

农产品组

供需两端偏多
宏观扰动压制

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：

尽管不断受到宏观环境的干扰，导致胶价高位出现震荡。但预计橡胶市场仍以交易未来供应偏紧为主。

泰国的洪灾降雨以及政府的挺价，帮助胶水价格稳中有升，资源仍偏紧。

国内的季节性累库尚不明显，今年的累库节点大大推后，且库存变化仍有起伏，库存、仓单处于近年低位，实盘压力不大。

在经历了集中注销的大幅下降后，交易所库存自低位回升，与往年相比仍处较低水平。继续观察其增加的速率和持续性。

得益于全球汽车需求整体保持韧性，国内轮胎企业保持了较好的盈利水平和出货量，半钢轮胎产能利用率多数时间维持在 80% 左右的高位，多数企业表示明年春节前不会对排产进行大调整。国内轮胎生产、出口预计在年前仍能保持较好态势。

橡胶在生产端和消费端存在一定的向上驱动，业内资金仍有继续炒作的意愿，对后市偏乐观，宏观环境相对稳定时，胶价还有上行空间，同时防范系统性风险的可能。

一、行情回顾

沪胶高位震荡，交易区间整体上移，仍呈现积极上攻形态，可以期待新的运行空间。

泰国虽然仍处生产旺季，但洪灾和降雨的影响还将持续一段时间，工厂生产受阻，原料价格坚挺抵消了消费方面的担忧。

天气因素是拉涨胶价的主要驱动，业内资金仍有继续炒作的意愿，但保持涨势有赖于下游轮胎消费的支持。

图 1：沪胶主力合约走势



数据来源：文华财经 新世纪期货

二、橡胶市场价格

期货盘面的涨幅提振了市场看多情绪，场内实单商谈重心上行，下游制品企业存在一定“买涨”情绪，询盘采购意愿回暖，但成交依旧谨慎。

价格	市场	12.01	12.02	12.03	12.04	12.05	12.06
全乳胶 (SCR WF) (元/吨)	上海市场	17150	17150	17600	17550	17550	17750
泰国三号烟片胶 (RSS3) (元/吨)	上海市场	23250	23250	23450	23400	23350	23400
20号泰标 (STR20) (美元/吨)	青岛市场	2040	2040	2100	2100	2100	2190
20号泰混 (STR20 MIX) (元/吨)	青岛市场	16680	16640	17220	17100	17000	17500
越南 3L (SVR 3L) (元/吨)	上海市场	17650	17500	17950	17750	17700	17800
TSR9710 (元/吨)	昆明市场	16300	16300	16600	16550	16500	16550
泰国原料胶水 (泰铢/公斤)	泰国合艾	69	69.25	70	70.5		71.5
泰国原料杯胶 (泰铢/公斤)	泰国合艾	60.2	60.5	60.95	61.45		62.2
RU 期货主力合约 (元/吨)	上期所	18260	18210	18765	18685	18640	19030
NR 期货主力合约 (元/吨)	上期能源	14695	14710	15190	15080	15260	15810

数据来源：隆众资讯

进口干胶人民币市场报盘上涨，市场询盘氛围好转，套利商补货观望。

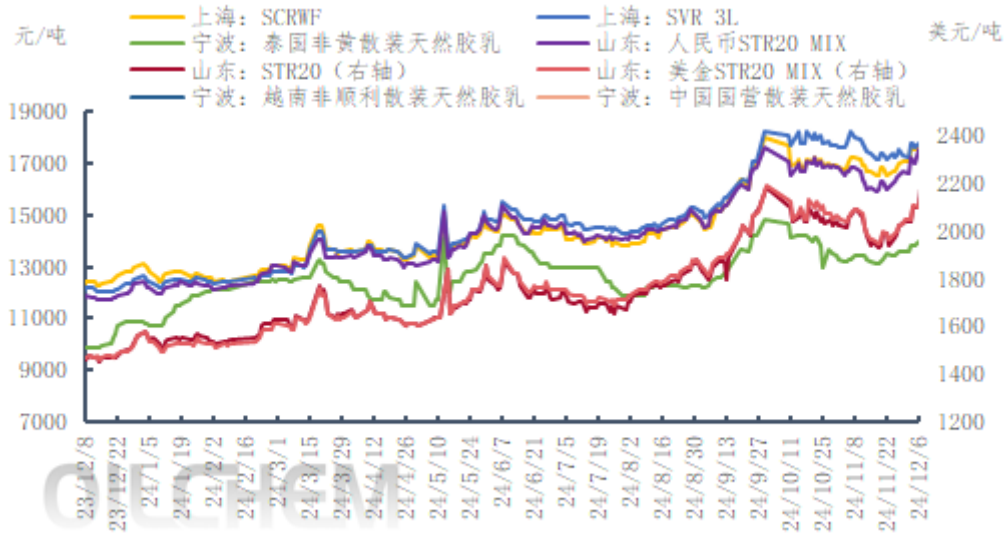
进口美金胶市场报盘上涨，持货商高价出货；山东青岛市场人民币泰混现货报盘环比涨 500 元/吨

