

和合期货：天然橡胶周报（20241223--20241227）

——市场情绪谨慎，需求端未有明显改善，预计下周胶价维持区间震荡



和合期货
HEHE FUTURES

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，泰国等产区受到暴雨天气影响，天胶产量不及预期，同时国内云南及海南产区均已停割，供应偏紧支撑胶价。需求端，终端刚需采购，下游需求未有明显改善。库存端，本周期青岛保税区库存延续累库。宏观方面，美联储未来政策态度偏鹰，市场情绪偏谨慎。综合来看，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、天气影响供应偏紧, 青岛保税区库存延续累库	- 2 -
三、下游轮胎开工率表现平稳, 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、 美联储政策立场偏鹰, 国内经济逐步回暖	- 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:	- 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真的。泰国天气因素影响割胶作业，而国内云南产区停割，海南产区月底停割，供应端支撑价格，但下游轮胎开工率未有明显改善，需求继续走弱，青岛保税库存延续累库，胶价维持震荡。截至本周五收盘，天然橡胶主力合约收盘价 17645 元/吨，较上周五收盘下跌 0.07%。

12 月 27 日，中国天然橡胶现货价格为 16800 元/吨，与上周五（16800 元/吨）持平。

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, 青岛保税区库存延续累库

本周期青岛保税库继续累库。前期美金市场标胶贴水混合效应下, 标胶到港处于偏少态势, 混合胶到港维持高位, 叠加部分国储胶逐渐入库, 导致青岛现货总库存依旧处于累库周期。截至 2024 年 12 月 22 日, 青岛保税区天胶库存 5.68 万吨, 环比上期增加 0.17 万吨, 增幅 3.09%。

