

# 和合期货：天然橡胶周报（20231120-20231124）

——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：

全球天然橡胶供应逐步进入减产阶段，国内云南产区即将进入停割期，对胶价有一定的支撑。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，美联储释放偏鹰信号，国内经济数据不及预期，经济缓慢恢复。综合来看，天胶供应支撑，但终端需求不景气，库存去库放缓，原油低位，预计下周胶价维持震荡走势。

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、 美联储态度放鹰，国内经济数据不及预期.....	- 5 -
四、 轮胎厂开工率走势略微分化，轮胎产量高位.....	- 7 -
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：.....	- 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下跌，截止本周五收盘，主力合约收盘价 13965 元/吨，较上周五收盘下跌 1.65%。

现货市场，11月23日上海地区天然橡胶市场主流行情小幅下行：22年全乳报 12800-13200 元/吨左右，越南 3L 胶报 12350-12500 元/吨左右，22年泰国 3 号烟片报价 14500-14700 元/吨左右。

图 1：天然橡胶市场价格



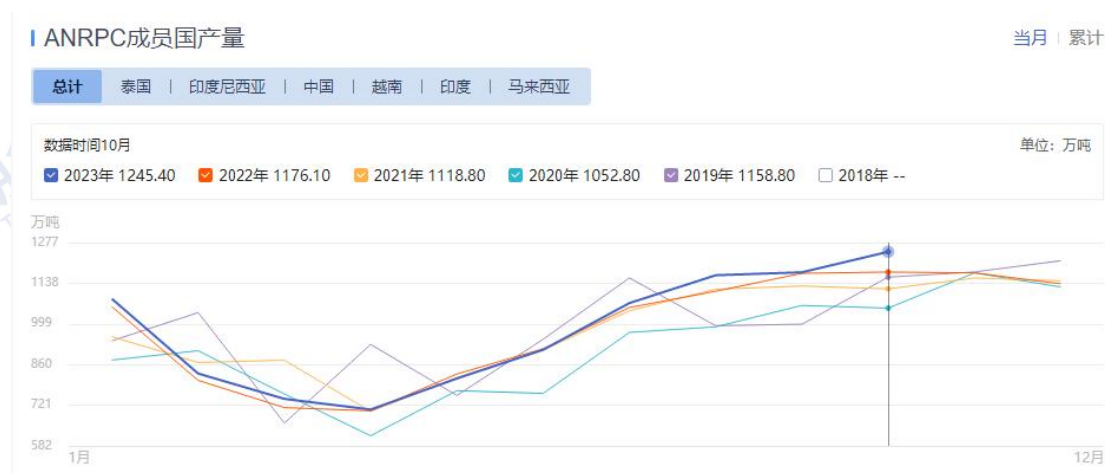
数据来源：生意社、和合期货



## 二、终端需求减弱, 库存去库放缓

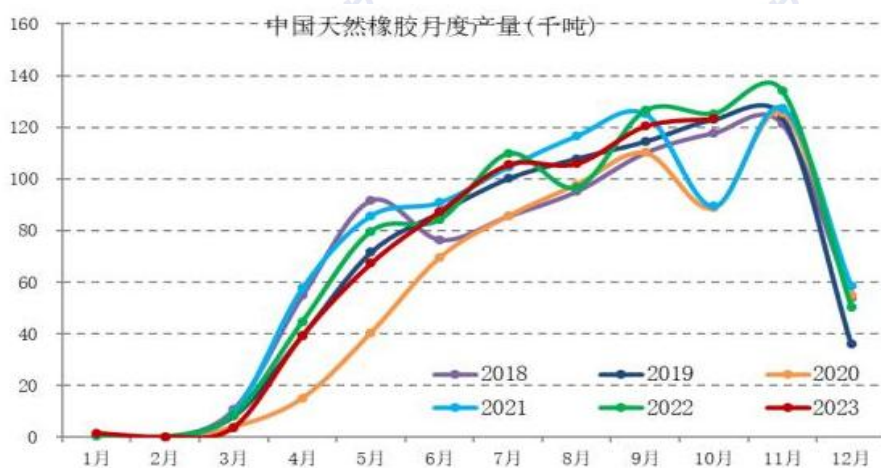
天胶主产区降雨减少, 供应继续上量但节奏放缓, 且国内云南产区将会在11月末陆续进入停割期。下游轮胎行业迎来季节性淡季, 终端需求有所减弱, 整体出货较慢。库存方面, 青岛地区保税库存及一般贸易库存延续去库, 但幅度放缓。青岛地区天然橡胶总库存继续回落, 延续了去库化的趋势, 保税区库存回升而一般贸易库存续降, 截至11月17日当周, 青岛地区天然橡胶一般贸易库存为48.46万吨, 较上期减少了1.34万吨, 降幅2.69%。合计库存64.49万吨, 较上期减少了1.28万吨。

