

和合期货天然橡胶周报（20220801-20220805）

——宏观市场扰动，基本面偏弱，下周天胶震荡运行



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：国内天然橡胶市场价格震荡下行。周内，市场交投方面，人民币进口干胶市场，贸易商报盘积极性尚可，询盘采购氛围一般，实际成交一般，宏观面影响消息不断出现，市场担忧情绪反复。泰国、越南等主产国的新胶供应正处于“上升期”，全球天胶迎来割胶旺季，推动天胶价格季节性走弱，预计未来一周主产区降雨相对正常，原料胶水产出继续增加。下游需求淡季，对天胶拿货持续刚需为主，橡胶到港量虽有增多，但到港即入厂，库存未有增量。国内天胶库存低于去年同期，但近期库存曲线走平，随着天胶逐步上量，去库逐步转换为累库。下游开工不高，需求平淡，天然橡胶自身基本面延续相对弱勢胶价承压，向上反弹乏力，但目前天胶价格点位相对低位，支撑现货价格较坚挺。

后市来看，天然橡胶供应面，季节性增产周期，原料产出不断增多方向不变，供应面压力逐渐显现。需求端，进入夏季，高温天气打压下游工厂开工积极性，企业拿货刚需补入为主，供需两弱局势下，天胶价格多随市场消息波动。后期仍需关注宏观面扰动消息的发生，经济衰退预期下，市场担忧情绪重新升温。但天胶目前价格点位相对低位，支撑现货价格较坚挺，预计下周天然橡胶市场价格或将有小幅上行可能。

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、宏观影响消息不断，市场担忧情绪反复.....	- 4 -
三、轮胎开工持续低迷.....	- 5 -
四、6月汽车产销超预期，未来汽车生产能力有望充分释放.....	- 5 -
五、天然橡胶市场综述及后市展望.....	- 6 -
六、风险点.....	- 7 -
风险揭示：.....	- 7 -
免责声明：.....	- 7 -

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：文华财经 和合期货

本周天然橡胶盘面弱势运行，前期美联储加息利空落地，后宏观市场影响消息不断，原油价格下跌，加之天胶基本面无利好支撑，天胶市场继续下跌。截至本周五，天胶盘面午盘后大幅上涨，收盘价 12080 元/吨，周跌幅 1.23%。

（二）现货市场分析

国内天然橡胶市场

天然橡胶市场日均价在 12233 元/吨，周环比下跌 58 元/吨，下跌幅度为 0.47%。

截止到 8 月 4 日现货市场行情：

华北市场：国营全乳胶有报 12400 元/吨，标二有报 12450 元/吨，越南 3L 在 12550 元/吨，泰三烟片有报 14700 元/吨，实单商谈。

山东市场：国营全乳胶有报 12100 元/吨，标二有报 12450 元/吨，越南 3L 在 12250 元/吨，泰三烟片有报 14400 元/吨，实单商谈。

华东市场：国营全乳胶有报 12100 元/吨，标二有报 12450 元/吨，越南 3L 在 12150 元/吨，泰三烟片有报 14400 元/吨，实单商谈。

西南市场：全乳在 12450 元/吨（含税），云南民营 5#在 11950 元/吨（含税），云南民营 10#报 11750 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

二、宏观影响消息不断，市场担忧情绪反复

7月27日美联储加息靴子落地，美联储加息75BP,与市场预期相一致，利空落地。但全球经济衰退预期仍存，美联储官员再发加息鹰派言论。今年票委圣路易斯联储主席布拉德称，美国经济尚未衰退，为抑制高通胀会继续加息，“今年预计再加息150个基点”，需要看到名义和核心通胀指标全面、切实回落。昨日称“加息远未完成”的旧金山联储主席戴利称，9月加息50个基点合理。里士满联储主席巴尔金则警告，美联储可以控制通胀，但美国可能会爆发经济衰退。

三、轮胎开工持续低迷

本周轮胎开工率持续低迷。轮胎成品库存偏高，部分企业库存有所攀升，恰逢夏季高温，安排常规检修或适度降负，对企业开工形成拖拽。且终端需求低迷，加之疫情反复，运输受阻，致使轮胎走销低迷，当前轮胎企业总体开工情况不及历史同期水平。据统计，半钢胎样本企业开工率为 63.96%，环比下降 0.37%，同比提升 3.08%；全钢胎样本企业开工率为 57.76%，环比下降 0.91%，同比下降 8.01%。

