



光期研究

2024年二季度橡胶策略报告

2024年3月



光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

橡胶：二季度全球橡胶产量低位，轮胎需求转为淡季

目 录

- 1、价格：期货盘面偏弱
- 2、供应：天胶国外等待开割；丁二烯橡胶装置检修增加
- 3、需求：轮胎库存低位；终端政策发力
- 4、库存：天然橡胶库存去库进行时
- 5、持仓：持仓快速回升



行情回顾：一季度天胶价格整体窄幅波动，3月走强后回落，沪胶均价13945元/吨

图表：天然橡胶价格走势回顾（单位：元/吨）



资料来源：iFind，光大期货研究所

行情回顾：一季度价格整体窄幅波动，3月走强后回落， 20号胶均价11507元/吨

图表：20号胶价格走势回顾（单位：元/吨）



资料来源：iFind，光大期货研究所

行情回顾：一季度丁二烯价格整体稳中走强，丁二烯橡胶均价12840元/吨

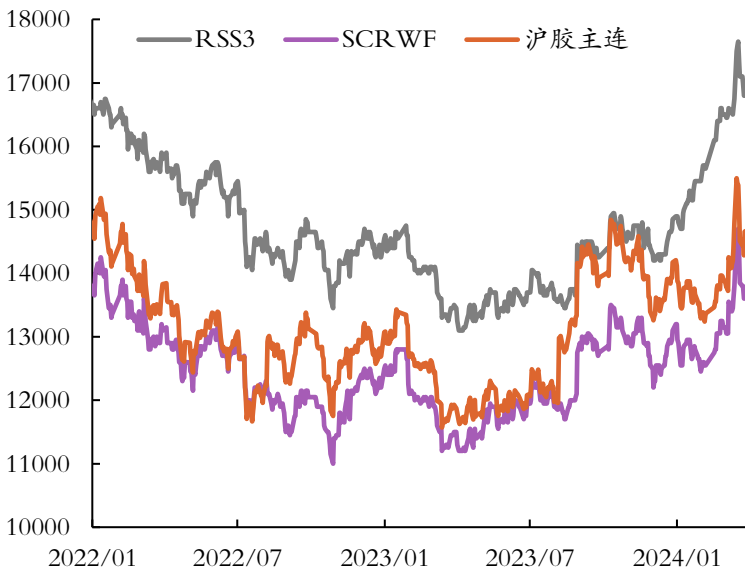
图表：合成橡胶价格走势回顾（单位：元/吨）



资料来源：iFind，光大期货研究所

1.1 价格：RU盘面季涨幅3.90%，NR盘面季涨幅5.7%，BR盘面季涨幅6.34%

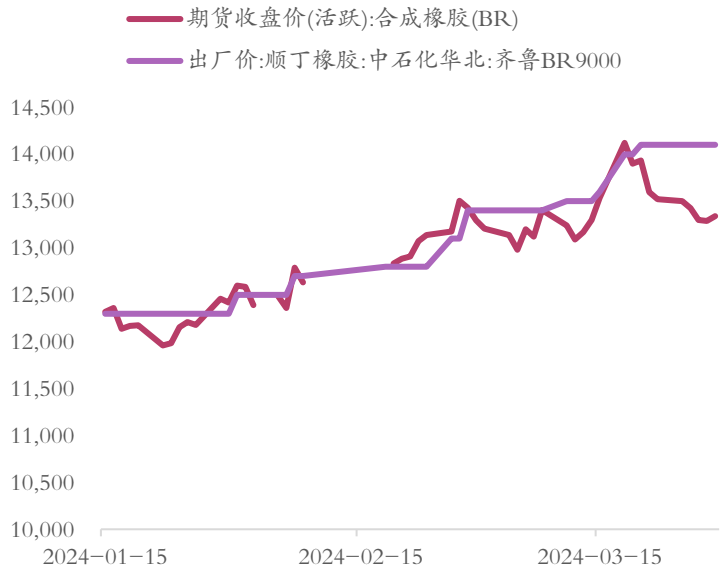
图表：沪胶主力价格（单位：元/吨）



图表：NR主力合约走势（单位：元/吨）



图表：BR主力合约走势（单位：元/吨）

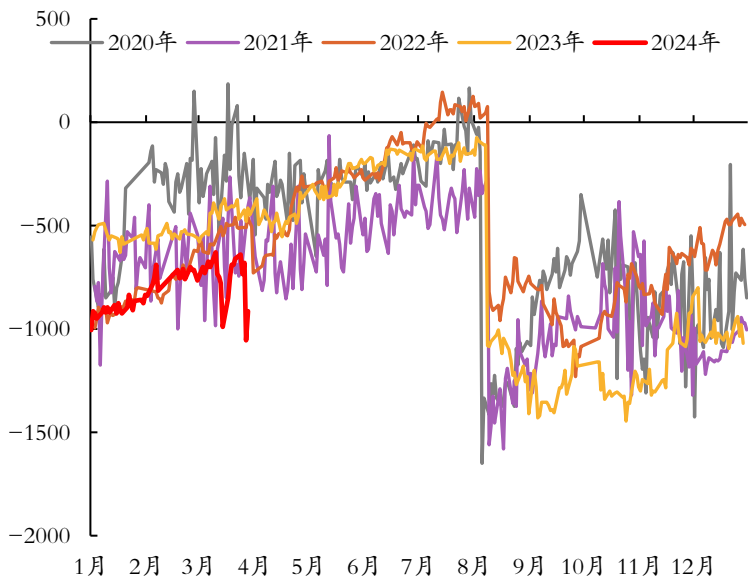


资料来源：iFind，光大期货研究所

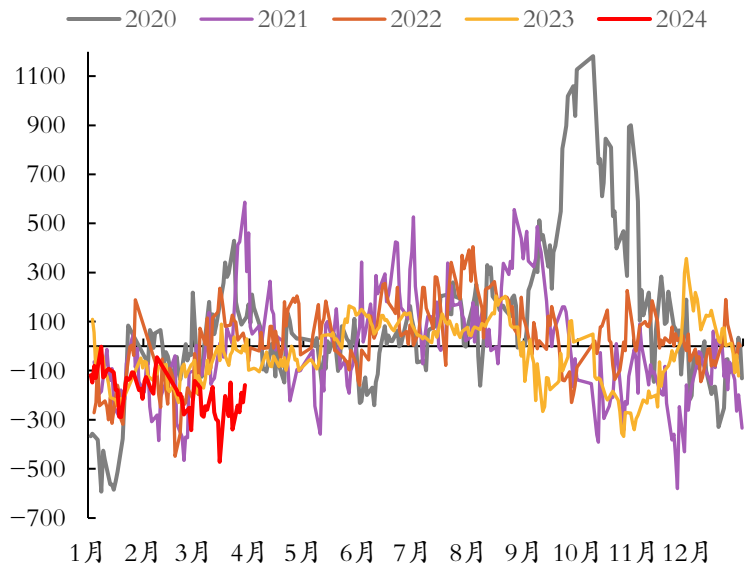
单位：元/吨	期货			现货			
	RU主力合约	NR主力合约	BR主力合约	RSS3泰国烟片	SCR WF 全乳胶	泰国STR20	齐鲁BR9000
2024/3/29	14665	11865	13340	17000	13750	11706.75	14100
2024/1/3	14115	11225	12545	14900	13200	11076.31	12500
涨跌值	550	640	795	2100	550	630.44	1600

1.2 价格：橡胶主力合约基差

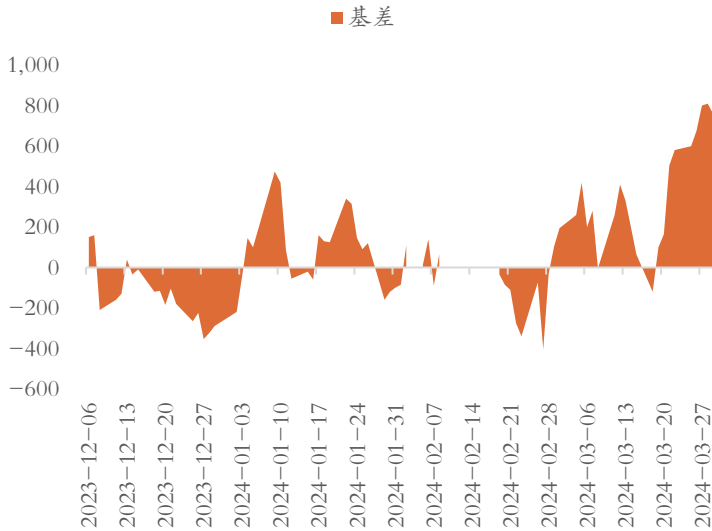
图表：沪胶主力合约基差（单位：元/吨）



图表：NR主力合约基差（单位：元/吨）



图表：BR主力合约基差（单位：元/吨）

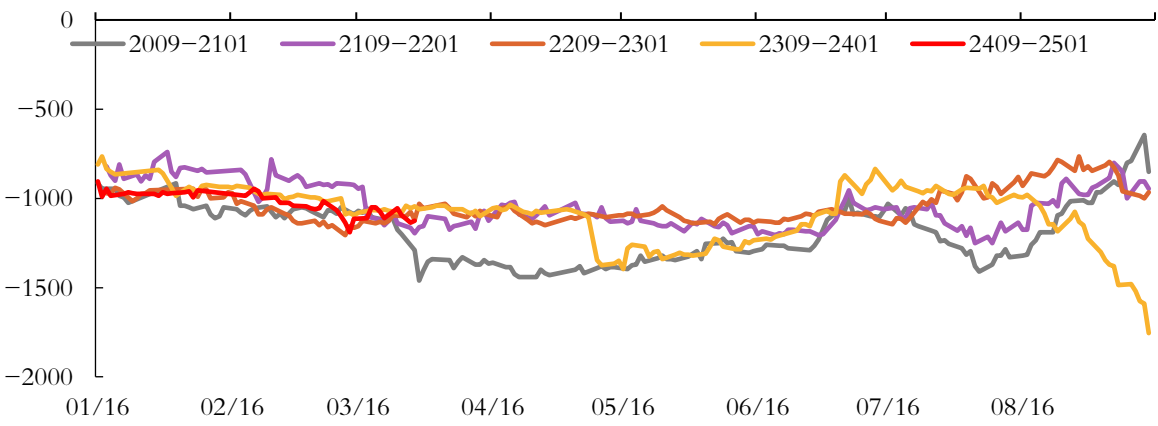


资料来源：iFind，光大期货研究所

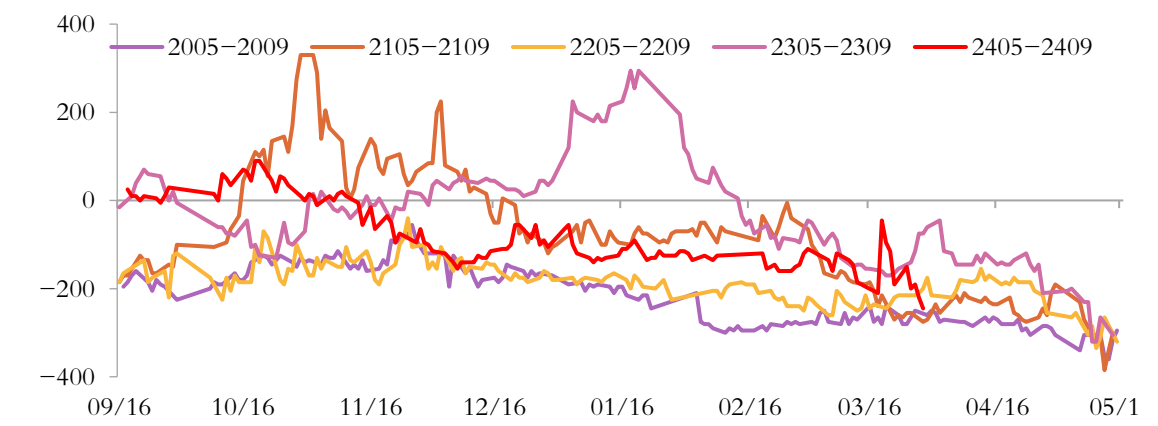
单位：元/吨	基差		
	RU主力基差	NR主力基差	BR主力基差
2024/3/29	-915	-158	760
2024/1/3	-915	-149	-45
涨跌值	0	-10	805

