

和合期货：天然橡胶周报（20231023-20231027）

——多空因素交织，胶价维持震荡



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：

东南亚天然橡胶产区向旺产季过渡，尽管降雨影响供应，但总体供应预期增加。轮胎开工率快速恢复至高位，但美元兑人民币汇率偏强，中国商家进口补货成本较高，业者心态观望谨慎采买，前期利好逐步消化，终端需求有所放缓。库存方面，青岛保税区橡胶库存有所累库，而一般贸易库存继续去库。宏观方面此前美联储释放暂停加息信号，国内三季度 GDP 数据符合预期，稳经济政策不断加持，经济持续恢复。综合来看，胶价多空因素交织，预计下周胶价维持震荡走势。

风险点：宏观风险、供应上量、汽车政策。

目录

——多空因素交织，胶价维持震荡	- 1 -
一、 本周行情回顾	- 3 -
二、 橡胶供应预期增加，库存降幅收窄	- 4 -
三、 巴以冲突暂未升级，国内经济稳定回升	- 5 -
四、 轮胎厂开工率维持高位，终端需求放缓	- 6 -
四、 出口表现亮眼，汽车产销向好	- 6 -
六、 天然橡胶市场综述及后市展望	- 9 -
风险揭示:	- 9 -
免责声明:	- 9 -

一、本周行情回顾

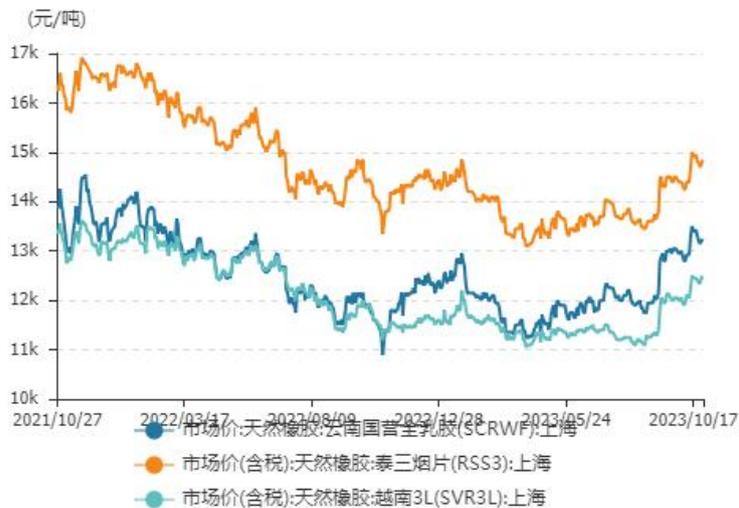


数据来源：文华财经 和合期货

本周天胶主力 RU2401 维持震荡。截止本周五收盘，主力合约收盘价 14460 元/吨，较上周五微涨 0.03%。

现货市场，国内天然橡胶市场价格稳中有升。截至 10 月 26 日，云南国营全乳胶价格为 13250 元/吨，较上期上涨 50 元/吨；泰三烟片报价 14850 元/吨，较上期上涨 100 元/吨；越南 3L 报价 13250 元/吨，较上期上涨 50 元/吨。青岛主港橡胶到港价为 1720 美元/吨，较上期下降 10 美元/桶。

