

## 和合期货：天然橡胶周报（20240708--20240712）

——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，供应端缺乏支撑。需求端，6月汽车产销增速继续放缓，出口数据表现尚可，同时6月重卡销量继续回落，下游轮胎开工率无明显改善。随着到港量的增加，保税仓库延续去库但去库速度放缓。综合来看，供应逐步上量，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、 半钢胎开工率基本稳定, 全钢胎表现偏弱.....	- 4 -
四、 汽车产销出口表现尚可, 重卡汽车销量继续回落.....	- 5 -
五、 美国通胀数据放缓, 国内经济平稳恢复.....	- 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

本周天胶主力合约震荡。随着国内外主产区天气恢复正常，供应端迎来季节性上量，下游轮胎开工率表现一般，保税区库存延续去库但速度放缓，胶价低位震荡。截止本周五收盘，天然橡胶主力合约收盘价 14590 元/吨，较上周五收盘价上涨 0.07%。

7月12日，天然橡胶基准价为 14169.00 元/吨，与本月初(14540.00 元/吨)相比，下降了 2.55%。

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。近期到货量继续增加, 入库量呈现增加态势, 终端轮胎开工无明显改善, 去库环比下降导致了库存降幅收窄。保税区库存 6.32 万吨, 降幅 5.26%。特别是一般贸易库存基本处于“持平”状态。截至 2024 年 7 月 7 日, 青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 49.3 万吨, 环比上期减少 0.44 万吨, 降幅 0.89%。

图 2: 天然橡胶库存

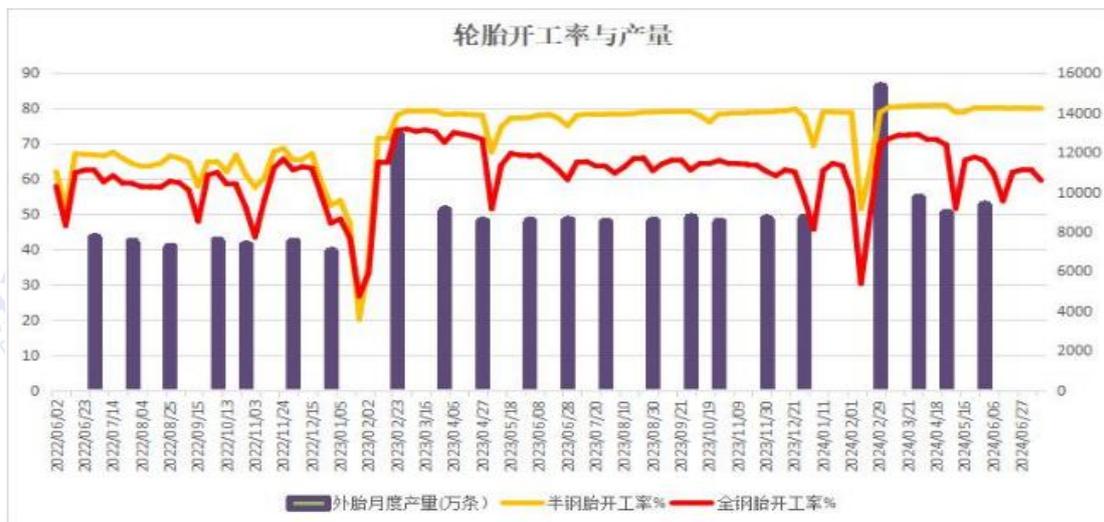


数据来源: 文华财经 和合期货

## 三、半钢胎开工率基本稳定, 全钢胎表现偏弱

半钢胎开工率受助于当前企业外贸订单充足, 表现相对稳定。截至 7 月 11 日当周, 半钢胎样本企业产能利用率为 80.04%, 环比上涨 0.06 个百分点, 同比上涨 1.69 个百分点。全钢胎样本企业产能利用率为 59.56%, 环比下降 2.93 个百分点, 同比下降 5.37 个百分点。

图 3



数据来源：文华财经 和合期货

#### 四、汽车产销出口表现尚可，重卡汽车销量继续回落

6 月，汽车产销分别完成 250.7 万辆和 255.2 万辆，环比分别增长 5.7% 和 5.6%，同比分别下降 2.1% 和 2.7%。伴随汽车以旧换新活动持续开展，地方配套政策陆续出台，企业新车型不断上市，叠加车企半年度节点冲量，6 月汽车市场环比继续保持增长。

1-6 月，汽车产销分别完成 1389.1 万辆和 1404.7 万辆，同比分别增长 4.9% 和 6.1%，产销增速较 1-5 月分别收窄 1.7 个和 2.2 个百分点。

