

农产品组

观点摘要:

供应下降需求良好
沪胶价格看高一线

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>

宏观面原因是促成胶价回升的重要动力: 欧美货币周期由紧转松, 市场人气转暖, 原油等大宗商品期货价格重心有望抬升。

国内外原料产出受限, 国外主产区降雨偏多, 泰国遭遇严重洪灾, 国内进入停割期。

冬储备库及正常采购支持下, 原料价格反季节性走强, 生产成本施压下胶价或继续走高。

相关报告

下游产销顺畅: 汽车产量创历史新高, 出口同比快速增长; 中国轮胎开工长时间处于高位, 轮胎出口韧性得以体现。

青岛库存保税库及一般贸易库存虽延续降库但节奏放缓, 国内各项经济数据仍有待进一步走好。

环保督察使得部分企业降负检修, 可能拖拽轮胎厂开工短期维持低位。

抛收储尚未落地, 青岛前湾保税港区橡胶仓库失火, 近期胶价仍有炒作空间, 预计维持偏强运行。

一、行情回顾

年前沪胶期价突破上扬，创出本轮反弹新高，主力 405 合约站上 14000 整数位。除了自身基本面原因外，商品宏观氛围有所转暖也提供了支撑。

积极上攻的走势首先得益于供应端的减产，原料价格反季节性上涨，收购价格维持坚挺，成本端提供了支撑。其次下游车市需求不断好转，轮胎出口韧性得以体现。青岛地区进口库存维持下降态势。

12 月 30 日青岛保税区一座橡胶仓库发生特大火灾，近万吨 20 号胶仓单受损，占整体库存的 8.6%，这在加剧天然橡胶市场的供应紧张的同时将有力提振胶价。

图 1：沪胶 2405 合约走势



数据来源：文华财经 新世纪期货

二、宏观面

宏观面原因是促进本次回升的重要动力：欧美货币周期由紧转松的环境下，外围宏观因子开始走强，降息在年内持续，原油等大宗商品期货价格重心有望抬升。

1 月 2 日公布的 2023 年 12 月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得 50.8，高于上月 0.1 个百分点，连续两个月位于扩张区间。不过，此前国家统计局公布的 2023 年 12 月制造业 PMI 下降 0.4 个百分点至 49.0，与 6 月并列为 2023 年年内次低。

12 月原材料库存指数、产成品库存指数分别为 47.7%、47.8%，比上月下降 0.3 个、0.4 个百分点。反映出当前内外部需求仍然不足，经济回升向好基础仍需巩固，尤其是居民和企业预期偏弱，就业市场承压。

图 2：制造业 PMI 分项

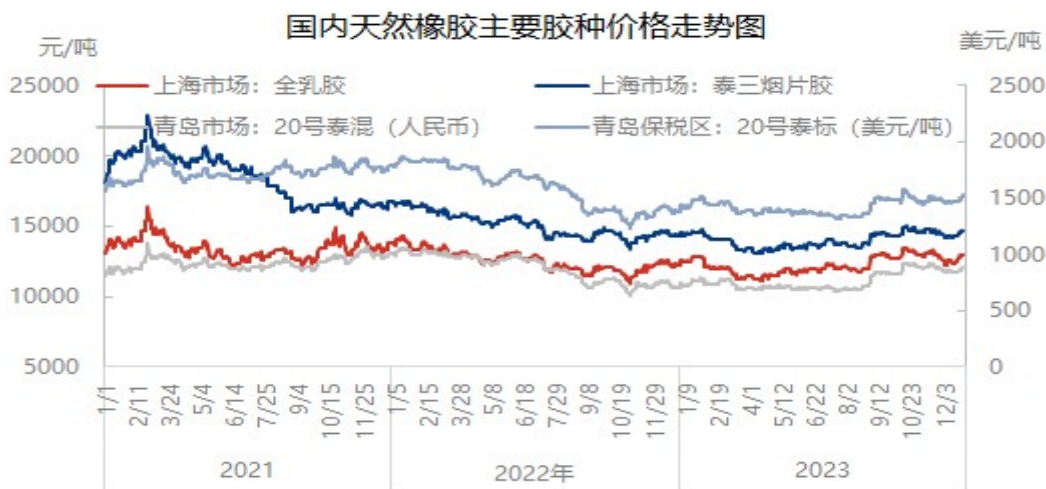


数据来源：统计局 新世纪期货

三、现货市场

12 月下旬国内天然橡胶现货继续上涨，我国天然橡胶市场现货胶行情 12 月 31 日在 13060 元/吨左右，12 月 21 日在 12670 元/吨左右，涨幅 3.08%。

