

和合期货：天然橡胶周报（20241008--20241011）

——需求端向上驱动不明显，预计下周胶价维持区间震荡走势



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，节假日期间天然橡胶主产区降雨有所缓解，但未来两周泰国产区降雨仍偏多，供应端偏紧对胶价仍具有一定支撑。需求端，国庆期间下游轮胎企业放假检修，开工率迅速回落，同时重卡9月销量持续下滑，宏观利好逐步消化，需求暂时未有明显改善。库存端，假期青岛保税仓及一般贸易仓库持续去库，但去库幅度明显收窄。综合来看，供应偏紧有一定支撑，需求改善不明显，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

一、 本周行情回顾.....	- 3 -
二、 供应端整体偏紧, 库存降幅有所收窄.....	- 4 -
三、 节假日部分企业检修, 开工率迅速回落.....	- 4 -
四、 汽车产销同比下降, 重卡销量持续下跌.....	- 5 -
五、 美联储经济数据超预期, 国内经济政策陆续出台.....	- 8 -
六、 后市展望.....	- 9 -
风险点:	- 10 -
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

节后天然橡胶期货价格高位回落，周内下跌。主产区未来降雨仍偏多，供应总体偏紧，但节假日下游轮胎开工率下滑明显，宏观利好逐步消化，胶价大幅回落。截至本周五收盘，天然橡胶主力合约收盘价 18100 元/吨，较上周五收盘下跌 7.86%。

10月11日，生意社天然橡胶基准价为 17650.00 元/吨，与本月初(17942.00 元/吨)相比，下降了-1.63%。

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, 库存降幅有所收窄

节假日期间青岛保税及一般贸易仓库呈现继续去库, 但去库幅度较节前明显缩窄。适逢国庆假期, 部分仓库假期间正常工作, 但国内休假, 天胶价格处于高位, 市场交易冷清, 仓库出入几乎平衡, 仅维持少量出库为主。截至 2024 年 10 月 6 日, 青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 40.95 万吨, 环比上期减少 0.23 万吨, 降幅 0.55%。保税区库存 5.78 万吨, 降幅 0.47%; 一般贸易库存 35.17 万吨, 降幅 0.57%

图 2: 天然橡胶库存

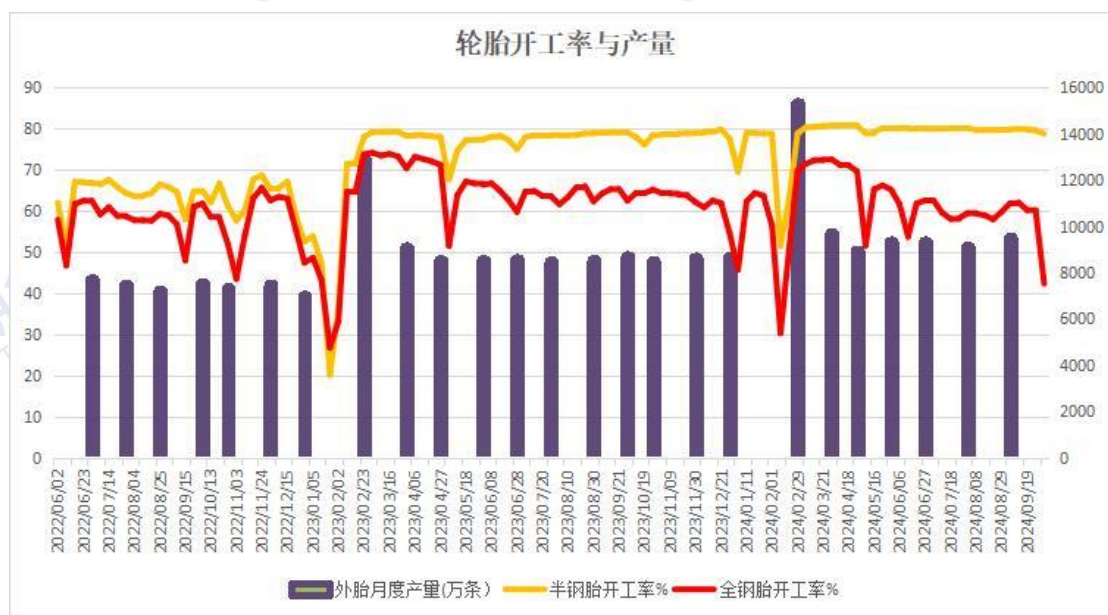


数据来源：文华财经 和合期货

三、节假日部分企业检修, 开工率迅速回落

假期期间部分全钢胎企业安排 7 天左右检修, 虽然节后多家企业按计划复工复产, 但装置排产处于逐步恢复状态, 全钢胎样本企业产能利用率为 42.31%。而半钢胎厂整体运行平稳, 半钢胎样本企业产能利用率为 78.77%, 本周检修企业装置排产逐步恢复至常规水平, 将带动整体样本企业产能利用率明显提升。

