

# 和合期货：天然橡胶周报（20230515-20230519）

——下周橡胶市场持续震荡，谨防回落风险



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：

供应面，国内产区整体割胶进度依旧不比正常水平，产区原料胶水上量缓慢；国外产区开割初期，胶水上量有限，供应端短期利好支撑稳定。库存端海外原料流入中国市场有逐渐增多预期，国内港口库存目前压力高位运行，库存端对市场打压严重。需求面，下游轮胎企业外销订单有好转消息，虽然对天然橡胶拿货依旧刚需为主，但需求端对市场价格整体拖拽有减轻预期。汽车市场表现较好，当前橡胶基本面缺乏有力支撑，轮储预期在没有被证伪的情况下资金或会反复炒作，使得橡胶价格具有不确定性。宏观上美联储加息炒作再起，前期市场以暂停加息为主导，但加息概率有所提升，施压大宗商品市场，预计橡胶市场震荡运行。

风险点：原油市场震荡、汽车政策、美联储加息炒作、橡胶收储

## 目录

一、本周行情回顾.....	- 3 -
(一) 期货市场分析.....	- 3 -
(二) 现货市场分析.....	- 3 -
二、多因素扰动，橡胶上量有限.....	- 4 -
三、周内“放鹰”，6月加息概率飙升.....	- 5 -
四、轮胎开工延续提升.....	- 5 -
五、乘用车市场需求恢复.....	- 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

### (一) 期货市场分析



数据来源：文华财经 和合期货

本周天胶主力 RU2309 震荡反弹。橡胶基本面无较大支撑，橡胶市场震荡偏强运行。截止本周五收盘，主力合约收盘价 12215 元/吨，周涨幅 1.66%。

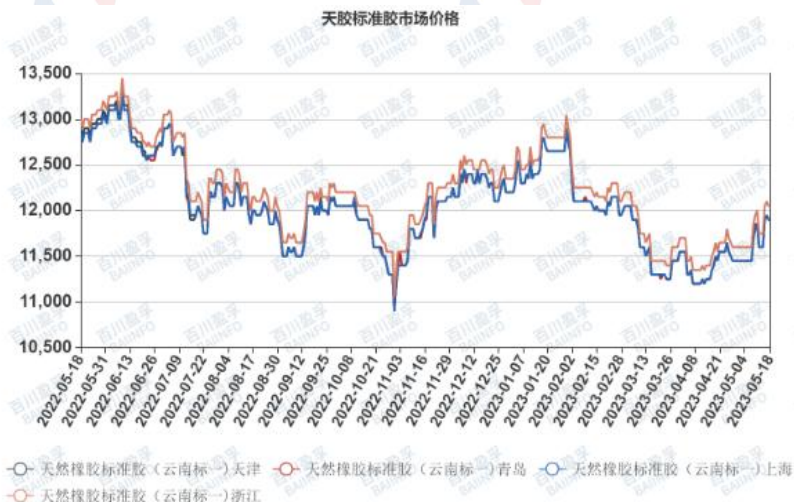
### (二) 现货市场分析

#### 国内天然橡胶市场

国内天然橡胶市场价格上涨。截至 5 月 18 日，天然橡胶市场日均价在 11983 元/吨，周环比上涨 33 元/吨，上涨幅度为 0.28%。

具体来看，现货市场：华北市场：国营全乳胶有报 12200 元/吨，标二有报 11100 元/吨，越南 3L 在 11800 元/吨，泰三烟片有报 14000 元/吨，实单商谈。山东市场：国营全乳胶有报 11900 元/吨，标二有报 11100 元/吨，越南 3L 在 11500 元/吨，泰三烟片有报 13700 元/吨，实单商谈。华东市场：国营全乳胶有报 11900 元/吨，标二有报 11100 元/吨，越南 3L 在 11400 元/吨，泰三烟片有报 13700 元/吨，实单商谈。西南市场：全乳在 11950 元/吨（含税），云南民营 5#在 10550 元/吨（含税），云南民营 10#报 10400 元/吨（含税），20#轮胎胶报 10600 元/吨，实单商谈。

图 1：天然橡胶价格



数据来源：百川盈孚 和合期货

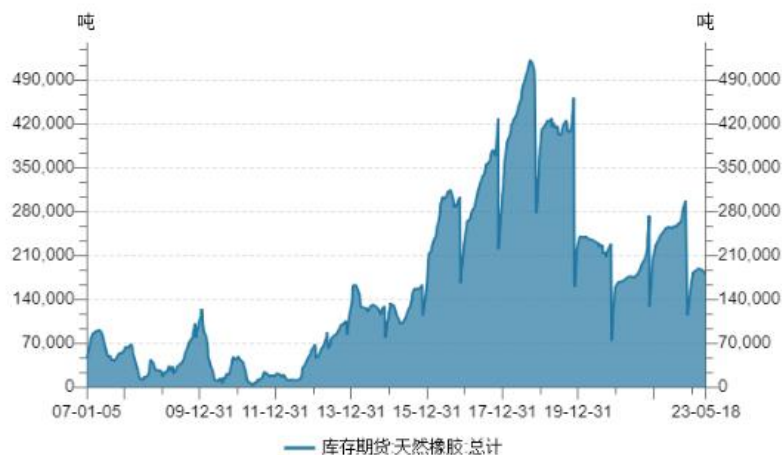
## 二、多因素扰动，橡胶上量有限

随着降雨结束，国内海南产区胶水产出逐步释放，云南产区橡胶树叶长势见好，利于割胶工作开展。东南亚产区处于开割初期，原料胶水释放尚不足，但随着时间推移，预计新胶将陆续上量。

