

和合期货：天然橡胶周报（20241209--20241213）

——供应上量不及预期，需求端未有明显改善，预计下周胶价维持高位震荡



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，近期泰国等产区受到暴雨天气影响，天胶产量不及预期，同时国内云南产区进入停割期，供应偏紧支撑胶价。需求端，终端刚需采购，观望情绪浓厚，下游轮胎开工率有所下滑，但同时本月重卡销量有所回升终结“五连降”，11月汽车产销表现良好。库存端，本周期青岛保税和一般贸易库存量较上期纷纷累库。综合来看，海外产区天气无明显改善，供应端强支撑，需求端即将迎来季节性淡季，预计下周天胶期价或维持高位震荡。

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、天气影响供应偏紧,天胶库存持续累库	- 2 -
三、下游需求暂未显著好转,终端消费情况有待改善	- 2 -
四、汽车产销同比环比双增,重卡销量终结“五连降”	- 3 -
五、 美联储降息不确定性仍存,国内积极政策助力经济回暖-	6 -
六、 后市展望	- 8 -
风险点: 需求疲软、宏观风险、需求放缓	- 8 -
风险揭示:	- 8 -
免责声明:	- 8 -

一、本周行情回顾

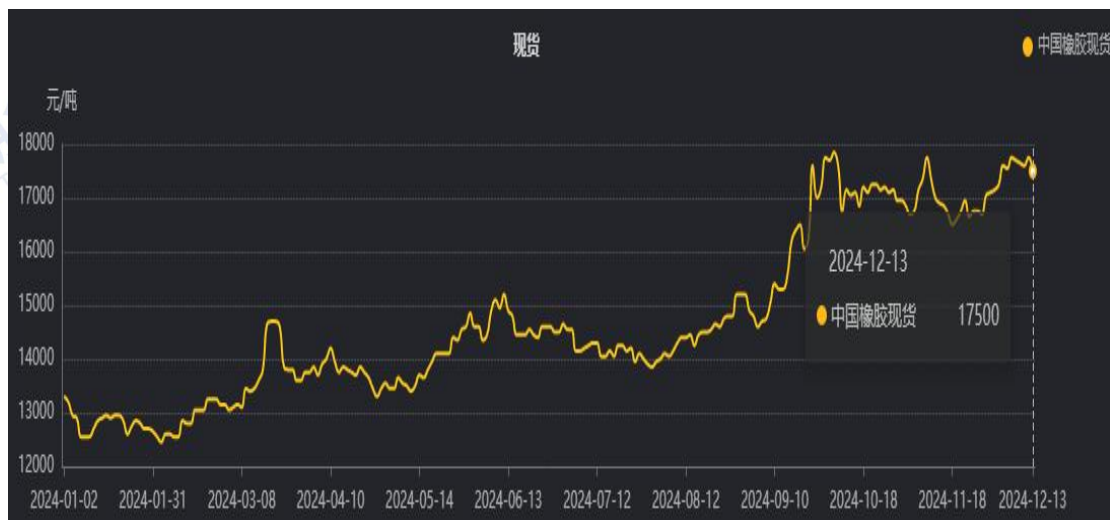


数据来源：文华财经 和合期货

天然橡胶期货价格震荡下跌。近期泰国等主产区出现大暴雨，整体产量不及预期，而国内云南产区逐步停割，供应端支撑价格，但下游轮胎开工率未有明显改善，由于价格上涨多数终端按需采购，天然橡胶库存延续累库，胶价有所回落。截至本周五收盘，天然橡胶主力合约收盘价 18515 元/吨，较上周五收盘下跌 2.58%。

