



橡胶23年宽幅震荡运行，最终回归年初水平

倍特期货有限公司 2023年12月
魏宏杰 投资咨询资格证号 Z0000599
(品种分析由倍特期货策略团队提供支持)



01 橡胶市场行情回顾

02 橡胶相关数据解析

03 橡胶2024年度展望

- 研讨嘉宾观点仅代表个人看法，不代表公司官方立场
- 本次研讨所有分析、评论、具体观点均是以独立研究者角度展开，关联逻辑和如果出现主观的分析结论及建议也都体现独立、中立的原则，既不有意保护也不刻意损及任何他方利益，凡是引用观点和我们的观点均有明确区分。
- 本次研讨，作为不针对特殊用途的“通用性质”报告宣传，只用于一般分析思考，**并不构成直接投资建议**；因此也就没有考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，媒体受众应考虑本报告的任何意见或建议是否符合自身特定状况。
- 研讨采访互动嘉宾可能持有讨论议题中存在利益相关的证券股票，提请投资者注意潜在的利益冲突，我们将尽可能秉持客观中立立场

PART 1

橡胶市场行情回顾



- 橡胶2023年年初整体供应端逐步进入减产期，国内疫情防控政策优化给予市场信心，下游需求逐步好转，整体盘面逐步转入偏强格局；
- 一月末盘面最高走到13700一线附近，2月份后正值国内停割期，泰国处于减产状态不过高位库存压制下叠加海外银行危机影响，盘面出现连续的下挫行情，3月中旬盘面走到11500附近的年度低位，现货成本附近后开始逐步企稳休整；
- 4月份产区以及白粉病影响盘面逐步出现多头炒作情绪，后又收储传闻发酵，致使盘面5月份之后向好发展，不过6、7月份供应段开始发力，需求淡季下盘面保持了低位震荡格局；
- 8月份之后随着轮胎企业开工率走高，汽车销售数据逐步向好，收储传闻不断，以及产区胶水争夺情况激烈，盘面自低位开始拉升；
- 10月中下旬盘面走到年度高位14900附近后，轮胎库存压力显现，天胶库存由降转升，整体出现高位回调局面，12月中旬价格走到13500附近，短期加工厂目前冬储备货积极性较高，整体产出仍不足加工厂生产所需，预计多重利好下支撑原料收购价格高位坚挺，盘面或许短时获得支撑出现局部反弹。

橡胶期货主力合约形态走势回顾



PART 2

橡胶相关数据解析



钢联数据终端统计的橡胶库存周度社会库存变化对比

SCRWF干胶周度现货库存 (中国)



日期选择: —

展开列表 ↑

日期	SCRWF干胶周度现货库存 (中国) -吨	价格-元/吨
2023-12-10	328500	11754
2023-12-03	333000	11992
2023-11-26	335000	12114
2023-11-19	220000	12246
2023-11-15		12246
2023-11-12	213100	12042
2023-11-08		12042

干胶周度社会库存 (中国)



