

和合期货：天然橡胶月报（2023年06月）

——供应走向宽松，宏观扰动，橡胶震荡运行



和合期货
HEHE FUTURES

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：5月橡胶市场先涨后跌。5月国内海南、云南产区陆续开始割胶，初期上量有限，为供应端提供利好支撑，同时天气影响致使橡胶产出不及往期。市场对橡胶收储消息密切关注，一定程度上为市场提供支撑。随着天气影响减弱，国外橡胶产区陆续有开割迹象，市场供应预期增加。橡胶库存持续累库，需求长期表现疲软，橡胶再次回落。橡胶市场受宏观影响较大，美联储加息以及美债谈判释放的信息扰动大宗商品市场，橡胶波动较大。

展望后市，6月国内外橡胶逐步上量，市场供应进一步增加。橡胶库存持续累积，需求表现偏弱，轮胎开工高位，以外贸订单为主，国内轮胎订单依旧偏弱。车市表现向好。当前人民币贬值，进口成本增加，为橡胶价格提供一定支撑，但长期汇率贬值进口会有一定减量，但橡胶上涨仍需需求端进一步好转。橡胶受宏观面影响较大，6月美联储加息概率提升，悲观氛围浓厚，但橡胶盘面长期低位震荡，基本面五利好驱动下，低位震荡运行。

关注美联储加息炒作、下游轮胎开工、橡胶库存、人民币汇率变动

目录

一、5月天然橡胶行情回顾.....	- 3 -
二、橡胶震荡下行.....	- 3 -
三、供应逐步上量，需求低迷进口环比回落.....	- 4 -
四、轮胎开工高位维持，外胎订单充足.....	- 6 -
五、车市需求向好，库存回落.....	- 7 -
六、美联储加息炒作不停，国内 PMI 长处收缩区间.....	- 8 -
七、后市展望.....	- 9 -
风险提示:	- 10 -
免责声明:	- 10 -

一、5月天然橡胶行情回顾



文华财经 和合期货

5月橡胶市场先涨后跌。5月国内海南、云南产区陆续开始割胶，初期上量有限，为供应端提供利好支撑，同时天气影响致使橡胶产出不及往期。市场对橡胶收储消息密切关注，一定程度上为市场提供支撑。随着天气影响减弱，国外橡胶产区陆续有开割迹象，市场供应预期增加。橡胶库存持续累库，需求长期表现疲软，橡胶再次回落。橡胶市场受宏观影响较大，美联储加息以及美债谈判释放的信息扰动大宗商品市场，橡胶波动较大。

二、橡胶震荡下行

5月天然橡胶价格震荡下行，处于近3月低位。据WIND数据统计，截至6月1日，云南国营全乳胶价格为11650元/吨，泰三烟片报价13400元/吨，越南3L报价11300元/吨。青岛主港橡胶到港价为1530美元/吨。5月人民币汇率贬值，致使橡胶进口成本增加。

