

## 和合期货：天然橡胶周报（20231009-20231013）

——需求向好，预计下周橡胶价格震荡上涨



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：

供应端橡胶主产区降雨不断，影响割胶，供应不及预期支撑胶价。9月汽车产销及出口数据良好，轮胎外贸需求提升，今年国庆假期下游轮胎加工厂放假少于同期，开工率高位运行，需求端利好偏多。库存方面，青岛保税库和一般贸易库存持续去库。宏观方面美国经济数据表现强劲，美联储加息预期增加。综合来看，天然橡胶价格仍有上涨空间。

风险点：宏观风险、橡胶收储炒作、汽车政策

## 目录

——需求向好，预计下周橡胶价格震荡上涨.....	- 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、 美国加息预期增加，国内经济缓慢回升.....	- 6 -
四、 轮胎厂开工率维持高位.....	- 6 -
四、 出口表现亮眼，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 持续上涨。截止本周五收盘，主力合约收盘价 14840 元/吨，周涨幅 6.53%。

现货市场，国内天然橡胶市场价格稳中有升。截至 10 月 12 日，云南国营全乳胶价格为 12250 元/吨，较上期下降 100 元/吨；泰三烟片报价 14700 元/吨，较上期上涨 300 元/吨；越南 3L 报价 12250 元/吨，较上期上涨 200 元/吨。青岛主港橡胶到港价为 1640 美元/吨，较上期上涨 10 美元/桶。

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

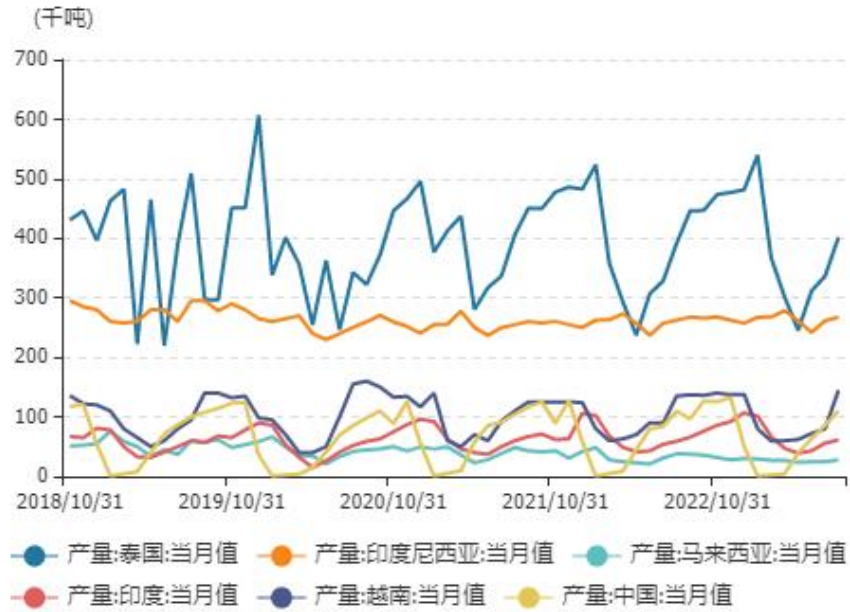


数据来源：WIND 和合期货

## 二、橡胶供应不及预期, 库存继续下降

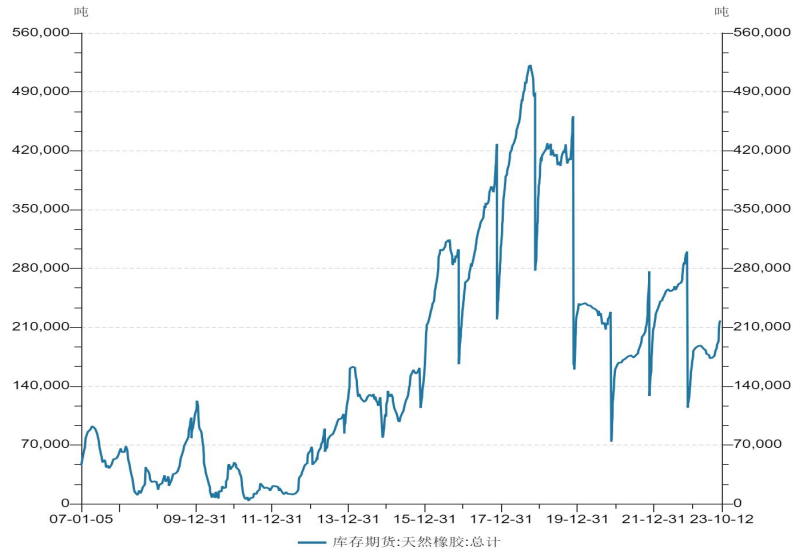
本周天然橡胶东南亚主产区降雨量继续增加，强降雨主要集中在越南中部、海南及印尼西部，对割胶工作持续影响，供应不及预期。九月车市传统淡季逐渐过去，汽车出口数据表现亮眼，需求端利好居多。库存方面，库存整体持续去库。截至 2023 年 10 月 08 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 77.91 万吨，较上期减少 2.59 万吨，环比减少 3.22%。保税区库存环比减少 6.54%至 11.30 万吨，一般贸易库存环比减少 2.63%至 66.60 万吨，青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 0.22 个百分点；出库率增加 2.02 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 0.2 个百分点，出库率增加 0.22 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

