

农产品组

沪胶技术调整
后市依旧可期

电话：0571-85155132

邮编：310003

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

观点摘要：

近期胶价调整的原因：

供应端：近期泰国降雨较多情况有所改善，供给有望放量。

需求端：价格走高促使下游轮胎厂备货谨慎，出货较为缓慢，多数企业库存攀升。

后市总体偏多：

国内外橡胶产区受到雨水干扰，原料释放不及预期，收购价格上涨，产区胶水抢夺情绪不减，成本端对予天胶市场形成支撑。

泰国年度的供给存在减量预期，国内则对收储抱有较强期待。

青岛地区天胶保税和一般贸易库存继续呈现去库态势，海外原料价格上涨使得海外船期延迟，港口入库量较低，带动库存下降。

本周国内轮胎企业产能利用率小幅波动、处于高位，重卡产销出现显著改善。

观点：

尽管胶水供给增量的预期令成本端支撑有所减弱，但天胶总体仍处在库存的持续去化阶段，市场炒作情绪仍存，胶价或将维持偏强运行。

一、行情回顾

10.17-10.21 这一周，沪胶呈现高位回落走势。

周初，期价一度接近 15000 整数位，随后受到整个商品市场偏空气氛拖累，恐高心理促使部分多头积极兑现盈利，造成胶价不断回落。但下跌较为温和、幅度有限，整体还处在高位。

图 1：沪胶主力走势



数据来源：文华财经 新世纪期货

图 2：天然橡胶基差



数据来源：隆众资讯 新世纪期货

二、现货市场

进入四季度国内外产区旺产季原料释放不足，原料价格涨势强劲，且实际收胶价格远远高于市场预期，成本端对胶价强有力支撑。但也出现成品走货不畅，工厂收胶积极性降温的情况。

泰国产区：多雨季节对割胶工作形成干扰，泰国产区新胶产出仍偏低，预计年内泰国橡胶产地土壤

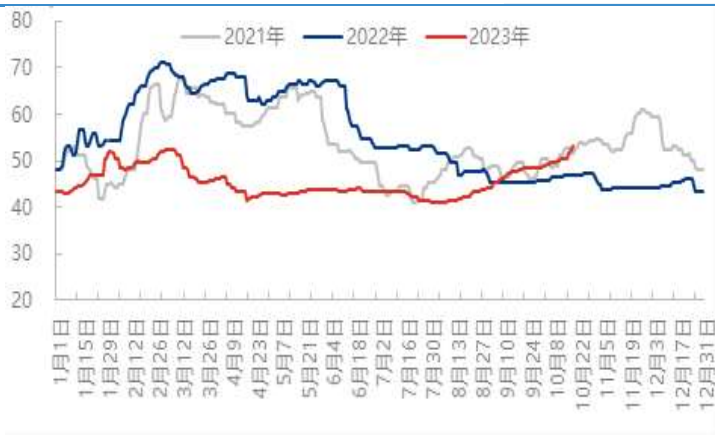
肥力下降或导致胶水产量减产 10-15%。原料收购价格高于市场预期，加工厂抢夺原料情绪不减，原料储备维持在 35-50 天左右偏低水平。截至上周四，泰国原料价格胶水 53.1 泰铢/公斤，杯胶 49.25 泰铢/公斤，杯胶收购价格涨势强劲。

越南产区：越南正常情况下，10 月底越南产区将结束雨季，但产今年区降水情况依旧偏多，抑制割胶工作开展与推进，短期内或受台风“三巴”或登陆影响，胶水难以放量，目前产区新鲜胶水产出情况基本在 6-7 成左右。

海南产区：台风等异常天气仍有扰动，降水量偏多，阻碍割胶工作开展与推进，加工厂间抢夺原料现象持续，海南产区原料收购价格上涨，实际原料收购价格高于国营指导价格。部分民营厂实际胶水收购价为 14400 元/吨，高位价格在 14700-14800 元/吨左右。

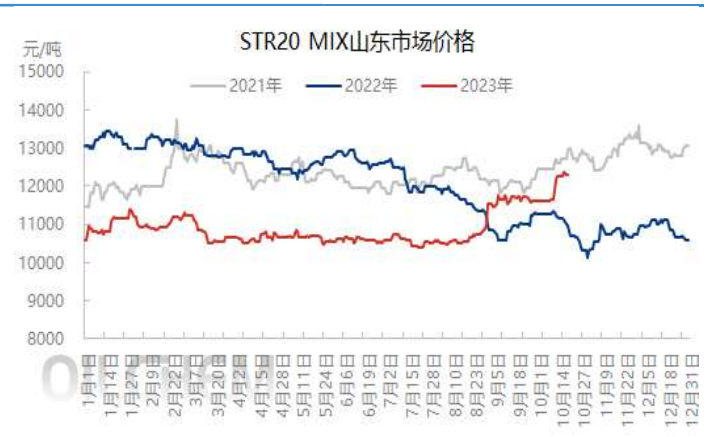
云南产区：天气较好，原料处于季节性增量阶段，收胶工作有序开展，原料供应较为充足，胶水收购价在 11.8 元/公斤。

