

和合期货天然橡胶周报（20220704-20220708）

——供需博弈，或将持续震荡行情



李喜国

期货从业资格证号：F3055268

期货投询资格证号：Z0014021

电话：0351-7342558

邮箱：lixiguo@hhqh.com.cn

摘要：本周国内天然橡胶市场价格下跌。周内，市场情绪偏弱，原油价格下跌等导致大宗商品市场乐观氛围走低，拖拽沪胶盘面大幅下行。基本上，供应面，预计未来两周天然橡胶主产区，泰国南部、越南南部等区域降雨量将有明显增加，对割胶工作影响较大，供应支撑或将走强。下游轮胎厂外销持续较差，轮胎开工下滑，叠加轮胎工厂成品库存压力依旧较大，打压开工，但国内经济还在复苏，下游开工存提升可能。

总体来看，随着原料胶水产出不断增加方向确定，供应增多季节背景下，供应端利好支撑逐渐走弱。需求面，临近年中消费淡季，叠加下游部分轮胎企业成品库存高位，短期内存打压开工积极性可能，但国内经济还在恢复，业者对下游开工提升预期仍存，多空博弈下，预计下周天胶市场区间震荡。

目录

一、本周行情回顾	- 3 -
(一) 期货市场分析	- 3 -
(二) 现货市场分析	- 3 -
二、下游补货意愿不强，轮胎开工不佳	- 5 -
三、汽车政策利好，汽车销量环比提升	- 6 -
四、天然橡胶市场综述及后市展望	- 7 -
五、风险点	- 8 -
六、行业动态	- 8 -
(一) 38%股权收购，轮胎公司完成交割！	- 8 -
(二) 海关为轮胎设备商，开辟空中“绿色通道”	- 8 -
(三) 国内最大乳胶产业基地，加快建设	- 9 -
(四) 3家橡企，进入“瞪羚”名单	- 10 -
风险揭示:	- 10 -
免责声明:	- 10 -

一、本周行情回顾

（一）期货市场分析

天然橡胶主力合约 2209 弱势运行



数据来源：博易大师 和合期货

本周天然橡胶盘面弱势运行。受宏观市场悲观氛围扰动较大，在美元加息的利空压制下，大宗商品市场整体下跌，天胶上涨乏力。截至本周五，沪胶盘面窄幅震荡，收盘价 12675 元/吨，周涨幅-2.46%。

（二）现货市场分析

1. 国内天然橡胶市场

本周，国内天然橡胶市场价格下跌。国内天然橡胶华北市场价格 12950 元/吨，较上周同期价格下跌 0.38%，较上月同期价格下跌 3.00%。

截止到 7 月 7 日现货市场行情：

华北市场：国营全乳胶有报 12950 元/吨，标二有报 12500 元/吨，越南 3L 在 13050 元/吨，泰三烟片有报 15250 元/吨，实单商谈。

山东市场：国营全乳胶有报 12650 元/吨，标二有报 12500 元/吨，越南 3L 在 12750 元/吨，泰三烟片有报 14950 元/吨，实单商谈。

华东市场：国营全乳胶有报 12650 元/吨，标二有报 12500 元/吨，越南 3L 在 12650 元/吨，泰三烟片有报 14950 元/吨，实单商谈。

西南市场：全乳在 12600 元/吨（含税），云南民营 5#在 11950 元/吨（含税），云南民营 10#报 11800 元/吨（含税），20#轮胎胶报 11950 元/吨，实单商谈。



图 1：天然橡胶市场均价

数据来源：百川盈孚 和合期货

2. 国际天然橡胶市场

本周，国际天然橡胶市场价格下跌。

国际天然橡胶：马来 20 号胶 SMR20 市场价格 1665 美元/吨，较上周同期价格下跌 0.60%，较上月同期价格下跌 2.92%；泰国 20 号标胶 STR20 市场价格 1685 美元/吨，较上周同期价格下跌 0.88%，较上月同期价格下跌 3.44%；泰国 3 号烟片 RSS3 市场价格 2030 美元/吨，较上周同期价格下跌 2.40%，较上月同期价格下跌 8.56%；印尼 20 号标胶 SIR20 市场价格 1710 美元/吨，较上周同期价格下跌 0.58%，较上月同期价格下跌 4.47%。

