



天然橡胶市场月报

2022年10月31日

供需疲弱有增无减 期价或呈弱势震荡

摘要

10月份，天然橡胶期货市场整体呈单边弱势下行态势。沪胶主力合约期货价格自13500元/吨连续下挫，当月跌幅达到10.54%；20号胶主力合约当月跌幅达到11.98%。美联储经济状况褐皮书显示对需求疲软的担忧加剧，经济前景趋于悲观，整体大宗商品大盘明显走弱。就天然橡胶自身情况看，供应旺季原料产出增加，而国内多地公共卫生事件多点式散发，经济活动受限的同时加重引发市场担忧，市场看空情绪升温。

展望后市，供应端来看，全球天然橡胶主产区处于季节性上量阶段，产区供应趋势性增加明确。终端市场需求虽有好转迹象，但恢复进度仍然偏慢，且公共卫生事件仍存众多不确定性因素，物流出行阻力仍存，加上高油价背景下，轮胎配套需求和替换需求依然偏弱。另外在海外高通胀压力下，轮胎出口需求已经有所转弱。目前轮胎企业成品库存压力持续增加，将对企业开工率形成拖曳，由于大量资金被压在库存端，原材料采购资金减少，对原料采购积极性也较低。在成品库存得到明显去化之前，轮胎企业开工率提升幅度或有限。整体来看，天然橡胶市场仍面临着供应增加、需求疲弱的基本面格局，预计后市期价趋于弱势震荡。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
林静宜
投资咨询证号：
Z0013465

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号
了解更多资讯



目录

一、行情回顾	2
二、天然橡胶基本面分析	2
1、天然橡胶供应状况分析	2
1.1 主产区供应状况分析	2
1.2 天然橡胶进口情况分析	4
2、天然橡胶库存分析	5
2.1 社会库存情况	5
2.2 期货库存情况	6
3、天然橡胶需求状况分析	7
3.1 国内轮胎配套需求	8
3.2 国内轮胎替换需求	10
3.3 国内轮胎出口需求	12
4、期权市场分析	13
三、天然橡胶市场后市行情展望	13
免责声明	14

一、行情回顾

10 月份,天然橡胶期货市场整体呈单边弱势下行态势。沪胶主力合约期货价格自 13500 元/吨连续下挫,当月跌幅达到 10.54%; 20 号胶主力合约当月跌幅达到 11.98%。美联储经济状况褐皮书显示对需求疲软的担忧加剧,经济前景趋于悲观,整体大宗商品大盘明显走弱。就天然橡胶自身情况看,供应旺季原料产出增加,而国内多地公共卫生事件多点式散发,经济活动受限的同时加重引发市场担忧,市场看空情绪升温。



来源: 博易大师



来源: 博易大师

二、天然橡胶基本面分析

1、天然橡胶供应状况分析

1.1 主产区供应状况分析

从全球产区看,今年除了国内海南产区开割较晚,其余产区天气都相对正常,目前全球天然橡胶主产区处于季节性上量阶段,供应端压力将逐步增加。隆众数据显示,截止 10 月 26 日,合艾原料市场胶水价格在 47.3 泰铢/公斤,较去年同期下跌 6 泰铢/公斤;杯胶

价格在 39.65 泰铢/公斤，较去年同期下跌 9.2 泰铢/公斤，原料端对天胶支撑性减弱。



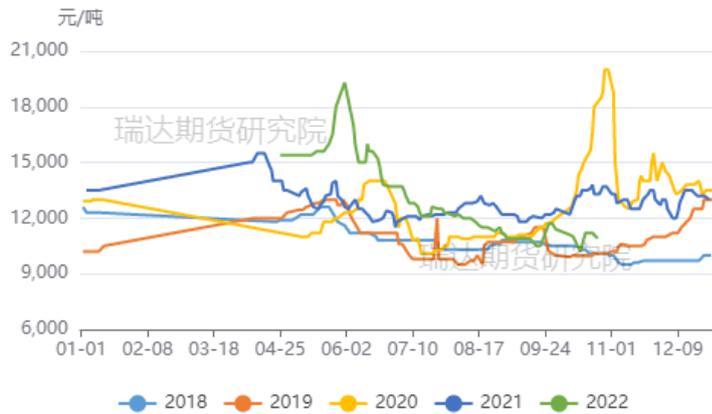
来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

