

和合期货：天然橡胶周报（20241104--20241108）

——供应上量预期增加，宏观情绪相对乐观，预计下周胶价维持区间震荡



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，随着东南亚主产区传统雨季的结束，强降水天气减弱，国内产区天气正常，割胶积极，产量有一定的上量预期，供应端支撑减弱。需求端，节后下游轮胎开工率维持高位，企业整体出货顺利，国内刺激政策陆续出台，后续需关注政策落地效果，近期市场情绪相对乐观。库存端，尽管青岛总库存小幅累库，但库存水平仍处于低位。综合来看，供应端天气扰动因素仍存，需观察是否影响割胶上量，近期宏观情绪较为积极，预计下周天胶期价维持高位震荡。

风险点：供给上量，宏观风险、需求放缓。

目 录

一、本周行情回顾.....	- 1 -
二、供应端支撑减弱,库存端总体累库.....	- 2 -
三、全钢胎开工率微幅下调, 半钢胎开工率基本稳定.....	- 2 -
四、汽车产销环比增加, 出口同比环比双增.....	- 3 -
五、 美国降息符合预期, 国内增量政策陆续出台.....	- 6 -
六、 后市展望.....	- 8 -
风险点:	- 9 -
风险揭示:	- 9 -
免责声明:	- 9 -

一、本周行情回顾



数据来源：文华财经 和合期货

天然橡胶期货价格周内上涨。主产区降雨天气有所缓解，供应端有上量预期，下游轮胎开工率维持高位，库存端总体累库，但国内大会结束在即，市场寄希望于新的增量政策，市场情绪相对乐观，胶价有所上涨。截至本周五收盘，天然橡胶主力合约收盘价 18355 元/吨，较上周五收盘上涨 3.20%。

