

和合期货：天然橡胶周报（20240304-20240308）

——胶价缺乏持续上涨动力，预计维持震荡走势



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： 目前国外主产区仍处于停割状态，国内本月中下旬云南地区陆续试割，但供应仍偏紧，具有一定的支撑。中下游工厂开工率持续恢复，同时天然橡胶社会库存及青岛库存延续降库，多头氛围浓厚，但本月汽车销量环比有所下降，随着国内产区逐步开割，胶价缺乏持续上涨驱动，预计下周仍维持震荡走势。

风险点： 供给上量，宏观风险、需求放缓。

目 录

一、胶价缺乏持续上涨动力，预计维持震荡走势	- 1 -
一、 本周行情回顾	- 3 -
二、 供应仍然偏紧，库存持续去库	- 4 -
三、 节后排产迅速恢复，轮胎厂开工率逐步提升	- 4 -
四、 汽车出口继续增长，销售数据有所回落	- 5 -
五、 美联储态度中性，国内经济基本稳定	- 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

本周天胶主力合约先跌后涨，周五午后放量拉升。截止本周五收盘，主力合约收盘价 14250 元/吨，较上周五上涨 2.41%。

3月7日上海地区天然橡胶市场主流行情基本平稳：22年全乳报 12900-13100 元/吨左右，越南 3L 胶报 12800-12900 元/吨左右，21年泰国 3 号烟片报价 16300-16600 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、供应仍然偏紧, 库存持续去库

全球橡胶季节性供应淡季, 国外越南、泰国东北部进入停割期, 泰国南部向减产期过渡, 全球供应仍偏紧。但随时间推移, 国内云南产区预计3月中下旬将陆续进入试割状态, 国内供应预期小幅增加。本周期青岛库存保税库及一般贸易库存均呈现去库。截至2024年3月3日, 青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量66.2万吨, 环比上期减少0.41万吨, 降幅0.61%。保税区库存环比减少0.29%至9.56万吨, 一般贸易库存环比减少0.67%至56.64万吨。

图2: 天然橡胶库存

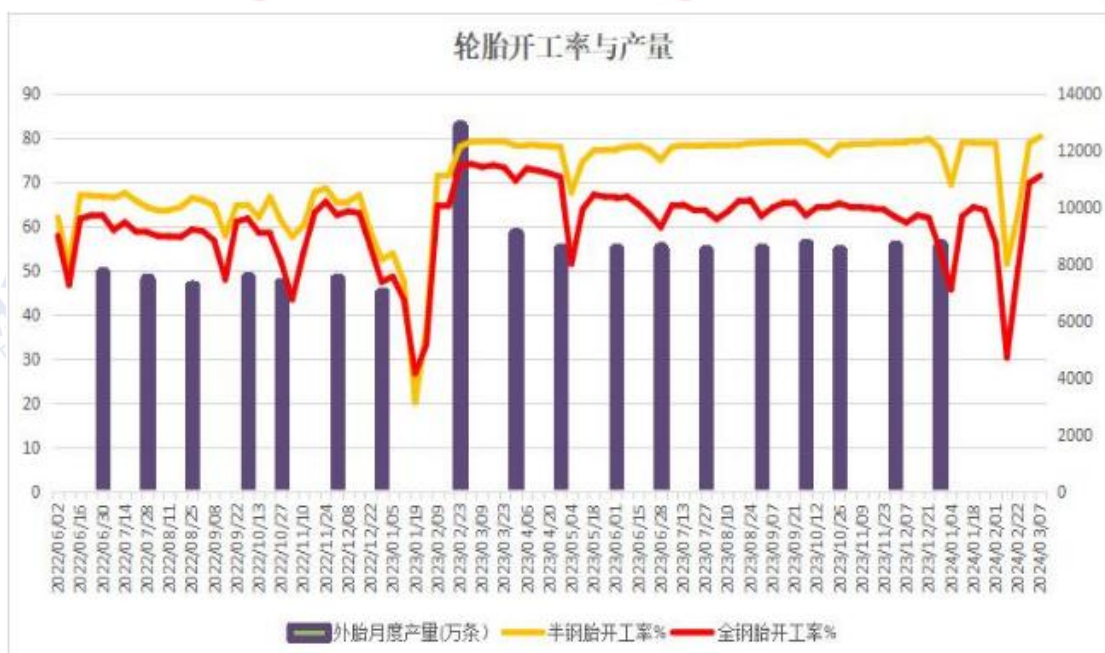


数据来源: 文华财经 和合期货

三、节后排产迅速恢复, 轮胎厂开工率逐步提升

周内半钢胎样本企业产能利用率继续提升, 内销订单表现平稳, 库存处于低位水平。全钢胎企业出货逐步好转, 库存有所走低。半钢胎样本企业产能利用率为80.34%, 环比+1.47个百分点, 同比+1.13个百分点。全钢胎样本企业产能利用率为71.47%, 环比+1.67个百分点, 同比-1.99个百分点。

