

2022 年 12 月天然橡胶月报

——12 月橡胶盘面震荡偏强运行，关注宏观市场



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：11 月天然橡胶期价反弹。回顾橡胶基本面，全球橡胶高产，国内进口增加，供应宽松。月末我国云南部分产区陆续进入季节性停割期，本年度割胶活动进入尾声，短期内成本端提供一定支撑，价格上行。下游轮胎低开工、高库存的特征依旧维持，月下旬轮胎开工持续回升，但受需求的拖累，加之疫情多地散发，整体走货不佳。此次反弹一是橡胶盘面跌至低位，成本端有所支撑。二是宏观市场有所回暖，自 11 月 3 日美联储如期加息 75BP 后，市场释放多个利好消息，美元指数大幅回调，美联储加息会议或会放缓进程，带动大宗商品市场回暖，但在宏观和橡胶自身基本面的多空博弈下，橡胶盘面跟随化工板块震荡运行。

展望后市，目前我国勐腊部分片区已停割，叠加近期泰国产区雨水偏多，原料端提供一定支撑。下游轮胎开工维持低位，加之终端需求未有改善，部分企业成品库存压力大，受需求端拖拽，轮胎走货不佳。国内公共卫生事件反复，各地管控加紧，短期内物流运输方面及市场活动受到一定影响，市场成交偏淡。随着疫情政策的进一步放松，疫情影响减弱。即将进入年末低产期，市场心态有所回暖。汽车市场产销有所回落，后市仍需政策加持。国内稳经济政策向好，国外加息放缓，美元指数下跌，大宗商品市场回暖。预计下月天然橡胶市场价格或小幅向上反弹。

目录

| | |
|---------------------------------|-------|
| 一、11月天然橡胶行情回顾..... | - 3 - |
| 二、国内天然橡胶现货价格震荡下行..... | - 3 - |
| 三、国内产区进入停割，国外高产..... | - 4 - |
| 四、轮胎低开工、高库存特征持续..... | - 6 - |
| 五、国内车企库存偏高，疫情影响需求，后市仍需政策拉动..... | - 6 - |
| 六、后市展望..... | - 7 - |
| 风险揭示：..... | - 8 - |
| 免责声明：..... | - 8 - |

一、11月天然橡胶行情回顾



文华财经 和合期货

11月天然橡胶期价反弹。回顾橡胶基本面，全球橡胶高产，国内进口增加，供应宽松。月末我国云南部分产区陆续进入季节性停割期，本年度割胶活动进入尾声，短期内成本端提供一定支撑，价格上行。下游轮胎低开工、高库存的特征依旧维持，月下旬轮胎开工持续回升，但受需求的拖累，加之疫情多地散发，整体走货不佳。此次反弹一是橡胶盘面跌至低位，成本端有所支撑。二是宏观市场有所回暖，自11月3日美联储如期加息75BP后，市场释放多个利好消息，美元指数大幅回调，美联储加息会议或会放缓进程，带动大宗商品市场回暖，但在宏观和橡胶自身基本面的多空博弈下，橡胶盘面跟随化工板块震荡运行。