1.3 价格：橡胶月差

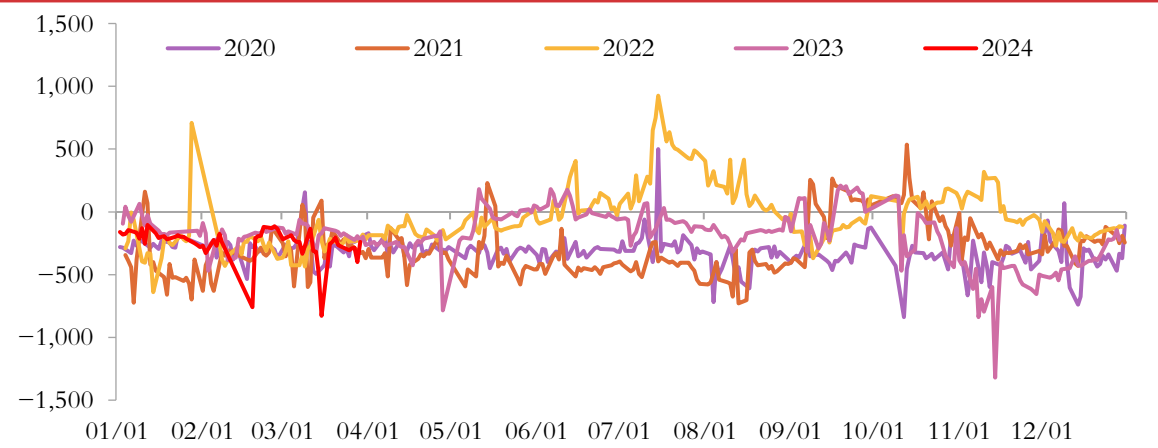
图表：RU9-1价差（单位：元/吨）



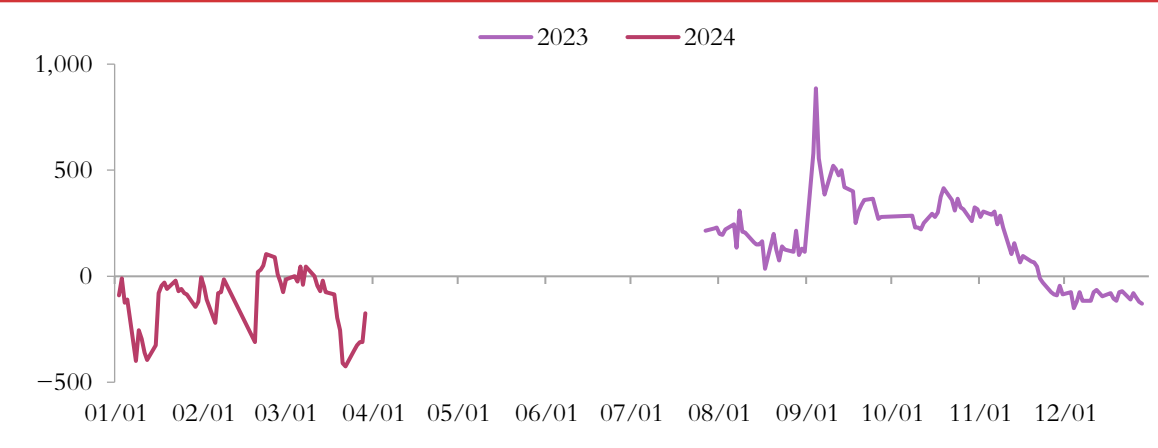
图表：RU5-9价差（单位：元/吨）



图表：NR连续-连三价差（单位：元/吨）



图表：BR连续-连三价差（单位：元/吨）



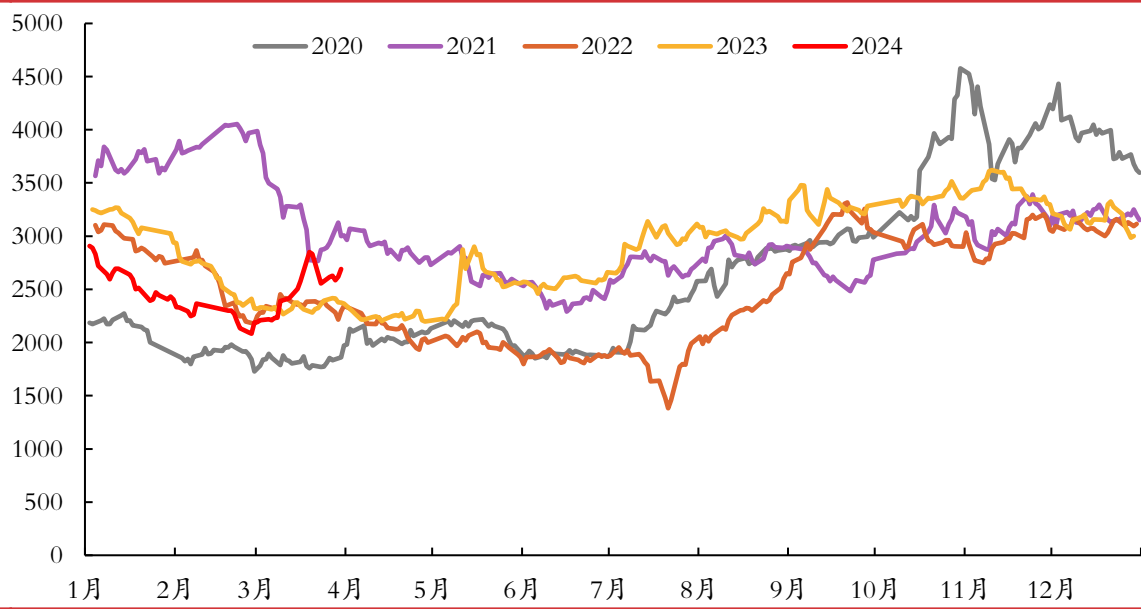
资料来源：iFind，光大期货研究所

1.4 价格：RU指数-NR指数价差季节性回落

图表：RU指数-NR指数价差（单位：元/吨）



图表：RU-NR收盘价指数差季节性（单位：元/吨）

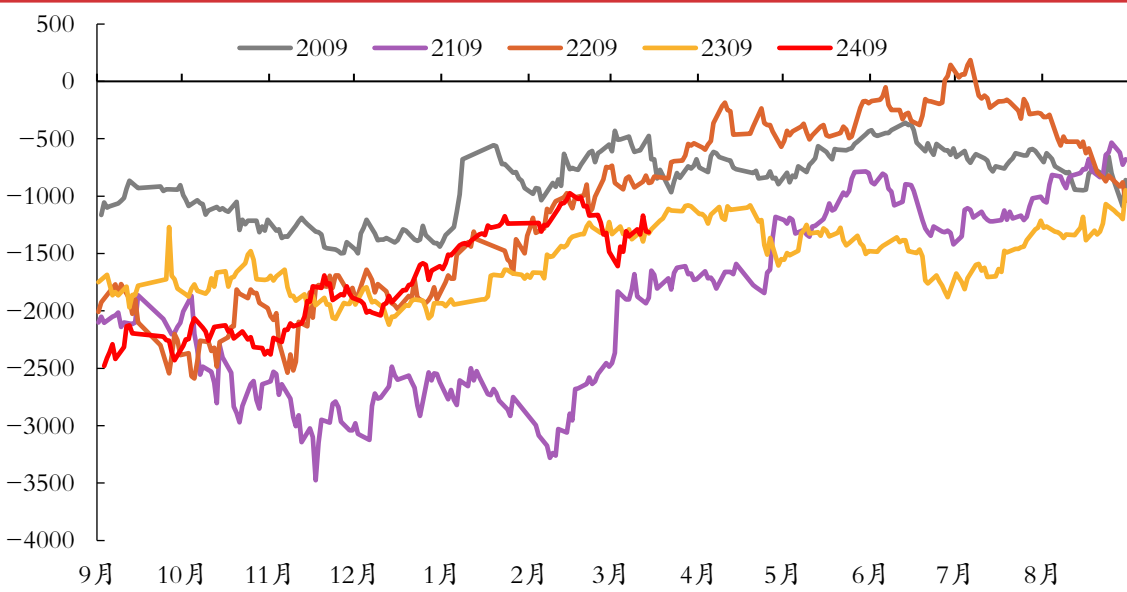


资料来源：iFinD, 光大期货研究所

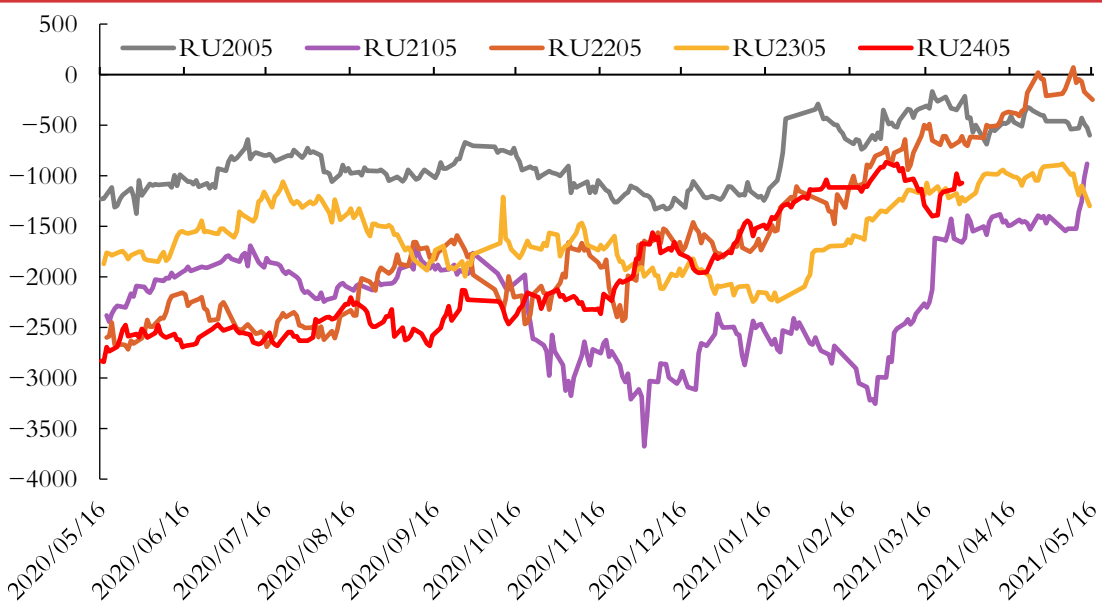
单位：元/吨	RU-NR
2024/3/29	2692
2024/1/3	2890
2023/3/30	2375
环比变化值	-198
同比变化值	317

