

和合期货天然橡胶周报（20220905-20220909）

——宏观压制，供强需弱利空天然橡胶



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：

本周天然橡胶价格下跌。国内外原料仍处于增产季，近期我国港口库存的出库率表现偏弱，港口累库的担忧情绪仍存，供应端弱势，短期内无好转趋势。下游轮胎工厂开工仍处低位，库存居高，国内外需求并无明显改善，下游采购情绪受压制，基本面走弱，但天胶点位处于低位，对现货价格稍有支撑。

后市来看，国内公共卫生事件反复，经济恢复不及预期，且市场预计美联储九月会加大加息力度，大宗商品市场氛围整体偏空。供应端正处增值期原料持续供应。需求端，进入秋季后高温天气对企业开工的影响有所缓和，但部分企业成品库存压力大，下游需求仍处于低迷状态，尽管颁布了汽车促销政策但下游需求仍处低迷状态，天然橡胶现货带动期货价格走弱，基本面暂无明确利好消息指引，天胶价格受宏观面影响

风险点：美联储加息、金九银十旺季不及预期、新冠疫情的不确定性

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、天然橡胶增产季，国内进口增加	- 4 -
三、美联储 9 月加息 75 基点大局已定，宏观利空压制	- 5 -
四、终端拖累需求，轮胎开工再次下滑	- 5 -
五、8 月汽车零售数据利好，“金九银十”车市有望再增	- 6 -
六、天然橡胶市场综述及后市展望	- 7 -
风险提示:	- 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 周内低位震荡。截止本周五收盘，主力合约收盘价 12380 元/吨，较上周五上涨 100 元/吨，周涨幅 0.81%。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

本周国内天然橡胶市场价格小幅下跌。截至 9 月 8 日，天然橡胶市场日均价在 11691 元/吨，周环比下跌 109 元/吨，下跌幅度为 0.92%。

截止到 9 月 8 日现货市场行情：

华北市场：国营全乳胶有报 11900 元/吨，标二有报 11900 元/吨，越南 3L 在 11800 元/吨，泰三烟片有报 14300 元/吨，实单商谈。

山东市场：国营全乳胶有报 11600 元/吨，标二有报 11900 元/吨，越南 3L 在 11500 元/吨，泰三烟片有报 14000 元/吨，实单商谈。

华东市场：国营全乳胶有报 11600 元/吨，标二有报 11900 元/吨，越南 3L 在 11450 元/吨，泰三烟片有报 14000 元/吨，实单商谈。

西南市场：全乳在 11700 元/吨（含税），云南民营 5#在 11450 元/吨（含税），云南民营 10#报 11200 元/吨（含税），20#轮胎胶报 11400 元/吨，实单商谈。

