

和合期货：天然橡胶周报（20230717-20230721）

——宏观情绪或有好转，橡胶下跌空间有限，震荡运行



和合期货
HEHE FUTURES

作者：李欣竹

期货从业资格证号：F03088594

期货投询资格证号：Z0016689

电话：0351-7342558

邮箱：lixinzhu@hhqh.com.cn

摘要：

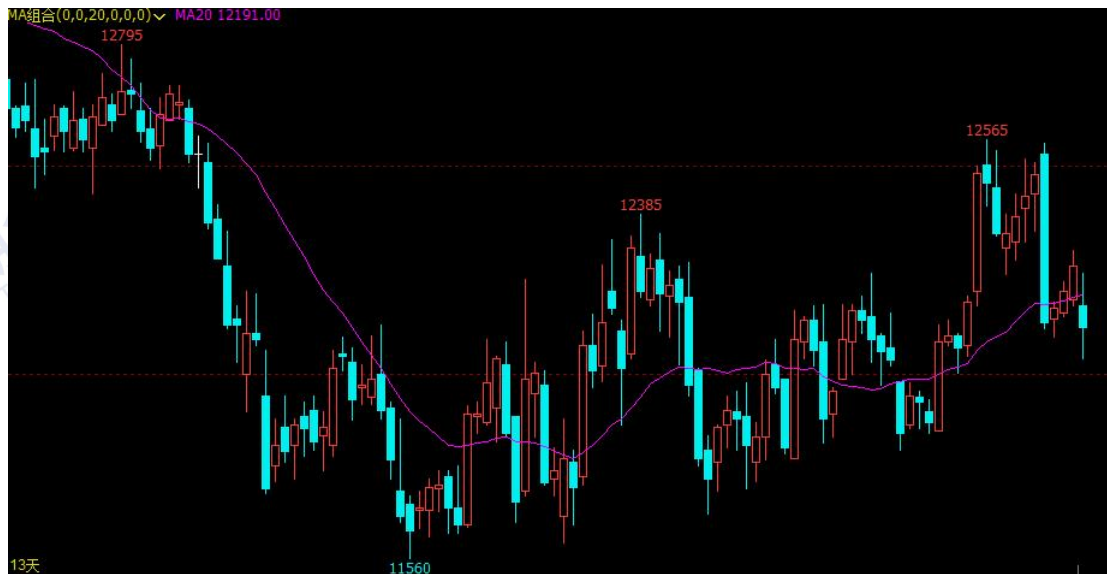
东南亚主产区降雨量阻碍割胶工作开展，泰国主流原料价格继续下跌动力有所减弱，国内外季节性割胶旺季原料供应宽松格局不变，国内目前原料属于增产期。国内橡胶进口同比增加，橡胶库存再次回升。汽车市场促销政策利好，车市表现良好，但终端市场上车市需求步入淡季，季节性减弱逐步出现，轮胎行业开工率面临见顶回落的压力，当前半钢胎市场因雪地胎订单产能利用率高，全钢胎有所回落。橡胶估值偏低，下方空间有限，持续震荡运行。收储尚未落地市场观望情绪渐浓，基本面无明显驱动。

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、橡胶进口增长，天气干扰短期利好	- 4 -
三、美国劳动力市场韧性仍存，7月加息临近	- 5 -
四、轮胎厂开工率平稳提升	- 6 -
五、汽车产销表现较好	- 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 RU2309 震荡运行。上周库存再次回升，天气扰动提供利好，基本面无明显利好，周内受宏观情绪影响较大。截止本周五收盘，主力合约收盘价 12115 元/吨，周涨幅-2.92%。

现货市场，国内天然橡胶市场价格上涨。截至 7 月 21 日，云南国营全乳胶价格为 12100 元/吨，较上周五下跌 150 元/吨；泰三烟片报价 13700 元/吨，较上周五下跌 250 元/吨；越南 3L 报价 11200 元/吨，较上周五下跌 150 元/吨。青岛主港橡胶到港价为 1510 美元/吨，较上周五下跌 50 美元/吨。