截至11月30日，天然橡胶主力合约RU2301收盘价为12760元/吨，较10月底上涨1010元/吨，涨幅8.6%。

二、国内天然橡胶现货价格震荡下行

本月天然橡胶市场价格整体表现为震荡上行走势，本月天然橡胶市场日均价整体表现在11300元/吨-12300元/吨区间震荡。

截至到 12 月 1 日现货市场行情：

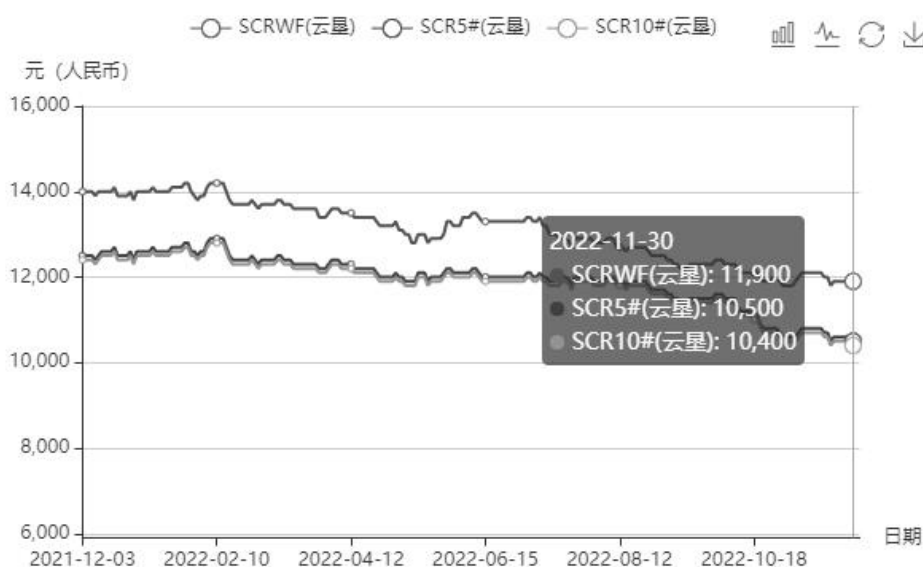
华北市场：国营全乳胶有报 12600 元/吨，标二有报 11100 元/吨，越南 3L 在 12050 元/吨，泰三烟片有报 14750 元/吨，实单商谈。

山东市场：国营全乳胶有报 12250 元/吨，标二有报 11050 元/吨，越南 3L 在 11750 元/吨，泰三烟片有报 14450 元/吨，实单商谈。

华东市场：国营全乳胶有报 12250 元/吨，标二有报 11100 元/吨，越南 3L 在 11500 元/吨，泰三烟片有报 14450 元/吨，实单商谈。

西南市场：全乳在 12050 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 10500 元/吨，实单商谈。

图 1：天然橡胶市场价格走势



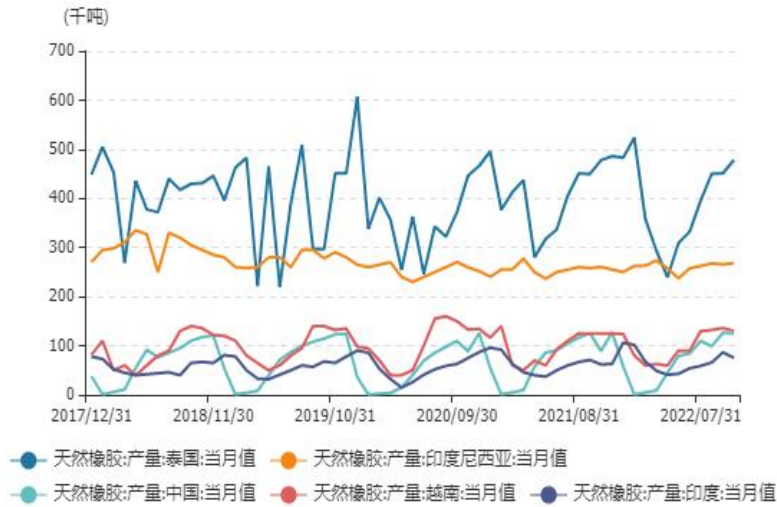
数据来源：百川盈孚 和合期货

三、国内产区进入停割，国外高产

国内云南西双版纳产区已陆续进入停割期，勐腊片区已经停割 50%左右，其它片区也将在 11 月底全面停割，国外产区仍处于高产阶段。10 月末国内天然橡胶产量为 12.5 万吨，环比减少 0.15 万吨；泰国天然橡胶产量为 47.82 万吨，环

