

# 和合期货：天然橡胶周报（20231016-20231020）

——终端需求放缓，胶价谨防回调



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：

尽管橡胶主产区降雨多影响割胶，但总体供应预期依然增加。9月汽车产销及出口数据良好，轮胎开工率小幅波动，终端需求放缓。库存方面，青岛保税库和一般贸易库存持续去库，但库存降幅有所收窄。宏观方面美联储释放暂停加息信号，国内三季度GDP数据符合预期，9月消费和工业活动也意外走高，经济持续恢复。综合来看，胶价支撑较多，但由于连续上涨短期谨防震荡回调，预计下周周胶价维持震荡走势。

风险点：宏观风险、橡胶收储炒作、汽车政策

## 目录

——终端需求放缓，胶价谨防回调 .....	- 1 -
一、 本周行情回顾 .....	- 3 -
二、 橡胶供应预期增加，库存继续下降 .....	- 4 -
三、 美联储暗示暂停加息，国内经济持续回升 .....	- 6 -
四、 轮胎厂开工率小幅波动，终端需求放缓 .....	- 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 -
风险提示: .....	- 9 -
免责声明: .....	- 9 -

## 一、本周行情回顾

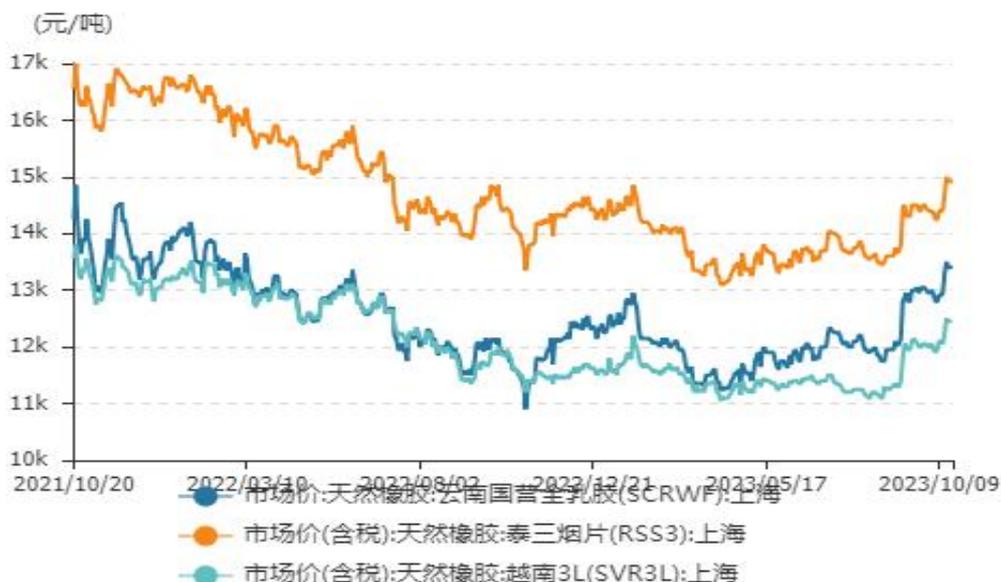


数据来源：文华财经 和合期货

本周天胶主力 RU2401 有所回调。截止本周五收盘，主力合约收盘价 14455 元/吨，较上周五下跌 2.59%。

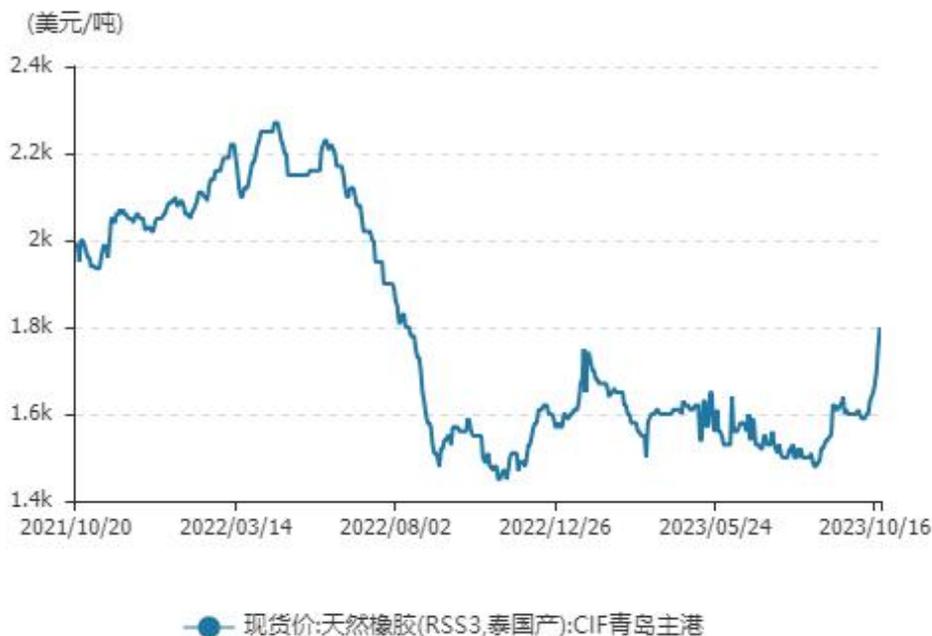
现货市场，国内天然橡胶市场价格稳中有升。截至 10 月 19 日，云南国营全乳胶价格为 13425 元/吨，较上期下降上涨 25 元/吨；泰三烟片报价 14950 元/吨，较上期上涨 50 元/吨；越南 3L 报价 12450 元/吨，与上期持平。青岛主港橡胶到港价为 1800 美元/吨，较上期上涨 40 美元/桶。

