

# 和合期货：天然橡胶周报（20231106-20231110）

——终端需求放缓，胶价上涨受阻



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，轮胎开工率小幅调整，部分企业在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，青岛地区保税库存继续呈现小幅累库，一般贸易库存及青岛总库存维持去库，但去库速度明显放缓。宏观方面，美联储言论偏鹰，国内经济数据不及预期，经济缓慢恢复。综合来看，尽管库存延续去库，但天胶供应预期增加，下游终端不景气，供过于求，预计下周维持震荡走势。

风险点：宏观风险、供应上量、需求放缓。

## 目 录

——终端需求放缓，胶价上涨受阻.....	- 1 -
一、 本周行情回顾.....	- 3 -
二、 橡胶供应预期增加, 库存微幅累库.....	- 4 -
三、 美联储言论偏鹰，国内经济数据不及预期.....	- 6 -
四、 轮胎厂开工率小幅调整，终端需求放缓.....	- 7 -
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.....	- 10 -
风险揭示: .....	- 11 -
免责声明: .....	- 11 -

## 一、本周行情回顾

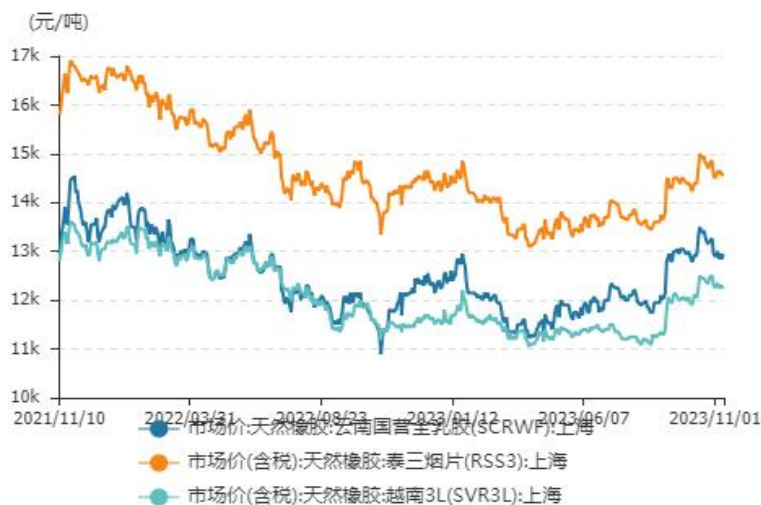


数据来源：文华财经 和合期货

本周天胶主力 RU2401 震荡小涨。截止本周五收盘，主力合约收盘价 14355 元/吨，较上周五收盘上涨 0.77%。

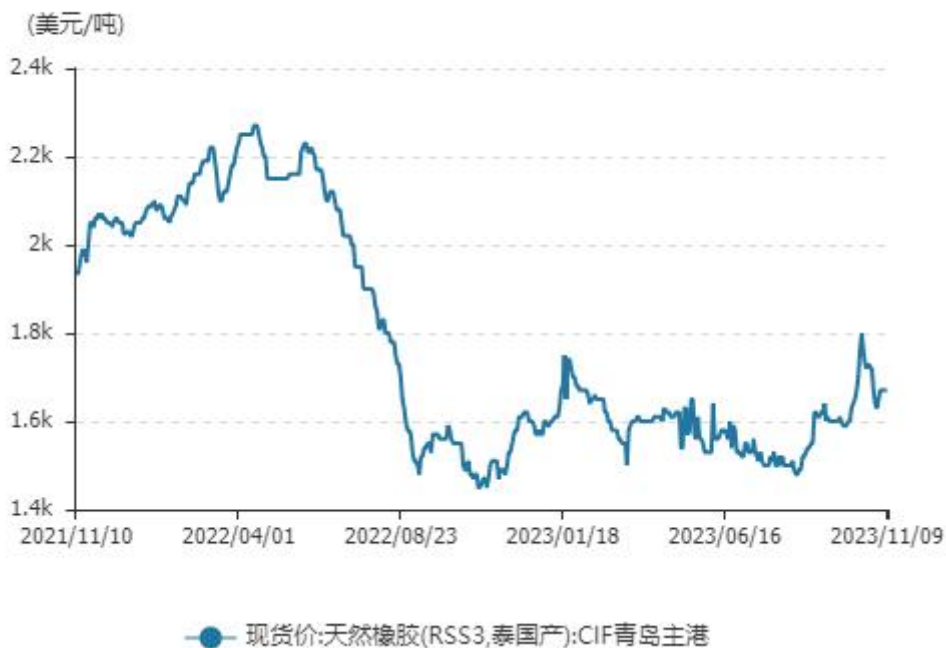
现货市场，国内天然橡胶市场价格维持稳定。截至 11 月 09 日，云南国营全乳胶价格为 12950 元/吨，较上期上涨 100 元/吨；泰三烟片报价 14600 元/吨，较上期上涨 50 元/吨；越南 3L 报价 12950 元/吨，较上期上涨 100 元/吨。青岛主港橡胶到港价为 1670 美元/吨，较上期持平。

