

和合期货：天然橡胶周报（20240819--20240823）

——供应基本不变，下游需求有所改善，预计下周胶价维持高位震荡



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

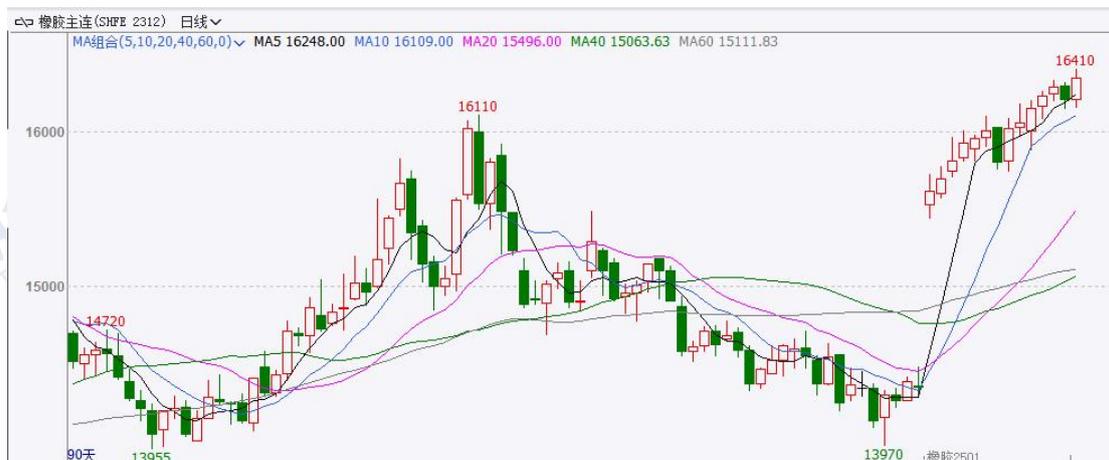
摘要：供应端仍暂无明显变化。需求端，7月汽车产销同比及环比双双回落，轮胎产量及出口高位，同时7月重卡销量继续回落，下游轮胎开工率有所改善，随着“金九银十”需求旺季的到来叠加全球经济衰退氛围缓解，需求端或有一定程度提振。库存端，随着到港货物增加，保税区及一般贸易库存去化缓慢。综合来看，供应基本不变，下游需求相对稳定，预计下周胶价维持高位震荡。

风险点：供给上量，宏观风险、需求放缓。

目 录

一、 本周行情回顾.....	3
二、 供应端变化不大,库存去化缓慢.....	4
三、 半钢胎开工率维持高位,全钢胎开工率有所回升.....	4
四、 汽车产销环比同比双降,出口数据维持高位.....	5
五、 美联储降息预期增加,国内经济数据平稳恢复.....	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

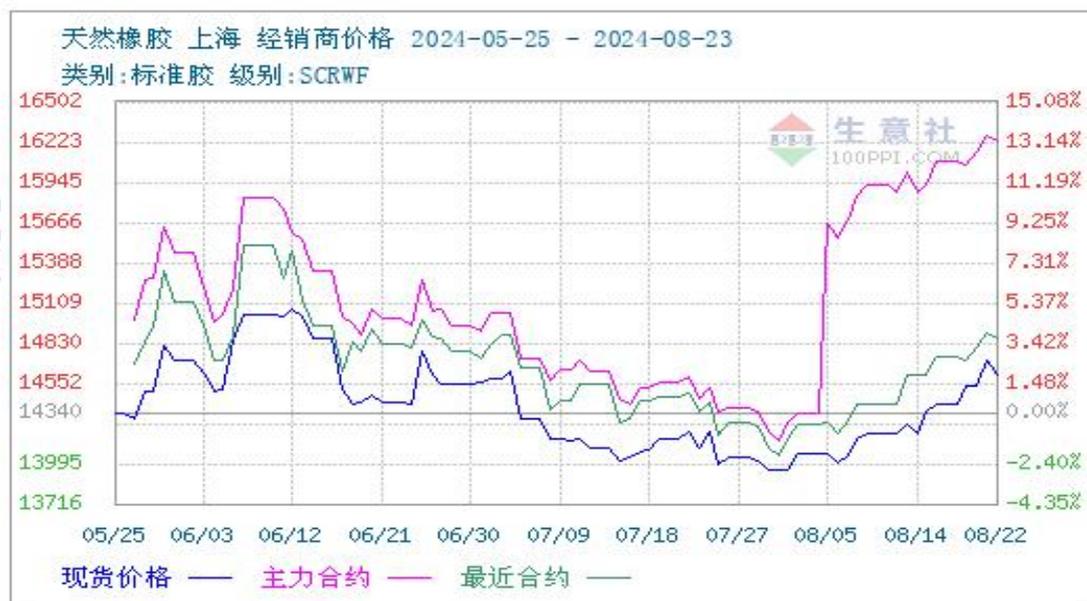


数据来源：文华财经 和合期货

本周天胶主力合约继续上涨。供应端无明显变化，下游开工率表现尚可，但橡胶轮胎出口表现良好，随着金九银十需求旺季的到来，橡胶需求或有一定程度提振，全球经济衰退情绪有所缓解，胶价震荡上涨。截至本周五收盘，天然橡胶主力合约收盘价 16350 元/吨，较上周五收盘价上涨 1.81%。

