

和合期货：天然橡胶月报（2024年8月）

——供应旺季叠加需求不足，预计下月胶价维持低位震荡



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：目前国内外主产区仍处于割胶旺季，8月份预计供应量依然处于高位，供应端难有明显支撑。需求方面，下游轮胎全钢胎开工率持续偏弱，企业采购情绪不佳，汽车产销及出口增速明显放缓，重卡销量再度下滑，且国内经济数据表现不及预期，宏观氛围偏弱，需求端改善并不明显。库存方面，随着海外产量逐渐上量，到港货源不断增加，库存延续去库但去库速度明显放缓。综合来看，预计下月天然橡胶期货价格或维持低位震荡。

目 录

一、行情回顾.....	- 3 -
二、 供应端季节性上量，库存延续去库状态.....	- 4 -
三、 半钢胎开工率维持高位，全钢胎开工需求整体偏弱.....	- 5 -
四、汽车产销出口增幅放缓，重卡汽车销量继续回落.....	- 6 -
五、 宏观消息.....	- 9 -
六、 后市展望.....	- 11 -
风险揭示：.....	- 11 -
免责声明：.....	- 11 -

一、行情回顾



文华财经 和合期货

7月天然橡胶期货价格震荡下跌，截至7月31日收盘，天然橡胶期货主力合约收盘价14300元/吨，月度跌幅4.38%。

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未有明显改善，产销和出口数据表现一般，保税区库存延续去库但月末去库速度放缓，中国宏观经济数据不及预期，需求端支撑不足，天然橡胶期货价格整月呈现震荡下跌走势。

现货方面，7月31日，生意社天然橡胶基准价为13949.00元/吨，与本月初(14540.00元/吨)相比，下降了-4.06%。

图1：天然橡胶市场价格走势



数据来源：生意社 和合期货

二、供应端季节性上量，库存延续去库状态

7月是天然橡胶割胶旺季，随着海外产区逐渐上量，到青岛港口货源有所增加，下游来看，轮胎企业全钢开工表现偏弱，未能刺激企业采购情绪，轮胎企业出库量减少。截至2024年7月28日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量47.44万吨，环比上期减少0.17万吨，降幅0.36%。保税区库存6.05万吨，持稳；一般贸易库存41.39万吨，降幅0.41%。

图2：天然橡胶库存

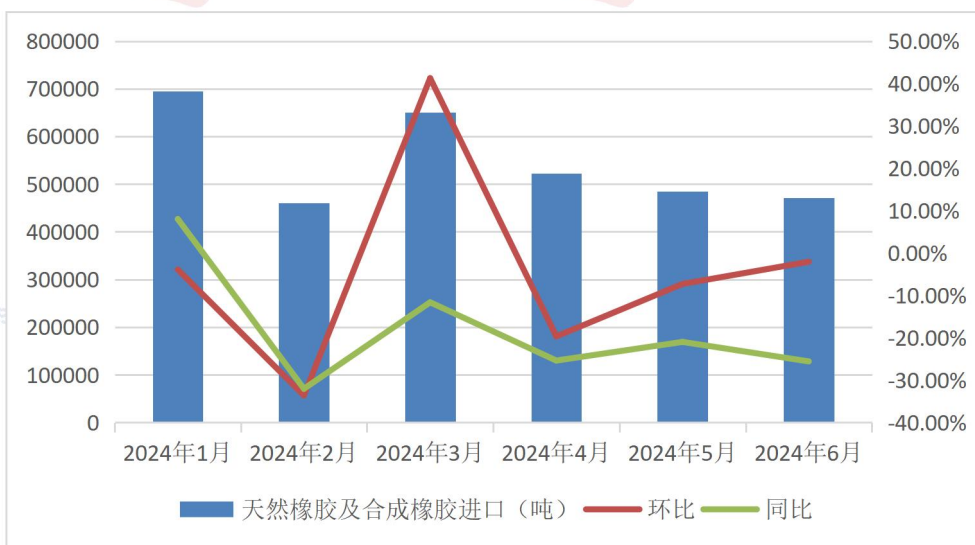


数据来源：文华财经 和合期货

过去几年中国天然橡胶进口不断增加，而今年以来，中国天然橡胶进口首度大幅下降。

据中国海关总署7月12日公布的数据显示，2024年6月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计47.1万吨，较2023年同期的63.3万吨下降25.6%。上半年，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计328.4万吨，较2023年同期的400.6万吨下降18%。