图 2: 天然橡胶库存



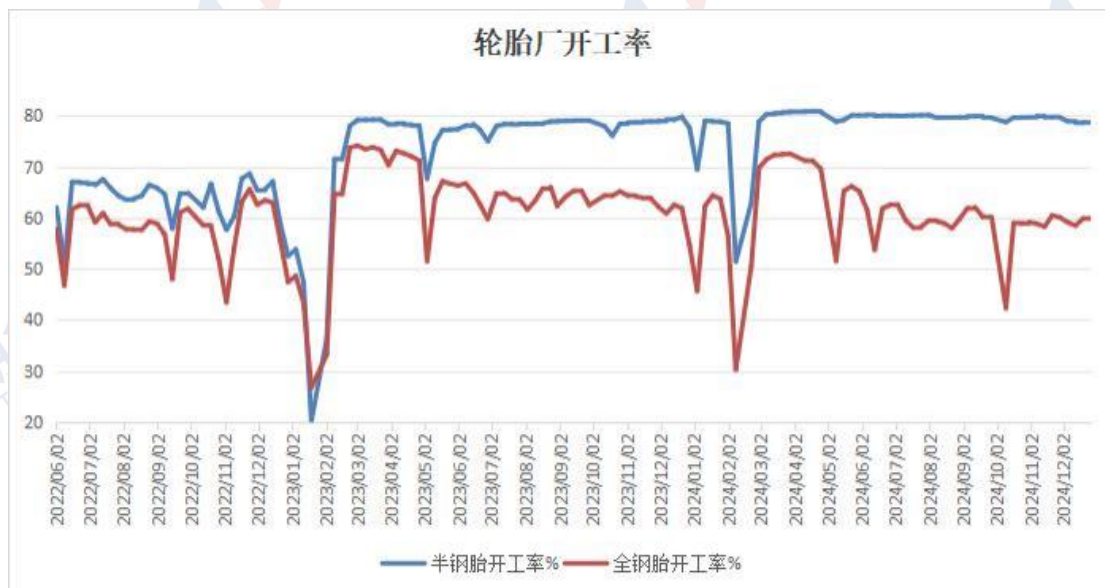
数据来源: 文华财经 和合期货

三、下游轮胎开工率表现平稳, 终端消费情况有待改善

周内暂未有样本企业存检修安排, 多数维持平稳运行, 部分企业外贸走货稍有提升, 但整体出货表现不佳, 成品库存继续抬升。

轮胎样本企业产能利用率存走低预期, 成本库存继续提升、原料成本高位运行、需求端暂无转好迹象, 全钢胎企业产销压力进一步加大, 月底部分企业存短期检修计划, 将对全钢胎整体产能利用率形成拖拽。半钢胎企业多延续前期开工状态, 个别企业根据出货情况, 存适度减产可能, 或将对整体产能利用率形成一定压力。

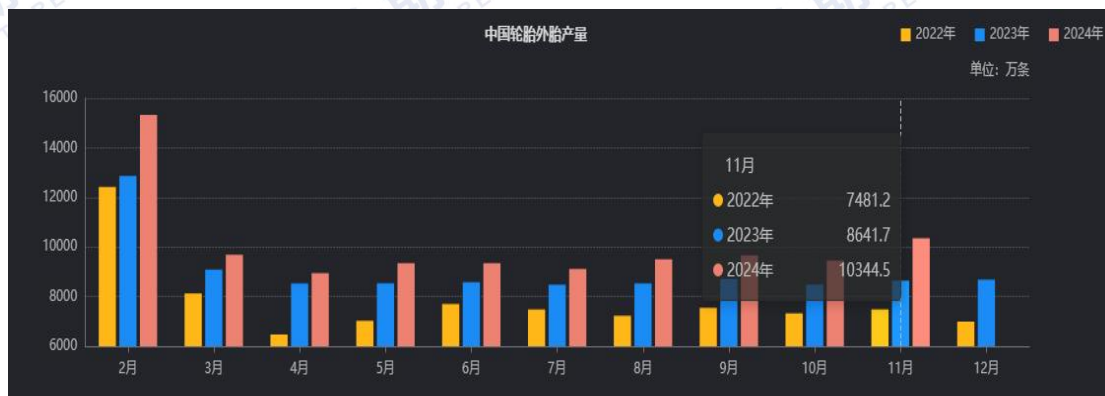
截至 12 月 20 日当周, 全钢胎开工率有所回升, 全钢胎样本企业产能利用率为 62.24%, 环比上涨 0.12 个百分点, 同比上涨 12.5 个百分点。半钢胎企业开工率维持高位, 半钢胎样本企业产能利用率为 79.16%, 环比上涨 0.1 个百分点, 同比上涨 7.54 个百分点。



