

# 和合期货：天然橡胶周报（20230724-20230728）

——炒作不断，橡胶重心抬升



和合期货  
HEHE FUTURES

作者：江波明

期货从业资格证号：F3040815

期货投询资格证号：Z0013252

电话：0351-7342558

邮箱：jiangboming@hhqh.com.cn

## 摘要：

台风“杜苏芮”于今日登陆我国东南沿海，海南产区受影响，割胶作业暂停，未来一周内或将受降雨天气影响，国内橡胶上量有所减弱。同时东南亚主产区也在不同程度受降雨影响，短期利好。长久来看，国内外季节性割胶旺季原料供应宽松格局不变。国内橡胶进口同比增加，橡胶库存持续回升。轮胎开工弱稳运行，当前订单依旧充足。汽车市场促销政策利好，车市表现良好，但终端市场上车市需求步入淡季，季节性减弱逐步出现。宏观释放利好，美联储加息临近收尾，国内政策端释放利好，经济向好预期不变，橡胶重心抬升。

风险点：宏观风险、橡胶收储炒作、汽车政策

## 目录

一、本周行情回顾 .....	- 3 -
二、天气炒作利好，橡胶产量充足 .....	- 4 -
三、美联储加息尾声，中国宏观政策利好 .....	- 5 -
四、轮胎厂开工率稳弱运行 .....	- 5 -
五、汽车产销表现较好 .....	- 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 震荡运行。基本面无较大变化，宏观分为有所好转。

截止本周五收盘，主力合约收盘价 12205 元/吨，周涨幅 0.74%。

现货市场，国内天然橡胶市场价格维稳运行。截至 7 月 28 日，云南国营全乳胶价格为 12100 元/吨，较上周五持平；泰三烟片报价 13750 元/吨，较上周五上涨 50 元/吨；越南 3L 报价 11250 元/吨，较上周五上涨 50 元/吨。青岛主港橡胶到港价为 1520 美元/吨，较上周五上涨 10 美元/吨。

图 1：天然橡胶市场价格



图 2：天然橡胶到港价

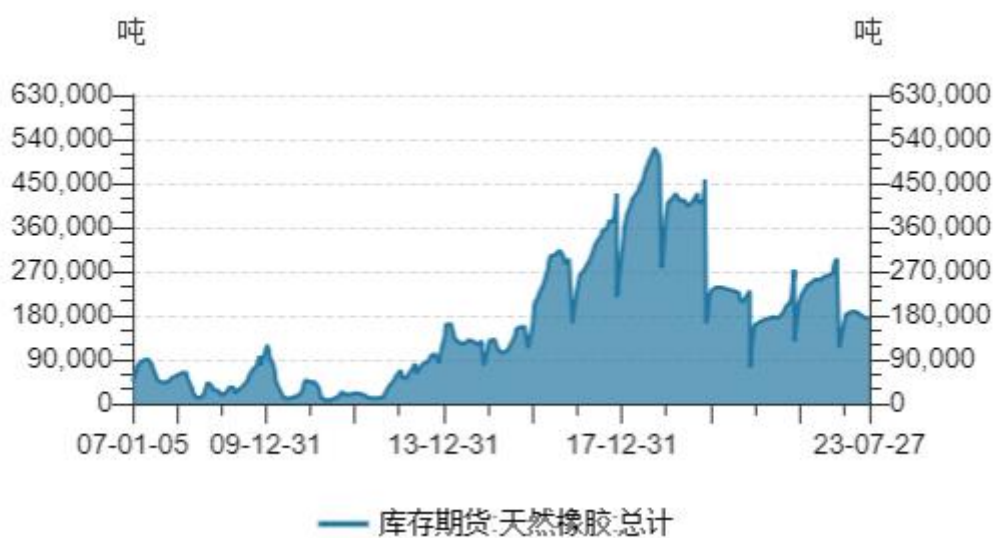


数据来源: WIND 和合期货

## 二、天气炒作利好，橡胶产量充足

云南和海南产区胶水产出稳定，呈现持续上涨的态势，云南部分地区虽遭受雨水等极端天气影响有所减弱，海外主产区未来两周降雨偏多，港口货源持续到港，库存保持高位，截至 7 月 23 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 92.6 万吨，较上期增加 0.61 万吨，环比缩减 0.65%。保税区库存环比增加 0.82%至 14.03 万吨，一般贸易库存环比减少 0.62%至 78.6 万吨。

