



格林大华期货有限公司  
GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.

# 橡胶周报

2024年4月20日

## 联系我们

研究团队：化工组  
联系电话：010-5671-1816  
从业资格：F3063607

## 独立性声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均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。

## 基本面偏弱预期，胶价存震荡走弱风险

### 多空逻辑：

**利多因素：**需求方面，本周中国半钢胎样本企业产能利用率为80.87%，环比+0.02个百分点，同比+2.79个百分点；全钢胎样本企业产能利用率为71.06%，环比-0.12个百分点，同比-0.96个百分点。

**利空因素：**宏观方面，受能源和食品价格推升，美联储6月份降息预期降温。供给方面，云南干旱稍有缓解，海南逐渐开割，泰国宋干节后陆续开割，原料上量预期。

**操作建议：**观望或短线操作

**风险提示：**关注欧美央行降息进展、下游需求变化、国内外主产区天气及病虫害情况。



# 目录

Part 1

上期复盘

Part 2

本期分析

Part 3

风险提示

# Part 1 上期复盘

## 1.2 盘面回顾

- **上期观点：**海外原料虽呈现回调，但仍处于高水平，国内产区开割期供应天气效应炒作萦绕，供应端对胶价有底部支撑。工厂开工维持高位运行状态，深浅色胶库存齐降，但社会总库存压力不减，胶价上行驱动受阻。短时海外通胀预期仍在，国内产区开割季物候对割胶仍存较多不确定因素，市场多空交织下，胶价存震荡走弱风险。
- **本周，**云南天气缓解，海南逐步开割，叠加抛储落地，部分低价胶流入市场，压制新胶价格。目前来看，全球新胶供应增加有限，天胶社会库存深浅色胶延续去库趋势，胶价底部存在支撑。终端来看，轮胎企业成品库存压力较大，对原材料采购形成拖拽。整体利多因素逐渐削减，胶价周期内呈现震荡走弱。

图1：橡胶主力2409日K线图



图2：20号胶主力2406日K线图



## 1.3 复盘对比

- 本周我们预测短期胶价仍存走弱风险。
- 实际盘面橡胶主力和20号胶主力呈现震荡走弱态势，与前期预测基本一致。本周进口胶市场报盘下跌，贸易商出近月补远月，套利盘平仓出货，月间差扩至30-40，工厂询盘补货积极性好转。国产胶市场上22年全乳询盘较少，少量成交；越南胶报盘小幅波动，贸易商低出意愿不强，买盘低价观望采购，成交一般。

图3：橡胶主力2409日K线图



图4：20号胶主力2406日K线图



# Part 2 本期分析

## 2.1 行情预判

- 海外原料虽呈现回调，但仍处于高水平，国内产区开割期供应天气效应炒作萦绕，供应端对胶价有底部支撑。工厂开工维持高位运行状态，深浅色胶库存齐降，但社会总库存压力不减，胶价上行驱动受阻。短时海外通胀预期仍在，国内产区开割季物候对割胶仍存较多不确定因素，市场多空交织下，胶价存震荡走弱风险。
- 供给方面，云南干旱稍有缓解，海南逐渐开割，泰国宋干节后陆续开割。
- 需求方面，本周中国半钢胎样本企业产能利用率为80.87%，环比+0.02个百分点，同比+2.79个百分点；全钢胎样本企业产能利用率为71.06%，环比-0.12个百分点，同比-0.96个百分点。

## 2.2 多空逻辑

### ➤ 利多因素:

- 1、全球天然橡胶主产区降雨量周环比小幅增加，未来两周天然橡胶东南亚主产区整体降雨量较上一周期减少，对割胶工作影响减弱。
- 2、需求方面：本周中国半钢胎样本企业产能利用率为80.87%，环比+0.02个百分点，同比+2.79个百分点。周内样本企业产能利用率高位运行，以满足订单需求，因模具调换，产能利用率小幅波动。当前内销产品缺货现象仍存，调剂出货为主，整体库存低位运行。中国全钢胎样本企业产能利用率为71.06%，环比-0.12个百分点，同比-0.96个百分点。周内个别小规模全钢胎样本企业存1-3天临时检修现象，拖拽样本企业产能利用率小幅走低。周内内销市场走货缓慢，外贸整体表现不一，企业成品库存呈攀升态势。

