

## 和合期货：天然橡胶月报（2024年9月）

——供应偏紧，需求有所改善，预计下月胶价维持低高位荡



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，8月下旬国内部分产区受季风性落叶病影响，国外泰国产区持续强降雨，影响割胶，原料价格维持高位。需求端，下游轮胎开工率整体提升，汽车出口表现良好，随着“金九银十”消费旺季的到来，终端需求有一定程度的改善。库存方面，库存延续去库且维持低位，提振市场。综合来看，供应偏紧，9月假期临近下游工厂积极备货，预计下月天然橡胶价维持高位震荡。

## 目 录

一、行情回顾.....	- 3 -
二、供应上量不及预期，库存延续去库状态.....	- 4 -
三、半钢胎开工率维持高位，全钢胎开工需求有所回升.....	- 5 -
四、汽车产销环比同比双降，出口数据维持高位.....	- 6 -
五、宏观消息.....	- 9 -
六、后市展望.....	- 10 -
风险提示：.....	- 10 -
免责声明：.....	- 10 -

## 一、行情回顾



文华财经 和合期货

8月天然橡胶期货价格单边大幅上涨，截至8月30日收盘，天然橡胶期货主力合约收盘价16640元/吨，月度涨幅16.36%。

供应端季节性上量，但月后期泰国、云南产区受降雨扰动，泰国多地突发洪水，影响割胶作业，新胶上量受限，且天气预报短期产区依然多雨，产出不及预期。同时下游全钢胎开工率有所恢复，半钢胎开工率维持高位，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。库存方面，8月库存去库速度有所放缓，但仍处于低位，胶价强势上涨。

现货方面，8月30日，生意社天然橡胶基准价为15190.00元/吨，与本月初(13949.00元/吨)相比，上涨了8.90%。

图1：天然橡胶市场价格走势



数据来源：生意社 和合期货

## 二、供应上量不及预期，库存延续去库状态

供应端季节性上量，但月后期泰国、云南产区受降雨扰动，泰国多地突发洪水，影响割胶作业，新胶上量受限。8月库存去库相对缓慢，但仍处于低位。海关政策改善有限叠加海外货源到港未达预期，进口利润倒挂下天胶市场供需矛盾仍然存在，整体入库缩减。本周期青岛仓库现货库存呈现去库，保税及一般贸易库整体入库环比减量，出库入较前期环比增多明显，截至2024年8月25日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量46.01万吨，环比上期减少1万吨，降幅2.11%。保税区库存5.98万吨，降幅2.92%；一般贸易库存40.03万吨，降幅1.98%。

图2：天然橡胶库存



数据来源：文华财经 和合期货

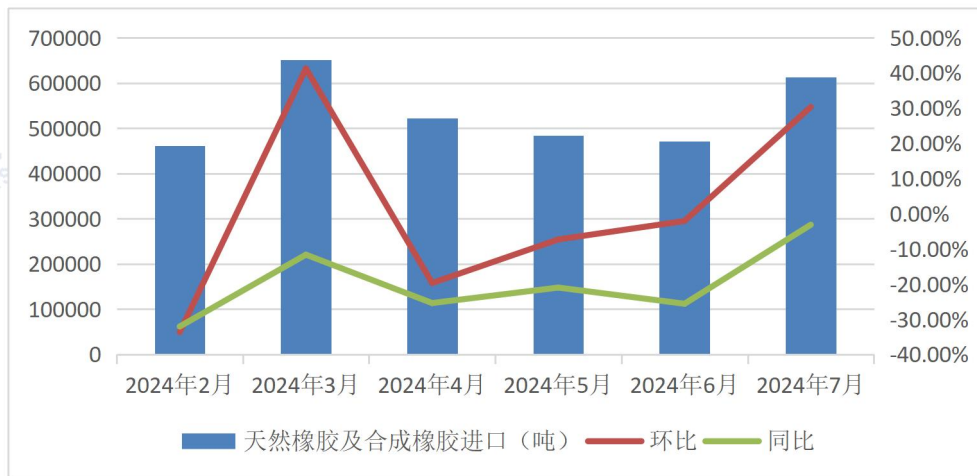
据外电8月28日消息，天然橡胶生产国协会(ANRPC)最新公布的月度报告显示，2024年前七个月，全球天然橡胶产量小幅增长0.7%，达到710万吨。相比之下，全球天然橡胶需求则增长迅速，增长1.2%，总计为900万吨。