图 1：天然橡胶市场价格走势

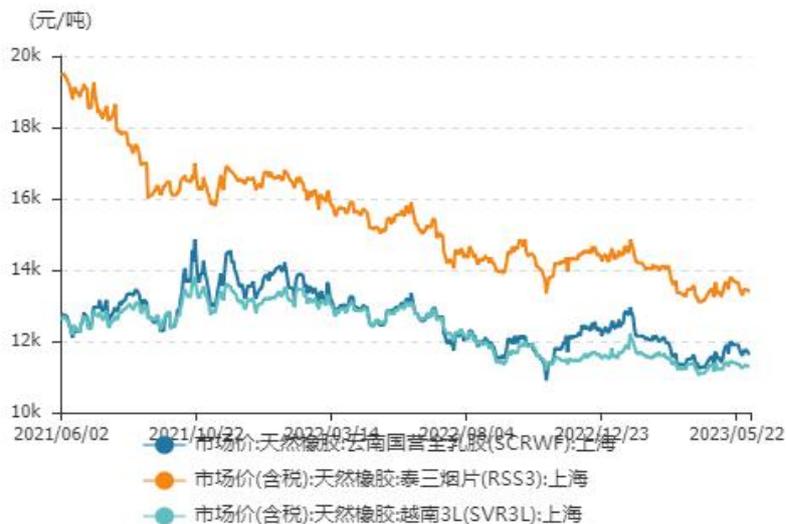
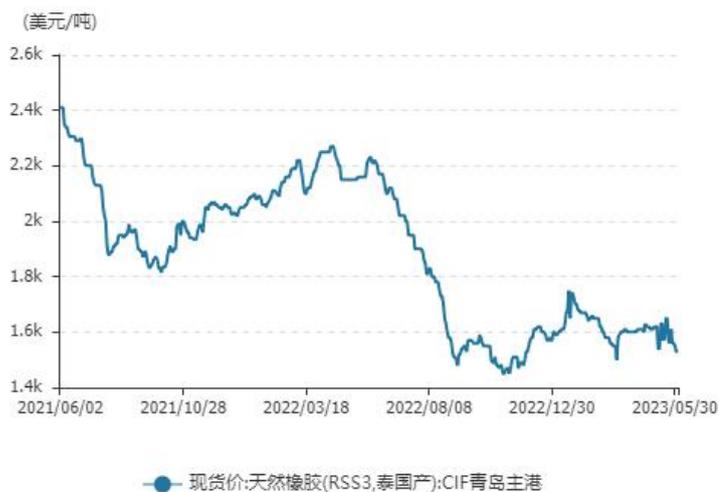


图 2：天然橡胶到港价

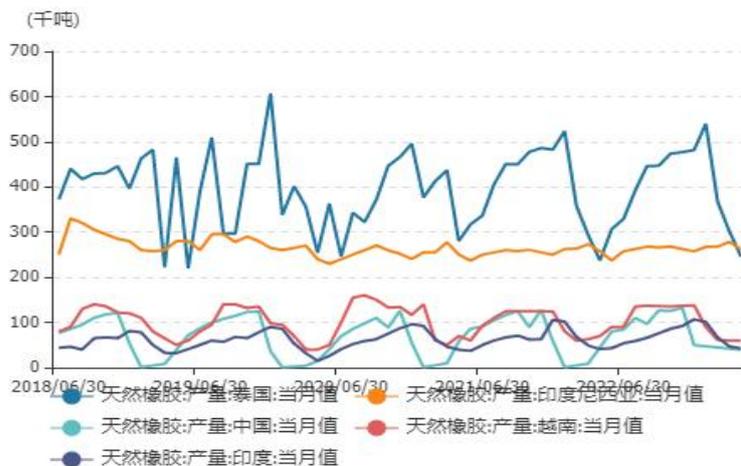


数据来源：WIND 和合期货

三、供应逐步上量，需求低迷进口环比回落

步入 5 月，国内橡胶产区开割，但受到降雨天气影响产出不及往期。随着国外橡胶产区陆续上量，供应走向宽松。

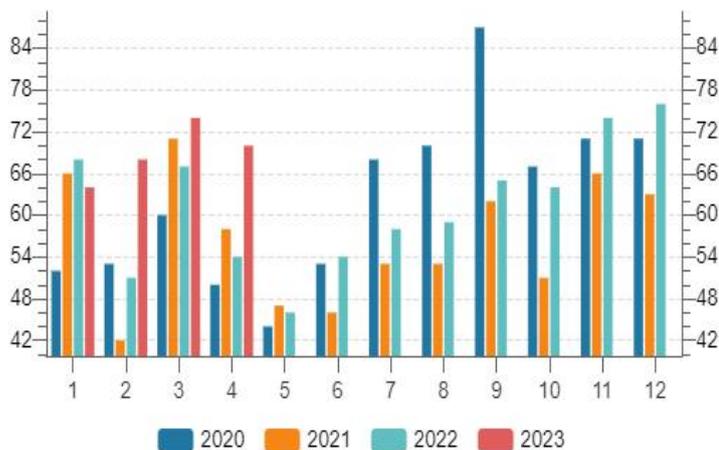
图 3：全球天然橡胶产量



数据来源：WIND 和合期货

橡胶需求表现低迷，进口环比回落。据海关数据统计，4月中国天然橡胶进口 229891.12 吨，同比增加 10.17%，环比下降 6.11%，4月天然橡胶及合成橡胶进口 701047.37 吨，同比增加 30.72%，环比减少 4.89%。