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

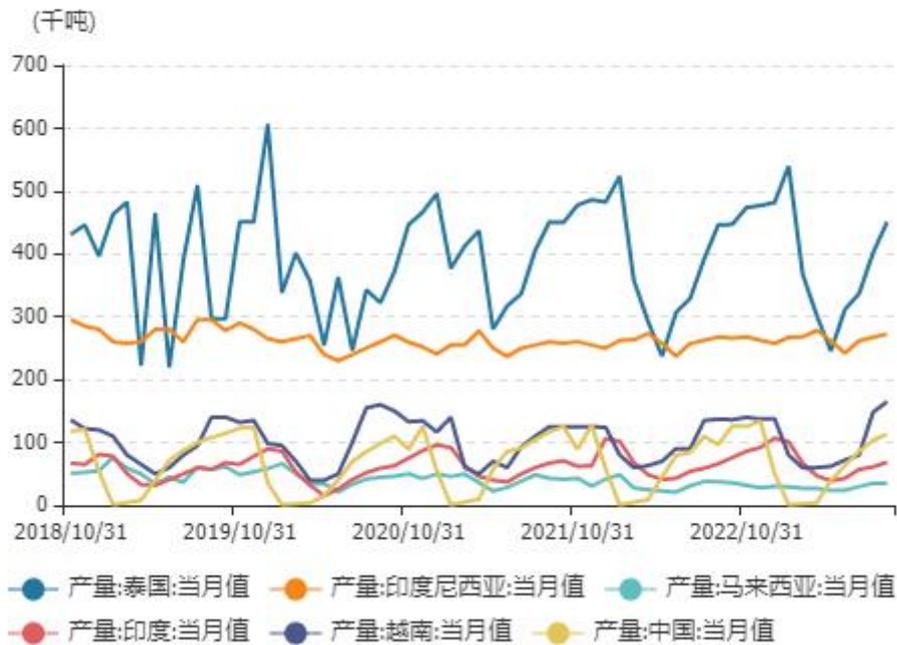


数据来源：WIND 和合期货

## 二、橡胶供应预期增加, 库存继续下降

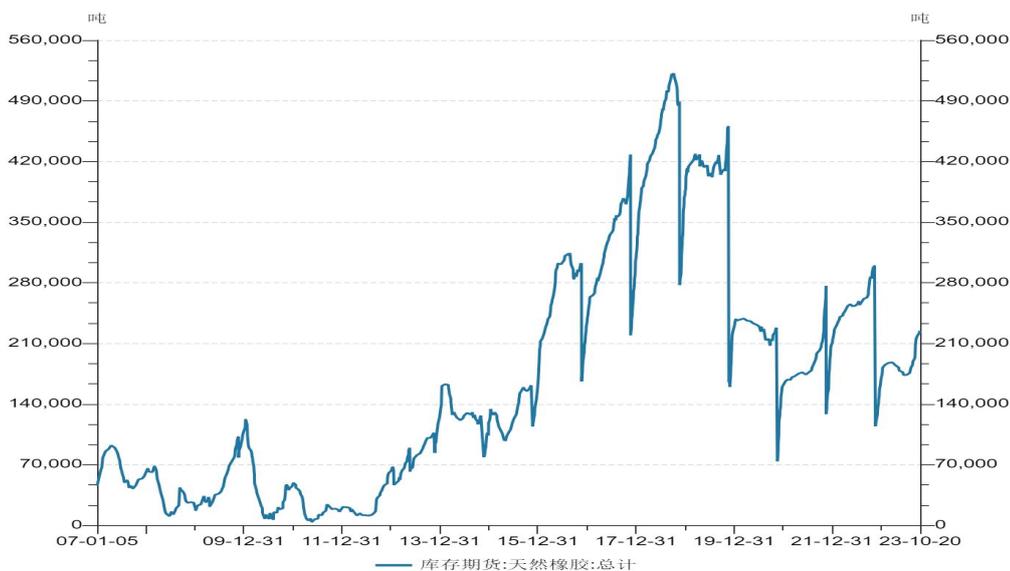
此前天然橡胶东南亚主产区强降雨影响供给, 但近日降雨量有所减少, 原料供应预期增加。汽车出口数据表现亮眼, 全钢胎和半钢胎开工率高位稳定运行, 终端需求有所放缓。库存方面, 库存整体持续去库但降幅收窄。截至 2023 年 10 月 15 日, 青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 75.91 万吨, 较上期减少 2 万吨, 环比减少 2.56%。保税区库存环比减少 2.53%至 11.02 万吨, 一般贸易库存环比减少 2.57%至 64.89 万吨, 青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 1.18 个百分点; 出库率减少 4.53 个百分点; 一般贸易仓库入库率减少 0.43 个百分点, 出库率减少 0.53 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、美联储暗示暂停加息，国内经济持续回升

当地时间 10 月 19 日，美联储主席鲍威尔发表讲话，暗示联邦公开市场委员会（FOMC）将在 11 月 1 日结束的会议上再次暂停加息。然而，鲍威尔也列举了货币政策的不确定性和风险，包括最近升高的地缘政治风险。

中国国家统计局 18 日公布，初步核算，前三季度国内生产总值(GDP)913027 亿元(人民币，下同)，按不变价格计算，同比增长 5.2%。对于完成全年 GDP 同比增长 5%的目标持乐观态度。

图 5：GDP 同比增长速度

单位：%

年份	1季度	2季度	3季度	4季度
2018	6.9	6.9	6.7	6.5
