

## 和合期货：天然橡胶周报（20241021--20241025）

——若供应端天气无明显扰动，胶价或出现回调的可能。



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，随着东南亚主产区传统雨季的结束，强降水天气减弱，国内产区天气正常，割胶积极，产量有一定的上量预期，供应端支撑减弱。需求端，节后下游轮胎开工率基本恢复，企业整体出货顺利，国内刺激政策陆续出台，后续需关注政策落地效果。库存端，本周期青岛总库存呈现去库，保税仓库小幅累库，一般贸易库去库幅度较大。综合来看，短期需求端难有持续向上驱动，若供应端天气无明显扰动，胶价或出现回调的可能。

**风险点：**供给上量，宏观风险、需求放缓。

## 目 录

一、本周行情回顾.....	- 1 -
二、供应端支撑减弱,库存端总体去库.....	- 2 -
三、全钢胎开工率小幅下调，半钢胎开工率维持高位.....	- 3 -
四、汽车产销环比增加，出口同比环比双增.....	- 3 -
五、 美国经济数据好于预期，国内经济政策陆续出台.....	- 7 -
六、 后市展望.....	- 8 -
风险点：.....	- 9 -
风险揭示：.....	- 9 -
免责声明：.....	- 9 -

## 一、本周行情回顾



数据来源：文华财经 和合期货

天然橡胶期货价格震荡收跌。主产区降雨天气有所缓解，供应端有上量预期，下游轮胎开工率基本恢复，库存端总体去库，胶价震荡回落。截至本周五收盘，天然橡胶主力合约收盘价 17760 元/吨，较上周五收盘下跌 2.92%。

10月25日，生意社天然橡胶基准价为 17110.00 元/吨，与本月初(17942.00 元/吨)相比，下降了-4.64%。

图 1：天然橡胶市场价格



数据来源：生意社、和合期货



## 二、供应端支撑减弱, 库存端总体去库

全球最大橡胶生产国泰国发生干旱后迎来过量季风降雨, 加之第五大橡胶生产国中国遭遇台风, 导致橡胶产量减少, 拖累生产前景, 并将橡胶价格推升至13年高位。相关数据显示, 全球2024年天然橡胶产量预计下降4.5%, 至1,400万吨左右, 供应端仍处于偏紧阶段。

但随着东南亚主产区传统雨季的结束, 强降水天气减弱, 国内产区天气正常, 割胶积极, 产量有一定的上量预期, 供应端支撑减弱。ANRPC发布的2024年8&9月报告预测, 9月全球天胶产量料降0.1%至134.9万吨, 较上月增加1.6%, 前9个月产量料增3.5%至990.8万吨。

泰国产区物候扰动逐渐缓解, 呈现逐渐上量, 但部分大厂推迟10月船期, 中国到港量仍有不足, 入库率不高, 部分轮胎企业节前补货, 近期逐渐提货, 而有的企业因价格周期内回调时继续按需少量补仓, 整体出库量呈现增加态势, 带动青岛总库存去库。

本周期青岛总库存呈现去库, 保税仓库小幅累库, 一般贸易库去库幅度较大。截至2024年10月20日, 青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量40.25万吨, 环比上期减少0.8万吨, 降幅1.95%。保税区库存5.84万吨, 增幅0.17%; 一般贸易库存34.41万吨, 降幅2.3%。

图2: 天然橡胶库存



数据来源: 文华财经 和合期货

### 三、全钢胎开工率微幅下调，半钢胎开工率维持高位

近期半钢胎企业排产变化不大，以补齐缺货品种，产能利用率小幅波动为主。全钢胎厂开工微幅下滑，22日广饶县发布重污染天气工级应急响应通知，听闻当地企业根据要求灵活调整排产，开工小幅波动。全钢胎样本企业产能利用率为58.92%，环比下降0.06个百分点，同比下降6.26个百分点。

