

和合期货：天然橡胶周报（20240219-20240223）

——全球橡胶供应偏紧，下周胶价或有望偏强震荡



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：供应端，泰国东北部和越南产区进入停割，泰国南部产区临近停割，全球橡胶产量进入季节性淡季，供应支撑明显。需求端，节后下游处于复工阶段，开工率有所回升，下周或完全恢复。库存端节前青岛港部分集中到港，青岛库存保税库及一般贸易库存均呈现累库，青岛整体库存呈现大幅度累库。综合来看，供应偏紧，需求持续恢复，库存高位，预计下周胶价或有望继续偏强震荡。

风险点：供给上量，宏观风险、需求放缓。

目 录

一、 本周行情回顾.....	- 3 -
二、 供应预期偏紧, 节后库存累积.....	- 3 -
三、 节后排产迅速恢复, 轮胎厂开工率逐步提升.....	- 4 -
四、 汽车出口快速增长, 产销数据表现良好.....	- 5 -
五、 美联储降息预期降低, 国内政策不断出台.....	- 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

本周天胶主力合约上涨，截止本周五收盘，主力合约收盘价 13810 元/吨，春节前最后一个交易日上涨 3.33%。

2月22日上海地区天然橡胶市场主流行情上涨：22年全乳报 12800-13000 元/吨左右，越南 3L 胶报 12600-12700 元/吨左右，22年泰国 3 号烟片报价 16200 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、供应预期偏紧, 节后库存累积

全球橡胶进入季节性供应淡季，节后复工时间稍有提前，下游轮胎市场开工率继续回升。适逢春节假期，假期前一周青岛港部分集中到港，青岛库存保税库及一般贸易库存均呈现累库，青岛整体库存呈现大幅度累库。

截至 2024 年 2 月 18 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 67.57 万吨，环比上期增加 2.18 万吨，增幅 3.34%。保税区库存环比增加 4.93%至 9.78 万吨，一般贸易库存环比增加 308%至 57.79 万吨。

图 2：天然橡胶库存

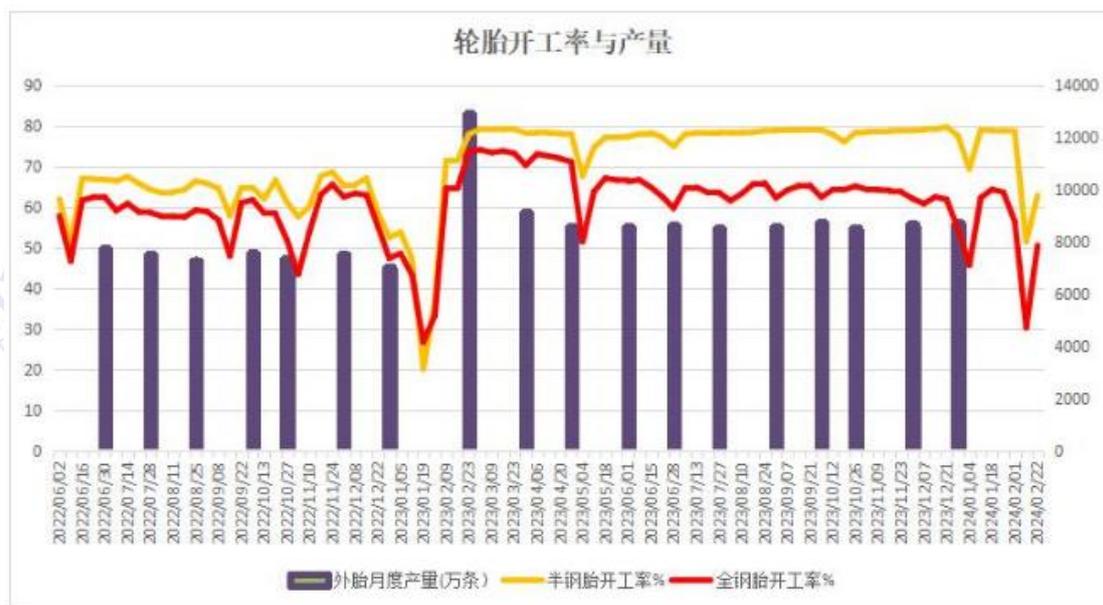


数据来源：文华财经 和合期货

三、节后排产迅速恢复，轮胎厂开工率逐步提升

春节过后，多数半钢胎企业在正月初六后陆续复工，带动半钢胎企业开工率迅速恢复。截至 2 月 22 日，半钢胎样本企业产能利用率为 62.89%，全钢胎样本企业产能利用率为 50.57%。

