

## 供给偏紧库存去化，盘面维持高位震荡

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6月11日星期二



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14850-16070元/吨之间运行，期货价格先扬后抑，总体涨幅较大。

截至2024年6月7日上周五下午收盘，当周天然橡胶主力合约RU2409上涨670点，周度涨幅4.36%，报收16020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。前期主产区受持续降雨影响，割胶进度偏慢，产出较少。近期主产区天气情况有所改善，增加后期供应预期。供给端短期支撑胶价。

从需求端来看，上周下游轮胎企业开工率变化不大。近期国内市场需求一般，成品库存持续累库。5月重卡销量同比环比均小幅下降，重卡进入销售淡季。近期国内房地产和汽车利好政策持续发力，未来消费预期偏暖。

从库存方面来看，上周上期所库存小幅回落；中国天然橡胶社会库存和青岛总库存均持续下降，降幅有所增大。

#### 【后市展望】

上周国内天然橡胶期货主力合约价格先抑后扬，总体涨幅较大，创出年内新高。本次天然橡胶上涨有部分原因是丁二烯推涨合成橡胶盘面，吸引投机资金入场做多天然橡胶。展望后市，宏观方面，上周美国部分公布数据不及预期，增加降息可能性；国内宏观经济逐步复苏，近期房地产利好和汽车以旧换新政策连续出台。总体来看，近期天胶供应端支撑胶价，但是天气情况改善增加后续上量预期；目前市场需求一般，但是未来需求预期偏暖；库存持续下降，但是成品库存累库显示终端消费形势并不乐观。综上所述，预计胶价短期或将维持高位震荡，后续走势需要重点关注近期主产地天气和产量变化情况。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】