图 3



数据来源：同花顺、和合期货

四、汽车产销同比下降，重卡销量持续下跌

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 4

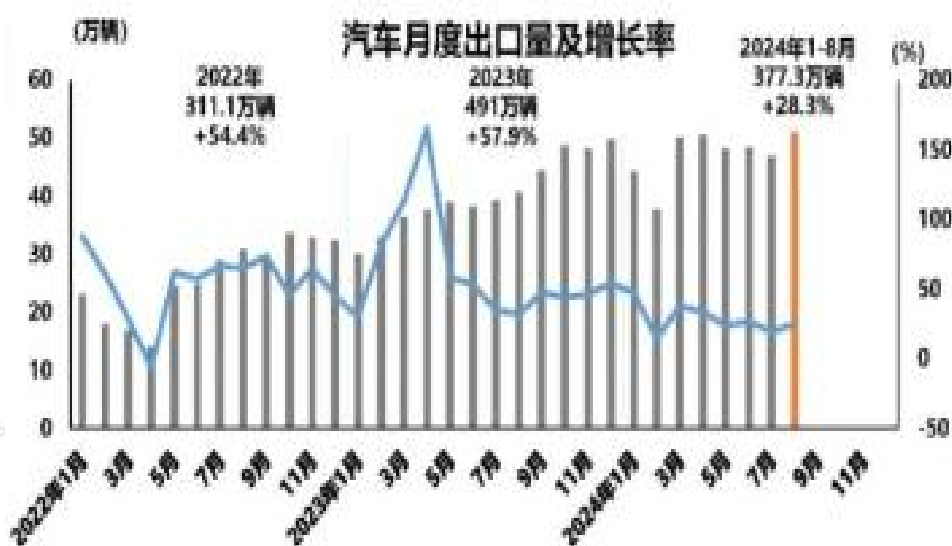


数据来源：中汽协、和合期货

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 5



数据来源：中汽协、和合期货

乘用车：9月1-30日，乘用车市场零售 206.3 万辆，同比增长 2%，环比增长 8%，今年以来累计零售 1,552.9 万辆，同比增长 2%；9月1-30日，全国乘用车厂商批发 246.9 万辆，同比增长 1%，环比增长 15%，今年以来累计批发 1,840.9 万辆，同比增长 3%。

新能源：9月1-30日，新能源车市场零售 112 万辆，同比增长 51%，环比增长 9%，今年以来累计零售 712.9 万辆，同比增长 37%；9月1-30日，全国乘用车厂商新能源批发 122.7 万辆，同比增长 48%，环比增长 17%，今年以来累计批发 790.7 万辆，同比增长 34%。

