

和合期货：天然橡胶周报（20240108-20240112）

——库存持续高位，下周或维持震荡走势



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：国内云南产区现已进入停割期，海南产区进入减产季，泰国降雨有所减少，但越南产区也已经进入停割期，供应端仍有支撑。需求端，国内经济数据显示我国经济仍处于弱恢复状态，周内“元旦”检修企业逐步复工复产，开工率有所恢复，尤其是半钢胎轮胎企业订单表现较好，支撑销量。此外轮胎产量高位，汽车出口和产销表现亮眼，但重卡销量仍不及预期。库存方面青岛库存保税库小幅累库，库存持续高位。综合来看，预计下周胶价仍维持震荡走势。

风险点：供给上量，宏观风险、需求放缓。

目 录

——库存持续高位，下周或维持震荡走势	- 1 -
一、 本周行情回顾	- 3 -
二、 供应预期偏紧, 库存小幅累库	- 4 -
三、 轮胎厂开工率有所恢复，轮胎产量维持高位	- 5 -
四、 汽车出口再上新台阶，产销表现十分亮眼	- 6 -
五、 美国通胀下行速度放缓，国内经济维持弱恢复	- 9 -
六、 天然橡胶市场综述及后市展望	- 10 -
风险点:	- 10 -
风险揭示:	- 10 -
免责声明:	- 11 -

一、本周行情回顾



数据来源：文华财经 和合期货

本周天胶主力合约先跌后涨，截止本周五收盘，主力合约收盘价 13770 元/吨，较上周五收盘下跌 0.58%。

现货市场，1月11日上海地区天然橡胶市场主流行情上涨：22年全乳报 12600-12800 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 14600-14900 元/吨左右。较上周有所下降。

图 1：天然橡胶市场价格



数据来源：生意社、和合期货

二、供应预期偏紧, 库存小幅累库

国内云南产区现已进入停割期，海南产区进入减产季，泰国降雨有所减少，但越南产区也已经进入停割期，供应端仍有支撑。国内经济数据显示我国经济仍处于弱恢复状态，周内“元旦”检修企业逐步复工复产，开工率有所恢复，尤其是半钢胎轮胎企业订单表现较好，支撑销量。截至 2024 年 1 月 5 日，青岛库存保税库小幅累库，一般贸易库存呈现累库拐点，带动青岛整体库存累库。青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为 43.54 万吨，较上期增加 0.47 万吨，增幅 1.08%。

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：天然橡胶库存



数据来源：文华财经 和合期货

三、轮胎厂开工率有所恢复，轮胎产量维持高位

“元旦”检修企业多在月初3号前后逐步复工复产，周内产能利用率逐步提升，开工率有所恢复。截至1月5日，半钢胎样本企业产能利用率为78.98%，环比+9.49%，同比+31.61%。全钢胎样本企业产能利用率为62.32%，环比+16.64%，同比+19.00%。

