

和合期货：天然橡胶周报（20240918--20240920）

——供应总体偏紧，下游需求难有实质改善，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：泰国产区降雨偏多，原料在中秋假期期间全面走强，同时受台风影响的国内产区尚未复工，供应端偏紧对胶价具有强支撑。需求端，下游需求表现疲软，开工率有所下降，同时目前全球宏观经济偏弱，汽车整体销量季节性回落，需求端难有实质性改善。库存端，保税区库存累库，一般贸易库存有所去库，整体库存下降。综合来看，供应偏紧趋势短期难以改变，需求改善不明显，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、 供应端整体偏紧,库存整体去库.....	- 4 -
三、 下游需求表现一般,开工率有所回落.....	- 4 -
四、 汽车产销同比下降,出口保持快速增长.....	- 5 -
五、 美联储降息幅度超预期,国内经济数据表现一般.....	- 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

本周天胶主力合约继续上涨。产区降雨偏多，供应总体偏紧，对胶价具有强支撑，产业看涨情绪浓厚，下游排产积极，库存整体去库，胶价持续高位。截至本周五收盘，天然橡胶主力合约收盘价 17875 元/吨，较上周五收盘上涨 4.99%。

9月20日，9月20日，生意社天然橡胶基准价为 16381.00 元/吨，与本月初(15146.00 元/吨)相比，上涨了 8.15%。

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, 库存整体去库

随着前期到港预报单兑现, 保税仓库呈现累库, 但一般贸易库继续维持大幅去库。因各主产区台风侵袭, 原料紧缺现状维持, 产业看涨氛围较浓, 下游排产积极以储备部分库存, 青岛库存整体去库明显, 截至 2024 年 9 月 15 日, 青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 43.01 万吨, 环比上期减少 1.21 万吨, 降幅 2.74%。保税区库存 6.12 万吨, 增幅 3.91%; 一般贸易库存 36.89 万吨, 降幅 3.76%

图 2: 天然橡胶库存



数据来源: 文华财经 和合期货

三、下游需求表现一般, 开工率有所回落

由于周内恰逢中秋假期, 下游开工率有所回落。截至 9 月 20 日, 全钢胎样本企业开工率为 57.41%, 环比下降 4.67 个百分点, 同比下降 7.19 个百分点。而半钢胎厂开工率为 77.08%, 环比下降 2.08 个百分点, 同比上涨 4.96 个百分点。

图 3



数据来源：同花顺、和合期货

图 4



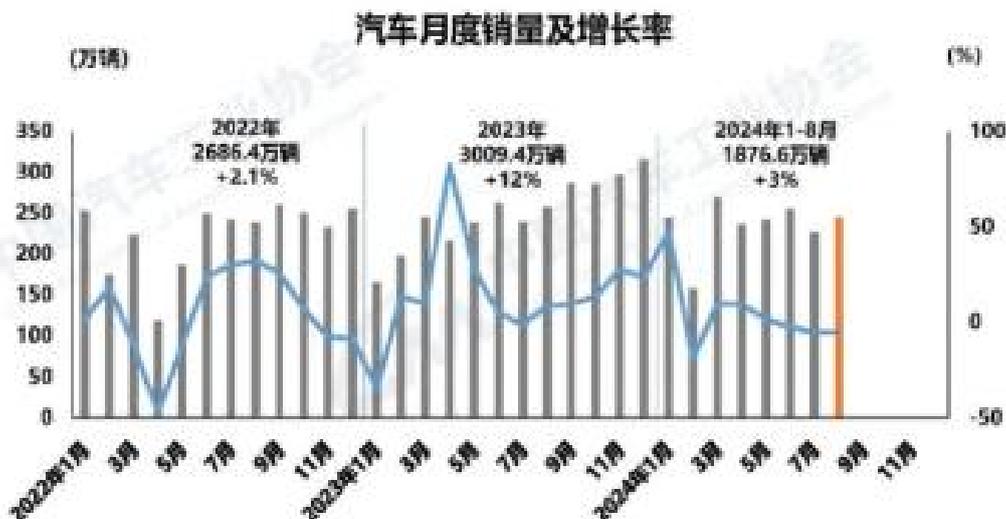
数据来源：同花顺、和合期货

四、汽车产销同比下降，出口保持快速增长

汽车产销环比增长 8 月，汽车产销分别完成 249.2 万辆和 245.3 万辆，环比分别增长 9%和 8.5%，同比分别下降 3.2%和 5%。

1-8 月，汽车产销分别完成 1867.4 万辆和 1876.6 万辆，同比分别增长 2.5%和 3%，产销增速较 1-7 月分别收窄 0.9 和 1.3 个百分点。

