

和合期货天然橡胶周报（20221219-20221223）

——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，我国已进入减产季，云南产区全面停割，直至月末海南产区也将全面停割，国内胶水产量减少，供应端压力较前期减弱，为胶价提供一定支撑。但国外产区正值割胶旺季，我国新胶到港量逐渐增加，社会库存压力仍存在。叠加公共卫生事件政策放开，近期感染人数较多，下游轮胎企业开工受到一定影响。11月汽车市场受疫情影响需求受到抑制，12月需求释放，但汽车库存偏高，需求走量仍受限制。

风险点：原油市场震荡、轮胎开工变动、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.....	- 2 -
二、国内产区减产支撑原料价格.....	- 3 -
三、国内释放长期利好.....	- 4 -

四、感染者居多，影响开工下滑	- 4 -
五、国内经济稳中向好，月中需求释放，车市或可期	- 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 偏弱运行。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，且化工板块表现不佳，橡胶表现偏弱。截止本周五收盘，主力合约收盘价 12575 元/吨，较上周五下跌 515 元/吨，周涨幅-3.93%。

（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小幅震荡下跌。截至今日，天然橡胶市场日均价在

12383 元/吨，周环比下跌 8 元/吨，下跌幅度为 0.06%。

截至到 12 月 22 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 11000 元/吨，越南 3L 在 11950 元/吨，泰三烟片有报 14700 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 11650 元/吨，泰三烟片有报 14400 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 11600 元/吨，泰三烟片有报 14400 元/吨，实单商谈。

西南市场：全乳在 12300 元/吨（含税），云南民营 5#在 10500 元/吨（含税），云南民营 10#报 10300，20 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 23 日，中国天然橡胶期货库存 157740 吨，较上周增加 12540 吨。

图 2：中国天然橡胶期货库存



数据来源：wind 和合期货

三、国内释放长期利好

12月15日至16日，中央经济工作会议在北京举行，会议强调，做好明年经济工作，要把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作。今年中央经济工作会议，从改善社会心理预期、提振发展信心入手，对明年经济工作重点放在稳增长上，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。

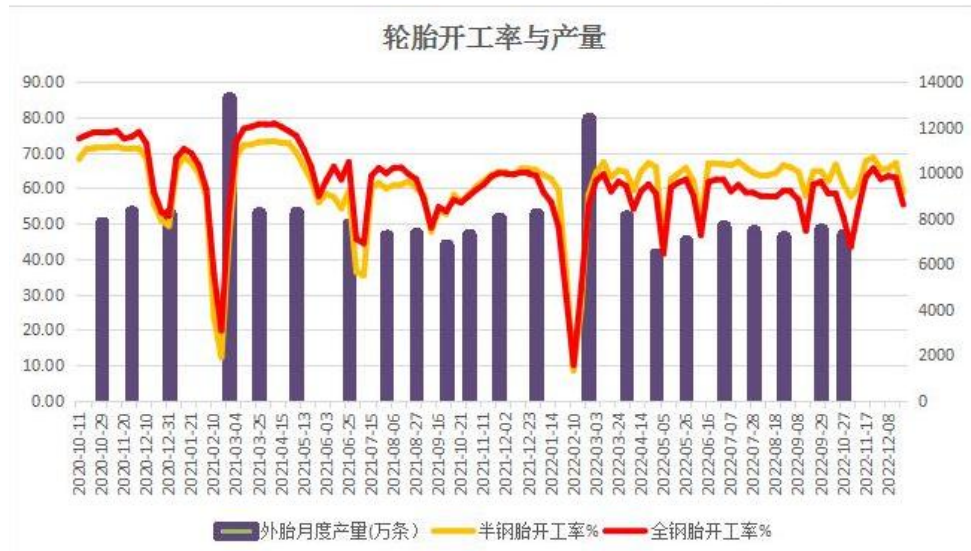
中国经济韧性强，长期向好的基本面没有改变。我们认为，在宏观政策积极发力，各类政策协调配合的条件下，2023年中国经济将保持持续复苏势头，全年GDP有望实现5%左右甚至以上的增长。

四、感染者居多，影响开工下滑

疫情全面放开后，迎来了第一波感染高峰期，多数厂家工人到港不足，企业安排停车检查。本周半钢胎样本企业开工率为58.72%，环比下降8.40%，同比下

降 6.63%；全钢胎样本企业开工率为 55.36%，环比下降 7.62%，同比下降 8.7%。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、国内经济稳中向好，月中需求释放，车市或可期

12 月 15 日至 16 日，中央经济工作会议在北京举行，会议要求，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，加大宏观政策调控力度，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。其中经济工作会议明确：一是着力扩大国内需求。要把恢复和扩大消费摆在优先位置。增强消费能力，改善消费条件，创新消费场景。多渠道增加城乡居民收入，支持住房改善、新能源汽车、养老服务等消费。

11 月的全国乘用车市场运行相对艰难，生产与出口均出现下行，国内零售走势严重低迷。根据我们的统计与测算，11 月底全国乘用车库存 394 万辆，其中厂商库存 92 万辆，渠道库存 302 万辆。厂商库存占比 23%，较去年 11 月底提升 6 个百分点。11 月底全国乘用车市场库存可坚持零售 65 天。由于 11 月疫情干扰，12 月初疫情政策管控放开，12 月的零售均较高，因此我们预测 12 月的厂商国内外总销量远高于 11 月，因此要看 12 月零售具体情况。测算的 6-11 月乘用车行业库存虽然上升，但目前库存可支撑的未来运行天数有 65 天，持续提升

至今年的库存偏高水平。

据乘联会统计，12月12-18日，乘用车市场零售54.2万辆，同比增长18%，环比上周增长44%，较上月同期增长56%；乘用车批发47.9万辆，同比下降5%，环比上周增长38%，较上月同期增长27%。

12月1-18日，乘用车市场零售104.1万辆，同比去年增长6%，较上月同期增长36%；全国乘用车厂商批发94.6万辆，同比去年下降15%，较上月同期增长15%。

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，我国已进入减产季，云南产区全面停割，直至月末海南产区也将全面停割，国内胶水产量减少，供应端压力较前期减弱，为胶价提供一定支撑。但国外产区正值割胶旺季，我国新胶到港量逐渐增加，社会库存压力仍存在。叠加公共卫生事件政策放开，近期感染人数较多，下游轮胎企业开工受到一定影响。11月汽车市场受疫情影响需求受到抑制，12月需求释放，但汽车库存偏高，需求走量仍受限制。

风险点：原油市场震荡、轮胎开工变动、宏观政策变动

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。