

## 和合期货天然橡胶周报（20221024-20221028）

——供强需弱格局不变，盘面或将继续下行



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：

本周国外产区天气扰动逐步减弱，割胶恢复正常，且迈入季节性增产高峰期，天然橡胶价格接近成本线，低位震荡。但国内疫情再起，山东疫情爆发，部分轮胎厂停工，国内需求下降，轮胎库存高企。今年“金九银十”旺季表现不济，轮胎外销订单需求表现偏弱。10月汽车气场表现不及9月，且有政策利好即将到期，后市汽车市场走向不明。宏观压力犹在，美联储加息靴子在下周落地，全球经济衰退预期仍存。在基本面自身偏弱以及宏观压力加持下，橡胶后期走势依旧不容乐观。

风险点：下游轮胎开工、疫情反复、宏观政策影响

## 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、季节性规律显现，全球供应走向峰值.....	- 4 -
三、IMF 发声表示各国央行应继续加息.....	- 6 -
四、半、全钢两分化，成品库存居高.....	- 6 -
五、10 月车市表现不佳.....	- 7 -
六、天然橡胶市场综述及后市展望.....	- 8 -
风险揭示：.....	- 8 -
免责声明：.....	- 9 -

## 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 延续跌势。天然橡胶供应端短期利好支撑减弱，加之需求不济，基本面延续弱势加之化工板块整体下行，拖累盘面。天然橡胶期货价格再次突破 12000 支撑，截止本周五收盘，主力合约收盘价 11835 元/吨，较上周五下跌 505 元/吨，周跌幅 4.09%。

### （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 27 日，天然橡胶市场日均价在 11610 元/吨，周环比下跌 300 元/吨，下跌幅度为 2.52%。

截止到 10 月 27 日现货市场行情：

华北市场：国营全乳胶有报 11700 元/吨，标二有报 11050 元/吨，越南 3L 在 11950 元/吨，泰三烟片有报 14150 元/吨，实单商谈。

山东市场：国营全乳胶有报 11400 元/吨，标二有报 11050 元/吨，越南 3L 在 11650 元/吨，泰三烟片有报 13850 元/吨，实单商谈。

华东市场：国营全乳胶有报 11400 元/吨，标二有报 11050 元/吨，越南 3L 在 11500 元/吨，泰三烟片有报 13850 元/吨，实单商谈。

西南市场：全乳在 10650 元/吨（含税），云南民营 5#在 10350 元/吨（含税），云南民营 10#报 10600 元/吨（含税），20#轮胎胶报 10550 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、季节性规律显现，全球供应走向峰值

据 ANRPC 最新数据显示，9 月全球天然橡胶产量同比微增 0.46%至 116.08 万吨，较上月增加 4%；1-9 月产量累计同比增加 1.69%，达到 860.31 万吨。其中泰国天然橡胶产量为 45.11 万吨，环比增加 0.6 万吨；印度尼西亚天然橡胶产量为 26.56 万吨，环比减少 0.21 万吨；中国天然橡胶产量为 12.86 万吨，环比增加 3.09 万吨；越南天然橡胶产量为 12.2 万吨，环比持平；印度天然橡胶产量为 8.12 万吨，环比增加 0.46 万吨。

国内进口保持增量。据海关数据统计，9 月国内天然橡胶进口量为 54 万吨，环比 8 月份增加约 6 万吨，增幅 12.45%，同比增加 7.89%。库存仍居于较高水平，截至 10 月 27 日，上海天然橡胶期货库存为 283670 吨。

图 2：中国天然橡胶进口量

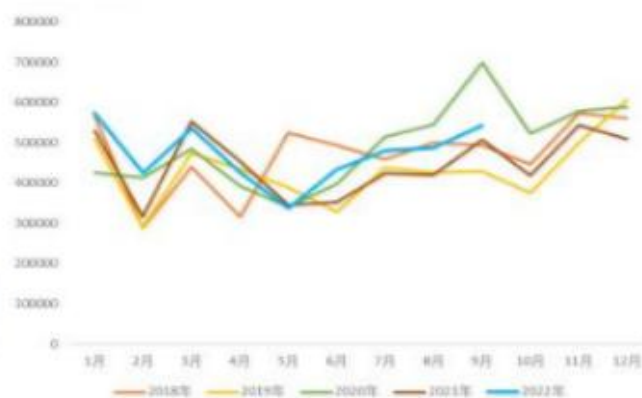


图 3：天然橡胶主要生产国产量

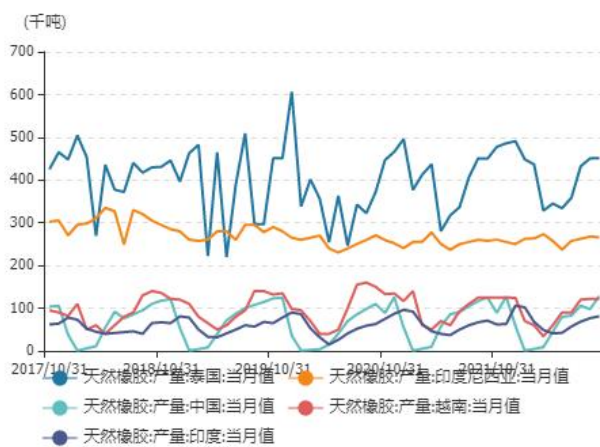


图 4：天然橡胶库存



数据来源: wind 和合期货

### 三、IMF 发声表示各国央行应继续加息

国际货币基金组织（IMF）总裁格奥尔基耶娃表示，为应对全球性的通货膨胀，各国央行应进一步提高利率。

本周 10 月 27 日欧洲央行宣布加息 75BP，将存款利率上调至 1.5%，将主要再融资利率上调至 2%，将边际贷款利率上调至 2.25%。同时加拿大央行也宣布加息 50 个基点，将基准利率上调至 3.75%，这是今年加拿大央行的第 6 次加息。加拿大央行还宣布，将继续缩减资产负债表规模，以配合加息政策，进一步缓解通胀压力。