国内方面，云南产区雨季基本结束，割胶工作顺利进行，旺产季来临原料产出大幅上量。截止 10 月 26 日，云南胶水价格在 10500 元/吨，较上月同期下降 600 元/吨，较去年同期下跌 2000 元/吨。10 月中旬海南产区受台风“纳沙”影响，降雨量明显增加，一定程度影响割胶工作开展，原料价格也出现短暂的反弹。但随着天气逐步恢复正常，原料价格将再度回落，截止 10 月 26 日，海南新胶胶乳价格在 10500 元/吨，较上月同期下跌 1200 元/吨，较去年同期下跌 2800 元/吨。国内外主产区产区供应趋势性增加明确，对天然橡胶价格形成一定压力。



数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

海南新鲜胶乳收购价



数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

1.2 天然橡胶进口情况分析

进口方面，海关数据显示，2022年9月中国天然橡胶（含技术分类、胶乳、烟胶片、初级形状、混合胶、复合胶）进口量终值54.75万吨，环比增加12.51%，同比增加7.84%；1-9月份累计进口424.77万吨，累计同比上涨8.82%。东南亚主产区产出季节性增加，且国际市场需求转弱，导致分流至中国的天然橡胶数量增加，使得9月份环比涨幅扩大。后续随着国外主产区逐渐上量，进口量仍有增加预期，预计10月份天然橡胶进口量环比继续小幅增加。

标胶进口量



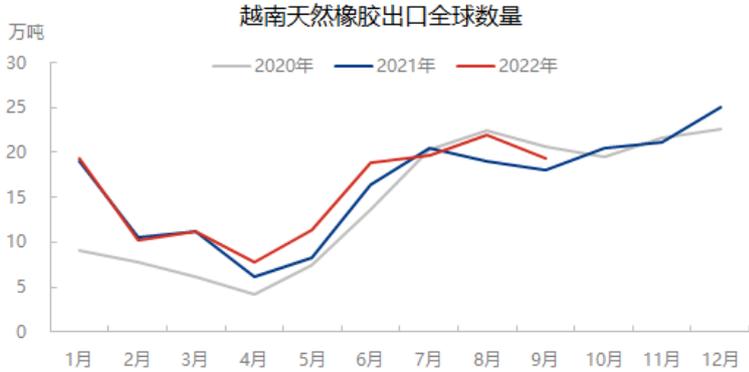
数据来源：海关总署 同花顺 瑞达期货研究院

混合胶进口量



数据来源：海关总署 同花顺 瑞达期货研究院

从进口来源国看，越南海关最新公布的数据显示，2022年9月份越南橡胶出口总量为19.34万吨，环比下滑11.79%，同比增加7.05%；2022年1-9月越南橡胶总出口139.63万吨，同比上涨8.28%。9月份出口至中国14.94万吨，环比减少8.65%，同比增加21.48%；1-9月份累计出口中国98.94万吨，同比增长8.8%。9月份越南橡胶出口环比明显下滑，一方面由于越南产区雨水密集导致新胶释放不顺畅；另一方面人民币汇率波动，进口货源成本抬升，进口商买盘情绪相对谨慎。伴随着越南新胶旺产的释放，预计10月越南胶出口呈现上涨趋势，但整体涨幅或相对有限。



数据来源：隆众资讯

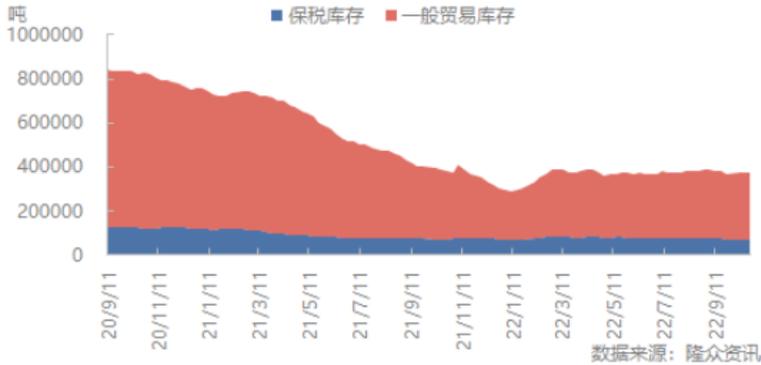
2、天然橡胶库存分析

2.1 社会库存情况

库存方面，截至10月23日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量37.34万吨，较上期增加0.48万吨，环比增幅1.3%。当前国内整体库存水平低于2020年同期，特别是深色胶库存整体提降幅大于浅色胶，这也是今年深浅色胶价差深度回归的主要驱动。10月23日，中国天然橡胶社会库存91.9万吨，较上期增加0.4万吨，增幅0.44%；同比下降

