

和合期货：天然橡胶周报（20230821-20230825）

——预计下周橡胶价格或有望震荡上行



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：

产区受间断性雨水较多影响，国内外产出量减少，供应不及预期，价格获得支撑。同时轮胎外贸需求提升，轮胎加工厂开工率高位运行，加之“金九银十”传统旺季即将到来，需求端亦有回暖趋势。青岛保税库和一般贸易库存持续去库，主力胶价上涨。短期有望呈现震荡上行的趋势，但宏观面仍缺乏持续向上驱动，谨慎偏多对待。

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、橡胶供应不及预期, 库存继续下降.....	- 4 -
三、美联储年内或停止加息, 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

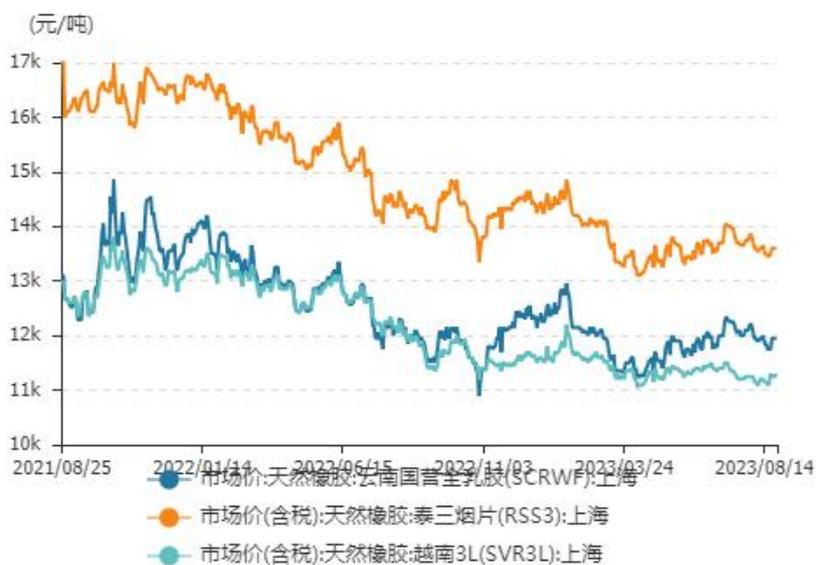


数据来源：文华财经 和合期货

本周天胶主力 RU2401 震荡上涨。截止本周五收盘，主力合约收盘价 13270 元/吨，周涨幅 3.71%。

现货市场，国内天然橡胶市场价格维稳运行。截至 8 月 24 日，云南国营全乳胶价格为 11950 元/吨，较上周五持平；泰三烟片报价 13600 元/吨，较上周五持平；越南 3L 报价 11300 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，较上周五持平。

