

和合期货：天然橡胶周报（20230814-202300818）

——橡胶跟随宏观情绪维持震荡



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：

前期橡胶主产区受天气影响较大，割胶上量有限，供应端短期提供利好。目前正值东南亚以及国内橡胶产区高产期，供应逐渐走向宽松。橡胶库存有所下降，需求端7月国内重卡销量环比下降25%，对需求支撑有所减弱，不过近日全钢胎、半钢胎企业开工率同比、环比均有所上升，提升需求。宏观美联储言论偏鹰，国内数据表现偏弱，预计橡胶持续震荡运行。

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、橡胶产量充足,库存有所下降.....	- 4 -
三、美联储言论偏鹰,国内数据表现不尽人意.....	- 5 -
四、轮胎厂开工率稳定上行.....	- 6 -
五、汽车产销向好.....	- 6 -
六、天然橡胶市场综述及后市展望.....	- 8 -
风险揭示:	- 9 -
免责声明:	- 9 -

一、本周行情回顾

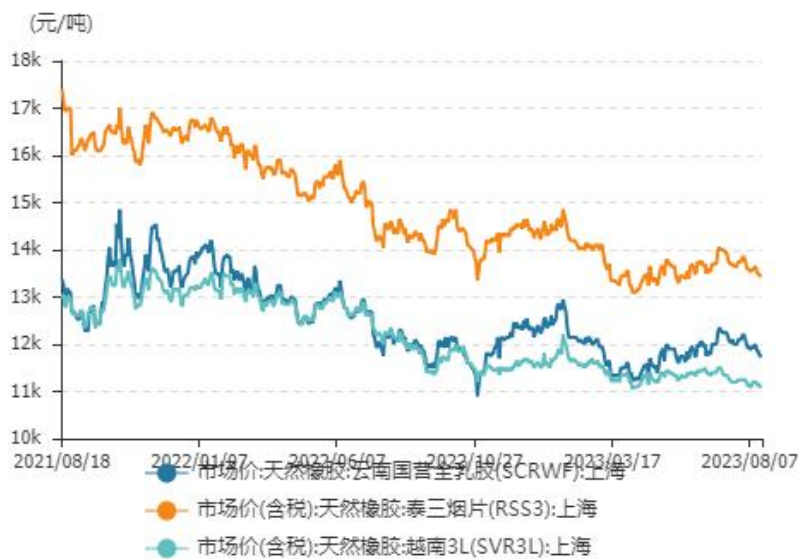


数据来源：文华财经 和合期货

本周天胶主力RU2401 震荡运行。基本面无利好支撑，宏观国内外表现不一。截止本周五收盘，主力合约收盘价 13020 元/吨，周涨幅-1.62%。

现货市场，国内天然橡胶市场价格维稳运行。截至 8 月 17 日，云南国营全乳胶价格为 11750 元/吨，较上周五持平；泰三烟片报价 13450 元/吨，较上周五持平；越南 3L 报价 11100 元/吨，较上周五持平。青岛主港橡胶到港价为 1480 美元/吨，较上周五降低 10 美元/吨。

图 1：天然橡胶市场价格



数据来源：WIND 和合期货

图 2：天然橡胶到港价

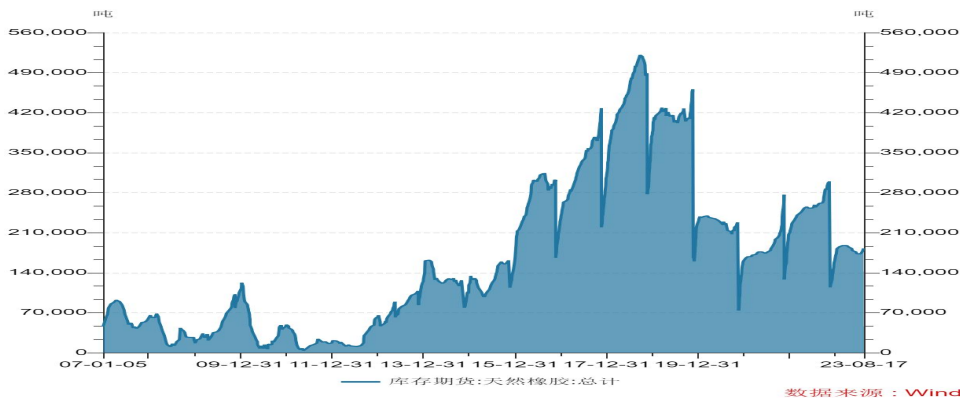


数据来源：WIND 和合期货

二、橡胶产量充足, 库存有所下降

随着人民币贬值扰动进口商补货积极性受挫，深色胶货源到港量下降，入库率下降，青岛地区一般贸易及保税库存均呈现去库趋势。截至 2023 年 8 月 13 日，中国天然橡胶社会库存 158.36 万吨，较上期下降 1.8 万吨，降幅 1.14%。中国深色胶社会总库存为 109 万吨，较上期下降 1.65%。青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 90.62 万吨，较上期减少 1.9 万吨，环比减少 2.07%。保税区库存环比增加 2.46%至 13.9 万吨，一般贸易库存环比减少 2%至 76.71 万吨。

