



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

后基建时代 橡胶2024年行情展望

2024/3/7



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 橡胶供需基本面简介
- ③ 后市展望



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

Part1

第一部分

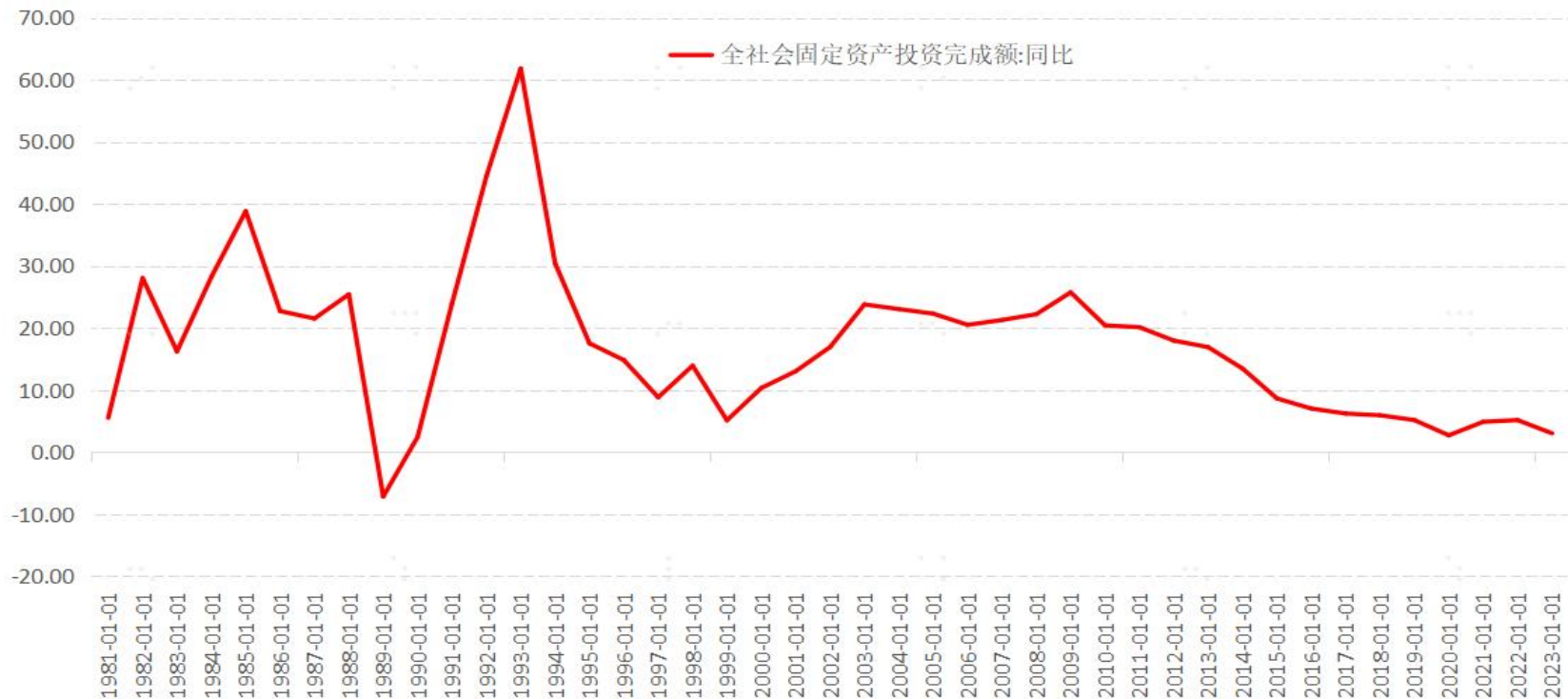
行情回顾

1.1 沪胶RU主力合约走势（月线）



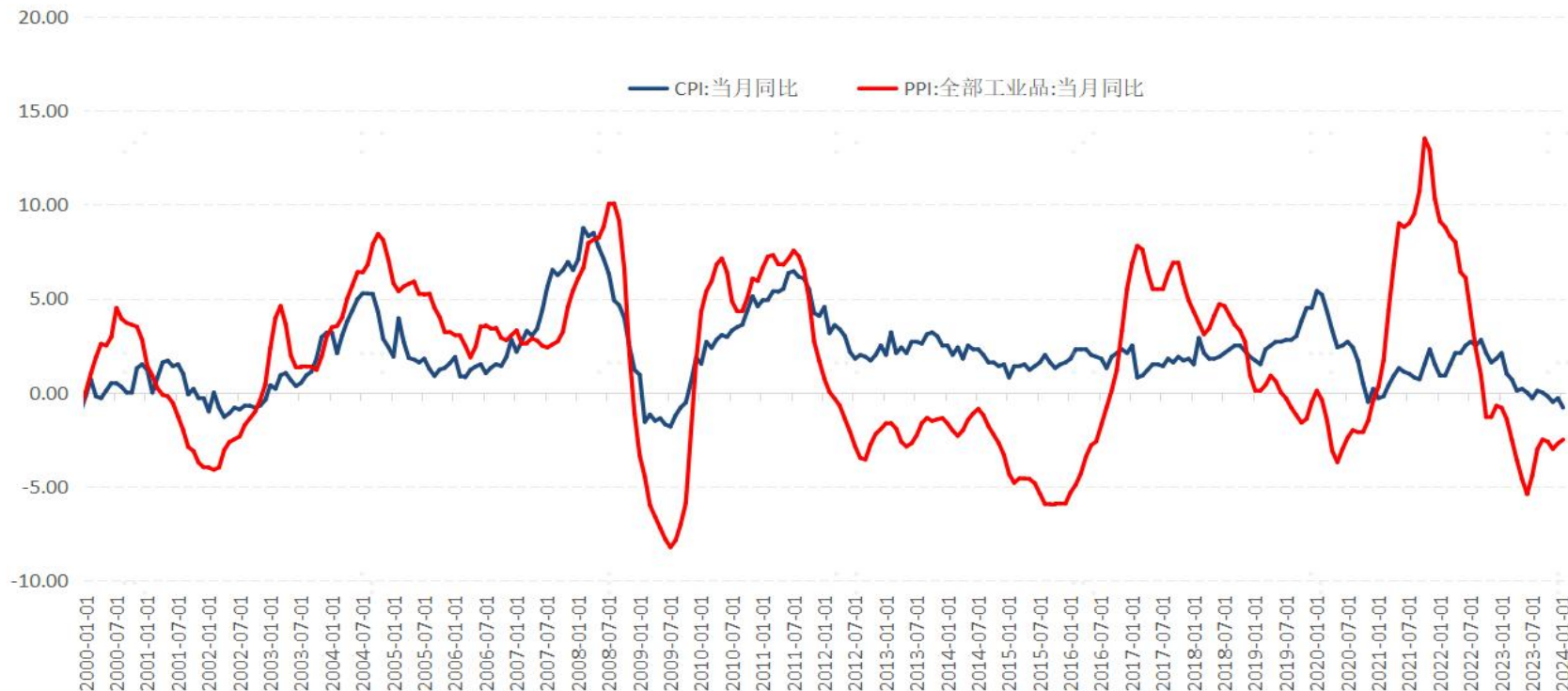
数据来源：博易云 国信期货