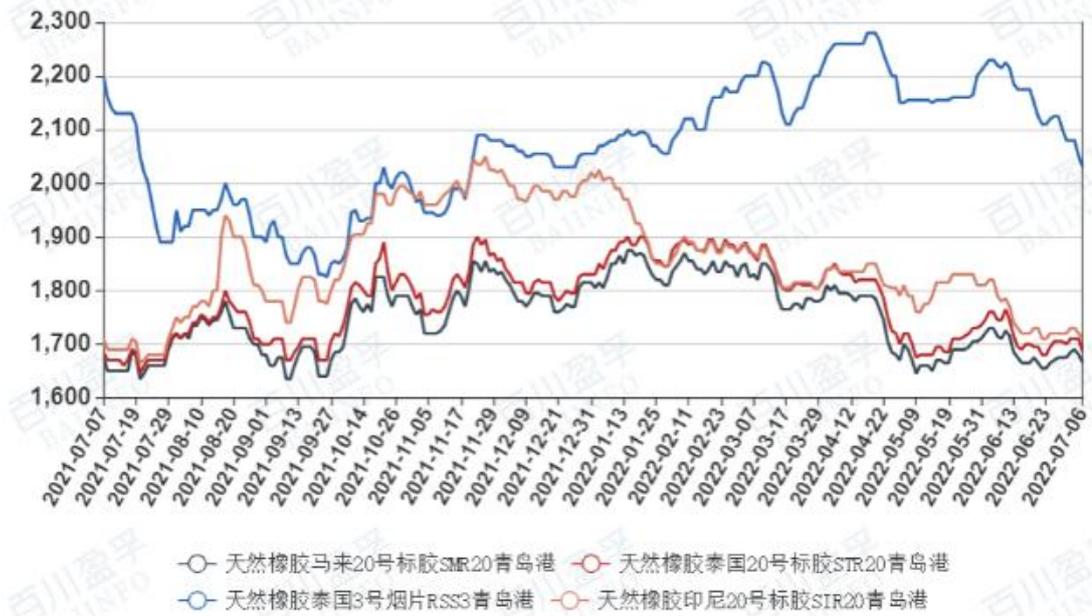


图2：天然橡胶国际价格走势

数据来源：百川盈孚 和合期货

二、下游补货意愿不强，轮胎开工不佳

本周部分企业存短期检修计划，缓解轮胎成品库存压力。个别企业音乐初代理商补货意愿不强，月内排产计划下调。半钢胎样本企业开工率为66.41%，环比跌幅0.26%，同比增加31.09%；全钢胎样本企业开工率为59.14%，环比跌幅3.31%，同比增加14.74%。

