

和合期货天然橡胶周报（20230508-20230512）

——需求预期好转，橡胶反弹



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：

国内云南产区受白粉病、干旱等因素影响落叶，产区开割不断推迟，胶水产出量有限，短期内供应端利好支撑稳定，但随着国内外产区的进一步上量，供应压力逐步显现。库存方面依旧较高，说明需求表现低迷，实际下游对天胶拿货积极性依旧不高，采购维持刚需为主；轮胎开工恢复至高位水平，且下游外销订单有好转预期，汽车市场数据表现较好，预计对天胶市场价格拖拽有所好转。宏观数据 CPI、PPI 下滑，施压化工市场，但橡胶盘面进一步反弹仍需需求出现明显好转，短期市场供需利好，

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.....	- 3 -
二、天气扰动，云南产区开割推迟，胶量受限.....	- 3 -

三、美联储暂缓加息成为市场主导	- 4 -
四、轮胎开工恢复至节前高位	- 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	- 8 -
风险揭示:	- 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 RU2309 有所反弹。周内前期，基于对需求的好转预期，橡胶上行，今日受宏观影响重心回落。截止本周五收盘，主力合约收盘价 12015 元/吨，周涨幅 2.43%。

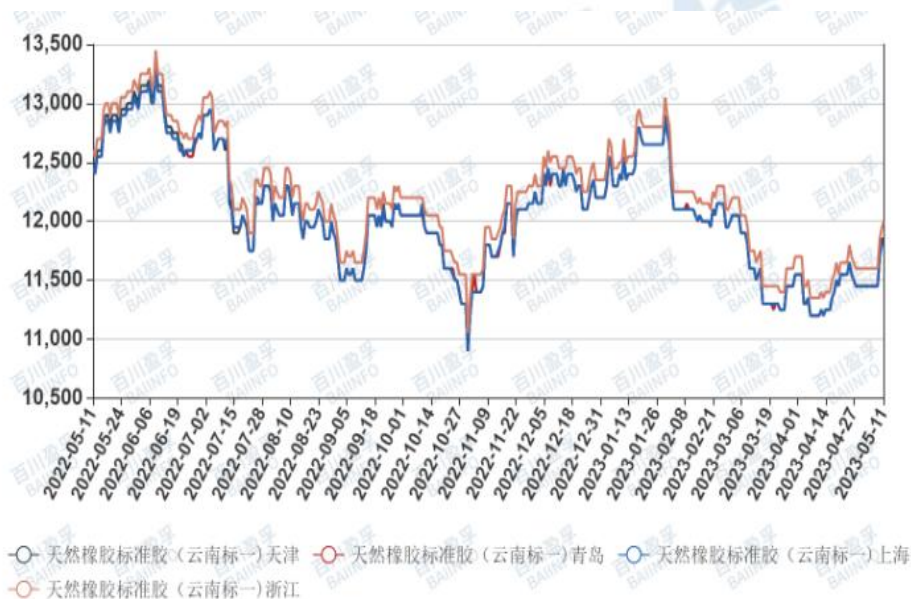
（二）现货市场分析

国内天然橡胶市场

国内天然橡胶市场价格上涨。截至 5 月 11 日，天然橡胶市场日均价在 11950 元/吨，周环比上涨 367 元/吨，上涨幅度为 3.17%。

具体来看，现货市场：华北市场国营全乳胶有报 12150 元/吨，标二有报 11150 元/吨，越南 3L 在 11800 元/吨，泰三烟片有报 13950 元/吨；山东市场国营全乳胶有报 11850 元/吨，标二有报 11150 元/吨，越南 3L 在 11500 元/吨，泰三烟片有报 13650 元/吨；华东市场国营全乳胶有报 11850 元/吨，标二有报 11150 元/吨，越南 3L 在 11400 元/吨，泰三烟片有报 13650 元/吨；西南市场全乳在 12000 元/吨（含税），云南民营 5#在 10550 元/吨（含税），云南民营 10#报 10450 元/吨（含税），20#轮胎胶报 10650 元/吨，实单商谈。

