

供需偏紧持续去库，盘面或将偏强震荡

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5月27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14575-15200元/吨之间运行，期货价格震荡上行，总体小幅上涨。

截至2024年5月24日上周五下午收盘，当周天然橡胶主力合约RU2409上涨340点，周度涨幅2.32%，报收15025元/吨。

【基本面分析】

从供给端来看，全球天然橡胶产区进入增产期。近期国外主产区受天气影响产出较少。国内云南产区近期长势正常。近期泰国原料价格持续走高，进口量同比下降，供给端短期存在支撑。

从需求端来看，上周下游轮胎企业开工率维持高位。近期国内需求不足，成品库存持续累库，终端消费偏弱。终端车市方面，4月份国内汽车产销量均同比增长，重卡销量环比下降。国内房地产利好出台，汽车促销政策持续发力，后续消费预期较为乐观。

从库存方面来看，上周上期所库存有所下降；中国天然橡胶社会库存和青岛总库存均持续下降，降幅有所扩大。

【后市展望】

上周国内天然橡胶期货主力合约价格震荡上行，总体小幅上涨。展望后市，宏观方面，美联储再度发布鹰派言论；国内宏观经济逐步改善，房地产利好政策出台，汽车促销政策持续发力。供给端短期存在支撑。需求方面，上周下游轮胎企业开工率维持高位，终端消费偏弱。终端车市方面，4月份国内汽车产销量均同比增长，重卡销量环比下降。国内房地产利好出台，汽车促销政策持续发力，后续消费预期较为乐观。库存方面，上周上期所库存有所下降；中国天然橡胶社会库存和青岛总库存降幅有所扩大。总体来看，近期天胶供应端存在支撑，未来需求预期偏乐观，库存持续下降，预计胶价短期或将偏强震荡。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合约短期或将偏强震荡，关注上方15200元/吨附近的压力。操作上，可考虑逢低轻仓试多。

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 14575-15200 元/吨之间运行，期货价格震荡上行，总体小幅上涨。

截至 2024 年 5 月 24 日上周五下午收盘，当周天然橡胶主力合约 RU2409 上涨 340 点，周度涨幅 2.32%，报收 15025 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 5 月 24 日，云南国营全乳胶（SCRWF）现货价格 14400 元/吨，较上周上涨 450 元/吨；泰三烟片（RSS3）现货价格 17600 元/吨，较上周上涨 500 元/吨；越南 3L（SVR3L）现货价格 14300 元/吨，较上周上涨 450 元/吨。

天然橡胶到港价

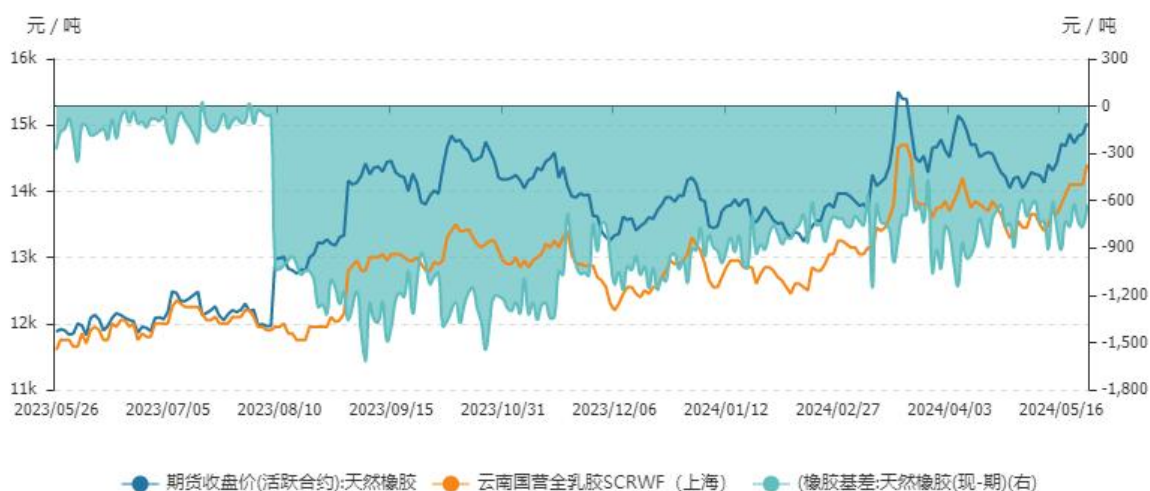


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 5 月 24 日，青岛天然橡胶到港价 2380 美元/吨，较上周上涨 50 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,二者基差小幅收缩。