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

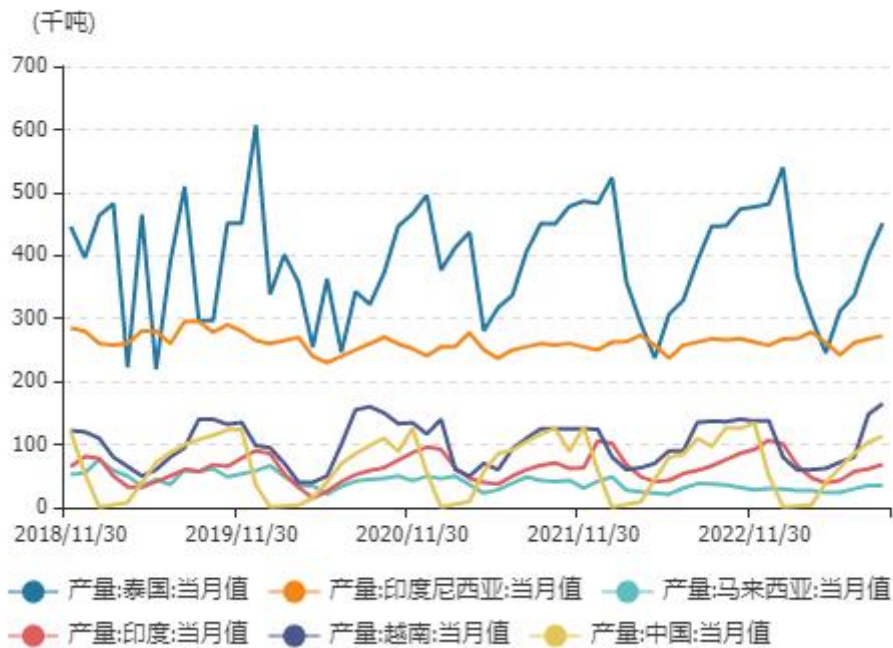


数据来源：WIND 和合期货

## 二、橡胶供应预期增加, 库存微幅累库

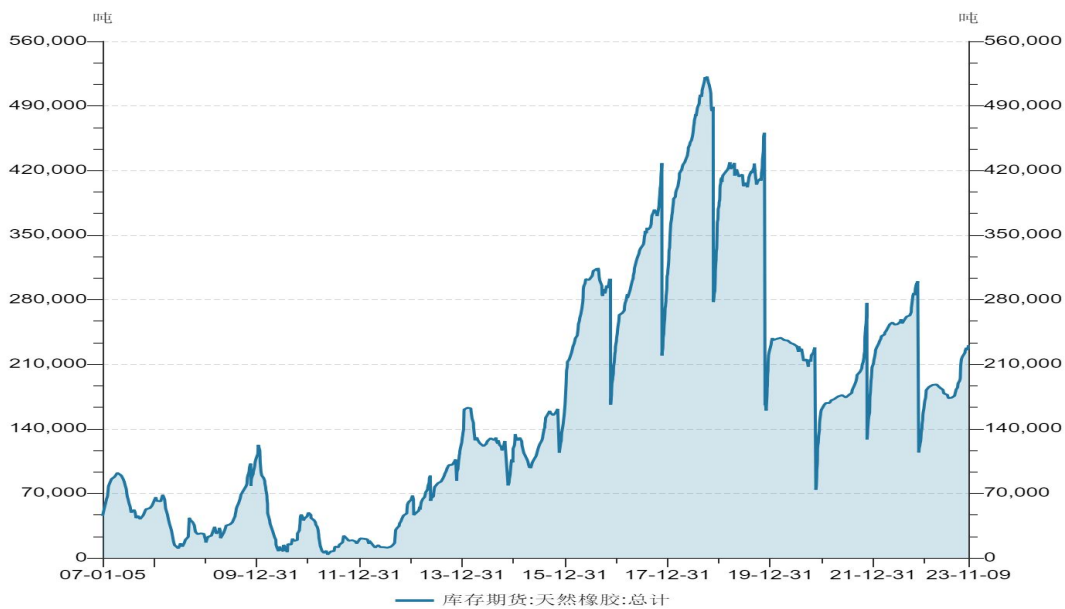
海南及东南亚天胶主产区降雨减少, 供应预期增加。多数轮胎企业生产正常, 全钢胎和半钢胎开工率维持高位, 但部分企业出货放缓以及库存累积压力下调低开工, 终端需求有所减弱。库存方面, 青岛地区保税库存继续呈现微幅累库, 一般贸易库存及青岛总库存维持去库。截至 2023 年 11 月 05 日, 青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 73.26 万吨, 较上期减少 1.06 万吨, 环比减少 1.43%。保税区库存环比增加 0.35%至 11.61 万吨, 一般贸易库存环比减少 1.76%至 61.65 万吨。

