

供需转弱库存去化，盘面或将偏弱震荡

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29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。

摘要：

【行情复盘】

上周天然橡胶主力合约RU2409价格在13955-14700元/吨之间运行，期货价格连续回落，总体跌幅较大。

截至2024年4月26日上周五下午收盘，当周天然橡胶主力合约RU2409下跌370点，周度跌幅2.54%，报收14195元/吨。

【基本面分析】

从供给端来看，有一定的供应上量预期。市场对未来上量预期增强。海外原料价格继续回落，供应端支撑减弱。

从需求端来看，上周企业开工率有所分化，总体开工率仍处高位。临近五一假期，预计开工率将继续走低，全钢胎降幅相对更大。终端车市方面，3月份汽车和重卡销量均环比大幅增长。

从库存方面来看，上周上期所库存继续回升；中国天然橡胶社会库存和青岛总库存均持续下降，且去库速度有所加快。

【后市展望】

上周国内天然橡胶期货主力合约价格连续下跌，再次回落至14000点整数关口附近。展望后市，宏观方面，美国3月非农就业数据较为强劲，叠加美国通胀水平再度反弹，又一次推迟降息预期，偏空情绪增强导致橡胶价格继续回落；国内经济缓慢复苏，整体呈现向好趋势，汽车促销政策持续发力。供给方面，供应端支撑减弱。需求方面，轮胎企业开工率有所分化，但仍然维持高位。临近五一假期，预计开工率将继续走低。终端车市方面，3月份汽车和重卡销量均保持增长。库存方面，上周上期所库存小幅回升；中国天然橡胶社会库存和青岛总库存均持续去库。总体来看，近期供需有所转弱，库存持续去化但仍处相对高位，进口下降出口增加，基本面多空交织，市场方向并不明显，预计胶价短期或将维持偏弱震荡。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。

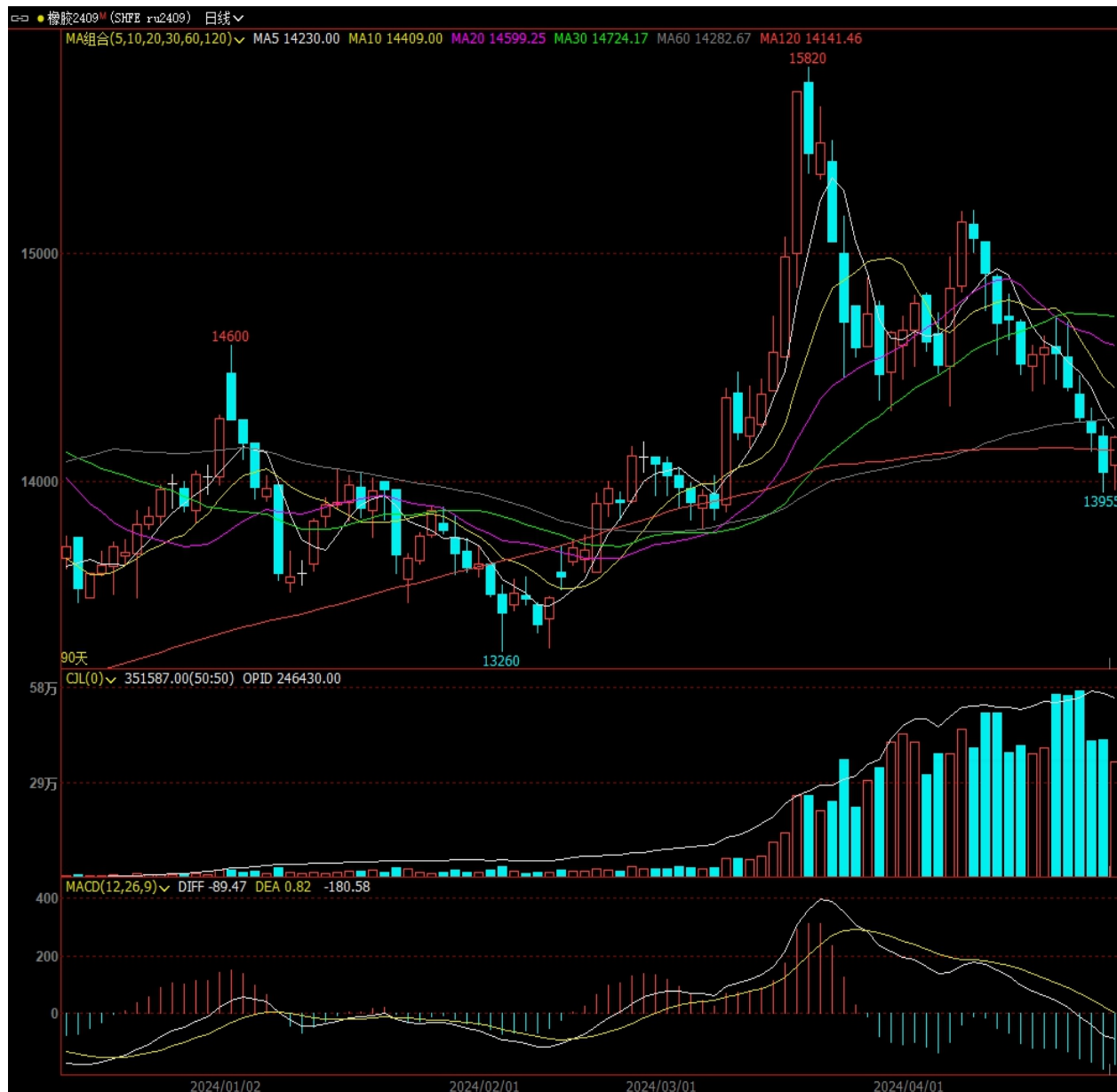
【操作策略】

预计RU2409合约短期或将维持偏弱震荡走势，关注下方14000元/吨附近的支撑力度。操作上，建议暂时保持观望。

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 13955-14700 元/吨之间运行，期货价格连续回落，总体跌幅较大。

