

和合期货天然橡胶周报（20221017-20221021）

——多重利空压制，天然橡胶偏弱震荡



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：

当前全球天然橡胶仍然处于上量期，供应宽松趋势不变。东南亚产区受雨水天气的影响逐渐减小，宁波地区疫情封控，现货偏紧，叠加海南产区受台风影响，为市场提供了炒作契机，随着炒作情绪释放，成本支撑减弱。目前正处于“金九银十”旺季，尽管下游汽车产销数据向好，但开工率持续低位，叠加疫情影响，下游需求不及市场预期，市场采购情绪较差。

宏观压力犹在，年内还有两次加息。在基本面自身偏弱以及宏观压力加持下，橡胶后市不宜追多。

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、欧美高通胀，经济前景悲观..... | - 5 - |
| 四、半、全轮胎开工出现分化..... | - 6 - |
| 五、利好信号逐渐释放，车市长期向好..... | - 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 震荡下跌。截止本周五收盘，主力合约收盘价 12340 元/吨，较上周五下跌 490 元/吨，周跌幅 3.82%。天然橡胶自身基本面偏弱，宏观利空压制，或将延续下行。

（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下跌。截至 10 月 21 日，天然橡胶市场日均价在 11910 元/吨，周环比下跌 168 元/吨，下跌幅度为 1.39%。

截止到 10 月 20 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 11300 元/吨，越南 3L 在 12050 元/吨，泰三烟片有报 14400 元/吨，实单商谈。

山东市场：国营全乳胶有报 11600 元/吨，标二有报 11300 元/吨，越南 3L 在 11750 元/吨，泰三烟片有报 14100 元/吨，实单商谈。

华东市场:国营全乳胶有报 11600 元/吨,标二有报 11350 元/吨,越南 3L 在 11600 元/吨,泰三烟片有报 14100 元/吨,实单商谈。

西南市场:全乳在 11850 元/吨(含税),云南民营 5#在 10850 元/吨(含税),云南民营 10#报 10600 元/吨(含税),20#轮胎胶报 10750 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

在全球产胶旺季的背景下，由于天气端以及疫情等不确定性风险的扰动，对东南亚产区的供给量小有影响。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。国内方面，台风“纳沙”20 日晨已绕过海南岛接近越南东部，并减弱为热带低压，天气题材的影响告一段落。

国内进口也存增量。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%。

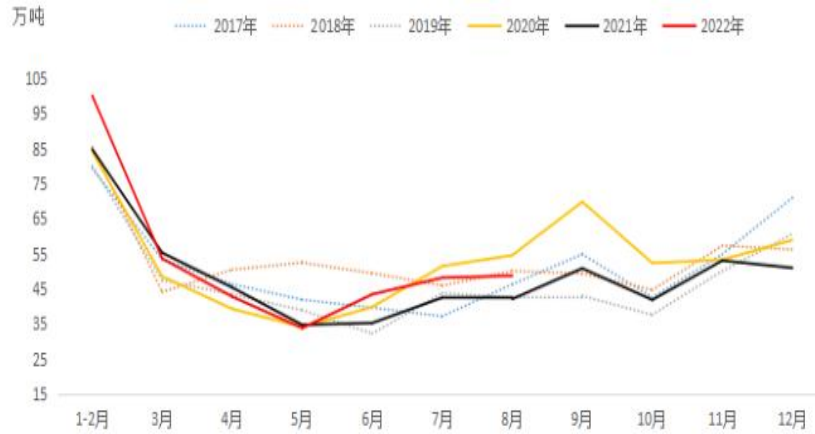


图 2：中国天然橡胶进出口量

数据来源：WIND 和合期货

三、欧美高通胀，经济前景悲观

10月19日美联储褐皮书在分析全美经济活动时称，在对需求减弱的担忧日益加剧的情况下，前景变得更加悲观。此次褐皮书称，自上次报告以来，美国国民经济活动适度扩张；但是，不同行业和地区的情况各不相同。其中，四个地区的活动持平，两个地区出现下降，需求放缓或疲软主要归因于利率上升、通货膨胀和供应中断。

英国首相特拉斯仅上任 45 天辞职，折射出其背后在政策上的不当。特拉斯发表声明称：“我们制定了一个低税收、高增长的经济愿景，将利用英国脱欧带来的自由。特拉斯政府的“迷你预算”不仅囊括了 50 年来最激进的减税政策，预计减税总额高达 450 亿英镑，还提出大规模能源支持计划，预计将在两年内花费超过 1000 亿英镑。理想很丰满，现实很骨感。方案出台后造成了全球金融市场巨震，英镑兑美元汇率一度跌至历史新低，英国国债也遭到大规模抛售，恐慌情绪还蔓延至欧美债市和股市。让本就面临高通胀局面的政府更加受到了沉重的打击。

四、半、全轮胎开工出现分化

10月中旬，多数半钢胎企业进入平稳生产状态，环比开工提升。而部分全钢胎企业受热电厂检修影响，开工率提升不明显。据统计，本周半钢胎样本企业开工率为66.68%，环比4.63%，同比提升10.50%；全钢胎样本企业开工率为58.24%，环比-0.31%，同比提升2.30%。