1.5 价格：主力RU合约非标基差

图表：人民币泰混-RU09合约（单位：元/吨）



图表：人民币泰混-RU05合约（单位：元/吨）

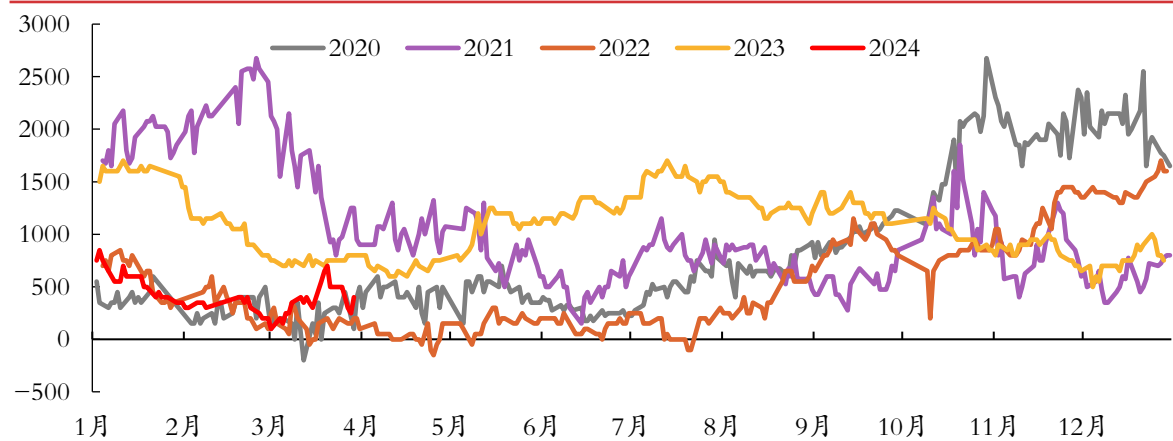


资料来源：iFinD, 光大期货研究所

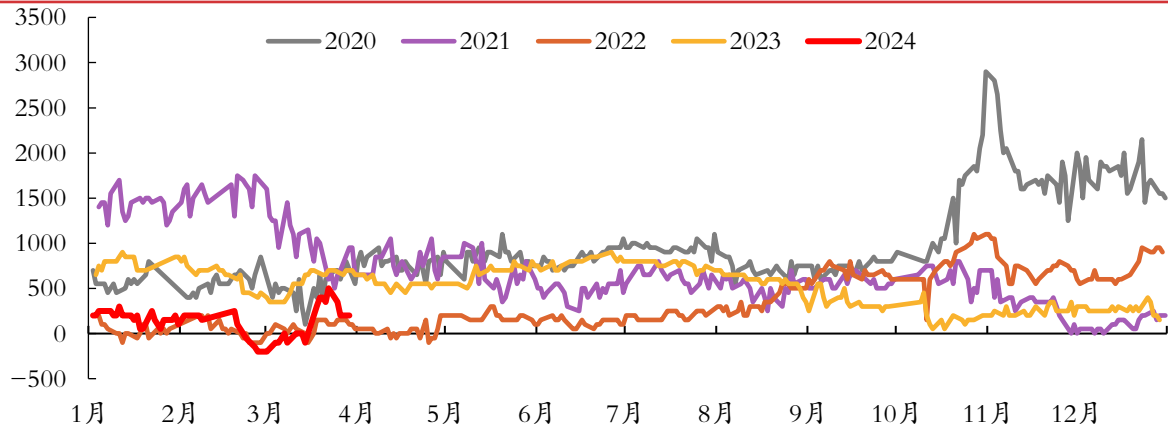
单位：元/吨	人混-RU01	人混-RU05	人混-RU09
2024/3/29	-2440	-1070	-1315
2024/1/3	-1575	-1765	-1820
2023/3/30	-2370	-1250	-1325
环比变化值	-865	695	505
同比变化值	-70	180	10

