

2022年09月天然橡胶月报

——供应旺季，金九预期支撑市场或有好转



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：回顾八月，月初美联储加息落地，市场氛围开始回暖，大宗商品市场开始回归基本面。国内海南公共卫生事件的突发，短期对国内橡胶海南产区略有影响，对橡胶内盘有所支撑。但国外东南亚主产区增产上量中，整体原料产出并未受到影响，供应端支撑走弱。月内由于高温天气下部分地区限电的因素，开工率明显被打压，下游轮胎开工在五到七成的水平，终端需求表现弱稳，轮胎成品库存居高不下，即使汽车市场在政策利好加持下，汽车市场销量高于去年同期水平，但月环比下降，边际递减效果显现。

展望9月，鲍威尔发布鹰派加息言论，认为加息力度直至通胀有所缓解才会转弱，市场认为美联储加息75BP的概率较大，直至9月美联储加息落地前，宏观氛围偏空。橡胶供给依旧维持宽松局面，进入九月后轮胎开工率有希望提高，市场普遍对金九银十的消费预期抱有较大期待，市场氛围好转。

关注下游轮胎开工、美联储加息以及汽车需求情况

目录

一、8月天然橡胶行情回顾	- 3 -
二、国内天然橡胶现货价格震荡下行	- 3 -
三、国内外增产旺季，供应走向宽松	- 4 -
四、轮胎开工低迷与高库存双重压力抑制	- 5 -
五、8月车市淡季不淡，9月旺季需求或有增量	- 6 -
六、后市展望	- 7 -
风险揭示:	- 8 -
免责声明:	- 8 -

一、8月天然橡胶行情回顾



文华财经 和合期货

8月天然橡胶整体呈现震荡下行趋势。天然橡胶在8月9日夜盘由主力合约RU2209换月RU2301合约，天然橡胶盘面寻找新的价格继续震荡下跌。截至8月31日，天然橡胶主力合约RU2301收盘价为12565元/吨，较7月底上涨335元/吨，涨幅2.74%。

二、国内天然橡胶现货价格震荡下行

本月天胶现货价格整体表现震荡下行，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。

截止到8月30日，现货市场行情：

华北市场：国营全乳胶有报12200元/吨，标二有报12000元/吨，越南3L在12250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 11900 元/吨，标二有报 12000 元/吨，越南 3L 在 11950 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 11900 元/吨，标二有报 12000 元/吨，越南 3L 在 11800 元/吨，泰三烟片有报 14200 元/吨，实单商谈。

西南市场：全乳在 12000 元/吨（含税），云南民营 5#在 11550 元/吨（含税），云南民营 10#报 11300 元/吨（含税），20#轮胎胶报 11500 元/吨，实单商谈。

图 1：天然橡胶市场价格走势

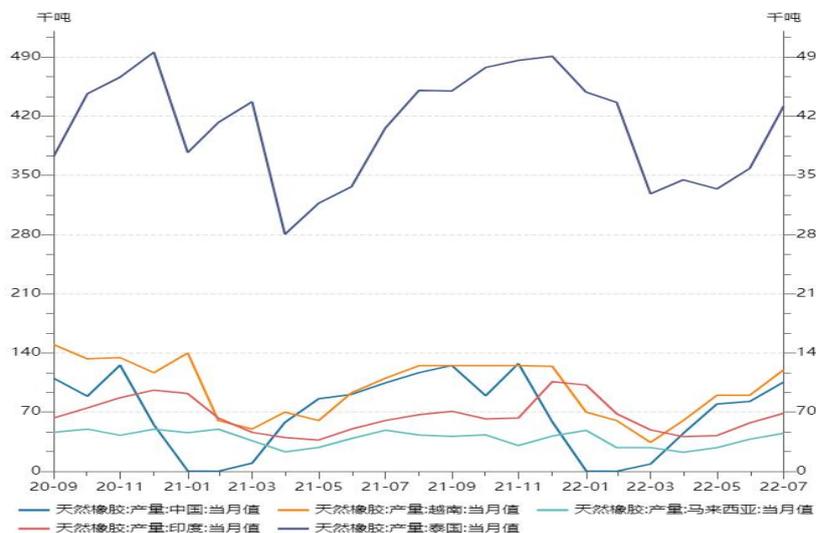


数据来源：百川盈孚 和合期货

三、国内外增产旺季，供应走向宽松

国内外天然橡胶步入增产旺季，橡胶产量大幅增加。据统计，7月国内天然橡胶产量为 105600 吨，同比增加 0.96%，环比增加 27.69%。泰国天然橡胶产量为 431900 吨，同比增加 6.41%，环比增加 20.54%。越南天然橡胶产量为 120000 吨，同比增加 9.09%，环比增加 33.33%。我国天然橡胶季合成橡胶 7 月进口量为 58 万吨，环比增加 7.41%。下游开工不高，橡胶走货不佳，加之疫情影响，橡胶延续累库。截止 8 月 26 日当周，天然橡胶库存为 286882 吨，较 7 月底上涨 8433 吨。

