

和合期货：天然橡胶周报（20241202--20241206）

——供应上量不及预期，需求端仍有韧性，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，同时国内产区进入停割期，供应偏紧支撑胶价。需求端，由于个别企业订单减少，下游轮胎开工率小幅下滑，但同时本月重卡销量有所回升终结“五连降”。库存端，海外到港量不及预期，胶价偏高，市场观望情绪浓厚，库存累库幅度放缓。综合来看，若海外产区天气无明显改善，供应端强支撑，需求端仍有韧性，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、国内产区逐步停割,累库幅度有所放缓.....	- 2 -
三、个别企业订单出现缩减,下游轮胎开工率有所下降.....	- 2 -
四、汽车产销及出口表现良好,重卡销量终结“五连降” ...	- 3 -
五、 美联储降息不确定性仍存,国内经济景气水平总体扩张-	6 -
六、 后市展望	- 7 -
风险点: 供应上量、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

天然橡胶期货价格周内上涨。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，同时青岛仓库累库速度有所放缓，胶价上涨。截至本周五收盘，天然橡胶主力合约收盘价 19030 元/吨，较上周五收盘上涨 4.22%。

12月6日，中国天然橡胶现货价格为 17750 元/吨，较上周五（17100 元/吨）上涨了 3.8%。

图 1：天然橡胶现货市场价格



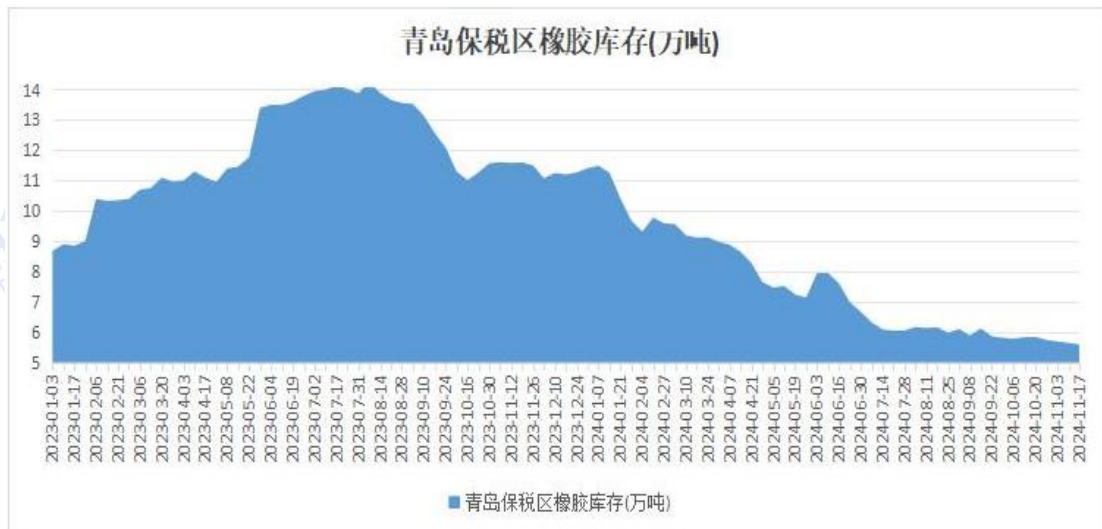
数据来源：文华财经、和合期货

二、国内产区逐步停割, 累库幅度有所放缓

青岛保税库呈现去库, 一般贸易小幅累库, 总库存小幅去库。海外标胶到港维持偏少态势, 保税库存维持去库节奏; 随着混合胶陆续到港, 一般贸易入库量维持高位, 面对天胶价格上涨, 下游企业观望情绪不减, 一般贸易库存仍继续累库。

截至 2024 年 12 月 1 日, 青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 42.28 万吨, 环比上期减少 0.07 万吨, 降幅 0.17%。保税区库存 5.43 万吨, 降幅 1.81%; 一般贸易库存 36.85 万吨, 增幅 0.08%。

