

和合期货天然橡胶周报（20220822-20220826）

——供需偏弱局势不改，低位支撑期价震荡



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，天然橡胶盘面弱势运行。国内公共卫生事件反复，天然橡胶主产区海南新冠影响仍在，宏观压力有所缓和，但市场对9月美联储鹰派加息的预期仍存。当前天然橡胶期价处于低位，对盘面有一定支撑。

泰国受雨水天气影响，对割胶有一定影响。随着雨水天气减少，天胶上量将保持增长，叠加7月天胶进口量较之前过多，供应端对市场支撑走弱。下游需求表现薄弱，部分轮胎企业成品库存压力大，叠加当前部分地区高温、限电等因素，开工积极性受打压。

汽车市场在国家稳经济、促消费的政策利好下，8月汽车市场消费预期向好。9月开始或将继续炒作美联储加息，届时大宗商品市场或将承压。天胶基本面仍将延续弱势，供给上量，但需求提振有限，利好支撑有限。

关注美联储加息、汽车市场消费以及海南疫情管控情况

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、LPR 双降，稳经济政策再次发出信号	- 4 -
三、黎明初现，轮胎开工环比提升	- 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 -
风险提示:	- 7 -
免责声明:	- 7 -

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 周内偏弱震荡，再次触及低位。截止本周五收盘，主力合约收盘价 12670 元/吨，周涨幅 -0.24%。天胶基本面延续弱势，利多因素缺乏，低位支撑天胶下行空间有限。

（二）现货市场分析

国内天然橡胶市场

本周截至 8 月 25 日，天然橡胶市场日均价在 12066 元/吨，周环比下跌 25 元/吨，下跌幅度为 0.21%。截止到 8 月 25 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 12200 元/吨，越南 3L 在 12450 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 12200 元/吨，越南 3L 在 12150 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 12200 元/吨，越南 3L

在 11900 元/吨，泰三烟片有报 14300 元/吨，实单商谈。

西南市场：全乳在 11950 元/吨（含税），云南民营 5#在 11800 元/吨（含税），云南民营 10#报 11500 元/吨（含税），20#轮胎胶报 11800 元/吨，实单商谈。

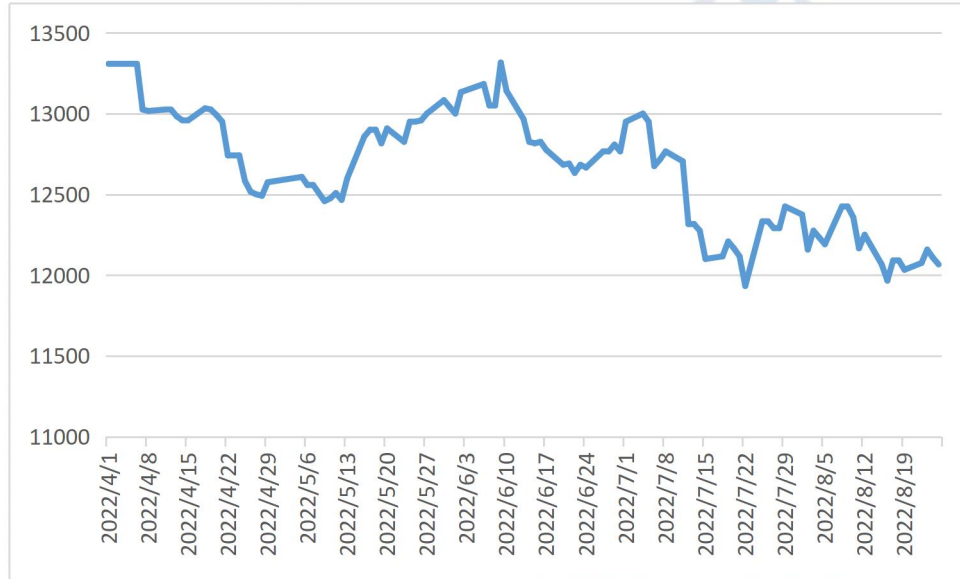


图 1：天然橡胶市场均价

数据来源：百川盈孚 和合期货

二、LPR 双降，稳经济政策再次发出信号

8 月 22 日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布最新一期贷款市场报价利率（LPR）：1 年期 LPR 为 3.65%，较前值下调 5 个基点；5 年期以上 LPR 为 4.3%，较前值下调 15 个基点。

8 月 24 日，据央视新闻报道，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。会议部署稳经济一揽子政策的接续政策措施，加力巩固经济恢复发展基础；决定增加政策性开发性金融工具额度和依法用好专项债结存限额，再次增发农资补贴和支持发电企业发债融资；确定缓缴一批行政事业性收费和支持民营企业发展的举措，保市场主体保就业；决定向地方派出稳住经济大盘督导和服务工作组，促进政策加快落实；部署进一步做好抗旱救灾工作，强化财力物力支持。