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

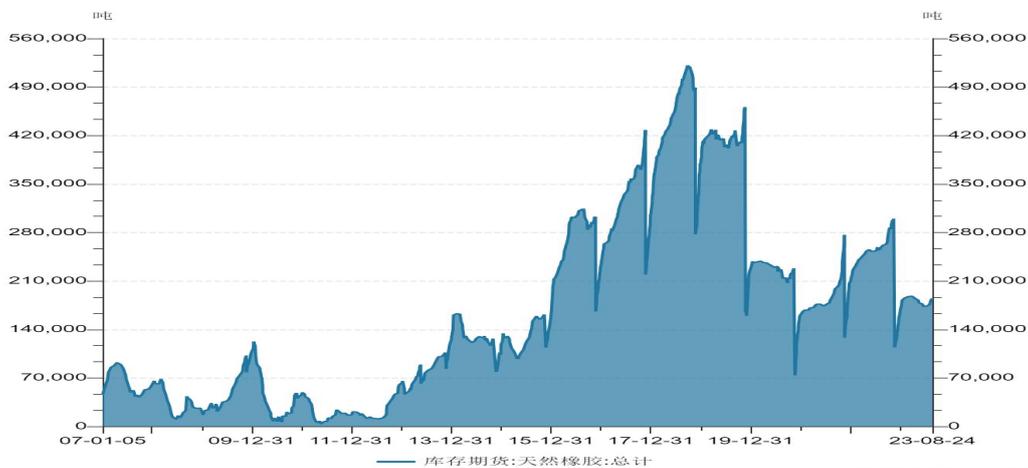


数据来源：WIND 和合期货

二、橡胶供应不及预期, 库存继续下降

产区受降雨影响，天胶产出受限，供应不及预期。青岛港口库存整体呈现去库，助力胶价触底反弹。据隆众资讯统计，截至 2023 年 8 月 20 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 89.51 万吨，较上期减少 1.1 万吨，环比减少 1.22%。保税区库存环比减少 1.73%至 13.66 万吨，一般贸易库存环比减少 1.13%至 75.85 万吨。

图 3：天然橡胶库存



数据来源：Wind

数据来源: wind 和合期货

三、美联储年内或停止加息，国内数据表现不尽人意

当前经济数据显示美国经济景气度进一步回落，美联储官员预计年内利率维持不变。

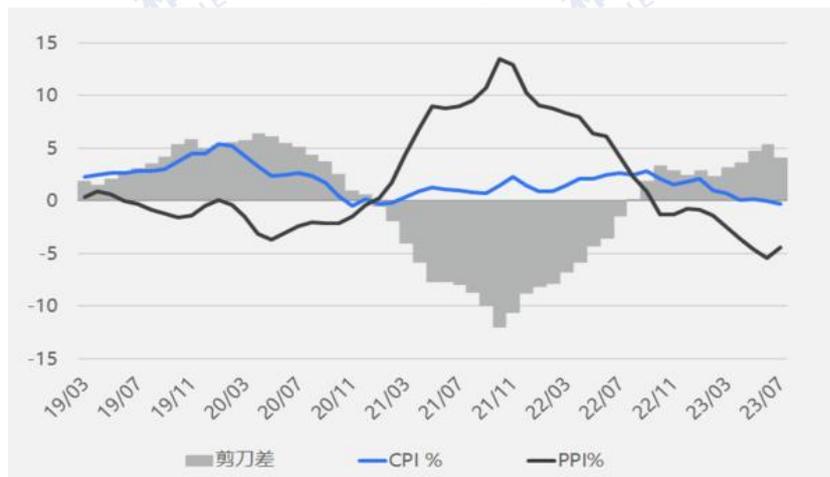
图 4：美国 CPI



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

上周部分企业内销订单缺口尚存，加之检修企业产能修复。本周半钢胎样本企业开工率为 78.87%，环比提升 0.37%，同比提升 12.41%；全钢胎样本企业开工率为 66.05%，环比提升 0.31%，同比提升 6.77%。

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1-20日，乘用车市场零售94.7万辆，同比去年同期增长5%，较上月同期增长1%；今年以来累计零售1,224.4万辆，同比增长2%；全国乘用车厂商批发100.6万辆，同比去年同期增长8%，较上月同期增长0%；今年以来累计批发1,413.6万辆，同比增长7%。

新能源：8月1-20日，新能源车市场零售35.1万辆，同比去年同期增长29%，较上月同期增长1%。今年以来累计零售407.8万辆，同比增长36%；全国乘用车厂商新能源批发37.0万辆，同比去年同期增长14%，较上月同期增长0%。今年以来累计批发465.1万辆，同比增长39%。

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

产区受间断性雨水较多影响，国内外产出量减少，供应不及预期，价格获得支撑。同时轮胎外贸需求提升，轮胎加工厂开工率高位运行，加之“金九银十”传统旺季即将到来，需求端亦有回暖趋势。青岛保税库和一般贸易库存持续去库，主力胶价上涨。短期有望呈现震荡上行的趋势，但宏观面仍缺乏持续向上驱动，谨慎偏多对待。

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。