

## 和合期货：天然橡胶周报（20241014--20241018）

——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迅速回升至节前水平，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，上游物候扰动缓解后，库存小幅累库。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，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,库存端小幅累库.....	- 2 -
三、全钢胎开工率迅速回升，产能利用率快速回复.....	- 2 -
四、汽车产销环比增加，出口同比环比双增.....	- 3 -
五、 美国经济数据超出预期，国内经济政策陆续出台.....	- 6 -
六、 后市展望.....	- 8 -
风险点：.....	- 8 -
风险揭示：.....	- 8 -
免责声明：.....	- 9 -

## 一、本周行情回顾



数据来源：文华财经 和合期货

天然橡胶期货价格周内震荡。主产区降雨天气有所缓解，供应端支持减弱，下游轮胎开工率明显恢复，库存端小幅累库，胶价震荡。截至本周五收盘，天然橡胶主力合约收盘价 18295 元/吨，较上周五收盘上涨 1.08%。

10月18日，生意社天然橡胶基准价为 16897.00 元/吨，与本月初(17942.00 元/吨)相比，下降了-5.82%。

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, 库存端小幅累库

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。

节后下游工厂产能利用率逐渐恢复, 上游物候扰动缓解后, 前期入库预报逐渐兑现, 青岛仓库整体出入库几乎均衡, 呈现小幅累库迹象。截至2024年10月13日, 青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量41.05万吨, 环比上期增加0.1万吨, 增幅0.24%。保税区库存5.83万吨, 增幅0.84%; 一般贸易库存35.22万吨, 增幅0.14%

图2: 天然橡胶库存



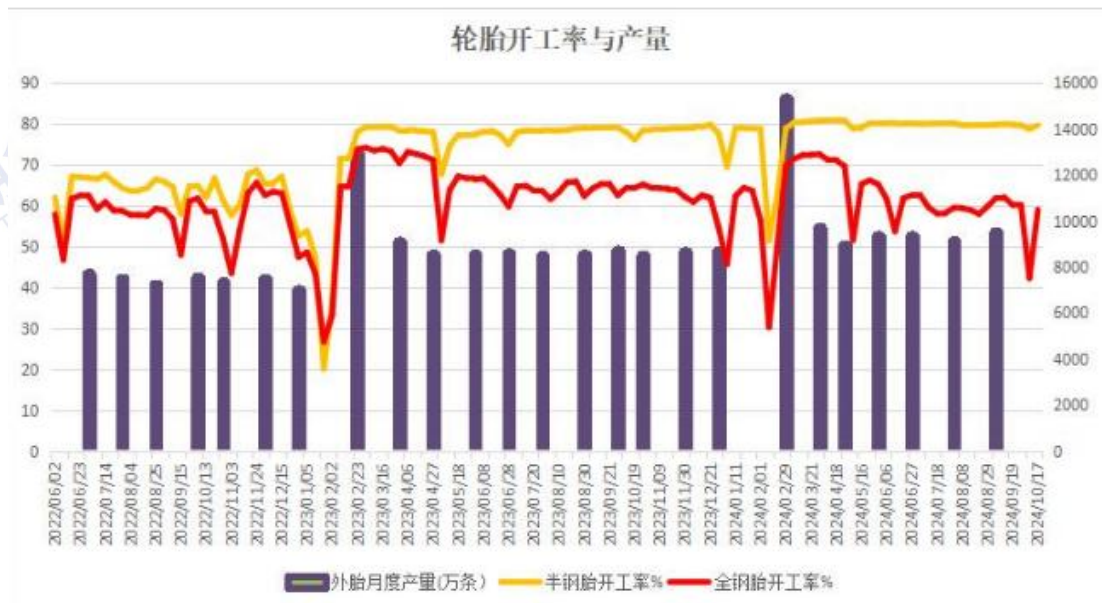
数据来源: 文华财经 和合期货

## 三、全钢胎开工率迅速回升, 产能利用率快速回复

“国庆节”假期期间全钢胎检修企业排产逐步恢复至常规水平, 带动周内产能利用率明显提升。涨价消息影响下, 近期企业整体出货较为顺畅。全钢胎样本企业产能利用率为58.98%, 环比上涨16.67个百分点, 同比下降5.34个百分点。

