

和合期货：天然橡胶周报（20240506-20240510）

——关注产区高温干旱天气是否缓解，胶价短期维持震荡走势



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：国内外主产区仍存在干旱少雨的情况，整体开割偏慢，若天气迎来全面降雨，供应上量预期将会增加。而需求方面，今年五一假期国内放假的轮胎企业数量相对偏少，开工率维持平稳。库存方面，青岛地区天胶保税和一般贸易延续去库，但去库速度放缓。综合来看，供应有上量预期，今年全球需求或有所好转，预计下周胶价维持震荡走势。

风险点：供给上量，宏观风险、需求放缓。

目 录

一、关注产区高温干旱天气是否缓解，胶价短期维持震荡走势	- 1 -
一、 本周行情回顾	- 3 -
二、 供应或有上量预期, 库存延续去库状态	- 4 -
三、 半钢胎开工率维持高位，重卡销量低于同期	- 4 -
四、 汽车出口保持高水平，产销数据延续增长势头	- 5 -
五、 美联储态度偏鹰，国内经济平稳运行	- 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:	- 9 -

+

一、本周行情回顾



数据来源：文华财经 和合期货

本周天胶主力合约震荡上涨。国内外产区干旱天气尚未得到完全缓解，新胶上量有限，胶价获得支撑。截止本周五收盘，天然橡胶主力合约收盘价 14130 元/吨，较节前最后一个交易日收盘价上涨 0.61%。

5月9日上海地区天然橡胶市场主流行情小幅下行：22年全乳报 13400-13700 元/吨左右，越南 3L 胶报 13500-13700 元/吨左右，21年泰国 3 号烟片报价 16800-17200 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、供应或有上量预期, 库存延续去库状态

全球天胶产区步入新一轮开割季, 近期国内外主产区仍存在高温少雨的现象, 开割进度偏慢。若未来主产区干旱缓解, 供应上量预期较强。同时近期库存延续去库状态。截至2024年5月5日, 青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量57.11万吨, 环比上期减少1.5万吨, 降幅2.56%。保税区库存7.47万吨, 降幅2.32%; 一般贸易库存49.64万吨, 降幅2.59%。

图2: 天然橡胶库存



数据来源: 文华财经 和合期货

三、半钢胎开工率维持高位, 重卡销量低于同期

本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为76.09%, 较上周走低0.42个百分点, 较去年同期走高5.33个百分点。本周山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为49.19%, 较上周走低0.81个百分点, 较去年同期走低14.71个百分点。

图 3 半钢胎开工率



数据来源：同花顺、和合期货

图 4 全钢胎开工率



数据来源：同花顺、和合期货

重卡销量在 4 月环比回落、同比略增。据统计，4 月我国重卡销量约 8.7 万辆，环比大幅下降 25%，同比小幅增长 5%。从过去八年同期重卡销量来看，今年 4 月销量虽然高于 2022 年 4 月（4.38 万辆）和 2023 年 4 月（8.31 万辆），但是低于其他年份的同期销量。

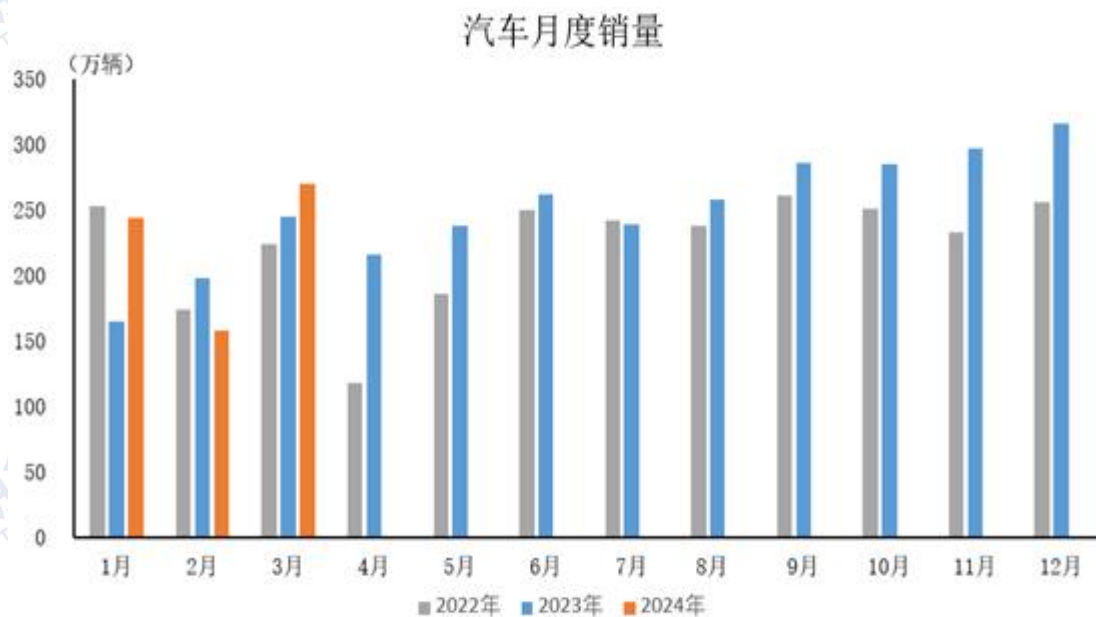
四、汽车出口保持高水平，产销数据延续增长势头

据中国汽车工业协会统计分析，2024 年 3 月，汽车产销呈现较快增长，乘用车和商用车均有良好表现；新能源汽车延续快速增长势头，市场占有率稳定在 30%；整车出口依然保持较高水平，为拉动行业增长继续发挥积极作用；中国品

