

# 和合期货：天然橡胶周报（20230911-20230915）

——预计下周橡胶价格或震荡上行



和合期货  
HEHE FUTURES

作者：江波明

期货从业资格证号：F3040815

期货投询资格证号：Z0013252

电话：0351-7342558

邮箱：jiangboming@hhqh.com.cn

## 摘要：

产区受间断性雨水较多影响，国内外产出量减少，供应不及预期，价格获得支撑。同时 8 月汽车产销向好，轮胎外贸需求提升，轮胎加工厂开工率高位运行，加之“金九银十”传统旺季即将到来，需求端亦有回暖趋势。青岛保税库和一般贸易库存持续去库，宏观面偏暖，短期有望呈现震荡上行的趋势，谨慎偏多对待。

风险点：宏观风险、橡胶收储炒作、汽车政策

## 目录

一、 本周行情回顾.....	- 3 -
二、 橡胶供应不及预期, 库存继续下降.....	- 4 -
三、 美国 CPI 数据略超预期, 国内稳经济政策不断出台.....	- 6 -
四、 轮胎厂开工率稳定上行.....	- 6 -
五、 汽车产销向好.....	- 7 -
六、 天然橡胶市场综述及后市展望.....	- 9 -
风险揭示: .....	- 10 -
免责声明: .....	- 10 -

## 一、本周行情回顾

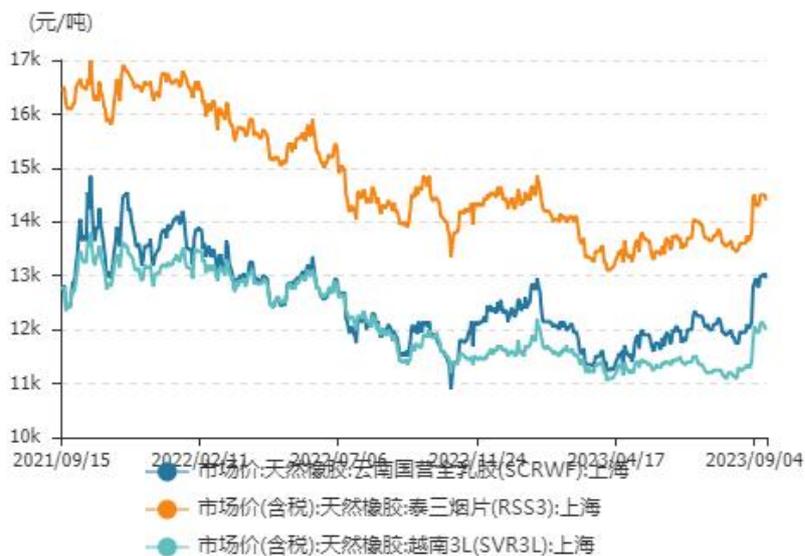


数据来源：文华财经 和合期货

本周天胶主力 RU2401 震荡上涨。截止本周五收盘，主力合约收盘价 14455 元/吨，周涨幅 1.40%。

现货市场，国内天然橡胶市场价格维稳运行。截至 9 月 14 日，云南国营全乳胶价格为 12950 元/吨，较上周五下降 100 元/吨；泰三烟片报价 14400 元/吨，较上周五下降 100 元/吨；越南 3L 报价 12000 元/吨，较上周五下降 50 元/吨。青岛主港橡胶到港价为 1600 美元/吨，较上周五下降 10 美元/吨。

