

和合期货：天然橡胶月报（2024 年 5 月）

——国内外产区陆续开割，供应上量预期下 5 月胶价或偏弱震荡



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：此前由于天气干旱，导致国内产区开割难以开展，尽管目前云南及西双版纳上量有限，但国内海南产区加速开割，国外越南产区也逐步开割，下月供应上量预期有所增加。下游轮胎企业开工率维持高位，半钢胎开工率创下新高，对原料补库积极性提高，提振天然橡胶消费。全钢胎方面整体需求偏弱，且下游部分轮胎企业在五一节前提前停产，市场成交一般。青岛地区天胶保税和一般贸易库存持续减少，但去库速度明显放缓。需重点关注国内干旱产区天气情况，预计下月橡胶在供应上量预期下偏弱震荡。

目 录

一、行情回顾.....	- 3 -
二、 供应上量预期增加，库存延续去库状态.....	- 4 -
三、 轮胎企业开工率维持高位，临近假期有所回落.....	- 5 -
四、汽车出口快速增长，产销数据表现良好.....	- 6 -
五、美联储降息预期摇摆不定，国内宏观环境基本平稳.....	- 9 -
六、 后市展望.....	- 10 -
风险提示：.....	- 10 -
免责声明：.....	- 11 -

一、行情回顾



文华财经 和合期货

4月天然橡胶期货价格震荡下跌，截至4月30日收盘，天然橡胶期货主力合约收盘价14045元/吨，月度跌幅4.23%。

月初国内割胶陆续开展，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，供应端支撑下胶价上涨，之后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，需求端缺乏驱动，未有明显增量，库存延续去库状态，胶价下跌。

现货方面，4月29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13300-13600元/吨左右，21年泰国3号烟片报价16800-17000元/吨左右。

图 1：天然橡胶市场价格走势



数据来源：生意社 和合期货

二、供应上量预期增加，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，下月海南、越南产区全面开割供应有上量预期。4月青岛库存保税库及一般贸易库存延续去库。截至4月28日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 58.61 万吨，环比上期减少 2.3 万吨，降幅 3.77%。保税区库存 7.65 万吨，降幅 7.68%；一般贸易库存 50.96 万吨，降幅 3.16%。

