

缺乏核心利好支撑，预计维持震荡走势

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

研究员：张正卯

期货从业资格证号：F0305828

投资咨询资格证号：Z0011566

电话：0931-8582647

邮箱：2367823725@qq.com

报告日期：2023年1月16日星期一

官方微信二维码



扫描一下关注我们

本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

摘要：

【行情复盘】

本周天然橡胶主力合约RU2305合约期价在12800-13135元之间窄幅震荡。周一周二震荡横盘，周三冲高至13155点，周四又回调下探至20日线附近，周五继续窄幅震荡。

本周天然橡胶期货主力合约RU2305合约上涨105点，涨幅0.81%，报收13000元/吨。

【基本面分析】

现货价格方面，本周均有小幅上涨。

从供给端来看，国内产区全面停割，国外新胶尚能稳定释放，不过国外天胶主产区在一季度后期至二季度也将交替减产，原料价格存上涨趋势，供应压力会有所减小。

从需求端来看，仍未得到显著改善。受春节长假等因素影响，节前市场需求预期偏弱，1、2月份受假期密集影响，相关企业开工率将处于偏低水平，对天然橡胶的用量需求影响较大。2022年国内重卡销量较上年减少一半，创下2016年以来新低。

从库存方面来看，天然橡胶仓单快速增长，青岛进口胶持续累库，供应压力尚未见顶。

【后市展望】

目前胶市多头信心不足，橡胶短期供需形势未出现实质好转，供需端缺乏核心利好支撑，上涨动力不足。但中长期随着国内经济及社会活动逐渐恢复，橡胶消费前景乐观。春节后，原料价格走势趋向于向上推动价格，内需消费上可能会有刺激政策。从基本面来看市场分歧点在于未来强预期能否兑现，年后是否能够配合宏观利好迎来一轮上涨行情。宏观面需警惕美联储加息力度超过市场预期的可能。

