



橡胶供应淡季，整体偏强运行

倍特期货有限公司

2024年3月

魏宏杰 期货交易咨询资格证号 Z0000599

（品种分析由倍特期货策略团队提供支持）



- 01 橡胶市场行情回顾
- 02 橡胶相关数据解析
- 03 橡胶24年一季度末行情走势分析

- 研讨嘉宾观点仅代表个人看法，不代表公司官方立场
- 本次研讨所有分析、评论、具体观点均是以独立研究者角度展开，关联逻辑和如果出现主观的分析结论及建议也都体现独立、中立的原则，既不有意保护也不刻意损及任何他方利益，凡是引用观点和我们的观点均有明确区分。
- 本次研讨，作为不针对特殊用途的“通用性质”报告宣传，只用于一般分析思考，**并不构成直接投资建议**；因此也就没有考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，媒体受众应考虑本报告的任何意见或建议是否符合自身特定状况。
- 研讨采访互动嘉宾可能持有讨论议题中存在利益相关的证券股票，提请投资者注意潜在的利益冲突，我们将尽可能秉持客观中立立场

PART 1

橡胶市场行情回顾



- 橡胶一月初受到混合胶交割仓库突发事件影响导致仓单减少引发节后多头炒作上行，不过市场未有持续利好跟随的情况下叠加青岛现货库存累库拐点，盘面冲高回落出现一波调整，后期随着年终需求淡季，宏观氛围偏空打压下盘面下行到2月初期的13100-13300支撑区域逐步止跌企稳；
- 春节期间外盘走强提振，叠加国际供应进入季节性淡季，原料价格持续高位，国内库存降库预期出现，轮胎厂逐步复工复产内盘出现补涨行情；
- 技术形态看盘面依然处于缓趋势上行通道中，盘面目前仍处于13300-14360波段反弹中，能否上破企稳等待市场近一步动作确认

橡胶期货主力合约形态走势回顾



PART 2

橡胶相关数据解析



钢联数据终端统计的橡胶周度库存变化对比



日期选择: 2021年01月01日 — 2024年03月13日

展开列表

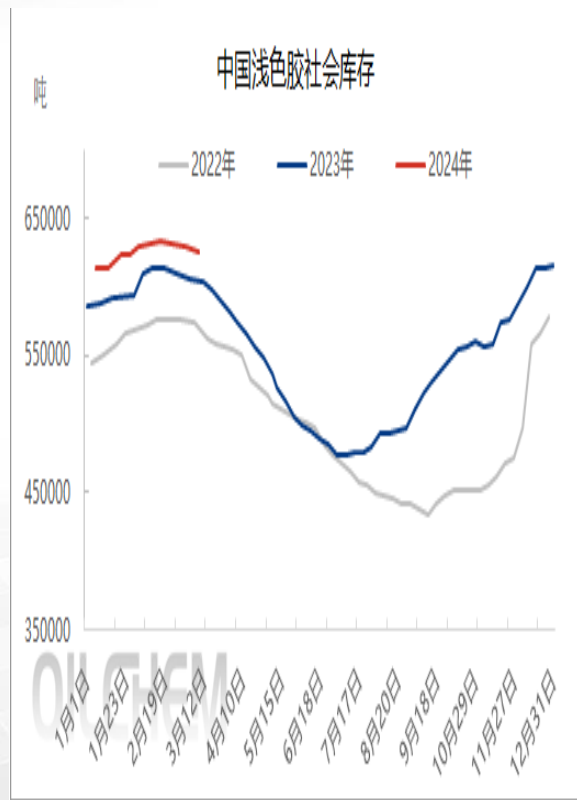
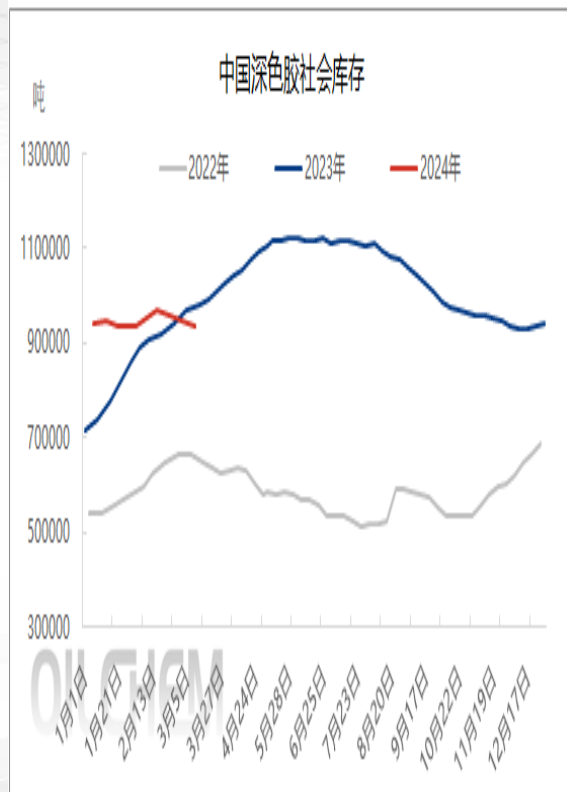
日期	干胶周度现货库存 (青岛市) -吨	价格-元/吨
2024-03-10	652579	12930
2024-03-03	661992	12988
2024-02-25	666084	12508