图 3: 天然橡胶库存



数据来源: wind 和合期货

### 三、美联储加息尾声，中国宏观政策利好

当地时间 7 月 26 日，美国联邦储备委员会结束了为期两天的货币政策会议，宣布将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点到 5.25%至 5.5%之间。这是美联储在 6 月暂停加息之后的首次温和加息；自 2022 年 3 月以来，美联储已经加息 11 次，累计加息幅度高达 525 个基点。鲍威尔在随后的新闻发布会上透露，本次例会中各委员已经出现分歧意见。这意味着美联储本轮加息正临近终点。对于会否年内降息，鲍威尔表示，今年不太可能降息。“我的意思是，当我们可以放心地降息时，我们会这么做，但今年不会，我认为不会。”今年以来，鲍威尔已经多次发表言论打压市场对美联储年内降息的预期。

二季度政治局会议明确政策总基调“加大宏观政策调控力度，着力扩大内需”，“实现质的有效提升和量的合理增长”，“加强逆周期调节和政策储备”。根据历史经验，传导的顺序是：政策底、情绪底、市场底、经济底。中国经济潜力大，相信经过一系列务实有力的措施，各界一起全力拼经济，把发展放在首要任务，一定能推向复苏通道。

### 四、轮胎厂开工率稳弱运行

雪地胎订单拉升半钢胎开工水平，外贸订单交付，出货表现较好。本周半钢胎样本企业开工率为 78.43%，环比提升 0.13%，同比提升 14.10%；全钢胎样本企业开工率为 63.55%，环比下滑 0.09%，同比提升 4.88%。

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、汽车产销表现较好

乘用车：7月1-23日，乘用车市场零售112.2万辆，同比去年同期增长2%，较上月同期下降7%。今年以来累计零售1,064.6万辆，同比增长3%；全国乘用车厂商批发120.8万辆，同比去年同期增长2%，较上月同期下降4%。今年以来累计批发1,227.7万辆，同比增长8%。

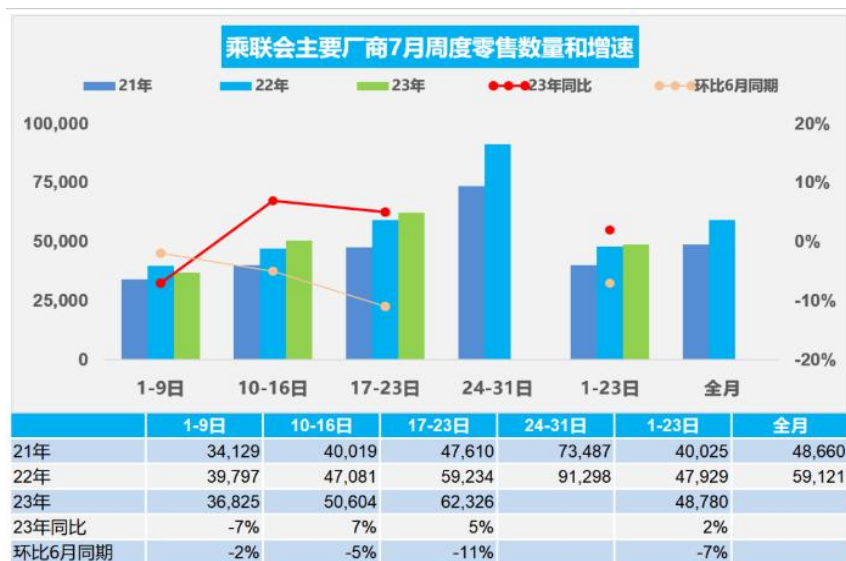
新能源：7月1-23日，新能源车市场零售44.2万辆，同比去年同期增长23%，较上月同期下降2%。今年以来累计零售352.8万辆，同比增长35%；全国乘用车厂商新能源批发49.3万辆，同比去年同期增长18%，较上月同期增长5%。今年以来累计批发403.7万辆，同比增长40%。

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。7月作为传统车市淡季，高温天气将在一定程度上制约消费者到店购车。但地方刺激政策仍保持较强，并且价格仍处在让利最高期，消费者观望情绪较少。7月第二周的走强还是好于预期的，体现消费的韧性较强，市场活动的拉动效果很好。

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。

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 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

台风“杜苏芮”于今日登陆我国东南沿海，海南产区受影响，割胶作业暂停，未来一周内或将受降雨天气影响，国内橡胶上量有所减弱。同时东南亚主产区也在不同程度受降雨影响，短期利好。长久来看，国内外季节性割胶旺季原料供应

宽松格局不变。国内橡胶进口同比增加，橡胶库存持续回升。轮胎开工弱稳运行，当前订单依旧充足。汽车市场促销政策利好，车市表现良好，但终端市场上车市需求步入淡季，季节性减弱逐步出现。宏观释放利好，美联储加息临近收尾，国内政策端释放利好，经济向好预期不变，橡胶重心抬升。

风险点：宏观风险、橡胶收储炒作、汽车政策

### 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。