

和合期货：天然橡胶周报（20240318-20240322）

——供应支撑减弱，市场情绪谨慎，预计下周胶价震荡整理



和合期货
HEHE FUTURES

作者：江波明

期货从业资格证号：F3040815

期货投询资格证号：Z0013252

电话：0351-7342558

邮箱：jiangboming@hhqh.com.cn

摘要： 目前国外主产区仍处于停割状态，国内云南地区陆续试割，目前橡胶树长势良好，物候条件存降雨预期，白粉病程度低，供应增加预期有所提升。中下游工厂开工率维持高位，下游轮胎刚需补货为主，叠加近期青岛地区个别仓库入库率明显增加，库存微幅累库，且胶价大涨后的回调对市场情绪产生了影响，预计下周胶价维持震荡整理。

风险点： 供给上量，宏观风险、需求放缓。

目 录

一、供应支撑减弱，市场情绪谨慎，预计下周胶价震荡整理.....	1 -
一、 本周行情回顾.....	3 -
二、 供应预期增加, 库存微幅累库.....	4 -
三、 下游积极性高涨，轮胎企业开工率高位.....	4 -
四、 汽车出口表现良好，产销数据有所回落.....	5 -
五、 美联储符合市场预期，国内经济数据表现良好.....	8 -
六、 天然橡胶市场综述及后市展望.....	9 -
风险点：.....	9 -
风险揭示：.....	9 -
免责声明：.....	10 -

一、本周行情回顾



数据来源：文华财经 和合期货

本周天胶主力合约周一大幅上涨后胶价开始连续回落，最终收跌。截止本周五收盘，主力合约收盘价 14510 元/吨，较上周五下跌 1.89 %。

3月21日上海地区天然橡胶市场主流行情下行：22年全乳报 14200-14500 元/吨左右，越南 3L 胶报 14100-14200 元/吨左右，21年泰国 3 号烟片报价 17200-17500 元/吨左右。

图 1：天然橡胶市场价格



数据来源：生意社、和合期货

二、供应预期增加, 库存微幅累库

全球橡胶季节性供应淡季, 国外主产区停割, 但国内云南临近开割, 供应增加预期提升。近期青岛地区个别仓库入库率明显增加, 下游轮胎刚需补货为主, 整体来看出库量相比上周处于增加态势, 库存微幅累库。截至 2024 年 3 月 17 日, 青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 65.62 万吨, 环比上期增加 0.36 万吨, 增幅 0.5%。保税区库存 9.12 万吨, 降幅 0.78%; 一般贸易库存 56.50 万吨, 增幅 0.77%。

图 2: 天然橡胶库存



数据来源: 文华财经 和合期货

三、下游积极性高涨, 轮胎企业开工率高位

周内半钢胎及全钢胎样本企业装置基本平稳运行, 企业内销规格供应紧张, 部分企业适度加大排产, 带动整体开工小幅上调。截至 3 月 21 日, 半钢胎样本企业产能利用率为 80.71%, 环比+0.18 个百分点, 同比+1.48 个百分点。全钢胎样本企业产能利用率为 72.49%, 环比+0.15 个百分点, 同比-1.36 个百分点。