截至2024年5月24日,二者基差维持在-625元/吨,较上周缩小了110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

2024年5月24日,天然橡胶内外盘价格较上周均小幅上涨。

二、重要市场信息

1. 美联储官员在近期发表的一系列讲话中，重申将在一段时间内维持高利率，甚至有官员称不排除再次加息可能性。市场预计，美联储将在接下来的两次会议上维持利率不变。

2. 美联储 5 月 23 日会议纪要显示，决策者担心通胀下降进展不足，认为需要花更多时间才会有信心降息，暗示继续保持高利率的观望状态应持续更久，多名决策者有意一旦通胀风险重燃就进一步加息。

3. 美联储理事沃勒 5 月 22 日表示，他需要“再”看到几个月的美好通胀数据，才能开始降息，不过最近的数据显示，降息进程可能已经恢复。进一步加息“可能没有必要”。

4. 交易员 5 月 23 日减少对美联储今年将不止一次降息的押注，因美联储会议纪要显示，决策者认为通胀可能需要比先前预期更长的时间才能缓解。美联储利率期货显示，美联储在 9 月前降息的可能性约为 59%，略低于会议纪要公布前的水平。且在 12 月前第二次降息的几率为 50%，低于当日早些时候的 54%。

5. 美国截至 5 月 18 日当周初请失业金人数 21.5 万人，较前一周修正值 22.3 万人下降 8000 人，创去年 9 月以来最大降幅。截至 5 月 11 日当周续请失业金人数 179.4 万人，较前值持平。

6. 美国 5 月标普全球制造业 PMI 初值 50.9，创两个月新高；服务业 PMI 初值 54.8，创 12 个月新高；综合 PMI 指数升至 54.4，为 2022 年 4 月以来最高。交易员将美联储首次降息时间预估从 11 月推迟到 12 月。

7. 美国 5 月密歇根大学消费者信心指数终值 69.1，预期 67.7，5 月初值 67.4，4 月前值 77.2。1 年通胀预期终值 3.3%，低于预期的 3.4%，也低于初值 3.5%。

8. 欧元区 5 月制造业 PMI 初值 47.4，创 15 个月新高，高于预期 46.1；服务业 PMI 初值持平于 53.3，不及预期 53.6；综合 PMI 初值升至 52.3，为 12 个月新高。企业信心指数升至 27 个月以来的最高水平。

9. 国际货币基金组织（IMF）发布报告称，英国经济正走向“软着陆”，预计英国 2024 年 GDP 增长 0.7%，此前的预测为 0.5%。IMF 预计 2024 年英国央行将降息 75 个基点，2025 年再降息 100 个基点。

10. 澳洲联储会议纪要显示，该行在 5 月政策会议上恢复了对加息的讨论，但后来决定维持利率不变的理由更充分，因其致力于避免政策“过度微调”。

11. 新西兰联储维持利率在 5.5% 不变，为连续第七次按兵不动，符合市场预期。该行最新预测显示，降息将从 2025 年第三季度开始，而不是第二季度。

12. 韩国央行维持基准利率 3.5% 不变，为连续 11 次按兵不动。韩国央行将今年经济增长预期从 2.1% 上调至 2.5%，维持 CPI 涨幅预期 2.6% 不变。

13. 国家统计局发布分年龄组失业率数据显示，4 月，全国城镇不包含在校生的 16-24 岁劳动力失业率为 14.7%，25-29 岁劳动力失业率为 7.1%，30-59 岁劳动力失业率为 4.0%。