截至 2024 年 4 月 26 日上周五下午收盘，当周天然橡胶主力合约 RU2409 下跌 370 点，周度跌幅 2.54%，报收 14195 元/吨。

Page 1

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自担。

(二) 现货价格

天然橡胶市场价



截至 2024 年 4 月 26 日，云南国营全乳胶（SCRWF）现货价格 13300 元/吨，较上周下跌 550 元/吨；泰三烟片（RSS3）现货价格 16800 元/吨，较上周下跌 500 元/吨；越南 3L（SVR3L）现货价格 13400 元/吨，较上周下跌 300 元/吨。

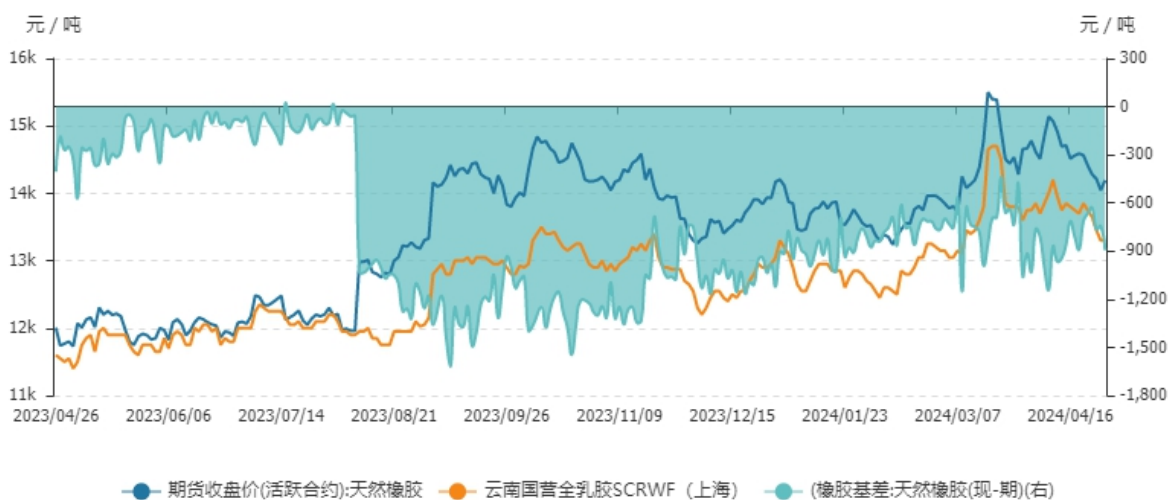
天然橡胶到港价



截至 2024 年 4 月 26 日，青岛天然橡胶到港价 2380 美元/吨，较上周下跌 70 美元/吨。

(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 26 日，二者基差维持在-895 元/吨，较上周扩大了 180 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 26 日，天然橡胶内外盘价格较上周均明显下跌。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自担。

二、重要市场信息

1. 美国商务部公布数据显示，今年第一季度美国实际国内生产总值（GDP）按年率计算增长 1.6%，增幅较去年第四季度的 3.4% 明显收窄，预期 2.4%；核心 PCE 物价指数年化初值环比上升 3.7%，预期 3.4%，去年四季度终值 2.0%；实际个人消费支出初值环比上升 2.5%，预期 3.0%，去年四季度终值 3.3%。数据发布后，交易员将美联储今年首次降息时间预期推迟至 12 月份。

2. 美国 3 月核心 PCE 物价指数同比升 2.8%，预期升 2.7%，前值升 2.8%；环比升 0.3%，预期升 0.3%，前值升 0.3%。PCE 物价指数同比升 2.7%，预期升 2.6%，前值升 2.5%；环比升 0.3%，预期升 0.3%，前值升 0.3%。

3. 美国上周初请失业金人数 20.7 万人，预期 21.5 万人，前值 21.2 万人；4 月 13 日当周续请失业金人数 178.1 万人，预期 180.5 万人，前值自 181.2 万人修正至 179.6 万人。

4. 欧元区 4 月制造业 PMI 初值 45.6，预期 46.6，3 月终值 46.1；服务业 PMI 初值 52.9，预期 51.8，3 月终值 51.5；综合 PMI 初值 51.4，预期 50.7，3 月终值 50.3。

5. 俄罗斯总统普京表示，俄罗斯经济表现良好，今年前 2 个月国内生产总值增长 6%。即使去除季节因素，经济增速依然客观。今年俄罗斯经济全年增长有望超过 3%。

6. 俄罗斯央行将 4 月基准利率维持在 16.00% 不变，符合预期。俄罗斯央行称，由于国内需求仍然高企，超过了扩大供应的能力，通胀将比 2 月份的预测稍微慢一些回归目标水平；在基准情景下，预计 2024 年平均油价为每桶 85 美元（之前预测为每桶 80 美元）；俄罗斯国内生产总值增速超出预期，将持续增长。

