

# 和合期货：天然橡胶周报（20230918-20230922）

——预计下周橡胶价格维持高位震荡



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：

产区受间断性雨水减少，供应上量，价格支撑减弱。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，产销表现良好，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。美联储暂停加息，但态度偏鹰，市场情绪受到一定影响，预计下周天胶维持高位震荡。

风险点：宏观风险、橡胶收储炒作、汽车政策

## 目录

——预计下周橡胶价格维持高位震荡 .....	- 1 -
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、 美联储言论偏鹰, 稳经济政策传导仍需时间 .....	- 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: .....	- 9 -
免责声明: .....	- 10 -

## 一、本周行情回顾

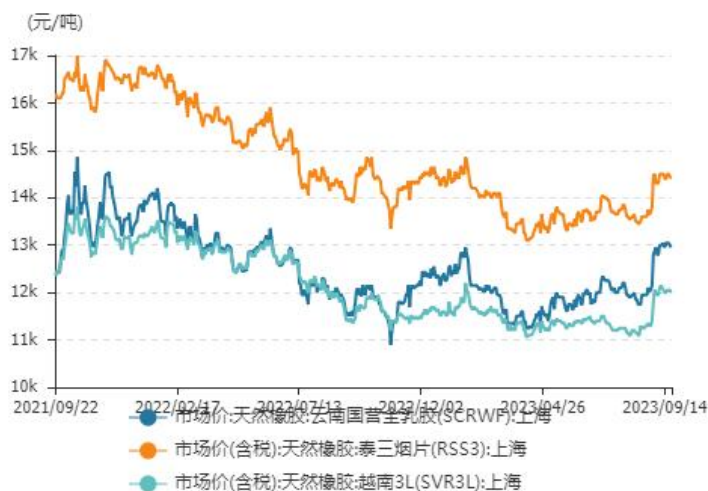


数据来源：文华财经 和合期货

本周天胶主力 RU2401 震荡下跌。截止本周五收盘，主力合约收盘价 14265 元/吨，周跌幅 1.31%。

现货市场，国内天然橡胶市场价格基本稳定。截至 9 月 21 日，云南国营全乳胶价格为 12950 元/吨，较上期下降 50 元/吨；泰三烟片报价 14400 元/吨，较上期下降 50 元/吨；越南 3L 报价 14400 元/吨，较上期下降 50 元/吨。青岛主港橡胶到港价为 1600 美元/吨，与上期持平。