1.6 价格：全乳胶-泰混价差收窄

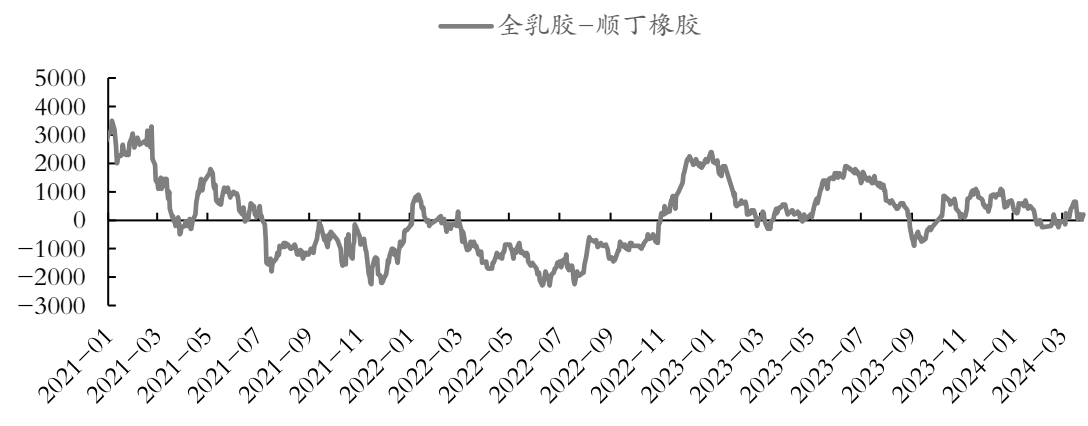
图表：全乳胶-泰混（单位：元/吨）



图表：越南3L-泰混（单位：元/吨）



图表：天胶-顺丁价差（单位：元/吨）



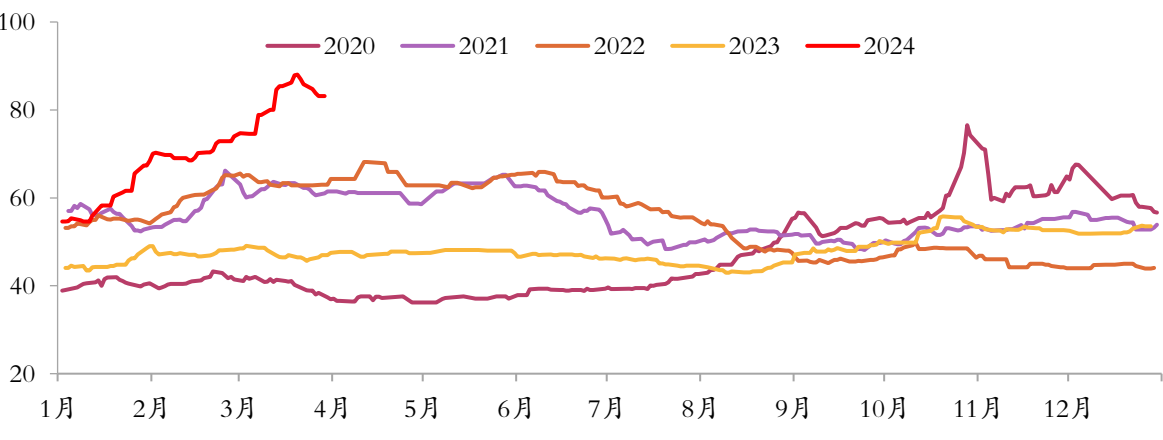
图表：天胶-丁苯价差（单位：元/吨）



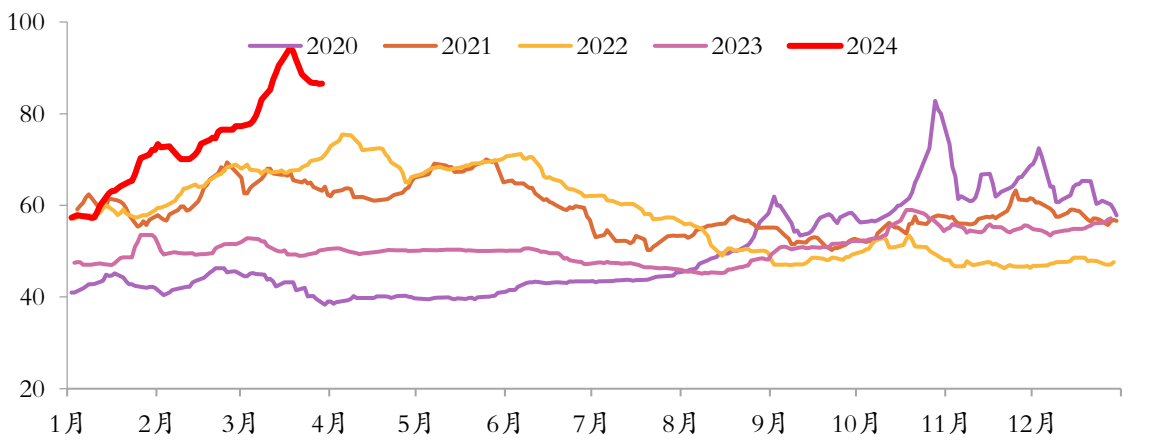
资料来源：iFind，光大期货研究所

1.7 价格：二季度国内外开割后，泰国原料胶水价格回落维稳

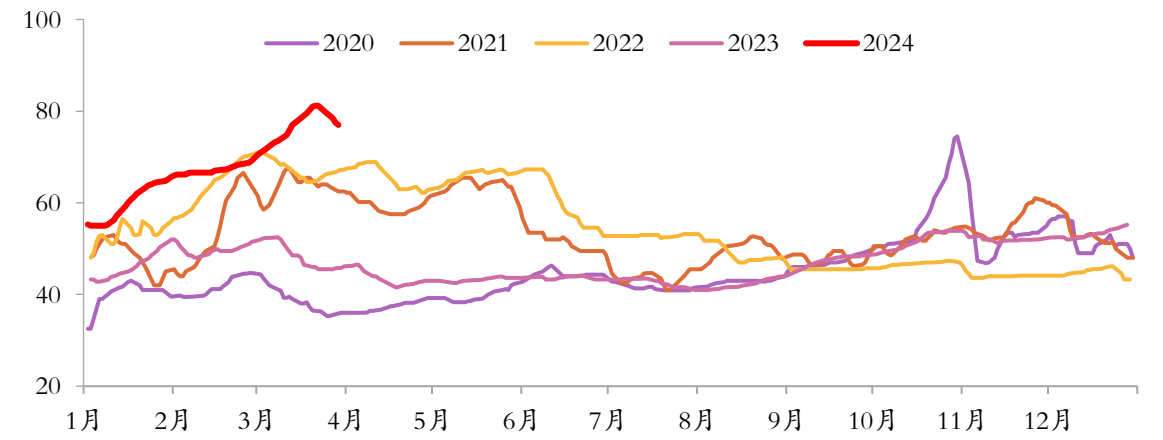
图表：白片价格（单位：泰铢/公斤）



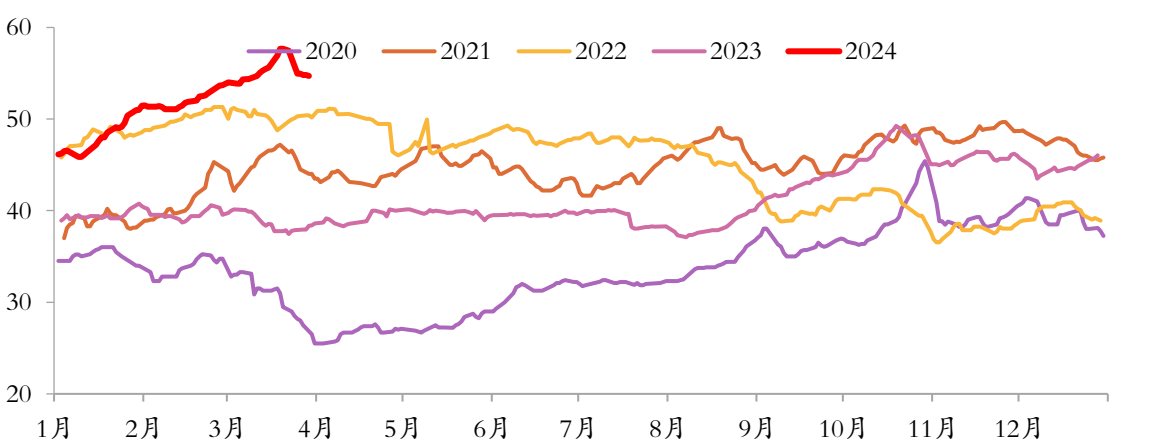
图表：烟片价格（单位：泰铢/公斤）



图表：胶水价格（单位：泰铢/公斤）



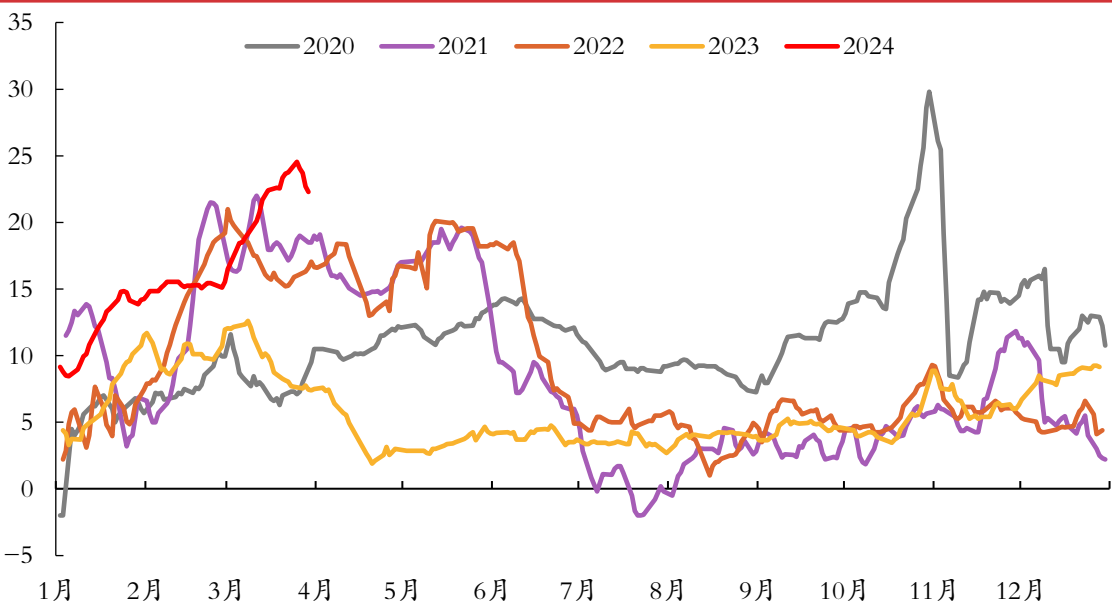
图表：杯胶价格（单位：泰铢/公斤）



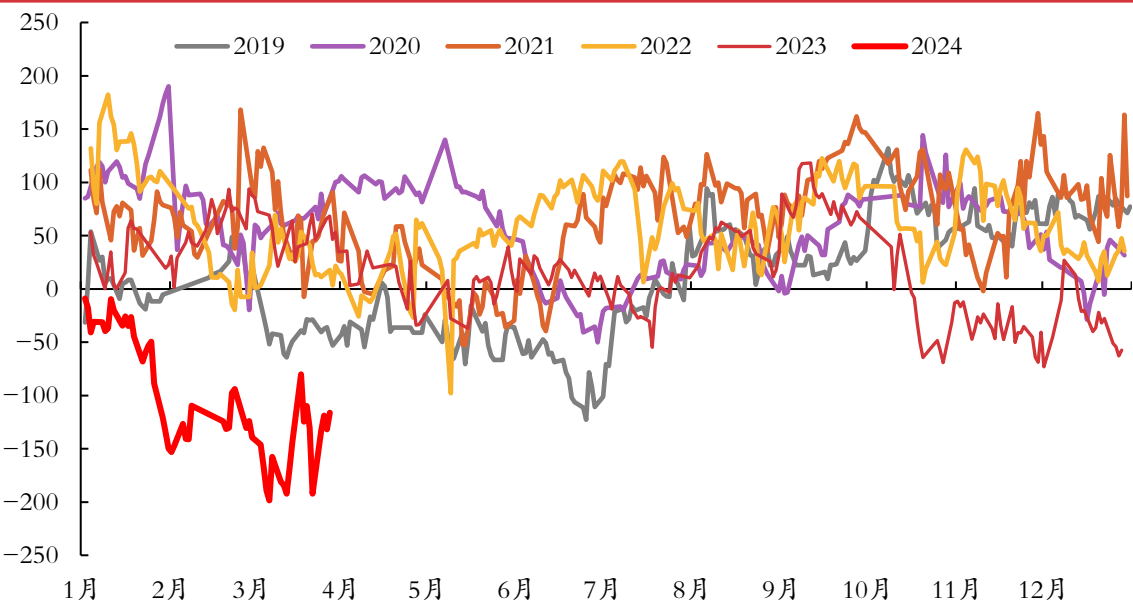
资料来源：Qinrex, 光大期货研究所

1.8 利润：胶水杯胶价差松动

图表：泰国胶水-杯胶（单位：泰铢/公斤）



图表：泰国标胶加工利润（单位：美元/吨）



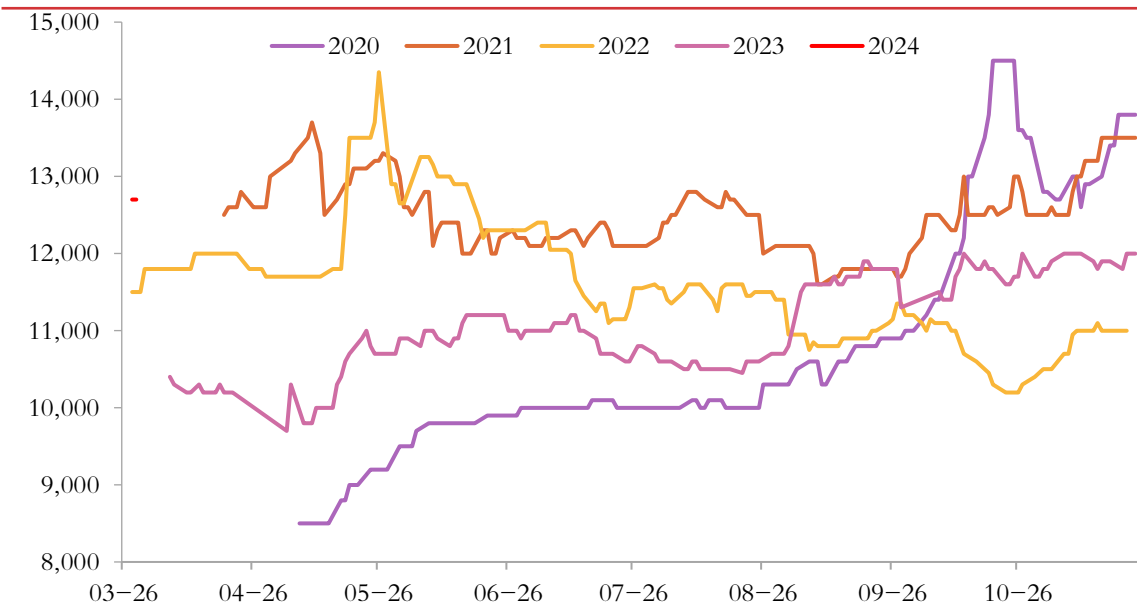
资料来源：iFinD, Qinrex, 光大期货研究所

	泰国原料价格（泰铢/公斤）				
	白片	烟片	胶水	杯胶	胶水-杯胶
2024/3/29	83.15	86.59	77.00	54.70	22.30
2024/1/2	54.60	57.30	55.30	46.15	9.15
2023/3/30	47.00	50.30	45.80	38.40	7.40
环比	52.3%	51.1%	39.2%	18.5%	143.7%
同比	76.9%	72.1%	68.1%	42.4%	201.4%

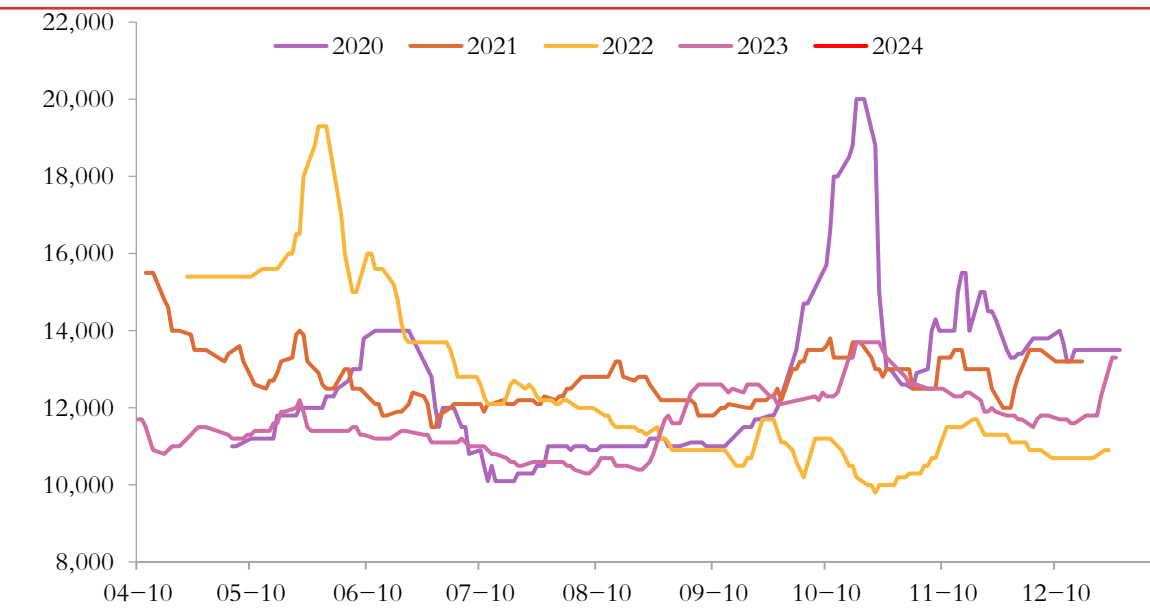
单位：美元/吨	泰国标胶加工利润
2024/3/20	-109.93
2024/1/3	-17.82
2023/3/30	53.34
环比变化值	-92.11
同比变化值	-163.27

1.9 价格：国内产区即将开割，预计云南地区开割顺利，目前已有原料价格

图表：云南胶水价格（单位：元/吨）



图表：海南胶水价格（单位：元/吨）



资料来源：iFinD, 光大期货研究所

开割至今的价格变动		云南	海南	海南-云南
2024/3/29		12700		
云南开割时间	2024/3/28	12700	—	
	2023/4/6	10400	—	1100
海南开割时间	2024年暂无			
	2023/3/29	—	11200	—
变化值		2300		

1.10 供给： 2024年国内外天然橡胶主产区开割时间对比

正常物候条件下国内外天然橡胶主产区开割时间

产区	云南产区	海南产区	泰国东北部产区	泰国南部产区	越南产区
3月	3月中旬开割	3月底，海南南部陵水一带开割	—	—	—
4月	4月中旬（泼水节后）全面开割	4月上旬（清明节前后）主产区开割	4月中旬开割	—	4月中旬开割
5月	—	—	—	5月上旬开割	5月底平阳、平福开割，越南主产区进入全面开割期

