

和合期货：天然橡胶周报（20231113-20231117）

——终端需求放缓，胶价维持震荡



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：

随着东南亚主产区降雨量的减少，天然橡胶供应预期增加，供应支撑减弱。汽车产销及出口依然强劲，轮胎开工率走势分化，部分企业出货放缓以及库存累积压力下调低开工，终端需求有所减弱。库存方面，青岛地区保税库存及一般贸易库存延续去库，但去库速度明显放缓。宏观方面，美国通胀放缓，美联储加息预期减弱，国内经济数据不及预期，经济缓慢恢复。综合来看，天胶供应整体偏多，终端需求不景气，库存去库放缓，成本端原油下跌，预计下周胶价维持震荡走势。

风险点：宏观风险、供应上量、需求放缓。

目 录

——终端需求放缓，胶价维持震荡.....	- 1 -
一、 本周行情回顾.....	- 3 -
二、 终端需求减弱, 库存去库放缓.....	- 4 -
三、 美联储加息预期减弱，国内经济数据不及预期.....	- 5 -
四、 轮胎厂开工率走势略微分化，终端需求有所放缓.....	- 8 -
五、 出口表现亮眼，汽车产销向好.....	- 8 -
六、 天然橡胶市场综述及后市展望.....	- 11 -
风险提示:	- 12 -
免责声明:	- 12 -

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 先涨后跌，前四个交易日向上爬升，周五下跌幅度较大。截止本周五收盘，主力合约收盘价 14200 元/吨，较上周五收盘下跌 1.08%。

现货市场，国内天然橡胶市场价格有所回落。截至 11 月 17 日，云南国营全乳胶价格为 13150 元/吨，较上期下跌 100 元/吨；泰三烟片报价 14600 元/吨，较上期下跌 150 元/吨；越南 3L 报价 12500 元/吨，较上期下跌 50 元/吨。青岛主港橡胶到港价为 1750 美元/吨，较上期上涨 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

