

和合期货：天然橡胶周报（20240122-20240126）

——供应季节性淡季，库存高位，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：国内产区均已停割，东南亚主产国陆续进入低产停割阶段，叠加多降雨天气影响，全球橡胶产量进入季节性淡季，供应支撑明显。需求端，临近春节下游轮胎开工率小幅下跌。此外轮胎产量高位，汽车出口和产销表现亮眼。库存端青岛保税仓库去库，一般贸易库存继续累库，青岛整体去库。综合来看，供应偏紧，节前需求偏淡，库存仍处于高位，预计下周胶价维持震荡走势。

风险点：供给上量，宏观风险、需求放缓。

目 录

——供应季节性淡季，库存高位，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, 库存整体去库	- 4 -
三、 轮胎厂开工率小幅下滑，轮胎产量维持高位	- 4 -
四、 汽车出口再上新台阶，产销表现十分亮眼	- 6 -
五、 美联储降息预期有所降低，中国政策支持经济恢复	- 8 -
六、 天然橡胶市场综述及后市展望	- 9 -
风险点：	- 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

本周天胶主力合约震荡下跌，截止本周五收盘，主力合约收盘价 13665 元/吨，较上周五收盘下跌 1.51%。周一 A 股大跌，受宏观情绪偏弱影响胶价大幅下挫，之后情绪回暖，供应偏紧支撑下有所反弹。

现货市场，截至 1 月 25 日，本周上海地区天然橡胶市场略有下降：22 年全乳报 12700-13000 元/吨左右，越南 3L 胶报 12500-12600 元/吨左右，22 年泰国 3 号烟片报价 15300-15600 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、供应预期偏紧, 库存整体去库

国内各产区均已停割，泰国强降雨，天然橡胶供应淡季，供应端强支撑。临近春节，下游轮胎开工率小幅下滑。本周期青岛港到港标胶减少，下游轮胎厂开始春节前备货，保税仓库去库幅度加大。而一般贸易库存继续小幅累库，青岛整体库存去库。截至 2024 年 1 月 21 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 67.06 万吨，环比上期减少 0.52 万吨，降幅 0.77%。保税区库存环比减少 7.53% 至 10.41 万吨，一般贸易库存环比增加 0.59% 至 56.65 万吨。

图 2：天然橡胶库存

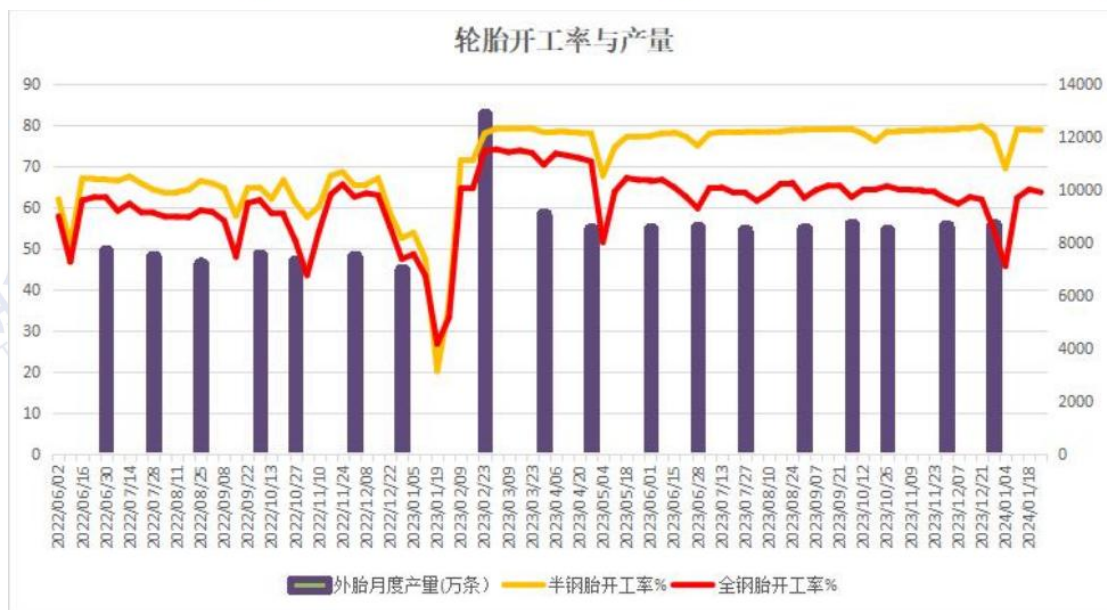


数据来源：文华财经 和合期货

三、轮胎厂开工率小幅下滑，轮胎产量维持高位

山东东营、潍坊地区部分企业计划在月底停工，个别企业已逐步进入节前收尾阶段，拖拽样本企业产能利用率小幅走低。半钢胎企业为满足订单需求，产能利用率维持高位，下滑幅度有限。半钢胎样本企业产能利用率为 78.83%，环比 -0.02 个百分点，同比 +75.67 个百分点。全钢胎样本企业产能利用率为 63.68%，环比 -0.70 个百分点，同比 +55.08 个百分点。