7. 日本央行维持利率在 0%-0.1% 不变，并在利率决策声明中删除了关于购买与之前相同数量国债的措辞。

8. 乌克兰央行意外降息 50 个基点，将利率降至 13.5%。土耳其央行维持基准回购利率在 50% 不变，符合市场预期。土耳其央行承诺继续实施紧缩货币政策，将密切监测市场流动性，并在需要时继续有效使用工具。

9. 国家领导人会见美国国务卿布林肯时强调，中方愿意合作但合作应该是双向的。我们不怕竞争，但竞争应该是共同进步，而不是零和博弈。中方坚持不结盟，美方也不要搞“小圈子”。双方都可以有自己的朋友和伙伴，不要针对对方，不要反对对方，不要损害对方。中方乐见一个自信开放、繁荣发展的美国，希望美方也能积极正面看待中国的发展。

10. 中共中央政治局委员、外交部长王毅在北京同美国国务卿布林肯举行会谈，双方在全面交换意见基础上形成五点共识。双方同意继续按照两国元首指引，努力稳定并发展中美关系；双方同意保持高层交往和各层级接触；双方宣布将举行中美人工智能政府间对话首次会议；双方将采取措施扩大两国人文交流；双方就国际地区热点问题保持协商，双方特使加强沟通。

11. 国家统计局发布数据显示，一季度，全国规模以上工业企业实现利润总额 15055.3 亿元，同比增长 4.3%，这是规上工业企业利润连续三个季度增长。分行业领域看，高技术制造业利润增速比规上工业平均水平高出 24.8 个百分点，装备制造业发挥利润增长“压舱石”作用，消费品制造业利润保持较快增长。

12. 我国财政部公布数据显示，一季度土地和房地产相关税收中，契税 1511 亿元，同比下降 6.4%；房产税 1051 亿元，增长 21%；国有土地使用权出让收入 8147 亿元，下降 6.7%。

13. 瑞银大中华区房地产研究主管分析师 John LamJ 表示，在三年看跌之后，由于政府援助，第一次对中国房地产行业变得更加乐观。他预计，国内住房需求和供应将在明年某个时候恢复到历史平均水平，中国大型地产开发商们的股票可能会出现反弹。

14. 商务部、财政部等 7 部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》。自《细则》印发之日起至 2024 年 12 月 31 日期间，报废国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日前注册登记的新能源乘用车，并购买符合节能要求乘用车新车的个人消费者，可享受一次性定额补贴。

15. 乘联会 4 月 25 日预计，4 月狭义乘用车零售市场规模约为 160 万辆左右，同比下降 1.5%，环比下降 5.3%。其中，新能源车零售 72 万辆左右，环比持平，同比增长 37.1%，渗透率预计可达 45%。

16. 乘联会发布数据显示，4 月 1 日-21 日，乘用车市场零售 85.2 万辆，同比下降 12%，环比下降 2%。其中，新能源车市场零售 42 万辆，同比增长 20%，环比下降 2%。

17. 据国家统计局最新公布的数据显示，2024 年 3 月中国橡胶轮胎外胎产量为 9691.3 万条，同比增加 4%。1-3 月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增 12.7%至 2.54267 亿条。

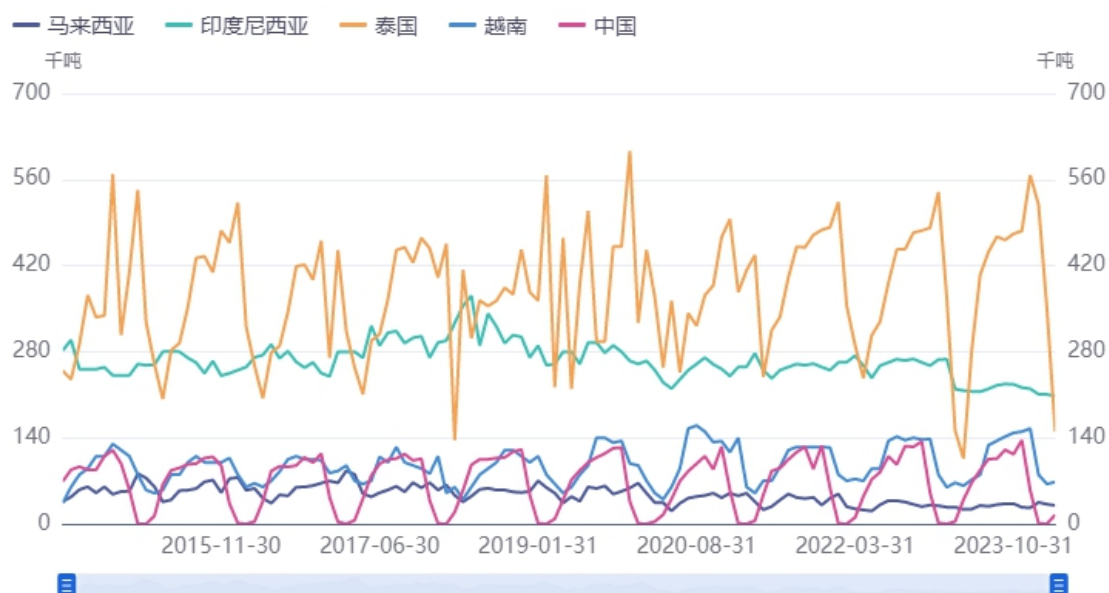
18. 2024 年 3 月中国天然橡胶进口量 49.25 万吨，环比增加 41.77%，同比下降 17.68%，1-3 月累计同比下降 18.36%，进口均价 1533.11 美元/吨，环比增加 3.54%。

