

和合期货：天然橡胶周报（20240513-20240517）

——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：国内外主产区进入增产期，由于高温少雨天气持续导致整体开割偏慢，供应端有所支撑，若天气迎来全面降雨，供应上量预期将会增加。而需求方面，下游轮胎开工率恢复高位，汽车出口及产销数据表现亮眼，车市消费刺激政策加持下终端需求预期较为乐观。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，需重点关注主产区天气情况。

风险点：供给上量，宏观风险、需求放缓。

目 录

—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, 库存去库速度有所放缓	4 -
三、 轮胎开工率维持高位，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、 美国通胀有所降温，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

本周天然橡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，叠加国内现货资源偏紧，部分工厂刚需补库，胶价获得支撑。截止本周五收盘，天然橡胶主力合约收盘价 14685 元/吨，较节前上周五收盘价上涨 3.93%。

5月16日上海地区天然橡胶市场主流行情上涨：22年全乳报 13700-13900 元/吨左右，越南 3L 胶报 13700-13800 元/吨左右，21年泰国 3 号烟片报价 17200-17600 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, 库存去库速度有所放缓

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。上周期青岛库存保税库及一般贸易库存延续去库, 去库幅度较上期有所收窄, 特别是保税小幅增加, 个别民营仓库库存不降反增趋势。截至 2024 年 5 月 12 日, 青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 56.64 万吨, 环比上期减少 0.47 万吨, 降幅 0.83%。保税区库存 7.52 万吨, 增幅 0.65%; 一般贸易库存 49.12 万吨, 降幅 1.05%。

图 2: 天然橡胶库存



数据来源: 文华财经 和合期货

三、轮胎开工率维持高位, 重卡销量低于同期

周内检修企业装置排产逐步恢复, 部分企业内销市场出货不及预期。截至 5 月 16 日当周, 半钢胎样本企业产能利用率为 79.19%, 环比上涨 0.34 个百分点, 同比上涨 1.97 个百分点。全钢胎样本企业产能利用率为 65.28%, 环比上涨 13.70 个百分点, 同比下跌 1.88 个百分点。

图 3



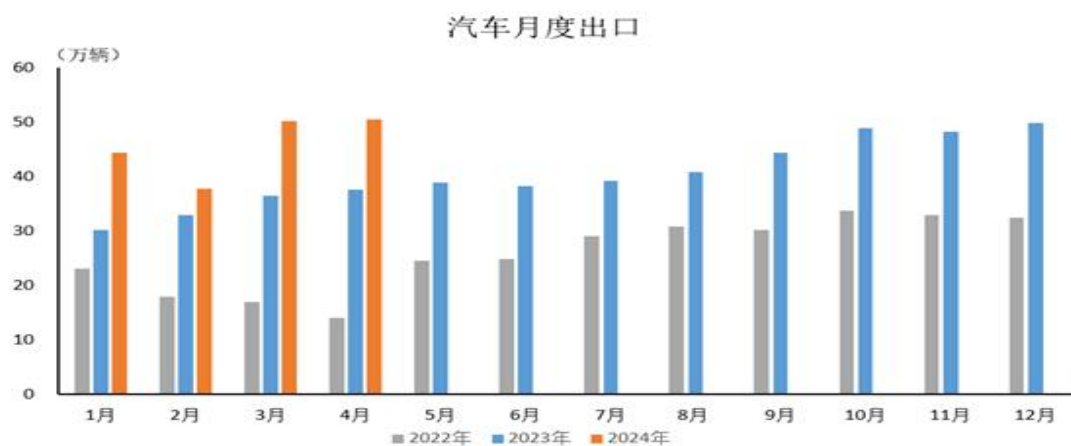
数据来源：文华财经 和合期货

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分析，2024 年 4 月，汽车出口同比保持快速增长。2024 年 4 月，汽车出口 50.4 万辆，环比增长 0.4%，同比增长 34%。2024 年 1-4 月，汽车出口 182.7 万辆，同比增长 33.4%。