图 2: 天然橡胶库存

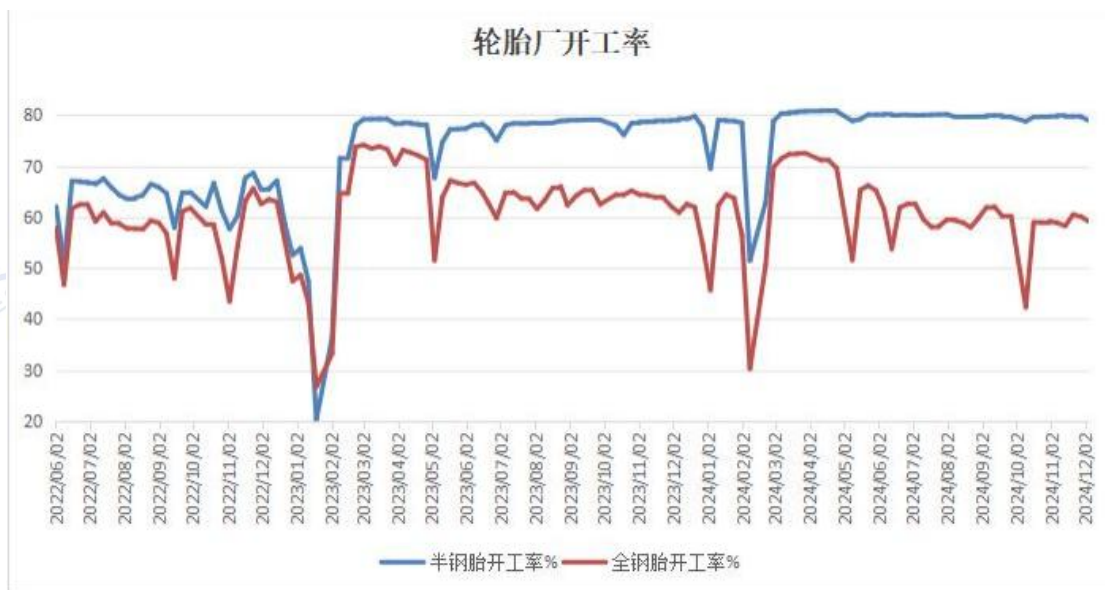


数据来源: 文华财经 和合期货

三、个别企业订单出现缩减, 下游轮胎开工率有所下降

截至 12 月 5 日当周, 周内多数企业装置运行维持高位, 因个别企业月内订单出现缩减, 半钢胎样本企业产能利用率为 78.92%, 环比降低 0.72 个百分点, 同比降低 0.35 个百分点。全钢胎样本企业产能利用率为 59.13%, 环比降低 0.94 个百分点, 同比降低 1.74 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，重卡销量终结“五连降”

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

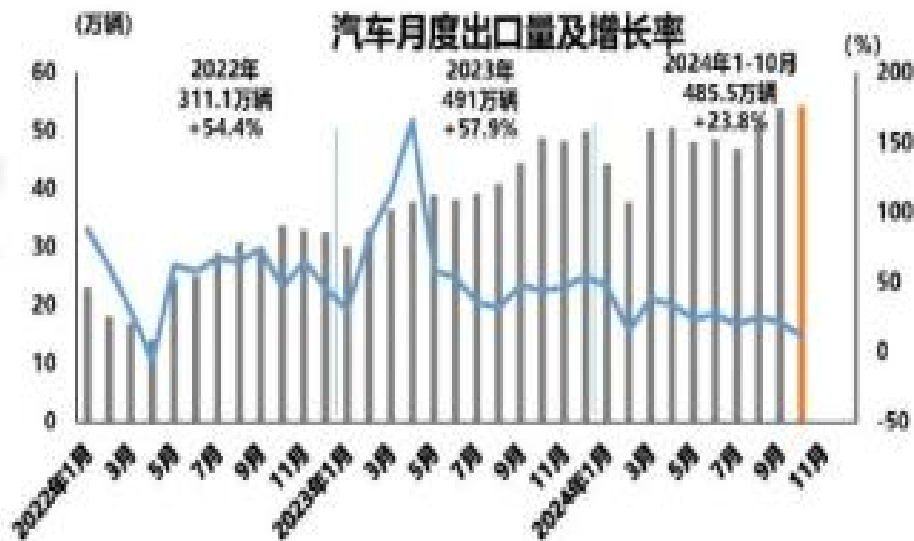


数据来源：中汽协、和合期货

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1-30日，乘用车市场零售244.6万辆，同比去年同期增长18%，较上月同期增长8%，今年以来累计零售2,028.1万辆，同比增长5%；11月1-30日，全国乘用车厂商批发294.3万辆，同比去年同期增长15%，较上月同期增长8%，今年以来累计批发2,411.9万辆，同比增长6%。