1.1.1 我国全社会固定资产投资完成额年度同比增速



数据来源: Choice 国信期货

1.1.2 我国CPI和PPI走势



数据来源: Choice 国信期货

1.2 日胶走势（月线）



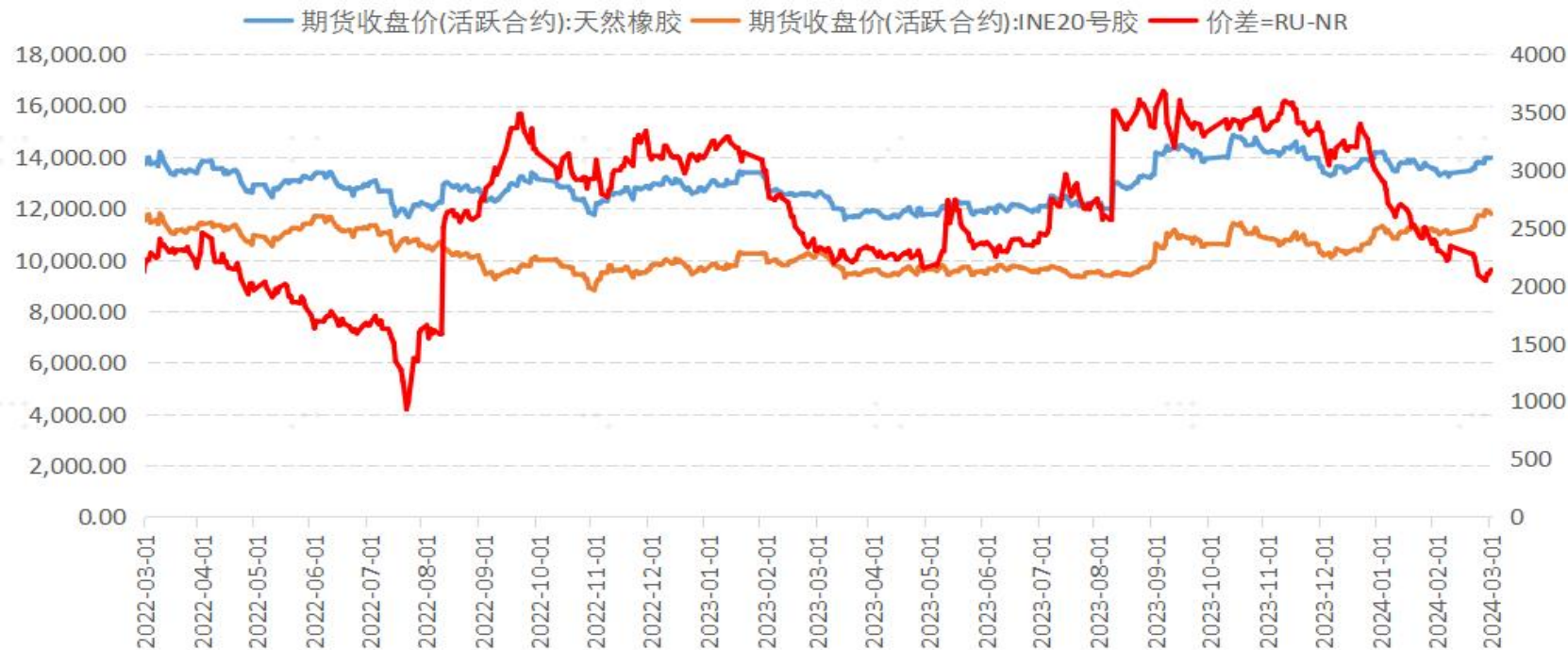
数据来源：博易云 国信期货

1.3 20号胶NR及合成胶BR主力合约走势(周线)