图5：中国天然橡胶月产量

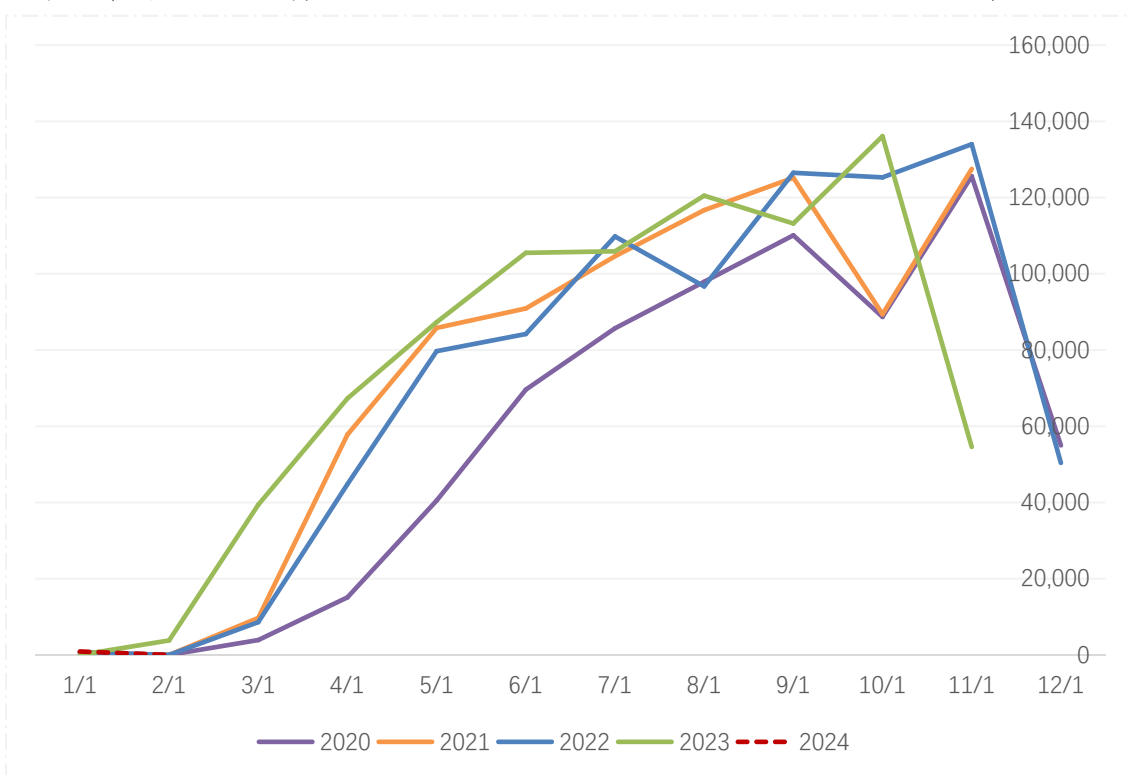
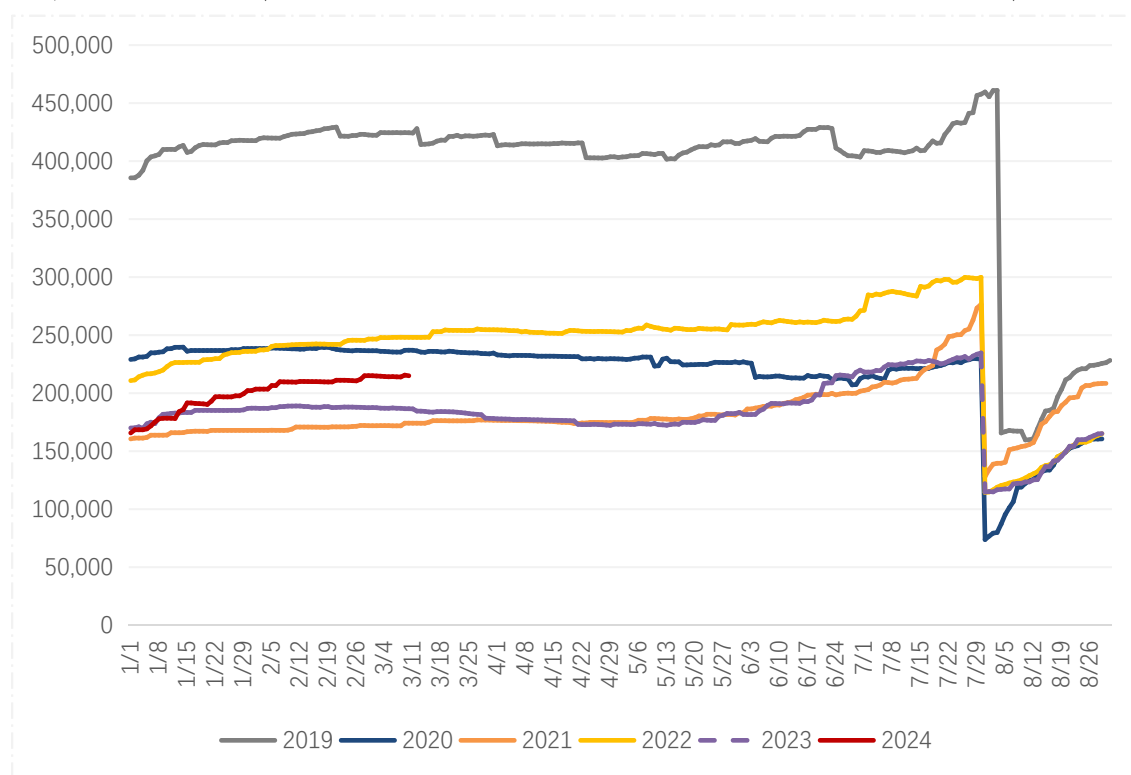