8月23日，生意社天然橡胶基准价为 14608.00 元/吨，与本月初(13949.00 元/吨)相比，上涨了 4.72%。

图 1：天然橡胶市场价格



数据来源：生意社、和合期货

二、供应端变化不大, 库存去化缓慢

近期海关问题有所松动, 海外货源到港入库得到好转, 部分主流仓库开始累库, 部分轮胎企业在周中价格回调集中补货一批, 但整体还是按需采购为主。截至 2024 年 8 月 18 日, 青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 47 万吨, 环比上期减少 0.23 万吨, 降幅 0.49%, 保税区库存 6.16 万吨, 增幅 0.48%; 一般贸易库存 40.85 万吨, 降幅 0.63%。

图 2: 天然橡胶库存

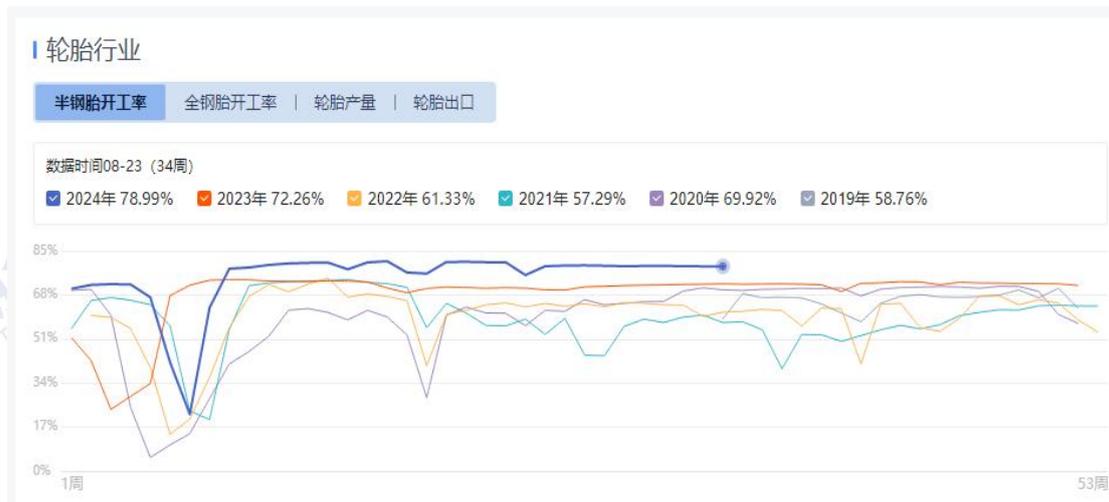


数据来源: 文华财经 和合期货

三、半钢胎开工率维持高位, 全钢胎开工率有所回升

截止 8 月 23 日当周, 全钢胎样本企业产能利用率为 58.31%, 环比上涨 2.64 个百分点, 同比下降 6.16 个百分点。半钢胎样本企业产能利用率为 78.99%, 较上周无变化, 同比上涨 6.73 个百分点。

图 3



数据来源：同花顺、和合期货

图 4



数据来源：同花顺、和合期货

四、汽车产销环比同比双降，出口数据维持高位

7月，汽车产销分别完成228.6万辆和226.2万辆，环比分别下降8.8%和11.4%，同比分别下降4.8%和5.2%。

1-7月，汽车产销分别完成1617.9万辆和1631万辆，同比分别增长3.4%和4.4%，产销增速较1-6月分别收窄1.5个和1.7个百分点。

图 5



数据来源：中汽协、和合期货

7月，汽车出口 46.9 万辆，环比下降 3.2%，同比增长 19.6%。分车型看，乘用车出口 39.9 万辆，环比下降 1%，同比增长 22.4%；商用车出口 7 万辆，环比下降 13.9%，同比增长 5.8%。

1-7月，汽车出口 326.2 万辆，同比增长 28.8%。分车型看，乘用车出口 273.8 万辆，同比增长 30.1%；商用车出口 52.4 万辆，同比增长 22.6%。

图 6



数据来源：中汽协、和合期货

乘用车：8月1-18日，乘用车市场零售90.7万辆，同比去年8月同期增长8%，较上月同期增长16%，今年以来累计零售1,247.4万辆，同比增长3%；8月1-18日，全国乘用车厂商批发75.7万辆，同比去年8月同期下降9%，较上月同期增长12%，今年以来累计批发1,447.7万辆，同比增长4%。

新能源：8月1-18日，乘用车新能源市场零售49万辆，同比去年8月同期增长58%，较上月同期增长27%，今年以来累计零售547.8万辆，同比增长36%；8月1-18日，全国乘用车厂商新能源批发43.1万辆，同比去年8月同期增长33%，较上月同期增长21%，今年以来累计批发599.3万辆，同比增长30%。

