

和合期货天然橡胶周报（20230306-20230310）

——需求预期好转，但宏观承压，橡胶上行受阻



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，大宗商品市场受宏观影响较大，2023年政府工作报告上释放经济向好信号，但不乏有悲观情绪存在，对市场利好驱动有限。外围市场美联储加息炒作再起，没喝过非农数据表现超预期，使得市场预计未来加息50基点的概率提升，大宗商品市场承压运行。从橡胶自身基本面来看，供应成本端有一定支撑，上游停割持续，泰国南部不断减产，全球原料供应持续减少，而库存方面，近期到港货源不断增加，叠加下游采购情绪较差，天胶累库现象存在。下游轮胎产自开工数据持续向好，2月重卡市场以及汽车市场产销数据表现较好，提振市场信心，但周内橡胶盘面承压运行，主要受宏观方面影响较大。整体来看，终端需求利好驱动仍需时间兑现。

风险点：原油市场震荡、汽车政策、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、国内进口橡胶增加 - 4 -
- 三、国内经济预期向好 国外加息炒作再起 - 5 -
- 四、轮胎厂开工率变化有限 - 6 -
- 五、两会释放政策利好，车市销售好转 - 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 偏弱震荡。美联储加息炒作令大宗商品市场承压，橡胶盘面偏弱运行。截止本周五收盘，主力合约收盘价 11990 元/吨，较上周五下跌 615 元/吨，周涨幅-4.88%。

（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 3 月 9 日，天然橡胶市场日均价在 11966 元/吨，周环比下跌 234 元/吨，下跌幅度为 1.92%。

截至到 3 月 9 日现货市场行情：

华北市场：国营全乳胶有报 12100 元/吨，标二有报 11000 元/吨，越南 3L 在 11950 元/吨，泰三烟片有报 14200 元/吨，实单商谈。山东市场：国营全乳胶有报 11800 元/吨，标二有报 11000 元/吨，越南 3L 在 11650 元/吨，泰三烟片有报 13900 元/吨，实单商谈。华东市场：国营全乳胶有报 11800 元/吨，标二有报 11000 元/吨，越南 3L 在 11500 元/吨，泰三烟片有报 13900 元/吨，实单商谈。西南市场：全乳在 12350 元/吨（含税），云南民营 5#在 10400 元/吨（含税），云南民营 10#报 10350，20 元/吨（含税），20#轮胎胶报 10600 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、国内进口橡胶增加

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。当前国内产区已完全停割，越南产区全面停割，泰国受降水影响，割胶进程受限。国内进口同比增加，中国海关总署3月7日公布的最新数据显示，中国1-2月天然及合成橡胶(包括胶乳)进口量为132.2万吨，较2022年同期的119.3万吨增加10.8%。

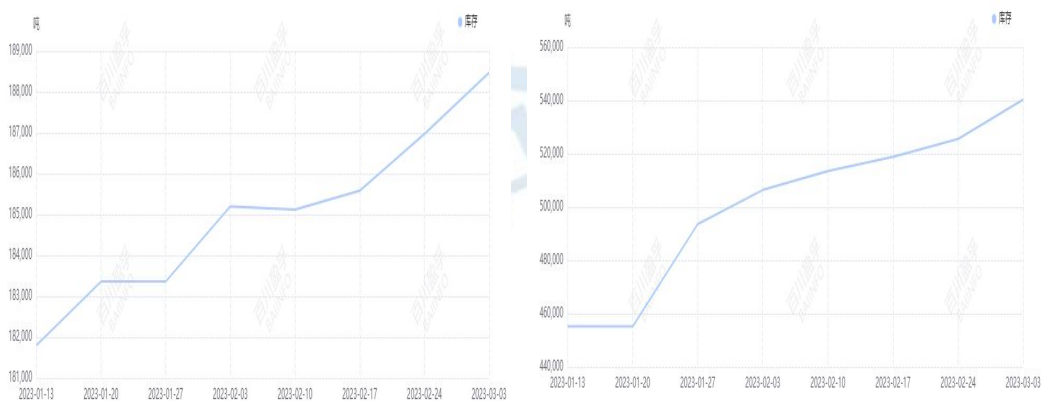
库存方面，截至3月3日，天然橡胶市场库存为540376吨，环比增加14788吨。