图 1：天然橡胶市场价格



数据来源：WIND 和合期货

图 2：天然橡胶到港价



数据来源：WIND 和合期货

## 二、橡胶供应不及预期, 库存继续下降

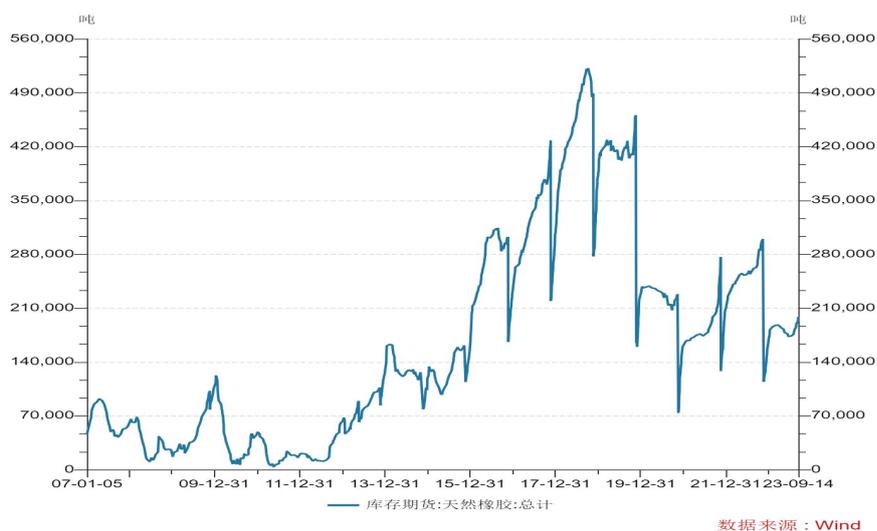
国内外主产区降雨偏多，供应产能不及预期；九月车市传统淡季逐渐过去，进入9月后，下游需求预计将迎来好转；库存方面，近期天然橡胶到港量较少，库存持续去库。上周青岛地区一般贸易及保税库存继续呈现去库态势，近期标胶及混合到港货源维持偏少态势。截至2023年9月10日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量85万吨，较上期减少2.09万吨，环比减少2.4%。保税区库存环比减少2.88%至13.14万吨，一般贸易库存环比减少2.32%至71.87万吨。

图 3 天然橡胶主要生产国产量



数据来源: wind 和合期货

图 4: 天然橡胶库存



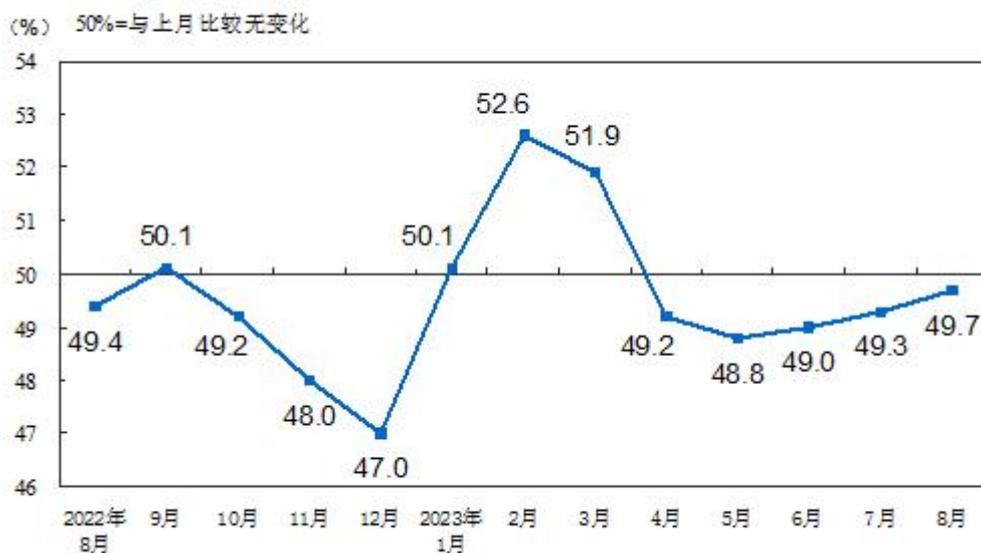
数据来源: wind 和合期货

### 三、美国 CPI 数据略超预期，国内稳经济政策不断出台

美国 8 月 CPI 同比录得 3.7%，略超预期 3.6%，已连续第二次回升，环比录得 0.6%；核心 CPI 同比录得 4.3%，为 2021 年 9 月以来新低，已连续六个月下降，环比 0.6%，为 2022 年 6 月以来新高。伴随着稍显强劲的通胀数据，市场对美联储在 11 月和 12 月加息的押注上升。市场定价显示美联储在 11 月加息 25BP 的概率为 52%

我国国家统计局公布数据显示，8 月制造业 PMI 录得 49.7，高于 7 月 0.4 个百分点，连续五个月处于收缩区间，但最近三个月连续攀升。中国 8 月金融数据“强劲反弹”，总体超出市场预期，新增贷款创历史同期峰值。为巩固经济回升向好基础，保持流动性合理充裕，决定于 9 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点。

图 5：制造业 PMI 指数



数据来源：国家统计局 和合期货

一系列稳经济政策出台，政策的积极基调已经明确，宏观情绪有所提振。

### 四、轮胎厂开工率稳定上行

周内半钢胎样本企业产能利用率仍处于高位，雪地胎订单处于排产高峰期，内销订单增多。本周半钢胎样本企业开工率为 79.08%，环比提升 0.08%，同比提升 21.18%；全钢胎样本企业开工率为 65.27%，环比提升 1.06%，同比提升 17.29%。

