

橡胶投资月度报告

李雨馨 TEL: 0551-62879960

从业资格号：F3023505

投资咨询号：Z0013987

综述：4月橡胶供应逐步恢复，供需错配情况缓解

供给层面：4月份，国内云南产区清明节后基本进入开割状态，海南4月份顺利开割预期偏强，泰国产区4月下旬东北部存开割预期，越南4月20号左右或有开割进程。4月全球橡胶供给量预计有所回升。

进口层面：预计2024年3月份天然橡胶进口环比2月终值增加。2024年3月，中国天然橡胶进口量预估值49.2万吨，环比2月份进口终值34.73万吨，增加14.47万吨。3月份同比去年进口量呈现下滑，但环比来看，2月份正逢国内春节假期，季节性进口偏少，3月工作日多于2月，且存在节后集中到港预期，3月进口量环比2月增量。

需求层面：预计4月份轮胎样本企业产能利用率将小幅波动。半钢胎订单活跃度不减，加之目前仍处于供不应求局面，预计4月份样本企业产能利用率将高位不减，不排除企业为满足订单需求，磨具切换影响产能释放可能性。全钢胎方面，涨价刺激下，3月底企业库存得以消化，但社会库存充足，4月初涨价执行后，企业整体出货或将放缓，高开低走情形下，企业成品库存或存提升预期，为控制库存增速，下旬企业或存降负可能性。

库存表现：预计4月份随着前期货物到港青岛库存或保持累库趋势，中国天胶社会库存累库。

宏观方面：美联储降息预期以及地缘方面影响或对整体环境产生影响。

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

3月天然橡胶冲高回落，整体价格重心上移，但4月天胶由北向南逐步开割，同时厄尔尼诺现象转弱，整体二季度天气情况转好。因此我们认为阶段性供需错配现象将得到缓解，同时由于上游原料价格高企刺激生产，因此供给或将有所放量。同时下游需求或面临一定环保或检修的情况，影响开工率增量。同时进口量来看，3月集中到港，进口量环比上行。因此受到供给增量影响，库存量或有所上升。主力关注近期政策释放以及外部市场环境，关注14300-14500元/吨附近关键位置支撑。

一、供应端：国内产区逐步开割，泰国东北部越南等地逐步开割，产量上行

1、产区信息——国内外橡胶逐步开割，橡胶成本价格或有所松动

云南方面，本月云南产区受干旱情况影响，开割略有延迟，月下旬伴随着大雨降临，产区逐步开割，但目前产区仍显偏干，全面开割及原料上量尚需时间，截止月底，听闻进干胶厂胶水收购价格 12.5 元/公斤、进乳胶厂胶水收购价格 12.7 元/公斤，胶块价格 10.6 元/公斤。

海南方面，本月底南部陵水一带试割，白沙、儋州等主产区预计清明节以后陆续开割，4月20号左右进入正常割胶状态，浓乳加工厂亦将逐步恢复正常收胶及开工。持续关注产区开割情况。

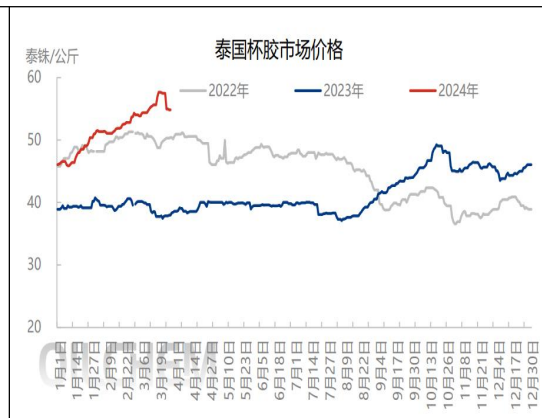
泰国方面，月初高温天气明显，泰国南部部分地区停割，整体进入低产季，加工厂胶水库存低位，加价采购抢货明显，二盘商惜售，原料价格持续上涨。月中下旬高温扰动仍存，南部开割率仅剩 2 成附近，整体新胶较少，工厂收胶困难，原料库存逐渐消耗前期囤货，二盘商集中出货后原料价格开始回落，加工利润小幅改善。