19. ANRPC 最新发布的 2024 年 3 月报告预测,3 月全球天胶产量料增 3.4%至 75.1 万吨,较上月下降 4.5%;天胶消费量料增 2.9%至 129.1 万吨,较上月下降 8%。

20. 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



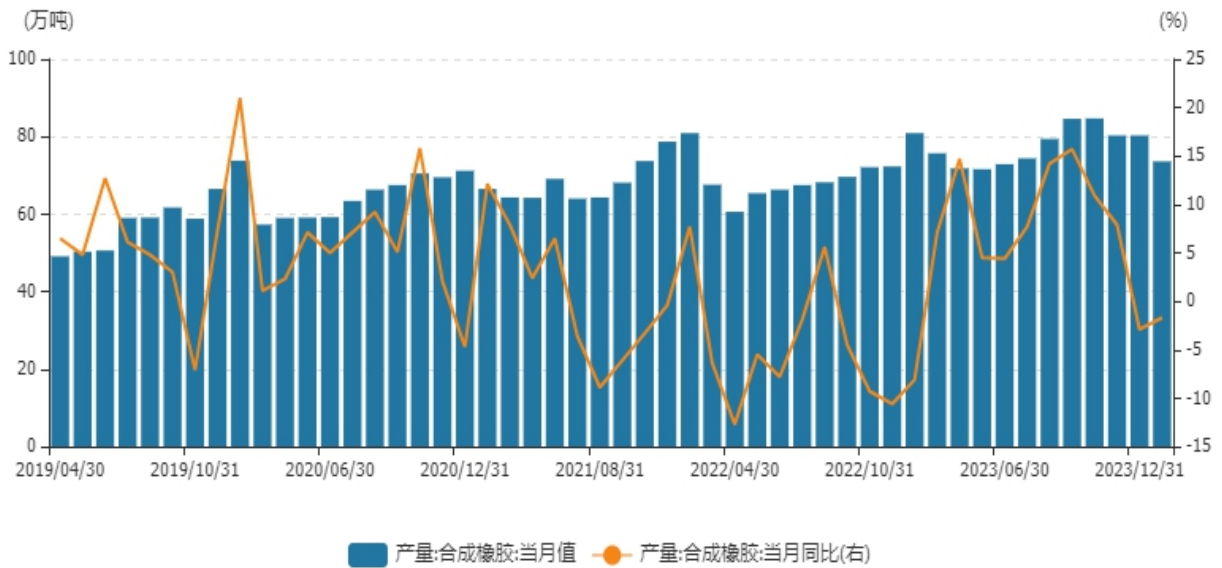
指标名称	最新日期	最新值	上期值
马来西亚	2024-03-31	30.00	32.00
印度尼西亚	2024-03-31	208.00	210.50
泰国	2024-03-31	150.30	351.60
越南	2024-03-31	68.00	65.00
中国	2024-03-31	14.80	0.00

数据来源：同花顺、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 3 月 31 日,天然橡胶主要生产国的产量变化情况如下:中国主产区陆续开割,较上月小幅增长;印度尼西亚和马来西亚产量较上月微幅下降;泰国产量较上月大幅下降,越南产量较上月微幅增长。

*特别声明:本报告基于公开信息编制而成,报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出,仅供投资者参考,据此入市风险自负。

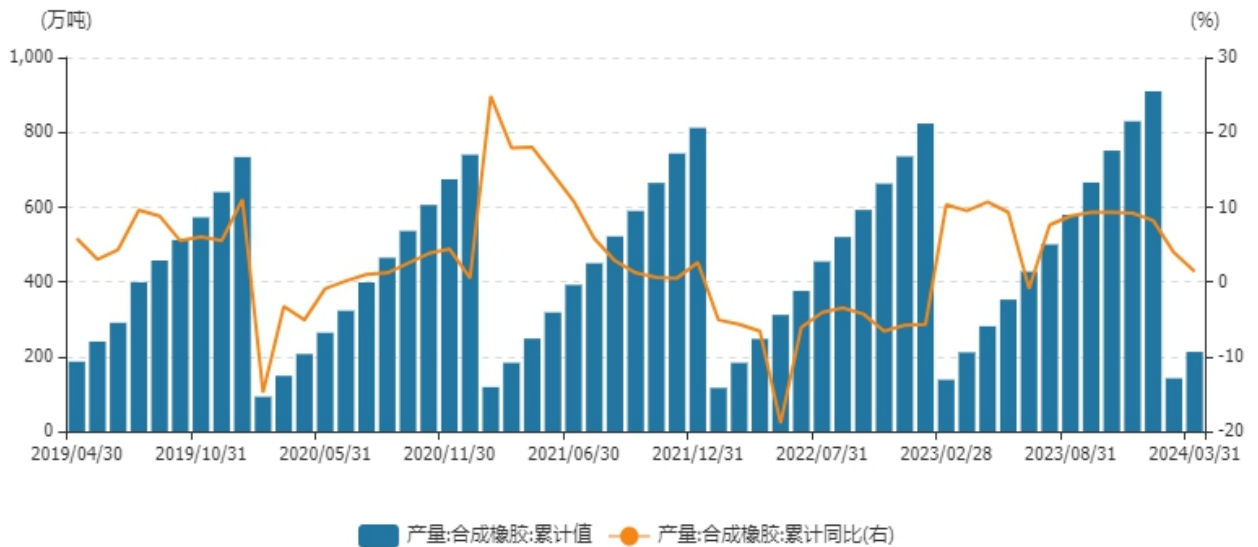
合成橡胶中国月度产量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 3 月 31 日，合成橡胶中国月度产量为 73.6 万吨，同比下降 1.7%。

