

## 和合期货：天然橡胶周报（20240422-20240426）

——关注云南干旱是否缓解，胶价短期维持震荡走势



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：**东南亚等国干旱天气持续，近期国内云南产区天气晴朗，旱情难以得到根本缓解，供应端仍有较强支撑。下游轮胎企业开工率维持高位，汽车产销及出口数据良好，青岛库存保税库及一般贸易库存均呈现去库趋势，但临近五一假期，节前下游全钢胎部分工厂检修，随着产区天气的好转供应端有上量预期，预计短期胶价维持低位震荡。

风险点：供给上量，宏观风险、需求放缓。

# 目 录

|                                |     |
|--------------------------------|-----|
| 一关注云南干旱是否缓解，胶价短期维持震荡走势 .....   | 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， 轮胎企业开工率基本平稳 .....   | 4 - |
| 四、 汽车出口保持高水平， 产销数据延续增长势头 ..... | 5 - |
| 五、 美联储降息预期下降， 国内经济平稳运行 .....   | 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

本周天胶主力合约震荡收跌。市场对新胶上量有一定预期，叠加五一之前下游部分全钢胎工厂检修停工，市场情绪不佳。截止本周五收盘，主力合约收盘价14195元/吨，较上周五收盘价下跌2.54%。

4月25日上海地区天然橡胶市场主流行情下行：22年全乳报13400-13600元/吨左右，越南3L胶报13500元/吨左右，21年泰国3号烟片报价16800-17000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

此前胶价上涨是由于云南产区持续干旱, 随着天气的好转, 供应有上量预期, 但仍需观察降雨是否持续。近期到港量维持偏少态势, 下游前期库存部分消化, 工厂积极低价补库为主, 青岛库存保税库及一般贸易库存延续去库。截至 2024 年 4 月 21 日, 青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 60.91 万吨, 环比上期减少 2.5 万吨, 降幅 3.94%。保税区库存 8.28 万吨, 降幅 4.21%; 一般贸易库存 52.63 万吨, 降幅 3.90%。

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, 轮胎企业开工率基本平稳

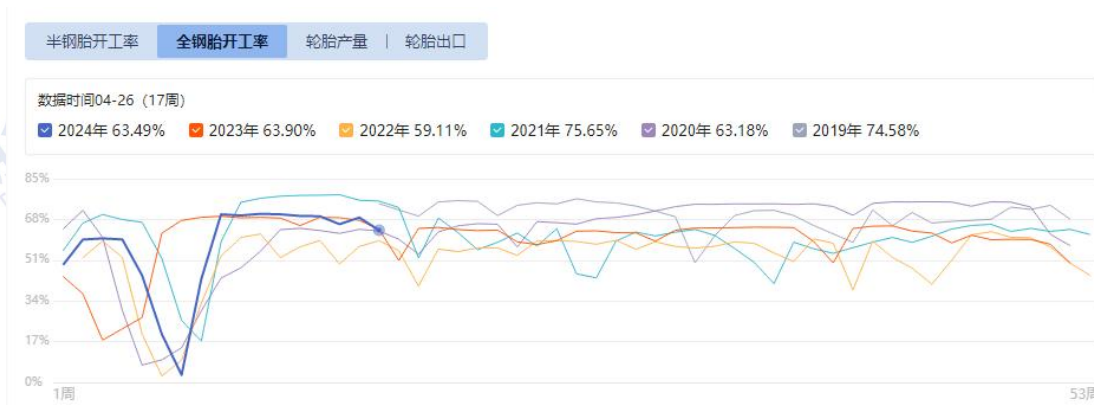
周内轮胎样本企业产能利用率高位运行, 半钢胎样本企业开工率为 80.99%, 环比上涨 0.46 个百分点, 同比上涨 10.33 个百分点, 半钢胎在海外出口需求旺盛的带动下, 开工率创新高。全钢胎厂开工整体需求偏弱, 环比有所回落, 开工率为 63.49%, 环比下降 5.29 百分点, 同比下降 0.41 个百分点。4 月车企优惠政策延续, 有利于刺激未来汽车销售增长。

