

橡胶：

【品种观点】

近期，国内产区迎来新一轮新胶上市，若初步试割顺利，叠加泰国部分原料价格冲高受阻，天胶供应端炒作将逐步证伪。下游轮胎厂反馈成本较高，对于高价橡胶持观望态度，青岛深色胶库存去库不畅。叠加国内抛储扰动，不确定利空因素增加，市场乐观情绪消退，胶价存震荡走弱风险。

【利多因素】

需求方面：近期全钢胎企业开工表现平稳，市场出货多以外贸出货为主，整体库存相对充足，仍有企业发布涨价通知，并表示不接受预付款，涨幅在 3-5%，涨价时间为 4 月 1 日。轮胎企业炒涨声音不断，代理商补货存差异，部分库存较少代理商，针对低库存品牌，补货积极性“见长”。

【利空因素】

库存方面，据隆众资讯统计，截至 2024 年 3 月 24 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 66.80 万吨，环比上期增加 1.18 万吨，增幅 1.80%。保税区库存 9.13 万吨，增幅 0.10%；一般贸易库存 57.67 万吨，增幅 2.08%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 0.82 个百分点；出库率减少 1.52 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 0.99 个百分点，出库率减少 0.43 个百分点，库存整体仍处于相对高位区间。需求方面，下游轮胎多数品牌代理商拿货谨慎，对市场看空心态不减。

【风险因素】

关注美联储加息进展、下游需求变化及国内外主产区天气情况。

免责声明：

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。

研究员：化工组

联系电话：010-5671-1816

从业资格：F3063607