

和合期货：天然橡胶周报（20240722--20240726）

——供应季节性上量，需求支撑力度不足，预计下周胶价维持区间震荡



和合期货
HEHE FUTURES

作者：刘鑫

期货从业资格证号：F03098790

期货投询资格证号：Z0020492

电话：0351-7342558

邮箱：liuxin@hhqh.com.cn

摘要：供应端季节性上量打压胶价，需求端，6月汽车产销增速继续放缓，轮胎产量及出口数据表现尚可，同时6月重卡销量继续回落，下游轮胎开工率无明显改善。随着到港量有所增加，保税仓及一般贸易库存延续去库但速度放缓。综合来看，供应上量，下游需求偏弱，国内经济数据不及预期，预计下周胶价维持区间震荡走势。

风险点：供给上量，宏观风险、需求放缓。

目 录

一、 本周行情回顾	- 3 -
二、 供应端季节性上量, 保税区库存延续下滑	- 4 -
三、 半钢胎开工率基本稳定, 全钢胎整体出货偏慢	- 4 -
四、 汽车产销出口表现一般, 重卡汽车销量继续回落	- 5 -
五、 美国通胀有所放缓, 国内经济数据不及预期	- 8 -
六、 后市展望	- 10 -
风险点:	- 10 -
风险揭示:	- 10 -
免责声明:	- 10 -

一、本周行情回顾



数据来源：文华财经 和合期货

本周天胶主力合约震荡下跌。供应端季节性上量，下游轮胎开工率表现未有明显改善，保税区库存延续去库但去库速度放缓，中国宏观经济数据不及预期，胶价震荡下跌。截至本周五收盘，天然橡胶主力合约收盘价 14365 元/吨，较上周五收盘价下跌 1.58%。

7月26日，生意社天然橡胶基准价为 13984.00 元/吨，与本月初(14540.00 元/吨)相比，下降了 3.82%。

图 1：天然橡胶市场价格



数据来源：生意社、和合期货

二、供应端季节性上量, 库存去库速度放缓

供应端季节性上量, 到青岛港口货源呈现增加态势, 下游轮胎企业全钢开工持续走低, 未能刺激企业采购情绪, 出库量减少。截至 2024 年 7 月 21 日, 青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 47.61 万吨, 环比上期减少 0.18 万吨, 降幅 0.38%。保税区库存 6.05 万吨, 降幅 0.66%; 一般贸易库存 41.56 万吨, 降幅 0.34%。

图 2: 天然橡胶库存



数据来源: 文华财经 和合期货

三、半钢胎开工率基本稳定, 全钢胎整体表现偏弱

半钢胎开工率受助于当前企业外贸订单充足, 开工率维持高位。截至 7 月 26 日当周, 半钢胎样本企业产能利用率为 79.15%, 环比上涨 0.08 个百分点, 同比上涨 7.41 个百分点。而全钢胎内外销整体出货偏慢, 库存压力高企, 整体表现偏弱。本周全钢胎样本企业产能利用率为 54.03%, 环比上涨 1.12 个百分点, 同比下降 8.62 个百分点。

数据显示, 2024 年 6 月中国橡胶轮胎外胎产量为 9340 万条, 同比增加 8.8%。1-6 月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增 10.5%至 5.2592 亿条。

图 3

| 轮胎行业

半钢胎开工率

全钢胎开工率

轮胎产量

轮胎出口

数据时间07-26 (30周)

2024年 79.15% 2023年 71.74% 2022年 64.77% 2021年 58.65% 2020年 65.35% 2019年 70.36%

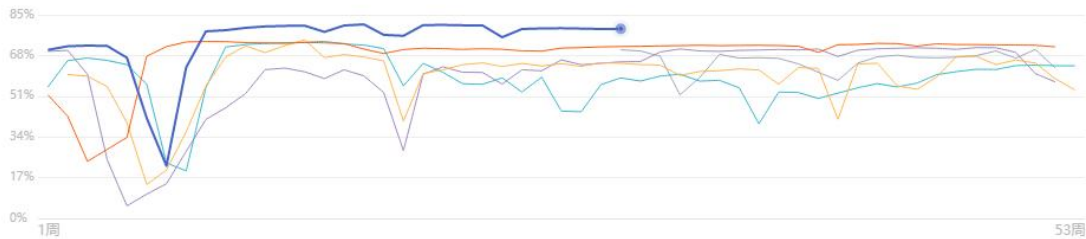


图 4

| 轮胎行业

半钢胎开工率

全钢胎开工率

轮胎产量

轮胎出口

数据时间07-26 (30周)

2024年 54.03% 2023年 62.41% 2022年 55.56% 2021年 62.75% 2020年 69.94% 2019年 73.59%



数据来源：同花顺 和合期货

四、汽车产销出口表现一般，重卡汽车销量继续回落

6月，汽车产销分别完成250.7万辆和255.2万辆，环比分别增长5.7%和5.6%，同比分别下降2.1%和2.7%。伴随汽车以旧换新活动持续开展，地方配套政策陆续出台，企业新车型不断上市，叠加车企半年度节点冲量，6月汽车市场环比继续保持增长。