数据来源：文化财经、和合期货

11月我国橡胶轮胎外胎产量为10344.5万条，同比增长8.5%；1-11月份橡胶轮胎外胎产量为108757.3万条，同比增长9.7%。

图5



数据来源：文华财经、和合期货

海关总署12月18日公布的数据显示，中国11月橡胶轮胎出口量为77万吨，同比增加1.5%。1-11月累计出口量为851万吨，同比增加4.8%。

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 6

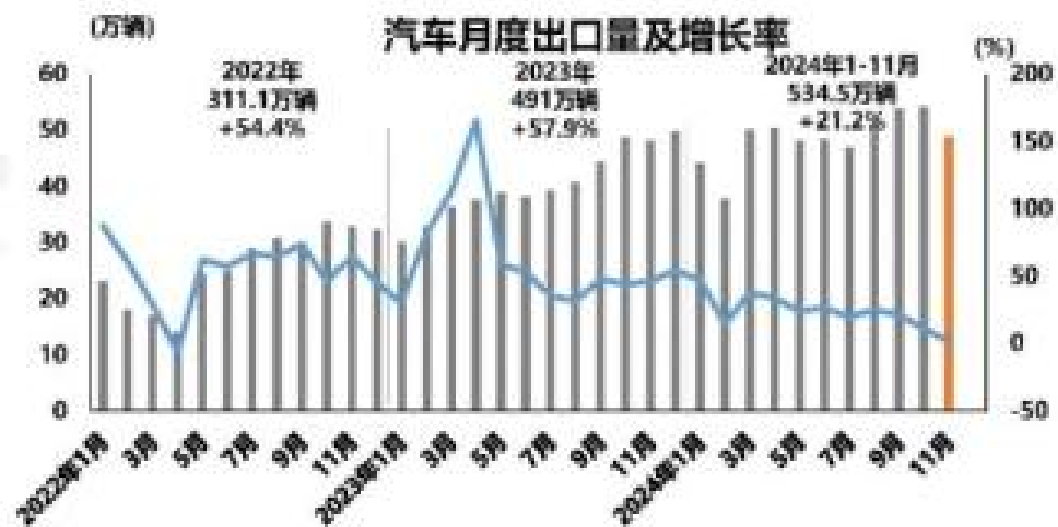


数据来源：中汽协、和合期货

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 7



数据来源：中汽协、和合期货

乘用车：12月1-22日，乘用车市场零售169.2万辆，同比去年12月同期增长25%，较上月同期增长14%，今年以来累计零售2,195万辆，同比增长6%；12月1-22日，全国乘用车厂商批发177.0万辆，同比去年12月同期增长30%，较上月同期增长1%，今年以来累计批发2,588.6万辆，同比增长7%。

新能源：12月1-22日，乘用车新能源市场零售81.7万辆，同比去年12月同期增长60%，较上月同期增长4%，今年以来累计零售1,041.3万辆，同比增长43%；12月1-22日，全国乘用车厂商新能源批发91.3万辆，同比去年12月同期增长56%，较上月同期增长1%，今年以来累计批发1,163.1万辆，同比增长39%。

