

和合期货：天然橡胶周报（20230605-20230609）

——需求拖累，预计橡胶市场持续震荡



和合期货
HEHE FUTURES

作者：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：

天然橡胶供需结构未出现实质性改变。全球步入割胶季，6月雨水天气对割胶有所影响，夏季国内供应还未完全放量，供应端短期仍有支撑。国内进口增加，库存持续累积。近期轮胎依靠外贸订单支撑，加之内销部分规格缺货仍存，全钢轮胎企业产能利用率维持高位，供应方面相对平稳。但橡胶需求依旧平淡，国内经济复苏缓慢，工业品主动去库存，需求面整体偏弱。预计橡胶持续震荡。

风险点：原油市场震荡、汽车政策、6月加息动态

目录

一、本周行情回顾	- 3 -
二、橡胶进口增加，且全球供应上量	- 4 -
三、 IMF:美联储应继续收紧货币政策，以降低通胀	- 5 -
四、外贸订单充足，轮胎开工高位	- 6 -
五、乘用车市场表现较好	- 7 -
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



数据来源：文华财经 和合期货

本周天胶主力 RU2309 震荡运行。橡胶基本面无较大支撑，橡胶市场变化不大。截止本周五收盘，主力合约收盘价 12060 元/吨，周涨幅 0.50%。

现货市场，国内天然橡胶市场价格上涨。截至 6 月 8 日，云南国营全乳胶价格为 11950 元/吨，较上周五上涨 300 元/吨；泰三烟片报价 13700 元/吨，较上周五上涨 300 元/吨；越南 3L 报价 11400 元/吨，较上周五上涨 100 元/吨。青岛主港橡胶到港价为 1560 美元/吨，较上周五有所上涨。

