

天然橡胶市场年报

2023 年 12 月 20 日



金融投资专业理财

供需双增格局延续 期价或呈宽幅震荡

摘要

2023 年，沪胶指数和 20 号胶指数均呈先抑后扬态势。

展望 2024 年，供应方面，2010-2012 年的橡胶树种植高峰，由于天然橡胶是多年生农作物，从开始种植到开割需要 7 年，种植高峰期的橡胶树集中在 2017 年-2019 年开割，橡胶树成熟后会经历 3 年左右的初产期和 5 年左右的旺产期，这意味着 2024 年仍处于供应高峰。在天气正常的情况下，2024 年全球的总产量预计维持在偏高水平。需求方面，2023 年天然橡胶终端消费情况整体较好，其主要下游无论是在全钢胎还是在商用车以及重卡的表现上均有超预期的表现，预计 2024 年内销方面将维持缓慢复苏，出口方面的韧性将得以延续。由于天然橡胶与宏观经济的走势较为密切，随着国内各类刺激政策出台、以及中美关系转暖，2024 年大环境或给商品市场带来提振。整体来看，2024 年天然橡胶市场整体呈供需双增，但供应增速预计高于需求增速，考虑到天然橡胶的季节性特点和收储仍存不确定以及非标套利对价格的影响，预计 2024 年天然橡胶价格延续区间宽幅震荡。关注宏观形势、下一割胶季产区气候变化和产量的释放、库存变化，以及收储的扰动或者其他突发事件。

瑞达期货股份有限公司
投资咨询业务资格
证监许可【2011】1780 号

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号 F0251444

期货投资咨询从业证书号 Z0013101

助理研究员：

尤正宇 期货从业资格号 F03111199

郑嘉岚 期货从业资格号 F03110073

咨询电话：059586778969

咨询微信号：

网 址：www.rdqh.com

扫码关注客服微信号



目录

- 一、天然橡胶市场 2023 年行情回顾.....3
- 二、天然橡胶供应状况分析.....4
 - 1、全球天然橡胶产能仍处旺盛期，产量预计维持高位4
 - 2、产区原料供应情况.....5
 - 2.1 东南亚产区原料供应先减后增.....5
 - 2.2 国内产区产量整体下降，但全乳胶供应预期增加.....8
 - 3、天然橡胶进口量同比增加，2024 年预期维持高位9
 - 4、天然橡胶库存分析.....10
 - 4.1 国内天然橡胶季节性累库时间推迟10
 - 4.2 期货库存同比减少，关注收储预期的扰动11
- 三、天然橡胶需求状况分析.....12
 - 1、天然橡胶下游需求状况分析.....12
 - 1.1 国内轮胎产量稳步增长12
 - 1.2 国内轮胎企业开工率整体偏高.....13
 - 1.3 国内轮胎企业成品库存存在差异13
 - 2、天然橡胶终端需求状况分析.....14
 - 2.1 国内轮胎配套需求超预期.....14
 - 2.2 国内轮胎替换需求尚无亮点16
 - 2.3 国内轮胎出口存在韧性17
- 四、天然橡胶市场 2024 年行情展望.....18
- 免责声明18

图 表

图 1 沪胶主力合约期货价格走势	3
图 2 20 号胶主力合约期货价格走势	4
图 3 国内天然橡胶市场价	4
图 4 天然橡胶主产国产量	5
图 5 天然橡胶主产国供需平衡表	5
图 6 历年合艾胶水价格对比	6
图 7 历年合艾杯胶价格对比	6
图 8 泰标加工利润	7
图 9 云南胶水收购价	8
图 10 海南新鲜胶乳收购价	9
图 11 国内标准胶进口量	10
图 12 国内混合胶进口量	10
图 13 中国天然橡胶社会库存	11
图 14 青岛地区橡胶库存	11
图 15 沪胶仓单变化	12
图 16 国内轮胎产量	12
图 17 全钢胎开工率	13
图 18 半钢胎开工率	13
图 19 山东轮胎企业成品库存天数	14
图 20 国内汽车产销	15
图 21 重卡月度销量	15
图 22 物流业景气指数	16
图 23 公路货运量	17
图 24 轮胎出口量	17

一、天然橡胶市场 2023 年行情回顾

2023 年，沪胶指数和 20 号胶指数均呈先抑后扬态势。整体来看，2023 年天然橡胶市场走势可以分为 3 个阶段。

今年以来我国经济持续恢复，前三季度 GDP 同比增 5.2%。随着美联储加息通道即将结束，多数商品也出现筑底企稳迹象。橡胶今年因受到外部减产与收储传言的扰动，出现了一波拉涨行情。

第一阶段（1 月初—4 月上旬）：系统性风险集中释放，国内大宗商品整体氛围偏空，叠加青岛港口橡胶库存持续高位累积，下游轮胎企业终端需求释放受阻，原材料消耗有限，偏弱的基本面与宏观面共振，沪胶期价承压下行并打破了去年 10 月份的前低。

