

和合期货：天然橡胶周报（20241118--20241122）

——库存持续累库，需求端表现平平，预计下周胶价或维持区间震荡



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，近期泰国产区仍受降水扰动，国内产区进入减产期，天胶现货价格坚挺。需求端，上周下游半钢胎轮胎开工率维持高位，全钢胎开工率继续恢复提升。库存端，随着海外到港量增加，青岛库存连续三周呈现累库状态。综合来看，若海外产区天气好转，供应端仍有上量预期，需求端表现平平，预计下周天胶期价或维持区间震荡。

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、国内产区逐步停割,库存端持续累库	- 2 -
三、全钢胎开工率有所提升,半钢胎开工率维持高位	- 2 -
四、汽车产销及出口表现良好,同比环比均双增	- 3 -
五、 美国零售销售数据强劲,国内经济数据好于预期	- 6 -
六、 后市展望	- 9 -
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下跌。近期泰国主产区仍有降雨扰动，而国内云南产区逐步停割，但同时天然橡胶库存持续累库，胶价承压。下游轮胎开工率维持高位，截至本周五收盘，天然橡胶主力合约收盘价 17325 元/吨，较上周五收盘下跌 1.84%。

11 月 22 日，生意社天然橡胶基准价为 16823.00 元/吨，与本月初(16868.00 元/吨)相比，下降了 0.27%。

图 1：天然橡胶市场价格



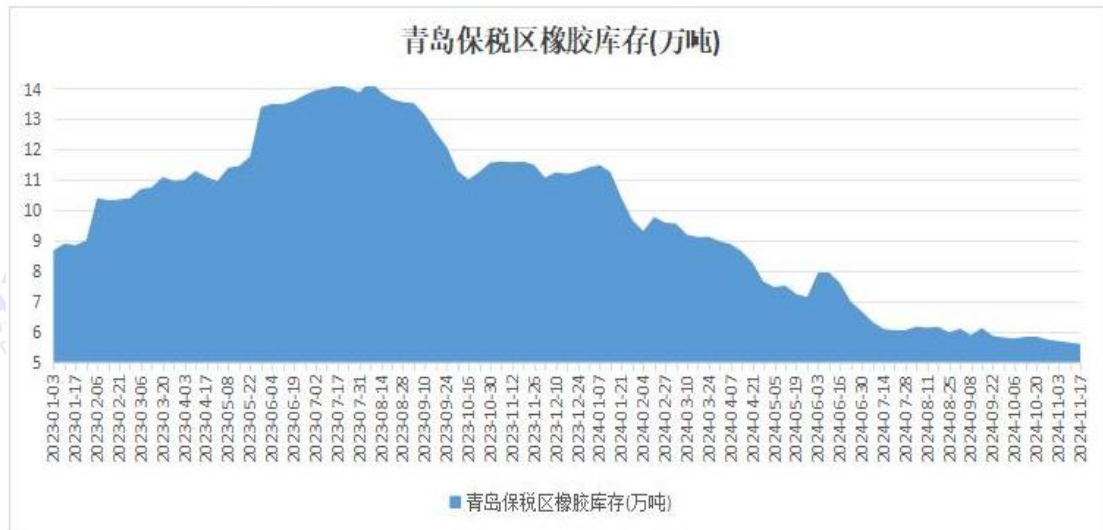
数据来源：生意社、和合期货

二、国内产区逐步停割, 库存端持续累库

随着海外增量, 市场看空情绪增加, 天胶价格不断走弱, 轮胎厂低价补库后多观望为主, 仓库整体出库情况一般, 青岛总库存维持累库趋势, 保税仓库维持小幅去库, 一般贸易库累库幅度增大。

截至 2024 年 11 月 17 日, 青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 42.35 万吨, 环比上期增加 0.76 万吨, 增幅 1.83%。保税区库存 5.59 万吨, 降幅 0.88%: 一般贸易库存 36.76 万吨, 增幅 2.25%。

