

## 和合期货天然橡胶周报（20221212-20221216）

——需求恢复有待兑现，橡胶震荡运行



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：

周内橡胶期现货价格震荡上行，云南产区已经进入停割期，到12月底海南产区进入全面停割后，国内原料将彻底停产，供应端利好依旧不容忽视；需求端，今年来下游外销持续较差，近期听闻订单有所增多，部分厂家有提产现象，但前期积压的库存到目前依旧存在较大压力，采购表现依旧平平，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，年前备货轮胎开工有所调整，库存或有所消化。宏观上，美联储如期加息50BP，后期应不会大幅加息，市场预期向好，单美国经济衰退预期仍存，且随着疫情全面放开，物流运输不再受阻，需求或逐步恢复。预计后市震荡运行。

风险点：原油市场震荡、轮胎开工变化、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、加息靴子落地，经济衰退预期仍存.....	- 4 -
四、半、全轮胎开工分化.....	- 5 -
五、疫情新政发布，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 RU2305 震荡运行。国内外宏观预期向好，国内橡胶减产支撑

原料价格，但需求恢复较慢，抑制橡胶上行。截止本周五收盘，主力合约收盘价13090 元/吨，较上周五下跌 125 元/吨，周涨幅-0.95%。

## （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 15 日，天然橡胶市场日均价在 12391 元/吨，周环比上涨 16 元/吨，上涨幅度为 0.13%。

截至到 12 月 15 日现货市场行情：

华北市场：国营全乳胶有报 12700 元/吨，标二有报 11000 元/吨，越南 3L 在 12050 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 11000 元/吨，越南 3L 在 11750 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 12300 元/吨，标二有报 11000 元/吨，越南 3L 在 11650 元/吨，泰三烟片有报 14500 元/吨，实单商谈。

西南市场：全乳在 12300 元/吨（含税），云南民营 5#在 10400 元/吨（含税），云南民营 10#报 10300 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、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 15 日，中国天然橡胶期货库存 145200 吨，较上周增加 4500 吨。

图 2：中国天然橡胶期货库存



数据来源：wind 和合期货

## 三、加息靴子落地，经济衰退预期仍存

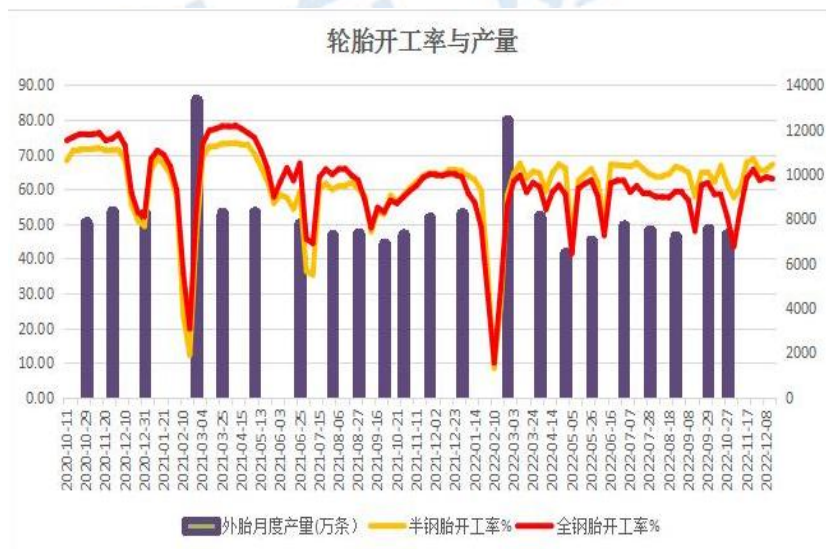
12 月 13 日，美国劳工统计局的数据显示，11 月 CPI 同比增长 7.1%，低于预期的 7.3% 和上个月的 7.7%，同比增幅创今年 1 月以来最低纪录，环比增长 0.1%，低于预期的 0.3%。通胀数据再度超预期放缓，让市场对美联储本周即将放慢加息步伐的预期更加升温。

12 月 15 日，美联储宣布加息 50 个基点符合市场预期，是今年以来首次放缓，但利率 4.25%-4.50% 区间是近十五年来的高点，而且美联储表示 2023 年将继续加息，2024 年前不会降息。当前美联储放缓加息落地无疑对市场释放一种利好信号，但当前美国 CPI 数据依旧较高，加息依旧继续，美国经济衰退风险依然会对全球经济有所影响，长期加息现象仍会对市场带来风险。

## 四、半、全轮胎开工分化

双节临近，轮胎企业为准备节前库存，适当调整开工。本周半钢胎样本企业开工率为 67.12%，环比提升 1.50%，同比提升 1.53%；全钢胎样本企业开工率为 62.98%，环比下降 0.45%，同比下降 1.48%。但轮胎企业长期高库存、低开工现状未变，仍需关注节前下游企业备货情况。

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、疫情新政发布，车市预期向好

11月中旬防疫措施“二十条”发布，引导市场预期向好；继而“新十条”改变了车市的封控状态。12月7日，国务院联防联控机制综合组发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》。其中就提到：“除特殊场所外，不要求提供核酸检测阴性证明，不查验健康码。重要机关、大型企业及一些特定场所可由属地自行确定防控措施。不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码，不再开展落地检。”这个政策的实施对车市恢复流动性的效果明显。由于新冠的传染性超强和症状较轻，因此在下周开始就会有大量恢复正常生活的用户购车。由于用户对未来的市场预期稳定了，因此这次的市场恢复效果叠加政策退出前的抢购，12月市场应该很好。

据乘联会统计，12月1-11日，乘用车市场零售49.8万辆，同比去年下降3%，较上月同期增长21%；全国乘用车厂商批发46.6万辆，同比去年下降23%，较上月同期增长6%。

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，云南产区已经进入停割期，到12月底海南产区进入全面停割后，国内原料将彻底停产，供应端利好依旧不容忽视；需求端，今年来下游外销持续较差，近期听闻订单有所增多，部分厂家有提产现象，但前期积压的库存到目前依旧存在较大压力，采购表现依旧平平，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，年前备货轮胎开工有所调整，库存或有所消化。宏观上，美联储如期加息50BP，后期应不会大幅加息，市场预期向好，单美国经济衰退预期仍存，且随着疫情全面放开，物流运输不再受阻，需求或逐步恢复。预计后市震荡运行。

风险点：原油市场震荡、轮胎开工变动、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。