

和合期货：天然橡胶月报（2023 年 11 月）

——供应上量，库存降幅收窄，下月胶价或震荡下行



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，天然橡胶迎来旺产季，供应预期增加，供应支撑减弱。轮胎开工率维持高位，但产销及出口带来的利好逐步消化，终端需求有所放缓。库存方面，虽然青岛混合胶库存继续下降，但降幅大幅收窄，随着后续到港量的增加，年底或面临季节性累库。宏观方面，美联储 11 月暂停加息符合市场预期，国内稳经济政策不断加持，经济持续恢复。综合来看，天胶整体处于供过于求的状态，预计下月胶价或震荡下行。需重点关注产区气候、库存变化、收储情况及其他突发事件。

目 录

一、10月天然橡胶期现货行情回顾.....	- 3 -
二、供应预期增加，库存降幅收窄.....	- 5 -
三、轮胎开工率维持高位.....	- 7 -
四、汽车产销表现亮眼，出口持续增加.....	- 8 -
五、美联储11月暂停加息，国内稳经济政策不断出台.....	- 9 -
六、后市展望.....	- 10 -
风险揭示：.....	- 11 -
免责声明：.....	- 11 -

一、10月天然橡胶期现货行情回顾



文华财经 和合期货

10月天然橡胶期货价格先涨后跌。前期受天气扰动，东南亚主产区原料产出偏少，供应上量不足，使得原料价格上涨，自8月初以来，泰国胶水与杯胶已分别上涨约28%与30%。9月汽车产销及出口数据表现亮眼，且库存持续去库，天胶期货主力震荡上行，但随着降雨趋缓，供应上量，终端需求减弱，库存去库放缓，下旬盘面回调。

现货方面，据WIND数据统计，截至11月1日，云南国营全乳胶价格为12900元/吨，较9月底上涨100元/吨；泰三烟片报价14500元/吨，较9月底上涨250元/吨；越南3L报价12250元/吨，较9月底上涨350元/吨。青岛主港橡胶到港价为1630美元/吨，较9月底上涨40美元/吨。

图 1：天然橡胶市场价格走势



图 2：天然橡胶到港价



数据来源：WIND 和合期货

二、供应预期增加，库存降幅收窄

ANRPC 最新发布的报告预测，2023 年全球天胶产量料同比增加 2%至 1488 万吨。其中，泰国增 2.5%、印尼增 1.8%、中国降 0.1%、印度增 3.8%、越南增 0.2%、马来西亚降 2.9%、其他国家增 2.8%。此前由于东南亚主产区降雨影响供应，但随着海南和海外天胶主产区的降水均有所好转，四季度供应预期增加，供应端对天然橡胶的支撑减弱。

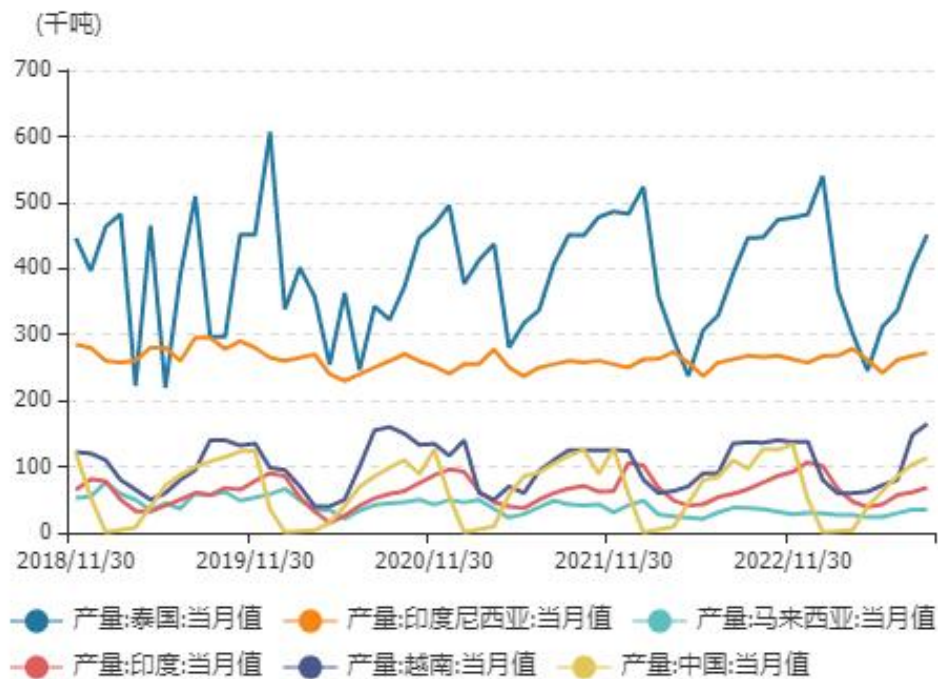
据中国海关总署公布的数据显示，2023 年 9 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 62.7 万吨，较 2022 年同期的 65.1 万吨下降 3.7%。1-9 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 591.5 万吨，较 2022 年同期的 521.8 万吨增加 13.4%。9 月中国天然橡胶（含技术分类、胶乳、烟胶片、初级形状、混合胶、复合胶）进口量 51 万吨，环比减少 6.56%，同比减少 6.84%，1-9 月份累计进口 483.65 万吨，累计同比上涨 13.86%。