图 2: 天然橡胶库存



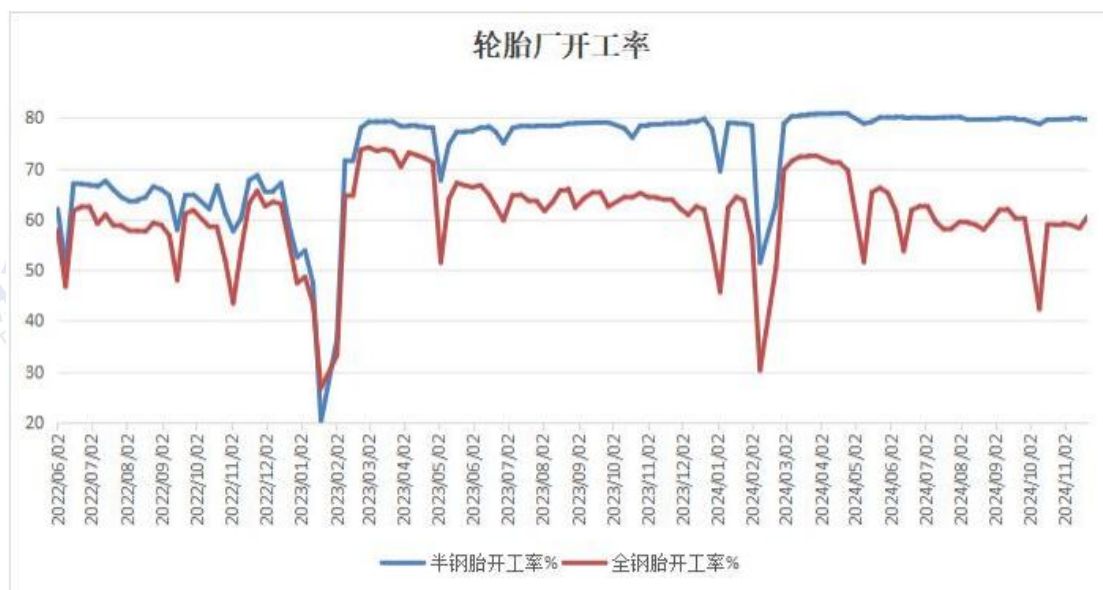
数据来源: 文华财经 和合期货

三、全钢胎开工率有所提升, 半钢胎开工率维持高位

周内检修企业排产逐步恢复, 带动整体样本企业产能利用率恢复性提升, 部分企业仍有自主控产安排, 对整体产能利用率提升幅度形成限制。全钢胎样本企业产能利用率为 60.48%, 环比上涨 2.23 个百分点, 同比下降 3.27 个百分点。

半钢胎目前雪地胎排产进入尾声, 四季胎排产力度加大, 但整体出货表现一般, 随着库存增加, 不排除个别企业存灵活调整排产的可能。半钢胎样本企业产能利用率为 79.76%, 环比上涨 0.03 个百分点, 同比上涨 0.88 个百分点。

图 3



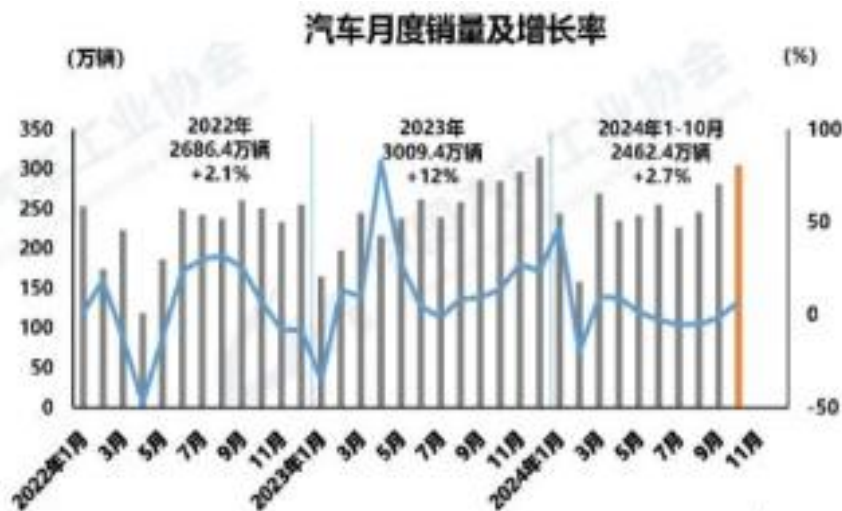
数据来源：同花顺、和合期货

四、汽车产销及出口表现良好，同比环比均双增

10月，汽车产销分别完成299.6万辆和305.3万辆，环比分别增长7.2%和8.7%，同比分别增长3.6%和7%。

1-10月，汽车产销分别完成2446.6万辆和2462.4万辆，同比分别增长1.9%和2.7%，汽车产量增速较1-9月收窄0.01个百分点，销量增速扩大0.36个百分点。