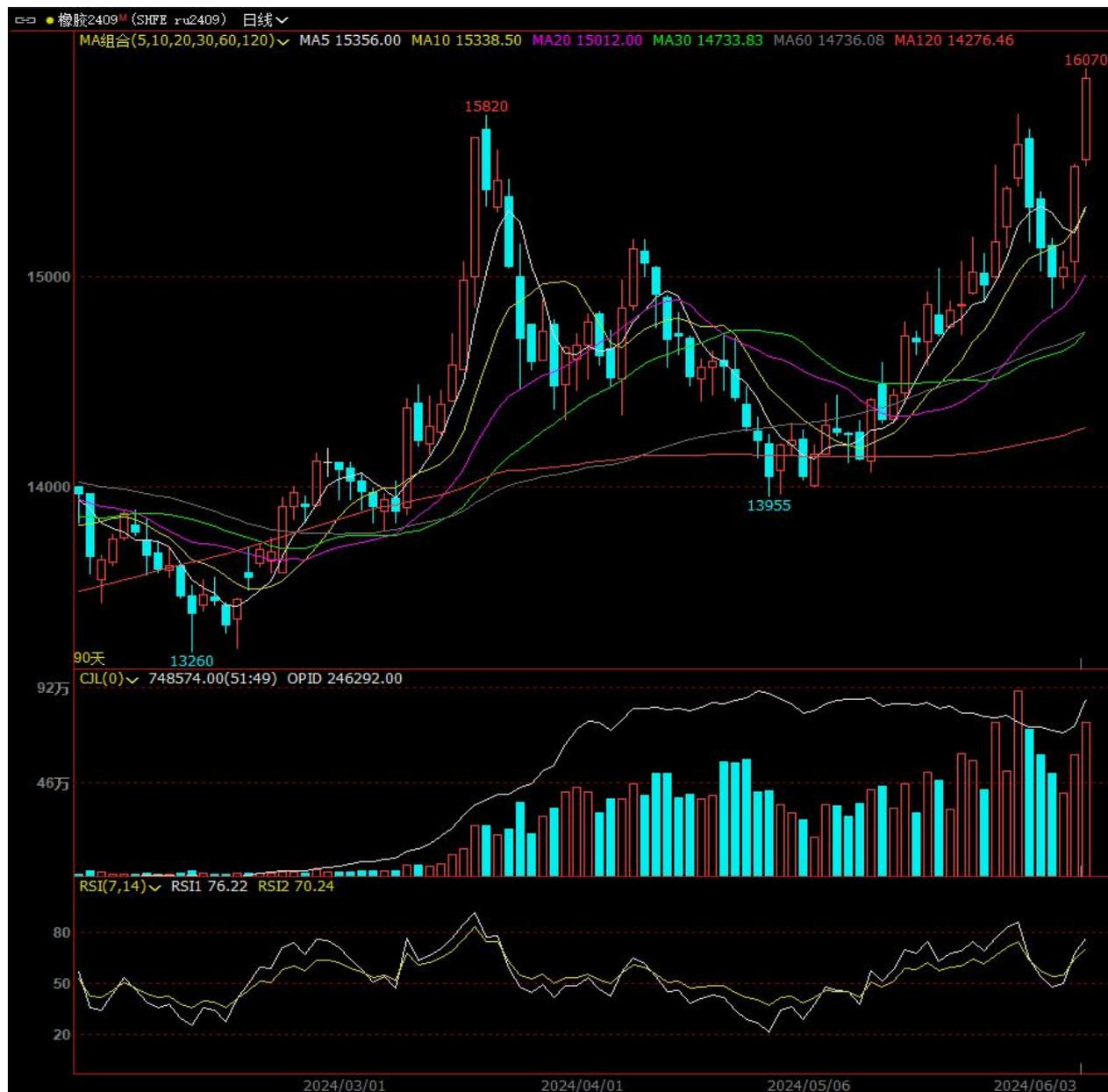
预计RU2409合约短期或将维持高位震荡。

操作上，建议暂时保持观望，激进者可考虑短线区间操作。

## 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 RU2409 价格在 14850-16070 元/吨之间运行，期货价格先抑后扬，总体涨幅较大。

截至 2024 年 6 月 7 日上周五下午收盘，当周天然橡胶主力合约 RU2409 上涨 670 点，周度涨幅 4.36%，报收 16020 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

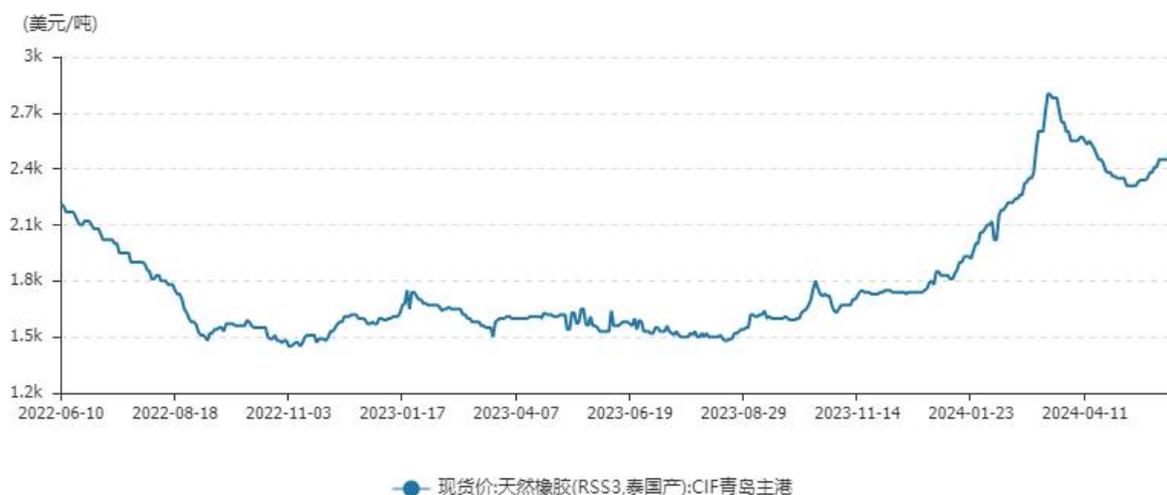
### 天然橡胶市场价



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 6 月 7 日，云南国营全乳胶（SCRWF）现货价格 15150 元/吨，较上周上涨 550 元/吨；泰三烟片（RSS3）现货价格 18600 元/吨，较上周上涨 800 元/吨；越南 3L（SVR3L）现货价格 15550 元/吨，较上周上涨 700 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 6 月 7 日，青岛天然橡胶到港价 2500 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,二者基差小幅扩张。

