

2022年12月30日

广金期货研究中心

能源化工研究员

马琛

020-88523420

期货从业资格证号：

F03095619

投资咨询资格证号：

Z0017388

2023年需求改善或支撑沪胶价格回升

摘要

2022年市场回顾：

2022年，天然橡胶价格整体呈现下跌态势。由于全球经济疲软、美元价格波动和疫情等因素，全球整体的汽车销量有较为明显的下滑，这导致轮胎厂商开工意愿不足。终端消费的萎靡拖累了对天然橡胶的需求。

截止至2022年12月30日，2022年沪胶指数开盘价14787元/吨，最高价格15254元/吨，最低11597元/吨，收报12695元/吨，跌幅14.2%；20号胶指数开盘价11640元/吨，最高价12145元/吨，最低价8775元/吨，收报9575元/吨，跌幅17.8%。

2023年展望：

2023年，随着疫情形势的进一步控制，对商品市场的负面影响将有望进一步减弱。供需端对天然橡胶的需求将会更加直接和明显，并且需求端的影响因子会远远大于供给端。考虑天然橡胶的供应本身有较为明显的季节性和周期性，沪胶指数可能会以“N”字型走势不断上涨。具体来说，随着经济的复苏、以及国内疫情的有效控制，天然橡胶价格可能在年初会在需求端的影响下偏强运行，之后随着开割期的到来有一定回调，年末又再次随着需求旺季偏暖运行。

目录

摘要	1
一、2022 年行情回顾	3
二、供应端分析	6
三、需求端分析	22
四、总结与后市展望	29
免责声明	32
广州金控期货有限公司分支机构	33

一、2022 年行情回顾

2022 年，天然橡胶整体呈现出震荡下行的态势，价格运行重心有所下移。年初，随着主产区的停割、下游行业复工复产以及消费市场的整体乐观情绪，沪胶指数一度突破 15000 元/吨，为 2022 年以来的峰值。但随着国内疫情的蔓延以及国外汽车、工业设备等终端消费的下行，橡胶市场开始走低。第三季度随着国内 PMI 数据恢复，沪胶有一定回暖，但全球汽车消费整体依然疲软，截止至 10 月份，轮胎厂的开工率整体低于往年水平。11 月份，随着原材料价格上涨、美元指数走强、中外汽车消费市场的逐步恢复，沪胶指数随之回升，此外，中国的橡胶产区进入季节性停割期也为价格提供一定的支撑，第四季度整体呈现“V”字走势。截止至 2022 年 12 月 30 日，沪胶主力报价为 12870695 元/吨，全年跌幅 2019 元/吨；20 号胶报价 9575 元/吨，全年跌幅 2065 元/吨。

图表 1 沪胶指数



来源：广金期货研究中心

图表 2 20 号胶指数



来源：广金期货研究中心

现货市场方面，价格趋势与期货市场基本类似：在 1 月份受供应紧缩以及市场乐观情绪的作用下，胶价有一定提振。但是后市随着供应增加以及国内疫情等因素，价格开始走低。5 月份随着上半年疫情的结束，PMI 回升带动橡胶价格，但终端消费的低迷再次拉低胶价。11 月份起，随着国内外汽车市场回暖，终端消费不断增加，橡胶现货价格再次回升。

截止至 12 月 30 日，国内现货市场 21 年云南宝岛/广垦/五指山/中化全乳报价 12100-12200 元/吨，21 年云象/金凤全乳报价 12150-12350 元/吨，标二报价 11800 元/吨；越南 3L 胶报价 11500-11600 元/吨，越南 10 号胶报价 10600 元/吨，泰国联谊 3#烟片胶报价 14450-14600 元/吨，印尼 1#烟片胶报价 16400 元/吨左右，泰华乳胶 10500 元/吨¹。

¹ 生意社

图表 3 天然橡胶（标准胶#1）国内现货价格



图表 4 20 号胶现货（STR20, 泰国产）青岛主港价格



来源: Wind, 广金期货研究中心

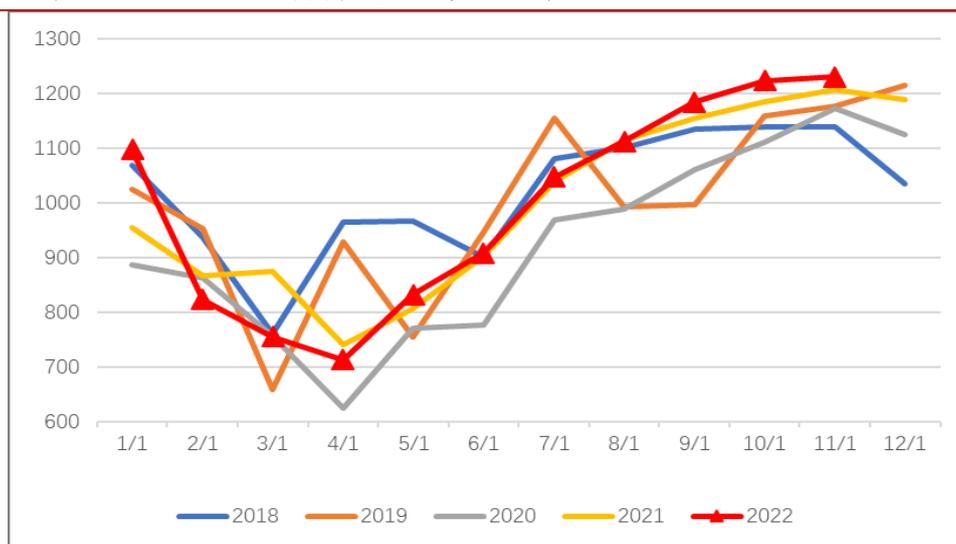
二、供应端分析

供应端方面，得益于天气情况整体良好，2022年天然橡胶的产量整体有所提高，仅个别国家因产业政策调整而发生减产缩产。从全球来看，天然橡胶主产国集中在东南亚的基本格局没有变化，泰国仍是天然橡胶的最大生产国。除了出口橡胶外，泰国、越南等国家也在积极发展橡胶加工产业，并以此扩大橡胶及下游产品的出口金额。

1. 天然橡胶总体供应充足 预计2022年全球总产量有所增加

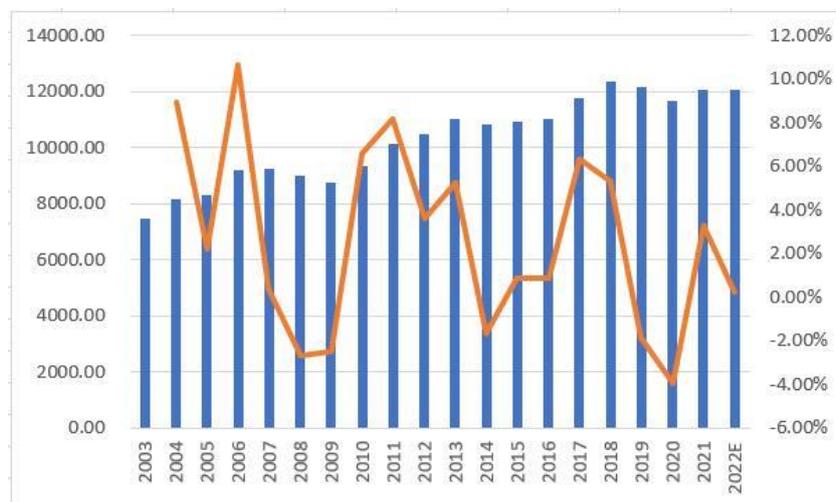
据中国橡胶信息贸易网的数据，2022年1-11月ANRPC成员国产量合计1093.2万吨，较去年同期（1085.23万吨）增加0.7%。此外，ANRPC预计各成员国12月的总产量分别达到112.2万吨，以此计算，全年成员国产量大约为1205.4万吨，比2021年同期（1204.05万吨）增加1.36万吨。当前产能已经完全恢复至疫情前的水平（2019年ANRPC成员国总产量1196.3万吨），天然橡胶的供应能力充足。

图表5 ANRPC成员国天然橡胶合计月产量（单位：千吨）



来源：Wind，广金期货研究中心

图表 6 ANRPC 成员国天然橡胶合计年产量（单位：千吨）



来源：Wind，广金期货研究中心

2. 主产国生产情况

2.1 泰国

泰国是全球最大的天然橡胶生产国。其天然橡胶种植面积在 2016 年达到峰值 415.3 万公顷后，开始逐年下降，2021 年已经缩小至 390.8 万公顷²。但是开割面积却稳步上升，至 2021 年已经达到 350.8 万公顷，相比 2016 年增加了 46.4 万公顷，开割率从 2016 年的 73.29% 上升至 2021 年的 89.76%。随着天然橡胶的开割面积逐步提高，增速将不断放缓。

从产量上分析，2022 年 1-11 月份，泰国的天然橡胶橡胶总产量为 431.3 万吨，比去年同期减少 11.9 万吨³。造成这一差距的原因，是 3、4 月份泰国地区发生洪水，导致这两个月的产能和去年相比明显萎缩，其他月份则基本维持和去年相同的水平。因此，预计 2022 年泰

