

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

研究员：张正卯

期货从业资格证号：F0305828

投资咨询资格证号：Z0011566

电话：0931-8582647

邮箱：2367823725@qq.com

报告日期：2024年4月15日星期一



本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

一、价格分析

(一) 期货价格

天然橡胶期货主力合约日 K 线走势图



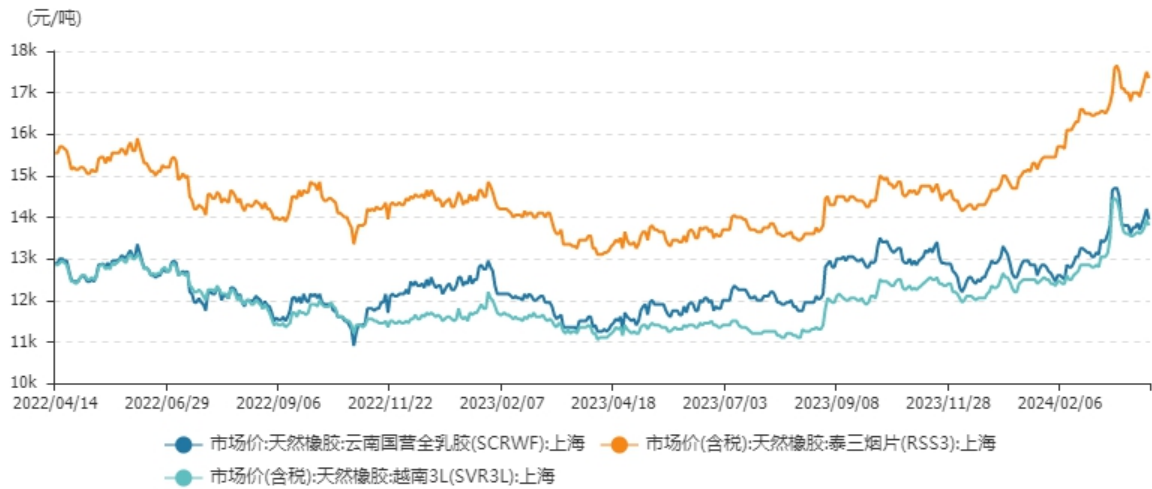
数据来源：文华财经、华龙期货投资咨询部

上周天然橡胶主力合约 RU2409 价格在 14335-15190 元/吨之间运行，期货价格走势先扬后抑，小幅上涨。

截至 2024 年 4 月 12 日上周五下午收盘，当周天然橡胶主力合约 RU2409 上涨 185 点，周度涨幅 1.27%，报收 14695 元/吨。

（二）现货价格

天然橡胶市场价



截至 2024 年 4 月 11 日，云南国营全乳胶（SCRWF）现货价格 13950 元/吨，较上周上涨 250 元/吨；泰三烟片（RSS3）现货价格 17350 元/吨，较上周上涨 450 元/吨；越南 3L（SVR3L）现货价格 13800 元/吨，较上周上涨 200 元/吨。

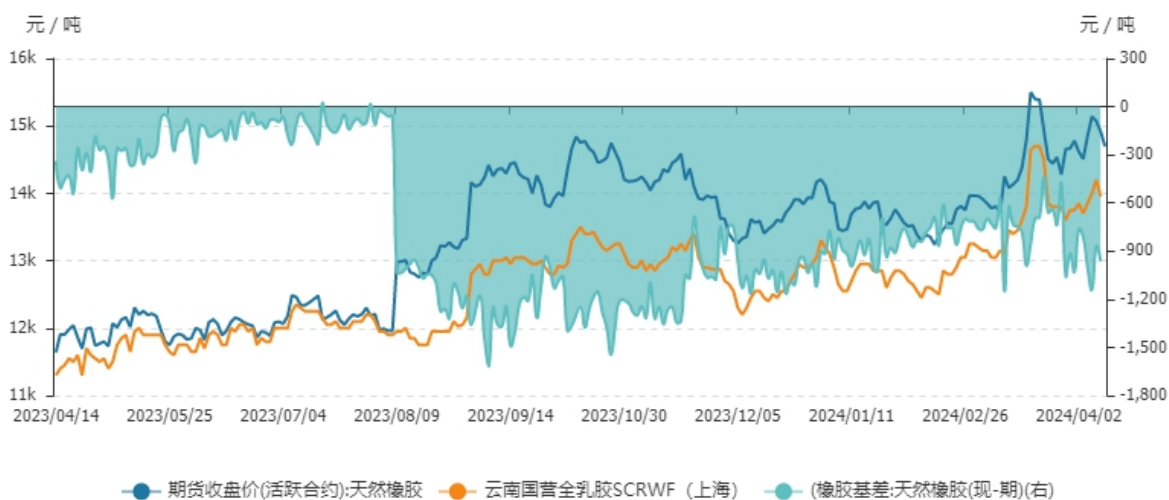
天然橡胶到港价



截至 2024 年 4 月 11 日，青岛天然橡胶到港价 2550 美元/吨，与上周持平。

(三) 基差价差

天然橡胶基差(活跃合约)



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

以上海云南国营全乳胶（SCRWF）现货报价作为现货参考价格，以天然橡胶主力合约期价作为期货参考价格，二者基差小幅扩张。

截至 2024 年 4 月 12 日，二者基差维持在-965 元/吨，较上周扩大了 155 元/吨。

天然橡胶内外盘价格



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 4 月 12 日，天然橡胶内盘外价格较上周均小幅下跌。

