

## 和合期货：天然橡胶周报（20240812--20240816）

——供应基本不变，下游需求相对稳定，预计下周胶价维持高位震荡



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：**供应端仍处于季节性上量阶段，暂无明显变化。需求端，7月汽车产销同比及环比双双回落，轮胎产量及出口高位，同时7月重卡销量继续回落，下游轮胎开工率未有明显改善，随着“金九银十”需求旺季的到来叠加全球经济衰退氛围缓解，需求端或有一定程度提振。库存端，保税区及一般贸易库存延续去库。综合来看，供应基本不变，下游需求相对稳定，预计下周胶价维持高位震荡。

**风险点：**供给上量，宏观风险、需求放缓。

## 目 录

一、 本周行情回顾 .....	- 2 -
二、 供应端变化不大, 库存延续去库 .....	- 4 -
三、 半钢胎开工率维持高位, 全钢胎开工率表现偏弱 .....	- 4 -
四、 汽车产销环比同比双降, 出口数据维持高位 .....	- 5 -
五、 经济衰退预期有所缓解, 国内经济数据平稳恢复 .....	- 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

本周天胶主力合约继续上涨。供应端无明显变化，下游全钢胎开工率表现偏弱，需求端难有明显改善，保税区及一般贸易库存延续去库，中国7月CPI环比由降转涨，同比涨幅扩大，胶价震荡上行。截至本周五收盘，天然橡胶主力合约收盘价16060元/吨，较上周五收盘价上涨0.85%。

8月16日，生意社天然橡胶基准价为14352.00元/吨，与本月初(13949.00元/吨)相比，上涨了2.89%。

图1：天然橡胶市场价格



数据来源：生意社、和合期货

## 二、供应端变化不大, 库存延续去库

由于泰混自马来出口至中国海关通关不畅, 导致上周起青岛港口仓库部分货源滞港, 整体入库率环比下滑, 青岛仓库现货库存再次呈现去库状态, 保税及一般贸易库均下降。截至 2024 年 8 月 11 日, 青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 47.23 万吨, 环比上期减少 0.32 万吨, 降幅 0.67%。保税区库存 6.13 万吨, 降幅 0.74%; 一般贸易库存 41.1 万吨, 降幅 0.66%。