图 3



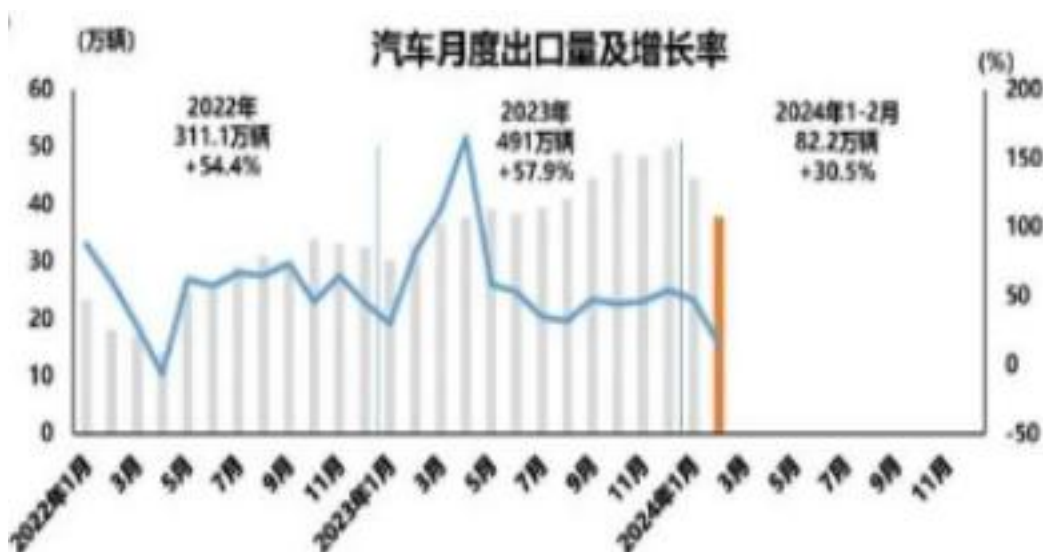
数据来源：文华财经 和合期货

四、汽车出口表现良好，产销数据有所回落

2 月，汽车出口 37.7 万辆，环比下降 14.9%，同比增长 14.7%。分车型看，乘用车出口 31.5 万辆，环比下降 14.7%，同比增长 16.2%；商用车出口 6.2 万辆，环比下降 15.7%，同比增长 7.6%。

1-2 月，汽车出口 82.2 万辆，同比增长 30.5%。分车型看，乘用车出口 68.6 万辆，同比增长 31.5%；商用车出口 13.6 万辆，同比增长 25.9%

图 4

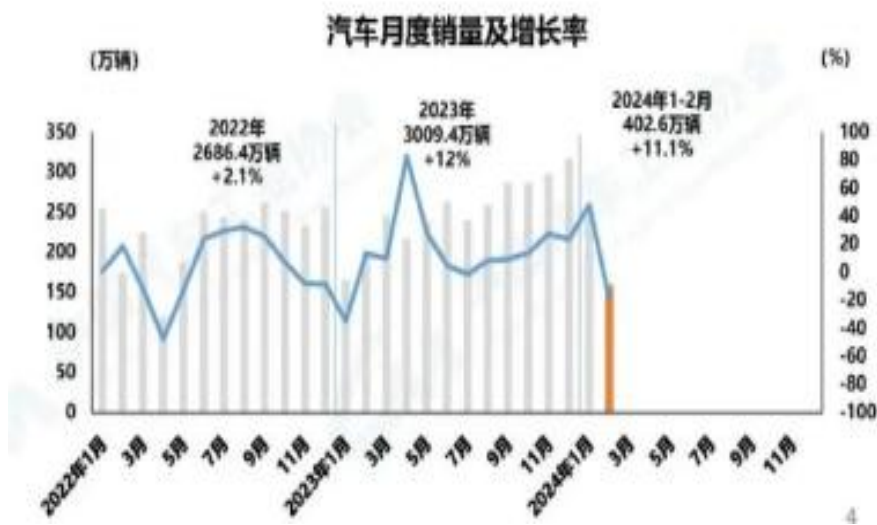


数据来源：中汽协、和合期货

从汽车产销情况看，部分购车需求已在春节前得到释放，汽车产销量总体较1月有所回落。2月，汽车产销分别完成150.6万辆和158.4万辆，环比分别下降37.5%和35.1%，同比分别下降25.9%和19.9%。

1-2月，汽车产销分别完成391.9万辆和402.6万辆，同比分别增长8.1%和11.1%。

图5



数据来源：中汽协、和合期货

乘用车：3月1-17日，乘用车市场零售69.8万辆，同比去年同期增长13%，较上月同期增长27%，今年以来累计零售384.1万辆，同比增长16%；3月1-17日，全国乘用车厂商批发82.8万辆，同比去年同期增长25%，较上月同期增长121%，今年以来累计批发422.8万辆，同比增长13%。

新能源：3月1-17日，新能源车市场零售33.5万辆，同比去年同期增长56%，较上月同期增长115%，今年以来累计零售139.5万辆，同比增长42%；3月1-17日，全国乘用车厂商新能源批发31.2万辆，同比去年同期增长31%，较上月同期增长138%，今年以来累计批发144.8万辆，同比增长29%。

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

国家统计局 3 月 20 日公布的数据显示，中国 1-2 月合成橡胶产量为 141.9 万吨，同比增加 3.9%。橡胶轮胎外胎产量为 15324.3 万条，同比增加 19.5%。

