

和合期货：天然橡胶月报（2024 年 12 月）

——供应存在上量预期，需求端具有一定韧性，预计下月胶价期货价格维持区间震荡



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，国内产区临近停割，天胶原料减产明显，而国外产区下个月或如无恶劣天气影响，产量会逐步增加。需求端，下游轮胎开工率平稳维持高位，年前轮胎厂存在一定补库需求，国内刺激政策陆续出台，后续需关注政策落地效果。库存端，青岛仓库累库有所放缓，累库幅度不及往年同期，随着橡胶产量的逐步增加，到港量或继续上升，延续小幅累库趋势。综合来看，下月供应端有上量预期，需求端存在一定韧性，预计下月胶价维持区间震荡走势。

目 录

一、行情回顾	- 3 -
二、海外产区有上量预期，累库幅度不及往年同期	- 4 -
三、半钢胎开工率维持高位，全钢胎开工率基本平稳	- 5 -
四、汽车产销及出口表现良好，同比环比均双增	- 6 -
五、宏观消息	- 10 -
六、后市展望	- 13 -
风险揭示:	- 13 -
免责声明:	- 13 -

一、行情回顾



文华财经 和合期货

11月天然橡胶期货价格震荡上涨，截至11月29日收盘，天然橡胶期货主力合约收盘价18260元/吨，月度涨幅5.40%。

月初主产区降雨天气有所缓解，供应端有上量预期，下游轮胎开工率维持高位，库存端总体累库，但国内大会结束在即，市场寄希望于新的增量政策，市场情绪相对乐观，胶价有所上涨。此后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，供应端支撑减弱，需求表现一般，库存持续累库，胶价震荡下跌。月末国内产区逐步停割，国外产区降水偏多，库存累积放缓，胶价强势反弹。

现货方面，11月29日，生意社天然橡胶基准价为16807.00元/吨，与本月初(16868.00元/吨)相比，下降了-0.36%。

图1：天然橡胶市场价格走势



数据来源：生意社 和合期货

二、海外产区有上量预期，累库幅度不及往年同期

此前今年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。但本月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，且四季度是割胶旺季，产量有一定的上量预期，供应端支撑或有所减弱。

11月份天胶库存整体去库放缓。部分轮胎企业在前期原料低价时备货积极，月底集中提货，导致整体出库量明显增加，青岛仓库累库趋势暂缓。截至2024年11月24日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量42.35万吨，环比上期基本持平。保税区库存5.53万吨，降幅1.08%；一般贸易库存36.82万吨，增幅0.17%。

图2



数据来源：文华财经 和合期货

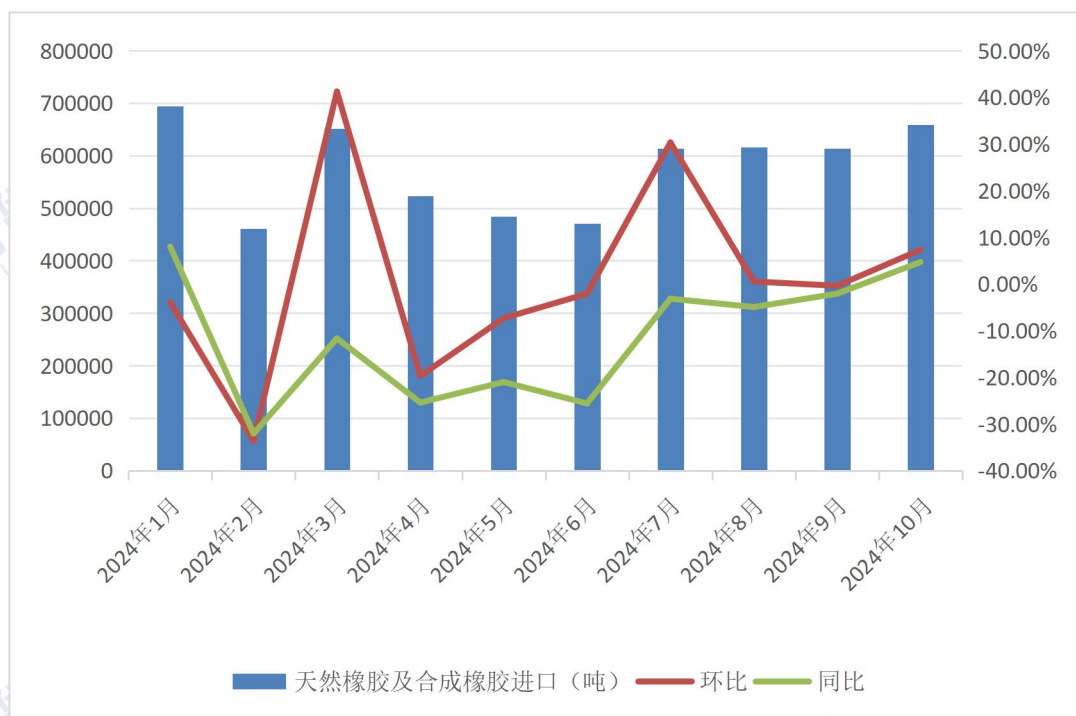
进口方面，海关统计数据在线查询平台公布的数据显示，中国2024年10月天然及合成橡胶(包括胶乳)进口量为659,082.887吨，环比增长7.33%，同比增长4.70%。