数据来源: wind 和合期货

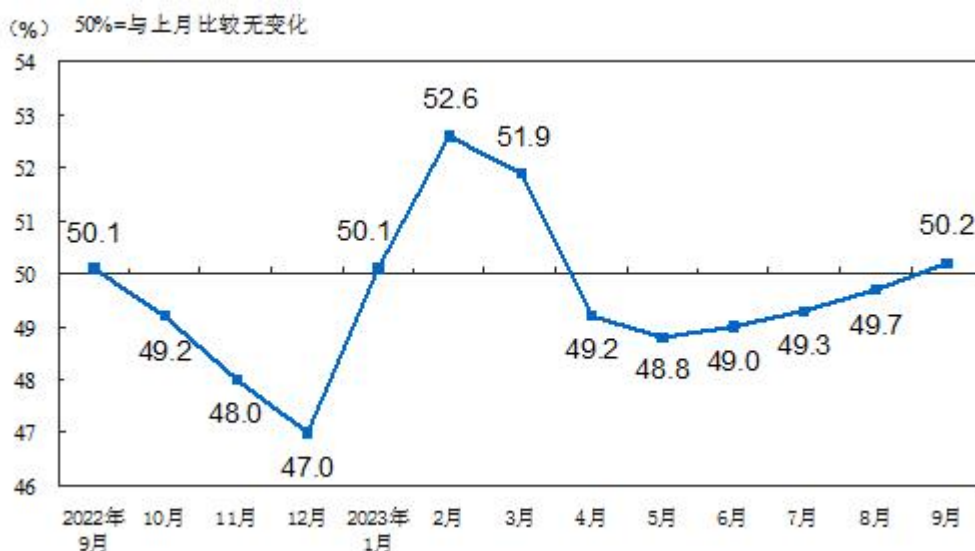
### 三、美国加息预期增加，国内经济缓慢回升

美国 9 月非农就业人口增加 33.6 万人，远超市场预期的 17 万人，创 2023 年 1 月以来最大增幅。美国就业市场仍然强劲，控制通胀的目标尚未达成。

10 月 12 日，根据美国劳工部周四发布的报告，美国 9 月消费者价格指数环比上涨 0.4%，同比上涨 3.7%。道琼斯预测分别为 0.3% 和 3.6%。美国 9 月核心 CPI 数据强于预期，令市场对美联储再度加息的担忧情绪有所回升。

中国 9 月官方制造业 PMI 为 50.2，前值 49.7，重返扩张区间；官方非制造业 PMI 为 51.7，前值 51，非制造业扩张力度有所增强；综合 PMI 产出指数为 52，前值 51.3，表明我国企业生产经营活动总体扩张加快。

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、轮胎厂开工率维持高位

今年国庆假期下游轮胎厂放假时间较短，出口订单支撑，库存偏低，厂家开

工积极。本周半钢胎样本企业开工率为 77.94%，同比提升 15.89%；全钢胎样本企业开工率为 64.35%，同比提升 5.80%。

图 6：轮胎行业开工率与产量



数据来源：文华财经 和合期货

#### 四、出口表现亮眼，汽车产销向好

汽车出口连续两个月超 40 万辆，1 至 9 月新能源汽车出口 82.5 万辆。

中汽协数据显示，9 月份，我国汽车出口 44.4 万辆，环比增长 9%，同比增长 47.7%。1 至 9 月份，汽车出口 338.8 万辆，同比增长 60%。新能源汽车的出口增幅明显高于传统燃油车的出口。9 月份，新能源汽车出口 9.6 万辆，同比增长 92.8%，1 至 9 月份，新能源汽车出口 82.5 万辆，同比增长 1.1 倍。

此外，9 月份，新能源汽车产销分别完成 87.9 万辆和 90.4 万辆，同比分别增长 16.1%和 27.7%，市场占有率达到 31.6%。而 1 至 9 月份，新能源汽车产销分别完成 631.3 万辆和 627.8 万辆，同比分别增长 33.7%和 37.5%，市场占有率达到 29.8%。