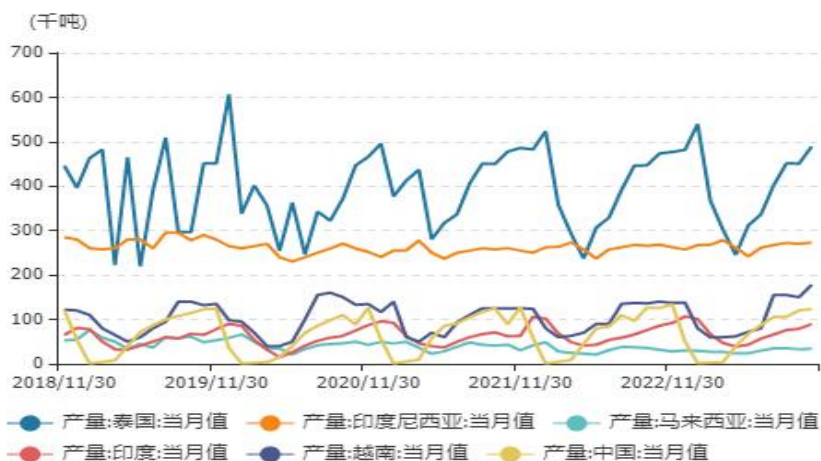


数据来源：WIND 和合期货

二、终端需求减弱, 库存去库放缓

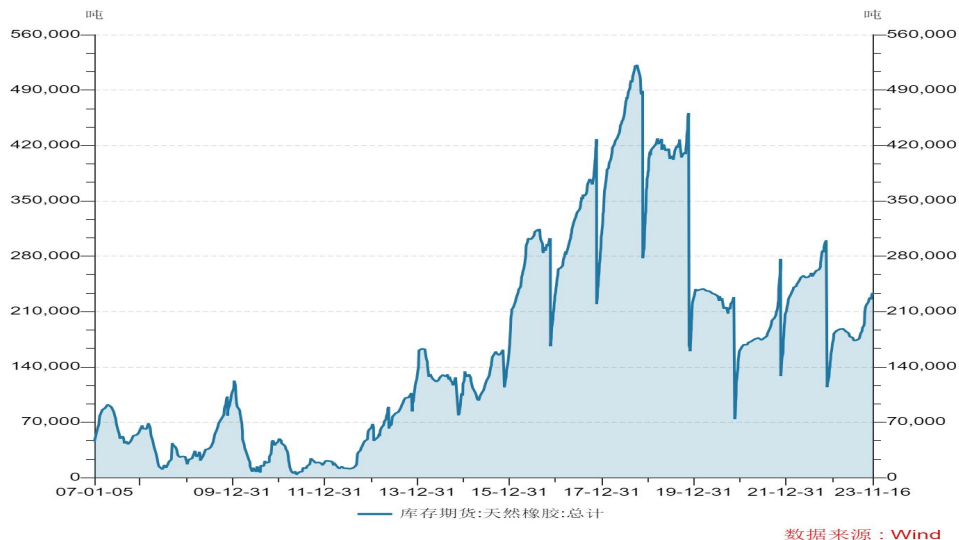
海南及东南亚天胶主产区降雨减少, 供应继续上量但节奏放缓, 且国内云南产区将会在 11 月末陆续进入停割期。下游轮胎行业迎来季节性淡季, 终端需求有所减弱, 整体出货较慢。库存方面, 青岛地区保税库存及一般贸易库存延续去库, 但幅度放缓。截至 2023 年 11 月 12 日, 青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 72.35 万吨, 较上期减少 0.91 万吨, 环比减少 1.24%。保税区库存环比增加 0.25%至 11.58 万吨, 一般贸易库存环比减少 1.43%至 60.77 万吨。

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



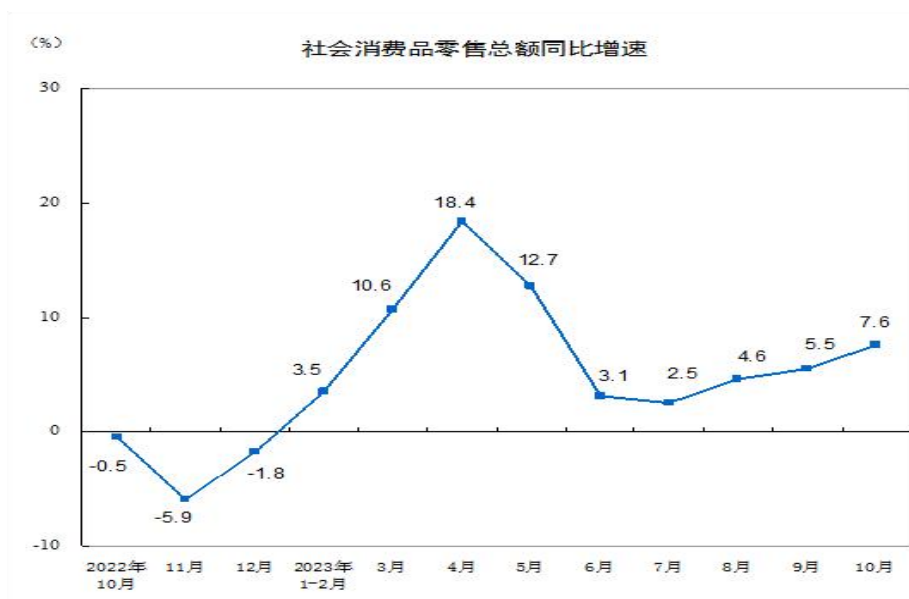
数据来源：wind 和合期货

三、美联储加息预期减弱，国内经济数据不及预期

美国通胀超预期降温，美联储加息预期减弱。美国劳工部报告显示，因能源价格大幅放缓，美国 10 月 CPI 同比升 3.2%，为今年 7 月以来新低，低于预期的 3.3%，前值升 3.7%；核心 CPI 同比升 4%，为 2021 年 9 月以来新低，预期为持平于 4.1%。芝商所“美联储观察”显示，美联储 12 月维持利率不变的可能性接近 100%。

国内 10 月经济数据中，工业增加值和社零同比增速好于市场预期，固投增速略低于市场预期；制造业整体表现依旧较好；消费受中秋国庆假期和低基数的影响，增速走高，预计低基数的影响将持续整个四季度；房地产固投增速低于市场预期。

