

供给偏紧需求向好，胶价延续震荡偏强

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3月11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RU2405期价在13675-14295元/吨之间运行，期货价格走势先抑后扬，周五大幅上涨。

截至2024年3月8日周五下午收盘，当周天然橡胶主力合约RU2405上涨335点，周度涨幅2.41%，报收14250元/吨。

【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停割状态，国内本月中下旬云南地区陆续试割。整体供应仍然偏紧，原料价格走势持续偏强，对胶价有一定支撑。

从需求端来看，上周轮胎企业开工率总体维持高位。下游开工回升，市场出货积极，库存持续回落。终端车市方面，2月重卡销量不太理想。3月重卡销售进入旺季，下游需求或有所改善。

从库存方面来看，上周上期所库存小幅增加；中国天然橡胶社会库存持续回落；青岛总库存继续小幅下降，库存仍处高位。

【后市展望】

上周国内橡胶期货呈现先抑后扬的走势。展望后市，宏观方面，美联储就降息可能性发出积极信号，国内经济数据有力复苏。供给方面，天然橡胶整体供应仍然偏紧，对胶价有一定支撑。需求方面，上周轮胎企业开工率维持高位，下游开工回升，市场出货积极，库存持续回落。终端车市方面，2月重卡销量不太理想，3月下游需求形势或有所改善。库存方面，上周上期所库存小幅增加；中国天然橡胶社会库存持续回落；青岛总库存继续小幅下降，整体库存仍然处于相对高位。总体来说，橡胶基本面格局整体偏多，预计胶价短期或将延续震荡偏强走势。后期关注需求变化情况、去库情况、重卡销售情况和主产区天气变化情况。

【操作策略】

预计RU2405合约短期或将延续震荡偏强走势。

操作上，考虑在13700元/吨-14500元/吨之间进行区间操作。

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



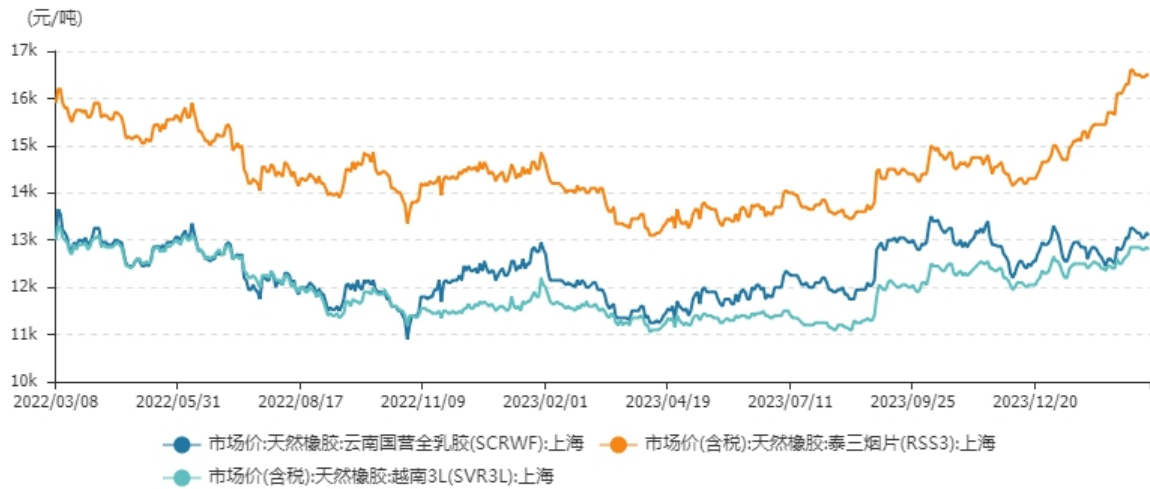
数据来源：文华财经、华龙期货投资咨询部

上周天然橡胶主力合约 RU2405 期价在 13675-14295 元/吨之间运行，期货价格走势先抑后扬，周五大幅上涨。

截至 2024 年 3 月 8 日周五下午收盘，当周天然橡胶主力合约 RU2405 上涨 335 点，周度涨幅 2.41%，报收 14250 元/吨。

（二）现货价格

天然橡胶市场价



数据来源：中国橡胶信息贸易网、Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 3 月 8 日，云南国营全乳胶（SCRWF）现货价格 13100 元/吨，较上周下跌 50 元/吨；泰三烟片（RSS3）现货价格 16500 元/吨，与上周持平；越南 3L（SVR3L）现货价格 12800 元/吨，较上周下跌 50 元/吨。

天然橡胶到港价

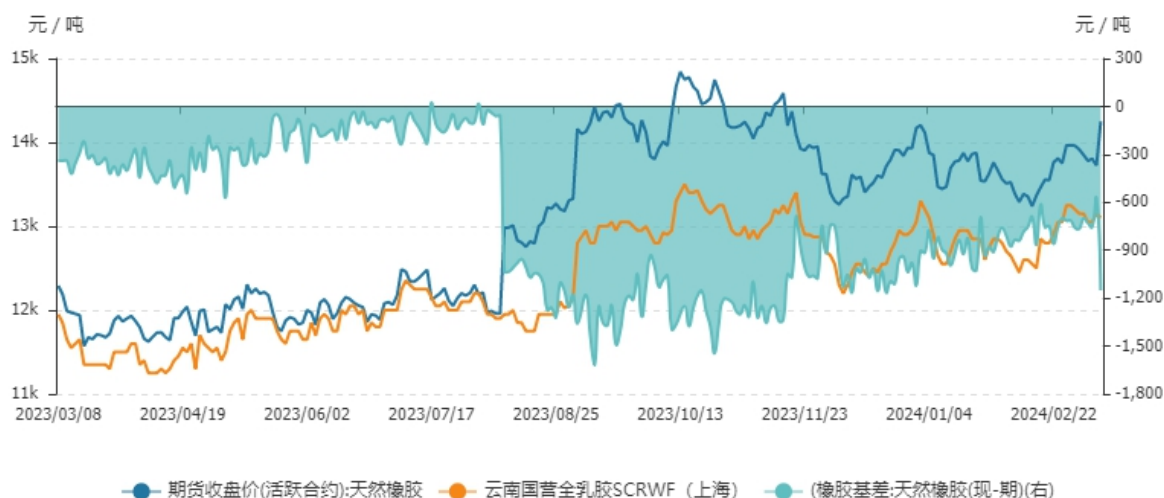


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 3 月 8 日，青岛天然橡胶到港价 2380 美元/吨，较上周上涨 120 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，二者基差大幅扩大。