新能源：11月1-30日，新能源车市场零售127.7万辆，同比去年同期增长52%，较上月同期增长7%，今年以来累计零售960.5万辆，同比增长41%；11月1-30日，全国乘用车厂商新能源批发146.7万辆，同比去年同期增长53%，较上月同期增长6%，今年以来累计批发1,074.7万辆，同比增长39%。

图 6：乘用车零售

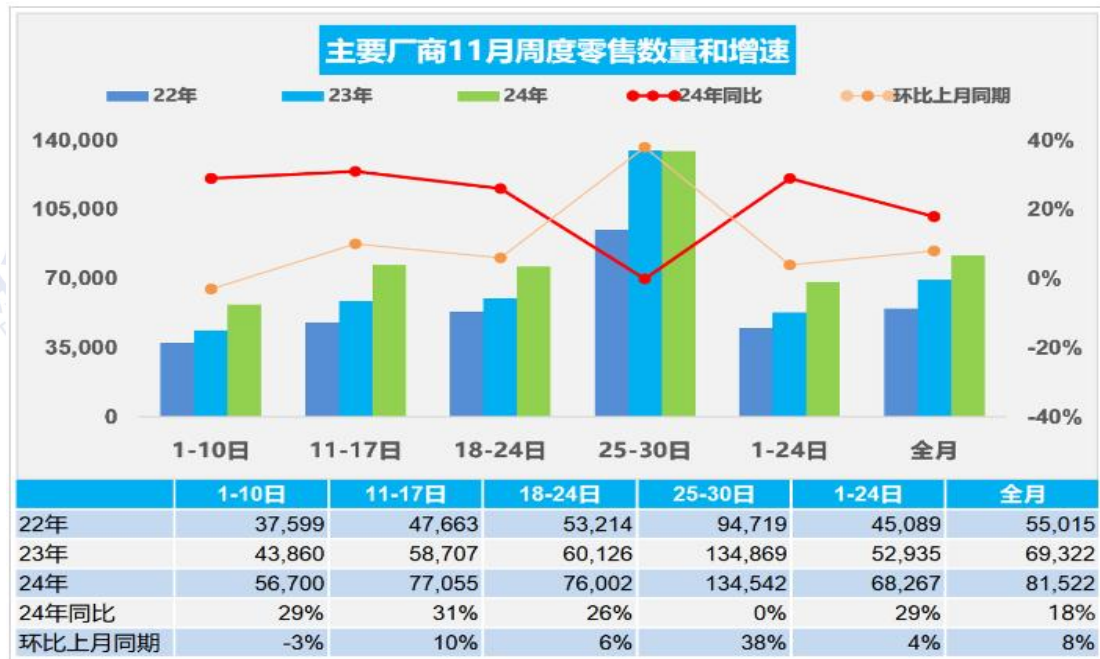
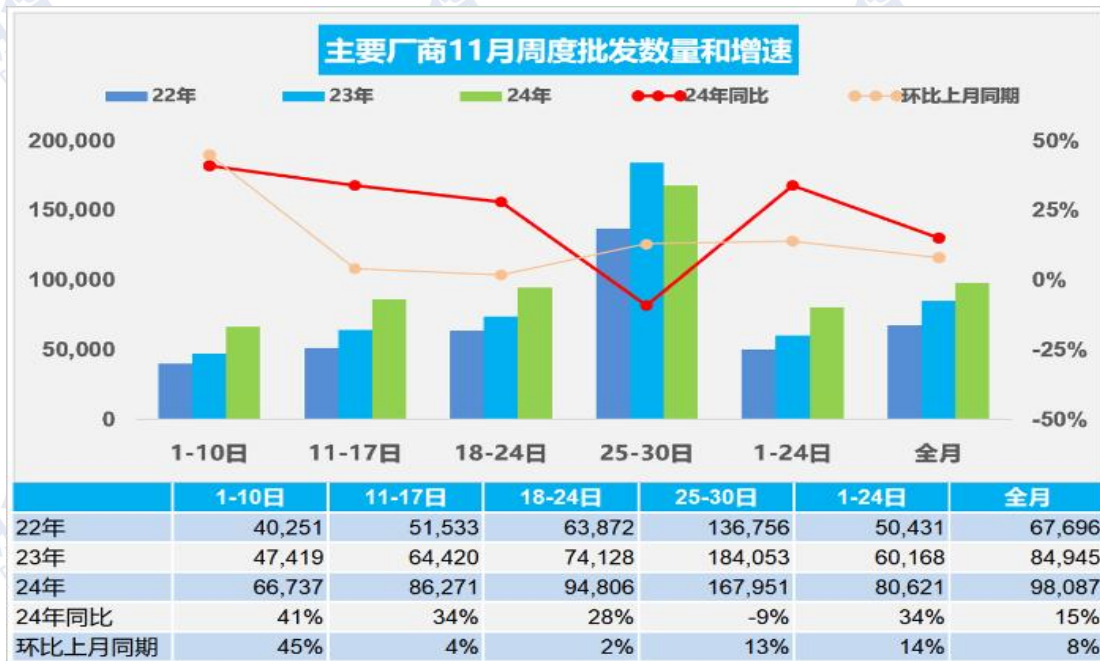


