

和合期货：天然橡胶周报（20231204-20231208）

——终端需求放缓，胶价向上驱动不足



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：国内云南地区已经停割，东南亚主产区降水减少，供应上量预期增加。下游轮胎开工率有所回调，终端需求有所减弱。库存方面，本周青岛地区保税库存及一般贸易库存延续去库，去库幅度较上周加大。宏观方面，美国经济数据增加了美联储降息的预期，国内各项经济数据表现平淡，经济缓慢恢复。综合来看，天胶供应预期增加，终端需求疲软，库存依然维持高位，胶价向上驱动乏力，预计下周维持震荡走势。

风险点：宏观风险、需求放缓。

目 录

——终端需求放缓，胶价向上驱动不足	- 1 -
一、 本周行情回顾	- 3 -
二、 终端需求减弱，库存持续去库	- 4 -
三、 美联储降息预期增加，国内经济数据不及预期	- 5 -
四、 轮胎厂开工率有所回调，轮胎产量维持高位	- 7 -
五、 出口表现亮眼，汽车产销向好	- 9 -
六、 天然橡胶市场综述及后市展望	- 11 -
风险揭示:	- 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

本周天胶主力合约震荡上涨，截止本周五收盘，主力合约收盘价 13615 元/吨，较上周五收盘上周 1.64%。

现货市场，12月7日上海地区天然橡胶市场主流行情小幅上涨：22年全乳报 12000-12400 元/吨左右，越南 3L 胶报 12000-12200 元/吨左右，22年泰国 3 号烟片报价 14000-14300 元/吨左右。

图 1：天然橡胶市场价格



数据来源：同花顺 和合期货

图 4：天然橡胶库存



数据来源：文华财经 和合期货

三、美联储降息预期增加，国内经济数据不及预期

继 10 月职位空缺之后，有“小非农”之称的美国私人部门 ADP 就业报告也带来了美联储乐见的劳动力市场降温信号：11 月 ADP 新增就业人数连续四个月低于预期，10 月新增就业人数下修，11 月工资增速还创两年多来新低。评论称，ADP 等高频劳动力指标显示 11 月就业增长疲软。

周四晚公布的上周初请失业金人数上升至 22 万人，略低于预期的 2.2 万人，美股整体上涨，纳指涨超 1% 创三周最大涨幅，反弹至四个月高位，标普道指结束三连跌，美元指数止步三连涨，交易商寄希望于劳动力市场出现疲软迹象，进而提高美联储最早在三月降息的可能性。市场聚焦将于今晚出炉的非农就业人数，等待非农数据给出更明确的交易方向。

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，房地产依旧低迷。

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

全国房地产开发投资增速



数据来源：国家统计局、和合期货

四、轮胎厂开工率有所回调，轮胎产量维持高位

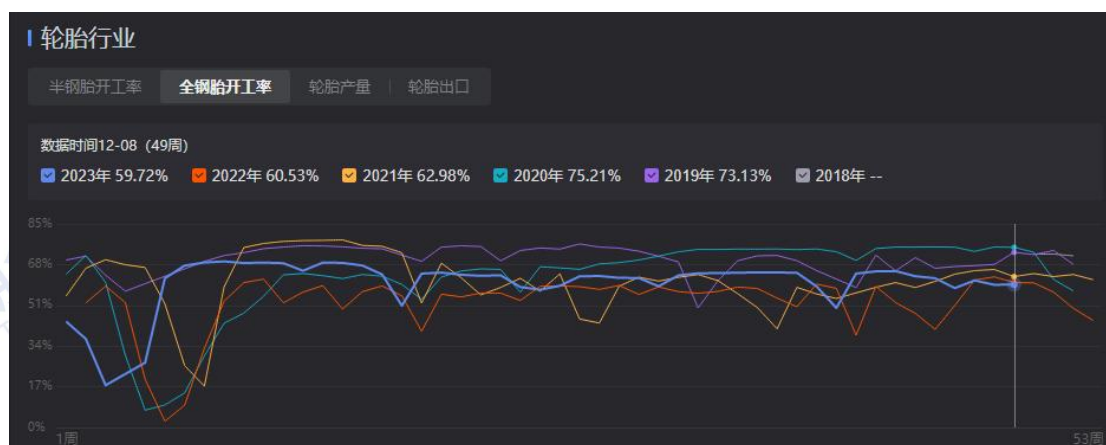
半钢胎企业依然维持高位，全钢胎企业出货放缓，低于历史同期均值。截至12月8日，半钢胎样本企业开工率为72.42%，环比降低0.17%，同比增加8.23%；全钢胎样本企业开工率为61.40%，环比降低1.68%，同比降低0.81%。

