

和合期货：天然橡胶周报（20240520-20240524）

——若产区天气未得到缓解，胶价短期或维持偏强震荡



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。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，车市消费刺激政策及房地产政策出台加持下终端需求预期较为乐观。库存方面，销区现货供应紧张，下游存在一定补库需求，青岛地区天胶保税和一般贸易延续去库。综合来看，供应支撑，需求或有所好转，若主产区干旱天气得不到彻底缓解，预计下周胶价偏强震荡，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

一若产区天气未得到缓解，胶价短期或维持偏强震荡	- 1 -
一、 本周行情回顾	- 3 -
二、 新胶开割上量偏慢, 下游补库延续去库	- 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、 美联储态度偏鹰，国内政策不断出台	- 8 -
六、 天然橡胶市场综述及后市展望	- 8 -
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

本周天胶主力合约继续上涨。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 15025 元/吨，较上周五收盘价上涨 2.32%。

截至 5 月 23 日上海地区天然橡胶市场主流行情继续上涨：22 年全乳报 14000-14200 元/吨左右，越南 3L 胶报 14100-14200 元/吨左右，泰国 3 号烟片报价 17800-18000 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、新胶开割上量偏慢, 下游补库延续去库

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。由于海外到港周期内呈现缩减态势, 青岛港口入库量不多。此外库存去库幅度扩大一定程度上刺激胶价上调。截至 2024 年 5 月 19 日, 青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存星 54.8 万吨, 环比上期减少 1.84 万吨, 降幅 3.25%。保税区库存 7.24 万吨, 降幅 3.69%; 一般贸易库存 47.56 万吨, 降幅 3.18%。

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

周内样本企业排产多保持稳定, 轮胎开工率维持高位。半钢胎样本企业产能利用率为 80.09%, 环比上涨 0.90 个百分点, 同比上涨 2.78 个百分点。全钢胎样本企业产能利用率为 66.20%, 环比上涨 0.92 个百分点, 同比下降 0.48 个百分点。