图 4

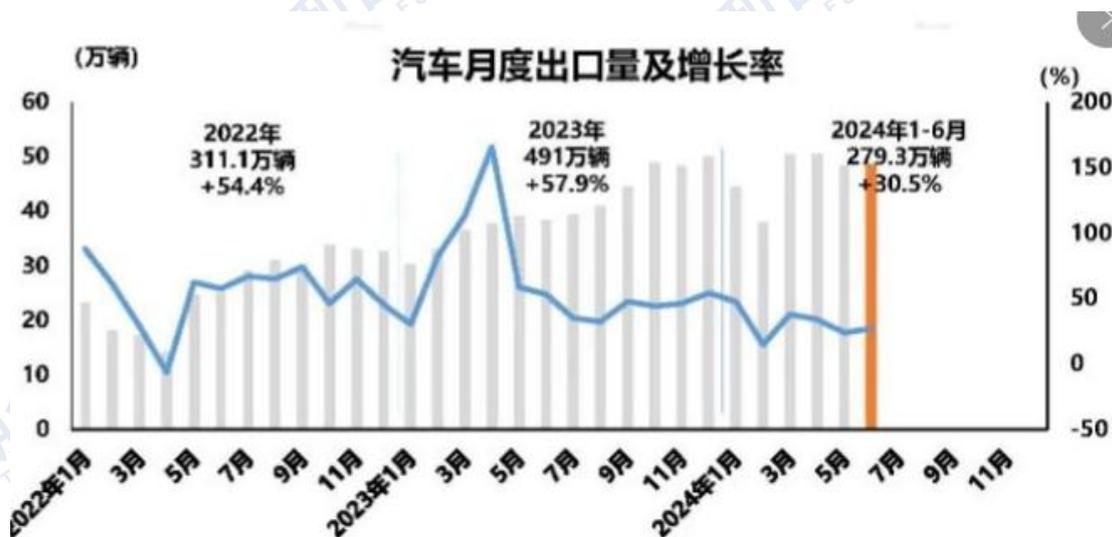


数据来源：中汽协、和合期货

6月，汽车出口48.5万辆，环比增长0.7%，同比增长26.9%。分车型看，乘用车出口40.3万辆，环比增长1.4%，同比增长29.1%；商用车出口8.2万辆，环比下降2.5%，同比增长16.9%。

1-6月，汽车出口279.3万辆，同比增长30.5%。分车型看，乘用车出口233.9万辆，同比增长31.5%；商用车出口45.4万辆，同比增长25.7%。

图5



数据来源：中汽协、和合期货

**乘用车：**7月1-7日，乘用车市场零售27.4万辆，同比去年同期增长6%，较上月同期增长9%，今年以来累计零售1,011.4万辆，同比增长3%；7月1-7日，全国乘用车厂商批发19.5万辆，同比去年同期下降26%，较上月同期下降21%，今年以来累计批发1,194.7万辆，同比增长5%。

**新能源：**7月1-7日，乘用车新能源市场零售13万辆，同比去年同期增长37%，较上月同期增长3%，今年以来累计零售424.3万辆，同比增长33%；7月1-7日，全国乘用车厂商新能源批发11.1万辆，同比去年同期增长24%，较上月同期下降20%，今年以来累计批发473.1万辆，同比增长30%。