库存方面，截至2023年5月18日，上期所天然橡胶库存178430（-3000）吨，截止2023年5月8日橡胶社会库存136.1万吨，较上期增加0.12万吨，增幅0.09%。

图2：天然橡胶库存

数据来源：wind 和合期货



### 三、周内“放鹰”，6月加息概率飙升

5月如期加息25BP后，基于前期美联储激进加息带来的银行倒闭等负面影响，市场预期加息将告一段落。5月18日晚，美联储多位高官表态，认为当前美国通胀仍居于高位，6月暂停加息的理由还不明确，上周美国公布4月通胀数据显示，CPI同比上升4.9%，环比上升0.4%；核心CPI同比上升5.5%，环比上升0.4%。通胀数据中特别是剔除波动较大的食品和能源类别后的核心通胀下跌速度还不够快，此外仍然紧张的劳动力市场继续对工资构成上涨压力。

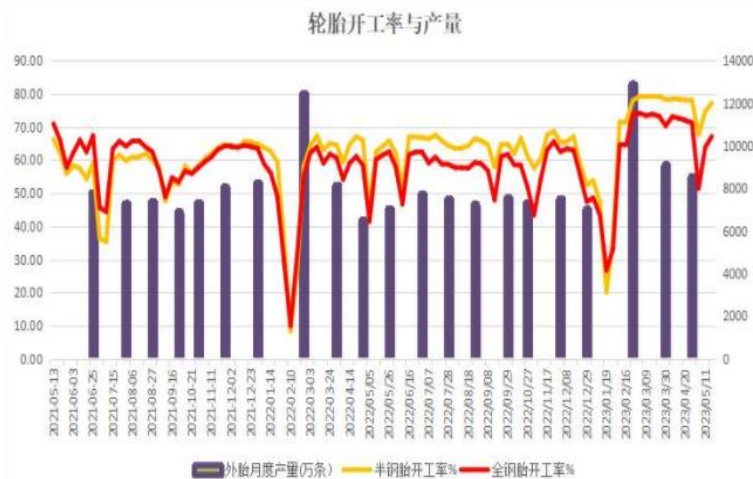
美联储布拉德重申，他支持进一步提高利率，作为对抗通胀的“保险”政策；预计通胀将下降；他将对6月的下次政策会议保持“开放心态”，但暗示他倾向于支持再次加息；对银行业压力影响的担忧被“过分强调”。

CME“美联储观察”：美联储6月维持利率不变的概率为63.8%，加息25个基点的概率为36.2%；到7月维持利率在当前水平的概率为61.4%，累计降息25个基点的概率为5.5%，累计加息25个基点的概率为33.0%。

### 四、轮胎开工延续提升

样本企业检修恢复至常规水平，外贸订单充足，轮胎开工环比提升。本周半钢胎样本企业开工率为77.22%，环比提升2.52%，同比提升13.02%；全钢胎样本企业开工率为67.16%，环比下降3.27%，同比提升5.58%。

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、乘用车市场需求恢复

5月1-14日，乘用车市场零售70.6万辆，同比去年同期增长55%，较上月同期增长24%；今年以来累计零售660.2万辆，同比增长3%。随着价格战热度逐渐消退，经销商心态逐步稳定，消费者恢复理性消费，观望情绪得以缓解，前期压抑的需求有所释放。“五一”期间，部分地方政府、厂商进行了临时性补贴，“五一”车展对短期市场促进也很强，造成五月开局市场爆发，预计“五一”订单将逐步释放，利好整个五月市场。在国家促和各省市地方促消费政策共同推动下，以及近期车展等线下活动恢复，全面活跃市场气氛并将加速聚拢人气。叠加“五一”小长假的需求增长，带动购车消费较好，整体车市企稳修复。目前看价格水平对客户有较大吸引力，国六b非RDE延期销售政策发布后，经销商和客户对价格预期也明显改善，市场需求恢复良好。

图 5：汽车周度零售



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

供应面，国内产区整体割胶进度依旧不比正常水平，产区原料胶水上量缓慢；国外产区开割初期，胶水上量有限，供应端短期利好支撑稳定。库存端海外原料流入中国市场有逐渐增多预期，国内港口库存目前压力高位运行，库存端对市场打压严重。需求面，下游轮胎企业外销订单有好转消息，虽然对天然橡胶拿货依旧刚需为主，但需求端对市场价格整体拖拽有减轻预期。汽车市场表现较好，当前橡胶基本面缺乏有力支撑，轮储预期在没有被证伪的情况下资金或会反复炒作，使得橡胶价格具有不确定性。宏观上美联储加息炒作再起，前期市场以暂停加息为主导，但加息概率有所提升，施压大宗商品市场，预计橡胶市场震荡运行。

风险点：原油市场震荡、汽车政策、美联储加息炒作、橡胶收储

## 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。