² Wind

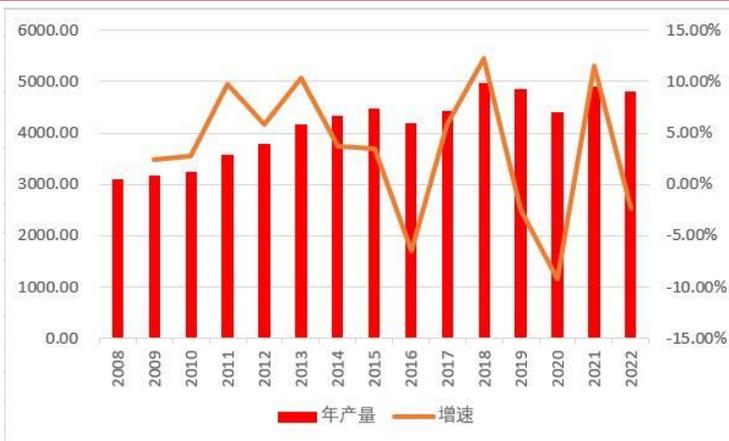
³ Wind

国天然橡胶的总产量大约为 480 万吨，为近 5 五年来第二低的水平。

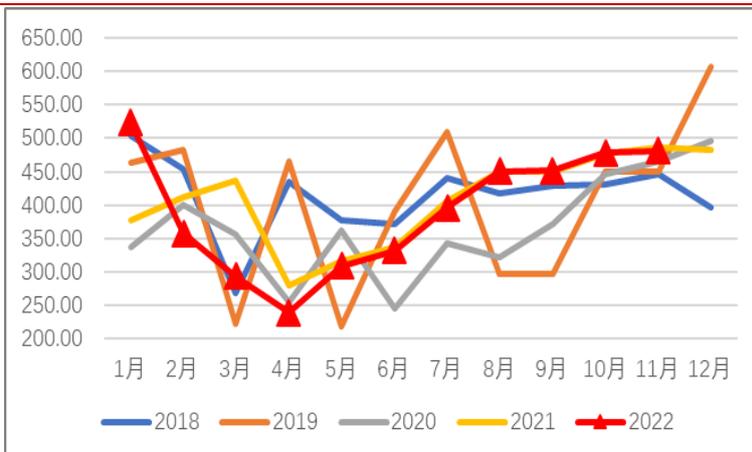
图表 7 泰国天然橡胶种植面积与开割面积（单位：千公顷）



图表 8 泰国天胶年产量（单位：千吨）



图表 9 泰国天胶月产量（单位：千吨）



来源：Wind，广金期货研究中心

2.2 印度尼西亚

印度尼西亚是全球第二大的天然橡胶生产国。其天然橡胶种植面积自 2012 年起就稳步提高，但增长速度一般。开割面积则总体平稳，自 2015 年起基本维持在 300 万公顷左右，仅 2018 年和 2019 年有小幅增加。

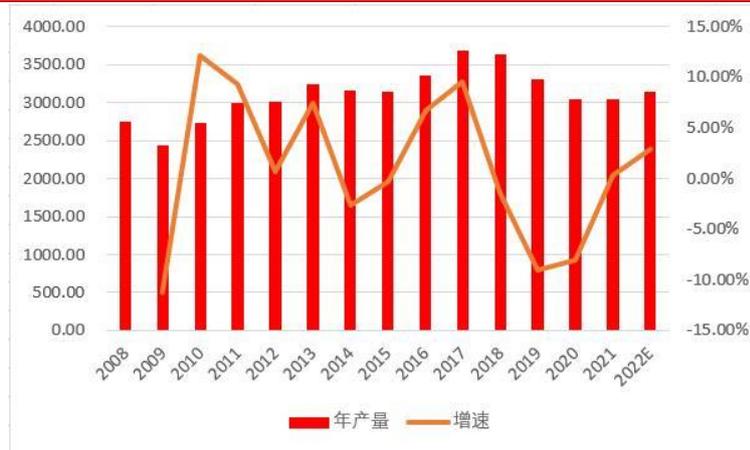
产量方面，自 2018 年印尼产量达到 368 万吨的峰值后，印尼的天胶产量开始逐步减少，近几年整体保持低产水平。这主要由两个方面的原因导致：第一，印尼的橡胶树质量较差，树龄较老，产能和质量都缺乏提升的空间；第二，印尼目前主要开始集中于棕榈油等其他经济作物的生产，这些经济作物的耕作收益目前高于橡胶，这进一步打压了印尼人种植橡胶的热情。从月度数据来看，2022 年印尼的天胶产量和 2020 年、2021 年相差不大。

图表 10 印度尼西亚天然橡胶种植面积与开割面积（单位：千公顷）

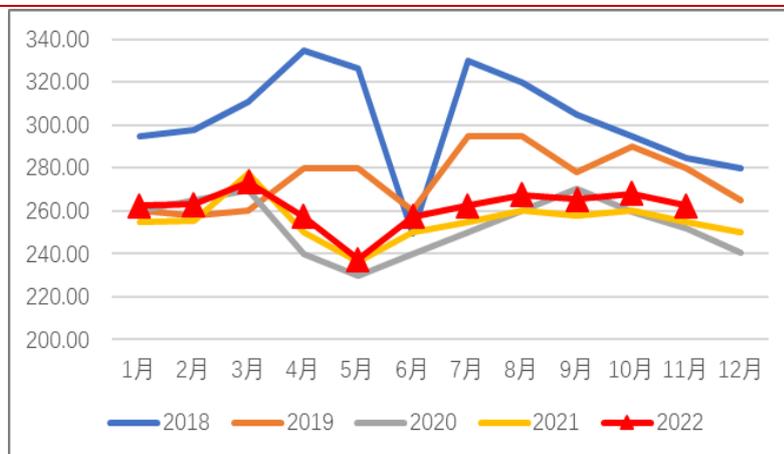


来源：Wind，广金期货研究中心

图表 11 印度尼西亚天胶年产量（单位：千吨）



图表 12 印度尼西亚天胶月产量（单位：千吨）



来源：Wind，广金期货研究中心

2.3 中国

中国是 ANRPC 的成员国之一。但天然橡胶的年产量不到 100 万吨，相比泰国、印尼等国家偏少。这主要是因为中国适合种植天然橡胶的区域不多，国内以云南、广西、广东和海南为主。

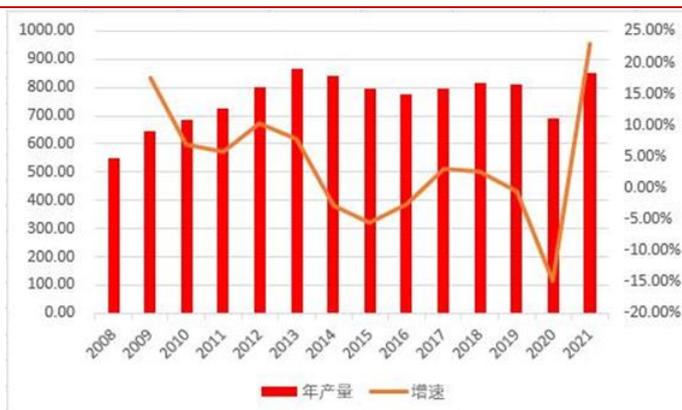
产量方面，中国的天然橡胶有两个比较明显的问题：第一，中国天胶的单位面积产量不算高，2016-2020 年平均每公顷产量为 1.046 吨；第二，中国的天胶生产周期性较为明显。每年的 1-3 月份总产量在 1 万吨左右，4 月份开始产能逐渐攀升并于 7、8 月份可达到月产量

10 万吨左右，至 12 月份后逐渐进入停割期，12 月份产量一般为 5-6 万吨左右。国产胶的最大优点是能完美适配国内的胶水标准，因此上海期货交易所的标的物以国产胶和泰国胶为主。国产胶的现货价格与沪胶价格有较强的关联性。

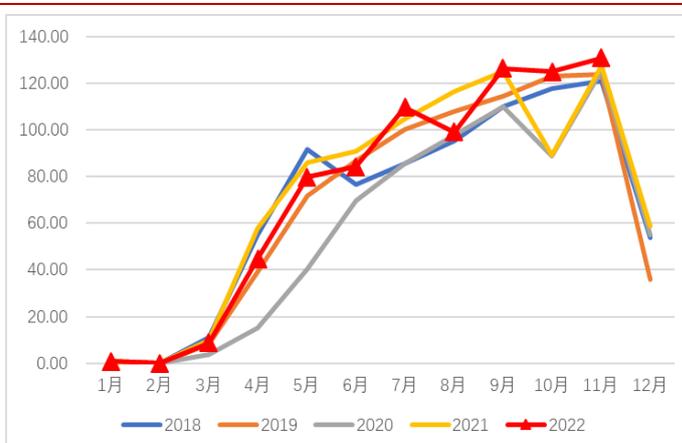
图表 13 中国天然橡胶种植面积与开割面积（单位：千公顷）



图表 14 中国天胶年产量（单位：千吨）



图表 15 中国天胶月产量（单位：千吨）



来源：Wind，广金期货研究中心

2.4 马来西亚

马来西亚的情况与印尼较为类似。根据 ANRPC 的资讯，马来西亚的种植户一直在转投其他经济作物，对于橡胶树缺乏维护和更新的动力，因此产出能力较弱。2022 年马来西亚橡胶月产量均低于往年同期水平，总产量或创新低。