14. 中国 5 月 LPR 出炉，1 年期 LPR 为 3.45%，5 年期以上 LPR 为 3.95%，均维持不变。

15. 5 月 17 日至 18 日，包括北上广深等一线城市在内的多地住房公积金中心发文响应央行政策。除上述一线城市外，郑州、合肥、成都、重庆、东莞、济南、兰州、宜昌、苏州等地也宣布下调公积金贷款利率。

16. 机构数据显示，今年 4 月以来，全国已经有超 100 个城市下调了首套房贷利率下限。以拉萨为代表的部分地区，个人住房公积金贷款利率进入“1”时代。

17. 克而瑞地产研究表示，4 月房企供货规模转跌，100 个典型城市供应量 1529 万平方米，同比下降 45%，环比下降 9.4%；成交量 1480.8 万平方米，同比下降 47.7%，环比下降 23.8%。

18. 据乘联会预测，5 月狭义乘用车零售约为 165 万辆左右，同比下降 5.3%，环比增长 7.5%，新能源零售预计 77 万辆左右，环比增长 13.7%，同比增长 32.7%，渗透率预计进一步提升至 46.7%。

19. 据国家统计局最新公布的数据显示，2024 年 4 月中国橡胶轮胎外胎产量为 8944.9 万条，同比增加 5.2%。1-4 月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增 11.4% 至 3.37794 亿条。

20. ANRPC 最新发布的 2024 年 4 月报告预测，4 月全球天胶产量料增 2.9% 至 74.7 万吨，较上月下降 5%；天胶消费量料增 2.5% 至 128.3 万吨，较上月下降 8.4%。

21. 据中国海关总署 5 月 18 日公布的数据显示，2024 年前 4 个月中国橡胶轮胎出口量达 286 万吨，同比增长 5.6%；出口金额为 506 亿元，同比增长 7.1%。

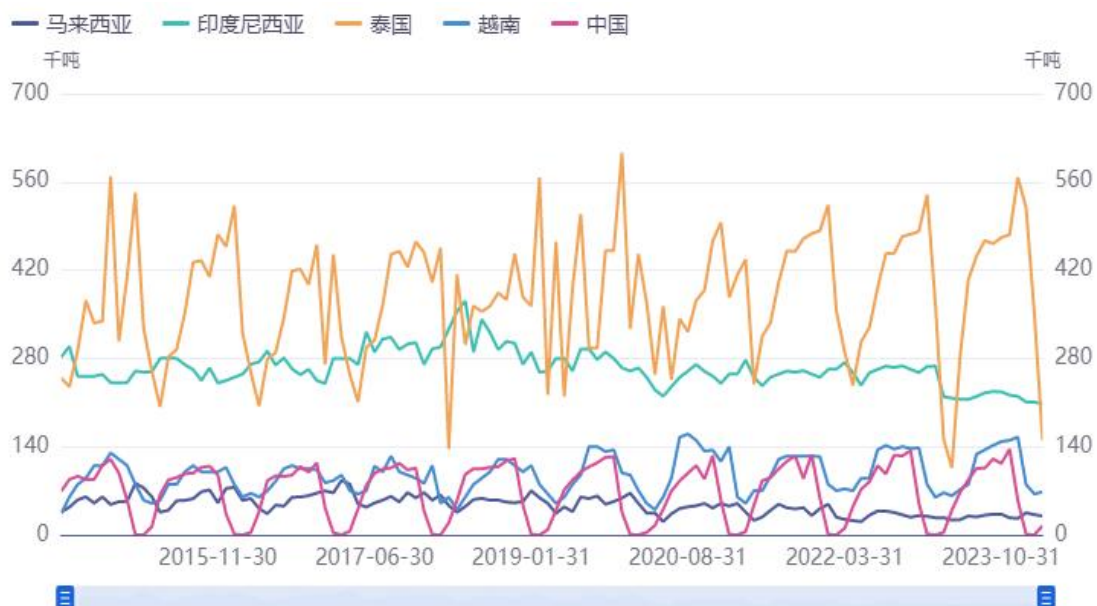
22. 2024 年 4 月，我国汽车产销分别完成 240.6 万辆和 235.9 万辆，环比分别下降 10.5% 和 12.5%，同比分别增长 12.8% 和 9.3%。1-4 月，汽车产销累计完成 901.2 万辆和 907.9 万辆，同比分别增长 7.9% 和 10.2%。