图 3



数据来源：同花顺、和合期货

### 四、汽车产销环比增加，出口同比环比双增

汽车产销环比快速增长，同比微降。

9月，汽车产销分别完成279.6万辆和280.9万辆，环比分别增长12.2%和14.5%，同比分别下降1.9%和1.7%。

1-9月，汽车产销分别完成2147万辆和2157.1万辆，同比分别增长1.9%和2.4%，产销增速较1-8月分别收窄0.6和0.7个百分点。

图 4



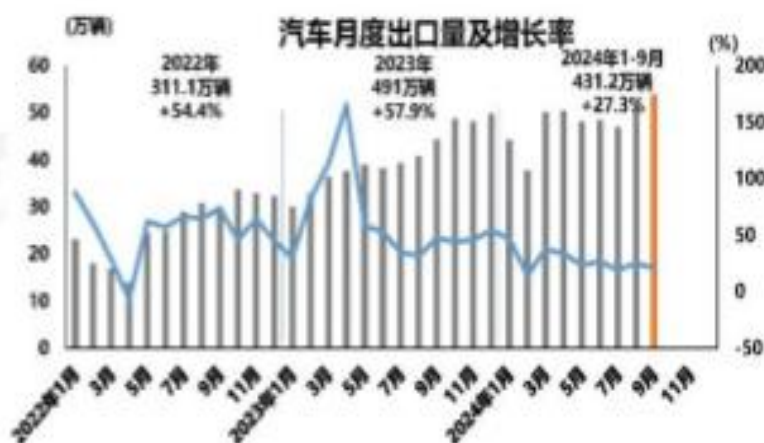
数据来源：中汽协、和合期货

汽车出口同比环比双增长。

9月，汽车出口 53.9 万辆，环比增长 5.4%，同比增长 21.4%。分车型看，乘用车出口 45.7 万辆，环比增长 4.5%，同比增长 20%；商用车出口 8.2 万辆，环比增长 11%，同比增长 29.8%。

1-9月，汽车出口 431.2 万辆，同比增长 27.3%。分车型看，乘用车出口 363.3 万辆，同比增长 28%；商用车出口 67.9 万辆，同比增长 23.6%。

图 5



数据来源：中汽协、和合期货

**乘用车：**10月1-20日，乘用车市场零售 126.4 万辆，同比去年10月同期增长 16%，较上月同期增长 12%，今年以来累计零售 1,683.8 万辆，同比增长 3%；



10月1-20日，全国乘用车厂商批发133.6万辆，同比去年10月同期增长25%，较上月同期增长9%，今年以来累计批发1,978万辆，同比增长5%。

**新能源：**10月1-20日，乘用车新能源市场零售60.9万辆，同比去年10月同期增长45%，较上月同期增长1%，今年以来累计零售774.1万辆，同比增长38%。2024年10月1-20日全国新能源市场零售渗透率48.2%，新能源厂商批发渗透率50.8%；10月1-20日，全国乘用车厂商新能源批发67.9万辆，同比去年10月同期增长51%，较上月同期增长9%，今年以来累计批发858.9万辆，同比增长35%。

图6：乘用车零售



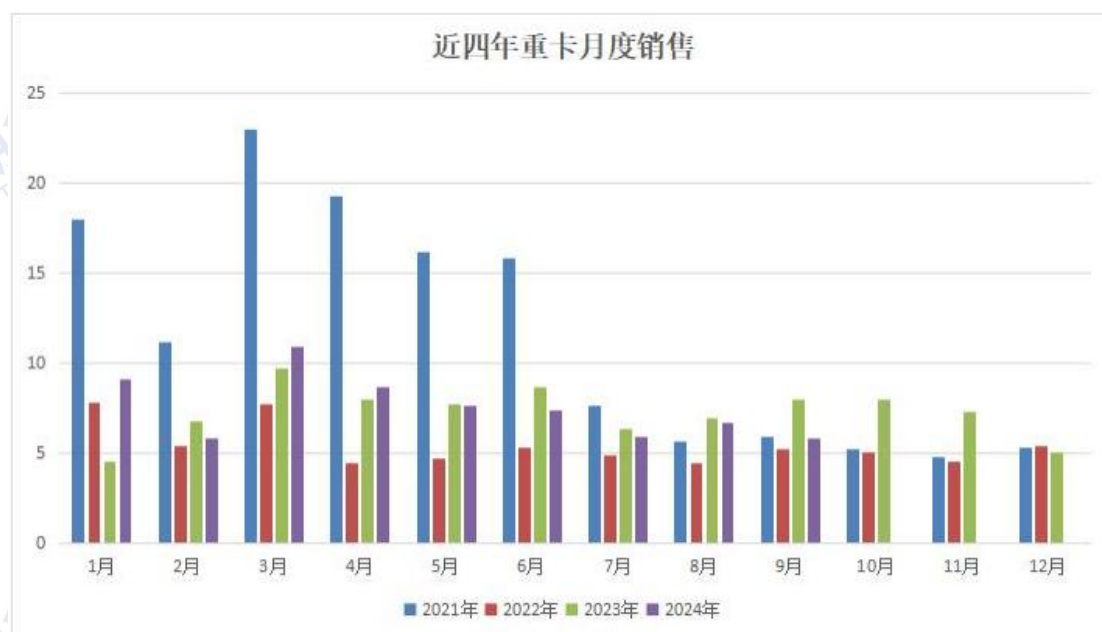
图 7：乘用车批发



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、美国经济数据好于预期，国内经济政策陆续出台

国外方面，外媒 10 月 22 日消息，IMF 表示全球增长面临下行风险，下调 2025 年展望。IMF 预计 2024 年全球经济增长 3.2%，与 7 月份的预测一致；2025 年预计增长 3.2%，低于 7 月份预测的 3.3%。