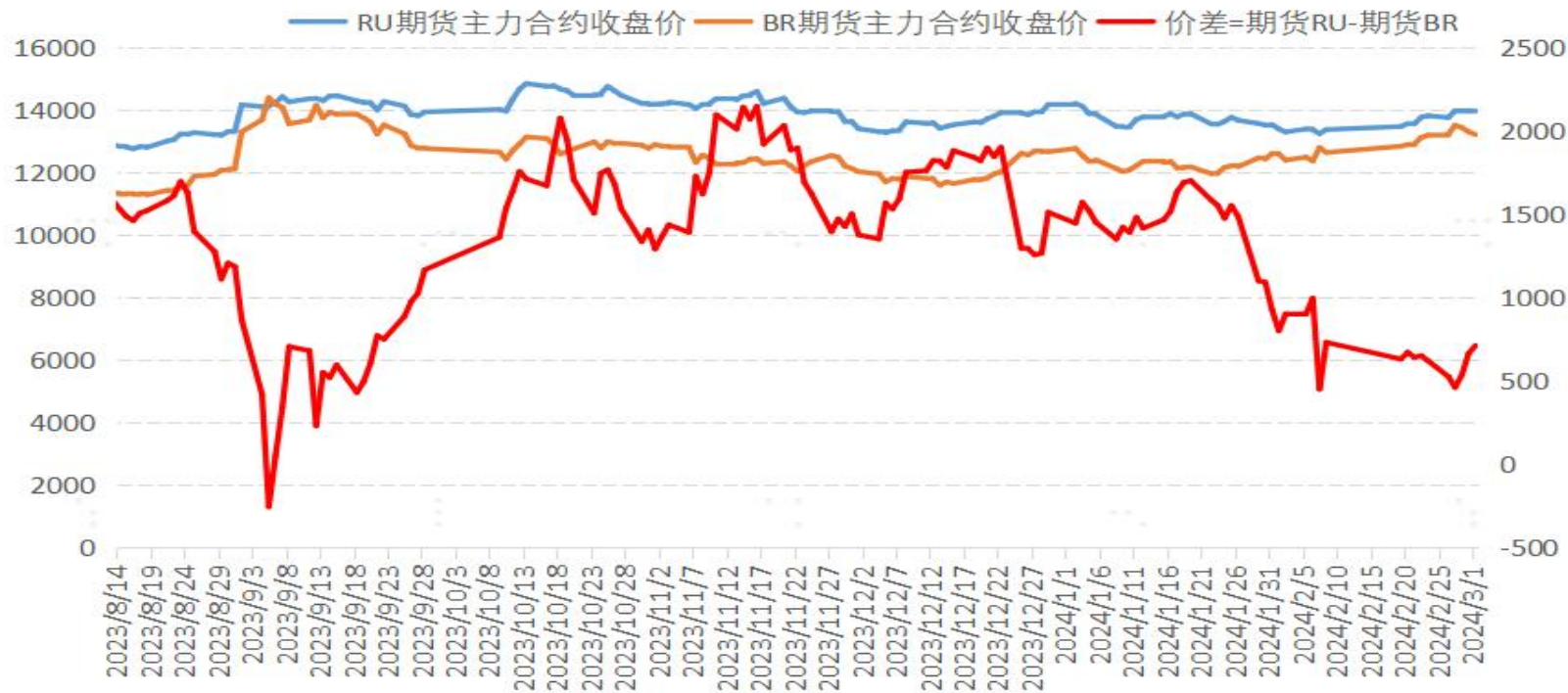
数据来源：博易云 国信期货

1. 4期货活跃合约RU-NR价差走势



数据来源: WIND 国信期货

1.5期货RU-BR价差走势



数据来源: WIND 国信期货



国信期货
GUOSEN FUTURES

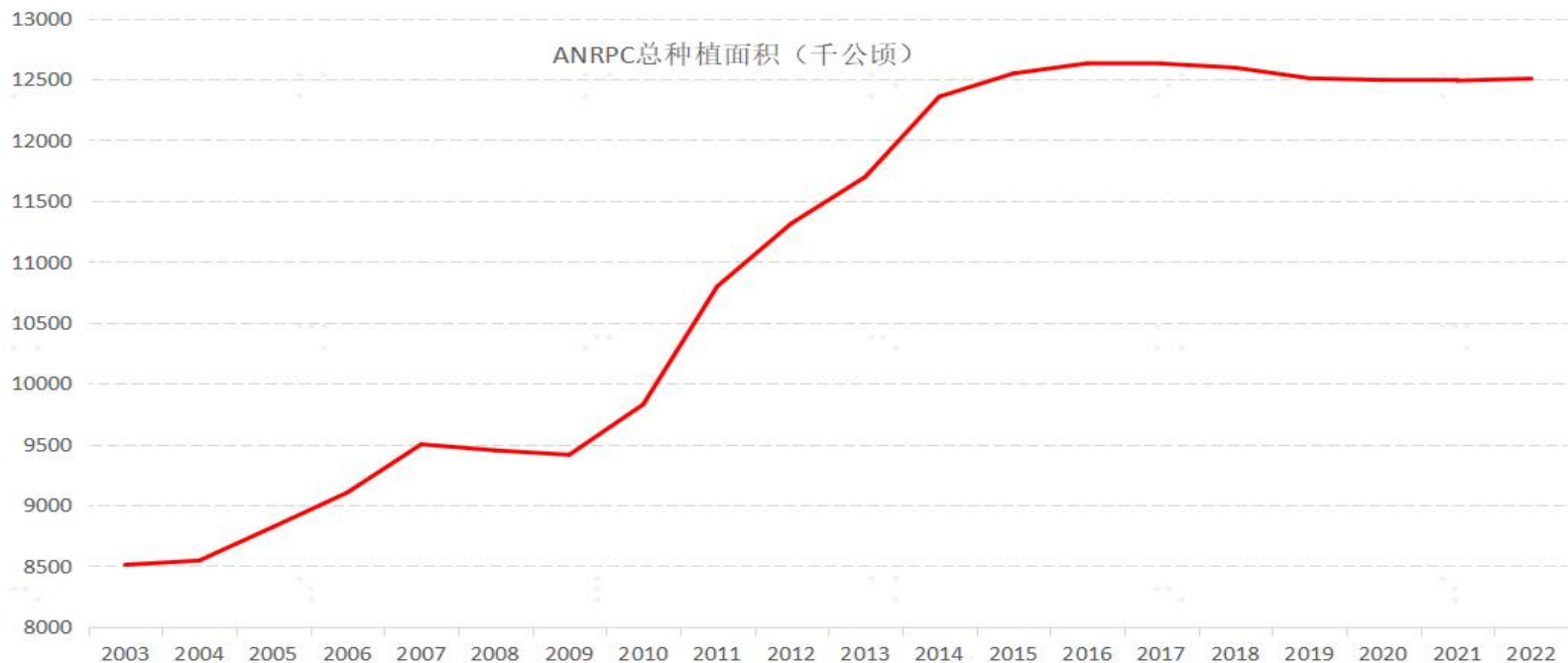
