

## 多空因素交织，盘面维持震荡

### 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22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14400-14825元/吨之间运行，期货价格走势窄幅震荡，总体小幅下跌。

截至2024年4月19日上周五下午收盘，当周天然橡胶主力合约RU2409下跌130点，周度跌幅0.88%，报收14565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。目前东南亚产区处于低产季节，本月下旬起泰国主要产区将陆续开割。国内云南和海南产区新季已经陆续开割，但受到干旱天气影响推迟割胶工作。海外原料价格持续下行。

从需求端来看，下游轮胎厂方面，上周开工率均有小幅回升，并维持高位。轮胎厂整体出货表现一般，成品库存延续增长态势。市场方面，消化库存为主，下游出货缓慢，采购意愿走弱。终端车市方面，3月份汽车产销量和重卡销量均保持增长。

从库存方面来看，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下降。

#### 【后市展望】

上周国内天然橡胶期货主力合约价格窄幅震荡，总体小幅下跌。展望后市，宏观方面，美联储持续发表偏鹰派言论。国内经济平稳运行，汽车促销政策不断发力。供给方面，国外即将开割，国内受到干旱天气影响推迟割胶，短期内供给端压力并不明显。需求方面，轮胎企业开工率维持高位，出货一般，持续累库。终端车市方面，3月份汽车产销量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。总体来说，近期基本面多空因素交织，预计胶价短期或将维持震荡。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合约短期或将维持震荡走势。

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 14400-14825 元/吨之间运行，期货价格走势窄幅震荡，总体小幅下跌。

截至 2024 年 4 月 19 日上周五下午收盘，当周天然橡胶主力合约 RU2409 下跌 130 点，周度跌幅 0.88%，报收 14565 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，据此入市风险自负。

## (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 4 月 19 日，云南国营全乳胶（SCRWF）现货价格 13850 元/吨，较上周下跌 100 元/吨；泰三烟片（RSS3）现货价格 17300 元/吨，较上周下跌 50 元/吨；越南 3L（SVR3L）现货价格 13700 元/吨，较上周下跌 100 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 4 月 19 日，青岛天然橡胶到港价 2450 美元/吨，较上周下跌 100 美元/吨。

Page 2

\*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。

### （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，二者基差小幅收缩。

截至 2024 年 4 月 19 日，二者基差维持在-715 元/吨，较上周缩小了 250 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 19 日，天然橡胶内盘价格较上周微幅下跌，外盘价格较上周微小幅上涨。

\*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。

---

## 二、重要市场信息

1. 美联储威廉姆斯 4 月 18 日表示，货币政策处于良好状态，美联储不急于降息，最终利率需要降低，将在某个时点降息。国际货币基金组织（IMF）总裁格奥尔基耶娃表示，仍然对美联储能够在 2024 年降息持乐观态度。

2. 美联储卡什卡利 4 月 18 日表示，美联储在降息之前，需要获得对通胀正在下降的更多信心，并可能将降息推迟到 2024 年之后。在被问及鉴于近期通胀数据意外上扬，今年是否适宜维持利率不变时，卡什卡利表示“有可能”。

3. 美联储威廉姆斯 4 月 17 日表示，经济将继续以稳健速度增长；不认为 3 月通胀数据是一个转折点；货币政策处于良好状态；降息可能会在今年开始。

4. 美联储主席鲍威尔 4 月 16 日表示，最近的通胀数据表明，央行可能需要更长的时间才能获得降息所需的信心。鲍威尔指出，在经历了去年年底的快速下滑后，在通胀方面缺乏进一步的进展。他说，如果价格压力持续存在，只要有需要，美联储可以保持利率稳定。他表示，鉴于劳动力市场的强劲和迄今为止通胀的进展，让限制性政策有更多时间发挥作用，让数据和不断变化的前景指引美联储将是合适的。

5. 美国上周初请失业金人数为 21.2 万人，预期 21.5 万人，前值自 21.1 万人修正至 21.2 万人；4 月 6 日当周续请失业金人数 181.2 万人，预期 181 万人，前值自 181.7 万人修正至 181 万人。

