

和合期货天然橡胶周报（20230109-20230113）

——宏观市场回暖，减产支撑，橡胶盘面高位震荡



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：

国内橡胶 12 月完成停割，叠加东南亚产区也即将陆续停割，原料减产，库存压力较前期有所缓解，供应端提供一定支撑；但新年伊始，下游轮胎厂备货已结束，对原料采买积极性下降，临近春节，轮胎厂陆续放假，开工低位。汽车市场表现向好，或将提振需求。美国 CPI 数据发布符合市场预期，大概率 1 月底加息 25BP，国内外宏观市场逐步回暖。

风险点：原油市场震荡、轮胎开工变动、美联储加息炒作

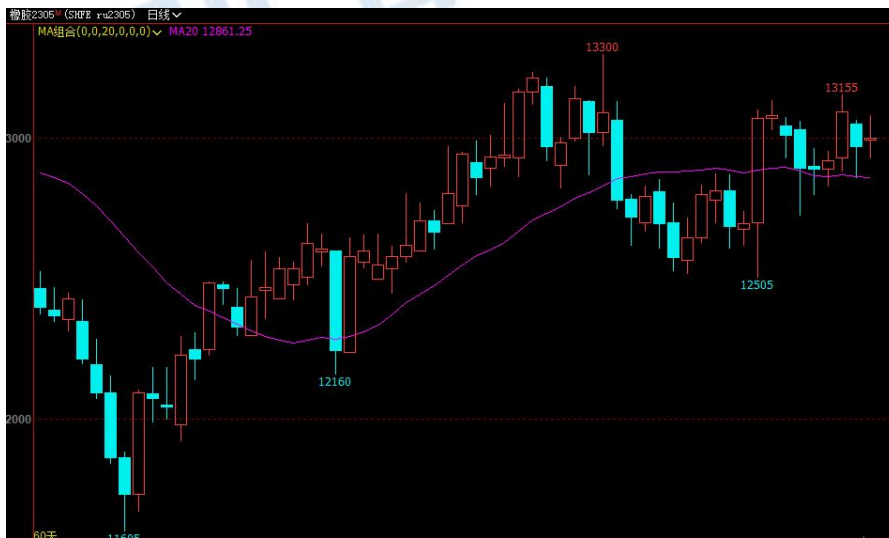
目录

一、本周行情回顾.....	- 2 -
（一）期货市场分析.....	- 2 -
（二）现货市场分析.....	- 2 -
二、国内橡胶减产，进口增加.....	- 3 -
三、美国通胀回落，加息放缓；国内经济向好.....	- 4 -
四、轮胎厂进入放假模式.....	- 4 -
五、12 月车市数据利好，未来可期.....	- 5 -

六、天然橡胶市场综述及后市展望	- 6 -
风险揭示:	- 7 -
免责声明:	- 7 -

一、本周行情回顾

(一) 期货市场分析



数据来源：文华财经 和合期货

本周天胶主力 RU2305 高位震荡。国内外宏观预期向好，国内橡胶减产支撑原料价格。截止本周五收盘，主力合约收盘价 13000 元/吨，较上周五上涨 105 元/吨，周涨幅-0.81%。

(二) 现货市场分析

国内天然橡胶市场

国内天然橡胶市场价格震荡上行。截至 12 月 15 日，天然橡胶市场日均价在 12391 元/吨，周环比上涨 16 元/吨，上涨幅度为 0.13%。

截至到 1 月 12 日现货市场行情：

华北市场：国营全乳胶有报 12850 元/吨，标二有报 11050 元/吨，越南 3L

在 12050 元/吨，泰三烟片有报 14800 元/吨，实单商谈。

山东市场：国营全乳胶有报 12500 元/吨，标二有报 11050 元/吨，越南 3L 在 11700 元/吨，泰三烟片有报 14400 元/吨，实单商谈。

华东市场：国营全乳胶有报 12350 元/吨，标二有报 11050 元/吨，越南 3L 在 11650 元/吨，泰三烟片有报 14400 元/吨，实单商谈。

西南市场：全乳在 12450 元/吨（含税），云南民营 5#在 10500 元/吨（含税），云南民营 10#报 10350，20 元/吨（含税），20#轮胎胶报 10550 元/吨，实单商谈。

图 1：天然橡胶价格



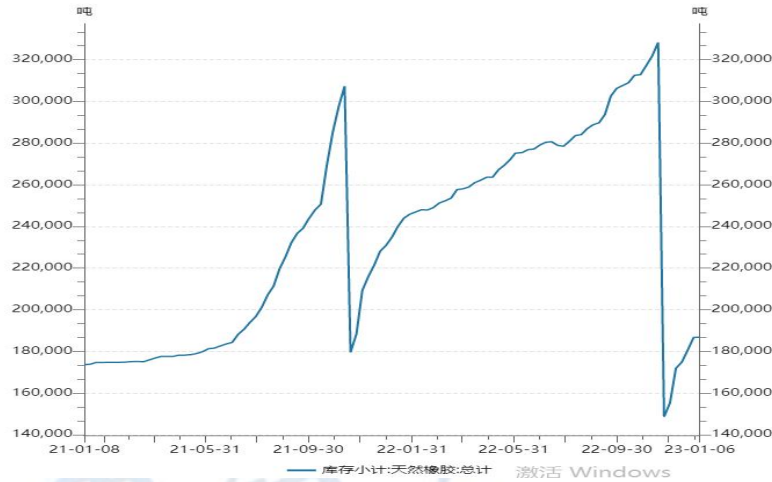
数据来源：天然橡胶网 和合期货

二、国内橡胶减产，进口增加

国内橡胶产区基本已经在 12 月分完成停割，泰国产区周内受雨水天气影响，相对支撑原料价格，国内进口保持增长，据海关数据统计，中国 12 月天然及合成橡胶进口量为 76.2 万吨；2022 年天然及合成橡胶进口量累计为 736 万吨，较 2021 年的 676.9 万吨增加 8.7%。

