

## 和合期货天然橡胶周报（20230213-20230217）

——利好驱动不足，橡胶盘面震荡运行



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：

周内美国 CPI 和 PPI 数据双双高于市场预期，使得美联储下次加息幅度提升的概率增加，但市场仍以加息 25BP 的基调为主。随着公共卫生事件放开，我国经济正缓慢恢复，叠加宏观利好支撑虽较前期减弱但仍存在，市场乐观情绪升温。全球橡胶供应步入低产，叠加天胶进口量持续增加，社会库存小幅累库，胶价上行动力不足，但供应端底部支撑。下游开工率回温至年前正常水平，但汽车库存水平较高，乘用车市场销售缓慢，短期内终端需求不会明显出现改善，需求端无法支撑胶价大幅上行。随着刺激终端需求政策颁布，大宗商品市场心态偏乐观，终端需求有好转预期但仍需时间兑现，预计下周胶价震荡运行。

风险点：原油市场震荡、橡胶累库持续、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.....	- 3 -
二、国外橡胶步入低产期，.....	- 4 -
三、国外对国内经济预期向好，美联储重提加息 50BP.....	- 5 -
四、轮胎成品库存走低，开工恢复至阶段高位.....	- 5 -
五、汽车库存系数居高，全国乘用车市场缓慢恢复.....	- 6 -
六、天然橡胶市场综述及后市展望.....	- 7 -
风险提示：.....	- 8 -
免责声明：.....	- 8 -

### 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 窄幅震荡。基本面无利好驱动，供应减产支撑，但国内库存类库持续，冲抵供应支撑，需求复苏缓慢，短期较为平淡。截止本周五收盘，主力合约收盘价 12490 元/吨，较上周五下跌 55 元/吨，周涨幅-0.04%。

## （二）现货市场分析

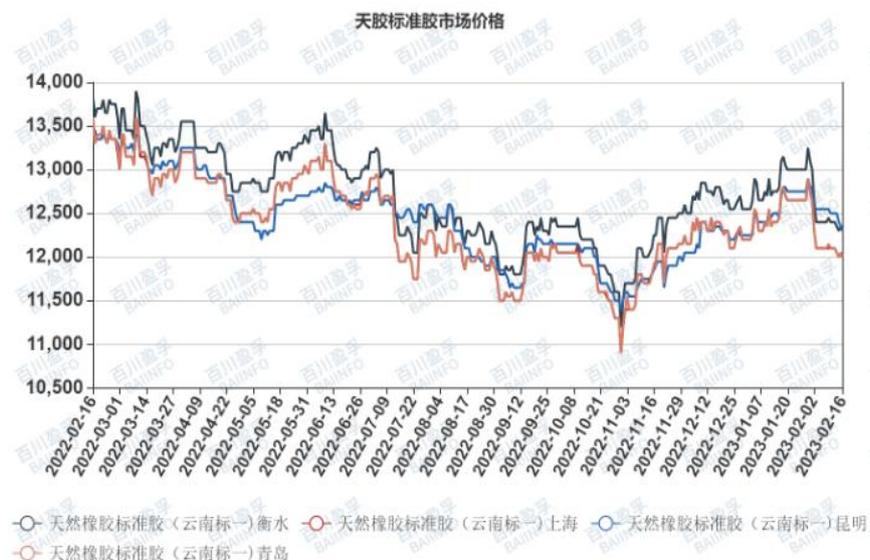
### 国内天然橡胶市场

国内天然橡胶市场价格震荡下行。截至 2 月 16 日，天然橡胶市场日均价在 12125 元/吨，周环比下跌 150 元/吨，下跌幅度为 1.22%。

截至到 2 月 16 日现货市场行情：

华北市场：国营全乳胶有报 12450 元/吨，标二有报 11000 元/吨，越南 3L 在 12000 元/吨，泰三烟片有报 14350 元/吨，实单商谈。山东市场：国营全乳胶有报 12000 元/吨，标二有报 11000 元/吨，越南 3L 在 11700 元/吨，泰三烟片有报 14050 元/吨，实单商谈。华东市场：国营全乳胶有报 12000 元/吨，标二有报 11000 元/吨，越南 3L 在 11550 元/吨，泰三烟片有报 14050 元/吨，实单商谈。西南市场：全乳在 12300 元/吨（含税），云南民营 5#在 10400 元/吨（含税），云南民营 10#报 10300，20 元/吨（含税），20#轮胎胶报 10500 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、国外橡胶步入低产期，