日期选择: —

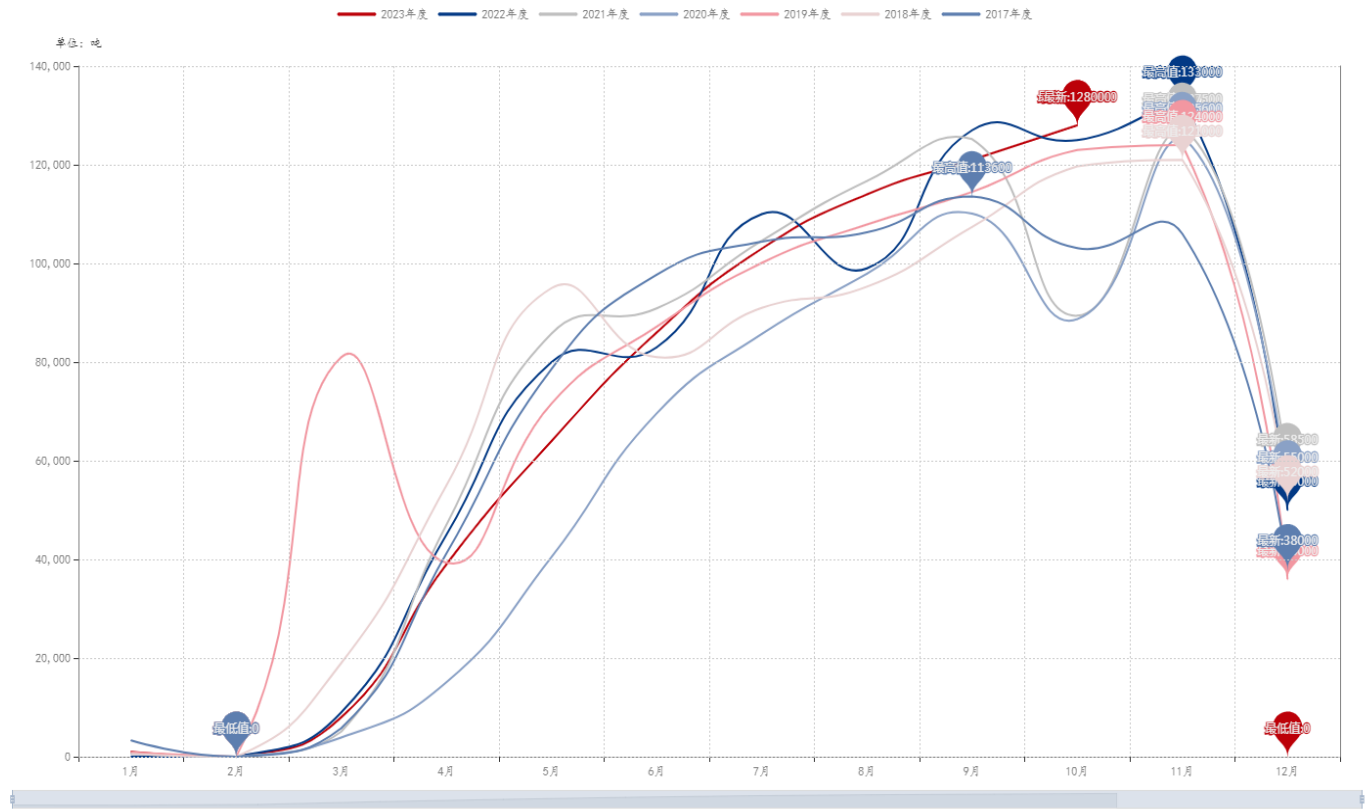
展开列表 ↑

日期	干胶周度社会库存 (中国) -吨	价格-元/吨
2023-12-17		11772
2023-12-10	1530419	11754
2023-12-03	1522940	11992
2023-11-26	1519273	12114
2023-11-19	1527319	12246
2023-11-15		12246
2023-11-12	1515400	12042

- 截至2023年12月17日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量66.85万吨，较上期减少0.76万吨，环比减少1.12%；
- 保税区库存环比减少0.44%至11.2万吨，一般贸易库存环比减少1.26%至55.66万吨，青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少2.56个百分点；出库率减少0.94个百分点；一般贸易仓库入库率增加0.44个百分点，出库率减少0.28个百分点；
- 干胶社库持续保持平稳，整体库存近期有一波提升短时导致价格承压

