

和合期货：天然橡胶月报（2024年6月）

——国内外新胶上量存在不确定性，预计下月胶价维持宽幅震荡



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，近期产区降雨虽然有所增加，但新胶放量仍低于预期，现货市场价格高位，供应端逆季节性支撑胶价。需求端，下游轮胎开工率表现分化，五一假期之后半钢胎市场表现强劲，而全钢胎市场拖拽整体需求。库存方面，由于橡胶进口持续下降，海外到港偏少，下游企业为控制采购成本，补货进度减弱，使得青岛库存保税库及一般贸易库存延续去库但去库速度放缓。综合来看，国内政策刺激经济复苏，下游需求尚可，但若供应端持续上量，胶价或高位回调。预计下月天然橡胶期货价格维持宽幅震荡走势。

目 录

一、行情回顾.....	- 3 -
二、 供应上量预期存疑，库存延续去库状态.....	- 4 -
三、 轮胎企业开工率有所分化，全钢胎开工需求整体偏弱.....	- 5 -
四、汽车出口保持高水平，产销数据延续增长势头.....	- 6 -
五、 美联储态度偏鹰，国内政策不断出台.....	- 9 -
六、 后市展望.....	- 11 -
风险提示：	- 11 -
免责声明：	- 11 -

一、行情回顾



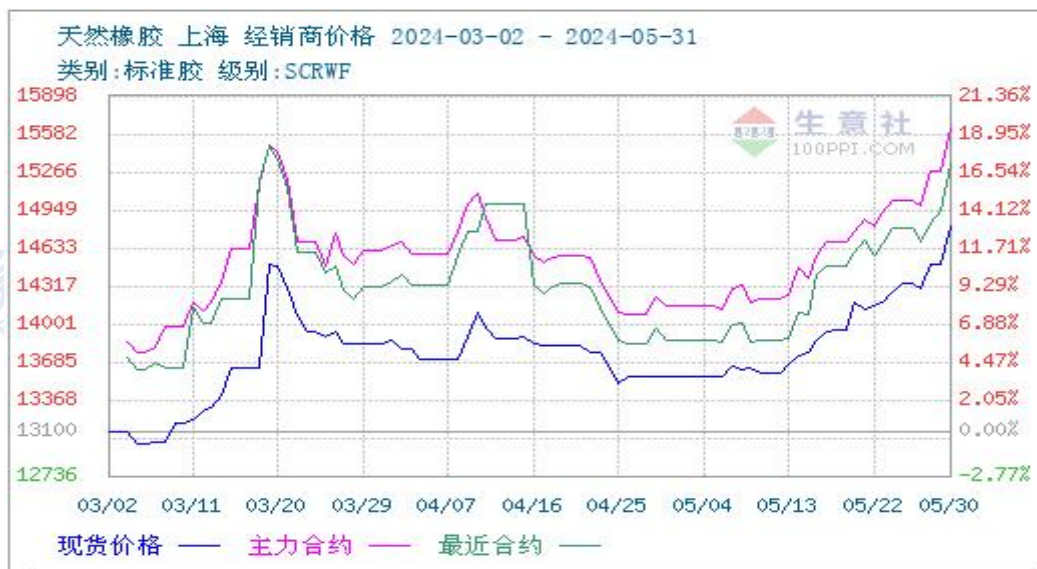
文华财经 和合期货

5月天然橡胶期货价格反季节性持续上涨，最后一个交易日由于油价下跌及中国PMI数据不及预期大幅回调。截至5月31日收盘，天然橡胶期货主力合约收盘价15350元/吨，月度涨幅9.29%。

近年来，东南亚产胶国橡胶新种植面积持续低迷，叠加老胶树不断淘汰，橡胶整体产量见顶回落。而本月国内外产区干旱天气尚未得到完全缓解，月末主产区虽有降雨，但降雨不稳定，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。同时汽车出口及产销表现良好，下游轮胎开工率维持高位，库存持续去库，胶价整月呈现上涨趋势。

现货方面，5月30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15000-15100元/吨左右，泰国3号烟片报价19000-19100元/吨左右。