图 3：泰国胶水价格



数据来源：隆众资讯 新世纪期货

图 4：STR 现货价



数据来源：隆众资讯 新世纪期货

2023 年 9 月中国天然橡胶进口量 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%。主要原因是原材料价格涨幅过大，而成品价格涨幅过慢，导致混合和标胶一定程度上受利润影响主产区趋于减量，影响整体的进口量开始缩减。

2023 年 9 月中国天然及合成橡胶(包含胶乳)进口量 62.7 万吨，环比减少 3.24%，同比减少 3.69%，1-9 月累计进口量 591.5 万吨，累计同比增加 13.4%。

三、国内库存

截至 2023 年 10 月 15 日，中国天然橡胶社会库存延续降库，共 152.6 万吨，较上期下降 0.78 万吨，降幅 0.51%。继续维持浅色增加、深色下降趋势。中国深色胶社会总库存为 97.2 万吨，较上期下降 1.59%（其中青岛现货库存环比下降 2.56%；云南库存增 1.97%；越南 10#增加 4.41%；NR 库存小计增加 0.98%）。中国浅色胶社会总库存为 55.4 万吨，较上期增加 1.44%。其中老全乳胶环比增加 0.3%，3L 环比增加 3.58%，RU 库存小计增加 1.67%。

青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 75.91 万吨，较上期减少 2 万吨，环比减少 2.56%。保税库存环比减少 2.53%至 11.02 万吨，一般贸易库存环比减少 2.57%至 64.89 万吨，青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 1.18 个百分点；出库率减少 4.53 个百分点；一般贸易仓库入库率减少 0.43 个百分点，出库率减少 0.53 个百分点。

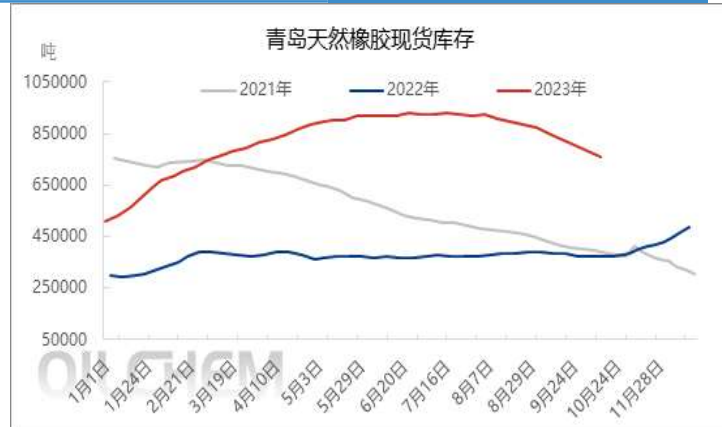
库存的持续下降一定程度上刺激泰混现货价格上调，涨幅 2.69%。预计本周一般贸易仓库库存继续呈现去库 2.5 万吨左右；越南胶继续累库；云南胶继续累库为主。

图 5：国内社会库存



数据来源：隆众资讯 新世纪期货

图 6：青岛地区库存



数据来源：隆众资讯 新世纪期货

四、下游市场

10月20日隆众资讯全钢胎原材料成本指数为12229.67，环比上周-0.95%，同比+2.25%。周期内天然橡胶、合成橡胶、助剂、帘子布等原料价格下调，拖拽全钢胎原材料成本指数下行。

图 7：轮胎企业成本



数据来源：隆众资讯 新世纪期货

本周中国半钢胎样本企业产能利用率为76.10%，环比-1.84%，同比+9.42%。中国全钢胎样本企业产能利用率为64.32%，环比-0.03%，同比+6.08%。

截至10月19日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在36.05天，环比+0.13天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在40.66天，环比+1.07天。多数样本企业开工提升至常规水平，叠加涨价实施后，出货较之前放缓，导致样本企业库存储备增加。

图 8：开工率



数据来源：隆众资讯 新世纪期货

图 9：轮胎库存



数据来源：隆众资讯 新世纪期货

表 1：轮胎厂数据

轮胎行业供需数据表单

数据类型	10月12日	10月19日	变化率	本周预期
半钢胎周度开工率	77.94%	76.10%	-1.84%	↗
全钢胎周度开工率	64.35%	64.32%	-0.03%	↗
半钢胎周度库存	35.92 天	36.05 天	+0.13 天	↗
全钢胎周度库存	39.59 天	40.66 天	+1.07 天	↗

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货有限公司

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：400-700-2828

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