图 5



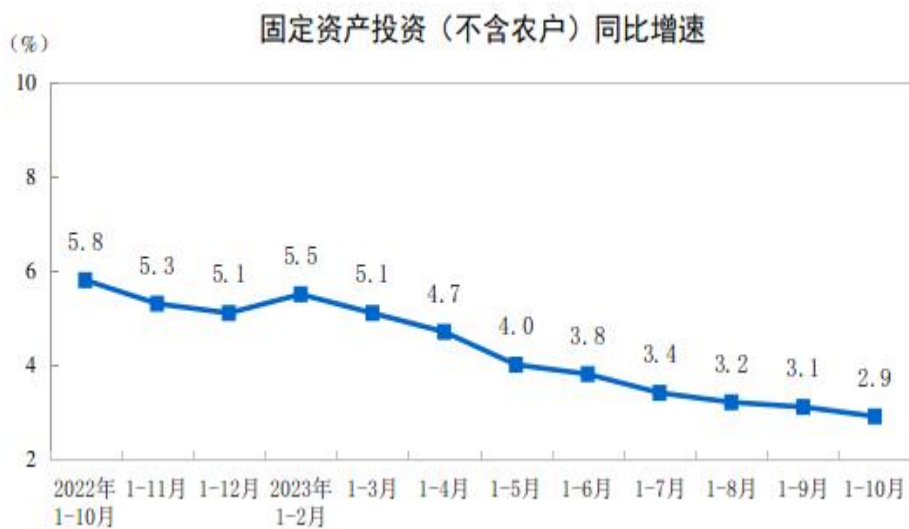
数据来源：国家统计局 和合期货

图 6



数据来源：国家统计局 和合期货

图 7



数据来源：国家统计局 和合期货

图 8



数据来源：国家统计局 和合期货

四、轮胎厂开工率走势略微分化，终端需求有所放缓

全钢胎企业出货放缓，半钢胎企业依然维持高位。截至11月16日，半钢胎样本企业开工率为78.88%，环比增长0.19%，同比增加11.18%；全钢胎样本企业开工率为63.89%，环比降低0.32%，同比增长0.74%。

图9：轮胎行业开工率与产量



数据来源：文华财经 和合期货

五、出口表现亮眼，汽车产销向好

汽车出口连续增长。中汽协数据显示，汽车出口同比快速增长。10月，汽车出口48.8万辆，环比增长9.8%，同比增长44.2%。分车型看，乘用车出口42.1万辆，环比增长10.4%，同比增长50.5%；商用车出口6.7万辆，环比增长6.7%，同比增长14.5%。1-10月，汽车出口392.2万辆，同比增长59.7%。分车型看，乘用车出口330.6万辆，同比增长67.3%；商用车出口61.6万辆，同比增长28.3%。

图 10



数据来源：中汽协、和合期货

10月，汽车产销分别完成289.1万辆和285.3万辆，产量环比增长1.5%，销量环比下降0.2%，同比分别增长11.2%和13.8%。汽车产销量继9月后再创当月历史同期新高。1-10月，汽车产销分别完成2401.6万辆和2396.7万辆，同比分别增长8%和9.1%，生产增速较1-9月提升0.7个百分点，销售增速较1-9月提升0.9个百分点。

图 11



数据来源：中汽协、和合期货

乘用车：11月1-12日，乘用车市场零售53.8万辆，同比去年同期增长18%，较上月同期下降15%，今年以来累计零售1,780.5万辆，同比增长4%；全国乘用车厂商批发58.0万辆，同比去年同期增长19%，较上月同期增长7%，今年以来累计批发2,085.1万辆，同比增长7%。

新能源：11月1-12日，新能源车市场零售22.2万辆，同比去年同期增长20%，较上月同期下降2%，今年以来累计零售617.5万辆，同比增长34%；全国乘用车厂商新能源批发24.0万辆，同比去年同期增长31%，较上月同期增长7%，今年以来累计批发704.0万辆，同比增长35%。

图 12：乘用车零售



图 13：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

随着东南亚主产区降雨量的减少，天然橡胶供应预期增加，供应支撑减弱。汽车产销及出口依然强劲，轮胎开工率走势分化，部分企业出货放缓以及库存累积压力下调低开工，终端需求有所减弱。库存方面，青岛地区保税库存及一般贸易库存延续去库，但去库速度明显放缓。宏观方面，美国通胀放缓，美联储加息预期减弱，国内经济数据不及预期，经济缓慢恢复。综合来看，天胶供应整体偏多，终端需求不景气，库存去库放缓，成本端原油下跌，预计下周胶价维持震荡走势。

风险点： 宏观风险、橡胶产区供应上量、需求放缓

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。