

和合期货：天然橡胶周报（20240805--20240809）

——供应季节性上量，需求略有改善，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：供应端季节性上量，但胶水现货端近期持续上涨，受原料价格影响天然橡胶期货价格短期走高，需求端，7月汽车产销同比及环比双双回落，轮胎产量及出口高位，同时7月重卡销量继续回落，下游轮胎开工率略有改善，随着“金九银十”需求旺季的到来，需求端或有一定程度提振。随着到港量有所增加，保税仓库存有所增加。综合来看，供应基本不变，下游需求偏弱，美国最新经济数据缓解了经济衰退的紧张情绪，预计下周胶价维持区间震荡走势。

风险点：供给上量，宏观风险、需求放缓。

目 录

一、 本周行情回顾	- 3 -
二、 供应端季节性上量, 保税区库存有所增加	- 4 -
三、 全钢胎开工率有所恢复, 半钢胎开工率维持高位	- 4 -
四、 汽车产销环比同比双降, 出口数据维持高位	- 5 -
五、 经济衰退预期有所缓解, 国内经济数据平稳恢复	- 8 -
六、 后市展望	- 9 -
风险点:	- 10 -
风险揭示:	- 10 -
免责声明:	- 10 -

一、本周行情回顾



数据来源：文华财经 和合期货

本周天胶主力合约换月上涨。供应端季节性上量，无明显变化，下游全钢胎开工率有所恢复，需求端有一定的改善。中国7月CPI环比由降转涨，同比涨幅扩大，胶价震荡上行。截至本周五收盘，天然橡胶主力合约收盘价15925元/吨，较上周五收盘价上涨1.56%。

8月9日，生意社天然橡胶基准价为14161.00元/吨，与本月初(13949.00元/吨)相比，上涨了1.52%。

图1：天然橡胶市场价格



数据来源：生意社、和合期货

二、供应端季节性上量, 保税区库存有所增加

供应端季节性上量, 到青岛港口货源呈现增加态势, 下游轮胎企业全钢开工率有所恢复, 需求略有改善。截至 2024 年 8 月 4 日, 青岛地区天然橡胶保税和一般贸易合计库存量 47.5 万吨, 环比上期增加 0.1 万吨, 增幅 0.23%。保税区库存 6.17 万吨, 增幅 2%; 一般贸易库存 41.37 万吨, 降幅 0.03%。

