和合期货：天然橡胶周报（20240617--20240621）

——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：国外产区多强降雨影响割胶，但国内产区有一定程度的上量，供应端支撑有所减弱。需求端，5 月汽车产销及出口数据表现不及预期，同时 5 月重卡销量不佳，需求缺乏支撑。库存虽然延续去库但去库幅度明显放缓。综合来看，供应有上量预期，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

—需求支撑力度不足，预计下周胶价维持区间震荡 ..... - 1 -
一、 本周行情回顾 ..... - 3 -
二、 供应端支撑力度减弱，下游去库速度明显放缓 ..... - 4 -
三、半钢胎开工率相对稳定，全钢胎开工率同期偏低 ..... - 4 -
四、汽车产销表现不及预期，重卡汽车销量有所回落 ..... - 5 -
五、 美联储今年仍有降息可能，国内经济缓慢恢复 ..... - 8 -
六、 天然橡胶市场综述及后市展望 ..... - 9 -
风险点： ..... - 9 -
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回调。国外产区多强降雨影响割胶，但国内产区有一定程度的上量，供应端支撑减弱，下游需求支撑力度不足，库存随延续去库但去库速度明显放缓，胶价高位回落。截止本周五收盘，天然橡胶主力合约收盘价14900元/吨，较上周五收盘价下跌2.20%。

6月21日，生意社天然橡胶基准价为14465.00元/吨，与本月初(14710.00元/吨)相比，下降了-1.67%。

图1：天然橡胶市场价格

数据来源：生意社、和合期货

二、供应端支撑力度减弱，下游去库速度明显放缓

国外产区多强降雨影响割胶，但国内产区有一定程度的上量，供应端支撑减弱。青岛现货库存继续去库，保税仓库入库量明显较上期减少，目前未有大批量入库，一般贸易库去库放缓。截至 2024 年 6 月 16 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 52.58 万吨，环比上期减少 0.71 万吨，降幅 1.33%。保税区库存 7.61 万吨，降幅 4.42%;一般贸易库存 44.97 万吨，降幅 0.78%。