2023年国内外天然橡胶主产区开割时间

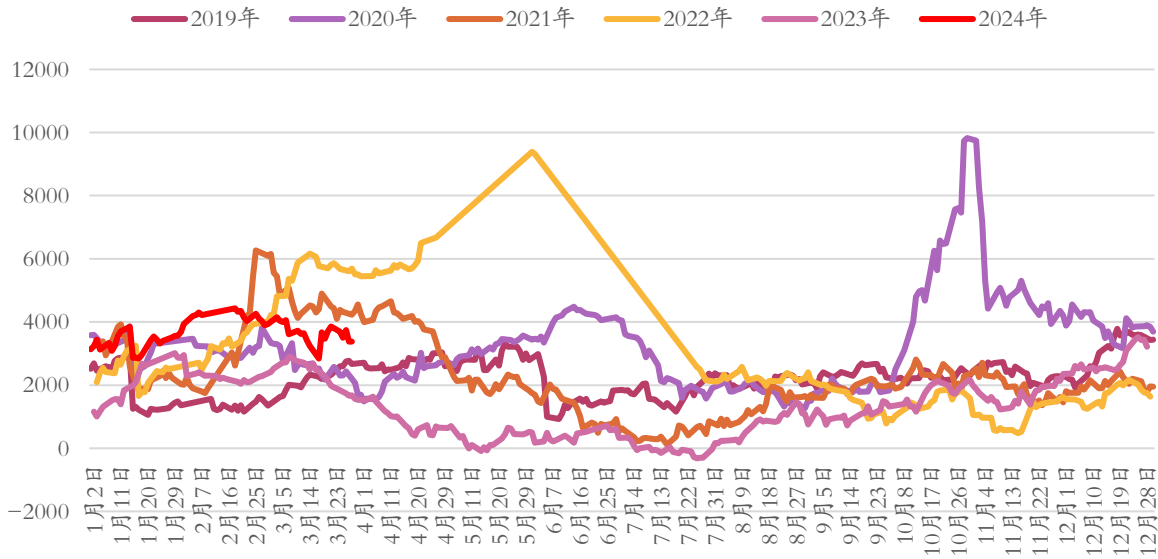
产区	云南产区	海南产区	泰国东北部产区	泰国南部产区	越南产区
3月	3月下旬起爆发白粉病，预计影响30%-40%，不严重区域已有开割	东线：中部、东南部陆续开始抽芽，西部晚一些	—	—	—
4月	4月连续高温干旱叠加降雨偏少，以及二次落叶导致原料胶水产出稀少，中下旬起勐腊、勐捧等地主产区停止割胶。	4月初正常开割，月中下旬陆续大面积开割	4月中旬部分区域试割	降水强于东北部，小部分区域试割	4月中下旬试割
5月	五一之后旱情缓解，开割率偏低，原料产出稀少，新胶上量缓慢	5月新胶上量缓慢	5月初东北部开割，因高温叠加气候略偏干旱，在原料价格偏低影响下，导致割胶积极性不高。 (延迟一个月割胶)	5月上旬开割	干旱，小分开割
6月	5月中下旬全面开割（延迟开割两个月）	6月初逐渐上量	6月中下旬开始上量	6月中下旬开始上量	6月中下旬开始上量

2024年国内外天然橡胶主产区开割时间预计

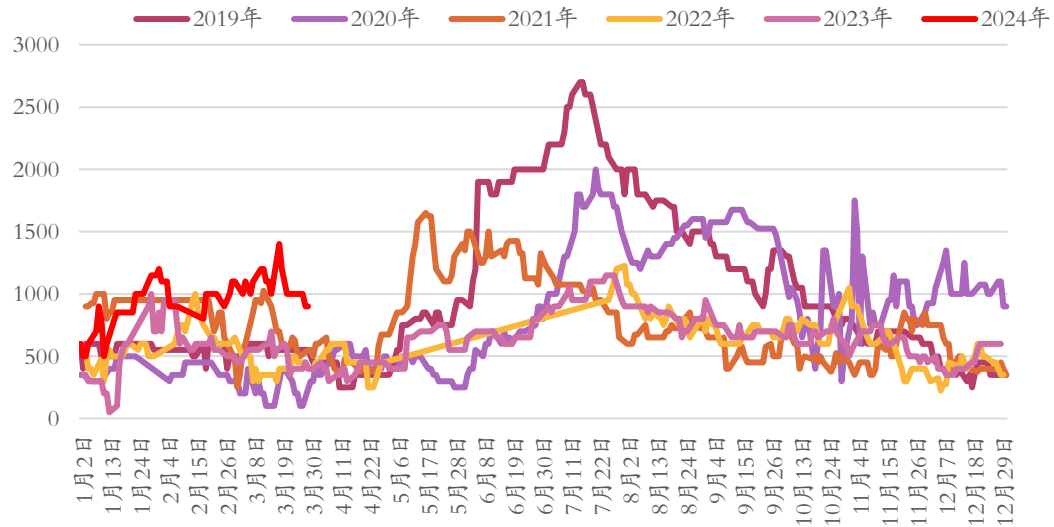
产区	云南产区	海南产区	泰国东北部产区	泰国南部产区	越南产区
3月	西双版纳、普洱片区计划3月25日左右开始割胶，具体开割时间，视旱情和降雨情况而定。	平均每周小雨，目前全岛胶树长势待观察。	部分区域遭遇白粉病，东北部与南部均面临降水量40%低于正常值的可能		
4月	4月中旬（泼水节后）全面开割		东北部与南部均面临降水量30%低于正常值的可能		

1.11 利润：关注开割后国内外原料价差以及国内浓乳分流情况

图表：国内浓乳-RU01（单位：元/吨）



图表：国外产浓乳价格-国产浓乳（单位：元/吨）

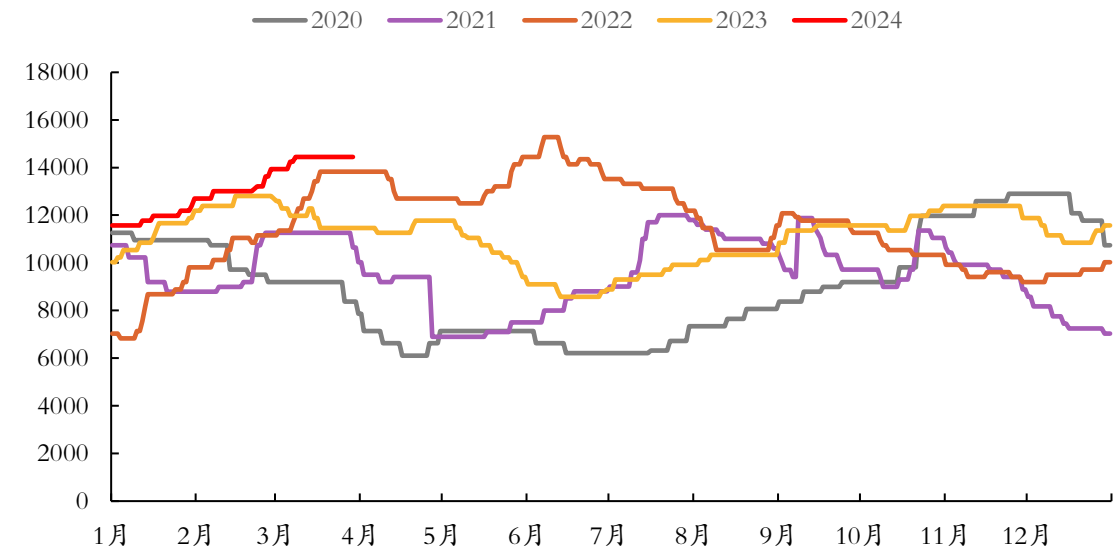


资料来源：iFinD, Qinrex, 光大期货研究所

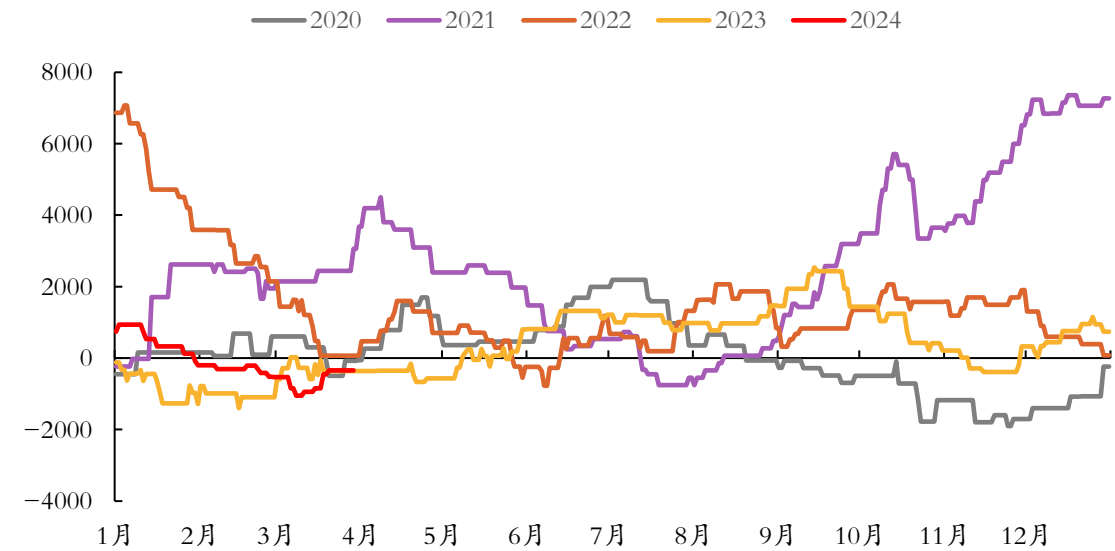
- 对于开割的关注度：交割品全乳；
- 浓乳价格高，利润好，会分流胶水，胶水流向全乳的少

1.12 成本及毛利：丁二烯橡胶

图表：顺丁橡胶：生产成本：中国（单位：元/吨）



图表：顺丁橡胶：生产毛利：中国（单位：元/吨）

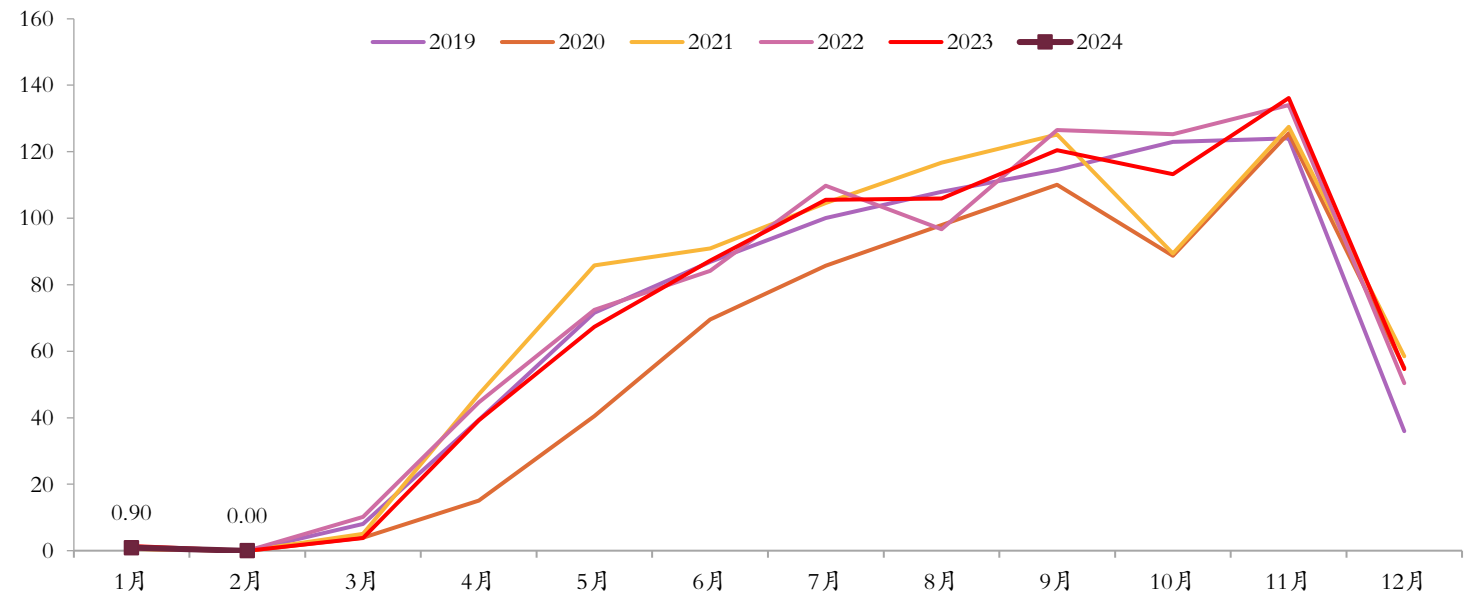


资料来源：钢联，光大期货研究所

单位：元/吨	生产成本	生产毛利
2024/3/29	14448	-348
2024/1/3	11564	936
2023/3/30	11461	-361
环比变化值	2884	-1284
同比变化值	2987	13