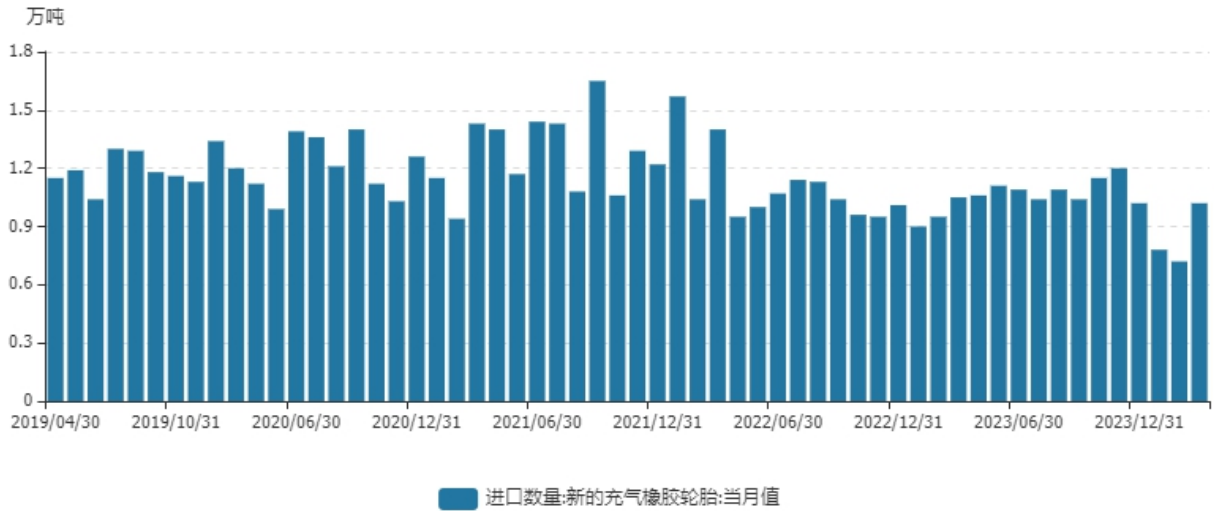
合成橡胶中国累计产量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 3 月 31 日，合成橡胶中国累计产量为 212.5 万吨，同比增长 1.4%。

新的充气橡胶轮胎中国进口量

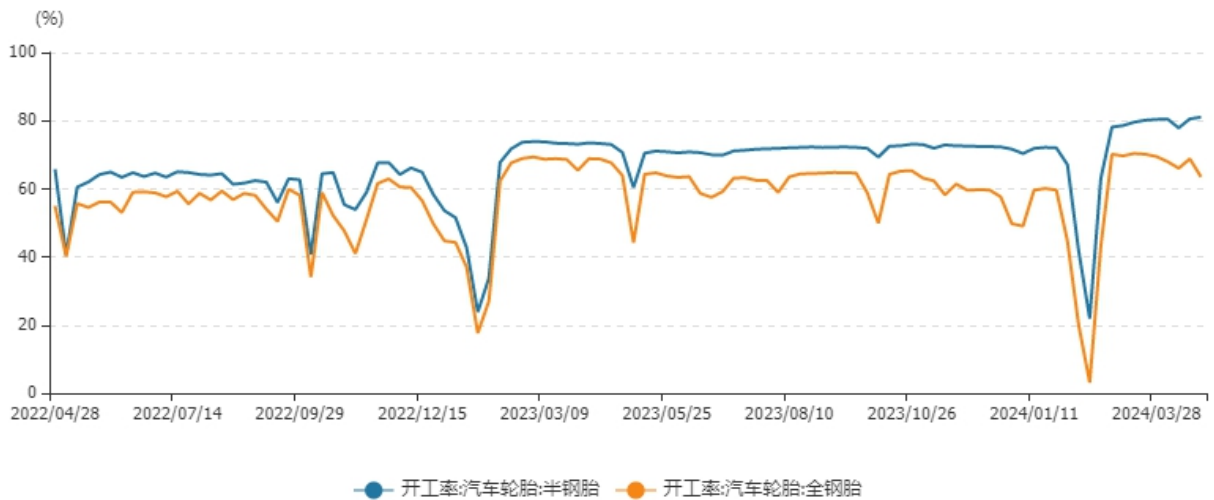


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 3 月 31 日，新的充气橡胶轮胎中国进口量为 1.02 万吨，环比增长 41.67%。

