

和合期货：天然橡胶周报（20231225-20231229）

——供应趋紧支撑胶价，下周有望继续偏强



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：国外主产区降雨偏多，泰国遭遇严重洪灾，国内停割，叠加11月汽车产销及出口表现良好对胶价有一定支撑，美联储明年降息预期提振了经济增长和需求增加的希望。但同时下游轮胎企业开工走弱，青岛库存保税库及一般贸易库存虽延续降库但节奏放缓，国内各项经济数据不及预期。目前胶价主要收到供应端炒作的影响，胶价短期谨慎偏多对待。

风险点：供给上量，宏观风险、需求放缓。

目 录

——供应趋紧支撑胶价，下周有望继续偏强.....	- 1 -
一、 本周行情回顾.....	- 3 -
二、 供应预期偏紧, 库存去库放缓.....	- 4 -
三、 美联储讨论降息，国内经济数据不及预期.....	- 5 -
四、 轮胎厂开工率有所下降，轮胎产量及出口维持高位.....	- 6 -
五、 汽车出口形势平稳，产销持续向好.....	- 8 -
六、 天然橡胶市场综述及后市展望.....	- 10 -
风险揭示:	- 11 -
免责声明:	- 11 -

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 14170 元/吨，较上周五收盘上周涨 1.87%。

现货市场，12月28日上海地区天然橡胶市场主流行情基本持稳：22年全乳报 12800-13000 元/吨左右，越南 3L 胶报 12300-12500 元/吨左右，22年泰国 3 号烟片报价 14600-14800 元/吨左右。

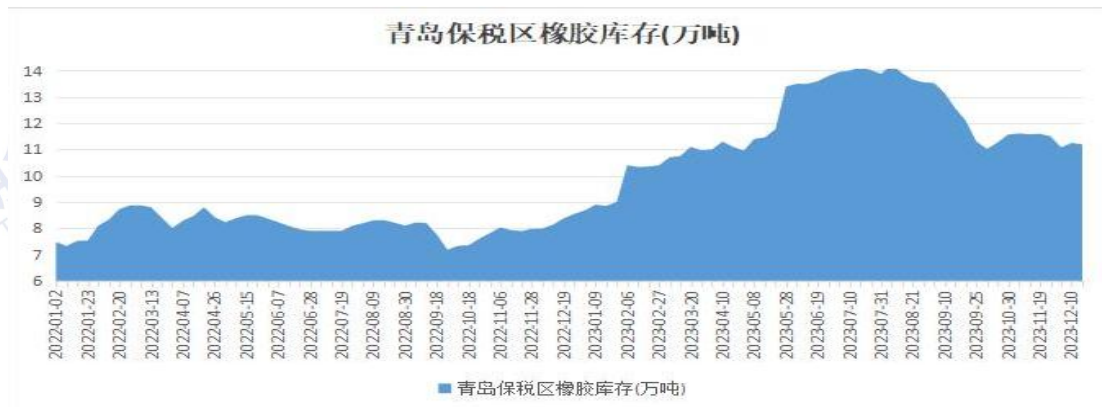
图 1：天然橡胶市场价格



数据来源：生意社、和合期货

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

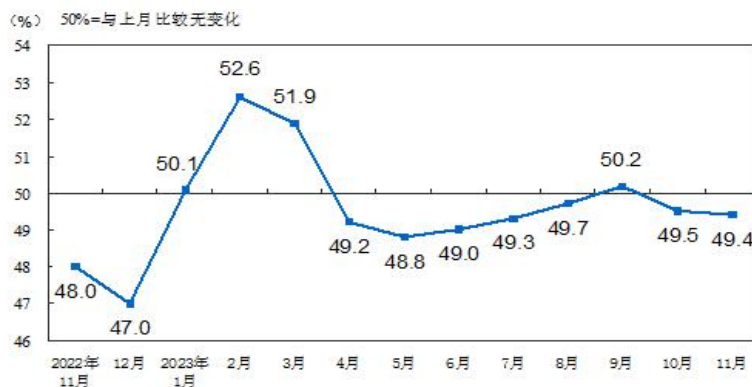
三、美联储讨论降息，国内经济数据不及预期

美东时间 12 月 13 日结束的美联储货币政策会议决定，继续将联邦基金利率的目标区间维持在 5.25%到 5.50%，符合市场预期。

会后，美联储主席鲍威尔在新闻发布会上说，尽管美联储不排除适当时候进一步加息的可能性，但相信利率可能已经达到或接近峰值。虽然鲍威尔仍然措辞谨慎，拒绝宣告抗击通胀胜利，但美联储会议已经开始讨论降息时间点的问题，明年年底联邦基金利率的预测中值为 4.6%，多位官员预计明年将降息三次。

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 5 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 6



数据来源：国家统计局、和合期货

四、轮胎厂开工率有所下降，轮胎产量及出口维持高位

半钢胎企业依然维持高位，全钢胎企业出货持续放缓，低于历史同期均值。截至 12 月 22 日，半钢胎样本企业开工率为 71.66%，环比降低 0.66%，同比增加 13.27%；全钢胎样本企业开工率为 49.74%，环比降低 7.90%，同比降低 0.01%。

