

2022年08月天然橡胶月报

——供应旺季，关注需求恢复情况



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：7月天然橡胶期货价格再创本年新低。7月上旬，市场对全球经济衰退的悲观预期，为抑制通胀多国央行进行激进加息，加拿大加息幅度4月延续本年开始的下跌行情，一路下跌至本年最低位。随着宏观利空压制逐渐减退，橡胶盘面回归基本面，7月全球天然橡胶逐步上量，供给增加，价格呈现下行，但国内海南产区因降雨影响，影响割胶，价格小涨。7月下旬，国际原油价格上涨，提振大宗商品市场，在天然橡胶基本面供需偏弱的情况下天胶盘面上涨，加之本年天胶盘面一路下行，受市场情绪影响，天胶盘面低位反弹。

正值原料增产周期，胶水产出不断增加，天然橡胶供应端弱势局面难改，需求端，高温天气打压开工积极性，下游工厂拿货持续刚需补入为主，需求面短期暂无大幅好转预期，天然橡胶基本面整体延续相对弱势，市场价格多随宏观面消息波动，导致贸易商心态多趋于谨慎，月末，美联储加息后，天然橡胶存在继续反弹可能，预计下月天然橡胶市场价格或小幅向上反弹。

目录

一、7月天然橡胶行情回顾.....	- 3 -
二、国内天然橡胶现货价格整体下行.....	- 3 -
三、全球供应旺季，天然橡胶产量增加.....	- 5 -
四、合成橡胶与天然橡胶价差分析.....	- 6 -
五、轮胎开工有所回升.....	- 7 -
六、7月预计汽车销量保持增量.....	- 8 -
七、后市展望.....	- 9 -
风险提示：.....	- 10 -
免责声明：.....	- 10 -

一、7月天然橡胶行情回顾



文华财经 和合期货

7月天然橡胶期货价格再创本年新低。7月上旬，市场对全球经济衰退的悲观预期，为抑制通胀多国央行进行激进加息，加拿大加息幅度4月延续本年开始的下跌行情，一路下跌至本年最低位。随着宏观利空压制逐渐减退，橡胶盘面回归基本面，7月全球天然橡胶逐步上量，供给增加，价格呈现下行，但国内海南产区因降雨影响，影响割胶，价格小涨。7月下旬，国际原油价格上涨，提振大宗商品市场，在天然橡胶基本面供需偏弱的情况下天胶盘面上涨，加之本年天胶盘面一路下行，受市场情绪影响，天胶盘面低位反弹。

截至7月29日，天然橡胶收盘价12230元/吨，日环比涨幅0.99%，周环比涨幅4.84%，预计下月天胶盘面或有上涨。

二、国内天然橡胶现货价格整体下行

本月天胶现货价格震荡下行，本月天然橡胶市场日均价整体表现在11900

元/吨-13000 元/吨区间震荡。国内天然橡胶华北市场价格 12450 元/吨，较上月同期价格下跌 4.23%，较年初价格下跌 10.43%；华东市场价格 12150 元/吨，较上月同期价格下跌 4.33%，较年初价格下跌 11.31%；西南市场价格 12550 元/吨，较上月同期价格下跌 1.57%，较年初价格下跌 7.38%

产品	本月末(元/吨)	月涨跌幅(%)	近二月涨跌幅(%)	季涨跌幅(%)	较年初涨跌幅(%)
华北	12450	-4.23%	-6.39%	-2.35%	-10.43%
华东	12150	-4.33%	-6.18%	-2.02%	-11.31%
西南	12550	-1.57%	-1.18%	0.80%	-7.38%

图 1：国内天然橡胶市场价格对比

数据来源：百川盈孚 和合期货

截止到 7 月 28 日现货市场行情：

华北市场：国营全乳胶有报 12450 元/吨，标二有报 12500 元/吨，越南 3L 在 12550 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 12150 元/吨，标二有报 12500 元/吨，越南 3L 在 12250 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 12150 元/吨，标二有报 12500 元/吨，越南 3L 在 12200 元/吨，泰三烟片有报 14450 元/吨，实单商谈。

西南市场：全乳在 12550 元/吨（含税），云南民营 5#在 12000 元/吨（含税），云南民营 10#报 11800 元/吨（含税），20#轮胎胶报 12000 元/吨，实单商谈。