二、重要市场信息

1. 4月12日美联储柯林斯表示，目前政策具有适度限制性，预计美联储将比此前预期的时间晚一些降息。柯林斯认为美联储不存在等待太久的风险，大选绝对不会影响降息时机。美联储博斯蒂克表示，对于2024年的展望是在年底前降息一次，并不急于降息；随时注意并根据需要调整前景；通胀将继续放缓，但速度会比期望的要慢。美联储前主席伯南克表示，英国央行基准经济模型存在重大缺陷，关键软件和模型已过时；受全球冲击影响，预测错误可能不可避免。英国央行行长贝利称，致力于采取伯南克所有建议行动。

2. 4月10日美联储会议纪要显示，几乎所有与会者都认为今年降息是合适的；对进一步缩表采取“谨慎”态度是恰当的；官员们寻求“迅速”放慢缩表速度；美联储倾向于将月度资产减持规模降低大约一半；与会者指出，通胀放缓的过程仍在沿着普遍预期有些不平坦的道路继续进行；与会者普遍指出，近期数据并未“增强”通胀持续降至2%的信心；美联储倾向于调整国债减持限额而不是MBS来放慢缩表。

3. 美国3月CPI涨幅超预期，打压美联储降息预期，6月降息基本无望，市场对美联储年内降息次数预期已降至两次。美国总统拜登表示，通胀从峰值下降超过60%，但仍需多努力。数据显示，美国3月未季调CPI同比上涨3.5%，创2023年9月以来新高，预期3.4%，前值3.2%；季调后CPI环比上涨0.4%，预期0.3%，前值0.4%。剔除波动较大的食品和能源价格后，美国3月未季调核心CPI同比上涨3.8%，预期3.7%，前值3.8%；环比上涨0.4%，预期0.3%，前值0.4%。

4. 高盛预计美联储首次降息将在7月，而不是6月。在高于预期的通胀数据发布后，巴克莱经济学家将美联储今年预期降息次数下调至一次，时间可能在9月或12月。

5. 美国3月PPI同比上升2.1%，创2023年4月以来新高，预期2.2%，前值1.6%；环比上升0.2%，预期0.3%，前值0.6%。3月核心PPI同比上升2.4%，预期2.3%，前值2.0%；环比上升0.2%，预期0.2%，前值0.3%。

6. 美国上周初请失业金人数为21.1万人，预期21.5万人，前值自22.1万人修正至22.2万人；四周均值21.425万人，前值自21.425万人修正至21.45万人；3月30日当周续请失业金人数181.7万人，预期180万人。

7. 高盛上调中国今年第一季度及全年GDP增长预测。高盛将中国一季度GDP同比增速预测从前值4.5%上调至5.0%；将2024年GDP增速预测从前值4.8%上调至5.0%。

8. 世界贸易组织发布新一期《全球贸易展望与统计》报告，预计 2024 年全球商品贸易量将增长 2.6%，2025 年将增长 3.3%。据世贸组织统计，2023 年全球商品贸易量下降 1.2%，从商品贸易额看则降幅更大，达到 5%。

9. 国际货币基金组织（IMF）表示，在缺乏重大技术进步或结构性改革的情况下，预计 2030 年全球经济增速为 2.8%，低于历史平均水平 3.8%。

10. 欧洲央行将主要再融资利率、存款机制利率、边际贷款利率分别维持在 4.5%、4% 及 4.75% 不变，符合市场预期。欧洲央行明确暗示即将降息，称大多数潜在通胀指标正在放缓，如果相信通胀将达到 2%，利率可能会下降。

11. 加拿大央行将利率维持在 5% 不变，符合市场预期。加拿大央行将 2024 年 CPI 涨幅预期从 2.8% 下调至 2.6%，预计 2025 年为 2.2%；将 2024 年 GDP 增长预期上调至 1.5%；将中性利率范围上调 25 个基点至 2.25%-3.25%。加拿大央行行长表示 6 月份可能会进行降息。

12. 新西兰联储维持基准利率在 5.5% 不变，连续第六次暂停加息，符合市场预期。新西兰联储表示，继续采取紧缩的货币政策立场以进一步减轻产能压力和通胀。

13. 中国资本市场迎来第三个“国九条”。国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》，该意见共 9 个部分。这是继 2004 年、2014 年两个“国九条”之后，时隔 10 年国务院再次出台资本市场指导性文件。九大看点值得关注，包括：一、资本市场高质量发展要坚持“五个必须”；二、发行上市制度迭代升级；三、制定上市公司市值管理指引；四、健全退市过程中投资者赔偿救济机制；五、完善证券基金行业薪酬管理制度；六、加强战略性力量储备和稳定机制建设；七、优化保险资金权益投资政策环境；八、促进新质生产力发展；九、资本市场法治建设有望提速。

14. 中国 3 月份 CPI 同比上涨 0.1%，环比下降 1.0%；PPI 同比下降 2.8%，环比下降 0.1%。国家统计局表示，3 月份，受节后消费需求季节性回落、市场供应总体充足等因素影响，全国 CPI 环比季节性下降，同比涨幅有所回落。与此同时，随着节后工业生产恢复，工业品供应相对充足，全国 PPI 环比下降 0.1%，降幅比 2 月收窄；同比下降 2.8%，降幅略有扩大。