截至 2024 年 3 月 8 日，二者基差维持在-1150 元/吨，较上周扩大了 385 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 3 月 8 日，天然橡胶内盘外价格较上周均明显上涨。

二、重要市场信息

1. 美联储主席鲍威尔 3 月 6 日在国会作证词，重申可能适合在今年某个时候开始降息，但美联储需要对通胀回落至目标更有信心才能降息。鲍威尔表示，降息取决于经济发展方向，对通胀降至 2% 目标有一定信心。

2. 美国劳工部 3 月 8 日发布报告显示，美国 2 月非农就业人口增加 27.5 万人，远超预期的 20 万人，但 1 月数据从此前的 35.3 万人大幅下修至 22.9 万人。同时，去年 12 月数据也由 33.3 万人下修至 29 万人。2 月失业率升至 3.9%，创 2022 年 1 月来新高，预期为持平于 3.7%。平均时薪同比升 4.3%，预期 4.4%，前值 4.5%；环比升 0.1%，预期升 0.3%，前值升 0.6%。

3. 美国截至 3 月 2 日当周初请失业金人数为 21.7 万，略高于预期的 21.5 万和前值 21.5 万，仍处于历史低位。截至 2 月 24 日当周续请失业金人数 190.6 万，高于预期的 188.9 万和前值 190.5 万。

4. 美国 2 月 ISM 非制造业指数放缓至 52.6，不及预期的 53，前值为 53.4。美国 2 月标普全球服务业 PMI 终值 52.3，创去年 12 月份以来终值新低，但仍连续第 13 个月扩张，预期 51.4，初值为 51.3；综合 PMI 终值 52.5，创 2023 年 6 月份以来终值新高，也连续 13 个月扩张。

5. 据中物联 3 月 6 日数据显示，2 月份全球制造业 PMI 为 49.1%，虽环比下降 0.2 个百分点，但连续 2 个月稳定在 49% 以上，高于去年四季度 47.9% 的平均水平，显示全球制造业恢复力度仍较稳定，恢复水平仍好于去年四季度。

6. 欧洲央行公布最新利率决议，连续第四次维持三大关键利率不变，符合市场预期。

7. 欧元区 2 月服务业 PMI 终值为 50.2，预期 50，初值 50，1 月终值 48.4；综合 PMI 终值为 49.2，预期 48.9，初值 48.9，1 月终值 47.9。

8. 国家统计局 3 月 9 日公布数据显示，2 月份，全国 CPI 环比上涨 1%，涨幅比上月扩大 0.7 个百分点；同比由上月下降 0.8% 转为上涨 0.7%，自 2023 年 9 月以来首次正增长，且涨幅超出市场预期的 0.4%。核心 CPI 同比上涨 1.2%，为 2022 年 2 月以来最高涨幅。猪肉价格在连续下降 9 个月后首次转涨。2 月 PPI 环比下降 0.2%，降幅与上月相同；同比下降 2.7%，降幅略有扩大。机构指出，2 月 CPI 同比重新回正、PPI 同比略有回踩，均包含春节因素的影响。

9. 十四届全国人大二次会议 3 月 4 日下午 3 时在京开幕，国务院总理李强在政府工作报告中提出，今年发展主要预期目标是：国内生产总值增长 5%左右；城镇新增就业 1200 万人以上，城镇调查失业率 5.5%左右；居民消费价格涨幅 3%左右；居民收入增长和经济增长同步；国际收支保持基本平衡；粮食产量 1.3 万亿斤以上；单位国内生产总值能耗降低 2.5%左右，生态环境质量持续改善。

10. 政府工作报告提出，优化房地产政策，对不同所有制房地产企业合理融资需求要一视同仁给予支持，促进房地产市场平稳健康发展。适应新型城镇化发展趋势和房地产市场供求关系变化，加快构建房地产发展新模式。加大保障性住房建设和供给，完善商品房相关基础性制度，满足居民刚性住房需求和多样化改善性住房需求。

11. 安居客、58 同城发布告显示，2 月份中国新房找房热度、购房者信心指数环比双双回升。65 个重点城市新房找房热度环比上涨 18.6%，一线城市中，深圳新房找房热度环比涨幅最高，达 32.4%。购房者信心指数为 95.0，环比上涨 4.3%。

12. 中指研究院发布数据显示，随着春节后住房租赁需求开始季节性复苏，重点城市住宅平均租金环比跌幅明显收窄。2 月份，50 城住宅平均租金为 36.5 元/平方米/月，环比下跌 0.05%，跌幅较 1 月收窄 0.29 个百分点。

13. 乘联会预估，2 月全国新能源乘用车厂商批发销量 45 万辆，同比下降 9%，环比下降 34%，主要是受春节假期前后汽车消费较淡影响。2 月特斯拉中国批发销量为 60,365 辆。

14. 据中国海关总署 3 月 7 日公布的数据显示，2024 年 1 至 2 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 115.6 万吨，同比降 12.6%。

15. 2024 年 2 月我国重卡市场销售约 5.3 万辆左右，环比 2024 年 1 月下降 45%，比上年同期的 7.7 万辆下滑 31%，减少了约 2.4 万辆。2024 年 2 月份 5.3 万辆这个销量水平，放在最近八年里看，仅高于 2020 年 2 月。2024 年 1-2 月，我国重卡累计销售各类车型约 15 万辆，比上年同期上涨 19%，净增加 2.4 万辆。