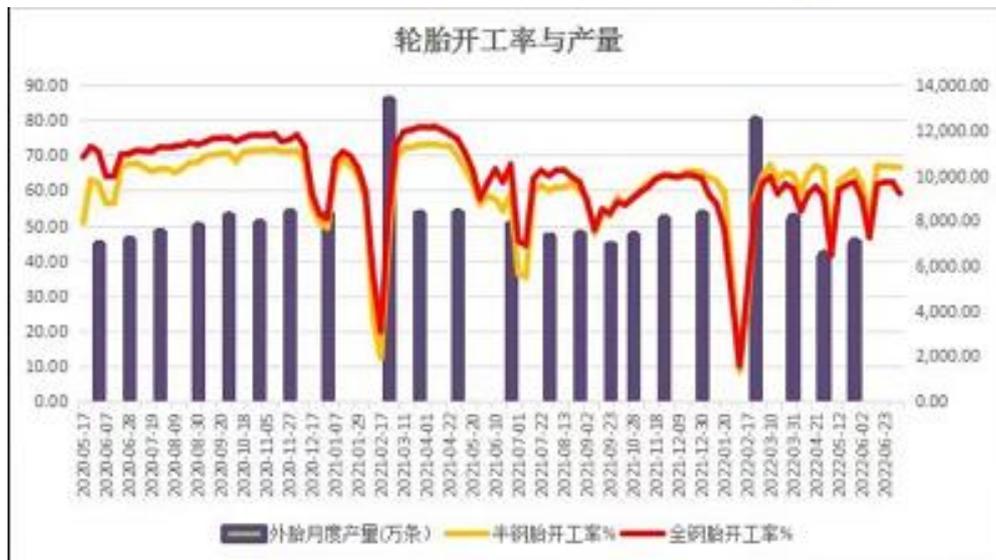


图 3：轮胎行业开工率与产量

数据来源：文华财经 和合期货

三、汽车政策利好，汽车销量环比提升

今年以来，上海、吉林、北京等中国汽车产业重市疫情加重，部分主机厂遭遇停工，产量急剧下降，经销商库存高位。财政部税务总局 2022 年 5 月 31 日发布最新公告：对购置日期在 2022 年 6 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日期间内且单车价格（不含增值税）不超过 30 万元的 2.0 升及以下排量乘用车，减半征收车辆购置税。此政策出台后，多家车企纷纷跟进加码，长城哈弗、吉利、上汽、长安等自主品牌以及大众、福特、日产、沃尔沃等合资&豪华品牌均推出额外的补贴政策，主要是以加码购置税补贴额度、额外赠送保险以及购车礼包等为主。随着疫情防控常态化，上海复工复产进程的推进，整体消费市场回暖。据乘联会消息称，2022 年 6 月国内乘用车市场零售销量同比增长 22%，环比 5 月同期增长 42%。分析认为，国内乘用车市场在经过 4 月份的低迷、5 月份的复苏之后，6 月份进入快速增长的轨道，销量创最近三年同月份最好销量成绩。数据显示，由于受端午假期的影响，6 月第一周（1-5 日）国内乘用车市场日均零售销量 34096 辆，同比下降 3%，环比 5 月同期增长 7%，与前两年同期销量相差不大；第二周（6-12 日）乘用车销量迅速回暖，日均零售销量达到 49822 辆，同比增长 25%，环比 5 月同期增长 54%。

来到第三周（13-19 日），乘用车日均零售销量增加至 59301 辆，同比增长 39%，环比 5 月同期增长 55%。第四周（20-26）乘用车日均销量达到 69594 辆，同比增长 33%，环比增长 28%。月底最后四天（27-30 日），在冲击半年销售目标任务压力的带动下，日均乘用车零售销量高达 126187 辆，同比增长 9%，环比大幅增长 98%。

从整个 6 月份来看，主要厂商乘用车日均零售销量 64208 辆，达到最近三年同月份的最好销量成绩，同比增长 22%，环比 5 月份增长 42%。

按照这个增长速度，乘联会初步统计认为今年 6 月份乘用车市场零售销量预计可以达到 192.6 万辆左右，同比增长 22%，环比 5 月份增长 42%。



图 4：6 月主要厂商汽车零售周度走势

数据来源：乘联会 和合期货

四、天然橡胶市场综述及后市展望

本周国内天然橡胶市场价格下跌。周内，市场情绪偏弱，原油价格下跌等导致大宗商品市场乐观氛围走低，拖拽沪胶盘面大幅下行。基本上，供应面，预计未来两周天然橡胶主产区，泰国南部、越南南部等区域降雨量将有明显增加，对割胶工作影响较大，供应支撑或将走强。下游轮胎厂外销持续较差，轮胎开工下滑，叠加轮胎工厂成品库存压力依旧较大，打压开工，但国内经济还在复苏，下游开工存提升可能。

总体来看，随着原料胶水产出不断增加方向确定，供应增多季节背景下，供应端利好支撑逐渐走弱。需求面，临近年中消费淡季，叠加下游部分轮胎企业成品库存高位，短期内存打压开工积极性可能，但国内经济还在恢复，业者对下游开工提升预期仍存，多空博弈下，预计下周天胶市场区间震荡。

五、风险点

天气炒作

汽车销量不及预期

下游轮胎开工不佳

美联储加息

六、行业动态

（一）38%股权收购，轮胎公司完成交割！

6月30日，风神轮胎股份有限公司透露了PTG收购案的最新进展。

风神股份表示，于6月29日收到其控股股东中国化工橡胶有限公司发送的《关于橡胶公司完成收购Prometeon Tyre Group S.r.l. 38%股权的函》。目前，该交易已履行完国家有关部委的备案程序，并在2022年6月28日正式完成交割。据《中国橡胶》杂志了解，中国化工橡胶公司于2021年12月30日与High Grade(HK) Investment Management Limited 签署协议，拟收购其持有的PTG 38%股权。后续，中国化工橡胶公司拟在履行完必要的内部决策程序后，将PTG 38%股权托管给风神股份管理。

（二）海关为轮胎设备商，开辟空中“绿色通道”