ANRPC成员国(包括菲律宾和越南)的半年表现和最近的调整，对2024年全球天然橡胶的前景进行了修订。ANRPC目前预计全球产量将以较慢的0.4%的速度增长，而全球需求预计将以更快的速度增长2.3%。

进口方面，海关统计数据8月20日公布的数据显示，中国2024年7月天然及合成橡胶(包括胶学，进口量为613.230.243吨，环比增长30.32%，同比下降

3.15%中国 2024 年 7 月天然橡胶进口量为 226.161.73 吨，环比增长 44.62%，同比上升 11.12%

图 3 天然橡胶及合成橡胶进口（吨）

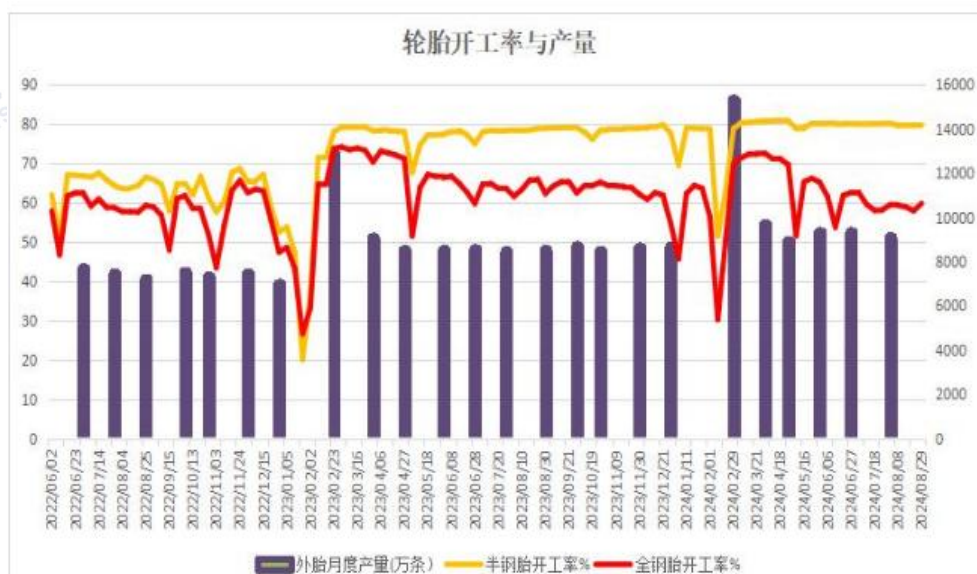


数据来源：文华财经 和合期货

### 三、半钢胎开工率维持高位，全钢胎开工需求有所回升

在中国国内促进汽车消费政策的支持下，下游轮胎行业保持稳定积极的趋势，开工恢复性提升，全钢轮胎周度开工率达到 58.29%，半钢轮胎周度开工率维持在 78.66%左右的较高水平。国内下半年橡胶收储预期，仍然是潜在重要利多因素。

