

热点品种周报

〈天然橡胶〉2024. 3. 19

主要内容：

天然橡胶：海外处于割胶尾声，主产区新胶供应下滑，同时泰国部分橡胶树因高温出现减产预期，天胶产量受到扰动，泰国产区原料价格高企，成本支撑较强。下游轮胎厂开工高位上行，轮胎厂出口订单较好，天胶库存延续去库。短期基本面较好，利多消息频出，资金炒作明显，并且短期依旧有炒作空间，市场看涨情绪高涨，天胶价格短期预计偏强运行。

操作建议：偏多思路，上方第一阻力位在 16500 附近。套利上，浅色需求仍相对深色弱，浅弱深强逻辑仍存在，由于浅色面临政策、内外差等不确定性等，深色胶则可能相对走强，可以择机做多深浅价差。

一、热点追踪

- 1, 据马来西亚统计局3月12日消息, 2024年1月天胶出口量同比增5.5%至43,111吨, 环比降5.4%。其中32%出口至中国, 1月马来西亚天胶进口量为114,797吨, 同比增5.1%, 环比降12.8%。标准胶、浓缩乳胶、其他形状天然橡胶为主要进口类别。
- 2, 天然橡胶生产国协会(ANRPC)3月8日发布2024年1月和2月《天然橡胶月度统计报告》。2024年1-2月, 全球天然橡胶产量为224.6万吨, 消费为244.0万吨, 上年同期的产量及消费分别为223.2万吨和224.9万吨。
- 3, 据泰国3月10日消息, 泰国农业及合作社部政治事务发言人阿雅琳女士透露, 目前橡胶价格呈上涨趋势, 由于农合部长探玛纳下达的橡胶管理政策, 命令泰国橡胶局局长纳功致力于橡胶各个方面的管理, 为橡胶创造稳定, 并严格采取打击农产品走私的措施, 以减少农民出售农产品价格的影响。因此, 自2023年9月以来, 国内橡胶价格持续上涨, 目前通过橡胶局的橡胶中央市场办事处交易的橡胶价格为每公斤80铢, 而烟片胶价格为每公斤81.09铢, 这是41个月以来的最高价格, 预计接下来价格将保持继续上涨的趋势。

二、行情走势分析

现货端, 上周国内天然橡胶现货市场价格跟随期货上涨, 市场深色胶成交旺盛, 浅色胶下游需求依然较弱, 浅弱深强逻辑仍存在, 深色胶与浅色胶价差进一步缩小, 隆众数据, 截至3月15日, 全乳贴水RU05合约990元/吨, 周环比上涨160元/吨。3月15日, 全乳胶现货市场价格在13600元/吨左右, 环比增4.21%; 20号泰混13250/吨, 环比增3.59%; 20号泰标1645美元/吨, 环比增3.13%。

价差上, 截至3月15日, 非标价差(混合胶-RU主力)走阔, 目前价差-1290元/吨, 周环比下跌240元/吨。价差持续走扩。

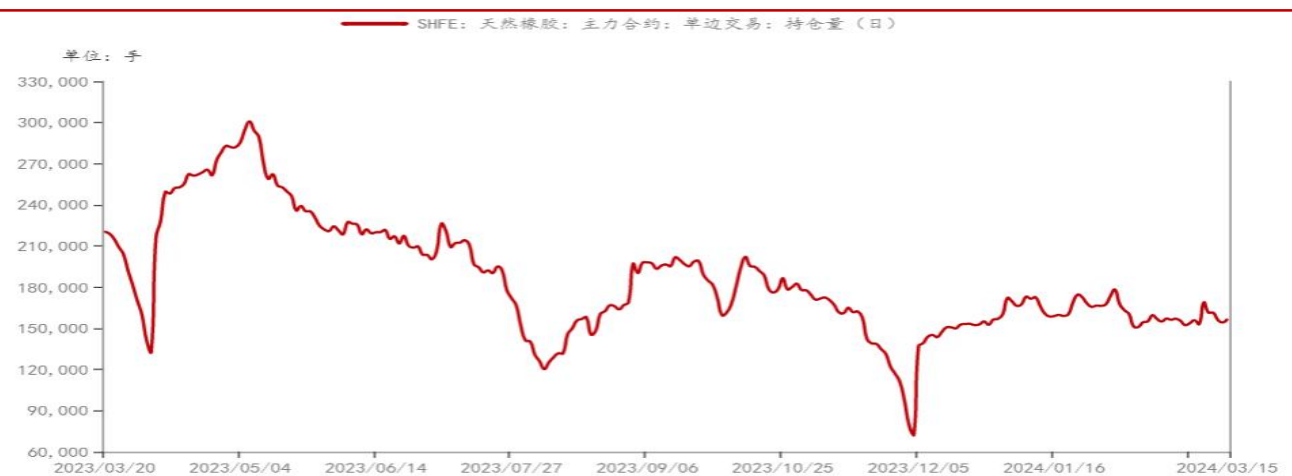
图 1：天然橡胶主力走势



数据来源：Wind

上周期泰国原料胶水价格再出新高，高成本压力叠加国际市场买盘积极，胶价上行驱动偏强。周中盘中主力明显放量，国外产区原料价格连创新高。2024年3月11日-3月15日，天胶2405合约强势运行，开盘14280元/吨，最高至14870元/吨，最低14010元/吨，收至14790元/吨，较前一周涨3.8%。