图 6：轮胎行业开工率与产量



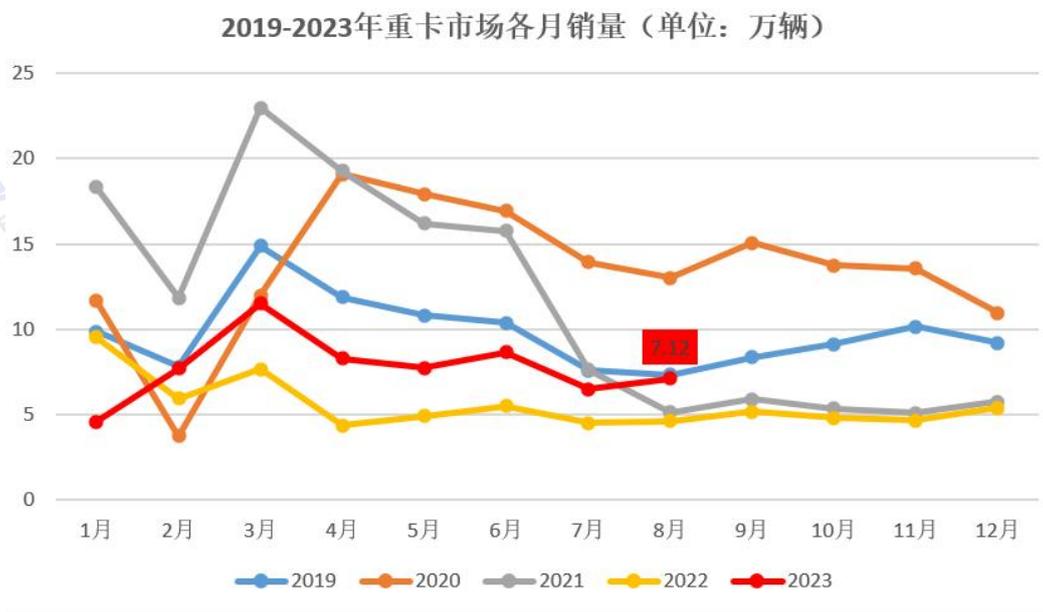
数据来源：文华财经 和合期货

上半年我国轮胎产量、出口量高位运行。海关总署数据，2023 年 1-6 月，我国轮胎出口量达到 428 万吨，同比提升 13.8%。同时上半年，我国轮胎生产的开工率及产量均处于高位。全球轮胎市场是万亿级的赛道，国内部分轮胎企业已在海内外占据一定份额。

## 五、汽车产销向好

据中汽协最新数据（企业开票口径，非终端销量），2023 年 8 月份，国内重卡市场销 7.1 万辆，同比增长 54%，环比增长 16%。前 8 月，国内重卡累销 62.1 万辆，累计同比增长 31.7%。

图 7



数据来源：方得网、和合期货

乘用车：9月1-10日，乘用车市场零售43.9万辆，同比去年同期增长14%，较上月同期增长0%，今年以来累计零售1,365.1万辆，同比增长2%；全国乘用车厂商批发46.0万辆，同比去年同期增长9%，较上月同期增长13%；今年以来累计批发1,582.7万辆，同比增长7%。

新能源：9月1-10日，新能源车市场零售17.2万辆，同比去年同期增长40%，较上月同期增长9%，今年以来累计零售461.5万辆，同比增长36%；全国乘用车厂商新能源批发17.2万辆，同比去年同期增长12%，较上月同期增长13%，今年以来累计批发525.2万辆，同比增长37%。

图 8：乘用车零售



图 9：乘用车批发



数据来源：乘联会 和合期货

## 六、天然橡胶市场综述及后市展望

产区受间断性雨水较多影响，国内外产出量减少，供应不及预期，价格获得支撑。同时 8 月汽车产销向好，轮胎外贸需求提升，轮胎加工厂开工率高位运行，

加之“金九银十”传统旺季即将到来，需求端亦有回暖趋势。青岛保税库和一般贸易库存持续去库，宏观面偏暖，短期有望呈现震荡上行的趋势，谨慎偏多对待。

风险点：宏观风险、橡胶收储炒作、汽车政策

### 风险揭示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

### 免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。