图 1：天然橡胶市场价格



图 2：天然橡胶到港价



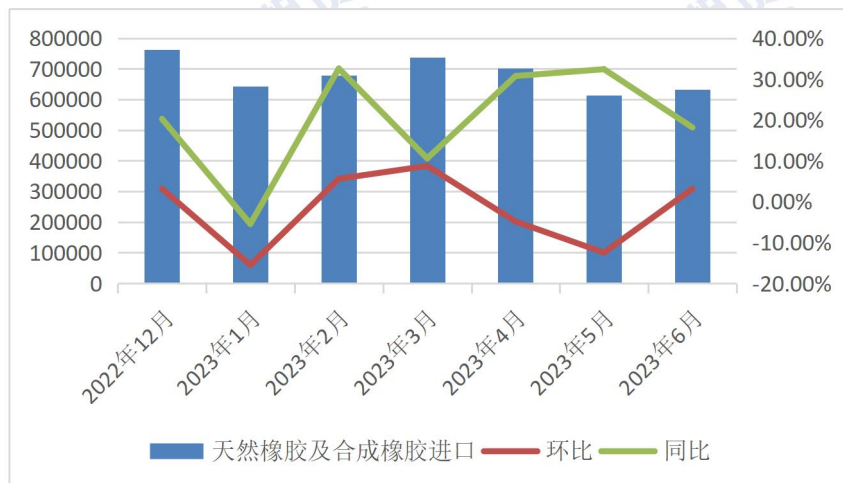
数据来源：WIND 和合期货

二、橡胶进口增长，天气干扰短期利好

近日东南亚主产区降雨量增加影响割胶进度，原料价格有所减弱。台风对我国海南产区或有影响，但全球割胶旺季背景下，产量大增继而分流到国内的橡胶也随之增加。据国家统计局最新公布的数据显示，2023年6月中国合成橡胶产量为72.9万吨，同比增加4.4%。中国1-6月合成橡胶累计产量为427.1万吨，同比下降0.9%。

橡胶库存再次回升，截至7月16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93.21万吨，较上期增加0.5万吨，环比增加0.54%。保税区库存环比增加1%至14.14万吨，一般贸易库存环比增加0.45%至79.06万吨。

图 3：天然橡胶进口



数据来源：国家统计局 和合期货

图 4：天然橡胶库存

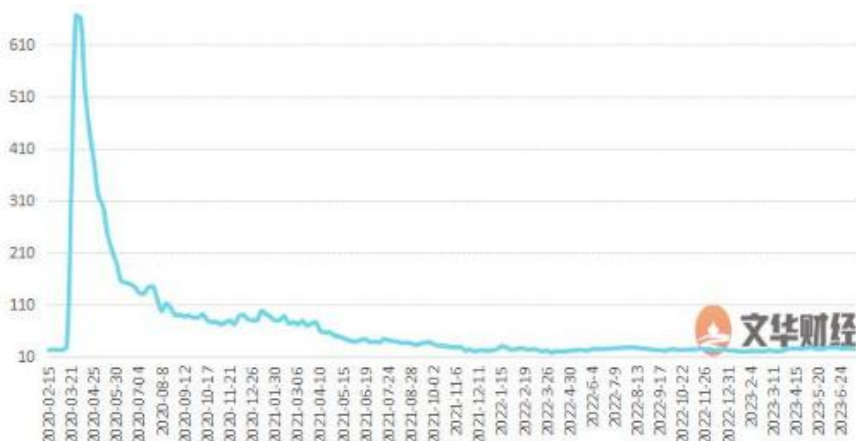


数据来源：wind 和合期货

三、美国劳动力市场韧性仍存，7月加息临近

美国上周初请失业金人数再次意外下降，劳动力市场依旧有韧性。截至7月15日当周初请失业金人数为22.8万人，较前一周23.7万人下滑，同时不及预期的24.2万人，为5月中旬以来的最低水平。此数据可能支撑美联储7月继续加息。

图 5：美国初请失业金人数



数据来源：文华财经 和合期货

四、轮胎厂开工率平稳提升

部分企业启动内销雪地胎订单排产，半钢胎厂高位运行，全钢胎企业产能小幅走低。本周半钢胎样本企业开工率为 78.30%，环比下滑 0.05%，同比提升 12.47%；全钢胎样本企业开工率为 63.64%，环比下滑 1.29%，同比提升 4.85%。2023 年 6 月，中国橡胶轮胎外胎产量约为 8577.2 万条，同比增加 11.4%；1-6 月累计产量约为 4.75 亿条，较上年同期增长 13.9%。

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、汽车产销表现较好

乘用车：7 月 1-16 日，乘用车市场零售 68.6 万辆，同比去年同期增长 0%，较上月同期下降 4%。今年以来累计零售 1,021 万辆，同比增长 3%；全国乘用车厂商批发 72.6 万辆，同比同期去年增长 1%，较上月同期下降 4%。今年以来累计批发 1,179.4 万辆，同比增长 8%。

