

和合期货：天然橡胶月报（2023年08月）

——基本面无利好支撑，橡胶持续震荡



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：7月上旬，橡胶市场上涨，主要炒作因素在于市场对于橡胶的收储预期以及厄尔尼诺的减产预期，但前者的炒作影响更大。据悉，当时市场传言国家收储细则约7月中旬出来且收储量约为7-8万吨。但随着市场证伪，橡胶不在延续涨势。7月下旬，橡胶市场重心略有抬升。7月雨期偏多，天气炒作为橡胶供应端提供支撑，国内海南以及东南亚地区受雨期影响割胶进度有所下降，月底台风对国内产区影响较小，但实际影响橡胶向福建及华东华北地区的贸易流通，短期提供利好。橡胶库存持续累库，且需求端表现平平，轮胎开工维稳，国内汽车市场表现较好，但实际需求难以消化供应压力。7月国内经济稳步向好，且近日发布促消费政策，宏观回暖，橡胶重心抬升。

8月国内外橡胶旺产季，新胶大放量，尽管国内橡胶库存小幅去库，但整体供应压力仍在。轮胎开工表现平稳，汽车市场表现优于往年同期。橡胶低估值，对利好消息较为敏感，同时受宏观影响较大，国内频频释放利好政策刺激消费，但国内需求回暖仍需时间兑现。近日惠誉下调美国信用评级事件发酵，宏观风险情绪升温，橡胶跟随化工市场下跌。

关注宏观环境变化、需求回暖、供应超预期增加

目录

一、7月天然橡胶期现货行情回顾.....	- 3 -
二、橡胶季节性上量，供应压力仍存.....	- 4 -
三、轮胎开工高位维持.....	- 6 -
四、政策助力，汽车市场表现较好.....	- 7 -
五、美国经济韧性仍存，国内释放利好促消费.....	- 8 -
六、后市展望.....	- 10 -
风险提示:	- 10 -
免责声明:	- 10 -

一、7月天然橡胶期现货行情回顾



文华财经 和合期货

7月上旬，橡胶市场上涨，主要炒作因素在于市场对于橡胶的收储预期以及厄尔尼诺的减产预期，但前者的炒作影响更大。据悉，当时市场传言国家收储细则约7月中旬出来且收储量约为7-8万吨。但随着市场证伪，橡胶不在延续涨势。7月下旬，橡胶市场重心略有抬升。7月雨期偏多，天气炒作为橡胶供应端提供支撑，国内海南以及东南亚地区受雨期影响割胶进度有所下降，月底台风对国内产区影响较小，但实际影响橡胶向福建及华东华北地区的贸易流通，短期提供利好。橡胶库存持续累库，且需求端表现平平，轮胎开工维稳，国内汽车市场表现较好，但实际需求难以消化供应压力。7月国内经济稳步向好，且近日发布促消费政策，宏观回暖，橡胶重心抬升。

现货方面，7月现货价格跟随期货价格趋势波动。据WIND数据统计，截至7月31日，云南国营全乳胶价格为12200元/吨，较6月底上涨200元/吨；泰三烟片报价13850元/吨，较6月底上涨150元/吨；越南3L报价11250元/吨，较6月底下跌150元/吨。青岛主港橡胶到港价为1530美元/吨。