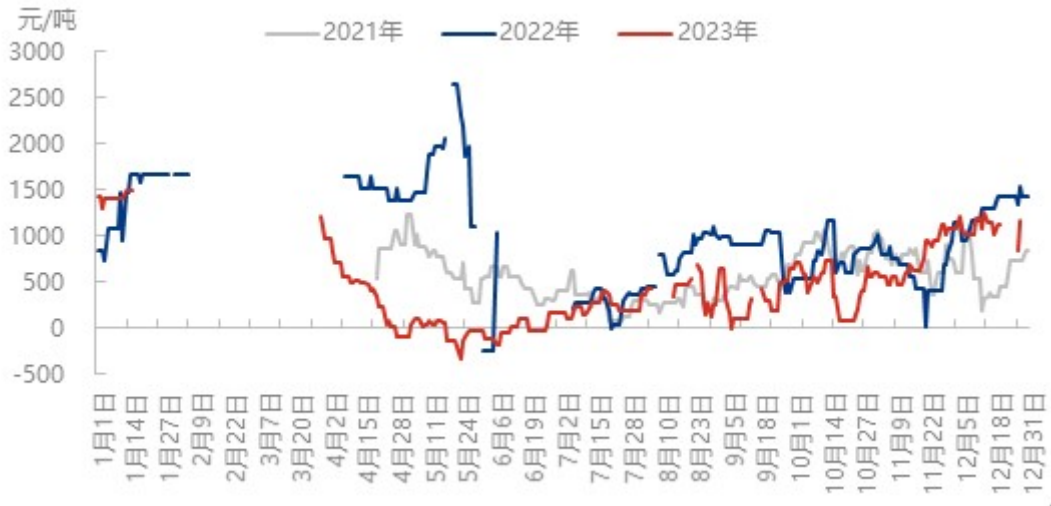
图 3：国内现货价格走势



数据来源：隆众资讯 新世纪期货

年末海南天然胶乳理论生产利润高位震荡，停割期临近，胶水产出相对有限，原料价格行情走高，部分民营厂实际收胶价格 13600-13800 元/吨，高位价格 14000 元/吨，成本面支撑依旧较为强势。加工厂加工成品多半以备货为主，持货商惜售情绪升温，叠加期货带动，浓乳现货价格出现明显走高，进而带动浓乳理论生产利润走好。

图 4：海南胶乳理论生产利润



数据来源：隆众资讯 新世纪期货

四、橡胶供应

ANRPC 最新发布的 2023 年 11 月报告预测，

2023 年全球天胶产量料同比增加 3.5% 至 1514.5 万吨。其中，泰国增 2.5%、印尼增 1.8%、中国降 2.4%、印度增 3.8%、越南增 4.1%、马来西亚降 11.2%、其他国家增 13.8%。

2023 年全球天胶消费量料同比降 0.5% 至 1543.8 万吨。其中，中国增 3.7%、印度增 5.7%、泰国增 1%、马来西亚降 20.4%、越南增 0.2%、其他国家降 11.1%。

11 月全球天胶产量料增 5.7% 至 157.5 万吨，较上月增加 0.7%；天胶消费量料降 3.5% 至 129.3 万吨，较上月下降 0.2%。

2023 年泰国橡胶产量料下降 1.7% 至 471 万吨，2022 年为 479 万吨；收割面积增长 0.2% 至 2208 万莱，2022 年为 2203 万莱；亩产由 217 公斤/莱下降至 213 公斤/莱。