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

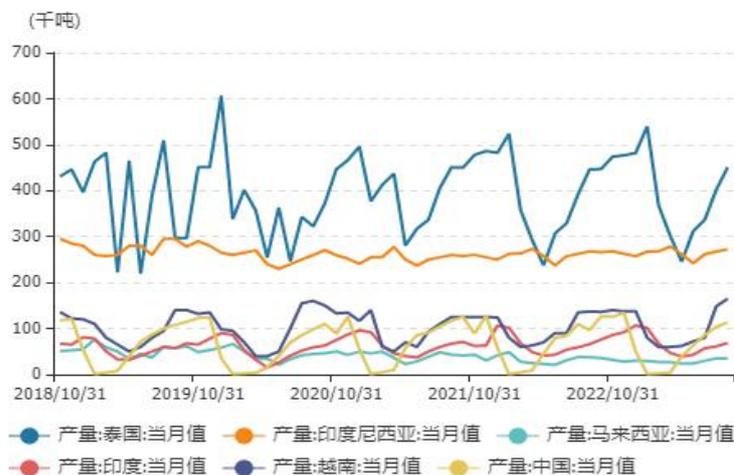


数据来源：WIND 和合期货

二、橡胶供应预期增加, 库存降幅收窄

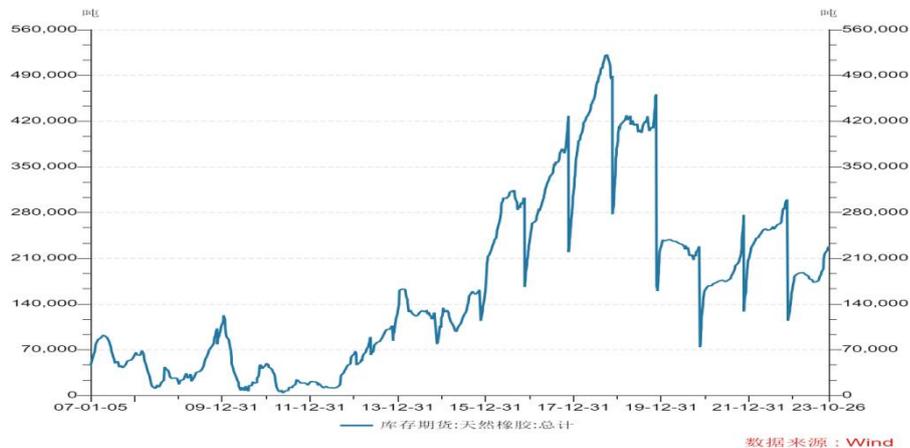
东南亚天然橡胶产区向旺产季过渡，尽管降雨影响供应，但总体供应预期增加。汽车出口数据表现亮眼，全钢胎和半钢胎开工率维持高位。库存方面，青岛保税区橡胶库存有所累库，而一般贸易库存继续去库。截至 2023 年 10 月 24 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 75.12 万吨，较上期减少 0.79 万吨，环比减少 1.05%。保税区库存环比增加 2.26%至 11.27 万吨，一般贸易库存环比减少 1.61%至 63.85 万吨。

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 和合期货

三、巴以冲突暂未升级，国内经济稳定回升

巴以冲突暂未升级，市场注意力正在重新回到美国债券市场的剧烈波动和世界经济更广泛的脆弱状况上。

中国国家统计局 18 日公布，初步核算，前三季度国内生产总值(GDP)913027 亿元(人民币，下同)，按不变价格计算，同比增长 5.2%。对于完成全年 GDP 同比增长 5%的目标持乐观态度。

图 5: GDP 同比增长速度

单位: %

年份	1季度	2季度	3季度	4季度
2018	6.9	6.9	6.7	6.5
2019	6.3	6.0	5.9	5.8
2020	-6.9	3.1	4.8	6.4
2021	18.7	8.3	5.2	4.3
2022	4.8	0.4	3.9	2.9
2023	4.5	6.3	4.9	

注: 同比增长速度为与上年同期对比的增长速度。

数据来源: 国家统计局 和合期货

四、轮胎厂开工率维持高位，终端需求放缓

周内内销出货相对缓慢，外贸表现尚可。本周半钢胎样本企业开工率为65.18%，环比增长0.86%，同比增加13.23%；全钢胎样本企业开工率为78.44%，环比增长2.34%，同比增长17.19%。

图6：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

汽车出口连续两个月超40万辆，1至9月新能源汽车出口82.5万辆。

中汽协数据显示，9月份，我国汽车出口44.4万辆，环比增长9%，同比增长47.7%。1至9月份，汽车出口338.8万辆，同比增长60%。新能源汽车的出口增幅明显高于传统燃油车的出口。9月份，新能源汽车出口9.6万辆，同比增长92.8%，1至9月份，新能源汽车出口82.5万辆，同比增长1.1倍。

此外，9月份，新能源汽车产销分别完成87.9万辆和90.4万辆，同比分别增长16.1%和27.7%，市场占有率达到31.6%。而1至9月份，新能源汽车产销分别完成631.3万辆和627.8万辆，同比分别增长33.7%和37.5%，市场占有率

达到 29.8%。

图 7



数据来源：中汽协、和合期货

乘用车：10月1-22日，乘用车市场零售121.3万辆，同比去年同期增长19%，较上月同期增长8%，今年以来累计零售1,644.6万辆，同比增长3%；全国乘用车厂商批发121.2万辆，同比去年同期增长7%，较上月同期下降7%，今年以来累计批发1,902.8万辆，同比增长7%。

新能源：10月1-22日，新能源车市场零售47.2万辆，同比去年同期增长42%，较上月同期增长4%，今年以来累计零售565.9万辆，同比增长34%；全国乘用车厂商新能源批发51.5万辆，同比去年同期增长8%，较上月同期下降2%，今年以来累计批发642.2万辆，同比增长33%。