图7：乘用车零售



图8：乘用车批发

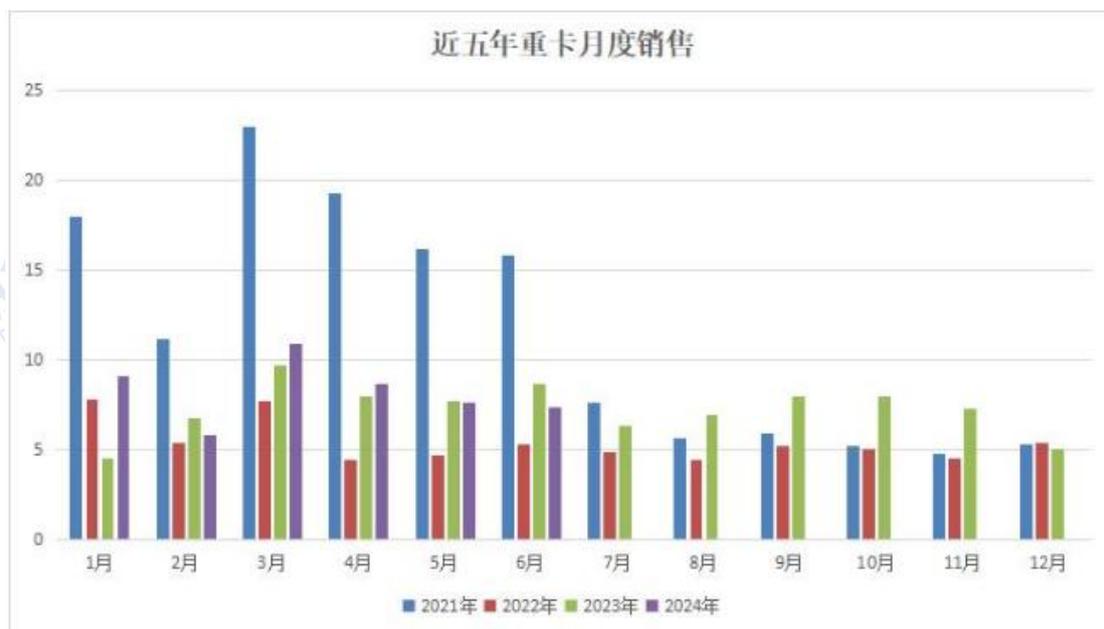


数据来源：乘联会 和合期货

海关总署 8 月 18 日公布的数据显示，中国 7 月橡胶轮胎出口量为 83 万吨，同比增加 2.5%。1-7 月累计出口量为 534 万吨，同比增加 4.9%。

今年 7 月，我国重卡市场订单和销量预期一般，批发销量为 5.9 万台（包含出口和新能源），环比 6 月份下降 17%，比上年同期的 6.13 万辆下滑 4%，减少了约 2000 辆。值得注意的是，在近八年的 7 月，5.9 万辆几乎达到了谷底，仅高于 2022 年 7 月的 4.52 万辆。累计来看，1-7 月，我国重卡市场销售各类车型约 56.34 万辆，同比上涨 2%，增速进一步缩窄。

图 9



数据来源：中汽协、和合期货

五、美联储降息预期增加，国内经济数据平稳恢复

国外方面，美国政府大幅下调新增就业人数，令投资者信心承压。国内原油期货跟跌，跌幅近 2.5%。美国劳工统计局公布的美国 2024 年一季度非农就业和工资营查初步报告(QCEW)显示，年度基准修订的初步估计显示，2024 年 3 月美国非农就业总人数下修 81.8 万人，下修幅度 0.5%。

市场聚焦杰克逊霍尔全球央行年会，以及美联储主席鲍威尔在会上的讲话。美国劳动力市场表现疲软，尤其是失业率意外攀升至 4.3%，达到 2021 年 10 月以来的最高水平，7 月份仅新增 11.4 万就业岗位，让市场对美联储短期降息的预期不断增加，目前主流机构普遍预期鲍威尔在该会议上的发言可能会加强 9 月降息 25 个基点、但对 50 个基点可能含糊其辞。

国内方面，中国 7 月 CPI 环比由降转涨，同比涨幅扩大；PPI 环比、同比降幅均与上月相同。7 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.5%，环比上涨 0.5%；全国工业生产者出厂价格同比下降 0.8%，环比下降 0.2%

7 月份，社会消费品零售总额 37757 亿元，同比增长 2.7%；规模以上工业增加值同比实际增长 5.1%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，7 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.35%。1—7 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.9%。7 月全国房价跌幅继续收窄，稳楼市可能还需新政策出台

图 10



数据来源：国家统计局、和合期货

图 11



数据来源：国家统计局、和合期货

六、后市展望

供应端仍暂无明显变化。需求端，7月汽车产销同比及环比双双回落，轮胎产量及出口高位，同时7月重卡销量继续回落，下游轮胎开工率有所改善，随着“金九银十”需求旺季的到来叠加全球经济衰退氛围缓解，需求端或有一定程度提振。库存端，随着到港货物增加，保税区及一般贸易库存去化缓慢。综合来看，供应基本不变，下游需求相对稳定，预计下周胶价维持高位震荡。

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。