

和合期货：天然橡胶周报（20241111--20241115）

——供应上量预期增加，需求端表现平平，预计下周胶价或维持偏弱震荡



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，随着东南亚主产区传统雨季的结束，强降水天气减弱，全球天然橡胶供应总体处于高位，国内产区进入减产期，供应端支撑减弱。需求端，上周下游半钢胎轮胎开工率维持高位，全钢胎有所回落，需求端刚需采购为主，未有明显向上驱动，库存端，青岛库存连续三周呈现累库状态。综合来看，供应端有一定上量预期，需求端表现平平，预计下周天胶期价或维持偏弱震荡。

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、全钢胎开工率有所下降, 半钢胎开工率维持高位	- 2 -
四、汽车产销及出口表现良好, 同比环比均双增	- 3 -
五、 美国 CPI 数据符合预期, 国内经济平稳恢复	- 6 -
六、 后市展望	- 8 -
风险点: 供应上量、宏观风险、需求放缓	- 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 17650 元/吨，较上周五收盘下跌 3.84%。

11 月 15 日，生意社天然橡胶基准价为 16830.00 元/吨，与本月初(16868.00 元/吨)相比，下降了-0.23%。

图 1：天然橡胶市场价格



数据来源：生意社、和合期货

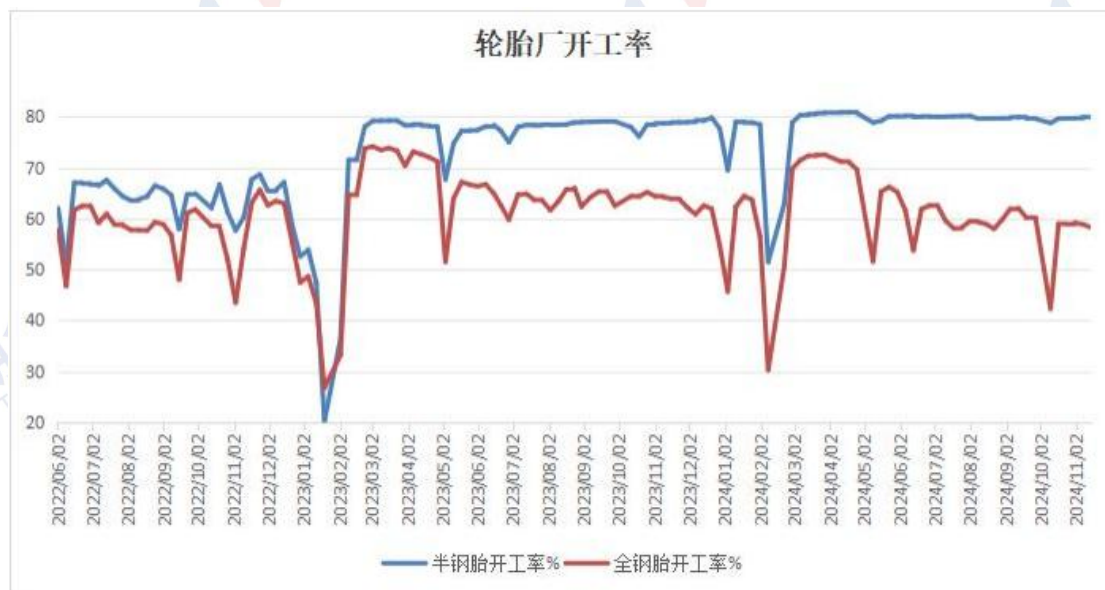
二、供应端支撑减弱, 库存端总体累库

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。

海外混合胶保持陆续到港, 拖拽进口胶现货价格趋弱, 下游轮胎企业按需采购, 青岛库存连续陕三周呈现累库状态。

图 2: 天然橡胶库存





