

和合期货天然橡胶周报（20220815-20220819）

——基本面偏弱，天胶持续低位震荡



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：本周国内天然橡胶价格下跌。国外供应方面，泰国、越南等橡胶主产国处于“爬坡期”，供应上量，橡胶价格弱势运行。国内供应方面，海南地区公共卫生事件对供应端产生不利影响。下游轮胎成品库存高企，高温天气影响开工低迷，疫情严峻形势下走货不佳。天然橡胶基本面延续弱势，宏观面影响有所缓和，市场担忧情绪稍减。

后市来看，国内天然橡胶产区全乳胶产出持续上量，原料供应不断增加，需求端，下游工厂开工积极性依旧较低，且短期内无大幅好转预期。整体来看，天然橡胶基本面依旧偏弱，且疫情对天胶产需的不利影响仍存，未伏高温天气的不确定因素也会对市场造成一定打压。目前天胶价格点位相对低位，短期下行空间不足。

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、全球供应高产期，7月国内进口环比提升	- 4 -
三、轮胎开工持续低迷，成品库存高企	- 5 -
四、政策利好信息释放，汽车销售有望再增	- 5 -
五、天然橡胶市场综述及后市展望	- 7 -
六、风险点	- 8 -
风险揭示:	- 8 -
免责声明:	- 8 -

一、本周行情回顾

（一）期货市场分析



数据来源：文华财经 和合期货

本周天胶主力RU2301周内震荡。截止本周五收盘，主力合约收盘价12700元/吨，周涨幅-2.38%。天胶基本面自身延续弱势，周内上涨主要受原油提振，短时间内供需双弱局势难有改善，疫情影响不容忽视。

（二）现货市场分析

国内天然橡胶市场

本周天然橡胶市场日均价在12091元/吨，周环比下跌75元/吨，下跌幅度为0.62%

截止到8月18日现货市场行情：

华北市场：国营全乳胶有报12300元/吨，标二有报12350元/吨，越南3L在12500元/吨，泰三烟片有报14600元/吨，实单商谈。

山东市场：国营全乳胶有报12000元/吨，标二有报12350元/吨，越南3L在12200元/吨，泰三烟片有报14300元/吨，实单商谈。

华东市场：国营全乳胶有报 12000 元/吨，标二有报 12350 元/吨，越南 3L 在 12000 元/吨，泰三烟片有报 14300 元/吨，实单商谈。

西南市场：全乳在 12100 元/吨（含税），云南民营 5#在 11900 元/吨（含税），云南民营 10#报 11650 元/吨（含税），20#轮胎胶报 11900 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、全球供应高产期，7 月国内进口环比提升

国外泰国、越南等天然橡胶主产国进入旺产季，供应上量。国内海南产区疫情严峻，对割胶进度以及胶水销售产生不利影响。从进口市场来看，2022 年 7 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 58 万吨，较 2021 年同期的 52.5 万吨上涨 10.48 个百分点，较上月环比上涨 8.21%。2022 年前 7 个月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 397.5 万吨，较 2021 年同期的 381.9 万吨增加 4.1%，较 1-6 月份的合计进口量扩大 1 个百分点。综合来看，短期国内天胶市场供应仍显宽松。

三、轮胎开工持续低迷，成品库存高企

本周轮胎开工率持续低迷。目前外贸订单量连续不佳，南方部分地区存限电停工现象，限制开工幅度。轮胎成品库存偏高，近期各地疫情又起，运输受阻，对轮胎走销有一定影响，库存短期难有降库。中国7月橡胶轮胎外胎产量为7479.9万条，同比增长2.5%。1-7月总产量为49243.4万条，同比减少6.1%。据统计，本周半钢胎样本企业开工率为64.30%，环比提高(63.79%)0.51%，同比提升2.40%；全钢胎样本企业开工率为57.56%，环比下降(57.70%)0.14%，同比下降6.37%。