上周美国失业救济金申请人数下降，数据回落至飓风海伦和米尔顿袭击东南部各州之前的水平，但持续申请失业救济人数跃升至自 2021 年 11 月以来新高。数据显示，美国 10 月 19 日当周首次申请失业救济人数 22.7 万人，低于预期 24.2 万人，前值 24.1 万人。持续申领失业救济金人数在前一周增加到近 190 万，这是近三年来的最高水平。

外媒 10 月 24 日消息，周四标普全球公布的数据显示，由于服务业需求强劲，美国商业活动在 10 月份的大部分时间保持稳健增长，预期反弹至两年多来的高点。不过，制造业连续第三个月陷入萎缩，但萎缩幅度略有放缓。美国 10 月 Markit 制造业、服务业、综合 PMI 均较 9 月回暖，PMI 初值 47.8，创 2 个月新高，预期 47.5，前值 47.3。

欧洲经济持续萎靡，令市场对石油需求的前景感到忧心忡忡。10 月份，整个欧元区的商业活动再次陷入停滞经济活动继续萎缩，欧洲采购经理人指数 PMI 为 49.7，连续第二个月低于 50 的荣枯线。在欧盟之外，英国的 PMI 指数显示，企业报告的增长速度为 11 个月以来最低。

国内方面，中国 9 月经济整体表现均好于预期，规模以上工业增加值及社会消费品零售总额同比增速均创四个月最高，投资增速持稳。央行即日起正式启动证券、基金、保险公司互换便利(SFISF)操作，同时正式推出股票回购增持再贷款。此外，央行行长潘功胜表示年底择机降准。均提振市场风险情绪。

9 月份，社会消费品零售总额 41112 亿元，同比增长 3.2%，增速比上月加快 1.1 个百分点。1—9 月份，社会消费品零售总额 353564 亿元，同比增长 3.3%。

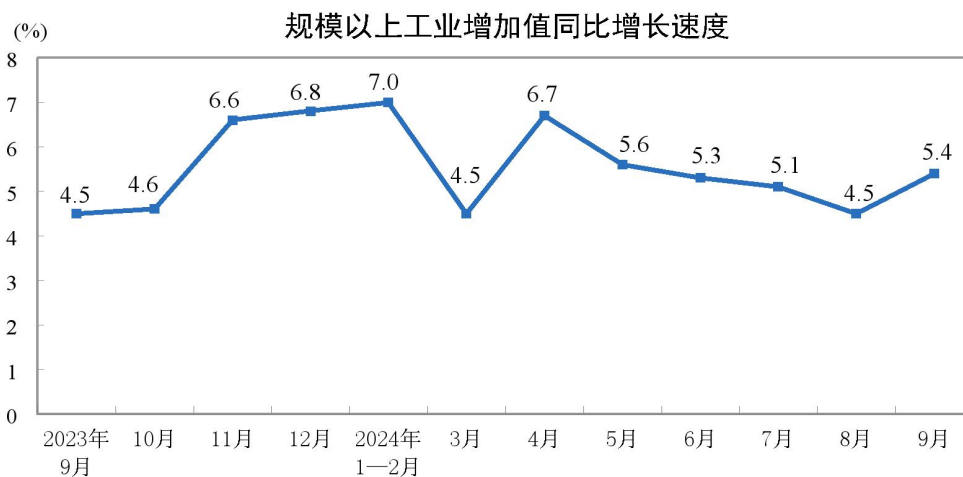
图 9



数据来源：国家统计局、和合期货

9月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.4%，比上月加快 0.9 个百分点（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，9 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.59%。1—9 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.8%。

图 10



数据来源：国家统计局、和合期货

## 六、后市展望

供应端，随着东南亚主产区传统雨季的结束，强降水天气减弱，国内产区天

气正常，割胶积极，产量有一定的上量预期，供应端支撑减弱。需求端，节后下游轮胎开工率基本恢复，企业整体出货顺利，国内刺激政策陆续出台，后续需关注政策落地效果。库存端，本周期青岛总库存呈现去库，保税仓库小幅累库，一般贸易库去库幅度较大。综合来看，短期需求端难有持续向上驱动，若供应端天气无明显扰动，胶价或出现回调的可能。

**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。