12月6日，中国天然橡胶现货价格为 17500 元/吨，较上周五（17750 元/吨）下跌了 1.4%。

图 1：天然橡胶现货市场价格

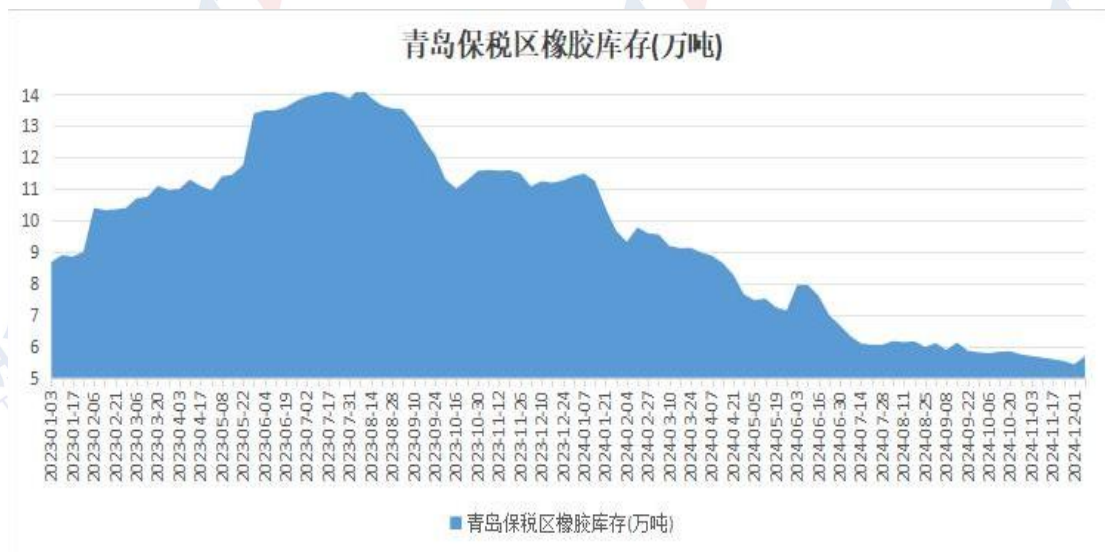


数据来源：文华财经、和合期货

二、天气影响供应偏紧, 天胶库存持续累库

本周期青岛保税和一般贸易库存量较上期纷纷累库。由于天胶价格持续上涨, 样本轮胎采购天数呈现下降趋势, 企业观望情绪较浓, 再加上海外处于上量期间, 不排除天胶库存继续小幅累库可能性, 截至 2024 年 12 月 8 日, 青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 43.4 万吨, 环比上期增加 1.19 万吨, 增幅 2.8%。保税区库存 5.68 万吨, 增幅 4.6%; 一般贸易库存 37.8 万吨, 增幅 2.55%。