橡胶国内产量的季节图对比，供应产量处于历年偏高水平

天然橡胶：产量：中国（月）



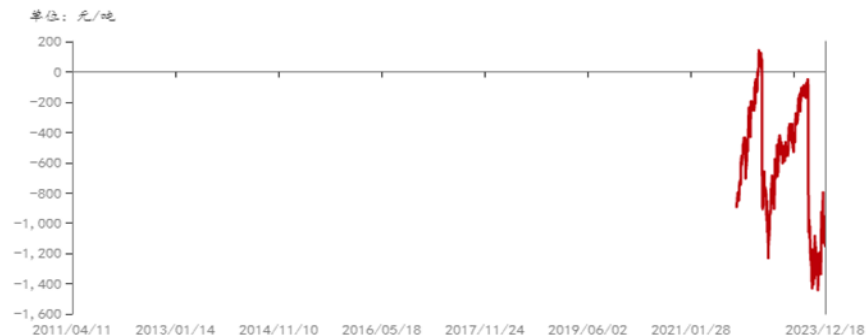
隆众统计显示，橡胶整体消费量逐步向好，表需修复改善

— 隆众：天然橡胶：实际消费量：中国（月） — 天然橡胶：实际消费量：泰国（月） — 天然橡胶：表观消费量：中国（月） — 天然橡胶：实际消费量：印尼（月）



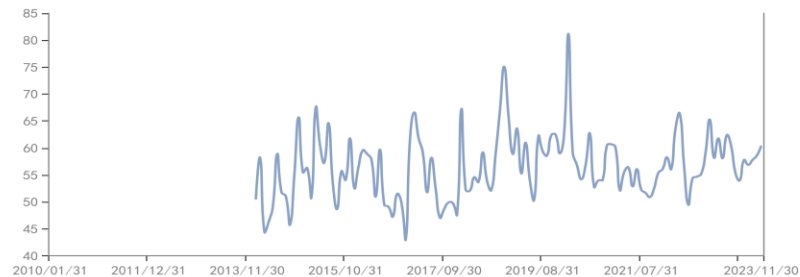
橡胶期现价差以及成本的统计对比，年末期现价差重新拉大

天然橡胶: SCRW: 期现价差: 中国 (日) 千胶: TSR9710: 生产成本: 云南 (日) 千胶: STR20: 生产成本: 泰国 (日) 千胶: SCRW: 生产成本: 海南 (日)



国内轮胎产量与库存预警指数的变化对比

— 全钢轮胎：产量：中国（月） — 半钢轮胎：产量：中国（月） — 统计局：轮胎：产量：中国（月） — 汽车轮胎：库存预警指数：中国（月）



全钢轮胎与半钢轮胎产销数据统计对比

— 全钢轮胎：产量：中国（月） — 全钢轮胎：产量：山东（周） — 半钢轮胎：产量：中国（月） — 半钢轮胎：产量：山东（周）

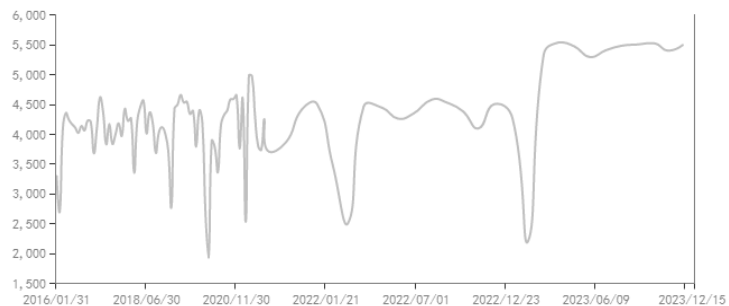
单位：万条



单位：万条



单位：万条

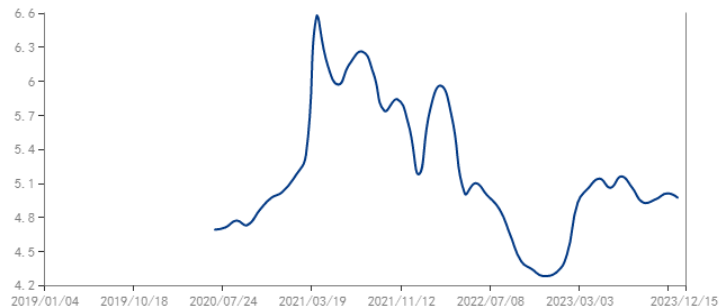


单位：万条



全钢轮胎与半钢轮胎的库存对比

— 全钢轮胎：期末库存：山东（月） — 全钢轮胎：社会库存：中国（月） — 半钢轮胎：期末库存：山东（月） — 半钢轮胎：库存可用天数：山东（周）



橡胶进口以及出口均好于上一年度



进口量

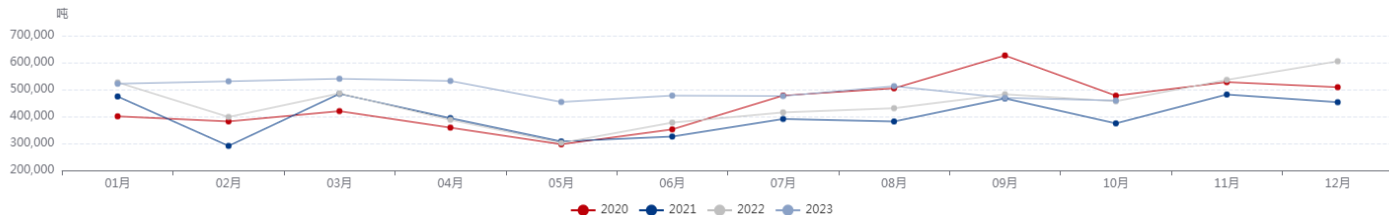
出口量 ?