2.1 供给：中国天然橡胶产量累计同比下滑

图表：中国天然橡胶产量（单位：千吨）

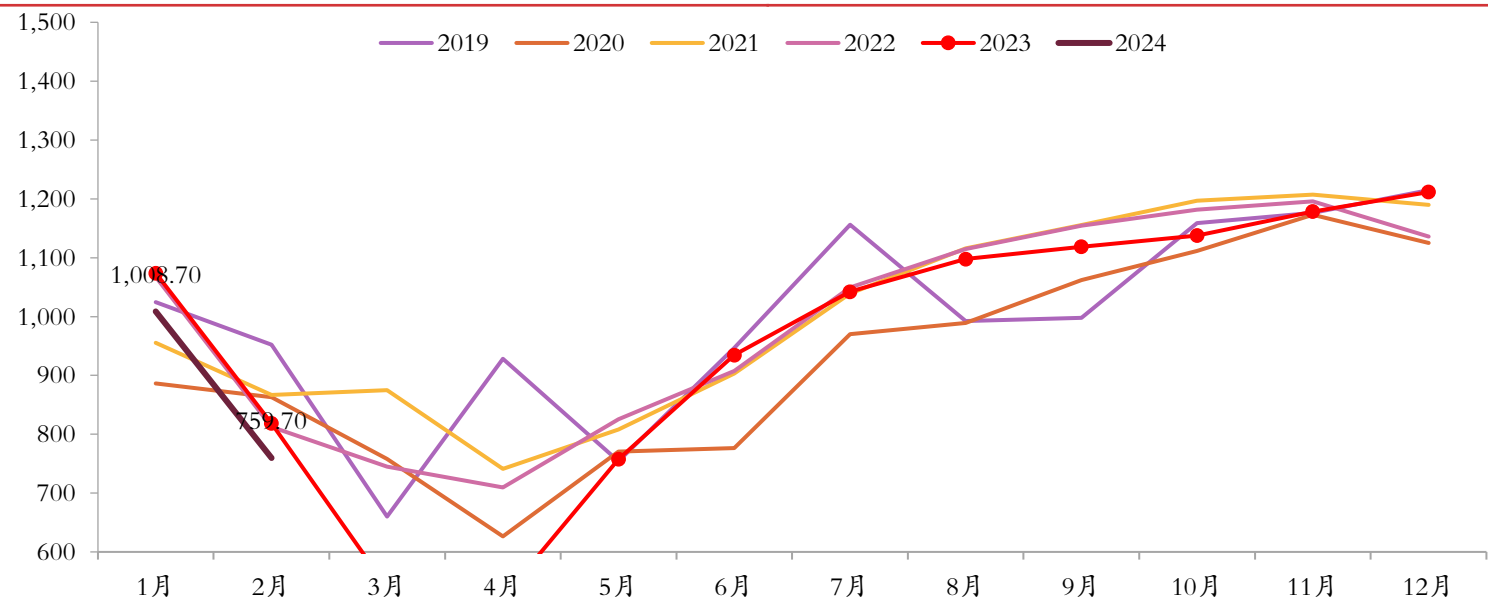


资料来源：iFinD, 光大期货研究所

➤ 2023年1-12月，中国天然橡胶产量84.4万吨，同比2022年85.48万吨下降1.1万吨，降幅1.26%。

2.2 供给：2024年二季度全球天胶产量低值；2024年泰国橡胶产量料下降0.84%至467万吨

图表：ANRPC产量（单位：千吨）

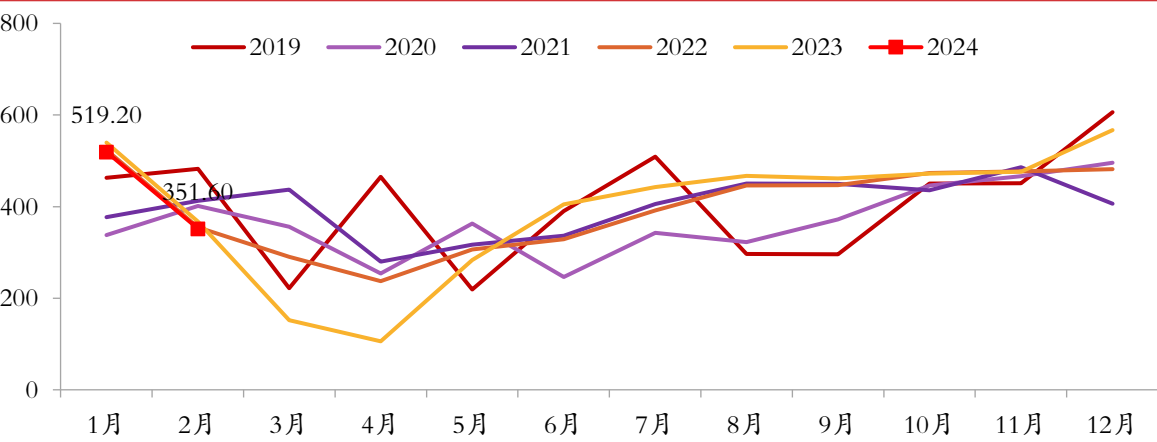


资料来源：iFinD, 光大期货研究所

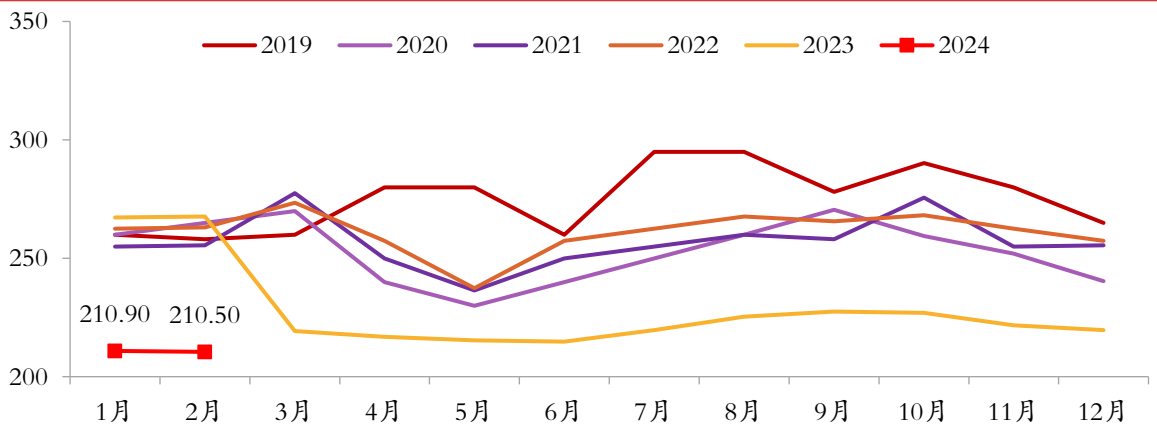
(单位：千吨)	ANRPC成员	泰国	印度尼西亚	马来西亚	越南	印度	菲律宾	柬埔寨
2024年2月	759.7	351.6	210.5	32	65	71	8.7	16.4
2024年1月	1008.7	519.2	210.9	35	80	107.1	10.1	41.5
2023年2月	818.6	367.4	267.7	27.2	59.5	67	8.6	15.5
环比	-24.7%	-32.3%	-0.2%	-8.6%	-18.8%	-33.7%	-13.9%	-60.5%
同比	-7.2%	-4.3%	-21.4%	17.6%	9.2%	6.0%	1.2%	5.8%

