

## 供需宽松去库延续，盘面维持区间震荡

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7月8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14555-15180元/吨之间运行，期货价格冲高回落，总体跌幅较大。

截至2024年7月5日上周五下午收盘，当周天然橡胶主力合约RU2409下跌375点，周度跌幅2.51%，报收14580元/吨。

#### 【基本面分析】

从供给端来看，近期国内外主产区天气情况改善，供应进入季节性上量阶段，天然橡胶供应端和成本端支持力度减弱。

从需求端来看，上周下游轮胎企业开工率变化不大。近期下游需求偏弱，内外销出货偏慢，成品库存继续增加。6月重卡销量同比环比均小幅下降。6月中国汽车经销商库存压力依旧较大。

从库存方面来看，上周上期所库存继续增加；中国天然橡胶社会库存和青岛总库存均持续下降，去库速度微降。

#### 【后市展望】

上周国内天然橡胶期货主力合约价格冲高回落，总体跌幅较大。展望后市，宏观方面，美国经济表现疲软；国内宏观经济继续恢复。基本面来看，近期主产区天气情况改善，供应进入季节性上量阶段，原料价格出现回落，供应端和成本端支持力度减弱。近期下游需求偏弱，重卡进入销售淡季，成品库存继续增加。6月重卡销量同比环比均小幅下降，6月中国汽车经销商库存压力依旧较大。上周中国天然橡胶社会库存和青岛总库存均持续下降。综上所述，在供给季节性上量需求偏弱但是库存持续去化的情况下，预计胶价短期或将维持区间震荡。ANRPC最新报告预测2024年全球天然橡胶供应量同比增加1.1%左右，消费同比增长3.1%，预计中长期胶价重心将逐步上移。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合约短期或将维持区间震荡，关注14500元/吨附近的支撑力度。

操作上，建议短线暂时观望，中长线可考虑逢低做多。

## 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 14555-15180 元/吨之间运行，期货价格冲高回落，总体跌幅较大。

截至 2024 年 7 月 5 日上周五下午收盘，当周天然橡胶主力合约 RU2409 下跌 375 点，周度跌幅 2.51%，报收 14580 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 7 月 4 日，云南国营全乳胶（SCRWF）现货价格 14200 元/吨，较上周下跌 350 元/吨；泰三烟片（RSS3）现货价格 17950 元/吨，较上周下跌 350 元/吨；越南 3L（SVR3L）现货价格 14750 元/吨，较上周下跌 200 元/吨。

### 天然橡胶到港价

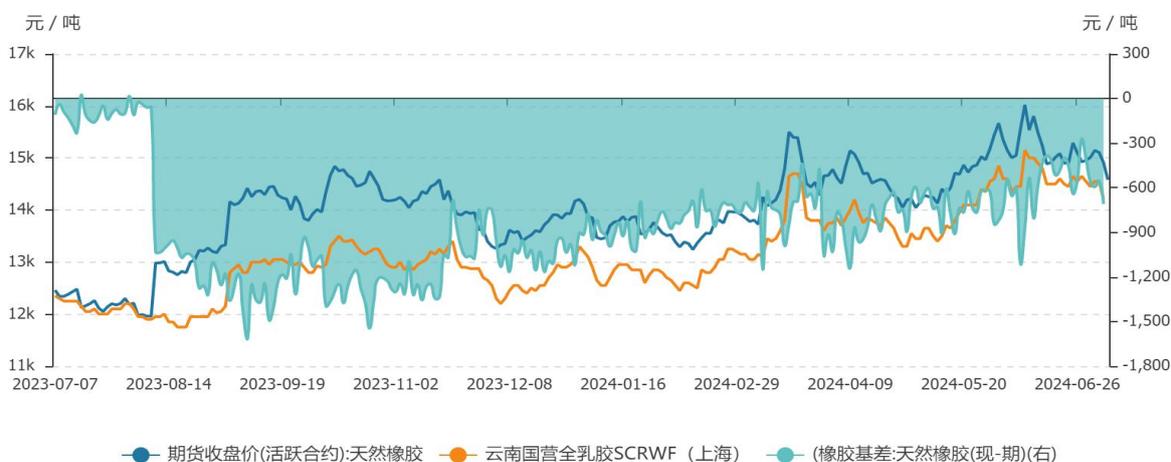


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 7 月 5 日，青岛天然橡胶到港价 2240 美元/吨，较上周下跌 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 7 月 5 日,二者基差维持在-710 元/吨,较上周扩大了 305 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 7 月 5 日,天然橡胶内外盘价格较上周均小幅下跌。