图 1：天然橡胶价格



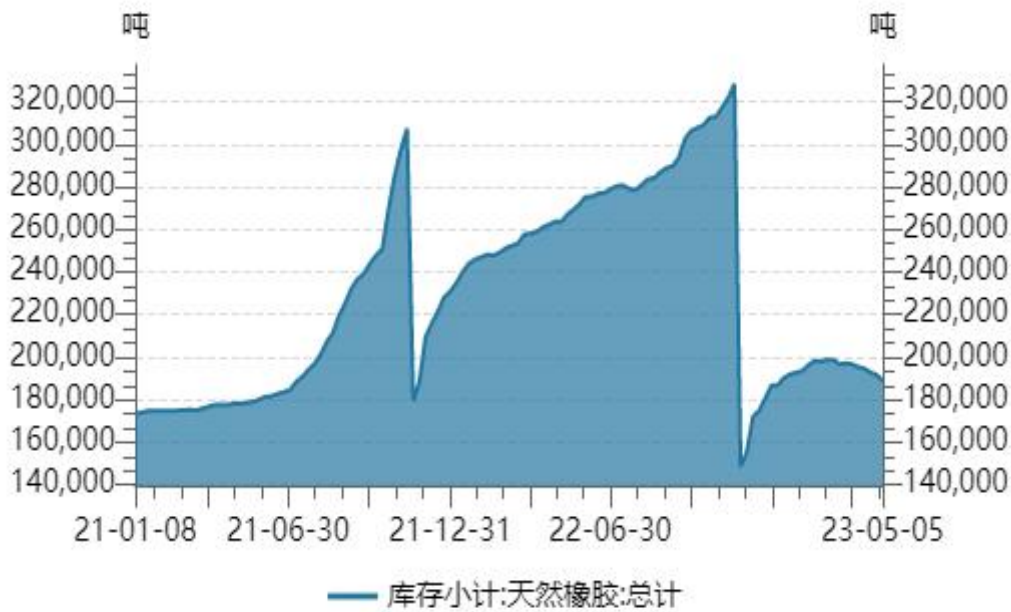
数据来源：百川盈孚 和合期货

二、天气扰动，云南产区开割推迟，胶量受限

国内云南产区开割进度不断向后推迟，产区干旱天气影响，胶水上量受限，供应端短期提供利好。海外产区即将逐步进入旺产季，等待胶水上量供应逐步释放。库存方面，外盘截至 04 月 30 日日本天然橡胶库存升至 11677 吨，国内库存

上，截至 2023 年 5 月 5 日，上期所天然橡胶库存 188982 (-2629) 吨，仓单 183940 (-170) 吨，另外，截止 2023 年 4 月中旬，青岛地区一般贸易仓库天然橡胶库存同比约增长 105%，保税区内天然橡胶库存同比增加 41%。3 月中国天然橡胶进口量为 59.82 万吨，再创历年同期水平新高。