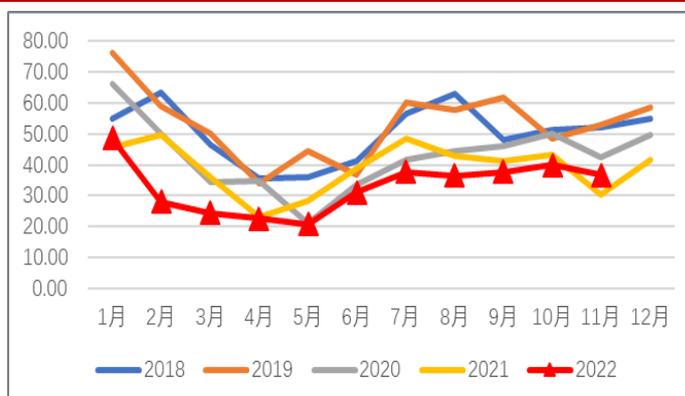
图表 16 马来西亚天然橡胶种植面积与开割面积（单位：千公顷）



图表 17 马来西亚天胶年产量（单位：吨）



图表 18 马来西亚天胶月产量（单位：千吨）



来源：Wind，广金期货研究中心

2.5 越南

越南的割胶面积有小幅上行，且越南的橡胶树树龄结构和树种较好，生产潜力不断释放，未来仍有增量空间⁴。

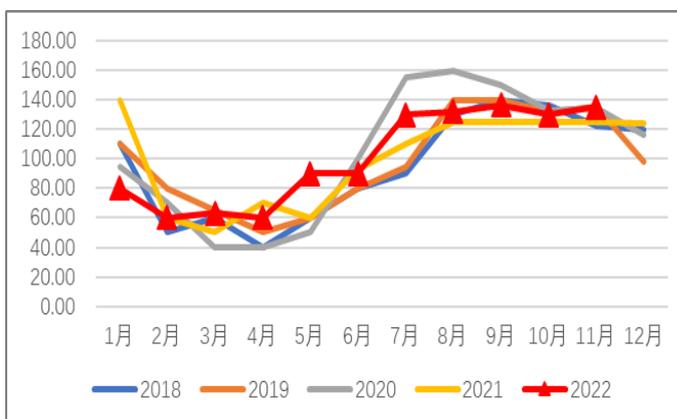
图表 19 越南天然橡胶种植面积与开割面积（单位：千公顷）



图表 20 越南天胶年产量（单位：吨）



图表 21 越南天胶月产量（单位：千吨）



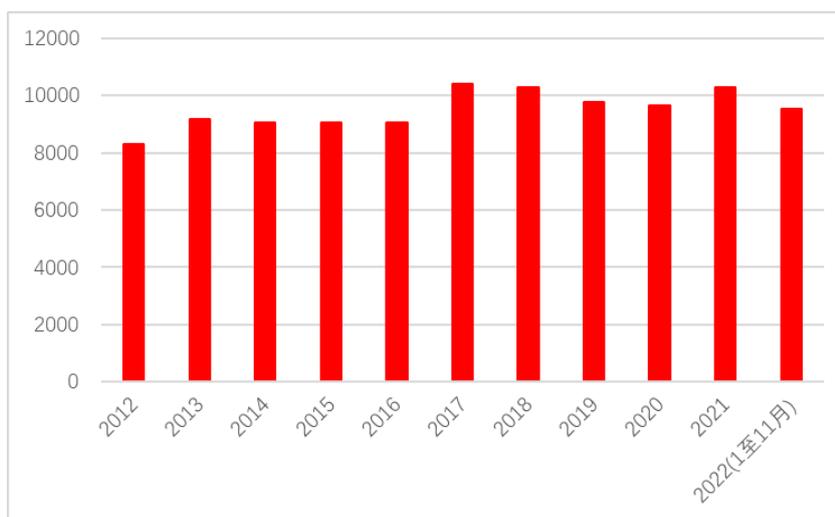
来源：Wind，广金期货研究中心

⁴ ANRPC

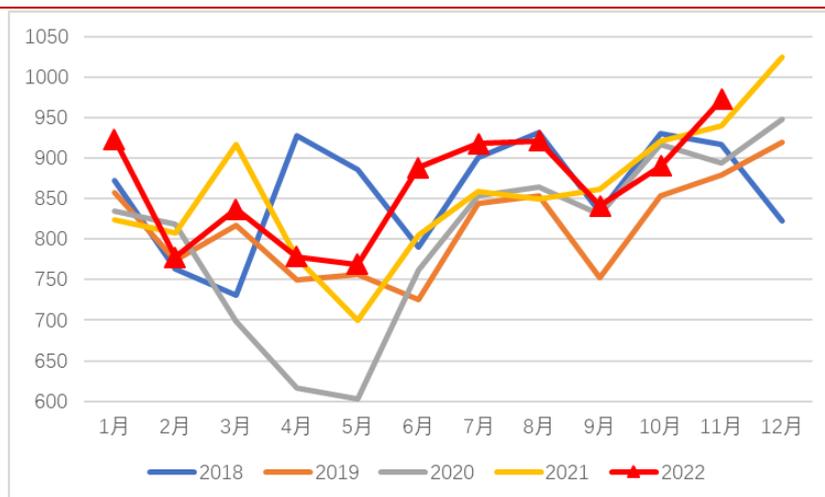
3. 主产国出口情况

2022 年, ANRPC 各成员国的出口情况较好。2022 年 1-11 月, ANRPC 各成员国合计出口 95.19 万吨, 比 2021 年同期增加 2.56 万吨。值得注意的是, 6-8 月份虽然海运成本高涨, 但是 ANRPC 国家出口橡胶总量却达到了近年来的新高。

图表 22 ANRPC 成员国天胶年出口情况 (单位: 千吨)



图表 23 ANRPC 成员国月度出口情况 (单位: 千吨)



来源: Wind, 广金期货研究中心

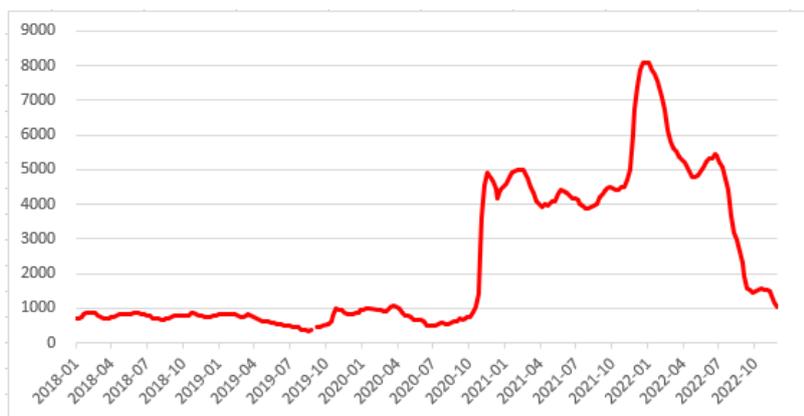
截止至 2022 年 12 月 30 日, 东南亚集装箱货运价格指数为 1046.23, 较去年同期大幅减少 5684.82 点。2022 年东南亚货运价格

指数平均值为 4284.3 点，较 2021 年下降 417.06 点。

截止至 2022 年 12 月 30 日，中国出口集装箱综合运价指数（东南亚航线）为 819.11，较去年同期减少 832.42。2022 年中国出口集装箱综合运价指数（东南亚航线）的平均值为 1572.74，较去年上涨 117.61 点。

造成上述结果的原因，在于 2021 年全年东南亚航线运价都整体保持强势，货运价格居高不下。其中两个价格指标均在 2021 年底达到峰值。2022 年伊始双双走低，其中东南亚集装箱货运指数在 7 月之后迎来暴跌，而中国出口集装箱综合价格指数（东南亚航线）则于 9 月底正式跌破 1000 点。