图 1：天然橡胶市场价格走势

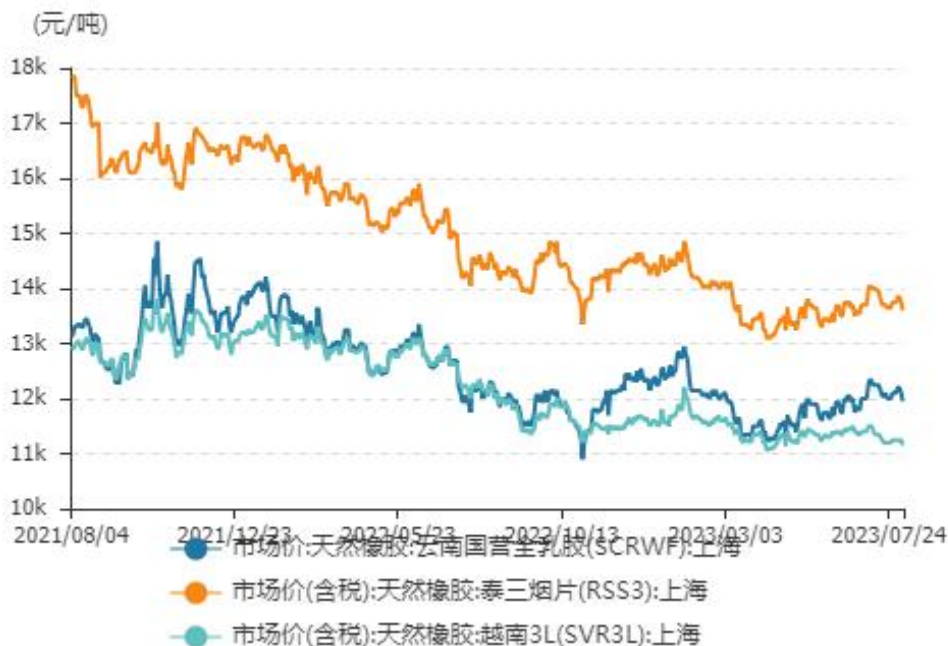


图 2：天然橡胶到港价



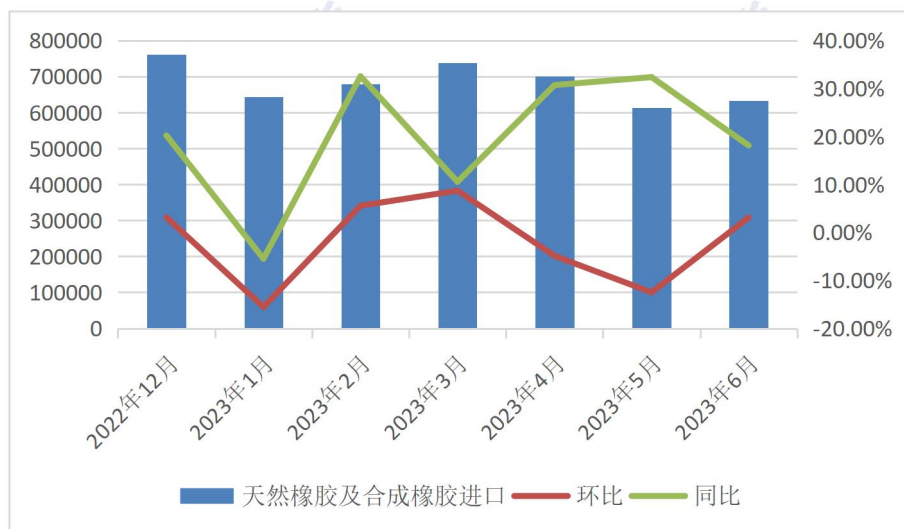
数据来源：WIND 和合期货

二、橡胶季节性上量，供应压力仍存

2023 年 6 月成员国天胶产量大幅增加至 92.69 万吨，虽然环比增加 9.37 万

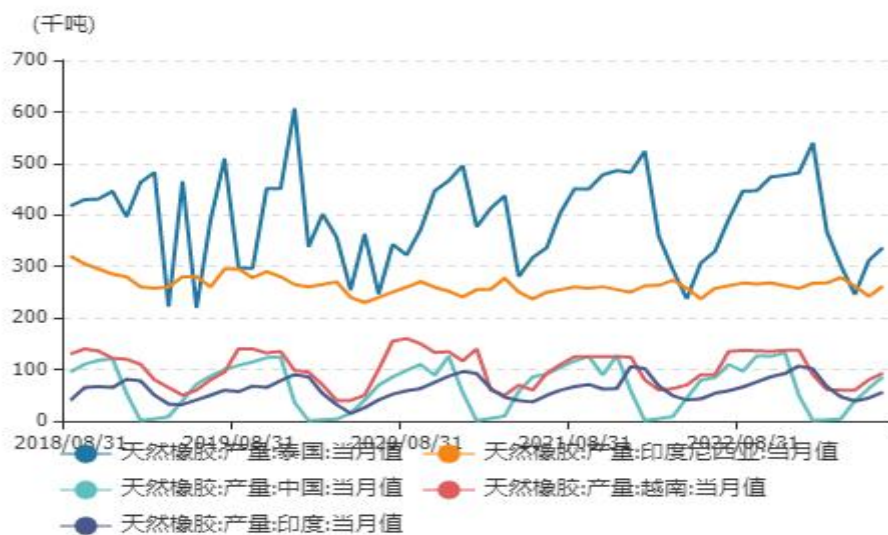
吨，但同比略微下降 0.29 万吨，较近五年均值的 89.51 万吨，小幅增加 3.18 万吨。国内库存目前有小幅下跌，截止 7 月 30 日，中国天然橡胶社会库存 158.9 万吨，较上期下降 64 吨。

