

## 和合期货：天然橡胶月报（2023 年 12 月）

——供需双弱，震荡持续



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：**近期泰国产区降雨持续，叠加国内产区陆续停割，供应端支撑，胶价坚挺。然而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，轮胎行业处于季节性需求淡季，终端需求持续减弱。青岛地区保税库存小幅去库，一般贸易库存延续降库趋势，近期市场到货依旧有限，下游逢低补库存为主，青岛总库存维持去库，但库存去库持续缓慢。综合来看，天然橡胶供需双弱，预计下月胶价维持震荡走势。

## 目 录

|                           |        |
|---------------------------|--------|
| 一、11月天然橡胶期现货行情回顾.....     | - 3 -  |
| 二、供应有所支撑，库存去库放缓.....      | - 4 -  |
| 三、轮胎开工率有所回调，终端需求持续放缓..... | - 6 -  |
| 四、汽车产销数据良好，出口持续增加.....    | - 8 -  |
| 五、美联储言论偏鸽，国内经济数据表现平平..... | - 11 - |
| 六、后市展望.....               | - 12 - |
| 风险揭示：.....                | - 12 - |
| 免责声明：.....                | - 13 - |

## 一、11月天然橡胶期现货行情回顾



文华财经 和合期货

11月天然橡胶期货价格震荡下跌，截至11月30日收盘，天然橡胶期货主力合约收盘价13620元/吨，月度跌幅3.92%。

月前期随着东南亚主产区降雨量的减少，天然橡胶供应预期增加，但增幅放缓，叠加国内产区陆续停割，供应端支撑，胶价震荡上涨。然而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，轮胎行业处于季节性需求淡季，终端需求持续减弱。青岛地区保税库存小幅去库，一般贸易库存延续降库趋势，近期市场到货依旧有限，下游逢低补库存为主，青岛总库存维持去库，但库存去库持续缓慢。

现货方面，11月30日上海地区天然橡胶市场主流行情下行：22年全乳报12500-12800元/吨左右，越南3L胶报12200-12300元/吨左右，22年泰国3号烟片报价14400-14500元/吨左右。