图 1：天然橡胶市场价格

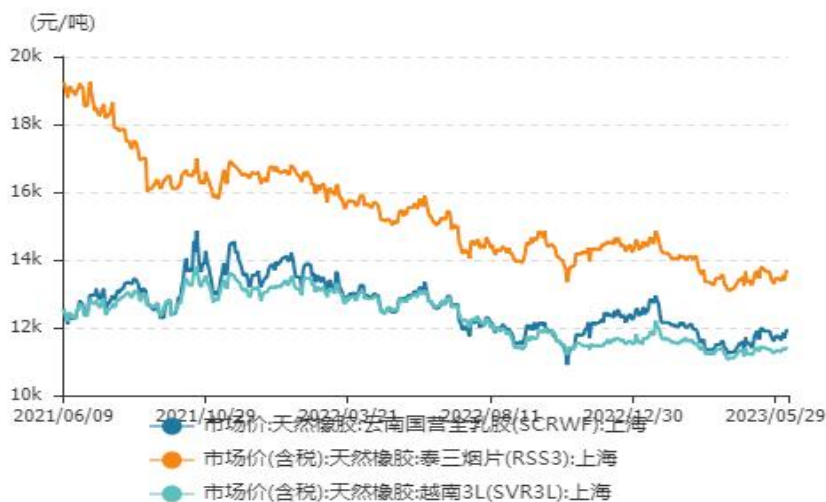


图 2：天然橡胶到港价



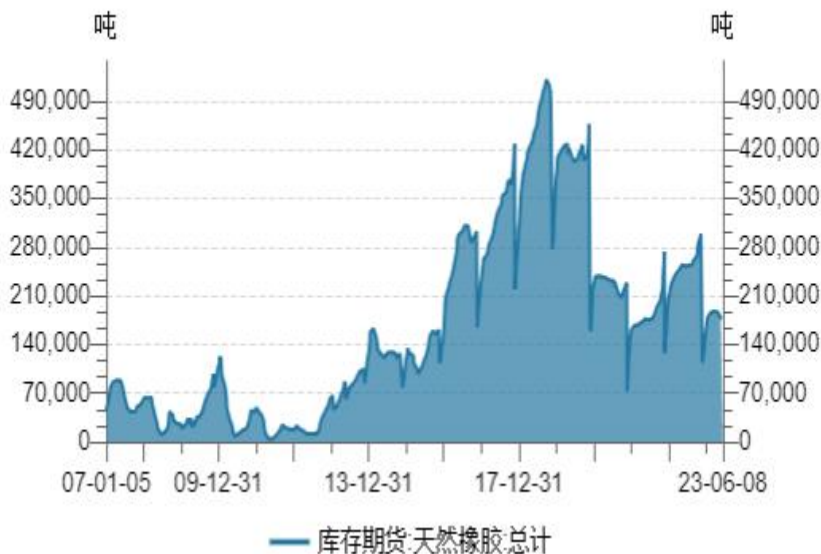
数据来源：WIND 和合期货

二、橡胶进口增加，且全球供应上量

2023年1-4月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计276万吨，较2022年同期的239.7万吨增加15.1%。其中，1-4月，印度尼西亚出口到中国天然橡胶合计为10.3万吨，同比增66%；混合橡胶出口到中国合计为0.8万吨，同比增3.9%。合计出口到中国11.1万吨，同比增59%。越南天然橡胶出口中国合计3.7万吨，较去年的2.2万吨增加68%。越南混合橡胶出口中国合计31.7万吨，较去年的29.2万吨增加8.6%。合计出口中国35.4万吨，较去年的31.4万吨增加13%。泰国出口到中国天然橡胶合计为37.9万吨，同比增1.3%。混合橡胶出口到中国合计为73.6万吨，同比增64%。合计出口中国111.5万吨，同比增35%。

随着6月降雨量的增多，未来我国云南和海南产胶区充足的情况下料迎来全面开割，胶水产量料稳步回升。国外橡胶产区逐步开割，全球供应充足。库存方面，截至2023年5月18日，上期所天然橡胶库存178430（-3000）吨，截止2023年6月8日橡胶期货库存17.671万吨，较周五减少410吨。

图 3：天然橡胶库存



数据来源：wind 和合期货

三、IMF:美联储应继续收紧货币政策，以降低通胀

自去年 3 月以来，美联储已经连续 10 次在利率会议上宣布加息，累计加息 500 个基点，将联邦基金利率目标区间上调至 5%-5.25%。而美联储将在下周召开美联储加息会议，市场倾向于美央暂停加息。但澳洲联储和加拿大周内先后加息 25BP,超出市场预期。美联储 6 月是否加息，仍需关注下周美国的 CPI 数据，虽然在一系列加息过程中，美国通胀在 4 月已经降至 4.9 的水平，但距离 2% 的安全区间仍有距离。如果通胀比预期更为长久地话，那么美联储可能需要更长时间内将利率推高。IMF 发言人科扎克表示，美联储需要坚持其货币政策，以确保通胀持续下降，并确保通胀预期保持良好的锚定。

美国劳工部公布的数据显示，美国截至 6 月 3 日当周初请失业金人数为 26.1 万人，为 2021 年 10 月 30 日当周以来新高，前值 23.2 万人，预期增至 23.5 万人。美国初请失业金人数激增，暗示在经济衰退风险不断加大的情况下，劳动力市场再度出现降温情况。与 5 月非农数据超预期上涨有所背离。市场关于美联储加息炒作消息不断，6 月是否加息成谜，静待加息。

图 4： 周度美国初请失业金人数



数据来源： 文华财经 和合期货

四、 外贸订单充足， 轮胎开工高位

外贸订单充足， 轮胎开工环比提升。 本周半钢胎样本企业开工率为 78.06%， 环比提升 0.63%， 同比提升 16.04%； 全钢胎样本企业开工率为 66.72%， 环比下降 0.38%， 同比提升 8.86%。

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、乘用车市场表现较好

据乘联会初步统计，5月1-31日，乘用车市场零售175.9万辆，同比增长30%，环比增长8%。今年以来累计零售765.4万辆，同比增长4%；全国乘用车厂商批发201.5万辆，同比增长27%，环比增长13%。今年以来累计批发885.7万辆，同比增长11%。

初步统计，5月1-31日，乘用车市场新能源零售55.7万辆，同比增长55%，环比增长6%。今年以来累计零售240万辆，同比增长40%；全国乘用车厂商新能源批发67.1万辆，同比增长59%，环比增长11%。今年以来累计批发277.9万辆，同比增长47%。

图6：乘用车零售



数据来源：乘联会 和合期货

图7：乘用车批发



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

天然橡胶供需结构未出现实质性改变。全球步入割胶季，6月雨水天气对割胶有所影响，夏季国内供应还未完全放量，供应端短期仍有支撑。国内进口增加，库存持续累积。近期轮胎依靠外贸订单支撑，加之内销部分规格缺货仍存，全钢胎企业产能利用率维持高位，供应方面相对平稳。但橡胶需求依旧平淡，国内经济复苏缓慢，工业品主动去库存，需求面整体偏弱。预计橡胶持续震荡。

风险点：原油市场震荡、汽车政策、6月加息动态

风险揭示：

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。