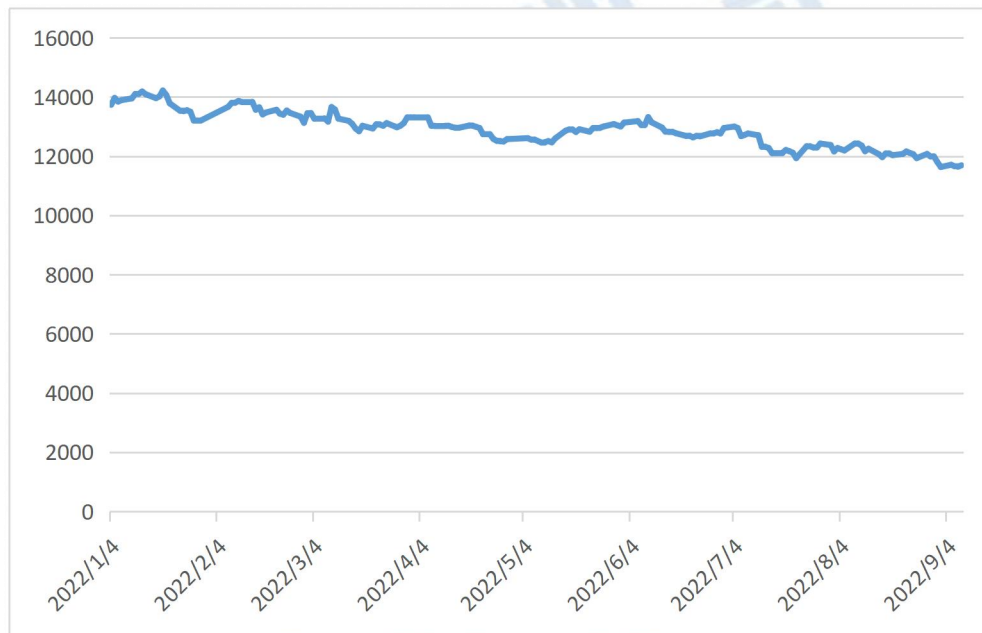


图 1：天然橡胶市场均价

数据来源：百川盈孚 和合期货

二、天然橡胶增产季，国内进口增加

目前处于全球天然橡胶产量的爬坡期，国外分流到国内的产量也处于增加态势。据中国海关总署 9 月 7 日公布的数据显示，2022 年 8 月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)合计 59.2 万吨，较 2021 年同期的 52.9 万吨增加 11.9%。1-8 月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)共计 456.7 万吨，较 2021 年同期的 434.7 万吨增加 5.1%。

三、美联储9月加息75基点大局已定，宏观利空压制

9月8日消息，芝加哥联储主席埃文斯周四称“还没有作出9月的利率决定，但我们确实需要提高利率，很有可能在9月加息75个基点”。

《华尔街日报》和投行高盛日前先后表态，9月美联储将加息75个基点(BP)。高盛将9月和11月加息的预测分别从50BP、25BP提升至75BP、50BP，认为年内美国的利率水平就将接近4%。

一个被视为美联储的“传声筒”，另一个则是美联储“旋转门”，由此继续激进加息很有可能，显然美联储不希望再削弱自己的信誉，并将以前置性加息抗击通胀。

就在北京时间9月8日晚间，美联储主席鲍威尔的讲话再次展现鹰派姿态，他表示，美联储需要现在采取行动以避免通胀的社会成本，“通胀高于目标的时间越长，风险越大，历史告诫不能过早放松政策”。

以上信息显示，美联储9月大幅加息的力度仍将压制大宗商品市场，预期直到9月美联储加息落地前，宏观因素或将继续影响大宗商品市场。

四、终端拖累需求，轮胎开工再次下滑

本周轮胎开工环比下滑。在需求无爆发下，企业为控制库存增速，灵活调整排产，且部分样本企业受电厂检修影响，开工受限。据统计，本周半钢胎样本企业开工率为64.64%，环比下降（上周65.86%）1.22%，同比提升16.94%；全钢胎样本企业开工率为56.77%，环比下降（上周58.89%）2.12%，同比提升7.86%。