第二阶段（4 月中旬—10 月中旬）：国内外天然橡胶主产区陆续开割季，但受到病虫害及干旱扰动，国内外主产区延迟开割，新胶水上量跟进不足，加之市场传言国储开会讨论天胶收储轮储相关政策等因素给予了多头信心，在周边工业品疲弱氛围下，胶价震荡上行。

第三阶段（10 月中旬—12 月）：东南亚主产区旺产季原料上量趋势不改，原料价格高位松动，前期供应端利好有所消化，加上下游轮胎外贸出货阻力显现，内销出货压力进一步加大，企业成品库存累库，需求走弱预期压制胶价弱势下行。



图 1 沪胶主力合约期货价格走势

来源：博易大师



图 2 20 号胶主力合约期货价格走势

来源：博易大师



图 3 国内天然橡胶市场价

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

二、天然橡胶供应状况分析

1、全球天然橡胶产能仍处旺盛期，产量预计维持高位

就 2023 年来看，根据 ANRPC 的数据，2023 年 1-10 月，全球天然橡胶产出量约 972.2 万吨，同比增加 2%。分地区来看，今年泰国、印尼、印度、越南和菲律宾产量均出现增长，其中，越南产量增长 20.5%，菲律宾产量增长 72%，但泰国、印尼和印度产量增长均在 2% 以内。2023 年厄尔尼诺现象对泰国、印尼等主产国带来持续性的高温干旱或者降雨天气，抑制其割胶进程，从而对产量造成影响，不过四季度随着天气情况的改善，产量有所回升。产量减少的产胶国中，马来西亚、中国和斯里兰卡出现了产量缩减。其中，马来西亚产量缩减近 10%，中国产量缩减 3% 左右。另外，近几年以科特迪瓦为代表的非洲地区天然橡胶产量快速提升，在一定程度上弥补传统产胶国的供应减量。

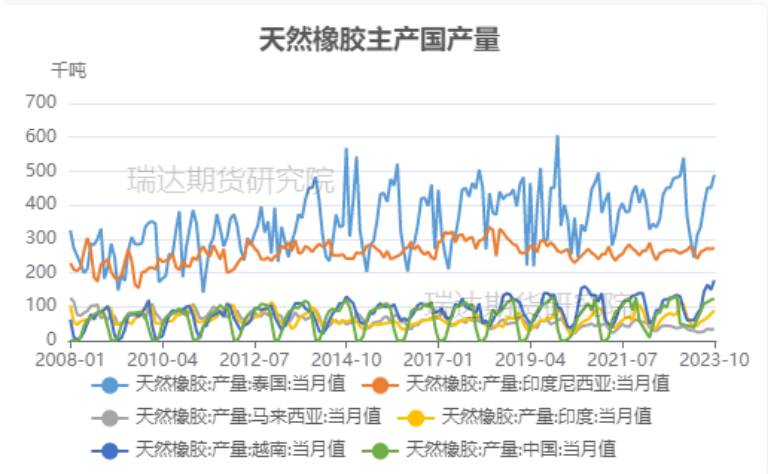


图 4 天然橡胶主产国产量

数据来源：wind 瑞达期货研究院

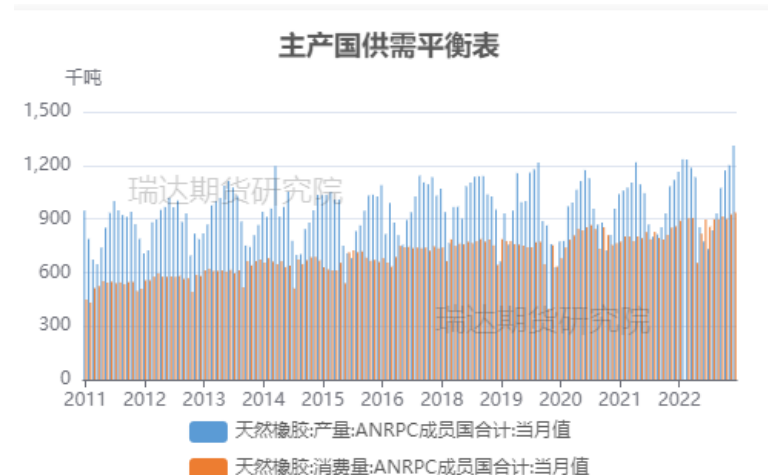


图 5 天然橡胶主产国供需平衡表

数据来源：wind 瑞达期货研究院

天然橡胶是多年生农作物，由于 2010-2012 年是全球天然橡胶新增种植面积最大的年份，根据 7 年开割的特性，对应开割期为 2017-2019 年，而橡胶树成熟后会经历 3 年左右的初产期和 5 年左右的旺产期，这意味着 2024 年仍处于供应高峰。在不考虑天气及病虫害可能带来的影响下，保守估计 2024-2025 年全球天然橡胶产量整体维持高位。就最大产胶国泰国而言，据悉当前泰国橡胶树年龄分布主要为青壮年，产胶特别多，老年化的相对少，每年能释放的产能估计大概能在 30 万吨以上，也就是说在天气正常的情况下，2024 年到 2025 年泰国天然橡胶产量仍有望大幅增长，2024 年全球的总供应能力预计维持在偏高水平。