图 3：天然橡胶进口



数据来源：WIND 和合期货

图 4：主要生产国产量



数据来源：WIND 和合期货

图 5：天然橡胶期货库存



数据来源：WIND 和合期货

三、轮胎开工高位维持

7月轮胎开工高位维持，半钢胎优于全钢胎。截至8月4日，全钢胎行业开工率为61.61%，同比增长3.85%，周环比下降1.94%；半钢胎行业开工率为78.38%，同比提升14.42%，周环比下降0.05%。据海关总署统计今年1至6月，中国轮胎累计出口量达428万吨，同比增长13.7%；出口金额为749.23亿元，同比增长19.9%。6月，中国轮胎出口量再次实现同比、环比双增长，出口额同样保持稳定增长。

图 6：轮胎开工率与产量



数据来源：文华财经 和合期货

四、政策助力，汽车市场表现较好

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。据乘联会消息，乘用车初步统计：7月1-31日，乘用车市场零售173.4万辆，同比下降5%，环比下降8%。今年以来累计零售1,125.9万辆，同比增长1%；全国乘用车厂商批发201.7万辆，同比下降6%，环比下降10%。今年以来累计批发1,308.5万辆，同比增长6%。

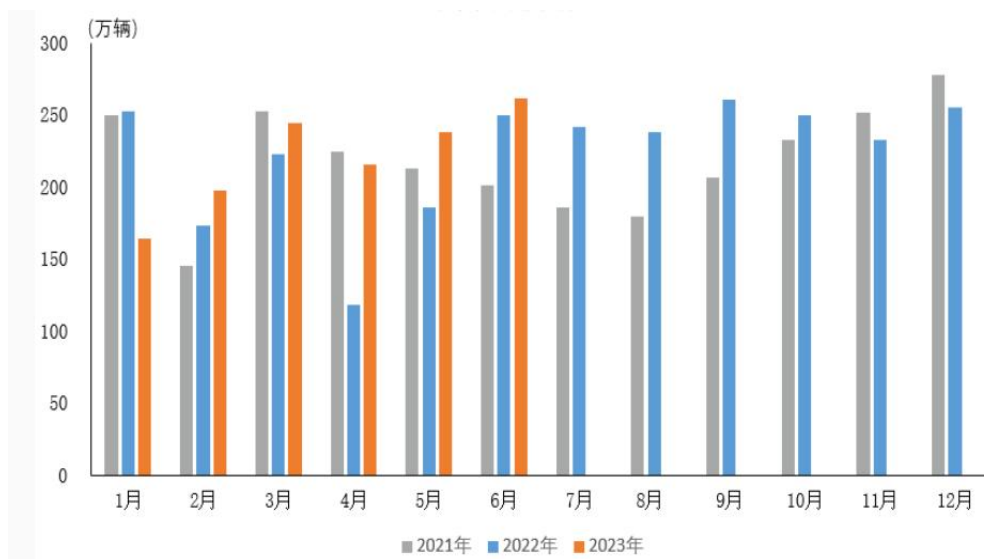
新能源初步统计：7月1-31日，新能源车市场零售64.7万辆，同比增长33%，环比下降3%。今年以来累计零售373.3万辆，同比增长37%；全国乘用车厂商新能源批发75.5万辆，同比增长34%，环比下降1%。今年以来累计批发429.9万辆，同比增长42%。

据中国汽车工业协会统计分析，由于去年同期受燃油车购置税减半等政策拉动产销呈现高增长，1-6月累计增速较1-5月有所回落。

2023年6月，汽车产销分别完成256.1万辆和262.2万辆，环比分别增长9.8%和10.1%，同比分别增长2.5%和4.8%。2023年1-6月，汽车产销分别完成1324.8万辆和1323.9万辆，同比分别增长9.3%和9.8%。