图 1：天然橡胶市场价格走势

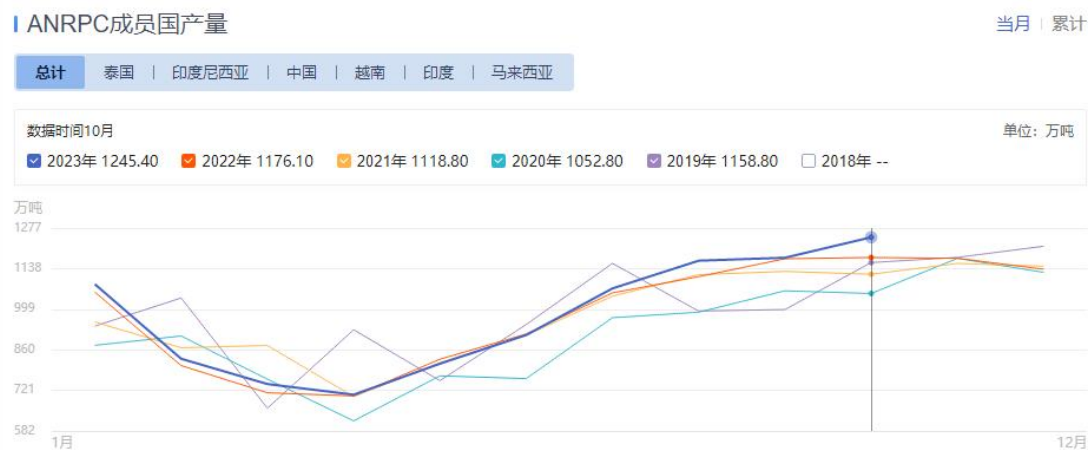


数据来源：生意社 和合期货

## 二、供应有所支撑，库存去库放缓

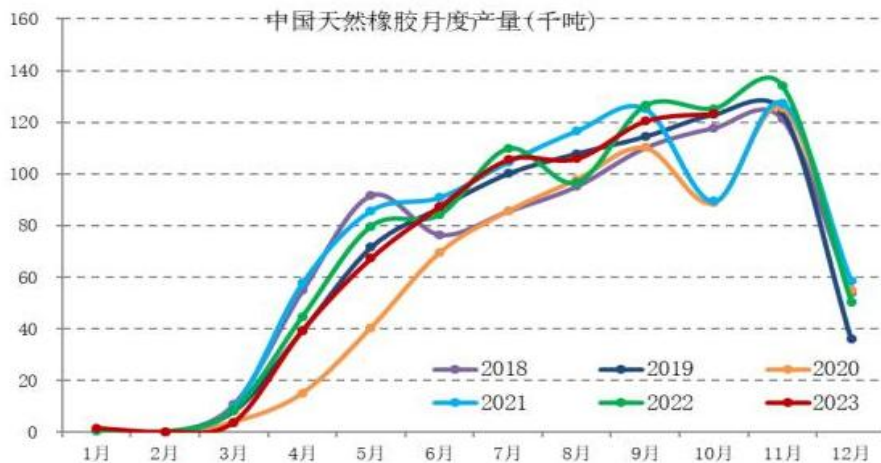
近期泰国降雨增加，且国内云南产区将会在 11 月末陆续进入停割期。下游轮胎行业迎来季节性淡季，终端需求有所减弱，整体出货较慢。

图 2 天然橡胶主要生产国产量



数据来源：同花顺 和合期货

图 3

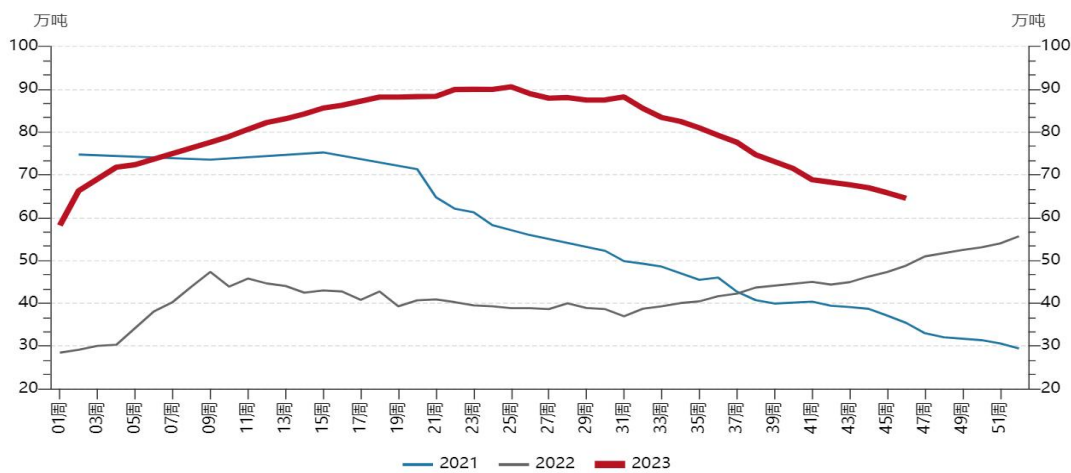


数据来源：同花顺 和合期货

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26日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量70.01万吨，较上期减少1.42万吨，环比减少1.99%。保税区库存环比减少1.11%至11.5万吨，一般贸易库存环比减少2.16%至58.51万吨，青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少1.86个百分点；出库率减少0.72个百分点；一般贸易仓库入库率增加0.73个百分点，出库率增加1.26个百分点。

