

和合期货：天然橡胶周报（20240909--20240913）

——供应总体偏紧，下游需求难有实质改善，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：供应端由于台风“摩羯”影响，部分产区受灾严重，供应端偏紧对胶价具有强支撑。需求端，近日下游轮胎开工率有所回升，随着“金九银十”需求旺季到来需求端或有一定程度提振。但同时目前全球宏观经济偏弱，市场情绪不佳，需求端难有实质性改善。库存端，供应偏紧到港货物有所减少，保税区及一般贸易库存延续去库。综合来看，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	- 3 -
二、 供应端整体偏紧, 库存延续去库	- 4 -
三、 半钢胎开工率维持高位, 全钢胎开工率小幅回升	- 4 -
四、 汽车产销同比下降, 出口保持快速增长	- 5 -
五、 国内外经济数据不及预期, 市场情绪偏弱	- 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上涨。供应端由于“摩羯”台风登陆产区，部分区域受灾严重，影响割胶，对胶价具有强支撑，但下游终端需求依然疲软，随着传统淡季的到来汽车整体销量季节性回落。截至本周五收盘，天然橡胶主力合约收盘价 17025 元/吨，较上周五收盘上涨 2.90%。

9月6日，生意社天然橡胶基准价为 14823.00 元/吨，与本月初(15146.00 元/吨)相比，下降了-2.13%。

图 1：天然橡胶市场价格



数据来源：生意社、和合期货

二、供应端整体偏紧, 库存延续去库

台风天气影响割胶, 整体供应偏紧。海外产区天气扰动, 到港量仍维持低位, 青岛仓库入库率呈现环比缩减态势, 本周期青岛仓库现货库存去库幅度扩大, 保税及一般贸易库均呈现去库。截至 2024 年 9 月 8 日, 青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 44.22 万吨, 环比上期减少 1.3 万吨, 降幅 2.84%。保税区库存 5.89 万吨, 降幅 3.43%; 一般贸易库存 38.3 万吨, 降幅 2.74%。

图 2: 天然橡胶库存

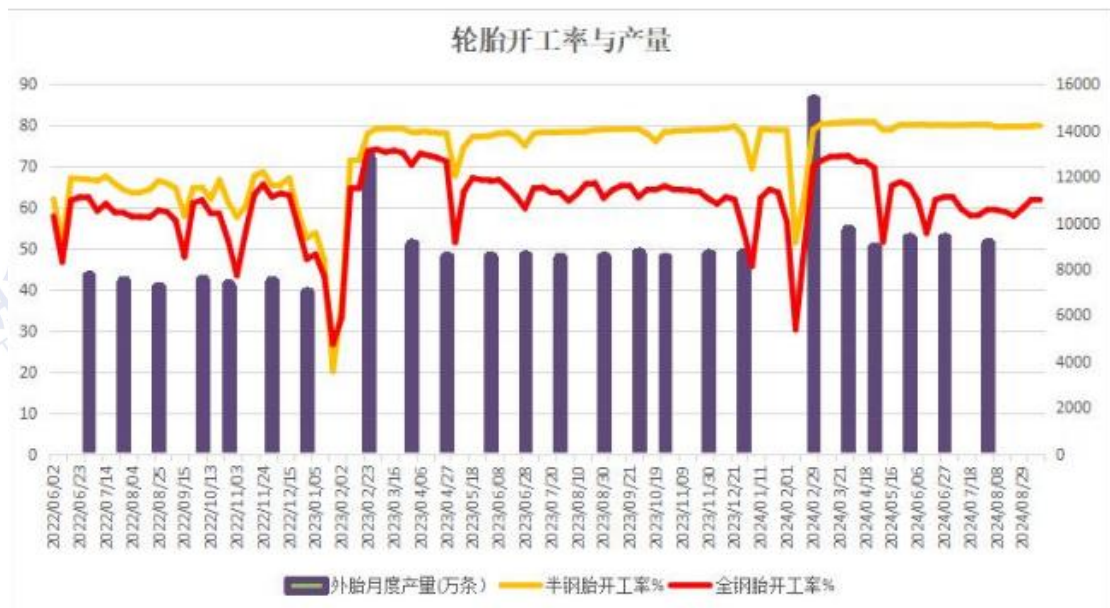


数据来源：文华财经 和合期货

三、半钢胎开工率维持高位, 全钢胎开工率小幅回升

周内全钢胎厂整体开工小幅提升, 主要是部分企业在“双节”期间存检修计划, 近期排产积极, 以储备部分库存。全钢胎样本企业产能利用率为 62.08%, 环比+0.22 个百分点, 同比-3.19 个百分点。而半钢胎厂开工率变化有限, 保持平稳。