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

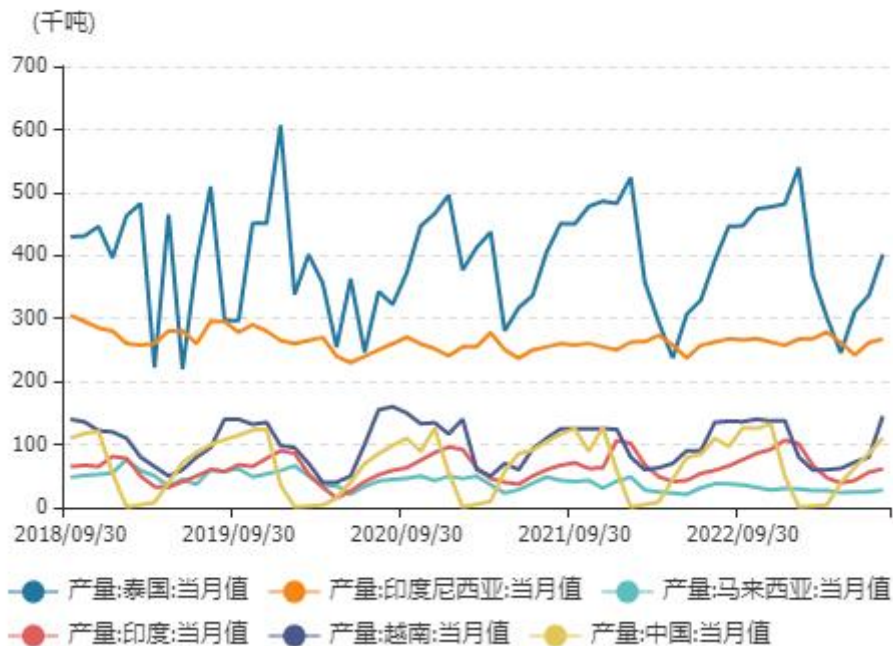


数据来源：WIND 和合期货

## 二、橡胶供应不及预期, 库存继续下降

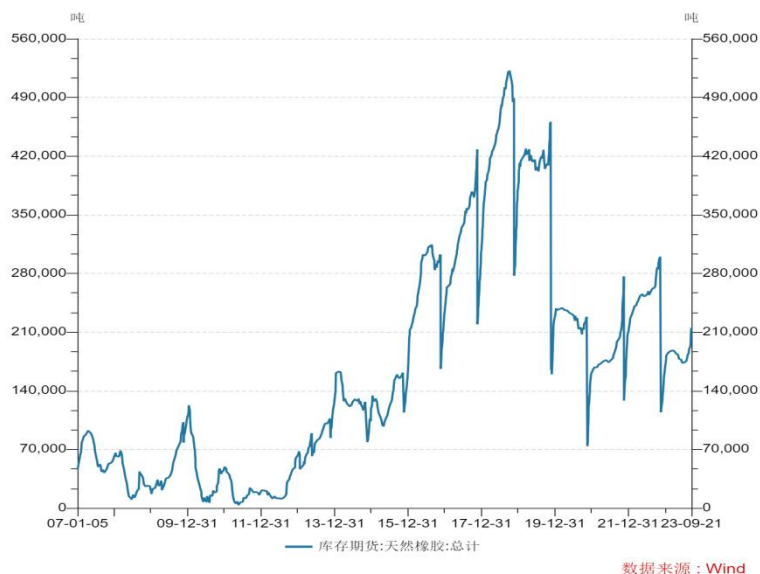
天然橡胶东南亚主产区降雨量较上一周减少，胶水收胶工作陆续恢复正常，原料供应上量。九月车市传统淡季逐渐过去，进入9月后，下游需求预计将迎来好转，半钢胎外贸订单及雪地胎订单支撑下，排产基本平稳；库存方面，库存整体持续去库。截至2023年9月17日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量82.8万吨，较上期减少2.21万吨，环比减少2.6%。保税区库存环比减少4.31%至12.57万吨，一般贸易库存环比减少2.29%至70.22万吨，青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少1.9个百分点；出库率减少0.7个百分点；一般贸易仓库入库率增加0.54个百分点，出库率增加0.7个百分点。

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



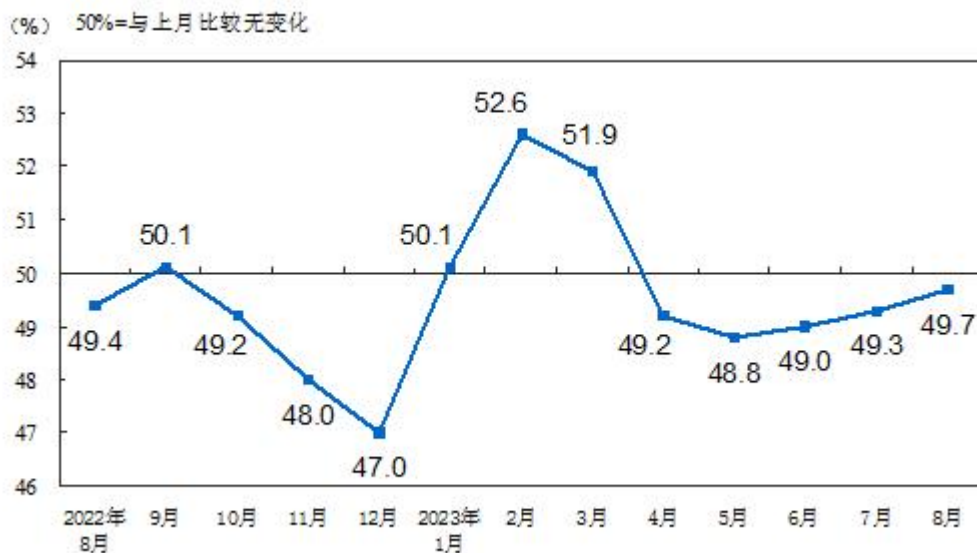
数据来源: wind 和合期货

### 三、美联储言论偏鹰，稳经济政策传导仍需时间

美联储如期按兵不动，将基准利率维持在 5.25%至 5.50%的二十二年来高位。美联储主席鲍威尔表示，如果合适，准备进一步提高利率，将会逐次会议做出决策。美联储在今年最后两次会议上做出的决策将取决于全部数据的综合情况；从未打算就任何降息的时间发出信号，在适当的时候会有降息的时机。