图 2：天然橡胶库存

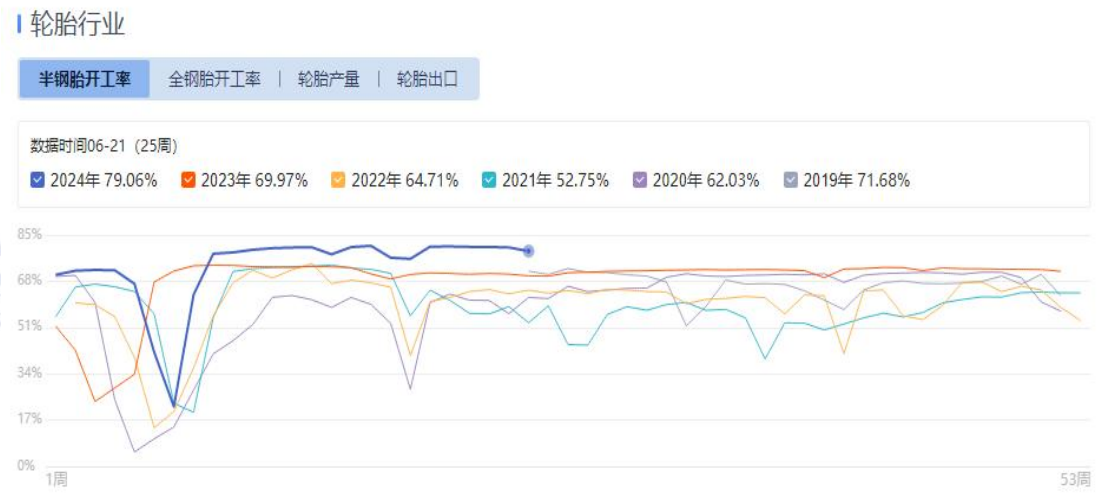
数据来源：文华财经 和合期货

三、半钢胎开工率相对稳定，全钢胎开工率同期偏低

半钢胎开工率表现相对稳定，截至 6 月 21 日当周，样本企业产能利用率为 79.06%，环比下降 0.92 个百分点，同比上涨 9.09 个百分点。

全钢胎样本企业产能利用率为 58.17%，环比上涨 4.42 个百分点，同比上涨 0.67 个百分点。

图 3



数据来源：同花顺 和合期货

图 4

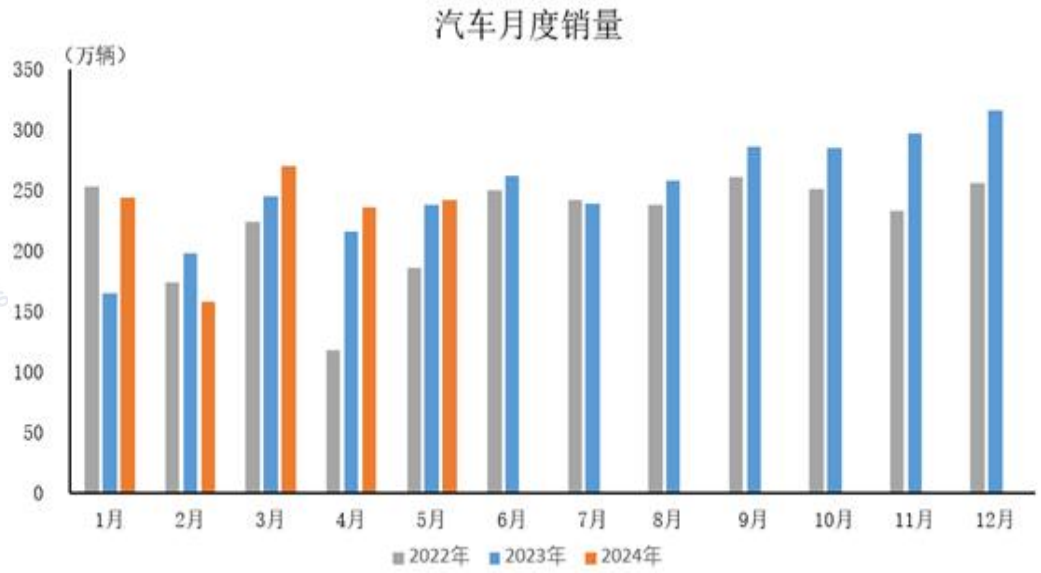
数据来源：同花顺 和合期货

四、汽车产销表现不及预期，重卡汽车销量有所回落

2024 年 5 月，汽车产销分别完成 237.2 万辆和 241.7 万辆，产量环比下降 1.4%，销量环比增长 2.5%，同比分别增长 1.7%和 1.5%。