23. 根据第一商用车网初步掌握的数据，2024年4月份，我国重卡市场销售约8.7万辆左右（开票口径，包含出口和新能源），环比3月份下降25%，比上年同期的8.3万辆增长5%，净增加约4000辆。

24. 据中国海关总署公布的数据显示，2024年4月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计52.3万吨，较2023年同期的70.1万吨下降25.4%。2024年1-4月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计232.9万吨，较2023年同期的276万吨下降15.6%。

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，据此入市风险自担。

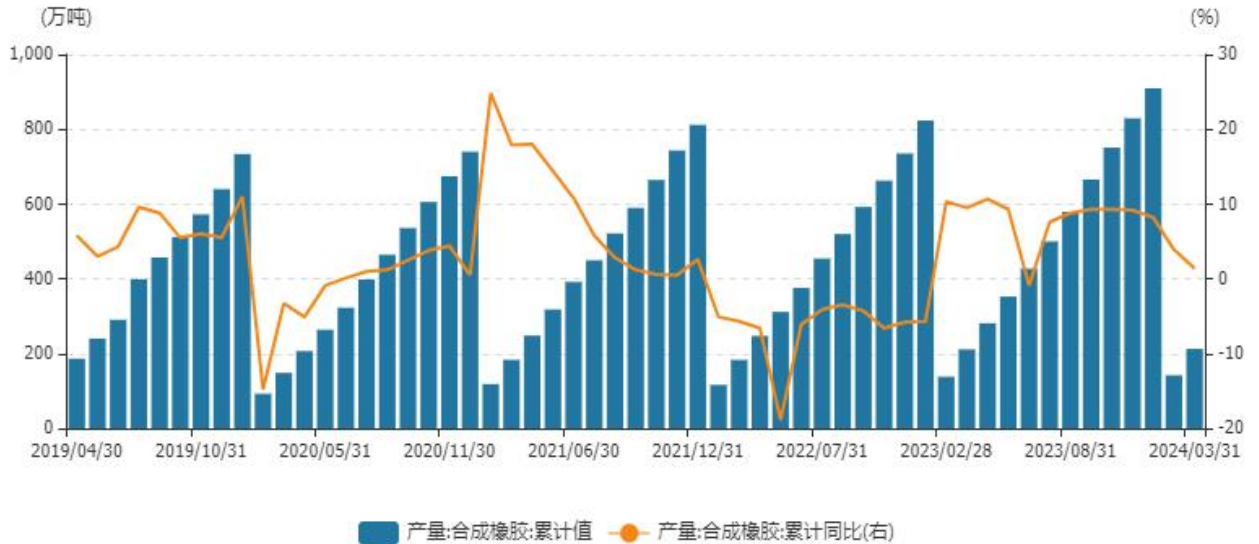
合成橡胶中国月度产量



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 4 月 30 日，新的充气橡胶轮胎中国进口量为 1.13 万吨，环比增长 10.78%。