图 2：全球天然橡胶产量



数据来源：WIND 和合期货

图 3：天然橡胶库存



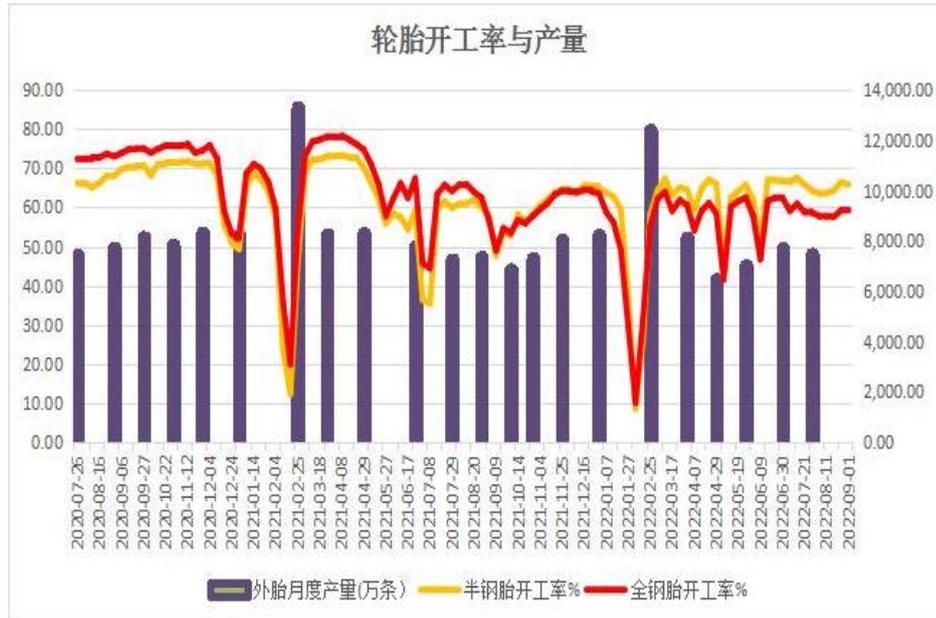
数据来源：WIND 和合期货

四、轮胎开工低迷与高库存双重压力抑制

目前国内外销市场表现平淡，企业成品库存表现高位运行。个别企业位控制库存，通过检修抑制开工。截至9月1日，半钢胎样本企业开工率为65.86%，

周环比下降 0.60%，同比提升 7.81%。全钢胎样本企业开工率位 58.89%，周环比下降 0.39%，同比提升 1.91%。

图 4：轮胎开工率与产量



数据来源：文华财经 和合期货

五、8 月车市淡季不淡，9 月旺季需求或有增量

8 月车市延续上月淡季不淡良好趋势。在车购税减半政策及地方补贴政策、厂商促销联动作用下，车市持续回暖。多省持续高温天气及疫情抬头，南方部分地区消费者受传统习俗影响不在本月购车，对客流及销量产生影响。一系列车展举办，以及新车投放加速，吸引消费者对车市的关注度，有利于激发购车热情，提振汽车销量。

8 月汽车市场继续保持稳定增长，终端销量预计在 186 万辆左右，由于 2021 年 8 月的缺芯，销量严重低迷，销量将实现同比 30% 的增长。调查显示，目前经销商库存结构不合理，部分紧俏车型资源紧张、滞销车型压库，资金流转略差。由于促销力度较大，多数车型单车毛利较低，导致经营成本高。川渝地区经销商面临高温天气，门店客流量大幅下降，且两地疫情都较为严重，多区封控，整体经营状况较差。

9月是传统旺季，车购税减半政策和地方促进消费政策持续发力，叠加多地车展启动、新车集中投放，市场需求将有所提升。由于多地疫情抬头，成都国际车展暂停，部分购车需求将延迟释放，但9月车市增长趋势不变，预计增长10-15%。

图 5：狭义乘用车零售量



图 6：广义乘用车零售量



数据来源：乘联会 和合期货

六、后市展望

回顾八月，月初美联储加息落地，市场氛围开始回暖，大宗商品市场开始回归基本面。国内海南公共卫生事件的突发，短期对国内橡胶海南产区略有影响，对橡胶内盘有所支撑。但国外东南亚主产区增产上量中，整体原料产出并未受到影响，供应端支撑走弱。月内由于高温天气下部分地区限电的因素，开工率明显

被打压，下游轮胎开工在五到七成的水平，终端需求表现弱稳，轮胎成品库存居高不下，即使汽车市场在政策利好加持下，汽车市场销量高于去年同期水平，但月环比下降，边际递减效果显现。

展望 9 月，鲍威尔发布鹰派加息言论，认为加息力度直至通胀有所缓解才会转弱，市场认为美联储加息 75BP 的概率较大，直至 9 月美联储加息落地前，宏观氛围偏空。橡胶供给依旧维持宽松局面，进入九月后轮胎开工率有希望提高，市场普遍对金九银十的消费预期抱有较大期待，市场氛围好转。

关注下游轮胎开工、美联储加息以及汽车需求情况

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。