税则号: 40028000,40059100,40059900,40012100,40012200,40052000,40051000,40012900

多产品对比

导出

干胶进口量



选择分析形式:

连续性分析

季节性分析

月度数据

季度数据

年度数据

展开列表 ↑↓

日期	2020年 (吨)	2021年 (吨)	2022年 (吨)	2023年 (吨)
12月	508677.22	453020.73	604999.77	
11月	527654.31	481497.65	535850.86	
10月	477176.27	374417.59	456473.84	459190.41
09月	626380.59	467072.72	482324.72	469083.52
08月	504641.33	381466.32	430743.86	512535.51
07月	477652.15	390778.62	415171.64	475874.72
06月	352184.21	325582.89	377369.9	477485.5
05月	296682.47	307455.78	301990.89	453771.38
04月	358638.97	393934.64	387752.46	531941

橡胶进口以及出口均好于上一年度



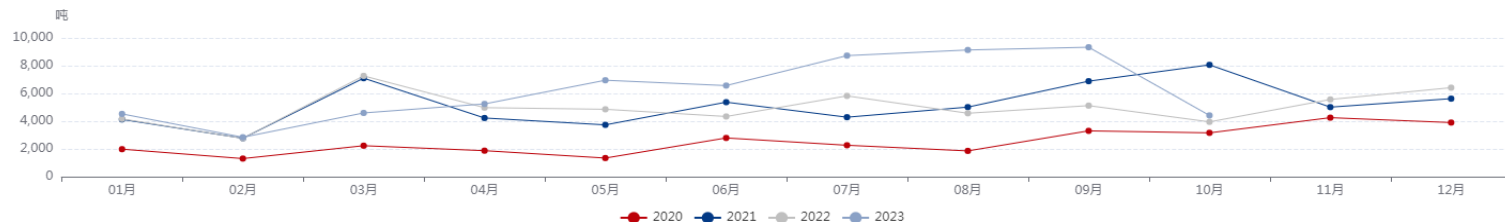
进口量 出口量

税则号: 40028000,40059100,40059900,40012100,40012200,40052000,40051000,40012900

多产品对比

导出

干胶出口量



择分析形式:

