



## 多重利好提振，天胶期货主力合约触及涨停

### 摘要

1. 今日早盘橡胶主力和 20 号胶主力纷纷触及涨停，橡胶主力一度封停，丁二烯橡胶在天胶带动下，一度涨超 8%。从市场消息面来看，以主产区减产预期为主，笔者认为近期天胶供需两端利好频出，是支撑此次行情的主要逻辑。

**2.供给面：**东南亚主产区处于一年中产量最低的时期，直到 5 月前后才会迎来新季开割，仅当天气物候适宜，割胶进程顺利，新胶上量明显时，减产预期才会被彻底证伪。

**3.需求面：**国内轮胎企业开工率节后复苏非常明显，尽管 2 月汽车市场产销量同比下滑，但 3 月开门红的传统下需求表现还是差强人意。

研究团队：化工组

联系电话：010-5671-1816

### 独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 逻辑分析

自今年2月天胶触底反弹以来，市场看多情绪不断高涨。前期主要受天胶主产区处于停割期供给偏紧带动，胶价震荡上行。近期，沪胶价格意外强势上涨，市场情绪罕见地逆季节性转向多头，这是宏观面和基本面利多因素共振的结果。

图1：沪胶主力2405合约日K线图



资料来源：Wind、格林大华研究所

图2：20号胶主力2405合约日K线图



资料来源：Wind、格林大华研究所

请阅读页末免责声明

## ➤ 影响因素分析

- 1. 供给端：**国内云南产区偏干旱，或影响正常开割，海外主产区处于低产期，原料价格持续创新高。
- 2. 库存：**据隆众资讯统计，截至 2024 年 3 月 10 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 65.25 万吨，环比上期减少 0.94 万吨，降幅 1.42%。保税区库存环比减少 3.84%至 9.19 万吨，一般贸易库存环比减少 1.01%至 56 万吨，青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 1.5 个百分点；出库率增加 1.35 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 0.73 个百分点，出库率增加 0.79 个百分点。近期，天胶库存持续降库，对盘面形成一定支撑。
- 3. 下游需求：**上周中国半钢胎样本企业产能利用率为 80.53%，环比+0.19 个百分点，同比+1.30 个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为 72.34%，环比+0.87 个百分点，同比-1.51 个百分点。全半钢胎开工同比均处于近五年来高位。半钢胎企业内销出货逐步趋向常规走货状态，整体集中性较前期放缓，外贸出货仍较为火爆，企业成品库存延续去库状态。全钢胎企业内销出货缓慢，企业去库速度不及预期，整体库存止跌回弹。
- 4. 终端汽车：**从整体来看，虽然受到春节长假等因素的影响，2 月份新车销量同比有所下降，但 1 至 2 月的总销量仍然实现了同比增长。这表明中国汽车市场仍然具有较大的潜力和韧性。新能源汽车市场的表现也十分抢眼。新能源汽车，特别是纯电动汽车的销量增长迅速，对整体销量起到了重要的拉动作用。然而，近期新能源汽车市场也面临着一些挑战，如价格战等问题，这对整个行业产生了一定的影响。出口方面，中国汽车出口量也实现了大幅增长，特别是自主品牌的出口量增长显著。这表明中国汽车品牌的国际竞争力正在不断提升。伴随中国成为汽车第一大出口国，各项利好政策不断出台，从需求以及宏观层面来看，对天胶及合成胶市场形成强有力提振。

## ➤ 行情展望

近期泰国产区原料价格高企，成本支撑仍存，后期混合到港不足，国内天胶库存仍有去库预期，需求端下游开工继续提升，但缺乏实质增量驱动，对原材料采购仍存谨慎态度，基本面偏强支撑，预计短期胶价或延续偏强震荡。不过，对于沪胶这一传统空配品种而言，利空出尽是利多的逻辑有待检验，中期建议关注逢高沽空 9 月合约的机会。

**操作建议：**观望或短线操作

### 重要声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。