图 7



数据来源：中汽协、和合期货

乘用车：9月1-30日，市场零售202.8万辆，同比增长6%，环比增长6%，今年以来累计零售1,524万辆，同比增长2%；全国乘用车厂商批发244.2万辆，同比增长6%，环比增长9%，今年以来累计批发1,780.9万辆，同比增长7%。

新能源：9月1-30日，新能源车市场零售74.3万辆，同比增长21%，环比增长4%，今年以来累计零售518.6万辆，同比增长34%；全国乘用车厂商新能源批发83.1万辆，同比增长26%，环比增长4%，今年以来累计批发591.1万辆，同比增长37%。

图 8：乘用车零售

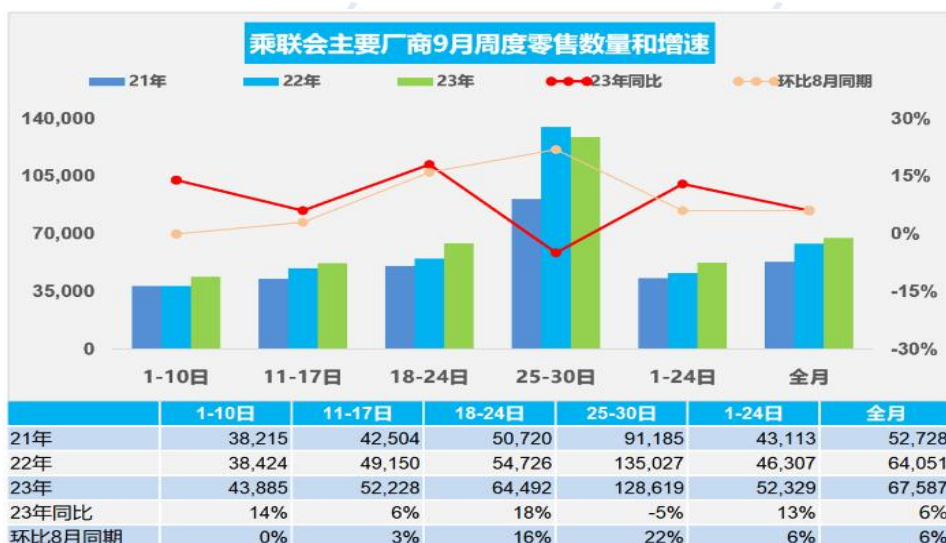
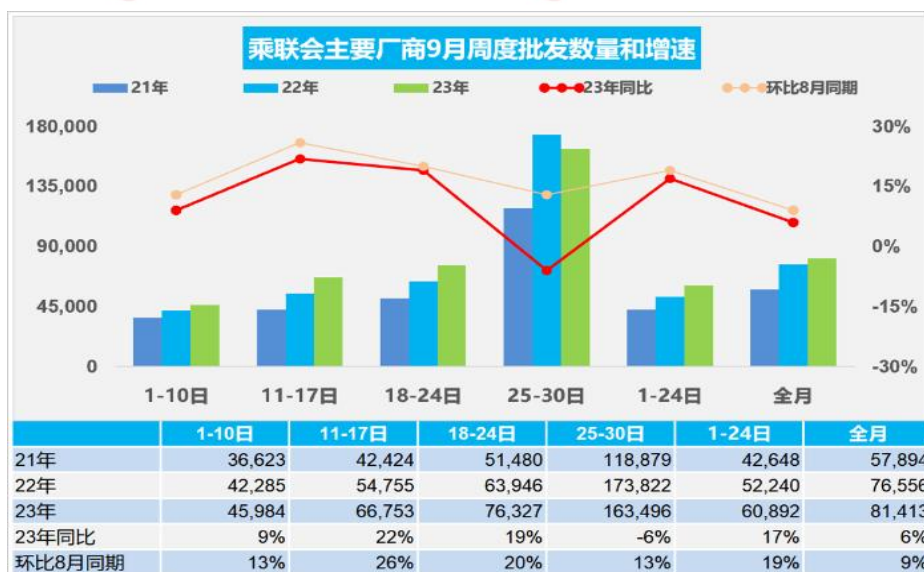




图 9：乘用车批发



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

供应端橡胶主产区降雨不断，影响割胶，供应不及预期支撑胶价。9月汽车产销及出口数据良好，轮胎外贸需求提升，今年国庆假期下游轮胎加工厂放假少于同期，开工率高位运行，需求端利好偏多。库存方面，青岛保税库和一般贸易库存持续去库。宏观方面美国经济数据表现强劲，美联储加息预期增加。综合来看，天然橡胶价格仍有上涨空间。

风险点：宏观风险、橡胶产区供应上量、美联储加息

### 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。