

农产品组

电话: 0571-85155132

邮编: 310000

地址: 杭州市下城区万寿亭 13 号

网址 <http://www.zjncf.com.cn>

十二月橡胶市场展望——

供应淡季来临市场酝酿利多

观点摘要:

供应:国内产区陆续进入割胶淡季,仓单压力一定程度上可以预期,多头方面信心增加;近期国内外产区都出现一些降水,影响割胶产出,导致进入市场的新鲜乳胶非常少,支持原料价格稳中上涨,压缩交割利润。2022年10月中国天然橡胶进口量终值53.26万吨,环比减少2.73%,同比增加27.42%;1-10月份累计进口478.02万吨,累计同比上涨10.61%,根据往年规律,四季度进口还倾向高位。

需求:政策支持下,11月汽车产销预计仍继续改善;周内轮胎样本企业开工平稳提升,有原料备货需求,但库存偏大、整体出货一般,预计下周期轮胎样本企业开工水平或存走低预期。

库存:中国天然橡胶社会库存(浅色胶和深色胶)继续呈现累库阶段。预计保税区库存整体变化不大,增加并不明显,但近期受需求因素及进口影响一般贸易继续呈现累库阶段,短期这一趋势难以改善。天然橡胶交易所仓单注销后,仓单数量为11.4万吨,较去年12.8万吨略低。

国内云南产区进入割胶淡季,但海外主产区仍处于产胶旺季,且随着替代指标进入国内市场,上游供应整体较为稳定,供应端压力依然存在。由于车辆购置税减征政策的持续发力,汽车表现较为稳定,但下游需求整体回升幅度受限。多地疫情反弹,防疫防控举措增强,物流运输效率仍然偏缓。轮胎开工率回升势头放缓,企业高库存压制开工,终端需求预期疲软,整体去库缓慢,市场对于年底前消费好转缺乏信心。

12月美联储加息几乎确定,由于幅度有望收敛,对市场难有利空影响,中国金融政策则预期进一步宽松,天然橡胶仓单库存偏低,也为期市提供支撑。短期天然橡胶市场偏多,但下游端向上驱动力不足。因此市场倾向震荡走高。

相关报告

一、行情回顾

沪胶主力合约在10月底创出本轮调整低点11585,进入11月后即以长阳开始了触底反弹的行情。产胶淡季的来临以及国内外产区偏多的降雨为胶价走强提供了基础,同时消费端的改善提振了多头信心:由于车辆购置税减征政策的持续发力,10月汽车产销数据同比依然保持增长势头,轮胎开工负荷环比有明显增长。

温和攀升的形态在11月21日、22日一度被打破,沪胶分别出现了长阴及随后的阳包阴:整个商品市场在21日普遍进行了调整,沪胶借机以长阴洗盘,次日的阳包阴则显示多方有较强的信心。期价再次进入攀升的步调,并一直延续到了月底。