截至 2024 年 6 月 7 日,二者基差维持在-870 元/吨,较上周扩大了 120 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 6 月 7 日,天然橡胶内外盘价格较上周均小幅上涨。

\*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. 美国上周初请失业金人数增加 8000 人至 22.9 万人，小幅高于市场预期的 22 万人，为四周最高水平。前一周续请失业金人数为 179.2 万人，略超预期的 179 万。美国 5 月挑战者企业裁员人数 6.38 万人，同比降 20.3%，环比降 1.5%。

2. 美国 5 月 ISM 非制造业 PMI 升至 53.8，大幅好于预期的 50.8，创九个月新高；单月上涨 4.4 个点，升幅为去年年初以来最大。商业活动指数飙升 10.3 点，为 2021 年 3 月以来的最大涨幅，达到 61.2，创 2022 年 11 月以来最高。

3. 美国 5 月 ADP 新增就业 15.2 万人，为今年 1 月以来最低水平，远低于预期的 17.5 万人，4 月数据从 19.2 万人下修至 18.8 万人。劳动力市场进一步降温，有望提振美联储对降息的信心。

4. 美国 4 月 JOLTS 职位空缺 805.9 万人，创 2021 年 2 月以来的最低水平，远不及预期的 835.5 万人，前值从 848.8 万人下修至 836 万人。职位空缺与失业人数之比降至 1.24，创下 2021 年 6 月以来的最低水平。

5. 美国 5 月 ISM 制造业指数 48.7，连续第二个月下跌，此前市场预期将从前值 49.2 回升至 49.6。新订单指数下滑 3.7 个点至 45.4，为 2022 年 6 月以来最大跌幅。美国 5 月 Markit 制造业 PMI 终值 51.3，较初值 50.9 有所上调，这与 ISM 制造业 PMI 形成一定反差。

6. 欧洲央行正式开启降息周期。欧洲央行如期降息 25 个基点，将主要再融资利率下调至 4.25%，关键存款利率下调至 3.75%，为 2019 年 9 月以来首次降息，成为继加拿大后 G7 成员国中第二个降息的央行。欧洲央行表示，不对任何特定利率路径做预先承诺。欧洲央行同时上调 2024 年 GDP 和通胀预期，GDP 增长预期从之前的 0.6% 上调至 0.9%，通胀预期由 2.3% 上调至 2.5%。欧洲央行行长拉加德表示，不能说正在进入降息阶段，通胀仍然居高不下，预计将在明年下半年才能降至目标水平。

7. 加拿大央行宣布降息 25 个基点至 4.75%，符合市场预期，成为七国集团（G7）中第一个启动宽松周期的央行。加拿大央行行长麦克勒姆表示，有持续证据表明核心通胀正在缓解，如果通胀继续放缓，有理由期待进一步降息。

8. 欧元区 5 月制造业 PMI 终值为 47.3，为 14 个月新高，预期和初值均为 47.4。德国 5 月制造业 PMI 终值为 45.4，为 4 个月新高。法国 5 月制造业 PMI 终值为 46.4，连续第 16 个月低于荣枯线。

---

9. 据中国物流与采购联合会，5 月份全球制造业 PMI 为 49.8%，较上月下降 0.1 个百分点。亚洲制造业 PMI 有所下降但仍连续 3 个月保持在 51%以上；欧洲制造业 PMI 有所上升，美洲和非洲制造业 PMI 下降，指数均在 50%以下。

10. 近日，国际货币基金组织（IMF）上调今年中国经济增长预期至 5%，相比今年 4 月发布的《世界经济展望报告》中的预期上调 0.4 个百分点。海外观察人士纷纷表示，国际机构上调中国经济增长预期，凸显中国经济发展潜力大、韧性足、增长前景乐观。