7.49 万吨，降幅 7.53%。其中，深色胶社会总库存为 46.67 万吨，较上周增幅 0.64%，同比降幅 13.74%；浅色胶社会总库存为 45.23 万吨，较上周增加 0.23%，同比下降 0.12%。今年社会库存累库速度同比去年略慢，此前市场普遍预期 10 月份将有较大累库，但事实上累库速度仍慢于预期。目前中国天胶社会库存底部僵持，但由于四季度整体进口量处于年内季节性高位，天胶供应上量预期走强，后期整体库存或有小幅增加。

青岛地区天然橡胶保税和一般贸易合计周度库存数据趋势（20221023）

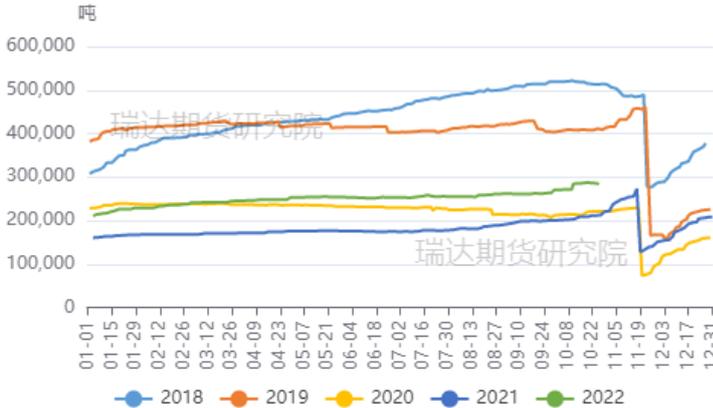


数据来源：隆众资讯

2.2 期货库存情况

交易所库存方面，截止 10 月 26 日，上期所天然橡胶期货仓单库存 284360 吨，较上月同期增加 20820 吨，较 2021 年同期增加 71940 吨。9 月份受到交割品紧张预期的影响，沪胶期价一度连续上行。但期价上涨使得交割利润大幅提升，带动新胶仓单快速增加。由于前一年生产的全乳胶最迟只能在当年 6 月 1 号之前注册成仓单，因此可以近似认为当年 6 月 1 号以后新增加仓单小计的数量即为当年的潜在新仓单新增数量。从仓单小计的增加的速度来看，6 月之后流入的新胶仓单数量及库存与去年同期相比均出现明显增长。随着新胶逐步入库，交易所仓单库存将增加。