图 1: 沪胶主力合约日K线



数据来源: 文华财经 新世纪期货

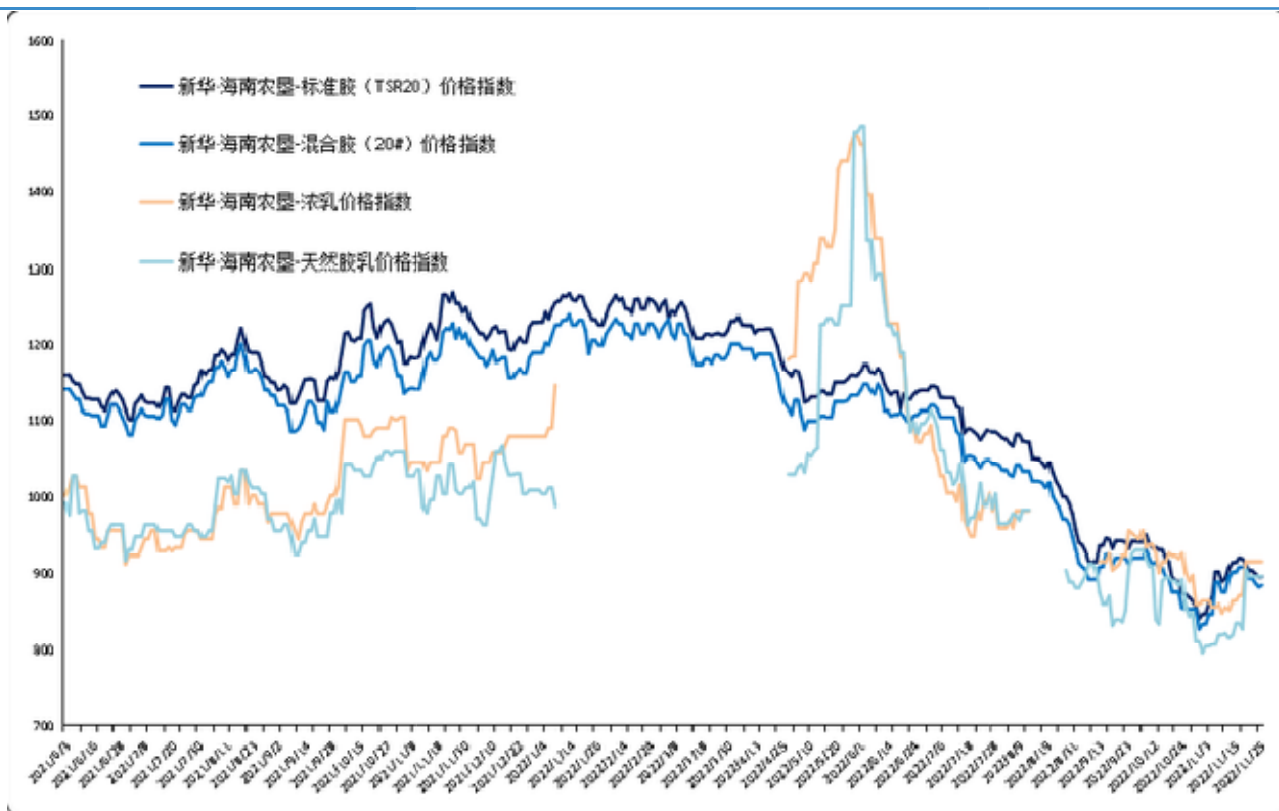
二、现货市场

海南农垦-天然橡胶系列价格指数显示,11月大多数时间,指数呈现走强,但下旬现货橡胶价格指数整体有所回落,这个趋势若不能很快扭转,那将拖累上海橡胶期货价格。

11月28日,标准胶(TSR20)价格指数报896.01点,较(11月21日,下同)跌1.78%;混合胶(20#)价格指数报884.57点,跌2.65%;浓乳价格指数报915.63点,较上期持平;天然胶乳价格指数报896.35点,跌0.98%。

价格方面,标准胶、混合胶和天然胶乳均价小幅回落,浓乳均价保持平稳。标准胶(TSR20)均价在1328.17-1352.62美元/吨区间波动;混合胶(20#)均价在1327.43-1367.43美元/吨区间波动;浓乳维持在8200元人民币/吨上下波动;天然胶乳均价(折干)保持在11393.75-11506.25元人民币/吨区间波动。

图 2： 海南农垦天然橡胶指数



数据来源：新华指数 新世纪期货

三、橡胶供求

2022年9月天胶生产国协会成员国产量为116.08万吨，较去年同期的112.43万吨，小幅增加3.25%，较近5年均值108.53万吨，小幅增长6.96%。1-9月天胶生产国协会成员国产量达856.59万吨，较去年同期的817.04万吨，小幅增加4.84%，较近5年均值834.60万吨小幅增长21.99万吨。预计2022年10-12月该组织成员国产量，预计达117.68万吨、123.49万吨和118.22万吨。整体来看，四季度产胶国胶水产量料维持年内偏高水平。产量增加会使得出口也处于积极状态。

据中国橡胶信息贸易网消息，10月全球天然橡胶产量料增5.1%至143.5万吨，较上月增加3.2%；天然橡胶消费量料增1.2%至130.1万吨，较上月增加2.8%。

