

和合期货：天然橡胶周报（20230710-20230714）

——利好支撑不足，橡胶盘面短期震荡偏强



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：

7月美联储加息概率仍存，美国CPI通胀超预期下降，为后续加息带来不确定性，国内进出口齐降，国内经济数据表现差强人意。基本上，橡胶割胶上量期，全球供应增长趋势不改，国内橡胶进口同比增加，橡胶库存再次回升。终端需求方面成为未来橡胶走势的关键，当下轮胎出口市场订单对开工仍有支撑，且全钢内销市场略有改善，短期整体开工将维持高位水平，对原料采购维持刚需采购为主，对胶价指引性不强。不过6月国内重卡销量数据好于预期，同时乘用车预报数据也偏乐观。在积极因素共振下，橡胶偏强运行，但橡胶涨势无较强支撑，或有回调。

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、橡胶进口增长，橡胶库存回升.....	- 4 -
三、 美国通胀超预期回落，6月国内进出口同比回落.....	- 5 -
（一）未来加息仍不确定.....	- 5 -
（二） 进出口双双下滑，贸易顺差继续收窄.....	- 6 -
四、轮胎厂开工率平稳提升.....	- 7 -
五、汽车产销表现较好.....	- 7 -
六、天然橡胶市场综述及后市展望.....	- 9 -
风险揭示：.....	- 9 -
免责声明：.....	- 9 -

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。前期橡胶库存降低，库存炒作加之汽车产销较好，以及收储预期，支撑盘面上涨。截止本周五收盘，主力合约收盘价 12480 元/吨，周涨幅 0.16%。

现货市场，国内天然橡胶市场价格上涨。截至 7 月 14 日，云南国营全乳胶价格为 12250 元/吨，较上周五下跌 100 元/吨；泰三烟片报价 13950 元/吨，较上周五下跌 100 元/吨；越南 3L 报价 11350 元/吨，较上周五下跌 150 元/吨。青岛主港橡胶到港价为 1560 美元/吨，较上周五下跌 10 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、橡胶进口增长，橡胶库存回升

据海关总署数据统计，中国 6 月天然及合成橡胶进口量为 63.3 万吨。1-6 月天然及合成橡胶进口量总计为 400.6 万吨，较 2022 年同期的 339.5 万吨增长 18%。库存再次回升，截至 7 月 9 日当周，青岛地区天然橡胶保税库存和一般贸易库存合计库存量 92.71 万吨，较上期增加 0.39 万吨，环比增加 0.43%。保税区库存环比增加 0.36%至 14 万吨，一般贸易库存环比增加 0.44%至 78.71 万吨

图 3：天然橡胶库存



数据来源：wind 和合期货

三、美国通胀超预期回落，6月国内进出口同比回落

（一）未来加息仍不确定

7月12日周三，美国劳工统计局公布的数据显示，美国6月CPI同比涨幅从5月的4%继续回落至3%，低于预期3.1%，连续第12个月下降，且为2021年3月以来最低；CPI环比上升0.2%，高于前值0.1%，但低于预期的0.3%。剔除食品和能源后的核心CPI同比上涨4.8%，低于预期5%及前值5.3%，创2021年10月以来最低，但仍远高于美联储的目标；核心CPI环比上涨0.2%，同样低于预期0.3%和前值0.4%，且创2021年8月以来最低。

以上数据表明，美国CPI通胀降幅超预期，但核心CPI依旧偏高。之所以CPI超预期回落，主要在于去年基数较高，去年俄乌冲突以及疫情等影响，能源食品价格冲高，导致通胀升至40年来的最高水平，随着基数效应递减，后速通胀表现将缓慢回落。7月加息概率仍存，但劳动力市场表现不及预期，未来加息仍具有不确定性。

图4：美国CPI



数据来源：华尔街见闻 和合期货

图 5 美国核心 CPI

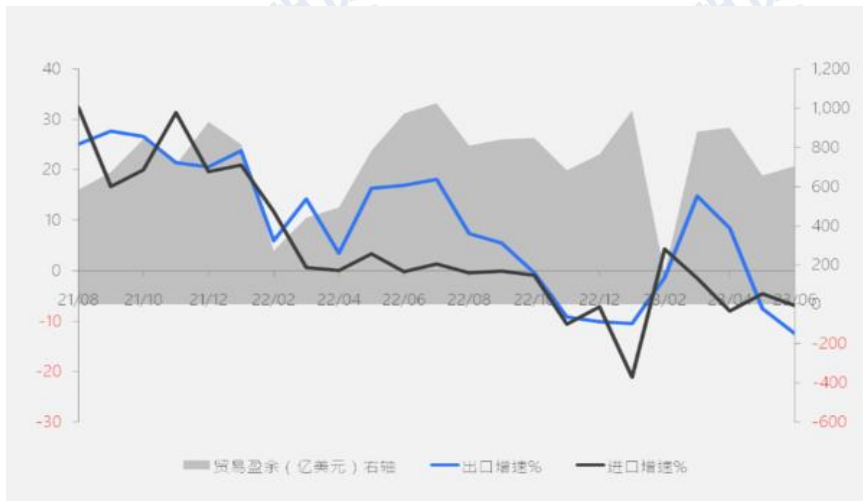


数据来源：华尔街见闻 和合期货

(二) 进出口双双下滑，贸易顺差继续收窄

今年 6 月，我国进出口双双下滑，贸易顺差继续收窄，对东盟、欧美日出口下滑，汽车出口显著增长，集成电路环比进口回暖，但同比仍下滑。中国 6 月出口同比下降 12.4%，进口同比下降 6.8%。海关统计显示，上半年，我国外贸进出口规模在历史同期首次突破 20 亿万元，其中一季度、二季度分别达到 9.76 万亿元和 10.34 万亿元，同比均实现正增长。