2.3 供给：2023年泰国产量474万吨，-0.38%；印尼274万吨，-12.54%；越南128万吨，-1.76%；柬埔寨39万吨，+2.57%

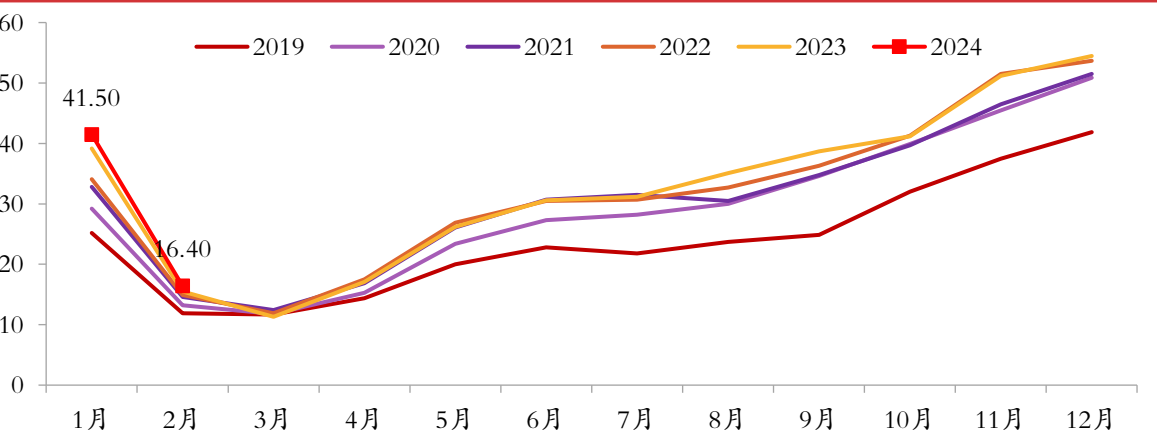
图表：泰国产量（单位：千吨）



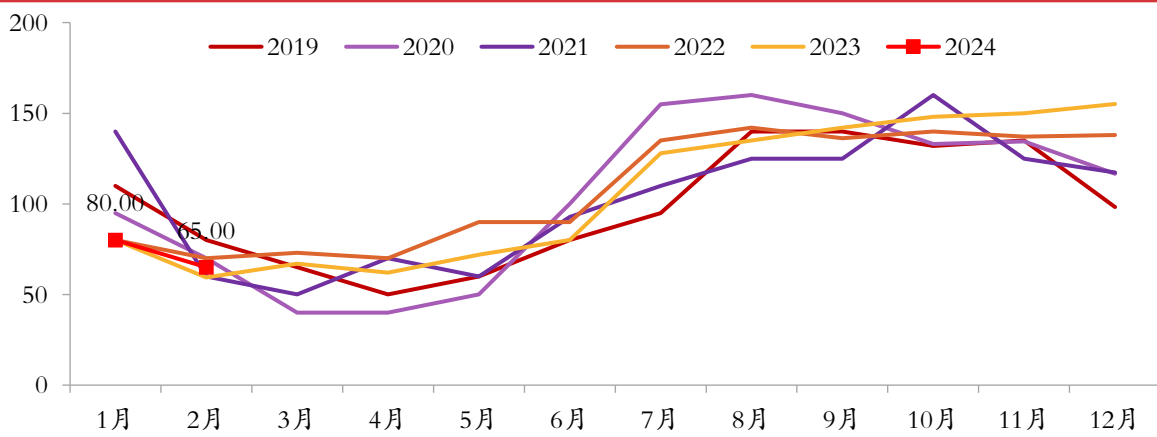
图表：印尼产量（单位：千吨）



图表：柬埔寨产量（单位：千吨）



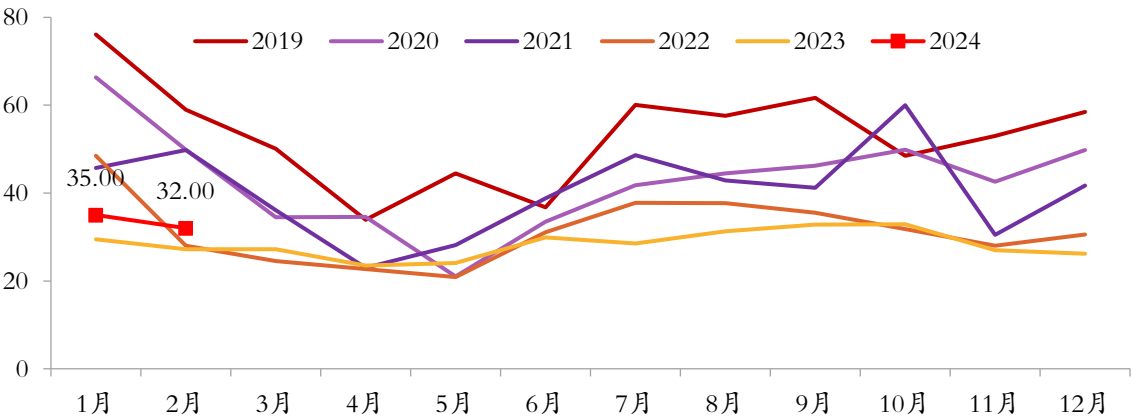
图表：越南产量（单位：千吨）



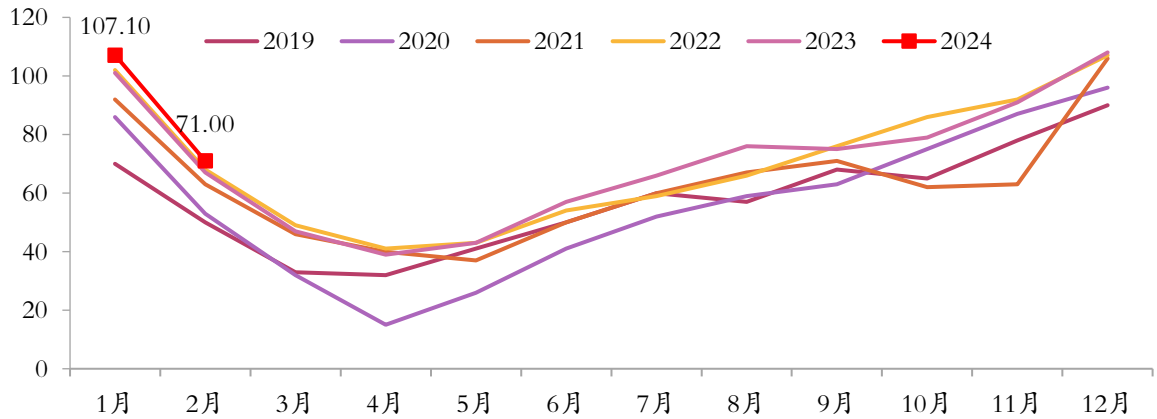
资料来源：ANRPC，光大期货研究所

2.4 供给：海外主产区印度85，+0.71%；马来34，-9.81%；菲律宾19，+7.17%

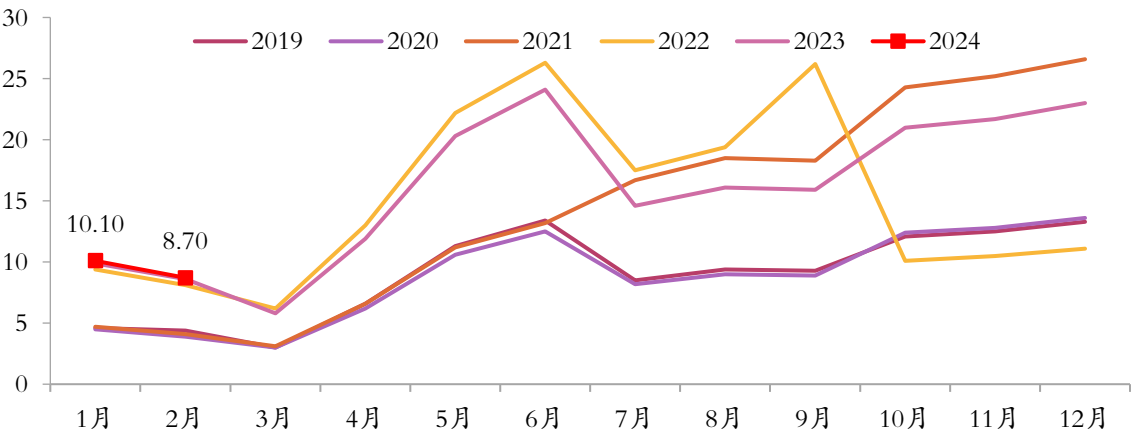
图表：马来西亚产量（单位：千吨）



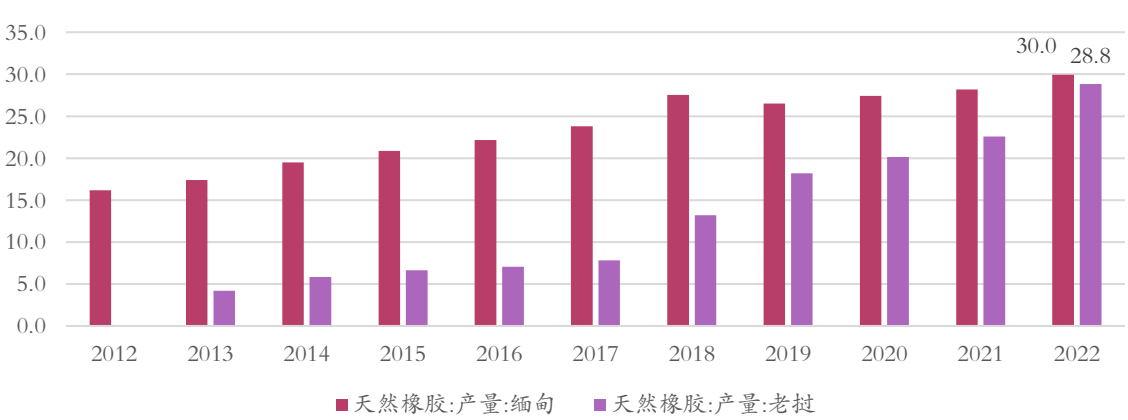
图表：印度产量（单位：千吨）



图表：菲律宾产量（单位：千吨）



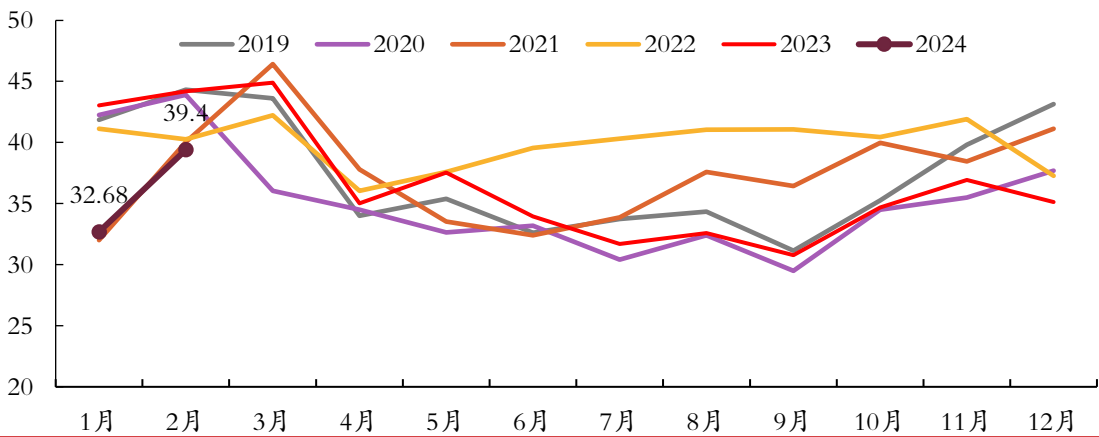
图表：缅甸年产量、老挝年产量（单位：万吨）



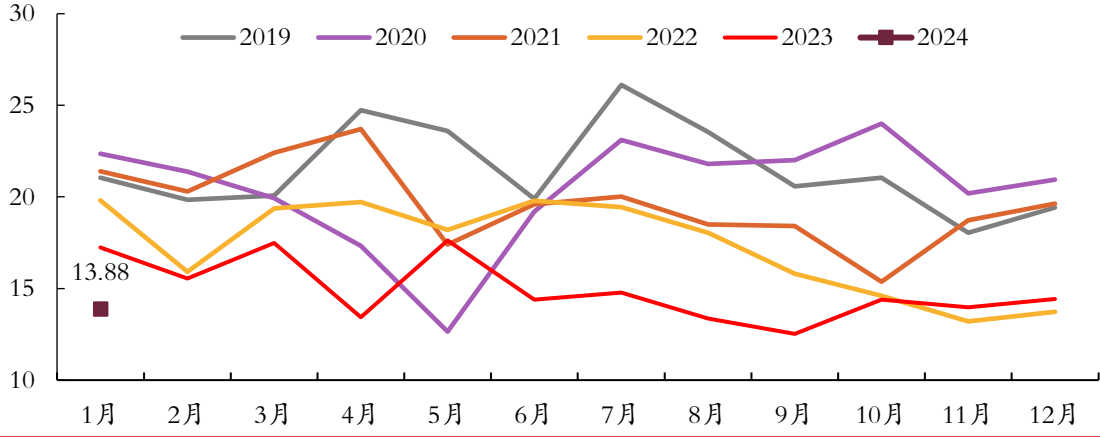
资料来源：ANRPC，联合国粮农组织，光大期货研究所

2.5 供给：海外主产国有割树现象，部分主产国出口数量同比下滑

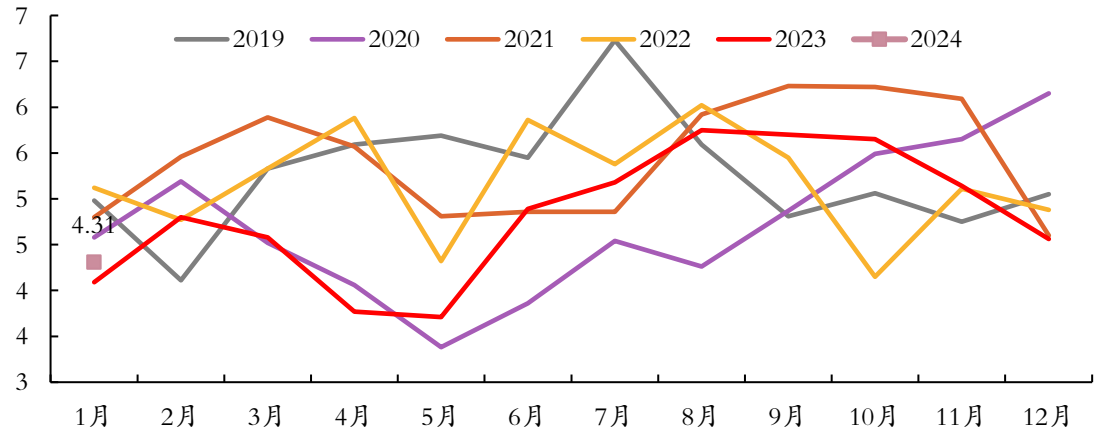
图表：泰国出口量季节性（单位：万吨）



图表：印尼出口量季节性（单位：万吨）



图表：马来出口量季节性（单位：万吨）

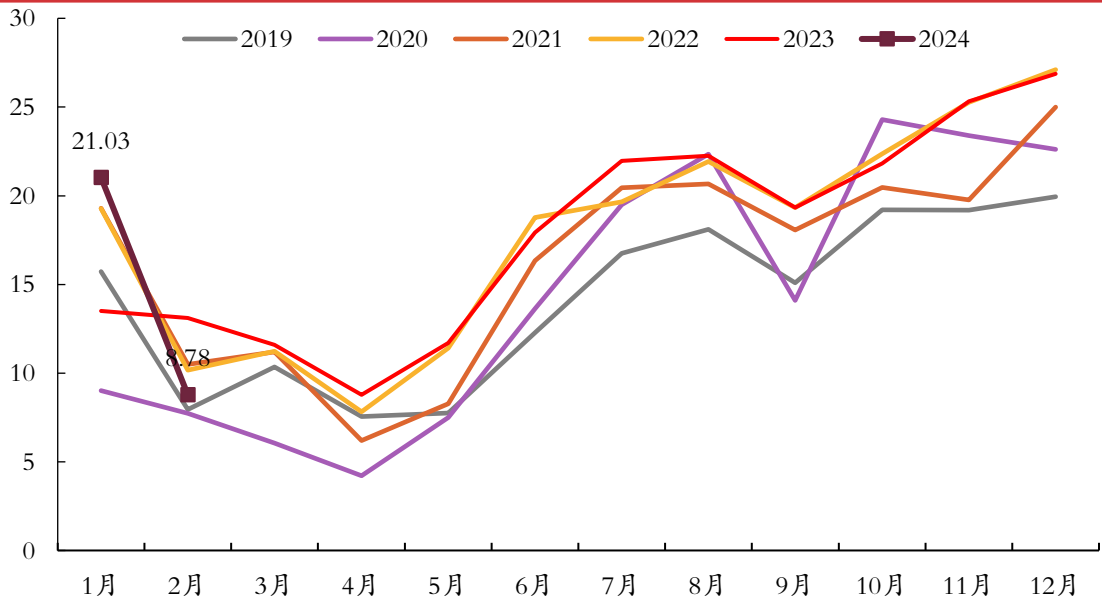


- 泰国2024年2月份天然胶出口量为39.4万吨（含乳胶及混合胶、乳胶未折干），环比增加6.72万吨，涨幅20.57%，同比减少10.84%。1-2月泰国累计出口天然橡胶72.09万吨，同比下滑17.36%。
- 印尼2024年1月份天然胶出口量为13.88万吨，同环比均呈现下滑趋势，且再次刷新2014年有统计以来同期的低点水平。
- 2024年1月马来西亚天然胶出口量4.31万吨，同比增长5.49%。