越南方面，本月越南产区处于全面停割状态，目前胶树生长情况良好，预计下月 20 号左右开割，较去年开割时间有所提前。

图 1：泰国胶水价格



图 2：泰国杯胶价格



资料来源：WIND 安粮期货

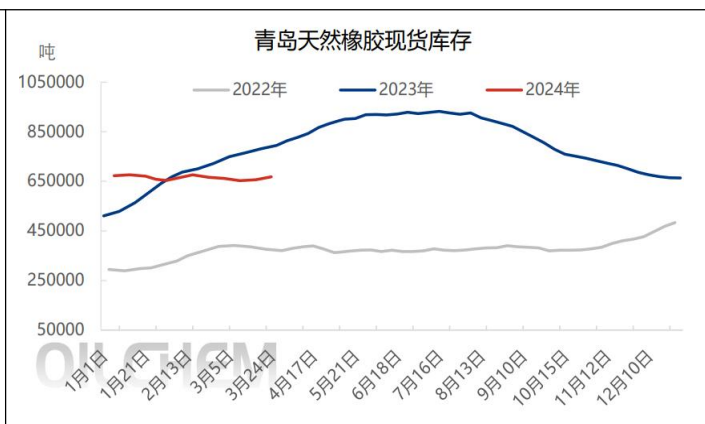
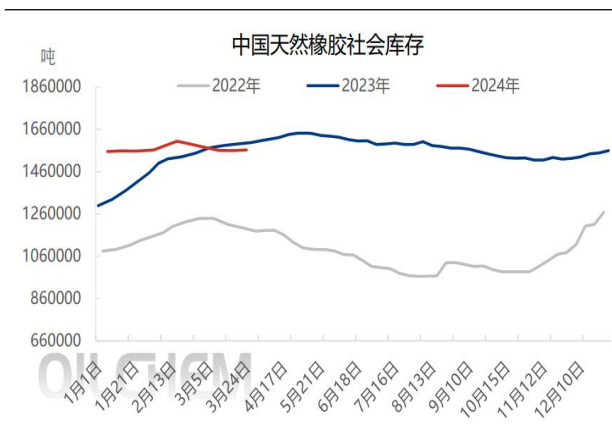
2、供应增量显著，库存或有累库可能

截至 2024 年 3 月 24 日，中国天然橡胶社会库存 156.3 万吨，较上月减少 2.7 万吨，降幅 1.7%。

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 66.8 万吨，较上月增加 0.19 万吨，环比上涨 0.29%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率 5.71%；出库率 5.81%；一般贸易仓库入库率 5.78%，出库率 3.65%。