2024 年 1-5 月，汽车产销分别完成 1138.4 万辆和 1149.6 万辆，同比分别增长 6.5%和 8.3%。

图 5

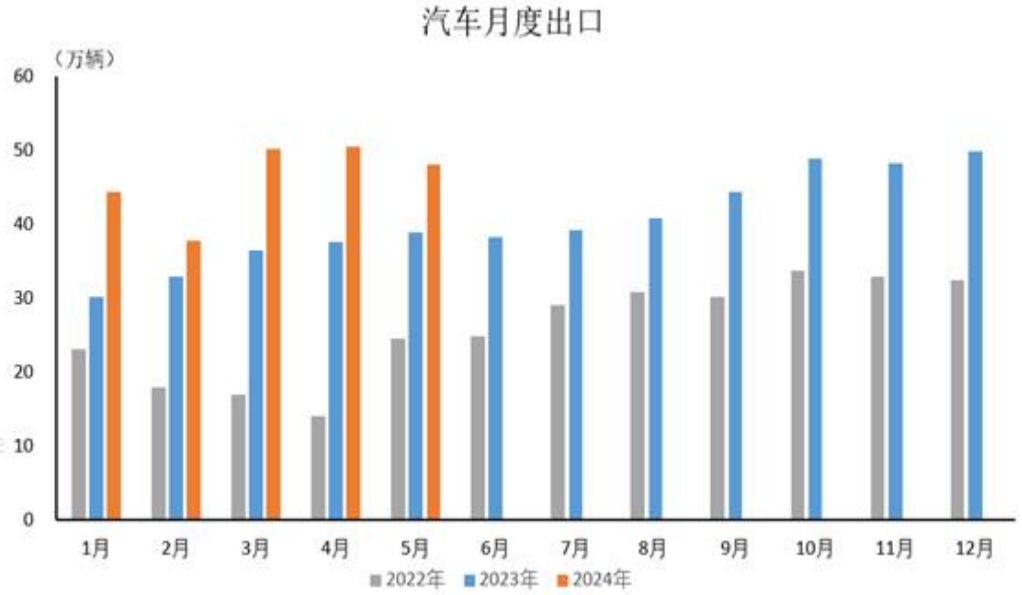


数据来源：中汽协、和合期货

2024 年 5 月，汽车出口 48.1 万辆，环比下降 4.4%，同比增长 23.9%。

2024 年 1-5 月，汽车出口 230.8 万辆，同比增长 31.3%。

图 6

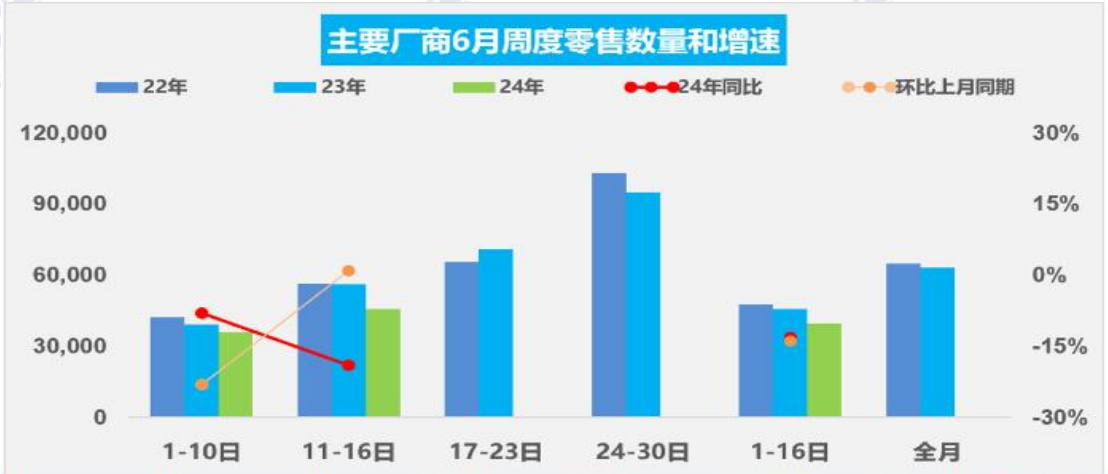


数据来源：中汽协、和合期货

乘用车：6 月 1-16 日，乘用车市场零售 63.4 万辆，同比去年同期下降 13%，较上月同期下降 14%，今年以来累计零售 870.7 万辆，同比增长 4%；6 月 1-16 日，全国乘用车厂商批发 61.9 万辆，同比去年同期下降 20%，较上月同期增长 0%，今年以来累计批发 1,020.3 万辆，同比增长 6%。

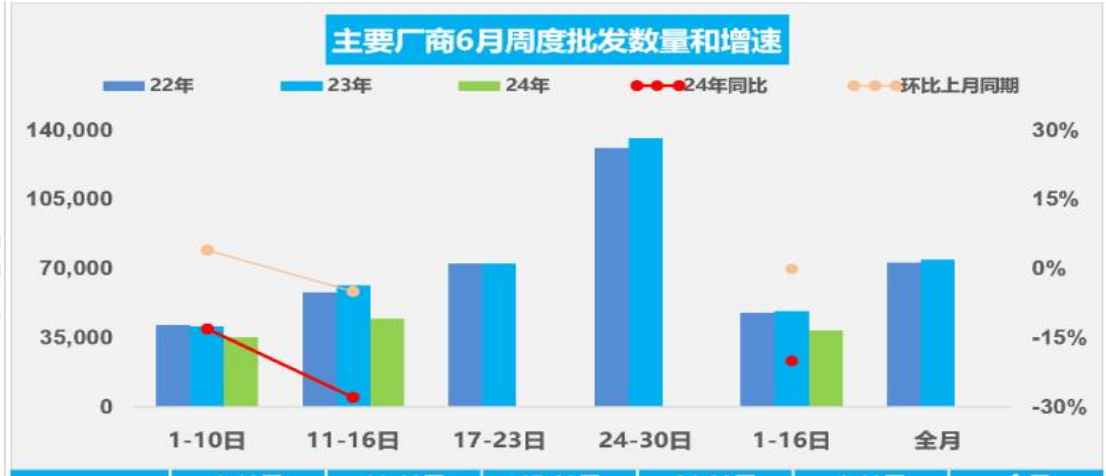
新能源：6 月 1-16 日，新能源车市场零售 31.4 万辆，同比去年同期增长 14%，较上月同期下降 4%，今年以来累计零售 356.9 万辆，同比增长 32%；6 月 1-16 日，全国乘用车厂商新能源批发 33.5 万辆，同比去年同期增长 28%，较上月同期增长 3%，今年以来累计批发 397.2 万辆，同比增长 30%。

图 7：乘用车零售



	1-10日	11-16日	17-23日	24-30日	1-16日	全月
22年	42,221	56,586	65,684	103,181	47,608	64,793
23年	39,285	56,172	71,193	95,060	45,618	63,122
24年	36,010	45,707			39,646	
24年同比	-8%	-19%			-13%	
环比上月同期	-23%	1%			-14%	