图 3 半钢胎开工率



数据来源：同花顺、和合期货

图 4 全钢胎开工率



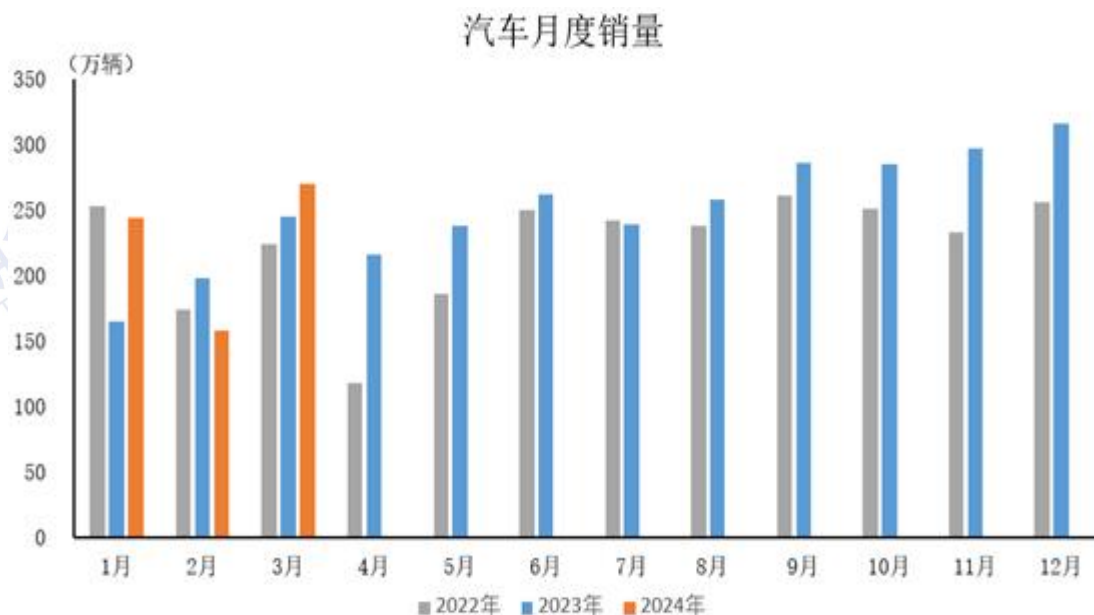
数据来源：同花顺、和合期货

#### 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 5



数据来源：中汽协、和合期货

**乘用车：**4月1-21日，乘用车市场零售85.2万辆，同比去年同期下降12%，较上月同期下降2%，今年以来累计零售568.4万辆，同比增长9%；4月1-21日，全国乘用车厂商批发93.2万辆，同比去年同期增长8%，较上月同期下降8%，今年以来累计批发652.6万辆，同比增长10%。

**新能源：**4月1-21日，新能源车市场零售42万辆，同比去年同期增长20%，较上月同期下降2%，今年以来累计零售219.2万辆，同比增长31%；4月1-21日，全国乘用车厂商新能源批发45.9万辆，同比去年同期增长29%，较上月同期增长5%，今年以来累计批发241万辆，同比增长30%。

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、美联储降息预期下降，国内经济平稳运行

因通胀加剧，消费者和政府支出降温，美国经济在第一季度显著放缓。据美国政府初步估计，美国国内生产总值折合成年率增长 1.6%，低于普遍预期的 2.4%，也明显低于去年第四季度 GDP。美国第一季度核心 PCE 物价指数年化季率初值录得 3.7%，为 2023 年 Q2 以来新高，较上月大幅反弹。

美国 4 月商业活动扩张步伐降至四个月低点，数据显示，其跟踪制造业和服务业的综合采购经理人指数 (PMI) 初值从 3 月的 52.1 降至 50.9。一连串强于预期的通胀和就业数据令美联储感到担忧，这些数据表明将通胀率降至 2% 目标的行动已经停滞或出现逆转。

中国国家统计局数据显示，初步核算，一季度国内生产总值 296299 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.3%，比上年四季度环比增长 1.6%。分产业看，第一产业增加值 11538 亿元，同比增长 3.3%；第二产业增加值 109846 亿元，增长 6.0%；第三产业增加值 174915 亿元，增长 5.0%。

## 六、天然橡胶市场综述及后市展望

东南亚等国干旱天气持续，近期国内云南产区天气晴朗，旱情难以得到根本缓解，供应端仍有较强支撑。下游轮胎企业开工率维持高位，汽车产销及出口数据良好，青岛库存保税库及一般贸易库存均呈现去库趋势，但临近五一假期，节前下游全钢胎部分工厂检修，随着产区天气的好转供应端有上量预期，预计短期胶价维持低位震荡。

**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。