泰国是第一大供应国，当月从泰国进口天然及合成橡胶(包括胶乳)176,193.451吨，环比减少6.21%，同比上升1.64%。

越南是第二大供应国，当月从越南进口天然及合成橡胶(包括胶

乳) 139.935.373 吨, 环比增加 8.98%, 同比减少 16.55%。

图 3 天然橡胶及合成橡胶进口(吨)



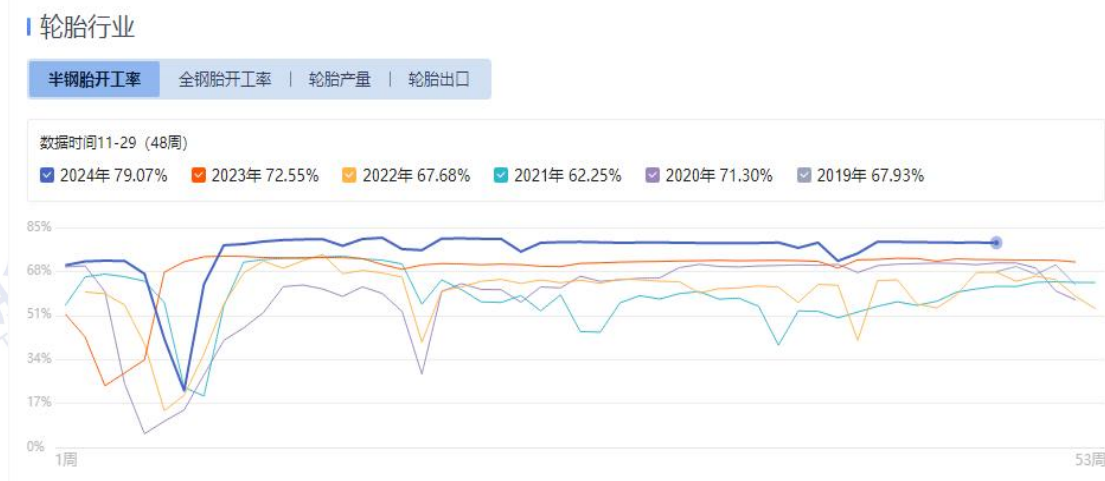
数据来源：文华财经 和合期货

三、半钢胎开工率维持高位，全钢胎开工率基本平稳

本月半钢胎开工率维持高位，全钢胎开工率基本平稳，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 59.95%，环比下架 0.53 个百分点，同比上涨 0.39 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 79.07%，环比下降 0.69 个百分点，同比上涨 6.52 个百分点。

图 4



数据来源：同花顺、和合期货

图 5



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 6



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 7



数据来源：中汽协、和合期货

乘用车：11 月 1-24 日，乘用车市场零售 163.8 万辆，同比去年 11 月同期增长 29%，较上月同期增长 4%，今年以来累计零售 1,947.4 万辆，同比增长 5%；