图6：天然橡胶仓单





## 2.2 多空逻辑

### ➤ 利空因素:

- 1、宏观方面，受能源和食品价格推升，美联储6月份降息预期降温。
- 2、库存方面，截至2024年4月14日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量63.41万吨，环比上期减少0.94万吨，降幅1.46%。保税区库存8.65万吨，降幅2.59%；一般贸易库存54.76万吨，降幅1.27%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少0.94个百分点；出库率增加0.21个百分点；一般贸易仓库入库率增加1.10个百分点，出库率减少0.36个百分点。

图7：全钢胎开工率

单位：%

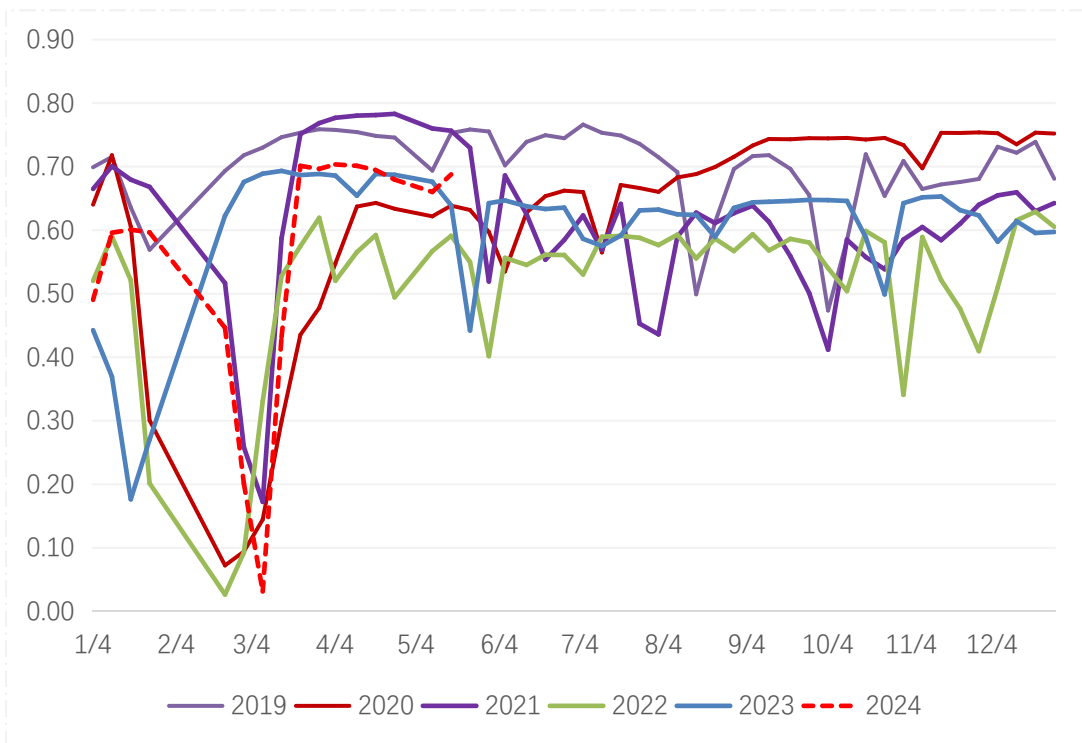