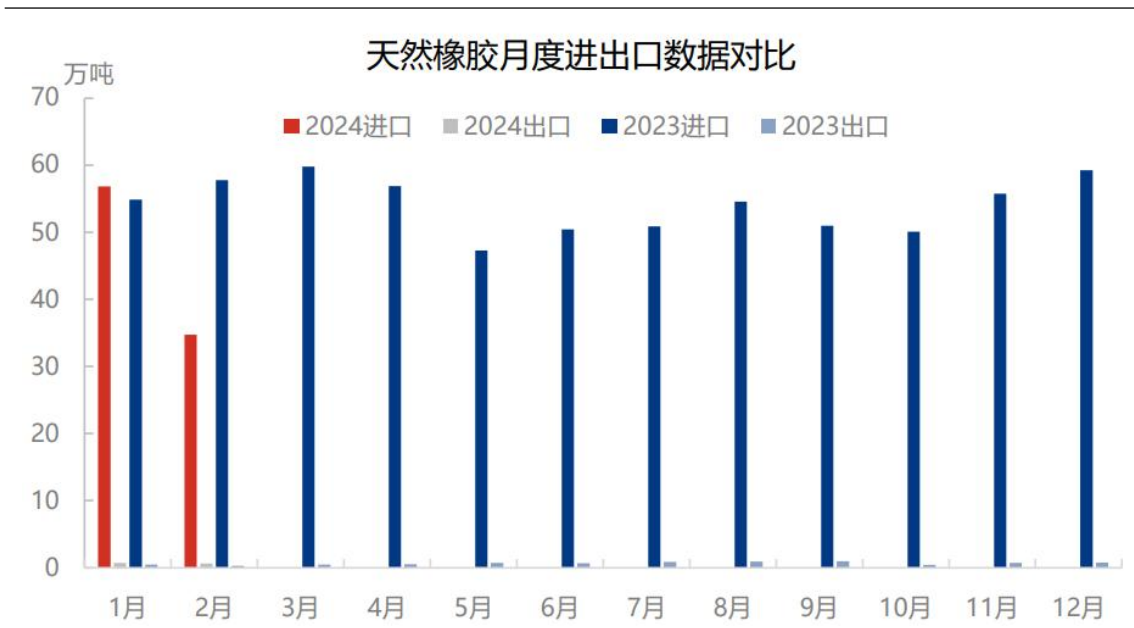
图 3：中国天然橡胶社会库存

图 4：青岛保税区一般贸易库存



资料来源：隆众资讯，WIND，安粮期货

图 5：中国天然橡胶进口量

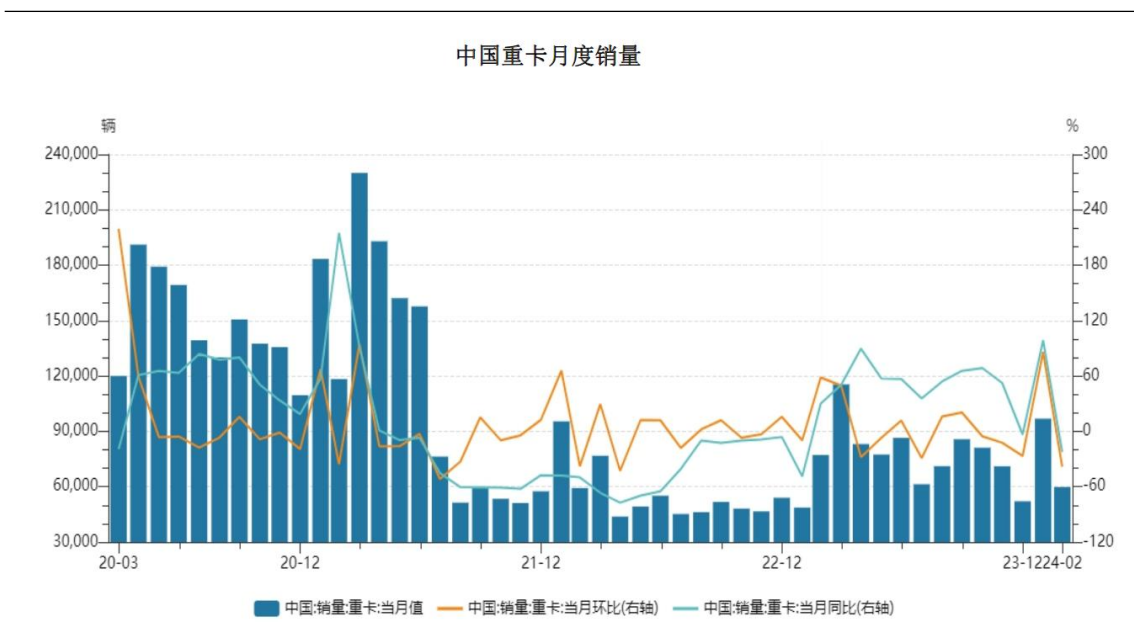


资料来源：隆众资讯，安粮期货

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

环比 2 月份上涨 77%，比上年同期的 11.5 万辆小幅下降 8%，净减少约 9000 辆。

图 7：重卡销量走势



资料来源：第一乘用车网，安粮期货

三、小结

目前，沪胶价格受到成本支撑重心抬升，但同时海外不确定因素以及即将来临的新胶开割，都给 4 月沪胶价格带来压制。阶段性供需错配情况的缓解，以及下游需求增量的乏力，或将拖拽价格。4 月需密切关注库存累库情况以及下游开工情况，4 月初公布的国内经济数据和出口数据也将成为关键指标。沪胶主力阶段性关注 14300-14500 元/吨附近价格支撑力度，整体震荡走势为主。

免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用