牌持续向上，市场份额保持高位。

2024年3月，汽车产销分别完成268.7万辆和269.4万辆，环比分别增长78.4%和70.2%，同比分别增长4%和9.9%。2024年1-3月，汽车产销分别完成660.6万辆和672万辆，同比分别增长6.4%

图5



数据来源：中汽协、和合期货

乘用车：4月1-30日，乘用车市场零售158.5万辆，同比下降2%，环比下降6%，今年以来累计零售641.7万辆，同比增长9%；4月1-30日，全国乘用车厂商批发195.8万辆，同比增长10%，环比下降11%，今年以来累计批发755.2万辆，同比增长11%。

新能源：4月1-30日，新能源车市场零售70.6万辆，同比增长34%，环比增长0%，今年以来累计零售247.8万辆，同比增长35%；4月1-30日，全国乘用车厂商新能源批发80万辆，同比增长32%，环比下降1%，今年以来累计批发275.1万辆，同比增长31%。

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

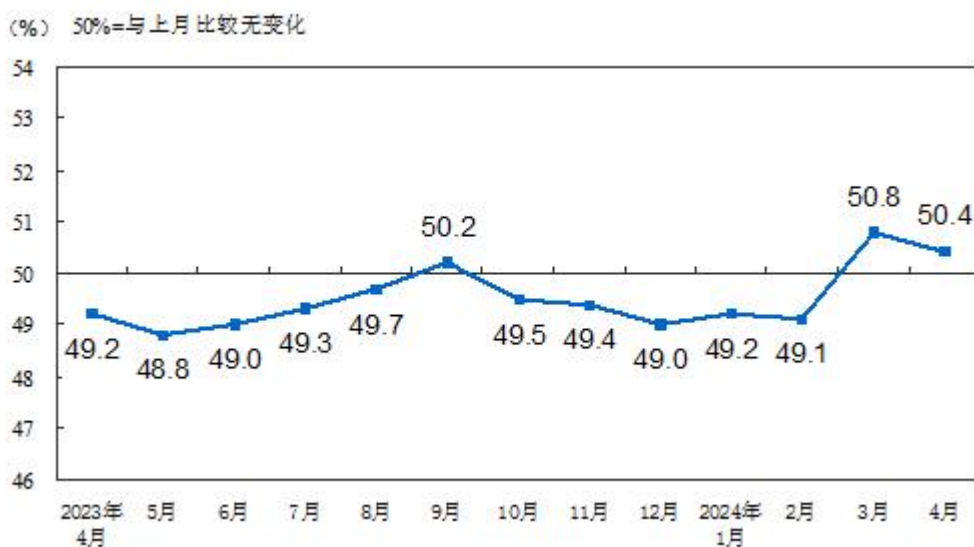
五、美联储态度偏鹰，国内经济平稳运行

2024年以来，从CPI到PPI再到消费者的长期通胀预期都在反复提醒市场，美国通胀不会很快得到彻底“医治”。3月美国CPI同比上涨3.5%，环比上涨0.4%；核心CPI同比上涨3.8%，环比上涨0.4%，均超出市场预期。受此影响，美联储在5月初的议息会议上继续维持基准利率5.25%~5.5%不变，并放缓缩表节奏。鲍威尔表达了年内存在不降息的可能，整体表态相较于前期偏“鹰”。

美国4月商业活动扩张步伐降至四个月低点，数据显示，其跟踪制造业和服务业的综合采购经理人指数(PMI)初值从3月的52.1降至50.9。一连串强于预期的通胀和就业数据令美联储感到担忧，这些数据表明将通胀率降至2%目标的行动已经停滞或出现逆转。

4月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为50.4%，比上月下降0.4个百分点，连续两个月位于扩张区间，制造业继续保持恢复发展态势。

图8



数据来源：国家统计局、和合期货

5月9日，商务部举行例行新闻发布会，商务部新闻发言人表示，汽车以旧换新补贴政策可以和新能源汽车购置税减免、购车金融信贷支持、企业配套优惠等叠加享受，形成组合包。

六、天然橡胶市场综述及后市展望

国内外主产区仍存在干旱少雨的情况，整体开割偏慢，若天气迎来全面降雨，供应上量预期将会增加。而需求方面，今年五一假期国内放假的轮胎企业数量相对偏少，开工率维持平稳。库存方面，青岛地区天胶保税和一般贸易延续去库，但去库速度放缓。综合来看，供应有上量预期，今年全球需求或有所好转，预计下周胶价维持震荡走势。

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。