图 3：天然橡胶库存



数据来源：wind 和合期货

三、美联储言论偏鹰，国内数据表现不尽人意

美联储停止加息后更倾向于保持高利率状态，美联储再度释放偏鹰信号。

美联储会议纪要显示，通胀风险可能要求进一步收紧政策；与会者表示通胀高得令人无法接受，需要更多证据才能让人们相信物价压力正在消退。

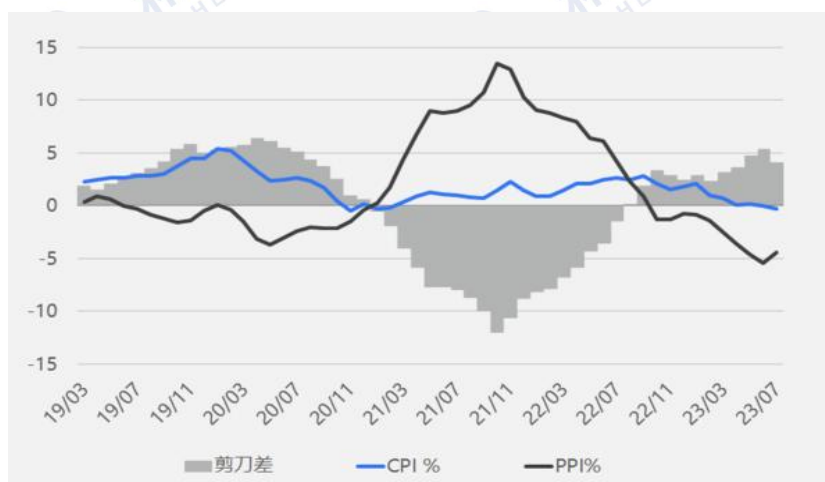
图 4：美国 CPI



数据来源：金融界 和合期货

国家统计局公布数据显示，7月中国各项经济数据不及预期。中国7月CPI同比下降0.3%，为2021年1月以来最低水平，7月PPI同比下降4.4%，低于6月5.4%的降幅；环比下降0.2%，前值为下降0.8%。固定资产投资同比增速、社会消费品零售总额同比增速、新增人民币贷款等均大幅回落。我国面临着内需不足，经济恢复变缓的压力。

图 5：中国 CPI 和 PPI 数据



数据来源：国家统计局 和合期货

四、轮胎厂开工率稳定上行

上周检修企业产能逐步释放至常规水平，周内全钢胎样本企业产能利用率小幅抬升，整体库存小幅波动。本周半钢胎样本企业开工率为 78.50%，环比提升 0.06%，同比提升 14.20%；全钢胎样本企业开工率为 65.74%，环比提升 2.38%，同比提升 8.18%。

图 6：轮胎行业开工率与产量

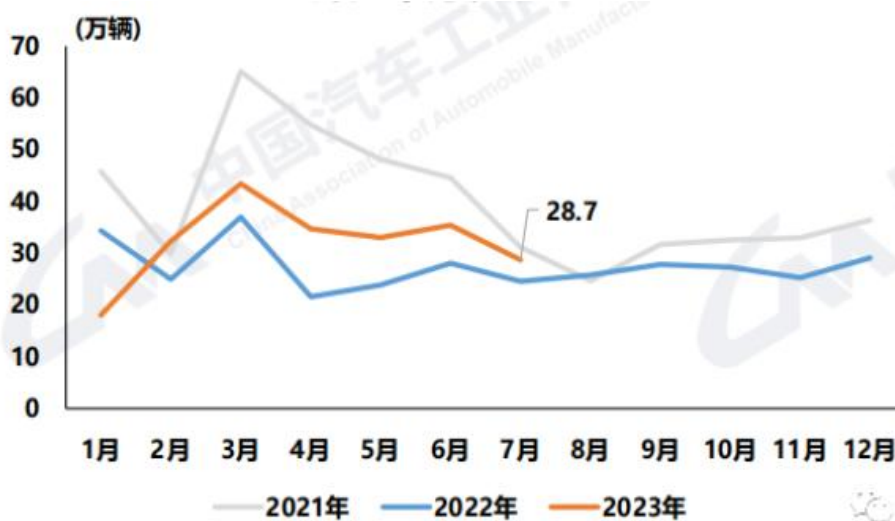


数据来源：文华财经 和合期货

五、汽车产销向好

中汽协数据显示，7 月，汽车产销分别完成 240.1 万辆和 238.7 万辆，环比分别下降 6.2% 和 9%，同比分别下降 2.2% 和 1.4%。1-7 月，汽车产销分别完成 1565 万辆和 1562.6 万辆，同比分别增长 7.4% 和 7.9%，累计产销增速较 1-6 月均回落 1.9 个百分点。