图 2: 天然橡胶库存

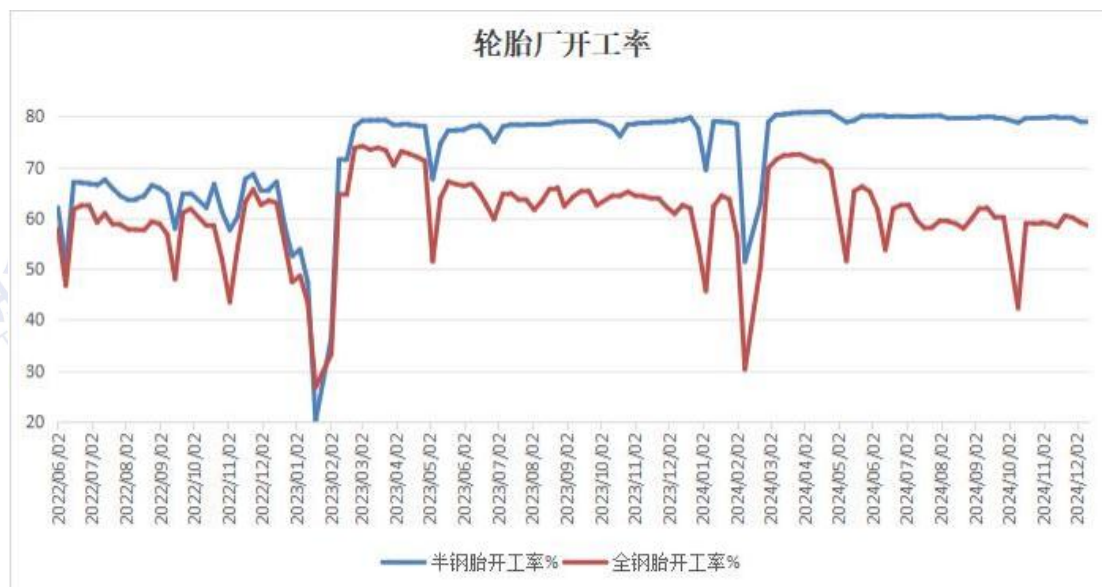


数据来源: 文华财经 和合期货

三、下游需求暂未显著好转, 终端消费情况有待改善

近期全钢胎出货偏慢, 各企业控产情况延续, 全钢胎开工率下滑, 全钢胎样本企业产能利用率为 58.48%, 环比下降 0.65 个百分点, 同比下降 4.04 个百分点。半钢胎企业多延续当前排产状态, 以适当补充库存, 整体产能利用率小幅波动为主。半钢胎样本企业产能利用率为 78.63%, 环比下降 0.29 个百分点, 同比下降 0.56 个百分点。

图 3



数据来源：同花顺、和合期货

四、汽车产销同比环比双增，重卡销量终结“五连降”

11月，汽车产销分别完成343.7万辆和331.6万辆，环比分别增长14.7%和8.6%，同比分别增长11.1%和11.7%。

1-11月，汽车产销分别完成2790.3万辆和2794万辆，同比分别增长2.9%和3.7%，汽车产量增速较1-10月扩大1.1个百分点，销量增速扩大1个百分点。

图 4

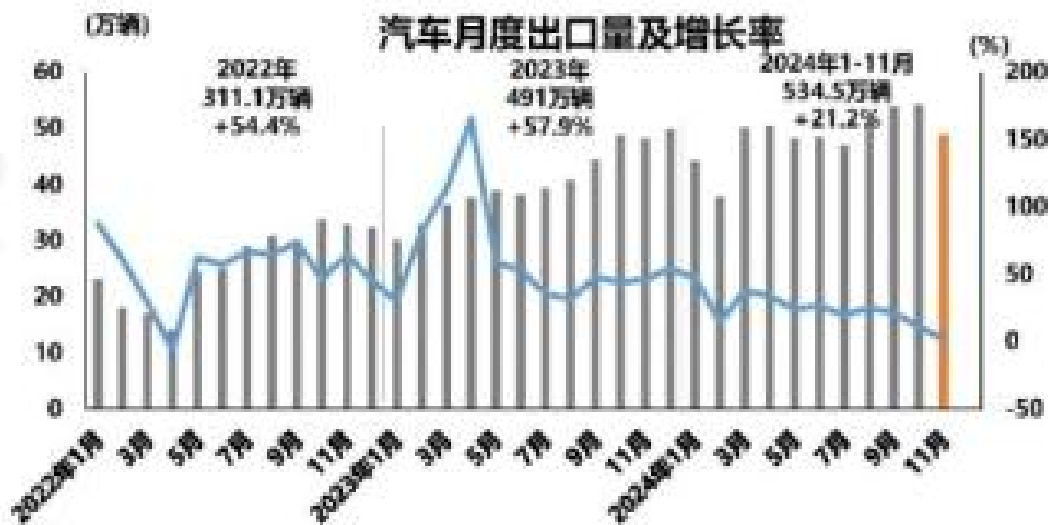


数据来源：中汽协、和合期货

汽车出口情况同比微增。11月，汽车出口49万辆，环比下降9.5%，同比增长1.6%。分车型看，乘用车出口41.9万辆，环比下降9.9%，同比增长3.2%；商用车出口7.1万辆，环比下降7.3%，同比下降6.6%。

