

和合期货天然橡胶周报（20221205-20221209）

——强预期弱现实，短期偏强，谨防回落



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：

周内橡胶期现货价格震荡上行，国内橡胶云南产区已全面停割，海南产区也已部分停割，我国进入季节性减产区，供应压力较前期有所回落，叠加海南产区原料价格坚挺，原料端支撑天胶现货价格。国外产区仍处于上量期，国内进口到港数量增加，社会库存存累库现象，整体供应维持宽松。下游轮胎仍然维持高库存、低开工的现状，国内需求疲软，加之海外需求弱势，轮胎走货仍面临压力。

宏观上，国内发布稳经济政策，市场预期向好，且随着疫情管控逐步放松，多地取消落地检，物流运输逐步恢复，终端需求或有回暖。国外主要经济体通胀回落，加息幅度或缓，短期利好支撑，在供给利好以及宏观回暖共同作用驱动下，橡胶预期向好，但需求端实际复苏仍需时间兑现，预计年前需求走强有限，建议逢高试空。

风险点：原油市场震荡、轮胎开工提升、宏观政策变动

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..... - 3 -
- 二、国内产区减产支撑原料价格..... - 4 -
- 三、国内宏观向好，国外加息放缓，但经济衰退预期仍存..... - 4 -
- 四、轮胎高库存、低开工，内需疲软..... - 5 -
- 五、疫情防控政策落地，年底购车或有所提升..... - 5 -
- 六、天然橡胶市场综述及后市展望..... - 6 -
- 风险提示：..... - 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 RU2305 震荡上行。国内外宏观预期向好，驱动橡胶上行。截止本周五收盘，主力合约收盘价 13215 元/吨，较上周五上涨 350 元/吨，周涨幅 2.08%。

（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震荡上行。截至 12 月 8 日，天然橡胶市场日均价在 12363 元/吨，周环比上涨 150 元/吨，上涨幅度为 1.23%。

截至到 12 月 8 日现货市场行情：

华北市场：国营全乳胶有报 12650 元/吨，标二有报 11050 元/吨，越南 3L 在 11950 元/吨，泰三烟片有报 14800 元/吨，实单商谈。

山东市场：国营全乳胶有报 12300 元/吨，标二有报 11050 元/吨，越南 3L 在 11650 元/吨，泰三烟片有报 14500 元/吨，实单商谈。

华东市场：国营全乳胶有报 12350 元/吨，标二有报 11050 元/吨，越南 3L 在 11550 元/吨，泰三烟片有报 14500 元/吨，实单商谈。

西南市场：全乳在 12100 元/吨（含税），云南民营 5#在 10500 元/吨（含税），云南民营 10#报 10350，20 元/吨（含税），20#轮胎胶报 10500 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、国内产区减产支撑原料价格

国内橡胶产区进入季节性减产期，国外产区仍处于上量期。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 12 月 08 日，中国天然橡胶期货库存 132210 吨，较上周五增加 8790 吨。

图 2：中国天然橡胶期货库存



数据来源：wind 和合期货

三、国内宏观向好，国外加息放缓，但经济衰退预期仍存

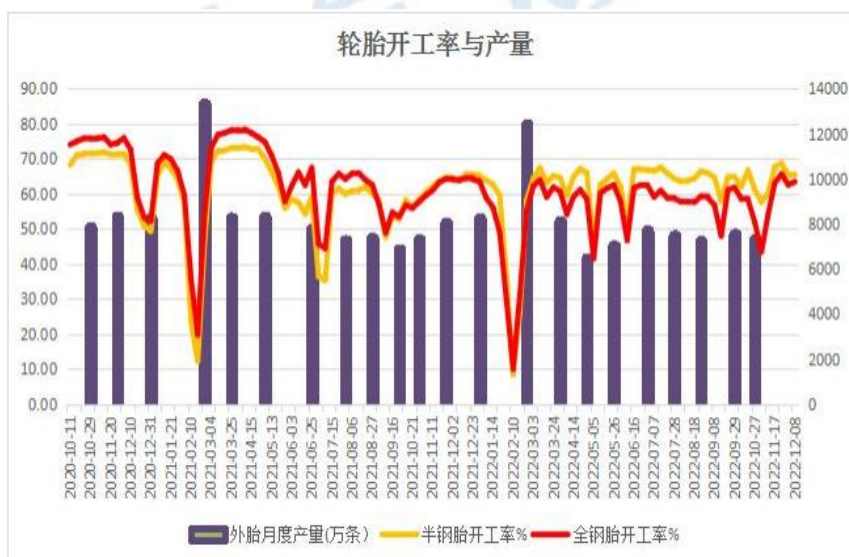
中共中央政治局会议：会议指出，明年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强各类政策协调配合，优化疫情防控措施，形成共促高质量发展的合力。积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力，产业政策要发展和安全并举，科技政策要聚焦自立自强，社会政策要兜牢民生底线。

海外主要经济体高通胀和加息伴随着主要货币波动率的抬升，给人民币汇率带来了一定的压力。但美国通胀同比已经见顶回落，叠加衰退担忧加剧，明年上半年迎来加息高点的概率不断增加。美元向振荡偏弱转换构成明年的基础格局，这有利于欧洲通胀压力的缓解，也利于亚洲制造业国家经济的企稳。

四、轮胎高库存、低开工，内需疲软

随着各地防疫政策的落地，物流运输方面逐步恢复，轮胎企业排产进入平稳阶段。部分轮胎企业库存高企，限制开工负荷，轮胎开工微提。本周半钢胎样本企业开工率为 65.62%，环比提升 0.21%，同比提升 1.90%；全钢胎样本企业开工率为 63.43%，环比提升 0.86%，同比下降 0.47%。

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、疫情防控政策落地，年底购车或有所提升

11 月中旬防疫措施“二十条”发布，引导市场预期向好。周内随着各地防疫政策落地，多地发布出行跨区不再进行落地检等一系列措施，提振市场。

当前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 21-30 日，乘用车市场零售 84.1 万辆，同比下降 9%，环比上周增长 72%，较上月同期增长 0%；乘用车批发 107.4 万辆，同比下降 5%，环比上周增长 102%，较上月同期下降 1%。

初步统计，11 月 1-30 日，乘用车市场零售 170.1 万辆，同比去年下降 6%，

较上月同期下降 8%；全国乘用车厂商批发 200.5 万辆，同比去年下降 7%，较上月同期下降 9%。

图 4：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

周内橡胶期现货价格震荡上行，国内橡胶云南产区已全面停割，海南产区也已部分停割，我国进入季节性减产期，供应压力较前期有所回落，叠加海南产区原料价格坚挺，原料端支撑天胶现货价格。国外产区仍处于上量期，国内进口到港数量增加，社会库存存累库现象，整体供应维持宽松。下游轮胎仍然维持高库存、低开工的现状，国内需求疲软，加之海外需求弱势，轮胎走货仍面临压力。

宏观上，国内发布稳经济政策，市场预期向好，且随着疫情管控逐步放松，多地取消落地检，物流运输逐步恢复，终端需求或有回暖。国外主要经济体通胀回落，加息幅度或缓，短期利好支撑，在供给利好以及宏观回暖共同作用驱动下，橡胶预期向好，但需求端实际复苏仍需时间兑现，预计年前需求走强有限，建议逢高试空。

风险点：原油市场震荡、轮胎开工提升、宏观政策变动

风险揭示：

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。