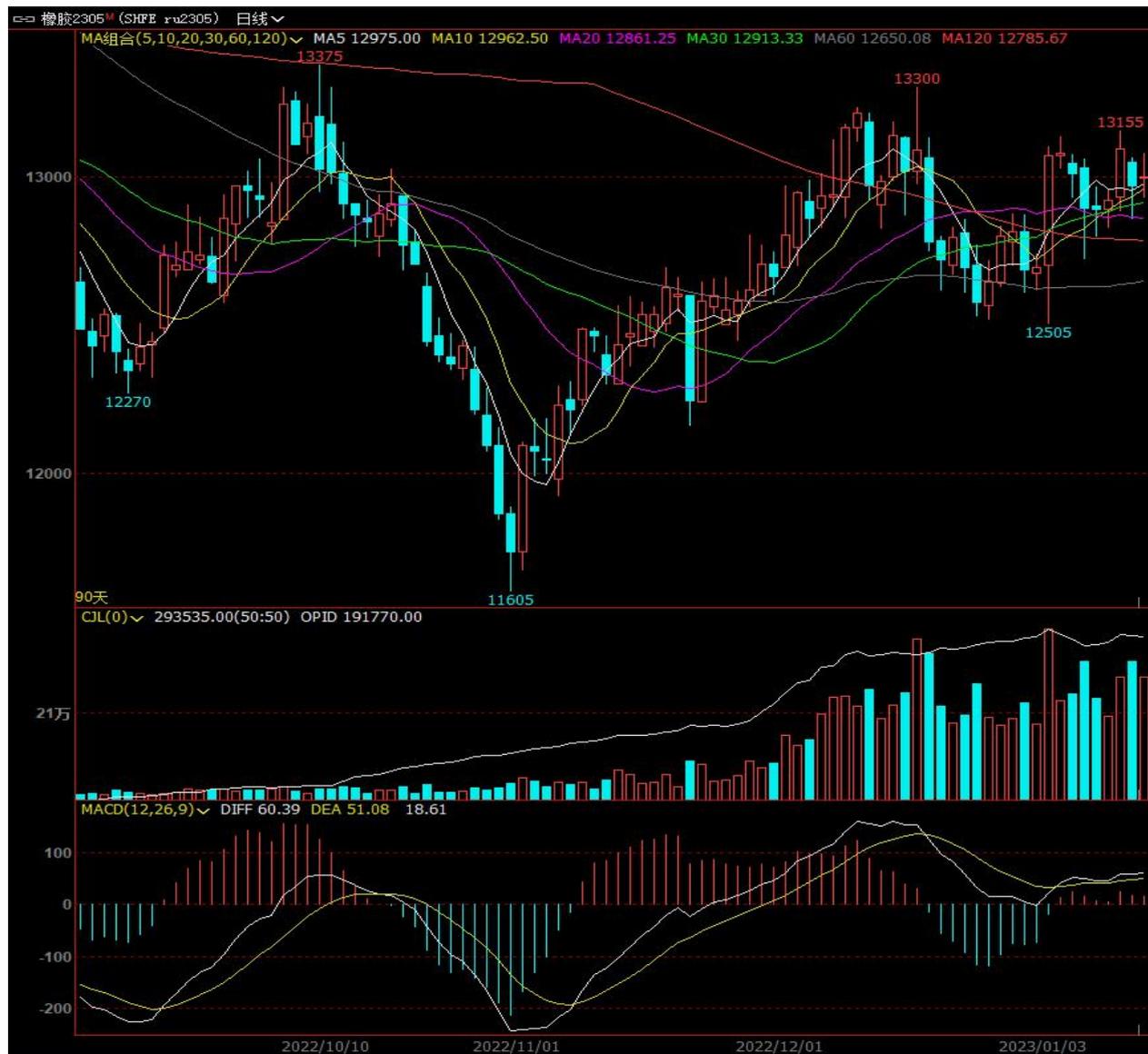
【操作策略】

短期RU2305合约大概率会在12700-13300元/吨区间维持震荡走势，操作上建议观望，关注13300-13400元/吨附近重要压力的表现。

一、行情回顾

(一) 期货价格

天然橡胶期货主力合约 RU2305 日 K 线走势图



数据来源：文华财经、华龙期货投资咨询部

本周天然橡胶主力合约 RU2305 合约期价在 12800-13155 元之间窄幅震荡。周一周二震荡横盘，周三冲高至 13155 点，周四又回调下探至 20 日线附近，周五继续窄幅震荡。