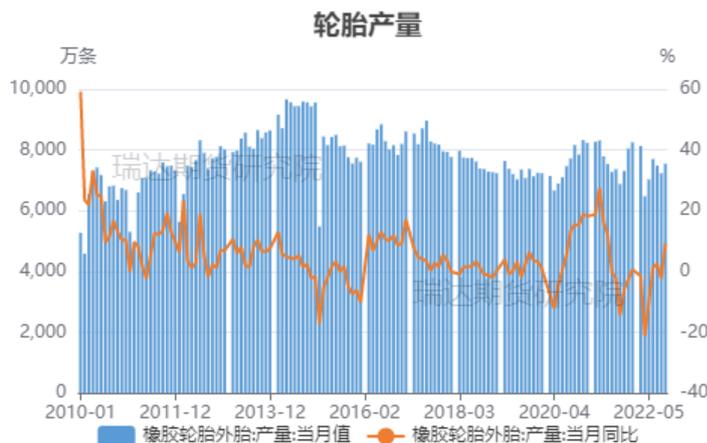
沪胶仓单历年季节性变化



数据来源：上期所 瑞达期货研究院

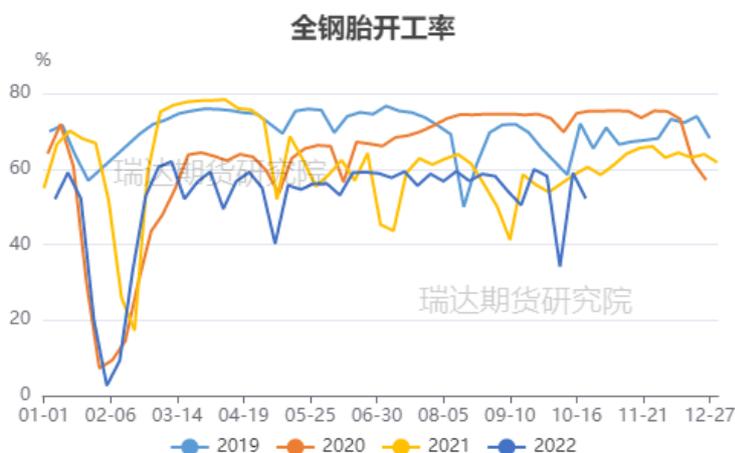
3、天然橡胶需求状况分析

从轮胎产量看，据国家统计局最新公布的数据显示，2022年9月，中国橡胶轮胎外胎产量为7545.4万条，环比增加4.41%，同比增加9.2%；1-9月橡胶轮胎外胎产量较上年同期降4.1%至6.39317亿条。国内公共卫生事件反复，对全钢胎及半钢胎替换市场需求均形成拖拽，终端需求难有明显提升；而原料价格高企，高价轮胎成品库存堆积，企业生产积极性减弱，从而使得今年轮胎产量低于去年同期。



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

从开工情况看，据隆众资讯统计，截止10月27日当周，国内半钢胎样本企业开工率为61.25%，环比-5.43%，同比+2.97%；全钢胎样本企业开工率为51.95%，环比-6.29%，同比-5.79%。公共卫生事件仍对市场需求形成拖拽，市场整体出货量偏慢。据悉广饶地区多数企业为响应当地防控要求，存停限产安排，潍坊地区部分企业因工人短缺，开工受限，拖拽样本企业开工下滑。

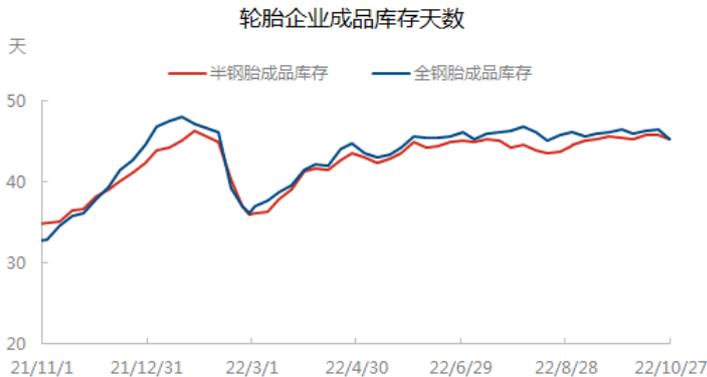


数据来源：隆众资讯 同花顺 瑞达期货研究院



数据来源：隆众资讯 同花顺 瑞达期货研究院

成品库存方面，据隆众资讯统计，截至10月27日，国内半钢胎样本企业平均库存周转天数在45.49天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在46.19天。国内公共卫生事件反复，对全钢胎及半钢胎替换市场需求均形成拖拽，终端需求难有明显提升，厂家成品库存压力较大。加上部分原料价格走高，高价轮胎成品库存堆积，企业生产积极性减弱，更多的是选择控制排产及库存量，或对企业开工率形成拖拽。



图片来源：隆众资讯

3.1 国内轮胎配套需求

从国内汽车产销情况来看，2022年9月，我国汽车产销继续保持快速增长态势，分别完成267.2万辆和261万辆，同比分别增长28.1%和25.7%；新能源汽车产销再创历史新高，分别完成75.5万辆和70.8万辆，同比分别增长1.1倍和93.9%。1-9月，汽车产销分别完成1963.2万辆和1947万辆，同比分别增长7.4%和4.4%，增速较1-8月分别扩大2.6个百分点和2.7个百分点。

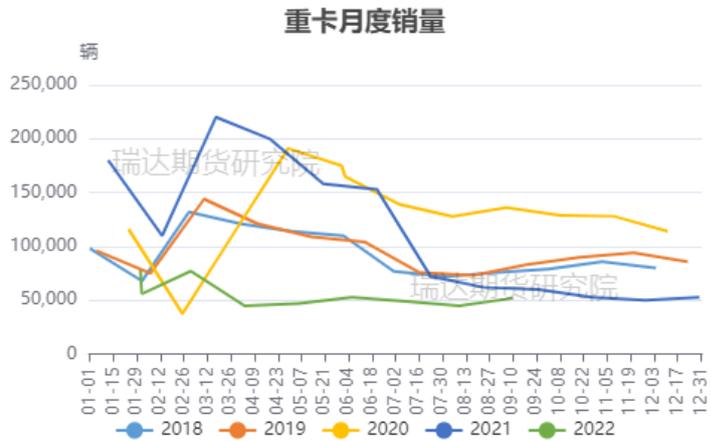
三季度国内汽车月产销快速增长，总体呈现“淡季不淡，旺季重现”的态势，带动行业企稳回升。车辆购置税减征政策的持续实施以及新能源汽车的持续增量，助力乘用车市