图 4



数据来源：中汽协、和合期货

终端汽车方面，中汽协最新数据，4月，国内汽车产销分别完成240.6万辆和235.9万辆，环比分别下降10.5%和12.5%，同比分别增长12.8%和9.3%，14月，汽车产销分别完成901.2万辆和907.9万辆，同比分别增长7.9%和10.2%，产量增速较1-3月提升1.5个百分点，销量增速较1-3月下降0.3个百分点。

图5



数据来源：中汽协、和合期货

乘用车：5月1-12日，乘用车市场零售55.9万辆，同比去年同期下降9%，较上月同期增长28%，今年以来累计零售692.6万辆，同比增长6%；5月1-12日，全国乘用车厂商批发40.3万辆，同比去年同期下降11%，较上月同期下降10%，今年以来累计批发795.3万辆，同比增长9%。

新能源：5月1-12日，新能源车市场零售24.1万辆，同比去年同期增长31%，较上月同期增长10%，今年以来累计零售269.2万辆，同比增长33%；5月1-12日，全国乘用车厂商新能源批发21.3万辆，同比去年同期增长36%，较上月同期下降5%，今年以来累计批发295.3万辆，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

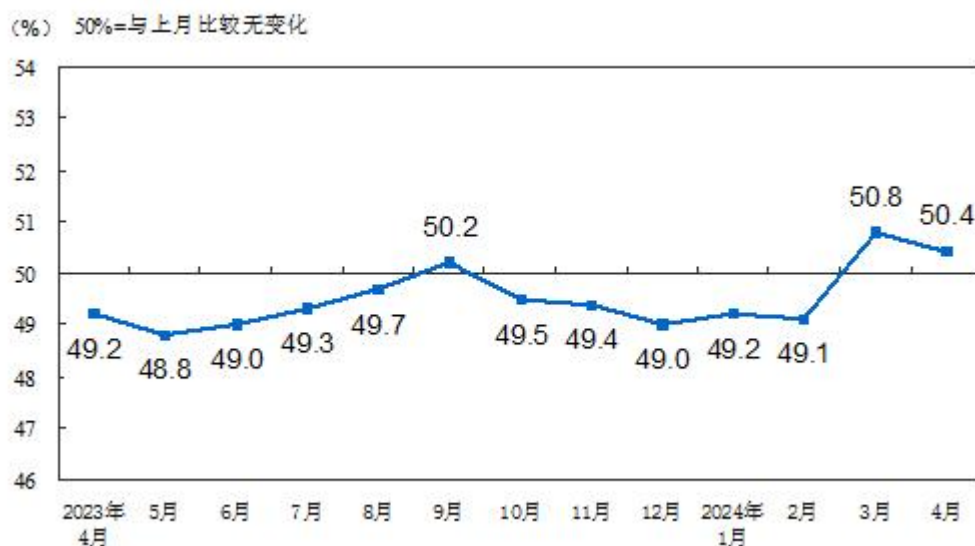
五、美国通胀有所降温，国内经济平稳运行

美国 4 月消费者物价指数 (CPI) 涨幅低于预期，提高了金融市场对美联储 9 月降息的预期。

美国劳工部公布数据显示，4 月美国消费者价格指数 (CPI) 环比上涨 0.3%，同比上涨 3.4%。美国 4 月 CPI 环比和同比涨幅较 3 月数据均有所回落。剔除波动较大的食品和能源价格后，4 月核心 CPI 环比上涨 0.3%，同比上涨 3.6%，是自 2021 年 4 月以来的最小涨幅。

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

国内外主产区进入增产期，由于高温少雨天气持续导致整体开割偏慢，供应端有所支撑，若天气迎来全面降雨，供应上量预期将会增加。而需求方面，下游轮胎开工率恢复高位，汽车出口及产销数据表现亮眼，车市消费刺激政策加持下终端需求预期较为乐观。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，需重点关注主产区天气情况。

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。