11. 世界气象组织（WMO）发布报告称，前期造成全球气温飙升和极端天气的厄尔尼诺现象有结束的迹象，但今年晚些时候可能会再次出现拉尼娜现象，其中 7 月~9 月间出现的几率为 60%，8 月~11 月间增至 70%。

12. 5 月财新中国服务业 PMI 为 54，环比上升 1.5 个百分点，创 2023 年 8 月以来新高，连续 17 个月位于荣枯线上方。5 月财新综合 PMI 上升 1.3 个百分点至 54.1，中国企业活动总量连续第七个月保持增长，并创近一年来最快增速。

13. 5 月财新中国制造业 PMI 录得 51.7，较 4 月上升 0.3 个百分点，为 2022 年 7 月以来最高，显示制造业生产经营活动扩张加速。生产指数升至 2022 年 7 月以来新高，新订单指数在扩张区间小幅下行，新出口订单指数明显放缓当仍位于临界点上方。

14. 近日，上海、广州、深圳相继宣布调整优化房地产政策措施，特别是房贷政策的调整引起市场关注。据不完全统计，截至 5 月底已经有 25 个省市明确下调首套房、二套房首付比例，除了一线城市上海、深圳外，其他省市均调整至 15%、25%。

15. 58 同城、安居客发布报告显示，5 月中国重点 65 城新房找房热度环比上涨 5%。各线城市新房找房热度全面回升，其中一线城市新房找房热度环比上涨 7%，高于全国均值。

16. 贝壳研究院：5 月百城首套房平均商贷利率降至 3.45%，二套平均利率降至 3.9%，分别较上月下降 12BP、26BP；百城二套平均利率自 2019 年以来首次进入“3 字头”。

17. 据住建部，1-4 月份，全国新开工改造城镇老旧小区 1.68 万个。2024 年，全国计划新开工改造城镇老旧小区 5.4 万个。

18. 据中国物流与采购联合会，5 月份中国物流业景气指数为 51.8%，环比回落 0.6 个百分点，继续位于扩张区间。5 月份中国仓储指数为 48.4%，环比回落 0.6 个百分点。

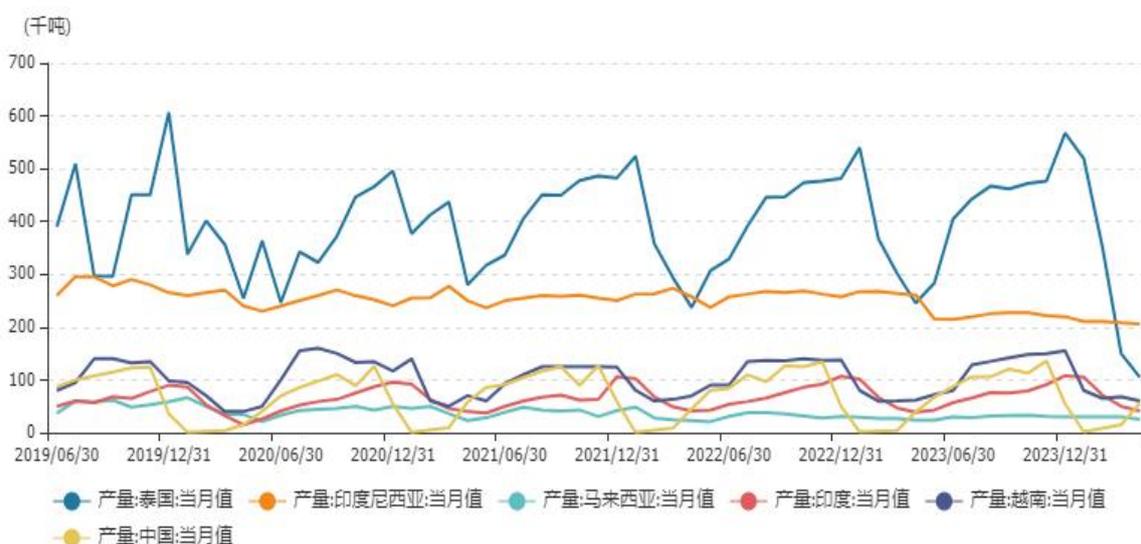
19. 据乘联会初步统计，5 月，乘用车市场零售 168.5 万辆，同比下降 3%，环比增长 10%。新能源车市场零售 79 万辆，同比增长 36%，环比增长 17%。