2、产区原料供应情况

2.1 东南亚产区原料供应先减后增

海外生产方面，今年东南亚橡胶主产区因胶树养护不足、胶树老龄化、开割初期气候

干旱及产销利润受损等诸多因素影响，新胶提产速度偏缓，三季度又持续受到多雨天气的影响，割胶工作受阻，原料同比往年产量偏少，减产预期带动原料价格上行。不过，进入11月份，泰国产区降水减少，天气扰动减弱，东北部产区胶水产出顺利，进入12月份南部进入旺产季，伴随降雨逐渐减少，叠加此前原料收购价格处于同期高位水平可能会拉动割胶工割胶的积极性，利于刺激原料产出，供应增加预期较强，原料收购价格重心下移，但月均价均高于去年同期。而越南产区在2023年同样阶段性受到降雨偏多的影响，原料产出偏紧，胶水收购价格较高，胶农割胶积极，进入11月之后降雨减少，原料产出逐渐恢复，新胶供应呈现增长趋势，而今年越南产区或延期半月左右也利于产量增长。

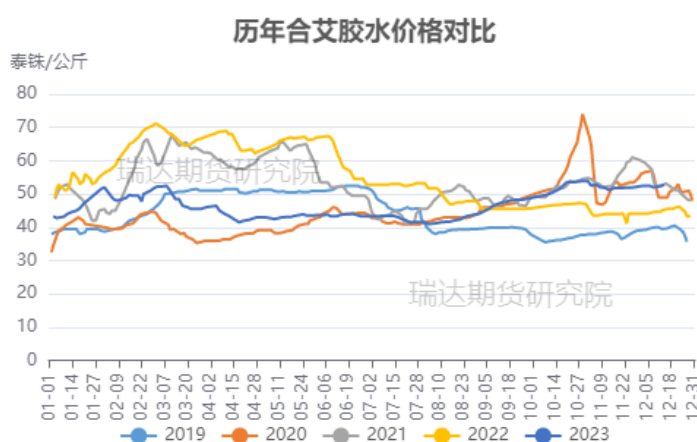


图 6 历年合艾胶水价格对比

数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院



图 7 历年合艾杯胶价格对比

数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

从泰国合艾原料市场价格来看，2023年合艾胶水平均价格在46.63泰铢/公斤，较2022年下降8.56泰铢/公斤；合艾杯胶平均价格在40.93泰铢/公斤，较2022年下降4.77泰铢/公斤。2023年合艾胶水价格在上半年处于近五年同期中等偏低水平，至年中下降至年内最低，三季度逐步上涨，至四季度处于近五年同期偏高水平。而杯胶价格在2023年上半年

保持平稳于近五年同期中位，三季度大幅攀升至近五年同期最高水平，四季度小幅回落，但仍处于偏高。

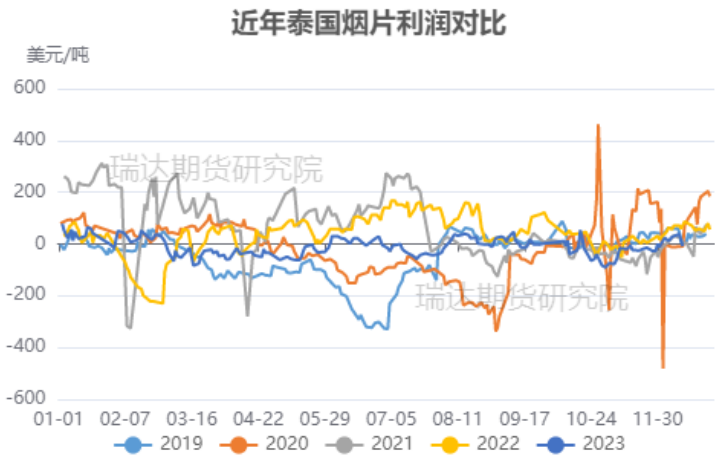


图 8 泰国烟片加工利润

数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院



图 8 泰标加工利润

数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

从加工企业利润情况看，2023 年泰国烟片加工利润维持在窄幅盈利和窄幅亏损之间上下波动；而泰标加工利润波动幅度相对较大，一季度利润较为可观，二季度持续下降并进入亏损，至年中亏损幅度最大；三季度短暂出现盈利后，随着原料价格上涨再度进入亏损，四季度维持亏损装置。在原料产出不及预期的情况下，原料收购价格高于市场预期，而生产成本高位则使得工厂生产利润呈现亏损状态。缺乏生产利润的情况下，工厂生产积极性受挫，未来伴随原料上量或导致收购价格承压走弱，成本支撑减弱。

从气候情况看，2023 年 11 月厄尔尼诺指数 (ONI) 1.6，月环比增加 0.2，厄尔尼诺现象增强预期。厄尔尼诺现象爆发一般会导致天然橡胶主产国出现大面积干旱，胶树生长和出胶率或受影响减产，拉尼娜现象则会导致部分产区强降雨影响割胶工作开展进而导致减产。每年 12 月至次年 2 月为泰国南部的供应最大期，极端天气扰动下，当地割胶作业势必