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

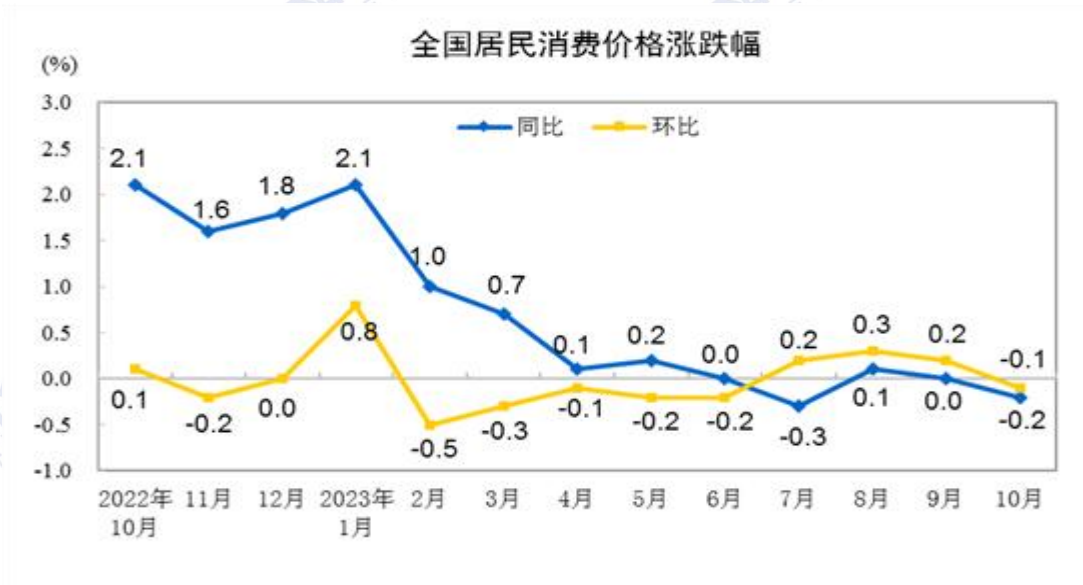
数据来源：wind 和合期货

### 三、美联储言论偏鹰，国内经济数据不及预期

美国上周初请失业金人数基本与此前数据持平，美联储主席鲍威尔“放鹰”：如果进一步收紧政策是合适的，美联储会毫不犹豫。

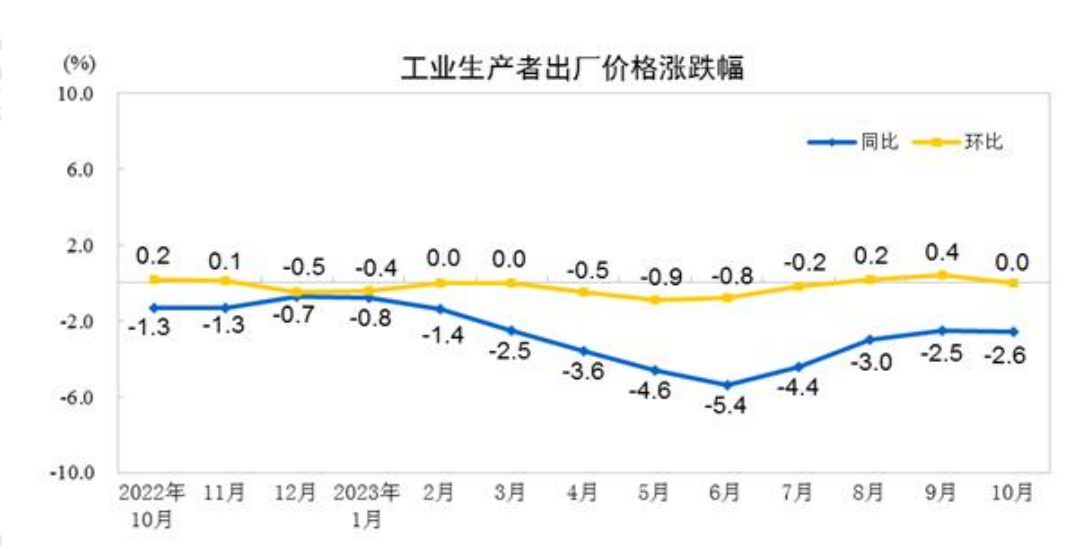
国内 10 月份 CPI 同比下降 0.2%，环比下降 0.1%，全国 PPI 环比由上月上涨 0.4% 转为持平。

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

#### 四、轮胎厂开工率小幅调整，终端需求放缓

多数轮胎企业开工稳定，但北方市场进入季节性淡季，出货有所放缓，加上累库压力的存在，个别企业存在减产的现象。截至11月09日，半钢胎样本企业开工率为78.69%，环比增长0.02%，同比增加18.47%；全钢胎样本企业开工率为64.21%，环比降低0.14%，同比增长10.09%。

图7：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 8



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 9





数据来源：中汽协、和合期货

**乘用车：**10月1-31日，市场零售202.6万辆，同比增长10%，环比增长0%，今年以来累计零售1,726万辆，同比增长3%；全国乘用车厂商批发242.5万辆，同比增长11%，环比下降1%。今年以来累计批发2,024.1万辆，同比增长7%。

**新能源：**新能源10月1-31日，市场零售76.5万辆，同比增长39%，环比增长3%，今年以来累计零售595.2万辆，同比去年增长34%；全国乘用车厂商新能源批发88.4万辆，同比增长33%，环比增长7%，今年以来累计批发679.2万辆，同比增长36%。

