

和合期货天然橡胶周报（20221114-20221118）

——国内供应减产，宏观利好，后市震荡运行



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：

宏观方面，多重利好信息释放，美元走低，美联储加息幅度放缓以及国内疫情防控政策优化提振大宗商品市场。国外东南亚产区割胶稳步进行，国内进口量持续增加；预计国内橡胶产区陆续停割，短期支撑胶价。但国内橡胶库存持续增加，供给端偏弱。下游轮胎开工有所提升，但轮胎高库存的表现尚未缓解，汽车市场走货不佳，重卡表现偏弱，加之疫情严峻，虽政策面有所优化，但仍对需求走货产生影响。

目前来看，橡胶自身基本面依然偏弱运行，下周或许在国内供给减少的预期下橡胶获短期支撑。大宗商品市场近期跟随宏观市场变动，后市应关注原油市场走势、疫情防控的不确定性以及国内外宏观市场变动。

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、供给有保障，库存持续累库	- 4 -
三、宏观利好释放，大宗商品市场回暖	- 5 -
四、半、全钢胎开工大幅提升	- 5 -
五、车市表现平淡，政策利好边际递减	- 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 延续反弹。周内国内外释放多重利好信号，股市回暖，大宗商品市场随宏观波动，橡胶跟随化工板块继续上涨。截止本周五收盘，主力合约收盘价 12755 元/吨，较上周五上涨 165 元/吨，周涨幅 1.31%。

（二）现货市场分析

国内天然橡胶市场

国内天然橡胶市场价格直线上行。截至 11 月 17 日，天然橡胶市场日均价在 11891 元/吨，周环比上涨 168 元/吨，上涨幅度为 1.44%。截至到 11 月 17 日现货市场行情：

华北市场：国营全乳胶有报 12250 元/吨，标二有报 11100 元/吨，越南 3L 在 12000 元/吨，泰三烟片有报 14550 元/吨，实单商谈。

山东市场：国营全乳胶有报 11900 元/吨，标二有报 11100 元/吨，越南 3L 在 11700 元/吨，泰三烟片有报 14250 元/吨，实单商谈。

华东市场：国营全乳胶有报 11950 元/吨，标二有报 11100 元/吨，越南 3L 在 11450 元/吨，泰三烟片有报 14250 元/吨，实单商谈。

西南市场：全乳在 11900 元/吨（含税），云南民营 5#在 10550 元/吨（含税），云南民营 10#报 10400，20 元/吨（含税），20#轮胎胶报 10400 元/吨，实单商谈。

图 1：天然橡胶价格

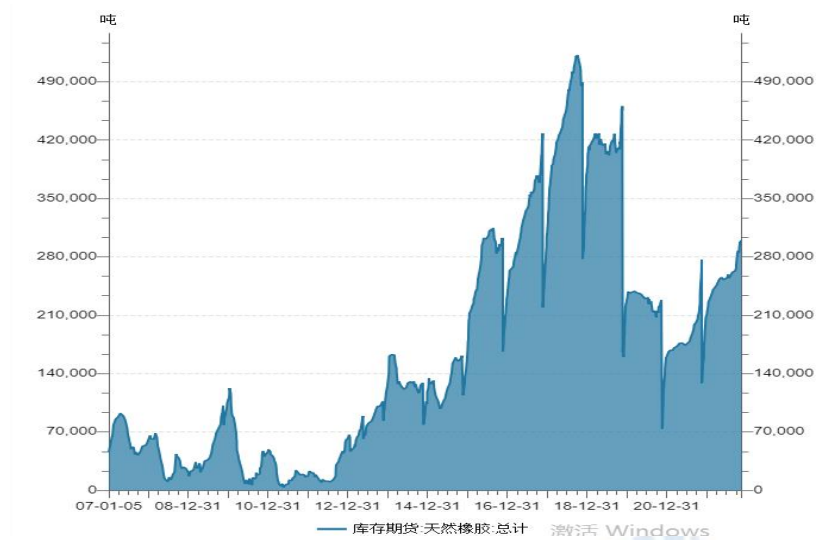


数据来源：天然橡胶网 和合期货

二、供给有保障，库存持续累库

目前东南亚主产区处于季节性增量阶段，预计分流到国内的进口量有所增加。市场预计本月末中国云南主产区陆续停割，届时橡胶或有短期支撑。库存方面，橡胶进入季节性累库周期，加之今年需求不济，库存难有大幅下滑。截至 2022 年 11 月 17 日，中国天然橡胶期货库存 298710 吨，较上周五增加 1140 吨，增幅 0.38%。同比增长 8.27%。