日期选择: 2021年01月01日 — 2024年03月13日

展开列表

日期	干胶周度社会库存 (中国) -吨	价格-元/吨
2024-03-10	123600	12930
2024-03-03	1574638	12988
2024-02-25	1590249	12508

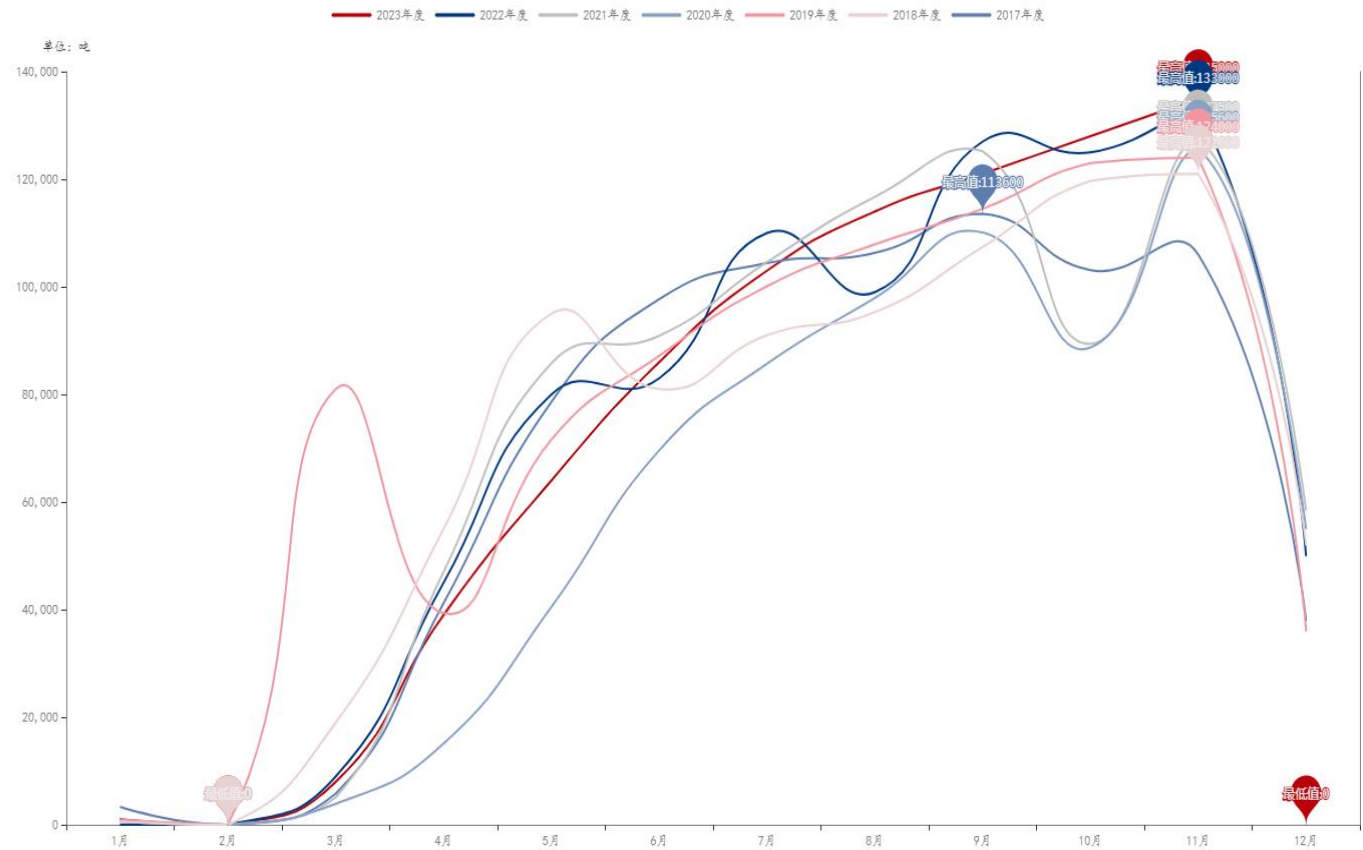


- 截至2024年3月10日，截至2024年3月10日，中国天然橡胶社会库存156万吨，较上期下降1.38万吨，降幅0.88%。
- 中国深色胶社会总库存为93.5万吨，较上期下降0.91%。其中青岛现货库存下降1.42%；云南下降1.28%；越南10#下降2.38%；NR库存增加2.98%。
- 中国浅色胶社会总库存为62.5万吨，较上期下降0.82%。其中老全乳胶环比下降0.71%，3L环比下降3.05%，RU库存小计增加0.42%。