图 7：乘用车批发



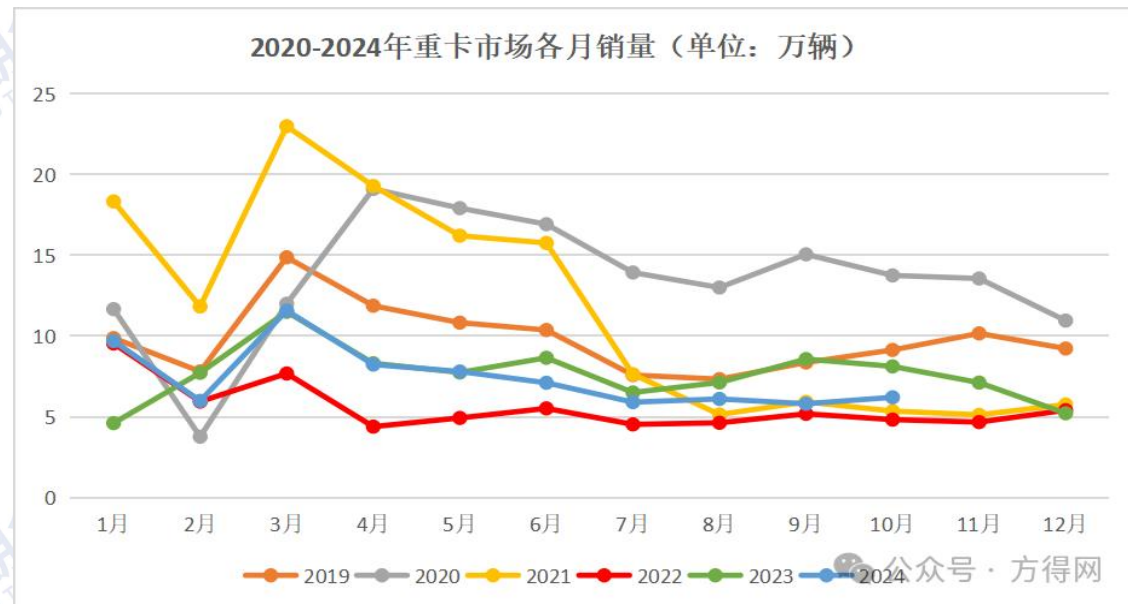
数据来源：乘联会 和合期货

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，国内经济景气水平总体扩张

国外方面，上周新申请失业救济金的美国人数量温和增长，表明劳动力市场继续稳步降温，美国劳工部周四表示，在截至 11 月 30 日的一周内，首次申请州失业救济的人数增加了 9000 人，经季节性调整后为 224000 人。接受调查的经济学家此前预测最近一周的申请人数为 21.5 万。

