

和合期货：天然橡胶周报（20240715--20240719）

——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，轮胎产量及出口数据表现尚可，同时6月重卡销量继续回落，下游轮胎开工率无明显改善。虽然到港量有所增加，但由于现货价格偏低下游补库，保税仓及一般贸易库存延续去库。综合来看，供应上量，下游需求偏弱，国内经济数据不及预期，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, 全钢胎整体出货偏慢.....	- 4 -
四、 汽车产销出口表现一般, 重卡汽车销量继续回落.....	- 5 -
五、 美国通胀有所放缓, 国内经济数据不及预期.....	- 8 -
六、 后市展望.....	- 10 -
风险点:	- 10 -
风险揭示:	- 10 -
免责声明:	- 11 -

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偏弱，保税区库存延续去库，中国宏观经济数据不及预期，胶价震荡。截止本周五收盘，天然橡胶主力合约收盘价 14595 元/吨，较上周五收盘价上涨 0.03%。

7月19日，生意社天然橡胶基准价为 14086.00 元/吨，与本月初(14540.00 元/吨)相比，下降了 3.12%。

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。尽管近期到货量继续增加，但由于天胶现货价格下行刺激下游补库，库存仍然延续大幅去库。截至 2024 年 7 月 14 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 47.79 万吨，环比上期减少 152 万吨，降幅 3.07%。保税区库存 6.09 万吨，降幅 3.62%；一般贸易库存 41.7 万吨，降幅 2.99%。

图 2：天然橡胶库存



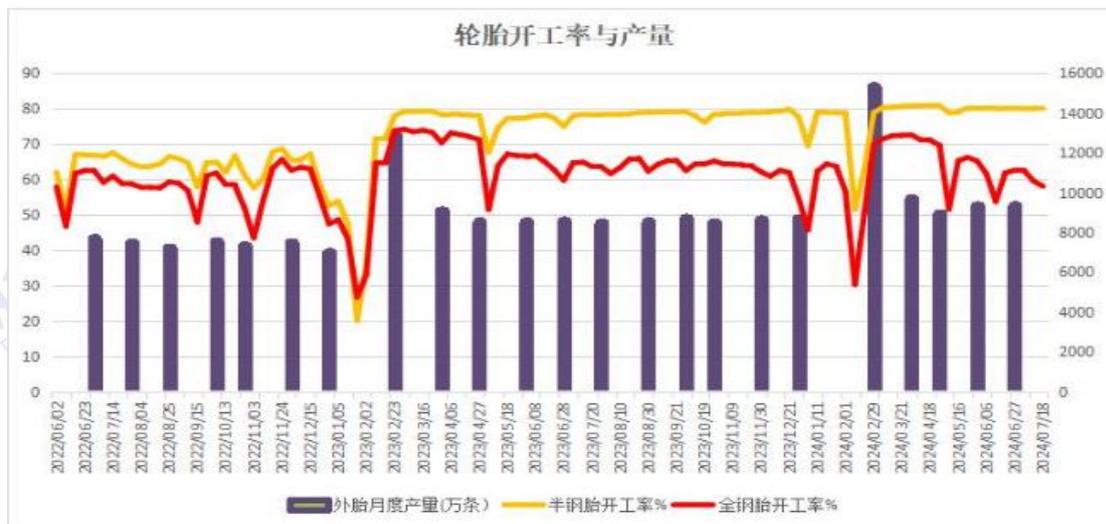
数据来源：文华财经 和合期货

三、半钢胎开工率基本稳定，全钢胎整体出货偏慢

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 18 日当周，半钢胎样本企业产能利用率为 80.09%，环比上涨 0.05 个百分点，同比上涨 1.79 个百分点。而全钢胎内外销整体出货偏慢，库存压力高企，本周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。

数据显示，2024 年 6 月中国橡胶轮胎外胎产量为 9340 万条，同比增加 8.8%。1-6 月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增 10.5%至 5.2592 亿条。

图 3



数据来源：文华财经 和合期货

四、汽车产销出口表现一般，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

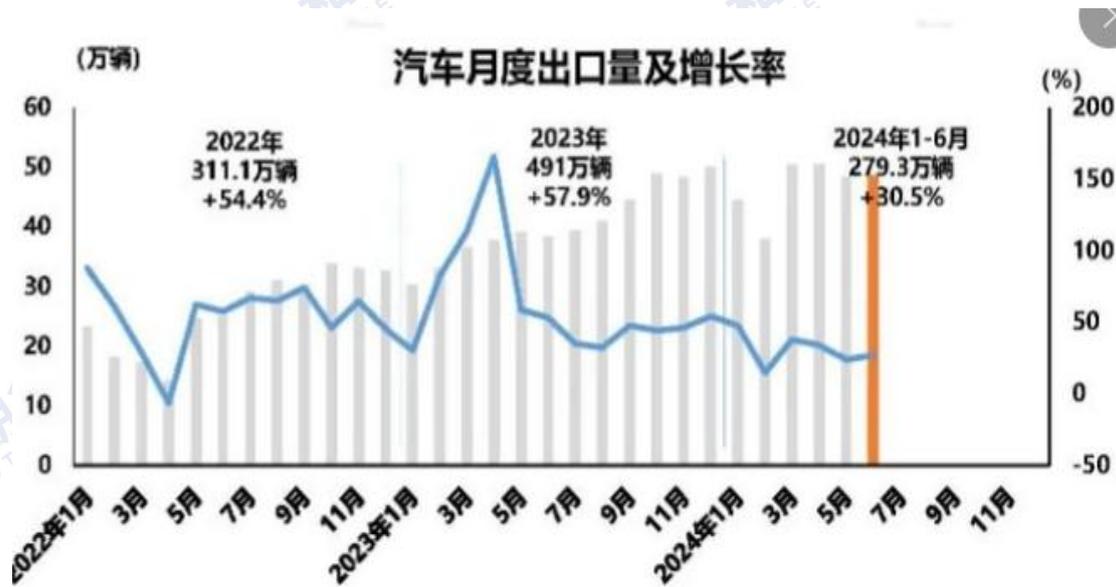


数据来源：中汽协、和合期货

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1-14日，乘用车市场零售57.8万辆，同比去年同期增长3%，较上月同期增长6%，今年以来累计零售1,041.7万辆，同比增长3%；7月1-14日，全国乘用车厂商批发44.9万辆，同比去年同期下降23%，较上月同期下降15%，今年以来累计批发1,220.1万辆，同比增长5%。