四、需求端情况

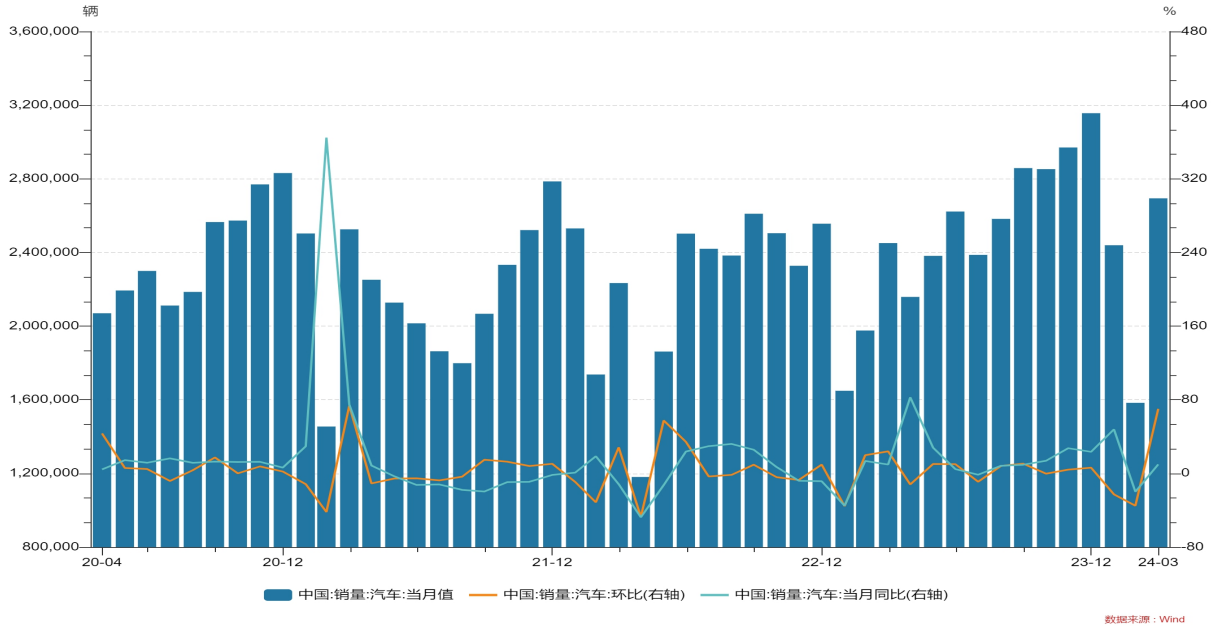
汽车轮胎企业开工率



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 4 月 25 日，半钢胎汽车轮胎企业开工率为 80.99%，较上周上升 0.41%；全钢胎汽车轮胎企业开工率为 63.49%，较上周下降 3.29%。