从季节性特征来看，国内橡胶产区停割，新一季开割将在3月下旬；国外进入割胶淡季，新一季开割将在4月下旬到5月初。橡胶呈现季节性累库，库存压力仍存。2023年1月，越南出口橡胶134,895吨，环比下降50.2%，同比下降30.0%。1月橡胶出口额为18258万美元，环比下降50.0%，同比下降44.9%。

库存方面，截至2月16日，天然橡胶期货库存为185220吨，环比增加70吨。

图2：橡胶进口量



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、国外对国内经济预期向好，美联储重提加息 50BP

外围官方机构对于中国经济集中看好，近期 IMF 大幅上调 2023 年中国经济增长预期至 5.2%，显著高于去年四季度预测值，并称 2024 年有望继续增长 4.5%。IMF 认为，中国优化调整防疫政策等因素将改善中国和全球经济增长前景。

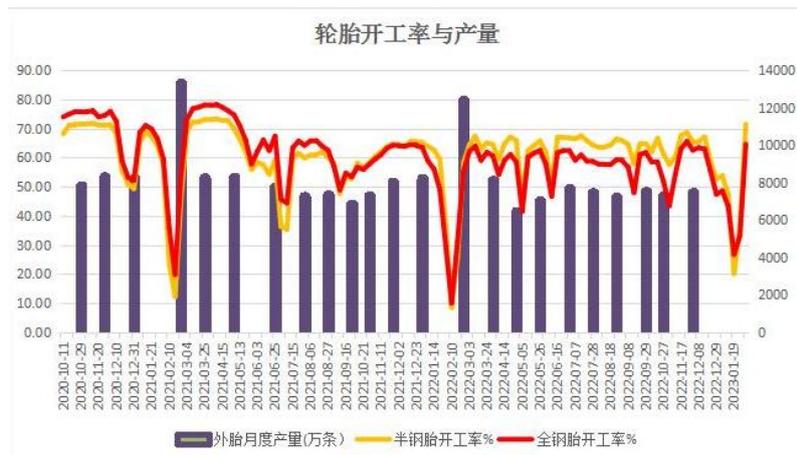
美国 CPI 和 PPI 公布，高于市场预期。美国劳工部 14 日发布数据显示，美国 1 月未季调 CPI 年率录得 6.4%，超过预期的 6.2%，美国 2023 年 1 月消费者价格指数(CPI)环比上涨 0.5%，同比上涨 6.4%。这是美国通胀数据连续第七个月出现下降，但能源、食品等领域价格在 2023 年初的普遍上涨，再次表明美国经济面临的通胀压力依然顽固。

而最新公布的美国 1 月 PPI 数据显示，同比增加 6%，超出市场预期的 5.4%，略低于前值的 6.2%；环比增加 0.7%，超出预期的 0.4%以及前值-0.5%。PPI 数据较此前公布的 CPI 数据更显悲观，克利夫兰联储主席表示 2 月初那次会议应该加息 50 个基点，美联储在控制通胀方面还有很多工作要做；圣路易斯联储行长呼吁进一步加息，从而确保通胀在一段时间里回到 2%的目标水平。数据公布后，市场对 3 月加息 50 个基点的概率有所回升，但是目前占主导的依旧是 25 个基点，概率达到 81.9%。