2022年全球天然橡胶产量料同比增加2.1%至1434.3万吨。其中，泰国增0.9%、印尼增2.9%、中国增1.6%、印度增12.3%、越南降2.8%、马来西亚降14.8%、其他国家增8.2%。

2022年全球天然橡胶消费量料同比增加2.1%至1480.5万吨。其中，中国降1.6%、印度增2.7%、泰国增44.1%、马来西亚降4.2%、越南增33.3%、其他国家降2.9%。

2022年9月份，泰国天然橡胶(含乳胶、烟片胶、标胶、混合橡胶、复合橡胶、其他橡胶)出口43.05万吨，环比下降0.73%，同比上涨11.81%。9月份泰国天然橡胶(不含复合橡胶、混合橡胶)出口28.86万吨，环比下降0.67%，同比下降1.05%。

9月份泰国出口中国天然橡胶(不含混合橡胶、复合橡胶)9.96万吨,同比下降14.36%,环比下降1.59%。

4月份以来海南产区连续性低温降雨影响,进一步推迟开割时间,大部分加工厂大面积开割推迟至6月初至6月上旬,开割情况相较往年明显推迟。国内产量预计会相应减少。

四、进口与库存

2022年10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53.26万吨,环比减少2.73%,同比增加27.42%,1-10月份累计进口478.02万吨,累计同比上涨10.61%。10月份进口继续呈现小幅下滑趋势。