库存方面，截至 1 月 12 日，天然橡胶期货库存为 178770 吨，环比增加 2.88%。

图 2：中国天然橡胶期货库存



数据来源: wind 和合期货

三、美国通胀回落，加息放缓；国内经济向好

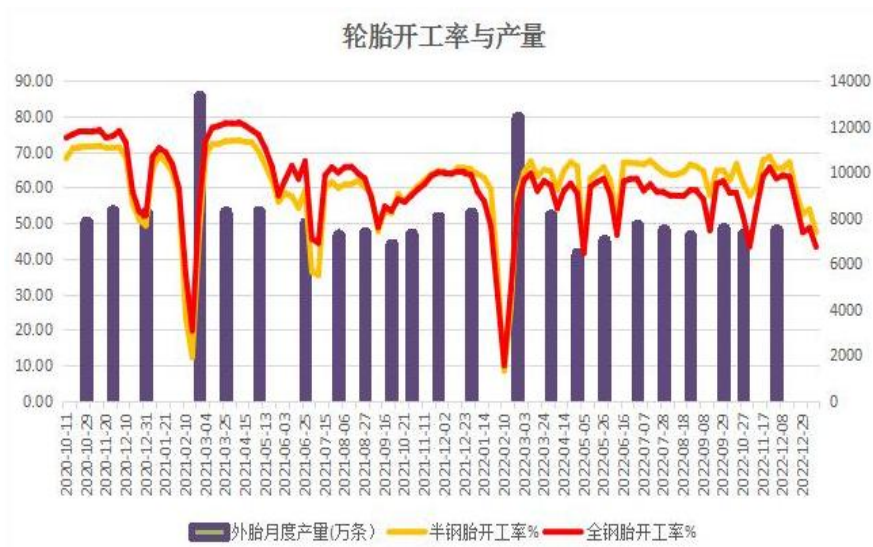
美国 12 月 CPI 同比上涨 6.5%，预估为 6.5%，前值为 7.1%，为 2020 年 5 月以来首次环比下降；美联储哈克在数据发布后表示，是时候将未来加息幅度调整为 25 个基点，超规模加息的时代已经过去。此次通胀回落，无疑释放利好信号，高幅加息时代已过，未来是否会降息仍需关注美国 CPI 数据。

国内宏观市场向好，后疫情时代下，经济活力进一步恢复，近期旅游行业在新冠感染恢复期崛起迅速，餐饮行业逐步复苏。12 月官方制造业 PMI 继续回落，连续三个月处于收缩区间，据国家统计局 12 月 31 日公布数据显示，12 月份，制造业采购经理指数 (PMI) 为 47.0%，比上月下降 1.0 个百分点，低于临界点，制造业生产经营景气水平较上月有所回落。但随着经济复苏，未来需求或有增量。

四、轮胎厂进入放假模式

东营、潍坊地区部分企业在 1 月 10 日左右进入“春节放假”状态，部分企业逐步展开收尾工作。本周半钢胎样本企业开工率为 47.37%，环比下降 6.46%，同比下降 15.30%；全钢胎样本企业开工率为 43.32%，环比下降 5.29%，同比下降 12.79%。

图 3：轮胎行业开工率与产量



数据来源：文华财经 和合期货

五、12 月车市数据利好，未来可期

随着疫情管控的基本结束，12 月车市实现早已期盼的暴增。11 月受压抑的需求在 12 月中下旬得到释放。“新十条”对市场和消费心态都是促进作用，消费者对开放后恢复到疫情前的生活状态充满期望和信心。1 月总体市场由于车购税等部分政策到期，加上春节放假时间引导消费需求前置，行业终端价格持续下滑，刺激需求，也激发了消费者的购买欲望，近两周车市的暴增也是必然驱动市场的强增长。

由于 12 月初是疫情期，因此 1 月初环比 12 月同期还出现增长，但后面几周就会出现环比和同比下降更突出了。每年 1 月的开门红是地方政府和车企共同努力的方向，但由于经销商的库存仍旧较高，春节前的补库力度不会特别大，因此 1 月的批发零售总体偏低。而 2 月的市场应该明显回暖，节后车市会有一波入门级消费者的购车潮。据中汽协数据统计，12 月乘用车产销分别完成 212.5 万辆和 226.5 万辆，产量环比下降 1.4%，销量环比增长 9%，同比分别下降 16.1% 和 6.7%，其中，传统燃油乘用车国内销量 131 万辆，环比增长 14.2%，同比下降 25.3%。

图 4：乘用车周度走势



数据来源：中汽协 和合期货

六、天然橡胶市场综述及后市展望

国内橡胶 12 月完成停割，叠加东南亚产区也即将陆续停割，原料减产，库存压力较前期有所缓解，供应端提供一定支撑；但新年伊始，下游轮胎厂备货已结束，对原料采买积极性下降，临近春节，轮胎厂陆续放假，开工低位。汽车市场表现向好，或将提振需求。美国 CPI 数据发布符合市场预期，大概率 1 月底加息 25BP，国内外宏观市场逐步回暖。

风险点：原油市场震荡、轮胎开工变动、美联储加息炒作

风险揭示：

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。