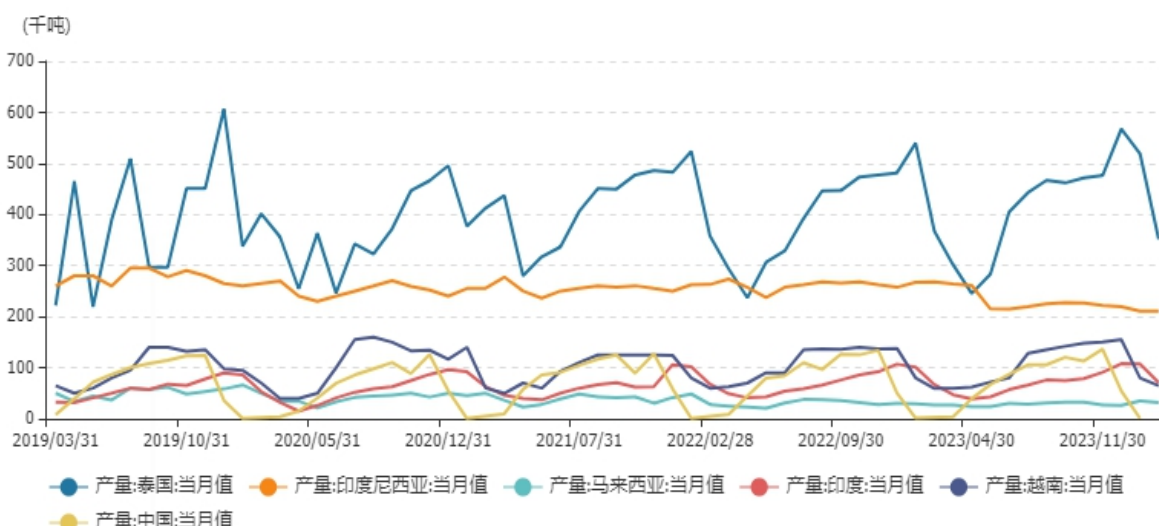
15. 近期已有十余个城市宣布，4 月起阶段性取消首套住房商业性个人住房贷款利率下限。当前不少城市房贷利率已降至历史新低，3.45% 的利率水平已不罕见。不少业内人士呼吁进一步放开新房市场价格管控，尽快恢复市场功能。

16. 乘联会公布数据显示，3月乘用车市场零售168.7万辆，同比增长6.0%，环比增长52.8%。其中，新能源车市场零售70.9万辆，同比增长29.5%，环比增长82.5%。3月乘用车出口（含整车与CKD）40.6万辆，创历史最高月度出口量。

17. 中汽协公布数据显示，3月我国汽车产销分别完成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%。其中，新能源汽车产销分别完成86.3万辆和88.3万辆，同比分别增长28.1%和35.3%。2024年1-3月，我国汽车产销分别完成660.6万辆和672万辆，同比分别增长6.4%和10.6%

三、供应端情况

天然橡胶主要生产国月度产量

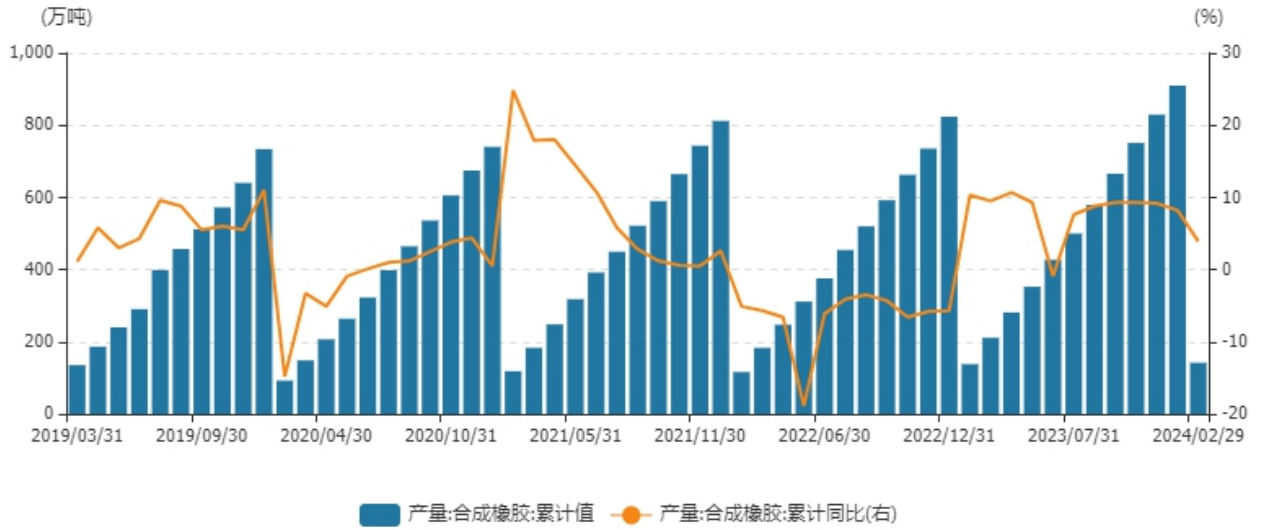


	2024/02	2024/01	2023/12
产量:泰国:当月值	351.60	519.20	567.20
产量:印度尼西亚:当月值	210.50	210.90	219.70
产量:马来西亚:当月值	32.00	35.00	26.20
产量:印度:当月值	71.00	107.10	108.00
产量:越南:当月值	65.00	80.00	155.10
产量:中国:当月值	0.00	0.90	54.60