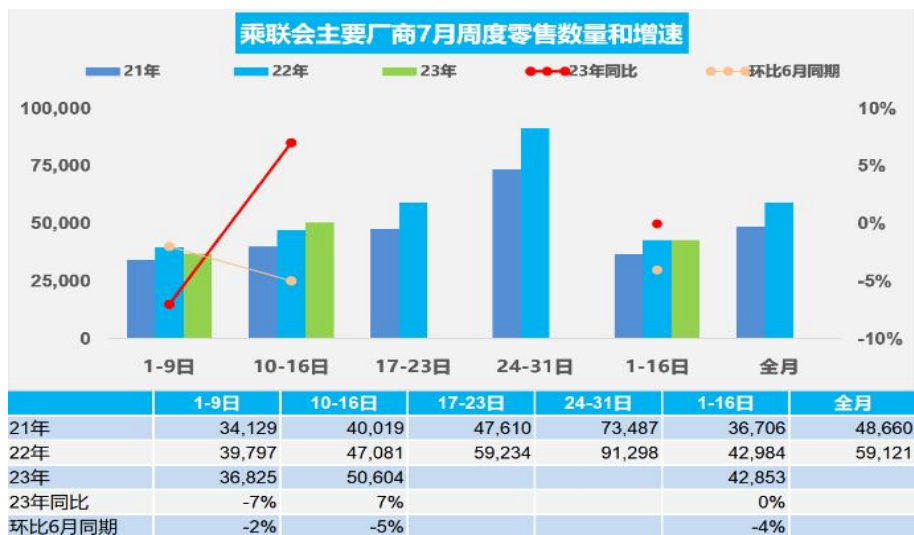
新能源：7月1-16日，新能源车市场零售26.7万辆，同比增长7%，较上月同期下降3%。今年以来累计零售335.4万辆，同比增长34%；全国乘用车厂商新能源批发27.2万辆，同比去年同期下降7%，较上月同期增长4%。今年以来累计批发381.6万辆，同比增长38%。

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。

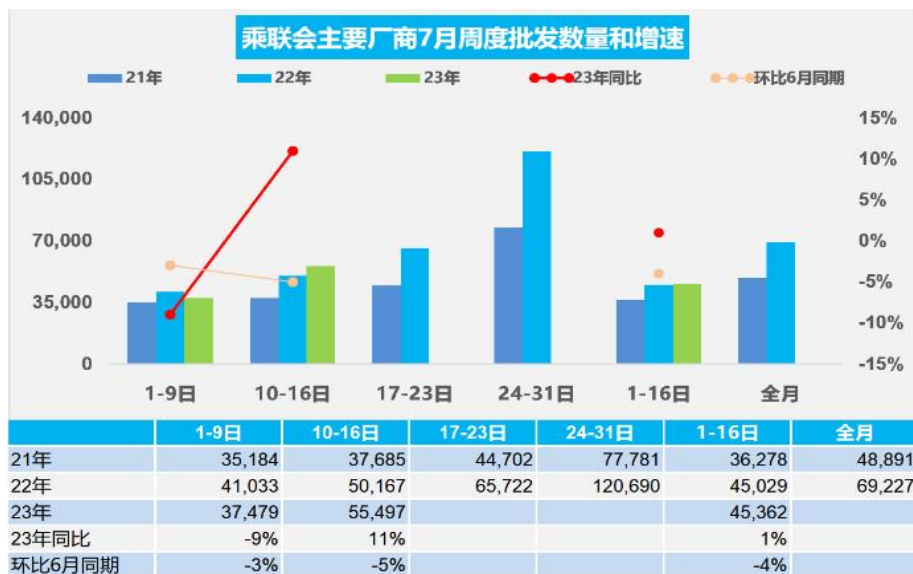
日前，商务部办公厅发布了《关于组织开展汽车促消费活动的通知》，商务部将统筹开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动。各地的汽车促消费的活动已经大面积开展，部分地区开展大量发消费券等辅助措施，进一步提振了汽车消费热情。

图7：乘用车零售



数据来源：乘联会 和合期货

图 8：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

东南亚主产区降雨量阻碍割胶工作开展，泰国主流原料价格继续下跌动力有所减弱，国内外季节性割胶旺季原料供应宽松格局不变，国内目前原料属于增产期。国内橡胶进口同比增加，橡胶库存再次回升。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，轮胎行业开工率面临见顶回落的压力，当前半钢胎市场因雪地胎订单产能利用率高，全钢胎有所回落。橡胶估值偏低，下方空间有限，持续震荡运行。收储尚未落地市场观望情绪渐浓，基本面无明显驱动。

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。