\*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 23.8 万人，预期 23.5 万人，前值从 23.3 万人修正为 23.4 万人；四周均值 23.85 万人，前值从 23.6 万人修正为 23.625 万人。截至 6 月 22 日当周续请失业金人数 185.8 万人，预期 184 万人，前值从 183.9 万人修正为 183.2 万人。

2. 美国 6 月非农就业人数增加 20.6 万人，好于市场预测的 19 万人，但低于 5 月向下修正的 21.8 万人。失业率意外攀升至 4.1%，为 2021 年 10 月以来的最高水平，为美联储官员权衡下一步货币政策提供了一个相互矛盾的信号。此前的预测是失业率将稳定在 4%。

3. 国家统计局数据显示，6 月份，制造业 PMI 为 49.5%，与上月持平，制造业景气度基本稳定；非制造业商务活动指数为 50.5%，比上月下降 0.6 个百分点，高于临界点，非制造业继续保持扩张；综合 PMI 产出指数为 50.5%，比上月下降 0.5 个百分点，高于临界点，表明我国企业生产经营活动总体继续保持扩张。

4. 6 月财新中国制造业 PMI 录得 51.8，较 5 月上升 0.1 个百分点，连续八个月高于荣枯线，为 2021 年 6 月以来最高，显示制造业生产经营活动扩张加速。

5. 6 月财新中国服务业 PMI 为 51.2，低于 5 月 2.8 个百分点，降至 2023 年 11 月以来最低，显示服务业景气度回落。6 月财新中国综合 PMI 为 52.8，环比回落 1.3 个百分点。

6. ANRPC 最新发布的报告预测，2024 年全球天胶产量料同比增加 1.1% 至 1450.2 万吨。其中，泰国降 0.5%、印尼降 5.1%、中国增 6.9%、印度增 6%、越南增 2.9%、马来西亚增 0.6%、其他国家增 4.9%。2024 年全球天胶消费量料同比增加 3.1% 至 1574.8 万吨。其中，中国增 5.5%、印度增 3%、泰国增 1%、马来西亚增 54.7%、越南增 6%、其他国家降 3.7%。

7. 海关总署数据显示，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%。

5. 中汽协整理海关总署数据显示，5 月，汽车整车出口 56.9 万辆，环比增长 2.3%，同比增长 29.7%；出口金额达 105.4 亿美元，环比下降 1.4%，同比增长 16.6%。1-5 月，汽车整车出口 244.6 万辆，同比增长 26.6%；出口金额达 464.3 亿美元，同比增长 19.9%。

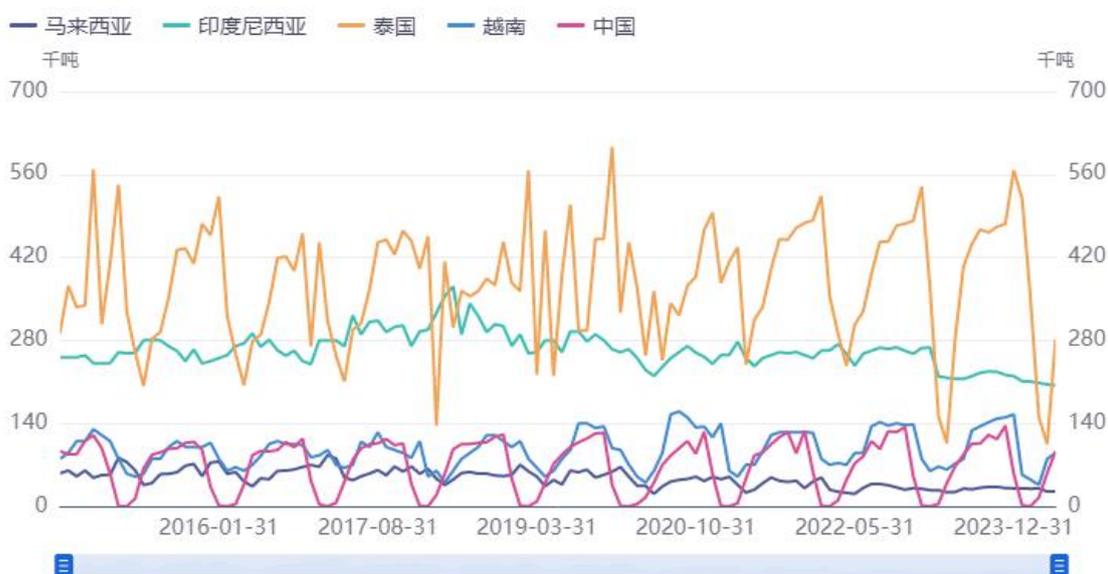
8. 据国家统计局最新公布的数据显示，2024 年 5 月中国橡胶轮胎外胎产量为 9340 万条，同比增加 9.5%。1-5 月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增 11.1% 至 4.32129 亿条。