橡胶国内产量23年供应处于历年偏高水平，目前季度处于停割状态

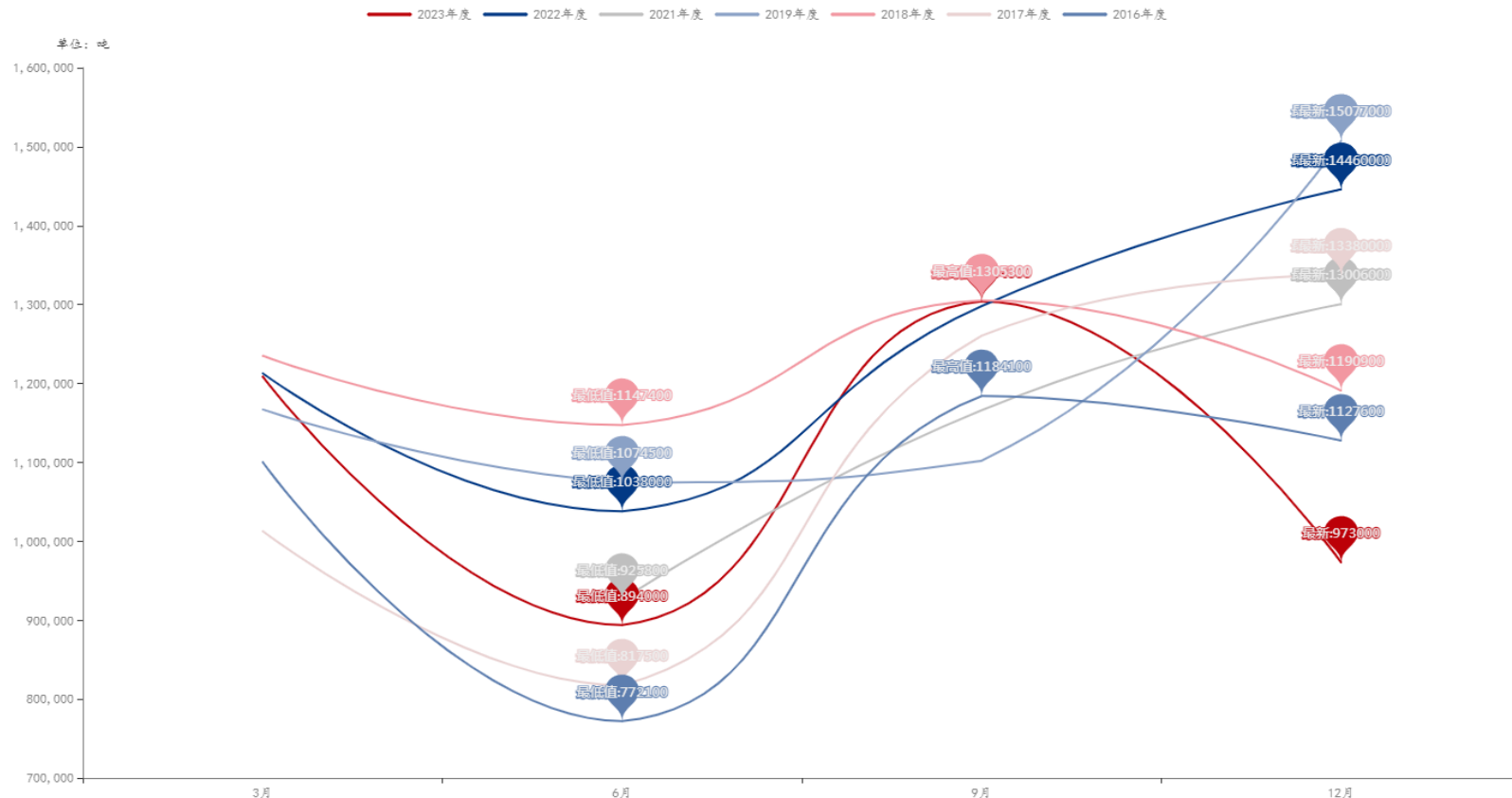


天然橡胶：产量：中国（月）

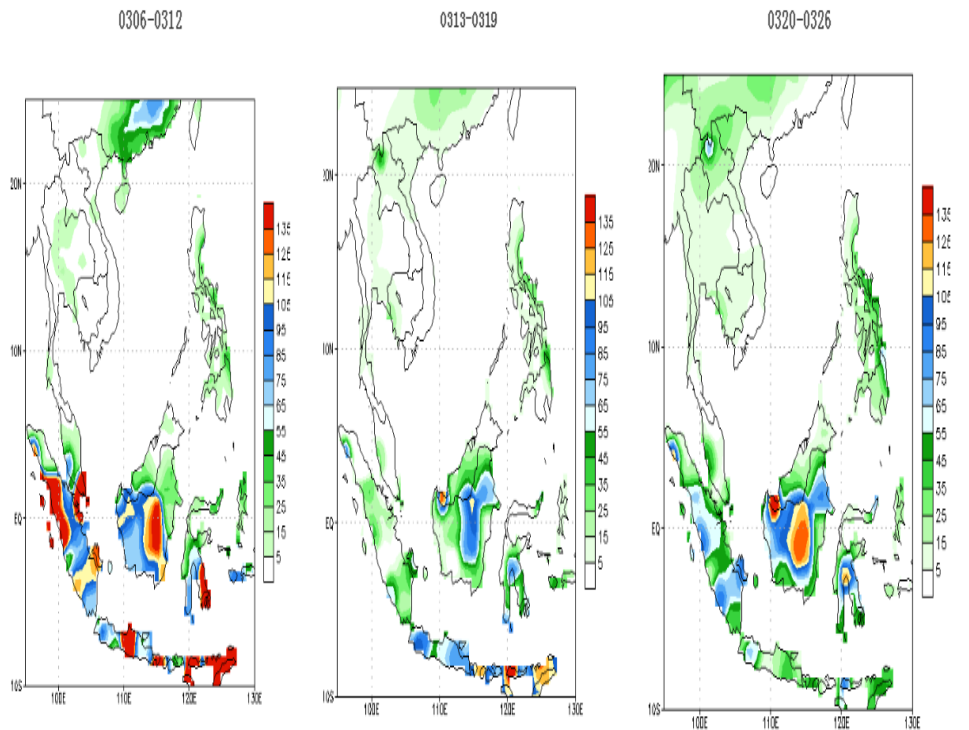


隆众统计的泰国天胶产量季节图对比，注意内外供应调节的差异

天然橡胶：产量：泰国（季）



未来两周国内外天胶主产区降雨情况（20240313-0326）



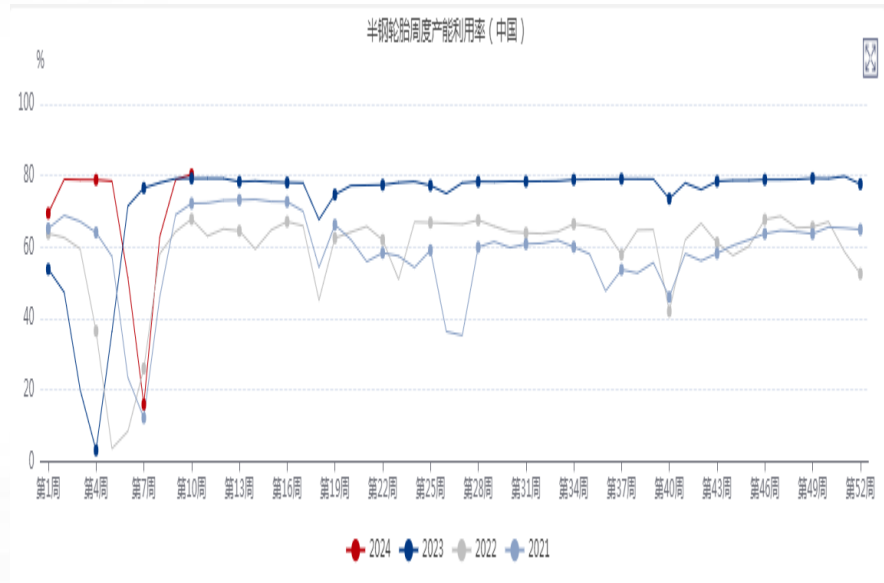
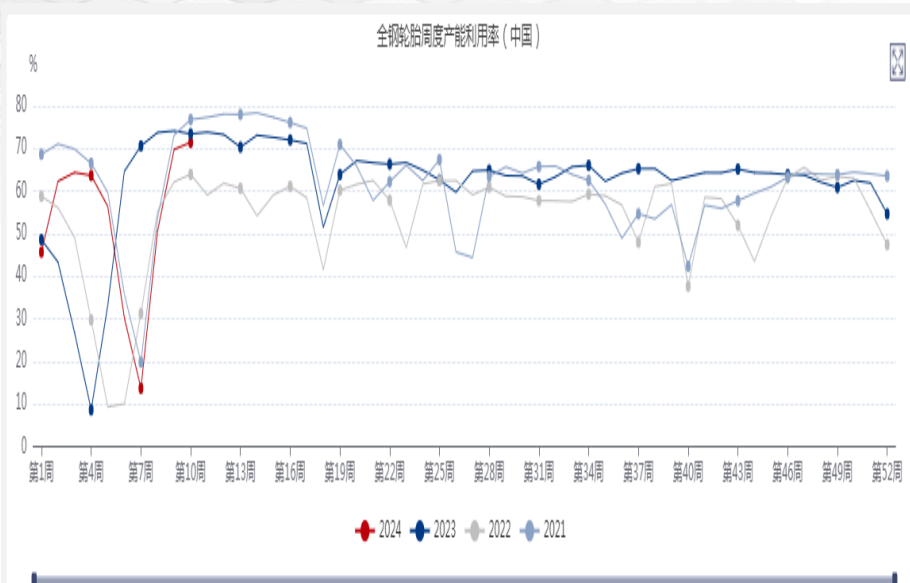
来源：美国气象局

概况：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。

未来第一周（2024年3月13日-3月19日）天然橡胶东南亚主产区降雨量较上一周期减少，其中赤道以北红色高位预警区域暂无，其他区域降水处于偏低状态，对割胶工作影响减弱，赤道以南红色高位预警区主要集中在印尼南部地区，其他区域降雨量处于中偏低状态，对割胶工作影响存减弱预期。

未来第二周（2024年3月20日-3月26日）天然橡胶东南亚主产区降雨量较上一周期增加，其中红色高位预警区域暂无，其他区域降水处于偏低状态，对割胶工作影响增强，赤道以南红色高位预警区主要集中在印尼马来零星地区，其他区域处于中偏低状态，对割胶工作影响较上一周期增强。