数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至2024年2月29日，天然橡胶主要生产国的产量变化情况如下：中国主产区全面停割，产量为零，较上月微幅下降；印度尼西亚产量较上月微幅下降；泰国产量较上月大幅下降，印度、越南和马来西亚产量较上月小幅下降。

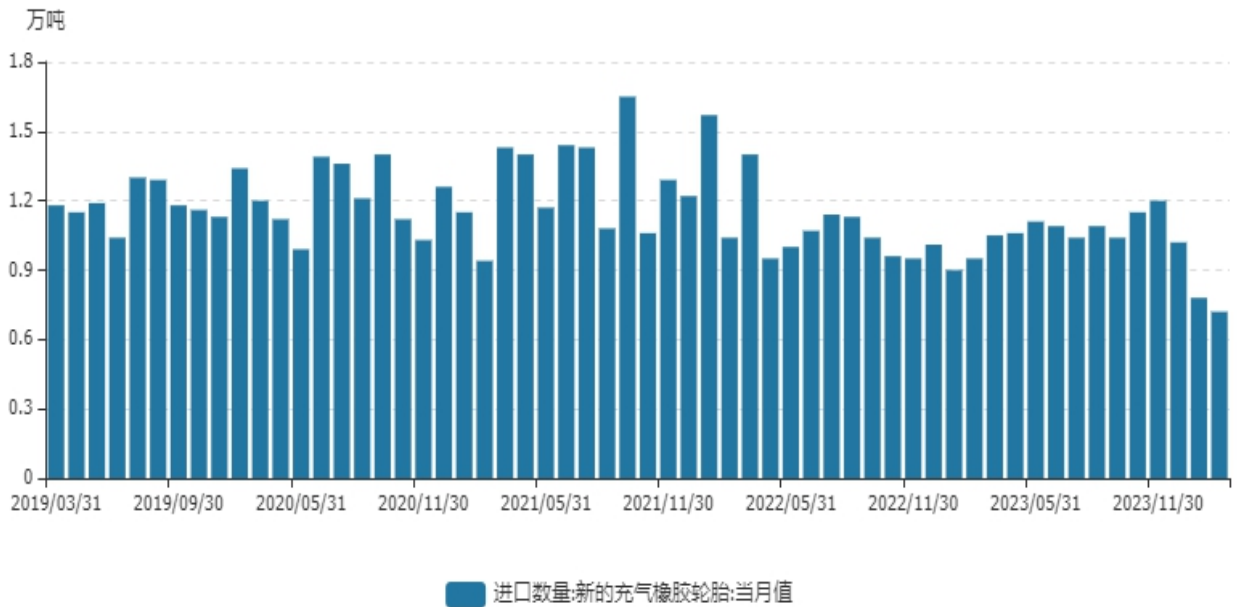
合成橡胶中国累计产量



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 2 月 29 日, 合成橡胶中国累计产量为 141.9 万吨, 同比增长 3.9%。

新的充气橡胶轮胎中国进口量

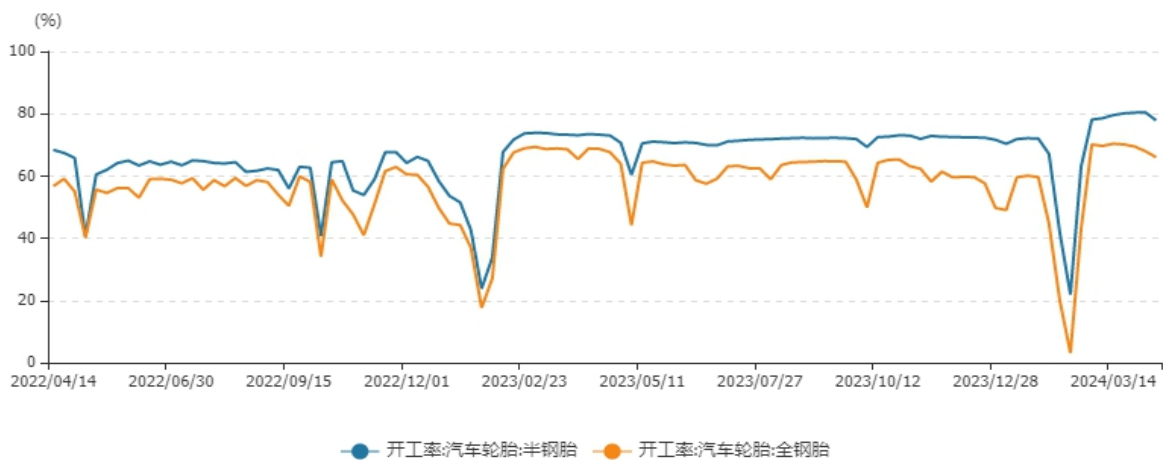


数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 2 月 29 日, 新的充气橡胶轮胎中国进口量为 0.72 万吨, 环比减少 29.41%。