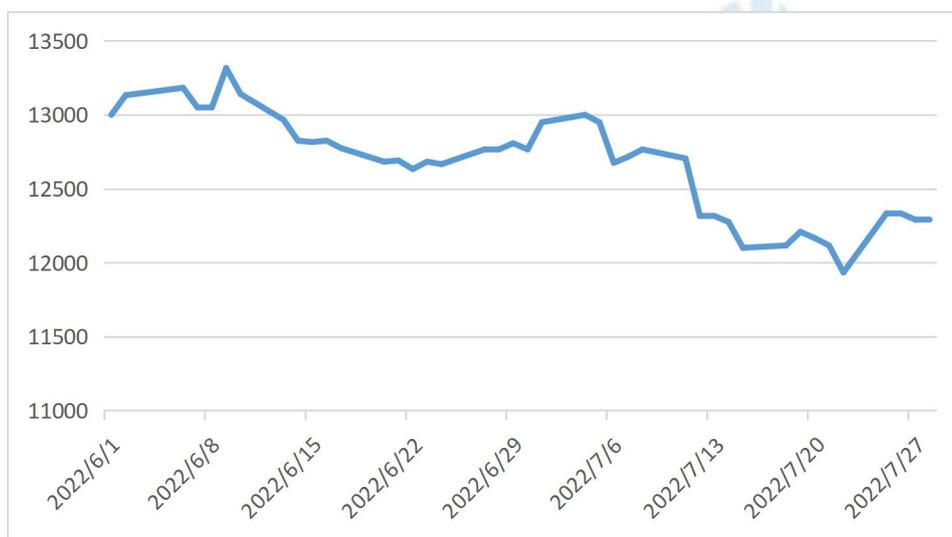


图 2：天然橡胶市场价格走势

数据来源：百川盈孚 和合期货

三、全球供应旺季，天然橡胶产量增加

泰国、越南等天然橡胶主产区割胶逐步上量，分流到国内的供给增加；近期国内海南产区降雨减少，供应增加。据百川盈孚数据统计，6月天然橡胶产量为83000吨，同比增加1.12%，环比增加3.09%。我国天然橡胶6月进口量为56280.821吨，环比增加57.26%。本月上海期货库存小幅累库，截止7月22日当周，国内青岛保税区库存为84667吨，青岛一般贸易库存为267708吨，



图3：天然橡胶月度产量



图4：天然橡胶月度进出口总量



图 5：上海期货库存

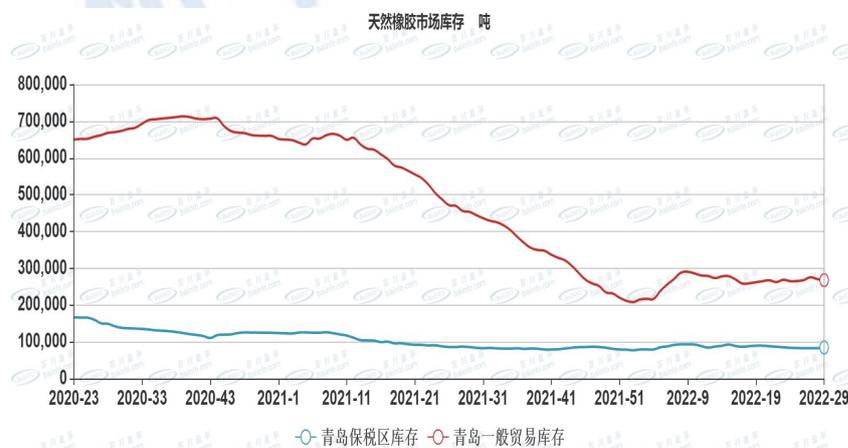


图 6：天然橡胶市场库存

数据来源：百川盈孚 和合期货

四、合成橡胶与天然橡胶价差分析

天然橡胶与合成橡胶的替代关系：合成橡胶是以石油为主要原料，采用化学方法制成。上世纪 50 年代以后，伴随石油工业的发展，合成橡胶开始大规模工业生产。到 20 世纪 60 年代初，合成橡胶的消费量已经超过天然橡胶，合成橡胶的生产不受地域限制、短期内可大规模生产、产品的一致性较好，个别性能，如耐酸碱、高低温下物理性质的稳定等方面要优于天然橡胶，合成橡胶的主要应用领域与天然橡胶均为轮胎生产。