6. 国际货币基金组织（IMF）上调今年全球经济增长预期至 3.2%。IMF 预计，2024-2025 年，全球经济均将继续以 3.2% 的增速增长，全球总体通胀和核心通胀将稳步下降。

7. 欧洲央行副行长金多斯 4 月 18 日表示，确信能在 2025 年实现 2% 的通胀目标。如果通胀条件得到满足，降低当前货币政策限制水平将是合适的。欧洲央行管委西姆库斯表示，除非出现重大意外，否则 6 月份将降息，预计今年将有约 3 次降息。

8. 欧洲央行行长拉加德 4 月 17 日表示，除非有重大意外，否则欧洲央行将很快降息，正在观察一个符合预期的通胀回落过程，对通胀下行过程需要“更多信心”。

9. 德国政府预计，2024 年德国 GDP 将增长 0.3%，此前预期增长 0.2%；2024 年通胀率为 2.4%，此前预期 2.8%。

10. 国家统计局发布数据显示，3 月份，我国规模以上工业增加值同比实际增长 4.5%，环比下降 0.08%；社会消费品零售总额 39020 亿元，同比增长 3.1%。

---

11. 中国 2024 年第一季度国民经济实现良好开局。据国家统计局初步核算，一季度国内生产总值（GDP）296299 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.3%，环比增长 1.6%；全国规模以上工业增加值同比增长 6.1%；服务业增加值增长 5.0%，现代服务业较快增长；社会消费品零售总额 120327 亿元，增长 4.7%；全国固定资产投资（不含农户）100042 亿元，增长 4.5%；就业形势总体稳定，全国城镇调查失业率平均值为 5.2%，同比下降 0.3 个百分点；全国居民人均可支配收入 11539 元，同比名义增长 6.2%，扣除价格因素实际增长 6.2%。

12. 继 2004 年、2014 年两个“国九条”之后，4 月 15 日国务院出台资本市场第三个“国九条”，为未来资本市场高质量发展擘画蓝图与时间表。此前两次“国九条”发布后，分别出现 2007 年沪指 6124 点、2015 年 5178 点的大牛市，后续市场表现值得期待。多家上市公司表示，将积极贯彻落实新“国九条”工作要求，进一步提高上市公司质量，同时继续回报股东、加强市场沟通、促进价值实现。

13. 中国 70 城新房价格环比跌幅连续 3 个月收窄。3 月份，70 个大中城市新房和二手房成交量比前期有所上升，各线城市房价环比降幅略有收窄，上海新房价格领涨全国。3 月新房价格环比上涨城市有 11 个，比 2 月增加 3 个。

14. 中国一季度房地产开发投资同比下降 9.5%，新建商品房销售面积下降 19.4%，其中住宅销售面积下降 23.4%；房地产开发企业到位资金下降 26.0%。3 月份，房地产开发景气指数为 92.07。

15. 3 月汽车出口 50.2 万辆，同比增长 38%。3 月我国新能源汽车出口 12.4 万辆，环比增长 52%，同比增长 59.4%。一季度我国新能源汽车出口 30.7 万辆，增长 23.8%。

16. 乘联会披露，4 月 1-14 日，乘用车市场零售 51.6 万辆，同比下降 11%，环比下降 3%，今年以来累计零售 534.8 万辆，同比增长 10%；新能源车市场零售 26 万辆，同比增长 32%，环比增长 2%，今年以来累计零售 203.2 万辆，同比增长 34%。

17. 据中国海关总署 4 月 18 日公布的数据显示，2024 年一季度中国橡胶轮胎出口量达 211 万吨，同比增长 6.7%；出口金额为 526.31 亿元，同比增长 4.3%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达 203 万吨，同比增长 6.5%；出口金额为 506.21 亿元，同比增长 4.3%。按条数计算，出口量达 15514 万条，同比增长 12%。