1-11月，汽车出口534.5万辆，同比增长21.2%。分车型看，乘用车出口452万辆，同比增长21.5%；商用车出口82.6万辆，同比增长19.3%。

图5



数据来源：中汽协、和合期货

乘用车：12月1-8日，乘用车市场零售50.2万辆，同比去年12月同期增长32%，较上月同期增长11%，今年以来累计零售2,076万辆，同比增长5%；12月1-8日，全国乘用车厂商批发56.5万辆，同比去年12月同期增长55%，较上月同期增长6%，今年以来累计批发2,468.1万辆，同比增长6%。

新能源：12月1-8日，乘用车新能源市场零售25.5万辆，同比去年12月同期增长72%，较上月同期增长3%，今年以来累计零售985.1万辆，同比增长42%；12月1-8日，全国乘用车厂商新能源批发28万辆，同比去年12月同期增长78%，较上月同期增长0%，今年以来累计批发1,099.7万辆，同比增长39%。

图 6：乘用车零售

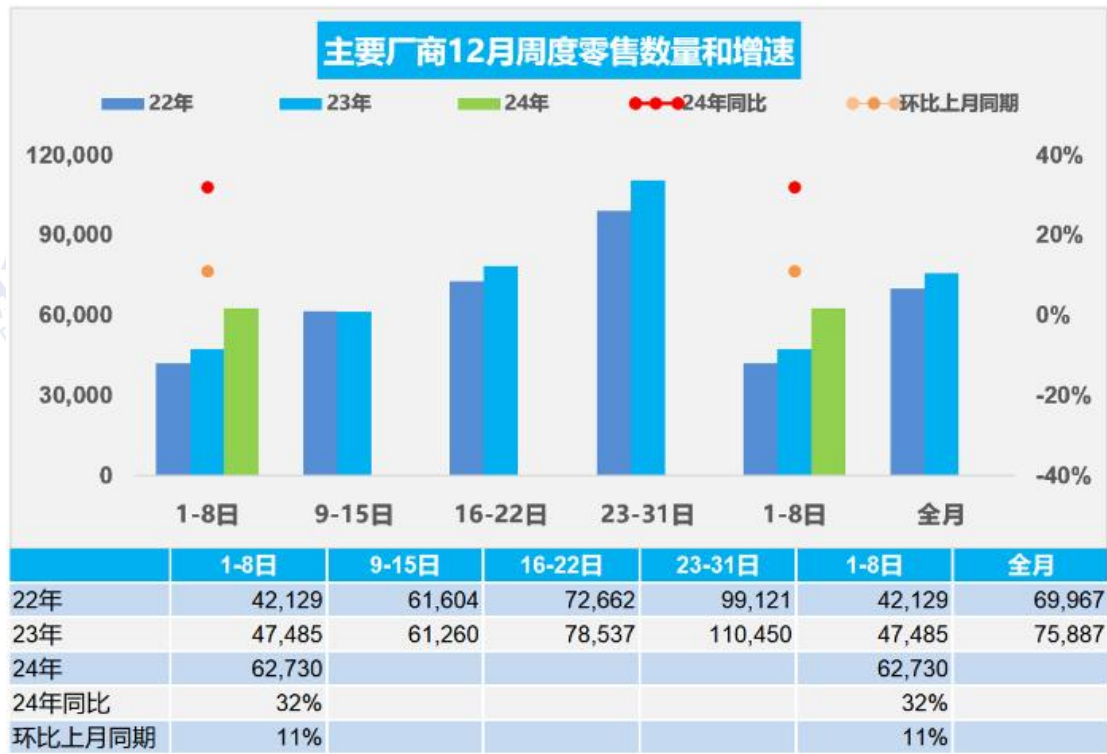
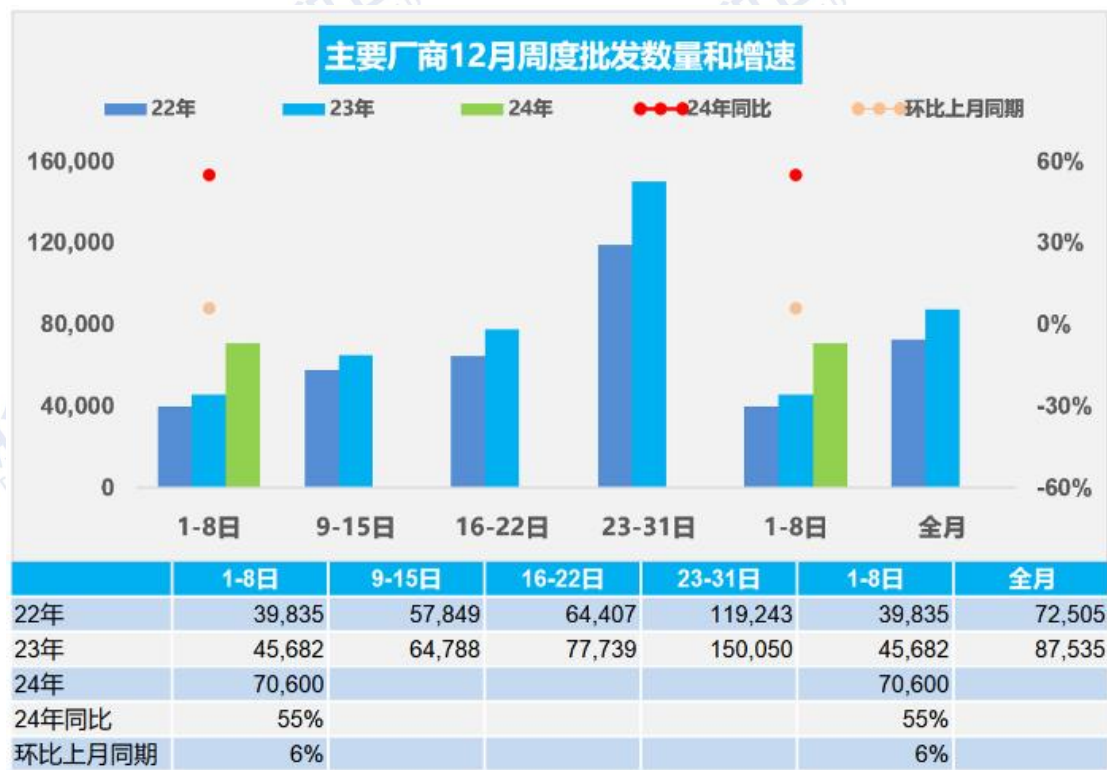