16. 国内 2 月车市呈现季节性波动，流通协会预计乘用车终端销量约为 115 万辆，环比下降 43.5%，略低于去年同期，但 1 月和 2 月累计数据明显好于 2023 年。

17. 据乘联会数据，2 月我国乘用车市场零售 109.5 万辆，同比下降 21%，环比下降 46.2%。其中，新能源车市场零售 38.8 万辆，同比下降 11.6%，环比下降 42.1%，零售渗透率 35.8%。预计 3 月环比产销增长将较为迅猛。

18. ANRPC 最新发布，随着全球进入新一轮割胶旺季，12 月全球天胶产量增至 152.2 万吨，较 11 月下降 3.4%。预计 2023 年，全球天胶产量料同比增加 6.5%至 1514.1 万吨。

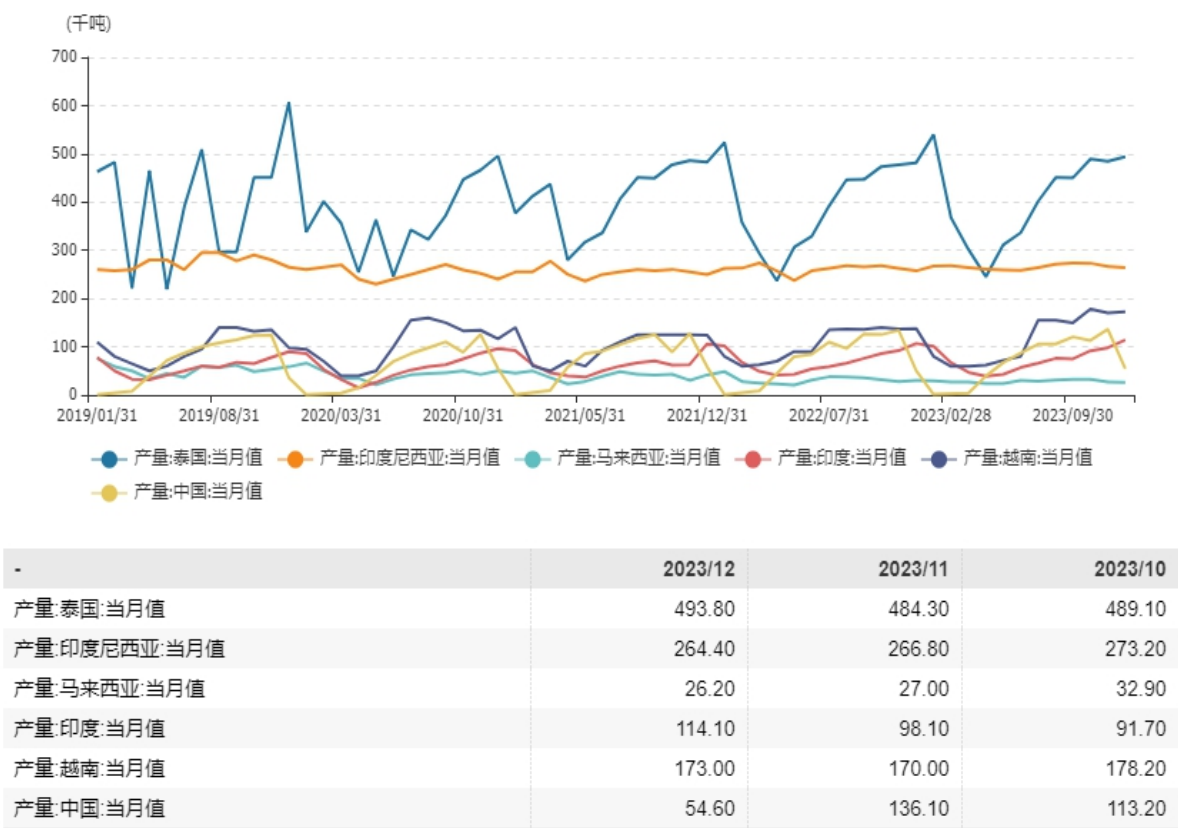
19. ANRPC 报告，12 月全球天胶消费量 124.7 万吨，较 11 月降 4.4%2023 年全球天胶消费料同比降 0.5%至 1550.1 万吨。其中，中国需求同比增 3.8%。国内需求，2024 年 1-2 月，重卡销量 15 万辆，同比+19%。2023 年 1-12 月，重卡累计销售 91 万辆，同比增长 35%。

20. 据中国汽车工业协会统计，1 月我国汽车产销分别完成 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%。

21. 据乘联会初步推算，2 月狭义乘用车零售约 115 万辆，环比降 43.5%。新能源零售预计 38 万辆左右，环比降 43%，渗透率约 33%，较 1 月略有恢复。