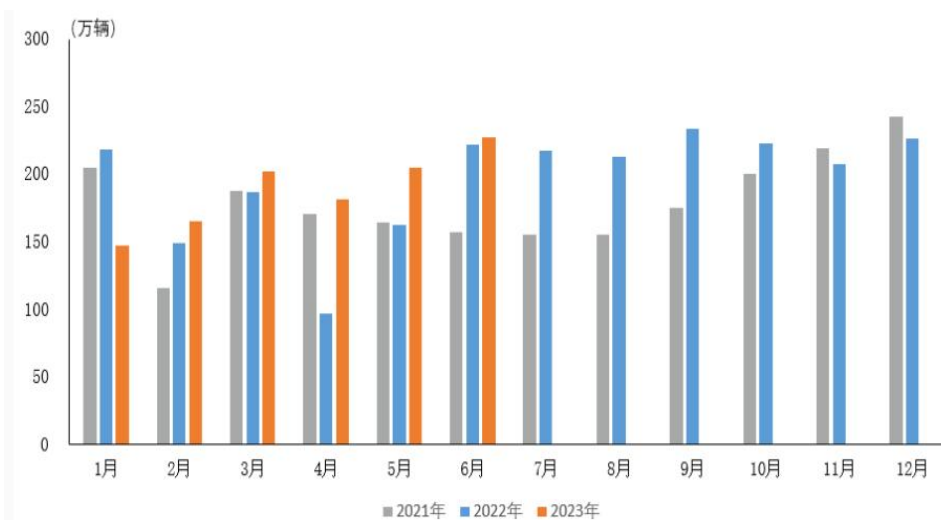
2023年6月，乘用车产销分别完成221.9万辆和226.8万辆，环比分别增长10.4%和10.6%，产量同比下降0.9%，销量同比增长2.1%。2023年1-6月，乘用车产销分别完成1128.1万辆和1126.8万辆，同比分别增长8.1%和8.8%。

图 7：汽车月度销量



数据来源：中汽协 和合期货

图 8：乘用车汽车销量

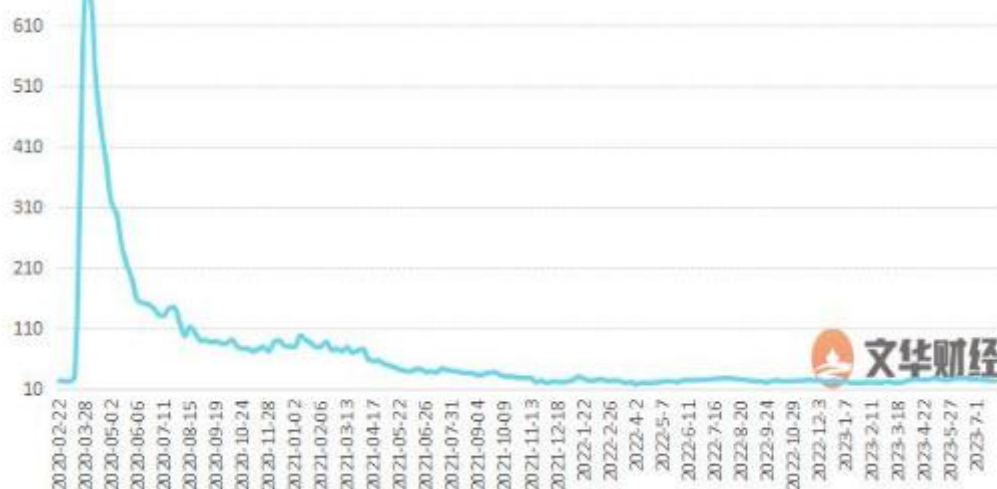


数据来源：中汽协 和合期货

五、美国经济韧性仍存，国内释放利好促消费

7月美联储如期加息 25BP 后，会议鹰派发言，依旧为后续加息提供更多不确定性。美国劳工部数据显示，截至 7 月 29 日当周美国初请失业金人数增至 22.7 万人，美国 7 月企业裁员人数为 2.37 万，为 2022 年 8 月以来新低。数据表明没有大规模裁员迹象，美国劳动力市场依然稳固。

图 9：初请失业金人数



数据来源：文华财经 和合期货

中国 7 月官方制造业 PMI 为 49.3%，环比上升 0.3 个百分点，连续 2 个月平稳上升；非制造业 PMI 为 51.5%，下降 1.7 个百分点；综合 PMI 产出指数为 51.1%，下降 1.2 个百分点。制造业生产端平稳扩张，内需小幅回暖，但在外部环境日趋复杂严峻的背景下，外需仍较弱，需求不足依旧是经济发展的主要制约因素。

图 10：制造业 PMI 指数



数据来源：国家统计局 和合期货

六、后市展望

8月国内外橡胶旺产季，新胶大放量，尽管国内橡胶库存小幅去库，但整体供应压力仍在。轮胎开工表现平稳，汽车市场表现优于往年同期。橡胶低估值，对利好消息较为敏感，同时受宏观影响较大，国内频频释放利好政策刺激消费，但国内需求回暖仍需时间兑现。近日惠誉下调美国信用评级事件发酵，宏观风险情绪升温，橡胶跟随化工市场下跌。

关注宏观环境变化、需求回暖、供应超预期增加

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。