9. 根据中汽协发布的最新一期产销数据显示，2024年5月，我国汽车产销分别完成237.2万辆和241.7万辆，产量环比下降1.4%，销量环比增长2.5%，同比分别增长1.7%和1.5%。1-5月，汽车产销分别完成1138.4万辆和1149.6万辆，同比分别增长6.5%和8.3%，产销增速较1-4月分别收窄1.3个和2个百分点。

10. 根据第一商用车网初步掌握的数据，2024年6月份，我国重卡市场销售约7.4万辆左右（开票口径，包含出口和新能源），环比5月份下降5%，比上年同期的8.65万辆下滑14%，减少了约1.2万辆。

### 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	2024-05-31	25.00	25.00
印度尼西亚	2024-05-31	204.30	205.70
泰国	2024-05-31	281.80	104.90
越南	2024-05-31	90.00	80.00
中国	2024-05-31	93.20	56.10

数据来源：同花顺、华龙期货投资咨询部

截至2024年5月31日，天然橡胶主要生产国的产量变化情况如下：泰国和中国主产区产量较上月大幅增长；越南较上月小幅增长；印度尼西亚产量较上月微幅下降；马来西亚产量与上月持平。

\*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 5 月 31 日，合成橡胶中国月度产量为 73.9 万吨，同比增长 2.4%。

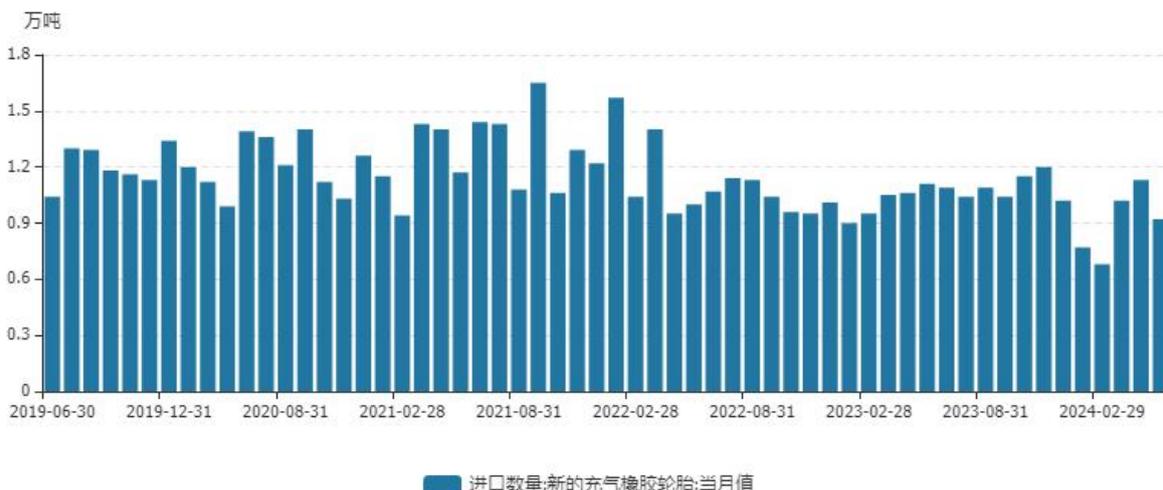
## 合成橡胶中国累计产量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 5 月 31 日，合成橡胶中国累计产量为 360.1 万吨，同比增长 1.4%。