半钢胎厂开工变化一直不大，样本企业产能利用率为 79.64%，环比上涨 0.87 个百分点，同比上涨 3.54 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



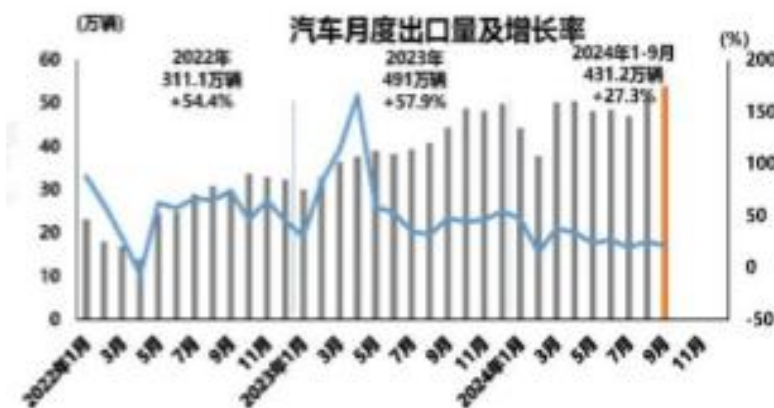
数据来源：中汽协、和合期货

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1-13日，乘用车市场零售82.3万辆，同比去年10月同期增长20%，较上月同期增长17%，今年以来累计零售1,639.7万辆，同比增长3%；10月1-13日，全国乘用车厂商批发71.3万辆，同比去年10月同期增长20%，较上月同期下降2%，今年以来累计批发1,915.7万辆，同比增长4%。

**新能源：**10月1-13日，乘用车新能源市场零售40.8万辆，同比去年10月同期增长64%，较上月同期增长8%，今年以来累计零售754万辆，同比增长39%；10月1-13日，全国乘用车厂商新能源批发38.3万辆，同比去年10月同期增长55%，较上月同期增长3%，今年以来累计批发829.3万辆，同比增长35%。