11月8日，生意社天然橡胶基准价为 17097.00 元/吨，与本月初(16868.00 元/吨)相比，上涨了 1.36%。

图 1：天然橡胶市场价格



数据来源：生意社、和合期货

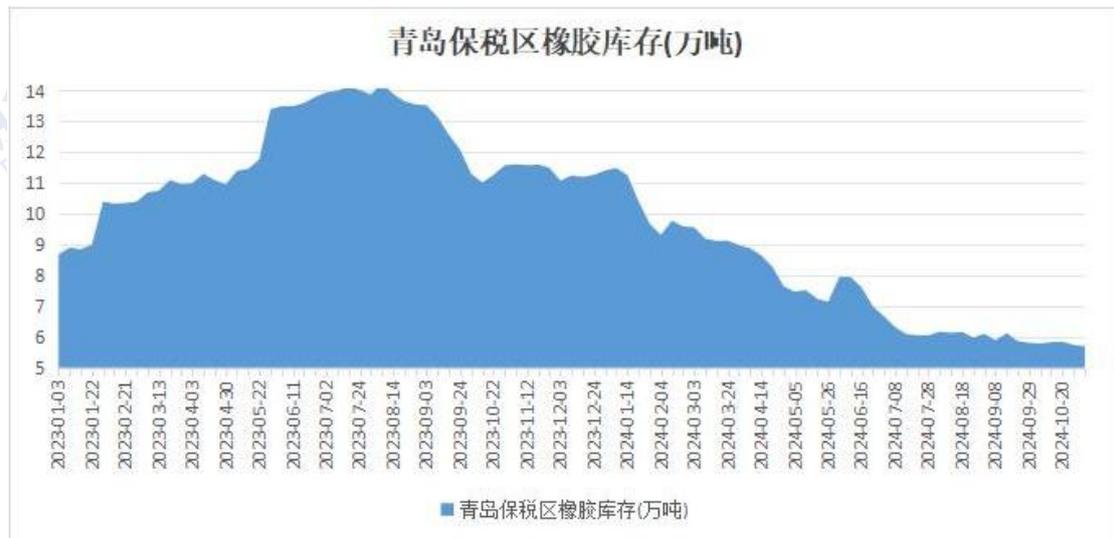
二、供应端支撑减弱, 库存端总体累库

随着东南亚主产区传统雨季的结束, 强降水天气减弱, 国内产区天气正常, 割胶积极, 且四季度是割胶旺季, 产量有一定的上量预期, 供应端支撑或有所减弱。

上周期青岛总库存呈现继续累库趋势, 保税仓库维持小幅去库, 一般贸易库继续累库。本周期海外混合到港量维持小幅增加态势, 现货供应偏紧预期降温, 但轮胎企业不急于大量补仓或者储备, 采购基本刚需为主。

截至 2024 年 11 月 3 日, 青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 41.3 万吨, 环比上期增加 0.5 万吨, 增幅 1.17%。保税区库存 5.69 万吨, 降幅 0.87%; 一般贸易库存 35.61 万吨, 增幅 1.51%。

图 2: 天然橡胶库存

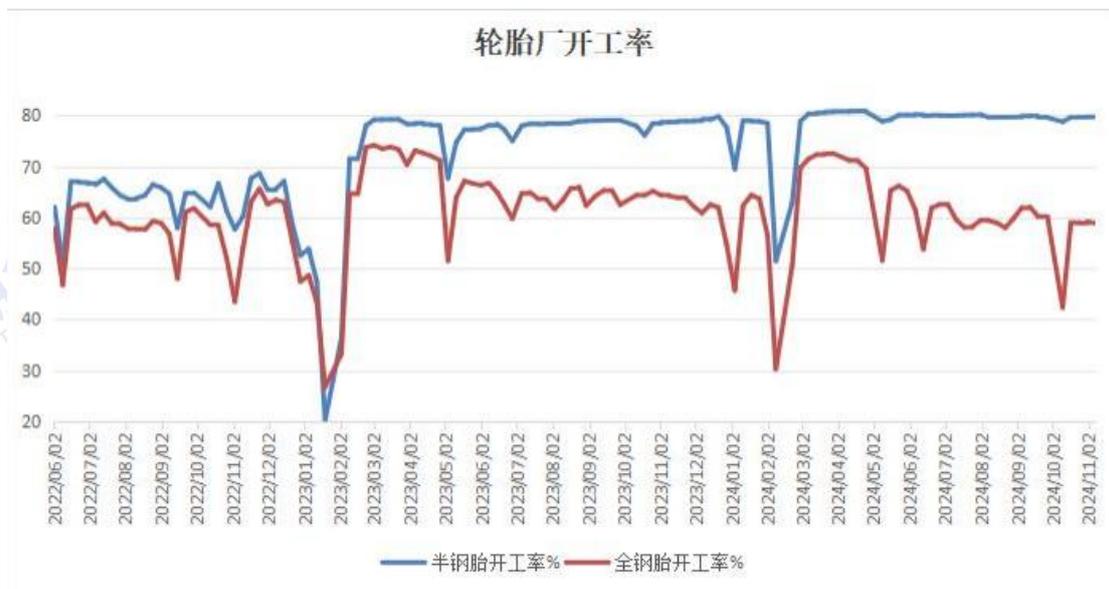


数据来源: 文华财经 和合期货

三、全钢胎开工率微幅下调, 半钢胎开工率基本稳定

周内半钢轮胎企业排产稳定, 雪地胎排产逐步收尾, 企业维持高开工状态, 半钢轮胎样本企业产能利用率为 79.92%, 环比上涨 0.19 个百分点, 同比上涨 1.23 个百分点; 个别全钢轮胎样本企业安排检修, 另外月初部分企业出货节奏放缓, 全钢轮胎样本企业产能利用率为 58.86%, 环比下降 0.33 个百分点, 同比下降 5.35 个百分点。