图 3



数据来源：文华财经、和合期货

轮胎产量维持高位。数据显示，中国 12 月橡胶轮胎外胎产量为 8533 万条。中国 1-12 月橡胶轮胎外胎产量累计为 98775.4 万条。

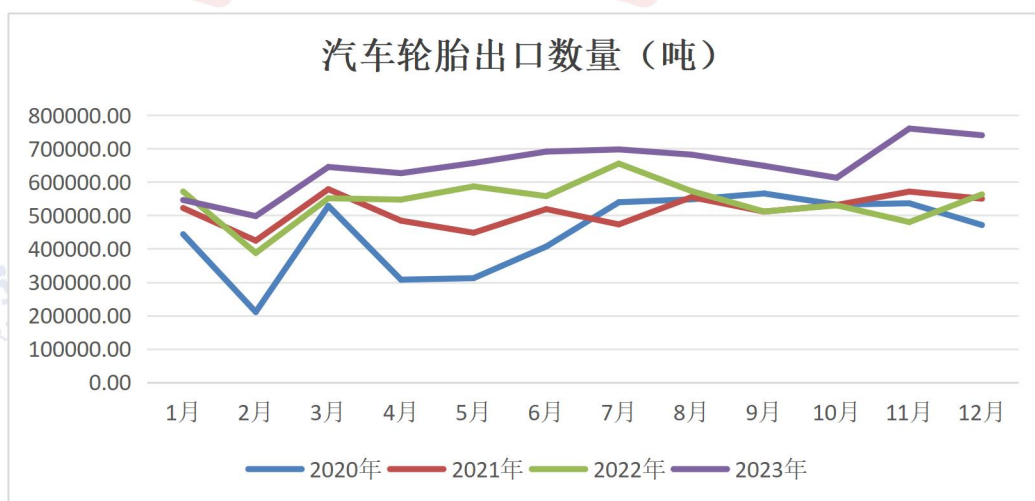
图 4 轮胎产量



数据来源：同花顺 和合期货

12 月中国汽车轮胎出口维持高位。海关总署 1 月 18 日公布的数据显示，中国 12 月橡胶轮胎出口量为 74 万吨，同比增加 12.4%；2023 年橡胶轮胎出口量为 886 万吨，同比增加 16%。

图 5 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 6



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%，创历史新高，连续 15 年保持全球第一。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%。

图 7 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 1-21 日，乘用车市场零售 122.7 万辆，同比去年同期增长 46%，较上月同期下降 4%，今年以来累计零售 122.7 万辆，同比增长 46%；1月 1-21 日，全国乘用车厂商批发 111.0 万辆，同比去年同期增长 42%，较上月同期下降 13%，今年以来累计批发 111.0 万辆，同比增长 42%。

新能源：1月 1-21 日，新能源车市场零售 38 万辆，同比去年同期增长 56%，较上月同期下降 21%，今年以来累计零售 38 万辆，同比增长 56%；1月 1-21 日，全国乘用车厂商新能源批发 36.2 万辆，同比去年同期增长 49%，较上月同期下降 34%，今年以来累计批发 36.2 万辆，同比增长 49%。

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

五、美联储降息预期有所降低，中国政策支持经济恢复

美国劳工部数据显示美国截至1月20日当周初请失业金人数为21.4万，为2023年12月23日当周以来新高。上周为18.7万，市场预期为20万。

昨日美国第四季度实际 GDP 年化季率初值录得增长 3.3%，大幅超出市场预期的 2%，再次打压了外界对美联储 3 月降息的预期。

中国新年首次降准即将落地。为巩固和增强经济回升向好态势，央行决定，自 2 月 5 日起下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，向市场提供长期流动性约 1 万亿元。市场情绪得到一定程度的提振。

六、天然橡胶市场综述及后市展望

国内产区均已停割，东南亚主产国陆续进入低产停割阶段，叠加多降雨天气影响，全球橡胶产量进入季节性淡季，供应支撑明显。需求端，临近春节下游轮胎开工率小幅下跌。此外轮胎产量高位，汽车出口和产销表现亮眼。库存端青岛保税仓库去库，一般贸易库存继续累库，青岛整体去库。综合来看，供应偏紧，节前需求偏淡，库存仍处于高位，预计下周胶价维持震荡走势。

风险点： 宏观风险、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。