图 3

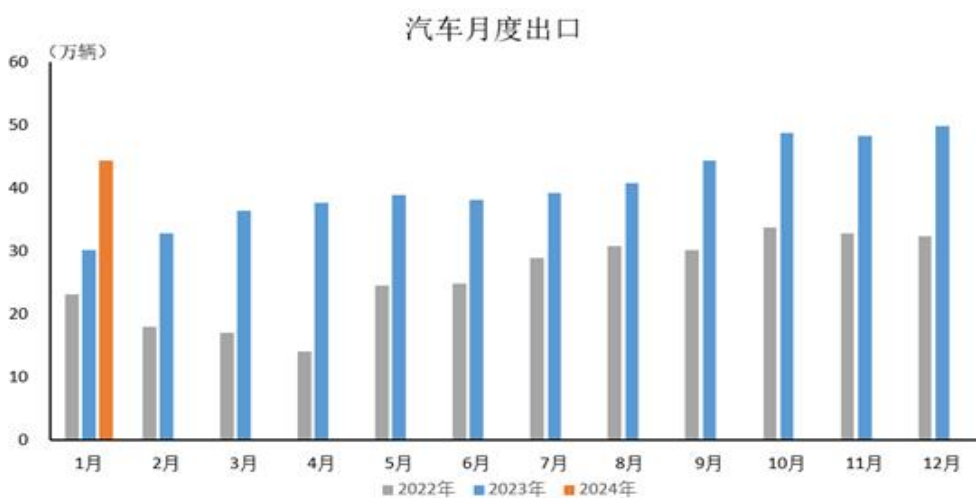


数据来源：文华财经 和合期货

四、汽车出口继续增长，销售数据有所回落

据中国汽车工业协会统计分析，2024 年 1 月，汽车出口同比增长超过 40%，延续快速增长态势。2024 年 1 月，汽车出口 44.3 万辆，环比下降 11.2%，同比增长 47.4%。

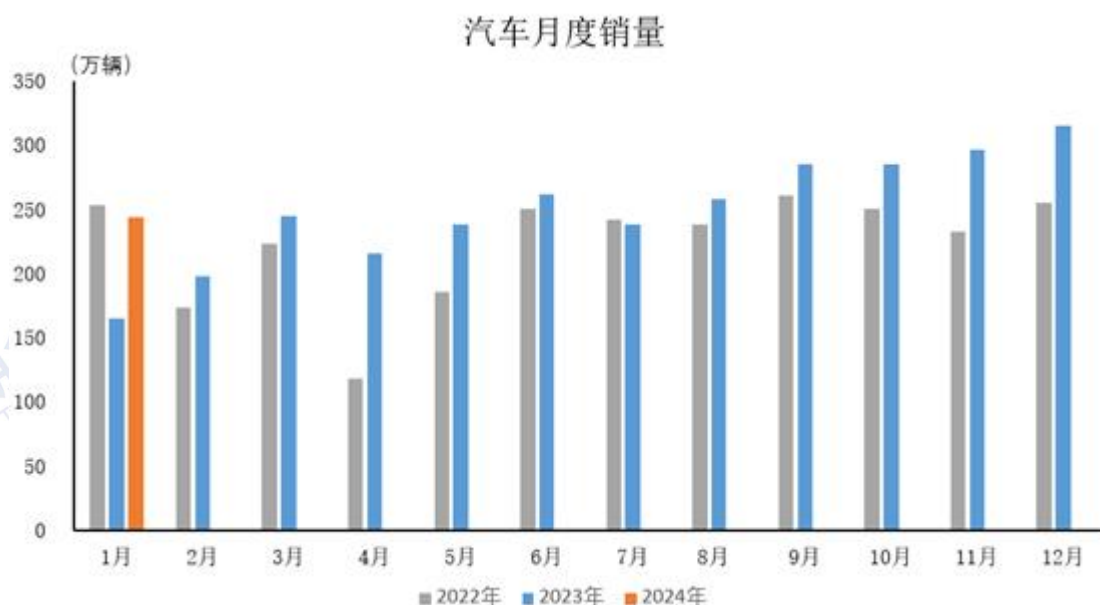
图 4



数据来源：中汽协、和合期货

据中国汽车工业协会统计分析，春节假期临近，新年促销活动持续进行，节前购车需求得到一定释放，加之去年同期受春节月和促销政策切换影响基数较低，1月汽车产销同比呈现明显增长。2024年1月，汽车产销分别完成241万辆和243.9万辆，环比分别下降21.7%和22.7%，同比分别增长51.2%和47.9%。