图 3

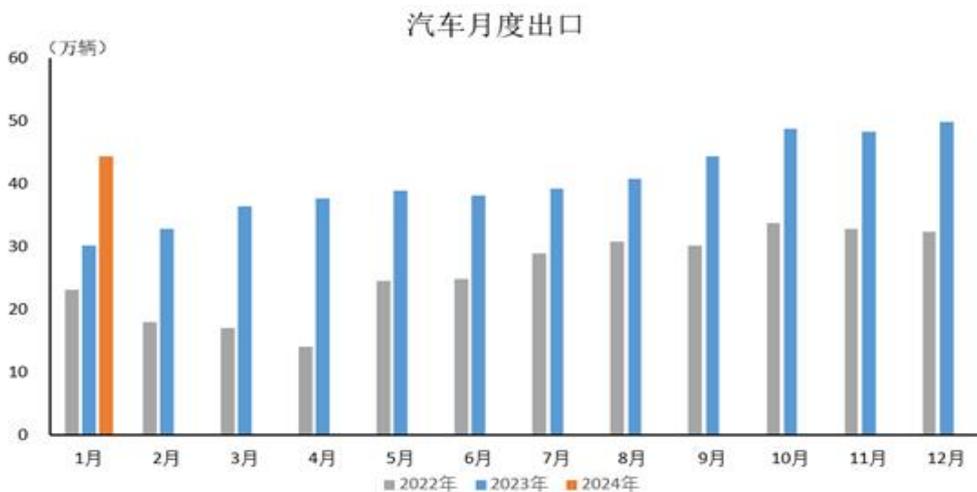


数据来源：文华财经 和合期货

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 1 月，汽车出口同比增长超过 40%，延续快速增长态势。2024 年 1 月，汽车出口 44.3 万辆，环比下降 11.2%，同比增长 47.4%。

图 4



数据来源：中汽协、和合期货

据中国汽车工业协会统计分析，春节假期临近，新年促销活动持续进行，节前购车需求得到一定释放，加之去年同期受春节月和促销政策切换影响基数较低，1月汽车产销同比呈现明显增长。2024年1月，汽车产销分别完成241万辆和243.9万辆，环比分别下降21.7%和22.7%，同比分别增长51.2%和47.9%。

图 5



数据来源：中汽协、和合期货

乘用车：2月1-17日，乘用车市场零售55.9万辆，同比去年同期下降14%，较上月同期下降43%，今年以来累计零售259.4万辆，同比增长34%；全国乘用车厂商批发38.2万辆，同比去年同期下降42%，较上月同期下降57%，今年以来累计批发247万辆，同比增长17%。

新能源：2月1-17日，新能源车市场零售16.5万辆，同比去年同期下降15%，较上月同期下降44%，今年以来累计零售83.2万辆，同比增长59%；全国乘用车厂商新能源批发13.9万辆，同比去年同期下降45%，较上月同期下降50%，今年以来累计批发82.1万辆，同比增长28%。