四、需求端情况

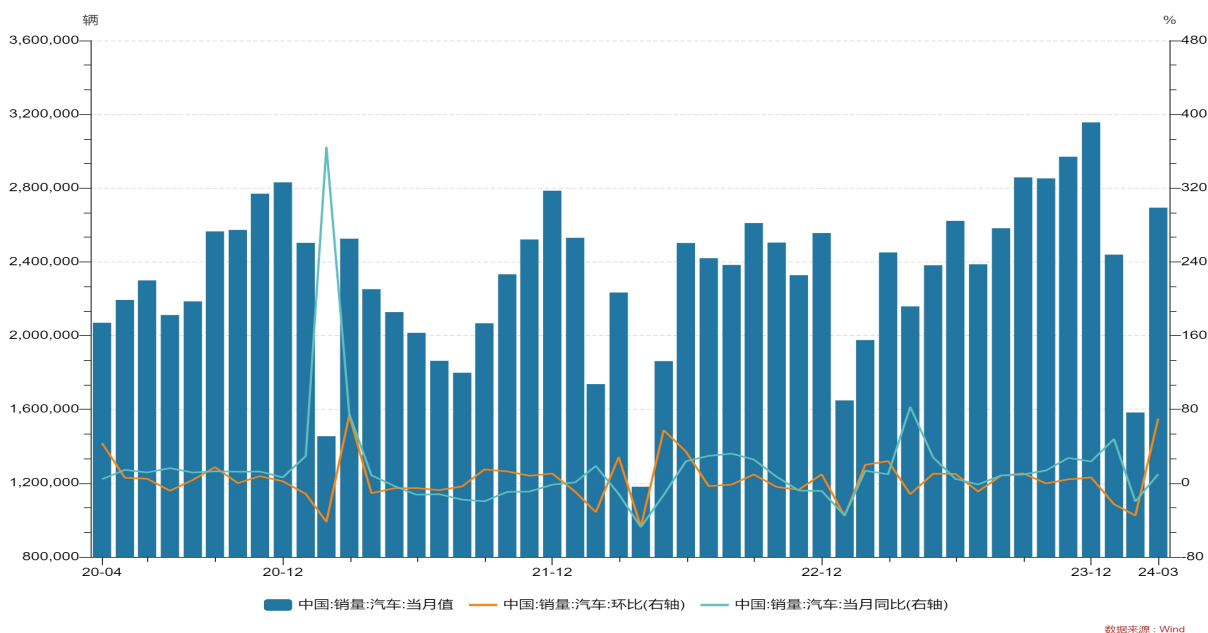
汽车轮胎企业开工率



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 4 月 11 日，半钢胎汽车轮胎企业开工率 77.86%，较上周下降 2.59%；全钢胎汽车轮胎企业开工率为 66.02%，较上周下降 1.94%。

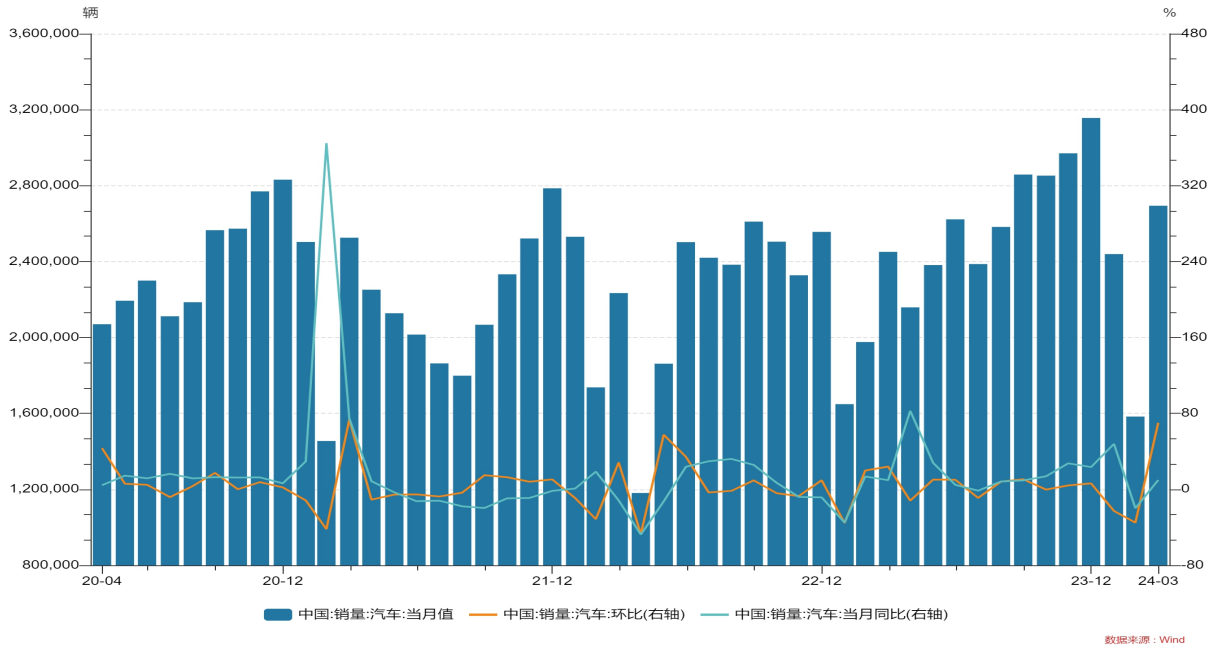
中国汽车月度产量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 3 月 31 日，中国汽车月度产量 268.7 万辆，同比增长 4%，环比增长 78.4%。