图 4



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

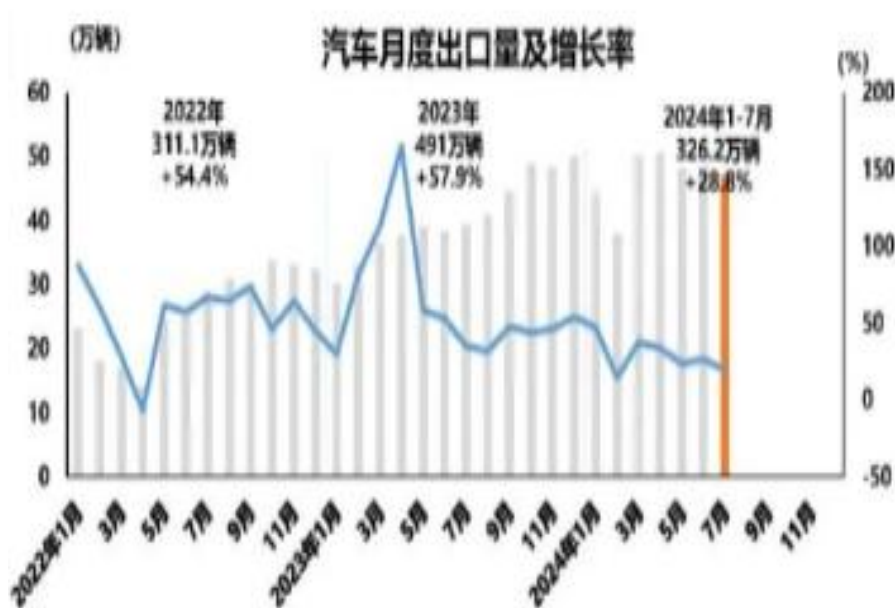


数据来源：中汽协、和合期货

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1-25日，乘用车市场零售130.5万辆，同比去年8月同期增长5%，较上月同期增长9%，今年以来累计零售1,287.2万辆，同比增长3%；8月1-25日，全国乘用车厂商批发126.7万辆，同比去年8月同期下降2%，较上月同期增长11%，今年以来累计批发1,498.7万辆，同比增长4%。

**新能源：**8月1-25日，乘用车新能源市场零售71.8万辆，同比去年8月同期增长48%，较上月同期增长18%，今年以来累计零售570.7万辆，同比增长35%；8月1-25日，全国乘用车厂商新能源批发67.5万辆，同比去年8月同期增长24%，较上月同期增长11%，今年以来累计批发623.7万辆，同比增长29%。