图 3



数据来源：文华财经、和合期货

四、汽车产销同比下降，出口保持快速增长

汽车产销环比增长8月，汽车产销分别完成249.2万辆和245.3万辆，环比分别增长9%和8.5%，同比分别下降3.2%和5%。

1-8月，汽车产销分别完成1867.4万辆和1876.6万辆，同比分别增长2.5%和3%，产销增速较1-7月分别收窄0.9和1.3个百分点。

图 4

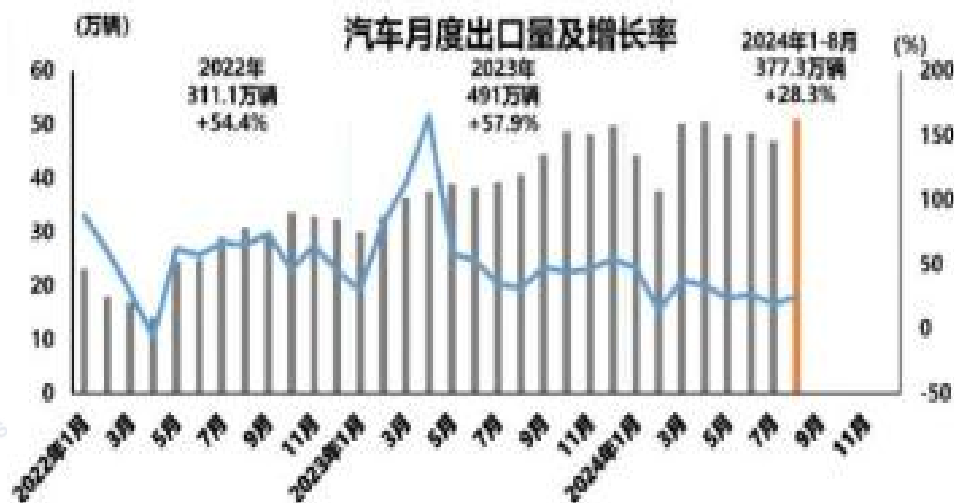


数据来源：中汽协、和合期货

8月，汽车出口 51.1 万辆，环比增长 9%，同比增长 25.4%。分车型看，乘用车出口 43.8 万辆，环比增长 9.7%，同比增长 25.6%；商用车出口 7.4 万辆，环比增长 4.7%，同比增长 24.7%。

1-8 月，汽车出口 377.3 万辆，同比增长 28.3%。分车型看，乘用车出口 317.6 万辆，同比增长 29.4%；商用车出口 59.7 万辆，同比增长 22.8%。

图 5



数据来源：中汽协、和合期货

乘用车：9 月 1-8 日，乘用车市场零售 38.8 万辆，同比去年 9 月同期增长 10%，较上月同期增长 5%，今年以来累计零售 1,385.3 万辆，同比增长 2%；9 月 1-8 日，全国乘用车厂商批发 37.0 万辆，同比去年 9 月同期增长 1%，较上月同期增长 41%，今年以来累计批发 1,631 万辆，同比增长 4%。

新能源：9 月 1-8 日，新能源车市场零售 21.4 万辆，同比去年 9 月同期增长 56%，较上月同期增长 11%，今年以来累计零售 622.3 万辆，同比增长 36%；9 月 1-8 日，全国乘用车厂商新能源批发 19.4 万辆，同比去年 9 月同期增长 41%，较上月同期增长 28%，今年以来累计批发 687.3 万辆，同比增长 32%。

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

2024 年重卡市场在经历了 5 月、6 月、7 月的连续下滑后，8 月再度遭遇“寒流”，呈现出“四连降”的态势。

从最新透露的数据来看，2024 年 8 月，国内重卡市场整体销量预计 6.1 万辆（批发口径，包含出口和新能源），这销量位于近六年来 8 月销量的第四位，仅高于 2021 年 8 月的 5.1 万辆和 2022 年 8 月的 4.6 万辆，比上年同期的 7.1 万辆下降 14%，环比 2024 年 7 月微增 5.0%；2024 年 1-8 月，国内重卡市场整体销量预计 62.4 万辆，与上年同期（62.1 万辆）相比累计增速缩窄至 0.5%。