场销量对整体车市起主导支撑，并拉动汽车市场整体销量呈现快速恢复性增涨。相比之下，商用车恢复不及预期，1-9 月份累计销量同比仍存较大差距。汽车销量稳定提升对相关材料需求呈现增加状态，但仍难抵消房地产下滑带来的需求收缩影响。



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

作为橡胶市场需求晴雨表的重卡市场，根据第一商用车网初步掌握的数据，今年 9 月份，我国重卡市场大约销售 5.2 万辆左右（开票口径），环比今年 8 月上涨 13%，比上年同期的 5.92 万辆下降 12%。今年 9 月份也是重卡市场自去年 5 月份以来的连续第十七个月同比下降。如果剔除出口销量，今年 9 月份的国内市场销量同比降幅预计超过 20%。



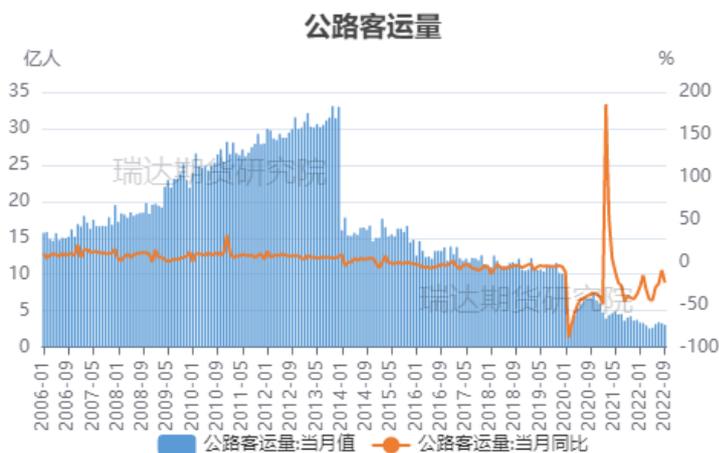
数据来源：第一商用车网 瑞达期货研究院

今年以来国内重卡汽车的销量受到疫情反复，基建刺激政策落地延后等因素影响一直表现惨淡，重卡市场的整体销量并没有因为《国务院关于扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》之中的重卡相关激励政策而有所改善。不过随着各种经济刺激政策的落地，投资和消费的利好将实质性传导到公路运输市场和重卡市场，重卡销量或有望回暖。但公共卫生事件仍存众多不确定性因素，物流出行阻力仍存，加之当前商用车闲置率较高，新车购买能力难有明显提升，预计四季度重卡销量难有大幅度的上涨。

3.2 国内轮胎替换需求

全钢胎的替换需求主要来自于房地产开工，基建投资以及物流运输。国家统计局数据显示，9月固定资产投资当月同比增长6.6%，前值6.5%。分项来看，9月基建投资当月同比10.5%，房地产投资当月同比-12.1%，制造业投资当月同比10.7%。地产投资负面拖累效应仍然没有出现改善迹象，地产投资累计以及当月同比增速继续下行探底。地产企稳信号仍然微弱，来自房地产开工端的替换需求大幅走弱。

作为年内稳定经济增长的重点抓手，基建投资仍在明显发力。基建对资金的依赖较大，从资金来源看，8月24日国常会追加了3000亿元的政策性金融工具和5000亿的专项债结存限额，进一步拉动银行配套贷款跟进。由于水利、公共设施以及交通运输依然是资金主要投向，对全钢胎的替换需求有一定的拉动。



数据来源：统计局 同花顺 瑞达期货研究院

从公路客运情况看，2022年9月，国内公路客运量3.07亿人，环比下降6.66%，同比下降24.23%。9月客运情况环比走弱，同比也明显偏低，公共卫生事件未彻底消除，对客运市场仍有影响。从公路货运情况看，2022年9月，国内公路货运量在33.75亿吨，环比增加2.59%，同比减少3.43%；9月公路货物周转量为6306.53亿吨/公里，环比增加4.53%，同比增加0.68%。9月公路货运量同、环比增加，终端货运逐步回暖。但由于国庆节后全国各地公共卫生事件散点爆发，运输等需求将再度受到一定的影响。

