

综述:割胶旺季，供给宽松下橡胶弱势震荡为主

供给层面：

国内外产区虽然依旧存在一定降雨，但是季节性增产逐渐恢复正常，原料快速上量打压原料价格，但是汇率、通胀及国际市场价格升水中国市场等支撑原料价格相对坚挺。进口方面，6月份天然橡胶进口同环比大涨幅度超市场预期，7-8月份进口量预计环比小涨，9-10月份存在集中到港可能。

需求层面：7月中国半钢胎企业、全钢胎企业月度开工率同环比均有所上涨，月内外贸出货较为积极，内销走货略好于上月。

库存表现：7月份中国天然橡胶社会库存趋势性去库，符合市场预期缺乏亮点，青岛库存维持增减僵持状态，对天胶影响有限。

宏观政策方面：美国6月份通胀超市场预期，美联储7月加息基点提升预期升温导致恐慌情绪蔓延，7月底如期落地后宏观冲击阶段性走弱。

外部市场动荡，或对市场有一定影响，因此总体橡胶弱势震荡为主，但目前虽总体仍较弱，但主力11500元支撑较稳。美联储会议加息75bp，连续两个季度gdp为负，OPEC周三开会温和增产10万桶/日。市场信息较为纷杂，橡胶7月弱势震荡为主，因市场影响因素不确定性加大。产量看，全面开割后，原料价格下跌。库存看，进口量产量增加，但需求仍然低迷，导致库存或将开始累库，但总体库存中性偏低。近期外围市场波动剧烈，沪胶弱势震荡，注意风险。

一、供应端:天气影响不大，全面开割后原料价格高位回落

1、产区信息——全面开割，原料价格下跌

云南方面，7月中上旬版纳地区降雨较为频繁，对割胶工作的开展造成一定影响，原料产出受阻，月末天气良好，原料产出环比增加，受期货市场反弹以及因天气对割胶影响的预测，存在原料抢购情况，原料价格上涨。截止收稿，胶水价格进干胶厂在11.1-11.5元/公斤，进浓乳厂在11.4-11.7元/公斤附近，胶块价格在10.8-11.3元/公斤，价格仅供参考。

海南方面，海南全岛大部分区域进入全面开割状态，胶水也维持缓慢上量阶段，听闻目前全岛每日收胶量能达到5000吨左右。月中旬原料胶水开始上量，原料价格下滑，但部分民营厂表示目前原料价格偏高，现货成交价格维持低位，且销售不畅，收胶意愿维持低位，整体采购积极性较弱，月末进全乳胶厂收购价格窄幅上涨，

但与进浓乳厂价格依旧存在较大价差原料分流预期偏弱。截止收稿，进国营浓乳厂原料价格 12200元/吨，进干胶厂原料价格 11100 元/吨。

泰国方面，泰国原料收购价格维持走跌状态，目前泰国主产区处于天然橡胶供应季节性增加周期，原料供应量增加，但本月泰国产区降雨量维持偏高位，原料实际收购预期收紧，叠加工厂劳工偏紧，一定程度上支撑加工厂报盘维持相对坚挺状态，但中国下游需求偏弱，暂无明显起色，国际市场需求维持稳定，国内外市场整体买盘积极性维持相对弱势状态，整体交投僵持，成品价格下滑明显，一定程度上压制原料价格走高。截止收稿，胶水价格为 53.2泰铢/公斤，杯胶价格为 47.7 泰铢/公斤。

越南方面，整体来看本月降雨对越南影响相对较小，截止月尾原料产出增加，原料收购价格稳中窄跌。浓乳行情走跌，市场买盘减淡，加工厂生产利润偏低，对原料的采购情绪较上月明显降温，3L加工厂陆续有原料进厂，开工负荷提升维稳，产量有所增加，但工厂仍然存在亏损。