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&市场库存



数据来源: wind 和合期货

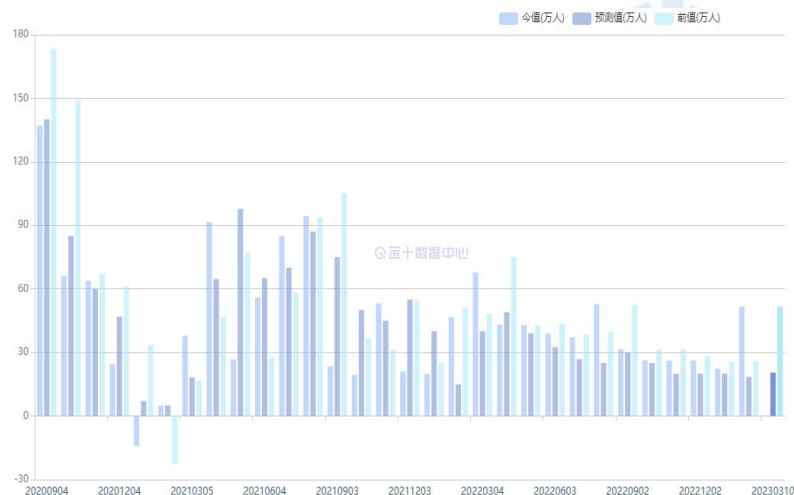
三、国内经济预期向好 国外加息炒作再起

2023 年政府工作报告对本年度各项指标发展目标做出预期, 今年国内 GDP 预期目标为 5%, 就业目标进一步增强国内生产总值增长 5% 左右; 城市新增就业 1200 万人左右, 城镇调查失业率为 5.5% 左右, 居民消费价格涨幅 3% 左右。

美国非农数据表现超预期。接受外媒调查的经济学家预计 2 月份就业人数将增加 22.5 万人, 这将是 1 月份就业惊人增速的一半左右。鲍威尔本周在为期两天的国会听证会上表示, 未来的加息步伐将基于“整体数据”, 包括就业、职位空缺、CPI 和 PPI 的最新数据。他指出, 最近强于预期的报告表明经济具有弹性, 通胀前景“不平坦”。

鲍威尔讲话的鹰派基调让经济学家判断, 可能需要不及预期、远低于 20 万的新增就业, 以及工资和价格明显放缓, 才有可能加息 25 个基点。“如果非农新增就业人数低于 20 万人且核心 CPI 涨幅低于 0.4%, 我们将维持 3 月加息 25 个基点的基线预测。如果就业岗位增加超过 30 个, 仅此一项就将推动美联储加息 50 个基点。介于两者之间的任何数据都会让人继续困惑。但在这种情况下, 我们仍将倾向于 50 个基点, 因为鲍威尔已经打开了潘多拉魔盒。”

图 4: 美国非农就业人数

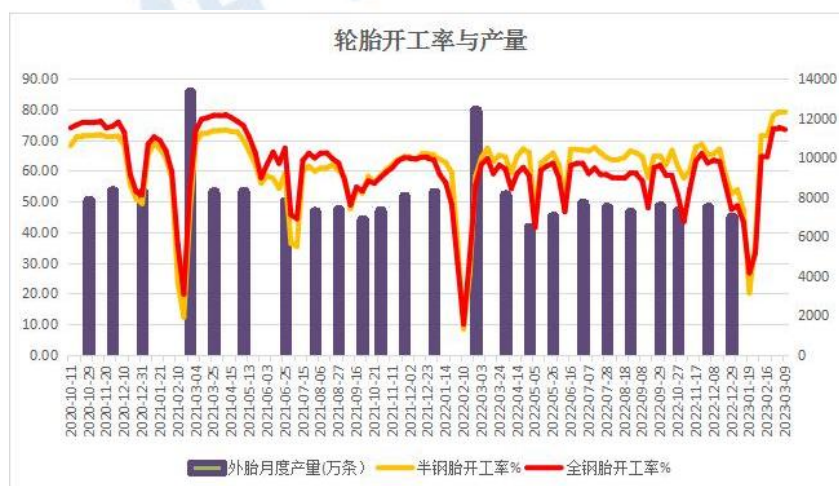


数据来源: 金十数据 和合期货

四、轮胎厂开工率变化有限

受助于外贸订单量充足，内销部分畅销规格缺货不减，半钢胎样本企业高位运行，全钢胎开工小幅走低。本周半钢胎样本企业开工率为 79.21%，环比提升 0.03%，同比提升 11.38%；全钢胎样本企业开工率为 73.46%，环比下降 0.7%，同比提升 9.52%。