至 17500 元/吨。

华东 SCRWF 市场盘后主流意向成交参考 17700 元/吨，较上一工作日上调 200 元/吨；3L 主流成交参考 17800 元/吨，较上一工作日上调 150 元/吨。

下游需求变动不大，谨慎刚需补采。

图 2：国内橡胶现货价格



数据来源：隆众资讯 新世纪期货

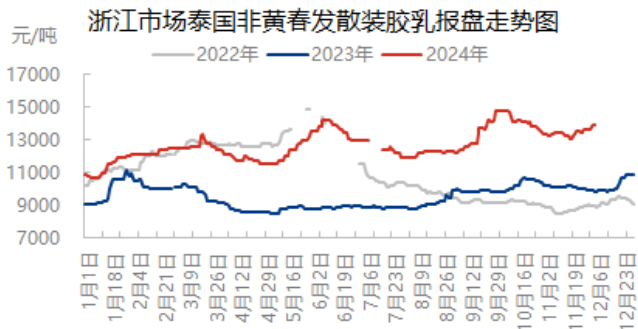
三、橡胶原料

四季度以来泰国产量回补较多，因此有机构考虑上调泰国产量以及明年预期，并可能缩小全球平衡表的缺口，然而近期泰国南部 7 府受暴雨天气影响遭遇特大洪涝灾害，胶水产出以及生产运输受阻，近期持货商普遍跟涨。

周一天然胶乳现货市场报盘价格上涨，贸易商报盘性较好，供应端利多表现支撑较强，贸易商低出意愿有限，但期货盘面向下震荡运行，市场观望情绪加重。

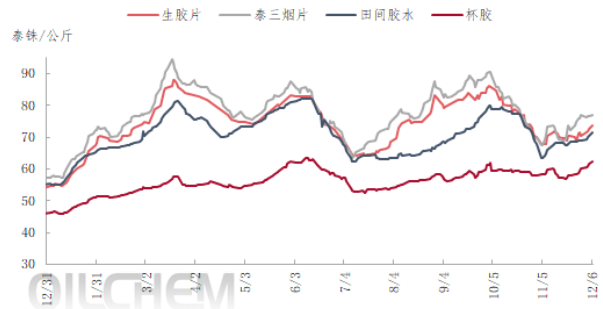
华东市场泰国普通 14000 元/吨，较上一交易日涨 200 元/吨；越南非顺利成交价格 13100 元/吨，较上一交易日涨 200 元/吨；国产国营成交价格 13300 元/吨，较上一交易日涨 100 元/吨。