图1：泰国原料价格 图2：云南胶水价格



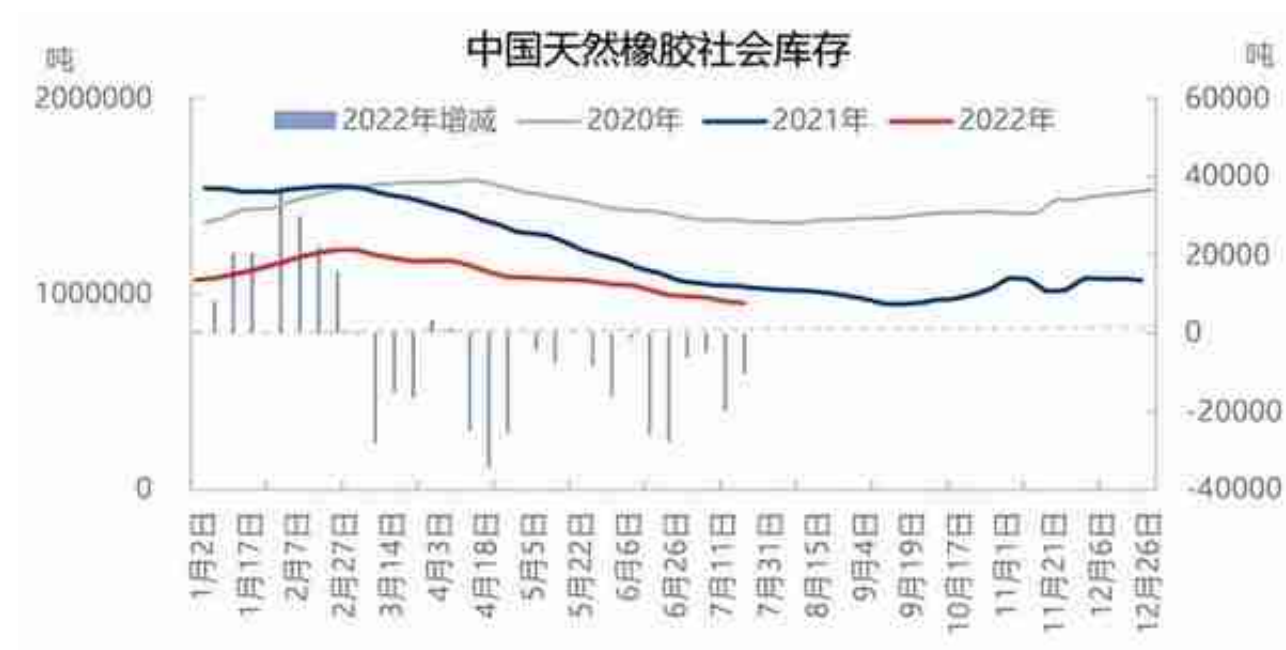
资料来源：WIND 安粮期货

2、青岛保税区库存低位

截至2022年07月24日，中国天然橡胶社会库存95.13万吨，较上期缩减1.05万吨，环比-1.1%，小幅降速去库，较去年同期缩减8.04万吨，同比-7.79%，跌幅微幅扩大。截至2022年07月24

日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量37.09万吨，较上期缩减2.56万吨，环比-6.46%，小幅降速去库，维持自2月末以来的僵持状态。

图3：天胶青岛保税区库存与一般贸易库存 图4：社会库存



资料来源：隆众资讯，WIND，安粮期货

图5：中国天然橡胶进口量



资料来源：第一乘用车网，安粮期货

三、原料价格下行，利润有所抬升，但总体仍不高

截至7月29日，全乳胶交割利润为-220元/吨，较6月底-160元/吨下跌60元/吨；7月份平均交割利润-202元/吨，环比+7.34%，同比-633.33%。云南产区天然橡胶产量季节性增加，另外期货盘面大跌导致市场信心受挫，同时打压产区原料收购价格，全乳胶理论生产成本有所降低。宏观悲观气氛拖拽下，期货盘面超跌下行，导致全乳胶交割利润下滑。下旬，期货盘面企稳，云南产区原料收购价格窄幅上涨，生产成本增加不及期货盘面反弹力度，交割利润空间得到一定修复，但仍然处于倒挂状态，对工厂生产积极性造成一定抑制。

图9：全乳胶交割利润