截至 2023 年 1 月 13 日收盘，本周天然橡胶主力合约 RU2305 上涨 105 点，涨幅 0.81%，报收 13000 元/吨。

Page 1

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自担。

（二）现货价格

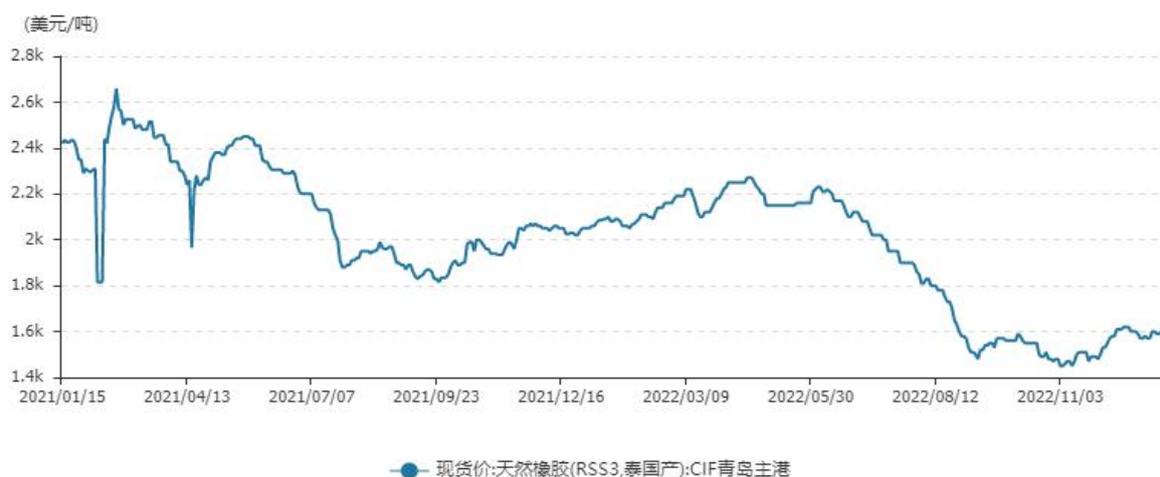
天然橡胶市场价（截至 2023 年 1 月 12 日）



数据来源：中国橡胶信息贸易网、Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2023 年 1 月 12 日，云南国营全乳胶（SCRWF）现货价格 12400 元/吨，较上周上涨 50 元/吨；泰三烟片(RSS3)现货价格 14400 元/吨，较上周上涨 100 元/吨；越南 3L(SVR3L) 现货价格 11650 元/吨，较上周上涨 100 元/吨。

天然橡胶到港价（截至 2023 年 1 月 13 日）



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2023 年 1 月 13 日，天然橡胶到港价 1610 美元/吨，较上周上涨 20 美元/吨。

(三) 基差价差

天然橡胶基差(活跃合约)



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

以上海云南国营全乳胶（SCRWF）现货报价作为现货参考价格，以天然橡胶主力合约RU2305 合约期价作为期货参考价格，二者基差呈现小幅升阔的态势。

截至 2023 年 1 月 12 日，二者基差维持在-570 元/吨，较上周扩大 25 元/吨。

天然橡胶跨期价差



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2023 年 1 月 13 日，天然橡胶连续合约与活跃之间的跨期价差为-580 元/吨，较上周扩大了 120 元/吨。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

天然橡胶内外盘价格



指标名称	更新日期	最新值	上期值
期货收盘价(活跃合约):天然橡胶	2023-01-13	13,000	12,970
期货收盘价(活跃合约):东京橡胶:RSS3	2023-01-13	223.7	226

数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

二、市场信息

1. 截至 2023 年 1 月 8 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 47.79 万吨，较上期增加 1.51 万吨，环比增幅 3.27%。保税区库存环比上周小幅增加 2.76%，一般贸易库存环比上周增加 3.38%，青岛天然橡胶样本保税仓库入库率 3.77 个百分点；出库率 1.99 个百分点；一般贸易仓库入库率 6.08 个百分点，出库率 3.54 个百分点。

2. 中国汽车工业协会数据显示，根据重点企业周报数据推算，2022 年 12 月汽车销量 245.5 万辆，环比增长 5.5%，同比下降 12.1%；2022 年，汽车销量 2675.7 万辆，同比增长 1.7%。

3. 1 月 12 日乘联会公布了 2022 年 12 月零售销量排名快报。数据显示，12 月份国内狭义乘用车市场零售销量达 216.9 万辆，同比增长 3.0%，环比增长 31.4%；1-12 月份累计销量 2054.3 万辆，同比增长 1.9%。

乘联会初步统计数据显示，12 月乘用车市场零售 242.5 万辆，同比去年增长 15%，较上月增长 47%；12 月全国乘用车厂商批发 227.3 万辆，同比去年下降 4%，较上月增长 12%。2022 年，乘用车市场零售 2070 万辆，同比 2021 年 2015 万辆，增量 55 万辆，同比增长 1.8%；