研究咨询部

Part2

第二部分

橡胶供需基本面简介

2. 1ANRPC天然橡胶总种植面积2017年开始减少



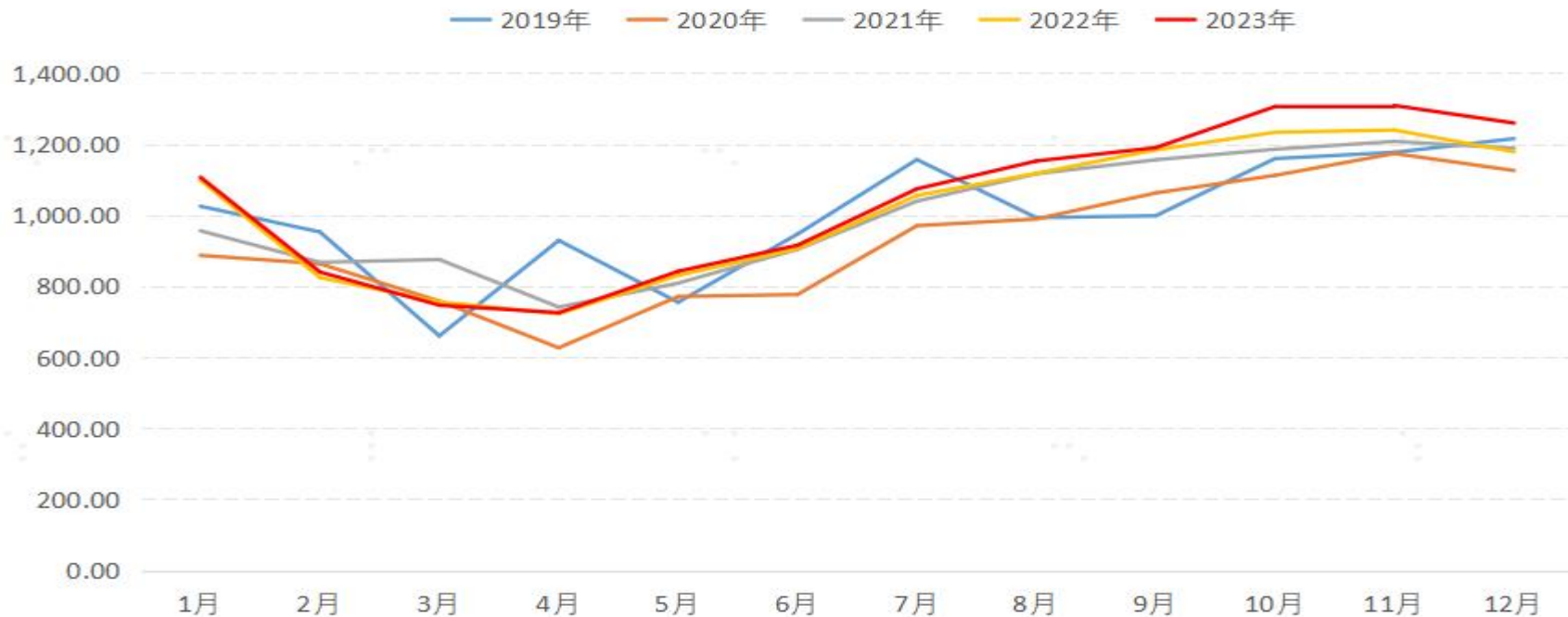
数据来源：WIND 国信期货

2.2新增开割面积对应的产量



数据来源：WIND 国信期货

2. 3ANRPC天然橡胶月度产量