图 8



数据来源：中汽协、和合期货

五、国内外经济数据不及预期，市场情绪偏弱

国外方面，昨夜欧央行 9 月如期下调存款便利利率 25bps，并下调主要再融资利率和边际贷款利率各 60bps，上调今明两年核心通胀预测、下调今后三年增长预测，保留了薪资增速仍高的措辞，新增了经济活动承压的表述。

外媒 9 月 11 日消息：尽管美国整体通胀朝着美联储目标又迈向坚实一步，但核心通胀的粘性超出市场预期，美联储下周降息 50 基点的预期大幅降温。美国劳工统计局周三公布数据显示：美国 8 月 CPI 同比上涨 2.5%持平预期，较前

值 2.9% 明显下降，为连续第五个月放缓，为 2021 年 2 月以来最低水平，环比上涨 0.2%，持平预期和前值。

美国上周首次申请失业救济人数 23 万人，高于预期，为三周来首次回升。美国 9 月 7 日当周首次申请失业救济人数 23 万人，预期 22.7 万人，当周续请失业金人数为 185 万人，小幅增加 0.5 万人。随着劳动力需求放缓，市场普遍预计美联储将在下周会议上小幅降息 25 个基点。

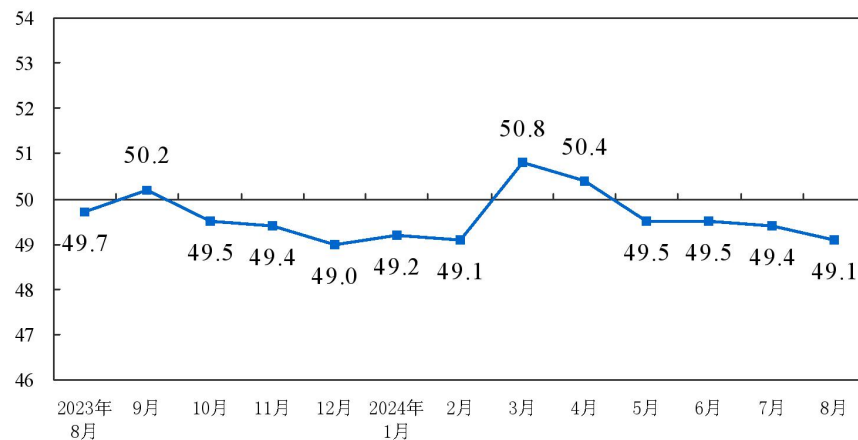
ISM 公布的数据显示，美国 8 月制造业指数从 7 月的八个月低点小幅回升，就业情况有所改善，但总体趋势仍表明制造业活动低迷。美国 8 月 ISM 制造业指数 47.2，预期 47.5，7 月前值 46.8。

国内方面，8 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.1%，比上月下降 0.3 个百分点，制造业景气度小幅回落。

图 9

制造业 PMI 指数（经季节调整）

(%) 50%=与上月比较无变化



数据来源：国家统计局、和合期货

今年来，多地政府不新出台新能源车补贴、消费卷等刺激政策，提振销量，新能源促销费政策实施推动，对于新能源汽车保有量提升形成有力支撑，新能源汽车年度保有量增速明显，对于轮胎市场需求增量仍呈现一定利好指引。3 月份国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，其中针对汽车消费部分，行动方案提出实施消费品以旧换新行动，开展汽车以旧换新。2024

年4月27日，商务部、财政部等7部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》，明确了汽车以旧换新资金补贴政策。

六、后市展望

供应端由于台风“摩羯”影响，部分产区受灾严重，供应端偏紧对胶价具有强支撑。需求端，近日下游轮胎开工率有所回升，随着“金九银十”需求旺季到来需求端或有一定程度提振。但同时目前全球宏观经济偏弱，市场情绪不佳，需求端难有实质性改善。库存端，供应偏紧到港货物有所减少，保税区及一般贸易库存延续去库。综合来看，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。