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

图 4：天然橡胶库存



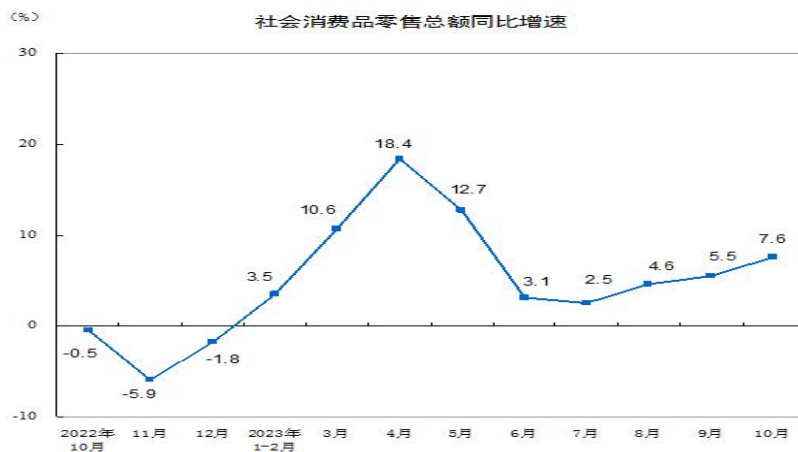
数据来源：同花顺 和合期货

### 三、美联储态度放鹰，国内经济数据不及预期

根据美国密歇根大学周三公布的一项调查显示，尽管越来越多的迹象显示物价上涨实际上正在放缓，但美国消费者的通胀预期在 11 月连续第二个月上升，这可能会给美联储的政策制定者带来一些担忧。本周的美联储纪要表示，对未来加息持开放态度，坚决将通胀压缩至 2% 以内。

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



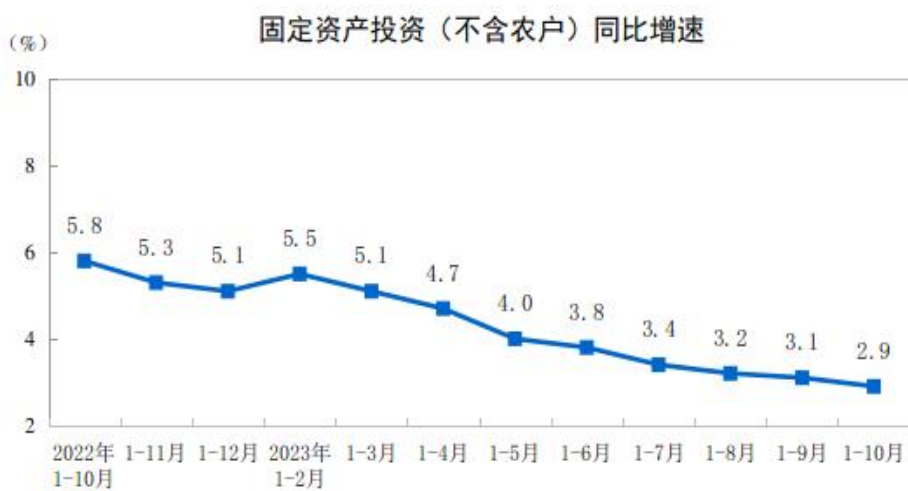
数据来源：国家统计局 和合期货

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，轮胎产量高位

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11月24日，半钢胎样本企业开工率为72.59%，环比降低0.29%，同比增加5%；全钢胎样本企业开工率为61.40%，环比降低2.49%，同比降低0.16%。

图 9：轮胎行业开工率

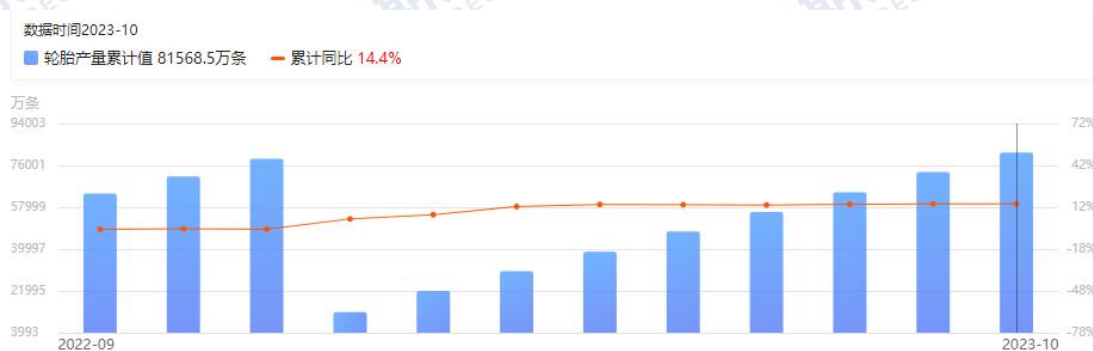




数据来源：文华财经 和合期货

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 10 轮胎产量



数据来源：同花顺 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 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

**乘用车：**11月1-19日，乘用车市场零售97.4万辆，同比去年同期增长19%，较上月同期下降6%，今年以来累计零售1,824.1万辆，同比增长4%；全国乘用车厂商批发106.4万辆，同比去年同期增长21%，较上月同期增长7%，今年以来累计批发2,133.5万辆，同比增长8%。

**新能源：**11月1-19日，新能源车市场零售40.2万辆，同比去年同期增长37%，较上月同期增长2%，今年以来累计零售635.6万辆，同比增长34%；全国乘用车厂商新能源批发43.9万辆，同比去年同期增长40%，较上月同期增长5%，今年以来累计批发723.8万辆，同比增长36%。

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

全球天然橡胶供应逐步进入减产阶段，国内云南产区即将进入停割期，对胶价有一定的支撑。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，美联储释放偏鹰信号，国内经济数据不及预期，经济缓慢恢复。综合来看，天胶供应支撑，但终端需求不景气，库存去库放缓，原油低位，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。