

## 和合期货天然橡胶周报（20220919-20220923）

——基本面偏弱，期价反弹空间有限



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：

供应依旧维持弱势。当前橡胶国内外产区处于季节性增产周期，原料胶水保持增量，加之8月天然橡胶进口量超出市场预期，国内压力或将逐步显现。本周轮胎开工回升，但轮胎成品库存高企，走货依旧无明显改善，在一定程度上打压轮胎开工积极性。美联储加息靴子落地，如期加息75BP，但美国通胀指标仍居高位，通胀指标不降，加息力度不改，长期来看，宏观压力仍存。

下周基本面仍将维持弱势运行，供应保持增量，需求短期内难有改善。本周盘面延续上周走势，继续反弹，对天然橡胶现货价格有一定提振，但在供需端无利好驱动下，反弹空间有限。

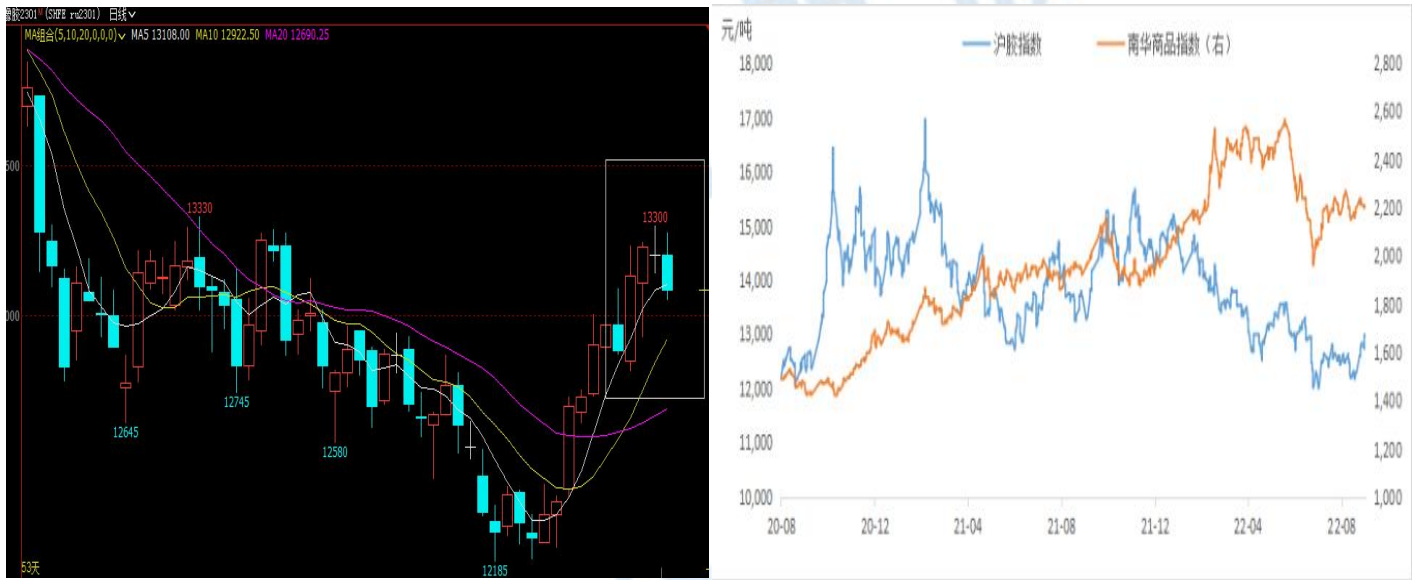
风险点：下游轮胎开工、疫情反复、产区天气

## 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、国内橡胶压力来袭，进口增加 .....	- 4 -
三、9月美联储加息75BP，长周期加息或将持续 .....	- 5 -
四、十一补货，轮胎开工反弹迅速 .....	- 6 -
五、9月乘用车零售逐步走强 .....	- 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 周内反弹，延续涨势。截止本周五收盘，主力合约收盘价 13085 元/吨，较上周五上涨 115 元/吨，周涨幅 0.89%。

### (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涨跌频繁，周内小幅下跌。截至 9 月 22 日，天然橡胶市场日均价在 12126 元/吨，周环比下跌 7 元/吨，下跌幅度为 0.06%。

截止到 9 月 22 日现货市场行情：

华北市场：国营全乳胶有报 12450 元/吨，标二有报 11700 元/吨，越南 3L 在 12250 元/吨，泰三烟片有报 14950 元/吨，实单商谈。

山东市场：国营全乳胶有报 12100 元/吨，标二有报 11700 元/吨，越南 3L 在 11950 元/吨，泰三烟片有报 14650 元/吨，实单商谈。

华东市场：国营全乳胶有报 12100 元/吨，标二有报 11700 元/吨，越南 3L 在 11700 元/吨，泰三烟片有报 14650 元/吨，实单商谈。

西南市场：全乳在 12200 元/吨（含税），云南民营 5#在 11550 元/吨（含税），云南民营 10#报 11000 元/吨（含税），20#轮胎胶报 11000 元/吨，实单商谈。