### 新的充气橡胶轮胎中国进口量

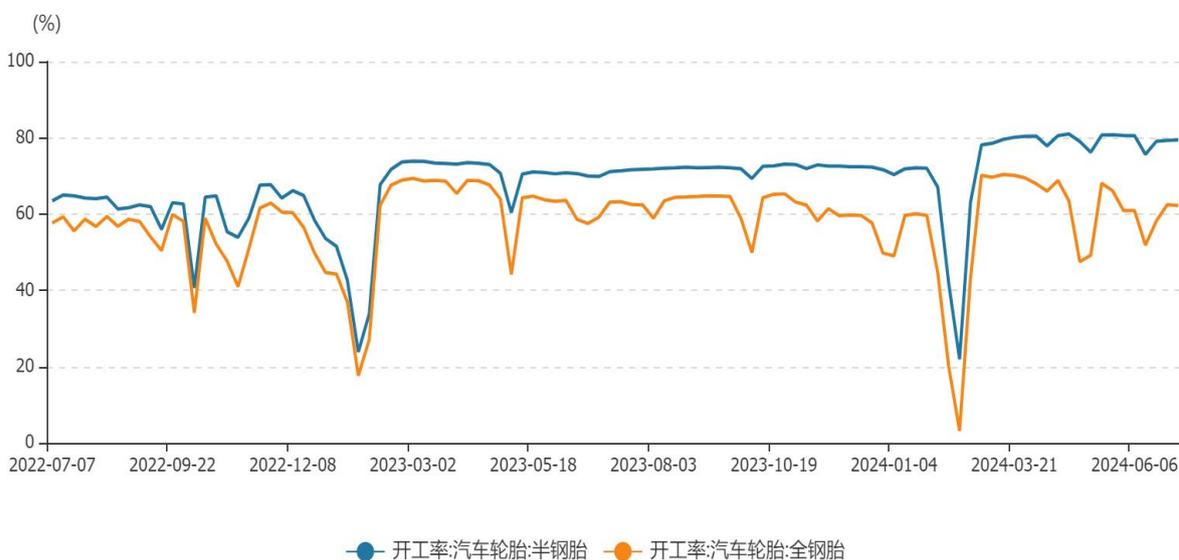


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 5 月 31 日，新的充气橡胶轮胎中国进口量为 0.92 万吨，环比下降 18.58%。