图 8：乘用车批发

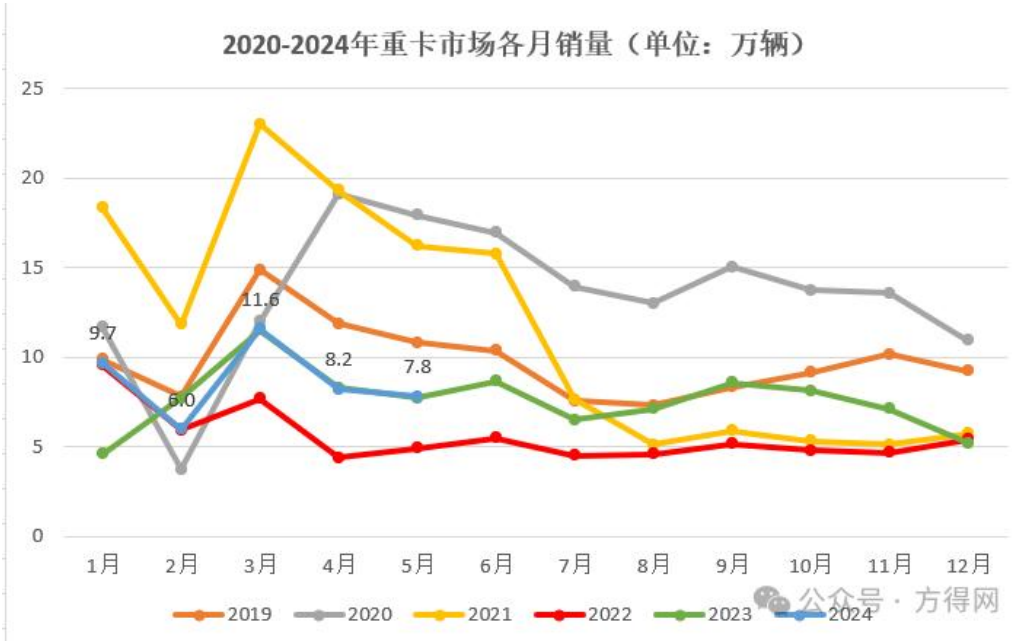


	1-10日	11-16日	17-23日	24-30日	1-16日	全月
22年	41,574	58,037	72,680	131,063	47,748	73,005
23年	40,572	61,425	72,655	136,149	48,392	74,530
24年	35,191	44,439			38,659	
24年同比	-13%	-28%			-20%	
环比上月同期	4%	-5%			0%	

数据来源：乘联会　和合期货

5 月中国物流业景气度指数为 51.8%，较 4 月回落 0.6 个百分点。物流业景气度和国内重卡运输相关性较高，受此影响，作为天胶需求的晴雨表"——重卡销量在 2024 年 5 月出现同比和环比双双回落的景象。据统计，5 月我国重卡汽车销售约 7.5 万辆，环比大幅下降 9%，较去年同期的 7.74 万辆也小幅下滑了 3%。

图 9



数据来源：方得网、和合期货

五、美联储今年仍有降息可能，国内经济缓慢恢复

国外方面，美国商务部统计调查局表示，美国上个月零售额增长了 0.1%，低于经济学家预测的增长 0.3%。零售销售数据弱于预期，导致美元走低，同时收益率下降。

上周美国初请失业金人数有所下降。随着美联储收紧政策以对抗通货膨胀，劳动力市场势头追随整体经济趋软，随着劳动力市场压力减弱，今年仍有一定降息可能。

国内方面，5 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.6%。从环比看，5 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.30%。1—5 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.2%。

5 月份，社会消费品零售总额 39211 亿元，同比增长 3.7%。其中，除汽车以外的消费品零售额 35336 亿元，增长 4.7%。

图 10

数据来源：国家统计局、和合期货

中国人民银行 6 月 14 日发布的 5 月金融数据显示，今年前 5 个月，人民币贷款增加 11.14 万亿元，其中 5 月新增贷款近万亿元;社会融资规模增量累计为 14.8 万亿元，其中 5 月社会融资规模增量为 206 万亿元左右，广义货币(M2)余额、狭义货币(M1）余额增速进一步放缓。5 月末，M2 余额 301.85 万亿元，同比增长 7%;M1 余额 64.68 万亿元，同比下降 4.2%。

六、天然橡胶市场综述及后市展望

国外产区多强降雨影响割胶，但国内产区有一定程度的上量，供应端支撑有所减弱。需求端，5 月汽车产销及出口数据表现不及预期，同时 5 月重卡销量不佳，需求缺乏支撑。库存虽然延续去库但去库幅度明显放缓。综合来看，供应有上量预期，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

风险揭示：

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。