图 3



数据来源：WIND 和合期货

图 4：主要生产国产量

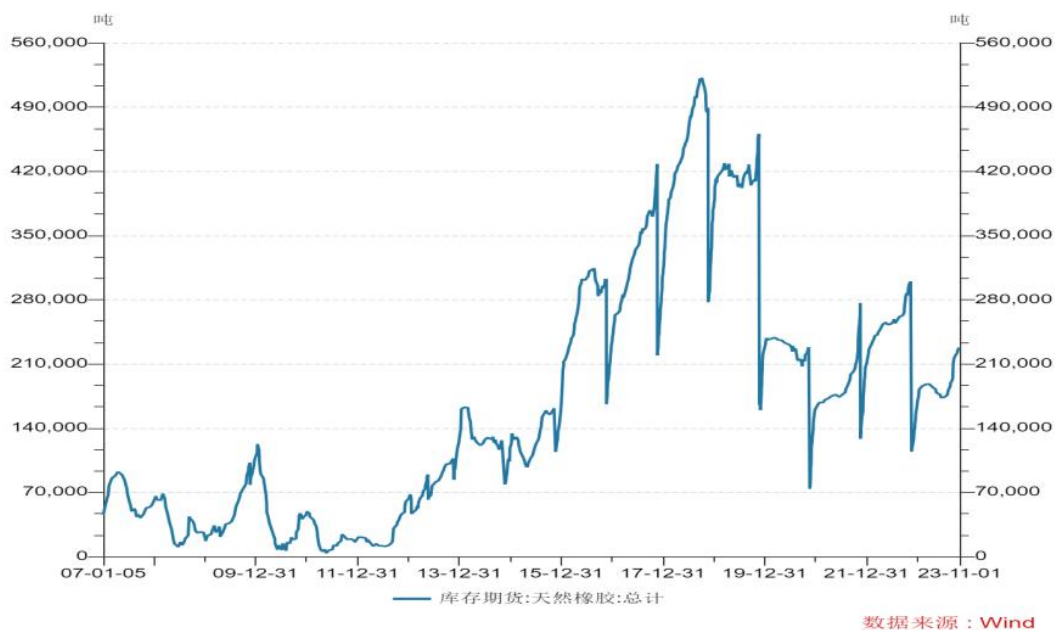


数据来源：WIND 和合期货

青岛整体库存延续前期去库，但速度放缓。截至 2023 年 10 月 29 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 74.32 万吨，较上期减少 0.79 万吨，环比减少 1.06%。保税区库存环比增加 2.67%至 11.57 万吨，一般贸易库存环比减少 1.71%至 62.76 万吨。

截至 2023 年 10 月 22 日，中国天然橡胶社会库存 152.38 万吨，较上期下降 0.26 万吨，降幅 0.17%。中国深色胶社会总库存为 96.7 万吨，较上期下降 0.51%，其中青岛现货库存环比下降 1.05%。中国浅色胶社会总库存为 55.65 万吨，较上期增加 0.4%。

图 5：天然橡胶期货库存



数据来源：WIND 和合期货

三、轮胎开工率维持高位

10月轮胎开工高位维持，半钢胎优于全钢胎。截至10月27日，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%。9月，中国轮胎外胎产量为8702.8万条，环比+2.03%，同比+15.20%，1-9月累计产量为73136.2万条，累计同比+14.30%

据海关总署统计9月新的充气橡胶轮胎出口量，为5150万条，同比增长24.6%，环比减少316万条；2023年1-9月新的充气橡胶轮胎46282万条，同比增长9.1%。环比情况整体略不及预期。

图 6：轮胎开工率与产量



数据来源：文华财经 和合期货

四、 汽车产销表现亮眼，出口持续增加

据乘联会消息，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%。

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%。

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：汽车月度销量



数据来源：中汽协 和合期货

五、美联储11月暂停加息，国内稳经济政策不断出台

国外方面，美联储11月议息会议如期按兵不动，维持联邦基金目标利率上限5.5%。议息会议后美元指数和美债收益率均走低。11月会议声明措辞肯定了第三季度美国经济的强劲表现。新闻发布会的论调中性偏鹰派：需要看到劳动力市场更进一步的放缓和走弱才能完全恢复物价稳定；一两次暂停加息并不妨碍再次加息，完全没有考虑降息；可能低估了家庭部门和中小企业资产负债表的韧性。

国内方面，10月份制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，比上月下降0.7个百分点，降至收缩区间，制造业景气水平有所回落。

图 8：制造业 PMI 指数



数据来源：国家统计局 和合期货

中央财政拟颁发特别国债 1 万亿元，关注 2024 年困境反转机会。中央财政将在四季度增发特别国债人民币 1 万亿元，集中用于支持灾后重建和防灾，体现中央政府稳增长的决心。

六、后市展望

随着东南亚主产区降雨量的减少，天然橡胶迎来旺产季，供应预期增加，供应支撑减弱。轮胎开工率维持高位，但产销及出口带来的利好逐步消化，终端需求有所放缓。库存方面，虽然青岛混合胶库存继续下降，但降幅大幅收窄，随着后续到港量的增加，年底或面临季节性累库。宏观方面，美联储 11 月暂停加息符合市场预期，国内稳经济政策不断加持，经济持续恢复。综合来看，天胶整体处于供过于求的状态，预计下月胶价或震荡下行，需重点关注产区气候、库存变

化、收储情况及其他突发事件。

风险揭示：

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。