

和合期货：天然橡胶周报（20240902--20240906）

——供应总体偏紧，下游需求难有实质改善，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：供应端由于主产区天气降雨较多，供应端偏紧支撑胶价。需求端，近日下游轮胎开工率有所回升，随着“金九银十”需求旺季到来需求端或有一定程度提振。但同时目前全球宏观经济偏弱，市场情绪不佳，需求端难有实质性改善。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，预计下周胶价维持区间震荡。

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、供应端整体偏紧, 入库量有所增加..... | - 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、国内外经济数据不及预期, 市场情绪偏弱..... | - 8 - |
| 六、后市展望..... | - 9 - |
| 风险点: | - 9 - |
| 风险揭示: | - 9 - |
| 免责声明: | - 10 - |

一、本周行情回顾



数据来源：文华财经 和合期货

本周天胶主力合约高位回落后有所反弹。由于中美经济数据表现不佳，全球宏观情绪偏弱，需求前景暗淡，胶价震荡下行，而供应端由于国内外主产区降水较多，影响割胶，对价格有所支撑，同时下游轮胎开工率回升，周后期胶价有所反弹。截至本周五收盘，天然橡胶主力合约收盘价 16545 元/吨，较上周五收盘下跌 0.57%。

9月6日，生意社天然橡胶基准价为 14823.00 元/吨，与本月初(15146.00 元/吨)相比，下降了-2.13%。

图 1：天然橡胶市场价格



数据来源：生意社、和合期货

二、供应端整体偏紧, 入库量有所增加

国内外主产区天气降雨较多, 影响割胶, 整体供应偏紧。同时本周期开始海关已通知恢复正常, 伴随海外部分 8 月装船货陆续到港, 青岛港口保税仓库入库量呈现明显增加。本周期青岛仓库现货库存呈现去库, 保税小幅累库一般贸易库维持去库。截至 2024 年 9 月 1 日, 青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 45.52 万吨, 环比上期减少 0.5 万吨, 降幅 1.08%。保税区库存 6.10 万吨, 增幅 2.06%; 一般贸易库存 39.41 万吨, 降幅 1.55%。

图 2: 天然橡胶库存

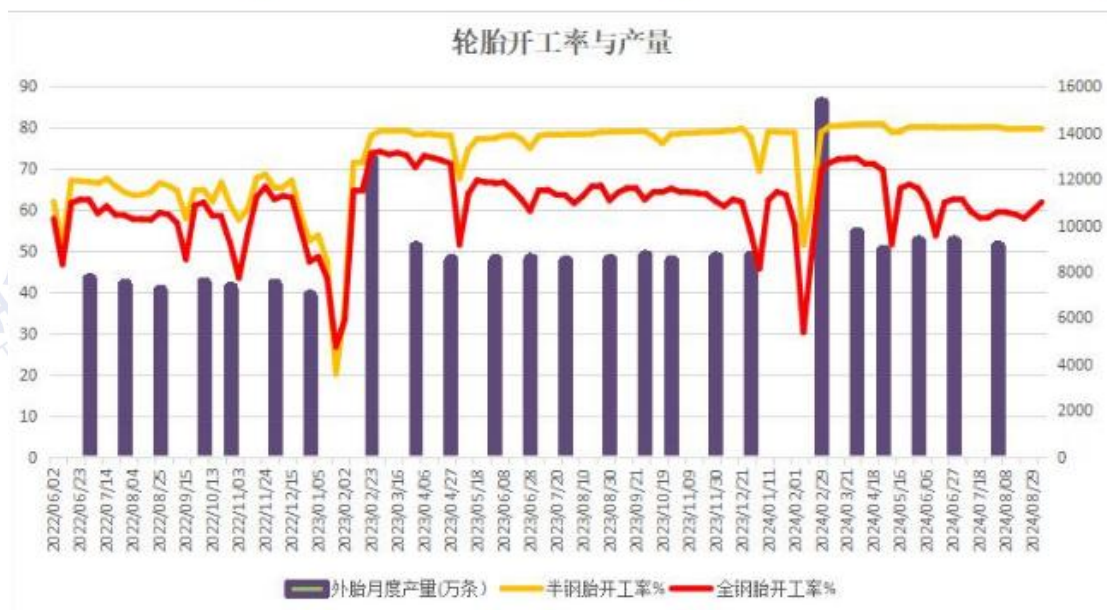


数据来源：文华财经 和合期货

三、半钢胎开工率维持高位, 全钢胎开工率有所回升

前期检修全钢胎样本企业复工复产, 开工率环比上行。但部分企业受原料成本压力影响, 产能利用率维持低位, 全钢胎样本企业产能利用率为 61.86%, 环比上涨 2.07 个百分点, 同比下降 2.35 个百分点。半钢胎企业延续高开工以满足订单需求。半钢胎样本企业产能利用率为 79.90%, 环比上涨 0.20 个百分点, 同比上涨 0.90 个百分点。