图 7：半钢胎开工率



数据来源：同花顺 和合期货

图 8 全钢胎开工率



数据来源：同花顺 和合期货

国家统计局 12 月 18 日公布的数据显示，中国 11 月橡胶轮胎外胎产量为 8641.7 万条，同比增长 15.4%。中国 1-11 月橡胶轮胎外胎产量累计为 90242.4 万条，同比增长 14.5%。

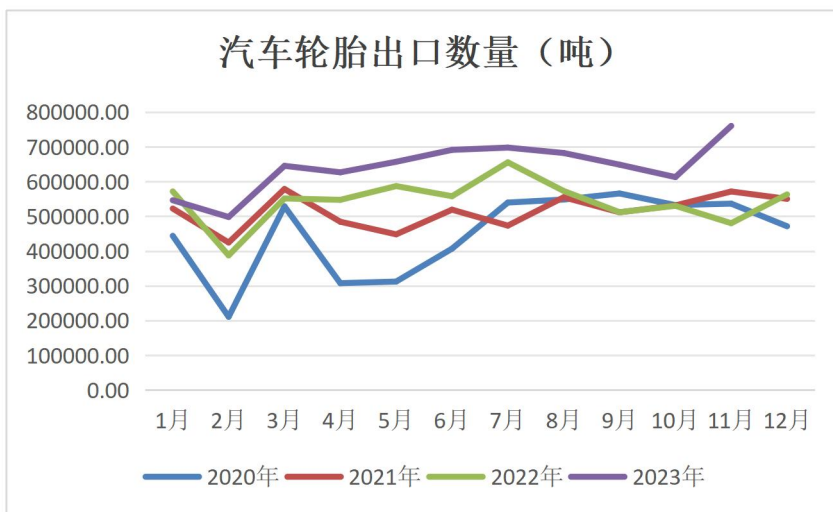
图 9 轮胎产量



数据来源：同花顺 和合期货

11 月中国汽车轮胎出口维持高位。海关总署 12 月 18 日公布的数据显示，中国 11 月橡胶轮胎出口量为 76 万吨，同比增加 34.6%。1 至 11 月累计出口量为 812 万吨，同比增加 16.4%

图 10 中国汽车轮胎出口数量



数据来源：海关总署、和合期货

五、汽车出口形势平稳，产销持续向好

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。11月，汽车出口48.2万辆，环比下降1.1%，同比增长46.3%。分车型看，乘用车出口40.7万辆，环比下降3.3%，同比增长47%；商用车出口7.6万辆，环比增长12.8%，同比增长42.7%。1-11月，汽车出口441.2万辆，同比增长58.4%。分车型看，乘用车出口372万辆，同比增长65.1%；商用车出口69.2万辆，同比增长29.8%。

图 11

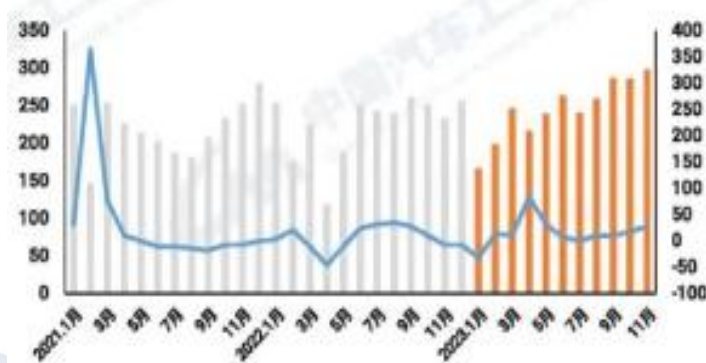


数据来源：中汽协、和合期货

汽车产量创历史新高。11月，汽车产销分别完成309.3万辆和297万辆，环比分别增长7%和4.1%，同比分别增长29.4%和27.4%。11月，汽车市场表现持续向好，超出预期，汽车产量创历史新高，销量也接近300万辆。1-11月，汽车产销分别完成2711.1万辆和2693.8万辆，同比分别增长10%和10.8%，增速较1-10月分别提升2和1.7个百分点。

图 12

汽车月度销量及增长率



数据来源：中汽协、和合期货

乘用车：12月1-24日，乘用车市场零售152.5万辆，同比去年同期增长7%，较上月同期增长20%，今年以来累计零售2,086.9万辆，同比增长5%；全国乘用车厂商批发152.3万辆，同比去年同期增长17%，较上月同期增长5%，今年以来累计批发2,433.8万辆，同比增长9%。

新能源：12月1-24日，新能源车市场零售56.7万辆，同比去年同期增长22%，较上月同期增长10%，今年以来累计零售737.5万辆，同比增长34%；全国乘用车厂商新能源批发65.5万辆，同比去年同期增长34%，较上月同期增长7%，今年以来累计批发842.8万辆，同比增长35%。