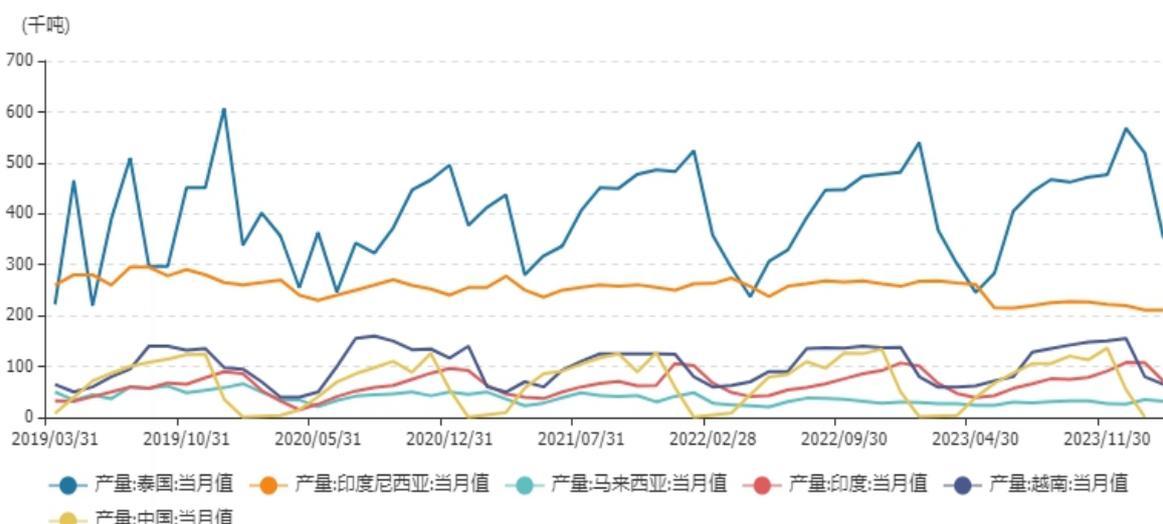
18. 据国家统计局最新公布的数据显示，2024 年 3 月中国橡胶轮胎外胎产量为 9691.3 万条，同比增加 4%。1-3 月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增 12.7%至 2.54267 亿条。

19. 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。

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



	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。

\*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%。

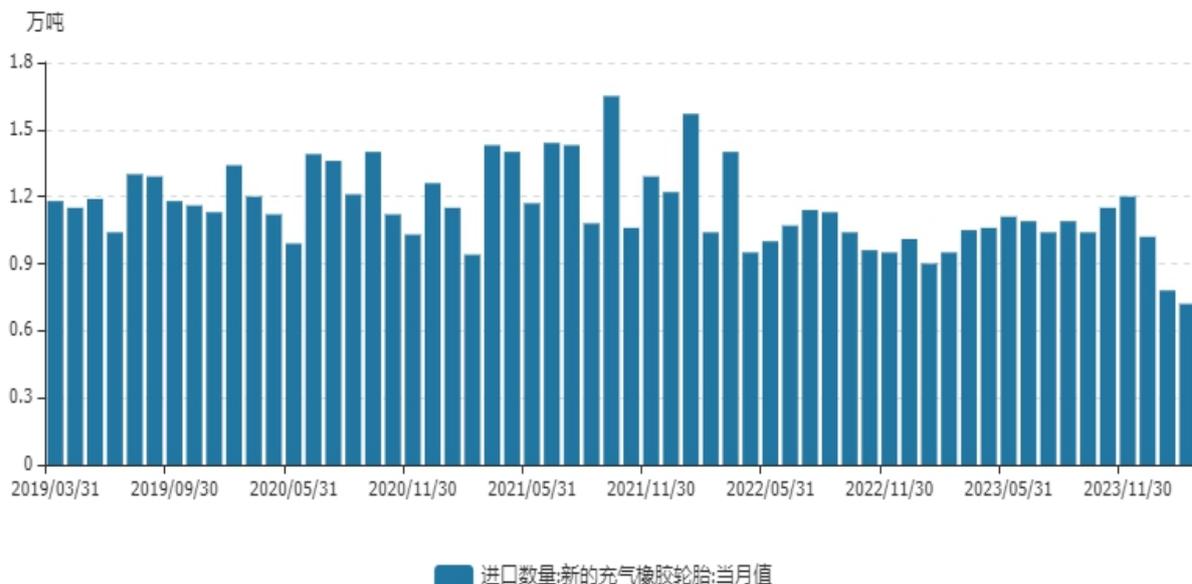
## 合成橡胶中国累计产量



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 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