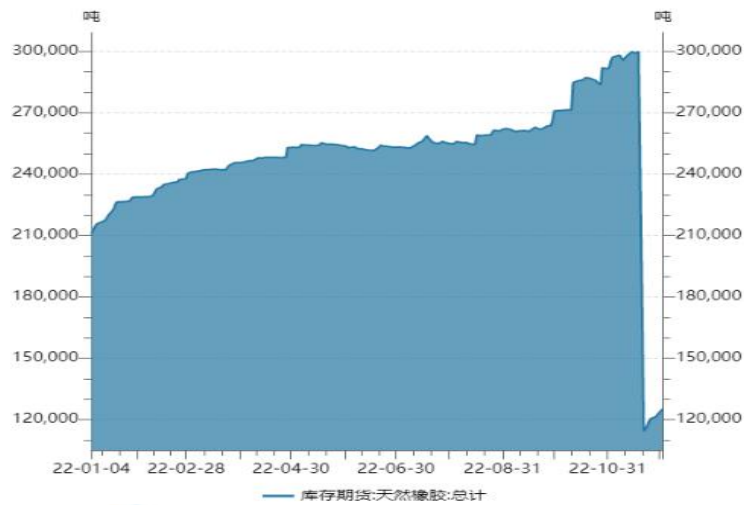
比增加 2.71 万吨；越南天然橡胶产量为 13 万吨，同比减少 0.62 万吨，环比增加 33.33%。10 月中国天然橡胶进口量环比微降但同比上升的趋势，海关统计数据显示，10 月，中国天然橡胶进口量 53.26 万吨，环比下跌 2.73%，同比上涨 27.4%。2022 年 1-10 月份，中国进口天然橡胶（包含乳胶、混合胶）共计 478.02 万吨，同比去年同期增加 10.61%。

图 2：全球天然橡胶产量



数据来源：WIND 和合期货

图 3：天然橡胶期货库存

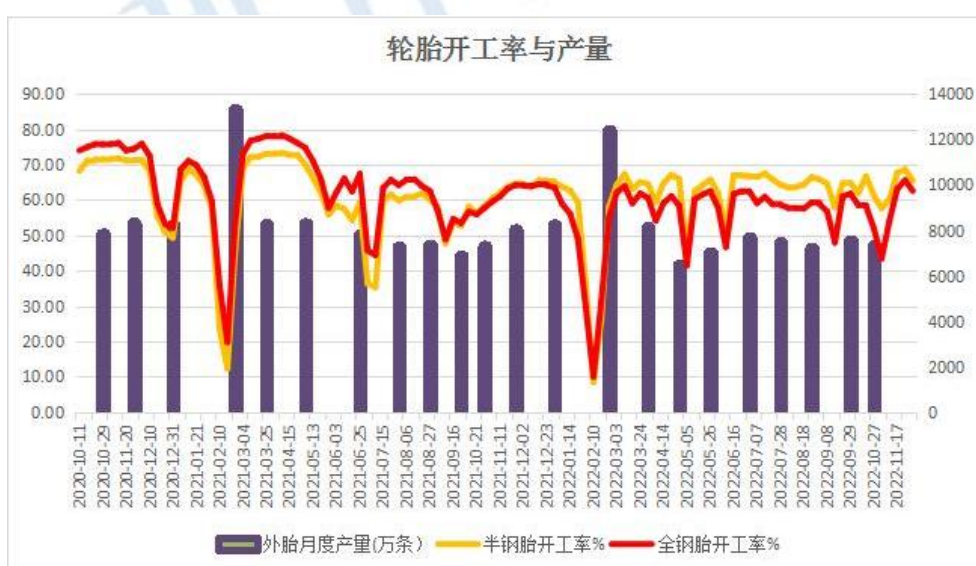


数据来源：WIND 和合期货

四、轮胎低开工、高库存特征持续

本月轮胎开工维持在6成左右，受疫情以及需求拖累，轮胎开工持续低迷。月末山东地区部分企业响应当地疫情防控要求存停减产现象，且有部分企业未控制库存，降负运行。截至12月2日，半钢胎样本企业开工率为65.41%，周环比下降3.24%，同比提升1.11%。全钢胎样本企业开工率位62.57%，周环比下降3.03%，同比下降1.42%。

图4：轮胎开工率与产量



数据来源：文华财经 和合期货

五、国内车企库存偏高，疫情影响需求，后市仍需政策拉动

11月1-27日，乘用车市场零售123.0万辆，同比去年下降14%，较上月同期下降15%；全国乘用车厂商批发140.3万辆，同比去年下降17%，较上月同期下降17%。