数据来源：WIND 国信期货

2.4我国天然橡胶产量及进口量



数据来源: WIND 国信期货

2.5上期所交割仓库天然橡胶库存

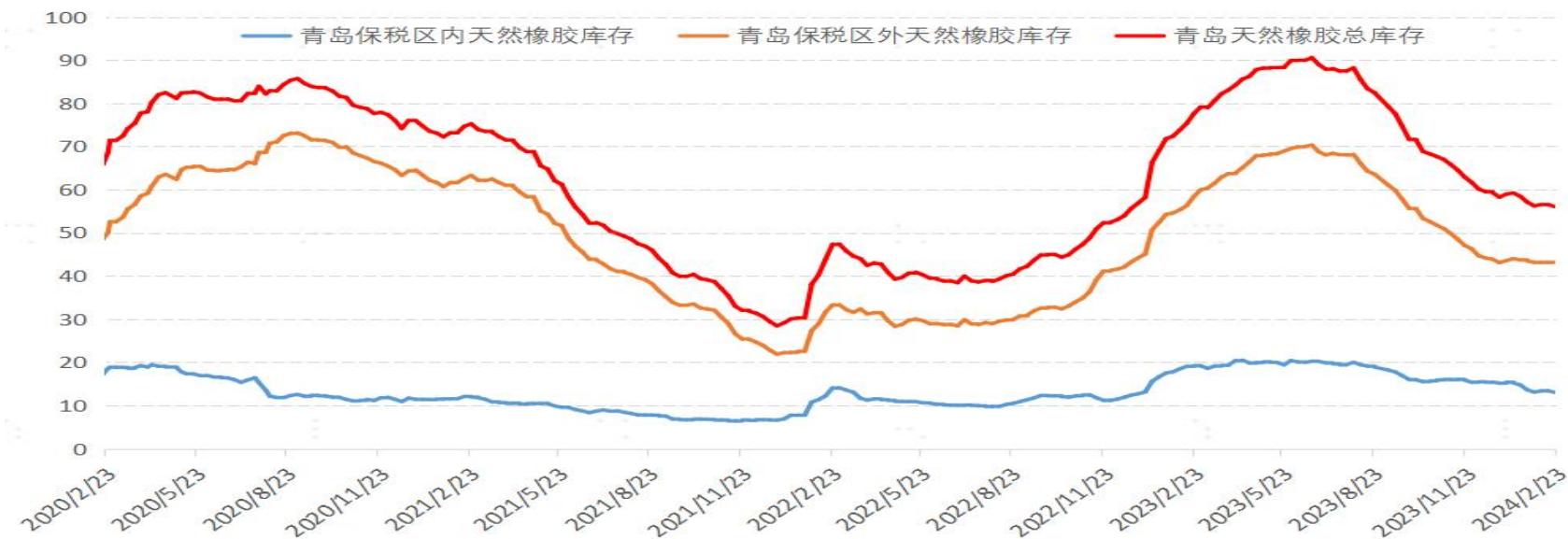
截至3月1日当周，天然橡胶期货仓单库存总量为20.656万吨，较前一周增加0.307万吨。20号胶仓单库存11.098万吨，较前一周减少0.0908万吨。