图 2：天然橡胶库存



数据来源：wind 和合期货

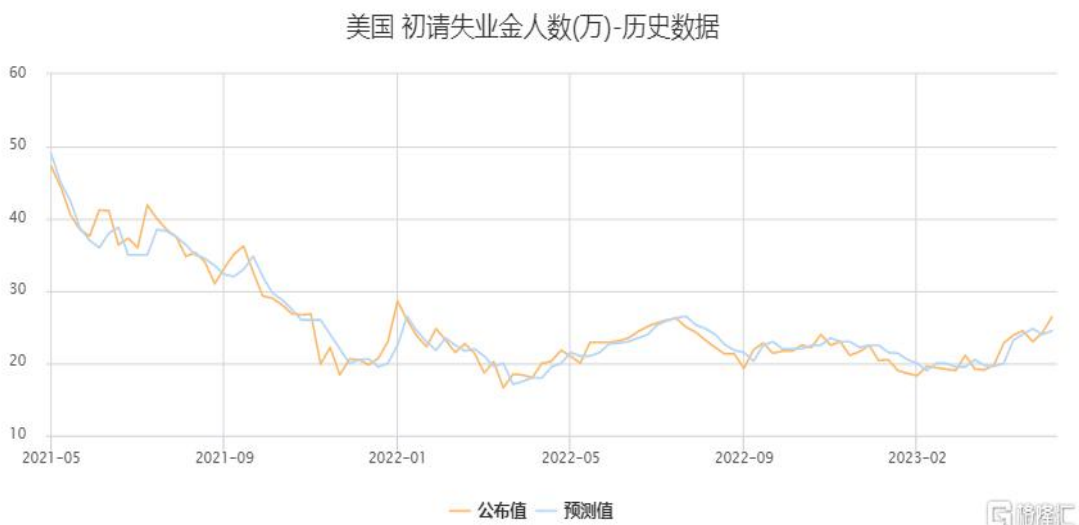
三、美联储暂缓加息成为市场主导

周内多项经济数据公布，其中中国 4 月 PPI 环比-0.5%，同比-3.6%（前值-2.5%），低于市场预期-3.3%，PPI 继续寻底，工业企业盈利持续承压。经济复苏斜率有所放缓，下游需求释放不足，煤炭、钢材、水泥等国内定价品种价格均有所回落。此线数据回落，间接反映出当前市场需求恢复缓慢的现状。

美国公布 4 月最新通胀数据显示，CPI 同比上升 4.9%，环比上升 0.4%；核心 CPI 同比上升 5.5%，环比上升 0.4%，均符合市场预期。美国 4 月整体 PPI 年率录得 2.30%，预期值和前值分别为 2.40%和 2.70%，创下 2021 年 1 月以来新低；但环比增速在 3 月意外下滑 0.5%后，4 月环比上涨 0.2%。剔除食品、能源和贸

易后，4月核心PPI年率录得3.20%，预期值和前值分别为3.30%和3.40%。另外，美国上周首次申领失业救济人数为26.4万人，为2021年10月30日当周以来新高；预估为24.5万人，前值为24.2万人。

图3：美国初请失业金人数



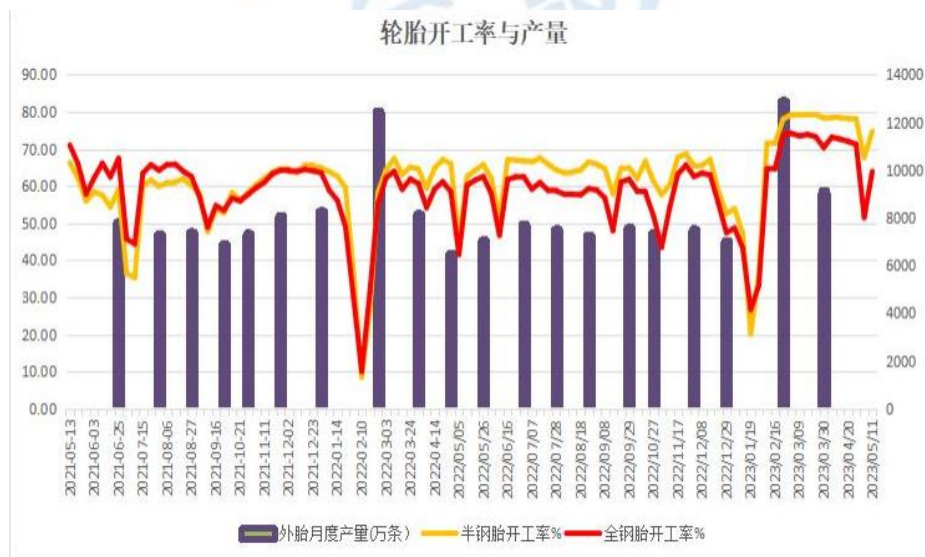
数据来源：WIND 和合期货

自上周美联储如期加息 25BP 后，市场整体预期美联储将暂缓加息或进入降息通道，但美联储去通胀进程或将较慢，短期内降息的可能性较低。4月美国新增非农就业数据显示当前美国就业市场韧性较强。但职位空缺数与职位空缺率反映美国就业市场的紧张态势边际缓解。从4月份的通胀数据来看，通胀数据下行，或也将支持6月份停止加息。

