

和合期货天然橡胶周报（20230116-20230120）

——节后需求复苏预期向好，提振橡胶盘面



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：

周内宏观气氛转好，预计美联储加息放缓至 25BP，且市场对春节后的向好预期支撑，大宗商品市场回暖，多数品种偏强运行。基本上，1 月我国橡胶产区全面停割，国外橡胶产区陆续减产，即将步入季节性低产期，国内进口量较前期减量，社会库存类库现象较前期有所回落，支撑原料价格上涨。年关已至，轮胎厂停工放假，开工大幅下滑，下游需求进入季节性淡季，对原料采买积极性较差。节后归来，轮胎企业开工回复，需求逐步转好。

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、全球橡胶产区陆续停割，支撑原料价格.....	- 3 -
三、全球经济前景暗淡，国内需求强劲预期提振.....	- 4 -

四、轮胎厂进入放假模式	- 5 -
五、节后车市逐步回暖	- 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 偏强震荡。国内外宏观预期向好，全球橡胶减产支撑原料价格。截止本周五收盘，主力合约收盘价 13390 元/吨，较上周五上涨 390 元/吨，周涨幅 3%。

(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 1 月 19 日，天然橡胶市场日均价在

12800 元/吨，周环比上涨 350 元/吨，上涨幅度为 2.81%。

截至到 1 月 19 日现货市场行情：

华北市场：国营全乳胶有报 13050 元/吨，标二有报 11100 元/吨，越南 3L 在 12200 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 12700 元/吨，标二有报 11100 元/吨，越南 3L 在 11900 元/吨，泰三烟片有报 14500 元/吨，实单商谈。华东市场：国营全乳胶有报 12700 元/吨，标二有报 11100 元/吨，越南 3L 在 11800 元/吨，泰三烟片有报 14500 元/吨，实单商谈。西南市场：全乳在 12800 元/吨（含税），云南民营 5#在 10650 元/吨（含税），云南民营 10#报 10400，20 元/吨（含税），20#轮胎胶报 10700 元/吨，实单商谈。图 1：天然橡胶价格



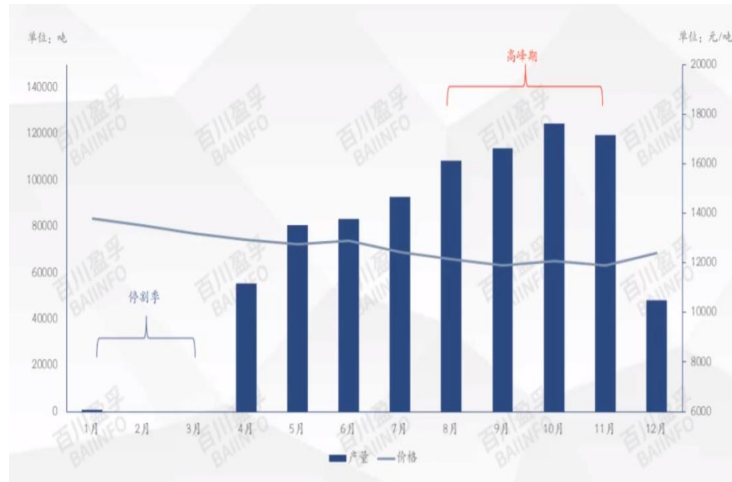
数据来源：百川盈孚 和合期货

二、全球橡胶产区陆续停割，支撑原料价格

从季节性特征来看，国内橡胶产区 1 月初已全面停割，国外产区也将陆续停割，对原料端形成支撑。国内进口量大幅增加，随着橡胶产区陆续停割，国内进口也将逐步减少。数据显示，去年 12 月，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳），合计 76.2 万吨，同比增长 20.2%。2021 年同期进口量，为 63.4 万吨。2022 年，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳），共计 736 万吨，同比增长 8.7%。

库存方面,截至1月19日,天然橡胶期货库存为182860吨,环比增加2.28%。

图 2: 2022 年橡胶产量



数据来源: 百川盈孚 和合期货

图 3: 中国天然橡胶期货库存



数据来源: wind 和合期货

三、全球经济前景暗淡，国内需求强劲预期提振

经济学家普遍认为 2023 年全球经济增长前景依旧暗淡，尤其是在欧洲和美国。虽然部分国家央行加息有望在一季度结束，但其货币政策仍处于收紧周期，全球经济仍处于不稳定状态。国际货币基金组织（IMF）总裁格奥尔基耶娃曾表示，对于全球经济的大部分地区来说，2023 年将是比前一年更艰难的一年，预计世界经济的三分之一将陷入衰退。美联储杰克表示，美联储需要将利率提高到