数据来源：WIND 国信期货

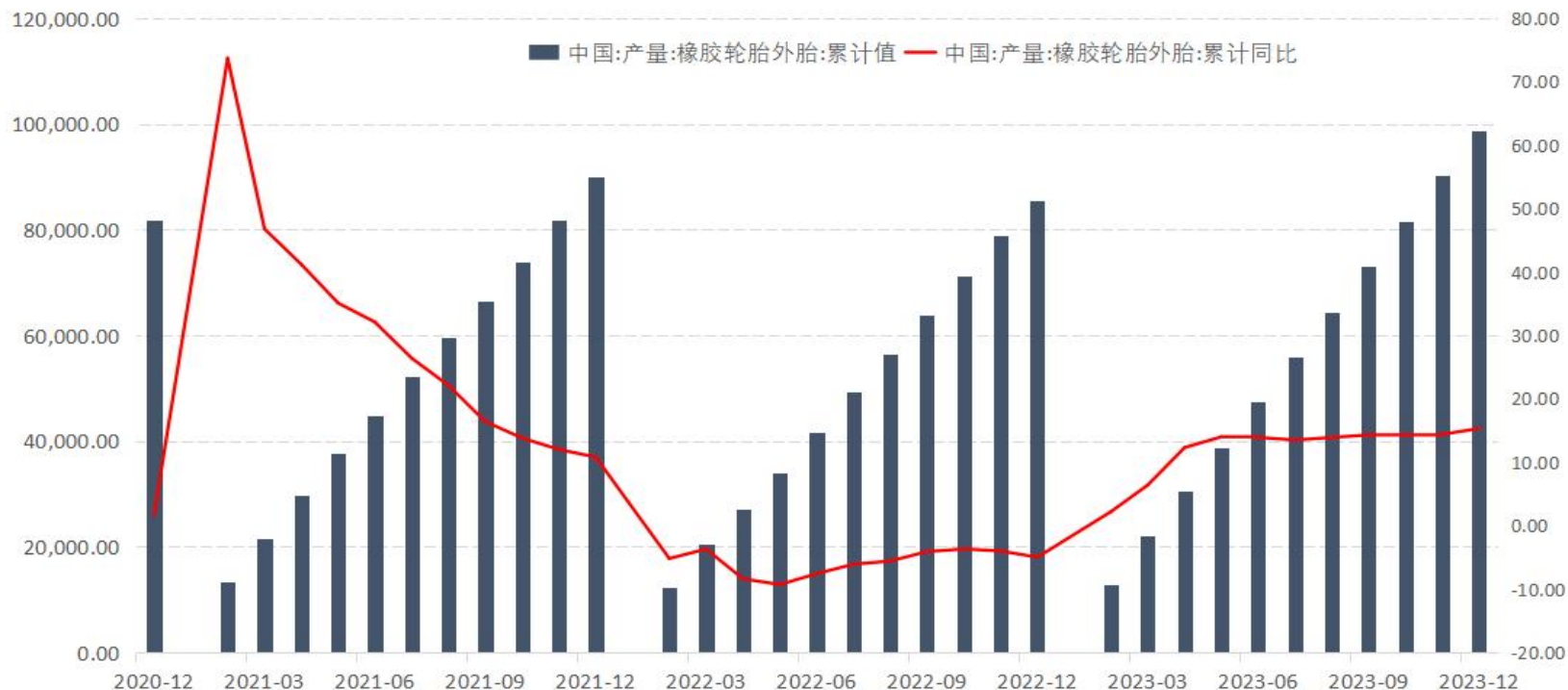
2.6 青岛保税区天然橡胶库存

截至2月23日，青岛地区天然橡胶总库存减少。青岛地区天然橡胶总库存为56.02万吨，较前一周减少0.16万吨，降幅0.28%；其中保税区内库存13万吨，较前一周减少0.38万吨，降幅2.84%；一般贸易库存43.02万吨，较前一周增加0.22万吨，增幅0.51%。受春节假期及外盘高价影响，国内到港量减少，青岛地区天然橡胶总库存减少。



数据来源：卓创资讯 国信期货

2.7我国轮胎产量



数据来源: WIND 国信期货

2.8我国轮胎出口情况



数据来源: WIND 国信期货

2.9下游轮胎开工率

截至2月28日当周，山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为70.14%，较前一周走高26.94%，较去年同期走高1.16%。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为78.22%，较前一周走高15.04%，较去年同期走高4.07%。轮胎企业产能持续释放，整体开工呈现恢复性提升，传统销售旺季，叠加订货会促销政策支撑，轮胎库存得以一定消耗，助推整体开工走高。出口订单的有序交付及积极排产给予整体开工较强带动。



数据来源: WIND 国信期货

2.10 我国汽车产量



数据来源: WIND 国信期货

2.11 我国汽车销量



数据来源: WIND 国信期货

2. 12中国重卡汽车月度销量



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

3月1日，据第一商用车网初步掌握的数据，2024年2月份，我国重卡市场销售约5.3万辆，环比下降45%，同比下降31%。这一销量水平在最近八年里仅高于2020年2月。今年1-2月，我国重卡市场累计销售各类车型约15万辆，相比去年同期上涨了19%，净增加了2.4万辆。此次重卡市场的下滑，反映出当前我国商用车行业的严峻形势。尽管今年初两个月的累计销量有所增长，但单看2月份的数据，其下降幅度较大，显示出市场需求疲软的趋势。这也从侧面反映出我国经济面临的压力以及商用车行业的挑战。