图 4：天然橡胶库存

青岛:社会总库存:天然橡胶



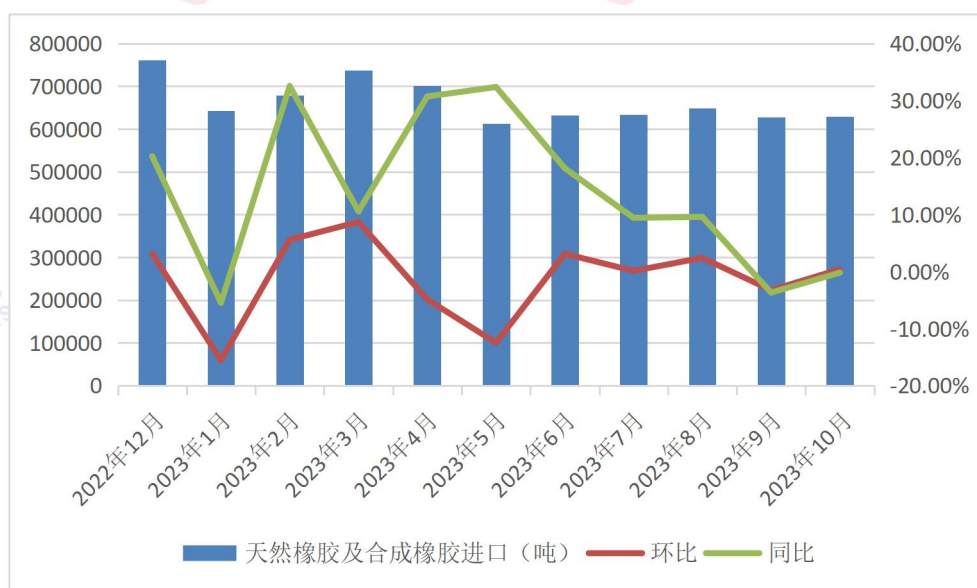
数据来源：Wind

数据来源：WIND、和合期货

据中国海关总署 11 月 7 日公布的数据显示，2023 年 10 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 63 万吨，较 2022 年同期的 64.3 万吨下降 2%。

1-10 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 654.4 万吨，较 2022 年同期的 586.1 万吨增加 11.7%。

图 5 天然橡胶及合成橡胶进口（吨）



数据来源：WIND 和合期货

### 三、轮胎开工率有所回调，终端需求持续放缓

需求疲软，部分样本企业在月底安排检修，钢胎企业依然维持高位，全钢胎企业出货放缓，低于历史同期均值。截至 11 月 30 日，半钢胎样本企业开工率为 78.96%，变化不大；全钢胎样本企业开工率为 62.12%，环比降低 1.63%，同比降低 0.45%。



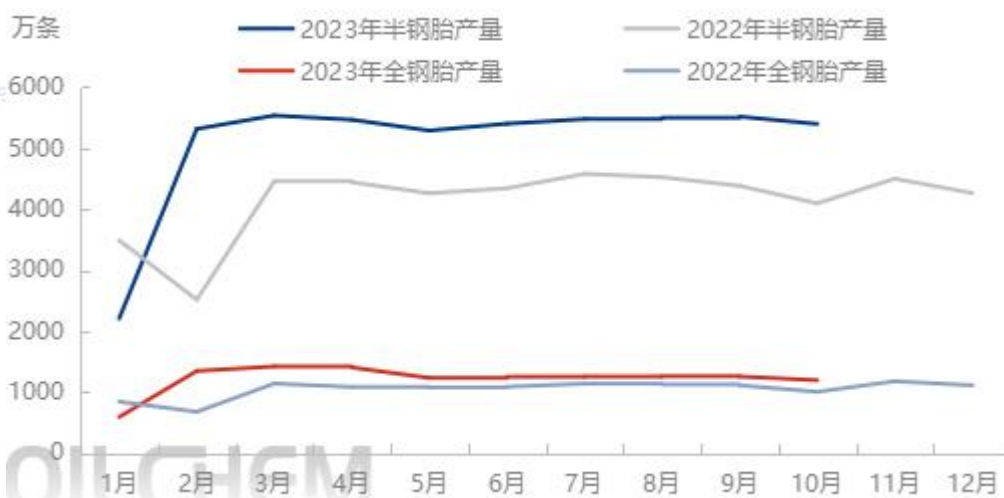
图 6：轮胎行业开工率



数据来源：文华财经 和合期货

据测算，2023年10月，中国半钢胎产量为5399万条，环比-2.17%，同比+31.81%；中国全钢胎产量为1193万条，环比-4.86%，同比+18.94%。10月轮胎产量环比走低。