图 4

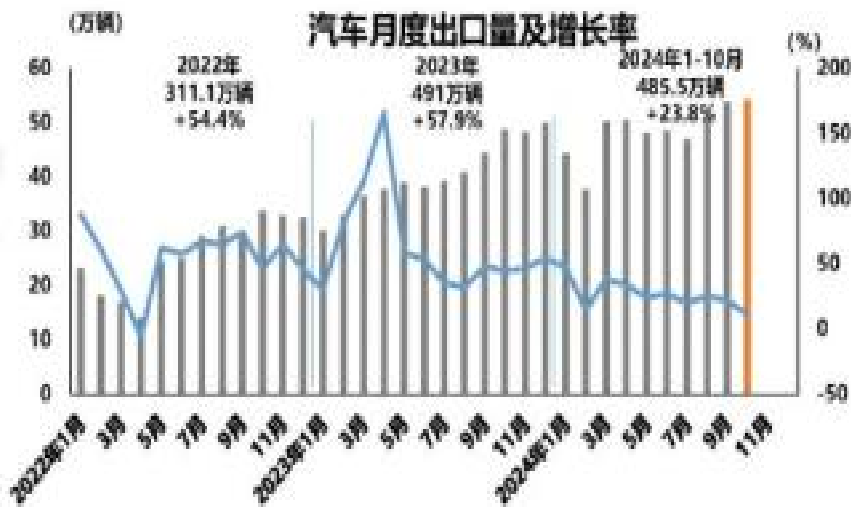


数据来源：中汽协、和合期货

10月，汽车出口54.2万辆，环比增长0.5%，同比增长11.1%。分车型看，乘用车出口46.5万辆环比增长1.8%，同比增长10.7%；商用车出口7.6万辆，环比下降6.6%，同比增长13.6%。

1-10月，汽车出口485.5万辆，同比增长23.8%。分车型看，乘用车出口410万辆，同比增长24%；商用车出口75.5万辆，同比增长22.5%。

图5



数据来源：中汽协、和合期货

乘用车：11月1-17日，乘用车市场零售110.6万辆，同比去年11月同期增长30%，较上月同期增长3%，今年以来累计零售1,894.2万辆，同比增长5%；11月1-17日，全国乘用车厂商批发127.1万辆，同比去年11月同期增长37%，较上月同期增长22%，今年以来累计批发2,244.7万辆，同比增长6%。

新能源：11月1-17日，乘用车新能源市场零售58.1万辆，同比去年11月同期增长66%，较上月同期增长7%，今年以来累计零售890.9万辆，同比增长41%；11月1-17日，全国乘用车厂商新能源批发65.4万辆，同比去年11月同期增长71%，较上月同期增长20%，今年以来累计批发993.3万辆，同比增长38%。