受阻。由于泰国的停割期较短，还需关注 2024 年开割厄尔尼诺现象是否会导致主产区出现推迟开割或开割初期产量不足的现象。

2.2 国内产区产量整体下降，但全乳胶供应预期增加

国内来看，2023 年 3 月下旬国内云南产区进入季节性开割期，然而西双版纳部分地区出现白粉病，影响面积达版纳总植胶面积的 30%-40%，二次落叶导致全面开割推迟。之后虽白粉病不严重区域零星开始试割，但 4 月连续高温叠加降雨偏少，原料胶水产出稀少，中下旬起勐腊、勐捧等地主产区停止割胶。五一小长假期间，西双版纳地区连续降雨，旱情缓解，但前期因白粉病叠加干旱影响，部分胶水落叶严重，导致开割率偏低，原料产出低于正常季节性表现，全面开割推迟至 6 月。虽然今年云南全面开割时间推迟，但浓乳下游需求较差，成品订单制约明显，工厂维持刚需采买，因此原料分流偏弱，叠加全乳交割利润改善，胶水更多的倾向于生产全乳胶，全乳产量损失有限。2023 年云南胶水平均价格在 11151 元/吨，较 2022 年全年平均下降 3.94%。



图 9 云南胶水收购价

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

2023 年海南整体物候表现正常，由于去年冬天海南产区天气转冷时间较早，多数区域胶树落叶情况良好，且无严重病虫害发生，在物候条件较为正常的情况下，新叶生长处于偏好状态。3 月末东南部少数区域开始试割，开割时间较正常开割期略有提前，进入 4 月以来产区胶水稳步释放，5 月进一步增量。海南地区原料价格重心整体较低，处在历史同期低位，也导致胶农开割积极性一般。基于生产利润考虑，海南国营工厂进行了生产胶种上的调控，原料胶水更多的倾向于生产全乳胶，仅维持少量工厂进行浓乳的生产。原料胶水倾向于生产全乳胶后，全乳厂胶水需求增加，进而支撑了进全乳厂胶水与进浓乳厂胶水价格平水乃至升水。厄尔尼诺现象的出现，使得今年各产区都受到不同程度的影响，但是对产区整体开割进度影响有限。尽管海南在 10 月后受天气影响产出进度受阻，但由于今年

浓乳胶需求出现明显下滑，全乳胶产出缩减预期并不强烈，市场整体预期新全乳胶产量预期至少仍在 20 万吨以上，整体格局依旧是供大于求。2023 年海南新鲜胶乳平均价格在 11631 元/吨，较 2022 年全年平均下降 7.72%。



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

3、天然橡胶进口量同比增加，2024 年预期维持高位

我国天胶进口依存度高达 80%，是国内供应的主要构成部分。海关数据显示，2023 年 1-10 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）累计进口 533.75 万吨，累计同比上涨 11.66%。从进口来源国看，据越南海关统计的数据，2023 年 1-10 月越南 3L 混合胶出口至中国数量累计 33.00 万吨，同比增长 26.68%。据泰国海关公布的数据显示，2023 年 1-10 月，泰国天然橡胶累计出口中国数量 226.36 万吨，累计同比+4.36%。

2023 年我国进口天胶数量整体呈先增后减，年初海外市场推迟订单，导致许多低价原料货源转而进入国内，进口量在一季度达到了历史新高，之后小幅下滑但整体仍偏高。三季度由于进口贸易商对收储的担忧使得非标套利谨慎加仓，叠加东南亚产区产出不及预期，进口量明显下降，尤其是 9 月单月进口量低于近五年同期均值水平。2024 年来看，考虑到全球天胶仍处旺产周期，预计国内的进口量依旧会维持在高位水平。若海外复苏节奏好于预期，天然橡胶需求量回升，进口量将出现同比下滑。另外需关注收储预期对非标套利带来的阶段性扰动。



图 11 国内标准胶进口量

数据来源：海关总署 同花顺 瑞达期货研究院



图 12 国内混合胶进口量

数据来源：海关总署 同花顺 瑞达期货研究院

4、天然橡胶库存分析

4.1 国内天然橡胶季节性累库时间推迟

2023 年国内天然橡胶库存整体呈先增后减。年初海外橡胶需求疲软，加上 2022 年四季度国内套利需求增加，大量库存被转移至国内，橡胶进口量增加，节后青岛港口橡胶库存持续累积，国内天胶显性库存由去年的低位快速累库至高位，超预期的累库使得市场预期明显转向悲观，浓乳需求不佳亦可能使得今年干胶供应宽松，6 月下旬中国天然橡胶社会库存一度达到 160.58 万吨，为近三年同期最高水平。在全国天胶库存维持了两个月的反季节累库后，全国天胶库存迎来了大的拐点，下半年东南亚主产区新胶产出不及预期拖拽国内天然橡胶港口到货节奏，而下游需求表现稳定，市场套利平仓积极性增加的情况下，青岛地区天然橡胶延续去库，即便如此，库存依然远高于过去两年同期。

