

# 和合期货：天然橡胶周报（20240311-20240315）

——供应强支撑，胶价涨至高位谨防回调



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、供应强支撑，胶价涨至高位谨防回调.....	- 1 -
一、 本周行情回顾.....	- 3 -
二、 供应仍然偏紧，库存持续去库.....	- 4 -
三、 下游积极性高涨，轮胎企业开工率高位.....	- 4 -
四、 汽车出口表现良好，产销数据有所回落.....	- 5 -
五、 美联储 CPI 超预期，国内经济基本稳定.....	- 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

本周天胶主力合约大幅上涨，截止本周五收盘，主力合约收盘价 14790 元/吨，较上周五上涨 3.79%。

3月14日上海地区天然橡胶市场主流行情上涨：22年全乳报 13600-13700 元/吨左右，越南 3L 胶报 1300-13200 元/吨左右，21年泰国 3 号烟片报价 16500-16900 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, 供应仍偏紧。泰国原料胶水价格再出新高, 目前云南产区干旱, 泰国产区高温, 供应端强支撑。终端轮胎企业开工维持高水平, 天胶社会库存延续去化, 截至 2024 年 3 月 10 日, 青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 65.25 万吨, 环比上期减少 0.94 万吨, 降幅 1.42%。保税区库存环比减少 3.84%至 9.19 万吨, 一般贸易库存环比减少 1.01%至 56 万吨。

图 2: 天然橡胶库存

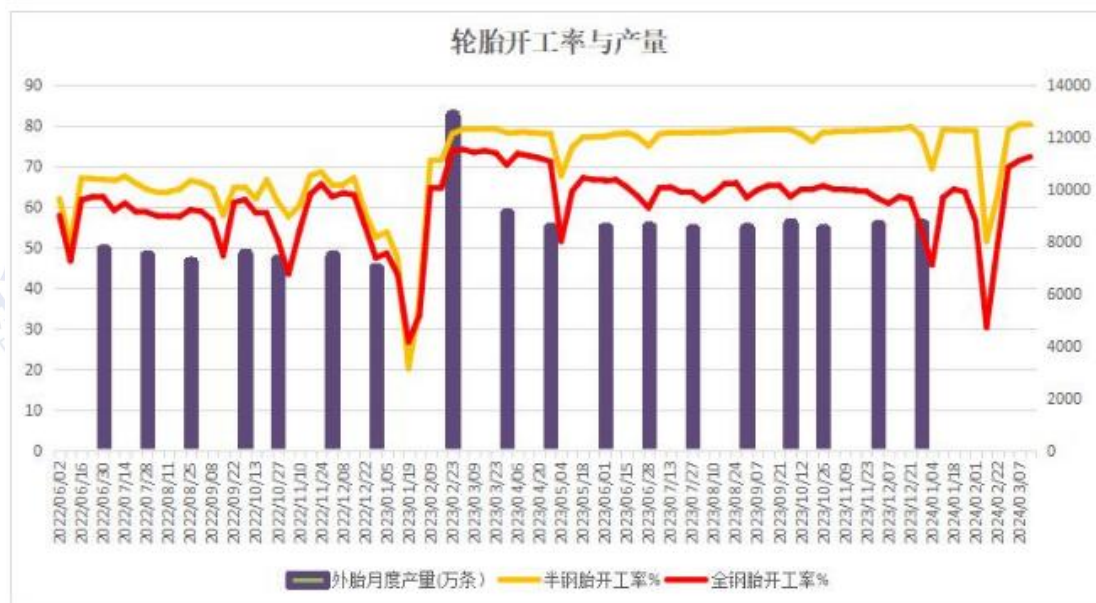


数据来源: 文华财经 和合期货

## 三、下游积极性高涨, 轮胎企业开工率高位

周内多数半钢胎样本企业装置运行延续高位, 目前企业订单充足, 开工积极性较强。截至 3 月 14 日当周, 半钢胎样本企业产能利用率为 80.53%, 环比+0.19 个百分点, 同比+1.30 个百分点。全钢胎样本企业产能利用率为 72.34%, 环比+0.87 个百分点, 同比-1.51 个百分点。