图9：半钢胎开工率



数据来源：同花顺 和合期货

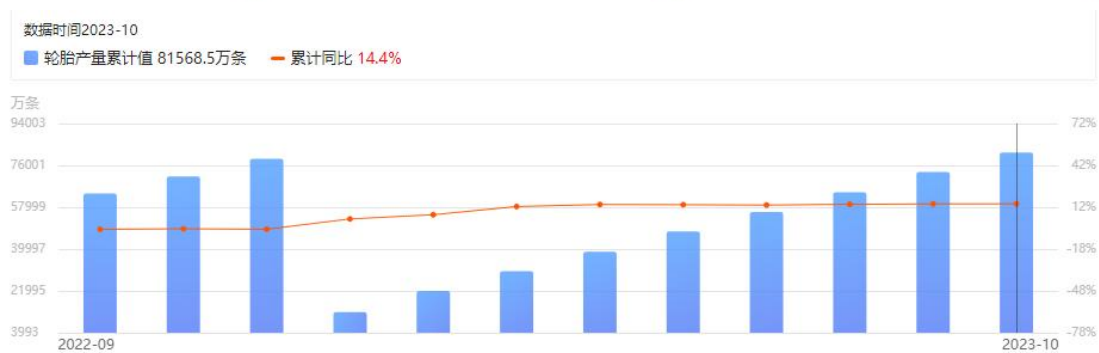
图10 全钢胎开工率



数据来源：同花顺 和合期货

在国家大力促进汽车消费政策的支持下，尤其是新能源汽车实施各种补贴和下乡活动，国内汽车和轮胎市场均保持持续向好的发展势头，产量创历史同期最高水平。

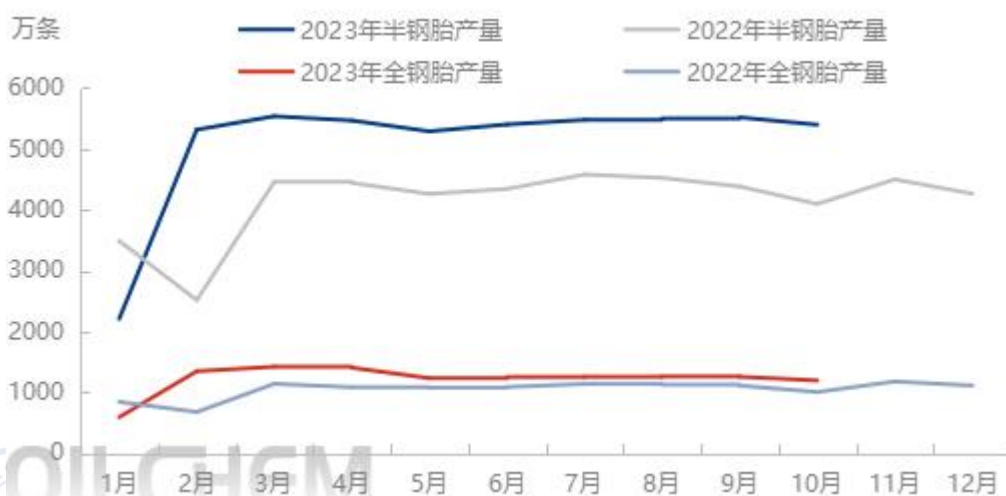
图 11 轮胎产量



数据来源：同花顺 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 12 半钢胎及全钢胎产量

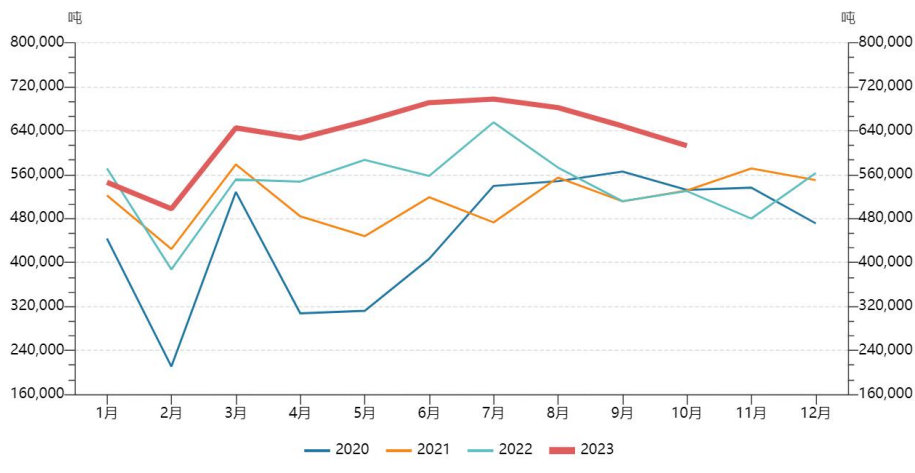


数据来源：钢联数据、和合期货

10月中国汽车轮胎出口维持高位，但同比增速放缓。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 13 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

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 14



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 15



数据来源：中汽协、和合期货