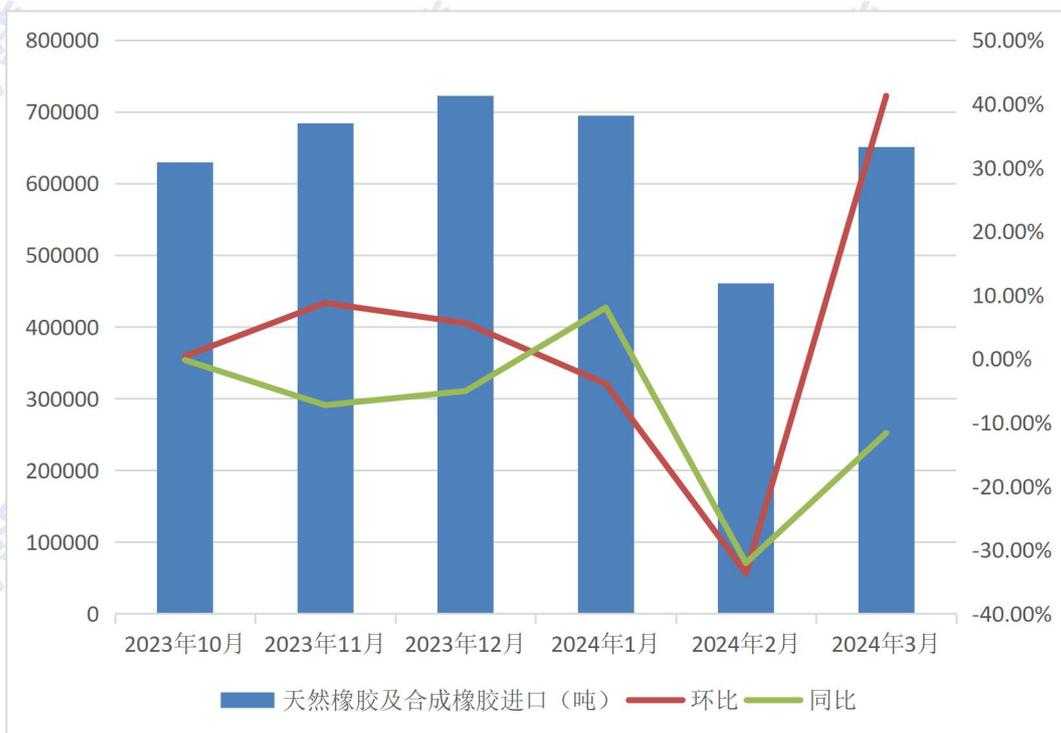
图 2：天然橡胶库存



数据来源：文华财经 和合期货

海关统计数据 4 月 22 日公布的数据显示,中国 2024 年 3 月天然及合成橡胶(包括胶乳)进口量为 651,144.07 吨,环比增长 41.25%,同比减少 11.65%。中国 2024 年 3 月天然橡胶进口量为 207,357.18 吨,环比增长 61.05%,同比减少 15.33%。

图 3 天然橡胶及合成橡胶进口(吨)

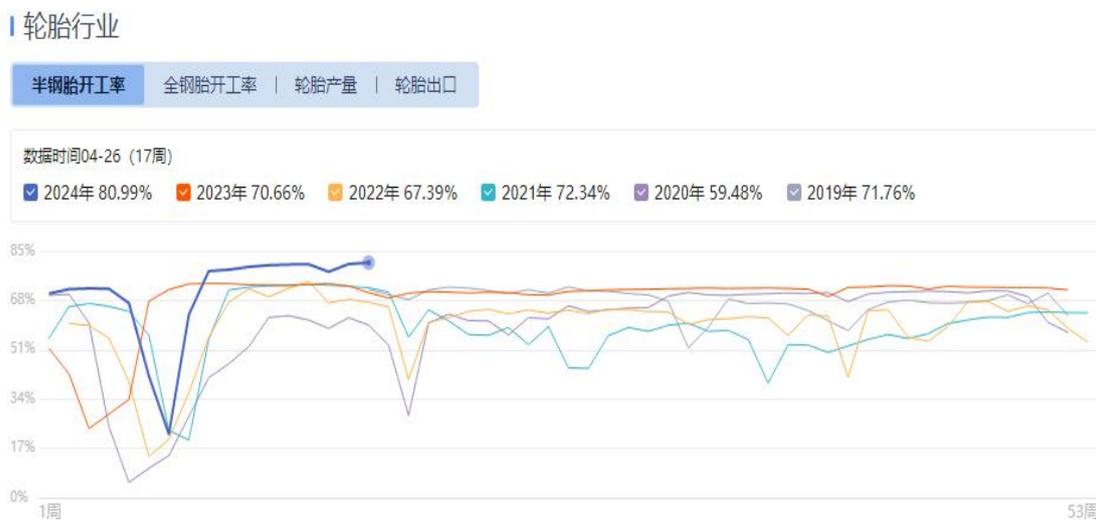


数据来源：文华财经 和合期货

三、轮胎企业开工率维持高位，临近假期有所回落

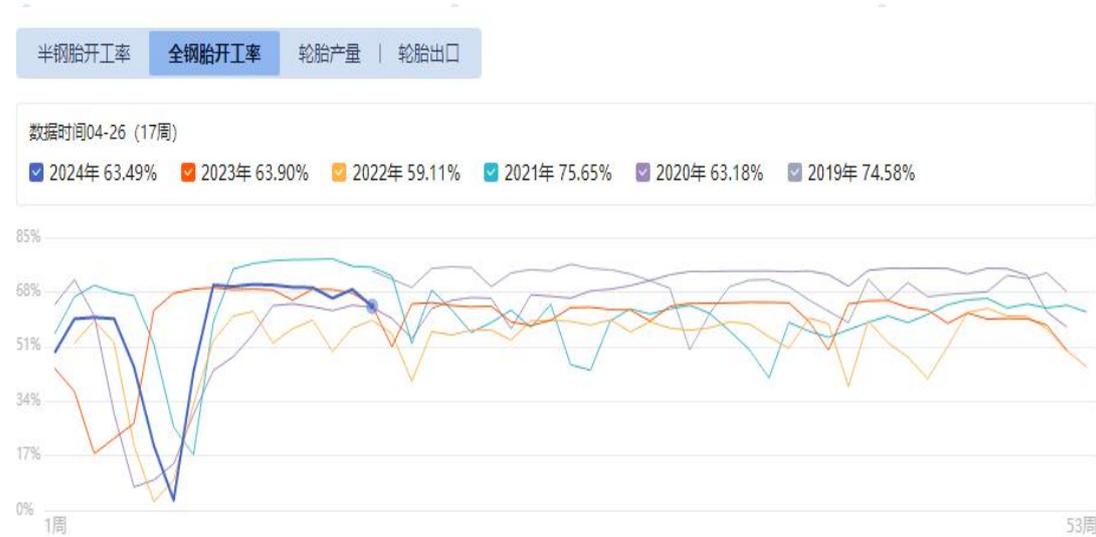
4 月份下游轮胎企业开工率维持高位。半钢胎在海外出口需求旺盛的带动下,开工率创新高。截至 4 月 26 日当周,半钢胎样本企业开工率为 80.99%,环比上涨 0.46 个百分点,同比上涨 10.33 个百分点。全钢胎厂开工整体需求偏弱,环比有所回落,开工率为 63.49%,环比下降 5.29 百分点,同比下降 0.41 个百分点。