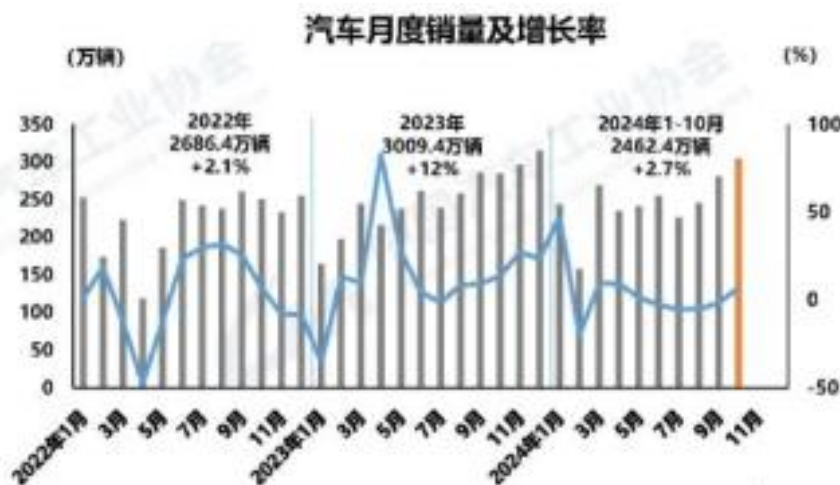
数据来源：同花顺、和合期货

四、汽车产销及出口表现良好，同比环比均双增

10月，汽车产销分别完成299.6万辆和305.3万辆，环比分别增长7.2%和8.7%，同比分别增长3.6%和7%。

1-10月，汽车产销分别完成2446.6万辆和2462.4万辆，同比分别增长1.9%和2.7%，汽车产量增速较1-9月收窄0.01个百分点，销量增速扩大0.36个百分点。

图4



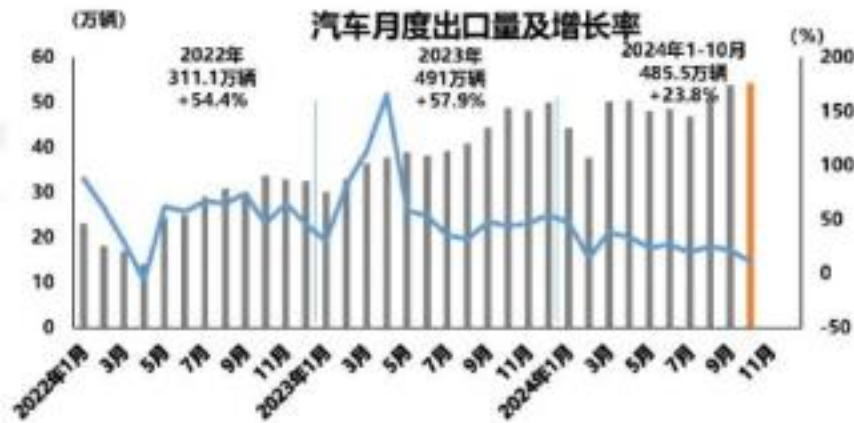
数据来源：中汽协、和合期货

10月，汽车出口54.2万辆，环比增长0.5%，同比增长11.1%。分车型看，

乘用车出口 46.5 万辆环比增长 1.8%，同比增长 10.7%；商用车出口 7.6 万辆，环比下降 6.6%，同比增长 13.6%。

1-10 月，汽车出口 485.5 万辆，同比增长 23.8%。分车型看，乘用车出口 410 万辆，同比增长 24%；商用车出口 75.5 万辆，同比增长 22.5%。

图 5



数据来源：中汽协、和合期货

乘用车：11 月 1-10 日，乘用车市场零售 56.7 万辆，同比去年 11 月同期增长 29%，较上月同期下降 3%，今年以来累计零售 1,840.2 万辆，同比增长 4%。11 月 1-10 日，全国乘用车厂商批发 66.7 万辆，同比去年 11 月同期增长 41%，较上月同期增长 45%，今年以来累计批发 2,184.3 万辆，同比去长 5%。

新能源：11 月 1-10 日，乘用车新能源车市场零售 31 万辆，同比去年 11 月同期增长 70%，较上月同期增长 10%，今年以来累计零售 863.8 万辆，同比增长 41%；11 月 1-10 日，全国乘用车厂商新能源批发 35 万辆，同比去年 11 月同期增长 78%，较上月同期增长 36%，今年以来累计批发 962.9 万辆，同比增长 38%。