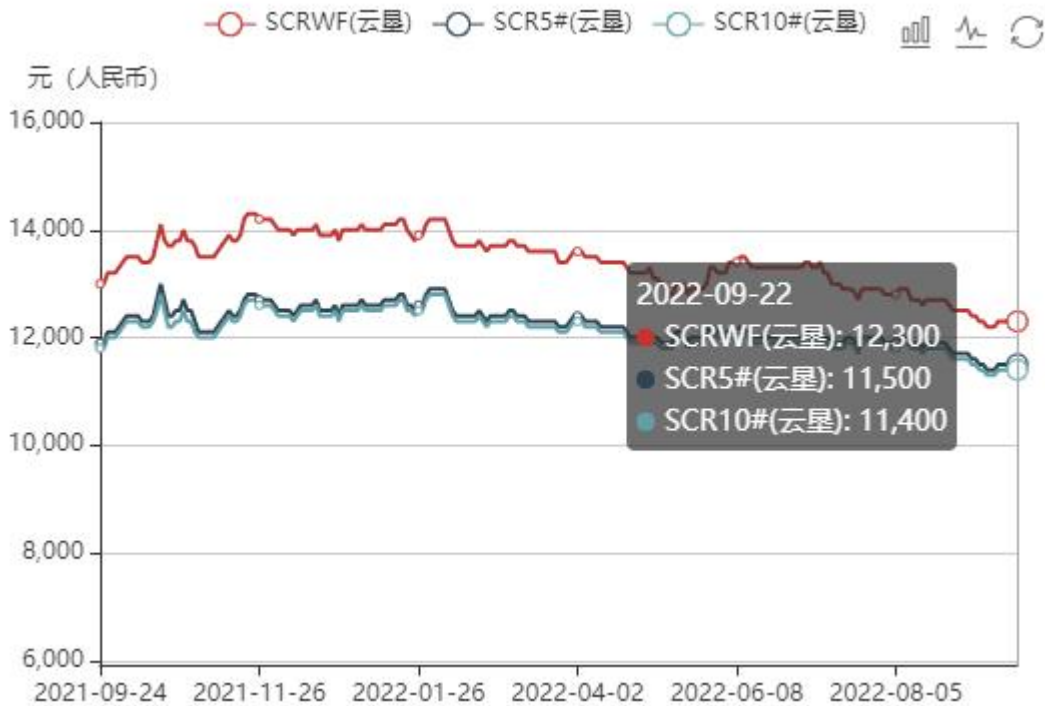


图 1：天然橡胶价格

数据来源：天然橡胶网 和合期货

## 二、国内橡胶压力来袭，进口增加

当前橡胶东南亚产区以及国内海南产区处于旺产季，国内进口也逐步增加。据中国海关总署公布的数据显示，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%。

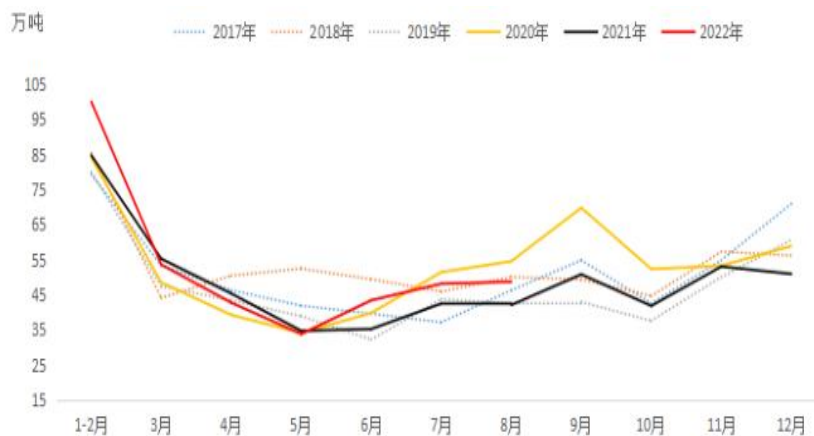


图 2：中国天然橡胶进出口量

数据来源：WIND 和合期货

### 三、9月美联储加息 75BP, 长周期加息或将持续

北京时间 9 月 22 日凌晨 2 点，美国联邦储备委员会宣布加息 75 个基点，将联邦基金利率目标区间上调到 3.00% 至 3.25% 之间，符合市场预期。这是美联储今年以来第五次加息，也是连续第三次加息 75 个基点，创自 1981 年以来的最大密集加息幅度。今年 3 月以来，为应对油价、食品价格和其他生活成本的全面飙升，美联储已五次加息，加息幅度累计达 300 个基点，但美国通胀水平仍未出现明显下降。

据 CME “美联储观察”：美联储 11 月加息 50 个基点至 3.50%—3.75% 区间的概率为 36.5%，加息 75 个基点的概率为 63.5%，加息 100 个基点的概率为 0%；到 12 月累计加息 100 个基点的概率为 33.7%，累计加息 125 个基点的概率为 61.5%，累计加息 150 个基点的概率为 4.7%。