2022 年，预计狭义乘用车批发 2320 万辆，同比 2021 年 2110 万辆，增量 210 万辆，增幅 10%。

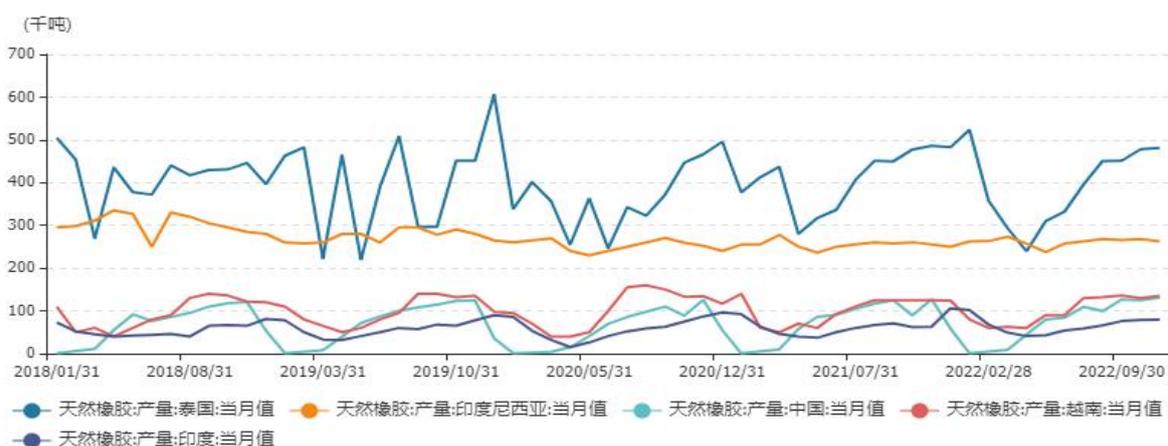
4. 国家统计局 1 月 12 日公布的数据显示，2022 年全国居民消费价格指数（CPI）比上年上涨 2%，低于全年 3%左右的预期目标；工业生产者出厂价格指数（PPI）比上年上涨 4.1%。2022 年 12 月，CPI 同比上涨 1.8%，环比持平；PPI 同比下降 0.7%，环比下降 0.5%。

5. 美国劳工部最新数据显示，美国 2022 年 12 月 CPI 同比上涨 6.5%，符合市场预期，涨幅创 2021 年 10 月以来最小；环比则下降 0.1%，为两年半来首次环比下降。12 月核心 CPI 同比上涨 5.7%，创 2021 年 12 月以来最低水平。同时公布的上周初请失业金人数录得 20.5 万，低于预期的 21.5 万，显示劳动力市场依然强劲。掉期交易市场显示，交易员押注美联储 2 月和 3 月两次会议累计加息将不到 50 个基点。美联储哈克表示，是时候将未来加息幅度调整为 25 个基点。

三、供应端情况

国内产区全面停割，国外天胶主产区在一季度后期至二季度也将交替减产，供应压力会有所下降。胶市短期供需形势尚未实质好转，但中长期利多预期对胶价有支撑。

天然橡胶主要生产国产量（截至 2022 年 11 月 30 日）



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2022 年 11 月 30 日，天然橡胶主要生产国的产量除了印度尼西亚略有下降，其他国家均比上月有小幅增长。

合成橡胶中国月度产量（截至 2022 年 11 月 30 日）



指标名称	最新日期	最新值	上期值
产量:合成橡胶:当月值	2022-11-30	72.3	72.1
产量:合成橡胶:当月同比	2022-11-30	-10.6	-9.3

数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

合成橡胶中国累计产量（截至 2022 年 11 月 30 日）



指标名称	最新日期	最新值	上期值
产量:合成橡胶:累计值	2022-11-30	735.2	662.5
产量:合成橡胶:累计同比	2022-11-30	-5.8	-6.6

数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2022 年 11 月 30 日，合成橡胶中国月度产量及累计产量均比上月有小幅下降。

四、需求端情况

本周，汽车轮胎企业开工率较上周都有小幅下降；截至 2022 年 11 月 30 日，橡胶轮胎外胎中国月度产量较上月略微下降 7%；截至 2022 年 11 月 30 日，汽车中国月度产量同比