后市来看，就季节性而言，11-12 月处于国外产区旺产季，海外产区天气正常，产出持续增量，按照船期节奏，2024 年一季度预计到港增加。而国内需求端，下游轮胎企业订单

整体放缓，同时成品库存压力逐渐提升，因此或导致开工承压，部分企业或自主控产，影响原料的采购节奏。随着供应端逐渐上量，国内天然橡胶季节性累库时间或推迟至 2024 年一季度。

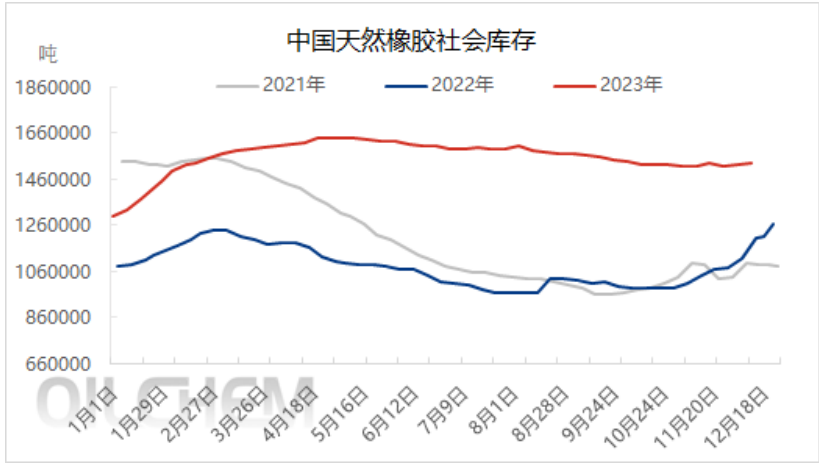


图 13 中国天然橡胶社会库存

数据来源：隆众资讯



图 14 青岛地区橡胶库存

数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

4.2 期货库存同比减少，关注收储预期的扰动

交易所库存方面，2023 年上期所天然橡胶期货仓单整体维持在近年偏低水平，11 月老仓单注销接近 12 万吨后，天然橡胶期货仓单库存为 117430 吨，较 2022 年同期减少 3890 吨，仓单总量与 2020、2021 年同期接近，仍处于近几年较低水平。割胶期天气影响下，2023 年国内天然橡胶产量有所下降，但由于今年手套需求大幅下滑，下游制品企业成品订单弱势，浓乳价格相对去年偏弱，产线转成全乳增多，现货转到期货仓单意愿增强。此外，收储预期也带动沪胶新增仓单出现较大增速。因此整体而言，仓单数量并未出现太明显的下降。目前收储的情况仍不明朗，2024 年不排除仍存阶段性的收储博弈，关注对交易所仓单

数量的影响。

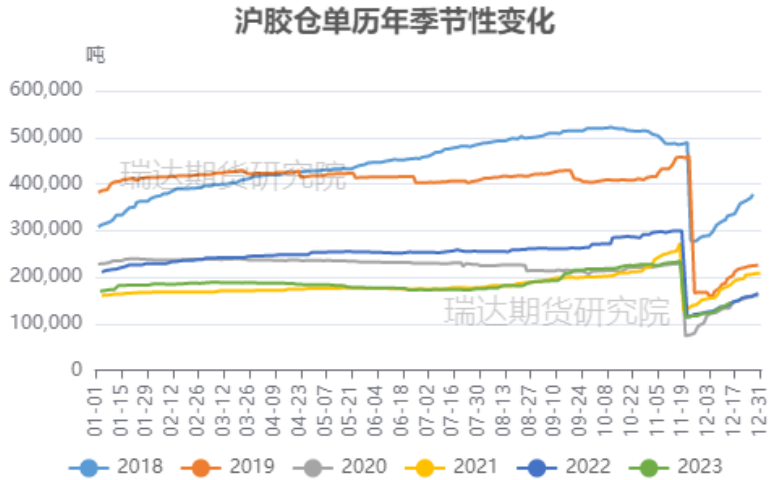


图 15 沪胶仓单变化

数据来源：上期所 瑞达期货研究院

三、天然橡胶需求状况分析

1、天然橡胶下游需求状况分析

1.1 国内轮胎产量稳步增长

从轮胎产量看，据国家统计局最新公布的数据显示，2023 年 1-10 月中国轮胎外胎累计产量为 81568.5 万条，累计同比+14.3%。得益于国内经济环境整体向好运行，2023 年中国轮胎需求市场呈现恢复性增量，内外销市场表现同步向好。根据隆众预估，2023 年半钢轮胎产量在 6.2 亿条左右，同比增涨 24.12%；全钢轮胎产量在 1.46 亿条左右，同比增涨 16.35%。