图 10：乘用车零售

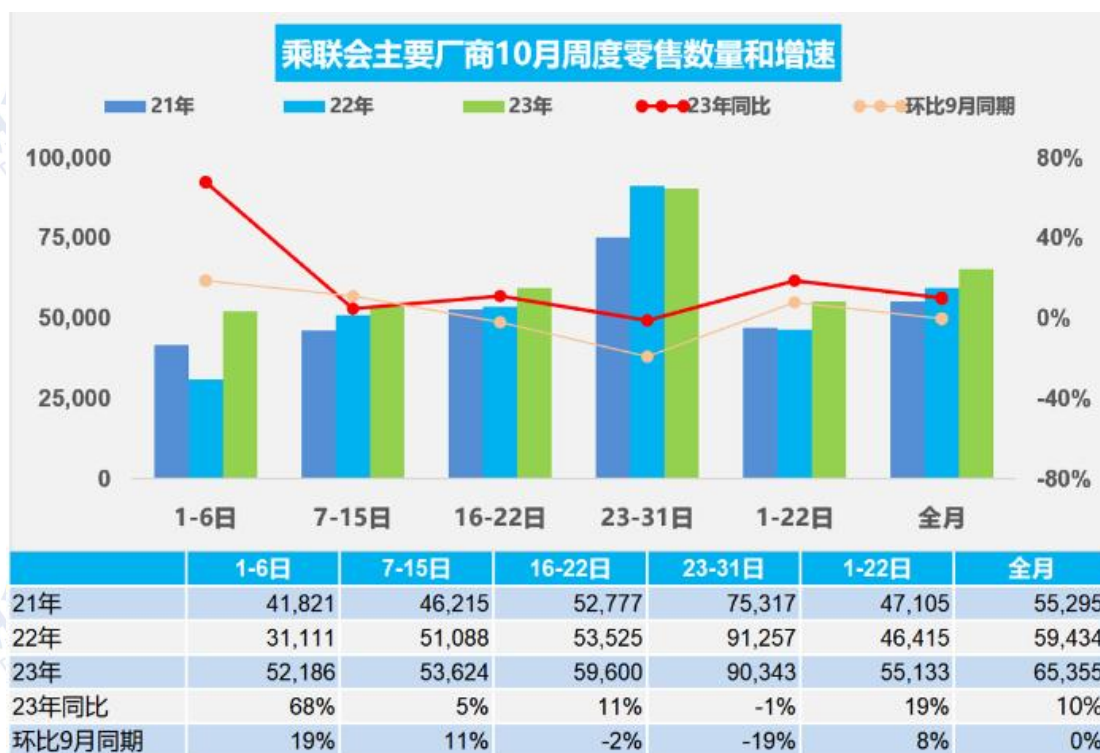
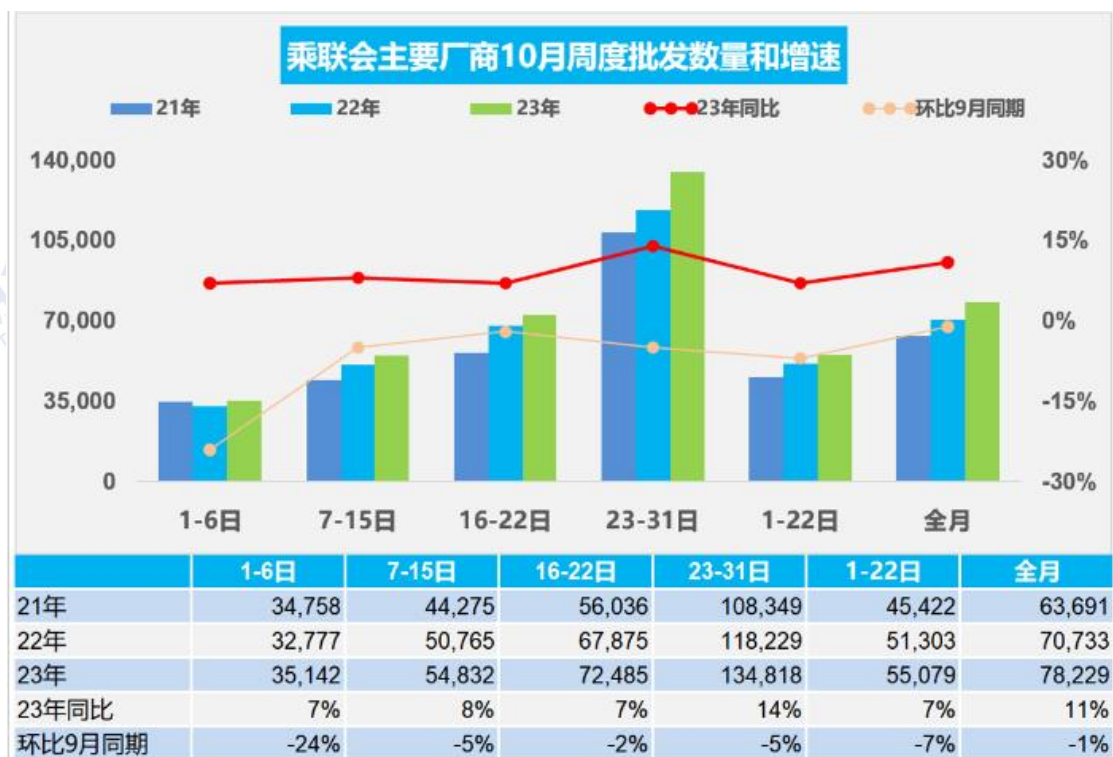


图 11：乘用车批发



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，轮胎开工率小幅调整，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，青岛地区保税库存继续呈现微幅累库，一般贸易库存及青岛总库存维持去库，但去库速度明显放缓。宏观方面，美联储言论偏鹰，国内经济数据不及预期，经济缓慢恢复。综合来看，尽管库存延续去库，但天胶供应预期增加，下游终端不景气，供过于求，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。