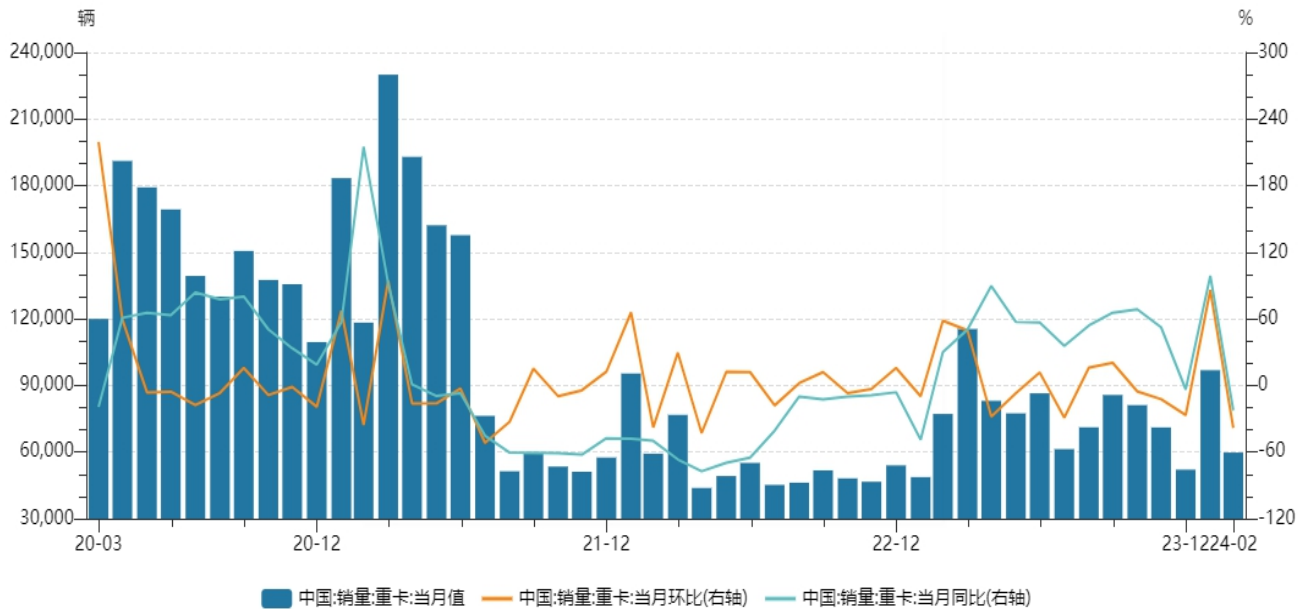
中国汽车月度销量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至2024年3月31日，中国汽车月度销量269.4万辆，同比增长9.9%，环比增长70.2%。

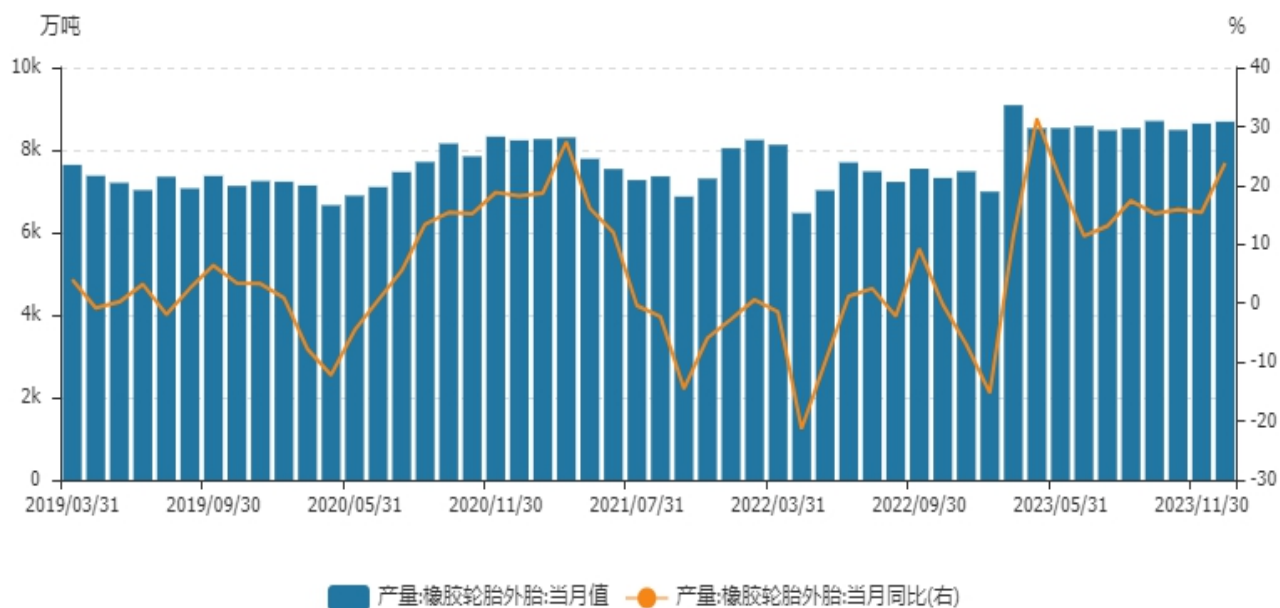
中国重卡月度销量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至2024年2月29日，中国重卡月度销量59788辆，同比下降22.53%，环比下降38.28%。