图 6：乘用车零售

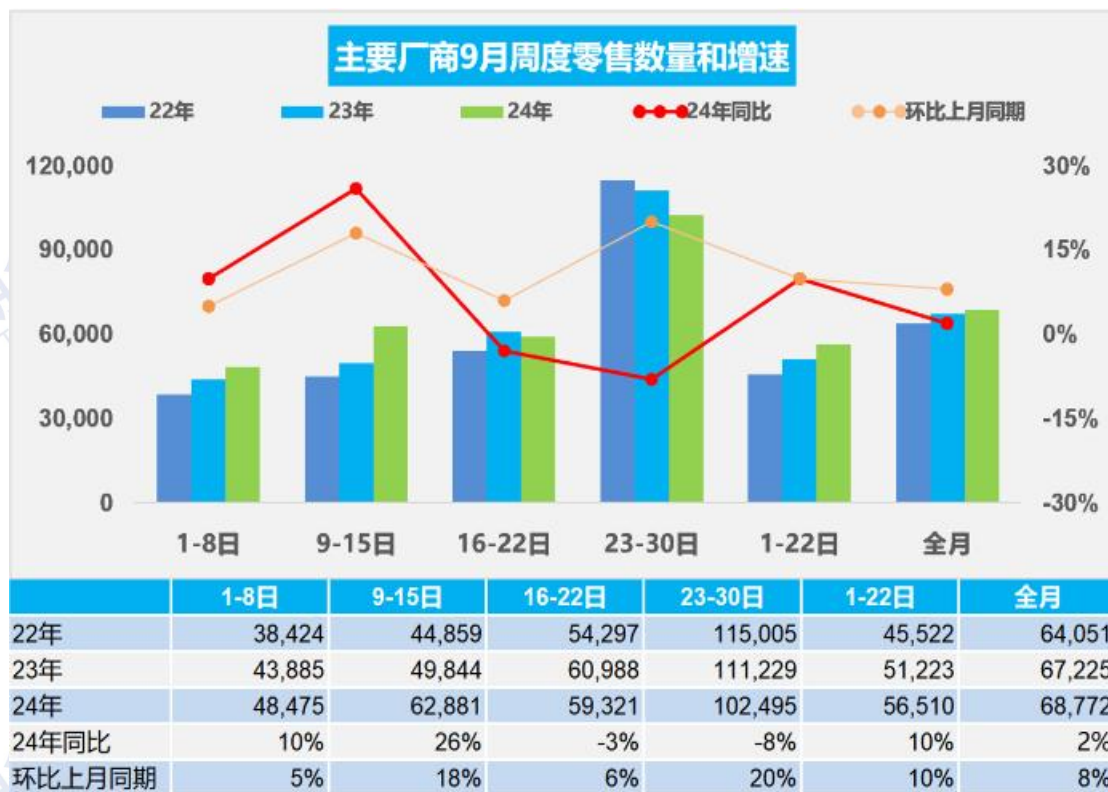


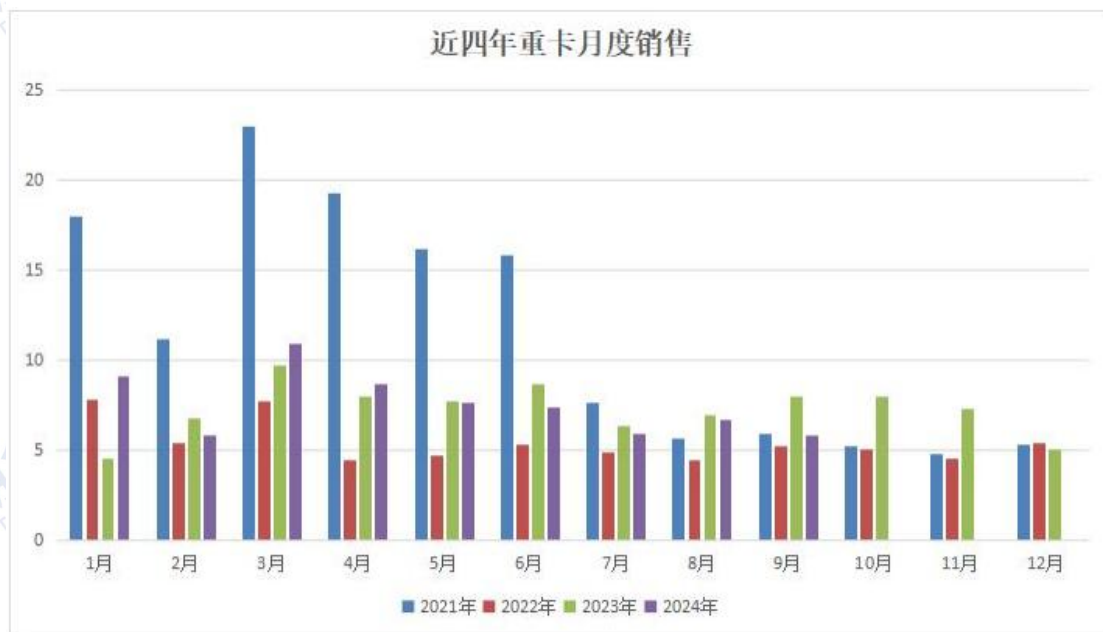
图 7：乘用车批发



数据来源：乘联会 和合期货

2024年9月份，我国重卡市场销售约5.8万辆，环比8月份下滑7%，比上年同期的8.57万辆下滑32%，减少了约2.8万辆。从需求端来看，一方面，在低运价、低收益、低需求的市场环境下，货运市场景气度较低，整体终端需求疲软，另一方面，气价居高不下，市场观望情绪浓厚，拖累了9月份重卡整体表现，不过需求端有望迎来改善，叠加以旧换新政策刺激，四季度市场值得期待。