下降 9.9%。截至 2022 年 12 月 31 日，主要国家汽车月度销量中美国较上月有小幅增长，日本较前一月有所下降。截至 2022 年 11 月，我国汽车产销分别完成 238.6 万辆和 232.8 万辆，环比分别下降 8.2%和 7.1%，同比均下降 7.9%。

汽车轮胎企业开工率（2023 年 1 月 12 日）



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2023 年 1 月 12 日，半钢胎汽车轮胎企业开工率 42.64%，较上周环比下降 8.88%；全钢胎汽车轮胎企业开工率为 36.96%，较上周环比下降 7.29%。

橡胶轮胎外胎中国月度产量（截至 2022 年 11 月 30 日）



指标名称	最新日期	最新值	上期值
产量:橡胶轮胎外胎:当月值	2022-11-30	7,481.2	7,321.6
产量:橡胶轮胎外胎:当月同比	2022-11-30	-7	-0.2

数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2022 年 11 月 30 日，橡胶轮胎外胎中国月度产量较上月略微下降 7%。

汽车中国月度产量（截至 2022 年 11 月 30 日）

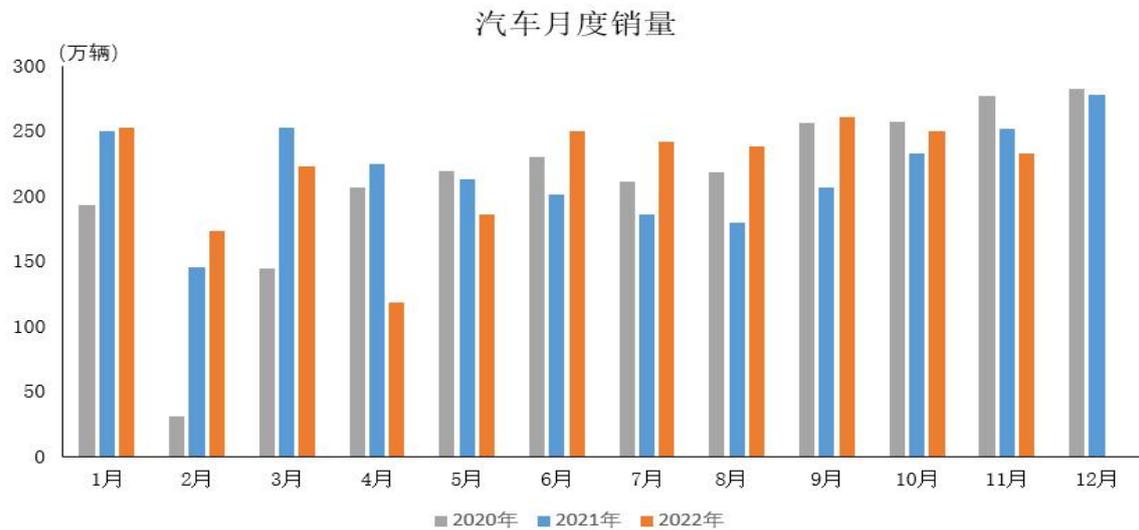


日期	产量:汽车:当月值	产量:汽车:当月同比
2022/11/30	242.30	-9.90

数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2022 年 11 月 30 日，汽车中国月度产量同比下降 9.9%。