图 1：天然橡胶市场价格走势



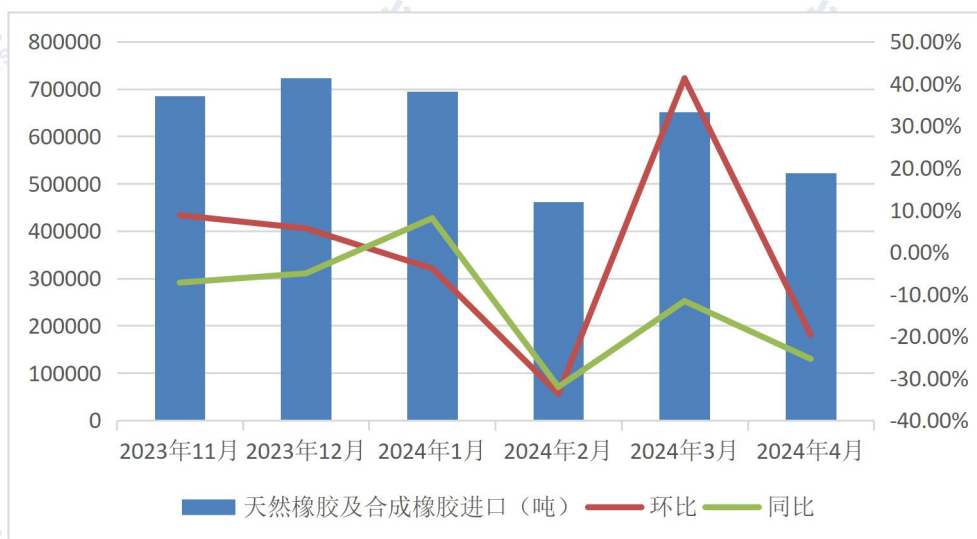
数据来源：生意社 和合期货

二、供应上量预期存疑，库存延续去库状态

过去几年中国天然橡胶进口不断增加，而今年以来，中国天然橡胶进口首度大幅下降。

海关统计数据在线查询平台 5 月 20 日公布的数据显示，中国 2024 年 4 月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为 522,865.268 吨，环比下降 19.70%，同比下降 25.40%。中国 2024 年 4 月天然橡胶进口量为 169,431.775 吨，环比下降 18.29%，同比减少 26.30%。

图 2 天然橡胶及合成橡胶进口（吨）



数据来源：文华财经 和合期货

由于海外到港货源持续偏少，美金市场近港及近月货紧价扬，下游轮胎企业为控制采购成本，对原材料高价避险情绪升温，补货进度有所减弱。使得青岛库存保税库及一般贸易库存延续去库，去库幅度较上期缩窄。截至 2024 年 5 月 26 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 53.91 万吨，环比上期减少 0.89 万吨，降幅 1.63%。保税区库存 7.14 万吨，降幅 1.38%；一般贸易库存 46.77 万吨，降幅 1.66%。