图表 23 东南亚集装箱运价指数



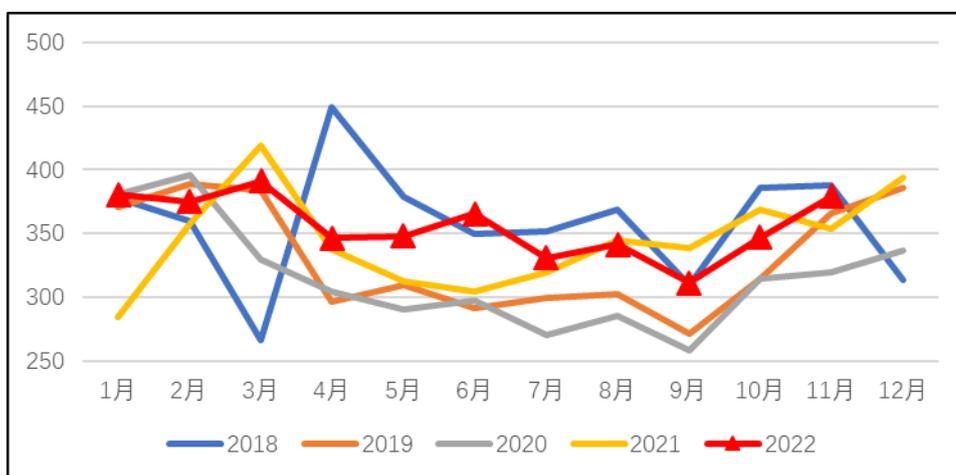
图表 24 中国出口集装箱综合运价指数 (CCFI)：东南亚航线



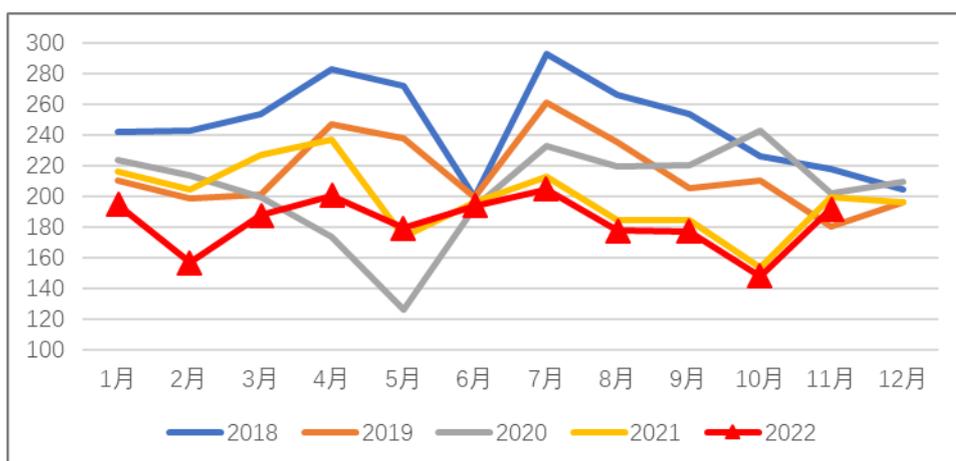
来源：Wind，广金期货研究中心

具体到几个主产国，泰国和越南 2022 年天然橡胶出口较 2021 年均有所上升。根据 ANRPC 最新统计数据，截止至 2022 年 11 月，泰国天然橡胶出口量累计达 391.57 万吨，较 2021 年同期增加 17.53 万吨；印尼天然橡胶出口量累计 201.11 万吨，较 2021 年同期减少 17.79 万吨；马来西亚天然橡胶出口量累计 95.96 万吨，较 2021 年同期下降 1.5 万吨；越南天然橡胶出口量累计 173.7 万吨，较 2021 年同期增加 10.2 万吨。

图表 25 2022 年泰国月度天胶出口量（单位：千吨）

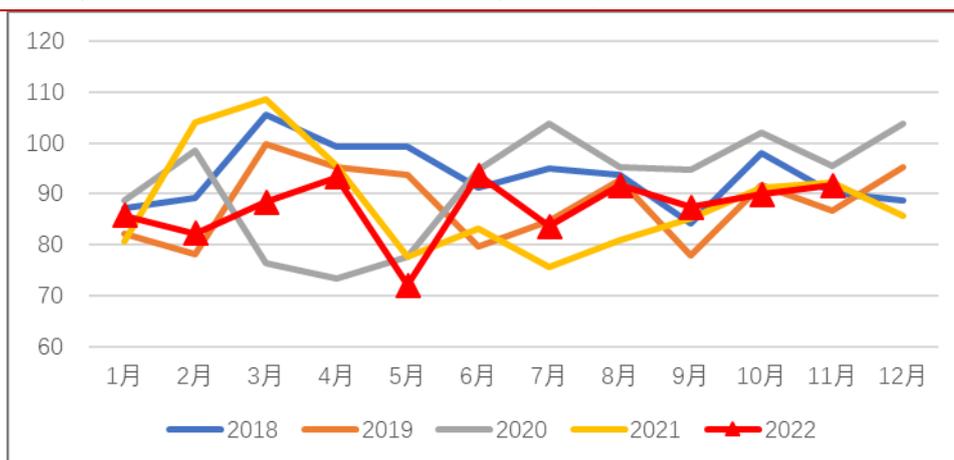


图表 26 2022 年印度尼西亚月度天胶出口量（单位：千吨）

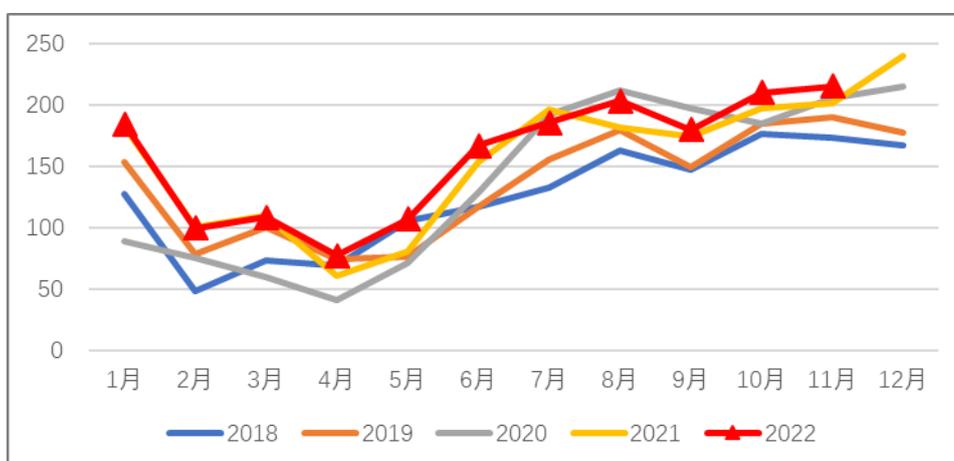


来源：Wind，广金期货研究中心

图表 27 2022 年马来西亚月度天胶出口量 (单位: 千吨)



图表 28 2022 年越南月度天胶出口量 (单位: 千吨)



来源: Wind, 广金期货研究中心

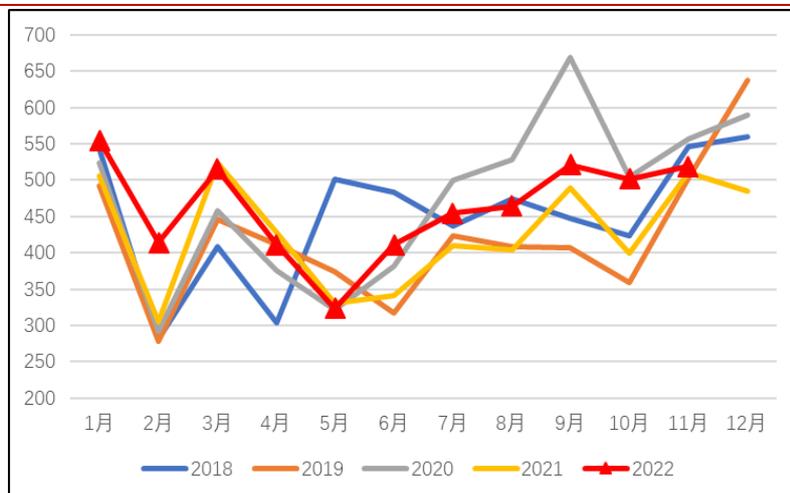
4. 中国进口情况

2022 年, 国内市场需求表现与预期有一定差距, 但得益于航运成本有所下降, 中国天然橡胶进口量较 2021 年有所上升, 但并未达到 2020 年的水平。根据目前的最新统计数据, 2022 年前 11 个月, 中国天然橡胶累积进口量为 509 万吨, 较 2021 年同期增加 44.3 万吨, 比 2020 年少 2.02 万吨。

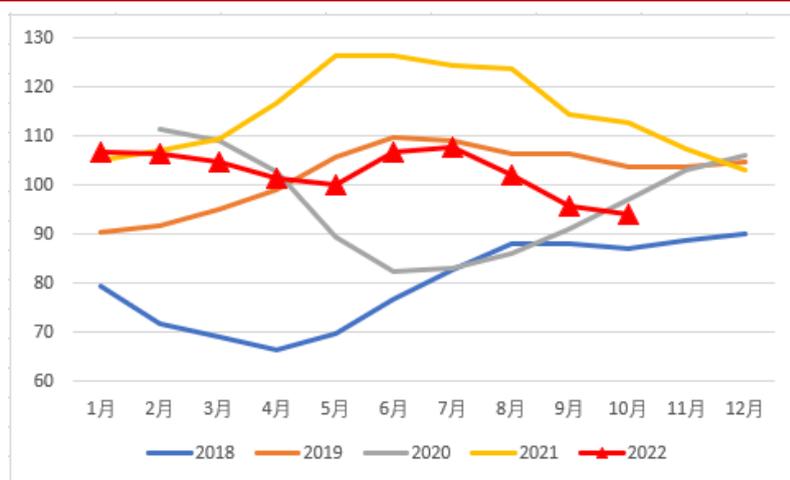
进口价格方面, 2022 年中国天然橡胶进口价格整体呈现缓慢下降态势, 价格重心明显低于去年的水平。2022 年 9 月, 中国天然橡胶进

口价格指数 (HS4) 跌破 100 点, 较 2021 年同期下降 18.6。全年 (1-10 月份) 天然橡胶进口价格指数为 102.58, 较去年同期下降 14.08 个点。

图表 29 2022 年中国月度天然橡胶进口量 (单位: 千吨)