11月1-24日，全国乘用车厂商批发193.5万辆，同比去年11月同期增长34%，较上月同期增长14%，今年以来累计批发2,311.1万辆，同比增长6%。

新能源：11月1-24日，新能源车市场零售86.7万辆，同比去年11月同期增长68%，较上月同期增长7%，今年以来累计零售919.5万辆，同比增长42%；11月1-24日，全国乘用车厂商新能源批发100.7万辆，同比去年11月同期增长65%，较上月同期增长13%，今年以来累计批发1,028.7万辆，同比去年增长39%。

图8：乘用车零售

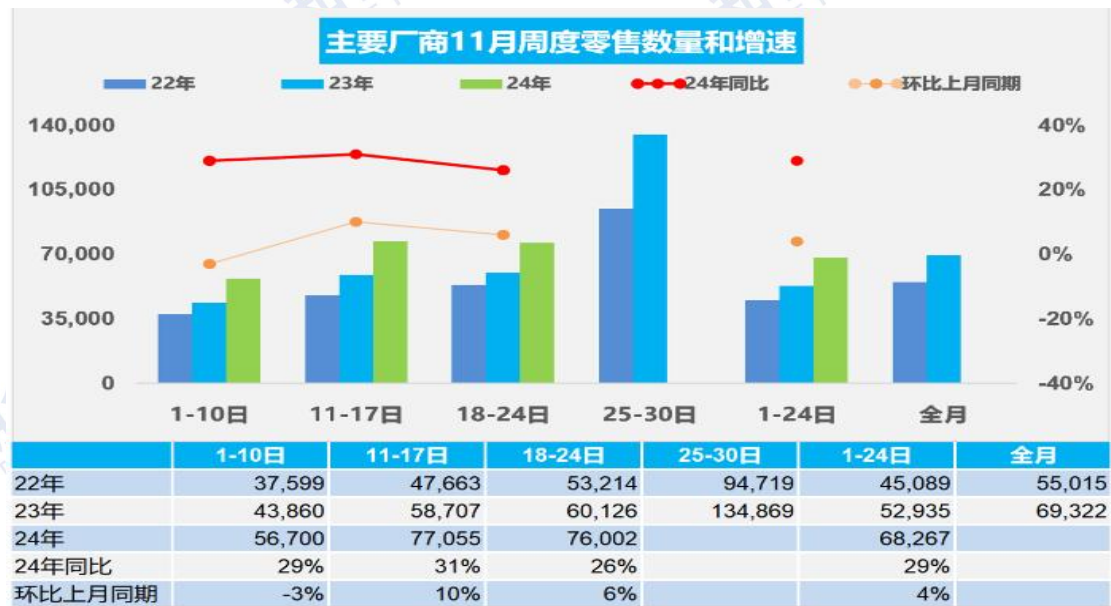
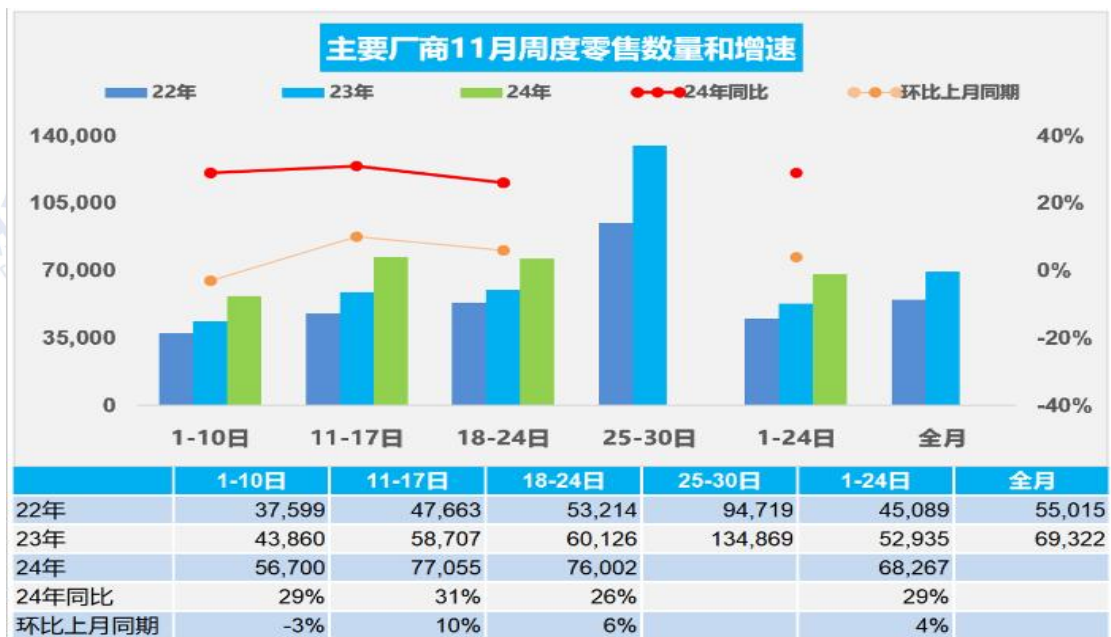