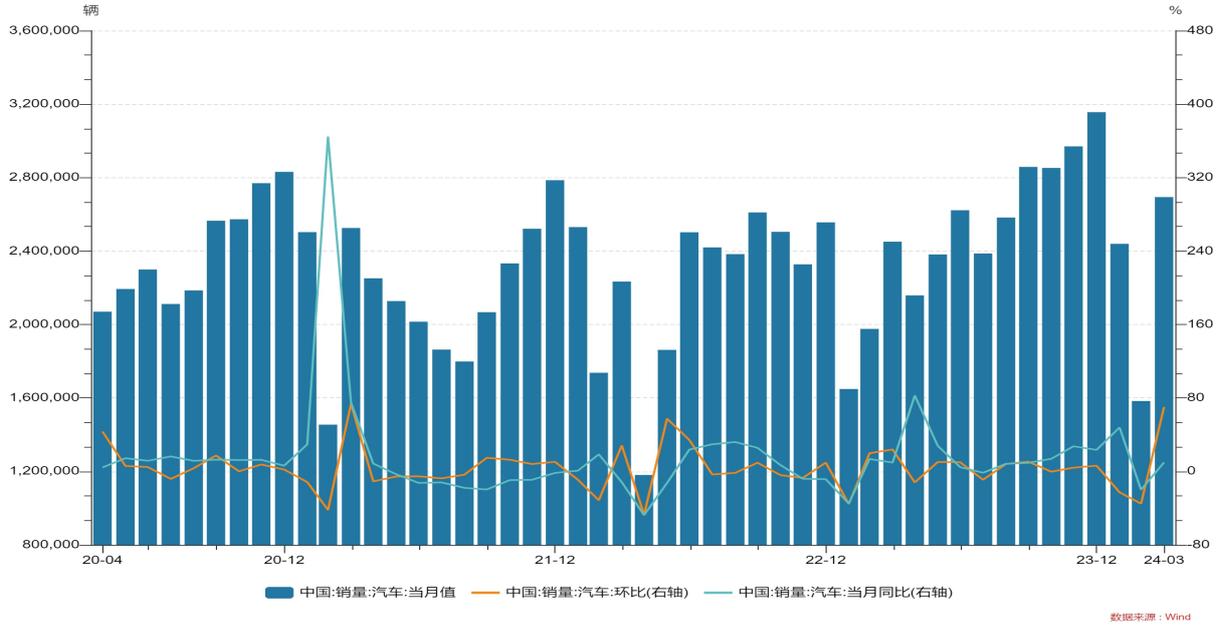
### 汽车轮胎企业开工率



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 4 月 18 日，半钢胎汽车轮胎企业开工率 80.53%，较上周上升 2.67%；全钢胎汽车轮胎企业开工率为 66.78%，较上周上升 2.76%。

