

和合期货：天然橡胶月报（2024年11月）

——供应上量预期增加，若无气候因素影响，预计下月胶价期货价格偏弱震荡



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：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，青岛总库存小幅累库，保税仓库小幅去库，一般贸易库累库。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，预计下月胶价或偏弱震荡。

目 录

一、行情回顾.....	- 3 -
二、供应上量预期增加，库存整体维持低位.....	- 4 -
三、半钢胎开工率维持高位，全钢胎开工率节后基本恢复..	- 5 -
四、汽车产销环比增加，出口同比环比双增.....	- 6 -
五、宏观消息.....	- 9 -
六、后市展望.....	- 11 -
风险揭示：.....	- 11 -
免责声明：.....	- 12 -

一、行情回顾



文华财经 和合期货

10月天然橡胶期货价格大幅下跌，截至10月31日收盘，天然橡胶期货主力合约收盘价17835元/吨，月度跌幅9.21%。

节后天然橡胶期货价格高位回落，节假日下游轮胎开工率下滑明显，宏观利好逐步消化，随着主产区降雨天气有所缓解，供应端支持减弱，需求端未有明显改善，胶价维持低位。

现货方面，10月31日，生意社天然橡胶基准价为16822.00元/吨，与本月初(17942.00元/吨)相比，下降了6.24%。

图1：天然橡胶市场价格走势



数据来源：生意社 和合期货

二、供应上量预期增加，库存整体维持低位

此前今年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。但本月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，且四季度是割胶旺季，产量有一定的上量预期，供应端支撑或有所减弱。

10月份天胶库存整体维持低位。截至10月27日当周，青岛总库存小幅累库，保税仓库小幅去库，一般贸易库累库。由于海外标胶及混合到港均环比增加，下游终端环保问题影响全钢开工，且对高价原材料采购谨慎，提货量不多，造成青岛仓库整体呈现累库迹象。截至2024年10月27日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量40.82万吨，环比上期增加0.57万吨，增幅1.42%。保税区库存5.74万吨，降幅1.71%；一般贸易库存35.08万吨，增幅1.95%。

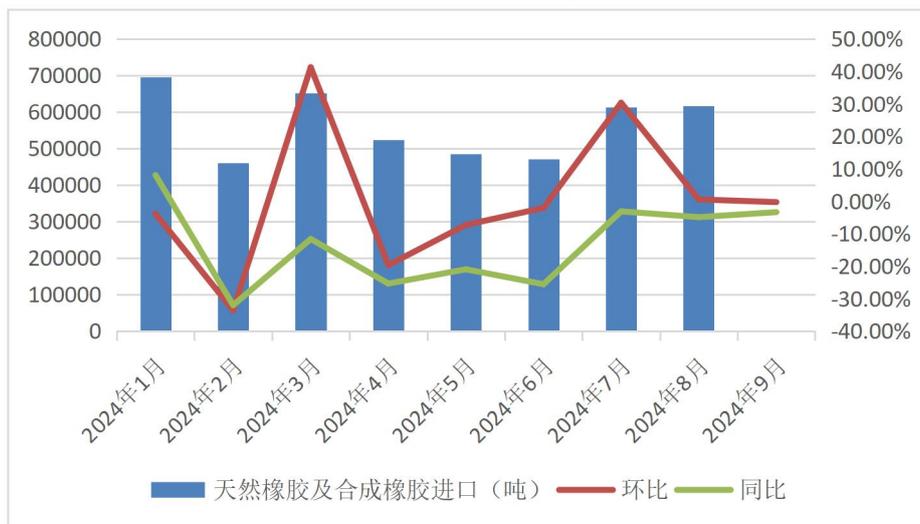
图2



数据来源：文华财经 和合期货

进口方面，据海关总署10月14日发布的数据显示，中国9月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为61.4万吨，环比下降0.3%，同比下降3.39%。1-9月累计进口量为512.8万吨，同比减少13.3%。