四、轮胎开工恢复至节前高位

五一过后轮胎企业复工，轮胎开工恢复，环比提升。本周半钢胎样本企业开工率为74.7%，环比提升7.01%，同比提升12.16%；全钢胎样本企业开工率为63.89%，环比下降12.37%，同比提升3.69%。

图 4：轮胎行业开工率与产量



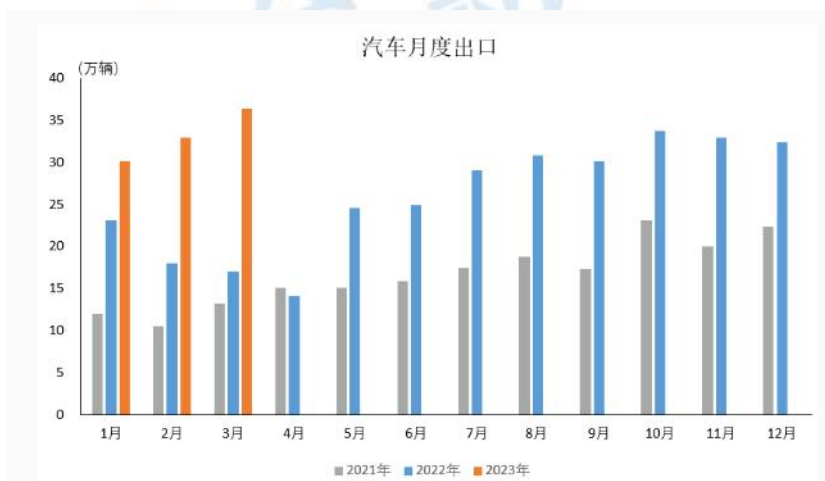
数据来源：文华财经 和合期货

五、乘用车市场恢复缓慢

据中汽协会数据，4月，汽车企业出口 37.6 万辆，环比增长 3.3%，同比增长 1.7 倍，分车型看，乘用车本月出口 31.6 万辆，环比增长 3.7%，同比增长 2.2 倍，商用车出口 16 万辆，环比增长 1.2%，同比增长 41.6%，新能源汽车出口 10 万辆，环比增长 28.6%，同比增长 8.4 倍。1-4 月，汽车企业出口 137 万辆，同比增长 89.2%、分车型看，乘用车出口 114.2 万辆，同比增长 1.1 倍；商用车出口 22.8 万辆，同比增长 31.5%。新能源汽车出口 34.8 万辆，同比增长 1.7 倍。

4 月汽车产销分别完成 213.3 万辆和 215.9 万辆，环比分别下降 17.5% 和 11.9%，同比分别增长 76.8% 和 82.7%。

图 5：汽车月度出口



数据来源：中汽协 和合期货

图 6：月度汽车销量



数据来源：中汽协 和合期货

六、天然橡胶市场综述及后市展望

国内云南产区受白粉病、干旱等因素影响落叶，产区开割不断推迟，胶水产出量有限，短期内供应端利好支撑稳定，但随着国内外产区的进一步上量，供应压力逐步显现。库存方面依旧较高，说明需求表现低迷，实际下游对天胶拿货积极性依旧不高，采购维持刚需为主；轮胎开工恢复至高位水平，且下游外销订单有好转预期，汽车市场数据表现较好，预计对天胶市场价格拖拽有所好转。宏观数据 CPI、PPI 下滑，施压化工市场，但橡胶盘面进一步反弹仍需需求出现明显好转，短期市场供需利好，

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。

和合期货

和合期货

和合期货