

橡胶：

**【品种观点】**

国内天胶库存去库拐点暂未出现，短期或将持续累库，对胶价形成压制。海外宏观扰动频发，市场恐慌情绪发酵，下游企业对原材料补货较为谨慎，预计短期天胶市场维持低位运行的可能性较大。

**【利多因素】**

海南产区橡胶树长势良好，逐步全部抽叶，云南原料产区开始抽芽部分地区胶树有白粉病出现，越南产区全面停割，泰国南部部分胶树受到真菌影响，已出现停割迹象，国际需求偏弱，叠加国内买盘较低，原料收购价格回落，目前东北部橡胶树长势顺畅，预计提前开割的可能性较大。需求方面，预计本周期轮胎样本企业产能利用率延续高位运行态势，整体小幅波动。当前企业订单量较为充足，前期订单缺口尚存，企业排产仍将维持高位运行状态，开工高位运行状态下，缺货现象将逐步得到缓解。

**【利空因素】**

库存方面，截至 2023 年 3 月 12 日，中国天然橡胶社会库存 129.9 万吨，较上期增幅 0.06%。本周深色胶社会总库存为 74 万吨，较上周增幅 0.51%。其中青岛现货库存环比增幅 0.98%；云南库存下降 4.5%；越南 10#下降 7.6%；NR 库存小计增加 8.87%。中国浅色胶社会总库存为 55.9 万吨，较上周下降 0.54%。其中老全乳胶环比下降 1.23%，3L 环比增加 0.06%。

**【风险因素】**

关注美联储加息进展、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