图 16 国内轮胎产量

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

1.2 国内轮胎企业开工率整体偏高

从开工情况看，2023 年国内全钢胎平均开工率为 60.59%，较 2022 年平均值高 8.3%；半钢胎平均开工率为 69.09%，较 2022 年平均值高 9.26%。2023 年一季度轮胎开工总体维持高位运行，内外贸订单交付情况较好，多处于供不应求的状态，多数轮胎企业维持偏高位水平；进入二季度全钢市场运行相对平淡，终端需求暂未有明显提升，企业开工率持续在较高水平的情况下，企业库存储备水平呈现增加态势，至 6 月份，企业开工率呈走低趋势。下半年半钢胎外贸订单支撑，叠加前期库存储备低位，企业排产维持高位不减，开工率维持在近五年同期最高；相比之下，全钢胎表现稍微逊色，但也基本维持在往年均值偏上水平。后市来看，工程基建等开工不足，物流运输等各地区存一定差异化，终端需求疲弱，回款难度增加，下游囤货意愿弱化，预计开工率难以继续大幅提升。

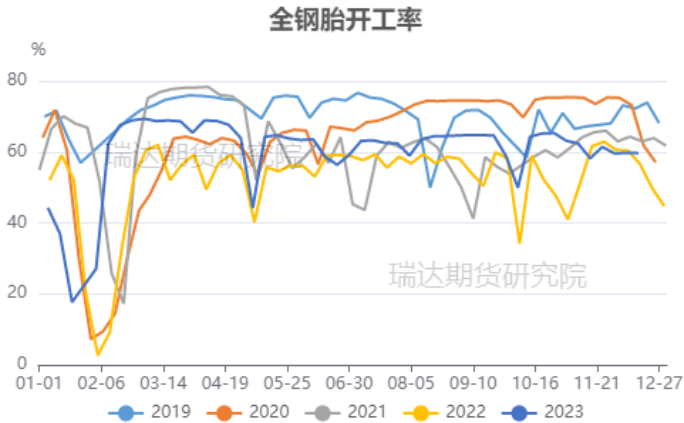


图 17 全钢胎开工率

数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

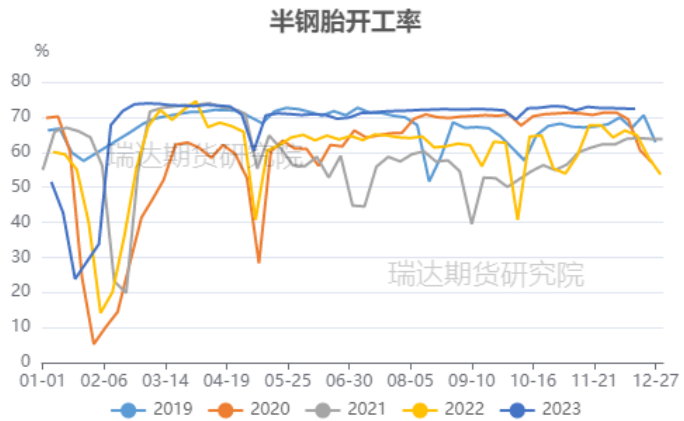


图 18 半钢胎开工率

数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

1.3 国内轮胎企业成品库存存在差异

从成品库存来看，2023 年 1-2 月全钢胎与半钢胎开工率迅速拉升后带动轮胎企业库存

快速走低，由于国内轮胎市场终端去库缓慢，下游采购情绪不高，3月份之后国内成品胎库存再度步入累库进程。整体来看，今年半钢胎相比全钢胎有着更好的表现，半钢胎方面基本维持在35天左右并处于近年来低位，而全钢胎方面则在10月后开始出现较快累库走势，特别是11月中下旬之后，部分企业雪地胎排产已结束，全钢胎面临整体出货偏慢，内销销售压力逐步攀升，企业成品库存增加，至12月中旬库存超过46天。

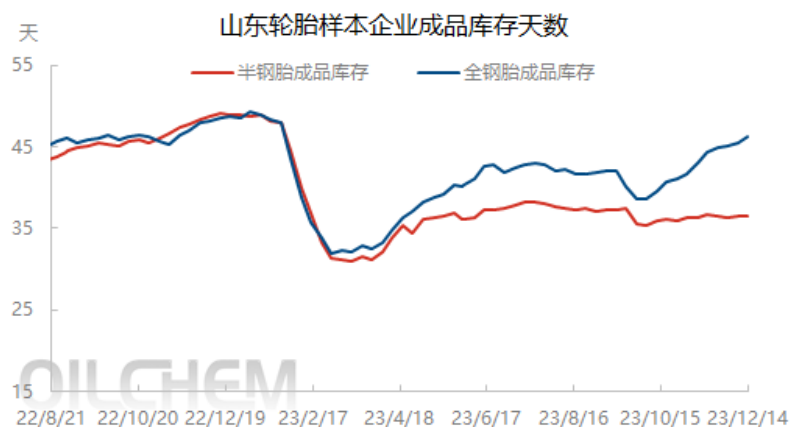


图 19 山东轮胎企业成品库存天数

图片来源：隆众资讯

2024 年来看，由于乘用车出口韧性延续，内需继续缓慢复苏，半钢胎库存压力或相对较小，而全钢胎方面的变动更加值得关注，如果物流运输、基建、房地产、工矿的启动进度有明显的修复，则将看到全钢胎轮胎库存的有效去化，若终端需求不能好转，那么轮胎厂仍然要面临库存堆积的问题。