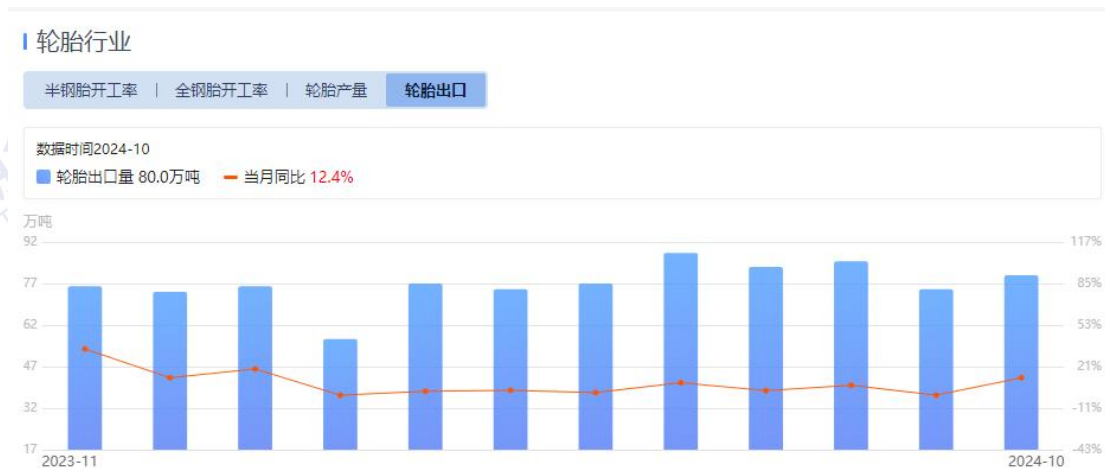
图9：乘用车批发



数据来源：乘联会 和合期货

海关总署 11 月 18 日公布的数据显示,中国 10 月橡胶轮胎出口量为 80 万吨,同比增长 12.4%。1-10 月累计出口量为 774 万吨,同比增加 5.2%。

图 10



数据来源：同花顺、和合期货

中国国家统计局 11 月 19 日发布数据显示： 10 月我国橡胶轮胎外胎产量为 9450.9 万条，同比增长 5.9%；1-10 月份橡胶轮胎外胎产量为 91812.7 万条，同比增长 8.9%。

