

和合期货天然橡胶周报（20220718-20220722）

——宏观市场扰动，天胶震荡偏弱



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：宏观面上，当地时间7月18日，俄罗斯总统助理乌沙科夫表示，俄罗斯支持恢复2015年由联合国安理会批准的伊核协议。本周随着天然橡胶主产区雨水较前期有所减少，原料增产季节背景下，供应端支撑走弱。下游部分轮胎企业成品库存高位，叠加临近年中消费淡季，下游开工积极性持续低位，已有轮胎厂家再度安排检修。市场交投方面，人民币干胶市场，贸易商报盘积极性一般，询盘采购氛围平平，实际成交一般，天然橡胶基本面短期无大幅变动预期。

后市来看，国内外供应逐渐增加，而需求仍未达到正常水平，因此在供强需弱情况下，价格运行缺乏利多提振。近期国内疫情反复，宏观氛围不佳，叠加市场对于全球经济衰退的担忧情绪升温，令大宗商品整体承压。当前橡胶价格受到宏观悲观气氛的扰动较大，跌破前期支撑位后，预计价格维持震荡偏弱走势。

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、美联储加息临近，市场悲观氛围浓厚	- 4 -
三、高库存困境，轮胎开工环比走低	- 5 -
四、6 月汽车产销超预期，未来汽车生产能力有望充分释放 ..	- 5 -
五、天然橡胶市场综述及后市展望	- 7 -
六、风险点	- 7 -
风险揭示:	- 8 -
免责声明:	- 8 -

一、本周行情回顾

（一）期货市场分析

天然橡胶主力合约 2209 弱势运行



数据来源：博易大师 和合期货

本周天然橡胶盘面“四连跌”，受宏观市场悲观氛围扰动较大，在美联储激进加息预期的利空压制下，大宗商品市场连连受挫，加之天胶基本面无利好支撑，天胶市场继续下跌。截至本周五，天胶盘面再创半年来新低，今日沪胶盘面低位窄幅震荡，收盘价 11665 元/吨，周涨幅-0.34%。

（二）现货市场分析

国内天然橡胶市场

本周国内天然橡胶市场日均价在 12162 元/吨，周环比下跌 159 元/吨，下跌幅度为 1.30%。

截止到 7 月 21 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 12450 元/吨，越南 3L 在 12500 元/吨，泰三烟片有报 14500 元/吨，实单商谈。

山东市场：国营全乳胶有报 11950 元/吨，标二有报 12450 元/吨，越南 3L 在 12200 元/吨，泰三烟片有报 14200 元/吨，实单商谈。

华东市场：国营全乳胶有报 11950 元/吨，标二有报 12450 元/吨，越南 3L 在 12150 元/吨，泰三烟片有报 14200 元/吨，实单商谈。

西南市场：全乳在 12500 元/吨（含税），云南民营 5#在 11850 元/吨（含税），云南民营 10#报 11750 元/吨（含税），20#轮胎胶报 11850 元/吨，实单商谈。

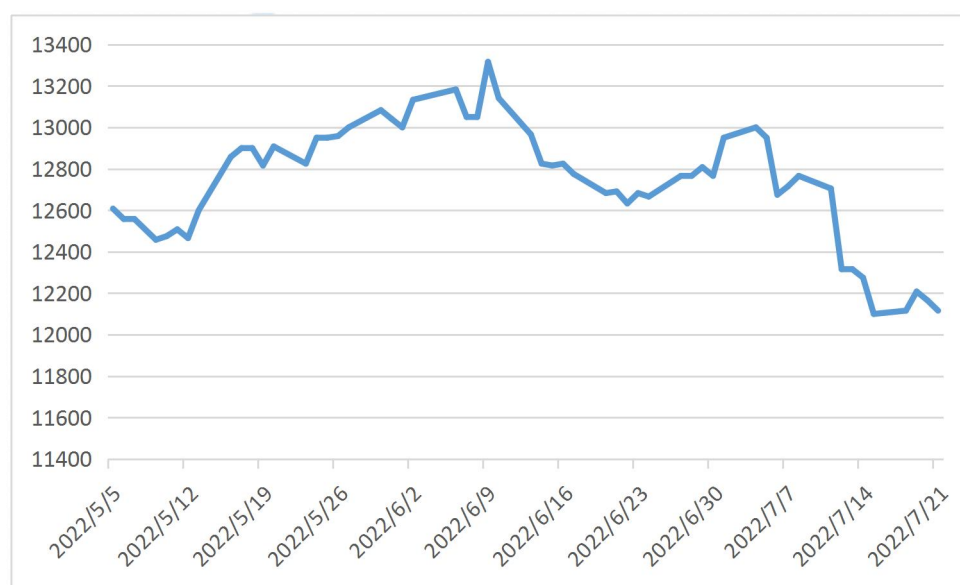


图 1：天然橡胶市场均价

数据来源：百川盈孚 和合期货

二、美联储加息临近，市场悲观氛围浓厚

宏观面氛围偏空。国外方面，俄罗斯对欧洲的能源断供会推动欧元区进入衰退，最终影响到欧央行的货币政策。欧洲经济衰退将使美国的年化 GDP 增长率在未来三个季度中下降约 0.25 个百分点，在增长已经低于预期时候，这是一个值得注意的逆风。同样的，欧盟区的天然气短缺会导致该地区的能源价格和商品价格上升，最后影响到各行业，拉升美国的核心通胀水平。随着美联储加息的到来，

