

## 2023 年 02 月天然橡胶月报

——高库存、低需求压制，橡胶震荡偏弱运行



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：**12 月末 1 月初国内天然橡胶产区已完全停割，2 月国外逐步向低产区过渡。春节假期前后，下游需求正值季节性淡季，年前备货已结束，开工率达到全年最低点，需求端拖拽胶价。但多重宏观面利好因素出现，支撑价格上行。2 月 2 日，美联储如期加息 25BP，加息放缓，且国内公共卫生事件感染压力回落，宏观面打压减弱，支撑胶价上行。

展望后市国内公共卫生事件感染压力减弱，市场悲观心态较前期有所缓和，本月宏观面支撑较强，价格上行幅度较大。春节假期结束，需求季节性淡季逐渐结束，下游需求有好转预期，同时上游正值全球天胶低产期，基本面第一季度利好因素较多，但目前天胶价格点位高位，同时高库存以及低需求现状抑制胶价。

关注下游轮胎开工、橡胶库存

## 目录

一、1月天然橡胶行情回顾.....	- 3 -
二、国内天然橡胶现货价格震荡下行.....	- 3 -
三、全球橡胶产区逐步向低产区过渡.....	- 4 -
四、节后积极复工，轮胎去库缓慢.....	- 5 -
五、国外汽车市场萎缩，国内重卡市场表现低迷.....	- 6 -
六、国内 PMI 指数回升至扩张期间，美联储加息放缓.....	- 7 -
七、后市展望.....	- 8 -
风险提示：.....	- 8 -
免责声明：.....	- 8 -

## 一、1月天然橡胶行情回顾



文华财经 和合期货

12月末1月初国内天然橡胶产区已完全停割，2月国外逐步向低产区过渡。春节假期前后，下游需求正值季节性淡季，年前备货已结束，开工率达到全年最低点，需求端拖拽胶价。但多重宏观面利好因素出现，支撑价格上行。2月2日，美联储如期加息25BP，加息放缓，且国内公共卫生事件感染压力回落，宏观面打压减弱，支撑胶价上行。截至1月31日，天然橡胶主力合约RU2305收盘价为13220元/吨，较12月底上涨525元/吨，涨幅4.14%。

## 二、国内天然橡胶现货价格震荡下行

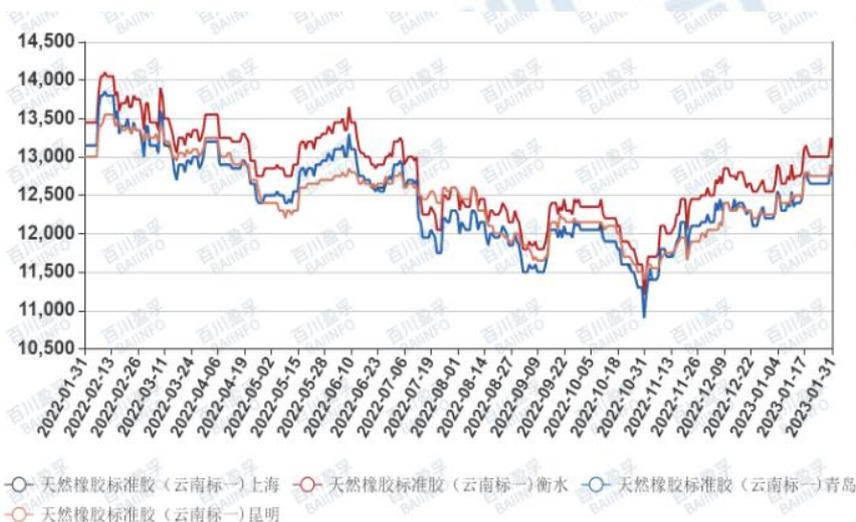
本月天然橡胶市场价格整体表现为震荡上行走势，本月天然橡胶市场日均价整体表现在12291元/吨-12983元/吨区间震荡

截至到1月31日现货市场行情：

华北：报价下跌，国营全乳13100，标二11100，越南3L在12350，泰三烟

片 15000；山东：报价下跌，国营全乳 12750，标二 11100，越南 3L 在 12050，泰三烟片 14700；华东：报价下跌，国营全乳 12750，标二 11100，越南 3L 在 12050，泰三烟片 14700；云南：报价下跌，国营全乳 12800，云南民营 5#报 10600，云南民营 10#报 10400，20#轮胎胶报 10650。