图表 30 2022 年中国天然橡胶进口价格指数

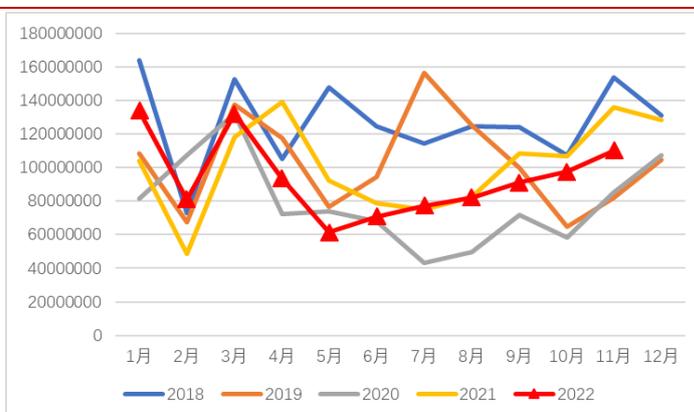


来源: Wind, 广金期货研究中心

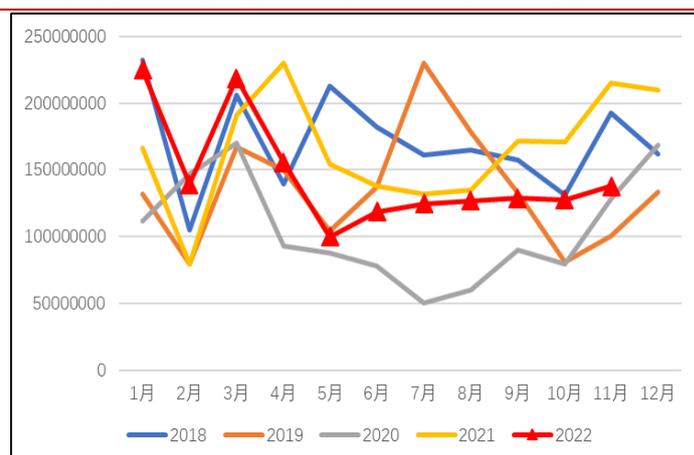
从进口来源看, 泰国、印度尼西亚、马来西亚、越南这些 ANRPC 成员国仍是我国天然橡胶主要进口来源国。截止至 2022 年 11 月, 中国自泰国累计进口天然橡胶 103.14 万吨, 较 2021 年同期减少 5.9 万吨; 自印度尼西亚进口天然橡胶 14.8 万吨, 较 2021 年同期下减少 0.9 万吨; 自马来西亚进口天然橡胶 25.4 万吨, 较 2021 年同期减少 4.5 万吨; 自越南进口天然橡胶 23.94 万吨, 较 2021 年同期大幅增长了

11.05 万吨⁵。2022 年前 11 个月，中国自泰国累计进口天然橡胶 16.03 亿美元，较 2021 年同期减少 1.81 亿美元，较 2019 年同期增加 1.1 亿美元；自印度尼西亚累计进口天然橡胶 2.81 亿美元，较 2021 年同期增长 0.05 亿美元，较 2019 年同期减少 1.07 亿美元；自马来西亚累计进口天然橡胶 4.3 亿美元，较 2021 年同期减少 1.27 亿美元，与 2019 年基本持平；自越南累计进口天然橡胶 3.11 亿美元，较 2021 年同期增长 1.07 亿美元，较 2019 年同期增长 0.18 亿美元⁶。