11月中旬卫健委出台防疫“20条措施”，加大对地方层层加码现象的整改，这对本周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，防控层层加码仍有发生，在城市中甚至小到以小区物业有自决

权的现象屡禁不止。近期车展等聚集车市人气的活动很少，经销商闭店情况达到20%以上较为严重程度，消费者被封控无法提车、经销商因闭店无法营业。

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。

图 5：狭义乘用车零售量

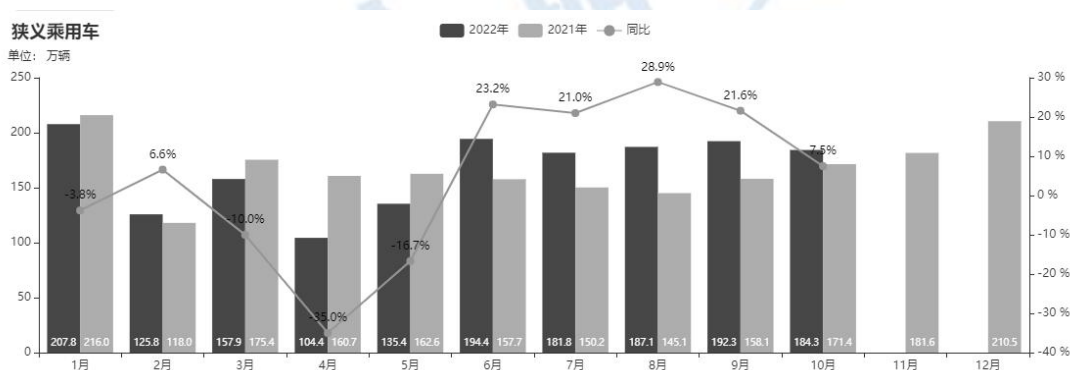
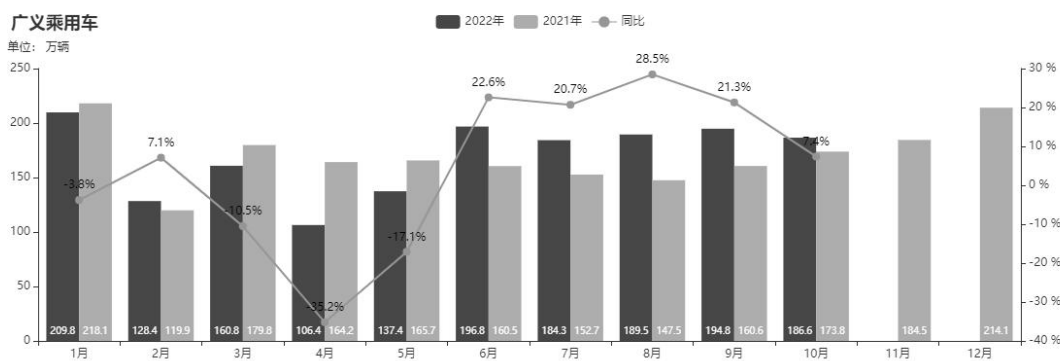


图 6：广义乘用车零售量



数据来源：乘联会 和合期货

六、后市展望

展望后市，目前我国劲腊部分片区已停割，叠加近期泰国产区雨水偏多，原料端提供一定支撑。下游轮胎开工维持低位，加之终端需求未有改善，部分企业成品库存压力大，受需求端拖拽，轮胎走货不佳。国内公共卫生事件反复，各地管控加紧，短期内物流运输方面及市场活动受到一定影响，市场成交偏淡。随着

疫情政策的进一步放松，疫情影响减弱。即将进入年末低产期，市场心态有所回暖，汽车市场产销有所回落，后市仍需政策加持。国内稳经济政策向好，国外加息放缓，美元指数下跌，大宗商品市场回暖。预计下月天然橡胶市场价格或小幅向上反弹。

关注下游轮胎开工、12月美联储加息以及橡胶产量

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。