

和合期货天然橡胶周报（20221121-20221125）

——需求拖累，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，美联储释放加息放缓信号，同时国内也释放降准信号，稳定经济。国外东南亚产区割胶稳步进行，国内进口量持续增加；国内橡胶产区陆续停割。但国内橡胶社会库存持续增加，供给端偏弱。下游轮胎开工继续提升，但轮胎高库存的表现尚未缓解。汽车市场释放利好信号，但车市产销环比增加，重卡表现偏弱，加之疫情严峻，运输仍有影响。

目前来看，橡胶自身基本面依然偏弱运行，预计后市橡胶震荡偏弱运行。后市应关注原油市场走势、疫情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.....	2 -
（一）期货市场分析.....	2 -
（二）现货市场分析.....	2 -
二、国内产区陆续停割，全球供应充足.....	3 -

三、美联储加息信号放缓 - 4 -

四、轮胎开工继续回升 - 5 -

五、车市政策再出利好，车市预期向好 - 5 -

六、天然橡胶市场综述及后市展望 - 6 -

风险揭示： - 7 -

免责声明： - 7 -

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 震荡运行。截止本周五收盘，主力合约收盘价 12735 元/吨，较上周五下跌 20 元/吨，周涨幅-0.16%。

（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跌后回弹。截至 11 月 25 日，天然橡胶市场日均价在 12150 元/吨，周环比上涨 142 元/吨，上涨幅度为 1.18%。截至到 11 月 24 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 11100 元/吨，越南 3L 在 11950 元/吨，泰三烟片有报 14600 元/吨，实单商谈。

山东市场：国营全乳胶有报 12100 元/吨，标二有报 11100 元/吨，越南 3L 在 11650 元/吨，泰三烟片有报 14300 元/吨，实单商谈。

华东市场：国营全乳胶有报 12100 元/吨，标二有报 11100 元/吨，越南 3L 在 11450 元/吨，泰三烟片有报 14300 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 元/吨（含税），20# 轮胎胶报 10400 元/吨，实单商谈。

图 1：天然橡胶价格

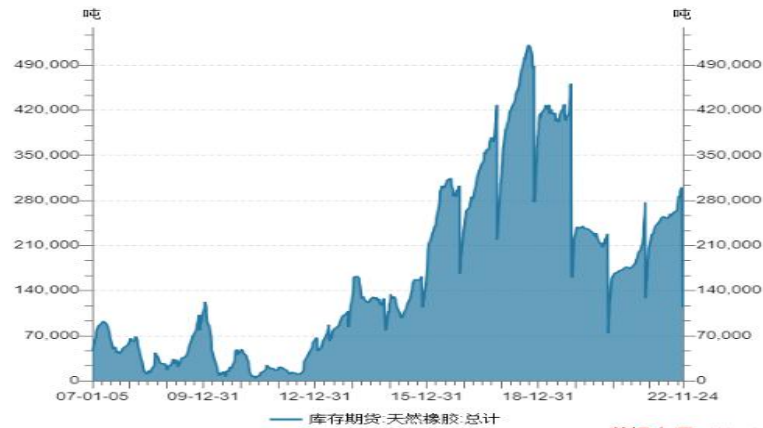


数据来源：天然橡胶网 和合期货

二、国内产区陆续停割，全球供应充足

目前东南亚主产区处于季节性增量阶段，国内橡胶产区陆续停割，国内供应主要来自国外。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 25 日，中国天然橡胶期货库存 118930 吨，较上周五减少 180900 吨。

图 2：中国天然橡胶期货库存



数据来源：wind 和合期货

三、美联储加息信号放缓

美联储公布 11 月议息会议纪要。会议纪要显示，考虑到加息对经济活动的影响存在滞后性，且过快加息会影响金融市场稳定与实体经济复苏，多数与会官员预计美联储或“很快”放缓加息幅度。会议纪要指出，较小幅度的加息将给予政策制定者更多空间来评估连续加息所带来的影响。

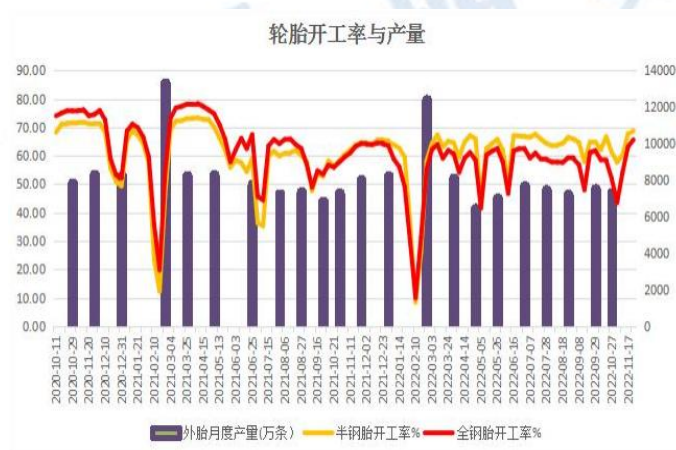
值得注意的是，与会官员虽普遍表示支持未来将采取不那么严厉的政策举措，但同时强调尚未看到通胀显著减弱迹象，仍需继续上调利率；承认经济下行风险加剧。会议纪要警告称，明年美国经济衰退可能性已升高至 50%左右。

国内降准信号释放，政策加持稳经济。11 月 24 日召开的国务院常务会议指出，适时适度运用降准等货币政策工具，保持流动性合理充裕。专家表示，加大金融支持实体经济力度，降准的必要性和紧迫性在提升。四季度经济在全年份量最重，应抓住时间窗口和时间节点，推动经济回稳向上。

四、轮胎开工继续回升

受助于部分企业外贸出货表现良好，轮胎开工继续回升。本周半钢胎样本企业开工率为 68.65%，环比提升 0.95%，同比提升 4.03%；全钢胎样本企业开工率为 65.60%，环比提升 2.45%，同比提升 1.36%。

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、车市政策再出利好，车市预期向好

近日工业和信息化部会同国家发展改革委、国务院国资委印发《关于巩固回升向好趋势加力振作工业经济的通知》，其中提出进一步扩大汽车消费，落实好 2.0 升及以下排量乘用车阶段性减半征收购置税、新能源汽车免征购置税延续等优惠政策，启动公共领域车辆全面电动化城市试点。

据乘联会统计，11 月 14-20 日，乘用车市场零售 36.7 万辆，同比增长 8%，环比上周增长 32%，较上月同期下降 1%；乘用车批发 41.0 万辆，同比下降 5%，环比上周增长 41%，较上月同期下降 6%。

11 月 1-20 日，乘用车市场零售 85.9 万辆，同比去年下降 4%，较上月同期下降 5%。全国乘用车厂商批发 93.3 万辆，同比去年下降 8%，较上月同期下降 5%。

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，美联储释放加息放缓信号，同时国内也释放降准信号，稳定经济。国外东南亚产区割胶稳步进行，国内进口量持续增加；国内橡胶产区陆续停割。但国内橡胶社会库存持续增加，供给端偏弱。下游轮胎开工继续提升，但轮胎高库存的表现尚未缓解。汽车市场释放利好信号，但车市产销环比增加，重卡表现偏弱，加之疫情严峻，运输仍有影响。

目前来看，橡胶自身基本面依然偏弱运行，预计后市橡胶盘面偏弱运行。后市应关注原油市场走势、疫情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。