新能源：7月1-14日，新能源车市场零售28.6万辆，同比去年同期增长27%，较上月同期增长6%，今年以来累计零售439.9万辆，同比增长33%；7月1-14日，全国乘用车厂商新能源批发25.1万辆，同比去年同期增长10%，较上月同期下降13%，今年以来累计批发487万辆，同比增长29%。

图 6：乘用车零售



图 7：乘用车批发

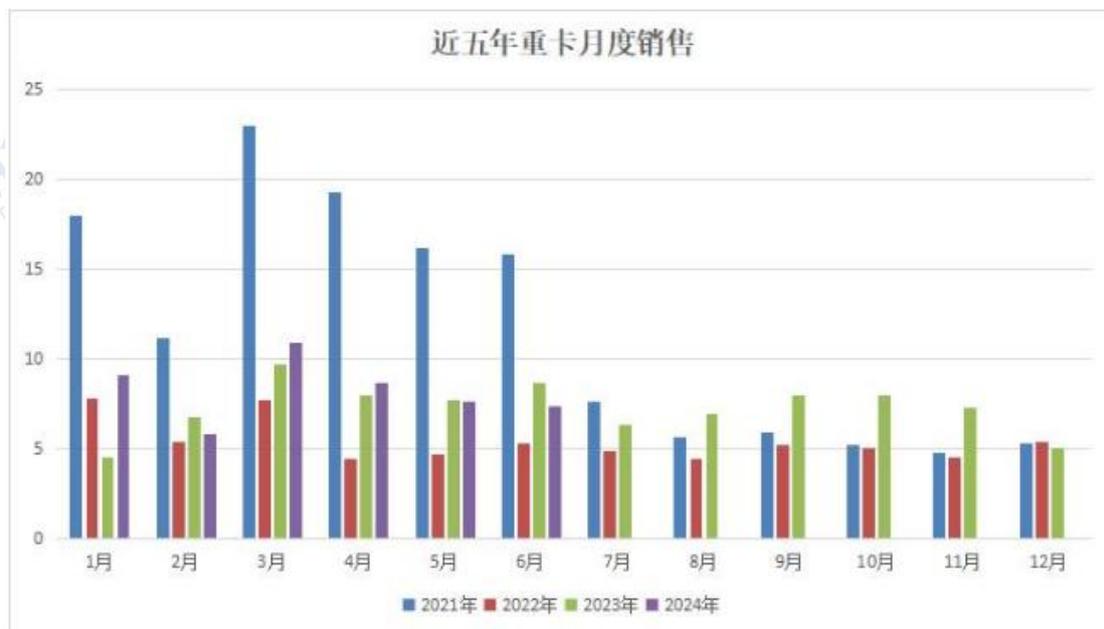


数据来源：乘联会 和合期货

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2022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、美国通胀有所放缓，国内经济数据不及预期

国外方面，美国 6 月零售销售月率录得 0%，高于预期的-0.3%，零售销售额创下 3 个月来最大增幅。这表明第二季度末的消费者支出具有韧性，该数据与近几个月来消费增长逐渐放缓的趋势背道而驰，削弱了市场对于美联储实施更激进宽松政策的预期。

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, 初步核算, 上半年国内生产总值 616836 亿元, 按不变价格计算, 同比增长 5.0%。分季度看, 一季度国内生产总值同比增长 5.3%, 二季度增长 4.7%。从环比看, 二季度国内生产总值增长 0.7%。

表 1 GDP 同比增长速度

单位: %

年份	1 季度	2 季度	3 季度	4 季度
2019	6.3	6.0	5.9	5.8
2020	-6.9	3.1	4.8	6.4
2021	18.7	8.3	5.2	4.3
2022	4.8	0.4	3.9	2.9
2023	4.5	6.3	4.9	5.2
2024	5.3	4.7		

注: 同比增长速度为与上年同期对比的增长速度。

表 2 GDP 环比增长速度

单位: %

年份	1 季度	2 季度	3 季度	4 季度
2019	1.6	1.4	1.4	1.3
2020	-10.4	11.4	3.4	2.7
2021	0.5	1.4	0.6	1.8
2022	0.4	-2.1	4.0	0.8
2023	1.8	0.8	1.5	1.2
2024	1.5	0.7		

注: 环比增长速度为经季节调整后与上一季度对比的增长速度。

数据来源: 国家统计局、和合期货

上半年, 社会消费品零售总额 235969 亿元, 同比增长 3.7%。6 月份, 社会消费品零售总额同比增长 2.0%, 环比下降 0.12%。上半年, 服务零售额同比增长 7.5%。

图 9



数据来源：国家统计局、和合期货

六、后市展望

国内外主产区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，轮胎产量及出口数据表现尚可，同时6月重卡销量继续回落，下游轮胎开工率无明显改善。虽然到港量有所增加，但由于现货价格偏低下游补库，保税仓及一般贸易库存延续去库。综合来看，供应上量，下游需求偏弱，国内经济数据不及预期，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。