

2023年6月16日

广金期货研究中心

能源化工研究员

马琛

期货从业资格证号：

F03095619

投资咨询资格证号：

Z0017388

联系人：

曾俊皓

期货从业资格证号：

F03113274

电话：

020-88523420

市场信息驱动橡胶周内反弹

核心观点

本周天然橡胶和 20 号胶受市场消息的扰动，价格有明显的反弹：RU2309 合约 6 月 16 日开盘价 12080 元/吨，6 月 16 日收盘报 12130 元/吨，周涨幅 0.56%；NR2308 开盘价 9785 元/吨，收盘价 9745 元/吨，周跌幅 0.36%。

本周的行情受两个市场消息扰动：第一，市场传言轮储工作的具体内容将在 7、8 月份公布；第二，工信部发文支持汽车下乡工作。两个消息使得天然橡胶获得上行的驱动力，支撑胶价反弹。但于此同时，基本面依然维持偏冷的状态：国内外产区进入全面开割月份，供应放量预期强烈；下游企业成品库存充裕仍压制整体开工，原料采购需求表现欠佳；商用车销量环比下降，后续发展乏力，连累本周全钢胎开工率大降 5%。此外，本周开始深色胶和浅色胶库存均恢复累库状态，其中深色胶的期货库存已经明显高于正常年份。

总体上看，市场偏空的因素还是居多，基本面不支持胶价继续向上。预计短期内沪胶将围绕 12000 的成本线偏弱震荡，在当前价位上有回落的风险。中期则可能维持震荡态势，具体区间则需要结合 6、7 月份下游的消费数据进行查看。

风险点：国储局轮储工作安排落实；厄尔尼诺引发的旱灾问题；第二、三季度汽车销售遇冷。

目录

一、行情回顾.....	3
二、供应方面.....	4
三、需求方面.....	7
四、价差和基差情况.....	9
五、结论.....	10
分析师声明.....	11
分析师介绍.....	11
免责声明.....	12
联系电话：400-930-7770.....	12
公司官网：www.gzjqh.com.....	12
广州金控期货有限公司分支机构.....	13

一、行情回顾

本周天然橡胶和 20 号胶受市场消息的扰动，价格有明显的反弹：RU2309 合约 6 月 16 日开盘价 12080 元/吨，6 月 16 日收盘报 12130 元/吨，周涨幅 0.56%；NR2308 开盘价 9785 元/吨，收盘价 9745 元/吨，周跌幅 0.36%。