图 2：天胶持仓量手



数据来源：钢联

截至3月15日，天胶2405合约单边持仓156749手，较上一周降7.2%。

三、基本面分析

3.1 原料端

海外割胶逐步进入尾声，根据隆众数据，截至上周四，泰国原料价格胶水 77.5 泰铢/公斤，同比增 28 泰铢/公斤，杯胶 55.45 泰铢/公斤，同比增 15 泰铢/公斤。泰国原料收购价格屡创新高，二者价差不断走扩。由于泰国部分橡胶树因高温产量下滑。近期泰铢升值，泰国加工厂生产成本居高不下，泰国天然胶乳生产利润空间呈现倒挂，同时产区原料供应高峰期已过，但产区胶厂原料库存仍低于去年同期，导致原料收购价格持续上行，叠加进口商对高价船货补货情绪低位，泰国浓乳加工厂出货存在阻力，报盘调涨不及原料涨幅，进而压缩其利润空间。



国内方面，按照往年经验预计将在 3 月底或 4 月初开割，基本符合正常季节性开割时间，海南橡胶整体产量预计较为平稳。不过云南近期持续炒作干旱预期的话题，云南产区一般在三月中下旬开割，而开割之后 4、5 月份若降雨不足，则会出现停割现象。由于今年是厄尔尼诺年，降雨预期偏少，市场担心会发生极端干旱天气，有利于短期多头炒作。

根据 ANRPC 最新发布的报告预测，2024 年全球天胶产量料同比增加 1.5% 至 1450.8 万吨。其中泰国降 0.5%、印尼降 5.1%、中国增 4.2%、印度增 6%、越南增 2.9%、马来西亚增 2.9%、其他国家增 7.3%。

3.2 需求端

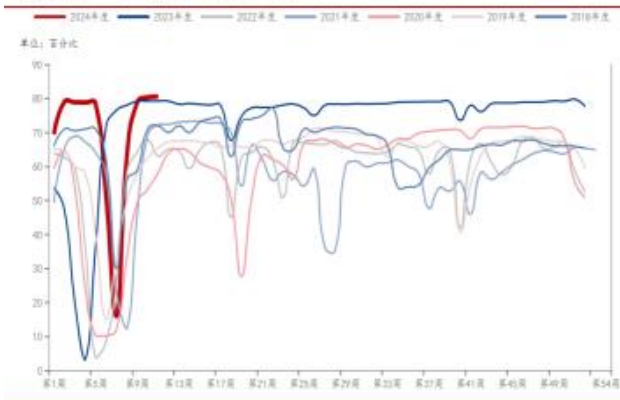
2024 年 2 月，中国半钢胎产量为 3908 万条，环比-29.93%；中国全钢胎产量为 839 万条，环比-23.87% 2 月轮胎产量环比延续下滑，降幅明显。

根据隆众资讯数据，上周市场全钢开工 72.34%，环比增 0.87%；半钢开工 80.53%，环比增 0.19%。周内检修样本企业产能利用率恢复性提升，轮胎厂短期订单充足，特别是出口

订单火爆，短期开工积极性较好。成品库存方面，半钢胎成品库存继续下降，部分半钢胎型号供应偏紧，全钢胎成品库存周内小幅上升。

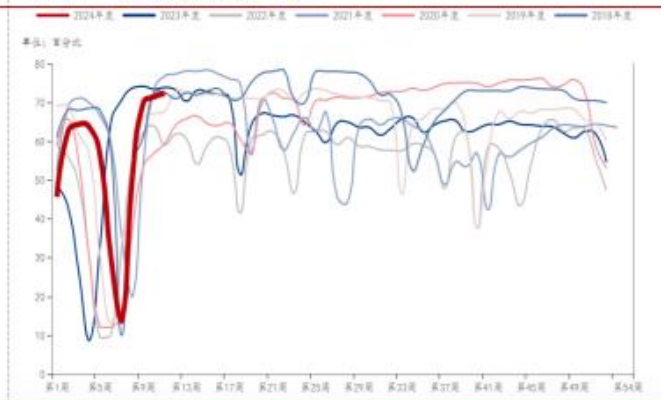
随着国内下游轮胎厂开工进一步提升，下游轮胎厂入市采买低价原料，市场下游刚需明显。短期看，轮胎厂开工保持高位，下游刚需较强，后期需持续关注轮胎厂下游订单情况。