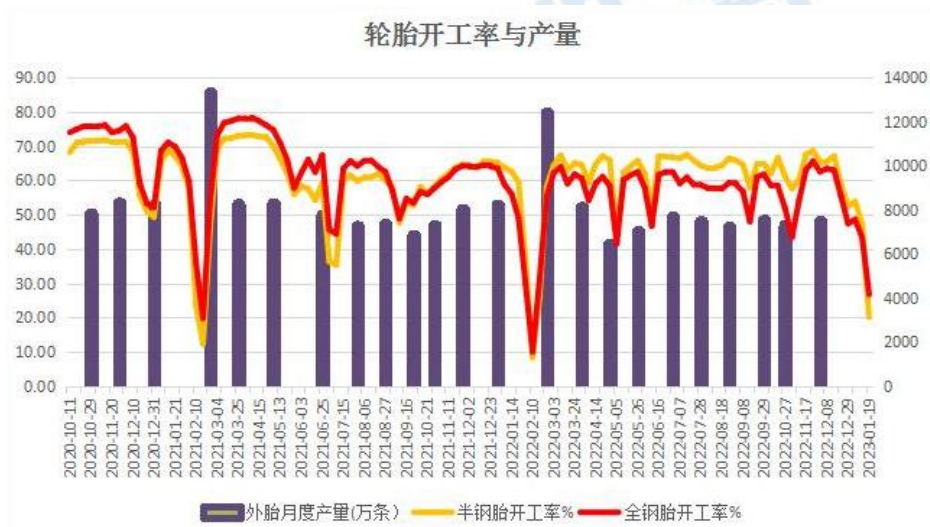
5%以上；美联储政策行动接近尾声，缓慢地接近终端利率是好事；将让数据决定利率峰值在什么水平；通胀仍有上行风险。

国内需求复苏预期强劲。国内疫情防控自 2022 年 11 月开始优化放宽，配合出台的各项稳增长、促消费政策，市场普遍预计 2023 年国内经济向好转变，宏观市场氛围偏暖。

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，企业陆续停工。本周半钢胎样本企业开工率为 20.12%，环比下降 27.25%，同比下降 39.40%；全钢胎样本企业开工率为 26.72%，环比下降 16.6%，同比下降 22.35%。

图 4：轮胎行业开工率与产量



数据来源：文华财经 和合期货

五、节后车市逐步回暖

1 月上半月车市表现一般主要是由于前期政策透支；1 月的增量因素有防疫政策放开后居民出行逐渐趋于正常、春节回家出行潮，疫情管控取消带来消费信心及收入水平的恢复、地方政策温和延续，尤其是特斯拉等车企顺应降价趋势，国际油价下降，终端促销等；1 月的减量因素为政策透支（购置税及新能源补贴

政策的退出)、春节时间节点较早扰动、新能源政策到期部分车企涨价,疫情影响。

由于2月是春节后的真正市场启动期,也是疫情三年结束后的市场启动期,因此百废待兴的消费市场带来巨大的新投资新消费机遇,燃油车市场的需求会逐步恢复,烟火气重归生活。前期的以新能源车为代表的疫情避险消费弱化,新能源车市场格局重塑,燃油车市场应该放缓下降的速度,形成较好的开门红增长。相信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。

图5:乘用车周度走势



数据来源:乘联会 和合期货

六、天然橡胶市场综述及后市展望

周内宏观气氛转好,预计美联储加息放缓至25BP,且市场对春节后的向好预期支撑,大宗商品市场回暖,多数品种偏强运行。基本上,1月我国橡胶产区全面停割,国外橡胶产区陆续减产,即将步入季节性低产期,国内进口量较前期减量,社会库存类库现象较前期有所回落,支撑原料价格上涨。年关已至,轮胎厂停工放假,开工大幅下滑,下游需求进入季节性淡季,对原料采买积极性较差。节后归来,轮胎企业开工回复,需求逐步转好。

风险点:原油市场震荡、轮胎开工变动、美联储加息炒作

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。