本周主要有两个消息影响了市场：一是轮储工作可能有新进展；二是工信部发文支持汽车下乡。但基本面数据不作好，预计对价格的支撑力度有限。

图表 1：沪胶主力合约走势图



图表 2：20 号胶主力合约走势图



来源：广金期货研究中心

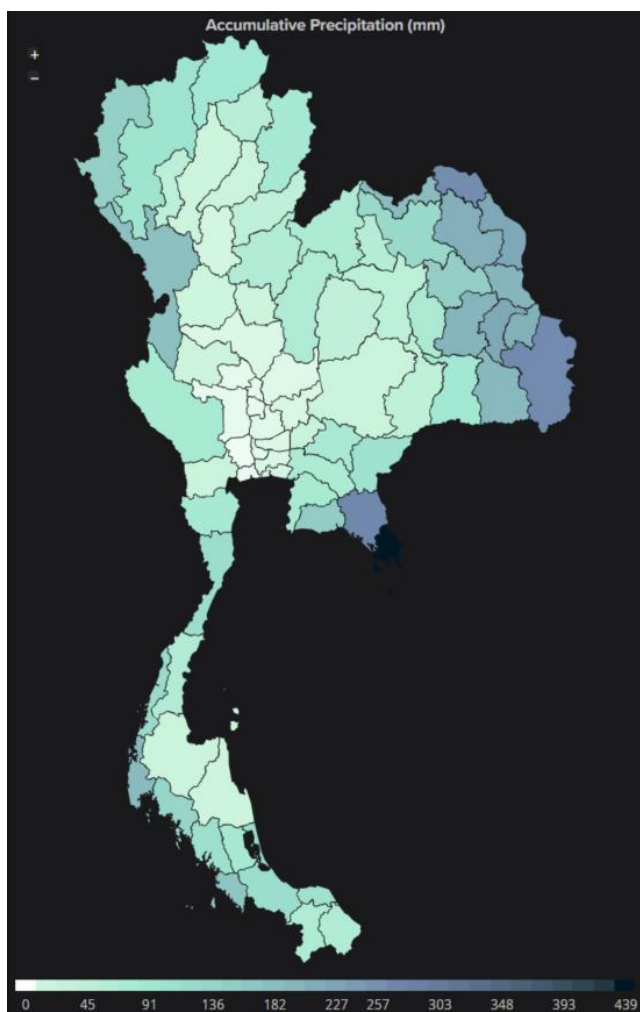
二、供应方面

1、未来 2 周内东南亚天气有利于割胶工作

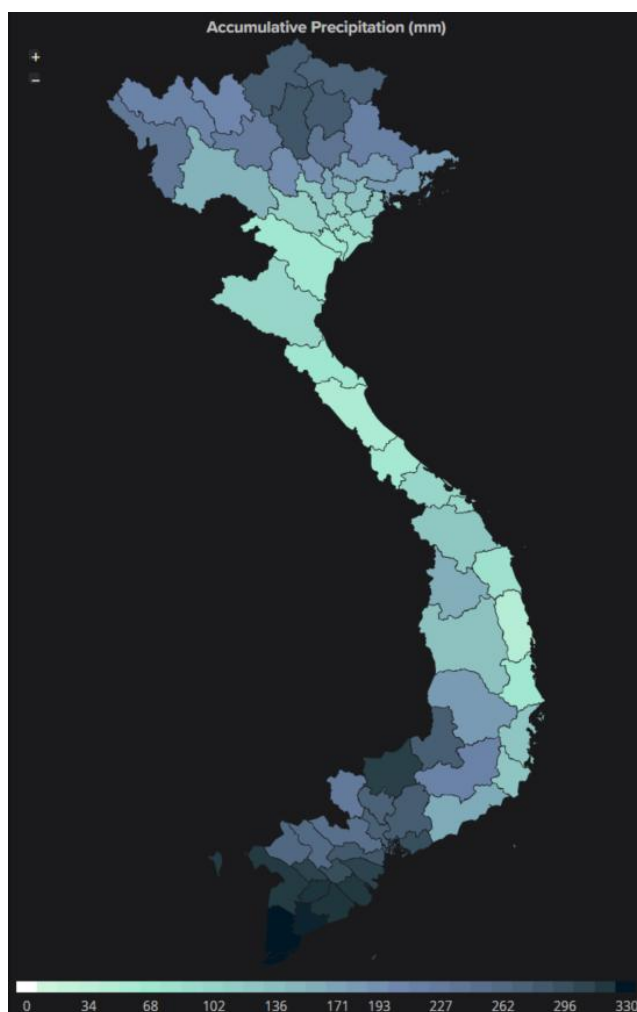
在过去的一周里，越南的温度出现分化，北部地区的气温比正常水平高 1-2° C，南部地区的气温则比正常水平低 1-2° C。在这段时间里，降水模式也出现了较大的分化。越南的西北部和中央高原地区降水量超过正常范围 40-70 毫米，而东北部和南部地区的降水量则比正常范围低 15-35 毫米。在泰国，大部分地区的气温在正常水平附近，与正常水平相差不超过 1.5° C。大部分地区的降水状况也比较干旱，7 天的降水量与正常水平相比偏差在 10-20 毫米之间，而南部半岛部分地区的降水量则高出正常水平 60 毫米。泰国整体上的温和天气模式可能对橡胶割胶有利，而越南的影响范围则更为狭小。

在接下来的 10 天里，预计越南和泰国将继续出现高于正常水平的温暖，偏差在 1-3.5° C 之间。预计两国的降水模式将再次呈现多样化的情况。首先是越南，预计该国北部地区的降水量将高出正常范围 75 毫米。该国南部三分之一地区预计在 10 天内的降水偏差将在 10-25 毫米以上，而中北部沿海地区预计偏差将在 10-25 毫米以下。在泰国，东部地区和南部半岛地区预计降水量将比正常水平低 30-60 毫米。其他大部分地区在此期间的降水量预计接近正常水平。这种干燥的条件应该对开展割胶工作有利。

