

和合期货：天然橡胶周报（20240701--20240705）

——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



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：国内外主产区天气恢复正常，上游供应逐步进入季节性上量阶段，供应预期增加。需求端，5月汽车产销及出口数据表现不及预期，同时5月重卡销量不佳，下游轮胎开工率表现偏弱，需求缺乏支撑。保税仓库延续去库但后期入库预计逐渐增加。综合来看，供应有上量预期，下游需求偏弱，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、 下游开工率基本稳定, 总体维持偏弱运行	- 4 -
四、 汽车产销出口不及预期, 重卡汽车销量有所回落	- 5 -
五、 美国经济表现疲软, 国内经济缓慢恢复	- 8 -
六、 后市展望	- 9 -
风险点:	- 9 -
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。随着国内外主产区天气恢复正常，供应端迎来季节性上量，下游轮胎需求表现一般，保税区库存延续去库，胶价震荡下行。截止本周五收盘，天然橡胶主力合约收盘价 14580 元/吨，较上周五收盘价下跌 2.51%。

7月5日，生意社天然橡胶基准价为 14639.00 元/吨，与本月初(14540.00 元/吨)相比，上涨了 0.68%。

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, 保税区库存延续下滑

国内外主产区天气恢复正常, 供应端季节性上量。尽管入库增多, 但保税区天胶库存延续下滑。近期海外标胶有集中到港预期, 青岛保税仓库入库增多, 不过钢胎个别检修企业排产逐步恢复至常规水平, 带动整体样本企业开工率继续提升, 保税区天胶库存继续下滑。截至 2024 年 6 月 30 日, 青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 49.75 万吨, 环比上期减少 1.37 万吨, 降幅 2.68%。保税区库存 6.67 万吨, 降幅 4.59%; 一般贸易库存 43.08 万吨, 降幅 2.38%。

