格林大华期货橡胶早报 20230131

橡胶：

【品种观点】

全球天然橡胶主产区向季节性低产季过渡，原料价格对胶价形成一定支撑。市场对经济复苏态度乐观，随着节后复工复产，在刚需补货的拉动下，终端消费或出现回暖。春节假期间，海外市场表现偏强，预计天胶短期或震荡偏强，关注中长线做多机会。

【利多因素】

全球天然橡胶主产区降雨量周环比增加至正常水平，未来两周天然橡胶东南亚主产区整体降雨量较上一周期小幅减少，对割胶工作影响减弱。云南天然橡胶主产区进入停割期，海南产区现已完全停割，越南产区即将步入减产季。国内宏观预期持续修复，美联储紧缩有望降速，利多大宗商品。

【利空因素】

库存方面，据隆众资讯统计，截至 2023 年 1 月 15 日，中国天然橡胶社会库存 119 万吨，较上期增加 3.3 万吨，增幅 2.87%。本周深色胶社会总库存为 64.1 万吨，较上周增幅 4.7%。其中青岛现货库存环比增幅 5.01%；云南库存增加 3.05%；NR 库存小幅增加 5.63%。中国浅色胶社会总库存为 55 万吨，较上周增加 0.83%。其中老全乳胶环比下降 0.34%，3L 环比增加 2.11%。需求方面，下游轮胎装置逐步启动，暂未发现企业存推迟复产现象。随着物流逐步恢复，企业陆续安排发货，但部分半钢胎企业因订单集中，装卸能力不足，发货较为缓慢。近期天然橡胶、合成橡胶价格上行，对轮胎原材料成本面形成支撑。近期多数企业政策延续月初标准，少数出货存进货指引，与进货量捆绑。

【风险因素】

关注美联储加息进展、海外疫情蔓延情况、下游需求变化及国内外主产区天气情况。

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品

种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

研究员：化工组

联系电话：010-5671-1816

从业资格：F3063607