图 5：轮胎行业开工率与产量



数据来源：文华财经 和合期货

五、两会释放政策利好，车市销售好转

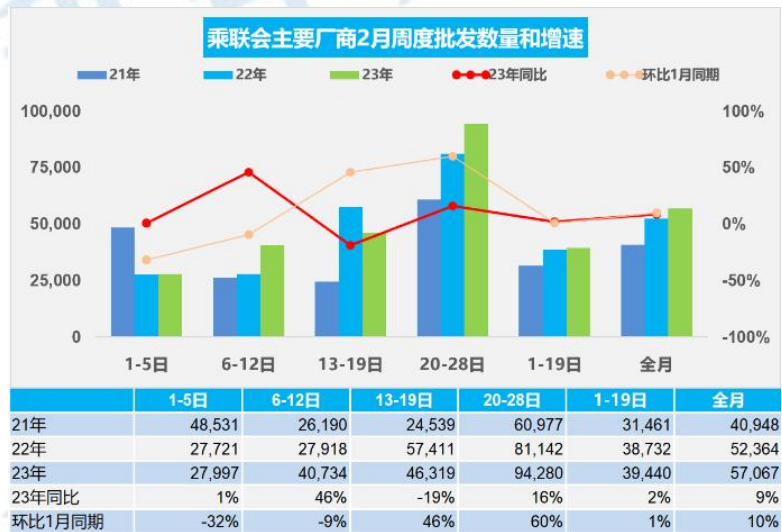
五年内，我国实施大规模减税降费政策，并在疫情发生后进一步加大减税降费力度。五年累计减税 5.4 万亿元、降费 2.8 万亿元，年均新增涉税企业和个体工商户等超过 1100 万户。2023 年，我国将完善税费优惠政策，对现行减税降费、退税缓税等措施，该延续的延续，该优化的优化。

随着春节后的车市回暖，2 月乘用车市场零售总体较为平稳。初步统计，2 月 1-28 日，乘用车市场零售 136.4 万辆，同比增长 9%，较上月增长 6%，今年以来累计零售 265.7 万辆，同比下降 21%。由于去年 2 月初是春节期间，1-5 日的零售统计难度大，因此 2 月的前两周日均基本是按平均值计算。一至二周的数据

基本体现了目前的 market 走势同比较强。第三周零售走势稍弱，这也是部分地区学生已经开学，开学前购车潜力释放，而市场不稳定带来的观望也较严重。

中汽协发布 2023 年 2 月汽车工业产销情况。2 月，汽车产销分别完 203.2 万辆和 197.6 万辆，环分别增长 27.5%和 19.8%，同比分增长 11.9%和 13.5%。因去年同期及今年 1 日均为春节月，基数相对较低，叠加 2 月各地陆续出台汽车促消费及车企降价促销等政策影响下，汽车产销环比、同比均呈明显增长。1-2 月，汽车产销分别完成 362.6 万辆和 362.5 万辆，同比分别下降 14.5%和 15.2%。

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，大宗商品市场受宏观影响较大，2023 年政府工作报告上释放经济向好信号，但不乏有悲观情绪存在，对市场利好驱动有限。外围市场美联储加息炒作再起，没喝过非农数据表现超预期，使得市场预计未来加息 50 基点的概率提升，大宗商品市场承压运行。从橡胶自身基本面来看，供应成本端有一定支撑，上游停割持续，泰国南部不断减产，全球原料供应持续减少，而库存方面，近期到港货源不断增加，叠加下游采购情绪较差，天胶累库现象存在。下游轮胎产自开工数据持续向好，2 月重卡市场以及汽车市场产销数据表现较好，提振市场信心，但周内橡胶盘面承压运行，主要受宏观方面影响较大。整体来看，终端需求利好驱动仍需时间兑现。

风险点：原油市场震荡、汽车政策、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。