图3 天然橡胶及合成橡胶进口（吨）

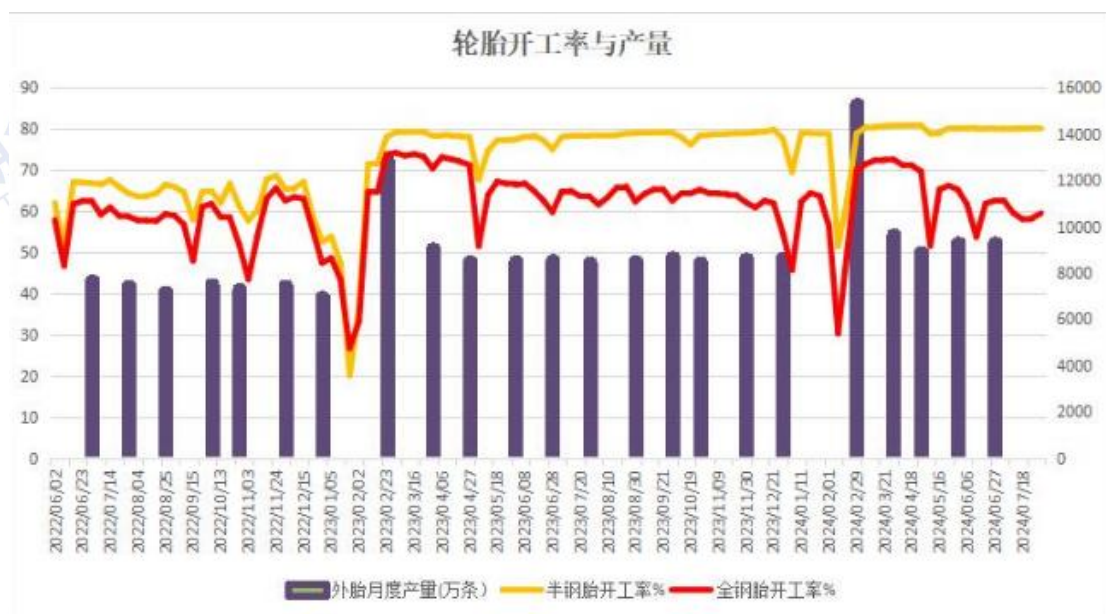


数据来源：文华财经 和合期货

三、半钢胎开工率维持高位，全钢胎开工需求整体偏弱

半钢胎开工率受助于当前企业外贸订单充足，开工率维持高位。截至7月26日当周，半钢胎样本企业产能利用率为79.15%，环比上涨0.08个百分点，同比上涨7.41个百分点。而全钢胎内外销整体出货偏慢，库存压力高企，整体表现偏弱。本周全钢胎样本企业产能利用率为5.46%，环比上涨1.21个百分点，同比下降2.15个百分点。

图4



数据来源：文华财经、和合期货

四、汽车产销出口增幅放缓，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5



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 6



数据来源：中汽协、和合期货

乘用车：7月1-28日，乘用车市场零售139.2万辆，同比去年7月同期下降3%，较上月同期下降11%，今年以来累计零售1,123.1万辆，同比增长2%；7月1-28日，全国乘用车厂商批发135.7万辆，同比去年7月同期下降17%，较上月同期下降28%，今年以来累计批发1,310.9万辆，同比增长3%。

新能源：7月1-28日，乘用车新能源车市场零售72.2万辆，同比去年7月同期增长31%，较上月同期下降5%，今年以来累计零售483.5万辆，同比增长33%；7月1-28日，全国乘用车厂商新能源批发74.1万辆，同比去年7月同期增长18%，较上月同期下降15%，今年以来累计批发536万辆，同比增长28%。