图 7 半钢胎及全钢胎产量



数据来源：钢联数据、和合期货

10月中国汽车轮胎出口同比增速明显放缓。据中国海关总署11月18日公布的数据显示,2023年10月中国汽车轮胎出口量为612,681吨,同比增长15.6%;出口金额为1,029,397万元,同比增长15.8%。1-10月,中国汽车轮胎累计出口量为6,303,137吨,同比增长15.3%;出口金额为10,640,450万元,同比增长18.8%。

图8 汽车轮胎出口数量

中国:出口数量:汽车轮胎:当月值



数据来源: Wind

数据来源: WIND 和合期货

#### 四、 汽车产销数据良好，出口持续增加

11月乘用车及新能源车销量持续增长，但增速放缓。

**乘用车：**11月1-26日，乘用车市场零售138.9万辆，同比去年同期增长17%，较上月同期增长下降12%，今年以来累计零售1,865.6万辆，同比增长4%；全国乘用车厂商批发159.6万辆，同比去年同期增长19%，较上月同期下降9%，今年以来累计批发2,186.7万辆，同比增长8%。

**新能源：**11月1-26日，新能源车市场零售56.3万辆，同比去年同期增长33%，较上月同期下降7%，今年以来累计零售651.7万辆，同比增长34%；全国乘用车厂商新能源批发67.9万辆，同比去年同期增长42%，较上月同期增长0%，今年以来累计批发747.9万辆，同比增长36%。



图 9

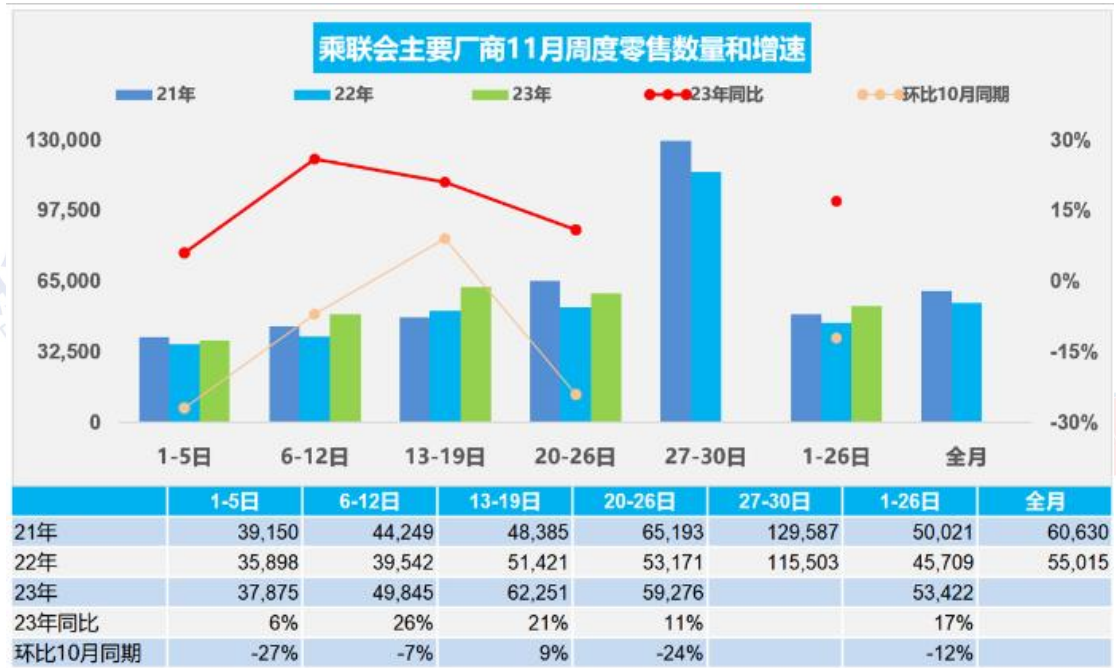
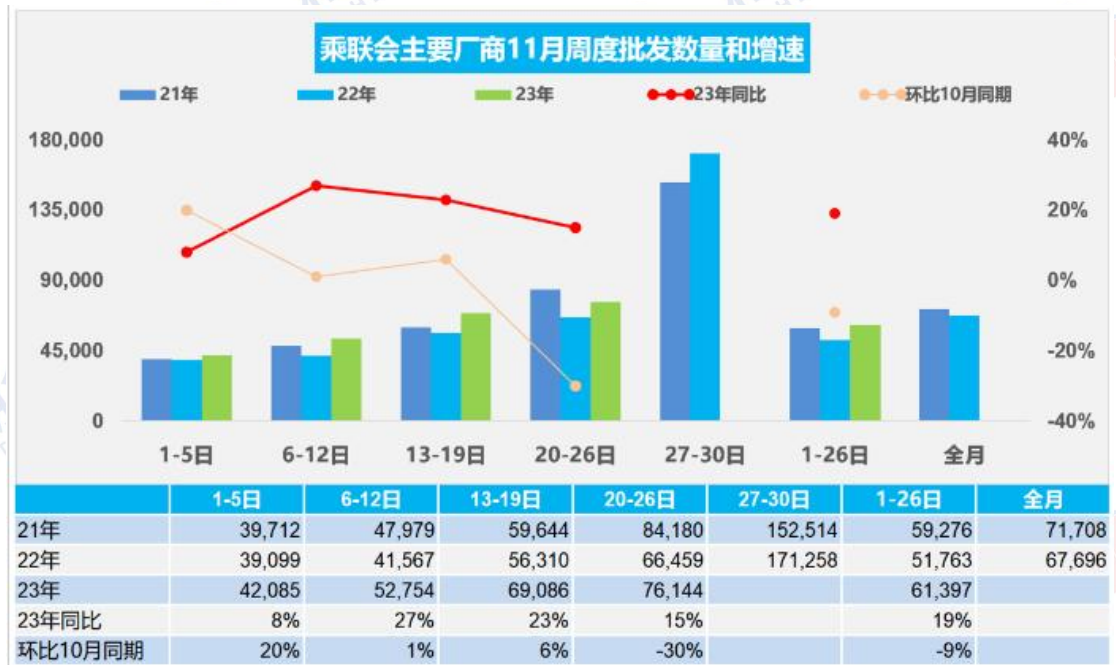