图 1：天然橡胶市场价格走势



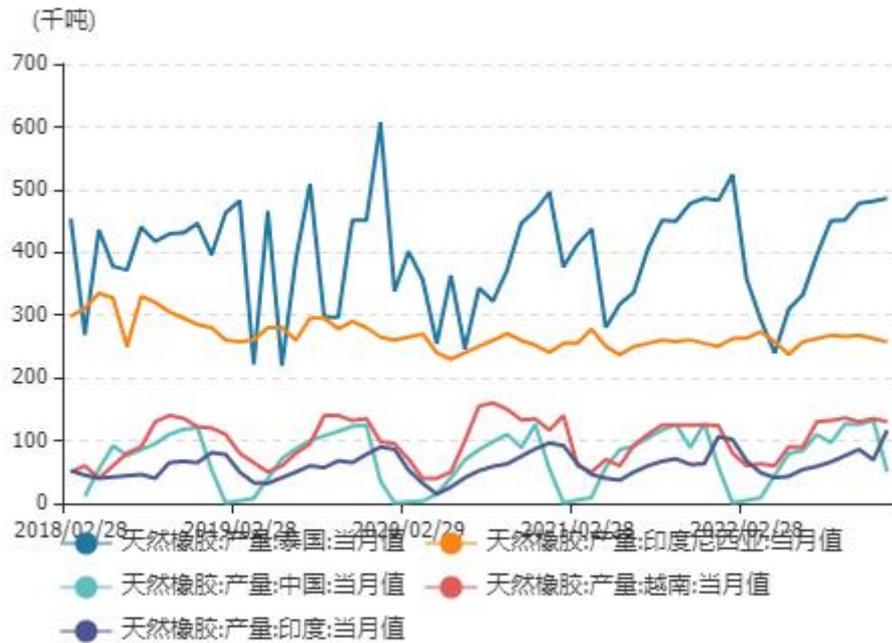
数据来源：百川盈孚 和合期货

### 三、全球橡胶产区逐步向低产区过渡

12 月底 1 月初国内天然橡胶产区已经全部停割，不步入 2 月，国外橡胶产区陆续减产停割。12 月末国内天然橡胶产量为 4.98 万吨，环比减少 8.3 万吨；泰国天然橡胶产量为 48.62 万吨，环比增加 0.47 万吨；越南天然橡胶产量为 13 万吨，环比减少 0.5 万吨。

库存方面，春节期间受物流影响，到港货源入库受限。节后货源陆续入库，库存不断攀升。截至 1 月 29 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 54.2 万吨，较上期增加 4 万吨，环比增加 8.09%。保税区库存环比增加 13.44%至 10 万吨。