图 2: 天然橡胶库存

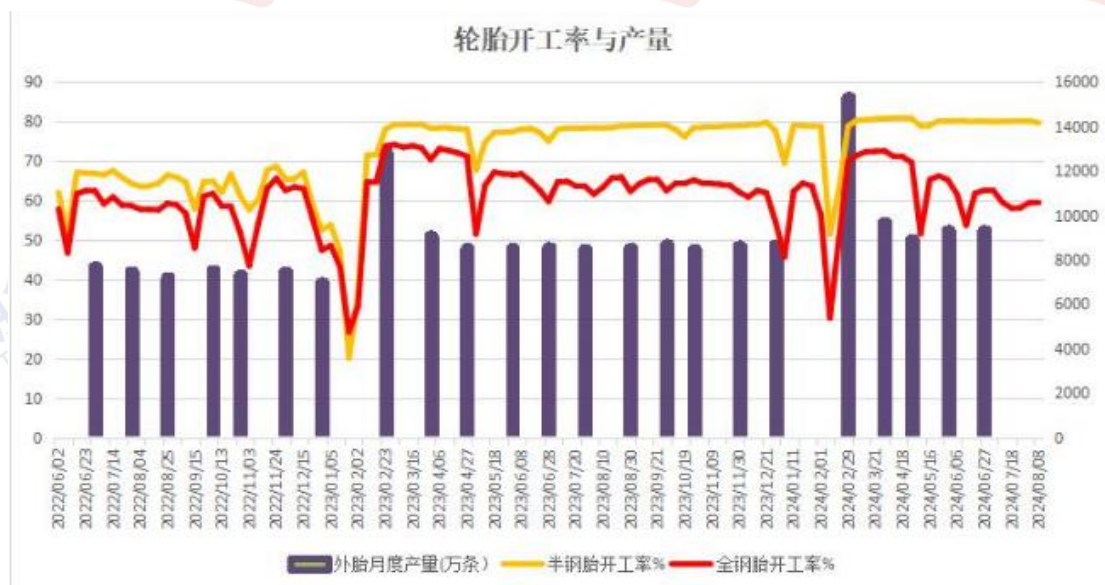


数据来源：文华财经 和合期货

三、全钢胎开工率有所恢复, 半钢胎开工率维持高位

部分企业外贸订单缩减, 月内排产计划略有下调, 半钢胎样本企业产能利用率为 79.64%, 环比下降 0.53 个百分点, 同比上涨 120 个百分点。全钢胎部分企业表示出货稍有好转, 整体成品库存充足。全钢胎样本企业产能利用率为 59.33%, 环比下降 0.13 个百分点, 同比下降 4.03 个百分点。

图 3



数据来源：文华财经、和合期货

四、汽车产销环比同比双降，出口数据维持高位

7月，汽车产销分别完成228.6万辆和226.2万辆，环比分别下降8.8%和11.4%，同比分别下降4.8%和5.2%。

1-7月，汽车产销分别完成1617.9万辆和1631万辆，同比分别增长3.4%和4.4%，产销增速较1-6月分别收窄1.5个和1.7个百分点。

图 4



数据来源：中汽协、和合期货

7月，汽车出口46.9万辆，环比下降3.2%，同比增长19.6%。分车型看，乘用车出口39.9万辆，环比下降1%，同比增长22.4%；商用车出口7万辆，环比下降13.9%，同比增长5.8%。

1-7月，汽车出口326.2万辆，同比增长28.8%。分车型看，乘用车出口273.8万辆，同比增长30.1%；商用车出口52.4万辆，同比增长22.6%。

图5



数据来源：中汽协、和合期货

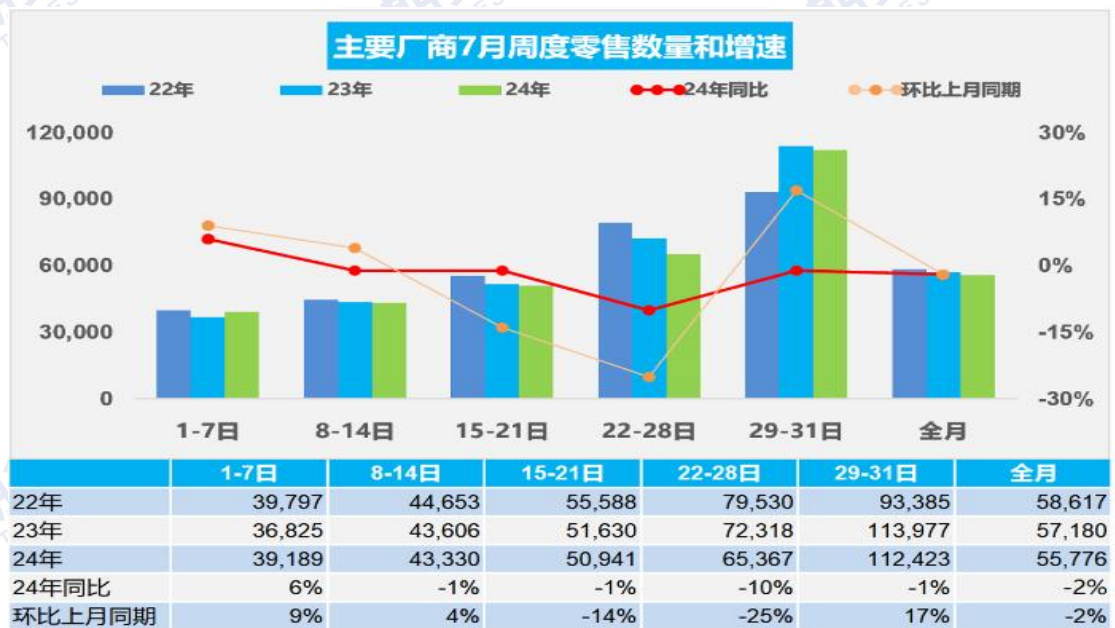
乘用车：7月1-31日，乘用车市场零售172.9万辆，同比去年同期下降2%，较上月同期下降2%，今年以来累计零售1,156.8万辆，同比增长2%；7月1-31日，全国乘用车厂商批发195.6万辆，同比去年同期下降5%，较上月同期下降10%，今年以来累计批发1,370.8万辆，同比增长4%。