图 2: 天然橡胶库存

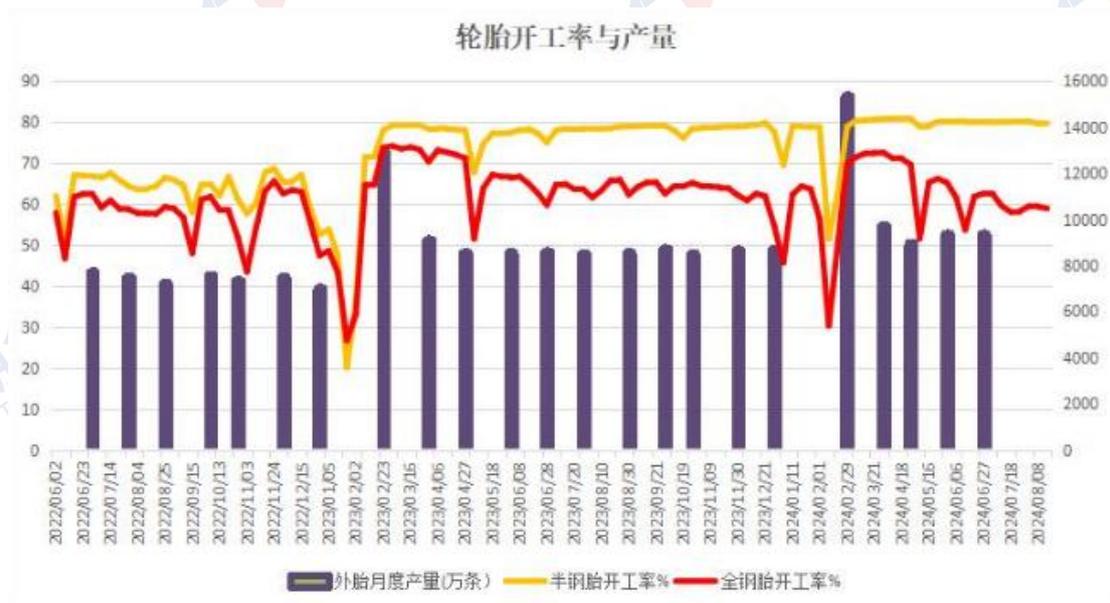


数据来源: 文华财经 和合期货

## 三、半钢胎开工率维持高位, 全钢胎开工率表现偏弱

全钢胎样本企业产能利用率小幅走低, 部分样本企业周内检修, 好在部分上周检修企业产能利用率逐步恢复, 缩减了产能利用率下跌幅度。全钢胎样本企业产能利用率为 58.93%, 环比下降 0.40 个百分点, 同比下降 6.81 个百分点。半钢胎样本企业产能利用率为 79.66%, 环比上涨 0.02 个百分点, 同比上涨 1.16 个百分点。

图 3



数据来源：文华财经、和合期货

#### 四、汽车产销环比同比双降，出口数据维持高位

7月，汽车产销分别完成228.6万辆和226.2万辆，环比分别下降8.8%和11.4%，同比分别下降4.8%和5.2%。

1-7月，汽车产销分别完成1617.9万辆和1631万辆，同比分别增长3.4%和4.4%，产销增速较1-6月分别收窄1.5个和1.7个百分点。

图4



数据来源：中汽协、和合期货

7月，汽车出口46.9万辆，环比下降3.2%，同比增长19.6%。分车型

看，乘用车出口 39.9 万辆，环比下降 1%，同比增长 22.4%；商用车出口 7 万辆，环比下降 13.9%，同比增长 5.8%。

1-7 月，汽车出口 326.2 万辆，同比增长 28.8%。分车型看，乘用车出口 273.8 万辆，同比增长 30.1%；商用车出口 52.4 万辆，同比增长 22.6%。

图 5



数据来源：中汽协、和合期货

**乘用车：**8 月 1-11 日，乘用车市场零售 52.1 万辆，同比去年 8 月同期增长 7%，较上月同期增长 16%，今年以来累计零售 1,208.8 万辆，同比增长 3%；8 月 1-11 日，全国乘用车厂商批发 38.7 万辆，同比去年 8 月同期下降 15%，较上月同期增长 14%，今年以来累计批发 1,410.7 万辆，同比增长 4%。

**新能源：**8 月 1-11 日，乘用车新能源市场零售 27.4 万辆，同比去年 8 月同期增长 57%，较上月同期增长 25%，今年以来累计零售 526.3 万辆，同比增长 35%；8 月 1-11 日，全国乘用车厂商新能源批发 22.1 万辆，同比去年 8 月同期增长 29%，较上月同期增长 16%，今年以来累计批发 578.3 万辆，同比增长 30%。