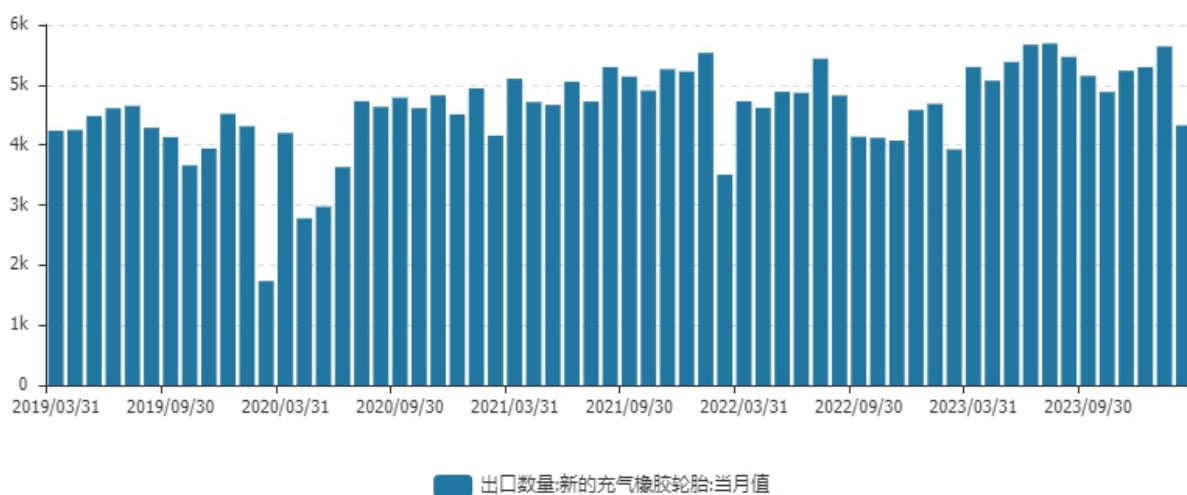
中国轮胎外胎月度产量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2023 年 12 月 31 日，中国轮胎外胎月度产量为 8687 万条，同比增长 23.8%。

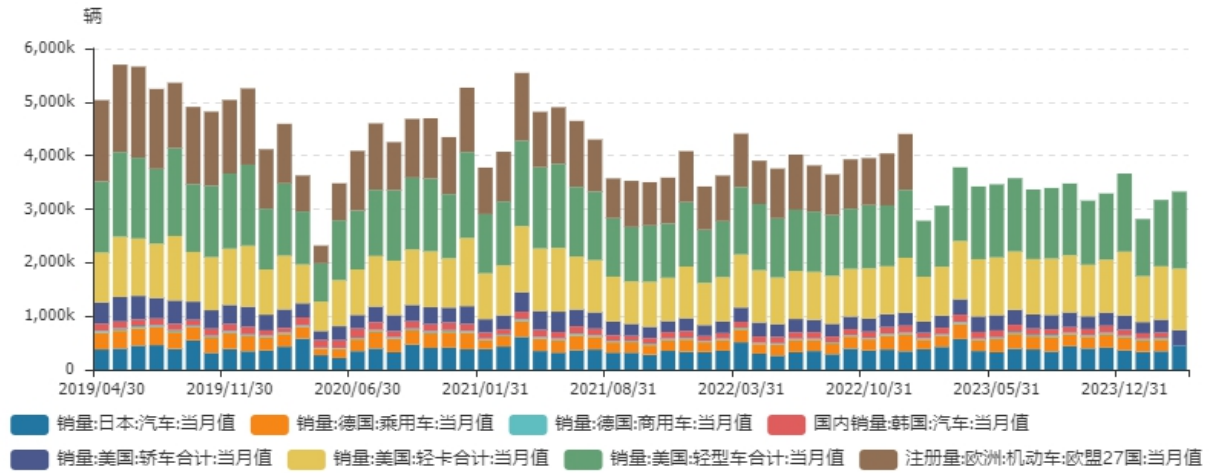
新的充气橡胶轮胎中国出口量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 2 月 29 日，新的充气橡胶轮胎中国出口量为 5296 万条，环比下降 23.28%。