图表 3：未来 2 周泰国累计降雨量预测值



图表 4：未来 2 周越南累计降雨量预测值



来源：Refinitiv Eikon

2、原料价格有所松动

国内外的橡胶产区部分地区出现了较多的降雨，这影响了割胶工作的进行。由于泰国产区的降雨量较大，橡胶原料供应不足，但由于成品价格偏低，加工厂对胶水的采购情绪受到了抑制，因此橡胶原料的价格波动不大。

截至 6 月 15 日，合艾地区的橡胶胶水收购价格为 43.70 泰铢/公斤，较上一个时间节点下跌了 0.23%。

图表 5：泰国艾合原料市场报价（单位：泰铢/公斤）

产品	规格	最高报价	最低报价	周均价	均价涨跌幅
胶水	泰国	43.70	43.30	43.50	-0.64%
杯胶	泰国	39.60	39.40	39.52	-0.10%

来源：泰国橡胶局，广金期货研究中心

3、国产胶现货价格震荡运行

本周国内天然橡胶市场经历了窄幅震荡。新胶补给量较低，而国内的 3L 胶、烟片胶等老货逐步减少库存。此外，美元汇率升值导致进口橡胶的补货成本增加，国内持仓商不愿低价出货，市场价格保持坚挺。然而，终端需求放缓，成品库存增加，而且正值麦收时节，北方地区的一些工厂放假，下游采购疲软。因此，市场的基本面多空并存，导致天然橡胶市场价格波动幅度有限。本周初，市场价格小幅下跌，中下游客户适量补货，但到周三，价格出现反弹，交易再度转淡。

图表 6：天然橡胶现货价格走势



来源：Wind，广金期货研究中心

三、需求方面

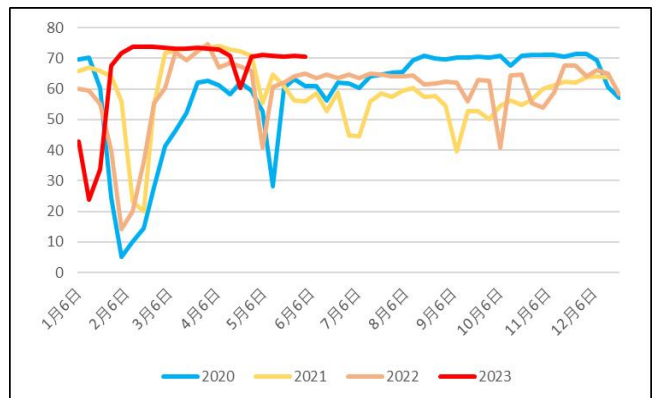
1、轮胎开工率环比下调

本周轮胎企业的开工率出现了小幅下滑。广饶地区个别规模较大的企业进行设备检修，检修时间大约为十天左右，这对企业的开工率和产品供应造成了一定的拖延。然而，其他大多数企业的开工率保持在较高水平，以弥补订单缺口。各企业仍存在外贸订单等待排产和发货的情况，半钢胎产品整体供应相对紧张，内销市场继续保持正常出货状态，部分产品供应紧张。特别是一些半钢胎企业，订单量超过了当月的产能。综合来看，轮胎企业的整体开工率约为 64%，其中全钢胎开工率为 58%，半钢胎开工率为 70%。轮胎成品的库存约为 30-42 天，厂家的原料库存周期一般为 15-20 天，轮胎厂商的订单周期多在 18-30 天。。