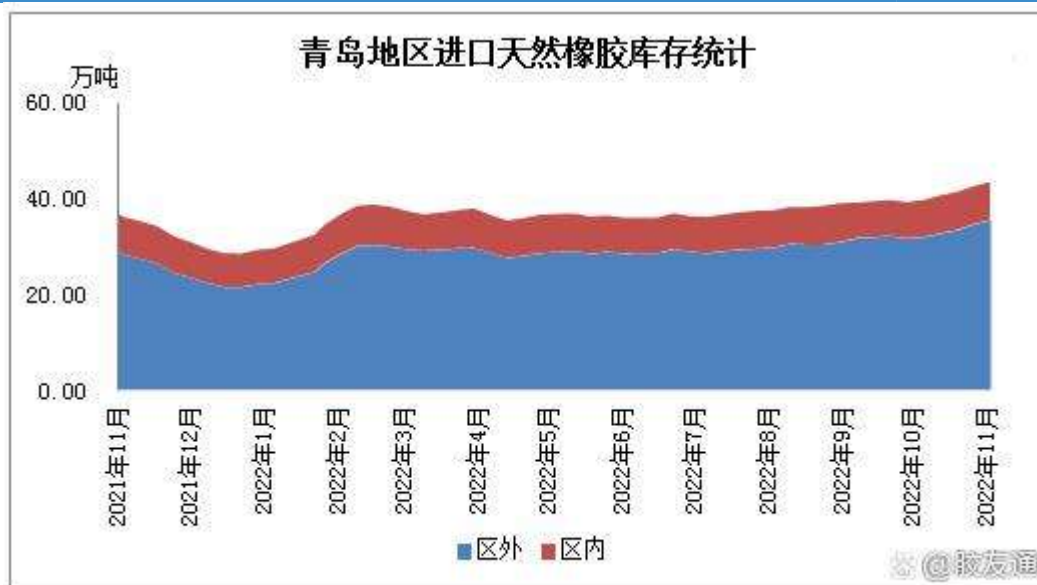
图 3: 中国天然橡胶月度进口数据对比



数据来源: 隆众资讯 新世纪期货

二季度度往往是全年进口量的低点,而下半年海外产区进入旺产季,季节性增产,进口往往也会趋势上升,这意味着目前尚处低位的入库量可能会有所增加。

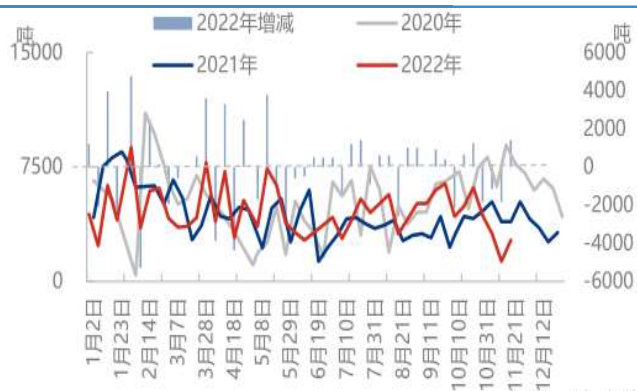
图 4: 中青岛进口天然橡胶库存



数据来源: 胶友通 新世纪期货

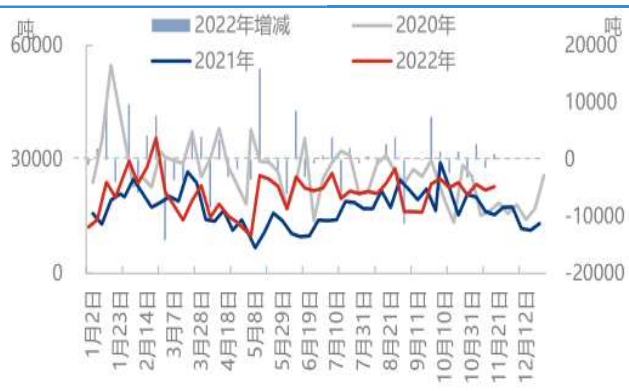
青岛天然橡胶样本保税仓库入库率3.07百分点; 出库率3.52百分点; 一般贸易仓库入库率7.71个百分点, 出库率5.61个百分点。

图 5: 青岛地区保税仓库周度入库量



数据来源: 隆众资讯 新世纪期货

图 6: 青岛地区一般贸易仓库周度入库量



数据来源: 隆众资讯 新世纪期货

出库量目前同样处于低水平, 如果未来不能得到提升, 那么随着进口增加, 累库将随之出现。

图 7: 青岛地区保税仓库周度出库量

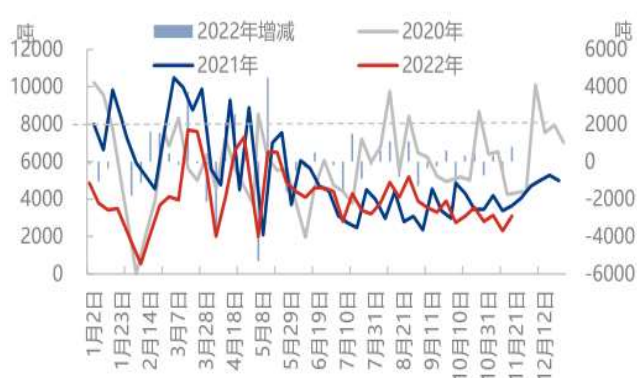
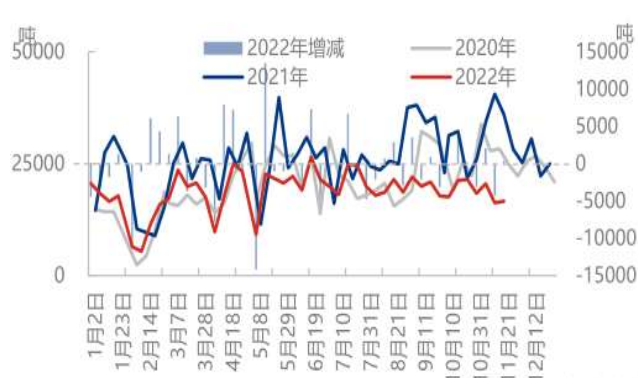


图 8: 青岛地区一般贸易仓库周度出库量

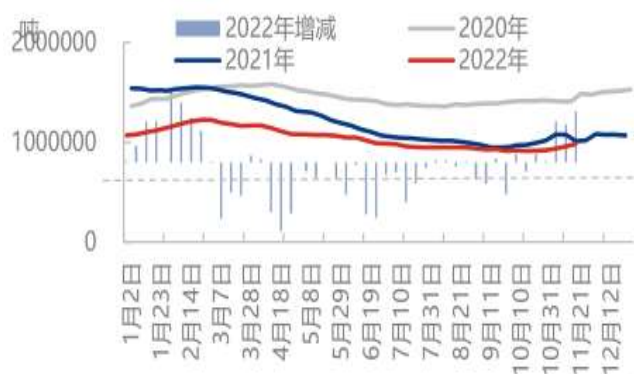


实际上，尽管并不明显，但近期受需求因素及进口影响，小幅的累库已经出现，短期这一趋势恐将延续。

截至2022年11月20日，中国天然橡胶社会库存98.48万吨，较上期增加2.55万吨，增幅2.66%。同比下降2.87万吨，降幅2.83%。本周深色胶社会总库存为51.3万吨，较上周增幅3.24%，同比降幅9.04%；浅色胶社会总库存为47.17万吨，较上周增加2.04%，同比增加4.98%。