全球主要国家汽车月度销量

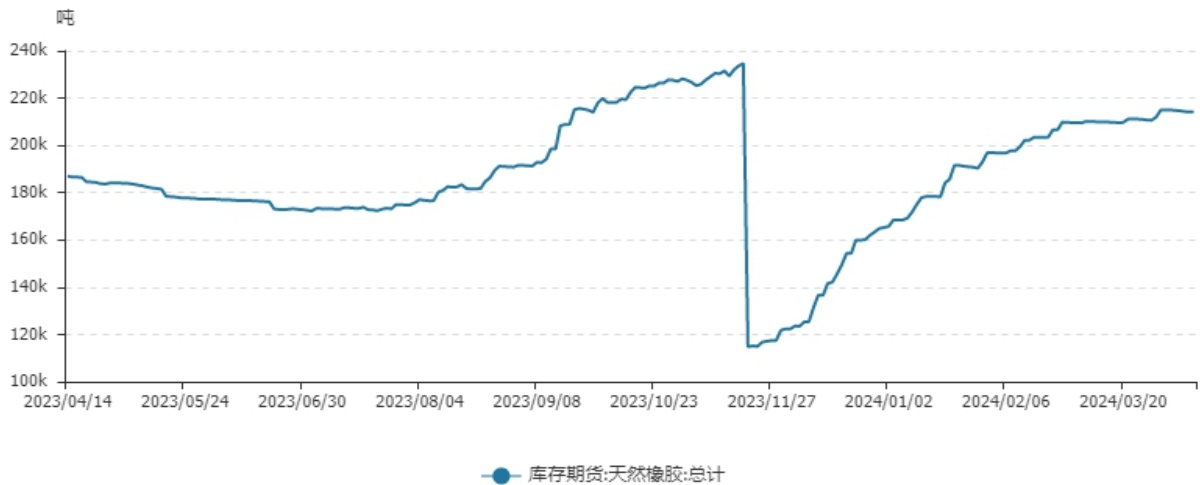


指标名称	最新日期	最新值	上期值
销量:日本:汽车:当月值	2024-03-31	451,444	344,816
销量:德国:乘用车:当月值	2024-02-29	217,400	213,553
销量:德国:商用车:当月值	2024-02-29	32,170	29,244
国内销量:韩国:汽车:当月值	2024-02-29	99,664	103,554
销量:美国:轿车合计:当月值	2024-03-31	289,710	241,509
销量:美国:轻卡合计:当月值	2024-03-31	1,148,302	997,063
销量:美国:轻型车合计:当月值	2024-03-31	1,438,012	1,238,572
注册量:欧洲:机动车:欧盟27国:当月值	2022-12-31	1,045,116	971,430

数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

五、库存端情况

天然橡胶期货库存

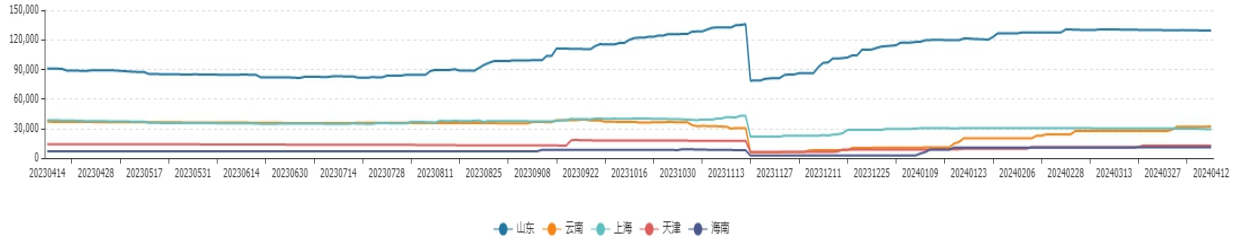


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

天然橡胶期货仓单日报

仓单日报

单位: 吨



日期	山东	云南	上海	天津	海南	合计
2024-04-12	129,420	32,030	29,290	12,700	10,790	214,230

数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 4 月 12 日, 上期所天然橡胶期货库存 214230 吨, 较上周下降 770 吨。

截至 2024 年 4 月 7 日, 中国天然橡胶社会库存 151.19 万吨, 较上期下降 3.2 万吨, 降幅 2.07%。其中深色胶社会总库存为 92.02 万吨, 较上期下降 2.50%; 浅色胶社会总库存为 59.17 万吨, 较上期下降 1.41%。

截至 2024 年 4 月 7 日, 青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 64.35 万吨, 环比上期减少 1.64 万吨, 降幅 2.48%。其中保税区库存 8.88 万吨, 降幅 1.13%; 一般贸易库存 55.47 万吨, 降幅 2.69%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加 0.65 个百分点; 出库率增加 0.24 个百分点; 一般贸易仓库入库率减少 2.10 个百分点, 出库率减少 0.66 个百分点。

六、基本面分析

从供给端来看, 全球天然橡胶产量仍处季节性淡季。目前国外主产区仍处于低产停割状态。国内云南产区新季已经开割, 但干旱天气影响割胶工作, 海南产区亦受到天气影响开割日期稍有延后, 供应增多预期受到打压。天然橡胶整体供应仍然偏紧, 海外原料价格虽有所回落, 但仍处于较高水平, 供应端对胶价形成支撑。

从需求端来看, 下游轮胎厂方面, 上周轮胎企业开工率均有小幅回落位。市场方面, 近期内销出货放缓, 成品库存微幅上升。终端车市方面, 一季度中国汽车市场销量增长势头良好, 3 月份汽车产销量同比小幅增长, 环比大幅增长。4 月车企优惠政策延续, 4、5 月份人们旅游出行明显增加, 有利于轮胎替换消费, 未来需求增长预期偏乐观。

从库存方面来看, 上周上期所库存小幅回落; 中国天然橡胶社会库存和青岛总库存均持续下降。

七、后市展望

上周国内天然橡胶期货主力合约价格先扬后抑，总体小幅上涨。展望后市，宏观方面，上周美国公布的3月通胀超预期，市场将美联储首次降息的预期时间从6月份推迟到了9月份，高利率和高通胀或制约全球经济增长削弱橡胶需求。国内经济数据持续向好，汽车促销政策继续发力。供给方面，天然橡胶供给端对胶价形成支撑。需求方面，轮胎企业开工率小幅回落，内销放缓，微幅累库。终端车市方面，一季度中国汽车市场销量增长势头良好，3月份汽车产销量同环比增长，未来需求增长预期偏乐观。库存方面，上周上期所库存小幅回落；中国天然橡胶社会库存和青岛总库存均持续下降。总体来说，近期基本面偏紧，库存持续去化，预计胶价短期或将呈现震荡偏强走势。从中长期来看，胶价大概率继续上行。后期继续关注欧美央行降息进展、需求变化情况、去库情况和主产区气候变化情况。

八、操作策略

预计RU2409合约短期或将呈现震荡偏强走势，关注14500元/吨附近的支撑。

操作上，可考虑逢低试多。

免责声明

联系我们

机构名称	地 址	联系电话	邮 编