2、天然橡胶终端需求状况分析

2.1 国内轮胎配套需求超预期

从国内汽车产销情况来看，中国汽车工业协会数据显示，2023 年 1-11 月，汽车产销累计完成 2711.1 万辆和 2693.8 万辆，同比分别增长 10%和 10.8%。其中，商用车产销累计完成 367.1 万辆和 366.6 万辆，同比分别增长 25.4%和 21.8%。在商用车主要品种中，与上年同期相比，客车、货车产销均呈两位数较快增长。今年 1-11 月，新能源汽车产销累计完成 842.6 万辆和 830.4 万辆，同比分别增长 34.5%和 36.7%，市场占有率达到 30.8%。整体来看，今年乘用车内销随着国家层面的政策指引加大，以及房地产回落的促进而持续走好。从季节性规律看，进入年末冲刺阶段，为了消化库存，车企或加大促销优惠的空间，进而有望带动 12 月汽车产销量数据维持高位。值得注意的是，2023 年 1-11 月国内汽车出口 441.2 万辆，同比增长 58.4%，相对于汽车内销的稳步复苏，出口市场表现超强。2023 年国内配套市场在新能源汽车需求以及汽车出口的高速增长带动下需求增加，2024 年来看，国

内经济缓慢复苏的背景下，内销预计依旧表现为持续弱复苏的态势，由于新能源汽车仍是不可忽视的一部分，世界新能源车渗透率仍处于快速提升的趋势当中，预计整车出口仍有进一步增长空间。

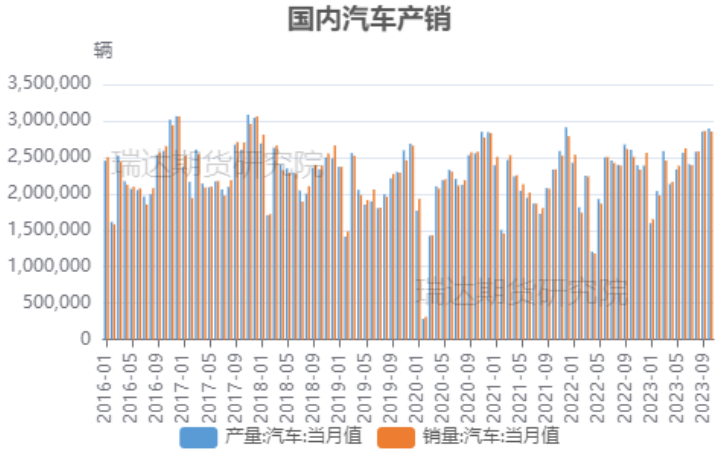


图 20 国内汽车产销

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

作为橡胶市场需求晴雨表的重卡市场，2023 年 1-11 月，国内重卡市场累计销售 86.3 万辆，同比上涨 40%。天然气重卡的发展提供了重要的增长驱动，燃料成本的差异和政策的推动促使今年燃气车的爆发式增长。车多货少、运力严重过剩、货源不足甚至紧缺、运费走低等困扰全行业，卡车车主、运输公司运营举步维艰，再加上车用天然气终端价格一直保持低位，这就推动了大量终端用户弃柴油车、购燃气车。在燃气车的强力助推下，我国重卡市场销量明显增长。

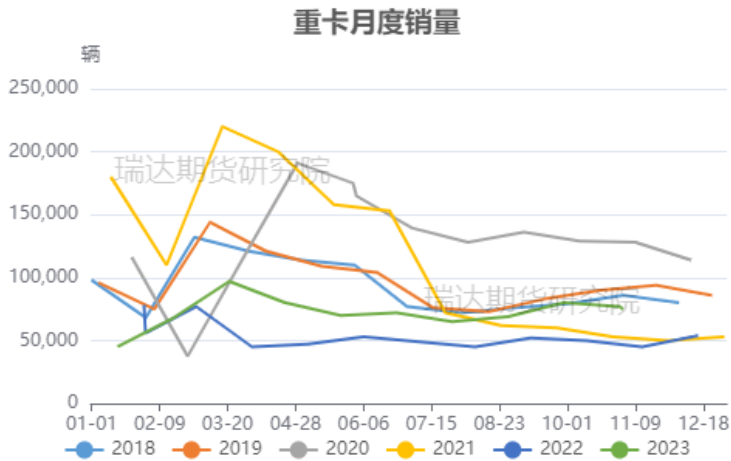


图 21 重卡月度销量

数据来源：第一商用车网 瑞达期货研究院

重卡作为跟国民经济高度强相关的行业，宏观经济的走势直接决定了重卡行业的景气度，而从目前的宏观经济态势来看，国内整体经济恢复情况低于预期，投资和制造业都不景气，可供物流行业运输的货物必然是严重不足的。因此边际增量上的确受到燃气重卡的