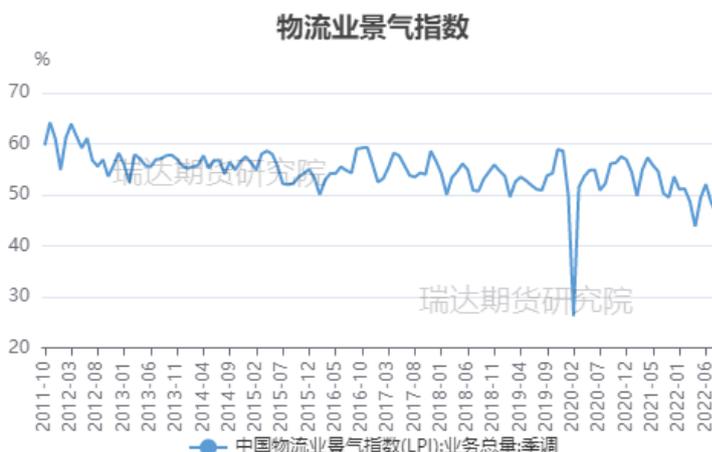


数据来源: wind 瑞达期货研究院



数据来源: wind 瑞达期货研究院

从物流业景气指数看, 2022年8月份, 该系数为46.3, 环比下降2.3。从今年前8个月的指数变化来看, 8月的46.3%为目前景气指数的次低, 仅仅高出最低的4月份2.5个百分点。物流行业的低迷直接影响到了全钢胎市场的销量, 由于国内疫情多发, 经济减速, 消费、投资低迷, 货源减少, 物流业不景气, 很多物流企业和物流人都无货可拉, 运输司机收入压力增大, 轮胎替换意愿不高, 替换市场销量难有突破。后续关注稳增长政策等利好刺激下的需求转好程度。

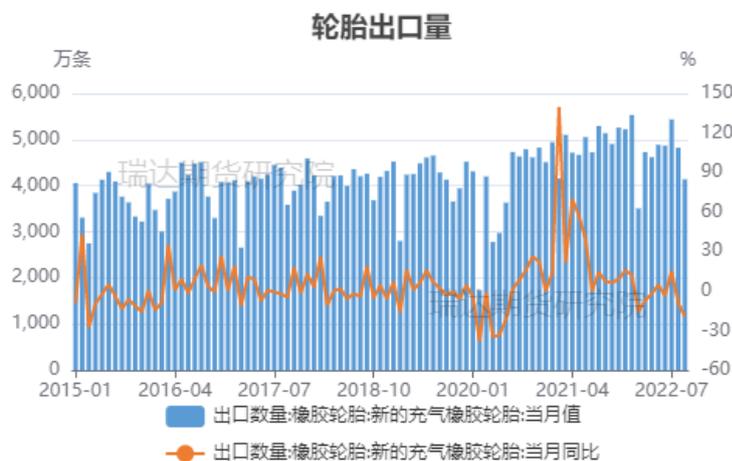


数据来源：wind 瑞达期货研究院

公路货运与轮胎消耗息息相关，但在“公转铁”的发展基调下，铁路货物发送逐步成为替代性选择方式，对于公路运输相关的轮胎替代刺激将减弱。此外，自2016年9月份开始限高限重的政策推进后，车辆多实现轻量标准化，对轮胎磨损速度大大降低，轮胎使用寿命得到延长，更换频率也相应减缓，也在一定程度上减少了轮胎的替换需求。另外，近两年的车市国三车型淘汰、国五车型升级相对红利政策期的带动，虽然带动了配套市场一波大幅拉涨，然而政策性刚需更换后，不利于轮胎替换需求的释放。与此同时，在高油价低运费的背景下，物流运输并不景气，司机的利润非常低，导致他们形成了不换胎就不换胎的心理，必须要换胎也多倾向选择经济型的轮胎，这对替换市场需求的影响较为直接。