图 6：中国进出口增速及贸易盈余



数据来源：海关总署 和合期货

四、轮胎厂开工率平稳提升

部分企业启动内销雪地胎订单排产，版钢胎厂高位运行。本周半钢胎样本企业开工率为 78.35%，环比提升 0.37%，同比提升 10.8%；全钢胎样本企业开工率为 64.93%，环比提升 0.21%，同比提升 4.02%。

图 7：轮胎行业开工率与产量



数据来源：文华财经 和合期货

五、汽车产销表现较好

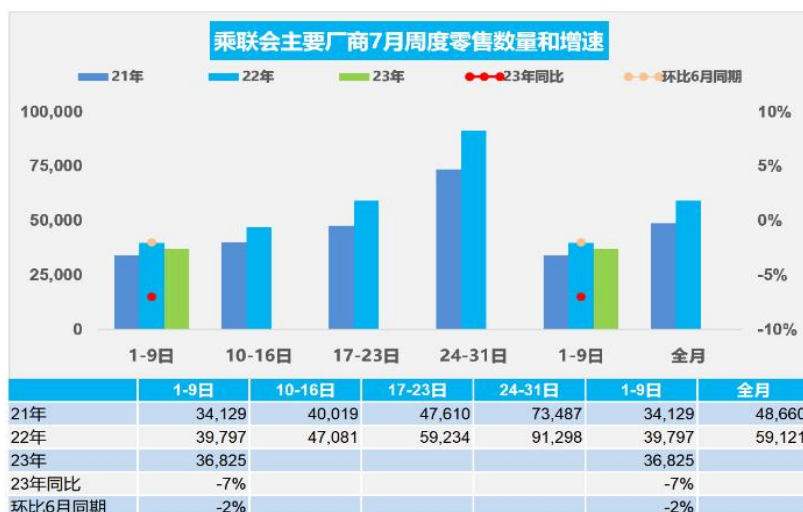
乘用车：7 月 1-9 日，乘用车市场零售 33.1 万辆，同比去年同期下降 7%，较上月同期下降 2%；今年以来累计零售 985.6 万辆，同比增长 2%；全国乘用车厂商批发 33.7 万辆，同比去年同期下降 9%，较上月同期下降 3%；今年以来累计批发 1,140.5 万辆，同比增长 8%。

新能源：7 月 1-9 日，新能源车市场零售 12.2 万辆，同比去年同期下降 13%，较上月同期下降 1%；今年以来累计零售 320.9 万辆，同比增长 34%；全国乘用车厂商新能源批发 11.5 万辆，同比去年同期下降 30%，较上月同期增长 6%；今年以来累计批发 366 万辆，同比增长 39%。

由于去年7月的车购税减税拉动销量，而今年是正常销售时间，因此月初的同比下滑很正常。今年是自2020年以来3年管控后的首个暑假，出行游玩热情较高，购车、换车出游也是部分家庭的新选择，有利于购车消费。本地市场也面临着暑期学童接送、短途夏令营等活动场景，继续利好出行市场订单获取与恢复。

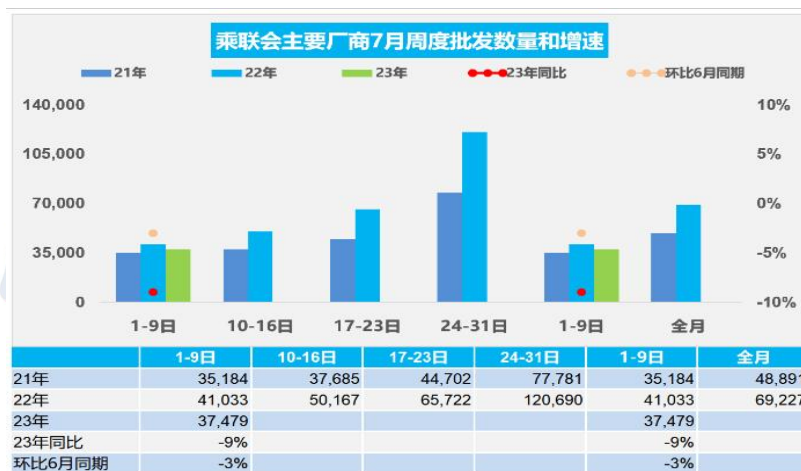
日前，商务部办公厅发布了《关于组织开展汽车促消费活动的通知》，商务部将统筹开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动。各地的汽车促消费的活动已经大面积开展，部分地区开展大量发消费券等辅助措施，进一步提振了汽车消费热情。

图 8：乘用车零售



数据来源：乘联会 和合期货

图 9：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月美联储加息概率仍存，美国CPI通胀超预期下降，为后续加息带来不确定性，国内进出口齐降，国内经济数据表现差强人意。基本上，橡胶割胶上量期，全球供应增长趋势不改，国内橡胶进口同比增加，橡胶库存再次回升。终端需求方面成为未来橡胶走势的关键，当下轮胎出口市场订单对开工仍有支撑，且全钢内销市场略有改善，短期整体开工将维持高位水平，对原料采购维持刚需采购为主，对胶价指引性不强。不过6月国内重卡销量数据好于预期，同时乘用车预报数据也偏乐观。在积极因素共振下，橡胶偏强运行，但橡胶涨势无较强支撑，或有回调。

风险点：美联储加息炒作、橡胶收储炒作、汽车政策刺激

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。