20. 海关总署 6 月 7 日数据显示，2024 年 5 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 48.5 万吨，较 2023 年同期的 61.3 万吨下降 20.9%。2024 年 1-5 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 281.4 万吨，较 2023 年同期的 337.3 万吨下降 16.6%。

21. 根据第一商用车网初步掌握的数据，2024 年 5 月份，我国重卡市场销售约 7.5 万辆左右（开票口径，包含出口和新能源），环比 4 月份下降 9%，比上年同期的 7.74 万辆小幅下滑 3%，减少了约 2000 辆。2024 年 1-5 月，我国重卡市场销售各类车型约 43 万辆，比上年同期上涨 7%，净增加近 3 万辆。

### 三、供应端情况

天然橡胶主要生产国月度产量



	2024/04	2024/03
产量:泰国:当月值	104.90	150.30
产量:印度尼西亚:当月值	205.70	208.00
产量:马来西亚:当月值	25.00	30.00
产量:印度:当月值	41.50	50.00
产量:越南:当月值	60.50	68.00
产量:中国:当月值	56.10	14.80

数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 4 月 30 日，天然橡胶主要生产国的产量变化情况如下：中国主产区产量较上月大幅增长；印度、越南、马来西亚和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。

\*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 4 月 30 日，合成橡胶中国月度产量为 70 万吨，同比下降 1.5%。

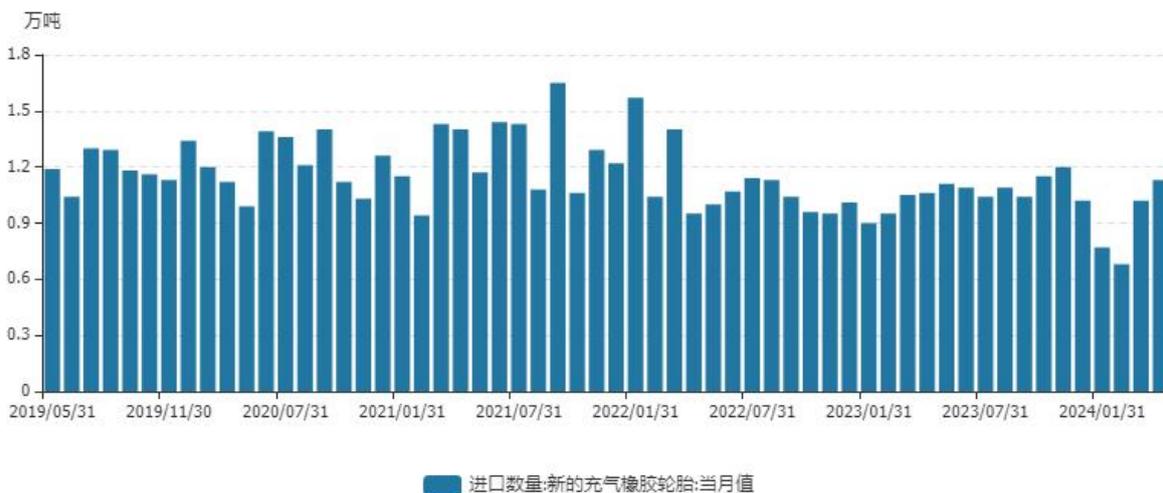
## 合成橡胶中国累计产量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 4 月 30 日，合成橡胶中国累计产量为 283.4 万吨，同比增长 1.1%。

