

## 和合期货：天然橡胶周报（20240611-20240614）

——需求支撑力度不足，预计下周胶价维持高位震荡



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：**国外主产区降雨频繁，影响开割，现货价格高位，而国内产区供应量有回升趋势，目前新胶上量仍偏慢，供应端有一定支撑。需求端，受端午节假期影响，下游轮胎开工率下降，尤其是全钢胎降幅较大，同时5月重卡销量不佳，需求缺乏支撑。随着海外货源到港量的增加，库存去库幅度明显放缓。综合来看，供应有上量预期，下游需求偏弱，预计下周胶价维持高位震荡走势。

**风险点：**供给上量，宏观风险、需求放缓。

## 目 录

一需求支撑力度不足，预计下周胶价维持高位震荡.....	1 -
一、 本周行情回顾.....	3 -
二、 供应端仍有一定支撑, 下游去库速度明显放缓.....	4 -
三、 下游轮胎开工率表现分化，全钢胎需求支撑偏弱.....	4 -
四、 汽车出口及产销保持高水平，重卡销量有所回落.....	5 -
五、 美联储“按兵不动”，国内经济平稳运行.....	8 -
六、 天然橡胶市场综述及后市展望.....	10 -
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

本周天胶主力合约有所回调。国外产区新胶上量仍偏慢，泰国原料价格高位，供应端有一定支撑。但下游轮胎开工率表现分化，全钢胎开工率表现不佳，需求支撑力度不足，库存随延续去库但去库速度明显放缓，胶价高位回落。截止本周五收盘，天然橡胶主力合约收盘价 15235 元/吨，较上周五收盘价下跌 4.90%。

6月14日，生意社天然橡胶基准价为 15010.00 元/吨，与本月初(14710.00 元/吨)相比，上涨了 2.04%。

图 1：天然橡胶市场价格



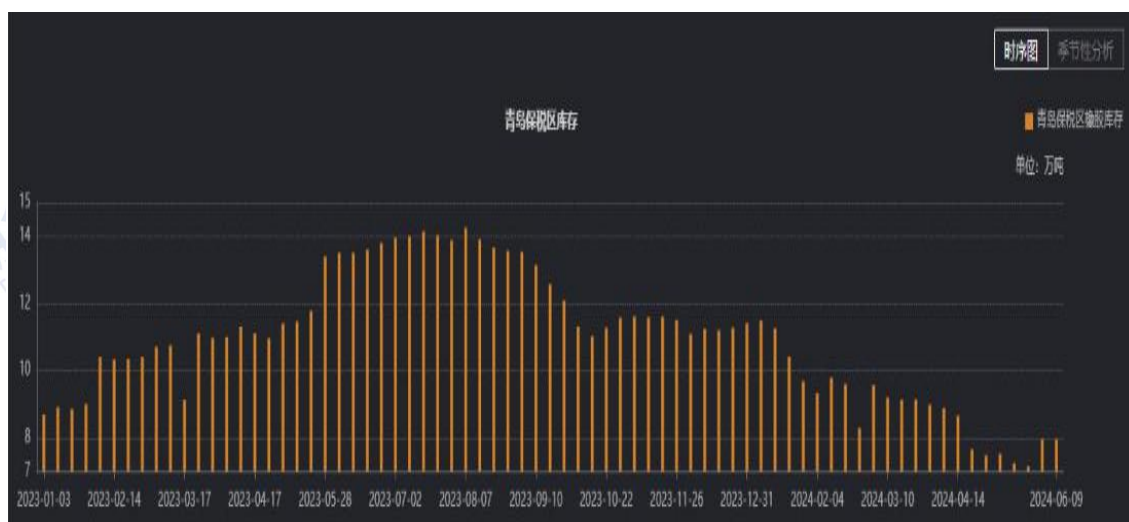
数据来源：生意社、和合期货

## 二、供应端仍有一定支撑，下游去库速度明显放缓

尽管主产区有部分降雨，产量虽有增加但降雨影响割胶，现货价格高位，上量仍然偏慢，供应端对胶价有一定支撑。随着海外货源到港量的增加，青岛港入库量明显增加，青岛库存保税库存环比上周期波动不大，一般贸易库存库速度明显放缓。