图 3：浙江市场泰国胶乳报盘



数据来源：隆众资讯 新世纪期货

图 4：12月6日泰国合艾原料价格



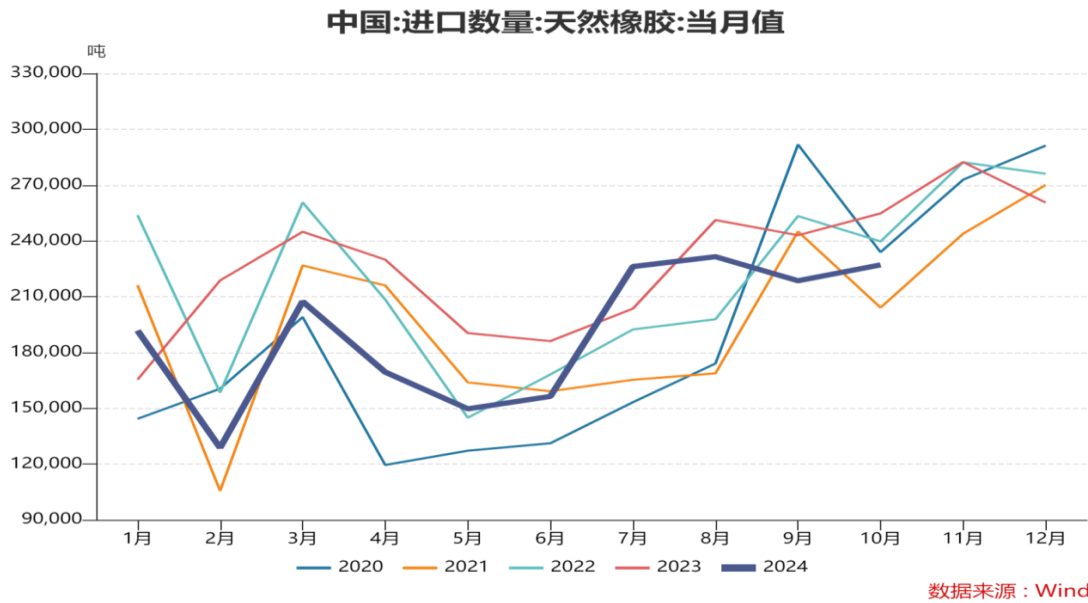
数据来源：隆众资讯 新世纪期货

四、进口

据海关数据统计：2024年10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51.55万吨，环比增加4.61%，同比增加2.91%，进口均价1854.15美元/吨，环比增加5.33%。1-10月份累计进口445.8万吨，累计同比减少16.48%。