图3 天然橡胶及合成橡胶进口（吨）

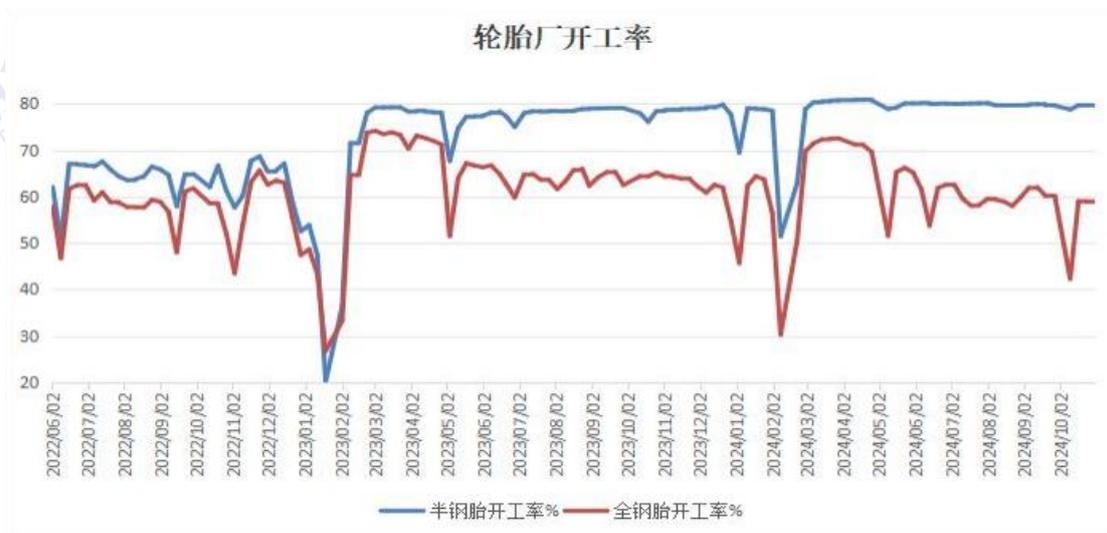


数据来源：文华财经 和合期货

三、半钢胎开工率维持高位，全钢胎开工率节后基本恢复

月初由于国庆节假日导致下游全钢胎开工率低，此后开工率有所恢复。半钢胎企业产能利用率小幅波动，各企业维持高开工状态，继续补充缺货品种，整体波动不大。半钢胎样本企业产能利用率为 79.73%，环比上涨 0.05 个百分点，同比上涨 1.06 个百分点。全钢胎各企业排产情况表现不一，检修企业开工逐步恢复，带动整体产能利用率小幅提升。全钢胎样本企业产能利用率为 59.19%，环比上涨 0.27 个百分点，同比降低 5.16 个百分点。