图 11



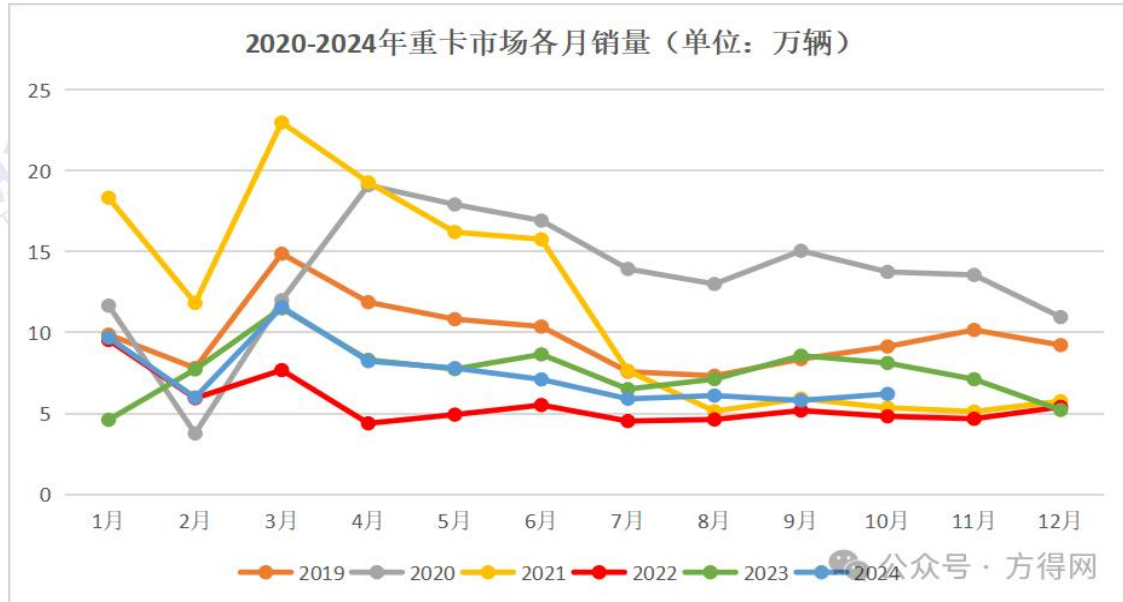
数据来源：同花顺、和合期货

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 12



数据来源：方得网、和合期货

五、宏观消息

国外方面，美国 10 月 PCE 物价指数环比上涨 0.2%，符合预期，9 月前值为 0.2%；美国 10 月 PCE 物价指数同比上涨 2.3%，符合预期，9 月前值为 2.1%。

稍早前，美国劳工部披露的首次申请失业金人数低于预期，持平前值，显示出美国劳动力市场稳健。数据显示，美国 11 月 23 日当周首次申请失业救济人数 21.3 万，低于预期的 21.5 万，前值由 21.3 万修正为 21.5 万。续请失业救济人数为 190.7 万，略低于预期的 190.8 万，处于 2021 年 11 月以来的最高水平，表明许多失业工人很难找到新的工作。

另外，美国经济分析局公布的数据显示，美国三季度实际 GDP 年化季环比修正值为 2.8%，与市场预期值和初值持平。美国三季度核心个人消费支出（PCE）物价指数年化季环比修正值 2.1%，低于预期 2.2% 的初值。尽管增速有所放缓，但在过去九个季度中，美国经济有八个季度的增长率超过了 2%，这表明美国经济韧性较强。

“美联储传声筒”Nick Timiraos 撰文称，美联储员在本月早些时候的会议上讨论了如果降低通胀的进展停滞不前，可能会放缓或暂停降息的问题。根据会议纪要，官员们认为，如果经济表现符合他们的预期，即通胀将继续稳步下降，那么“逐步向更中性的利率设定靠拢可能是合适的”。

国内方面，中办、国办：放宽数字领域市场准入，推动电信、互联网、文化等领域有序扩大开放。主要目标是：到 2029 年，可数字化交付的服务贸易规模稳中有增，占我国服务贸易总额的比重提高到 45%以上；到 2035 年，可数字化交付的服务贸易规模占我国服务贸易总额的比重提高到 50%以上；有序、安全、高效的数字贸易治理体系全面建立，制度型开放水平全面提高。

摩根士丹利展望 2025 年中国经济：韧性十足，基建保持强劲、地产有序调整，政策支持成亮点。中国将在 2025 年继续实施稳健而有力的财政和货币政策，助力经济稳定运行。央行可能在 2025 年进一步下调政策利率，并通过降准、再贷款等工具确保市场流动性充裕。

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 13



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 14



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 15



数据来源：国家统计局、和合期货

六、后市展望

供应端，国内产区临近停割，天胶原料减产明显，而国外产区下个月或如无恶劣天气影响，则产量会逐步增加。需求端，下游轮胎开工率平稳维持高位，年前轮胎厂存在一定补库需求，国内刺激政策陆续出台，后续需关注政策落地效果。库存端，青岛仓库累库有所放缓，累库幅度不及往年同期，随着橡胶产量的逐步增加，到港量或继续上升，延续小幅累库趋势。综合来看，下月供应端有上量预期，需求端存在一定韧性，预计下月胶价维持区间震荡走势。

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。