1-6月，汽车产销分别完成1389.1万辆和1404.7万辆，同比分别增长4.9%和6.1%，产销增速较1-5月分别收窄1.7个和2.2个百分点。

图 5

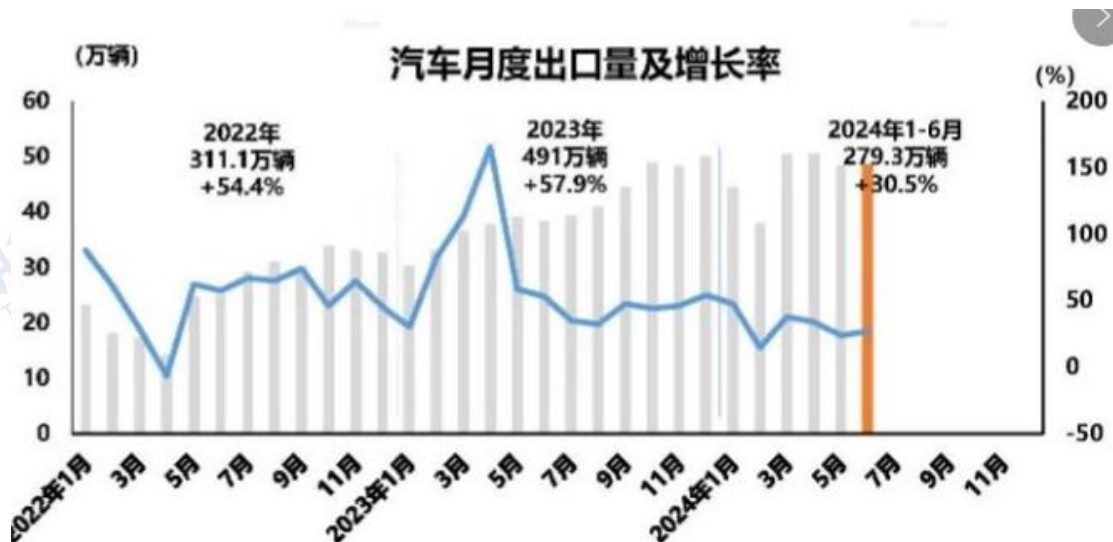


数据来源：中汽协、和合期货

6月，汽车出口48.5万辆，环比增长0.7%，同比增长26.9%。分车型看，乘用车出口40.3万辆，环比增长1.4%，同比增长29.1%；商用车出口8.2万辆，环比下降2.5%，同比增长16.9%。

1-6月，汽车出口279.3万辆，同比增长30.5%。分车型看，乘用车出口233.9万辆，同比增长31.5%；商用车出口45.4万辆，同比增长25.7%。

图 6



数据来源：中汽协、和合期货

乘用车：7月1-21日，乘用车市场零售93.4万辆，同比去年同期增长1%，较上月同期下降2%，今年以来累计零售1,077.4万辆，同比增长3%；7月1-21

日,全国乘用车厂商批发 84.3 万辆,同比去年同期下降 13%,较上月同期下降 17%,今年以来累计批发 1,259.5 万辆,同比增长 5%。

新能源: 7 月 1-21 日,乘用车新能源市场零售 46.1 万辆,同比去年同期增长 26%,较上月同期下降 2%,今年以来累计零售 457.4 万辆,同比增长 32%; 7 月 1-21 日,全国乘用车厂商新能源批发 43.7 万辆,同比去年同期增长 11%,较上月同期下降 14%,今年以来累计批发 505.7 万辆,同比增长 28%。

