

和合期货天然橡胶周报（20230320-20230324）

——基本面偏弱，驱动不足，橡胶低位震荡



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：

上周欧美银行倒闭，引发市场担忧，对美联储加息 25BP 或是不加息产生存疑，但央行官员更加倾向于加息 25BP，本周三美联储加息靴子落地，如期加息 25BP，加息炒作暂停。从橡胶自身基本面来看，国内云南小部分产区已开始新一轮割胶，但整体来看供应缩量趋势不变，全球供应仍处于低产期。轮胎开工恢复至高位水平，但终端消费起色不明，且下游轮胎行业海外订单较多但实际交投较前期有所放缓，终端汽车销售数据呈增加态势但上涨速度有限，天胶基本面仍维持弱势平稳运行，在无刺激消费情况下短期内不会有大幅改变。

风险点：原油市场震荡、汽车政策、宏观风险

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、橡胶季节性低产提供支撑.....	- 3 -
三、美联储加息 25BP, 利率升至高位水平.....	- 4 -

四、轮胎开工处于同期偏高水平，产量同比走高	- 5 -
五、乘用车市场恢复缓慢	- 6 -
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 低位震荡。美联储加息靴子落地，橡胶基本面偏弱，是盘面随宏观波动。截止本周五收盘，主力合约收盘价 11720 元/吨，较上周五上涨 45 元/吨，周涨幅 0.39%。

（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 23 日，天然橡胶市场日均价在

11491 元/吨，周环比下跌 50 元/吨，下跌幅度为 0.43%。

具体来看，华北市场：国营全乳胶有报 11600 元/吨，标二有报 10900 元/吨，越南 3L 在 11750 元/吨，泰三烟片有报 13600 元/吨，实单商谈。山东市场：国营全乳胶有报 11300 元/吨，标二有报 10900 元/吨，越南 3L 在 11450 元/吨，泰三烟片有报 13300 元/吨，实单商谈。华东市场：国营全乳胶有报 11300 元/吨，标二有报 10900 元/吨，越南 3L 在 11250 元/吨，泰三烟片有报 13300 元/吨，实单商谈。西南市场：全乳在 12000 元/吨（含税），云南民营 5#在 10300 元/吨（含税），云南民营 10#报 10200，20 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：百川盈孚 和合期货

二、橡胶季节性低产提供支撑

从季节性特征来看，国内橡胶新一季开割将在 3 月下旬，当前云南开始新一轮割胶；国外新一季开割将在 4 月下旬到 5 月初。国内进口同比增加，中国海关总署数据显示，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%。国家统计局数据显示，中国 1-2 月合成橡胶产量为 138 万吨，同比增加 10.3%。

库存方面，截至 3 月 23 日，天然橡胶期货库存为 187840 吨，较上周五较少 540 吨。

图 2：橡胶进口量



数据来源：wind 和合期货

三、美联储加息 25BP, 利率升至高位水平

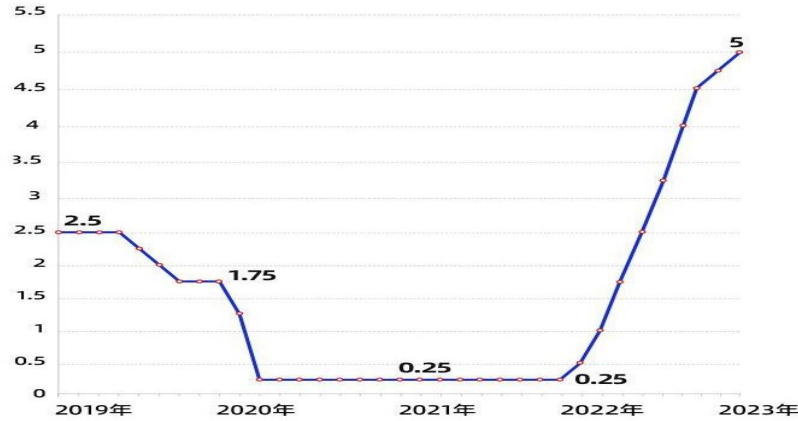
美联储 3 月宣布加息 25 个基点联邦基金利率区间由此上调至 4.75%-5% 达到 2007 年 9 月以后的最高值。这也是该行去年 3 月以来的连续第九次加息，总加息幅度累计高达 475 个基点。此外,美联储还将储备余额利率从 4.65% 上调至 4.90% 升息幅度同样为 25 个基点。