### 四、需求端情况

#### 汽车轮胎企业开工率

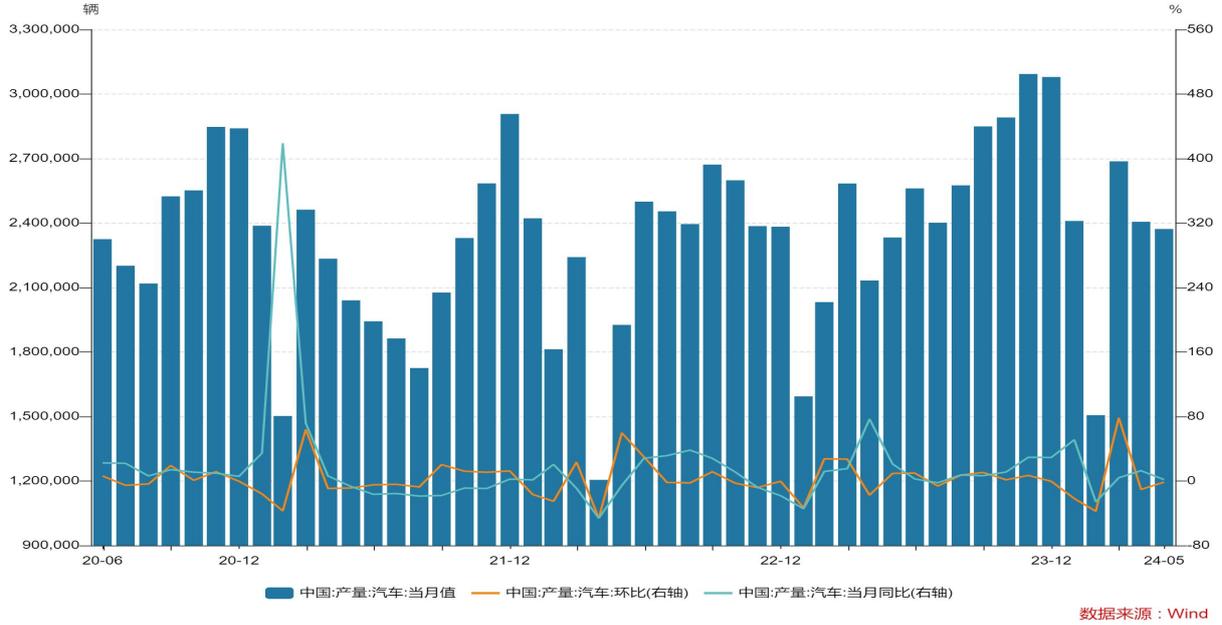


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 7 月 4 日，半钢胎汽车轮胎企业开工率为 79.39%，较上周增长 0.08%；全钢胎汽车轮胎企业开工率为 62.2%，较上周下降 0.26%。

\*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。

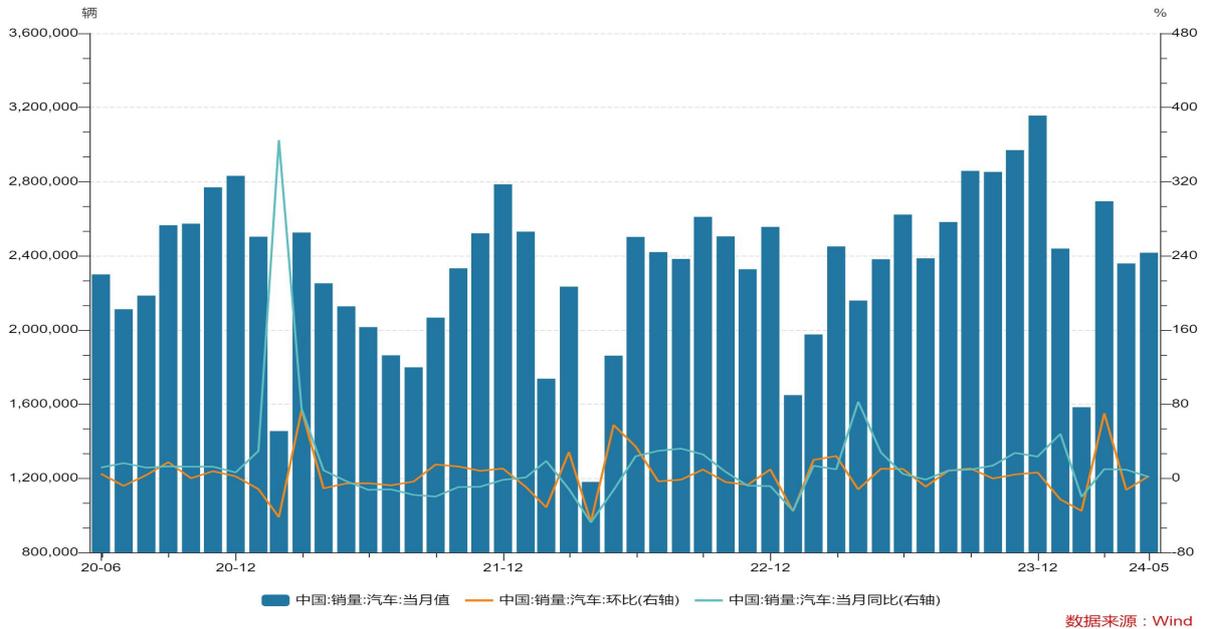
## 中国汽车月度产量



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 5 月 31 日, 中国汽车月度产量 237.22 万辆, 同比增长 1.7%, 环比下降 1.39%。

