

## 和合期货：天然橡胶周报（20230703-20230707）

——长期支撑不足，下周或震荡偏强，谨防回落风险



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：

7月美联储加息概率极高，近期公布的小非农数据大超预期，预计非农就业市场依旧表现火热，为加息提供筹码。周内橡胶期现齐涨，橡胶收储炒作，叠加厄尔尼诺极端天气影响，泰国今年季风季节的全国降雨量低于平均水平10%。未来两年将与也会进一步减少，对橡胶产量产生一定影响。但短期来看，橡胶割胶过渡期，未来供应压力仍存，当前橡胶库存小幅下降，轮胎开工提升，6月重卡市场表现好于预期，乘用车预期数据偏乐观，考虑到橡胶长期处于低位，橡胶对利好消息较为敏感，周内出现反弹，下周橡胶或受情绪端引导，震荡偏强运行。

风险点：美联储加息炒作、橡胶收储炒作、汽车政策刺激

## 目录

一、本周行情回顾 .....	- 3 -
二、橡胶库存小幅去库 .....	- 4 -
三、“小非农”超预期，7月加息概率提升 .....	- 5 -
四、订单向好，轮胎开工有所提升 .....	- 5 -
五、车市预期向好 .....	- 6 -
六、天然橡胶市场综述及后市展望 .....	- 7 -
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 震荡偏强。天气炒作较为强烈，周内橡胶盘面有所反弹。截止本周五收盘，主力合约收盘价 12460 元/吨，周涨幅 3.15%。

现货市场，国内天然橡胶市场价格上涨。截至 7 月 7 日，云南国营全乳胶价格为 12350 元/吨，较上周五上涨 350 元/吨；泰三烟片报价 14050 元/吨，较上周五上涨 350 元/吨；越南 3L 报价 11500 元/吨，较上周五上涨 100 元/吨。青岛主港橡胶到港价为 1550 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、橡胶库存小幅去库

库存方面目前迎来利好，截至 2023 年 7 月 2 日，中国天然橡胶社会库存 159 万吨，较上期下降 1.8 万吨，降幅 1.12%。截至 6 月 30 日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库 16 家样本库存为 68.74 万吨，较上周减少 1.54 万吨，降幅 2.19%。

图 3：天然橡胶库存

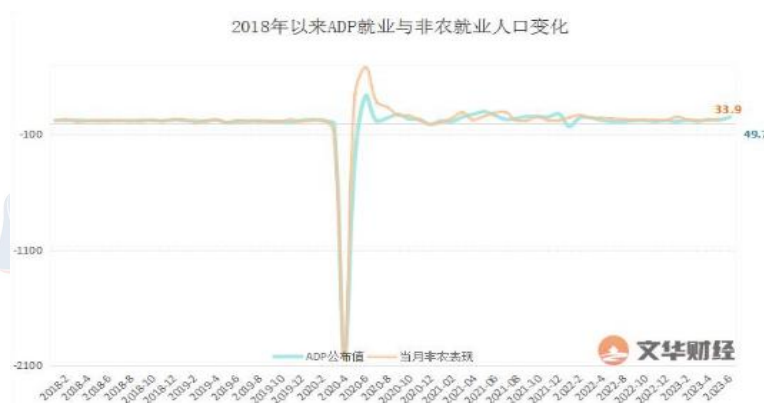


数据来源：wind 和合期货

### 三、“小非农”超预期，7月加息概率提升

美国 ADP 就业报告显示，有“小非农”之称的美国 6 月 ADP 就业人数增加 49.7 万人，为自去年 2 月以来的最高水平，远高于预期的 22.5 万人，也远超前值的 27.8 万人。表明 6 月份美国劳动力市场没有显示出放缓的迹象，企业创造的就业岗位远远超过预期。非农就业报告即将公布，继上月份增加 33.9 万人后，预计本月将增加 24 万人。虽然两份报告可能存在很大差异，但 ADP 数据为周五的报告带来了一些上行风险。

图 4：ADP 就业与非农就业人口变化



数据来源：文华财经 和合期货

### 四、订单向好，轮胎开工有所提升

受助于检修企业产能逐步恢复，叠加订单向好，开工水平环比提升，本周半钢胎样本企业开工率为 77.98%，环比提升 2.97%，同比提升 11.57%；全钢胎样本企业开工率为 64.72%，环比提升 4.95%，同比提升 5.58%。

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、车市预期向好

乘用车：初步统计，6 月 1-30 日，乘用车市场零售 189.6 万辆，同比下降 2%，环比增长 9%；今年以来累计零售 952.8 万辆，同比增长 3%；全国乘用车厂商批发 223.0 万辆，同比增长 2%，环比增长 11%；今年以来累计批发 1,106.2 万辆，同比增长 9%。

新能源：初步统计，6 月 1-30 日，新能源车市场零售 63.8 万辆，同比增长 19%，环比增长 10%；今年以来累计零售 305.9 万辆，同比增长 36%；全国乘用车厂商新能源批发 74.4 万辆，同比增长 30%，环比增长 10%；今年以来累计批发 352.7 万辆，同比增长 43%。

由于去年 6 月的车购税减税拉动月初销量转移，而今年是正常销售时间，因此月初的下滑很正常。6 月全月也是正常的负增长。

目前车市促销总体处于高位，目前看此价格水平对客户有较大吸引力。国六 B 的 RDE 政策平稳过渡、经销商和客户对价格预期也明显改善，市场需求恢复良好。

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

## 六、天然橡胶市场综述及后市展望

7月美联储加息概率极高，近期公布的小非农数据大超预期，预计非农就业市场依旧表现火热，为加息提供筹码。周内橡胶期现齐涨，橡胶收储炒作，叠加厄尔尼诺极端天气影响，泰国今年季风季节的全国降雨量低于平均水平10%。未来两年将与也会进一步减少，对橡胶产量产生一定影响。但短期来看，橡胶割胶

过渡期，未来供应压力仍存，当前橡胶库存小幅下降，轮胎开工提升，6月重卡市场表现好于预期，乘用车预期数据偏乐观，考虑到橡胶长期处于低位，橡胶对利好消息较为敏感，周内出现反弹，下周橡胶或受情绪端引导，震荡偏强运行。

风险点：美联储加息炒作、橡胶收储炒作、汽车政策刺激

### 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。