四、需求端情况

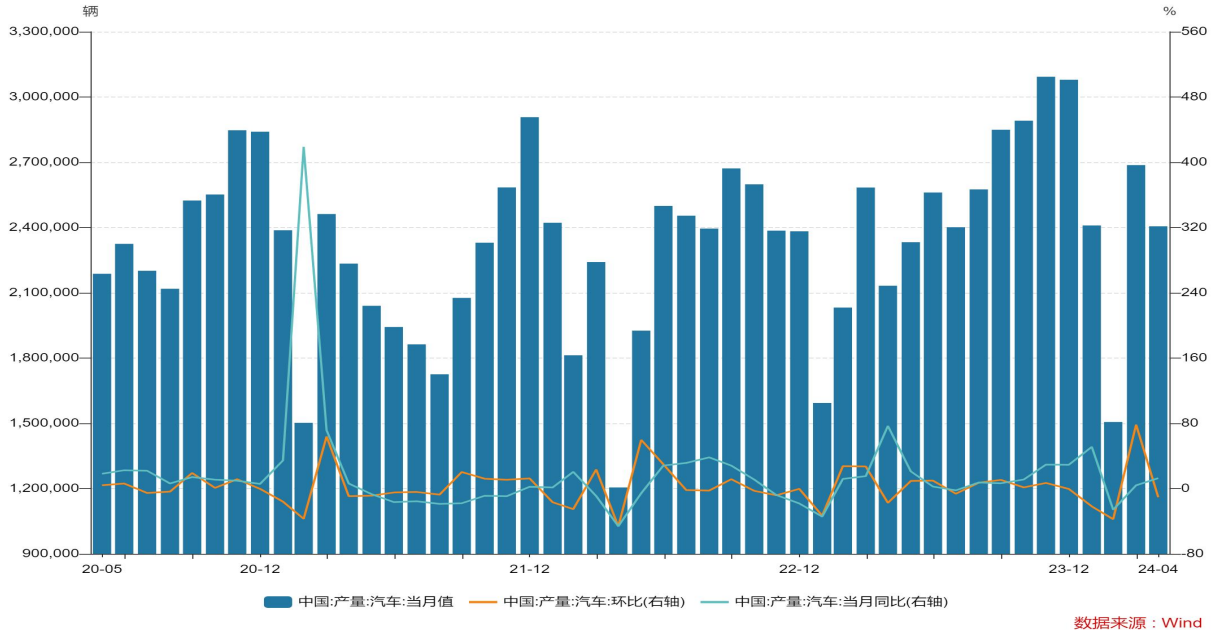
汽车轮胎企业开工率



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 5 月 23 日，半钢胎汽车轮胎企业开工率为 80.77%，较上周上升 0.08%；全钢胎汽车轮胎企业开工率为 66.1%，较上周下降 1.96%。

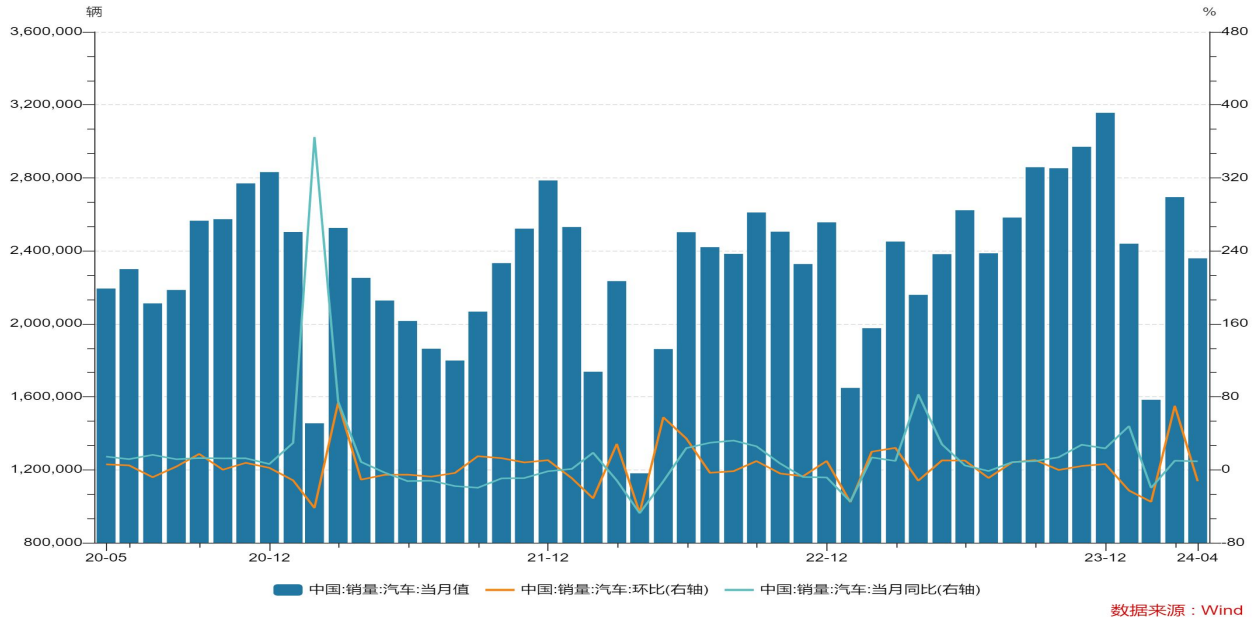
中国汽车月度产量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 4 月 30 日，中国汽车月度产量 240.56 万辆，同比增长 12.81%，环比下降 10.47%。