2023 年前 11 个月，泰国出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为 250.9 万吨，同比降 18%。其中，标胶合计出口 144.9 万吨，同比降 7%；烟片胶出口 32.6 万吨，同比降 23%；乳胶出口 71.5 万吨，同比降 32%。

综合来看，泰国前 11 个月天然橡胶、混合胶合计出口 399.8 万吨，同比降 11.8%；合计出口中国 246.3 万吨，同比则增 1%。

据中国海关总署公布的数据显示，11 月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)合计 68.5 万吨，同比减少 7.2%。1-11 月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)共计 722.9 万吨，同比增长 9.6%。

五、下游消费

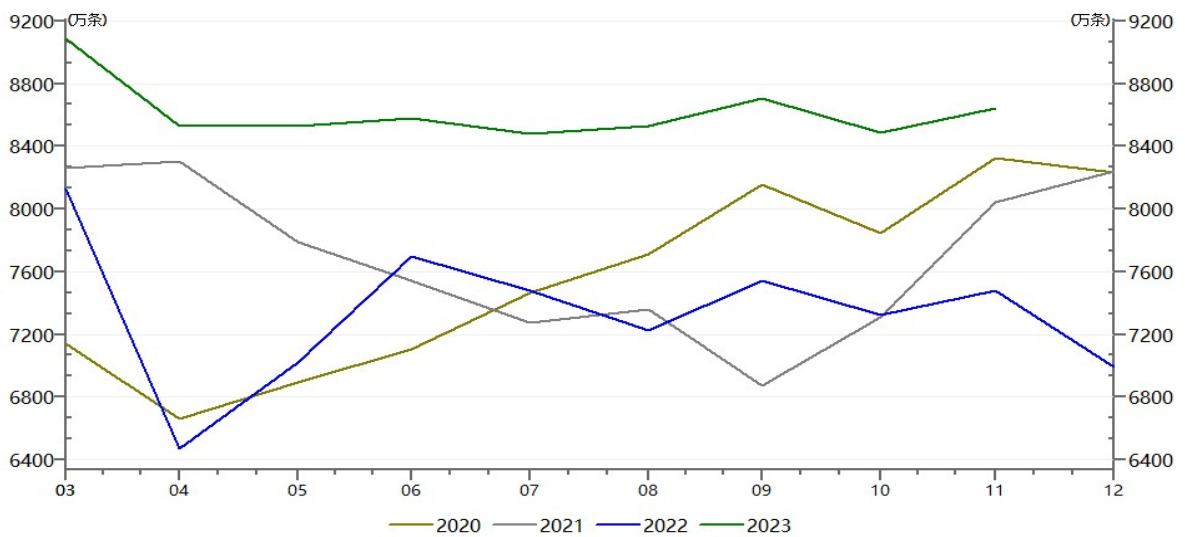
中汽协数据显示，汽车产量创历史新高。11月，汽车产销分别完成309.3万辆和297万辆，环比分别增长7%和4.1%，同比分别增长29.4%和27.4%。11月，汽车市场表现持续向好，超出预期，汽车产量创历史新高，销量也接近300万辆。1-11月，汽车产销分别完成2711.1万辆和2693.8万辆，同比分别增长10%和10.8%，增速较1-10月分别提升2和1.7个百分点。

汽车出口同比快速增长。11月，汽车出口48.2万辆，环比下降1.1%，同比增长46.3%。

根据第一商用车网公布的数据，2023年12月我国重卡市场销售约5万辆左右，环比11月下降30%，同比下降7%。这是今年市场销量的第二个同比下降。2023年全年，我国重卡市场累计销售91万辆，同比上涨35%。

中国半钢胎样本企业产能利用率为77.64%，环比-2.17个百分点，同比+25.10个百分点。中国全钢胎样本企业产能利用率为54.66%，环比-7.27个百分点，同比+7.24个百分点。

图 5：外胎产量



数据来源：WIND 新世纪期货

11月中国橡胶轮胎出口量为76万吨，同比增长34.6%；出口金额为1,341,633万元，同比增长30.3%。1-11月，中国橡胶轮胎累计出口量为812万吨，同比增长16.4%；出口金额为14,271,627万元，同比增长19.5%。