图 3 天然橡胶库存

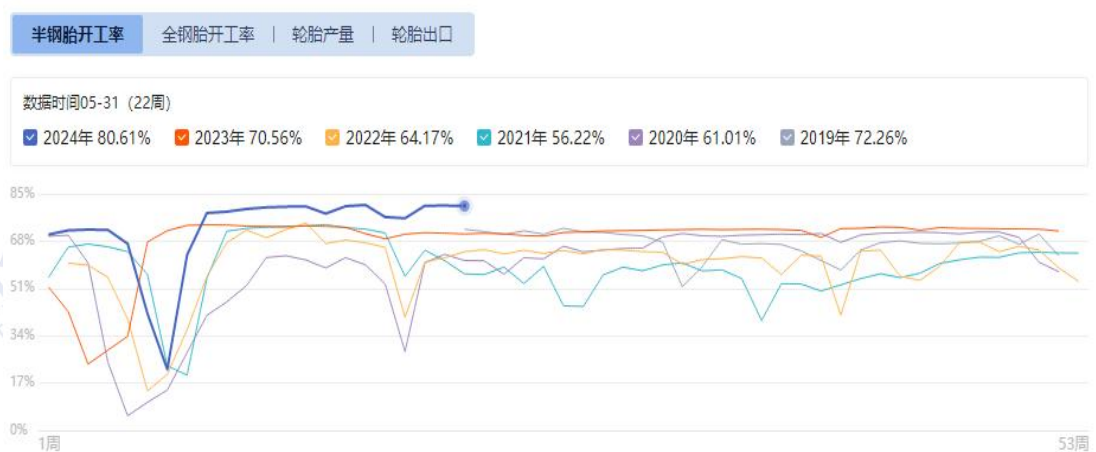


数据来源：文华财经 和合期货

三、轮胎企业开工率有所分化，全钢胎开工需求整体偏弱

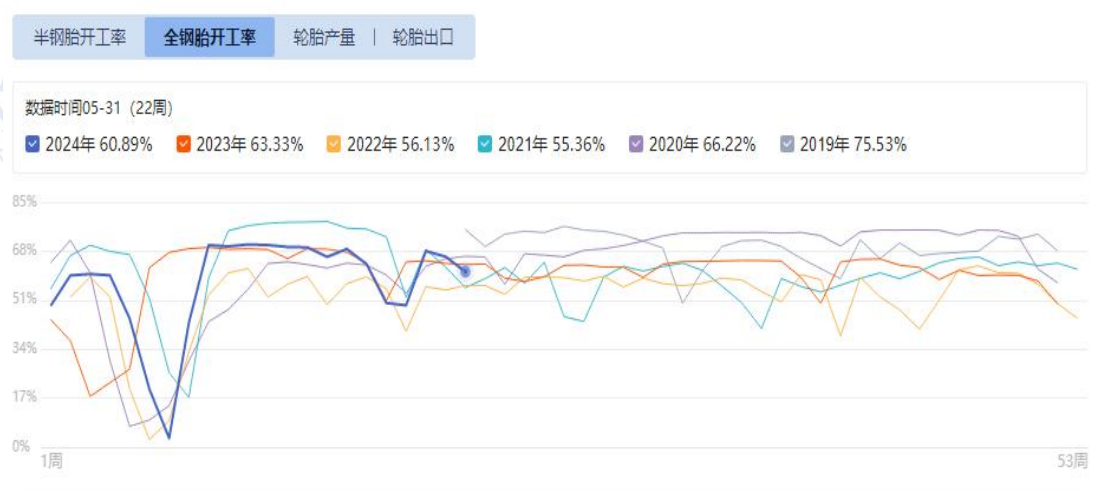
5 月份下游轮胎企业开工率维持高位。半钢胎在海外出口需求旺盛的带动下，开工率创新高。截至 5 月 31 日当周，半钢胎样本企业开工率为 80.61%，环比下降 0.38 个百分点，同比上涨 10.05 个百分点。全钢胎厂开工整体需求偏弱，环比有所回落，开工率为 60.89%，环比下降 2.6 个百分点，同比下降 2.44 个百分点。