图 6：乘用车零售



图 7：乘用车批发

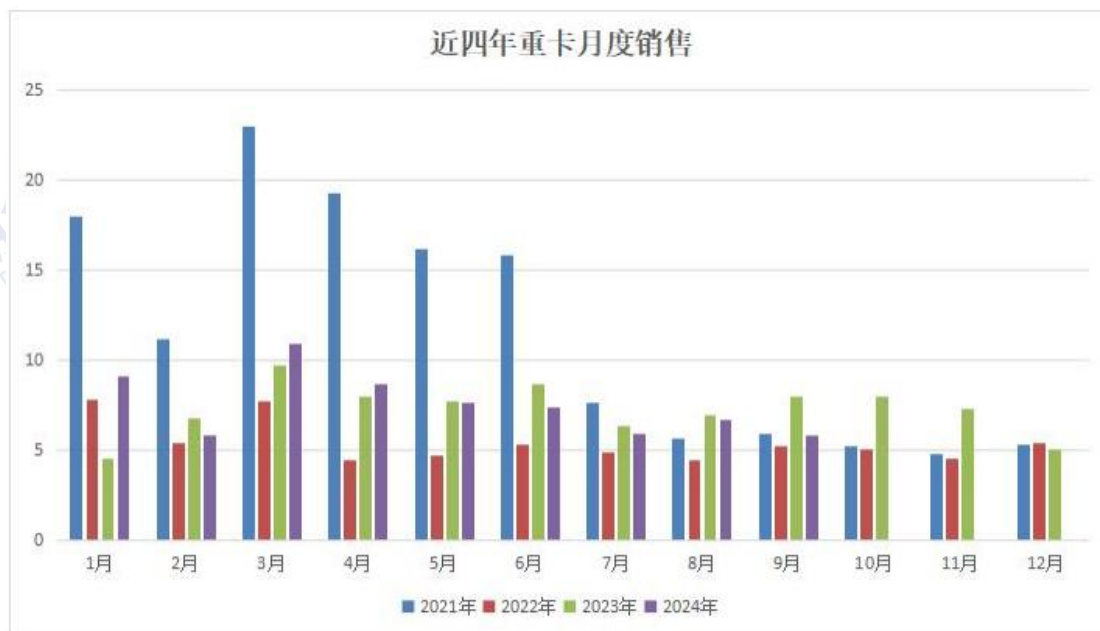


数据来源：乘联会 和合期货

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、美国经济数据超出预期，国内经济政策陆续出台

国外方面，上周美国失业救济金申请意外下降，此前一周受飓风海伦及罢工影响申请人数大幅增加，未来几周数据可能仍将保持波动。周四，美国劳工部公布的数据显示，美国 10 月 12 日当周首次申请失业救济人数 24.1 万人，相比上周减少 19000 人，低于预期 25.8 万人，低于前值 25.8 万人。未进行季节性调整前，初次申请失业救济人数为 22.4 万人，相比上周大幅上升。

外媒 10 月 17 日消息；美国 9 月零售销售环比增长 0.4%，增幅高于预期值 0.3%，前值为 0.1%。美国 9 月零售销售增长超过预期，各个零售类别出现了相当广泛的增长，表明强韧的消费者支出继续在为经济提供动力。

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。



欧洲央行周四宣布降息 25 个基点，同时暗示经济增长面临风险。交易员则进一步押注欧洲央行将在 12 月大幅降息。货币市场目前暗示，欧洲央行在 12 月政策会议上降息 50 个基点的可能性为 20%，而在周四利率决议公布之前，交易员只预计欧洲央行将在 12 月降息 25 个基点。此外，交易员还预计，欧洲央行将在截至明年 4 月之前的每次会议上都降息 25 个基点。

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%。

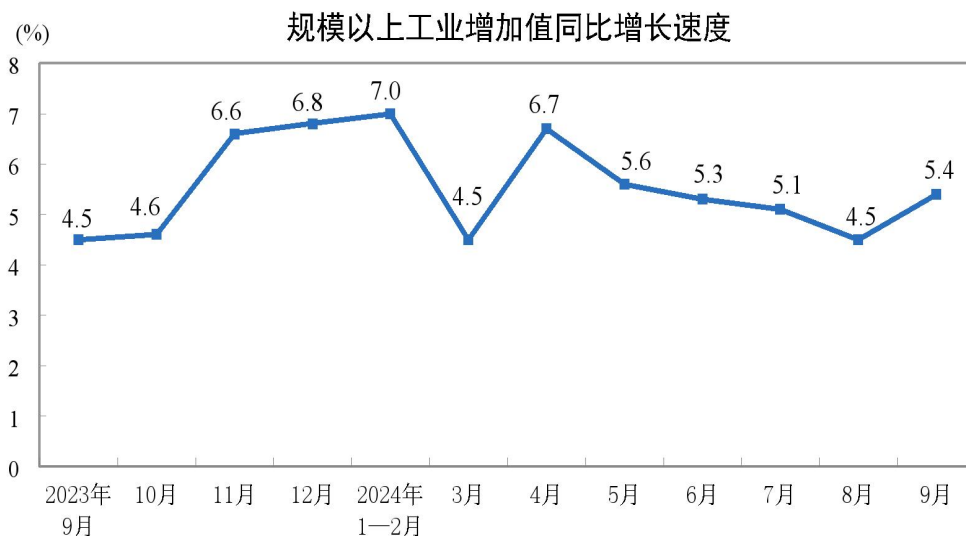
图 9



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迅速回升至节前水平，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，上游物候扰动缓解后，库存小幅累库。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，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。