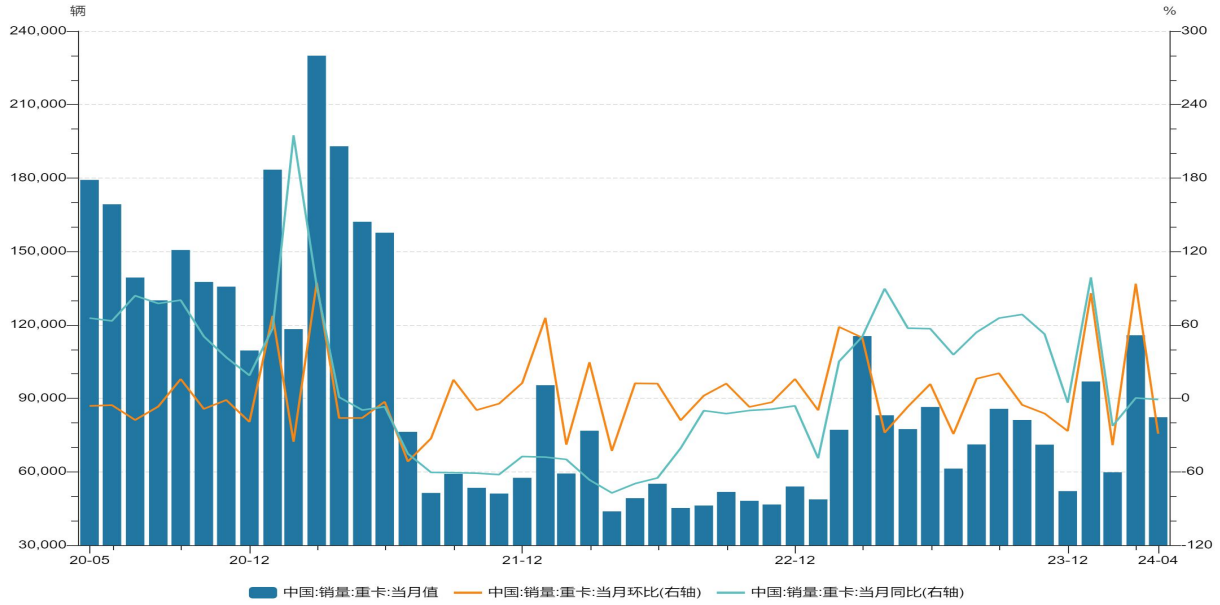
中国汽车月度销量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 4 月 30 日，中国汽车月度销量 235.88 万辆，同比增长 9.27%，环比下降 12.46%。

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 4 月 30 日, 中国重卡月度销量 82300 辆, 同比下降 0.98%, 环比下降 28.91%。

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 2024 年 4 月 30 日, 中国轮胎外胎月度产量为 8944.9 万条, 同比增长 5.2%。