图 3



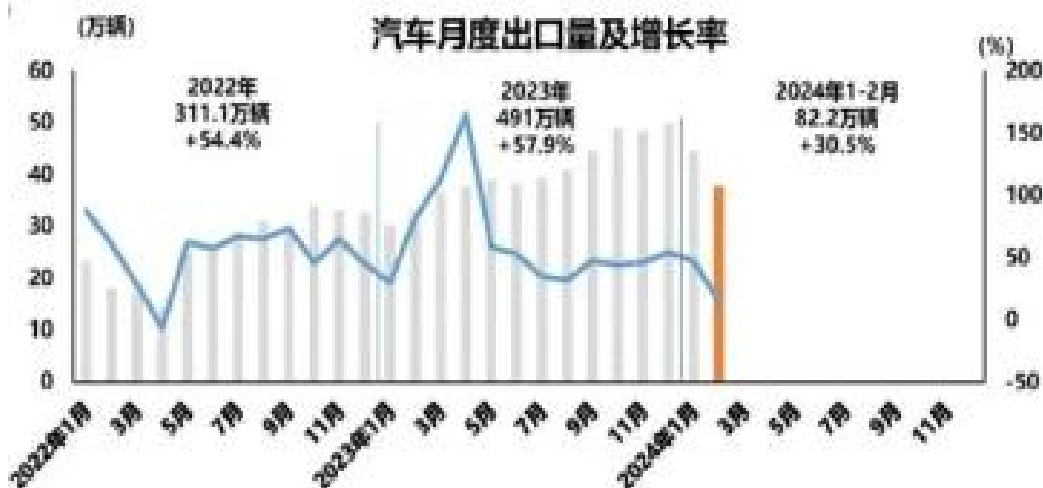
数据来源：文华财经 和合期货

#### 四、汽车出口表现良好，产销数据有所回落

2 月，汽车出口 37.7 万辆，环比下降 14.9%，同比增长 14.7%。分车型看，乘用车出口 31.5 万辆，环比下降 14.7%，同比增长 16.2%；商用车出口 6.2 万辆，环比下降 15.7%，同比增长 7.6%。

1-2 月，汽车出口 82.2 万辆，同比增长 30.5%。分车型看，乘用车出口 68.6 万辆，同比增长 31.5%；商用车出口 13.6 万辆，同比增长 25.9%

图 4



数据来源：中汽协、和合期货

从汽车产销情况看，部分购车需求已在春节前得到释放，汽车产销量总体较1月有所回落。2月，汽车产销分别完成150.6万辆和158.4万辆，环比分别下降37.5%和35.1%，同比分别下降25.9%和19.9%。

1-2月，汽车产销分别完成391.9万辆和402.6万辆，同比分别增长8.1%和11.1%。

图 5



数据来源：中汽协、和合期货

**乘用车：**3月1-10日，乘用车市场零售35.5万辆，同比去年同期增长4%，较上月同期下降4%，今年以来累计零售349.7万辆，同比增长16%；3月1-10日，全国乘用车厂商批发35.7万辆，同比去年同期下降2%，较上月同期增长50%，今年以来累计批发375.7万辆，同比增长10%。

**新能源：**3月1-10日，新能源车市场零售15.4万辆，同比去年同期增长39%，较上月同期增长64%，今年以来累计零售121.4万辆，同比增长38%；3月1-10日，全国乘用车厂商新能源批发15万辆，同比去年同期增长24%，较上月同期增长93%，今年以来累计批发128.6万辆，同比增长28%。

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

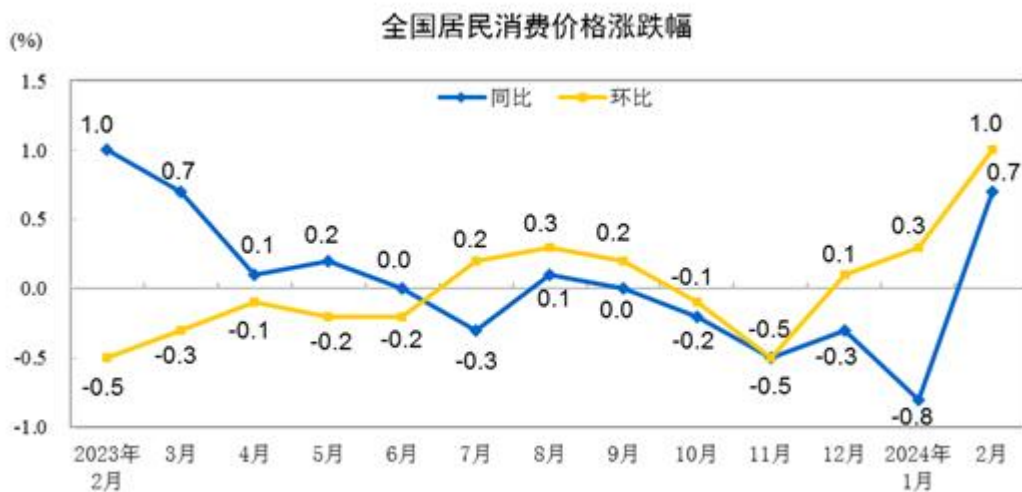
## 五、美联储 CPI 超预期，国内经济基本稳定

3月12日周二，美国劳工统计局公布的数据显示，美国2月CPI同比增3.2%，高于预期的3.1%，前值为3.1%。美国2月CPI环比增0.4%，符合预期，但高出前值0.3%。

3月13日，据CME“美联储观察”：美联储3月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为99.0%，降息25个基点的概率为1.0%。到5月维持利率不变的概率为88.6%，累计降息25个基点的概率为11.3%，累计降息50个基点的概率为0.1%。到6月维持利率不变的概率为33.4%，累计降息25个基点的概率为61.1%，累计降息50个基点的概率为85.5%

2024年2月份，我国全国居民消费价格同比上涨0.7%。环比上涨1.0%。较上个月有所回升。

图8



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

国外产区停产，泰国原料价格抬升，国内云南产区干旱，供应端对胶价具有强支撑。需求端来看，终端轮胎开工率维持高水平，下游订单火爆。橡胶库存端



持续去库，市场情绪良好。不过考虑到近期胶价涨至新高，本月下旬云南产区临近开割，供应紧张问题或有所缓解，预计下周胶价或延续偏强震荡，谨防回调。

**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。