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



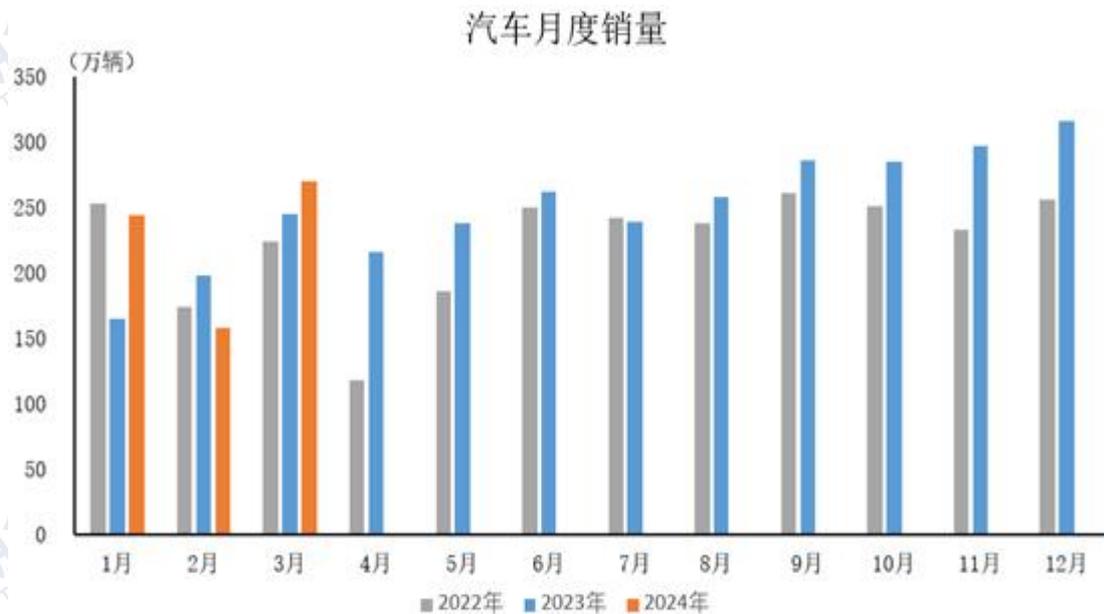
数据来源：同花顺、和合期货

四、汽车出口快速增长，产销数据表现良好

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6



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 7



图 8



数据来源：乘联会、和合期货

4月27日，全国乘联会秘书长撰文指出，近日，商务部、财政部等7部门联合印发了《汽车以旧换新补贴实施细则》，明确了汽车以旧换新资金补贴政策。以旧换新政策落地，对车市是重大利好，5月车市零售会明显好于4月。预计报废总量应能达到近千万的规模，汽车以旧换新补贴对车市私人新车消费会带来百万量级的增量，也能带来千亿以上的年消费增量，5月车市必然一扫低迷实现较好增长。

五、美联储降息预期摇摆不定，国内宏观环境基本平稳

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。

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。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，市场担忧美联储降息有所延迟。

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%。

4月份，制造业采购经理指数(PMI)为50.4%，比上月下降0.4个百分点，连续两个月位于扩张区间，制造业继续保持恢复发展态势。

图 9



六、后市展望

此前由于天气干旱，导致国内产区开割难以开展，尽管目前云南及西双版纳上量有限，但国内海南产区加速开割，国外越南产区也逐步开割，下月供应上量预期有所增加。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下，开工率创下新高，对原料补库积极性提高，提振天然橡胶消费。全钢胎方面整体需求偏弱，且下游部分轮胎企业在五一节前提前停产，市场成交一般。青岛地区天胶保税和一般贸易库存持续减少，但去库速度明显放缓。需重点关注国内干旱产区天气情况，预计下月橡胶在供应上量预期下偏弱震荡。

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。