图4



数据来源：文华财经、和合期货

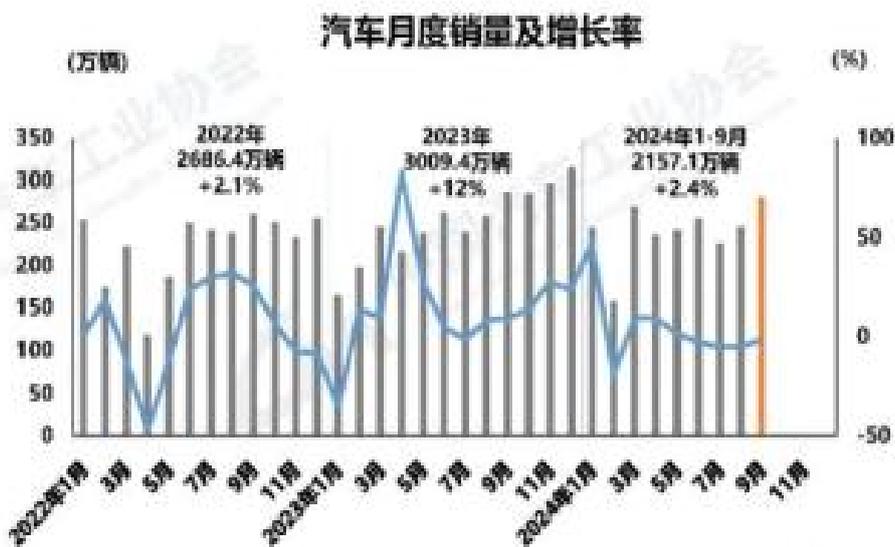
四、汽车产销环比增加，出口同比环比双增

最新数据显示，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5



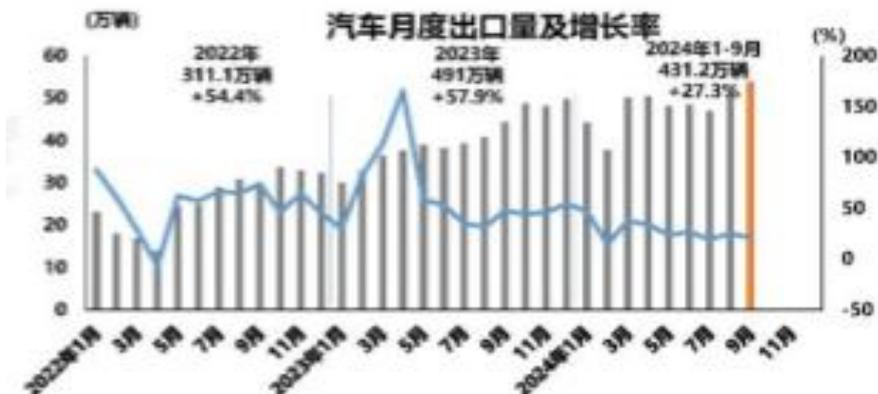
数据来源：中汽协、和合期货

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 6



数据来源：中汽协、和合期货

乘用车：10月1-27日，乘用车市场零售181.2万辆，同比去年10月同期增长9%，较上月同期增长2%，今年以来累计零售1,738.6万辆，同比增长3%；10月1-27日，全国乘用车厂商批发197.8万辆，同比去年10月同期增长4%，较上月同期下降5%，今年以来累计批发2,042.3万辆，同比增长4%。

新能源：10月1-27日，乘用车新能源车市场零售94.6万辆，同比去年10月同期增长49%，较上月同期下降1%，今年以来累计零售807.8万辆，同比增长39%；10月1-27日，全国乘用车厂商新能源批发104.7万辆，同比去年10月同期增长45%，较上月同期增长2%，今年以来累计批发895.7万辆，同比增长35%。