图 7：乘用车批发



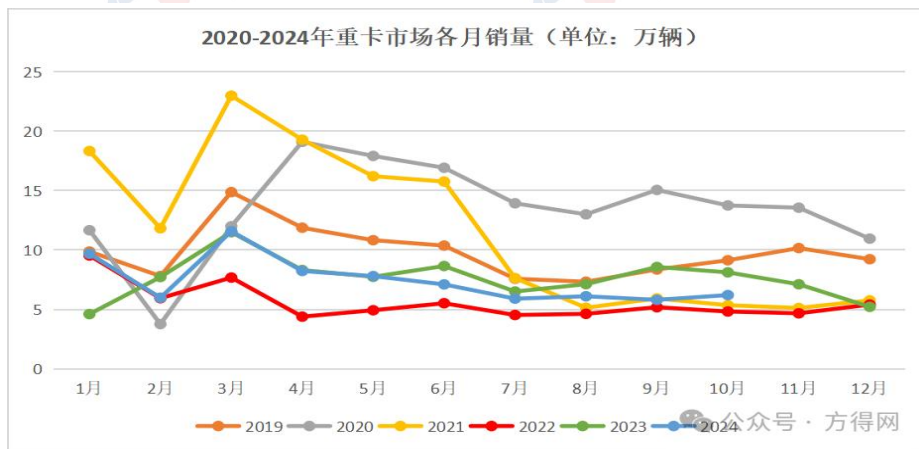
数据来源：乘联会 和合期货

11月，重卡行业销量破7万辆，终结“五连降”，全年销量有望站上90万

辆。

数据显示，11月我国重卡行业整体销量为7.1万辆（批发口径，包含出口和新能源），环比增长7%，与上年同期基本持平；1-11月，重卡行业整体销量约82万辆，同比降幅约为5%。“以旧换新”政策的加速推进，是年末重卡行业好转的“催化剂”。多地以旧换新政策实施方案在8-9月份陆续发布并实施，10月才触达终端市场，加之用户观望，年底购车，故政策效应在11月至12月有所显现。