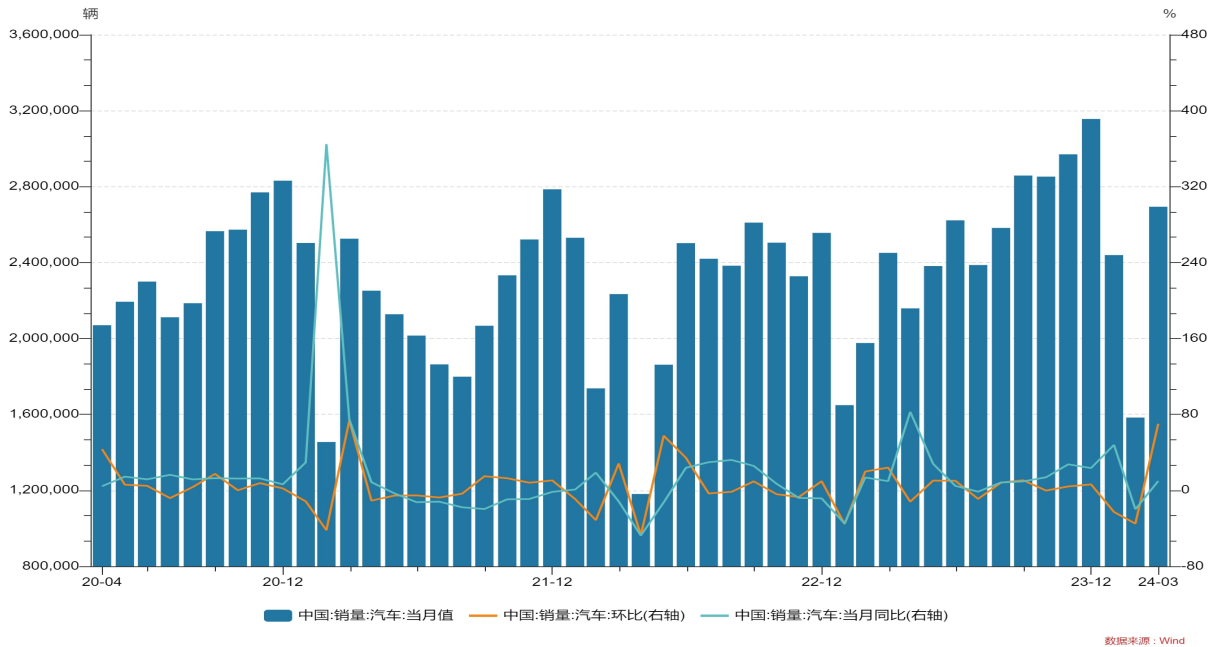
中国汽车月度产量



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 3.99%, 环比增长 78.42%。

中国汽车月度销量

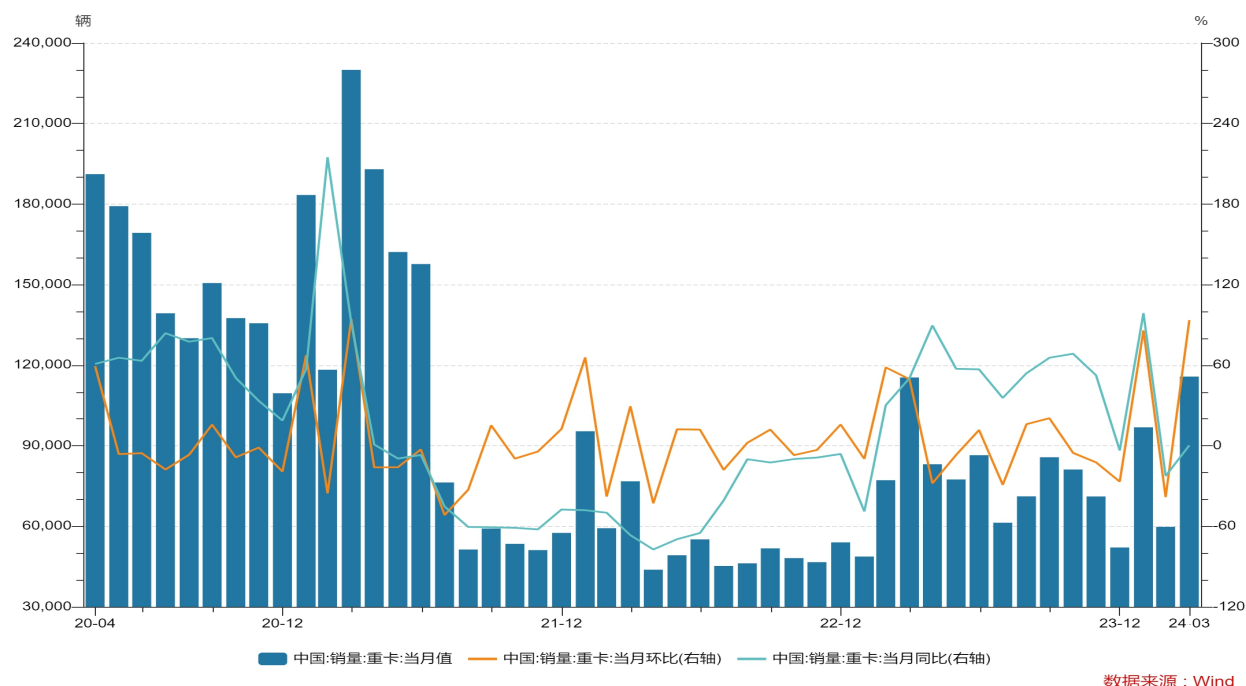


数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 3 月 31 日, 中国汽车月度销量 269.4 万辆, 同比增长 9.93%, 环比增长 70.16%。

*特别声明: 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。

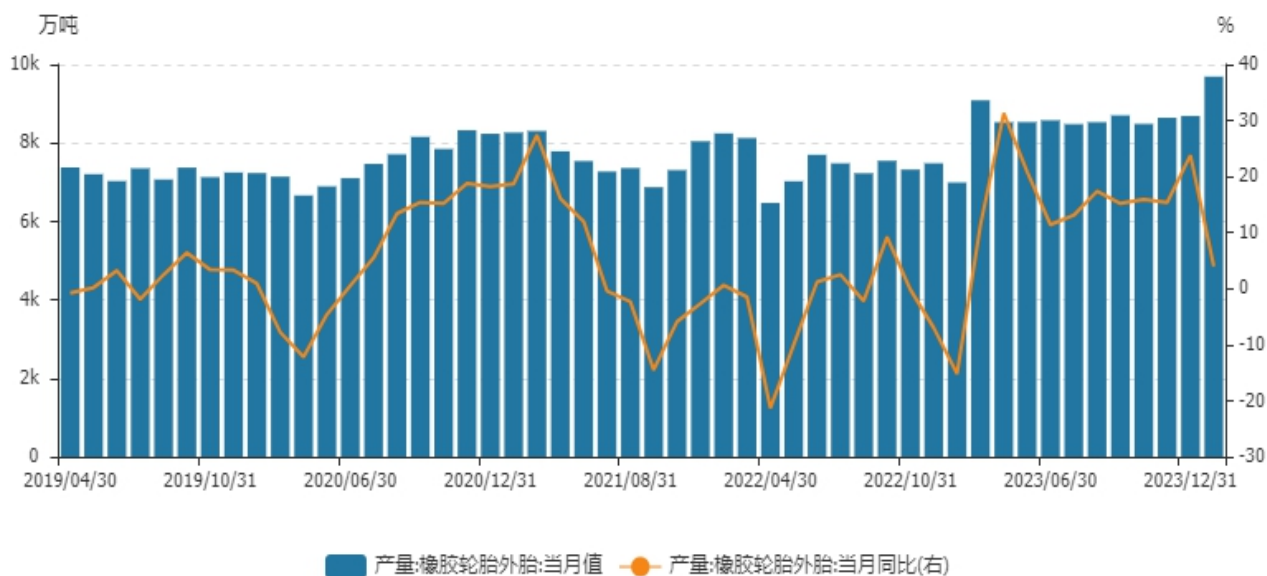
中国重卡月度销量



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 3 月 31 日, 中国重卡月度销量 115756 辆, 同比增长 0.29%, 环比增长 93.62%。