图 3



数据来源：同花顺、和合期货

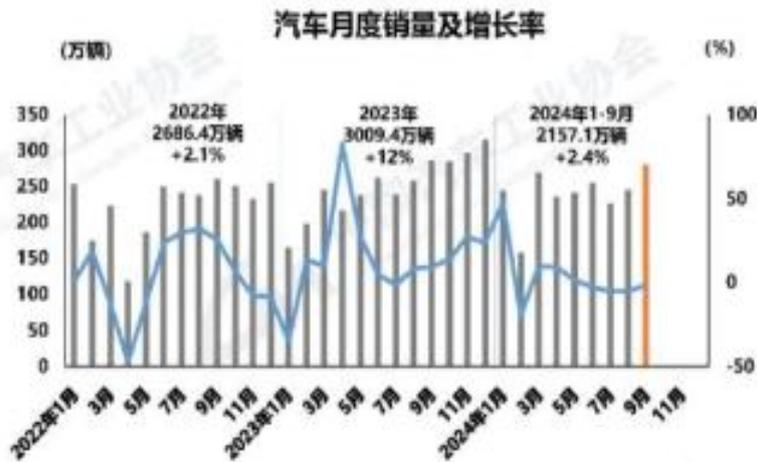
四、汽车产销环比增加，出口同比环比双增

汽车产销环比快速增长，同比微降。

9月，汽车产销分别完成279.6万辆和280.9万辆，环比分别增长12.2%和14.5%，同比分别下降1.9%和1.7%。

1-9月，汽车产销分别完成2147万辆和2157.1万辆，同比分别增长1.9%和2.4%，产销增速较1-8月分别收窄0.6和0.7个百分点。

图 4



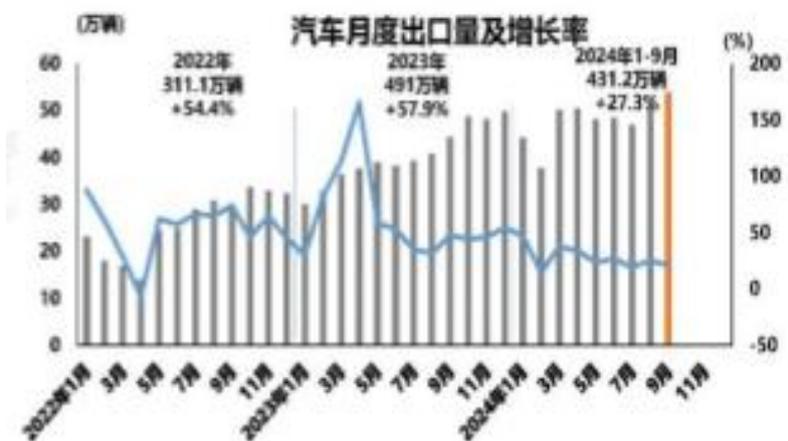
数据来源：中汽协、和合期货

汽车出口同比环比双增长。

9月，汽车出口53.9万辆，环比增长5.4%，同比增长21.4%。分车型看，乘用车出口45.7万辆，环比增长4.5%，同比增长20%；商用车出口8.2万辆，环比增长11%，同比增长29.8%。

1-9月，汽车出口431.2万辆，同比增长27.3%。分车型看，乘用车出口363.3万辆，同比增长28%；商用车出口67.9万辆，同比增长23.6%。

图5



数据来源：中汽协、和合期货

乘用车：10月1-31日，乘用车市场零售236.1万辆，同比去年10月同期增长16%，较上月同期增长12%，今年以来累计零售1,793.6万辆，同比增长4%；10月1-31日，全国乘用车厂商批发277.4万辆，同比去年10月同期增长13%，较上月同期增长11%，今年以来累计批发2,121.9万辆，同比增长5%。