图表 7：全钢胎开工率



图表 8：半钢胎开工率



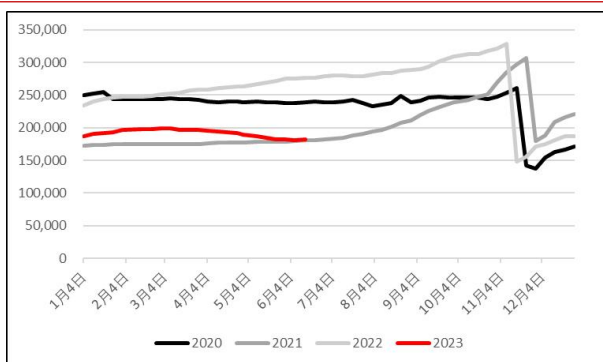
来源：Wind，广金期货研究中心

2、库存仓单下降速度放缓

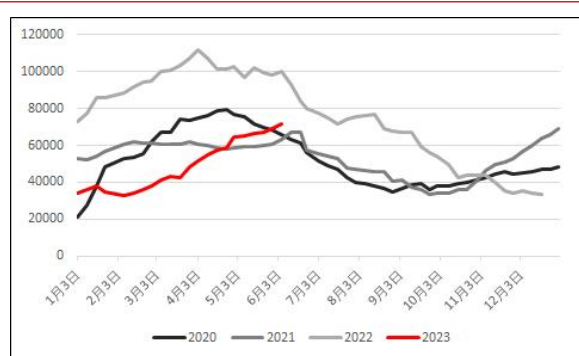
截至 6 月 16 日，上海期货交易所指定仓库中的天然橡胶库存为 18.258 万吨，环比增加了 0.55%。具体地区的交割

库库存变化如下：上海增加 377 吨，山东增加 22 吨，云南增加 256 吨，海南增加 400 吨，天津减少 50 吨。上期能源指定仓库中的 20 号胶库存为 7.14 万吨，环比增加了 3.1%。其中，上海和海南的交割库库存环比无变化，山东地区增加 2217 吨。

图表 9：天然橡胶期货库存



图表 10：20 号胶期货库存

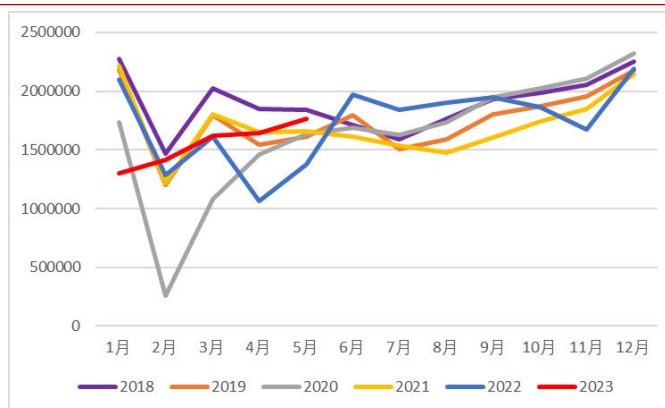


来源：Wind，广金期货研究中心

3、5 月汽车销售数据环比回暖

根据乘联会最新公布的数据，我国乘用车 5 月份零售量为 176.2 万辆，环比增长 7.2%，同比增长 28.2%。这一数据意味着汽车轮胎对橡胶市场的需求有望得到复苏，这可能对橡胶价格产生一定的支撑作用。

