

## 和合期货天然橡胶周报（20221010-20221014）

——多重利空压制，天然橡胶上涨难上加难



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：

当前全球天然橡胶仍然处于上量期，供应宽松趋势不变。周内国外主产区受降雨天气影响，割胶进度受阻，原料胶水价格有所支撑，但青岛保税区库存压力仍在，供应面延续弱势，后期随着天气影响减小，供应持续增量。节后下游轮胎开工开始回升但仍不及节前水平，金九银十传统消费旺季下，海内外需求低迷，短期内并无明显改善。国庆期间疫情严峻，对终端消费形成阻碍，且10月13日美国发布CPI数据上涨超预期，美联储鹰派加息概率增加，宏观市场承压。国内二十大会议即将召开，市场多以观望为主，目前关注国内外宏观面的影响。

风险点：下游轮胎开工、疫情反复、产区天气扰动

## 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、全球产胶旺季，天气扰动下供给依旧宽松 .....	- 4 -
三、美国 9 月 CPI 上涨超预期，美联储鹰派加息再添新证 ...	- 5 -
四、节后轮胎开工不及前期 .....	- 6 -
五、金九银十+政策出台，车市依旧可观 .....	- 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 震荡下跌。截止本周五收盘，主力合约收盘价 12830 元/吨，较上周五下跌 305 元/吨，周跌幅 2.32%。天然橡胶自身基本面偏弱，宏观利空压制，或将重新筑底。

### （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 10 月 13 日，天然橡胶市场日均价在 12078 元/吨，周环比下跌 63 元/吨，下跌幅度为 0.52%。

截止到 10 月 13 日现货市场行情：

华北市场：国营全乳胶有报 12200 元/吨，标二有报 11450 元/吨，越南 3L 在 12250 元/吨，泰三烟片有报 14700 元/吨，实单商谈。

山东市场：国营全乳胶有报 11900 元/吨，标二有报 11450 元/吨，越南 3L 在 11950 元/吨，泰三烟片有报 14400 元/吨，实单商谈。

华东市场：国营全乳胶有报 11900 元/吨，标二有报 11450 元/吨，越南 3L 在 11850 元/吨，泰三烟片有报 14400 元/吨，实单商谈。

西南市场：全乳在 12100 元/吨（含税），云南民营 5# 在 10950 元/吨（含税），云南民营 10# 报 10750 元/吨（含税），20# 轮胎胶报 10900 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、全球产胶旺季，天气扰动下供给依旧宽松

泰国橡胶主产国受季风性降雨以及洪水影响，产量缩减，原料胶水成本上提供一定支撑。国内 9 月进口量预计或有增加。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%。ANRPC 最新

发布的9月报告预测,9月全球天胶产量料增3.7%至138万吨,较上月增加5.1%;天胶消费量料增5.2%至126.7万吨,较上月增加6.6%。

2022年全球天胶产量料同比增加2.3%至1437.6万吨。其中,泰国增0.9%、印尼增2.9%、中国增1.8%、印度增12.3%、越南降1.3%、马来西亚降14.8%。

2022年全球天胶消费量料同比增加2.6%至1478.6万吨。其中,中国降1.2%、印度增2.7%、泰国增44.1%、马来西亚增3.2%。

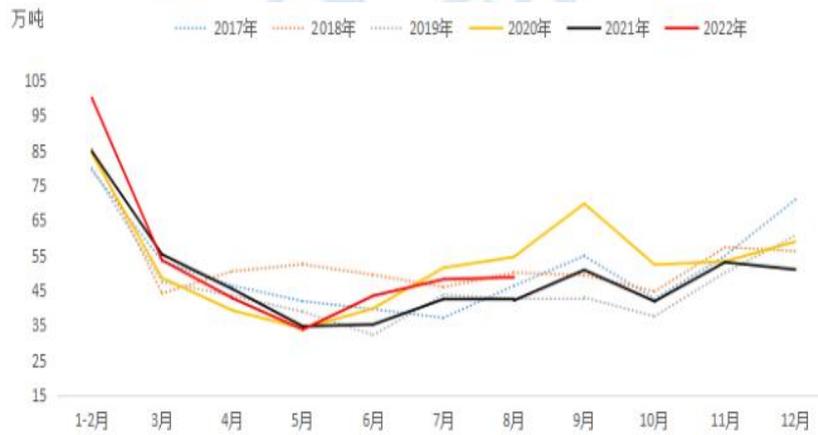


图 2: 中国天然橡胶进出口量

数据来源: WIND 和合期货

### 三、美国 9 月 CPI 上涨超预期，美联储鹰派加息再添新证

根据当地时间 13 日美国劳工部公布的数据,9 月美国消费者物价指数(CPI)经季调后环比上涨 0.4%, 高于预期值 0.3%; 9 月 CPI 同比上涨 8.2%, 预期值为 8.1%, 前值为 8.3%。剔除波动性较大的食品和能源价格后, 美国 9 月核心 CPI 环比上涨 0.6%, 高于预期值 0.4%, 与前值持平; 9 月核心 CPI 同比大涨 6.6%, 创 1982 年 8 月以来的最大同比涨幅, 高于前值 6.3%。

据芝商所利率观察工具, 在 CPI 数据出炉后, 美联储下月连续第五次加息 75 个基点的概率升至 91.4%, 甚至有 8.6% 的概率看向加息 100 个基点。

## 四、节后轮胎开工不及前期

国庆节轮胎放假企业多于往年，轮胎需求不济，产成品库存高企，走货不佳引发企业未来销量担忧。节前外贸集中走货，部分型号处于缺货状态，节后提升开工不起前期库存但开工水平仍不及前期。据统计，本周半钢胎样本企业开工率为 62.05%，同比提升 3.87%；全钢胎样本企业开工率为 58.558%，同比提升 1.86%。



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、金九银十+政策出台，车市依旧可观

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。目前政策提振消费信心效果是好的，因此车市零售仍是实现同比较高增长。

据乘联会统计，初步统计，9 月 1-30 日，全国乘用车市场零售 190.8 万辆，同比去年增长 21%，较上月同期增长 2%；全国乘用车厂商批发 224.9 万辆，同比去年增长 29%，较上月同期增长 7%。



图 4：9 月乘用车周度走势

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

当前全球天然橡胶仍然处于上量期，供应宽松趋势不变。周内国外主产区受降雨天气影响，割胶进度受阻，原料胶水价格有所支撑，但青岛保税区库存压力仍在，供应面延续弱势，后期随着天气影响减小，供应持续增量。节后下游轮胎开工开始回升但仍不及节前水平，金九银十传统消费旺季下，海内外需求低迷，短期内并无明显改善。国庆期间疫情严峻，对终端消费形成阻碍，且 10 月 13 日美国发布 CPI 数据上涨超预期，美联储鹰派加息概率增加，宏观市场承压。国内二十大会议即将召开，市场多以观望为主，目前关注国内外宏观面的影响。

风险点：下游轮胎开工、疫情反复、产区天气扰动

### 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。