中国重卡汽车月度销量（辆）



数据来源：WIND 国信期货

2.13我国公路货运量



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

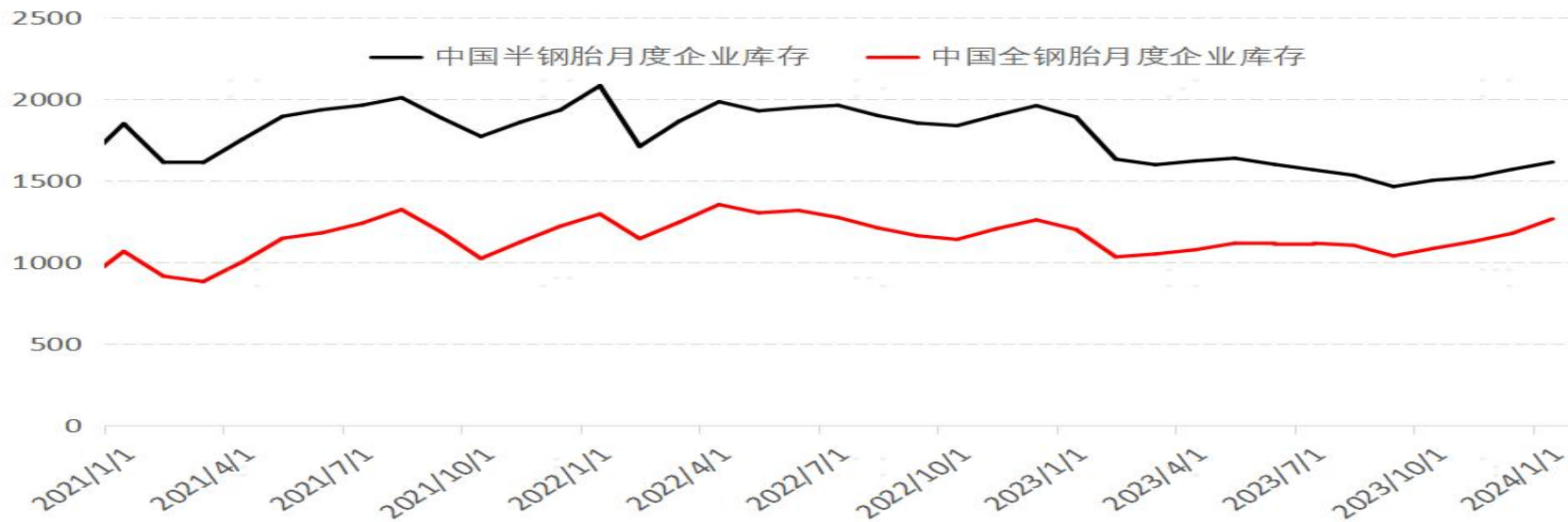
我国2023年12月份公路货运量34.34亿吨，同比增长7.45%。



数据来源: WIND 国信期货

2.14中国轮胎企业成品库存情况

卓创资讯监测数据显示，2024年1月末我国全钢胎总库存量为1264万条（备注：监测样本企业数量为25家），2024年1月末我国半钢胎总库存量为1612万条，年底消费淡季，企业轮胎成品库存呈现小幅累库趋势。



数据来源：WIND 国信期货

2. 15丁二烯价格走势



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部



数据来源: WIND 国信期货

2.16顺丁橡胶样本企业库存情况



数据来源: WIND 国信期货

Part3

第三部分

后市展望

3. 橡胶2024年行情展望

宏观政策面：美国有望转向降息，中国将延续宽松货币政策+财政刺激政策。

橡胶供应端：2024年1-2月份东南亚天然橡胶主产国旺季不旺，产量不及预期，泰国胶水价格持续走高，我国橡胶进口呈现倒挂局面，青岛港口橡胶可能维持去库趋势。2024年全球天然橡胶产量还是要看气候变化，但总体产量预计很难有大幅度下降。

橡胶需求端：从我国汽车产销量数据、轮胎出口数据、轮胎企业开工率数据表现来看，2023年总体需求表现较好，2024年需求仍然偏乐观。但是，我国已经处于后基建时代，国内对橡胶需求的增速很难大幅增长。

2024年橡胶行情观点，谨慎乐观，橡胶价格重心有望继续上移。全乳胶RU期货主力合约预计在13000-18000元/吨区间运行。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对其引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

感谢观赏

- 分析师：范春华
- 从业资格号：F0254133
- 投资咨询号：Z0000629
- 电话：0755-23510056
- 邮箱：15048@guosen.com.cn