

和合期货：天然橡胶周报（20240415-20240419）

——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：目前天然橡胶国内海南产区逐步进入全面开割，泰国北部及东北部地区同样面临开割，供应预期增加。但云南产区气候延续干旱状态，导致开割率暂时不高，供应端仍有一定支撑。需求端缺乏驱动，未有明显增量。库存延续去库状态。综合来看，新胶供应存在上量预期，需重点关注云南干旱状态是否得到缓解，下游逢低少量补库，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、 美联储态度偏鹰， 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。截止本周五收盘，主力合约收盘价 14565 元/吨，较上周五收盘价下跌 0.88 %。

4月18日上海地区天然橡胶市场主流行情基本平稳：22年全乳报 13700-13900 元/吨左右，越南 3L 胶报 13700 元/吨左右，21年泰国 3 号烟片报价 16900-17000 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

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, 供应端仍有支撑。本周青岛库存保税库及一般贸易库存延续去库。保税库现货去库好转, 不过轮胎厂谨慎少量备货, 一般贸易库去库放缓。截至 2024 年 4 月 14 日, 青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 63.41 万吨, 环比上期减少 0.94 万吨, 降幅 1.46%。保税区库存 8.65 万吨, 降幅 2.59%; 一般贸易库存 54.76 万吨, 降幅 1.27%。

图 2: 天然橡胶库存

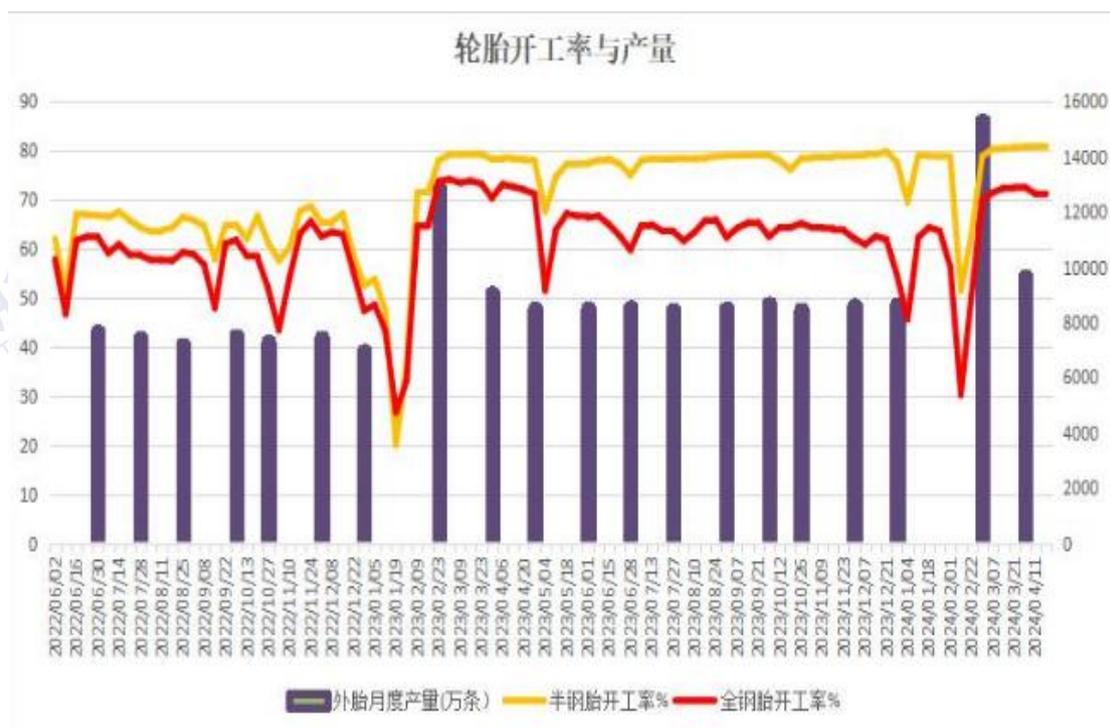


数据来源: 文华财经 和合期货

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 80.87%, 环比上涨 0.02 个百分点, 同比上涨 2.79 个百分点。全钢胎厂开工环比略降, 开工率为 71.06%, 环比下降 0.12 个百分点, 同比下降 0.96 个百分点。周内个别小规模全钢胎样本企业存 1-3 天临时检修现象。有消息称下周期或有个别全钢胎样本企业存降负计划, 将对全钢胎样本企业产能利用率形成一定拖拽。