连续性分析

季节性分析

月度数据

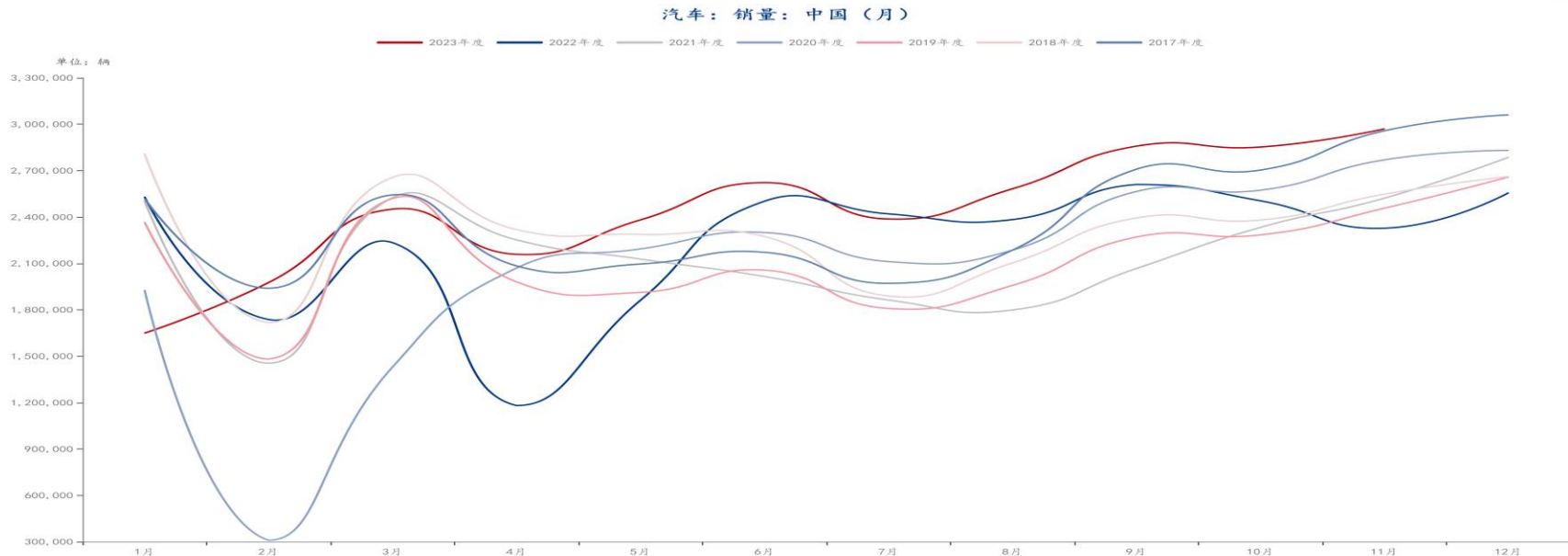
季度数据

年度数据

展开列表

日期	2020年 (吨)	2021年 (吨)	2022年 (吨)	2023年 (吨)
12月	3900.75	5624.52	6414.25	
11月	4253.22	5012.38	5564.9	
10月	3158.87	8060.46	3951.73	4415.38
09月	3302.05	6883.31	5120.8	9330.07
08月	1857.84	5014.15	4571.03	9132.72
07月	2264.49	4287.49	5822.09	8725.92
06月	2790.51	5369.97	4338.58	6566.26
05月	1342.72	3734.55	4856.88	6950.92
04月	1874.24	4229.12	4974.07	5243.3

据中国汽车工业协会统计分析，2023年10月，进入金秋十月，多地车展与促销活动火热进行，各大车企新车型持续发布，进店客流显著增加，进一步拉动汽车消费。继重迎“金九”旺季之后，10月车市热度继续，汽车销量与9月基本持平，环比略降，同比较快增长，“银十”成色十足。



十一月份汽车销售数据大幅度改善

单位：万辆

产品类型		11月	环比	同比	1-11月累计	同比累计
汽车	产量	309.3	+7.00%	+29.40%	2711.1	+10.00%
	销量	297	+4.10%	+27.40%	2693.8	+10.80%
乘用车	产量	270.5	+7.60%	+25.60%	2344.1	+8.00%
	销量	260.4	+4.70%	+25.30%	2327.2	+9.30%
商用车	产量	38.8	+2.60%	+64.90%	367.1	+25.40%
	销量	36.6	+0.30%	+44.60%	366.6	+21.80%

来源：中国汽车工业协会

综述

今年以来，我国经济持续恢复向好，特别是三季度以来，随着组合政策发力显效，主要经济指标企稳回升态势明显，经济运行中累积的积极因素在增多，市场预期稳定向好，为实现全年发展目标打下了坚实基础。

进入金秋十月，多地车展与促销活动火热进行，各大车企新车型持续发布，进店客流显著增加，进一步拉动汽车消费。继重迎“金九”旺季之后，10月车市热度继续，汽车销量与9月基本持平，环比略降，同比较快增长，“银十”成色十足。其中，乘用车产销伴随消费回暖继续保持良好势头，商用车产销在物流行业升温等因素拉动下展现增长态势，新能源汽车和汽车出口依然呈现较快增长。

我们预计，伴随国家稳定经济增长的政策效应不断累积显现，加之地方购车补贴、促销活动等措施延续，以及年底翘尾效应，四季度需求将持续增长，汽车行业有望较好完成全年目标。

截至2023年12月14日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在36.55天，环比+0.10天，同比-12.57天；

全钢胎样本企业平均库存周转天数在46.19天，环比+0.69天，同比-2.44天。

据了解，山东广饶地区环保督查再现，短期对当地企业装置运行暂未造成影响，全钢胎企业保持低位运行状态，半钢胎企业延续高位开工，以储备库存，整体内销出货偏慢，外贸部分区域海运费上涨，对企业产品出口形成一定利空影响。