国内橡胶产量有所增长，但弥补不了进口量显著下滑的缺口，市场供应偏紧。

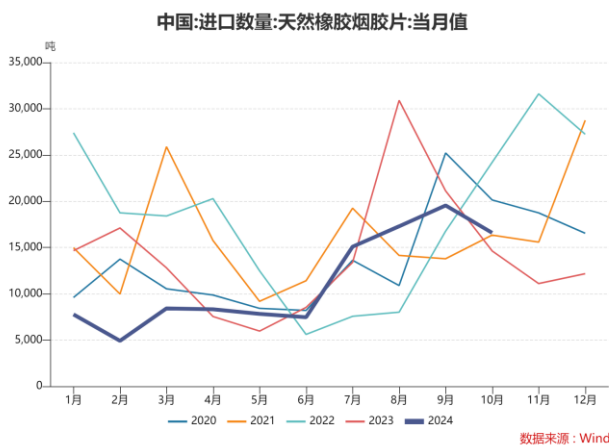
图 5：天然橡胶进口



数据来源：WIND 新世纪期货

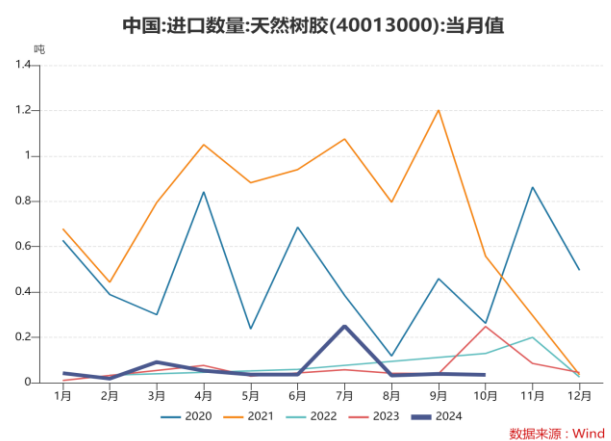
各橡胶分项进口均处于较低水平。

图 6：烟胶片进口



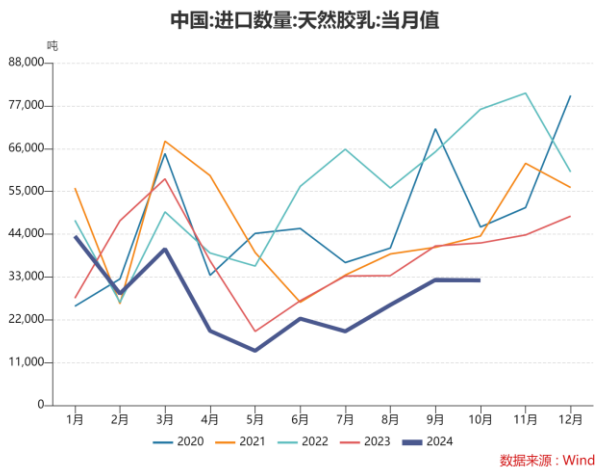
数据来源：WIND 新世纪期货

图 7：天然树胶进口



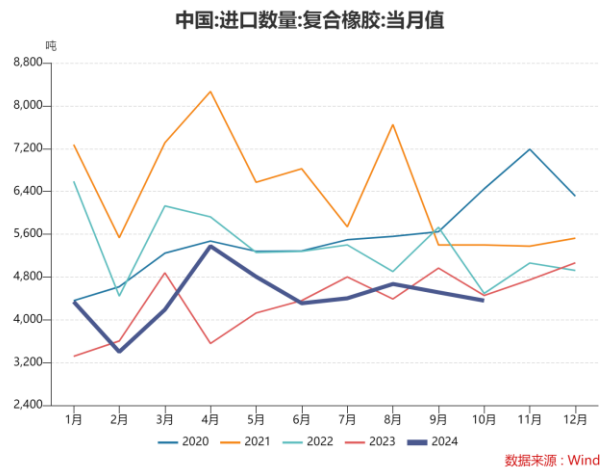
数据来源：WIND 新世纪期货

图 8：天然胶乳进口



数据来源：WIND 新世纪期货

图 9：复合胶进口



数据来源：WIND 新世纪期货

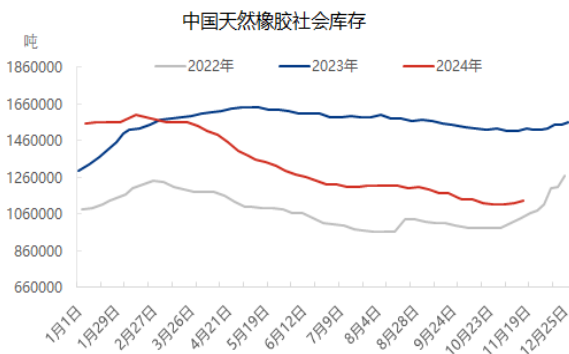
五、库存

海外产区供应增量预期不变，云南产区停割，国内库存累库趋势放缓，主力下游轮胎需求暂未有明显改善，需求偏淡。

截至 2024 年 12 月 1 日，中国天然橡胶社会库存 113.5 万吨，环比增加 0.44 万吨，增幅 0.39%。中国深色胶社会总库存为 62.9 万吨，环比减少 0.3%。其中青岛现货库存降 0.2；云南增 1.7%；越南 10# 增 2%；NR 库存降 5%。中国浅色胶社会总库存为 50.5 万吨，环比增加 1.3%。其中老全乳胶环比降 1.1%，3L 环比增 3%，RU 库存小计增 8.7%。

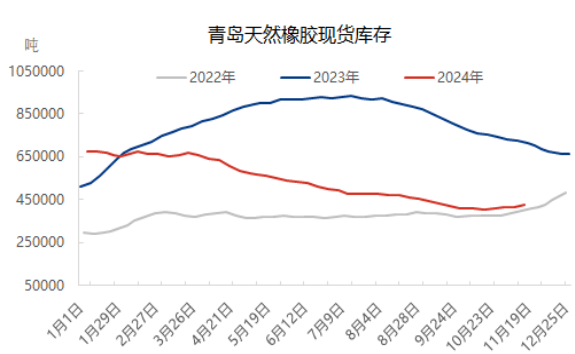
截至 2024 年 12 月 1 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 42.28 万吨，环比上期减少 0.07 万吨，降幅 0.17%。保税区库存 5.43 万吨，降幅 1.81%；一般贸易库存 36.85 万吨，增幅 0.08%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 0.74 个百分点，出库率减少 0.23 个百分点；一般贸易仓库入库率减少 1.59 个百分点，出库率减少 1.51 个百分点。