图 6：乘用车零售



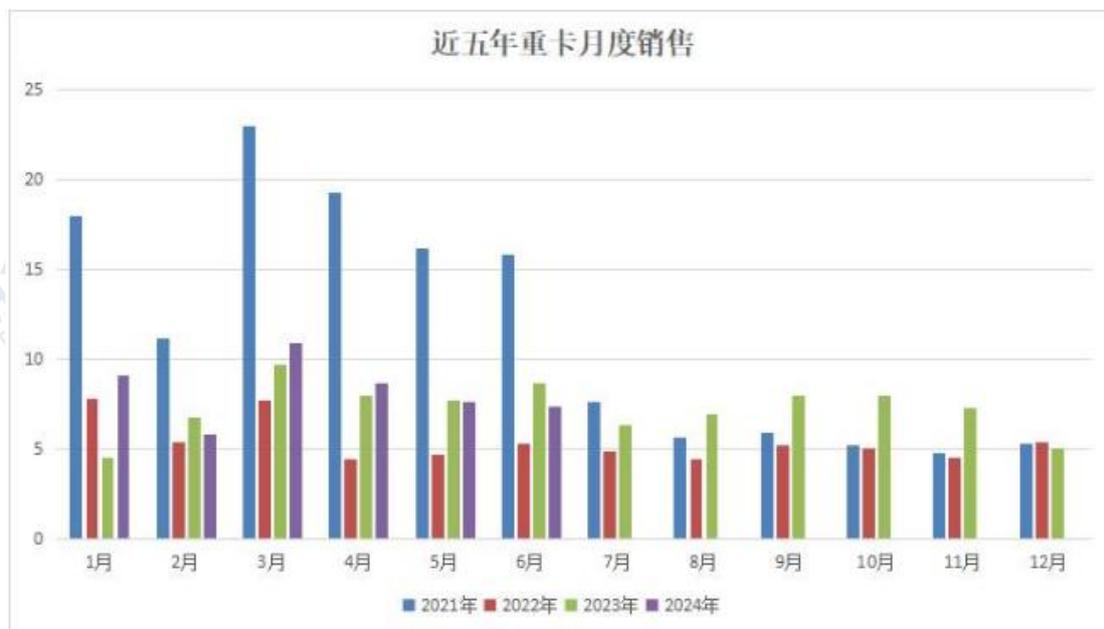
图 7：乘用车批发



数据来源：乘联会 和合期货

今年7月，我国重卡市场订单和销量预期一般，批发销量为5.9万台（包含出口和新能源），环比6月份下降17%，比上年同期的6.13万辆下滑4%，减少了约2000辆。值得注意的是，在近八年的7月，5.9万辆几乎达到了谷底，仅高于2022年7月的4.52万辆。累计来看，1-7月，我国重卡市场销售各类车型约56.34万辆，同比上涨2%，增速进一步缩窄。

图 8



数据来源：中汽协、和合期货

## 五、经济衰退预期有所缓解，国内经济数据平稳恢复

国外方面，最近一周申请失业救济的美国人比预期的要少，劳动力市场仍在有序放缓。截至8月10日的一周内，初请失业金人数为22.7万人，比前一周减少了7000人，低于23.5万人的市场预期，为连续第二周下降，至7月初以来的最低水平。

美国7月份零售销售增幅超过预期，7月零售销售较前月增长1.0%，缓解了因上周失业率飙升而引发的经济急剧放缓的担忧。

美国劳工部周三公布的数据显示，7月美国消费者物价仅温和上涨。这增强了人们对美联储下月降息的预期。

国内方面，中国7月CPI环比由降转涨，同比涨幅扩大；PPI环比、同比降幅均与上月相同。7月份，全国居民消费价格同比上涨0.5%，环比上涨0.5%；全国工业生产者出厂价格同比下降0.8%，环比下降0.2%

7月份，社会消费品零售总额37757亿元，同比增长2.7%；规模以上工业增加值同比实际增长5.1%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环

比看，7月份，规模以上工业增加值比上月增长0.35%。1—7月份，规模以上工业增加值同比增长5.9%。7月全国房价跌幅继续收窄，稳楼市可能还需新政策出台

图 12



数据来源：国家统计局、和合期货

图 13



数据来源：国家统计局、和合期货

## 六、后市展望

供应端仍处于季节性上量阶段，暂无明显变化。需求端，7月汽车产销同比及环比双双回落，轮胎产量及出口高位，同时7月重卡销量继续回落，下游轮胎开工率未有明显改善，随着“金九银十”需求旺季的到来叠加全球经济衰退氛围缓解，需求端或有一定程度提振。库存端，保税区及一般贸易库存延续去库，综合来看，供应基本不变，下游需求相对稳定，预计下周胶价维持高位震荡。

**风险点：**宏观风险、橡胶产区供应上量、需求放缓

### 风险提示：

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。