图 2: 天然橡胶库存



数据来源: 文华财经 和合期货

三、下游开工率基本稳定, 总体维持偏弱运行

半钢胎开工率表现相对稳定, 截至 6 月 27 日, 样本企业开工率为 79.98%, 环比下降 0.03 个百分点, 同比上涨 2.00 个百分点。

全钢胎样本企业开工率为 62.49%, 环比下降 0.06 个百分点, 同比下降 2.03 个百分点。

图 3



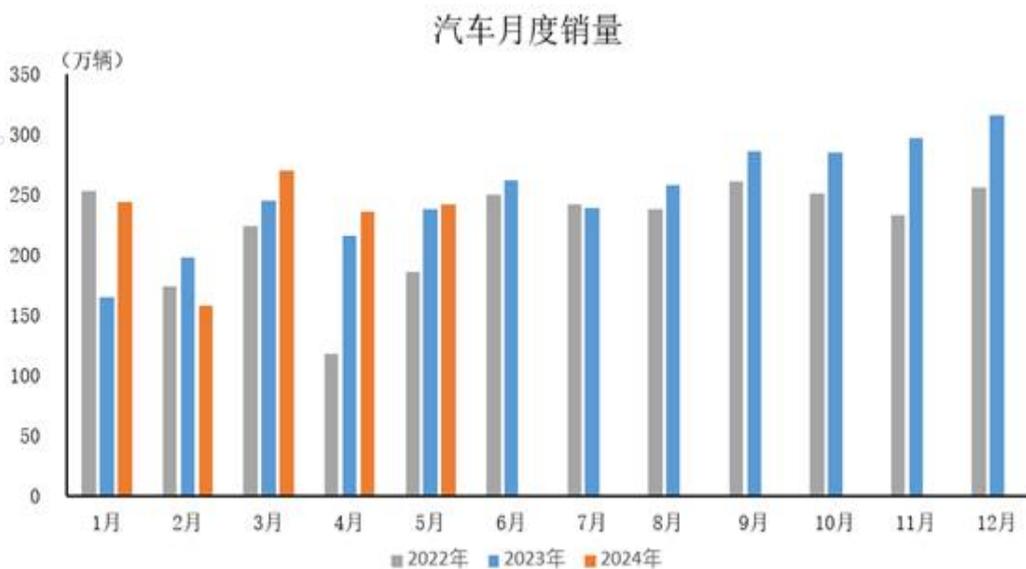
数据来源：文华财经 和合期货

四、汽车产销出口不及预期，重卡汽车销量有所回落

2024年5月，汽车产销分别完成237.2万辆和241.7万辆，产量环比下降1.4%，销量环比增长2.5%，同比分别增长1.7%和1.5%。

2024年1-5月，汽车产销分别完成1138.4万辆和1149.6万辆，同比分别增长6.5%和8.3%。

图 5



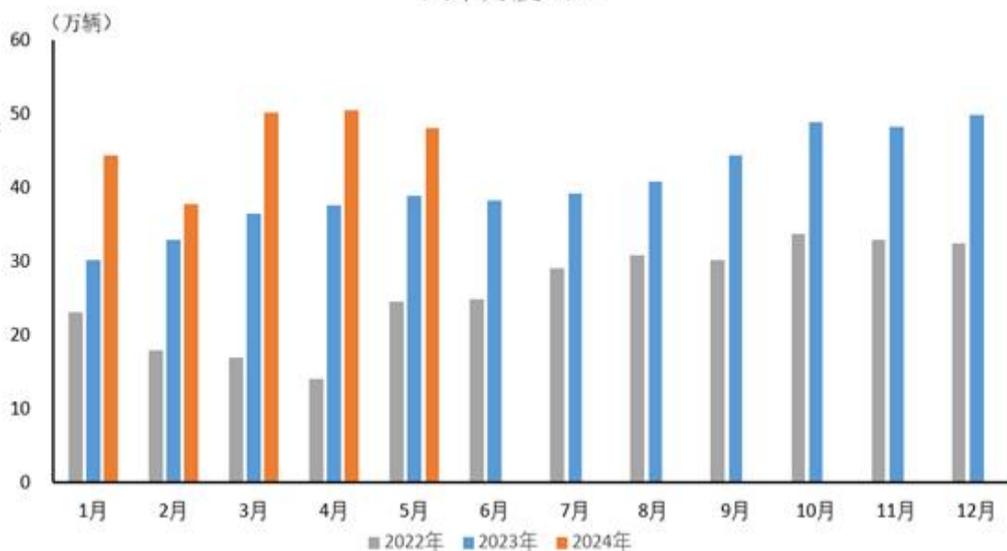
数据来源：中汽协、和合期货

2024年5月，汽车出口48.1万辆，环比下降4.4%，同比增长23.9%。

2024年1-5月，汽车出口230.8万辆，同比增长31.3%。

图6

汽车月度出口



数据来源：中汽协、和合期货

乘用车：6月1-30日，乘用车市场零售175.5万辆，同比下降8%，环比增长2%，今年以来累计零售982.8万辆，同比增长3%；6月1-30日，全国乘用车厂商批发213.0万辆，同比下降5%，环比增长4%，今年以来累计批发1,171.4万辆，同比增长6%。

新能源：6月1-30日，乘用车新能源市场零售86.4万辆，同比增长30%，环比增长6%，今年以来累计零售411.9万辆，同比增长33%；6月1-30日，全国乘用车厂商新能源批发97.5万辆，同比增长28%，环比增长8%，今年以来累计批发461.2万辆，同比增长30%。