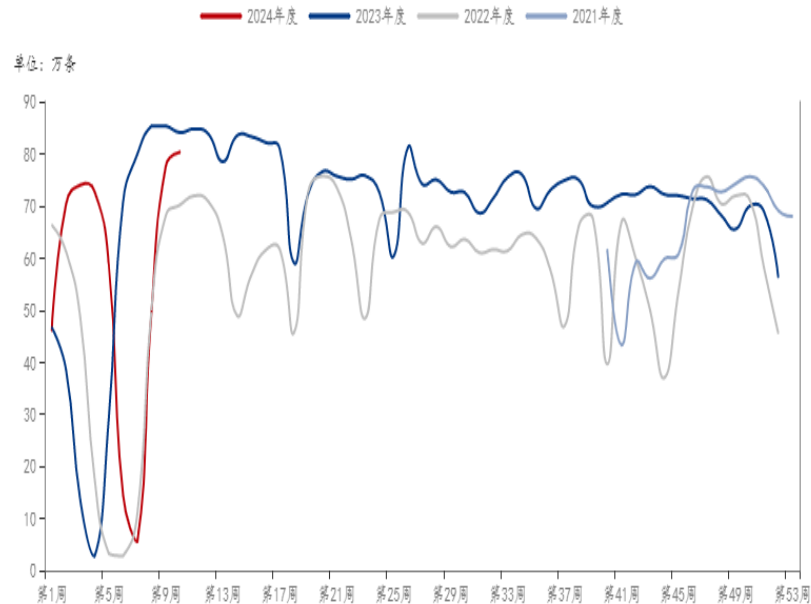
全钢轮胎与半钢轮胎产能利用率统计对比



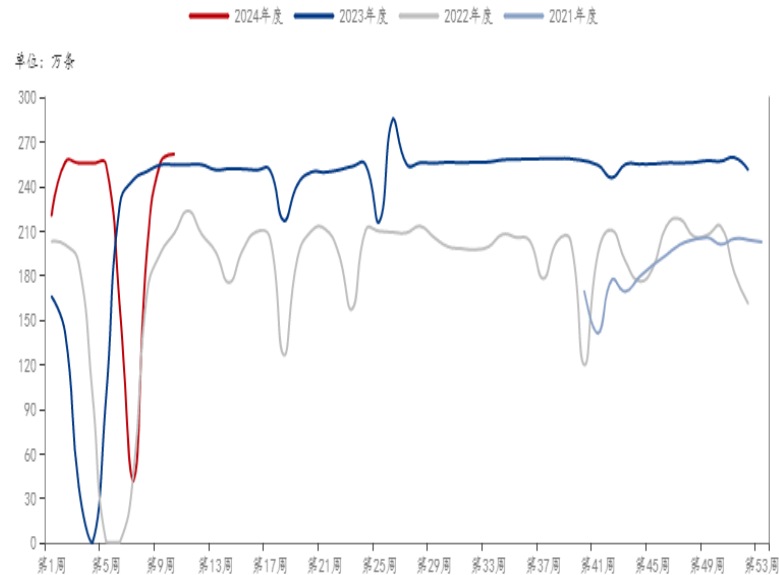
本周期（20240308-0314）中国半钢胎样本企业产能利用率为80.53%，环比+0.19个百分点，同比+1.30个百分点。本周中国全钢胎样本企业产能利用率为72.34%，环比+0.87个百分点，同比-1.51个百分点。

全钢轮胎与半钢轮胎产量统计对比

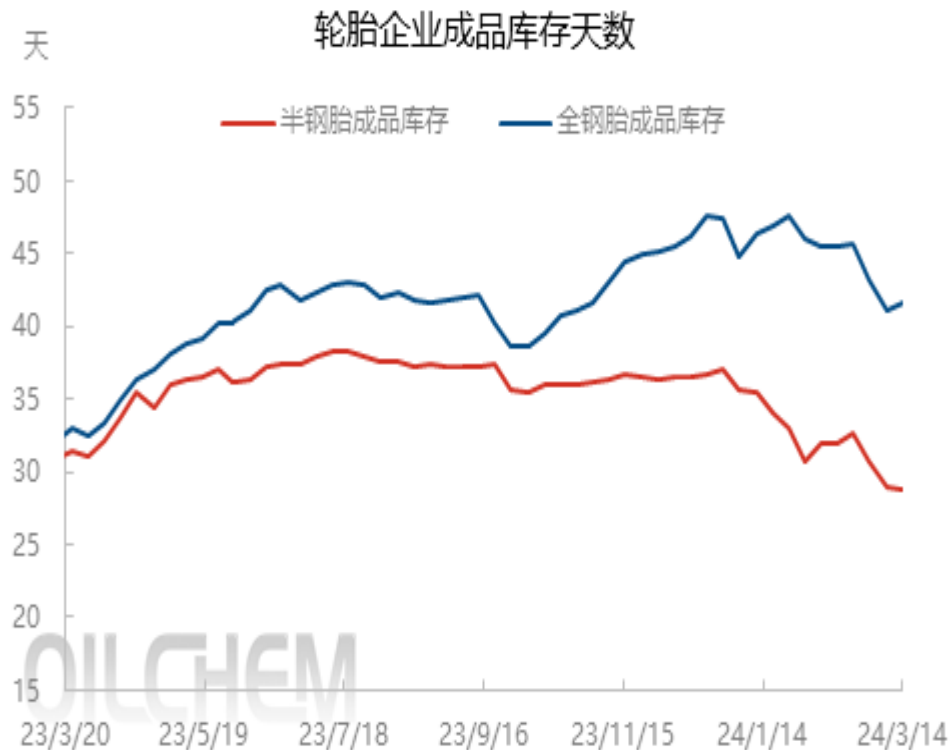
全钢轮胎：产量：山东（周）



半钢轮胎：产量：山东（周）



本周期（20240308-0314）
山东轮胎样本企业成品库存环比涨跌互现，截止到3月14日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在28.74天，环比-0.30天，同比-2.17天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在41.56天，环比+0.45天，同比+9.43天。