外媒 11 月 26 日消息：“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”。

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

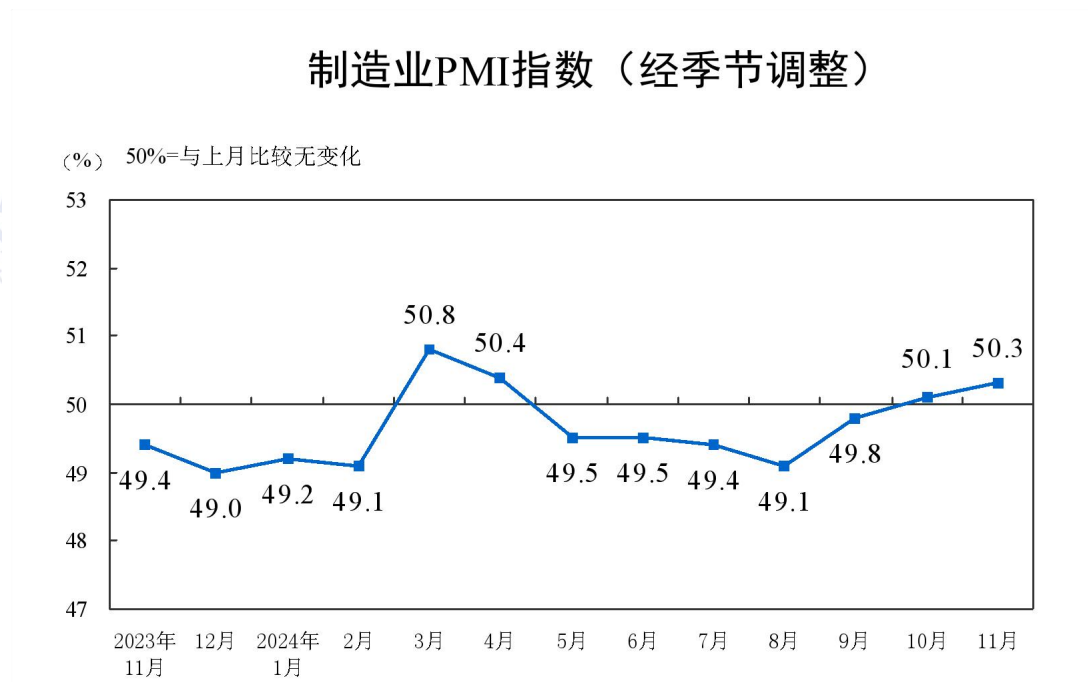
就业人数增加 14.6 万，市场预期增加 15 万，而 10 月份的增幅被下修至 18.4 万。

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。

国内方面，中国 11 月制造业采购经理指数为 50.3%，比上月上升 0.2 个百分点；非制造业商务活动指数为 50.0%，比上月下降 0.2 个百分点；综合 PMI 产出指数为 50.8%，与上月持平，中国经济景气水平总体保持稳定扩张。

12 月 2 日公布的 11 月财新中国制造业采购经理人指数 (PMI) 录得 51.5，高于 10 月 1.2 个百分点，为下半年以来最高。

图 9



数据来源：国家统计局、和合期货

中国人民银行日前发布公告称，决定自统计 2025 年 1 月份数据起，启用新修订的狭义货币（M1）统计口径。此次修订，将把两项流动性强的金融工具——个人活期存款和非银行支付机构客户备付金纳入 M1 统计。

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，由于个别企业订单减少，下游轮

胎开工率小幅下滑，但同时本月重卡销量有所回升终结“五连降”。库存端，海外到港量不及预期，胶价偏高，市场观望情绪浓厚，库存累库幅度放缓。综合来看，若海外产区天气无明显改善，供应端强支撑，需求端仍有韧性，预计下周天胶期价或维持高位震荡。

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。