### 四、轮胎成品库存走低，开工恢复至阶段高位

周内轮胎开工积极性继续提升，企业成品库存下降，为补齐前期遗留订单，企业开工积极性不减。本周半钢胎样本企业开工率为 76.55%，环比提升 5.05%，同比提升 50.5%；全钢胎样本企业开工率为 70.63%，环比提升 5.98%，同比提升 39.39%。

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、汽车库存系数居高，全国乘用车市场缓慢恢复

2023 年 2 月 10 日，中国汽车流通协会发布 2023 年 1 月份“汽车经销商库存”调查结果：1 月份汽车经销商综合库存系数为 1.80，环比上升 68.2%，同比上升 23.3%，库存水平位于警戒线以上。

今年 1 月汽车销量开年走低，主要是受到去年 12 月份燃油车购置税减半政策和新能源补贴政策到期导致消费需求前置。1 月份，多数厂家销量任务指标尚未下达，经销商促销意愿不强，终端优惠有所收窄，到店消费者观望新的政策动态和优惠活动，不急于购车。加之 1 月份春节假期，节前购车需求在去年提前释放，因此 1 月份销量环比和同比双降，但总体销量符合预期。1 月末，汽车经销商总体库存量低于 12 月底，但由于销量大幅下降，导致库存系数重回警戒线以上。根据测算，1 月底汽车经销商乘用车总体库存量约 230 万辆。

据乘联会统计，2 月 1-12 日乘用车市场零售 46.4 万辆，同比增长 46%，较上月同期下降 18%。今年以来累计零售 175.7 万辆，同比去年下降 27%；全国乘用车厂商批发 42.5 万辆，同比增长 27%，较上月同期下降 18%。今年以来累计批发 187.4 万辆，同比去年下降 25%。

图 5：2022-2023 年月度汽车经销商库存系数

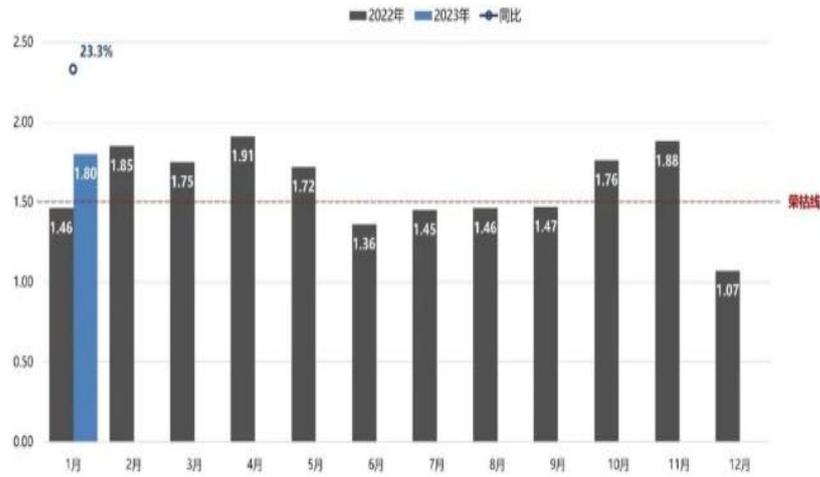


图 6：乘用车周度走势



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

周内美国 CPI 和 PPI 数据双双高于市场预期，使得美联储下次加息幅度提升的概率增加，但市场仍以加息 25BP 的基调为主。随着公共卫生事件放开，我国经济正缓慢恢复，叠加宏观利好支撑虽较前期减弱但仍存在，市场乐观情绪升温。全球橡胶供应步入低产，叠加天胶进口量持续增加，社会库存小幅累库，胶价上行动力不足，但供应端底部支撑。下游开工率回温至年前正常水平，但汽车库存

水平较高，乘用车市场销售缓慢，短期内终端需求不会明显出现改善，需求端无法支撑胶价大幅上行。随着刺激终端需求政策颁布，大宗商品市场心态偏乐观，终端需求有好转预期但仍需时间兑现，预计下周胶价震荡运行。

风险点：原油市场震荡、橡胶累库持续、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。