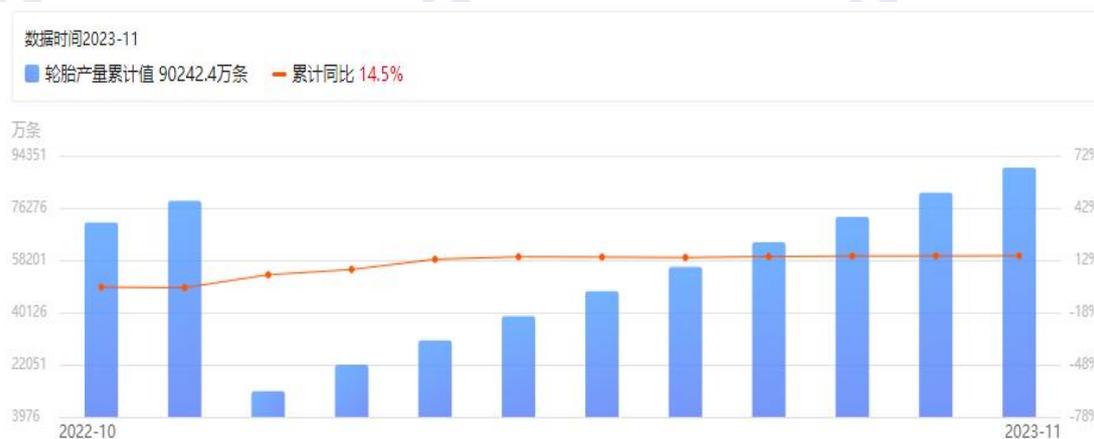
图 4



数据来源：文华财经、和合期货

轮胎产量维持高位。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%。

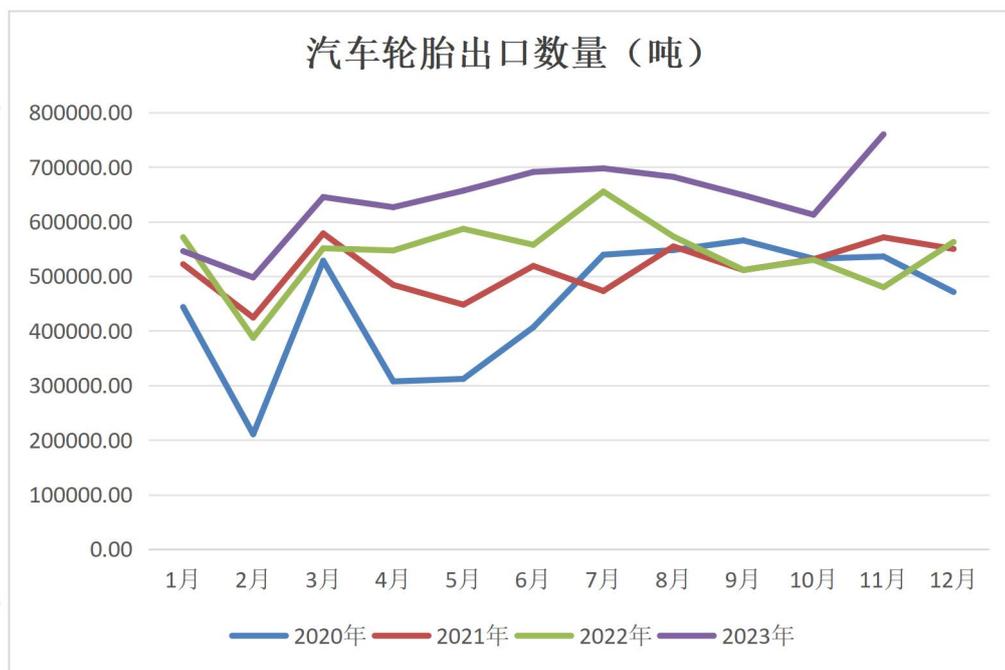
图 5 轮胎产量



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6 中国汽车轮胎出口数量



数据来源：海关总署、和合期货

四、汽车出口再上新台阶，产销表现十分亮眼

2023年，汽车出口再创新高，成为拉动汽车产销量增长的重要力量。汽车出口491万辆，同比增长57.9%，出口对汽车总销量增长的贡献率达到55.7%。分车型看，乘用车出口414万辆，同比增长63.7%；商用车出口77万辆，同比增长32.2%。

12月，汽车出口49.9万辆，环比增长3.5%，同比增长54.3%。分车型看，乘用车出口42.2万辆，环比增长3.7%，同比增长53.3%；商用车出口7.8万辆，环比增长2.5%，同比增长59.9%。

图 7

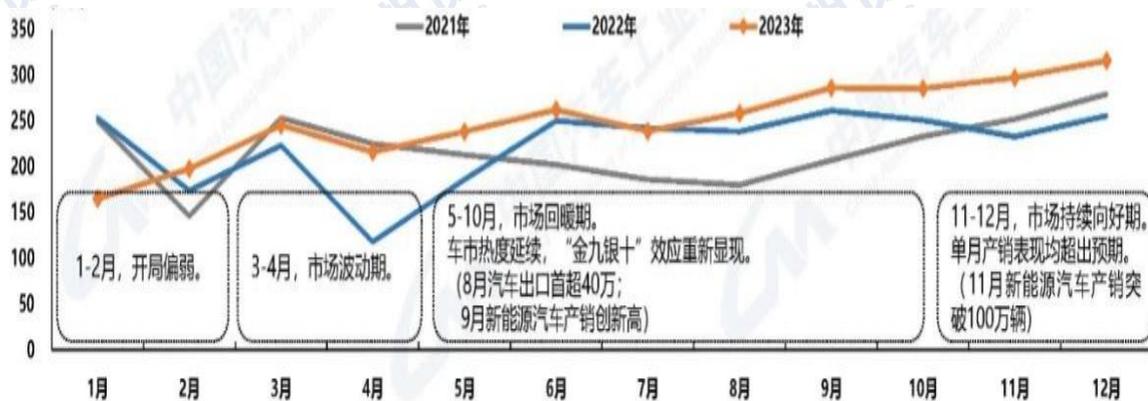


数据来源：中汽协、和合期货

汽车产量创历史新高。2023 年产销量突破 3000 万辆，汽车产销分别完成 3016.1 万辆和 3009.4 万辆，同比分别增长 11.6% 和 12%。与上年相比，产量增速提升 8.2 个百分点，销量增速提升 9.9 个百分点。12 月，汽车产销分别完成 307.9 万辆和 315.6 万辆，产量环比下降 0.52%，销量环比增长 6.3%，同比分别增长 29.2% 和 23.5%。