市场方面，内销市场内卷严重，年末加之终端需求不足，全钢胎及半钢胎整体出货不及预期，较上月均出现不同程度的下滑，特别是全钢胎北方市场，随着天气转冷，西北、东北部分区域交易暂停，替换市场消化能力减弱明显，整体低于去年同期水平。

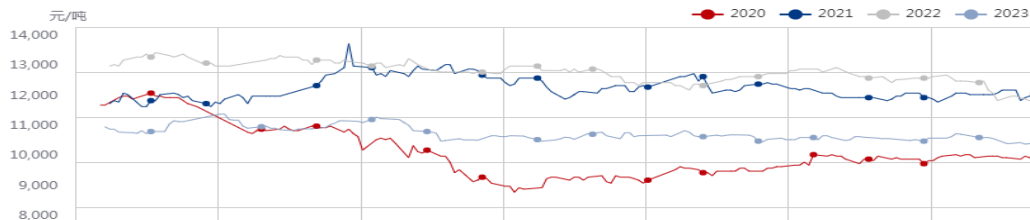
PART 3

橡胶市场2024年度展望



价格季节性分析 ②

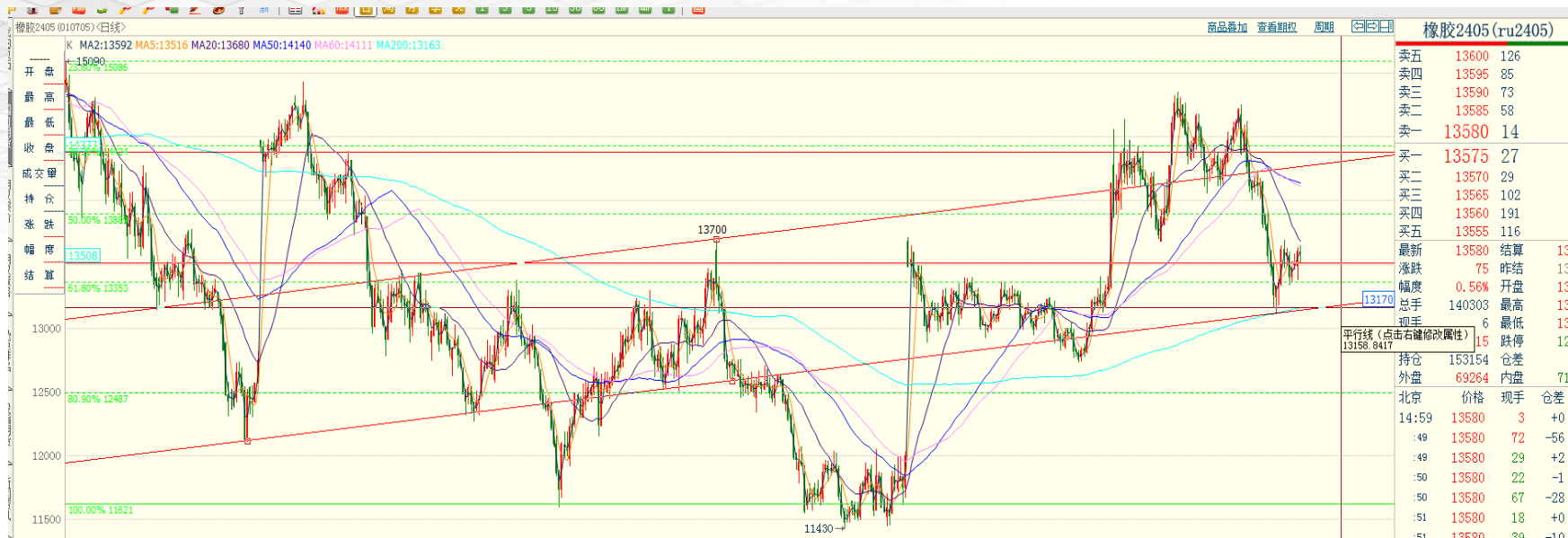
导出



	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2020	1.06%	-8.8%	-9.32%	-6.59%	3.96%	3.52%	1.2%	4.83%	2.54%	11.14%	-1.7%	-0.9%
2021	1.96%	4.37%	3.2%	-4.15%	1.21%	-2.92%	0.1%	3.09%	-2.87%	5.6%	1.1%	0.83%
2022	1.53%	0.05%	-2.12%	-1.28%	-1.65%	1.24%	-3.9%	-4.49%	-6.13%	-0.43%	-1.71%	1.62%
2023	1.17%	-0.03%	-1.74%	-1.44%	-0.04%	-0.59%	-0.3%	0.64%	9.52%	4.42%	-0.39%	-2.74%