图 6：乘用车零售



图 7：乘用车批发



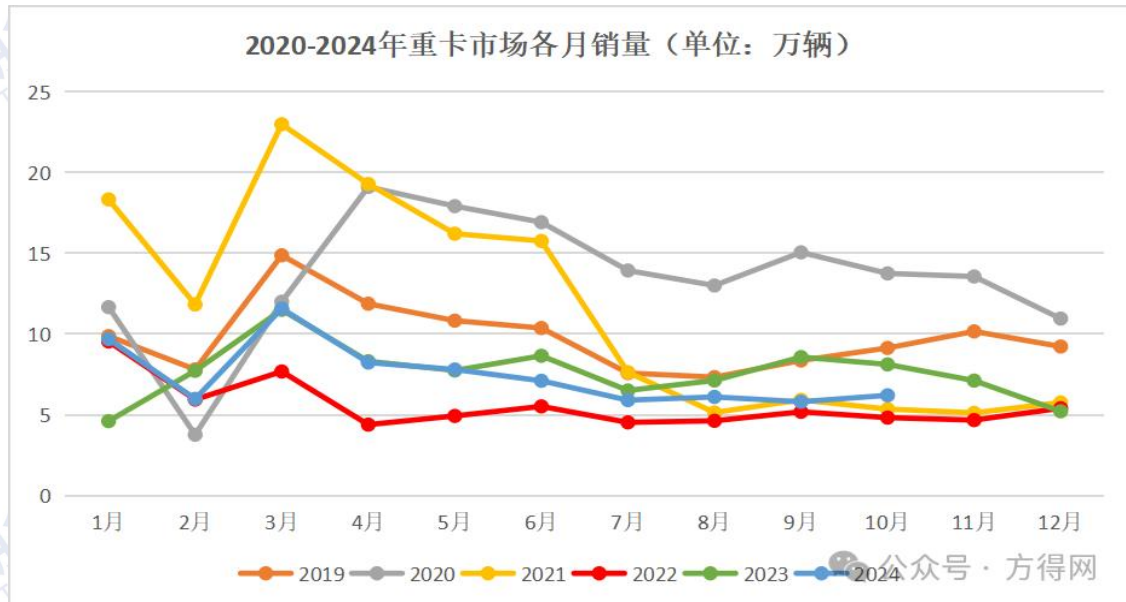
数据来源：乘联会 和合期货

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 CPI 数据符合预期，国内经济平稳恢复

国外方面，11 月 13 日周三，美国劳工统计局公布的 10 月份美国名义与核心 CPI 环比、同比增幅数据均符合市场预期，其中，美国名义 CPI 同比增速在 10 月份加速至 2.6%，环比上涨 0.2%，核心 CPI 环比上涨 0.3%且同比增 3.3%，都持平前值。尽管符合符合预期但创三个月新高，止步“六连跌”，核心通胀环比增速连续三个月未见回落，市场普遍认为 12 月美联储降息 25 个基点“板上钉钉”。

美国 10 月 PPI 同比上升 2.4% 高于市场预期的 2.3%；10 月核心 PPI 同比上升 3.1%，亦高于市场预期的 3%。受此影响，12 月份降息 25 个基点的可能性降至 75%，而在数据公布前，这一概率高于 80%。

美国劳工部公布的数据显示，美国 11 月 9 日当周首次申请失业救济人数 21.7 万人，低于预期的 22 万人，亦低于前值 22.1 万人。

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。

国内方面，中国人民银行最新发布的数据显示，10 月末，广义货币（M2）余额 309.71 万亿元，同比增长 7.5%；狭义货币（M1）余额 63.34 万亿元，同比下降 6.1%。前 10 个月，人民币贷款增加 16.52 万亿元，社会融资规模增量累计为 27.06 万亿元，比上年同期少 4.13 万亿元。

10 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.3%，环比下降 0.3%。10 月份，社会消费品零售总额 45396 亿元，同比增长 4.8%，增速比上月加快 1.6 个百分点。

图 9



数据来源：国家统计局、和合期货

2024 年 1—10 月份，全国固定资产投资（不含农户）423222 亿元，同比增长 3.4%；

图 10



数据来源：国家统计局、和合期货

10 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.3%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，10 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.41%。1—10 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，全球天然橡胶供应总体处于高位，国内产区进入减产期，供应端支撑减弱。需求端，上周下

游半钢胎轮胎开工率维持高位，全钢胎有所回落，需求端刚需采购为主，未有明显向上驱动，库存端，青岛库存连续三周呈现累库状态。综合来看，供应端有一定上量预期，需求端表现平平，预计下周天胶期价或偏弱震荡。

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。