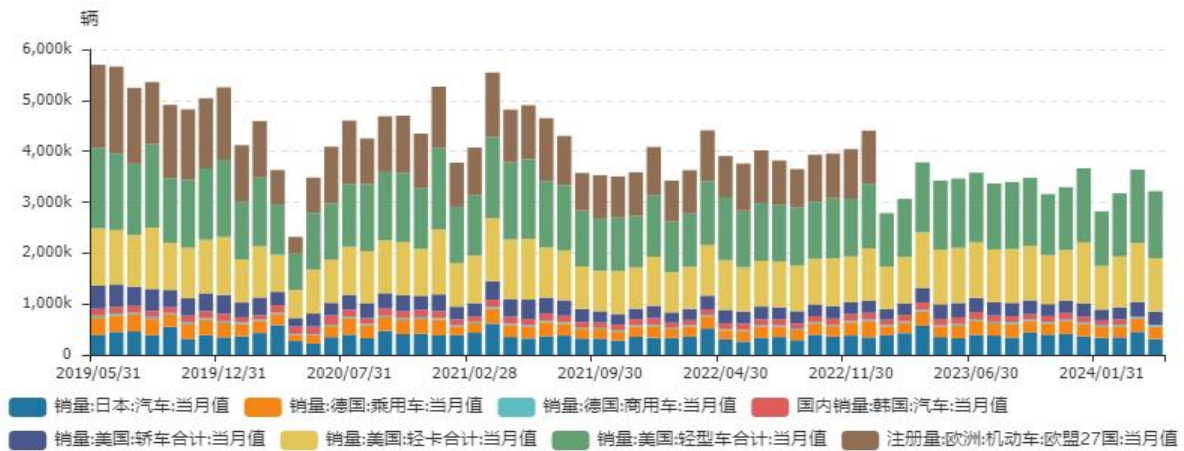
新的充气橡胶轮胎中国出口量



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 4 月 30 日,新的充气橡胶轮胎中国出口量为 5444 万条,环比下降 1.89%。

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	2024-04-30	310,346	451,444
销量:德国:乘用车:当月值	2024-04-30	243,102	263,844
销量:德国:商用车:当月值	2024-04-30	33,158	34,983
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	2024-04-30	261,509	289,124
销量:美国:轻卡合计:当月值	2024-04-30	1,052,003	1,155,465
销量:美国:轻型车合计:当月值	2024-04-30	1,313,512	1,444,589
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
2024-05-24	128,890	33,130	28,110	14,500	11,090	215,720

数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 5 月 24 日，上期所天然橡胶期货库存 215720 吨，较上周下降 1410 吨。

截至 2024 年 5 月 19 日，中国天然橡胶社会库存 132.9 万吨，较上期下降 2.6 万吨，降幅 1.91%。其中深色胶社会总库存为 79.4 万吨，较上期下降 2.4%。浅色胶社会总库存为 53.5 万吨，较上期下降 1.18%。

截至 2024 年 5 月 19 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 54.8 万吨，环比上期减少 1.84 万吨，降幅 3.25%。其中保税区库存 7.24 万吨，降幅 3.69%；一般贸易库存 47.56 万吨，降幅 3.18%。

六、基本面分析

从供给端来看，全球天然橡胶产区进入增产期。近期国外主产区受天气影响，割胶进度偏慢，产出较少。国内云南产区近期持续降雨，长势正常。近期泰国原料价格持续走高，国内橡胶进口量同比下降，供给端短期存在一定支撑。

从需求端来看，上周下游轮胎企业开工率维持高位，半钢胎开工率微幅上升，全钢胎开工率小幅下降。近期国内需求不足，成品库存持续累库，终端消费偏弱。终端车市方面，4月份国内汽车产销量均同比增长，重卡销量环比下降。国内房地产利好出台，汽车促销政策持续发力，后续消费预期较为乐观。

从库存方面来看，上周上期所库存有所下降；中国天然橡胶社会库存和青岛总库存均持续下降，降幅有所扩大。

七、后市展望

上周国内天然橡胶期货主力合约价格震荡上行，总体小幅上涨。展望后市，宏观方面，美联储再度发布鹰派言论；国内宏观经济逐步改善，房地产利好政策出台，汽车促销政策持续发力。供给方面，近期国外主产区受天气影响导致割胶进度偏慢，国内橡胶长势正常，泰国原料持续走高，国内橡胶进口同比下降，为胶价带来一定支撑。需求方面，上周下游轮胎企业开工率维持高位，近期国内需求不足，成品库存持续累库，终端消费偏弱。终端车市方面，4月份国内汽车产销量均同比增长，重卡销量环比下降。国内房地产利好出台，汽车促销政策持续发力，后续消费预期较为乐观。库存方面，上周上期所库存有所下降；中国天然橡胶社会库存和青岛总库存均持续下降，降幅有所扩大。总体来看，近期天胶供应端存在支撑，未来需求预期偏乐观，库存持续下降，预计胶价短期或将偏强震荡。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 合约短期或将偏强震荡，关注上方 15200 元/吨附近的压力。

操作上，可考虑逢低轻仓试多。

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