

## 和合期货天然橡胶周报（20230403-20230407）

——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：

供应面来看，国内天然橡胶产区开始陆续进入割胶期，目前海南地区橡胶树长势良好，割胶工作顺利推进，但割胶初期，原料整体产出有限，短期内供应端利好支撑仍将延续，橡胶库存仍在不断累库，短期内无大幅去库预期。需求端，下游轮胎企业新订单表现一般，导致企业对原料采买积极性依旧低位，市场交投一般。橡胶基本面无较大变动，美联储加息炒作再起，美联储主席发表鹰派言论，预计5月会再次加息降低通胀，预计下周橡胶在无较大利好驱动前提下随宏观面偏弱运行。

风险点：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、橡胶季节性低产提供支撑.....	- 3 -
三、银行危机缓解，美联储应继续加息.....	- 4 -

四、轮胎开工恢复，全钢胎厂以提升明显 .....	- 5 -
五、乘用车市场恢复缓慢 .....	- 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 RU2309 震荡下跌。橡胶基本面无较大驱动，美联储加息炒作再起，盘面随宏观波动。截止本周五收盘，主力合约收盘价 11625 元/吨，较上周五下跌 365 元/吨，周涨幅-3.04%。

### (二) 现货市场分析

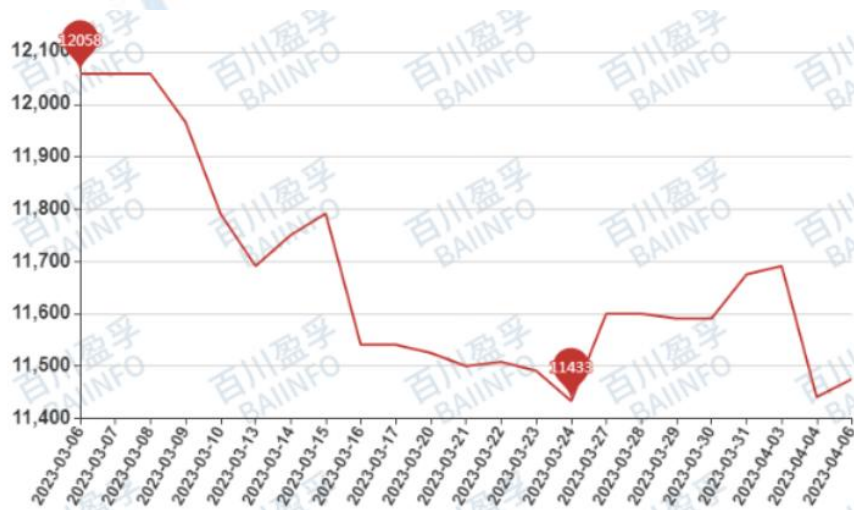
#### 国内天然橡胶市场

国内天然橡胶市场价格震荡运行。截至 4 月 6 日，天然橡胶市场日均价在

11475 元/吨，周环比下跌 116 元/吨，下跌幅度为 1.00%。

具体来看，现货市场：华北市场国营全乳胶有报 11650 元/吨，标二有报 10950 元/吨，越南 3L 在 11750 元/吨，泰三烟片有报 13550 元/吨，实单商谈。山东市场山东天然橡胶市场，国营全乳胶有报 11350 元/吨，标二有报 10950 元/吨，越南 3L 在 11450 元/吨，泰三烟片有报 13250 元/吨，实单商谈。华东市场国营全乳胶有报 11350 元/吨，标二有报 10950 元/吨，越南 3L 在 11200 元/吨，泰三烟片有报 13250 元/吨，实单商谈。西南市场全乳在 11650 元/吨（含税），云南民营 5# 在 10300 元/吨（含税），云南民营 10# 报 10250 元/吨（含税），20# 轮胎胶报 10450 元/吨，实单商谈。

图 1：天然橡胶市场均价



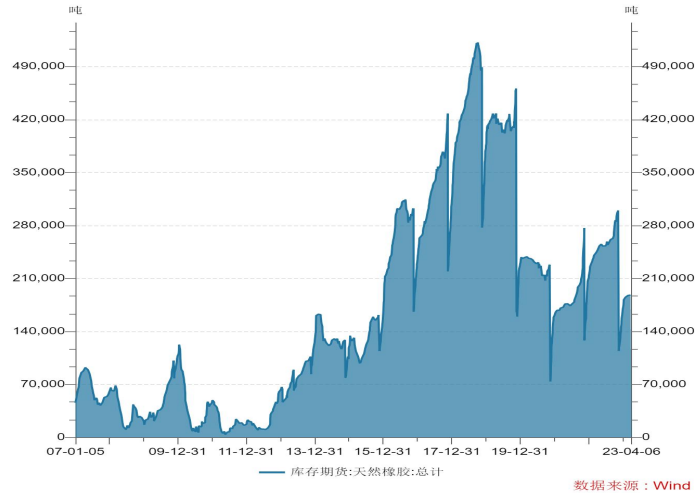
数据来源：百川盈孚 和合期货

## 二、橡胶季节性低产提供支撑

国内云南产区橡胶开始试割，但云南产区部分区域白粉病较为严重，导致部分区域或延后开割至 5 月份；国外新一季开割将在 4 月下旬到 5 月初，成本端仍存一定支撑。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 4 月 6 日，天然橡胶期货库存为 187450 吨，库存波动幅度较小。

