

橡胶

2023年11月

现货疲弱期价收低

一、本月天然橡胶期货简述。

沪胶本月呈现震荡走低态势，原因是受以下因素制约：

1、东南亚产区降雨减弱原料供应增加现货报价本月持续下行。
2、前期海外订单近期陆续到港，交易商预计现货供应短期或会充裕。另外，上海交易所近期出库的老胶给现货市场压力现货报价走弱。

3、下游轮胎行业进入季节性需求淡季，轮胎厂整体出货缓慢，全钢胎库存继续呈现累库趋势。

中秋国庆双节长假结束后，终端需求明显减弱，轿车轮胎销售进入短时淡季，本月整体销量下降。

本月室外气温急速下降，尤其是北部地区，已经进入真正意义的冬季，室外工程作业基本停工，砂石料等基础建材运输量下降。南部地区长途运输车辆运营频次同样较上月下降。从全国整体来看，本月替换市场零售销量表现下降。

后期关注两点：

一是东南亚产区的天候，如果有利于割胶工作，产量增加的预期会制约期价的上升动力，反之亦然。

二是市场对明年经济增长的预期好坏，若是向好企业会在年底开始备货会给提振胶价，反之亦然。

期货走势：

沪胶 ru2405 月合约期价本月开市 14235 点，最高 14750 点，最低 13770 点，收盘 13820 点，跌 405 点，成交量 1336310 手，持仓量 113852 手。

天然橡胶 2405 月合约月 K 线图：



20号胶 nr2402 月合约期价本月开市 10965 点，最高 11235 点，最低 10430 点，收盘 10480 点，跌 430 点，

成交量 432627 手，持仓量 69074 手
20 号胶 2402 月合约月 K 线图：



现货走势

天然橡胶 上海 市场价 2023-09-01 - 2023-11-30
标准胶;全乳胶



二、本月天然橡胶基本面情况。

1、海关总署：10 月中国进口橡胶同比降 2%至 63 万吨

据中国海关总署 11 月 7 日公布的数据显示，2023 年 10 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 63 万吨，较 2022 年同期的 64.3 万吨下降 2%。

1-10 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 654.4 万吨，较 2022 年同期的 586.1 万吨增加 11.7%。（来源：中国橡胶信息贸易网）

2、世界银行：明年天然橡胶价格将上涨

世界银行在其最新《大宗商品市场展望》报告中指出，2023年第三季度天然橡胶价格相对持稳，但较去年同期低近8%。

在截至2023年9月的12个月中，全球天然橡胶需求保持相对平稳，因为韩国、俄罗斯和美国轮胎产量的下降被中国、德国和印度的增长所抵消。

在供应方面，同期全球产量增长不足1%。天气导致印尼和马来西亚的产量下降(分别为下降16%和13%)部分被印度(增长10%)和科特迪瓦(增加19%)抵消。全球最大的天然橡胶供应国，泰国的产量变化不大。

预计2023年天然橡胶价格下跌9%，2024年将上涨近4%，随后随着全球消费复苏，2025年将进一步上涨。

(来源：文华财经)

3、ANRPC：10月全球天然橡胶产量料增5.3% 消费量降0.8%

ANRPC最新发布的2023年10月报告预测，10月全球天胶产量料增5.3%至154.7万吨，较上月增加9.2%；天胶消费量料降0.8%至135.3万吨，较上月下降0.6%。

2023年全球天胶产量料同比增加2.3%至1492.7万吨。2023年全球天胶消费量料同比增0.2%至1557.5万吨。

报告指出，地缘政治紧张局势的升级和不利的天气条件，特别泰国等天然橡胶生产国的季风季节，在塑造市场情绪方面发挥了关键作用。降雨量增加，导致山洪暴发和森林径流，特别是在泰国，对橡胶产量产生了不利影响。(来源：中国橡胶信息贸易网)

4、马来西亚三季度天胶产量同比下降16.5%

据马来西亚统计局消息，9月可监控天胶总产量为32,773吨，同比降7.6%，环比增4.7%。三季度，该国天然橡胶产量较第二季度的77,453吨增加19.6%至92,615吨，较2022年同期的110,969吨下降了16.5%。

2023年9月天胶出口量同比增4.6%至57,028吨，环比降0.8%。9月天然橡胶库存为154,103吨，环比增7.7%，同比降22.4%。(来源：中国橡胶信息贸易网)

5、前三季度泰国天然橡胶产量同比降2.1%

最新数据显示，2023年前三季度泰国天然橡胶产量达319万吨，较去年同期的326万吨下降2.1%。

2023年全年产量料达471万吨，较去年同期的479万吨下降1.7%。其中，南部产区产量料达274万吨，同比降1.9%；中部产区产量料达39万吨，同比降2.4%；东北部产区产量料达131万吨，同比降1.2%；北部产区产量料达27万吨，同比降0.1%。(来源：中国橡胶信息贸易网)

三、本月汽车与轮胎基本面情况。

1、乘联会：10月乘用车市场零售达到203.3万辆 同比增长10.2%

据乘联会消息，2023年10月乘用车市场零售达到203.3万辆，同比增长10.2%，环比增长0.7%。今年累计零售1726.7万辆，同比增长3.2%。

今年10月车市零售环比走强，形成“银九金十”的较强走势，这也是近几年的常见走势，原因是新能源汽车的增长动力驱动环比走强。10月车市促销持续增大，燃油车和新能源车促销均环比增大，购车消费需求有所释放。(来源：中国橡胶信息贸易网)

2、统计局：中国10月橡胶轮胎外胎产量同比增长15.9%

国家统计局11月16日公布的数据显示，中国10月橡胶轮胎外胎产量为8485.7万条，同比增长15.9%。

中国1-10月橡胶轮胎外胎产量累计为81568.5万条，同比增长14.3%。(来源：文华财经)

3、10月全球轻型车销量同比增长10.7%至780万辆

据LMC Automotive最新发布的报告显示，2023年10月全球轻型车经季节调整年化销量9400万辆/年，与上调后的9月数据基本持平。当月全球轻型车销量同比增长接近11%，1-10月的累计销量也同比增长超过10%。

全美汽车工人联合会(UAW)在10月期间发动的大罢工制约了美国市场的销量增长，但全球其他主要市场销量都实现了两位数的同比增长，不过这在一定程度上要归因于2022年同期的基数较低。得益于出口量的强势拉动和国内销量的快速增长，10月中国市场销量(批发量)同比增长10.7%。(来源：中国橡胶信息贸易网)

4、10月欧盟乘用车销量增长14.6% 连续第15个月增长

根据欧洲汽车制造商协会（ACEA）最新公布的数据显示，2023年10月欧盟乘用车销量同比增长14.6%至855,484辆，已连续第15个月增长。

截至10月，欧盟乘用车累计销量增长了16.7%，接近900万辆。除匈牙利外，所有市场均出现增长。（来源：中国橡胶信息贸易网）

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。