图 8



数据来源：方得网、和合期货

五、美联储降息不确定性仍存，国内积极政策助力经济回暖

国外方面，最新出炉的美国11月CPI数据全面符合预期，美联储降息预期进一步升温。数据显示，美国11月CPI同比增长2.7%，环比增长0.3%；剔除食品和能源成本后的核心CPI同比增长3.3%，环比增长0.3%，均符合预期。

美国11月PPI通胀超预期增长，上周申请失业救济人数意外增加，市场押注明年1月暂停降息。数据显示，美国上周首次申请失业救济人数不降反增至24.2万，高于预期。截至11月30日当周，续请失业金人数增加了15000人，经季节性调整后达到188.6万人，徘徊在2021年11月以来的最高水平附近。

根据S&P Global的最终数据，美国11月综合采购经理指数（PMI）从初值55.3下调至54.9，但仍高于10月的54.1。这一水平创下超2年半来的新高，显示经济活动的显著增长。

11 月份美国企业的就业情况保持稳定，进一步证明劳动力市场正在放缓但仍具有韧性。有着“小非农”称号的美国 ADP 就业数据显示，11 月份私营部门就业人数增加 14.6 万，市场预期增加 15 万，而 10 月份的增幅被下修至 18.4 万。

国内方面，中共中央政治局 12 月 9 日召开会议，中国最高决策机构表示将加强“非常规”逆周期调节，重点是扩大内需和促进消费。这将是 14 年来中国首次转向宽松政策。

2024 年 11 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.2%。环比下降 0.6%。

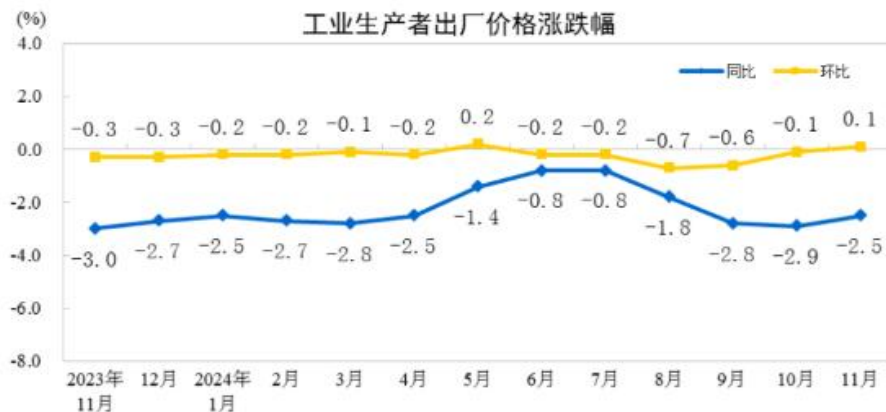
图 9



数据来源：国家统计局、和合期货

2024 年 11 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.5%，降幅比上月收窄 0.4 个百分点，环比由上月下降 0.1%转为上涨 0.1%。

图 10



数据来源：国家统计局、和合期货

六、后市展望

供应端，近期泰国等产区受到暴雨天气影响，天胶产量不及预期，同时国内产区进入停割期，供应偏紧支撑胶价。需求端，终端刚需采购，观望情绪浓厚，下游轮胎开工率有所下滑，但同时本月重卡销量有所回升终结“五连降”，11月汽车产销表现良好。库存端，本周期青岛保税和一般贸易库存量较上期纷纷累库。综合来看，海外产区天气无明显改善，供应端强支撑，需求端即将迎来季节性淡季，预计下周天胶期价或维持高位震荡。

风险点：需求疲软、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。