图 10：中国天然橡胶库存



数据来源：隆众资讯 新世纪期货

图 11：青岛天然橡胶库存

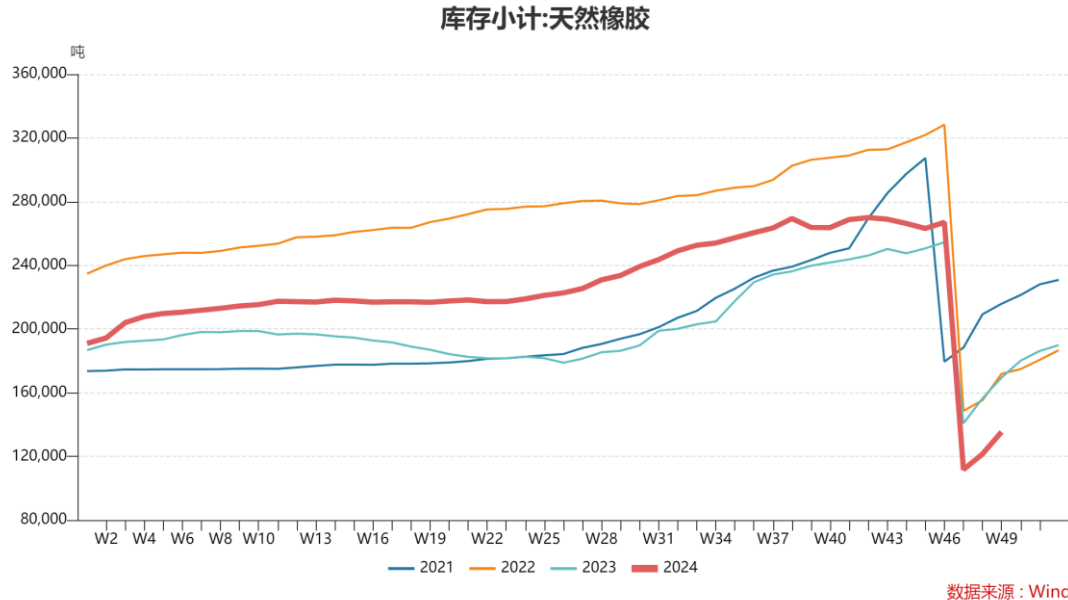


数据来源：隆众资讯 新世纪期货

目前库存量偏低，国内的季节性累库尚不明显，今年的累库节点大大推后，且库存并非单向变化，而是仍有起伏，库存、仓单处于近年低位，实盘压力不大，自身基本面具有一定利多色彩，也为胶价企稳反弹提供了基础。

在经历了集中注销的大幅下降后，交易所库存自低位回升，与往年相比仍处较低水平。继续观察其增加的速率和持续性。

图 12：交易所库存



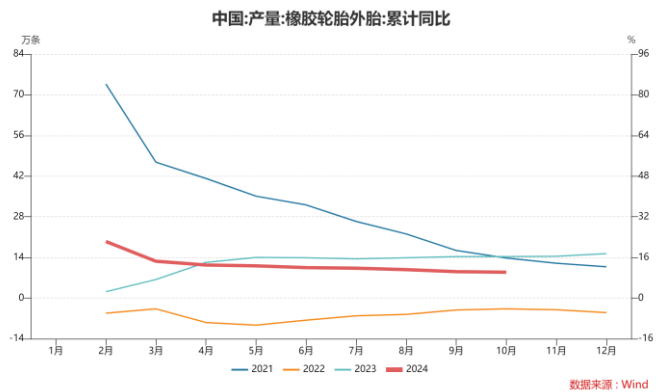
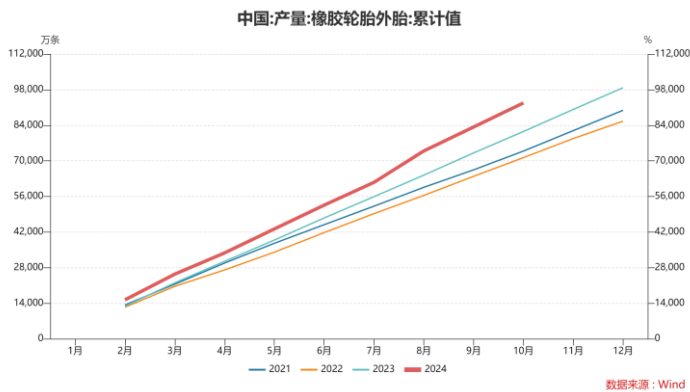
数据来源: WIND 新世纪期货