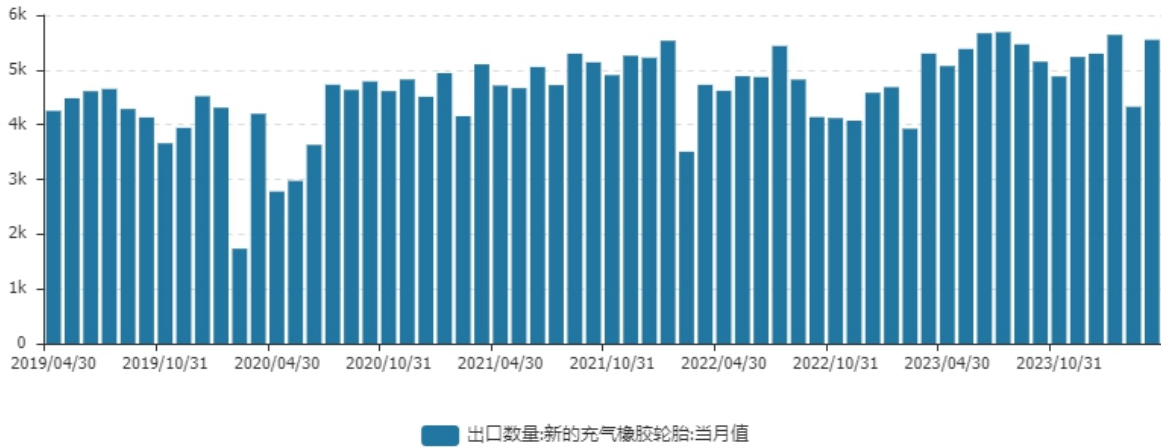
中国轮胎外胎月度产量



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 3 月 31 日, 中国轮胎外胎月度产量为 9691.3 万条, 同比增长 4%。

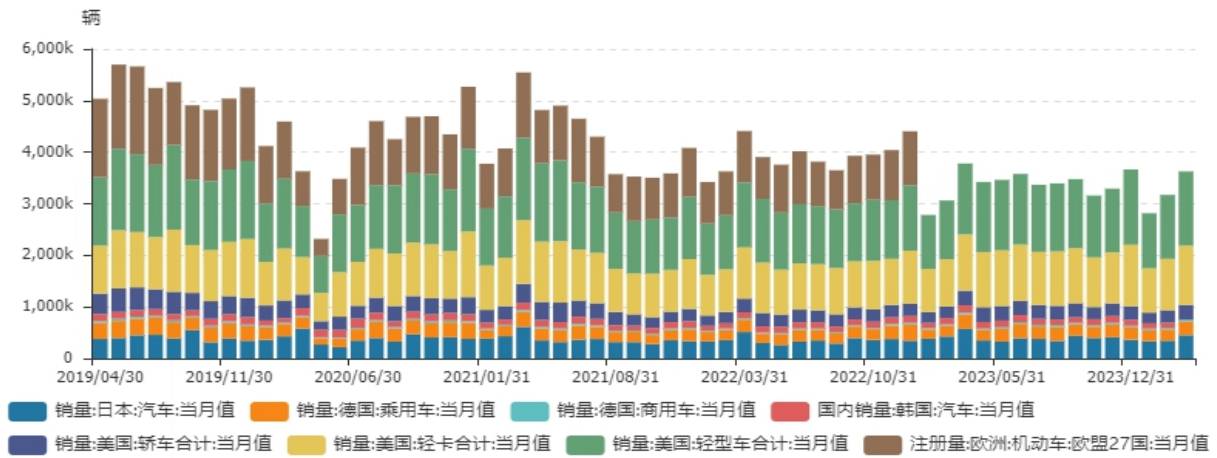
新的充气橡胶轮胎中国出口量



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 3 月 31 日,新的充气橡胶轮胎中国出口量为 5549 万条,环比增长 28.27%。

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	2024-03-31	263,844	217,388
销量:德国:商用车:当月值	2024-03-31	34,983	32,170
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

*特别声明:本报告基于公开信息编制而成,报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出,仅供投资者参考,据此入市风险自负。

五、库存端情况

天然橡胶期货库存

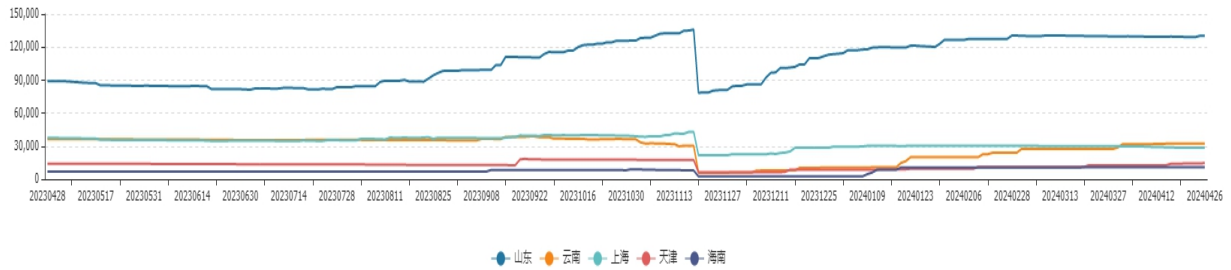


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

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
----	----	----	----	----	----	----

数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 4 月 26 日，上期所天然橡胶期货库存 216360 吨，较上周上升 1390 吨。

截至 2024 年 4 月 21 日，中国天然橡胶社会库存 145.1 万吨，较上期下降 4.3 万吨，降幅 2.9%。其中深色胶社会总库存为 88 万吨，较上期下降 3.03%；浅色胶社会总库存为 56.8 万吨，较上期下降 2.7%。

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%。其中保税区库存 8.28 万吨，降幅 4.21%；一般贸易库存 52.63 万吨，降幅 3.90%。

本分。天然橡胶方面，泰国、印尼、马来西亚持续开割，在
的。且泰国、马来西亚主要产区降雨量充足，开割已开割，但是
且泰国、马来西亚新上市高峰已过，库存充足，但随着
气，收量下降，市场对未来上量预期增加，原料价格回落，供应端支撑减弱。
从需求端来看，下游轮胎厂方面，上周企业

上

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区静宁路308号4楼	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211