

和合期货：天然橡胶周报（20240603-20240607）

——关注新胶上量情况，谨防高位回调



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：主产区新胶上量依然偏慢，现货价格高位，供应端强支撑。随着国内外主产区降水逐步增多，天然橡胶供应有上量预期。需求端，汽车出口及产销表现亮眼，同时房地产政策利好重卡市场。临近端午假期，下游工厂放假，全钢胎开工率表现偏弱。由于国外主产区产量偏低，出口减少，国内天然橡胶库存持续下降。综合来看，橡胶价格创阶段性新高，需关注新胶上量情况，谨防高位回调。

风险点：供给上量，宏观风险、需求放缓。

目 录

—关注新胶上量情况，谨防高位回调.....	- 1 -
一、 本周行情回顾.....	- 3 -
二、新胶上量仍偏慢，下游补库延续去库.....	- 4 -
三、半钢胎开工率表现平稳，全钢胎开工率继续下滑.....	- 4 -
四、汽车出口保持高水平，产销数据延续增长势头.....	- 5 -
五、中美经济数据不及预期，美联储降息预期增加.....	- 8 -
六、天然橡胶市场综述及后市展望.....	- 9 -
风险点：.....	- 10 -
风险揭示：.....	- 10 -
免责声明：.....	- 10 -

一、本周行情回顾



数据来源：文华财经 和合期货

本周天胶主力合约先跌后涨。由于市场预期新胶可能上量叠加原油大跌，胶价大幅回调，此后国内外产区新胶实际上量有限，现货价格高位，下游补库，库存延续下降，胶价迅速反弹上涨。截止本周五收盘，天然橡胶主力合约收盘价16020元/吨，较上周五收盘价上涨4.36%。

6月6日上海地区天然橡胶市场主流行情上涨：22年全乳报14800-15000元/吨左右，越南3L胶报14800-15000元/吨左右，泰国3号烟片报价18600-18800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、新胶上量仍偏慢，下游补库延续去库

尽管主产区有部分降雨，但现货价格高位，上量仍然偏慢，供应端对胶价有强支撑。由于海外到港周期内呈现缩减态势，青岛港口入库量不多。此外库存持续去库一定程度上刺激胶价上调。截至 2024 年 6 月 2 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 53.69 万吨，环比上期减少 1.39 万吨，降幅 2.53%。保税区库存 7.95 万吨，降幅 4.37%；一般贸易库存 45.7 万吨，降幅 2.21%。

图 2：天然橡胶库存

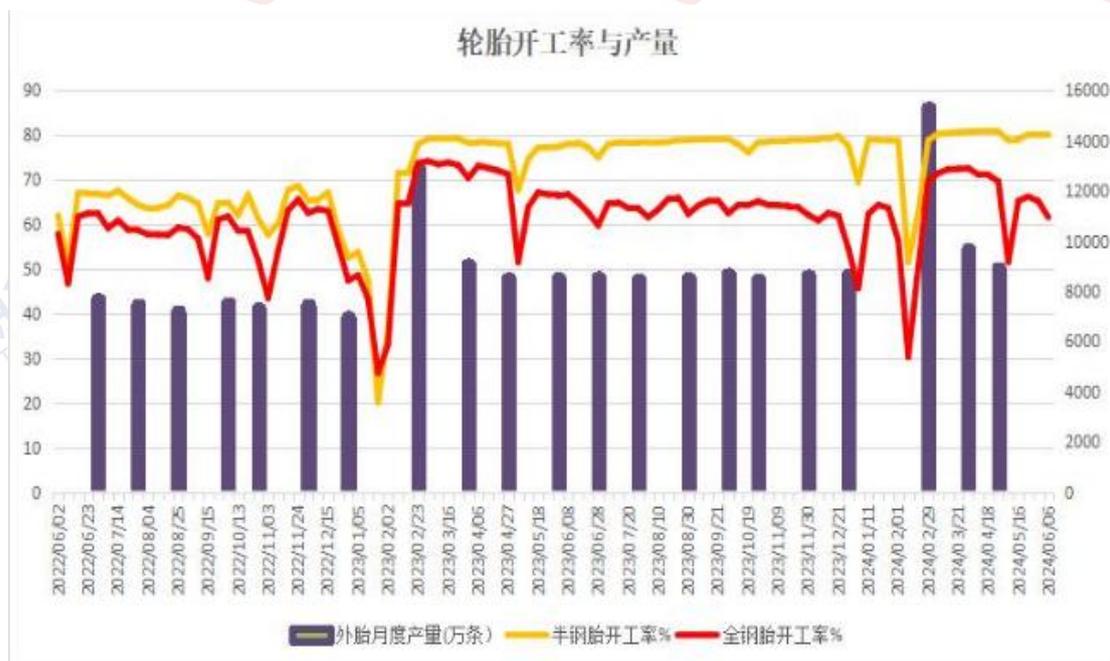


数据来源：文华财经 和合期货

三、半钢胎开工率表现平稳，全钢胎开工率继续下滑

多数轮胎企业提前进入放假检修，周内部分样本企业存检修或降负，全钢胎样本企业产能利用率为 61.59%，环比降低 3.61 个百分点，同比降低 5.13 个百分点。而半钢胎企业装置运行平稳，半钢胎样本企业产能利用率为 80.17%，环比增加 0.08 个百分点，同比增加 2.11 个百分点。