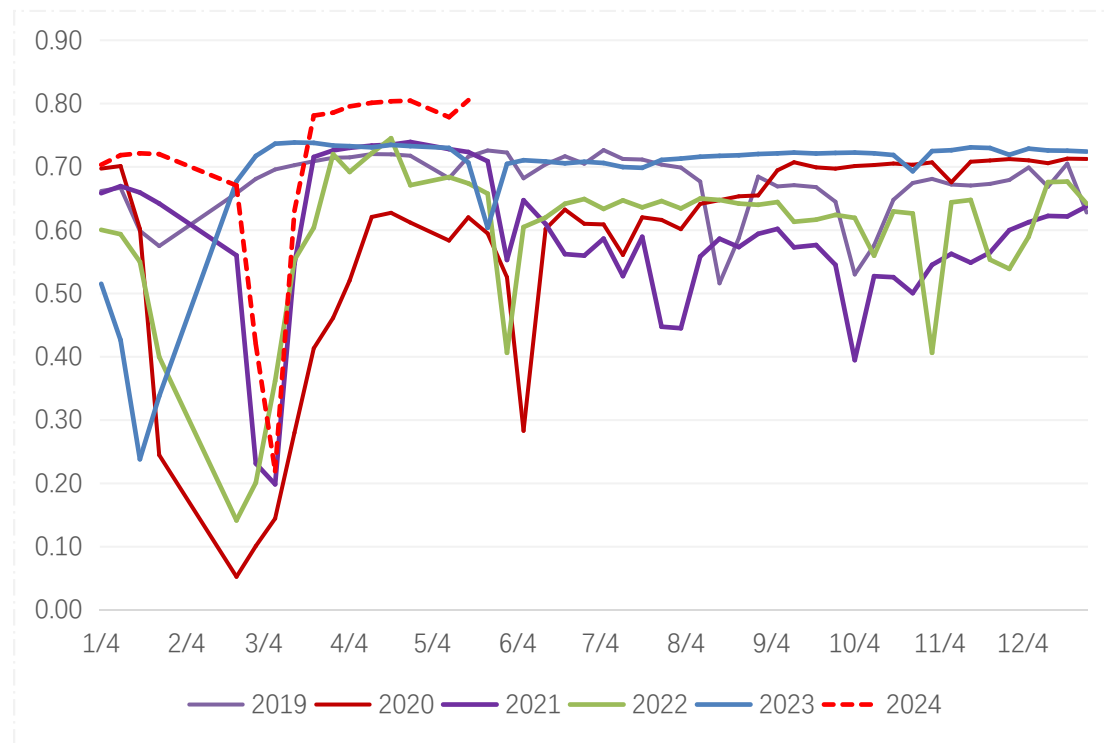


图8：半钢胎开工率

单位：%



# Part 3 风险提示

### 3 风险提示

- ▶ 关注欧美央行降息进展
- ▶ 下游需求变化
- ▶ 国内外主产区天气及病虫害情况

## 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，也不保证分析师做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，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，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他报告，本报告反映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。