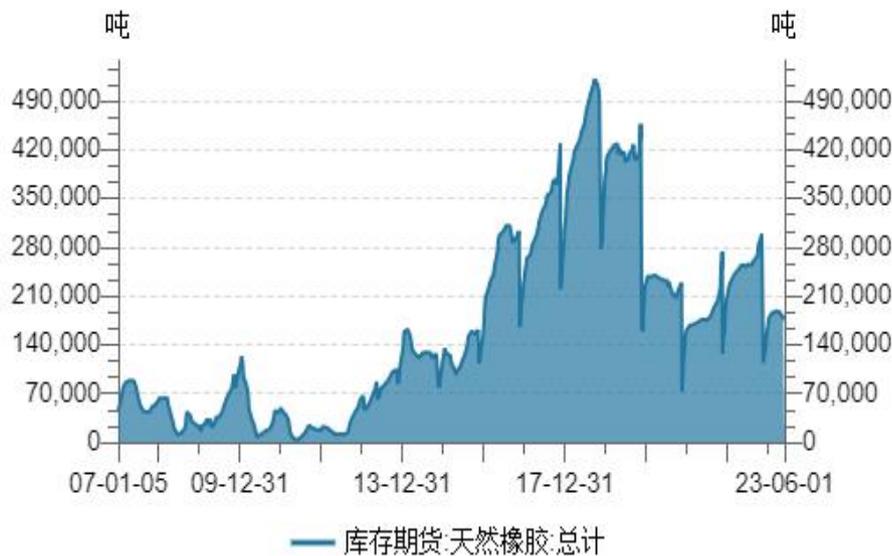
图 4：天然橡胶进口



数据来源：WIND 和合期货

5月橡胶库存持续累库，折射出橡胶需求偏差。截至 2023 年 5 月 28 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 91.8 万吨，较上期增加 1.53 万吨，环比增幅 1.7%。保税区库存环比增加 0.83%至 13.4 万吨，一般贸易库存环比增加 1.85%至 78 万吨，青岛天然橡胶样本保税仓库入库率下降 0.94 个百分点；出库率增加 1.04 个百分点；一般贸易仓库入库率下降 0.66 个百分点，出库率下降 1.67 个百分点。

图 5：天然橡胶期货库存



数据来源：WIND 和合期货

四、轮胎开工高位维持，外胎订单充足

五一节后轮胎开工恢复至常态水平，国内轮胎订单表现偏弱，外贸订单充足，半钢胎表现优于全钢胎。截至 6 月 2 日，全钢胎行业开工率为 66.34%，同比增长 8.48%，周环比下降 0.34%；半钢胎行业开工率为 77.43%，同比提升 15.41%，周环比提升 0.12%。

图 4：轮胎开工率与产量



数据来源：文华财经 和合期货

五、车市需求向好，库存回落

据乘联会消息，5月31日，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA显示，2023年5月中国汽车经销商库存预警指数为55.4%，同比下降1.4个百分点，环比下降5.0个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业景气度有所好转。

5月1-28日，乘用车市场零售139.2万辆，同比去年同期增长19%，较上月同期下降6%；今年以来累计零售728.7万辆，同比增长2%；全国乘用车厂商批发148.0万辆，同比去年同期增长13%，较上月同期下降6%；今年以来累计批发832.1万辆，同比增长8%。

5月1-28日，全国新能源车市场零售48.3万辆，同比去年同期增长82%，较上月同期增长0%；今年以来累计零售232.6万辆，同比增长43%；全国乘用车厂商新能源批发55万辆，同比去年同期增长81%，较上月同期增长1%；今年以来累计批发265.8万辆，同比增长49%。