新能源：10月1-31日，乘用车新能源市场零售128.4万辆，同比去年10月同期增长67%，较上月同期增长14%，今年以来累计零售841.6万辆，同比增长41%；10月1-31日，全国乘用车厂商新能源批发139.9万辆，同比去年10月同期增长58%，较上月同期增长14%，今年以来累计批发930.9万辆，同比增长37%。

图 6: 乘用车零售



图 7: 乘用车批发



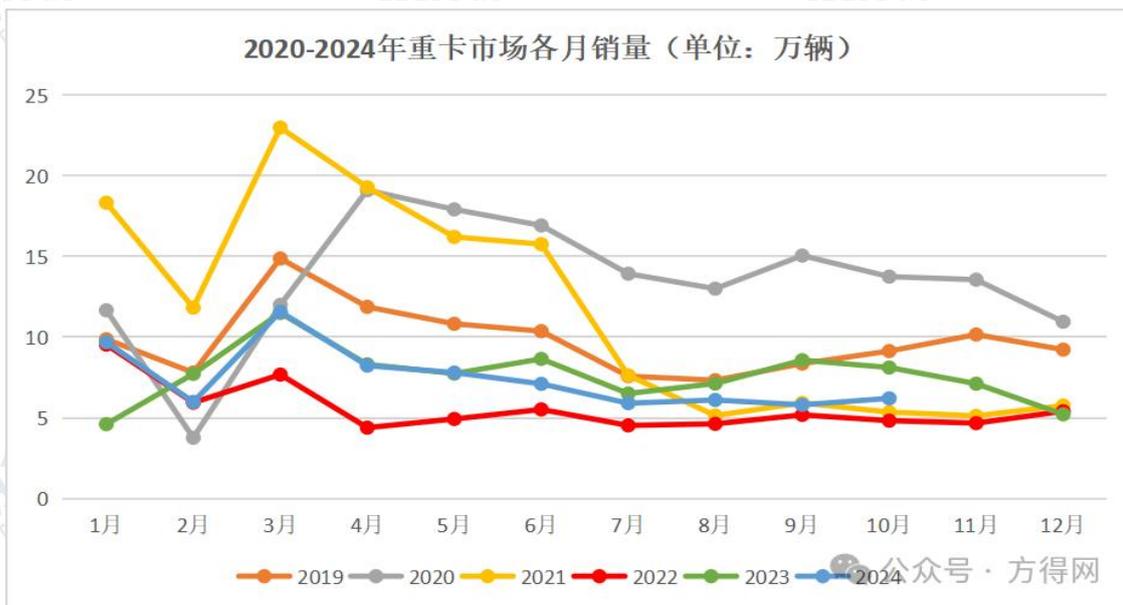
数据来源: 乘联会 和合期货

据最新数据, 2024年10月, 我国重卡市场销量大约在6.2万辆左右(开票

口径，包含出口及新能源，下同），同比下降 24%，环比微增 7%。2024 年前 10 月，我国重卡累计销量大致在 73.5 万辆，同比下降 5%。

2024 年 10 月，重卡市场自 3 月冲上 11.5 万辆的顶点后，4 月-10 月走势明显是“下坡”。在近 5 年中，虽有 2021 和 2022 年托底，但也几乎是比较低水平。

图 8



数据来源：方得网、和合期货

五、美国降息符合预期，国内增量政策陆续出台

国外方面，当地时间 11 月 1 日，美国劳工部统计局表示，上个月非农就业人数增加 1.2 万，为 2020 年 12 月以来的最小增幅。与此同时，8 月和 9 月就业人数被大幅下修 11.2 万。

11 月 7 日周四，美国劳工部公布的数据显示，美国 11 月 2 日当周首次申请失业救济人数 22.1 万人，低于预期 22.2 万人，高于前值的 21.6 万人。然而，10 月 26 日当周，续请失业救济人数增加了 39000 人，至 189 万人，创下了自 2021 年底以来的最高水平，这可能受到了上个月飓风和罢工的持续影响。