三、供应端情况

天然橡胶主要生产国月度产量

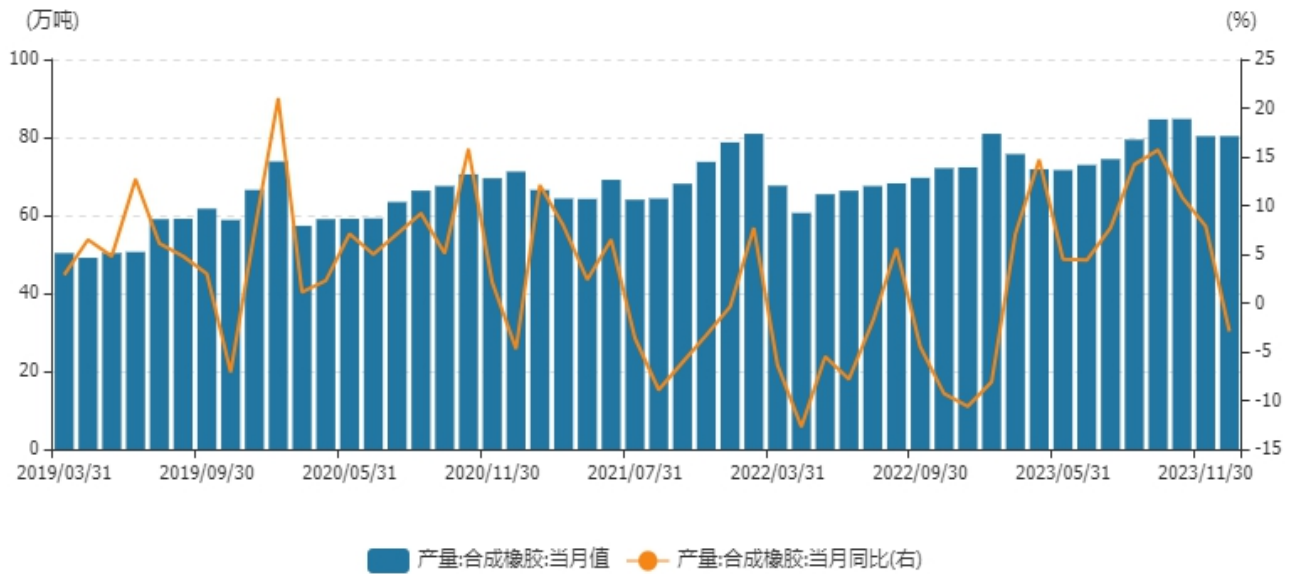


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2023 年 12 月 31 日，天然橡胶主要生产国的产量变化情况如下：中国产量较上月大幅下降；马来西亚和印度尼西亚较上月微幅下降；泰国、越南、印度较上月微幅增长。

*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。

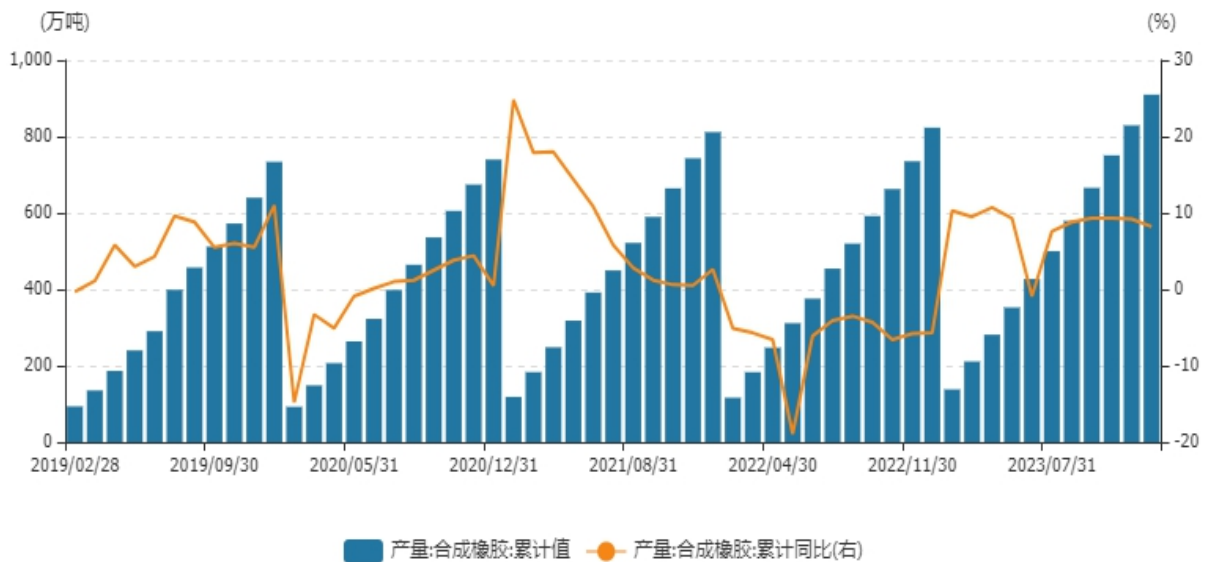
合成橡胶中国月度产量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2023 年 12 月 31 日，合成橡胶中国月度产量为 80.3 万吨，同比下降 2.9%。

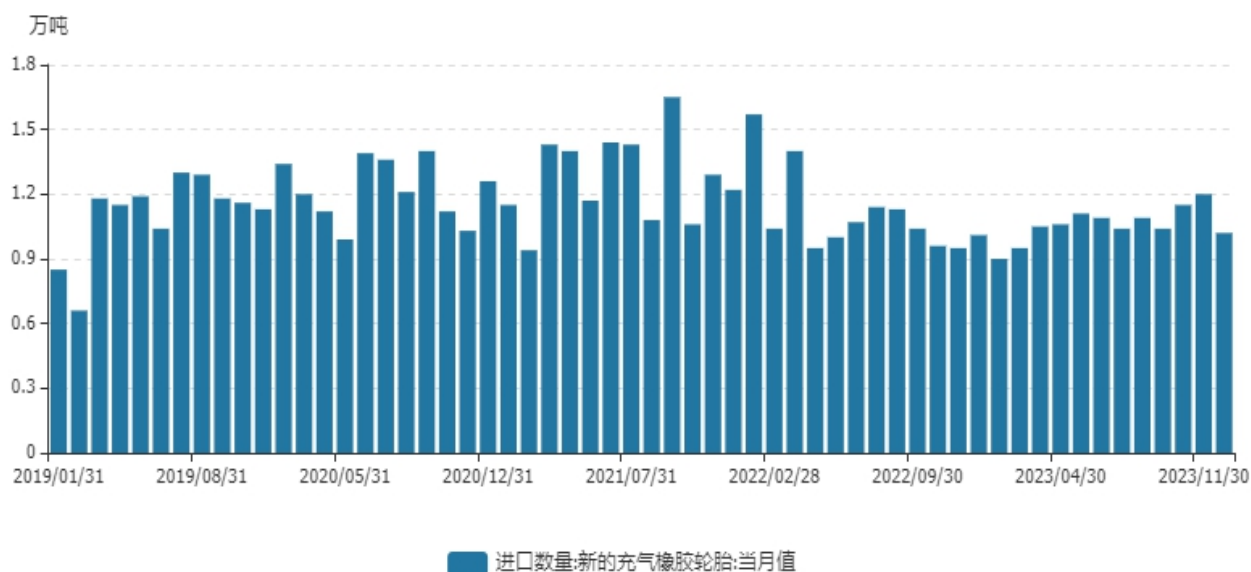
合成橡胶中国累计产量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2023 年 12 月 31 日，合成橡胶中国累计产量为 909.7 万吨，同比增长 8.2%。