图8



数据来源：中汽协、和合期货

五、美联储经济数据超预期，国内经济政策陆续出台

国外方面，美国9月末季调CPI年率从前一个月的2.5%回落至2.4%，为连续第六个月走低，创2021年2月以来新低，但高于市场预期的2.3%。美国9月末季调核心CPI年率录得3.3%，为6月以来新高，高于市场预期的3.2%。9月份整体CPI和核心CPI的环比增速分别为0.2%和0.3%，均与前值一致，并超过预期。

与此同时，美国至10月5日当周初请失业金人数录得25.8万人，高于预期的23万人和前值的22.5万人，为2023年8月5日当周以来新高。这可能受到飓风等因素的影响。

随着对劳动力市场的担忧日益加剧，美国 9 月消费者信心指数创下三年来最大降幅，从 8 月上修后的 105.6 降至 98.7，降幅为 2021 年 8 月以来最大。之前预测该指数升至 104.0。

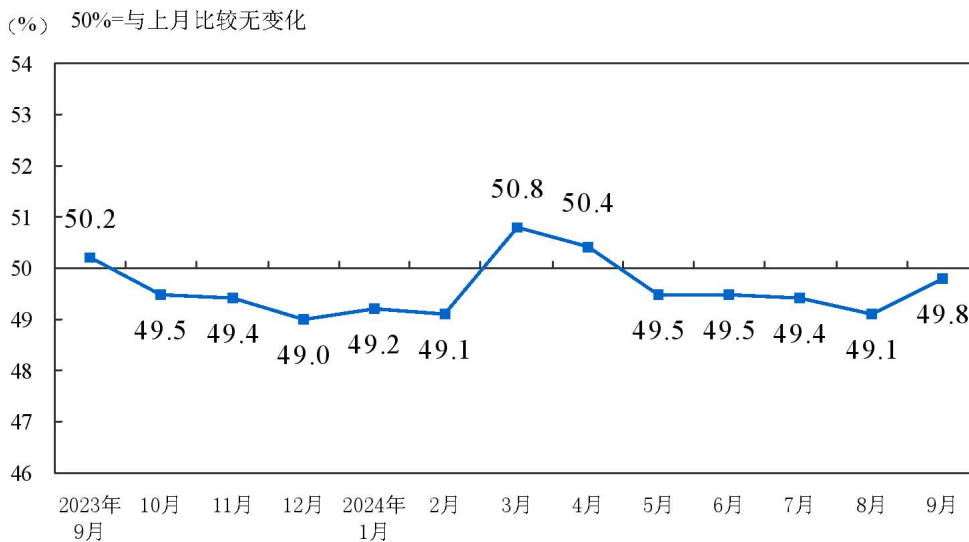
美国 9 月商业活动持稳，但商品和服务业平均价以六个月来最快速度上涨，可能暗示未来几个月通胀升温。美国 9 月 S&P Global 制造业采购经理人指数 (PMI) 初值为 47，为 15 个月以来新低，预期为 48.5，前值为 47.9。

国内方面，国新办发布会释放积极信号，近期降低存量房贷利率，预计平均降幅大约在 0.5 个百分点左右；创设新的货币政策工具支持股票市场稳定发展；降低中央银行政策利率，7 天逆回购操作利率下调 0.2 个百分点；近期将下调存款准备金率 0.5 个百分点，向金融市场提供长期流动性约 1 万亿元。

9 月份，制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.8%，比上月上升 0.7 个百分点，制造业景气度回升。

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，节假日期间天然橡胶主产区降雨有所缓解，但未来两周泰国产区降雨仍偏多，供应端偏紧对胶价仍具有一定支撑。需求端，国庆期间下游轮胎企业

放假检修，开工率迅速回落，同时重卡9月销量持续下滑，宏观利好逐步消化，需求暂时未有明显改善。库存端，假期青岛保税仓及一般贸易仓库持续去库，但去库幅度明显收窄。综合来看，供应偏紧有一定支撑，需求改善不明显，预计下周胶价维持区间震荡走势。

风险点：供应上量、宏观风险、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。