

和合期货：天然橡胶周报（20240408-20240412）

——云南干旱天气支撑，需求端增量不足，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：国内割胶即将陆续开展，但云南产区气候延续干旱状态，导致开割率暂时不高，国外因为开斋节工人回国庆祝的缘故，泰国和马来西亚割胶受阻，供应端仍有支撑。需求端缓慢复苏，未有明显增量。库存延续去库状态。目前云南地区持续干旱的问题是此前胶价上行的主要驱动，然而下游采购意愿不强，预计下周天然橡胶期货价格仍维持震荡走势。

风险点：供给上量，宏观风险、需求放缓。

目 录

一、云南干旱天气支撑，需求端增量不足，短期维持震荡走势	1 -
一、 本周行情回顾	3 -
二、 天气干扰供应仍偏紧, 库存延续去库状态	4 -
三、 下游刚需备货，轮胎企业开工率平稳运行	4 -
四、 汽车出口保持高水平，产销数据延续增长势头	5 -
五、 美国通胀数据大超预期，美联储降息持谨慎态度	8 -
六、 天然橡胶市场综述及后市展望	8 -
风险点:	8 -
风险揭示:	8 -
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涨后跌。截止本周五收盘，主力合约收盘价 14505 元/吨，较清明节前最后一个交易日上涨 1.27 %。

4月11日上海地区天然橡胶市场主流行情下行：22年全乳报 13900-14200 元/吨左右，越南 3L 胶报 13750-14000 元/吨左右，21年泰国 3 号烟片报价 17100-17300 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、天气干扰供应仍偏紧, 库存延续去库状态

国内割胶即将陆续开展, 但云南产区气候延续干旱状态, 导致开割率暂时不高, 国外因为开斋节工人回国庆祝的缘故, 泰国和马来西亚割胶受阻, 供应端仍有支撑。本周期青岛库存保税库及一般贸易库存延续去库。海外低产停割期, 到港量维持偏少态势, 周期内适逢清明节假期, 套利盘节前平仓出货, 轮胎厂逢低刚需备货。截至2024年4月7日, 青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量64.35万吨, 环比上期减少1.64万吨, 降幅2.48%。保税区库存8.88万吨, 降幅1.13%; 一般贸易库存55.47万吨, 降幅2.69%。

图2: 天然橡胶库存

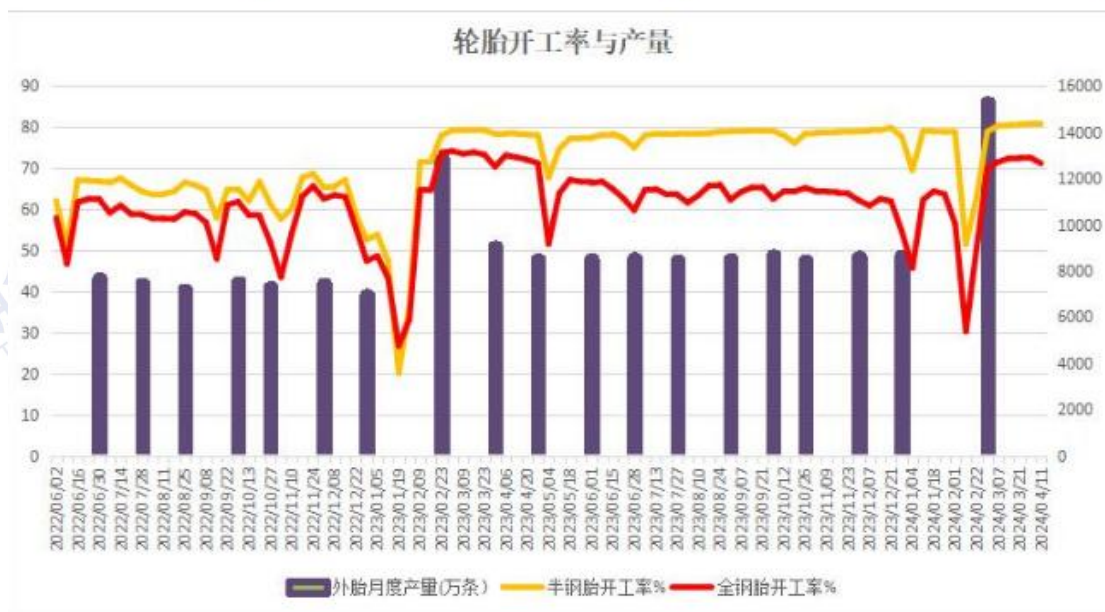


数据来源: 文华财经 和合期货

三、下游刚需备货, 轮胎企业开工率平稳运行

周期内检修企业排产逐步恢复, 带动产能利用率提升。但近期内销出货放缓, 限制周期内产能利用率提升幅度。全钢胎样本企业产能利用率为71.18%, 环比增加0.12个百分点, 同比下降1.45个百分点。半钢胎厂开工率仍维持高位运行状态, 因部分规格缺货现象尚存, 外贸订单等单发货现象延续, 导致成品库存微幅度提升。半钢胎样本企业产能利用率为80.85%, 环比下降0.03个百分点, 同比增加2.59个百分点。