图8：乘用车零售

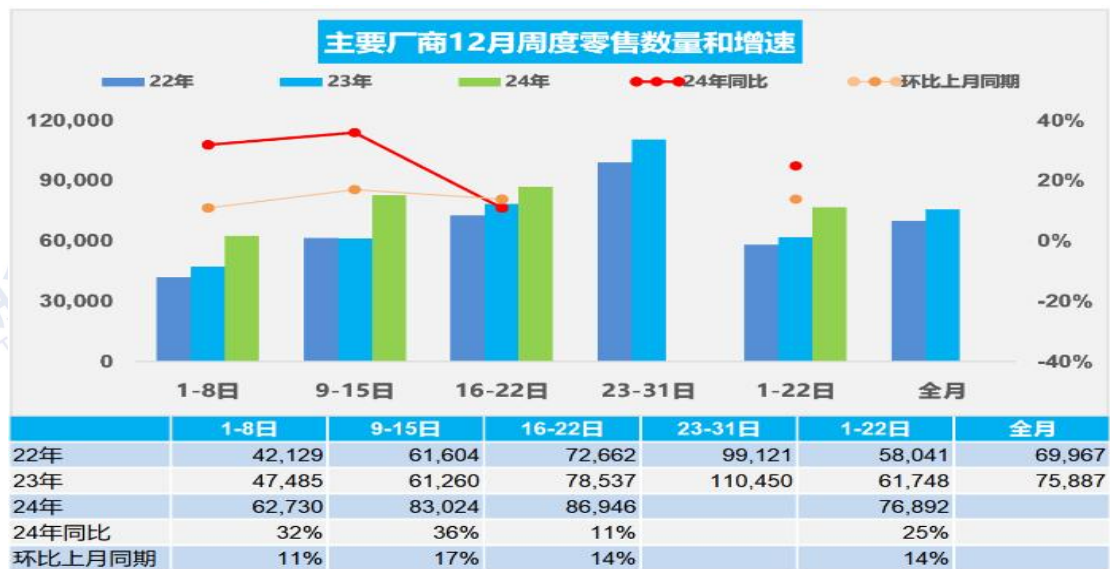


图9：乘用车批发

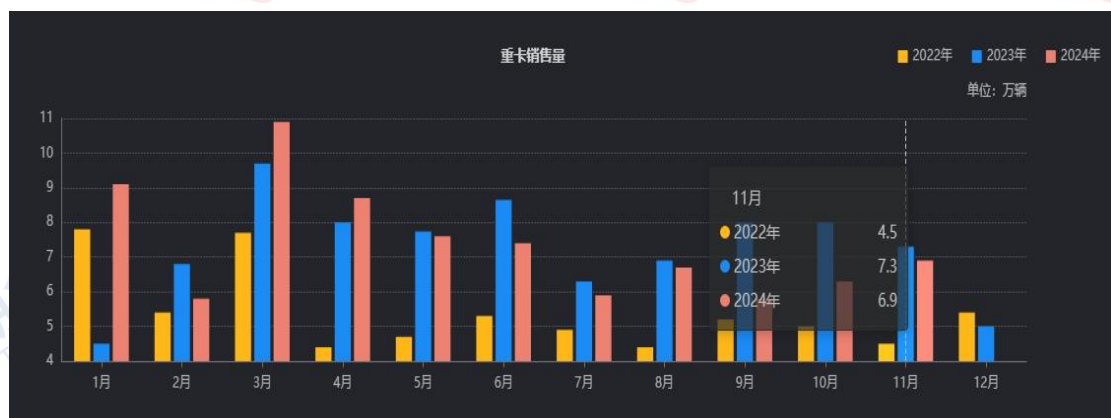


数据来源：乘联会 和合期货

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 10



数据来源：文华财经、和合期货

五、美联储政策立场偏鹰，国内经济逐步回暖

国外方面，截至12月16日，根据最新数据，12月消费者信心指数下降了8.1点，降至104.7点。而预期指数则大幅下滑12.6点，降至81.1点，仅略高于80点的门槛值，而这一水平通常预示经济衰退即将到来。

美国劳工部公布数据显示，美国截至12月21日当周初请失业金人数为21.9万人，预期为22.4万人，前值为22万人。美国初请失业金人数降至一个月低位，劳动力市场仍在稳步放缓，但续请失业金人数攀升，升至三年以来高位，显示出失业人员找到工作需要更长的时间。

美联储如期降息25个基点。但在美联储随后对2025年的政策前景发表更为鹰派的观点后，对市场情绪造成压力。美联储官员在12月17日至18日的政策

会议上预计，由于通胀仍顽固，他们在接下来的一年仅会有两次 25 个基点的降息，比 9 月时的预期少了 0.5 个百分点。

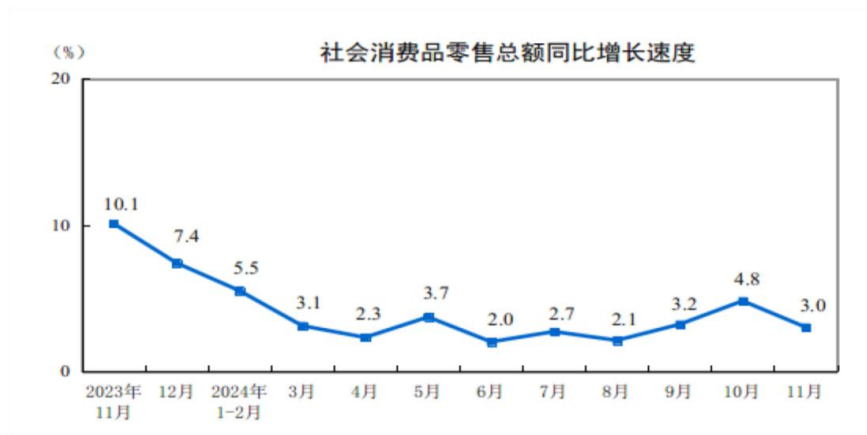
国内方面，近期社融不及预期、需求偏弱，政策调节仍需进一步发力。

11 月末，本外币贷款余额 258.65 万亿元，同比增长 7.3%。月末人民币贷款余额 254.68 万亿元，同比增长 7.7%。11 月末人民币贷款余额同比增速较上月略有下降，这主要受当月地方债务化解、不良资产处置等因素影响。