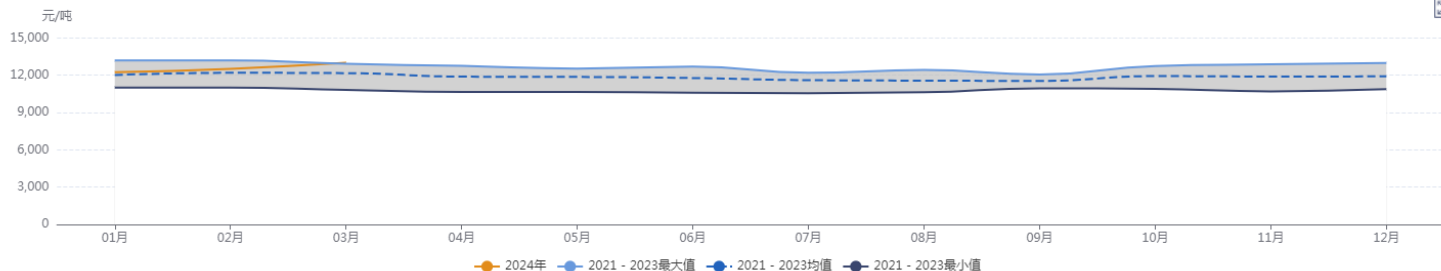


历史价格对照分析



历史价格对照分析 ②

导出



日期选择 1月 12月

周度数据 月度数据 季度数据

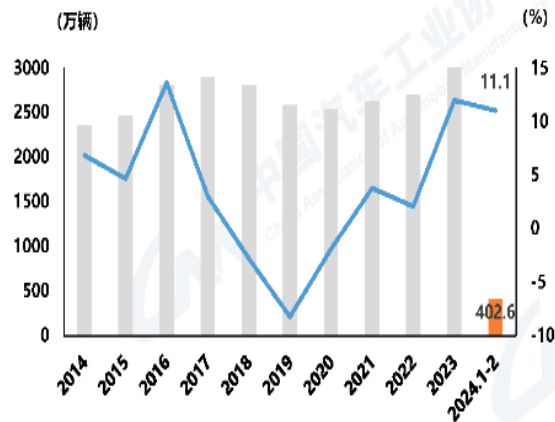
展开列表

日期	2021年	2022年	2023年	2021-2023年区间最高价格	2021-2023年区间最低价格	2024年	单位	历史分位数
10月	12744.12	10893.33	12152.35	12744.12	10893.33		元/吨	0.00%
09月	12068.18	10940.0	11637.5	12068.18	10940.0		元/吨	0.00%
08月	12425.0	11653.91	10626.09	12425.0	10626.09		元/吨	0.00%
07月	12052.27	12202.38	10558.1	12202.38	10558.1		元/吨	0.00%
06月	12040.48	12697.62	10589.5	12697.62	10589.5		元/吨	0.00%
05月	12402.63	12542.5	10652.5	12542.5	10652.5		元/吨	0.00%
04月	12254.55	12752.38	10656.84	12752.38	10656.84		元/吨	0.00%
03月	12784.78	12917.39	10813.04	12917.39	10813.04	13009.0	元/吨	100.00%
02月	12388.24	13196.88	11004.0	13196.88	11004.0	12513.33	元/吨	68.83%
01月	11870.0	13190.48	11007.22	13190.48	11007.22	12254.09	元/吨	57.11%

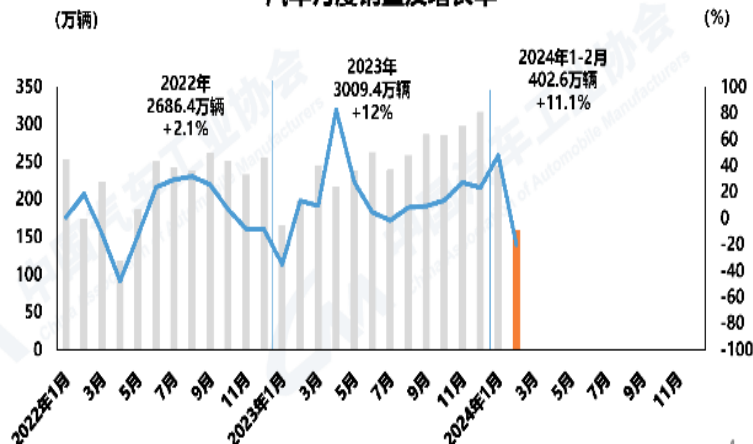
1 汽车产销环比同比双降

- 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%，同比分别下降25.9%和19.9%。
- 1-2月，汽车产销分别完成391.9万辆和402.6万辆，同比分别增长8.1%和11.1%。