图 6：乘用车零售



图 7：乘用车批发

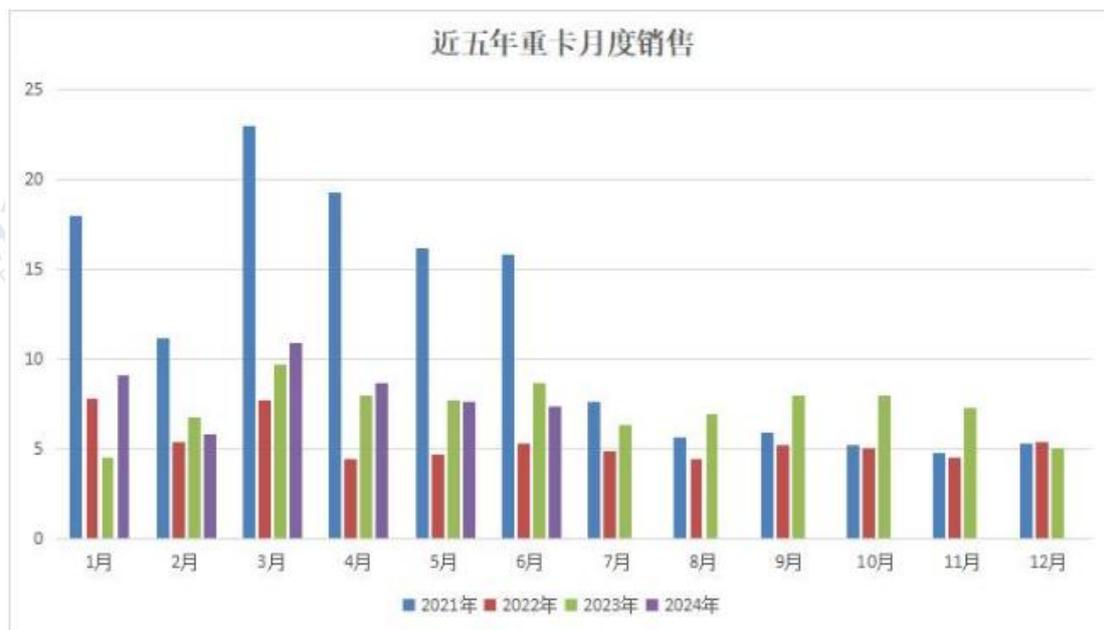


数据来源：乘联会 和合期货

2024年6月份，我国重卡市场销售约7.4万辆左右，环比5月份下降5%，比上年同期的8.65万辆下滑14%，减少了约1.2万辆。放在最近八年来看，仅高于2Q22年6月(5.51万辆)，低于其他年份的6月份销量，可见货运市场景气度较低，整体终端需求疲软。市场处于淡季。出口、新能源和天然气重卡同比增

速缩窄。

图 8



数据来源：中汽协、和合期货

## 五、美国通胀数据放缓，国内经济平稳恢复

国外方面，7月11日晚，美国劳工部发布的数据显示，美国6月CPI同比上涨3%，低于预期的3.1%，较前值3.3%进一步下滑；环比下降0.1%，亦低于预期的0.1%和前值的0%，为2020年5月以来首次转负。

6月份剔除食品和能源成本的核心CPI同比上涨3.3%，低于预期的3.4%和前值的3.4%，为2021年4月以来的最低水平；环比上涨0.1%，低于预期和前值的0.2%，为2021年8月以来最小增幅。美国6月通胀全面降温，美联储降息预期增加。

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。

国内方面，7月10日，国家统计局发布数据显示，国内物价走势总体稳定。6月份，全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨0.2%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.6%，继续保持温和上涨。全国工业生产者出厂价格指数（PPI）

同比下降 0.8%，降幅比上月有所收窄。

图 9

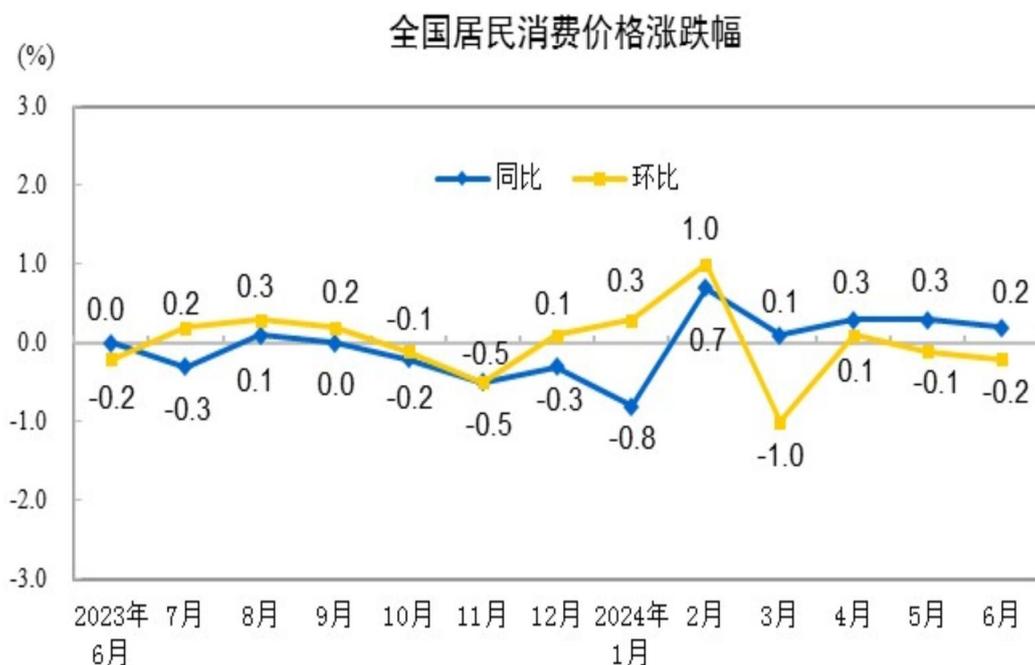


图 10



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，供应端缺乏支撑。需求端，6月汽车产销增速继续放缓，出口数据表现尚可，同时6月重卡销量继续回落，下游轮胎开工率无明显改善。随着到港量的增加，保税仓库延续去库但去库速度放缓。综合来看，供应逐步上量，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。