图 3



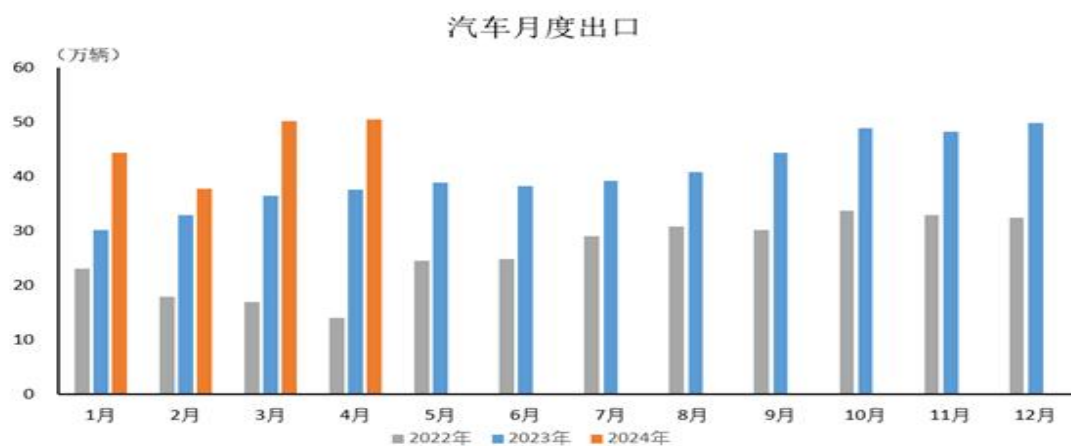
数据来源：文华财经 和合期货

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%。

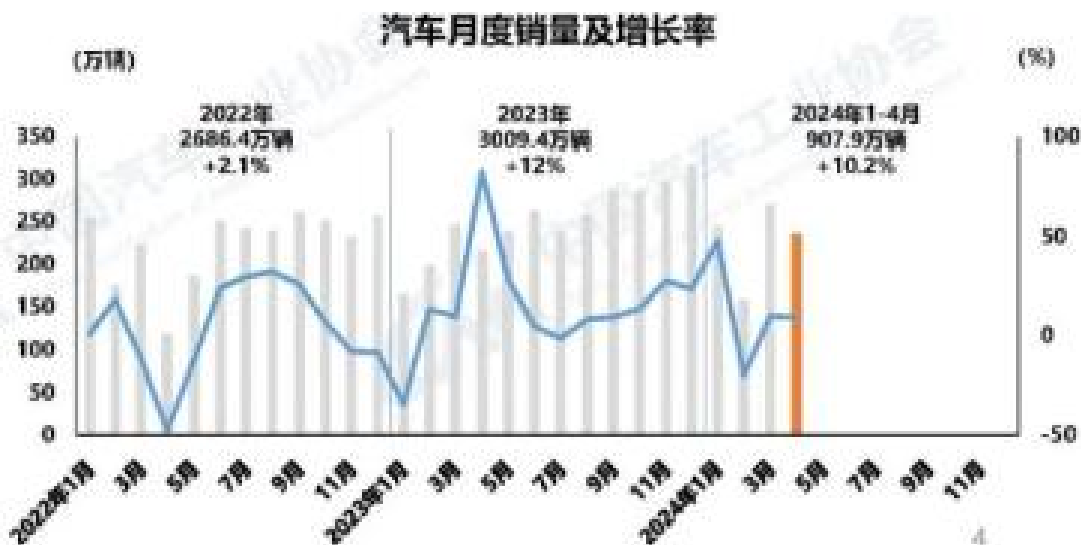
图 4



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

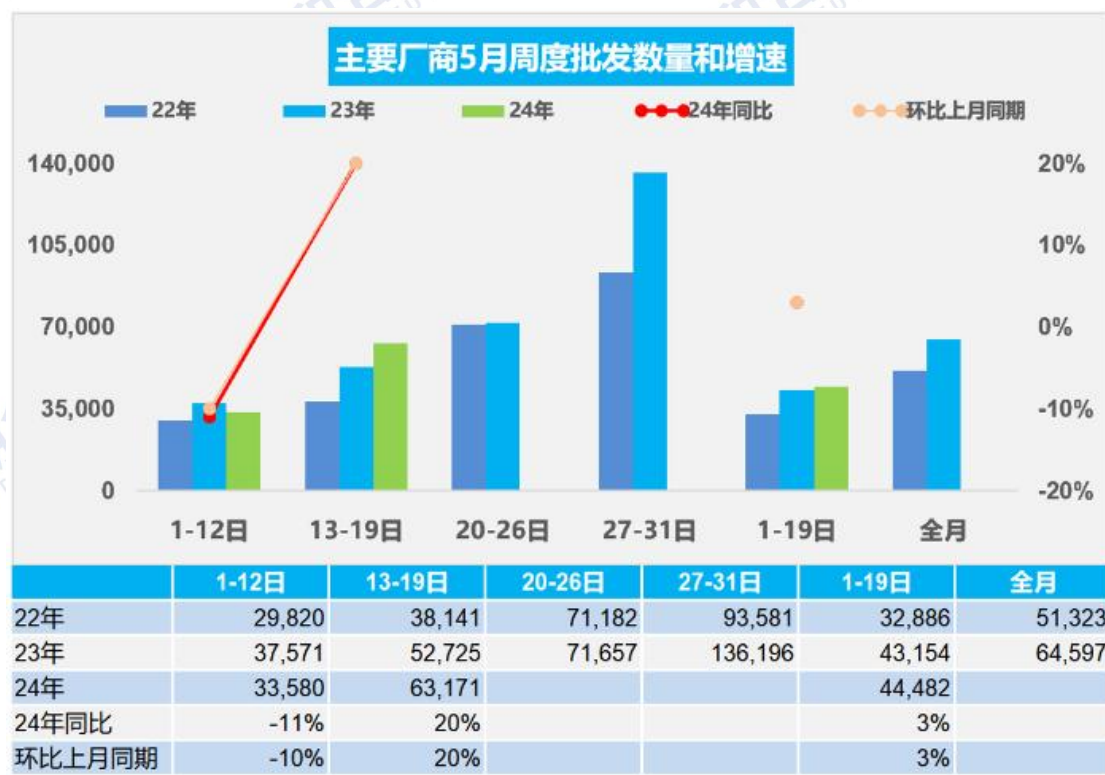
乘用车：5月1-19日，乘用车市场零售90.0万辆，同比去年同期下降5%，较上月同期增长19%，今年以来累计零售726.7万辆，同比增长6%；5月1-19日，全国乘用车厂商批发84.5万辆，同比去年同期增长3%，较上月同期增长3%，今年以来累计批发839.5万辆，同比增长10%。

新能源：5月1-19日，新能源车市场零售41.2万辆，同比去年同期增长26%，较上月同期增长10%，今年以来累计零售286.3万辆，同比增长32%；5月1-19日，全国乘用车厂商新能源批发43.0万辆，同比去年同期增长37%，较上月同期增长6%，今年以来累计批发317.0万辆，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，国内政策不断出台

国外方面，美国 5 月 Markit 综合 PMI 创两年新高，价格指数回升，市场将美联储的首次降息时间预估从 11 月推迟到 12 月。美国 5 月 Markit 服务业 PMI 初值创 12 个月新高，综合 PMI 初值创 25 个月新高。工厂投入价格上涨速度为 2022 年 11 月以来最快，服务提供者的支付价格和接收价格也增加。

美国 5 月 18 日当周首申失业金人数创 9 月以来的最大连续两周降幅。5 月 18 日当周，首次申领失业救济金人数下降至 21.5 万人，略低于市场预测的 22 万人。截至 5 月 11 日的一周，持续申领失业救济金人数几乎没有变化，为 179.4 万人。

近期公布的 5 月会议纪要显示，多数官员认为近期美国通胀下行并未有更多进展，因此对通胀回归平衡目标仍然存在较大担忧，这将使美联储在更长时间内维持较高利率水平。有一些官员甚至认为，若通胀持续回升，将有可能进一步收紧货币政策。5 月会议纪要明显比此前的决议内容偏鹰，使得短期美联储降息预期下降，美债利率上行。

国内方面，2024 年 5 月 17 日召开全国切实做好保交房工作视频会议，多项房地产政策出台，在供需两端共同发力稳定房地产市场。需求端政策包括取消房贷利率下限、降低首付比例和下调住房公积金贷款利率政策，供给端政策和导向包括地方政府收购存量房、盘活存量土地和保障性住房再贷款。

月初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。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，车市消费刺激政策及房地产政策出台加持下终端需求预期较为乐观。库存方面，销区现货供应紧张，下游存在一定补库需求，青岛地区天胶保税和一般贸易延续去库。综合来看，供应支撑，需求或有所好转，若主产区干旱天气得不到

彻底缓解，预计下周胶价偏强震荡，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

风险揭示：

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。