2024 年前十一个月社会融资规模增量累计为 29.4 万亿元，比上年同期少 4.24 万亿元。2024 年 11 月末社会融资规模存量为 405.6 万亿元，同比增长 7.8%。

11 月份，社会消费品零售总额 43763 亿元，同比增长 3.0%，增速不及预期。

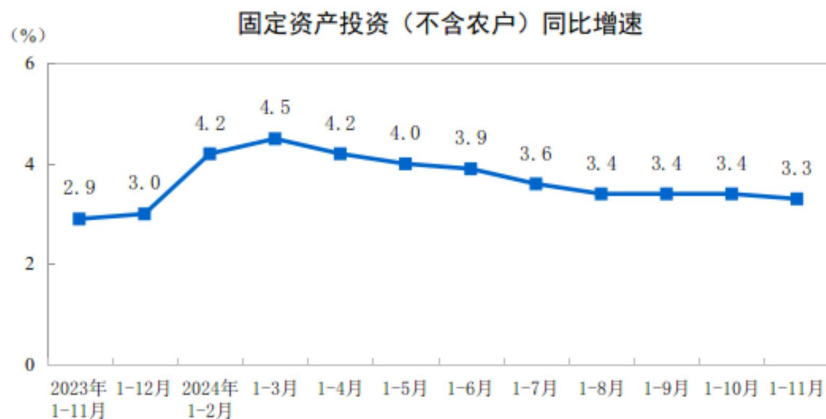
图 11



数据来源：国家统计局、和合期货

2024 年 1—11 月份，全国固定资产投资（不含农户）465839 亿元，同比增长 3.3%，其中，民间固定资产投资 233689 亿元，下降 0.4%。从环比看，11 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.10%。

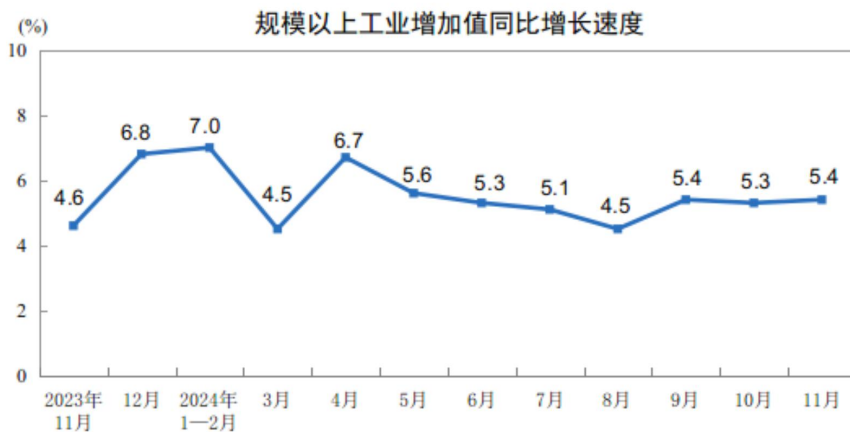
图 12



数据来源：国家统计局、和合期货

11 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.4%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，11 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.46%。1—11 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.8%。

图 13



数据来源：国家统计局、和合期货

六、后市展望

供应端，泰国等产区受到暴雨天气影响，天胶产量不及预期，同时国内云南及海南产区均已停割，供应偏紧支撑胶价。需求端，终端刚需采购，下游需求未有明显改善。库存端，本周期青岛保税区库存延续累库。宏观方面，美联储未来政策态度偏鹰，市场情绪偏谨慎。综合来看，预计下周天胶期价或维持区间震荡。

风险点：需求疲软、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。