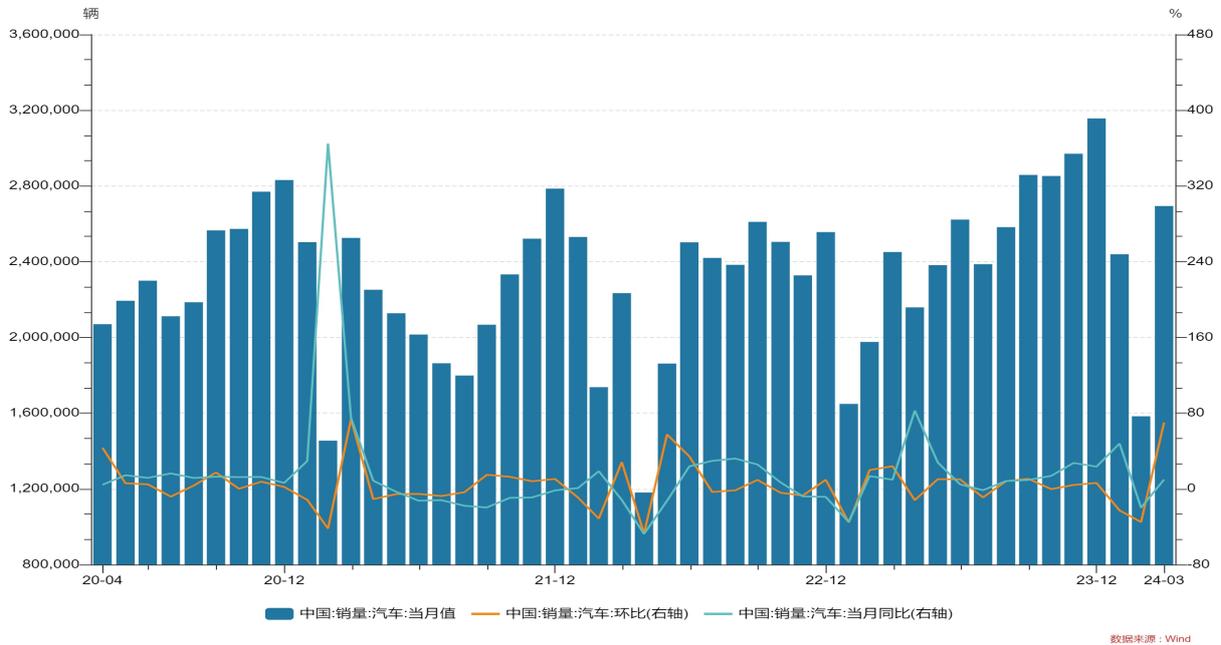
## 中国汽车月度产量



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

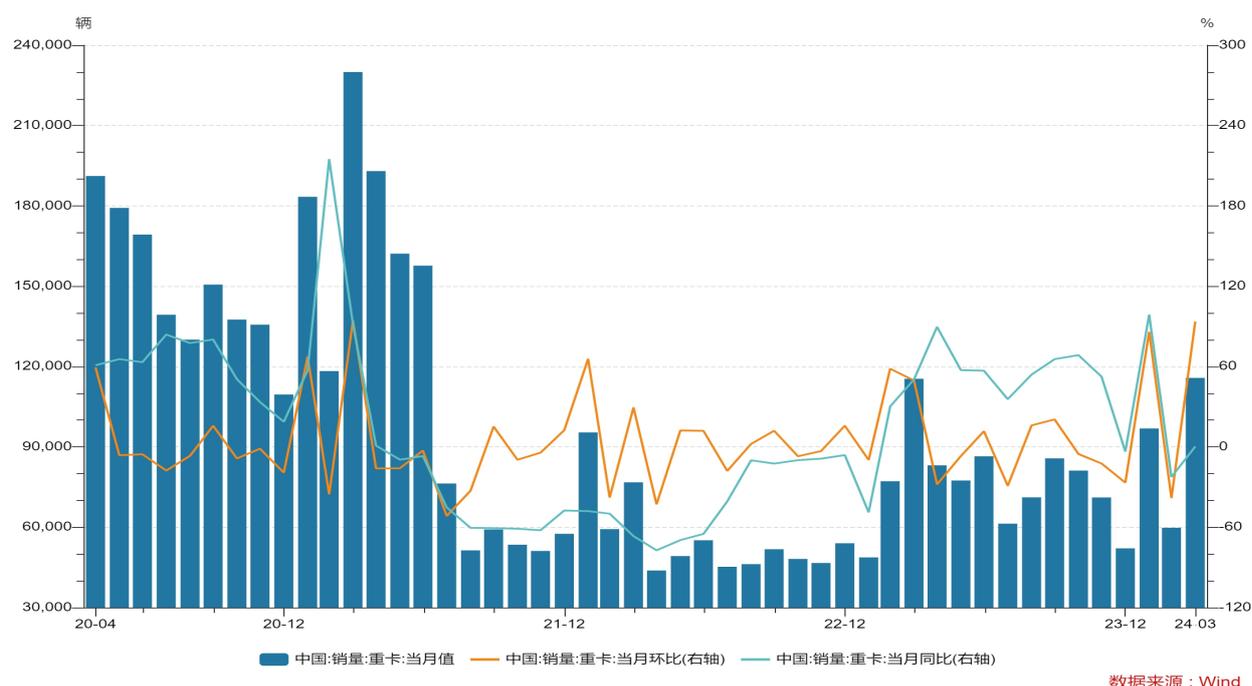


数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

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%。

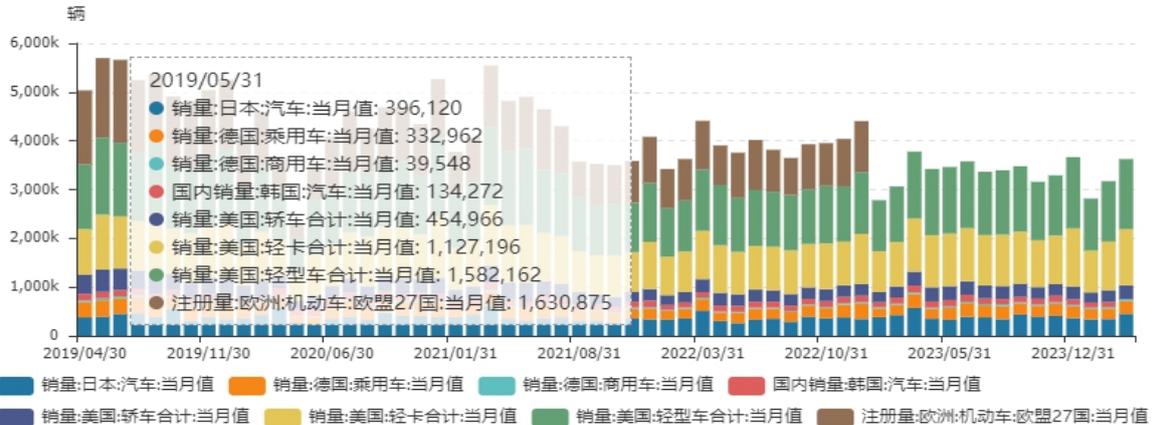
## 新的充气橡胶轮胎中国出口量



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	更新日期	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
2024-04-19	129,260	32,230	28,690	14,000	10,790	214,970

数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 4 月 19 日，上期所天然橡胶期货库存 214230 吨，较上周上升 740 吨。

截至 2024 年 4 月 14 日，中国天然橡胶社会库存 149.4 万吨，较上期下降 1.7 万吨，降幅 1.15%。其中深色胶社会总库存为 91 万吨，较上期下降 1.05%；浅色胶社会总库存为 58.4 万吨，较上期下降 1.29%。

截至 2024 年 4 月 14 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 63.41 万吨，环比上期减少 0.94 万吨，降幅 1.46%。