新的充气橡胶轮胎中国进口量

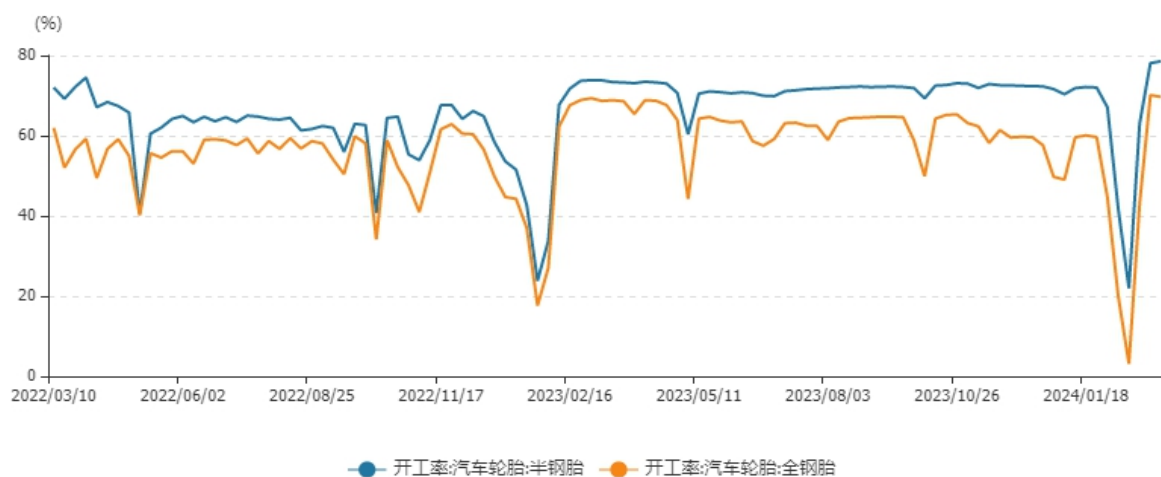


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2023 年 12 月 31 日，新的充气橡胶轮胎中国进口量为 1.02 万吨，环比减少 15%。

四、需求端情况

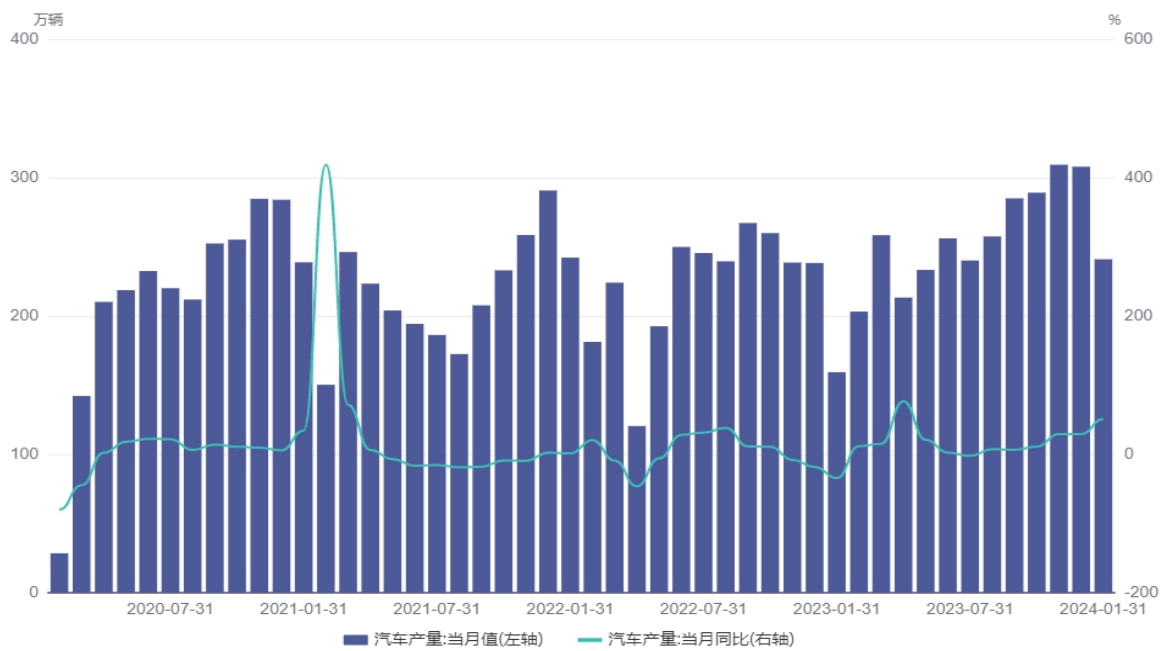
汽车轮胎企业开工率



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 3 月 7 日，半钢胎汽车轮胎企业开工率 78.56%，较上周上升 0.46%；全钢胎汽车轮胎企业开工率为 69.65%，较上周下降 0.47%。