图 3



数据来源：文华财经 和合期货

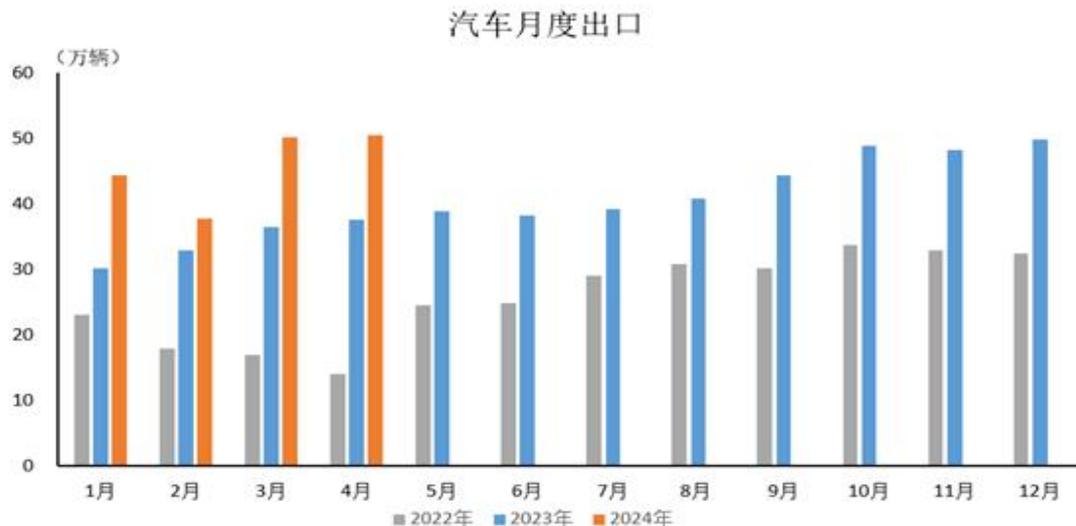
重卡销量在 4 月环比回落、同比略增。据统计，4 月我国重卡销量约 8.7 万辆，环比大幅下降 25%，同比小幅增长 5%。从过去八年同期重卡销量来看，今年 4 月销量虽然高于 2022 年 4 月（4.38 万辆）和 2023 年 4 月（8.31 万辆），但是低于其他年份的同期销量。

四、汽车出口保持高水平，产销数据延续增长势头

据中汽协 6 月 6 日消息，据中国汽车工业协会整理的海关总署数据显示，2024 年 4 月，汽车整车出口 55.6 万辆，环比增长 13.3%，同比增长 30.8%，出口金额达 107 亿美元，环比增长 13.4%，同比增长 28.8%。2024 年 1-4 月，汽车整车出口 187.8 万辆，同比增长 25.7%；出口金额达 358.9 亿美元，同比增长 20.9%。

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，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1-31日，乘用车市场零售168.5万辆，同比下降3%，环比增长10%，今年以来累计零售805.2万辆，同比增长5%；5月1-31日，全国乘用车厂商批发201.0万辆，同比增长0%，环比增长3%，今年以来累计批发956万辆，同比增长8%。

新能源：5月1-31日，新能源车市场零售79万辆，同比增长36%，环比增长17%，今年以来累计零售324.2万辆，同比增长34%；5月1-31日，全国乘用车厂商新能源批发90.3万辆，同比增长33%，环比增长15%，今年以来累计批发364.3万辆，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、中美经济数据不及预期，美联储降息预期增加

国外方面，美国 5 月 ISM 制造业指数 48.7，为 3 个月最低，不及预期的 49.6，4 月为 49.2。

美国一季度 GDP 和 PCE 增速双双大幅下修，经济放缓、通胀降温。核心 PCE 价格指数年化季环比增长 3.6%，较初值 3.7% 下修 0.1 个百分点，较去年四季度 2% 大幅增长。

周三的 ADP 就业报告显示，上个月美国私营企业就业人数增加了 152,000 个，低于经济学家预测的 175,000 个。周二的一项调查还显示，衡量劳动力需求的职位空缺在 4 月底减少了 29.6 万个，至 805.9 万个，为 2021 年 2 月以来的最低水平。

因为美国私人就业数据弱于预期，增强了市场对美联储将在今年晚些时候降息的预期，导致国债收益率下跌。

国内方面，5月份国内制造业景气水平有所回落，但非制造业继续保持扩张，企业生产经营活动总体保持恢复发展态势。发布数据显示，5月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，比上月下降0.9个百分点。非制造业商务活动指数为51.1%，与上月基本持平。综合PMI产出指数为51.0%，比上月下降0.7个百分点，继续高于临界点。

图8 制造业PMI指数（经季节调整）



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

主产区新胶上量依然偏慢，现货价格高位，供应端强支撑。随着国内外主产区降水逐步增多，天然橡胶供应有上量预期。需求端，汽车出口及产销表现亮眼，同时房地产政策利好重卡市场。临近端午假期，下游工厂放假，全钢胎开工率表现偏弱。由于国外主产区产量偏低，出口减少，国内天然橡胶库存持续下降。综合来看，橡胶价格创阶段性新高，需关注新胶上量情况，谨防高位回调。

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。