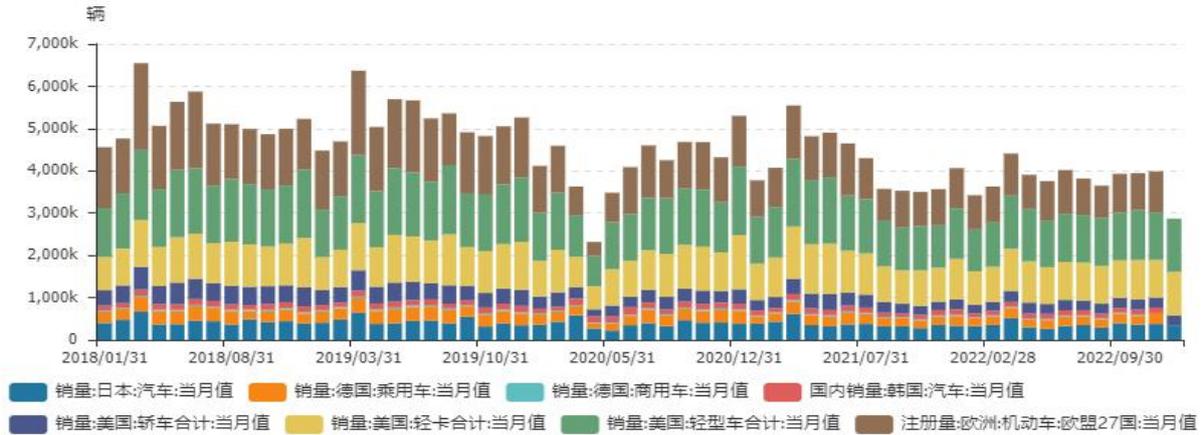
中国汽车月度销量（截至 2022 年 11 月 30 日）



数据来源：中汽协、华龙期货投资咨询部

截至 2022 年 11 月 30 日，汽车产销分别完成 238.6 万辆和 232.8 万辆，环比分别下降 8.2%和 7.1%，同比均下降 7.9%。

主要国家汽车月度销量（截至 2022 年 12 月 31 日）



指标名称	最新日期	最新值	上期值
销量:日本:汽车:当月值	2022-12-31	344,365	377,079
销量:德国:乘用车:当月值	2022-11-30	260,500	208,600
销量:德国:商用车:当月值	2022-10-31	24,089	25,265
国内销量:韩国:汽车:当月值	2022-11-30	127,487	120,580
销量:美国:轿车合计:当月值	2022-12-31	240,545	237,914
销量:美国:轻卡合计:当月值	2022-12-31	1,022,723	887,702
销量:美国:轻型车合计:当月值	2022-12-31	1,263,268	1,125,616
注册量:欧洲:机动车:欧盟27国:当月值	2022-11-30	971,430	878,215

数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

五、库存端情况

国内方面，12 月底海南停割后国内产量会有下滑。但是由于其他主要橡胶生产国仍处于高产期，所以我国进口货源有所增加，导致近期天胶库存持续上涨。

天然橡胶期货库存（2023 年 1 月 13 日）



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

天然橡胶期货仓单日报（2023年1月6日）

仓单日报

单位：吨



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2023 年 1 月 13 日，上期所天然橡胶期货库存为 181800 吨，较上周增加 12100 吨。

六、基本面分析及后市展望

从供给端来看，国内产区全面停割，国外新胶尚能稳定释放，不过国外天胶主产区在一季度后期至二季度也将交替减产，原料价格存上涨趋势，供应压力会有所减小。

从需求端来看，仍未得到显著改善。受春节长假等因素影响，节前市场需求预期偏弱，1、2 月份受假期密集影响，相关企业开工率将处于偏低水平，对天然橡胶的用量需求影响较大。2022 年国内重卡销量较上年减少一半，创下 2016 年以来新低。

从库存方面来看，天然橡胶仓单快速增长，青岛进口胶持续累库，供应压力尚未见顶。

目前胶市多头信心不足，橡胶短期供需形势未出现实质好转，缺乏核心利好支撑，上涨动力不足。但中长期随着国内经济及社会活动逐渐恢复，橡胶消费前景乐观。春节后，原料价格走势趋向于向上推动价格，内需消费上可能会有刺激政策。从基本面来看市场分歧点在于未来强预期能否兑现，年后是否能够配合宏观利好迎来一轮上涨行情。宏观面需警惕美联储加息力度超过市场预期的可能。

七、操作策略

短期 RU2305 合约大概率会在 12700-13300 元/吨区间维持震荡走势，操作上建议观望，关注 13300-13400 元/吨附近重要压力位的表现。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区静宁路308号4楼	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211