截至2024年6月9日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量53.28万吨，环比上期减少0.41万吨，降幅0.76%。保税区库存7.95万吨，较上期基本持平；一般贸易库存45.33万吨，降幅0.9%。

图2：天然橡胶库存

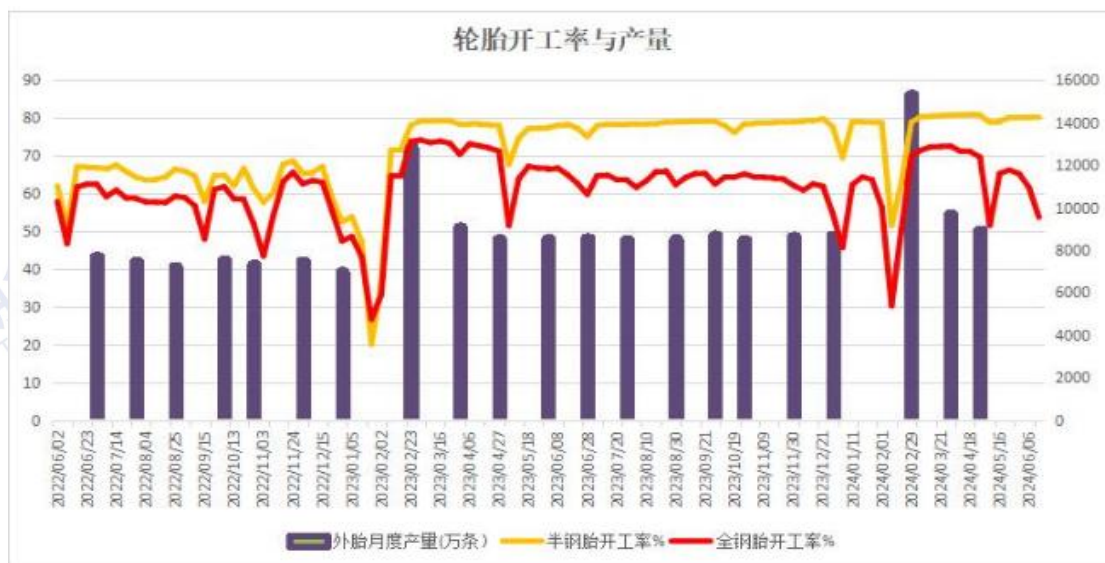


数据来源：文华财经 和合期货

## 三、下游轮胎开工率表现分化，全钢胎需求支撑偏弱

由于企业端午节期间存2-3天检修计划，山东东营、潍坊地区部分企业安排检修，开工受限，全钢胎样本企业产能利用率为53.75%，环比下降7.84个百分点，同比下降11.17个百分点。半钢胎稍好，样本企业产能利用率为79.98%，环比下降0.19个百分点，同比上涨1.63个百分点。