2019	6.3	6.0	5.9	5.8
2020	-6.9	3.1	4.8	6.4
2021	18.7	8.3	5.2	4.3
2022	4.8	0.4	3.9	2.9
2023	4.5	6.3	4.9	

注：同比增长速度为与上年同期对比的增长速度。

数据来源：国家统计局 和合期货

### 四、轮胎厂开工率小幅波动，终端需求放缓

菏泽地区部分样本企业开工受限。本周半钢胎样本企业开工率为 76.10%，环比下降 1.84%，同比增加 9.42%；全钢胎样本企业开工率为 64.32%，环比下降 0.03%，同比增加 6.08%。

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:** 10 月 1-15 日，乘用车市场零售 79.6 万辆，同比去年同期增长 23%，较上月同期增长 14%，今年以来累计零售 1,602.9 万辆，同比增长 3%；全国乘用车厂商批发 70.5 万辆，同比去年同期增长 8%，较上月同期下降 11%，今年以来累计批发 1,852.1 万辆，同比增长 7%。

**新能源:**10月1-15日,新能源车市场零售29.4万辆,同比去年同期增长42%,较上月同期增长8%,今年以来累计零售548.2万辆,同比增长34%;全国乘用车厂商新能源批发29.1万辆,同比去年同期下降10%,较上月同期下降2%,今年以来累计批发619.9万辆,同比增长33%。

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

尽管橡胶主产区降雨多影响割胶，但总体供应预期依然增加。9月汽车产销及出口数据良好，轮胎开工率小幅波动，终端需求放缓。库存方面，青岛保税库和一般贸易库存持续去库，但库存降幅有所收窄。宏观方面美联储释放暂停加息信号，国内三季度GDP数据符合预期，9月消费和工业活动也意外走高，经济持续恢复。综合来看，胶价支撑较多，但由于连续上涨短期谨防震荡回调，预计下周周胶价维持震荡走势。

**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。