图 5：5月全国乘用车市场



数据来源：乘联会 和合期货

图 6：全国乘用车批发市场



数据来源：乘联会 和合期货

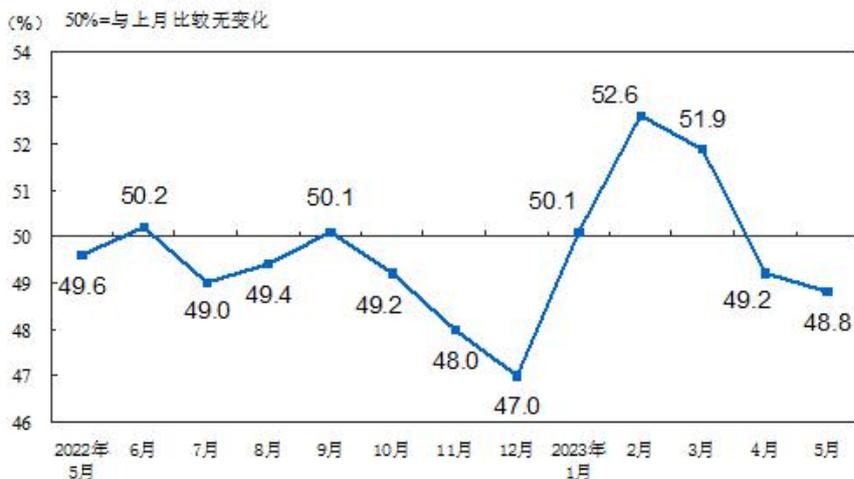
六、美联储加息炒作不停，国内 PMI 长处收缩区间

5月美联储加息炒作不断，由于美联储激进加息带来的负反馈，致使美国多家银行倒闭，在5月如期加息25BP后，市场纷纷主导5月加息将会是美联储最后一次加息，并定调6月或将暂停加息。但后期美联储高官再次鹰派发言，认为美国通胀依旧较高，应该继续加息下调通胀，加息概率提升。据CME“美联储观察”：美联储6月维持利率不变的概率为33.5%，加息25个基点的概率为66.5%；到七月维持利率在当前水平的概率为20.2%，累计加息25个基点的概率为53.4%，累计加息50个基点的概率为26.4%。

国内PMI数据公布，依旧处于收缩区间，侧面表现出疫情结束后的第一年需求恢复缓慢。据国家统计局数据显示，5月份，制造业采购经理指数（PMI）为48.8%，比上月下降0.4个百分点，低于临界点，制造业景气水平小幅回落。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，供应商配送时间指数高于临界点，生产指数、新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。生产指数为49.6%，比上月下降0.6个百分点，表明制造业生产活动有所放缓。新订单指数为48.3%，比上月下降0.5个百分点，表明制造业市场需求继续回落。原材料库存指数为47.6%，比上月下降0.3个百分点，表明制造业主要原

材料库存降幅有所扩大。从业人员指数为 48.4%，比上月下降 0.4 个百分点，表明制造业企业用工景气度下降。供应商配送时间指数为 50.5%，比上月上升 0.2 个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间持续加快。

图 7：制造业 PMI 指数



数据来源：国家统计局 和合期货

七、后市展望

展望后市，6月国内外橡胶逐步上量，市场供应进一步增加。橡胶库存持续累积，需求表现偏弱，轮胎开工高位，以外贸订单为主，国内轮胎订单依旧偏弱。车市表现向好。当前人民币贬值，进口成本增加，为橡胶价格提供一定支撑，但长期汇率贬值进口会有一定减量，但橡胶上涨仍需需求端进一步好转。橡胶受宏观面影响较大，6月美联储加息概率提升，悲观氛围浓厚，但橡胶盘面长期低位震荡，基本面五利好驱动下，低位震荡运行。

关注美联储加息炒作、下游轮胎开工、橡胶库存、人民币汇率变动

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。