图 8 橡胶轮胎外胎产量



数据来源：同花顺、和合期货

五、美联储符合市场预期，国内经济数据表现良好

当地时间 3 月 20 日，美国联邦储备委员会公布最新利率决议，将联邦基金利率目标区间维持在 5.25% 至 5.5% 不变，符合市场预期。

在政策声明中，美联储表示，经济活动一直在稳步扩张。就业增长依然强劲，失业率保持在低位。通胀在过去一年有所缓解，但仍处于高位。

尽管近几个月美国经济增长强劲，通胀高于预期，但美联储官员并未明显改变今年晚些时候降息的预期。大多数官员在新的预测中预计今年将有三次降息，与去年 12 月的预测相同。

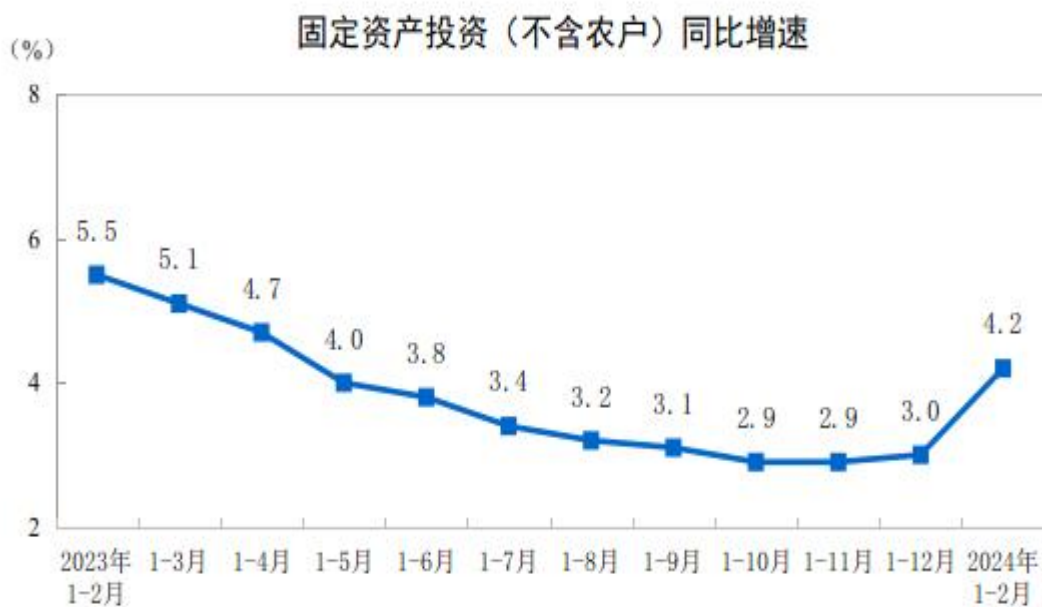
FOMC 声明后，据 CME “美联储观察”：美联储 5 月维持利率不变的概率为 90.8%（此前为 92.1%），累计降息 25 个基点的概率为 9.1%（此前为 7.8%）。美联储到 6 月维持利率不变的概率为 25.3%（此前为 35.3%），累计降息 25 个基点的概率为 68.1%（此前为 59.8%），累计降息 50 个基点的概率为 6.6%（此前为 4.8%）。

中国人民银行公布，2024 年前两个月社会融资规模增量累计为 8.06 万亿元，

比上年同期少 1.1 万亿元，为历史同期次高值。2024 年 2 月末社会融资规模存量为 385.72 万亿元，同比增长 9%。

2024 年 1—2 月份，全国固定资产投资（不含农户）50847 亿元，同比增长 4.2%（按可比口径计算），增速比 2023 年全年加快 1.2 个百分点。

图 9



数据来源：国家统计局、和合期货

六、天然橡胶市场综述及后市展望

目前国外主产区仍处于停割状态，国内云南地区陆续试割，目前橡胶树长势良好，物候条件存降雨预期，白粉病程度低，供应增加预期有所提升。中下游工厂开工率维持高位，下游轮胎刚需补货为主，叠加近期青岛地区个别仓库入库率明显增加，库存微幅累库，且胶价大涨后的回调对市场情绪产生了影响，预计下周胶价维持震荡整理。

风险点： 宏观风险、橡胶产区供应上量、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。