图 10



数据来源：乘联会、和合期货

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 11



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 12



数据来源：中汽协、和合期货

## 五、美联储言论偏鸽，国内经济数据表现平平

国外方面，美联储 11 月议息会议如期按兵不动，维持联邦基金目标利率上限 5.5%。议息会议后美元指数和美债收益率均走低。11 月 29 日美联储褐皮书显示，总体而言，经济活动自上次报告以来有所放缓，四个地区报告温和增长，两个地区报告经济状况持平或略有下降，六个地区报告经济活动略有下降；消费者非必需品支出下降；消费者表现出更高的价格敏感性；劳动力需求继续放松，大部分地区称整体就业人口持平或适度增加；物价在很大程度上缓和，虽然价格仍然偏高。

国内方面，11 月份制造业采购经理指数（PMI）为 49.4%，比上月下降 0.1 个百分点，制造业景气水平略有回落。

图 13 制造业 PMI 指数



数据来源：国家统计局、和合期货

国内房地产恢复仍需时间。1—10 月份，全国房地产开发投资 95922 亿元，同比下降 9.3%。



图 14



数据来源：国家统计局、和合期货

## 六、后市展望

近期泰国产区降雨持续，叠加国内产区陆续停割，供应端支撑，胶价坚挺。然而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，轮胎行业处于季节性需求淡季，终端需求持续减弱。青岛地区保税库存小幅去库，一般贸易库存延续降库趋势，近期市场到货依旧有限，下游逢低补库存为主，青岛总库存维持去库，但库存去库持续缓慢。综合来看，天然橡胶供需双弱，预计下月胶价维持震荡走势。

### 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。