图 5



数据来源：中汽协、和合期货

乘用车：2月1-29日，乘用车市场零售109.2万辆，同比下降21%，环比下降47%，今年以来累计零售312.6万辆，同比去年增长17%；2月1-29日，全国乘用车厂商批发125.6万辆，同比下降22%，环比下降40%，今年以来累计批发334.4万辆，同比增长9%。

新能源：2月1-29日，新能源车市场零售40.1万辆，同比下降9%，环比下降41%，今年以来累计零售106.9万辆，同比增长39%；2月1-29日，全国乘用车厂商新能源批发44.1万辆，同比下降11%，环比下降37%，今年以来累计批发112.3万辆，同比增长27%。

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、美联储态度中性，国内经济基本稳定

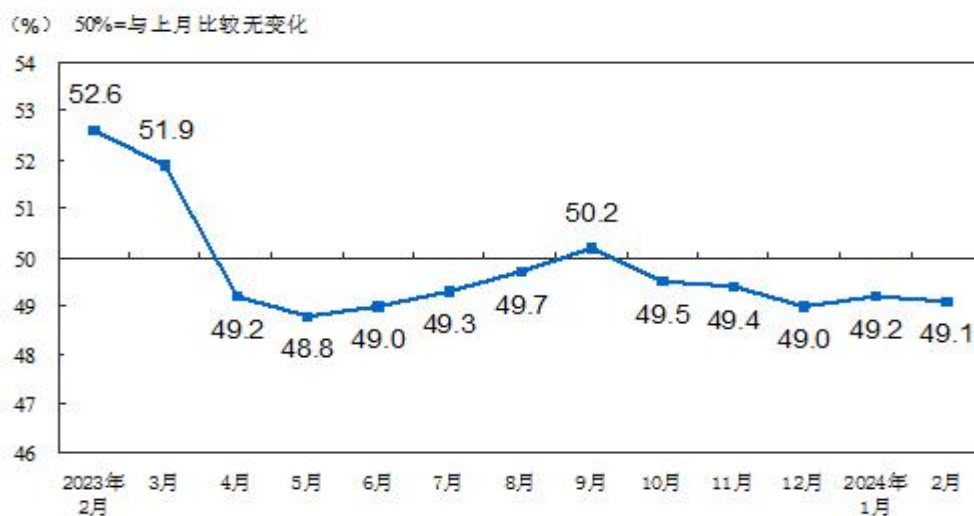
美国 2 月制造业 PMI 回落，PCE 通胀回落趋势不改。美国 2 月 ISM 制造业 PMI 47.8，预期 49.5，前值 49.1，其中，新订单、产出和就业均出现萎缩。此外，1 月居民实际消费支出走弱，2 月密歇根大学消费者信心指数近三个月以来首次下降，美国终端消费走弱下，制造业需求走软。

当地时间 3 月 7 日，美联储主席鲍威尔在美国国会参议院作证时表示，美联储距离有信心降息已经不远，并且很清楚降息太迟的风险。如果通胀走势符合预期，今年内将会开始降息。

3 月 1 日，国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数。2 月制造业采购经理指数（PMI）为 49.1%，比上月下降 0.1 个百分点；非制造业商务活动指数为 51.4%，比上月上升 0.7 个百分点；综合 PMI 产出指数为 50.9%，与上月持平。受到 2 月春节假期影响，制造业 PMI 环比略有下降。

2 月生产指数为 49.8%，比上月下降 1.5 个百分点，企业生产活动有所放缓；新订单指数为 49.0%，与上月持平。春节假期带来消费热潮，服务业景气度回升。2 月服务业商务活动指数为 51%，比上月上升 0.9 个百分点。

图 8 制造业 PMI 指数



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，国内本月中下旬云南地区陆续试割，但供应仍偏紧，具有一定的支撑。中下游工厂开工率持续恢复，同时天然橡胶社会库存及青岛库存延续降库，多头氛围浓厚，但本月汽车销量环比有所下降，随着国内产区逐步开割，胶价缺乏持续上涨驱动，预计下周仍维持震荡走势。

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。