9 月美联储政策会议加息落地后，市场对于后市大幅加息预期仍存。鲍威尔称，美联储坚定承诺将美国通胀压低至 2%，美联储有诸多政策工具来恢复物价稳定性，市场最终落脚点仍将在关注美国的通胀指数上。

## 四、十一补货，轮胎开工反弹迅速

本周轮胎开工明显提升。节后检修企业正常复工，同时节前部分企业主要排产外贸订单，内销部分型号缺货，适当提升开工，且临近十一，部分企业有补货需求提振开工。据统计，本周半钢胎样本企业开工率为 64.76%，环比提升 6.86%，同比增加 12.02%；全钢胎样本企业开工率为 61.08%，环比提升 13.10%，同比增加 7.61%。

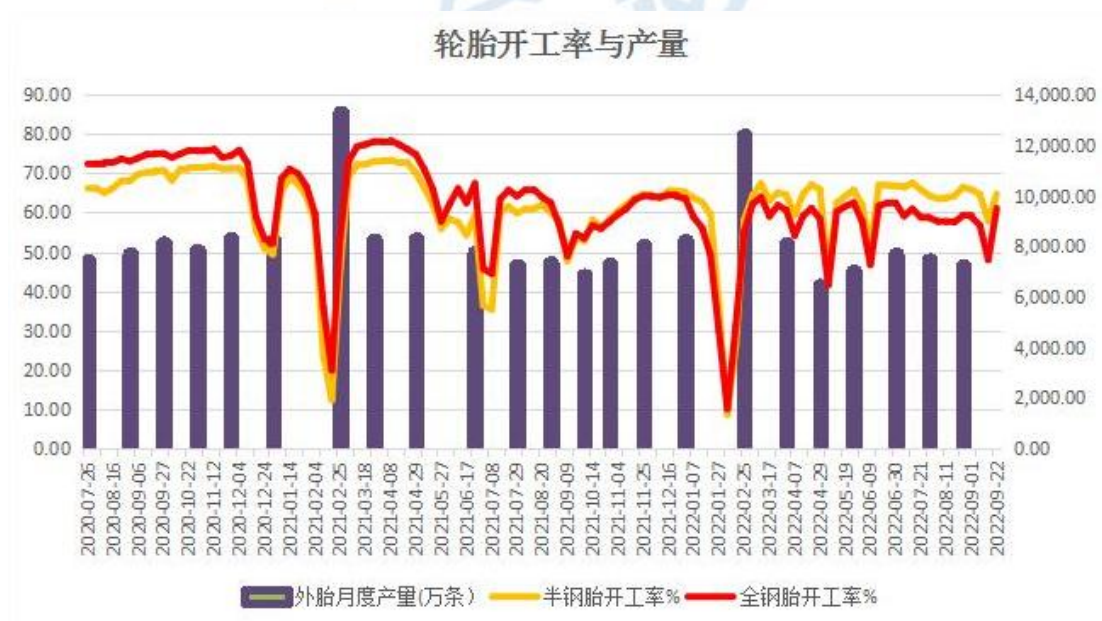


图 3：轮胎行业开工率与产量

数据来源：文华财经 和合期货

## 五、9 月乘用车零售逐步走强

乘联会统计，9 月 13-18 日，乘用车市场零售 33.1 万辆，同比增长 28%，环比上周增长 43%，较上月同期增长 1%。乘用车市场批发 38.5 万辆，同比增长 46%，环比上周增长 46%，较上月同期增长 21%。

9 月 1-18 日，乘用车市场零售 79.4 万辆，同比去年增长 10%，较上月同期下降 7%；全国乘用车厂商批发 91.1 万辆，同比去年增长 29%，较上月同期增长 8%。



图 4：9 月乘用车周度走势

数据来源：乘联会 和合期货

9 月车市零售增长有较好的环境基础。8 月 31 日国常会再提“促进汽车等大宗消费”之后，各省纷纷延续补贴，对车市有持续托举作用。成都车展虽然展期时间短，但发布的新车仍将拉动新一轮消费，带来一定增量。“金九银十”已经到来，传统消费旺季，地方政策配合旺季密集出台，生效数量远强于过去两年同期。汽车作为出行代步，城郊休闲需求显著提升，国庆前换购升级更强动力的燃油车，对拉动燃油车消费有一定促进作用。

## 六、天然橡胶市场综述及后市展望

供应依旧维持弱势。当前橡胶国内外产区处于季节性增产周期，原料胶水保持增量，加之 8 月天然橡胶进口量超出市场预期，国内压力或将逐步显现。本周轮胎开工回升，但轮胎成品库存高企，走货依旧无明显改善，在一定程度上打压轮胎开工积极性。美联储加息靴子落地，如期加息 75BP，但美国通胀指标仍居高位，通胀指标不降，加息力度不改，长期来看，宏观压力仍存。

下周基本面仍将维持弱势运行，供应保持增量，需求短期内难有改善。本周盘面延续上周走势，继续反弹，对天然橡胶现货价格有一定提振，但在供需端无利好驱动下，反弹空间有限。

风险点：下游轮胎开工、疫情反复、产区天气

### 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。