美国联邦储备委员会 7 日宣布，将联邦基金利率目标区间下调 25 个基点到 4.50%至 4.75%之间，符合市场普遍预期。这是 9 月份以来美联储第二次降息。

美联储主席鲍威尔在会后的新闻发布会上表示，随着时间推移，任何政府或国会制定的政策都会对经济产生影响，因此美联储制定政策时也会将此因素考虑在内。他表示，此次降息将有助于维持经济强劲发展。鲍威尔称，美联储在本次会议中对政策立场的进一步调整将“有助于保持经济和劳动力市场强劲”。随着时间推移，货币政策将朝着更加中性的立场迈进。

国内方面，10月份，随着一揽子增量政策加力推出以及已出台的存量政策效应逐步显现，我国经济景气水平继续回升向好。制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.1%、50.2%和50.8%，比上月上升0.3、0.2和0.4个百分点，三大指数均位于临界点以上。

图9



数据来源：国家统计局、和合期货

中国9月经济整体表现均好于预期，规模以上工业增加值及社会消费品零售总额同比增速均创四个月最高，投资增速持稳。央行即日起正式启动证券、基金、保险公司互换便利(SFISF)操作，同时正式推出股票回购增持再贷款。此外，央行行长潘功胜表示年底择机降准。均提振市场风险情绪。

9月份，社会消费品零售总额41112亿元，同比增长3.2%，增速比上月加快1.1个百分点。1—9月份，社会消费品零售总额353564亿元，同比增长3.3%。

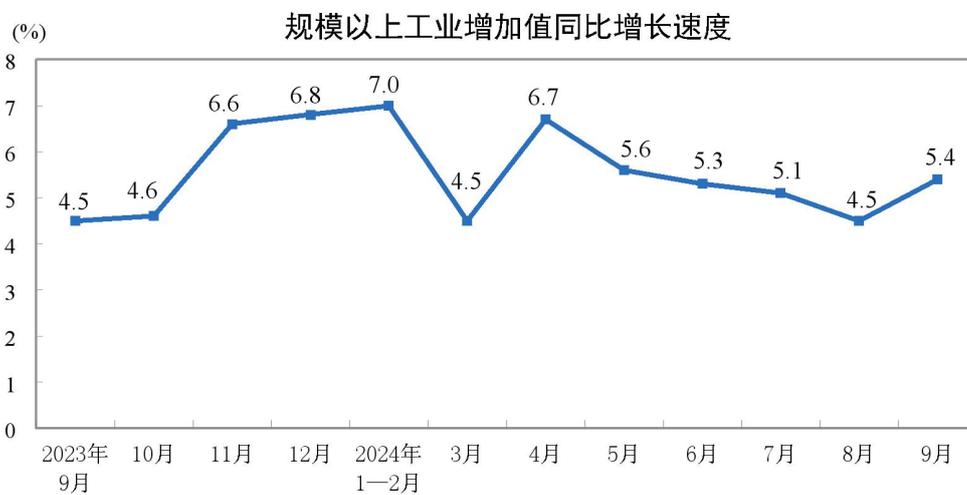
图 10



数据来源：国家统计局、和合期货

9月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.4%，比上月加快 0.9 个百分点（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，9月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.59%。1—9 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.8%。

图 11



数据来源：国家统计局、和合期货

六、后市展望

供应端，随着东南亚主产区传统雨季的结束，强降水天气减弱，国内产区天气正常，割胶积极，产量有一定的上量预期，供应端支撑减弱。需求端，节后下

游轮胎开工率维持高位，企业整体出货顺利，国内刺激政策陆续出台，后续需关注政策落地效果，近期市场情绪相对乐观。库存端，尽管青岛总库存小幅累库，但库存水平仍处于低位。综合来看，供应端天气扰动因素仍存，需观察是否影响割胶上量，近期宏观情绪较为积极，预计下周天胶期价维持高位震荡。

风险点： 供应上量、宏观风险、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。