图 5

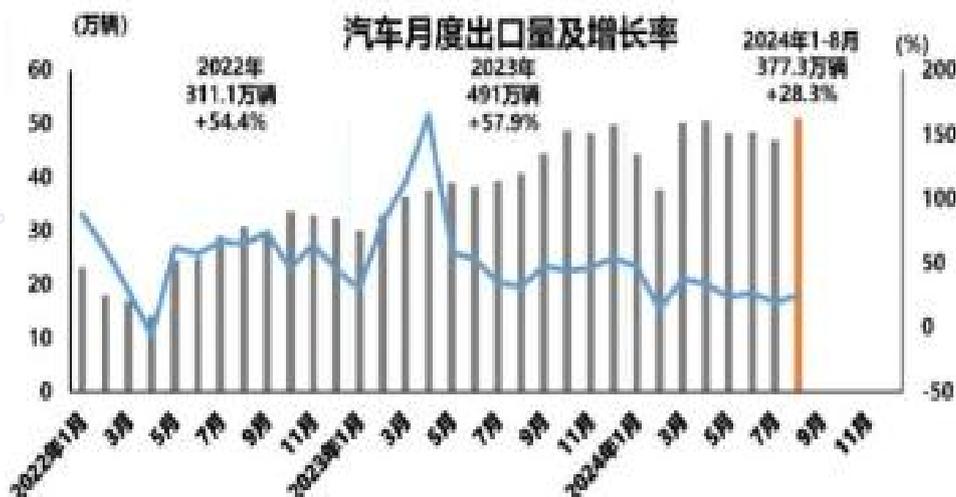


数据来源：中汽协、和合期货

8月，汽车出口 51.1 万辆，环比增长 9%，同比增长 25.4%。分车型看，乘用车出口 43.8 万辆，环比增长 9.7%，同比增长 25.6%；商用车出口 7.4 万辆，环比增长 4.7%，同比增长 24.7%。

1-8月，汽车出口 377.3 万辆，同比增长 28.3%。分车型看，乘用车出口 317.6 万辆，同比增长 29.4%；商用车出口 59.7 万辆，同比增长 22.8%。

图 6



数据来源：中汽协、和合期货

乘用车：9月1-15日，乘用车市场零售 82.8 万辆，同比去年9月同期增长 18%，较上月同期增长 12%，今年以来累计零售 1,429.3 万辆，同比增长 3%；9

月 1-15 日,全国乘用车厂商批发 86.8 万辆,同比去年 9 月同期增长 9%,较上月同期增长 45%,今年以来累计批发 1,680.8 万辆,同比增长 4%。

新能源: 9 月 1-15 日,乘用车新能源市场零售 44.5 万辆,同比去年 9 月同期增长 63%,较上月同期增长 12%,今年以来累计零售 645.4 万辆,同比增长 37%; 9 月 1-15 日,全国乘用车厂商新能源批发 44.1 万辆,同比去年 9 月同期增长 49%,较上月同期增长 29%,今年以来累计批发 712 万辆,同比增长 32%。

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

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9



数据来源：中汽协、和合期货

中国8月橡胶轮胎外胎产量为9500.4万条，同比增长6.4%；1-8月产量累计为73915.9万条，同比增长9.8%。海关总署9月18日公布的数据显示，中国8月橡胶轮胎出口量为85万吨，同比增加6.6%。1-8月累计出口量为619万吨，同比增加5.1%。

五、美联储降息幅度超预期，国内经济数据表现一般

国外方面，美联储在周三降息50个基点的幅度超过了大多数经济学家的预期，可能会让公众担心衰退风险正在上升。但鲍威尔表示，美联储直到现在才采取行动的耐心已经带来了“红利”，周三的举措是“我们承诺不落后于曲线”的一个信号。

数据显示，美国 8 月零售销售意外增长，汽车经销商销售下降被强劲的网购所盖过，这暗示在第三季度的大部分时间里，美国经济依然根基稳固。美国 8 月份工业生产同样意外上扬，继 7 月份大幅下滑之后，8 月份出现反弹、衡量房屋建筑商信心的 NAHB 房屋市场指数也超出了市场预测。

美国首次申请失业救济人数降至 5 月份以来的最低水平，表明尽管招聘放缓，但就业市场仍然健康。美国劳工部周四的数据显示，截至 9 月 14 日当周，首次申领失业救济人数减少 12,000 人，降至 219,000 人。该数字低于接受调查的所有经济学家的预期。

国内方面，9 月 14 日，国家统计局发布 8 月经济数据。数据显示，8 月，国内规模以上工业增加值同比实际增长 4.5%，较 7 月回落 0.6 个百分点。8 月，固定资产投资同比增长 3.4%，较 7 月回落 0.2 个百分点，在资金投放进度加快的背景下，基建投资增速依然下降，表明当前问题不是资金不足，而是资金投放后项目推进速度较慢，8 月，社会消费品零售总额同比增长 2.7%，较 7 月回落 0.6 个百分点，降至去年 8 月以来次低水平。

9 月 13 日，央行发布 8 月金融数据。8 月人民币贷款新增 9000 亿元，虽环比多增 6400 亿元，但同比少增 4600 亿元，8 月社融存量增速回落 0.1 个百分点，至 8.1%，社融规模当月新增 3.03 万亿元，但同比少增 981 亿元，表明实体经济融资需求有待进一步释放。

中国人民银行发布消息称，中国 9 月 1 年期贷款市场报价利率 (LPR) 为 3.35%，上月为 3.35%；5 年期以上 LPR 报 3.85%，上月为 3.85%，保持不变。

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

泰国产区降雨偏多，原料在中秋假期期间全面走强，同时受台风影响的国内产区尚未复工，供应端偏紧对胶价具有强支撑。需求端，下游需求表现疲软，开工率有所下降，同时目前全球宏观经济偏弱，汽车整体销量季节性回落，需求端难有实质性改善。库存端，随着前期到港预报单的兑现，保税区库存累库，一般贸易库存有所去库，整体库存下降。综合来看，供应偏紧趋势短期难以改变，需求改善不明显，预计下周胶价维持高位震荡。

风险点： 宏观风险、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。