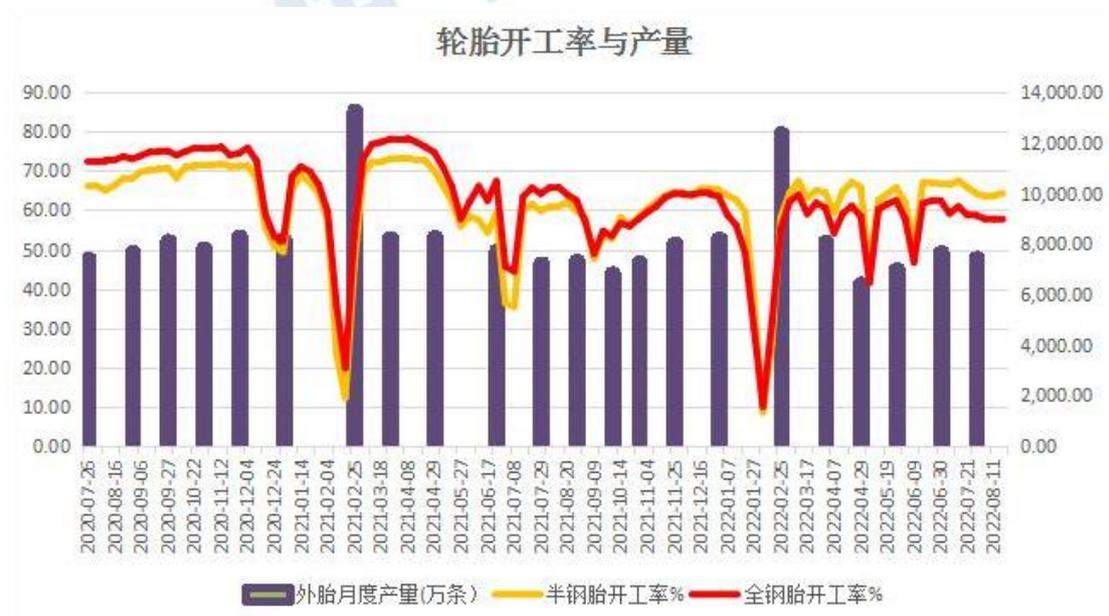


图2：轮胎行业开工率与产量

数据来源：文华财经 和合期货

四、政策利好信息释放，汽车销售有望再增

8月17日下午，工信部在部分省市经济形势分析视频会议上强调，围绕政策落实和扩大需求，在工业为增长上下更大功夫。对照年初确定的工业增长目标，查找差距、明确举措、尽快赶上；把稳增藏各项措施落到实处，持续释放政策效应；照例挖掘市场需求潜力，推动重大投资项目尽快形成实物量，引导扩大汽车、家电、绿色建材等大宗商品消费需求。

乘联会统计，8月8-14日乘用车市场零售33.1万辆，同比增长25%，环比上周增长16%，较上月同期增长7%；乘用车批发32.3万辆，同比增长31%，环比上周增长16%，较上月同期下降2%。8月1-14日乘用车市场零售61.5万辆，同比去年增长23%，较上月同期增长5%；全国乘用车厂商批发60.2万辆，同比去年增长25%，较上月同期下降2%。



图3：8月乘用车市场周度零售走势

数据来源：乘联会 和合期货

疫情影响下，公共出行限制增加，暑期购车出行需求增长。前期疫情缓解后的消费释放、政策推动和终端促销等助力开始发力，消费者的活动行为和预期会随着疫情的变化动态调整，近期疫情对购车消费的压制有所缓解，加之购置税政策的拉动稳定、地方政策的支撑持续高位，厂商在全年目标压力下向终端压库、折扣稳中有降。

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，8月初的休假期同比增速较7月放缓。消费信心通过政策的推动引导+厂商的促销刺激+经销商的终端优惠降库等得到促进，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。

五、天然橡胶市场综述及后市展望

本周国内天然橡胶价格下跌。国外供应方面，泰国、越南等橡胶主产国处于“爬坡期”，供应上量，橡胶价格弱势运行。国内供应方面，海南地区公共卫生事件对供应端产生不利影响。下游轮胎成品库存高企，高温天气影响开工低迷，疫情严峻形势下走货不佳。天然橡胶基本面延续弱势，宏观面影响有所缓和，市场担忧情绪稍减。

后市来看，国内天然橡胶产区全乳胶产出持续上量，原料供应不断增加，需求端，下游工厂开工积极性依旧较低，且短期内无大幅好转预期。整体来看，天然橡胶基本面依旧偏弱，且疫情对天胶产需的不利影响仍存，末伏高温天气的不确定因素也会对市场造成一定打压。目前天胶价格点位相对低位，短期下行空间不足。

央视网消息：据海南省卫健委通报，8月18日0-24时，海南省新增本土确诊病例441例（含无症状感染者转确诊病例40例），其中三亚市329例（含无症状感染者转确诊病例3例）、儋州市34例（含无症状感染者转确诊病例32例）、东方市33例（含无症状感染者转确诊病例4例）、万宁市21例（含无症状感染者转确诊病例1例）、乐东县13例、临高县7例、陵水县3例、海口市1例；新增本土无症状感染者1058例，其中三亚市667例、乐东县235例、万宁市48例、儋州市46例、东方市46例、临高县13例、陵水县2例、海口市1例。

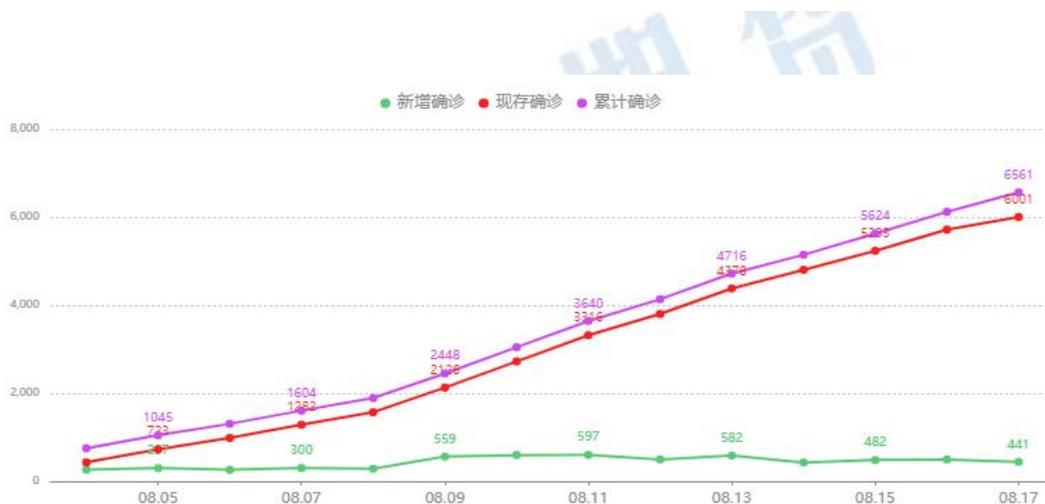


图 4：海南疫情趋势图

六、风险点

宏观政策信息

原油市场走势

海南疫情情况

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。