

## 和合期货：天然橡胶月报（2023年9月）

——宏观环境或有改善，橡胶震荡上行



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：**8月天然橡胶期货价格呈V型走势，先跌后涨。8月上旬国内外橡胶旺产季，新胶大放量，尽管国内橡胶库存小幅去库，但整体供应压力仍在。月初公布的国内经济数据不佳，宏观下行压力仍存。8月下旬，轮胎开工表现平稳，汽车市场表现优于往年同期，主产区受降水影响产量提供支撑，库存持续减少，且国内频频释放利好政策刺激消费，橡胶价格触底反弹。

8月供应放量预期增强，但半钢胎出口订单充足，传统车市淡季逐渐过去，青岛保税库和一般贸易库存呈现去库趋势支撑橡胶价格。美国经济数据不及预期，美联储年内持续加息的概率大大降低。8月份，国内制造业采购经理指数（PMI）为49.7%，比上月上升0.4个百分点，制造业景气水平进一步改善，近期出台一系列刺激经济的政策利好市场，宏观环境或有所改善，预计9月橡胶或震荡上行。

关注宏观环境变化、需求回暖、供应超预期增加

# 目 录

一、8月天然橡胶期现货行情回顾.....	- 3 -
二、旺季供应上量，库存持续减少.....	- 4 -
三、轮胎开工高位维持.....	- 5 -
四、政策助力，汽车市场表现较好.....	- 6 -
五、美国经济或软着陆，国内出台稳经济政策“组合拳” ...	- 8 -
六、后市展望.....	- 9 -
风险揭示：.....	- 10 -
免责声明：.....	- 10 -

## 一、8月天然橡胶期现货行情回顾



文华财经 和合期货

8月天然橡胶期货价格呈V型走势，先跌后涨。8月上旬国内外橡胶旺产季，新胶大放量，尽管国内橡胶库存小幅去库，但整体供应压力仍在。月初公布的国内经济数据不佳，宏观下行压力仍存。8月下旬，轮胎开工表现平稳，汽车市场表现优于往年同期，主产区受降水影响产量提供支撑，库存持续减少，且国内频频释放利好政策刺激消费，橡胶价格触底反弹。

现货方面，据 WIND 数据统计，截至 8 月 31 日，云南国营全乳胶价格为 12800 元/吨，较 7 月底上涨 650 元/吨；泰三烟片报价 14450 元/吨，较 7 月底上涨 650 元/吨；越南 3L 报价 11800 元/吨，较 7 月底上涨 400 元/吨。青岛主港橡胶到港价为 1550 美元/吨，与 7 月底持平。

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

## 二、旺季供应上量，库存持续减少

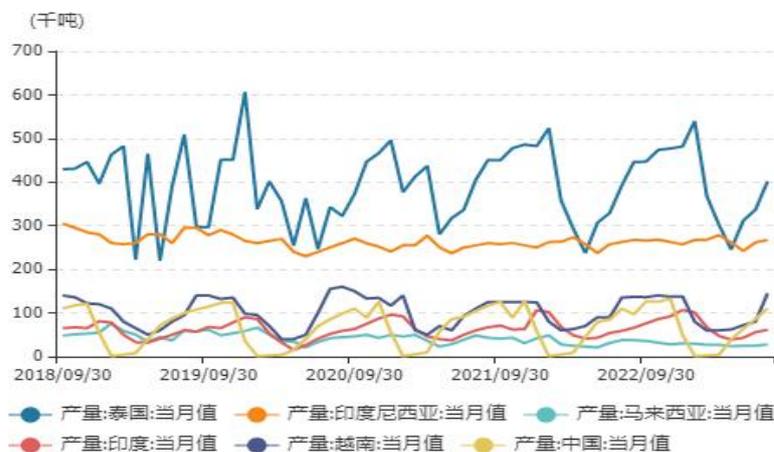
2023 年 7 月全球天然橡胶产量增长 2.1%，至接近 130 万吨，而全球天然橡胶需求增速略快一些，为 3.2%，至 130 万吨。近三周国内库存持续去库，截止 8 月 27 日，青岛保税区橡胶库存连续下降，累计降库 5.71 万吨左右。