图 3

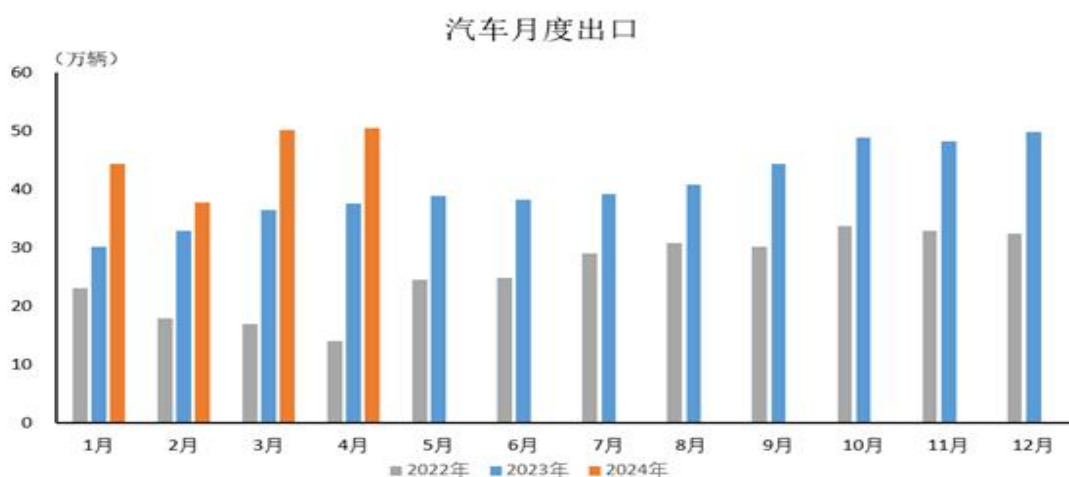


数据来源：文华财经 和合期货

#### 四、汽车出口及产销保持高水平，重卡销量有所回落

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%。

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：**6月1-10日，乘用车市场零售 36.0 万辆，同比去年同期下降 8%，较上月同期下降 23%，今年以来累计零售 843.3 万辆，同比增长 5%；6月1-10日，全国乘用车厂商批发 35.2 万辆，同比去年同期下降 13%，较上月同期增长 4%，今年以来累计批发 993.6 万辆，同比增长 8%。

**新能源：**6月1-10日，乘用车新能源车市场零售 18 万辆，同比去年同期增长 27%，较上月同期下降 11%，今年以来累计零售 343.6 万辆，同比增长 34%；6月1-10日，全国乘用车厂商新能源批发 19.7 万辆，同比去年同期增长 56%，较上月同期增长 10%，今年以来累计批发 383.5 万辆，同比增长 32%。

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

5月中国物流业景气度指数为51.8%，较4月回落0.6个百分点。物流业景气度和国内重卡运输相关性较高，受此影响，作为天胶需求的晴雨表——重卡销量在2024年5月出现同比和环比双双回落的景象。据统计，5月我国重卡汽

车销售约 7.5 万辆, 环比大幅下降 9%, 较去年同期的 7.74 万辆也小幅下滑了 3%。

## 五、美联储“按兵不动”，国内经济平稳运行

国外方面，美联储 6 月议息会议落地。与市场预期一致，会议选择第七次将基准利率维持在 5.25%—5.50% 区间不变。对于经济前景的展望，相较于 3 月会议，本次会议承认通胀最近几个月取得小幅的进一步发展，并上调了今明两年的 PCE 和核心 PCE 预期，将今年的 PCE 和核心 PCE 预期均提高 0.2%，明年的 PCE 和核心 PCE 预期均上调 0.1%。此外，美联储维持 2024—2026 年的 GDP 增速预期不变，但小幅上调明年失业率预期，并上调了长期的失业率判断。上述数据表明，对于未来经济发展美联储官员持积极态度，对通胀回落、经济稳步运行、失业率不会大幅上升而实现经济软着陆存乐观预期。