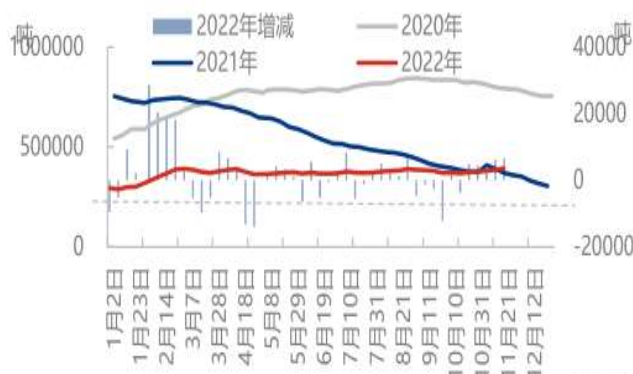
截至2022年11月20日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量39.3万吨，较上期增加0.66万吨，环比增幅1.71%。保税区库存环比上周小幅下降0.55%，一般贸易库存环比上周增加2.23%。

图 9： 中国天然橡胶社会库存走势图



数据来源：隆众资讯 新世纪期货

图 10： 青岛地区天然橡胶现货库存走势图



数据来源：隆众资讯 新世纪期货

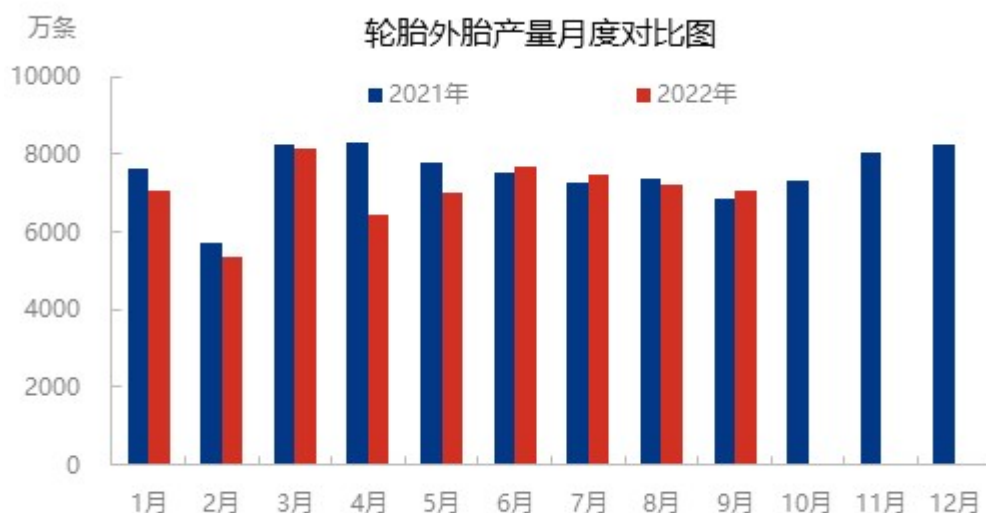
五、下游汽车轮胎业

10月，我国汽车产销分别达到259.9万辆和250.5万辆，环比下降2.7%和4%，同比增长11.1%和6.9%。1-10月，汽车产销分别达到2224.2万辆和2197.5万辆，同比增长7.9%和4.6%，增速较1-9月分别扩大0.5和0.3个百分点。

据中国汽车流通协会公众号25日消息，11月零售目标调研显示，占总体市场约八成左右的厂商同比增长约5%，初步推算本月狭义乘用车零售市场在186.0万辆左右，同比增长2.4%。乘联会发布数据显示，11月14至20日，乘用车市场零售36.7万辆，同比增长8%，环比上周增长32%，较上月同期下降1%；乘用车批发41.0万辆，同比下降5%，环比上周增长41%，较上月同期下降6%。