提振，然而本质上在货运以及下游房地产、基建等行业真正迎来复苏之前，重卡整体表现或难以突破缓慢复苏的走势。另外，需警惕今年存在大量换车需求被提前透支的情况。

2.2 国内轮胎替换需求尚无亮点

半钢胎替换市场因乘用车保有量继续提升以及新能源车轮胎磨损要高于传统燃油车等因素而存一定支撑作用。而全钢胎的替换需求主要来自于基建投资、房地产开工以及物流运输。2023 年以来除去土地购置费的房地产投资增速一直低于房地产投资增速，房地产开发投资仍然承压；下半年商品房销售、新开工、施工、竣工等环比都有所改善，显示 7 月底以来的政策起到了一定效果，但效果弱于预期。房企资金来源小幅改善，结构中销售回款是主要拖累，金融机构对房地产开发环节的风险担忧仍未缓解。当前宏观预期的修复仍然需要看到房企偿债问题和地产销售的改善。

物流方面，10 月我国物流业景气指数为 52.9%，环比回落 0.6 个百分点；我国仓储业指数为 50.9%，环比下降 2.6 个百分点。中国物流与采购联合会认为，尽管 10 月份物流业景气指数有所回落，但总体来看物流活动仍保持较高活跃度，一方面是“金九”之后“银十”居民消费动能的持续带动；另一方面多项稳投资、稳预期政策出台推动供应链上下游需求逐渐恢复。但物流需求持续波动、人力资源偏紧、微观企业盈利偏弱、成本大幅上升等问题还在延续，固定资产投资也有冲高回落趋势，后期要持续予以关注。



图 22 物流业景气指数

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院



图 23 公路货运量

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

替换胎的替换频率取决于其重度使用后的损耗，而这种需求很大程度上依赖基建与物流行业的景气程度。但目前基建尚未完全复苏，物流则受到行业利润下降以及“车多货少”的影响。此外，目前车辆多实现轻量标准化，对轮胎磨损速度大大降低，轮胎使用寿命得到延长，更换频率也相应减缓，也在一定程度上减少了轮胎的替换需求，这对替换市场需求的影响较为直接。

2.3 国内轮胎出口存在韧性

外销市场方面，海关数据显示，2023年1-10月中国轮胎累计出口645.87万吨，累计同比增14.70%。其中，小客车轮胎累计出口量237.93万吨，累计同比增19.24%；卡客车轮胎累计出口量384.59万吨，累计出口增13.09%。2023年1-3季度国内轮胎企业在原材料价格回落下，出口大幅增长。进入四季度，随着原材料成本逐步抬升，海外需求从高位回落，国内轮胎企业开始出现分化。目前半钢胎企业出口订单延续缩减状态，但整体来看出口量延续高位，出口仍对企业出货形成支撑；全钢胎企业内销出货缩减严重，外贸订单量亦有不同程度减少。进入2024年，出口方面的韧性将得以延续，但在2023年高基数基础上，同比或有所下降。

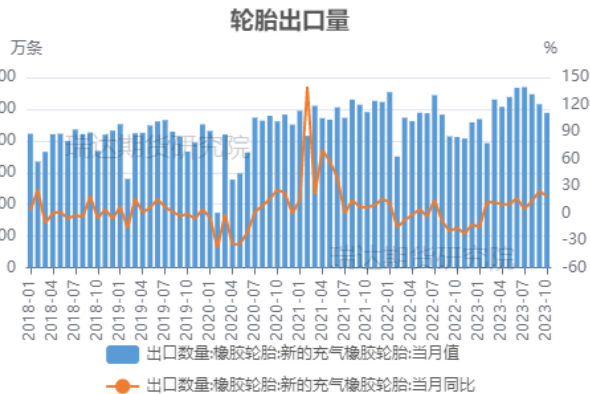


图 24 轮胎出口量

数据来源：海关总署 同花顺 瑞达期货研究院

四、天然橡胶市场 2024 年行情展望

供应方面，2010-2012 年的橡胶树种植高峰，由于天然橡胶是多年生农作物，从开始种植到开割需要 7 年，种植高峰期的橡胶树集中在 2017 年-2019 年开割，橡胶树成熟后会经历 3 年左右的初产期和 5 年左右的旺产期，这意味着 2024 年仍处于供应高峰。在天气正常的情况下，2024 年全球的总产量预计维持在偏高水平。需求方面，2023 年天然橡胶终端消费情况整体较好，其主要下游无论是在全钢胎还是在商用车以及重卡的表现上均有超预期的表现，预计 2024 年内销方面将维持缓慢复苏，出口方面的韧性将得以延续。由于天然橡胶与宏观经济的走势较为密切，随着国内各类刺激政策出台、以及中美关系转暖，2024 年大环境或给商品市场带来提振。整体来看，2024 年天然橡胶市场整体呈供需双增，但供应增速预计高于需求增速，考虑到天然橡胶的季节性特点和收储仍存不确定以及非标套利对价格的影响，预计 2024 年天然橡胶价格延续区间宽幅震荡。关注宏观形势、下一割胶季产区气候变化和产量的释放、库存变化，以及收储的扰动或者其他突发事件。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。