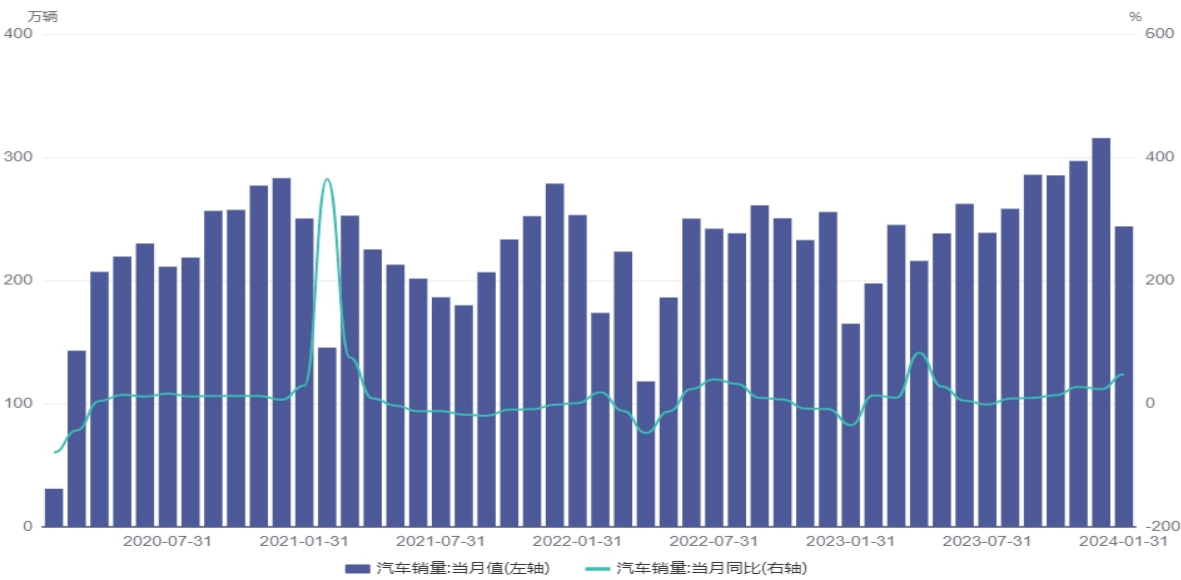
中国汽车月度产量



数据来源：iFinD、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 1 月 31 日，中国汽车月度产量 241 万辆，同比增长 51.2%，环比下降 21.7%。

中国汽车月度销量

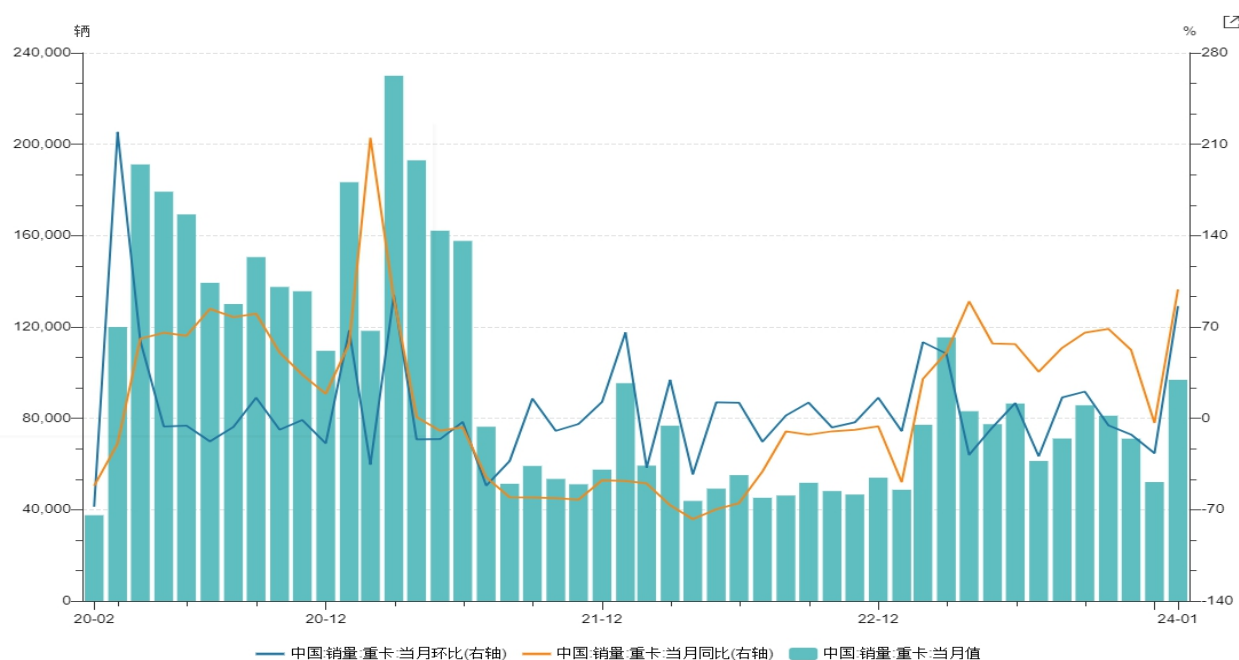


数据来源：iFinD、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 1 月 31 日，中国汽车月度销量 243.9 万辆，同比增长 47.9%，环比下降 22.7%。