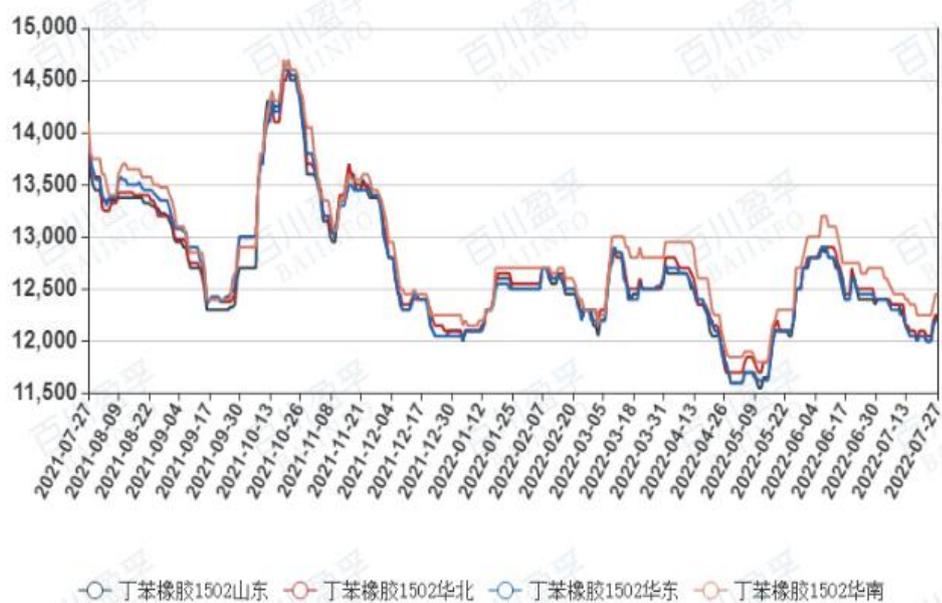


图 7：丁苯胶价差走势图

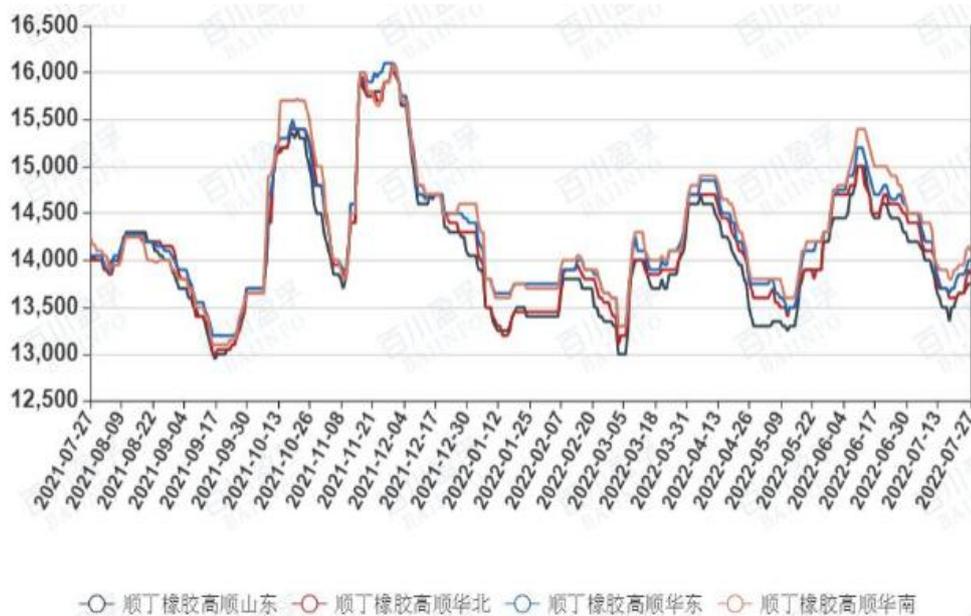


图 8：顺丁胶价差走势图

数据来源：百川盈孚 和合期货

五、轮胎开工有所回升

据百川盈孚数据统计，7月轮胎全钢胎行业开工率为55.84%，环比提升0.09%，半钢胎行业开工率为63.5%，环比提升4.51%。



图 9：轮胎开工率

数据来源：百川盈孚 和合期货

六、7 月预计汽车销量保持增量

7 月 11 日，中国汽车工业协会（以下简称“中汽协”）发布的最新一期产销数据显示，2022 年 6 月，我国汽车产销分别完成 249.9 万辆和 250.2 万辆，环比分别增长 29.7%和 34.4%，同比分别增长 28.2%和 23.8%；1-6 月，汽车产销分别完成 1211.7 万辆和 1205.7 万辆，同比分别下降 3.7%和 6.6%，降幅比 1-5 月收窄 5.9 个百分点和 5.6 个百分点。

据乘联会消息称，6 月消费市场持续恢复，社会消费品零售总额同比增长 3.1%，其中汽车类消费市场迅速回暖，零售总额同比增长 13.9%。中国汽车流通协会调研结果显示，6 月底汽车经销商综合库存系数 1.36，环比上月下降 20.9%，终端进店销量整体向好。由于大量消费需求已在 6 月快速释放，7 月内购置税减半政策对车市整体支撑力度略弱于 6 月，预计短期内消费者刚需购车迫切性下降，以增换购为需求的中高价位购车群体将成为推动车市的主力。6 月底部分地方刺激政策到期后，部分省市如山东延续原有新购补贴政策，广西、广州、合肥等省市陆续出台第二波补贴政策，对地区车市构成稳定支撑。全国坚持常态化防疫不动摇，疫情总体趋于平稳，供应链和整车生产均已全面恢复。新能源产能利用率迅速恢复，蔚来、特斯拉、广汽埃安等厂商也进一步增扩产能，预计下半年可

实现产能爬升。除供应改善外，新能源产品消费者接受度逐渐提高，预计年底补贴退坡前新能源市场将持续增长。

7月狭义乘用车零售销量预计177.0万辆，同比增长17.8%。新能源零售销量预计45.0万辆，同比增长102.5%。



图 10: 汽车产销量走势图

数据来源: 百川盈孚 和合期货

七、后市展望

正值全球天然橡胶供应旺季，原料增产，胶水产出不断增加，天然橡胶供应端弱势局面难改，需求端，高温天气打压开工积极性，下游工厂拿货持续刚需补入为主，需求面短期暂无大幅好转预期，天然橡胶基本面整体延续相对弱势，7月27日，美联储加息落地，美联储加息75BP，天然橡胶或存在继续反弹可能，预计下月天然橡胶市场价格或小幅向上反弹。

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。