图 3



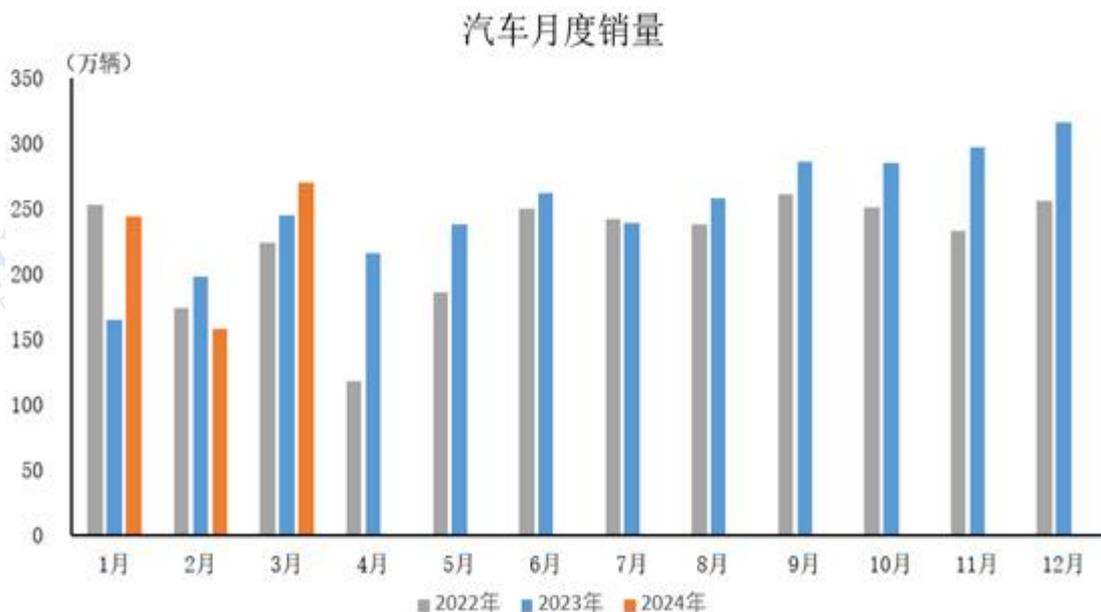
数据来源：文华财经 和合期货

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1-14日，乘用车市场零售51.6万辆，同比去年同期下降11%，较上月同期下降3%，今年以来累计零售534.8万辆，同比增长10%；4月1-14日，全国乘用车厂商批发53.4万辆，同比去年同期增长13%，较上月同期下降9%，今年以来累计批发612.8万辆，同比增长11%。

新能源：4月1-14日，新能源车市场零售26万辆，同比去年同期增长32%，较上月同期增长2%，今年以来累计零售203.2万辆，同比增长34%；4月1-14日，全国乘用车厂商新能源批发26.8万辆，同比去年同期增长43%，较上月同期增长8%，今年以来累计批发221.9万辆，同比增长32%。

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、美联储态度偏鹰，国内经济平稳运行

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%。

美国上周初请失业金人数维持在较低水平不变，暗示劳动力市场持续的强势正在为经济助力。这强化了美联储将在更长时间内维持较高利率的观点。

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

目前天然橡胶国内海南产区逐步进入全面开割，泰国北部及东北部地区同样面临开割，供应预期增加。但云南产区气候延续干旱状态，导致开割率暂时不高，供应端仍有一定支撑。需求端缺乏驱动，未有明显增量。库存延续去库状态。综合来看，新胶供应存在上量预期，需重点关注云南干旱状态是否得到缓解，下游逢低少量补库，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。