### 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

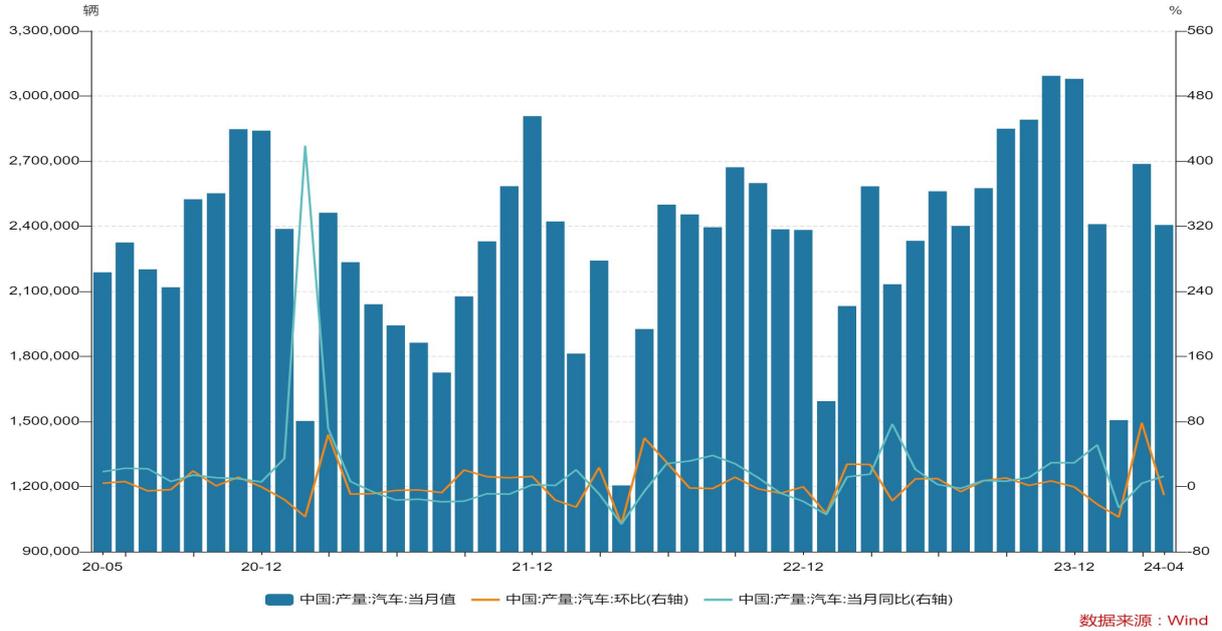
#### 汽车轮胎企业开工率



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 6 月 6 日，半钢胎汽车轮胎企业开工率为 80.57%，较上周下降 0.04%；全钢胎汽车轮胎企业开工率为 60.91%，较上周上升 0.02%。