## 中国汽车月度销量

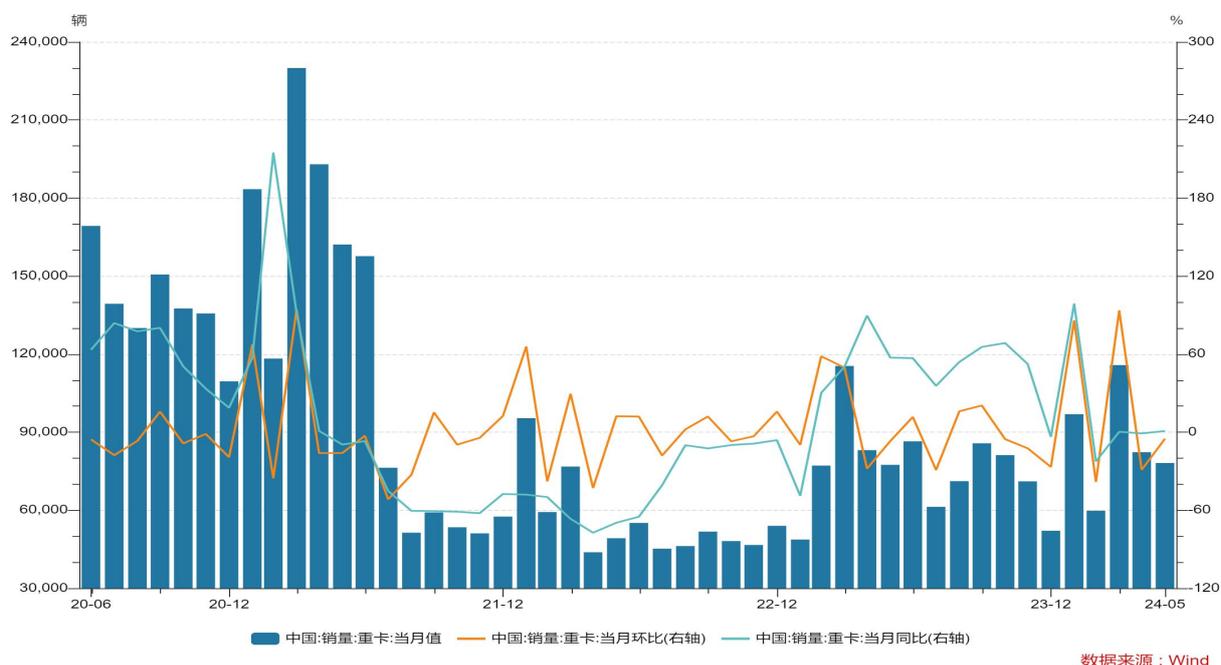


数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 5 月 31 日, 中国汽车月度销量 235.88 万辆, 同比增长 1.48%, 环比增长 2.46%。

\*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 5 月 31 日，中国重卡月度销量 78150 辆，同比增长 0.92%，环比下降 5.05%。

## 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 5 月 31 日，中国轮胎外胎月度产量为 9340 万条，同比增长 9.5%。

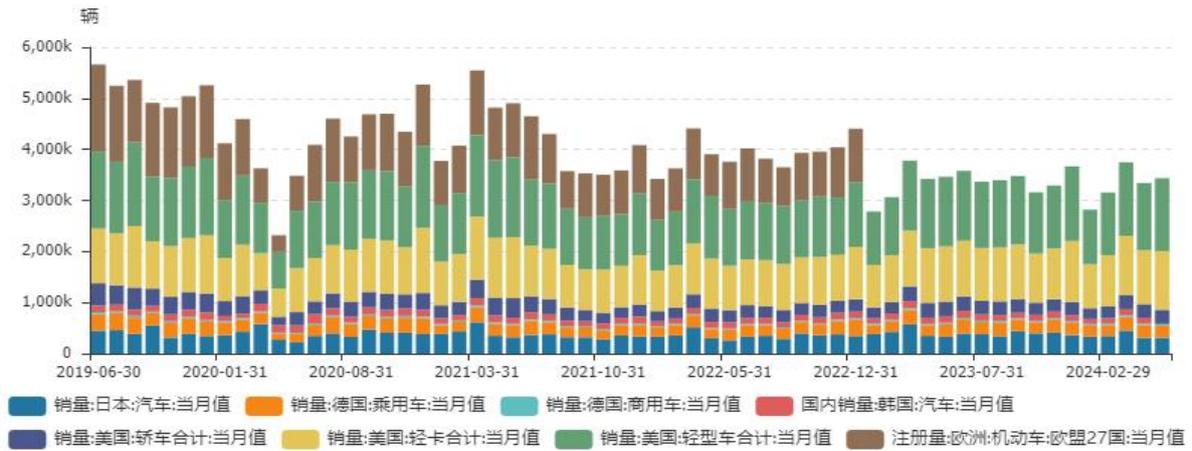
## 新的充气橡胶轮胎中国出口量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 5 月 31 日，新的充气橡胶轮胎中国出口量为 5638 万条，环比增长 3.56%。