新能源：7月1-31日，乘用车市场新能源零售87.9万辆，同比去年同期增长37%，较上月同期增长3%，今年以来累计零售499.1万辆，同比增长34%；7月1-31日，全国乘用车厂商新能源批发95.5万辆，同比去年同期增长30%，较上月同期下降3%，今年以来累计批发557.5万辆，同比增长30%。

图 6：乘用车零售



图 7：乘用车批发

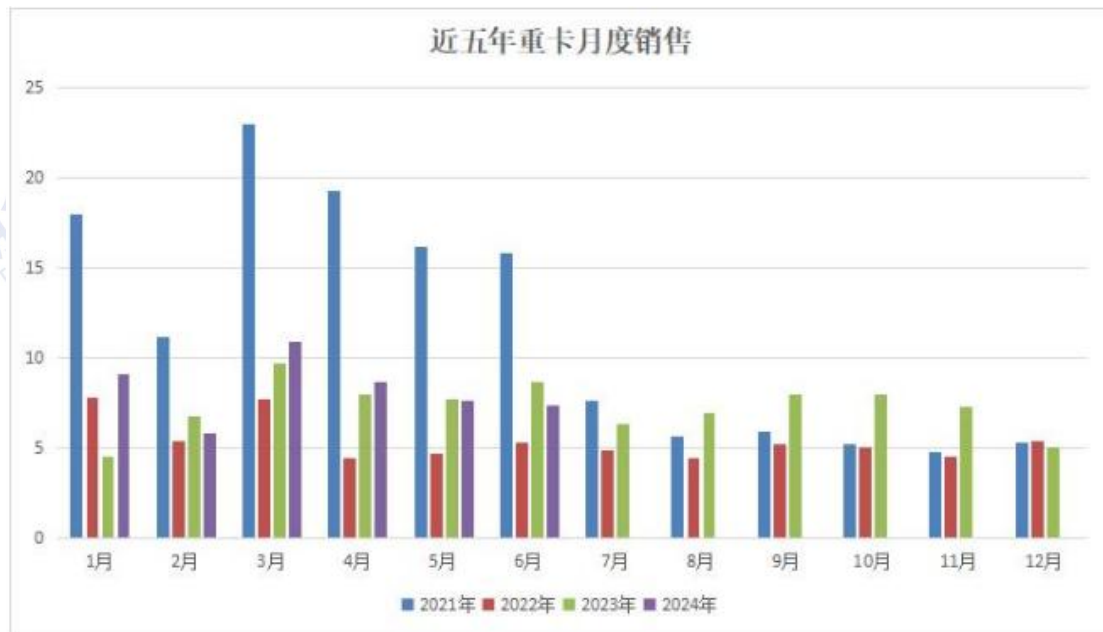


数据来源：乘联会 和合期货

今年7月，我国重卡市场订单和销量预期一般，批发销量为5.9万台（包含出口和新能源），环比6月份下降17%，比上年同期的6.13万辆下滑4%，减少了约2000辆。值得注意的是，在近八年的7月，5.9万辆几乎达到了谷底，仅高于2022年7月的4.52万辆。累计来看，1-7月，我国重卡市场销售各类车型