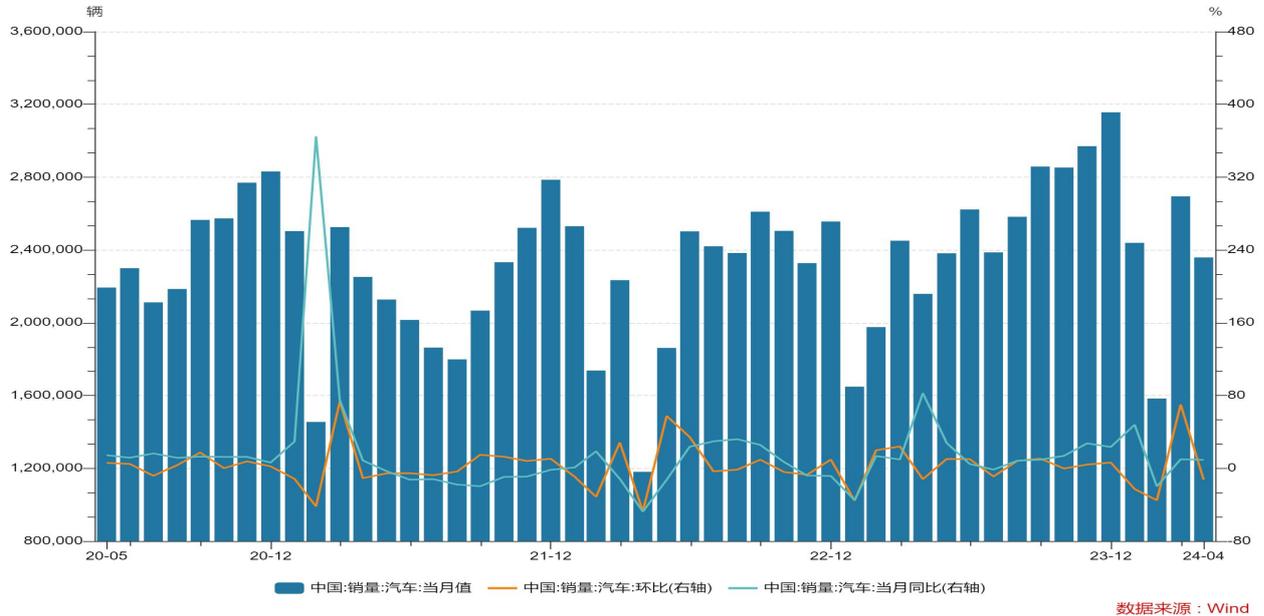
## 中国汽车月度产量



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

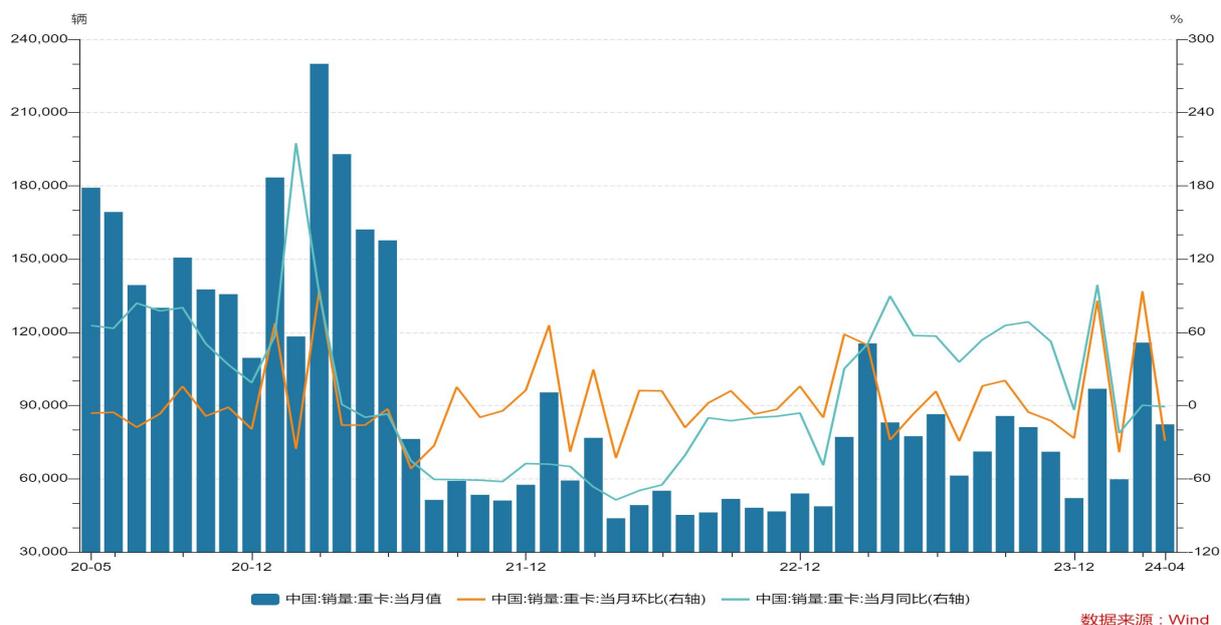


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

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%。

\*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 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%。