图 7：乘用车零售



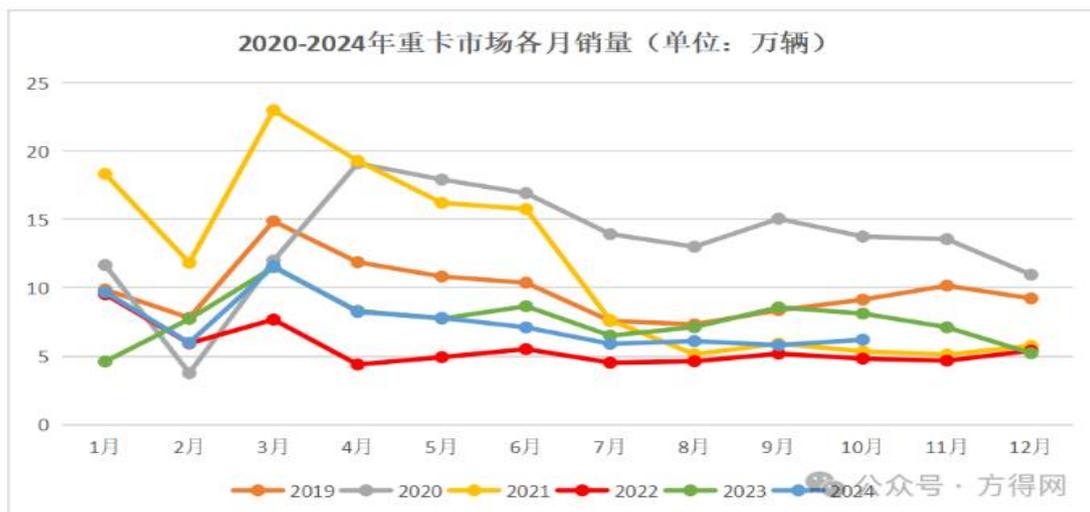
图 8：乘用车批发



数据来源：乘联会 和合期货

据最新数据，2024年10月，我国重卡市场销量大约在6.2万辆左右，同比下降24%，环比微增7%。2024年前10月，我国重卡累计销量大致在73.5万辆，同比下降5%。2024年10月，重卡市场自3月冲上11.5万辆的顶点后，4月-10月走势明显是“下坡”。在近5年中，虽有2021和2022年托底，但也几乎是比较低水平。

图 9



数据来源：方得网、和合期货

五、宏观消息

国外方面，有着“小非农”称号的美国 ADP 就业数据显示，在 10 月份，美国公司的员工招聘步伐创下一年多来的最快节奏，显示出公司对于员工劳动力的惊人需求。根据 ADP 研究所的最新数据，10 月美国私营部门就业人数超预期大幅增加 23.3 万人，9 月 ADP 就业统计人数则被意外上调，从 14.3 万上修至 15.9 万。最新 ADP 就业数据公布后，一些交易员开始押注美联储可能在 12 月份宣布“暂停降息”，甚至还有交易员押注 11 月就有可能暂停降息。

外媒 10 月 30 日消息：美国三季度核心个人消费支出 (PCE) 物价指数年化季环比初值 2.2%，预期 2.1%，前值 2.8%。

美国三季度个人消费支出 (PCE) 年化季环比初值 3.7%，预期 3.3%，前值 2.8%。

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。

尽管面临全球经济压力和 11 月选举前的不确定性，美国经济第三季度以强劲步伐增长。在经济活动中占比最大的消费者支出增长 3.7%，为 2023 年初以来最大增幅。

国内方面，10 月份，随着一揽子增量政策加力推出以及已出台的存量政策效应逐步显现，我国经济景气水平继续回升向好。制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 50.1%、50.2%和 50.8%，比上月上升 0.3、0.2 和 0.4 个百分点，三大指数均位于临界点以上。

图 10



数据来源：国家统计局、和合期货

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%。

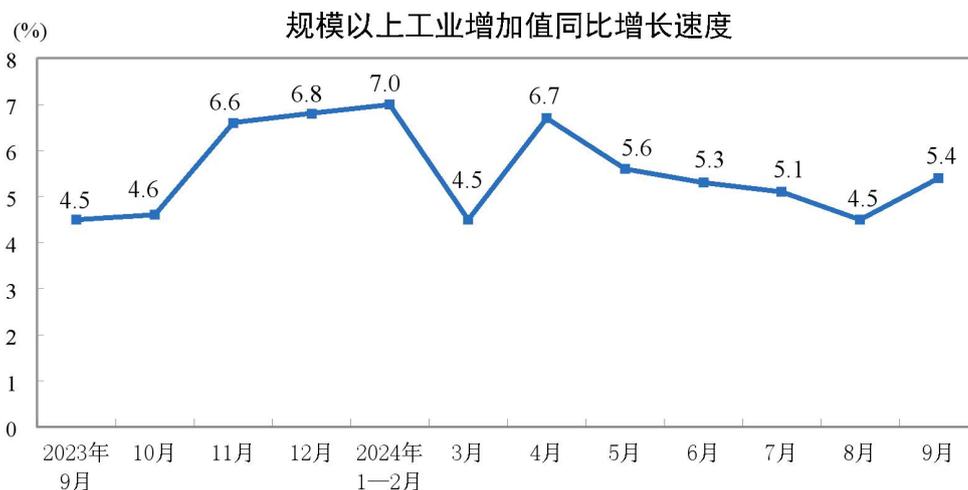
图 11



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 12



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，青岛总库存小幅累库，保税仓库小幅去库，一般贸易库累库。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，预计下月胶价或偏弱震荡。

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。