图 3



数据来源：文华财经、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 4



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5



数据来源：中汽协、和合期货

乘用车：8月1-31日，乘用车市场零售191.0万辆，同比下降1%，环比增长11%，今年以来累计零售1,347.7万辆，同比增长2%；8月1-31日，全国乘用车厂商批发212.8万辆，同比下降5%，环比增长8%，今年以来累计批发1,584.9万辆，同比增长3%

新能源：8月1-31日，新能源车市场零售101.5万辆，同比增长42%，环比增长16%，今年以来累计零售600.4万辆，同比增长35%；8月1-31日，全国乘用车厂商新能源批发105.1万辆，同比增长32%，环比增长11%，今年以来累计批发661.3万辆，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年重卡市场在经历了5月、6月、7月的连续下滑后，8月再度遭遇“寒流”，呈现出“四连降”的态势。

从最新透露的数据来看，2024年8月，国内重卡市场整体销量预计6.1万辆（批发口径，包含出口和新能源），这销量位于近六年来8月销量的第四位，仅高于2021年8月的5.1万辆和2022年8月的4.6万辆，比上年同期的7.1万辆下降14%，环比2024年7月微增5.0%；2024年1-8月，国内重卡市场整体销量预计62.4万辆，与上年同期（62.1万辆）相比累计增速缩窄至0.5%。

图8



数据来源：中汽协、和合期货

五、国内外经济数据不及预期，市场情绪偏弱

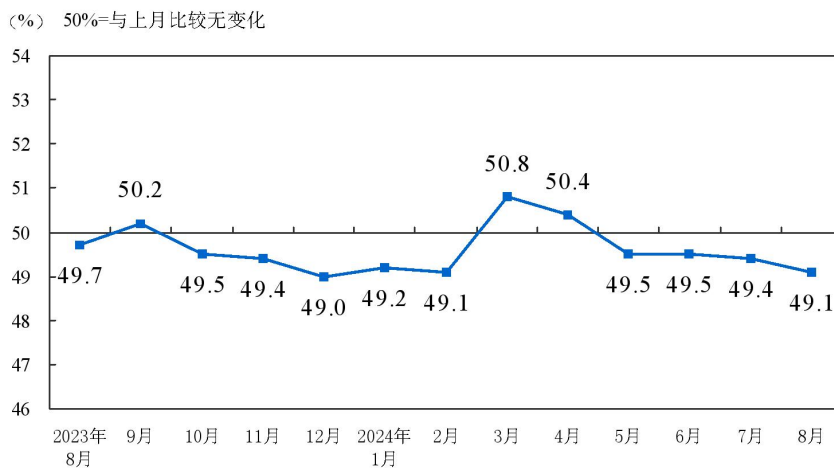
国外方面，9月3日周二，ISM公布的数据显示，美国8月制造业指数从7月的八个月低点小幅回升，就业情况有所改善，但总体趋势仍表明制造业活动低迷。美国8月ISM制造业指数47.2，预期47.5，7月前值46.8。

据CME“美联储观察”：美联储9月降息25个基点的概率为61.0%，降息50个基点的概率为39.0%。美联储到11月累计降息50个基点的概率为48.5%，累计降息75个基点的概率为43.5%，累计降息100个基点的概率为8.0%

国内方面，8月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.1%，比上月下降0.3个百分点，制造业景气度小幅回落。

图9

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

供应端由于主产区天气降雨较多，供应端偏紧支撑胶价。需求端，近日下游轮胎开工率有所回升，随着“金九银十”需求旺季到来需求端或有一定程度提振。但同时目前全球宏观经济偏弱，市场情绪不佳，需求端难有实质性改善。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，预计下周胶价维持区间震荡。

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。