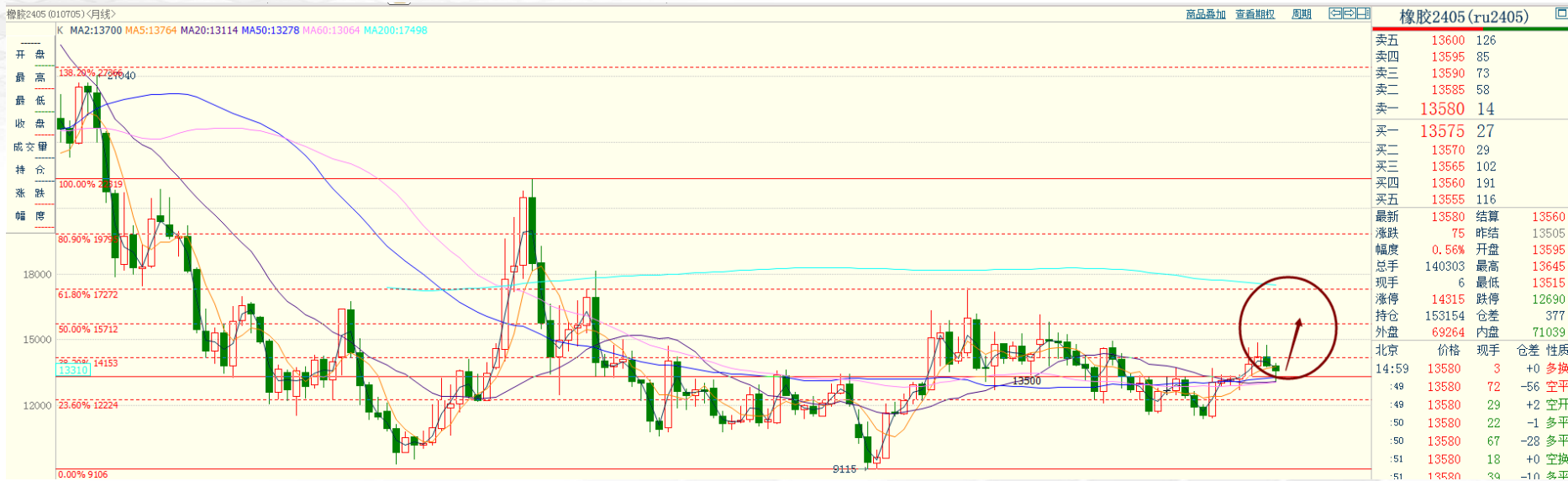
橡胶23年整体保持宽幅震荡格局，多空拉锯下年末价格回归到年初偏上水平，年末各项利空压制下整体盘面保持下压态势，调整已经较为充分，不过现货成本支撑下宏观预期仍有偏暖倾向，短时盘面或迎局部反弹，24年初期或有一定的震荡反弹出现，阶段性的盘整过程恐将难免

天胶主力合约形态结构解读



橡胶主力合约参看整体运行回调到**13100**附近年度支撑线附近，正好迎合日k上行通道下边沿支撑，预期技术性震荡反弹节奏持续，未有大的利空冲击下低位支撑区域难破，**2024**年波动运行第一阶段或维持在**13100-14300**区域震荡为主，诸多利空压制下盘面能否企稳上行仍需关注低位支撑情况，对于利空进行消化后的震荡走高节奏不可过急预判，注重短波段低多高平节奏更佳

天胶主力合约月度k线解析预判，中期仍有抬升空间



月度K线看均线仍有诸多偏强预期，周期性的底部支撑相对强势，未来阶段仍有一定的回升动能，24年下方深调空间有限，保持缓慢爬升态势，宽幅震荡为主，价格运行依据基本面或者技术形态都将保持慢修复状态



全国统一客服热线：**400-8844-998**

公司网址：**BTQH.COM** ▶

总部地址：成都市高新区锦城大道**539**号盈创动力大厦**A座406**

邮政编码：**610041**





THANKS