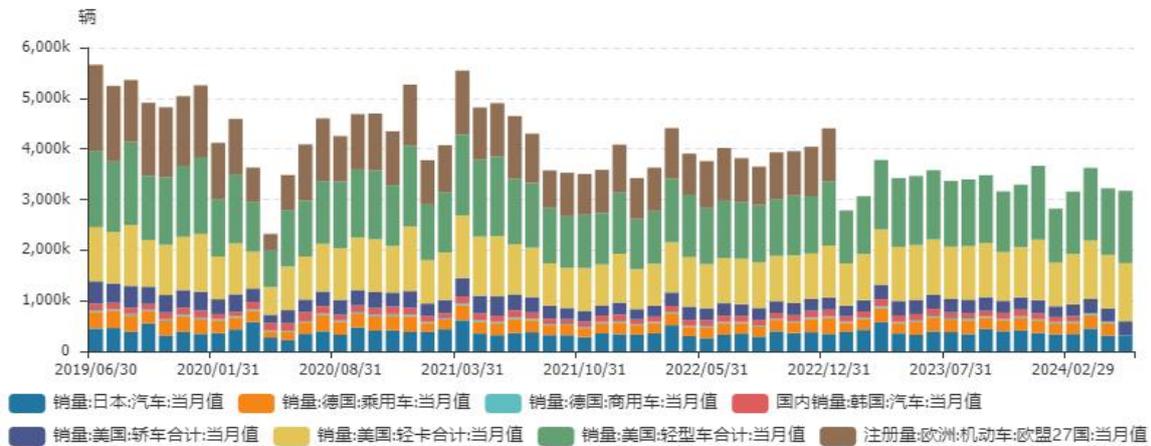
## 新的充气橡胶轮胎中国出口量



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	更新日期	最新值	上期值
销量:日本:汽车:当月值	2024-05-31	312,406	310,345
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	2024-05-31	279,812	261,252
销量:美国:轻卡合计:当月值	2024-05-31	1,149,216	1,056,118
销量:美国:轻型车合计:当月值	2024-05-31	1,429,028	1,317,370
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
2024-06-07	129,740	33,130	27,840	14,470	11,190	216,370

数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 6 月 7 日，上期所天然橡胶期货库存 216370 吨，较上周下降 150 吨。

截至 2024 年 6 月 2 日，中国天然橡胶社会库存 129.8 万吨，环比上期下降 2.6 万吨，降幅 1.96%。

截至 2024 年 6 月 2 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 53.69 万吨，环比上期减少 1.39 万吨，降幅 2.53%。

---

## 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。前期主产区受持续降雨影响，割胶进度偏慢，产出较少。近期主产区天气情况有所改善，增加后期供应预期。泰国原料价格持续高位，国内橡胶进口量同比下降，供给端短期支撑胶价。

从需求端来看，上周下游轮胎企业开工率变化不大，半钢胎开工率微幅下降，全钢胎开工率微幅回升。近期国内市场需求一般，全钢胎替换需求平淡，成品库存持续累库。终端车市方面，5月重卡销量同比环比均小幅下降，重卡进入销售淡季。近期国内房地产和汽车利好政策持续发力，未来消费预期偏暖。

从库存方面来看，上周上期所库存小幅回落；中国天然橡胶社会库存和青岛总库存均持续下降，降幅有所增大。

## 七、后市展望

上周国内天然橡胶期货主力合约价格先抑后扬，总体涨幅较大，创出年内新高。本次天然橡胶上涨有部分原因是丁二烯推涨合成橡胶盘面，吸引投机资金入场做多天然橡胶。展望后市，宏观方面，上周美国部分公布数据不及预期，增加降息可能性；国内宏观经济逐步复苏，近期房地产利好和汽车以旧换新政策连续出台。总体来看，近期天胶供应端支撑胶价，但是天气情况改善增加后续上量预期；目前市场需求一般，但是未来需求预期偏暖；库存持续下降，但是成品库存累库显示终端消费形势并不乐观。综上所述，预计胶价短期或将维持高位震荡，后续走势需要重点关注近期主产地天气和产量变化情况。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 合约短期或将维持高位震荡。

操作上，建议暂时保持观望，激进投资者可考虑短线区间操作。

## 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