## 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	2024-05-31	236,400	243,102
销量:德国:商用车:当月值	2024-05-31	29,755	33,158
国内销量:韩国:汽车:当月值	2024-04-30	119,671	120,906
销量:美国:轿车合计:当月值	2024-05-31	280,230	261,252
销量:美国:轻卡合计:当月值	2024-05-31	1,147,845	1,056,118
销量:美国:轻型车合计:当月值	2024-05-31	1,428,075	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

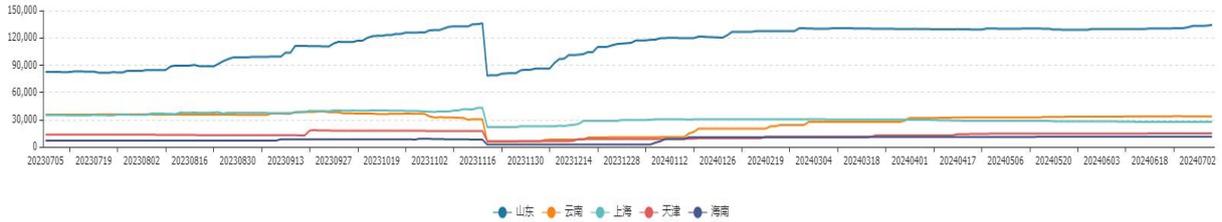


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

### 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
2024-07-05	134,160	33,560	27,360	14,940	11,190	221,210

数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年 7 月 5 日，上期所天然橡胶期货库存 221210 吨，较上周上升 2460 吨。

截至 2024 年 6 月 30 日，中国天然橡胶社会库存 122.3 万吨，较上期下降 1.9 万吨，降幅 1.5%。其中深色胶社会总库存为 73 万吨，较上期下降 1.5%；浅色胶社会总库存为 48.9 万吨，较上期下降 1.5%。

截至 2024 年 6 月 30 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 49.75 万吨，环比上期减少 1.37 万吨，降幅 2.68%。其中保税区库存 6.67 万吨，降幅 4.59%；一般贸易库存 43.08 万吨，降幅 2.38%。

---

## 六、基本面分析

从供给端来看，近期国内外主产区天气情况改善，供应进入季节性上量阶段，供应预期有所增加。上周越南产区降水量较上周减少，原料产出增加，价格小幅回落，但整体来看越南原料供应依旧略显紧缺；泰国上量预期偏强，原料价格缓慢回落。国内云南产区干旱问题有所缓解，胶水价格居高维稳。天然橡胶供应端和成本端支持力度减弱。

从需求端来看，上周下游轮胎企业开工率变化不大。近期下游需求偏弱，物流运输行业活少车多，重卡进入销售淡季，全钢胎终端需求下滑，内外销出货偏慢，成品库存继续增加。终端车市方面，6月重卡销量同比环比均小幅下降。6月中国汽车经销商库存压力依旧较大。

从库存方面来看，上周上期所库存继续增加；中国天然橡胶社会库存和青岛总库存均持续下降，去库速度微降。

## 七、后市展望

上周国内天然橡胶期货主力合约价格冲高回落，总体跌幅较大。展望后市，宏观方面，美国经济表现疲软；国内宏观经济继续恢复。基本面来看，近期主产区天气情况改善，供应进入季节性上量阶段，原料价格出现回落，供应端和成本端支持力度减弱。近期下游需求偏弱，重卡进入销售淡季，内外销出货偏慢，成品库存继续增加。6月重卡销量同比环比均小幅下降，6月中国汽车经销商库存压力依旧较大。上周中国天然橡胶社会库存和青岛总库存均持续下降。综上所述，在供给季节性上量需求偏弱但是库存持续去化的情况下，预计胶价短期或将维持区间震荡。ANRPC最新报告预测2024年全球天然橡胶供应量同比增加1.1%左右，消费同比增长3.1%，预计中长期胶价重心将逐步上移。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合约短期或将维持区间震荡，关注14500元/吨附近的支撑力度。

操作上，建议短线暂时观望，中长线可考虑逢低做多。

## 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