图 5：半钢轮胎开工率



数据来源：钢联

图 6：全钢轮胎开工率

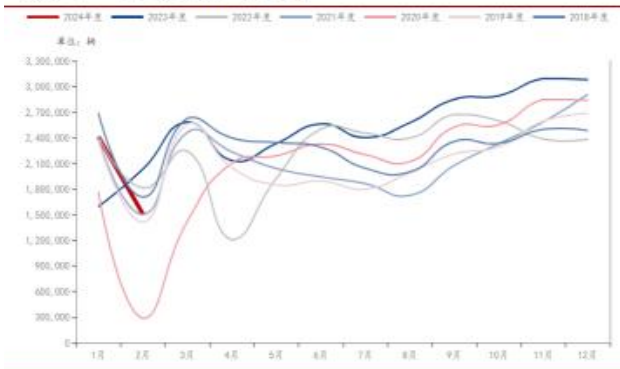


数据来源：钢联

终端需求上，根据中汽协数据从汽车产销情况看，汽车产销量总体较 1 月有所回落。2 月汽车产销分别完成 150.6 万辆和 158.4 万辆，环比分别下降 37.5% 和 35.1%。汽车产销环比下滑明显。

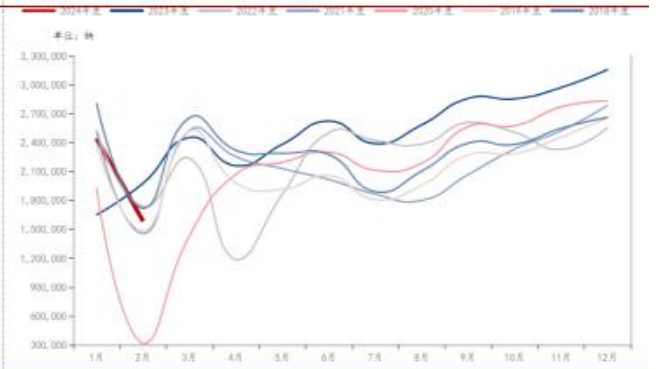
根据隆众资讯，2024 年 2 月中国汽车经销商库存预警指数为 64.1%，同比上升 6.0 个百分点，环比上升 4.2 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。

图 7：中国汽车产量辆



数据来源：钢联

图 8：中国汽车销量辆

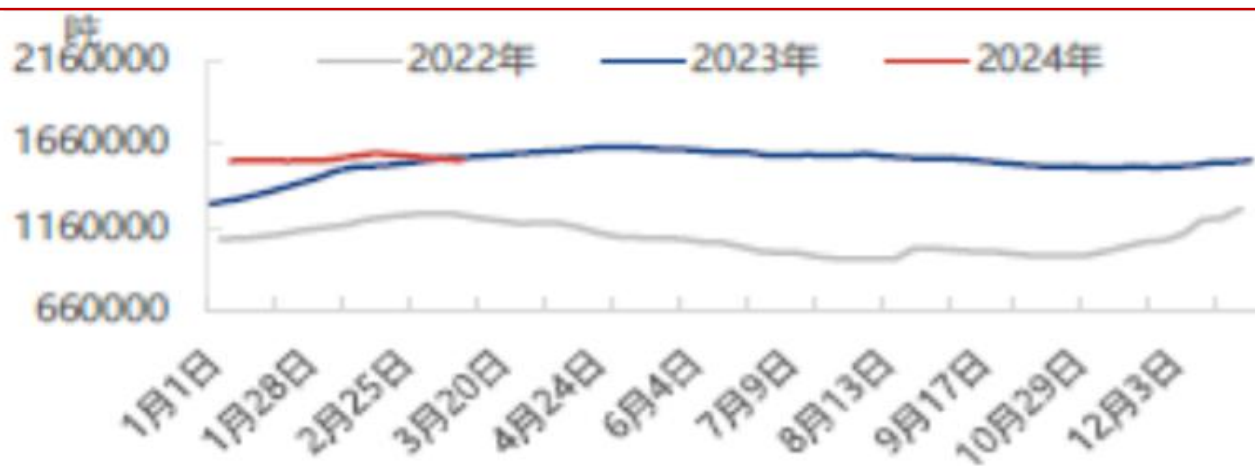


数据来源：钢联

3.3 库存

截至 2024 年 3 月 10 日，中国天然橡胶社会库存 156 万吨，环比下降 1.38 万吨，降幅 0.88%。中国深色胶社会总库存为 93.5 万吨，较上期下降 0.91%。中国浅色胶社会总库存为 62.5 万吨，较上期下降 0.82%。

图 9：天然橡胶社会库存



数据来源：iFIND

文中资讯数据来源：Wind，钢联，隆众

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1457号

丁忠鑫投资咨询证号：Z0012101

免责声明：

本文中的信息均来源于被认为可靠的已公开资料，但上海大陆期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表上海大陆期货或其附属机构的立场。文中所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。