***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。

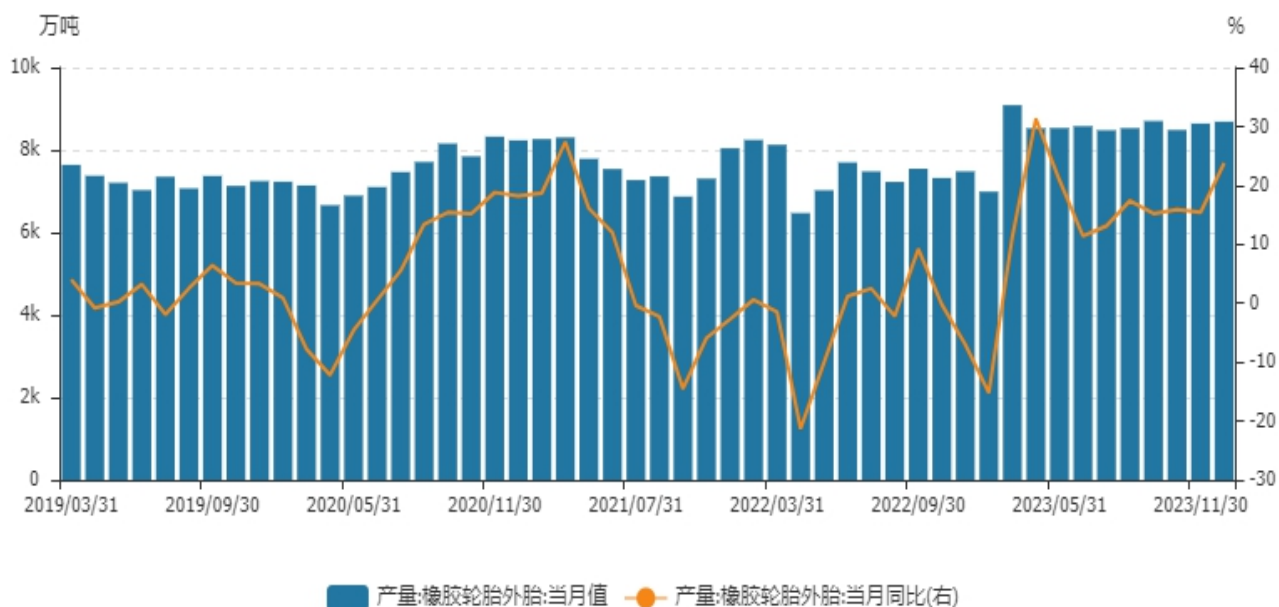
中国重卡月度销量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 1 月 31 日，中国重卡月度销量 96866 辆，同比增长 98.79%，环比增长 85.91%。

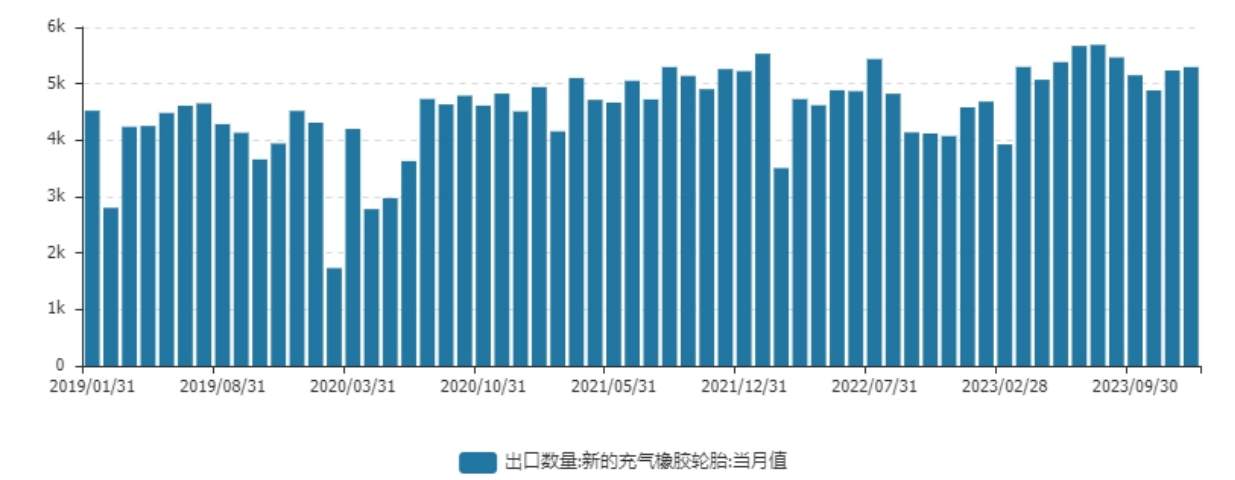
中国轮胎外胎月度产量



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%。

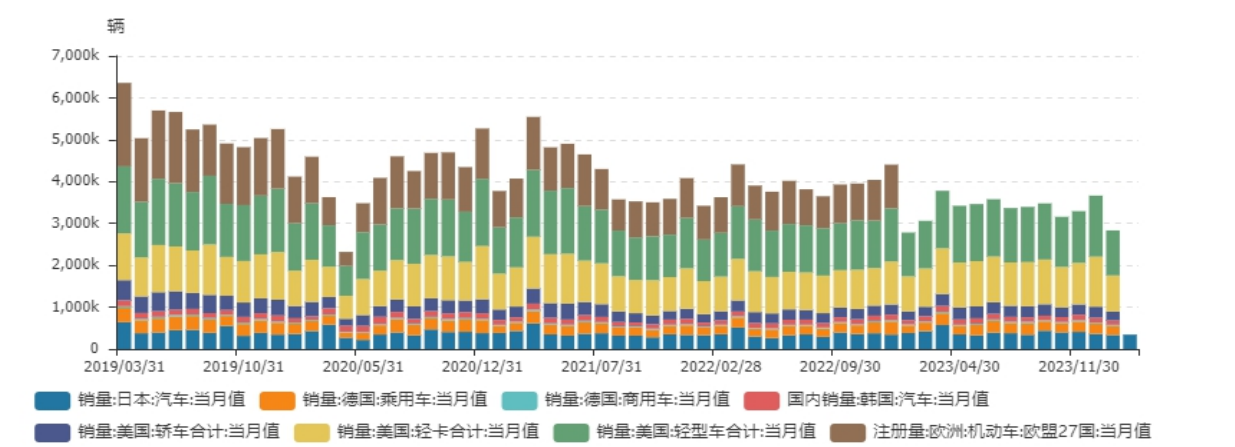
新的充气橡胶轮胎中国出口量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2023 年 12 月 31 日,新的充气橡胶轮胎中国出口量为 5296 万条,环比增加 1.17%。