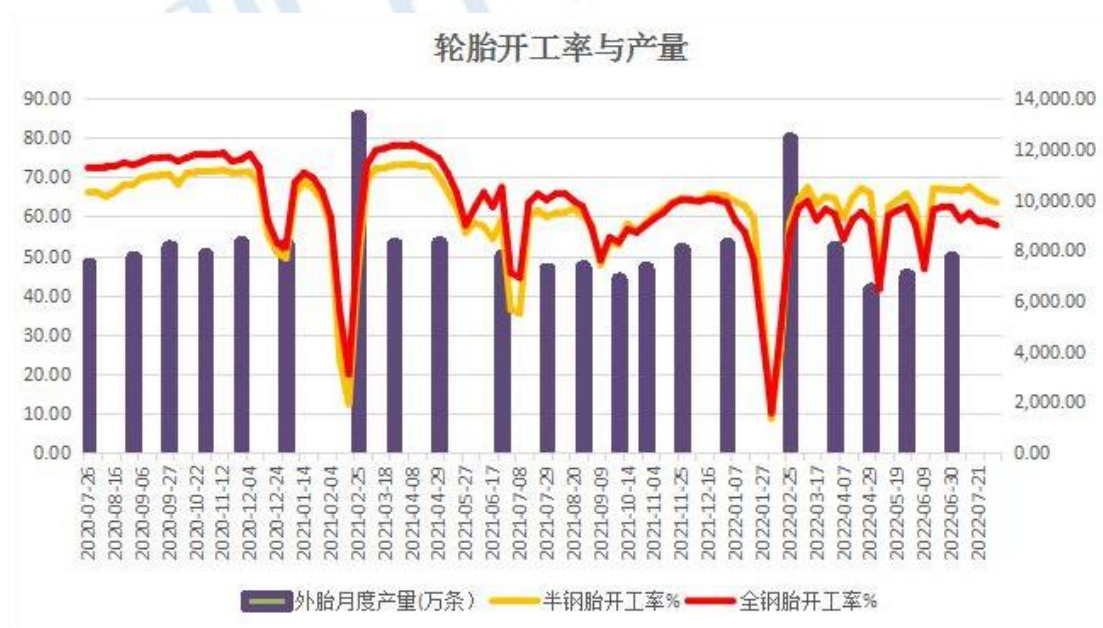


图 2：轮胎行业开工率与产量

数据来源：文华财经 和合期货

四、6 月汽车产销超预期，未来汽车生产能力有望充分释放

据乘联会统计，7 月 25-31 日，乘用车市场零售 61.3 万辆，同比增长 14%，环比上周增长 44%，较上月同期下降 21%；乘用车批发 87.8 万辆，同比增长 53%，环比上周增长 85%，较上月同期下降 11%。

初步统计，7 月 1-31 日，乘用车市场零售 176.8 万辆，同比去年增长 17%，环比上月下降 9%；全国乘用车厂商批发 211.9 万辆，同比去年增长 40%，环比上月下降 3%。

由于6月是上半年节点，经销商努力实现较强业绩，加之地方政府部分支持消费的政策在6月底截止，因此7月的市场表现相对平稳，目前环比持续走强是很好的趋势。

车购税减半政策的效果在政策启动前期的6月较突出，随后进入平稳的政策实施中期，政策拉动消费的效果环比初期减弱，叠加7月的市场淡季，7月同比增速较6月放缓。但由于政策提振消费信心效果还是很好的，因此车市零售仍是同比较高增长。



图3：7月乘用车市场周度零售走势

数据来源：乘联会 和合期货

五、天然橡胶市场综述及后市展望

国内天然橡胶市场价格震荡下行。周内，市场交投方面，人民币进口干胶市场，贸易商报盘积极性尚可，询盘采购氛围一般，实际成交一般，宏观面影响消息不断出现，市场担忧情绪反复。泰国、越南等主产国的新胶供应正处于“上升期”，全球天胶迎来割胶旺季，推动天胶价格季节性走弱，预计未来一周主产区降雨相对正常，原料胶水产出继续增加。下游需求淡季，对天胶拿货持续刚需为主，橡胶到港量虽有增多，但到港即入厂，库存未有增量。国内天胶库存低于去年同期，但近期库存曲线走平，随着天胶逐步上量，去库逐步转换为累库。下游

开工不高，需求平淡，天然橡胶自身基本面延续相对弱势胶价承压，向上反弹乏力，但目前天胶价格点位相对低位，支撑现货价格较坚挺。

后市来看，天然橡胶供应面，季节性增产周期，原料产出不断增多方向不变，供应面压力逐渐显现。需求端，进入夏季，高温天气打压下游工厂开工积极性，企业拿货刚需补入为主，供需两弱局势下，天胶价格多随市场消息波动。后期仍需关注宏观面扰动消息的发生，经济衰退预期下，市场担忧情绪重新升温。但天胶目前价格点位相对低位，支撑现货价格较坚挺，预计下周天然橡胶市场价格或将有小幅上行可能。

六、风险点

宏观市场影响消息

下游需求恢复情况

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