

和合期货天然橡胶周报（20220913-20220916）

——供给短期利好，长期偏弱



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：

周内供应端受国内外短期利好支撑，天然橡胶价格上涨。国外东南亚产胶区降雨量增加，其中泰国发生全国范围的大暴雨，原料胶水产出减缓。国内台风“梅花”登陆，江浙地区天然橡胶运输活动受到影响，供应端对天胶价格稍有支撑。长期来看，国内外原料仍处于增产季，下游轮胎工厂开工仍处低位，库存居高，在需求无明显改善的背景下，基本面延续弱势运行。

后市来看，随着美联储加息的落地，宏观利空减弱，盘面回归基本面。基本面在短期利好影响消失后，预计期价仍会偏弱运行。

风险点：下游轮胎开工、天然橡胶主产区天气的不确定性、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、天然橡胶供应上量	- 5 -
三、美联储 CPI 数据超预期上涨，宏观利空氛围减弱	- 5 -
四、节日效应，轮胎开工显著下滑	- 5 -
五、疫情扰动，9 月第一周车市销售稳弱运行	- 6 -
六、天然橡胶市场综述及后市展望	- 7 -
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 周内低位反弹，呈现“六连阳”。截止本周五收盘，主力合约收盘价 12970 元/吨，较上周五上涨 590 元/吨，周涨幅 4.77%。

从均线来看，5 日均线上穿 20 日均线，且期价位于 20 日均线上方，预计下周前期偏强运行。

（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上行。截至 9 月 15 日，天然橡胶市场日均价在 12133 元/吨，周环比上涨 442 元/吨，上涨幅度为 3.78%。

截止到 9 月 15 日现货市场行情：

华北市场：国营全乳胶有报 12350 元/吨，标二有报 11700 元/吨，越南 3L 在 12200 元/吨，泰三烟片有报 14800 元/吨，实单商谈。

山东市场：国营全乳胶有报 12050 元/吨，标二有报 11700 元/吨，越南 3L

在 11900 元/吨，泰三烟片有报 14500 元/吨，实单商谈。

华东市场：国营全乳胶有报 12050 元/吨，标二有报 11700 元/吨，越南 3L 在 11700 元/吨，泰三烟片有报 14500 元/吨，实单商谈。

西南市场：全乳在 12100 元/吨（含税），云南民营 5#在 11450 元/吨（含税），云南民营 10#报 11000 元/吨（含税），20#轮胎胶报 11150 元/吨，实单商谈。



图 1：天然橡胶价格

数据来源：天然橡胶网 和合期货

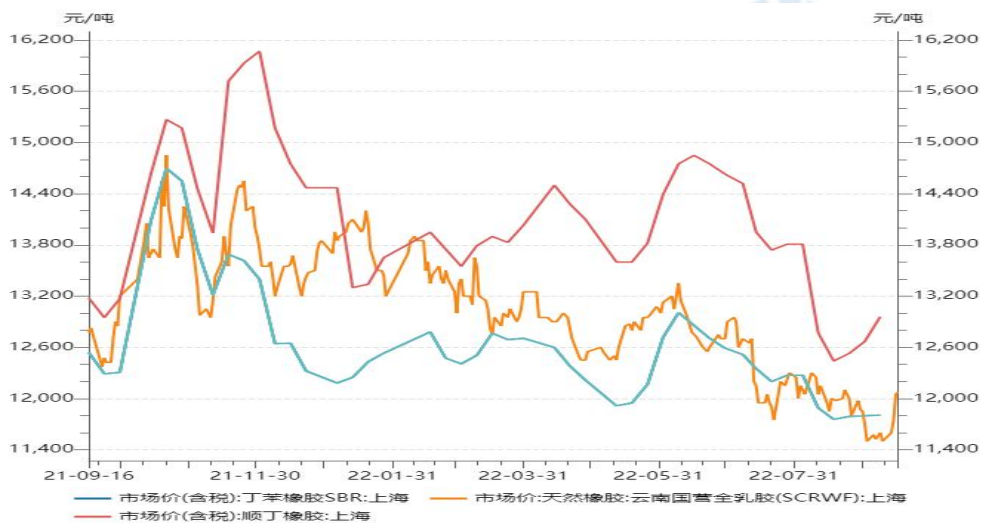


图 2：天然橡胶与合成橡胶价差

数据来源：WIND 和合期货

二、天然橡胶供应上量

据天胶生产国协会（ANRPC）最新发布的数据，2022年1-7月天胶生产国协会成员国合计产量达628.77万吨，较去年同期的596.47万吨，小幅增加5.14%，较近5年均值619.92万吨小幅增长8.85万吨。其中2022年7月天胶生产国协会成员国产量为108.17万吨，较去年同期的101.08万吨，小幅增加7.01%，较近5年均值105.06万吨，小幅增长2.96%。