图 3



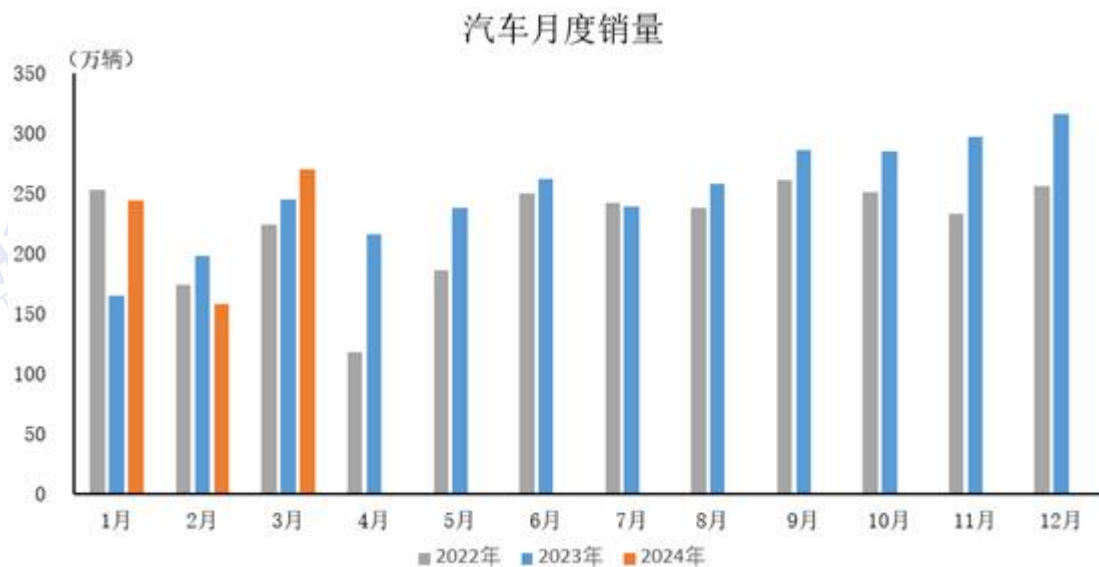
数据来源：文华财经 和合期货

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统计分析，2024年3月，汽车产销呈现较快增长，乘用车和商用车均有良好表现；新能源汽车延续快速增长势头，市场占有率稳定在30%；整车出口依然保持较高水平，为拉动行业增长继续发挥积极作用；中国品牌持续向上，市场份额保持高位。

2024年3月，汽车产销分别完成268.7万辆和269.4万辆，环比分别增长78.4%和70.2%，同比分别增长4%和9.9%。2024年1-3月，汽车产销分别完成660.6万辆和672万辆，同比分别增长6.4%

图 4



数据来源：中汽协、和合期货

乘用车：4月1-6日，乘用车市场零售20.6万辆，同比去年同期下降8%，较上月同期下降3%，今年以来累计零售503.8万辆，同比增长12%；4月1-6日，全国乘用车厂商批发19.2万辆，同比去年同期增长13%，较上月同期下降10%，今年以来累计批发578.6万辆，同比增长11%。

新能源：4月1-6日，新能源车市场零售9.7万辆，同比去年同期增长48%，较上月同期增长5%，今年以来累计零售186.9万辆，同比增长35%。4月1-6日，全国乘用车厂商新能源批发9.6万辆，同比去年同期增长60%，较上月同期增长7%，今年以来累计批发204.8万辆，同比去年增长31%。

图 5：乘用车零售



图 6：乘用车批发



数据来源：乘联会 和合期货

五、美国通胀数据大超预期，美联储降息持谨慎态度

全球第一大消费国美国上修了四季度 GDP 走势给市场带来信心。2023 年第四季度美国实际 GDP 按年率计算增长 3.4%，较此前公布的修正数据上调了 0.2 个百分点。

美国 3 月制造业录得一年半来首次增长，因生产大幅反弹，新订单增加，但在就业状况依然低迷，投入物价也上升。上周，美国商务部的数据显示，美联储首选的通胀指标-个人消费支出(PCE)物价指数在 2 月份基本放缓，住房和能源以外的服务成本明显放缓。中国 3 月份制造业采购经理指数（PMI）为 50.8%，比上月上升 1.7 个百分点，高于临界点，制造业景气回升。

美国劳工部最新公布的数据显示，美国 3 月 CPI 同比上升 3.5%，为 2023 年 9 月以来最高水平，超出市场预期；美国 3 月 CPI 环比增 0.4%，超过预期的 0.3%。同时，美联储更为关注的剔除食品和能源成本的核心通胀也全面超出市场预期。美国 3 月季调后非农就业人口增加 30.3 万，市场预估为增加 20 万，前值自 27.5 万修正为 27 万。美国 3 月失业率为 3.8%，市场预估值为 3.9%，前值为 3.9%。

六、天然橡胶市场综述及后市展望

国内割胶即将陆续开展，但云南产区气候延续干旱状态，导致开割率暂时不高，国外因为开斋节工人回国庆祝的缘故，泰国和马来西亚割胶受阻，供应端仍有支撑。需求端缓慢复苏，未有明显增量。库存延续去库状态。目前云南地区持续干旱的问题是此前胶价上行的主要驱动，然而下游采购意愿不强，预计下周天然橡胶期货价格仍维持震荡走势。

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。