6月27日，一批进口轮胎成型机用零配件抵达山东烟台机场，在办结海关通关手续后，当天就送到了飞迈（烟台）机械有限公司的生产车间。这批零件自荷兰进口，重11.2吨，从郑州进境后搭乘货运班机最后运抵烟台。飞迈（烟台）机械是一家轮胎设备制造企业，主要生产轮胎成型机、橡胶裁断机、胶料供料装置及输送装置等，产品销往国内及全球20多个国家地区。该公司进口的轮胎成型机用零配件，种类多、价值高，对通关时效性要求也高。“因为烟台和荷兰没有直飞航班，以往都是在其他口岸办结进口手续后，再通过陆运将货物运送到厂区。受疫情影响，整个物流过程所需的时间较长，严重影响企业正常生产。”企业报关部经理柳小春介绍。烟台海关向企业宣讲进口货物转关运输相关政策，联

合烟台机场等研究制定转关监管保障方案，敲定货物运输细节，确保货物进境后能以最快速度抵达烟台空港。柳小春表示，海关和机场、航空公司等协力解决了转关空运运输，仅国内物流运输一项，就能为企业节省 2~3 天的时间成本。“我们在烟台空港口岸设立了保供稳链‘绿色通道’，对于企业所需的关键设备和零部件，实行全天候预约通关查验等便利措施。”烟台海关驻机场办事处查验一科科长王国峰介绍称。针对企业进口零部件种类繁多、单票报关单品名较多或者涉及不同贸易方式等情况，海关指派业务专家进行舱单分录，确保货物能够第一时间顺利、准确申报。柳小春介绍，今年前 5 个月，企业已进口货物 189 吨，同比增长 11%，现在有了空运转关物流通关保障，可以开足马力生产，最大限度扩大市场份额。

（三）国内最大乳胶产业基地，加快建设

6 月 30 日，革命老区山西省左权县对外发布消息，中国最大的乳胶产业基地落户左权，年产值可达 40 亿元。其所产的八成乳胶制品，将出口东南亚地区。河北省雄县大步村被称为“中国气球第一村”，拥有数十家乳胶制品生产企业，是中国目前最大的乳胶产品生产基地。随着雄安新区的建设，产业急需外迁。地处太行山下的左权县毗邻河北，且当地的煤电项目可提供乳胶生产所需的蒸汽。一个月时间，河北的乳胶企业决定落户左权县，并在此扩大生产规模，打造中国最大的乳胶制品产业基地。山西省晋中市左权县工信局副局长王国英介绍，该基地以生产气球、医用手套、安全套等乳胶产品为核心，包含包装、印刷、物流、电子商务等配套衍生产业。

项目预计总投资 30 亿元，建设完成后年产量可达 8 万吨，可实现年产值 20 亿元至 40 亿元，带动上万人就业。在左权县刘家窑村，工人们正在厂房内建设乳胶产品生产线。据项目负责人张振勇介绍，原有厂房已改造完成，生产线已进场安装，新建的 7 个厂房预计 8 月下旬建成。现已有 5 家企业的 14 条生产线入园，30 条生产线的 8 家厂商已签订入园协议。此外，项目方已与徐州工业职业技术学院签订《校企战略合作协议》，为乳胶制造业产品研发、人才培养、工艺提升、专业培训等方面提供人才保障。据《中国橡胶》杂志此前报道，山西左权乳胶产业基地项目于 2 月 22 日获得备案通过。

（四）3 家橡企，进入“瞪羚”名单

7月4日，2022年度山东省“瞪羚”、“独角兽”企业名单对外公示。《中国橡胶》杂志获悉，此次共有3家橡企入围“瞪羚”企业名单。其中，山东省三利轮胎制造有限公司、烟台世缘橡胶有限公司，进入2022年瞪羚企业评审拟通过企业名单。山东威普斯橡胶股份有限公司进入复审拟通过名单。据介绍，三利轮胎改制成立于1996年，2021年中国轮胎企业排名位居32位，年产高性能半钢子午线轮胎600余万套，主要产品有载重汽车轮胎、中小工程轮胎、特种胎、ATV轮胎、巨型工程机械轮胎。世缘橡胶是一家橡胶材料企业，生产高苯乙烯橡胶。威普斯橡胶专业生产各种品类输送带、三角带。“瞪羚企业”是指以科技创新或商业模式创新为支撑，进入高成长期的中小企业。

风险提示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。

和合期货

和合期货

和合期货