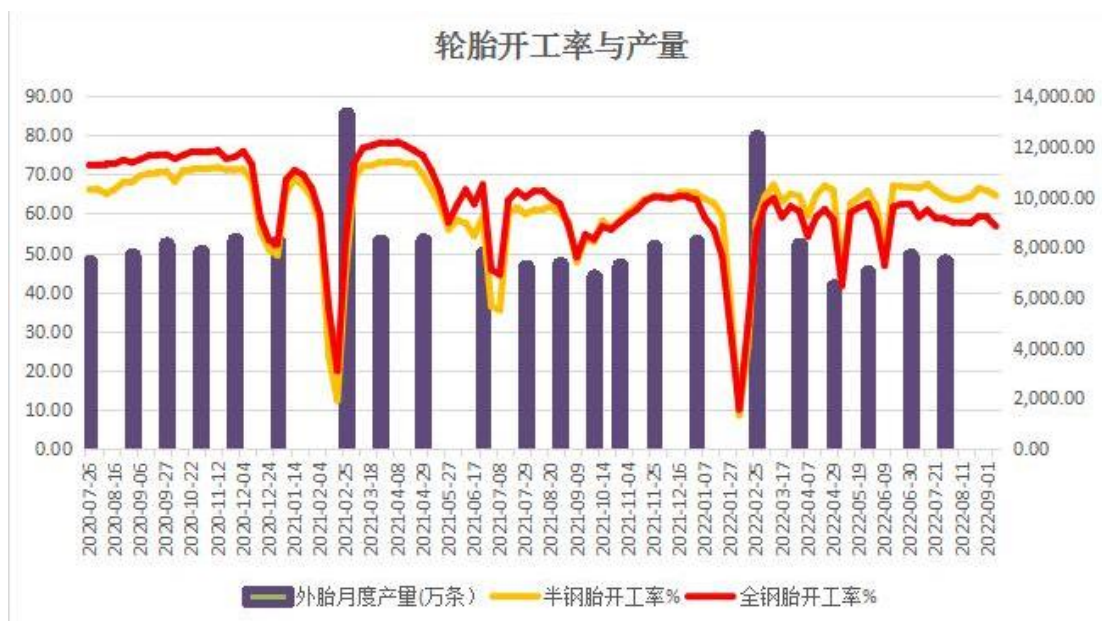


图 2: 轮胎行业开工率与产量

数据来源: 文华财经 和合期货

五、8 月汽车零售数据利好，“金九银十”车市有望再增

据乘联会统计，2022 年 8 月乘用车市场零售达到 187.1 万辆，同比增长 28.9%，是以往 10 年的最高增速；8 月零售环比增长 2.9%，环比增速处于近 10 年同期历史次低位水平。1-8 月累计零售 1295.0 万辆，同比增长 0.1%，同比增长 1.3 万辆，其中 6-8 月同比增加 110.2 万辆的增量贡献巨大。

8 月新能源乘用车批发销量达到 63.2 万辆，同比增长 103.9%，环比增长 12.0%，在车购税减半政策下，新能源车不仅没有受到影响，持续环比改善超过预期。1-8 月新能源乘用车批发 366.2 万辆，同比增长 119.4%。8 月新能源乘用车零售销量达到 52.9 万辆，同比增长 111.2%，环比增 8.8%，1-8 月形成“W 型”走势。1-8 月新能源乘用车国内零售 326.2 万辆，同比增长 119.7%。



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

在疫情常态化的持续防控形势下，乘用车私车出行也成为出行安全的重要保障。9 月既是开学季也是大学毕业生工作季，购车代步和接送孩子上下学等家庭第二辆车的需求更强烈更迫切，换购增购的需求将带动新车和二手车市场持续较强，也将继续作为支撑汽车市场维持现有规模的基石。

步入九月，8 月极热天气和部分车企高温假带来的产能损失仍会在 9 月释放，加之芯片供给改善，生产恢复良好，9 月乘用车生产能力很强。虽然目前国内疫情仍有不确定性，但 9 月预计产销同比实现高增长，可实现“金九银十”的良好局面。

六、天然橡胶市场综述及后市展望

本周天然橡胶价格下跌。国内外原料仍处于增产季，近期我国港口库存的出库率表现偏弱，港口累库的担忧情绪仍存，供应端弱势，短期内无好转趋势。下游轮胎工厂开工仍处低位，库存居高，国内外需求并无明显改善，下游采购情绪受压制，基本面走弱，但天胶点位处于低位，对现货价格稍有支撑。

后市来看，国内公共卫生事件反复，经济恢复不及预期，且市场预计美联储九月会加大加息力度，大宗商品市场氛围整体偏空。供应端正处增值期原料持续供应。需求端，进入秋季后高温天气对企业开工的影响有所缓和，但部分企业成品库存压力大，下游需求仍处于低迷状态，尽管颁布了汽车促销政策但下游需求仍处低迷状态，天然橡胶现货带动期货价格走弱，基本面暂无明确利好消息指引，天胶价格受宏观面影响

风险点：美联储加息、金九银十旺季不及预期、新冠疫情的不确定性

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。