图 2：中国天然橡胶期货库存



数据来源：wind 和合期货

三、宏观利好释放，大宗商品市场回暖

国外方面，11月15日，美国劳工统计局公布PPI数据，10月PPI同比增长8%，低于市场预期8.3%；去掉食品和能源的核心PPI同比增长6.7%，同样好于预期值7.2%，环比增速也降至0%。PPI反映的是生产者出厂产品的批发价格变化程度，通常也会被视作CPI的前置指标。8%是2021年6月后的最低值，清晰地展现了美国通胀增幅放缓的大趋势。据美联储观察预计美联储12月加息75BP的概率为20%，市场向暖。

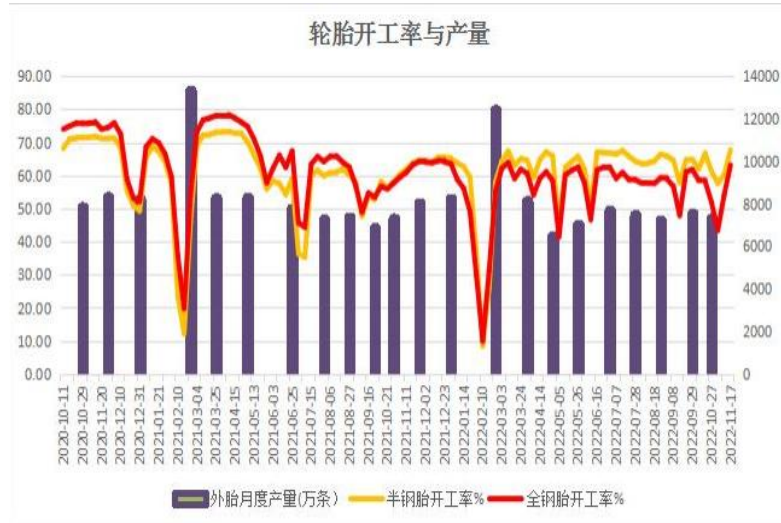
国内方面，国内进一步优化疫情防控政策，提振市场信心，利于经济向好。同时周内中美国家主席在巴厘岛会晤消息提振市场，股市大涨，多重利好消息释放，提振大宗商品市场。

四、半、全钢胎开工大幅提升

检修样本企业开工逐步恢复至常规水平，开工提升，但高库存仍将维持。据统计，本周半钢胎样本企业开工率为67.70%，环比提升7.48%，同比提升3.95%；

同比提升 2.97%；全钢胎样本企业开工率为 63.15%，环比提升 9.03%，同比下跌 0.11%。

图 4：轮胎行业开工率与产量



数据来源：文华财经 和合期货

五、车市表现平淡，政策利好边际递减

11 月中旬国家卫健委出台防疫“20 条措施”，加大对地方层层加码现象的整改，此对市场活力的恢复有一定利好。但执行过程中“上有政策、下有对策”、执法主体不明确，在城市中甚至小到以小区物业有自决权的现象屡禁不止。随着年底旺季的到来，消费者购车迫切性有所提升，但不具有持续性，且很难实现实质性的整体改善。

随着进入冬季天气转冷和秋收完成，农村地区的购车热情会逐步释放，新能源车和中低端燃油车市场也会逐步升温。随着共同富裕的政策推动，城市化进程的不可逆转，县乡市场出行需求引发的购买增长潜力较前期有所回升。

国内车企库存普遍偏高，加之部分刺激政策的拉动作用，会拉动消费。相信随着各地市场秩序的逐步恢复，年末购置税补贴和新能源补贴政策到期前会促进提前购买，地方促消费政策仍会延续并呈现出季节特征。

据乘联会统计，11 月 7-13 日，乘用车市场零售 27.8 万辆，同比下降 12%，环比上周下降 11%，较上月同期下降 20%；乘用车市场批发 29.0 万辆，同比下降 16%，环比上周下降 19%，较上月同期下降 16%。

11月1-13日，乘用车市场零售49.1万辆，同比去年下降11%，较上月同期下降8%；全国乘用车厂商批发52.3万辆，同比去年下降11%，较上月同期下降4%。

图5：11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

宏观方面，多重利好信息释放，美元走低，美联储加息幅度放缓以及国内疫情防控政策优化提振大宗商品市场。国外东南亚产区割胶稳步进行，国内进口量持续增加；预计国内橡胶产区陆续停割，短期支撑胶价。但国内橡胶库存持续增加，供给端偏弱。下游轮胎开工有所提升，但轮胎高库存的表现尚未缓解，汽车市场走货不佳，重卡表现偏弱，加之疫情严峻，虽政策面有所优化，但仍对需求走货产生影响。

目前来看，橡胶自身基本面依然偏弱运行，下周或许在国内供给减少的预期下橡胶获短期支撑。大宗商品市场近期跟随宏观市场变动，后市应关注原油市场

走势、疫情防控的不确定性以及国内外宏观市场变动。

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。