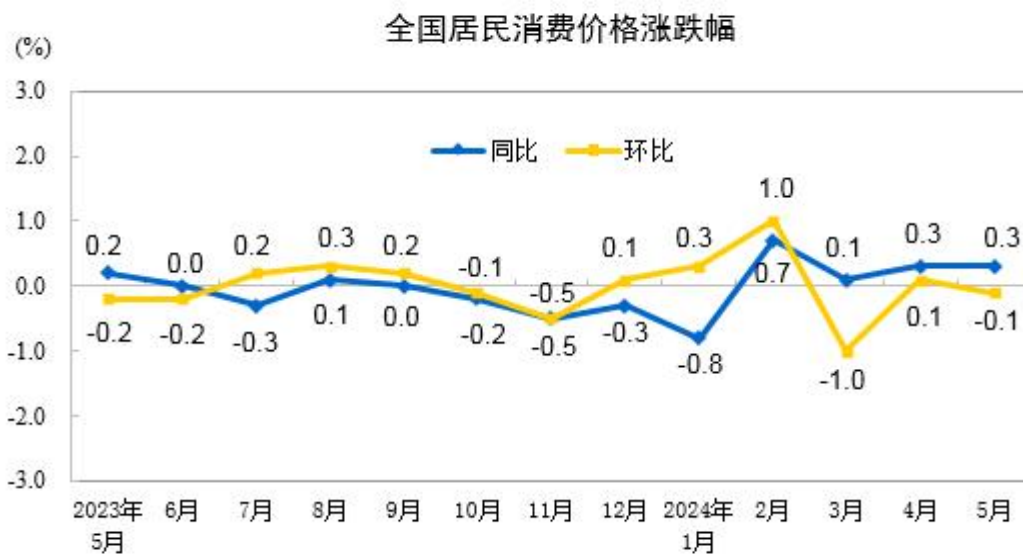
美国最新通胀数据释放利好。数据显示，美国 5 月未季调 CPI 年率、未季调核心 CPI 年率、季调后 CPI 月率、季调后核心 CPI 月率均超预期出现不同幅度的回落。其中，5 月未季调 CPI 年率录得 3.3%。较预期值（3.40%）与前值（3.40%），下行 0.1%，而 5 月季调后 CPI 环比持平，较前值 0.3% 回落明显。此外，美国 5 月未季调核心 CPI 年率同比增速为 3.4%，低于预期值 3.5%，增速降至近三年最低水平。美国 5 月份核心通胀率连续第二个月下滑，劳工统计局公布，5 月份剔除食品和能源成本的核心 CPI 环比增长 0.2%，同比增幅 3.4%，创三年多来最低水平。

最新“点阵图”显示，年内降息次数降至仅一次，释放出偏鹰的信号。美联储主席鲍威尔会后强调，尽管美国通胀已大幅缓解但仍过高，还不足以给美联储降息的信心。

国内方面，2024 年 5 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.3%。全国居民消费价格环比下降 0.1%



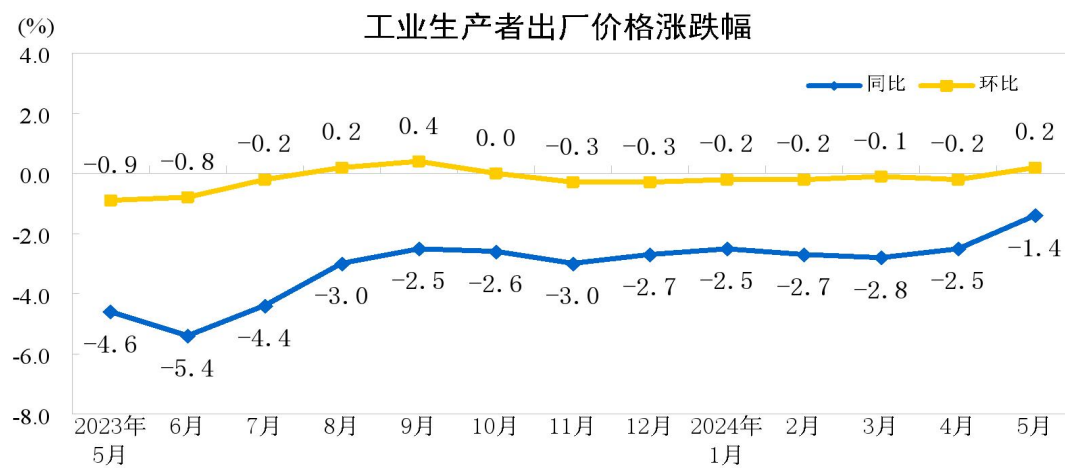
图 8



数据来源：国家统计局、和合期货

2024年5月份，全国工业生产者出厂价格同比下降1.4%，降幅比上月收窄1.1个百分点，环比上涨0.2%，上月为下降0.2%。1—5月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降2.4%。

图 9



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

国外主产区降雨频繁，影响开割，现货价格高位，而国内产区供应量有回升趋势，目前新胶上量仍偏慢，供应端有一定支撑。需求端，受端午节假期影响，下游轮胎开工率下降，尤其是全钢胎降幅较大，同时5月重卡销量不佳，需求缺乏支撑。随着海外货源到港量的增加，库存去库幅度明显放缓。综合来看，供应有上量预期，下游需求偏弱，预计下周胶价维持高位震荡走势。

**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。