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。

图 5：制造业 PMI 指数



数据来源：国家统计局 和合期货

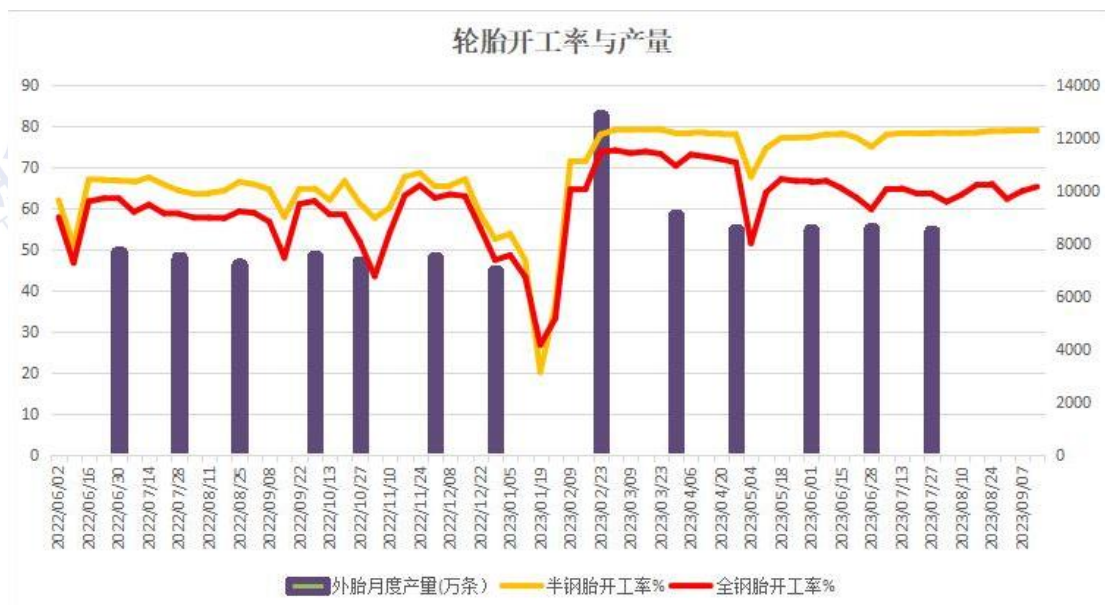
固定投资及房地产开发投资数据表现不佳。1-8 月份，全国固定资产投资同比增长 3.2%；全国房地产开发投资 76900 亿元，同比下降 8.8%。随着一系列稳经济政策的出台，经济恢复整体向好，但仍需要一定时间传导。

### 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

8 月，汽车产销分别完成 257.5 万辆和 258.2 万辆，环比分别增长 7.2% 和 8.2%，同比分别增长 7.5% 和 8.4%。在国家促消费政策及车企优惠促销等因素驱动下，产销继续保持恢复态势。

图 7

### 汽车月度销量及增长率



数据来源：中汽协、和合期货

乘用车:9月1-17日全国乘用车市场零售80.4万辆,同比去年同期增长10%,较上月同期增长2%,今年以来累计零售1,401.7万辆,同比增长2%;全国乘用车厂商批发92.7万辆,同比去年同期增长15%,较上月同期增长19%,今年以来累计批发1,629.4万辆,同比增长7%。

新能源:9月1-17日新能源车市场零售31.3万辆,同比去年同期增长29%,较上月同期增长8%,今年以来累计零售475.6万辆,同比增长36%;全国乘用车厂商新能源批发34.6万辆,同比去年同期增长22%,较上月同期增长15%;今年以来累计批发542.6万辆,同比增长37%。

图8: 乘用车零售

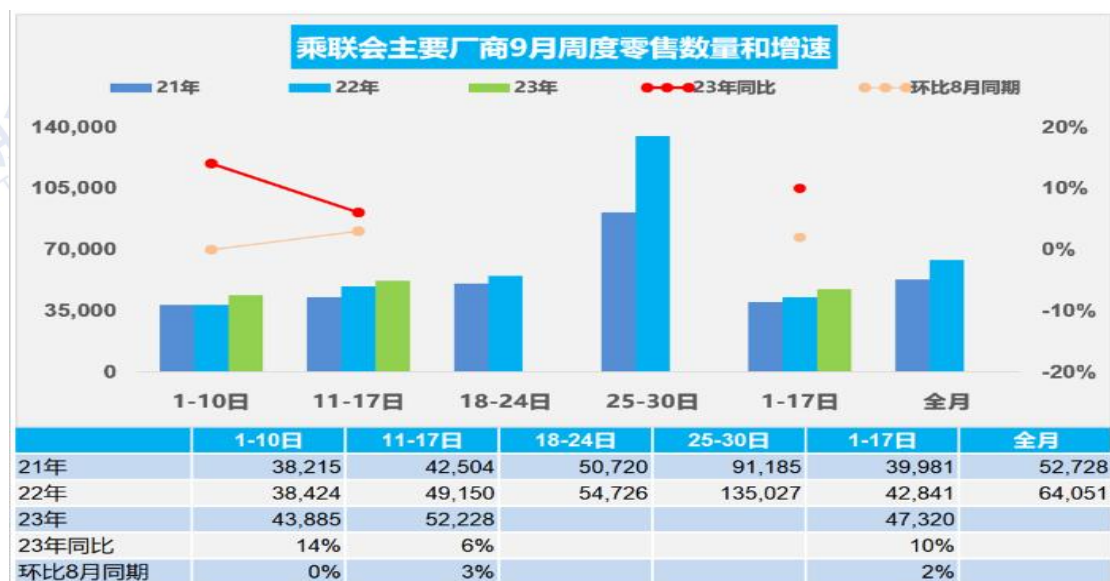




图 9：乘用车批发



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

产区受间断性雨水减少，供应上量，价格支撑减弱。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，产销表现良好，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。美联储暂停加息，但态度偏鹰，市场情绪受到一定影响，预计下周天胶维持高位震荡。

风险点：宏观风险、橡胶收储炒作、汽车政策

### 风险提示：

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。