图表 31 2022 年中国天然橡胶（泰国产）进口量（单位：千克）



图表 32 2022 年中国天然橡胶（泰国产）进口额（单位：美元）

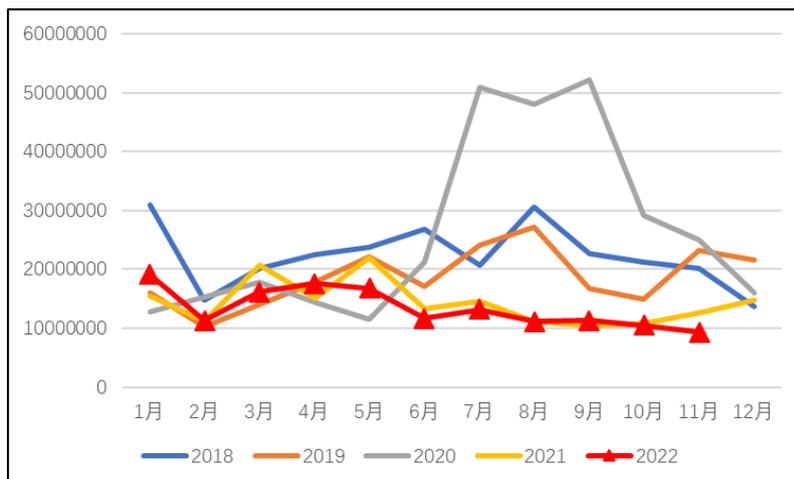


来源：Wind，广金期货研究中心

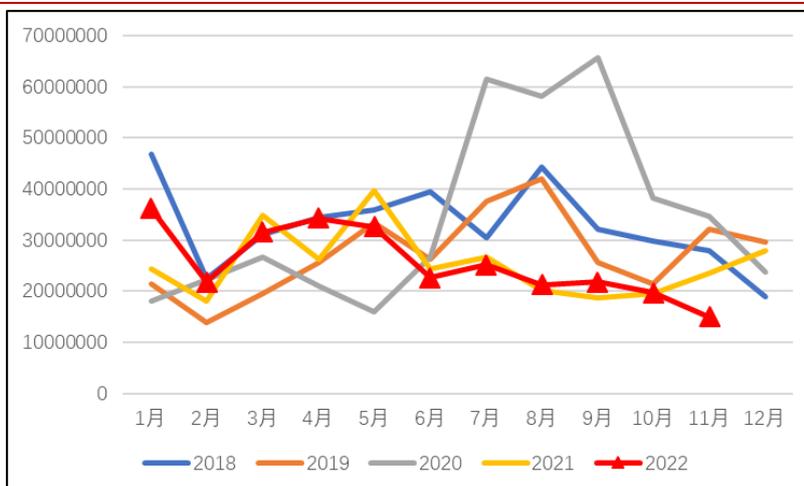
⁵ 中国海关

⁶ 中国海关

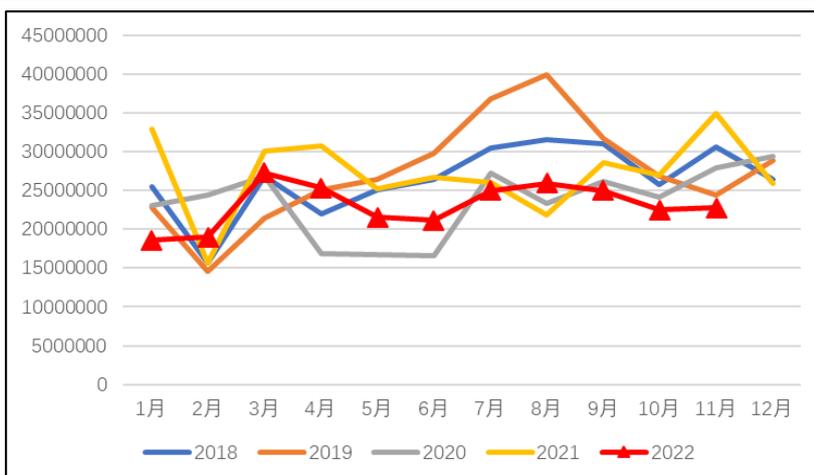
图表 33 2022 年中国天然橡胶（印尼产）进口量（单位：千克）



图表 34 2022 年中国天然橡胶（印尼产）进口额（单位：美元）

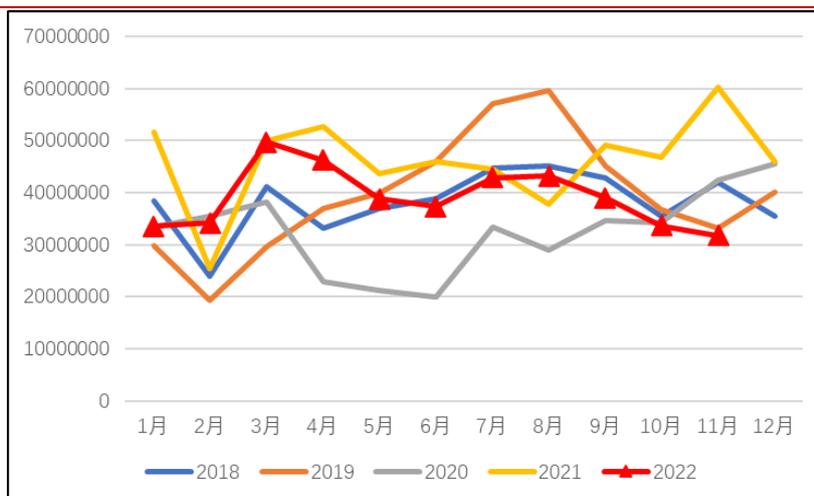


图表 35 2022 年中国天然橡胶（马来产）进口量（单位：千克）

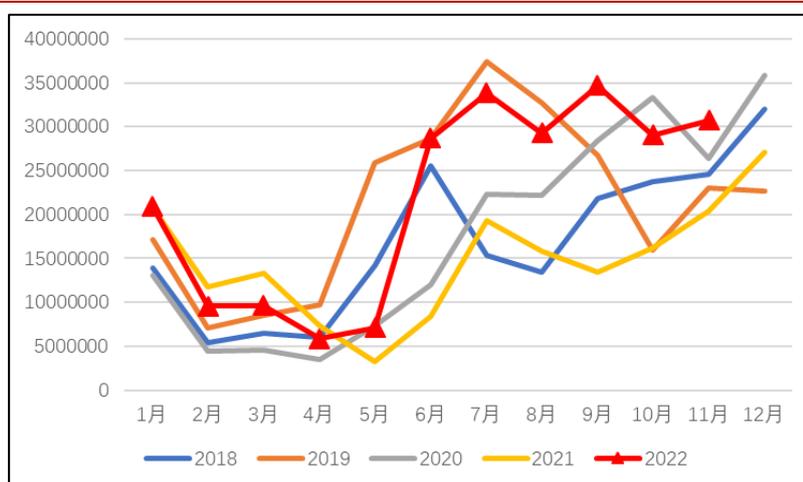


来源：Wind，广金期货研究中心

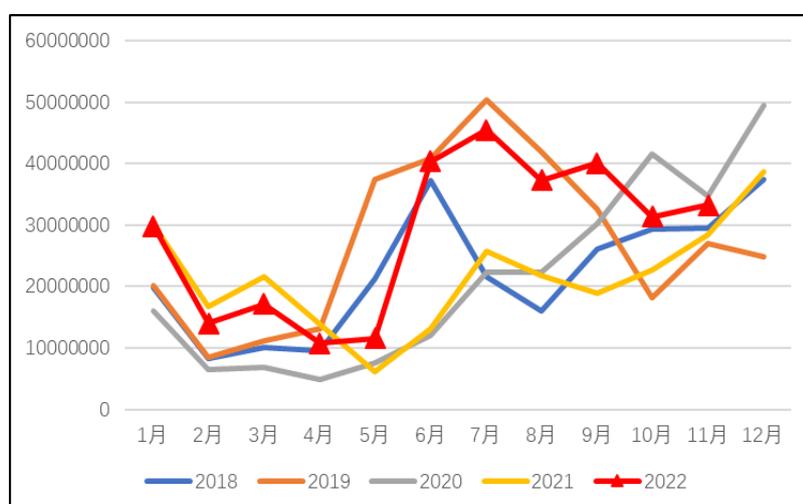
图表 36 2022 年中国天然橡胶（马来产）进口额（单位：美元）



图表 37 2022 年中国天然橡胶（越南产）进口量（单位：千克）



图表 38 2022 年中国天然橡胶（越南产）进口额（单位：美元）



来源：Wind，广金期货研究中心

三、需求端分析

需求端方面在三个维度上都有较大差异：从时间维度上来看，上半年国内汽车市场整体情况一般，连累配套市场，下半年随着市场利好消息的释放，汽车销量大幅反弹；从产品维度上看，乘用车在政策大力扶持的情况下整体销量有望超出去年同期水平，但商用车领域，尤其是重型卡车、挖掘机等和基建行业相关的产品，则尚未走出自去年以来市场态势，全年销量均维持在较低水平；从空间维度上看，国内由于疫情反复，每隔一段时间市场就会有小幅波动，但对外出口方面则整体良好。

1. 汽车市场逐渐回暖 上半年疫情负面影响较大

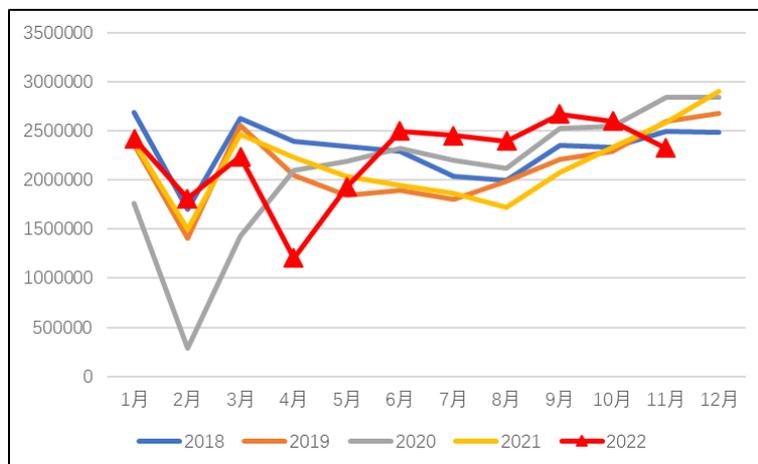
2022 年第一季度，国内乘用车汽车市场表现整体已基本恢复至疫情前水平，整体销量比 2021 年第一季度略高。但此后由于长三角地区疫情形势反复、多数汽车企业供应链受到冲击，致使 4 月份市场终端需求表现一般。5 月份疫情得到控制后，随着消费的复苏和汽车扶持政策推出，国内乘用车销量快速反弹，第二、第三季度销量均优于去年同期，乘用车汽车市场整体回升。

2022 年 11 月，国内汽车产量为 232.77 万辆，较 2021 年同期减少 56 万辆，较 2019 年同期减少 52 万辆⁷。截止至 2022 年 11 月，国内汽车累计产量为 2455.83 万辆，较 2021 年同期增长 140.62 万辆。销量方面，2022 年 11 月，国内汽车销量为 242.3 万辆，较 2021 年同

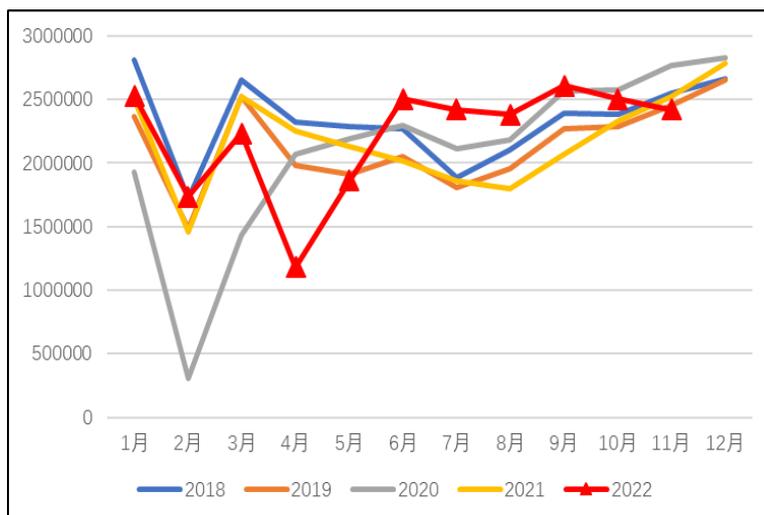
⁷ 中国汽车工业协会

期减少 10.2 万辆, 较 2019 年同期减少 34.3 万辆; 2022 年前 11 个月, 国内汽车累计销量为 2439.04 万辆, 较 2021 年同期减少 185.9 万辆。

图表 39 中国月度汽车产量 (单位: 辆)



图表 40 中国月度汽车销量 (单位: 辆)

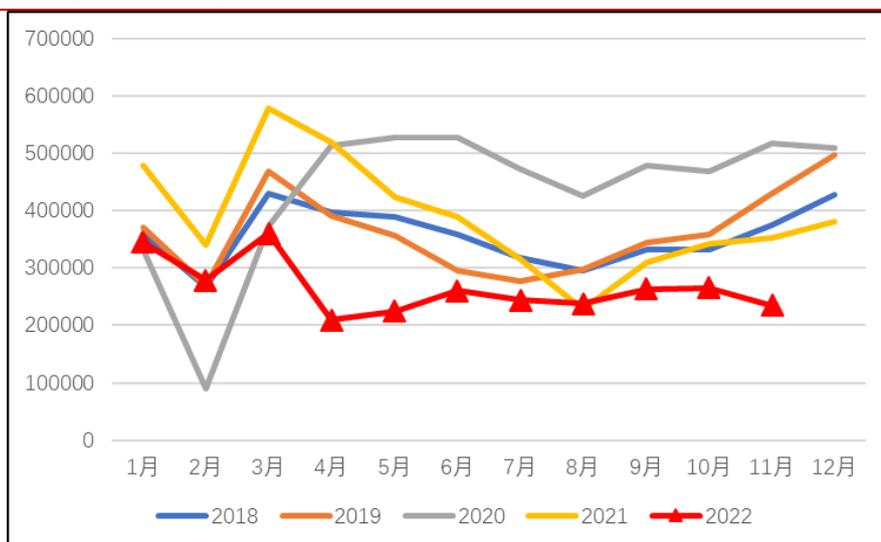


来源: Wind, 广金期货研究中心

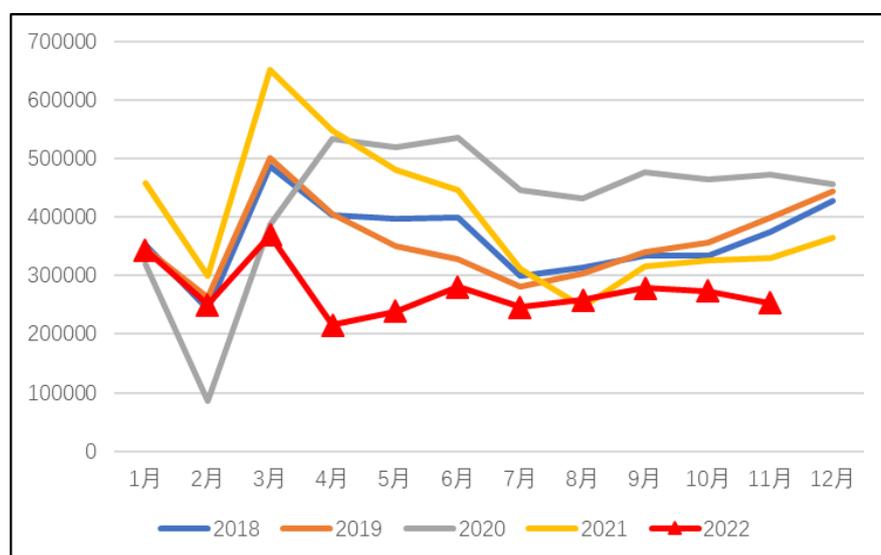
商用车部分。因 2021 年 7 月, 国内重卡汽车排放标准切换为国六标准。导致 2021 年上半年商用车销量月销量创新高, 但下半年销量迅速腰斩。另外, 房地产和基建行业均遇瓶颈, 这进一步降低了市场对商用车量的需求。2022 年的商用车销量整体维持去年下半年行情, 整体产量和销量都比较低迷。根据最新统计数据, 2022 年 11 月, 国内商用车市场累计产量为 292.7 万辆, 较 2021 年同期大幅减少 173.4