鲍威尔在会后表示:美联储仍然强烈致力于将通胀率压低至 2% 的目标距离达到该目标还有很长的一段路要走。当前的情况是:虽然薪资增长显示出一些放缓的迹象但整体通胀仍然远高于 2% 的长期目标劳动力市场也过于紧张。政策制定者普遍预计经济增长将继续迟滞几乎所有 FOMC 委员都认为经济增长存在下行风险。少数银行出现了严重的困难，但美联储、财政部和联邦储蓄保险公司 (FDIC) 的贷款计划有效地满足了需求也显示出充足的流动性，所有储户的储蓄都是安全的。

美联储接下来的每一场会议将根据即时的情况做出决定将继续大幅缩减资产负债表因为降低通胀可能需要一段低于趋势增长的时期。更紧的信贷条件可以

替代加息,可能意味着在利率政策方面的工作可以减少。央行内部确实考虑了“暂停加息这个选项,但“继续加息”得到了强烈的共识支持。

图 3: 美联储联邦基金利率目标上限 (%)

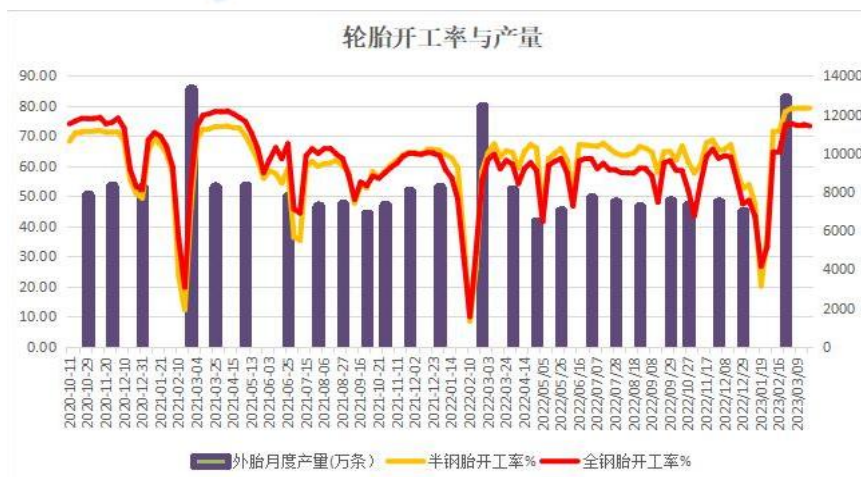


数据来源: 美联储 和合期货

四、轮胎开工处于同期偏高水平, 产量同比走高

前期订单处理释放大部分产能, 1-2 月国内轮胎产量同比走高。本周半钢胎样本企业开工率为 79.21%, 环比下降 0.02%, 同比提升 14.14%; 全钢胎样本企业开工率为 73.29%, 环比下降 0.56%, 同比提升 11.44%。

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、乘用车市场恢复缓慢

第一周零售 3.1 万辆，同比去年 3 月同期下降 16%，环比上月同期下降 14%。第二周零售 3.7 万辆，同比去年 3 月同期下降 18%，环比上月同期下降 8%。第三周零售 4.1 万辆，同比去年 3 月同期增长 10%，环比上月同期增长 7%。

据乘联会统计，3 月 1-19 日，乘用车市场零售 70.0 万辆，同比去年同期下降 8%，较上月同期下降 4%。今年以来累计零售 337.9 万辆，同比下降 18%。

短期外部经济体通胀压力不减，进出口在短期内或将持续受到逆全球化的影响，地产相关产业恢复相对缓慢。随着春节后的车市逐步回暖，通过地区性的刺激政策，对强依赖线下接触的购车服务市场信心提振明显。从 3 月前三周来看，终端客流的转化率不高，消费者观望情绪重，整体需求偏弱。

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

上周欧美银行倒闭，引发市场担忧，对美联储加息 25BP 或是不加息产生存疑，但央行官员更加倾向于加息 25BP，本周三美联储加息靴子落地，如期加息 25BP，加息炒作暂停。从橡胶自身基本面来看，国内云南小部分产区已开始新一轮割胶，但整体来看供应缩量趋势不变，全球供应仍处于低产期。轮胎开工恢复至高位水平，但终端消费起色不明，且下游轮胎行业海外订单较多但实际交投

较前期有所放缓，终端汽车销售数据呈增加态势但上涨速度有限，天胶基本面仍维持弱势平稳运行，在无刺激消费情况下短期内不会有大幅改变。

风险点：原油市场震荡、汽车政策、宏观风险

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。