但重卡表现不尽人意，12 月销 5.2 万辆，同比再次转跌（第一次是 1 月份），降 3.5%；环比以“三连降”收尾，下滑 26.7%。2023 年前 12 月，重卡市场全年销量定局 91.1 万辆，同比增长 36%。

图 8 汽车月度销量对比（万辆）



数据来源：中汽协、和合期货

乘用车：1月1-7日，乘用车市场零售37.8万辆，同比去年同期增长21%，较上月同期增长14%，今年以来累计零售37.8万辆，同比增长21%；1月1-7日，全国乘用车厂商批发32.9万辆，同比去年同期增长14%，较上月同期增长3%，今年以来累计批发32.9万辆，同比增长14%。

新能源：1月1-7日，新能源车市场零售11.4万辆，同比去年同期增长66%，较上月同期下降12%，今年以来累计零售11.4万辆，同比增长66%；1月1-7日，全国乘用车厂商新能源批发8.9万辆，同比去年同期增长26%，较上月同期下降35%，今年以来累计批发8.9万辆，同比增长26%。

图9：乘用车零售



图10：乘用车批发



数据来源：乘联会 和合期货

五、美国通胀下行速度放缓，国内经济维持弱恢复

1月11日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国去年12月CPI同比上涨3.4%，较去年11月的3.1%有所反弹，超出预期的3.2%，为三个月来的最高涨幅；环比增速升至0.3%，高于前值0.1%和预期的0.2%。

美联储更为关注的剔除食品和能源成本的核心通胀同比增速为3.9%，较前值4%有所回落，但超过预期值3.8%，为2021年5月以来首次跌破4%；环比增速0.3%，与预期和前值一致。

当前美国通胀下行斜率放缓，回归到合理水平仍需一段时间，但整体美国通胀压力现已处于可控范围。美联储此轮加息预计已接近尾声，降息时点或于今年年中时点附近。

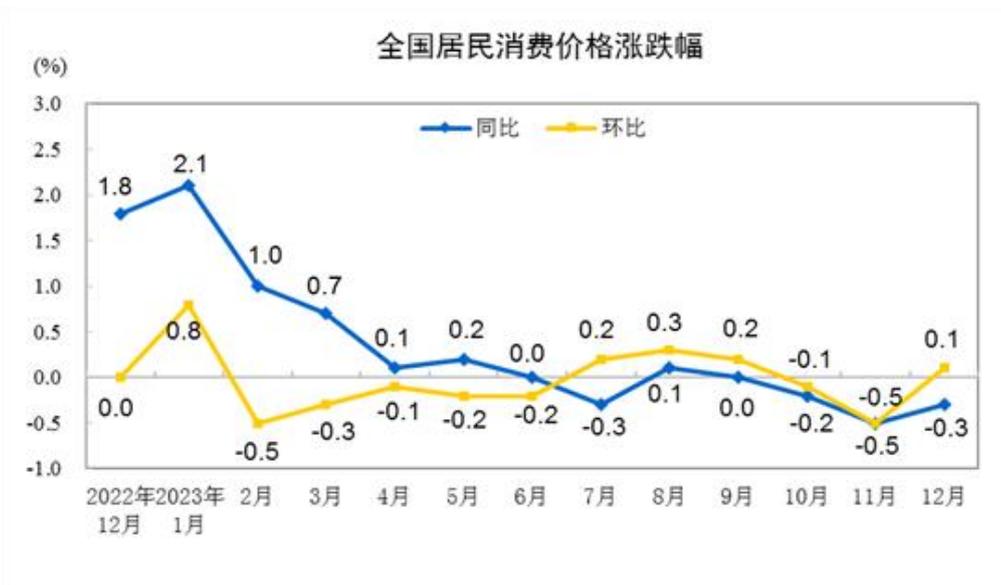
国内经济维持弱恢复状态，12月份，全国居民消费价格同比下降0.3%，环比上涨0.1%。制造业PMI为49.0%，比上月下降0.4个百分点，制造业景气水平略有回落，房地产依旧低迷。

图 11 制造业 PMI 指数



数据来源：国家统计局、和合期货

图 12



数据来源：国家统计局、和合期货

六、天然橡胶市场综述及后市展望

国内云南产区现已进入停割期，海南产区进入减产季，泰国降雨有所减少，但越南产区也已经进入停割期，供应端仍有支撑。需求端，国内经济数据显示我国经济仍处于弱恢复状态，周内“元旦”检修企业逐步复工复产，开工率有所恢复，尤其是半钢胎轮胎企业订单表现较好，支撑销量。此外轮胎产量高位，汽车出口和产销表现亮眼，但重卡销量仍不及预期。库存方面青岛库存保税库小幅累库，库存持续高位。综合来看，预计下周胶价仍维持震荡走势。

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。