图 2：橡胶期货库存



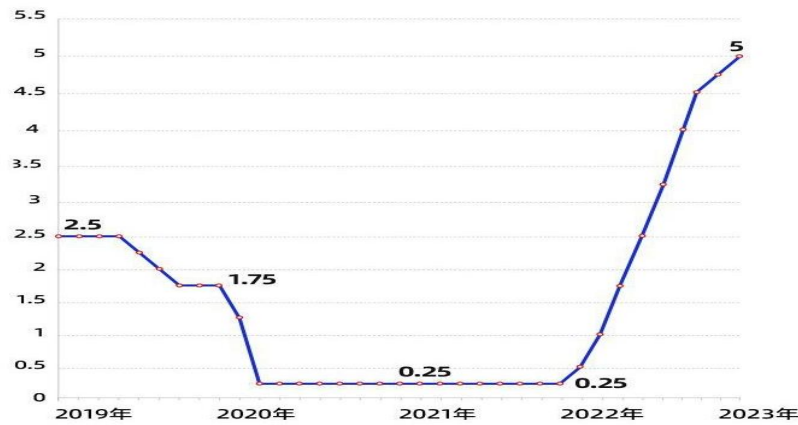
数据来源：wind 和合期货

### 三、银行危机缓解，美联储应继续加息

在 3 月利率会议上，美联储将联邦基金利率目标区间上调了 25 个基点，至 4.75%-5% 之间，利率升至 2007 年 9 月以来最高水平。自去年 3 月启动加息周期以来，美联储已经累计加息了 475 个基点。3 月利率点阵图显示，决策者预计利率将在年底前达到 5.1%，这意味着他们还会再加息一次。美联储将于当地时间 5 月 2 日至 3 日举行下次利率会议，至于该央行 5 月是维持利率不变，还是继续加息 25 个基点，投资者各执一词。

圣路易斯联储主席布拉德表示，鉴于银行业危机已经缓解，美联储应继续加息以抗击高通胀。上月的利率决议受到了近期银行业危机的影响，这场始于硅谷银行倒闭的危机点燃了市场恐慌情绪，并让多数决策者预期，随着金融环境进一步收紧，经济将加速放缓。但布拉德对这种观点持怀疑态度，他周四表示：“金融压力似乎减轻了，至少目前是这样。因此，现在是继续抗击通胀、努力走上反通胀道路的好时机。”

图 3：美联储联邦基金利率目标上限（%）

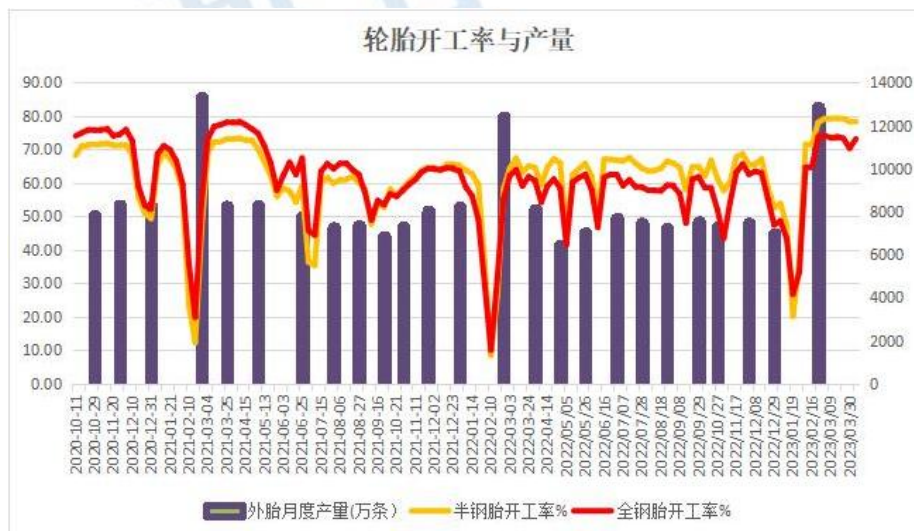


数据来源：美联储 和合期货

#### 四、轮胎开工恢复，全钢胎厂以提升明显

受助于检修样本企业产能利用率逐步提升至高位，全钢胎厂开工环比恢复。本周半钢胎样本企业开工率为 78.50%，环比提升 0.19%，同比提升 19.07%；全钢胎样本企业开工率为 73.13%，环比提升 2.78%，同比提升 18.96%。

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

初步统计，3月1-31日，乘用车市场零售159.6万辆，同比持平，较上月增



长 17%。今年以来累计零售 427.5 万辆，同比下降 13%。近期外部经济体通胀压力不减，进出口在短期内受到逆全球化的影响，地产相关产业恢复相对缓慢。随着各地政府和车企积极开展促销活动，车市的消费热度缓慢回升。3 月燃油车促销，随着国六 A 清库存的公开化，各车企厂商加速大力度的促销，火爆的背后是以需求的集中释放为代价，对后续汽车市场的正常秩序带来压力。随着库存可延期销售的信息发布，市场心态迅速稳定。从 3 月前四周来看，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

供应面来看，国内天然橡胶产区开始陆续进入割胶期，目前海南地区橡胶树长势良好，割胶工作顺利推进，但割胶初期，原料整体产出有限，短期内供应端利好支撑仍将延续，橡胶库存仍在不断累库，短期内无大幅去库预期。需求端，下游轮胎企业新订单表现一般，导致企业对原料采买积极性依旧低位，市场交投一般。橡胶基本面无较大变动，美联储加息炒作再起，美联储主席发表鹰派言论，预计 5 月会再次加息降低通胀，预计下周橡胶在无较大利好驱动前提下随宏观面偏弱运行。

风险点：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。