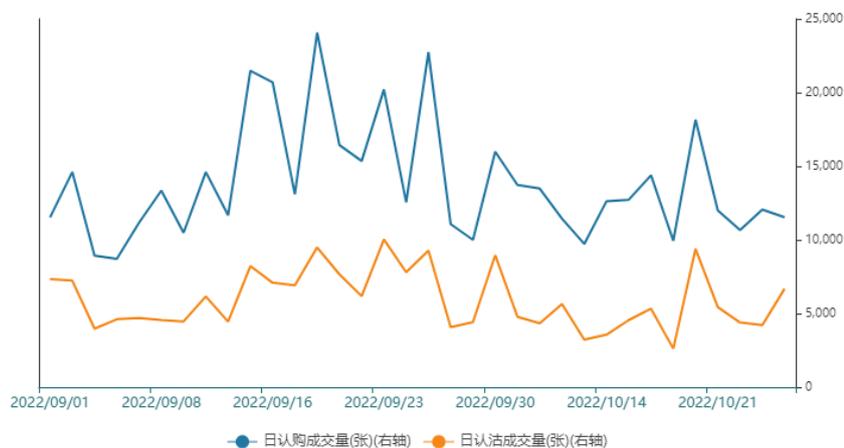
3.3 国内轮胎出口需求

外销市场方面，海关数据显示，2022年9月，国内出口新的充气橡胶轮胎4137万条，同比去年下降19.4%，环比下降14.22%。这是自8月份以来的连续第二个月下跌，也是今年自2月以来环比跌幅最大的一个月。8-9月份出口轮胎数量环比下滑证明了海外需求回落的现实，考虑到全球多个经济体货币政策持续收紧，国内轮胎出口压力也在逐步加大，后市需要持续关注美联储加息对于海外市场需求的拐点。



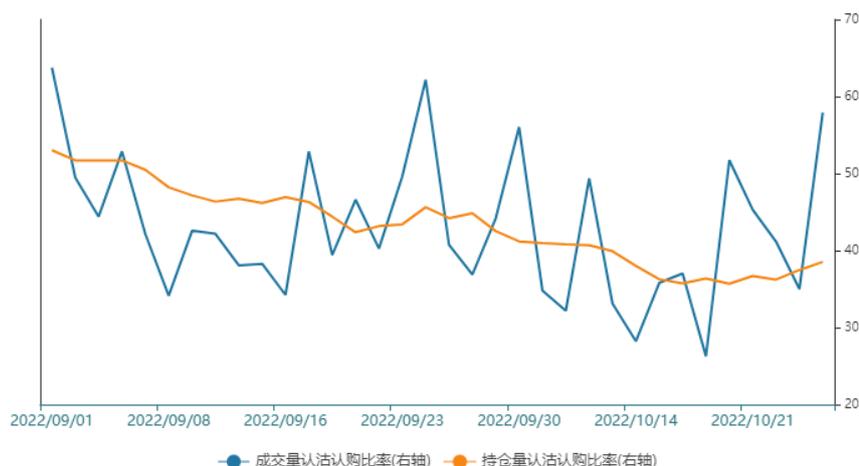
数据来源：海关总署 同花顺 瑞达期货研究院

4、期权市场分析



数据来源: wind 瑞达期货研究院

通过观察橡胶期权认购成交量和认沽成交量, 10 月份认购成交量和认沽成交量整体表现较为平稳, 波动幅度小于 9 月份。而认购成交量持续高于认沽成交量, 显示多头略占优势。



数据来源: wind 瑞达期货研究院

从成交量认沽认购比率来看, 10 月份持仓量认沽认购比率略有下降, 成交量认沽认购比率波动较大。截止 10 月 26 日, 成交量认沽认购比率在 57.94; 持仓量认沽认购比率在 38.53, 显示短期市场偏中性, 中期偏乐观。

三、天然橡胶市场后市行情展望

供应端来看, 全球天然橡胶主产区处于季节性上量阶段, 产区供应趋势性增加明确。终端市场需求虽有好转迹象, 但恢复进度仍然偏慢, 且公共卫生事件仍存众多不确定性因素, 物流出行阻力仍存, 加上高油价背景下, 轮胎配套需求和替换需求依然偏弱。另外在海外高通胀压力下, 轮胎出口需求已经有所转弱。目前轮胎企业成品库存压力持续增加,

将对企业开工率形成拖曳，由于大量资金被压在库存端，原材料采购资金减少，对原料采购积极性也较低。在成品库存得到明显去化之前，轮胎企业开工率提升幅度或有限。整体来看，天然橡胶市场仍面临着供应增加、需求疲弱的基本面格局，预计后市期价趋于弱势震荡。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。