万辆，较 2020 年同期减少 127.8 万辆;2022 年 11 月，国内商用车市场累计销量为 300.7 万辆，较 2021 年同期大幅减少 141 万辆，较 2020 年同期减少 167.5 万辆。

图表 41 中国月度商用车产量 (单位: 辆)



图表 42 中国月度商用车车销量 (单位: 辆)



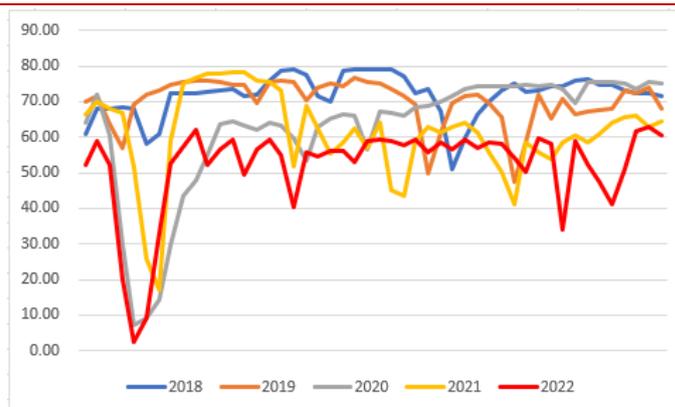
来源: Wind, 广金期货研究中心

2023 年，随着新冠疫情形势的逐步好转，预计国内经济发展将继续稳中向好。另外，当前汽车购置税减免政策有望在 2023 年延续，因此推测汽车市场有望保持 2022 年的增长态势。但细分市场上，商用车则需要更多来自房地产和基建行业的利好刺激。

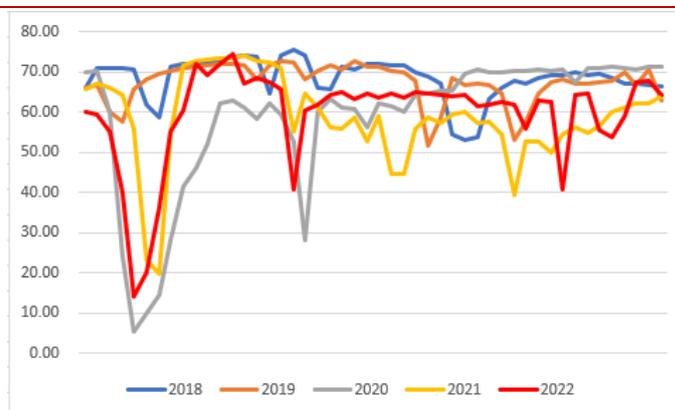
2. 全年轮胎厂开工率不佳

轮胎厂的开工率与汽车市场销量情况接近。乘用车领域，受政策利好等因素的刺激，国内乘用车市场发展态势良好，使得半钢胎开工率维持较高水平，整体高于 2021 年和 2022 年，仅偶尔受疫情因素影响产生波动。全钢胎则因商用车销量低迷，整体开工水平维持在近五年来的低位。截止至 2022 年 12 月 30 日，2022 年全钢胎开工率平均为 51.96%，比 2021 年（61.04%）和 2020 年（62.19%）低 10%左右；半钢胎全年平均开工率 57.54%，略低于 2021 年（58.56%）和 2020 年（58.55%）⁸。

图表 43 全钢胎周度开工率（单位：%）



图表 44 半钢胎周度开工率（单位：%）

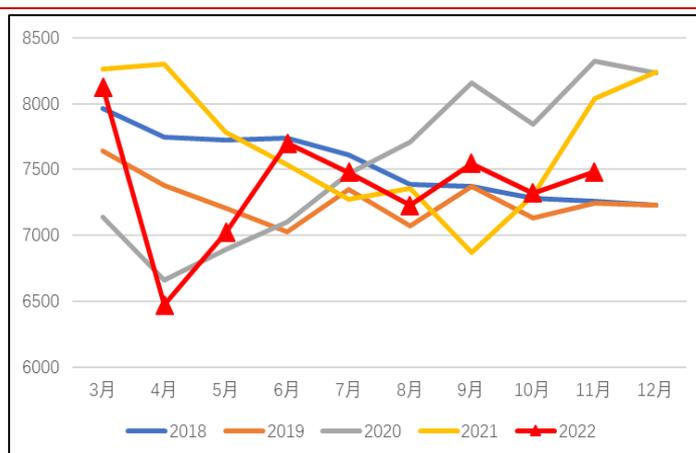


来源：Wind，广金期货研究中心

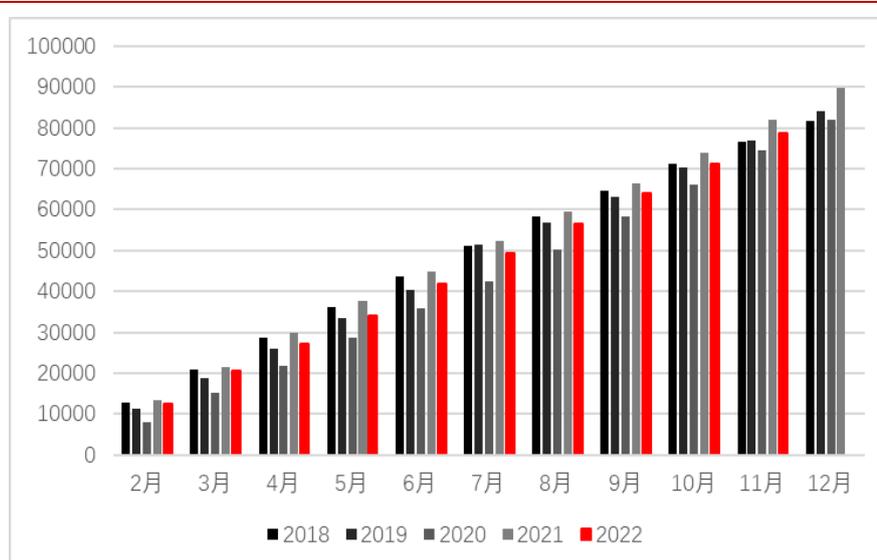
⁸ Wind

产量方面，2022年4月份受各地疫情影响，该月份的产量创5年来的新低，6至10月份的产量均高于2021年同期。但4月和5月的产量与2021年的数据相差较大，全年轮胎产量或低于2021年。截止至2022年11月，橡胶轮胎外胎产量为7.89亿条，比2021年同期减少3200万条，整体水平略高于2018年（7.65亿条）一致⁹。

图表 45 橡胶轮胎外胎月度产量（单位：万条）



图表 46 橡胶轮胎外胎累计产量（单位：万条）



来源：Wind，广金期货研究中心

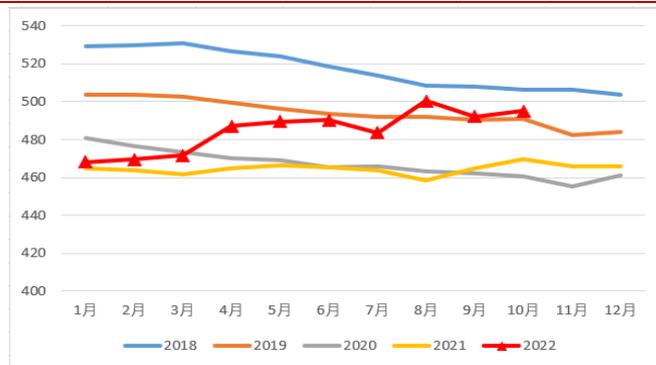
⁹ Wind

3. 轮胎价格小幅提升 出口方面总体向好

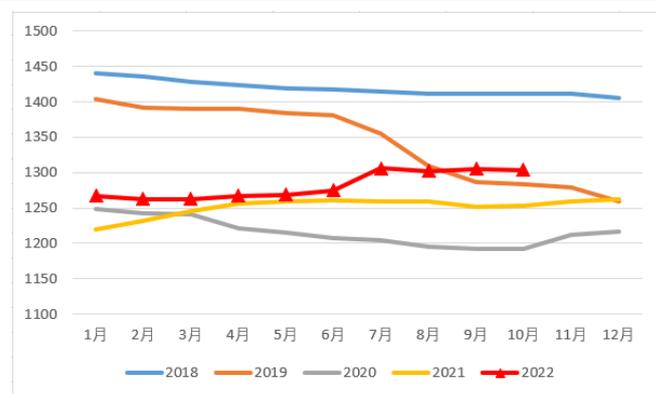
下半年受汽车减免购置税等政策的扶持，乘用车市场销售向好，受政策利好等因素的刺激，国内乘用车市场发展态势良好，带动乘用车轮胎价格均价有所提升，此外辅料、人工成本的提高也对轮胎价的提升起到一定作用。商用车方面，因销量低迷，虽然轮胎价格也有上扬，但上升的幅度小于乘用车轮胎。