Page 12

\*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。

---

## 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。目前东南亚产区处于低产季节，本月下旬起泰国主要产区将陆续开割。国内云南和海南产区新季已经陆续开割，但受到干旱天气影响推迟割胶工作。海外原料价格持续下行。

从需求端来看，下游轮胎厂方面，上周半钢胎和全钢胎企业开工率均有小幅回升，并维持高位。轮胎厂整体出货表现一般，成品库存延续增长态势。市场方面，消化库存为主，下游出货缓慢，采购意愿走弱。终端车市方面，3月份汽车产销量和重卡销量均同比小幅增长，环比大幅增长。

从库存方面来看，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下降。

## 七、后市展望

上周国内天然橡胶期货主力合约价格窄幅震荡，总体小幅下跌。展望后市，宏观方面，美联储持续发表偏鹰派言论。国内经济平稳运行，汽车促销政策不断发力。供给方面，国外即将开割，国内受到干旱天气影响推迟割胶，短期内供给端压力并不明显。需求方面，轮胎企业开工率维持高位，出货一般，持续累库。终端车市方面，3月份汽车产销量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。总体来说，近期基本面多空因素交织，预计胶价短期或将维持震荡。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。

## 八、操作策略

预计 RU2409 合约短期或将维持震荡走势。

操作上，建议暂时保持观望。

## 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