乘用车：乘用车11月1-30日，市场零售206.2万辆，同比增长25%，环比增长1%；今年以来累计零售1,932.8万辆，同比增长5%；全国乘用车厂家批发257.2万辆，同比增长27%，环比增长5%；今年以来累计批发2,284.3万辆，同比增长9%。

新能源：新能源11月1-30日，市场零售78.3万辆，同比增长30%，环比增长2%；今年以来累计零售673.6万辆，同比去年增长34%；全国乘用车厂家新能源批发94.5万辆，同比增长29%，环比增长7%；今年以来累计批发774.4万辆，同比增长35%。

图 16: 乘用车零售

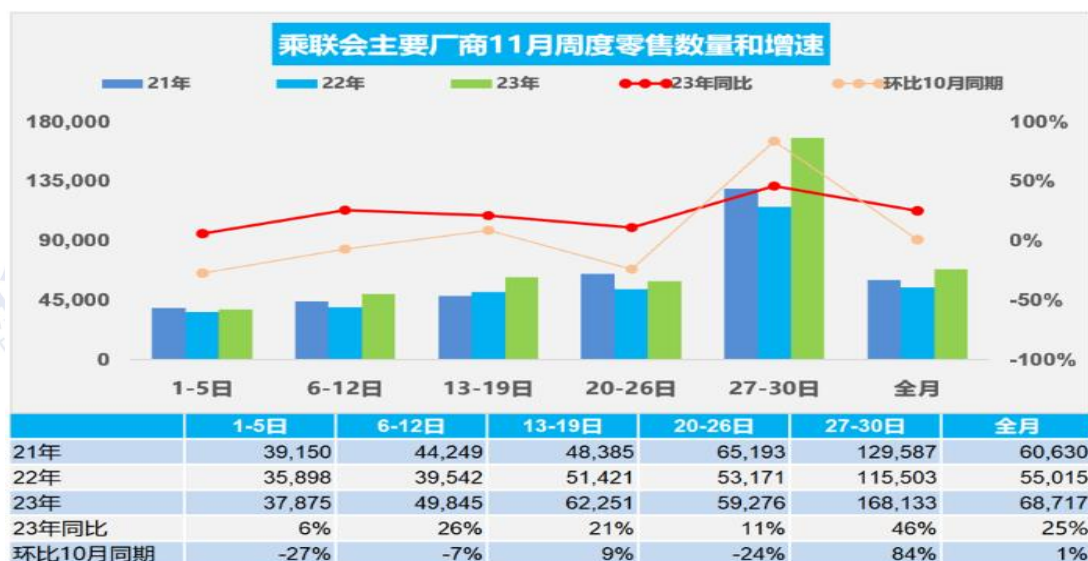


图 17: 乘用车批发



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

国内云南地区已经停割，东南亚主产区降水减少，供应上量预期增加。下游轮胎开工率有所回调，终端需求有所减弱。库存方面，本周青岛地区保税库存及一般贸易库存延续去库，去库幅度较上周加大。宏观方面，美国经济数据增加了

美联储降息的预期，国内各项经济数据表现平淡，经济缓慢恢复。综合来看，天胶供应预期增加，终端需求疲软，库存依然维持高位，胶价向上驱动乏力，预计下周维持震荡走势。

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。