图 3：天然橡胶进口



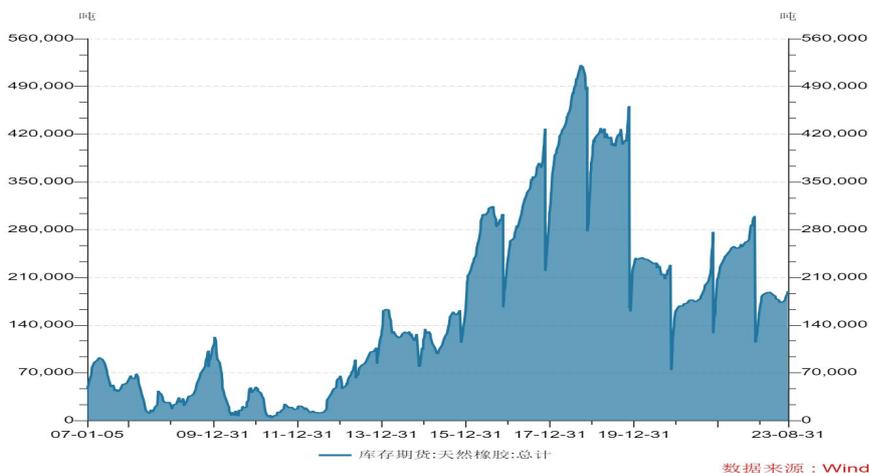
数据来源：WIND 和合期货

图 4：主要生产国产量



数据来源：WIND 和合期货

图 5：天然橡胶期货库存



数据来源：WIND 和合期货

### 三、轮胎开工高位维持

8月轮胎开工高位维持，半钢胎优于全钢胎。截至8月31日，全钢胎行业开工率为62.32%，同比增长3.43%，周环比下降3.73%；半钢胎行业开工率为

78.97%，同比提升 13.11%，周环比上升 0.10%。据海关总署统计今年 1 至 6 月，中国轮胎累计出口量达 428 万吨，同比增长 13.7%；出口金额为 749.23 亿元，同比增长 19.9%。6 月，中国轮胎出口量再次实现同比、环比双增长，出口额同样保持稳定增长。

图 6：轮胎开工率与产量



数据来源：文华财经 和合期货

#### 四、政策助力，汽车市场表现较好

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。

据乘联会消息，乘用车初步统计：8 月 1-27 日，乘用车市场零售 135.6 万辆，同比去年同期增长 6%，较上月同期增长 3%，今年以来累计零售 1,265.3 万辆，同比增长 2%；全国乘用车厂商批发 143.3 万辆，同比去年同期增长 3%，较上月同期下降 3%；今年以来累计批发 1,456.4 万辆，同比增长 6%。

新能源初步统计：8 月 1-27 日，新能源乘用车市场零售 53.8 万辆，同比去年同期增长 28%，较上月同期增长 2%，今年以来累计零售 426.5 万辆，同比增长

35%；全国乘用车厂商新能源批发 61.5 万辆，同比去年同期增长 23%，较上月同期增长 3%，今年以来累计批发 489.5 万辆，同比增长 39%。

据中国汽车工业协会统计分析，由于去年同期受燃油车购置税减半等政策拉动产销呈现高增长，7 月份汽车产销均有所下降。

2023 年 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%。2023 年 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%。

2023 年 7 月，乘用车产销分别完成 211.5 万辆和 210 万辆，环比分别下降 4.7%和 7.4%，产量和销量同比分别下降 4.3%和 3.4%。2023 年 1-7 月，乘用车产销分别完成 1339.7 万辆和 1336.8 万辆，同比分别增长 6%和 6.7%。