三、美联储CPI数据超预期上涨，宏观利空氛围减弱

美国劳工部13日晚间发布数据显示，美国8月消费者价格指数（CPI）同比上涨8.3%，剔除波动较大的食品和能源成分的核心CPI同比上涨6.3%，双双高于市场预期。

此数据一经公布，市场更加坚定，美联储本月大幅加息的节奏依然难改，75个基点已没有悬念。但前期市场炒作美联储加息已尽数体现在盘面上，如今大幅加息已成定局，市场对此利空消息已逐步消化，宏观利空减弱。

四、节日效应，轮胎开工显著下滑

本周轮胎开工明显下滑。中秋节部分轮胎企业安排短期或长期检修，企业产出上量受限，加之终端走货不佳，库存高企。据统计，本周半钢胎样本企业开工率为57.9%，环比下降（上周64.64%）6.74%；全钢胎样本企业开工率为47.98%，环比下降（上周55.77%）8.79%。

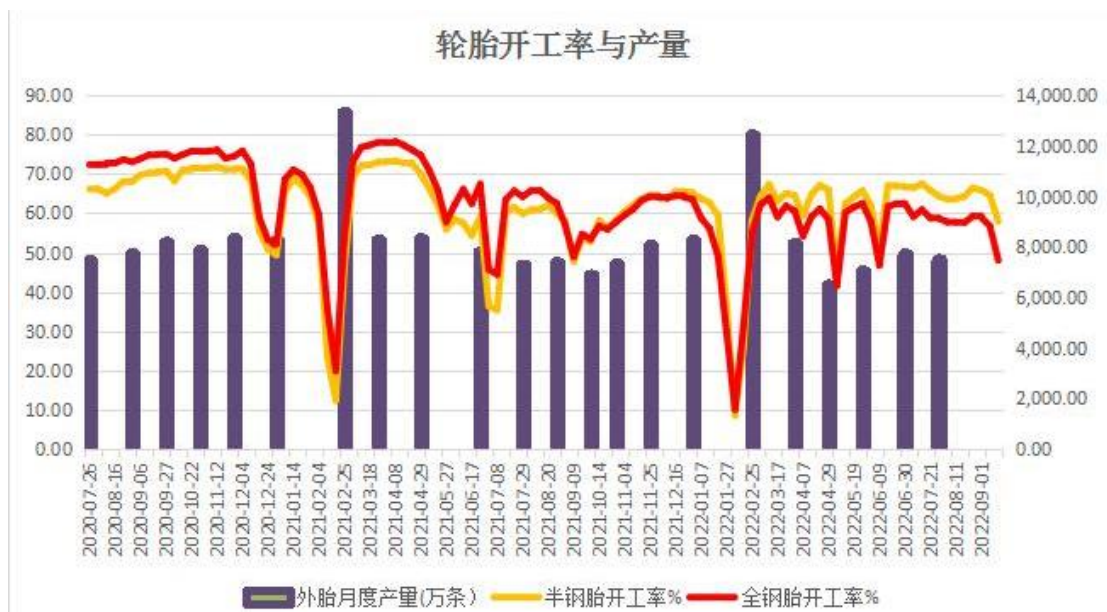


图 3: 轮胎行业开工率与产量

数据来源: 文华财经 和合期货

五、疫情扰动，9月第一周车市销售稳弱运行

2022年9月10日，中国汽车流通协会发布2022年8月份“汽车经销商库存”调查结果：8月份汽车经销商综合库存系数为1.46，环比上升0.7%，同比上升6.6%，库存水平位于警戒线以下，处于合理范围内。



图 4: 2021-2022 年月度汽车经销商库存系数

数据来源: 乘联会 和合期货

疫情反复无常的风险加大仍是影响车市销量的因素。各地疫情散发式再起，对购车消费的影响小幅增大，部分地区出现疫情散发的静默停滞状态，由此车市零售也有一定扰动，9月初的部分城市也有销量损失。

据乘联会统计，9月1-12日，乘用车市场零售46.2万辆，同比增长0%，较上月同期下降11%；全国乘用车厂商批发52.6万辆，同比增长19%，较上月同期增长0%。



图 5：9月汽车周度零售数量和增速

数据来源：乘联会 和合期货

六、天然橡胶市场综述及后市展望

周内供应端受国内外短期利好支撑，天然橡胶价格上涨。国外东南亚产胶区降雨量增加，其中泰国发生全国范围的大暴雨，原料胶水产出减缓。国内台风“梅花”登陆，江浙地区天然橡胶运输活动受到影响，供应端对天胶价格稍有支撑。长期来看，国内外原料仍处于增产季，下游轮胎工厂开工仍处低位，库存居高，在需求无明显改善的背景下，基本面延续弱势运行。

后市来看，随着美联储加息的落地，宏观利空减弱，盘面回归基本面。基本面在短期利好影响消失后，预计期价仍会偏弱运行。

风险点：下游轮胎开工、天然橡胶主产区天气的不确定性、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。