近十年汽车年度销量及增长率



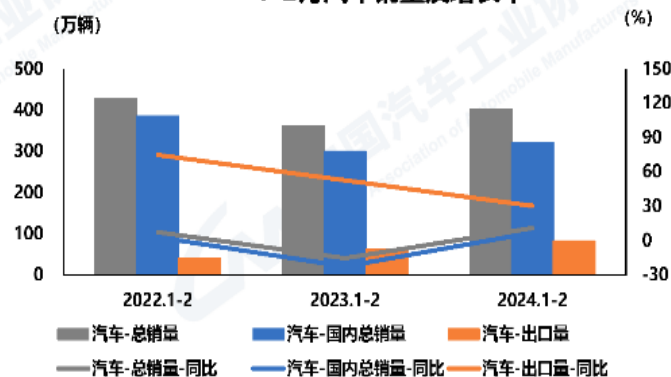
汽车月度销量及增长率



1 汽车产销环比同比双降

- 2月，汽车国内销量120.6万辆，环比下降39.6%，同比下降26.8%；汽车出口37.7万辆，环比下降14.9%，同比增长14.7%。
- 1-2月，汽车国内销量320.4万辆，同比增长7%；汽车出口82.2万辆，同比增长30.5%。

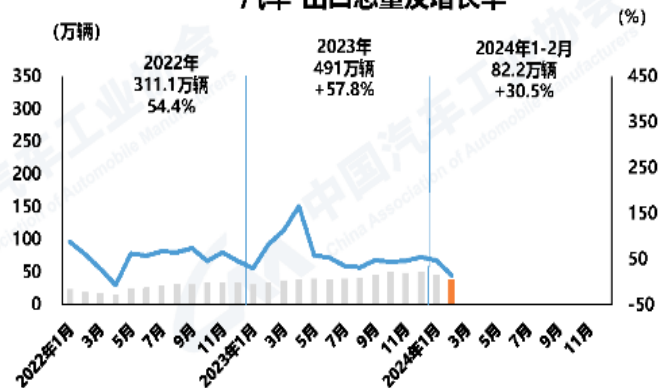
1-2月汽车销量及增长率



汽车-国内总销量及增长率



汽车-出口总量及增长率



综述

今年2月经历了完整的春节假期，有效工作日减少，制造业处于传统生产淡季，企业生产经营受到一定影响，市场活跃度总体有所下降。趋势上看，我国经济总体仍延续扩张态势，企业预期相对稳定。

从汽车产销情况看，部分购车需求已在春节前得到释放，汽车产销量总体较1月有所回落。从1-2月运行情况看，乘用车和商用车继续保持平稳运行，新能源汽车和汽车出口延续良好表现。

汽车是当前经济表现亮眼的行业，是工业经济稳增长的“压舱石”，一直以来都得到党中央和国务院的高度重视。今年的政府工作报告中，明确提出要“巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势”和“提振智能网联新能源汽车等大宗消费”。相信后续随着相关政策的进一步细化和落实，将有助于持续巩固拓展汽车行业稳中向好发展态势，激发企业创新动力，推动产业高质量发展，助力汽车行业实现良好开局。