国外加息幅度将会短期影响大宗商品市场。在宏观市场扰动下，天胶市场短期承压。

三、高库存困境，轮胎开工环比走低

本周轮胎开工率环比下跌，企业出货速度放缓，高库存压力下，部分企业适当调整排产，轮胎厂再度安排检修。上半年下游订单恢复缓慢，由于国内疫情反复，终端需求低迷，致使轮胎走销低迷，当前轮胎企业总体开工情况不及历史同期水平。据统计，半钢胎样本企业开工率为 65.83%，环比下降 1.372%，同比提升 4.29%；全钢胎样本企业开工率为 58.79%，环比下降 2.12%，同比下降 6.92%。

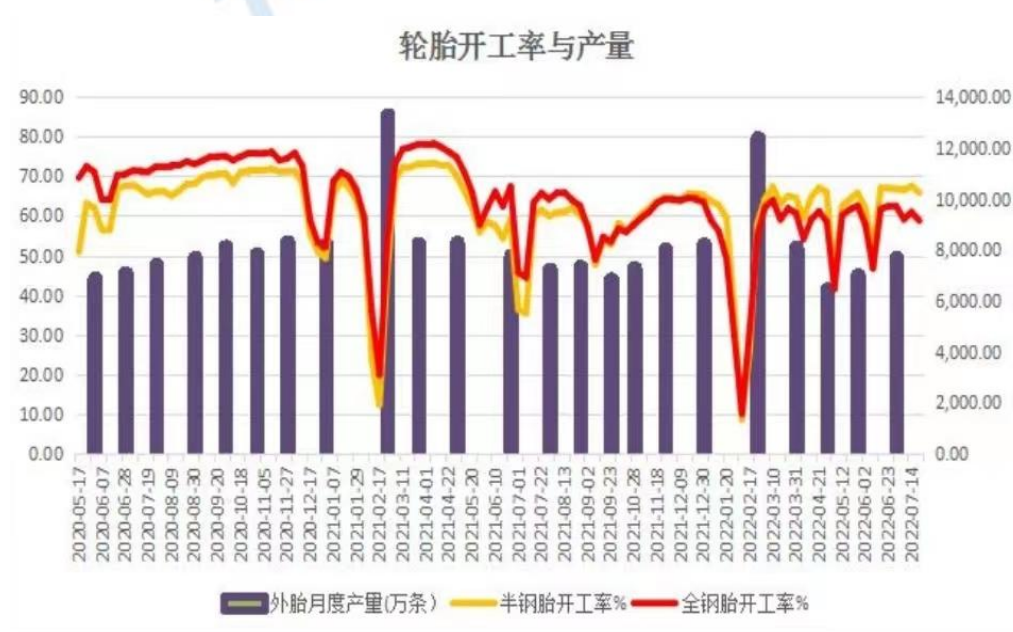


图 2：轮胎行业开工率与产量

数据来源：文华财经 和合期货

四、6 月汽车产销超预期，未来汽车生产能力有望充分释放

据乘联会统计，7 月 11-17 日，市场零售 33.5 万辆，同比增长 16%，环比上周增长 21%，较上月同期下降 15%；乘用车批发 36.0 万辆，同比增长 35%，环比上周增长 26%，较上月同期下降 12%。7 月 1-17 日，市场零售 73.1 万辆，同比去年增长 16%，较上月同期下降 10%；全国乘用车厂商批发 76.9 万辆，同比去年增长 24%，较上月同期下降 6%。

具体到各细分市场，上半年，乘用车产销分别完成 1043.4 万辆和 1035.5 万辆，同比分别增长 6.0%和 3.4%；商用车产销分别完成 168.3 万辆和 170.2 万辆，同比分别下降 38.5%和 41.2%；新能源汽车产销分别完成 266.1 万辆和 260 万辆，同比均增长 1.2 倍，市场占有率达到 21.6%。综合来看，乘用车上半年产销结束下降，总体恢复到正常水平；商用车表现依旧低迷；新能源汽车上半年产销尽管受疫情影响，但各企业高度重视新能源汽车产品，供应链资源优先向新能源汽车集中，从目前发展态势来看，整体产销完成情况超出预期。