全球主要国家汽车月度销量



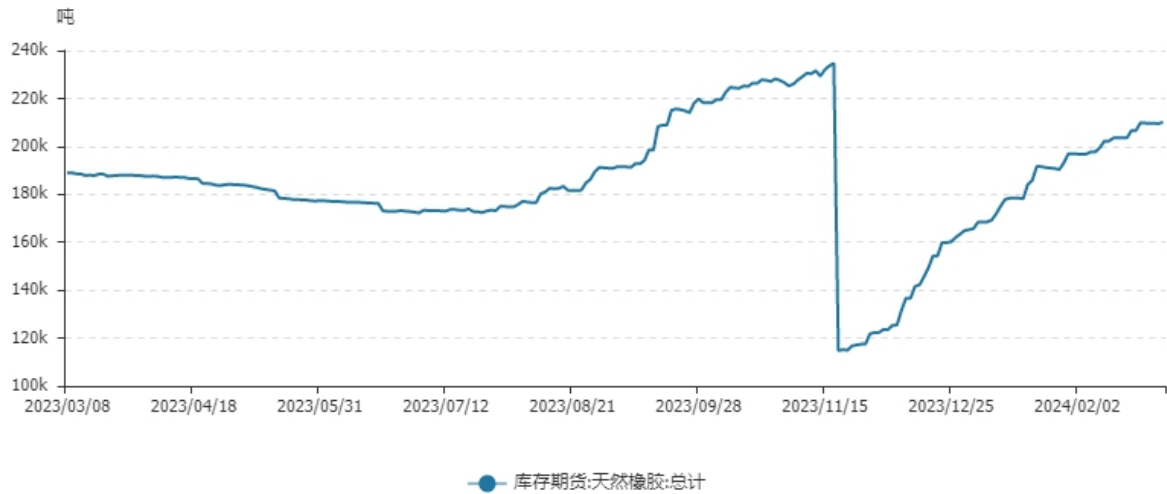
指标名称	更新日期	最新值	上期值
销量:日本:汽车:当月值	2024-02-29	344,816	334,838
销量:德国:乘用车:当月值	2024-01-31	213,553	241,883
销量:德国:商用车:当月值	2024-01-31	29,244	26,888
国内销量:韩国:汽车:当月值	2024-01-31	103,554	115,139
销量:美国:轿车合计:当月值	2024-01-31	213,080	264,904
销量:美国:轻卡合计:当月值	2024-01-31	862,967	1,193,949
销量:美国:轻型车合计:当月值	2024-01-31	1,076,047	1,458,853
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

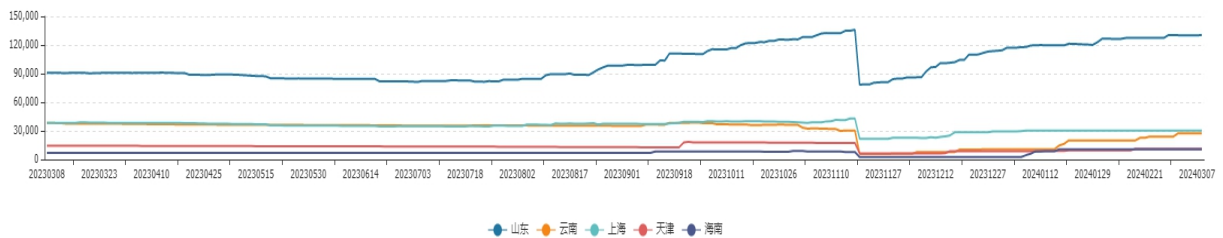


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

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
2024-03-08	130,560	27,480	30,150	11,200	10,690	210,080

数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 3 月 8 日，上期所天然橡胶期货库存 210080 吨，较上周增加 220 吨。

截至 2024 年 3 月 3 日，中国天然橡胶社会库存 157.46 万吨，较上期下降 1.56 万吨，降幅 0.98 %。其中深色胶社会总库存为 94.41 万吨，较上期下降 1.48%；浅色胶社会总库存为 63.05 万吨，较上期下降 0.23%。

截至 2024 年 3 月 3 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 66.2 万吨，环比上期减少 0.41 万吨，降幅 0.61%

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停割状态，国内本月中下旬云南地区陆续试割。天然橡胶整体供应仍然偏紧，短期内泰国产区原料价格走势持续偏强，对胶价有一定支撑。

从需求端来看，下游轮胎厂方面，上周半钢胎企业开工率小幅上升，全钢胎企业开工率小幅下降，总体维持高位。市场方面，下游开工回升，市场出货积极，库存持续回落，不过工厂高价接货意愿较弱，可能拖累胶价继续走强。终端车市方面，2月重卡销量不太理想，同比环比均有下降。3月重卡销售进入旺季，下游需求形势或有所改善。

从库存方面来看，上周上期所库存小幅增加；中国天然橡胶社会库存持续回落；青岛总库存继续小幅下降，整体库存仍然处于相对高位。

七、后市展望

上周在国家油价上涨、日本胶价震荡走高和市场收储传闻的利多消息刺激下，国内橡胶期货呈现先抑后扬的走势，前四天维持震荡偏弱的格局，周五午后胶价大幅拉涨。展望后市，宏观方面，美联储就降息可能性发出积极信号，国内经济数据有力复苏。供给方面，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停割状态，国内本月中下旬云南地区陆续试割，天然橡胶整体供应仍然偏紧，短期内泰国产区原料价格走势持续偏强，对胶价有一定支撑。需求方面，上周钢胎企业开工率维持高位，下游开工回升，市场出货积极，库存持续回落。终端车市方面，2月重卡销量不太理想，同比环比均有下降，3月重卡销售进入旺季，下游需求形势或有所改善。库存方面，上周上期所库存小幅增加；中国天然橡胶社会库存持续回落；青岛总库存继续小幅下降，整体库存仍然处于相对高位。总体来说，橡胶基本面格局整体偏多，预计胶价短期或将延续震荡偏强走势。后期关注需求变化情况、去库情况、重卡销售情况和主产区天气变化情况。

八、操作策略

预计 RU2405 合约短期或将延续震荡偏强走势。

操作上，考虑在 13700 元/吨-14500 元/吨之间进行区间操作。

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