图 13: 乘用车零售

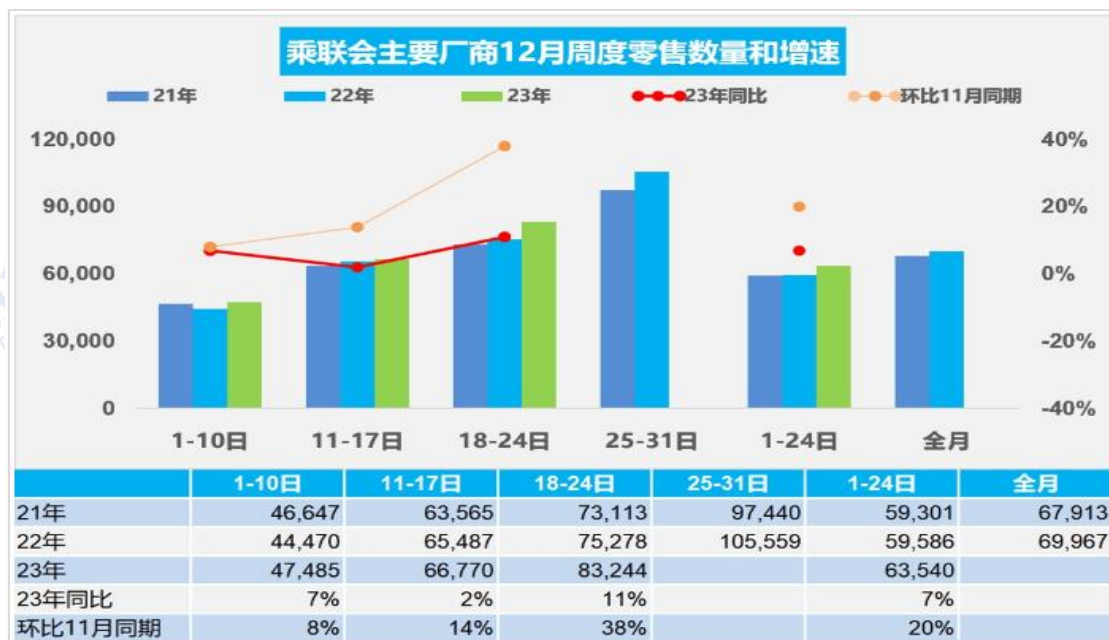
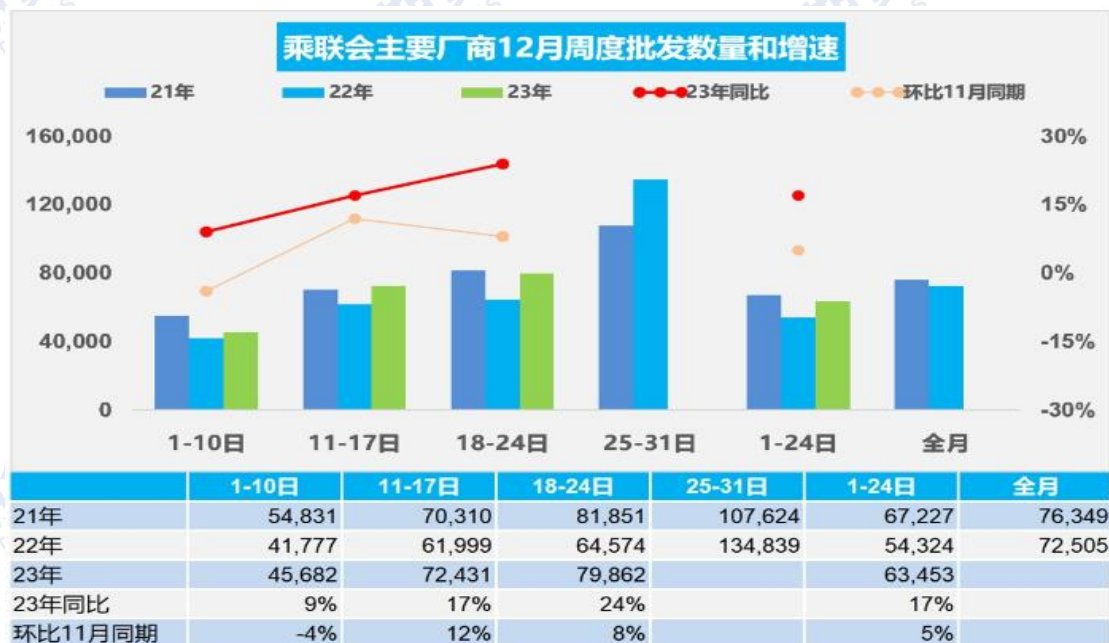


图 14: 乘用车批发



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

国外主产区降雨偏多, 泰国遭遇严重洪灾, 国内停割, 叠加 11 月汽车产销及出口表现良好对胶价有一定支撑, 美联储明年降息预期提振了经济增长和需

求增加的希望。但同时下游轮胎企业开工走弱，青岛库存保税库及一般贸易库存虽延续降库但节奏放缓，国内各项经济数据不及预期。目前胶价主要收到供应端炒作的影响，胶价短期谨慎偏多对待。

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。