图 6：乘用车零售



图 7：乘用车批发

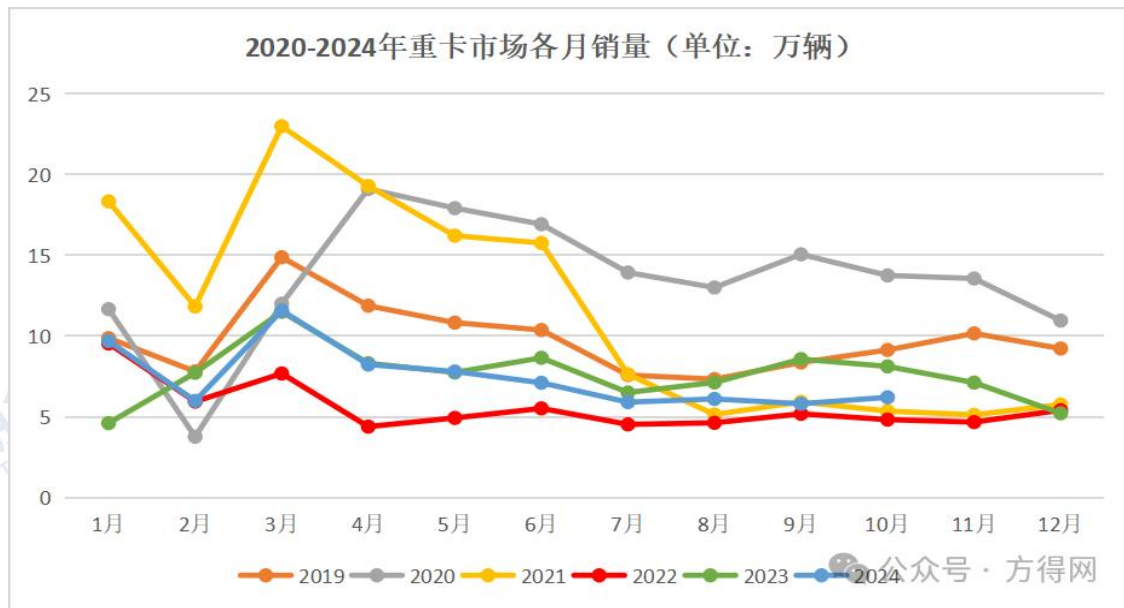


数据来源：乘联会 和合期货

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，但也几乎是比较低的水平。

图 8



数据来源：方得网、和合期货

五、美国零售销售数据强劲，国内经济数据好于预期

国外方面，美国 10 月零售销售环比增 0.4%，前值大幅上修。美国零售销售在第四季度初保持稳健，10 月零售销售环比增速为 0.4%，预期为 0.3%，9 月前值大幅上修至 0.8%。由于美国零售销售数据强劲，有美联储官员延续鲍威尔偏鹰派措辞，甚至称 12 月降息并非板上钉钉，降息预期有所担忧。

11 月 13 日周三，美国劳工统计局公布的 10 月份美国名义与核心 CPI 环比、同比增幅数据均符合市场预期，其中，美国名义 CPI 同比增速在 10 月份加速至 2.6%，环比上涨 0.2%，核心 CPI 环比上涨 0.3%且同比增 3.3%，都持平前值。尽

管符合预期但创三个月新高，止步“六连跌”，核心通胀环比增速连续三个月未见回落，市场普遍认为12月美联储降息25个基点“板上钉钉”。

美国10月PPI同比上升2.4% 高于市场预期的2.3%；10月核心PPI同比上升3.1%，亦高于市场预期的3%。受此影响，12月份降息25个基点的可能性降至75%，而在数据公布前，这一概率高于80%。

国内方面，中国人民银行最新发布的数据显示，10月末，广义货币（M2）余额309.71万亿元，同比增长7.5%；狭义货币（M1）余额63.34万亿元，同比下降6.1%。前10个月，人民币贷款增加16.52万亿元，社会融资规模增量累计为27.06万亿元，比上年同期少4.13万亿元。

10月份，全国居民消费价格同比上涨0.3%，环比下降0.3%。10月份，社会消费品零售总额45396亿元，同比增长4.8%，增速比上月加快1.6个百分点。

图9



数据来源：国家统计局、和合期货

2024年1—10月份，全国固定资产投资（不含农户）423222亿元，同比增长3.4%；

图 10



数据来源：国家统计局、和合期货

10 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.3%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，10 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.41%。1—10 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.8%。

图 11



数据来源：国家统计局、和合期货

六、后市展望

供应端，近期泰国产区仍受降水扰动，国内产区进入减产期，天胶现货价格坚挺。需求端，上周下游半钢胎轮胎开工率维持高位，全钢胎开工率继续恢复提升。库存端，随着海外到港量增加，青岛库存连续三周呈现累库状态。综合来看，若海外产区天气好转，供应端仍有上量预期，需求端表现平平，预计下周天胶期价或维持区间震荡。

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。