图 8：乘用车零售

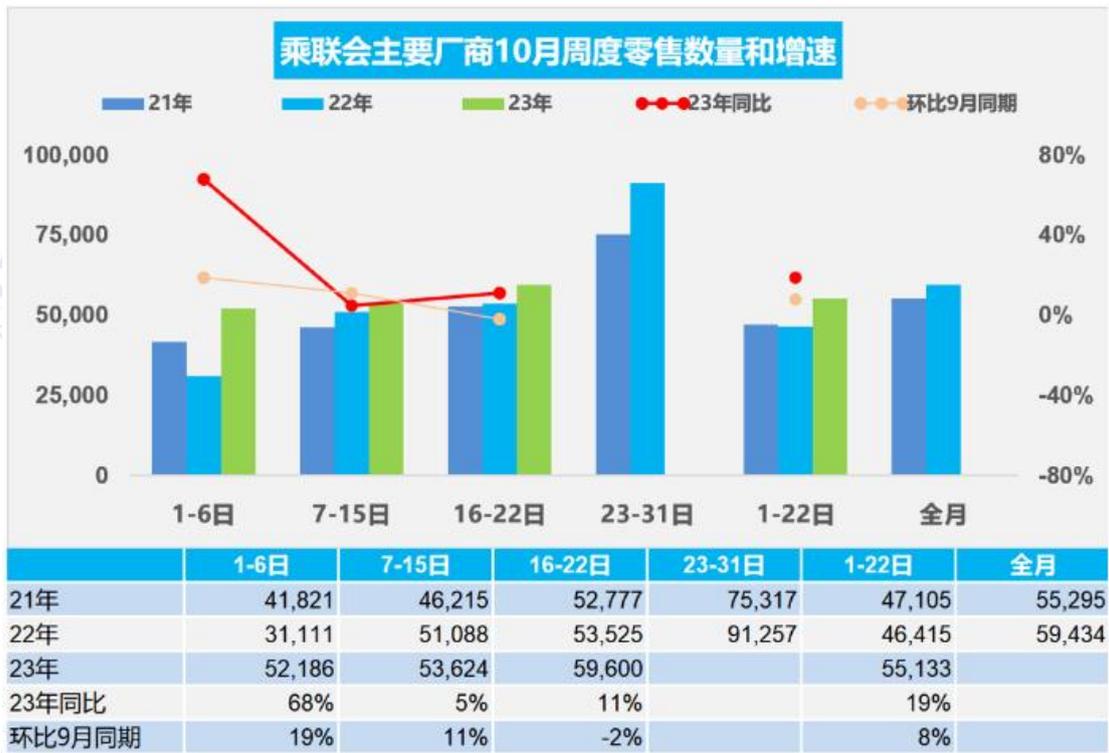
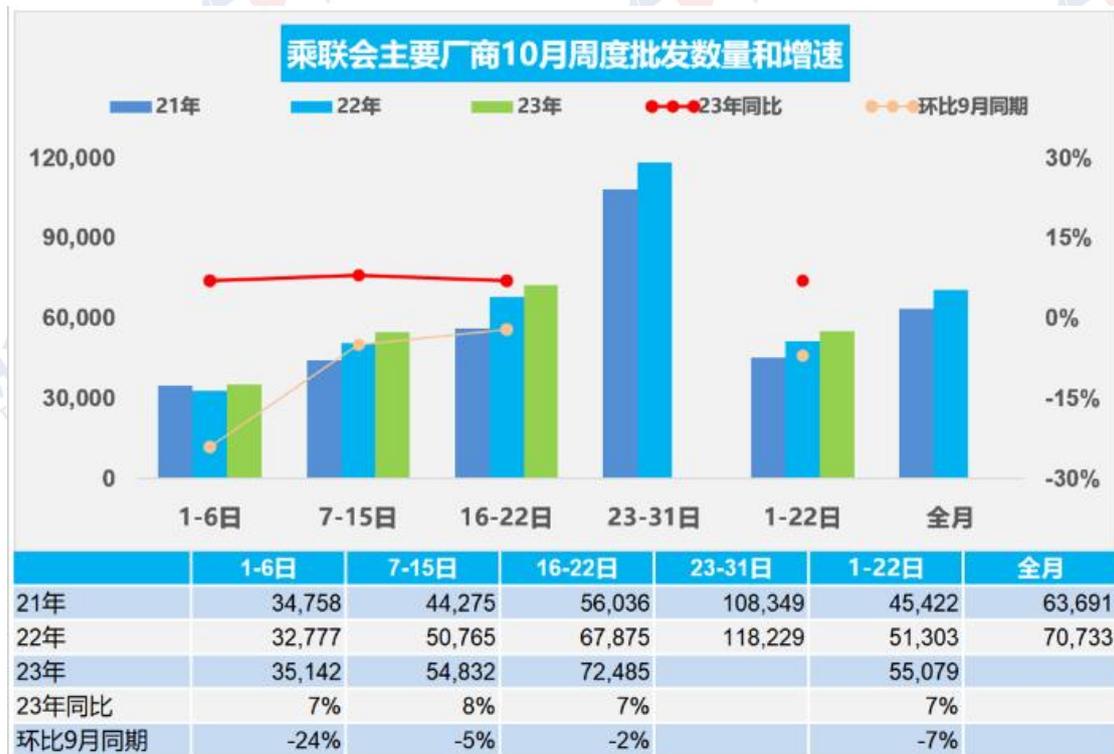


图 9：乘用车批发



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

东南亚天然橡胶产区向旺产季过渡，尽管降雨影响供应，但总体供应预期增加。轮胎开工率快速恢复至高位，但美元兑人民币汇率偏强，中国商家进口补货成本较高，业者心态观望谨慎采买，前期利好逐步消化，终端需求有所放缓。库存方面，青岛保税区橡胶库存有所累库，而一般贸易库存继续去库。宏观方面此前美联储释放暂停加息信号，国内三季度 GDP 数据符合预期，稳经济政策不断加持，经济持续恢复。综合来看，胶价多空因素交织，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、美联储加息

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。