7 月前两周全国乘用车厂商销量达到日均 4.5 万辆，同比增长 24%，环比 6 月同期下降 6%，厂商走势总体很强。从供给端来看，7 月份供给将基本恢复常态，上海地区是处于全国汽车制造的核心枢纽地位，长三角的 7 月初疫情冲击不大，结合历次疫情汽车产业保供经验积累，全国汽车生产能力有望得到充分释放。

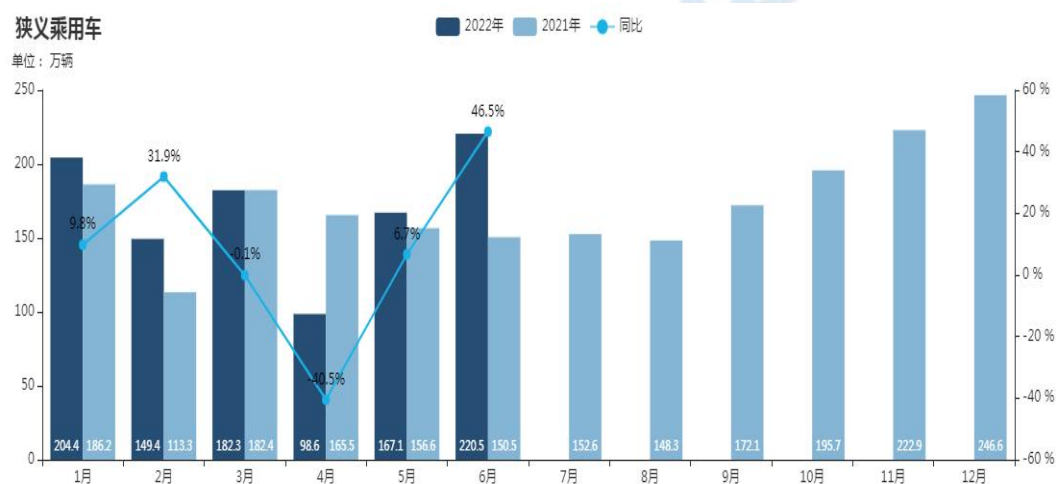


图 3：狭义乘用车产销量

数据来源：乘联会 和合期货

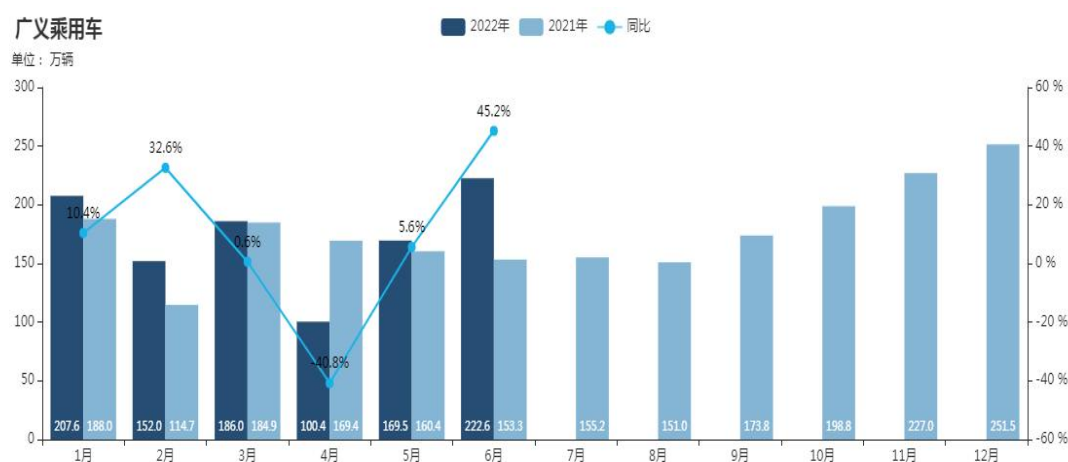


图 4：广义乘用车产销量

数据来源：乘联会 和合期货

五、天然橡胶市场综述及后市展望

宏观面上，当地时间 7 月 18 日，俄罗斯总统助理乌沙科夫表示，俄罗斯支持恢复 2015 年由联合国安理会批准的伊核协议。本周随着天然橡胶主产区雨水较前期有所减少，原料增产季节背景下，供应端支撑走弱。下游部分轮胎企业成品库存高位，叠加临近年中消费淡季，下游开工积极性持续低位，已有轮胎厂家再度安排检修。市场交投方面，人民币干胶市场，贸易商报盘积极性一般，询盘采购氛围平平，实际成交一般，天然橡胶基本面短期无大幅变动预期。

后市来看，国内外供应逐渐增加，而需求仍未达到正常水平，因此在供强需弱情况下，价格运行缺乏利多提振。近期国内疫情反复，宏观氛围不佳，叠加市场对于全球经济衰退的担忧情绪升温，令大宗商品整体承压。当前橡胶价格受到宏观悲观气氛的扰动较大，跌破前期支撑位后，预计价格维持震荡偏弱走势。

六、风险点

美联储加息

国内疫情的不确定性

下游需求恢复情况

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。