图 7: 乘用车零售



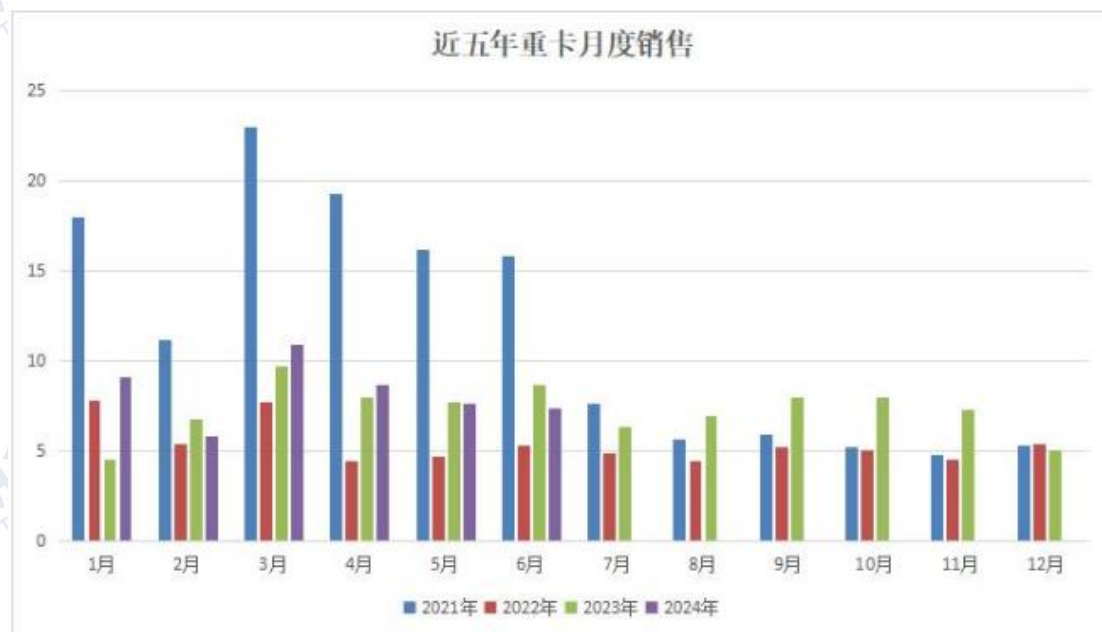
图 8: 乘用车批发



数据来源: 乘联会 和合期货

2024 年 6 月份，我国重卡市场销售约 7.4 万辆左右，环比 5 月份下降 5%，比上年同期的 8.65 万辆下滑 14%，减少了约 1.2 万辆。放在最近八年来看，仅高于 2Q22 年 6 月 (5.51 万辆)，低于其他年份的 6 月份销量，可见货运市场景气度较低，整体终端需求疲软。市场处于淡季。出口、新能源和天然气重卡同比增速缩窄。

图 9



数据来源：中汽协、和合期货

五、美国经济数据偏乐观，国内经济数据不及预期

国外方面，美国商务部周四公布的数据显示，美国第二季度经济增长快于预期，同时通胀有所缓解，这增强了美联储将在 9 月降息的预期。数据显示，美国第二季度 GDP 环比增长年率为 2.8%，高于接受调查的经济学家预测的 2.0%，也强于第一季度的 1.4%。

GDP 增长加速预示着劳动生产率提高，这将减缓劳动力成本增速，并最终缓解价格压力。不包括波动较大的食品和能源的核心个人消费支出 (PCE) 物价指数第二季度环比增长年率为 2.9%，第一季度飙升 3.7%。

虽核心 PCE 物价指数增幅略高于经济学家预期的 2.7%，但趋势是正在放缓。

核心通胀率同比增长 2.7%，这是决策者们在下周开始为期两天的政策会议前所喜闻乐见的消息。

数据显示，美国上周初请失业金人数下降至 23.5 万人，此前预期为 23.8 万人，表明劳动力市场有所降温，但仍然稳固。

国内方面，中国央行周四意外开展月内第二次中期借贷便利(MLF) 操作，并降息 20 个基点(bp)。此举旨在支撑疲软的经济。

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2024 年 7 月 22 日 1 年期 LPR 为 3.35%，上月为 3.45%；5 年期 LPR 为 3.85%，上月为 3.95%。

初步核算，上半年国内生产总值 616836 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.0%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 5.3%，二季度增长 4.7%。从环比看，二季度国内生产总值增长 0.7%。

表 1 GDP 同比增长速度

单位：%

年份	1 季度	2 季度	3 季度	4 季度
2019	6.3	6.0	5.9	5.8
2020	-6.9	3.1	4.8	6.4
2021	18.7	8.3	5.2	4.3
2022	4.8	0.4	3.9	2.9
2023	4.5	6.3	4.9	5.2
2024	5.3	4.7		

注：同比增长速度为与上年同期对比的增长速度。

表 2 GDP 环比增长速度

单位：%

年份	1 季度	2 季度	3 季度	4 季度
2019	1.6	1.4	1.4	1.3
2020	-10.4	11.4	3.4	2.7
2021	0.5	1.4	0.6	1.8
2022	0.4	-2.1	4.0	0.8
2023	1.8	0.8	1.5	1.2
2024	1.5	0.7		

注：环比增长速度为经季节调整后与上一季度对比的增长速度。

数据来源：国家统计局、和合期货

六、后市展望

供应端季节性上量打压胶价，需求端，6月汽车产销增速继续放缓，轮胎产量及出口数据表现尚可，同时6月重卡销量继续回落，下游轮胎开工率无明显改善。随着到港量有所增加，保税仓及一般贸易库存延续去库但速度放缓。综合来看，供应上量，下游需求偏弱，国内经济数据不及预期，预计下周胶价维持区间震荡走势。

风险点：宏观风险、橡胶产区供应上量、需求放缓

风险揭示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。