图 6：轮胎出口



数据来源：WIND 新世纪期货

目前国内多数轮胎企业维持正常运行，但受发货放缓以及库存压力渐增的影响，部分厂家存在减产行为。预计1月份轮胎样本企业产能利用率仍将延续下行状态。半钢胎方面，1月初部分企业产能利用率仍将维持低位运行状态，为储备节前库存，中下旬企业开工或将逐步提升至高位水平，因此半钢胎企业产能利用率整体跌幅有限。全钢胎方面，多数企业销售压力加大，库存处于高位水平，为缓解压力，部分企业减产降幅，将对月内全钢胎企业整体开工水平形成较大拖拽。

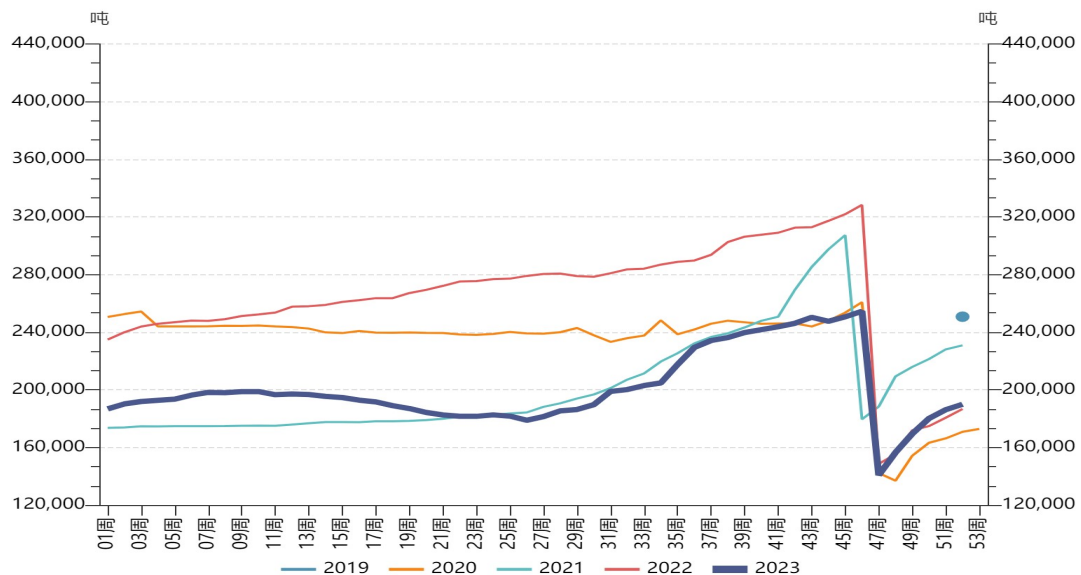
六、库存与仓单

据隆众资讯统计，截至2023年12月24日，中国天然橡胶社会库存154.88万吨，较上期增加0.38万吨，增幅0.25%。中国深色胶社会总库存为93.45万吨，较上期增加0.4%。其中青岛现货库存环比下降0.59%；云南库存增加0.99%；越南10#增加9.4%；NR库存小计增加3.59%。中国浅色胶社会总库存为61.42万吨，较上期增加0.01%。其中老全乳胶环比下降3.95%，3L环比增加6.7%，RU库存小计增加3.38%。

截至2023年12月24日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量66.46万吨，较上期减少0.4万吨，环比减少0.59%。保税区库存环比增加0.66%至11.27万吨，一般贸易库存环比减少0.85%至55.18万吨。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加0.92个百分点；出库率增加0.01个百分点；一般贸易仓库入库率减少0.49个百分点，出库率减少0.83个百分点。

交易所仓单保持增加，但增速及绝对数量同比处于偏低水平。

图7：仓单



数据来源：Wind

数据来源：WIND 新世纪期货

上期所公告称，山东中储国际物流有限公司位于山东省青岛前湾保税港区鹏湾路45号的存放点于2023年12月30日发生火灾，涉及20号胶标准仓单88张。火灾造成的损失可能近万吨。

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>