轮胎企业开工率保持上涨。隆众资讯数据显示，截至2022年11月25日，本周中国全钢胎样本企业开工率为65.60%，环比上涨2.45个百分点，同比增长1.36个百分点；半钢胎样本企业开工率为68.65%，环比上涨0.95个百分点，同比上涨4.03个百分点。周内样本企业开工率恢复性提升，前期检修企业开工恢复后逐步趋稳，周内产量较上周略有提升，带动全钢胎样本企业开工率继续提升，周内部分企业外贸出货表现良好。

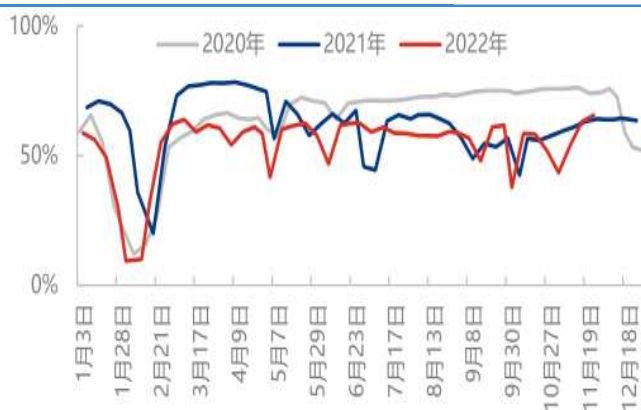
图 11: 外胎产量



数据来源: 中国橡胶网 新世纪期货

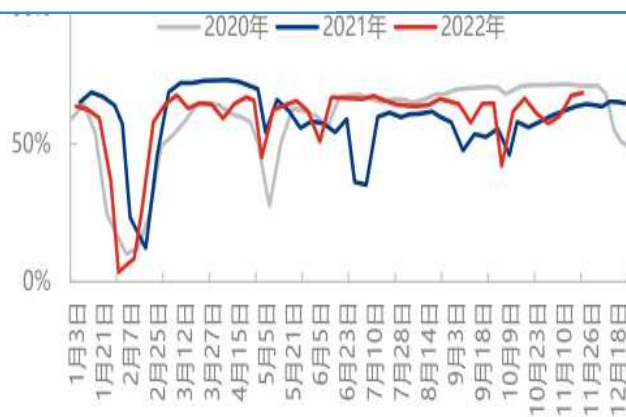
当前多数企业出货阻力仍然偏大, 订单量有限, 整体去库缓慢, 个别样本企业表示月底存3-4天检修计划, 将对整体开工率形成拖拽。后市轮胎样本企业开工水平仍有走低可能。