图 7



图 8



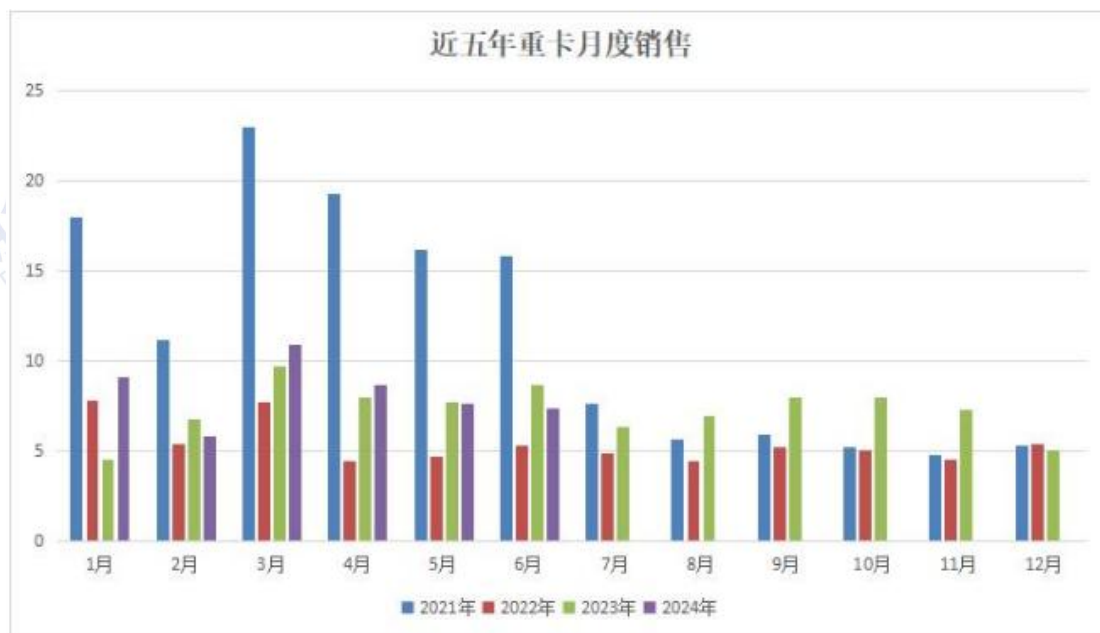
数据来源：乘联会、和合期货

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

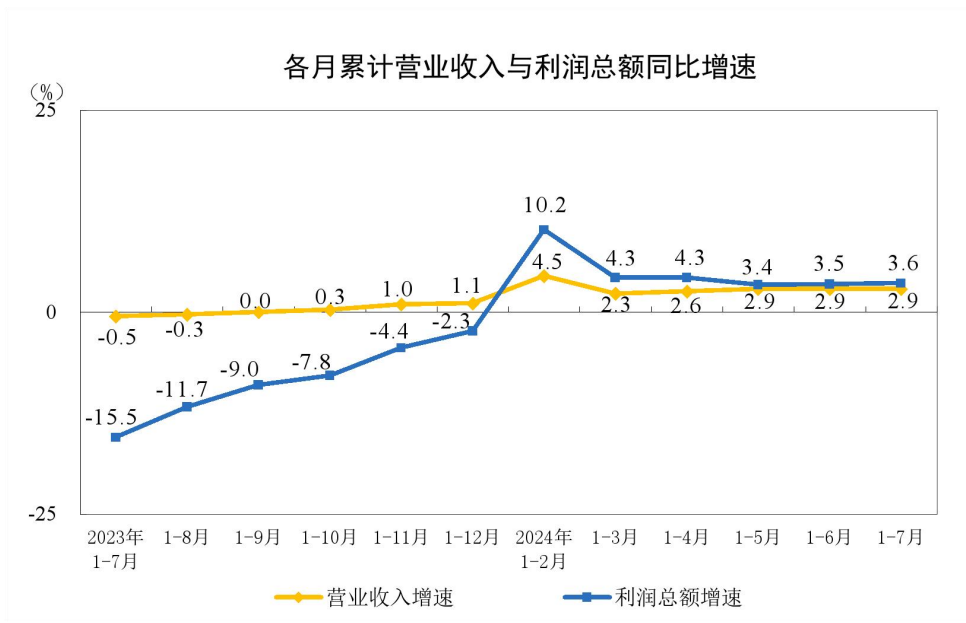
国外方面，周四的数据显示，根据经济分析局的二次估值，美国第二季度国内生产总值(GDP)环比增长年率为 3.0%，上月报告的初值和调查经济学家的预测均为增长 2.8%，第一季度为 1.4%。

截至 8 月 24 日的一周内，美国初请失业金人数减少 2.000 人，经季节性调整后为 23.1 万人，接受调查经济学家预测为 23.2 万人，衡量招聘情况的续请失业金人数增加 1.3 万人，经季节性调整后为 186.8 万人，接近 2021 年末的水平。

8 月 23 日晚，美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔年会上表示，政策调整的时机已经到来，释放 9 月降息的信号，同时表示将努力托举就业市场，增加了美国经济“软着陆”的预期，宏观风险偏好上行，有利于增强原油市场信心。

国内方面，1—7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 40991.7 亿元，同比增长 3.6%，规模以上工业企业实现利润同比增长 4.1%。

图 10



## 六、后市展望

供应端，8月下旬国内部分产区受季风性落叶病影响，国外泰国产区持续强降雨，影响割胶，原料价格维持高位。需求端，下游轮胎开工率整体提升，汽车出口表现良好，随着“金九银十”消费旺季的到来，终端需求有一定程度的改善。库存方面，库存延续去库且维持低位，提振市场。综合来看，供应偏紧，9月假期临近下游工厂积极备货，预计下月天然橡胶价维持高位震荡。

### 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。