约 56.34 万辆，同比上涨 2%，增速进一步缩窄。

图 8



数据来源：中汽协、和合期货

五、经济衰退预期有所缓解，国内经济数据平稳恢复

国外方面，美国劳工部上周五公布，美国 7 月非农就业岗位增幅放缓至 11.4 万个，失业率升至 4.3%，这表明劳动力市场可能疲软，更容易遭受经济衰退。此后美国 7 月 ISM 服务业指数重新扩张，摆脱 6 月创下的四年来最严重的萎缩。其中，就业、新订单、商业活动分项指数均重返扩张区间，对 7 月数据构成提振，在一定程度上缓解了市场对经济衰退的担忧情绪。

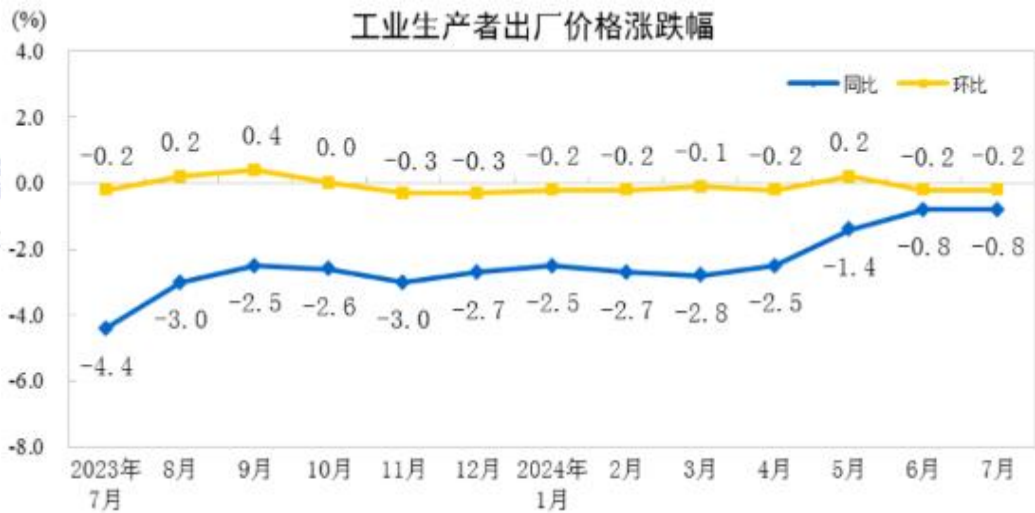
日本央行重新转鸽，副行长内田真一称在市场不稳定时不会加息，出现了一些因素使得央行对加息的态度更加谨慎，此番话安抚了市场。市场风险偏好回升，美国和日本等地股市反弹，

国内方面，中国 7 月 CPI 环比由降转涨，同比涨幅扩大；PPI 环比、同比降幅均与上月相同。7 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.5%，环比上涨 0.5%；全国工业生产者出厂价格同比下降 0.8%，环比下降 0.2%

图 9



图 10



数据来源：国家统计局、和合期货

六、后市展望

供应端季节性上量，但胶水现货端近期持续上涨，受原料价格影响天然橡胶期货价格短期走高，需求端，7月汽车产销同比及环比双双回落，轮胎产量及出口高位，同时7月重卡销量继续回落，下游轮胎开工率略有改善，随着“金九银十”需求旺季的到来，需求端或有一定程度提振。随着到港量有所增加，保税仓库库存有所增加。综合来看，供应基本不变，下游需求偏弱，美国最新经济数据缓解了经济衰退的紧张情绪，预计下周胶价维持区间震荡走势。

风险点： 宏观风险、橡胶产区供应上量、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。