图 4 半钢胎开工率



数据来源：同花顺、和合期货

图 5 全钢胎开工率



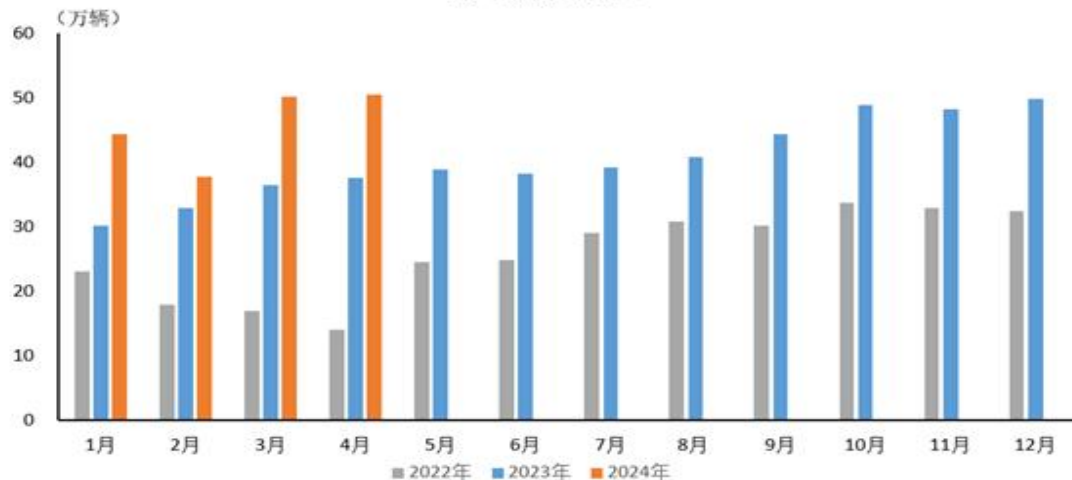
数据来源：同花顺、和合期货

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 6

汽车月度出口

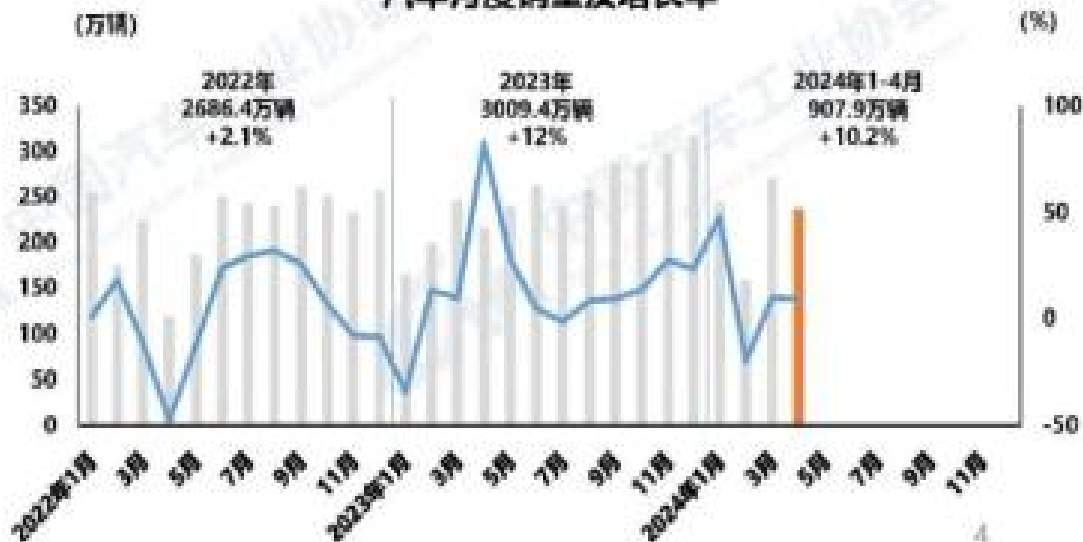


数据来源：中汽协、和合期货

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 7

汽车月度销量及增长率



数据来源：中汽协、和合期货

乘用车：5月1-26日，乘用车市场零售120.8万辆，同比去年同期下降6%，较上月同期下降2%，今年以来累计零售757.5万辆，同比增长5%；5月1-26日，全国乘用车厂商批发125.3万辆，同比去年同期下降5%，较上月同期下降16%，今年以来累计批发880.2万辆，同比增长8%。

新能源：5月1-26日，新能源车市场零售57.4万辆，同比去年增长27%，较上月同期增长2%，今年以来累计零售302.5万辆，同比增长32%；5月1-26日，全国乘用车厂商新能源批发62万辆，同比去年增长25%，较上月同期下降3%，今年以来累计批发336万辆，同比去年增长29%。

图 8



图 9



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，美国一季度 GDP 和 PCE 增速双双大幅下修，为美联储年内降息争取了更多空间。5月30日，美国商务部发布的修正数据显示，美国第一季度实际 GDP 年化季环比增速为 1.3%，较初值 1.6% 下修 0.3 个百分点，较去年四季度的 3.4% 大幅放缓。经济增速下调，主要是因为消费支出低于预期。作为美国经济的主要增长引擎，一季度个人消费支出（PCE）环比增速被大幅下修。

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，服务提供商的支付价格和接收价格也增加。

美国劳工部周四公布的数据显示，5月25日当周首次申领失业救济金人数 21.9 万人，略超出市场预测的 21.7 万人，前值由 21.5 万上修至 21.6 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，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10 制造业 PMI 指数（经季节调整）



数据来源：国家统计局、和合期货

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、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，近期产区降雨虽然有所增加，但新胶放量仍低于预期，现货市场价格高位，供应端逆季节性支撑胶价。需求端，下游轮胎开工率表现分化，五一假期之后半钢胎市场表现强劲，而全钢胎市场拖拽整体需求。库存方面，由于橡胶进口持续下降，海外到港偏少，下游企业为控制采购成本，补货进度减弱，使得青岛库存保税库及一般贸易库存延续去库但去库速度放缓。综合来看，国内政策刺激经济复苏，下游需求尚可，但若供应端持续上量，胶价或高位回调。预计下月天然橡胶期货价格维持宽幅震荡走势。

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。