图 6：乘用车零售

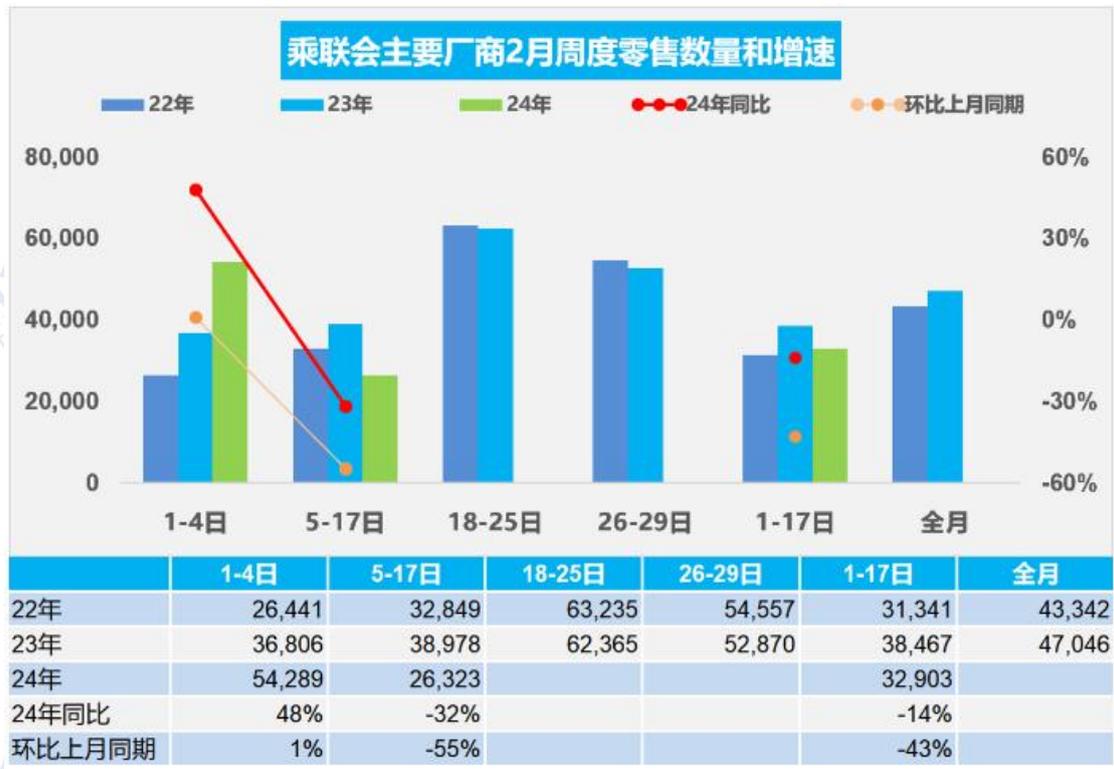
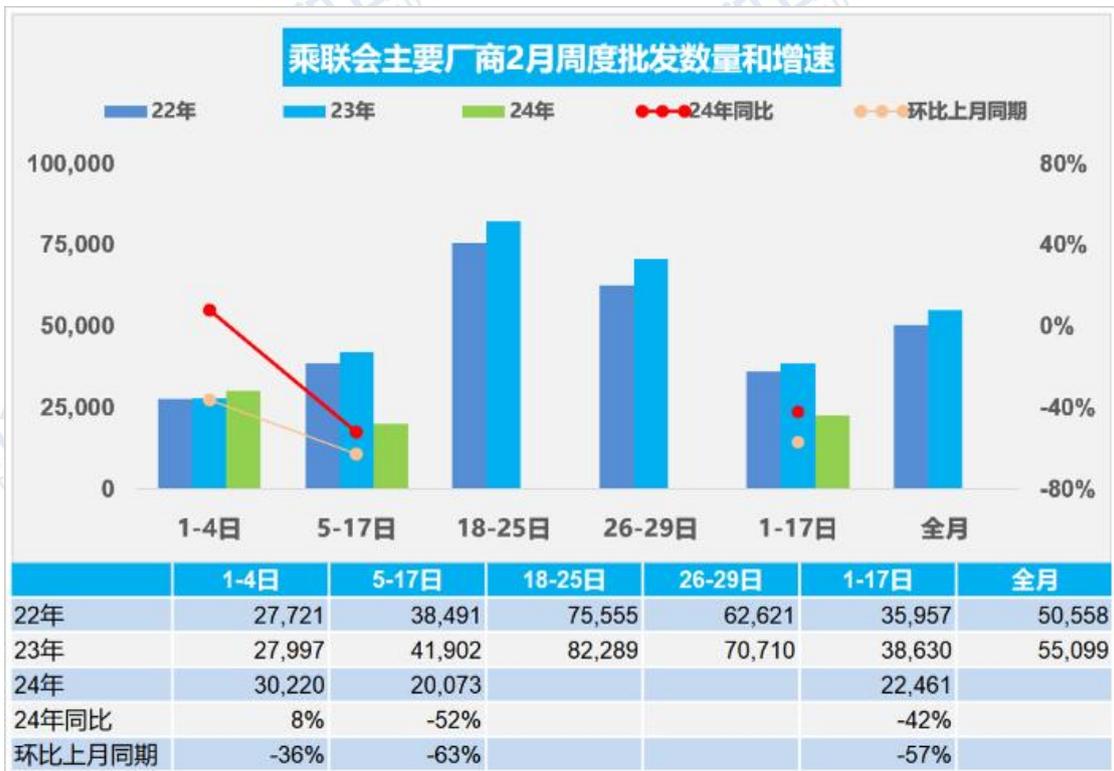


图 7：乘用车批发



数据来源：乘联会 和合期货

五、美联储降息预期降低，国内政策不断出台

美国 1 月 CPI 和 PPI 增长均大超预期:美国 1 月 CPI 同比增 3.1%，虽然为去年 6 月以来的最低水平，但高于预期的 2.9%同比增速，另一方面，美国 1 月 PPI 同比涨 0.9%，高于预期的涨 0.6%。1 月 CPI 数据公布后，CME 联储利率观察工具显示，5 月降息概率下降，而 6 月首次降息的概率上升到了 50.1%，意味着市场逐渐消化美联储年中以后开启降息、上半年还将维持高利率的消息。

2 月 20 日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布 2 月 LPR 报价，一年期、五年期以上分别报 3.45%、3.95%，五年期以上较 1 月下调 25bp，一年期持平。本轮 LPR 调整，有助于进一步降低居民融资成本，可以明显降低居民存量和增量房贷的利率，继续支持房地产市场的发展。万亿国债和特殊再融资债券落地，财政赤字率上调，后续政策仍有加码空间。

六、天然橡胶市场综述及后市展望

供应端，泰国东北部和越南产区进入停割，泰国南部产区临近停割，全球橡胶产量进入季节性淡季，供应支撑明显。需求端，节后下游处于复工阶段，开工率有所回升，下周或完全恢复。库存端，节前青岛港部分集中到港，青岛库存保税库及一般贸易库存均呈现累库，青岛整体库存呈现大幅度累库。综合来看，供应偏紧，需求持续恢复，库存高位，预计下周胶价或有望继续偏强震荡。

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。