图 2：全球天然橡胶产量



数据来源：WIND 和合期货

图 3：天然橡胶期货库存



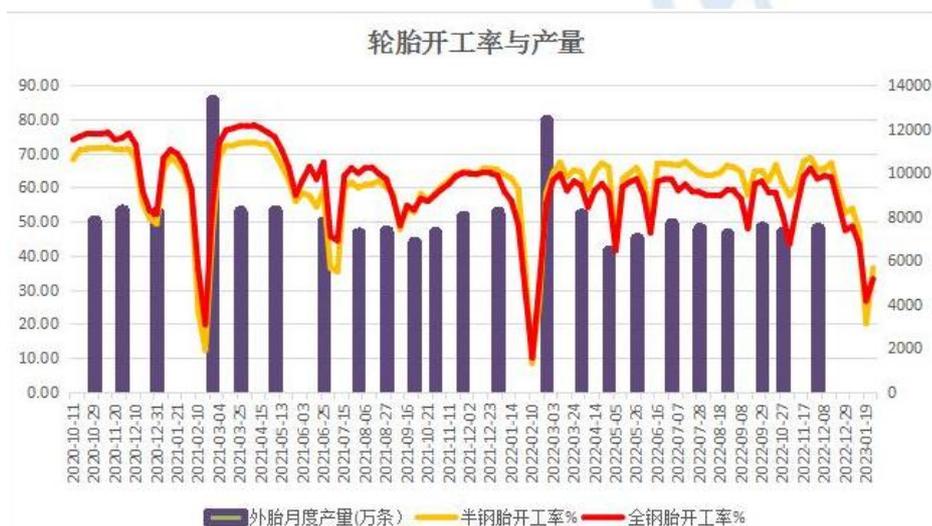
数据来源：WIND 和合期货

#### 四、节后积极复工，轮胎去库缓慢

节后轮胎陆续复工复产，部分企业已提升至常规水平。周内企业出货较为集中，部分企业常规型号缺货明显，库存走低，但整体轮胎成品库存偏高。本月全

钢胎行业开工率为 31.81%，同比下跌 44.57%，半钢胎行业开工率为 31.12%，同比下跌 49.49%。

图 4：轮胎开工率与产量



数据来源：文华财经 和合期货

## 五、国外汽车市场萎缩，国内重卡市场表现低迷

2022 年欧盟乘用车市场萎缩 4.6%，主要受上半年零部件短缺影响。尽管市场从 2022 年 8 月到 12 月有所改善，但累计销量为 930 万辆，是该地区自 1993 年以来的最低水平，当年销量为 920 万辆。在欧盟四大市场中，只有德国在 12 月的强劲业绩的帮助下，在 2022 年实现了增长 (+1.1%)，其他三个市场的表现均不及 2021 年，其中意大利跌幅最大 (-9.7%)，其次是法国 (-7.8%) 和西班牙 (-5.4%)。

重卡市场表现低迷。2023 年 1 月重卡市场销量 4.5 万辆，同比下降 53%，单月远低于 2022 年开年，更低于疫情前的 2019 年。随着疫情影响的进一步减弱，重卡销售回暖仍需时间等待。

图 5：近五年重卡月度销售



重型卡车销售(万辆)	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2017年	8.2	8.63	10.6	10.44	9.77	9.5	9.02	9.37	10.11	9.23	8.48	6.63
2018年	10.9	6.8	13.89	12.1	11.36	11	7.47	7.2	7.6	7.9	8.6	8
2019年	9.87	7.5	14.4	12.1	10.9	10	7.6	7.3	8.3	9	9.4	9.2
2020年	11.6	3.9	11.3	19.12	17.9	16.5	13.93	12.8	15.1	13.75	12.8	11.4
2021年	18	11.2	23	19.3	16.2	15.8	7.6	5.6	5.9	5.2	4.8	5.3
2022年	7.8	5.4	7.7	4.4	4.7	5.3	4.9	4.4	5.2	5	4.5	5.4
2023年	4.5											

数据来源：隆众资讯 和合期货

## 六、国内 PMI 指数回升至扩张期间，美联储加息放缓

据国家统计局数据显示，2023 年 1 月全国制造业 PMI 为 50.1%，比上个月回升 3.1 个百分点。服务业、建筑业商务活动指数分别为 54.0%、56.4%，高于上个月 14.6 个、2 个百分点。

北京时间周四（2 月 2 日）凌晨 03:00，美联储宣布，将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点到 4.50%至 4.75%之间。

这也是该行去年 3 月以来的连续第八次加息，总加息幅度累计高达 450 个基点。本次加息后，联邦基金利率目标区间也来到了 2007 年 9 月以来的最高水平。美联储分别在去年 6 月、7 月、9 月和 11 月连续四次加息 75 个基点，但在 12

月将每次会议加息的幅度从 75 个基点放慢到 50 个基点。这意味着，此次加息 25 个基点的决定表明了加息速度的进一步放缓。

## 七、后市展望

展望后市，国内公共卫生事件感染压力减弱，市场悲观心态较前期有所缓和，本月宏观面支撑较强，价格上行幅度较大。春节假期结束，需求季节性淡季逐渐结束，下游需求有好转预期，同时上游正值全球天胶低产期，基本面第一季度利好因素较多，但目前天胶价格点位高位，同时高库存以及低需求现状抑制胶价。

关注下游轮胎开工、橡胶库存、汽车市场表现不佳

### 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。

和合期货

和合期货

和合期货