图 7

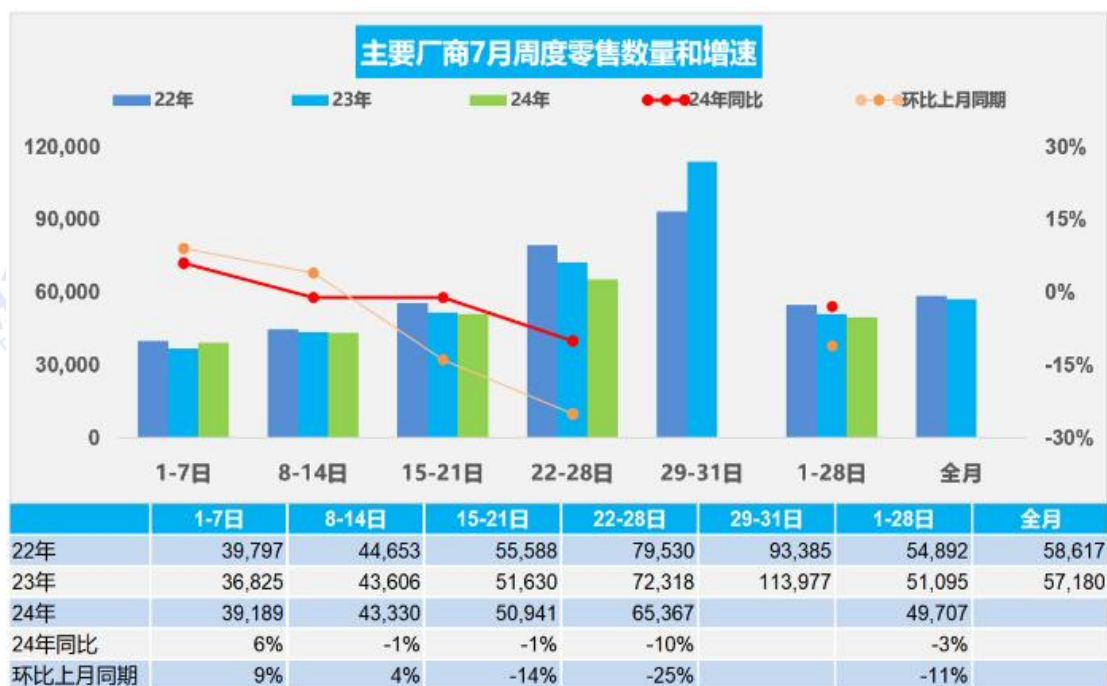


图 8

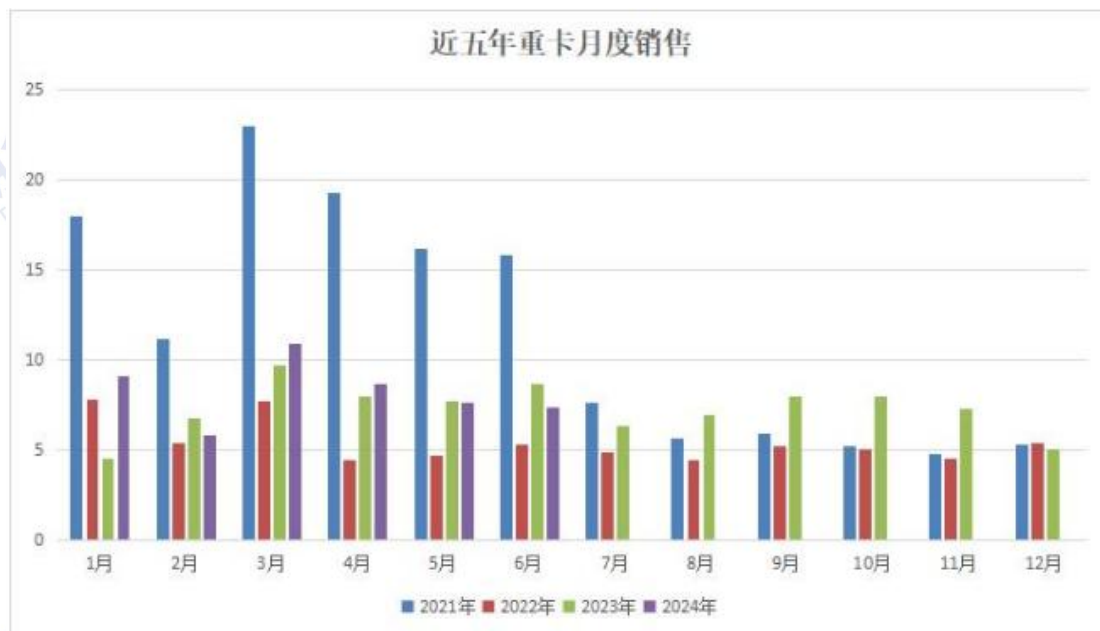


数据来源：乘联会、和合期货

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、宏观消息

国外方面，美联储 8 月 1 日凌晨维持利率不变，但承认了通胀回落和就业市场放缓，并为 9 月降息亮了绿灯。利率市场押注全年降息接近 60 个基点 (BP)。高盛预计美联储未来将每隔一个季度降息，2025 年年底或降息超 6 次，即 150BP 以上。华尔街的共识预期在 150BP-180BP 之间。

美国首次申请失业救济人数跃升至近一年来最高水平，进一步证明劳动力市场正在放缓。根据劳工部周四发布的数据，截至 7 月 27 日当周，首次申领失业救济人数增加 14000 人，至 249000 人。接受调查的经济学家中值预测中值为 236000 人。

周四公布的数据显示，供应管理协会 (ISM) 制造业指数下滑 1.7 至 46.8，低于 50 表明行业活动萎缩，最新数据弱于预期。生产指标 7 月份下降 2.6 至逾四年低点。自第一季度末以来产出指标已下降 8.7，鉴于新订单指标出现更大幅

萎缩，这说明采购经理人预计需求状况正在恶化。

由于高物价持续影响个人财务，美国7月消费者信心降至八个月来的低点。据密歇根大学数据显示，7月消费者信心指数从6月的68.2下降至66.4，而此前的初步数据显示为66。

国内方面，7月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.4%，比上月略降0.1个百分点，制造业景气度基本稳定但仍低于枯荣线。

图 10



数据来源：国家统计局、和合期货

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%。分产业看，第一产业增加值30660亿元，同比增长3.5%；第二产业增加值236530亿元，增长5.8%；第三产业增加值349646亿元，增长4.6%。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%，增幅不及预期。

六、后市展望

目前国内外主产区仍处于割胶旺季，8月份预计供应量依然处于高位，供应端难有明显支撑。需求方面，下游轮胎全钢胎开工率持续偏弱，企业采购情绪不佳，汽车产销及出口增速明显放缓，重卡销量再度下滑，且国内经济数据表现不及预期，宏观氛围偏弱，需求端改善并不明显。库存方面，随着海外产量逐渐上量，到港货源不断增加，库存延续去库但去库速度明显放缓。综合来看，预计下月天然橡胶期货价格或低位震荡。

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。