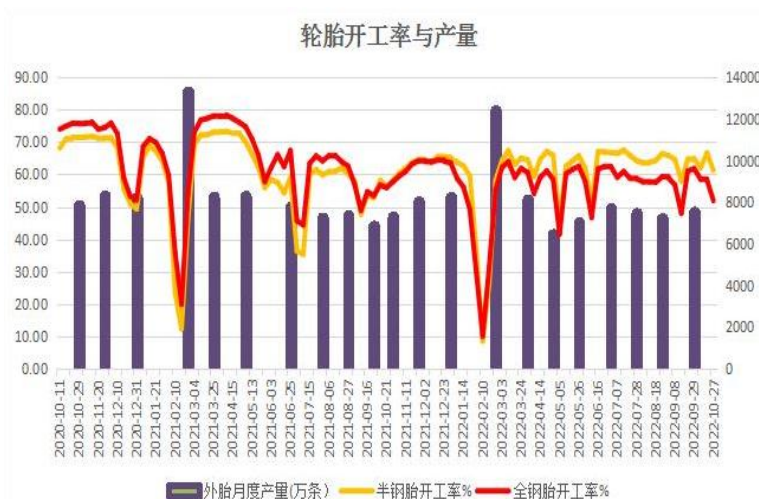
美联储也将于 11 月 3 日公布加息。全球通胀高企，各国政府纷纷发布紧缩性货币政策抑制通胀，力求经济平稳运行。

### 四、半、全钢两分化，成品库存居高

疫情再起，广饶地区多数企业为响应当地防空要求，存停限产安排，潍坊地区部分企业因工人短缺，开工受限。企业出货放缓，库存消化缓慢，仍居于高位。据统计，本周半钢胎样本企业开工率为 61.25%，环比-5.43%，同比提升 2.97%；全钢胎样本企业开工率为 51.95%，环比-6.29%，同比下跌 5.79%。

图 5: 轮胎行业开工率与产量





数据来源：文华财经 和合期货

## 五、10月车市表现不佳

国家利好汽车行业的，购置税减半、新能源补贴等政策即将到期，以及前两个月新车效应，企业努力拼量，都对车市销量有一定的提升作用。

9月份经销商补库存相对充足，但十月出京方向管理的好，物流运输可能受到管制，很多车辆不一定能在本月交车。加之消费者收入信心不处于高位，大宗商品消费较谨慎，前期积压的消费能量预计在6、7、8月释放了。市场淡季不淡，明年的提前消费预计应更多在11、12月体现，故9-10月市场低于预期，对后面车市有信心。

据乘联会统计，10月17-23日，乘用车市场零售37.0万辆，同比下降1%，环比上周增长0%，较上月同期下降16%；乘用车批发48.8万辆，同比增长23%，环比上周增长33%，较上月同期下降4%。

10月1-23日，乘用车市场零售106.3万辆，同比去年下降3%，较上月同期下降6%；全国乘用车厂商批发118.8万辆，同比去年增长12%，较上月同期下降8%。

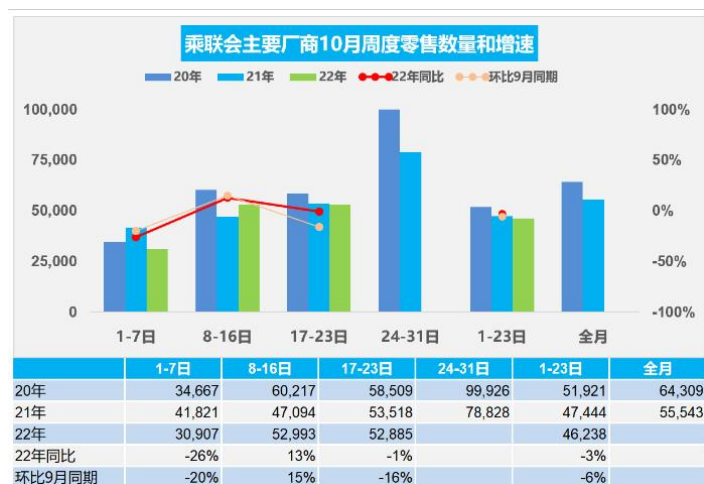


图 6：10 月乘用车周度走势

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

本周国外产区天气扰动逐步减弱，割胶恢复正常，且迈入季节性增产高峰期，天然橡胶价格接近成本线，低位震荡。但国内疫情再起，山东疫情爆发，部分轮胎厂停工，国内需求下降，轮胎库存高企。今年“金九银十”旺季表现不济，轮胎外销订单需求表现偏弱。10月汽车气场表现不及9月，且有政策利好即将到期，后市汽车市场走向不明。宏观压力犹在，美联储加息靴子在下周落地，全球经济衰退预期仍存。在基本面自身偏弱以及宏观压力加持下，橡胶后期走势依旧不容乐观。

风险点：下游轮胎开工、疫情反复、宏观政策影响

### 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。