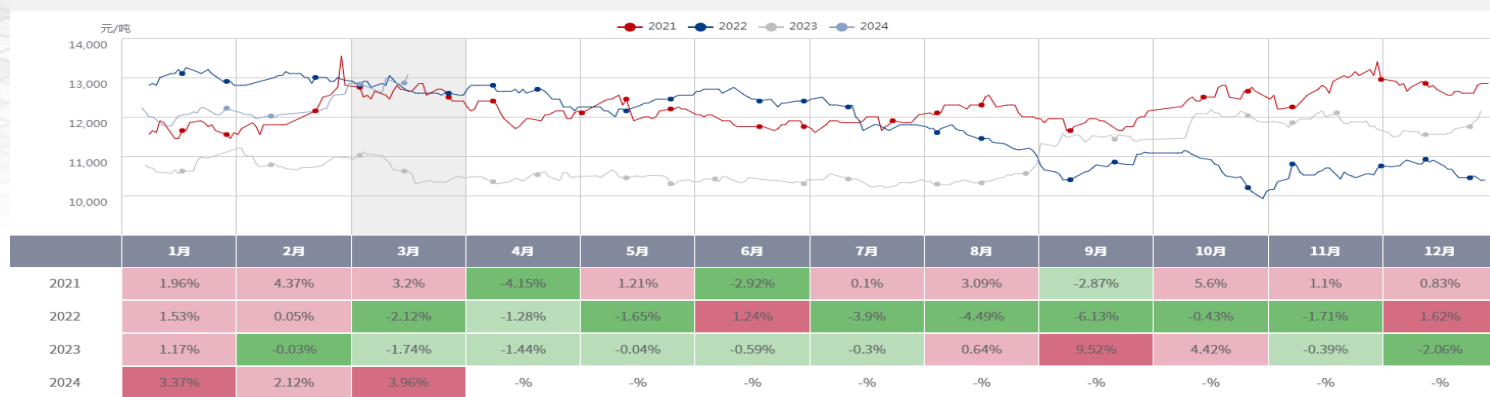
PART 3

橡胶24年一季度末行情走势分析



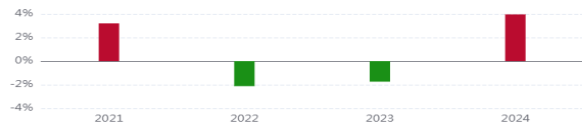
价格季节性分析

导出



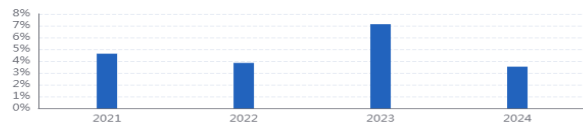
3月季节性

涨幅



统计次数: 4
上涨次数: 2
下跌次数: 2
平均涨幅: 0.82%

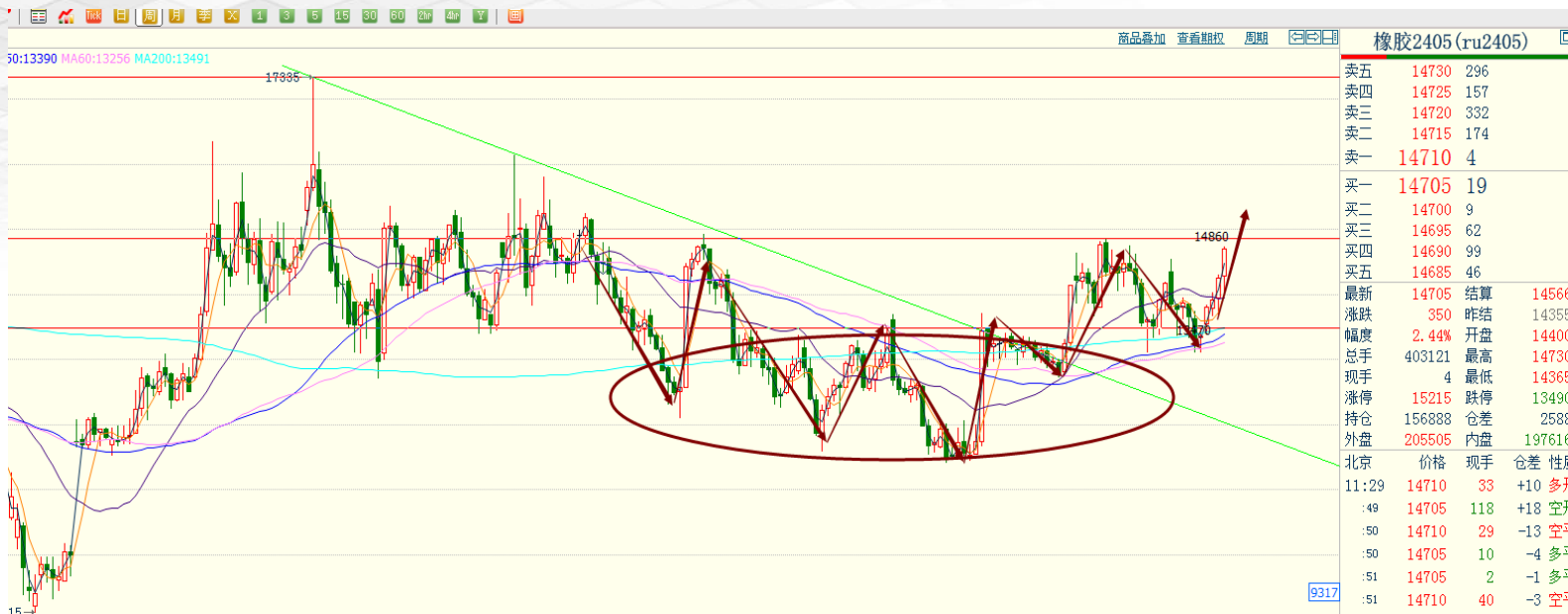
振幅



最大振幅: 7.13%
最小振幅: 3.53%
平均振幅: 4.78%

橡胶24年一季度看整体保持偏强运行，波动幅度好于历史近年水平，整体预期依然有走强条件，盘面保持稳定上行

天胶主力合约形态结构解读



橡胶主力合约参看周度k线来看，复合型底部形态已经相当完美，整体存在突破拉升条件，3月中下旬随着整体供应淡季的托底环境，叠加需求逐步向好，宏观暖风频吹，正处于多头最好的时间窗口周期当中，目前一季度波段反弹区域13300-14360到位后，周度k线迎来14860一线的高位试探，一旦再度上破大的反弹区域可以调高到历史近高17360附近，但是也不可盲目追高，有节奏的低多参与，视为上策

天胶主力合约月度k线解析预判，中期仍有抬升空间



月度K线看盘面运行已经走到横盘震荡的第七个月，有破位上行的预期，短时整体高位依然存压，不过已经处于周期性的变盘时间窗口处，有预期性的拉升突破可能，上方承压区随时也面临调整风险，谨慎对待



全国统一客服热线：**400-8844-998**

公司网址：**BTQH.COM** ▶

总部地址：成都市高新区锦城大道**539**号盈创动力大厦**A座406**

邮政编码：**610041**





THANKS