本周央行降息，稳经济政策部署，以及央行 8 月 26 日开展 20 亿元逆回购操作，且有 20 亿元逆回购到期，实现零投放零回笼，旨在刺激消费，引导国家经

济稳发展。

三、黎明初现，轮胎开工环比提升

本周轮胎开工环比提升。部分轮胎企业因促销政策跟进，带动下游渠道适量补货，部分样本企业适度提升排产，拉升周内开工水平；加之近期国内雪地胎陆续发货，为保证产品供应，多数企业开工维稳，个别企业小幅提升。据统计，本周半钢胎样本企业开工率为 66.46%，环比提高(64.30%) 2.16%，同比提升 6.40%；全钢胎样本企业开工率为 59.28%，环比提升(57.56%) 1.72%，同比下降 3.26%。

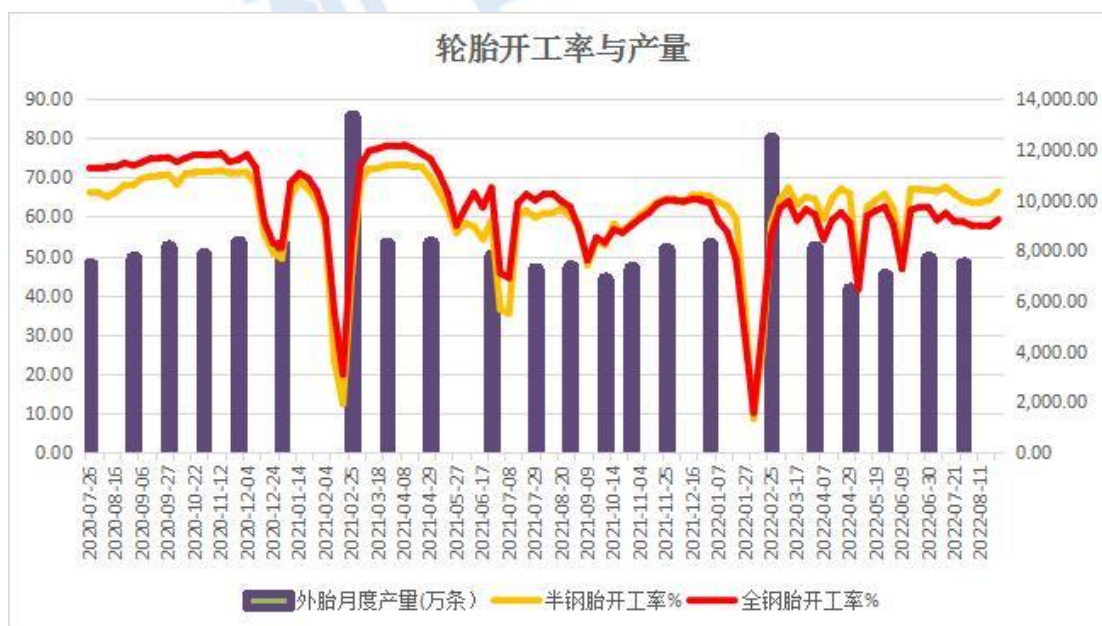


图 2：轮胎行业开工率与产量

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实到实处，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15-21日，乘用车零售40.9万辆，同比增长48%，环比上周增长23.7%，较上月同期增长6%。乘用车批发38.4万辆，同比增长34%，环比上周增长11.9%，较上月同期下降10%。

8月1-21日全国乘用车厂商批发100.7万辆，同比去年增长31%，较上月同期下降3%。乘用车零售102.4万辆，同比去年增长32%，较上月同期增长5%；乘用车厂商批发100.7万辆，同比去年增长31%，较上月同期下降3%。



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

目前国内疫情高点已过，前期疫情下高温假充分休假，目前复工复产迅速到位，8月乘用车生产能力很强，预计批发同比实现高增长，可实现淡季不淡的良好局面。

近期的高温干旱天气导致川渝地区，以及安徽、江苏等长江流域省份出现限电停产。川渝地区电力供给缺口达到两位数水平。四川水电发电能力下降超五成，实行“让电于民”、暂停部分工业用电。随着气温下降，短期用电紧张有望缓解。对比去年，“双限”对工业生产的冲击十分显著，且延续时间长达2-3个月。从影响范围看，本次电力紧张主要影响长江流域的川渝、湖北、江苏等省市，明显

小于 2021 年“双限”期间电力消费受限区域，加之乘用车库存相对合理，因此本轮高温天气对车市影响不大。

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，天然橡胶盘面弱势运行。国内公共卫生事件反复，天然橡胶主产区海南新冠影响仍在，宏观压力有所缓和，但市场对 9 月美联储鹰派加息的预期仍存。当前天然橡胶期价处于低位，对盘面有一定支撑。

泰国受雨水天气影响，对割胶有一定影响。随着雨水天气减少，天胶上量将保持增长，叠加 7 月天胶进口量较之前过多，供应端对市场支撑走弱。下游需求表现薄弱，部分轮胎企业成品库存压力大，叠加当前部分地区高温、限电等因素，开工积极性受打压。

汽车市场在国家稳经济、促消费的政策利好下，8 月汽车市场消费预期向好。9 月开始或将继续炒作美联储加息，届时大宗商品市场或将承压。天胶基本面仍将延续弱势，供给上量，但需求提振有限，利好支撑有限。

关注美联储加息、汽车市场消费以及海南疫情管控情况

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。