六、下游市场

全年来看，轮胎生产都处于较旺盛的状态，年初增幅较大，随后也保持在高位。

图 13：中国外胎累计产量

图 14：中国外胎累计同比



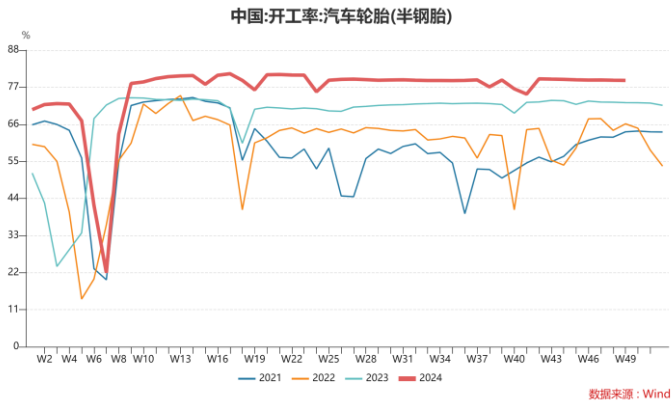
数据来源: WIND 新世纪期货

数据来源: WIND 新世纪期货

截至 2024 年 12 月 5 日，中国半钢胎样本企业产能利用率为 78.92%，环比-0.72 个百分点，同比-0.35 个百分点。周内多数企业装置运行维持高位，因个别企业月内订单出现缩减，企业适度降负运行，拖拽产能利用率小幅走低。

中国全钢胎样本企业产能利用率为 59.13%，环比-0.94 个百分点，同比-1.74 个百分点。周内样本企业产能利用率涨跌互现，部分前期检修企业装置逐步恢复运行，部分样本企业进入检修状态，整体来看，产能利用率保持偏弱运行。

图 15: 半钢胎开工率

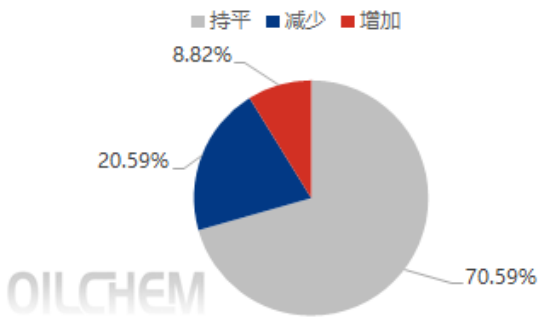


数据来源: WIND 新世纪期货

11月中旬至今,国内半钢胎产能利用率出现一定松动,特别是进入12月初,个别大型半钢胎样本企业出现小幅的控产操作,拖拽整体产能利用率继续走低。雪地胎排产基本结束,叠加出口订单减少迹象增加,整体订单表现环比转弱。

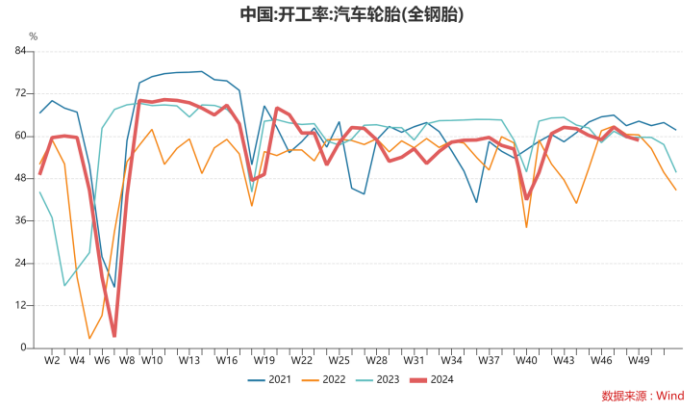
四季度以来欧线海运价格继续上涨,叠加圣诞节假期临近,部分出口订单提前或延后释放,导致部分企业出口订单减少幅度继续提升,仅5.88%的调研企业表示出口订单较上月增加。

图 17: 12月半钢胎样本企业订单碘盐



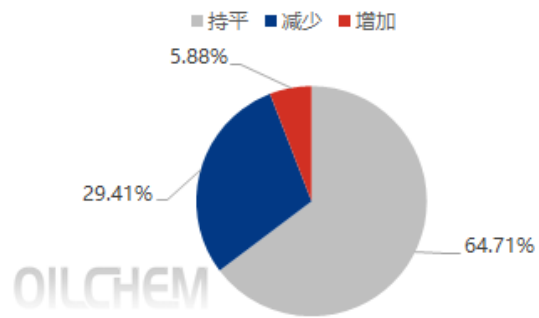
数据来源: 隆众资讯 新世纪期货

图 16: 全钢胎开工率



数据来源: WIND 新世纪期货

图 18: 12月半钢胎样本企业出口订单碘盐



数据来源: 隆众资讯 新世纪期货

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>