轮胎出口方面，上半年维持去年向好的态势，第三季度有所下滑。由于国外汽车消费市场表现一般，导致配套市场销量转弱。但全年销量整体依然较高：截止至 2022 年 10 月，中国累计对外出口充气轮胎 4.66 亿条，相比 2021 年同期小幅减少 2000 万条，比 2019 年和 2018 年分别多 6500 万条和 5000 万条。

图表 47 经销商轮胎价值指数：乘用车（单位：元/条）

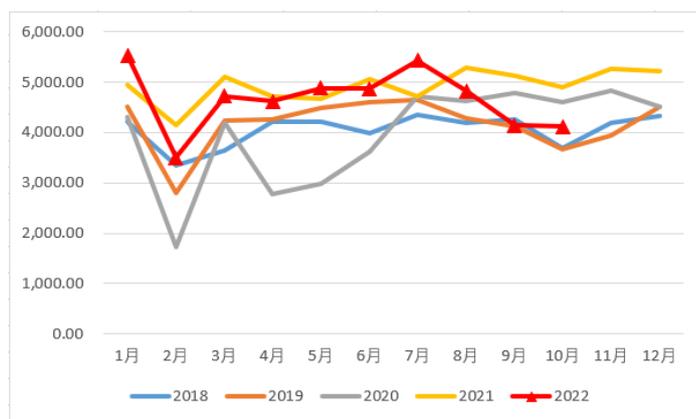


图表 48 经销商轮胎价值指数：商用车（单位：元/条）



来源：Wind，广金期货研究中心

图表 49 中国出口充气轮胎数量（单位：万条）



来源：Wind，广金期货研究中心

4. 库存

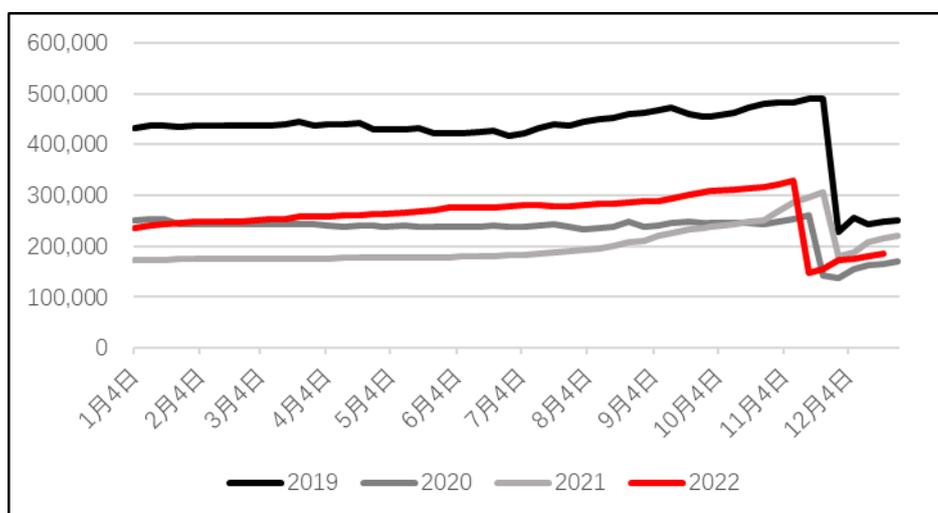
2022年，国内天然橡胶的产出水平基本保持正常，不过在年内较长一段时间内，新胶注册仓单入库量比过去两年有所增加，上期所天然橡胶库存较为明显：2022年4月28日，上期所天然橡胶仓单库存正式突破25万吨，并于2022年11月18日达到29.98万吨，创下自疫情以来的新高。20号胶在2022年度大多数时候库存压力都大于2021年和2020年，下半年开始库存量不断缩减，上期所20号胶库存量先后缩减至低于2020年和2021年同期水平¹⁰。

11月天然橡胶老胶仓单迎来集中注销日，经过统计，累计约18.5万吨老胶仓单被注销流入现货市场；老胶仓单注销后，新仓单入库速度明显低于2020年和2021年。从绝对量上来看，上期所天然橡胶仓单库存目前处于偏低位。12月30日，上期所天然橡胶仓单库存为165010吨，较2021年同期减少43400吨；老胶仓单注销后，新胶仓单累计入库50680吨，较2021年同期减少29560吨。12月30日，上

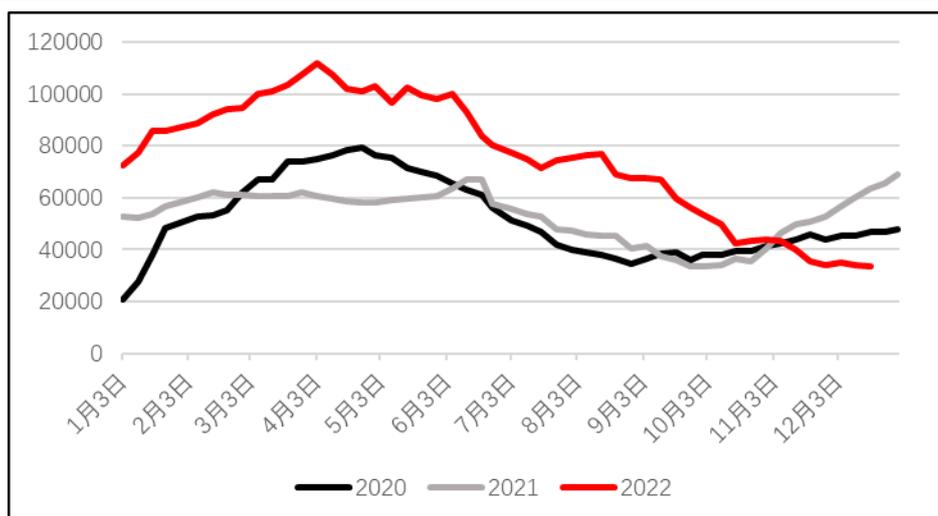
¹⁰ 上海期货交易所

期所 20 号胶仓单库存为 29213 吨，较 2021 年同期减少 29403 吨。

图表 50 上海期货交易所天然橡胶仓单库存（单位：吨）



图表 51 上海期货交易所 20 号胶仓单库存（单位：吨）



来源：Wind，广金期货研究中心

5. 供需平衡表

年份	产量	进口量	总供应量	期初库存	期末库存	库存变动量	表观消费量
2019	839	6577	7416	1020	790	-230	7646
2020	687	7460	8147	790	960	170	7977
2021	806	6780	7586	960	570	-390	7976
2022E	800	6960	7760	570	340	230	7990

来源：广金期货研究中心 单位：千吨

四、总结与后市展望

1. 2022 年总结

2022 年，天然橡胶价格走势呈现单边下降的趋势，且下跌幅度较大。年初时，由于产区全面进入停割期、市场对走势有较为乐观的预期，天然橡胶价格大幅维持在较高水平，但此后随着国际政治局势变化、国际橡胶供应恢复、疫情蔓延以及终端市场的疲软，胶价开始走低，11 月后因低库存以及国内外汽车市场回暖而反弹。2022 年，天然橡胶进口环节则没有受到太多负面消息影响：一方面，2022 年度天气整体情况较好，ANRPC 成员国总产量整体有所上升；另一方面，虽然东南亚航线海运价格上升，但敌不过橡胶整体价格的下降，使得总进口成本减少，这导致了国内库存持续上升并达到了疫情以来的新高。库存宽松给胶价所带来的支撑减弱，且这一趋势贯穿整个 2022 年。

2. 后市展望

2023 年，随着疫情对经济发展的负面影响持续减弱，供需面的影响将会再次主导沪胶指数的波动情况。供给方面，东南亚主产国还需密切关注泰国和越南的情况，这两国不仅是中国的天然橡胶主要来源地，且市场份额也在不断增长。其中尤其要注意泰国橡胶的情况，泰国胶树质量情况中等，若 2023 年泰国方面计划翻新胶树，可能会导致泰国橡胶产量发生变化；越南橡胶则由于树木质量较好、树龄较年轻，23 年可能会继续增产。2023 年天然橡胶供给预计将有一定波动，但总体供应水平能和 2022 年基本一致。需求方面，在 2022 年下半年汽车市场回暖后，2023 年国内乘用车市场在经济恢复的势头下温和增长，

但商用车领域则依然不明朗，仍需要基建、地产等行业利好因素刺激。轮胎国内市场需求在乘用车市向好和物流市场好转等因素的刺激下提升。出口市场方面，欧美汽车市场销量也处于恢复阶段，因出口轮胎增有望保持增长势头。库存方面，按目前的情况，上期所对于短期内快速增加库存并无意向，因此 2023 年天然橡胶库存压力可能有限。综合而言，2023 年，天然橡胶可能呈现供需双增态势，且需求端的影响幅度将大于供给端的影响幅度。另外，随着天然橡胶的供需面主导价格走势，沪胶指数的周期性波动规律将再次出现，据此推测，2023 年沪胶价格将呈现出“N”字走势：2023 年第一、第二季度在供应低于需求的情况下偏强运行，第三季度伴随着东南亚货源和国内货源的大量上市以及汽车消费进入淡季，沪胶指数或将震荡回落，年末随着汽车旺季的再度来临，以及各产区进入停割期后胶价有望再度向上运行。从全年范围来看，天然橡胶的价格运行重心将会进一步上移。

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

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	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
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	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
福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021	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
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	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
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	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