图 7：商用车月度销量



数据来源：中汽协 和合期货

乘用车：8月1-13日，乘用车市场零售57.7万辆，同比去年同期增长5%，较上月同期增长8%；今年以来累计零售1,187.4万辆，同比增长2%；全国乘用车厂商批发58.7万辆，同比去年同期增长6%，较上月同期增长5%；今年以来累计批发1,371.7万辆，同比增长7%。

新能源：8月1-13日，新能源车市场零售20.8万辆，同比去年同期增长38%，较上月同期增长1%；今年以来累计零售393.4万辆，同比增长36%；全国乘用车厂商新能源批发20.7万辆，同比去年同期增长14%，较上月同期增长1%；今年以来累计批发448.8万辆，同比增长40%。

图 8：乘用车零售

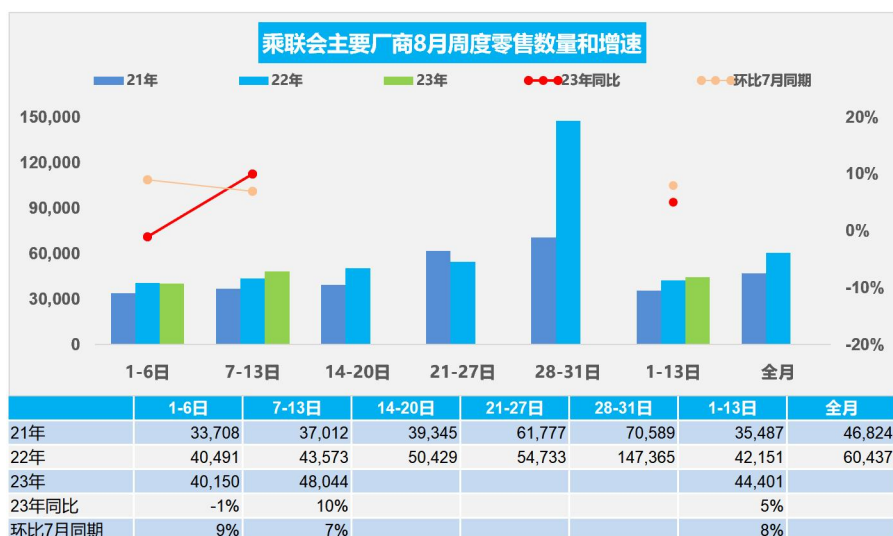
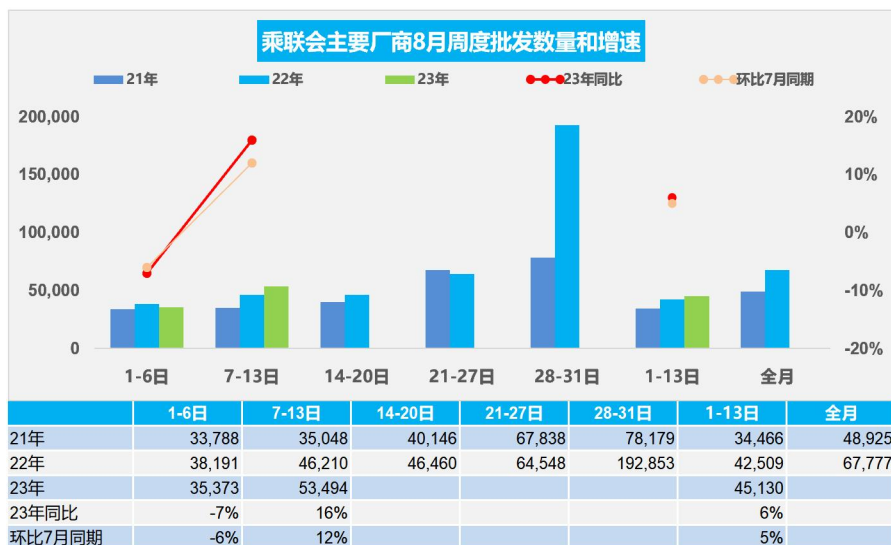


图 9：乘用车批发



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

前期橡胶主产区受天气影响较大，割胶上量有限，供应端短期提供利好。目前正值东南亚以及国内橡胶产区高产期，供应逐渐走向宽松。橡胶库存有所下降，需求端7月国内重卡销量环比下降25%，对需求支撑有所减弱，不过近日全钢胎、半钢胎企业开工率同比、环比均有所上升，提升需求。宏观美联储言论偏鹰，国内数据表现偏弱，预计橡胶持续震荡运行。

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。