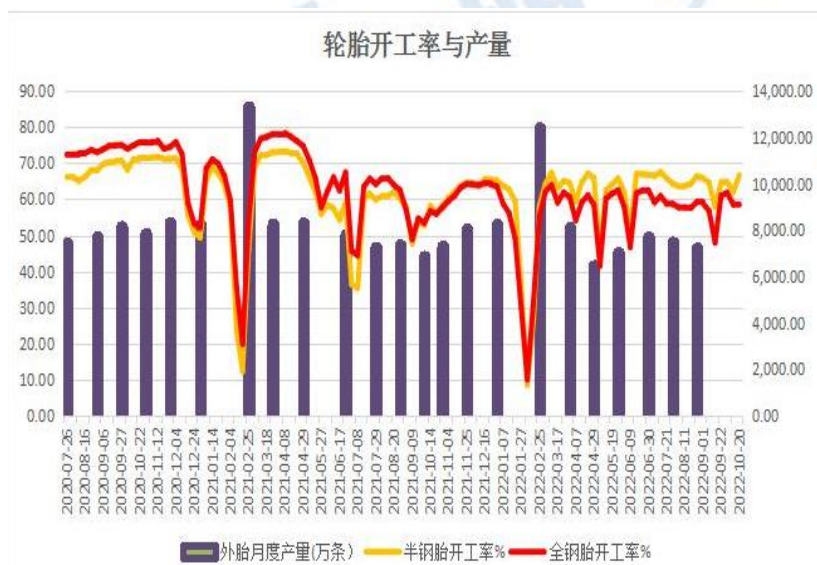


图3：轮胎行业开工率与产量

数据来源：文华财经 和合期货

五、利好信号逐渐释放，车市长期向好

中国共产党第二十次全国代表大会于10月16日上午10时在北京人民大会堂开幕。习近平代表第十九届中央委员会向党的二十大作报告。

二十大报告虽然没有提及汽车市场，但二十大报告提出的中国式现代化的宏伟发展思路，中国式现代化必然推动汽车社会可持续发展，对汽车市场的发展有巨大的促进作用，也指明了我们新能源车行业发展的方向和动力。加速发展新能源车的意义重大，夯实新能源汽车的战略性新兴产业领军地位，推动新能源汽车行业产业链供应链的稳定，车企坚定整车为王的产业链发展思路，推动中国汽车消费普及迈上新台阶。

据乘联会统计，10月8-16日，乘用车市场零售47.7万辆，同比增长13%，

环比上周下降 11%，较上月同期增长 15%；乘用车市场批发 47.2 万辆，同比增长 14%，环比上周下降 27%，较上月同期下降 1%。

10 月 1-16 日，乘用车市场零售 69.3 万辆，同比去年下降 3%，较上月同期增长 1%；全国乘用车厂商批发 70.0 万辆，同比去年增长 6%，较上月同期下降 11%。

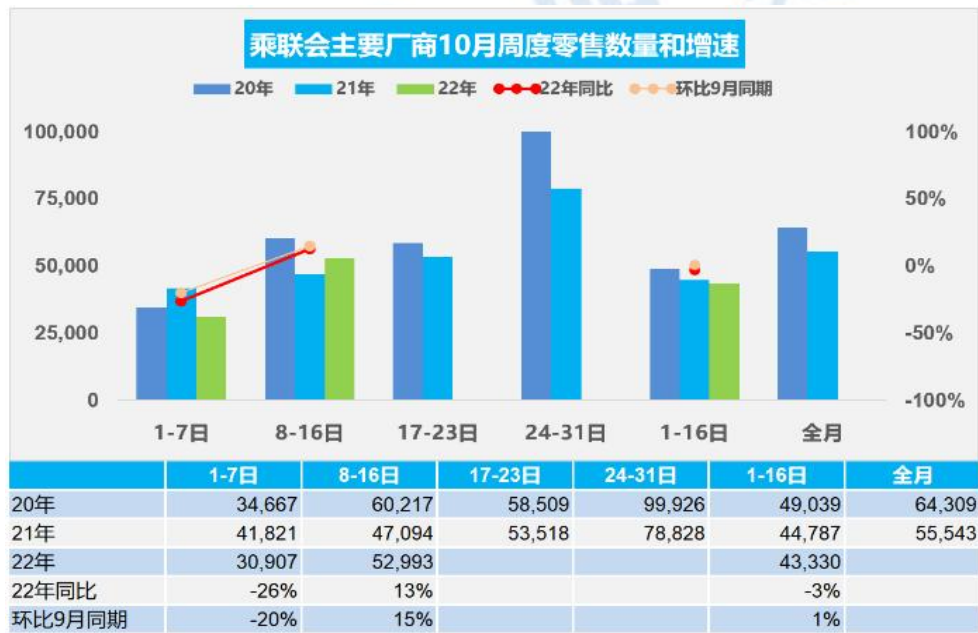


图 4：9 月乘用车周度走势

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。东南亚产区受雨水天气的影响逐渐减小，宁波地区疫情封控，现货偏紧，叠加海南产区受台风影响，为市场提供了炒作契机，随着炒作情绪释放，成本支撑减弱。目前正处于“金九银十”旺季，尽管下游汽车产销数据向好，但开工率持续低位，叠加疫情影响，下游需求不及市场预期，市场采购情绪较差。

宏观压力犹在，年内还有两次加息。在基本面自身偏弱以及宏观压力加持下，橡胶后市不宜追多。

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。