图表 11：2019-2023 年中国乘用车销量

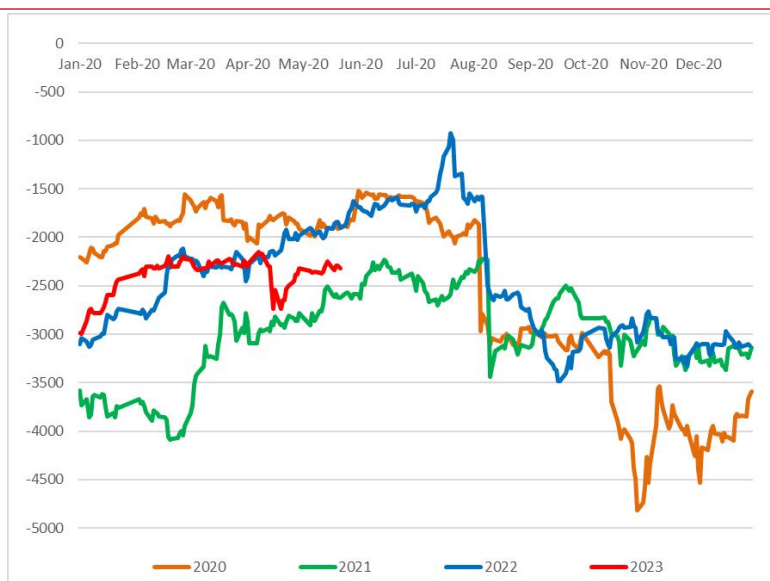


来源：Wind，广金期货研究中心

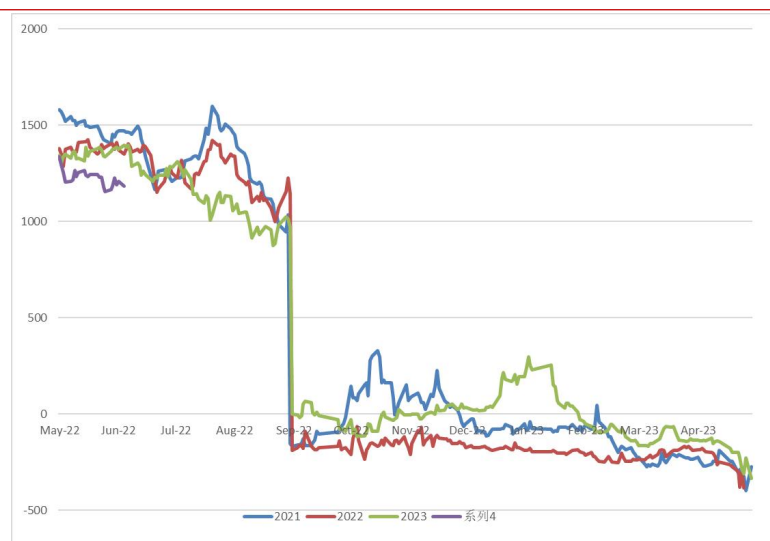
四、月差和基差情况

6月16日NR-RU合约收盘价差为-2400点,环比扩大105点。本周市场传闻国储局的轮储工作安排将在7、8月份出台,受此消息影响,本周天然橡胶RU2309大幅反弹,从而令价差扩大-2400点。但基本面趋冷,全钢胎销售有恶化的趋势,预计会快速回落。

图表 12: NR-RU 价差走势



图表 13: RU 5-9 价差走势



来源: Wind, 广金期货研究中心

五、结论

国内外橡胶产区正处于新胶增量初期，原料价格坚挺，加工厂利润空间有限。美元汇率强势导致进口橡胶补货成本较高。烟片胶和浅色胶的去库存表现正常，现货价格抗跌，为橡胶市场底部提供了一定支撑。然而，下游企业成品库存充裕仍然限制了整体开工水平，原料采购需求表现欠佳。青岛地区深色橡胶库存仍然较高。在未来，随着雨水逐渐缓和，国内外产区原料存量有望明显上升，市场心态谨慎。因此，橡胶市场上涨动能不足，需要警惕高位回落风险。预计下周橡胶市场整体将维持区间震荡态势。

风险点：国储局轮储工作安排落实；云南橡胶产区真菌疫情变化；厄尔尼诺引发的旱灾问题；第二、三季度汽车销售遇冷。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。

分析师介绍



马琛

能源化工研究员

广州金控期货有限公司研究中心能源化工资深研究员。曾在能化咨询公司任职七年，从事原油、炼厂、燃料油、船供油、液化气等产品分析和咨询工作。具有五年以上期货从业经验，获得大连商品交易所 2019 年优秀期货投研团队，上海期货交易所 2021 年度优秀分析师。专注于能化产品研究，注重具有国际化视野的产业链和跨产业的基本面分析，并多次接受第一财经、文华财经、财联社等知名媒体采访。



更多期货咨询请关注广金公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555</p>	<p>• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815</p>
<p>• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645</p>	<p>• 山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话：0531-55554330</p>
<p>• 福州营业部 地址：福州市鼓楼区五凤街道铜盘路29号左海综合楼2楼B区201室 电话：0591-87800021</p>	<p>• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话：0571-87791385</p>
<p>• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718</p>	<p>• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314</p>
<p>• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603</p>	<p>• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880</p>
<p>• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号 电话：0351-7876105</p>	