图 12: 全钢子午线轮胎开工率



数据来源: 隆众资讯 新世纪期货

图 13: 半钢子午线轮胎开工率

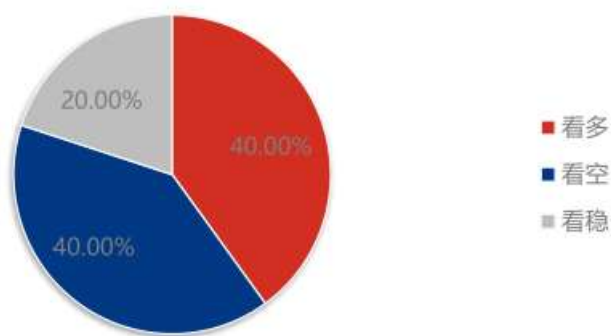


数据来源: 隆众资讯 新世纪期货

六、市场调查

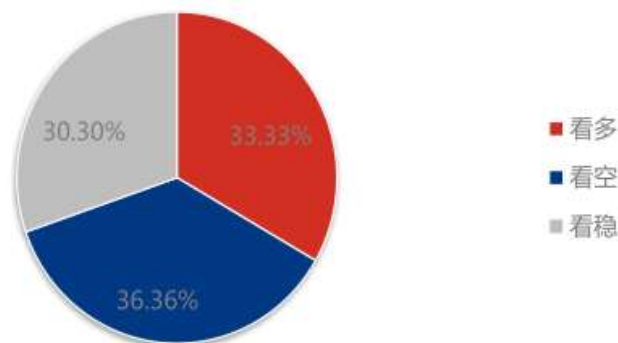
2022年11月24日-12月01日趋势调研中“看多”、“看空”、“看稳”的占比分别为34.2%、36.8%、28.9%。本周监测市场心态来看, 多空胶着非常凸显, 政策向好以及国际价格坚挺, 成本支撑与供应整体充裕, 终端仍未放量等之间的博弈。

图 14: 机构投资天胶市场心态调查



数据来源：隆众资讯 新世纪期货

图 15: 现货产业天胶市场心态调查

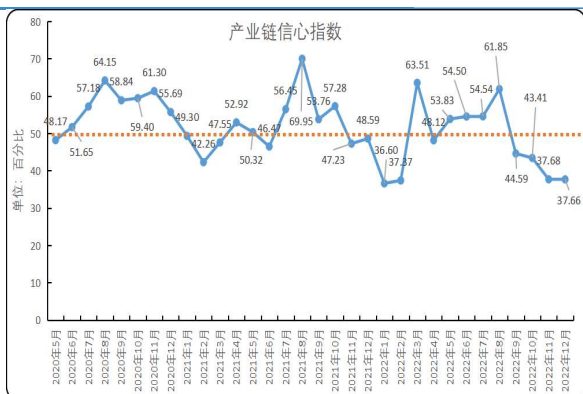


数据来源：隆众资讯 新世纪期货

12月份产业链信心指数为37.66%，较上月下跌0.02个百分点，低于50%临界点，产业内从业者信心指数依旧维持低迷运行态势。最主要原因是虽然中国主产区陆续停割，但是东南亚等主产区仍处于收割旺季，全球原料供应充足。

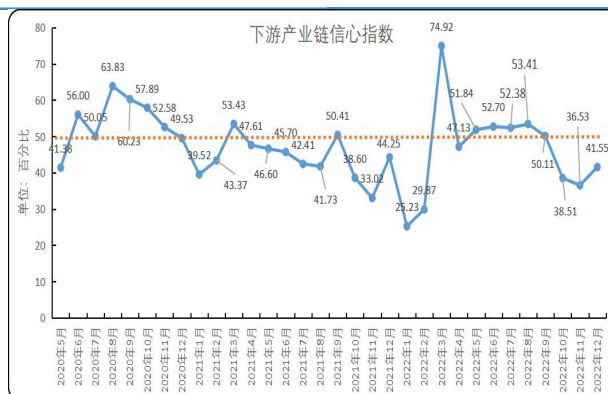
12月份下游产业需求信心指数41.56%，较上月增长5.03个百分点，仍低于50%临界点，虽然轮胎主产区前期受疫情影响开工率有所提升，但是运输影响仍受影响，样本轮胎企业成品库存周转天数也增至47天以上水平。

图 16: 产业链信心指数走势



数据来源：隆众资讯 新世纪期货

图 17: 下游产业需求信心指数走势



数据来源：隆众资讯 新世纪期货

七、后市展望

12月美联储加息几乎确定，由于幅度有望收敛，对市场难有利空影响，中国金融政策则预期进一步宽松。国内产区陆续进入割胶淡季，仓单压力一定程度上可以预期，多头方面信心增加；由于车辆购置税减征政策的持续发力，汽车表现较为稳定，

国内产区进入割胶淡季，但海外主产区仍处于产胶旺季，且随着替代指标进入国内市场，供应端压力依然存在。多地疫情反弹，下游需求整体回升幅度受限，轮胎去库缓慢，企业开工率回升势头放缓。。

短期天然橡胶市场偏多，但下游端向上驱动力不足。市场倾向震荡走高。

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中来源可靠性，但对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与新世纪期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表新世纪期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载信息、意见及分析论断只是反映新世纪期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

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，需注明出处为新世纪期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新世纪期货

地址：杭州市拱墅区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-85165192

网址：<http://www.zjncf.com.cn>