图 7：汽车月度销量



数据来源：中汽协 和合期货

图 8：乘用车汽车销量



数据来源：中汽协 和合期货

## 五、美国经济或软着陆，国内出台稳经济政策“组合拳”

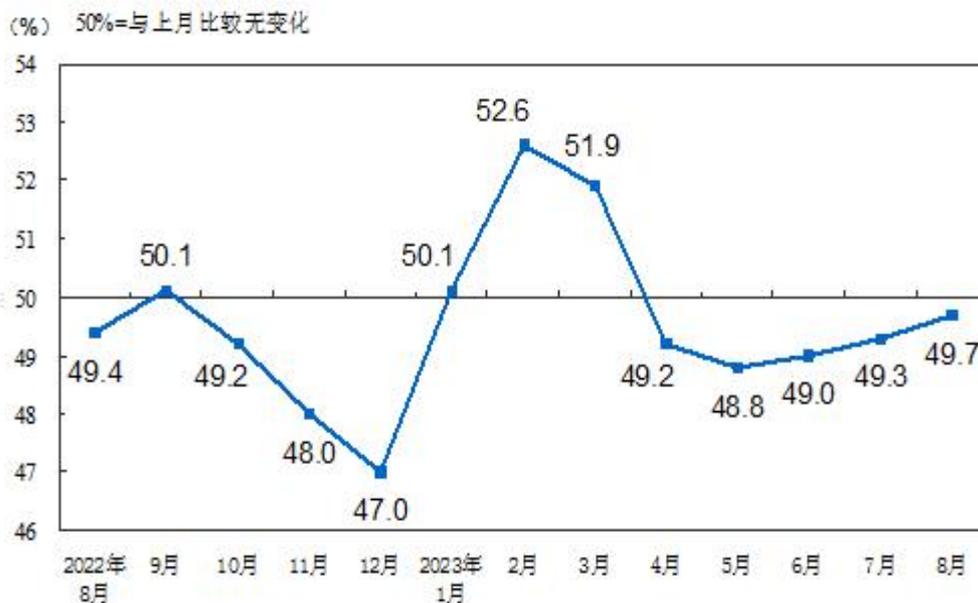
由于在美国经济于一年多的时间里基本经受住利率快速上升考验的环境下，企业不断挽留员工，美国上周初请失业金人数降至四周以来的最低水平，这表明劳动力市场依然稳固。美国劳工部周四报告称，截至8月26日当周，初请失业金人数减少了4000人，至22.8万，低于市场预期的23.5万。初请失业金人数四周均值增加250人，达到23.75万。

8月30日，美国“小非农”就业数据发布，8月私营部门就业人数增加了17.7万人，不及预期，中值预测为增长19.5万人，上个月增幅为37.1万人，创下5个月新低。此外，美国二季度实际GDP年化季率修正值增长2.1%，预期增长2.4%，亦不及预期。

劳动力市场降温信号明显，FOMC加息风暴大概率将暂停，市场预期9月暂停加息的概率升至接近89%，11月加息25个基点的概率进一步降至42%以下。

8月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.7%，比上月上升0.4个百分点，制造业景气水平进一步改善。

图 9：制造业 PMI 指数



数据来源：国家统计局 和合期货

2023年8月27日，财政部、税务总局发布公告，证券交易印花税实施减半征收；同日证监会也接连发布多项政策“组合拳”，主要包括阶段性收紧IPO节奏、进一步规范股份减持行为、降低投资者融资买入证券时的融资保证金最低比例等。

央行、国家金融监管总局重磅宣布房贷政策调整，降低存量房贷利率。两部门联合发布《关于调整优化差别化住房信贷政策的通知》和《关于降低存量首套住房贷款利率有关事项的通知》，统一全国商业性个人住房贷款最低首付款比例政策下限。

## 六、后市展望

8月供应放量预期增强，但半钢胎出口订单充足，传统车市淡季逐渐过去，青岛保税库和一般贸易库存呈现去库趋势支撑橡胶价格。美国经济数据不及预期，美联储年内持续加息的概率大大降低。8月份，国内制造业采购经理指数（PMI）为49.7%，比上月上升0.4个百分点，制造业景气水平进一步改善，近期出台一系列刺激经济的政策利好市场，宏观环境或有所改善，预计9月橡胶或震荡上行。

关注宏观环境变化、需求回暖、供应超预期增加

### 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。