图 7：乘用车零售

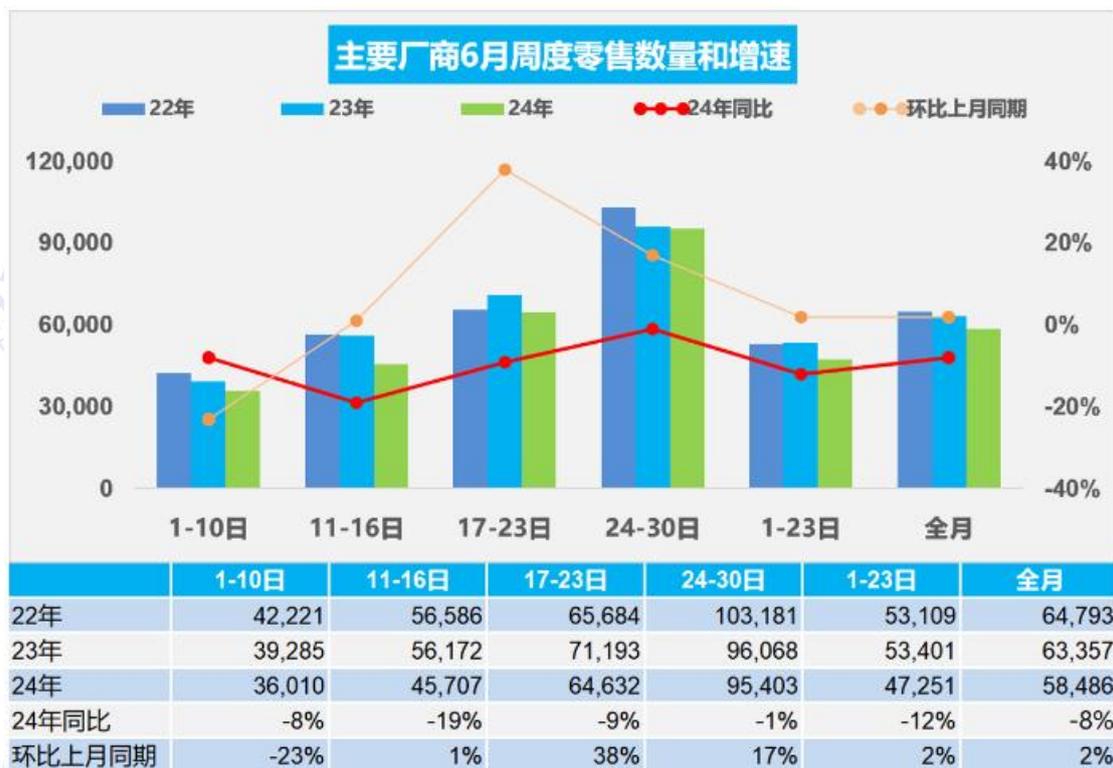


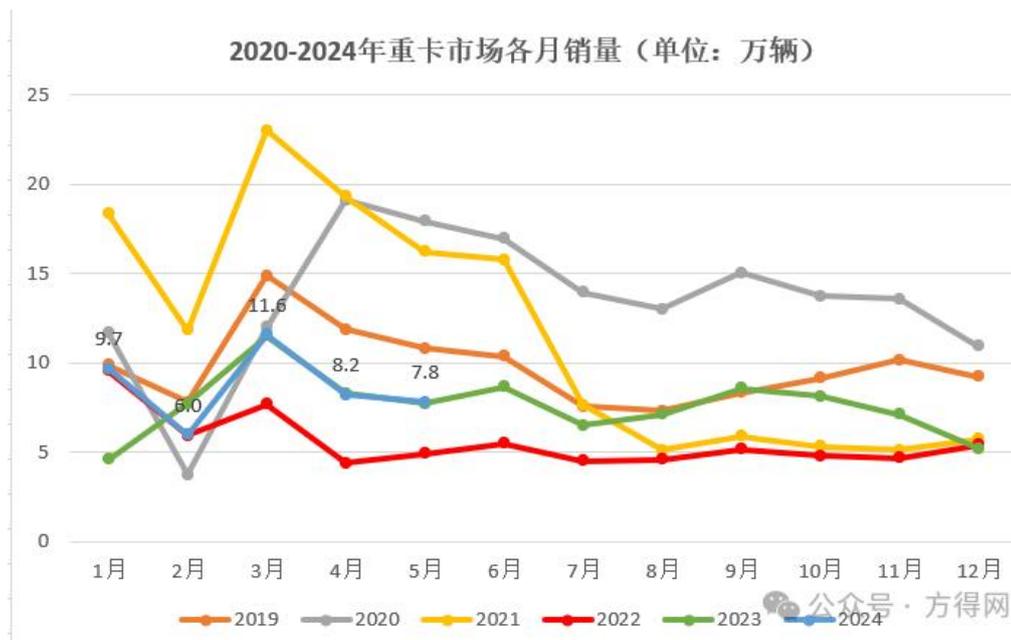
图 8：乘用车批发



数据来源：乘联会 和合期货

5月中国物流业景气度指数为51.8%，较4月回落0.6个百分点。物流业景气度和国内重卡运输相关性较高，受此影响，作为天胶需求的晴雨表——重卡销量在2024年5月出现同比和环比双双回落的景象。据统计，5月我国重卡汽车销售约7.5万辆，环比大幅下降9%，较去年同期的7.74万辆也小幅下滑了3%。

图9



数据来源：方得网、和合期货

五、美国经济表现疲软，国内经济缓慢恢复

国外方面，美国6月ISM服务业采购经理人指数（PMI）从5月的53.8降至48.8，创四年新低。这是今年以来该指数第二次跌破50，表明服务业出现萎缩。

北京时间7月4日凌晨，美联储公布联邦公开市场委员会（FOMC）6月11日至6月12日的会议纪要。会议纪要显示，美联储决定6月仍放缓加息步伐，将联邦基金利率目标区间继续维持在5.25%~5.50%之间。

会议纪要显示，最近有迹象表明通胀正在放缓，并强调数据表明，就业市场和更广泛的经济增长可能正在降温，但降息需要更多证据。从期货价格得出的政策利率路径意味着到年底降息25个基点的次数少于两次。

有“小非农”之称的ADP就业数据超预期下滑！7月3日，ADP就业报告显示，美国6月ADP就业人数增长15万人，大幅低于预期的16.5万人，较前值15.2万人小幅下滑。这是ADP就业连续第3个月下降，也是4个月最低水平。

国内方面，6月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，与上月持平，制造业景气度基本稳定

图10 制造业PMI指数（经季节调整）



数据来源：国家统计局、和合期货

六、后市展望

国内外主产区天气恢复正常，上游供应逐步进入季节性上量阶段，供应预期增加。需求端，5月汽车产销及出口数据表现不及预期，同时5月重卡销量不佳，下游轮胎开工率表现偏弱，需求缺乏支撑。保税仓库延续去库但后期入库预计逐渐增加。综合来看，供应有上量预期，下游需求偏弱，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。