

和合期货：天然橡胶周报（20230612-20230616）

——预计橡胶震荡偏强



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：

周内美联储加息按下暂停键，宏观氛围有所好转，但欧洲加息仍在持续，且美联储加息会议上暗示年内仍会有两次加息，未来炒作仍存。国内政策走向宽松，6月8日六大行降低存款利率为降息打开空间，提振市场情绪。本周原料未出现大量涌入，胶水价格保持稳定，上游压力依然会随时间推移增加，未来市场供应压力增强态势难以逆转，叠加高库存常态化将持续令胶价承压。国内的轮胎内销出货依旧较为平淡，成品库存压力攀升。汽车市场处于缓慢恢复期，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。橡胶收储悬而未决，基本面无利好驱动，预计橡胶持续震荡。

风险点：原油市场震荡、汽车政策、橡胶收储

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、美联储暂停加息，国内释放宽松政策.....	- 5 -
四、全钢胎厂家检修，开工表现不及半钢胎.....	- 5 -
五、车市缓慢复苏.....	- 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



数据来源：文华财经 和合期货

本周天胶主力 RU2309 震荡偏强。橡胶基本面无较大支撑，宏观情绪转好。截止本周五收盘，主力合约收盘价 12130 元/吨，周涨幅 0.58%。

现货市场，国内天然橡胶市场价格上涨。截至 6 月 16 日，云南国营全乳胶价格为 12050 元/吨，较上周五上涨 300 元/吨；泰三烟片报价 13750 元/吨，较上周五上涨 250 元/吨；越南 3L 报价 11450 元/吨，较上周五上涨 100 元/吨。青岛主港橡胶到港价为 1580 美元/吨，较上周五上涨 20 美元/吨。

图 1：天然橡胶市场价格



图 2：天然橡胶到港价



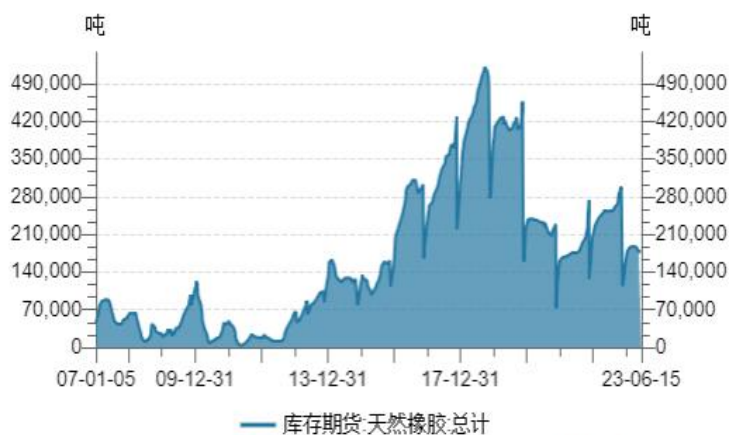
数据来源：WIND 和合期货

二、橡胶进口增加，且全球供应上量

据中国海关总署 6 月 7 日公布的数据显示，2023 年 5 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 61.3 万吨，较 2022 年同期的 46.3 万吨增加 32.4%。2023 年 1-5 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 337.3 万吨，较 2022 年同期的 286 万吨增加 17.9%。

本周原料未出现大量涌入，胶水价格保持稳定，上游压力依然会随时间推移增加，未来市场供应压力增强态势难以逆转，叠加高库存常态化将持续令胶价承压。库存方面，截止 2023 年 6 月 8 日橡胶期货库存 176390 吨，较周五减少 240 吨。

图 3：天然橡胶库存



数据来源：wind 和合期货

三、美联储暂停加息，国内释放宽松政策

周内美国 5 月 CPI 同比增速降至 4%，为 2021 年 3 月以来最低。核心 CPI 通胀放缓至 15 个月以来的最低增速。通胀如期放缓，美联储暂停加息，但释放鹰派言论，年内或将加息 25BP，并大概率不会降息。美联储加息按下暂停键，欧洲继续新一轮加息。

国内实行宽松政策。6 月 13 日，央行开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.90%，较此前利率下调 10bp。虽然是小幅降息，但释放明确信号，标志着货币政策宽松转向全力拼经济，刺激消费和投资，支持稳增长，利好经济筑底恢复。

四、全钢胎厂家检修，开工表现不及半钢胎

受山东广饶地区个别样本设备检修影响，全钢胎开工有所下降。本周半钢胎样本企业开工率为 78.35%，环比提升 0.29%，同比提升 11.31%；全钢胎样本企业开工率为 64.92%，环比下降 0.29%，同比提升 11.31%。

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、车市缓慢复苏

据乘联会初步统计，6月1-11日，乘用车市场零售42.5万辆，同比去年同期下降10%，较上月同期下降25%；今年以来累计零售805.7万辆，同比增长3%；全国乘用车厂商批发44.1万辆，同比去年同期下降5%，较上月同期增长11%；今年以来累计批发927.4万辆，同比增长10%。

6月1-11日，乘用车新能源市场零售16.0万辆，同比去年同期增长18%，较上月同期下降4%；今年以来累计零售258.1万辆，同比增长39%；全国乘用车厂商新能源批发14.4万辆，同比去年同期增长18%，较上月同期增长3%；今年以来累计批发292.7万辆，同比增长45%。

6月汽车市场表现不及往期，去年由于车辆购置税政策端的加持，销量可观，今年政策端空窗，加之经济复苏缓慢，需求表现偏弱，车市产销有所下降。

图 5：乘用车零售



数据来源：乘联会 和合期货

图 6：乘用车批发



数据来源：乘联会 和合期货

5月我国重卡市场大约7.74万辆左右，环比下滑16%，全行业仅仅处于弱复苏阶段，还未完全进入恢复期间。汽协最新公布的数据显示，我国5月汽车产销分别完成233.3万辆和238.2万辆，环比分别增长9.4%和10.3%，同比分别增长21.1%和27.9%。中汽协表示，汽车产业自4月以来有所好转，市场仍处于缓慢恢复阶段，汽车行业经济运行依然面临较大压力，行业企业效益水平处于低位。从目前看，全年实现稳增长目标任务艰巨，需要进一步恢复和扩大需求，综合施策加快释放消费潜力，推动行业平稳增长。

六、天然橡胶市场综述及后市展望

周内美联储加息按下暂停键，宏观氛围有所好转，但欧洲加息仍在持续，且美联储加息会议上暗示年内仍会有两次加息，未来炒作仍存。国内政策走向宽松，6月8日六大行降低存款利率为降息打开空间，提振市场情绪。本周原料未出现大量涌入，胶水价格保持稳定，上游压力依然会随时间推移增加，未来市场供应压力增强态势难以逆转，叠加高库存常态化将持续令胶价承压。国内的轮胎内销出货依旧较为平淡，成品库存压力攀升。汽车市场处于缓慢恢复期，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。橡胶收储悬

而未决，基本面无利好驱动，预计橡胶持续震荡。

风险点：原油市场震荡、汽车政策、橡胶收储

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。