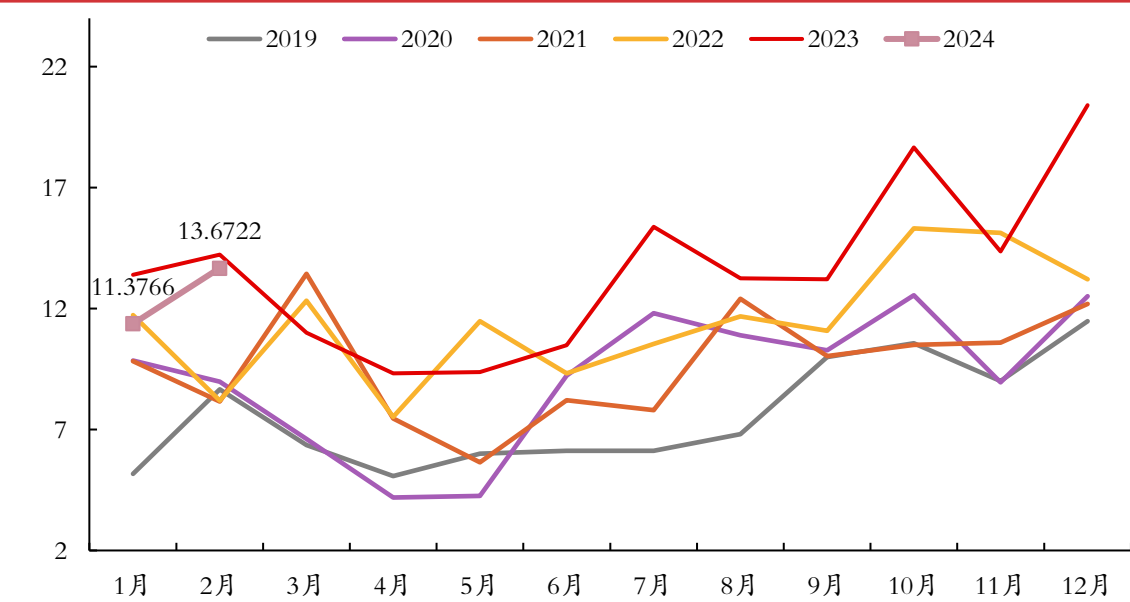
资料来源：各国海关，光大期货研究所

2.6 供给：主产国科特迪瓦边际增量明显

图表：越南出口量季节性（单位：万吨）



图表：科特迪瓦出口量季节性（单位：万吨）

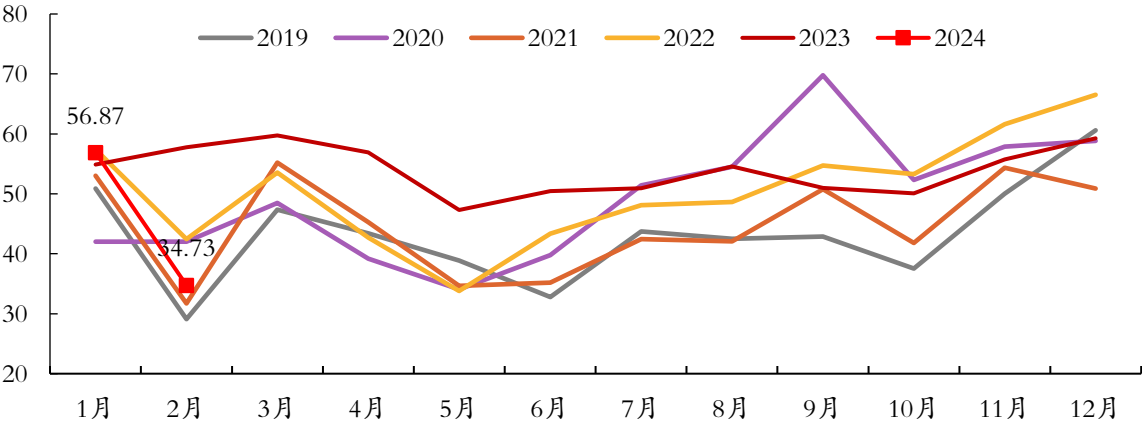


资料来源：各国海关，光大期货研究所

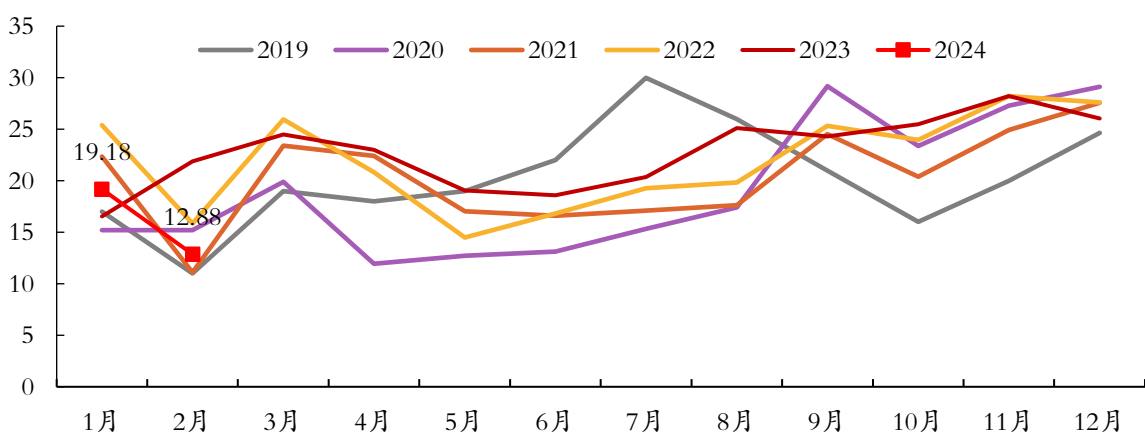
- 2024年前2个月，越南出口天然橡胶合计11.1万吨，较去年的8.9万吨同比增加25%。1-2月，越南天胶出口中国合计4.1万吨，较去年的2.4万吨同比增加71%。
- 2024年1-2月，科特迪瓦橡胶出口量共计250,488吨，较2023年同期的276,800吨下降9.5%。
- 科特迪瓦天然橡胶专业人士协会 (APROMAC)主席表示该行业应遵守欧洲法规，能够确定每批货物来自何方。13个月后，当我们向欧洲出口时，将必须是一种耐用的、可追溯的橡胶。
- 《欧盟零毁林法案》(EUDR)

2.7 供给：中国天然及混合橡胶进口量同比回落

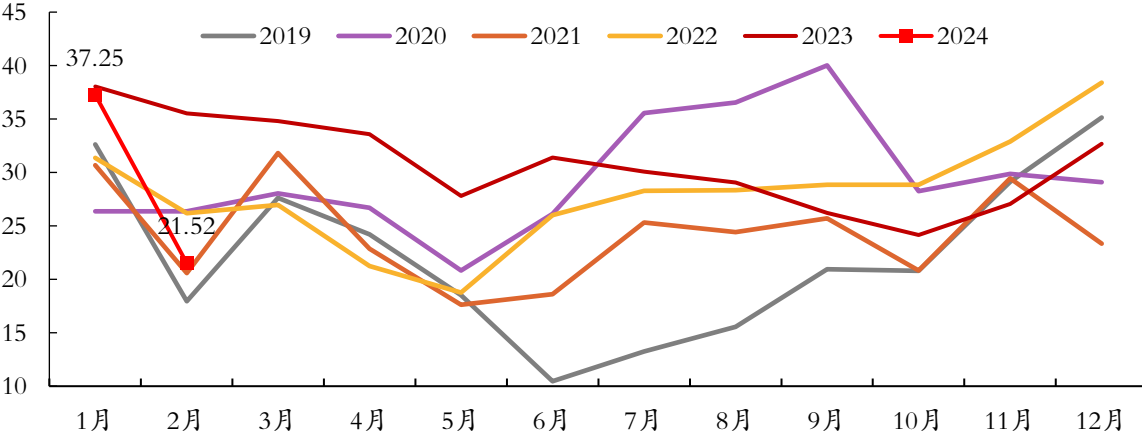
图表：中国天胶、混合胶及复合胶进口量（单位：万吨）



图表：中国天然橡胶进口量（单位：万吨）



图表：中国混合胶进口量（单位：万吨）

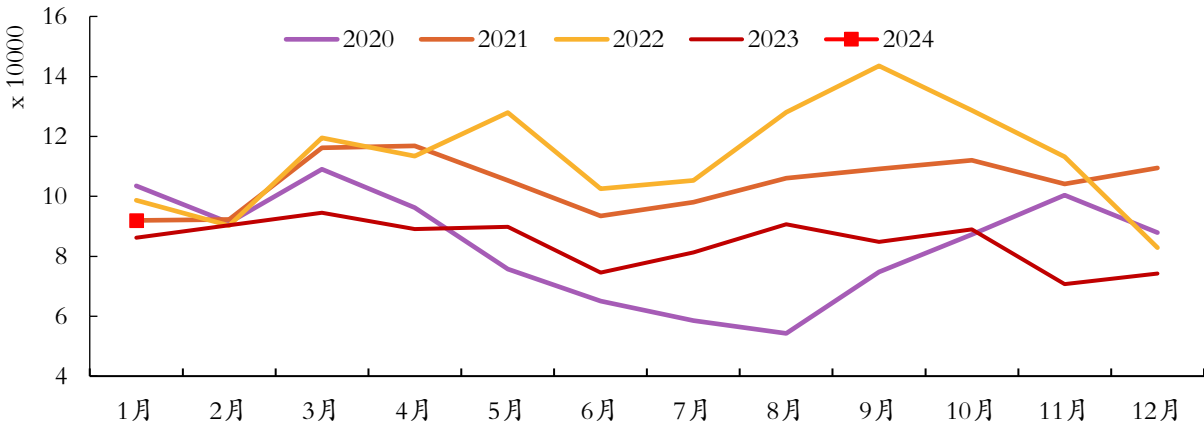


进口量(单位：万吨)	天胶及混合胶	天然橡胶	混合胶
2024年2月	34.73	12.88	21.52
2024年1月	56.87	19.18	37.25
2023年2月	57.76	21.87	35.53
月环比	-38.9%	-32.9%	-42.2%
同比	-39.9%	-41.1%	-39.4%

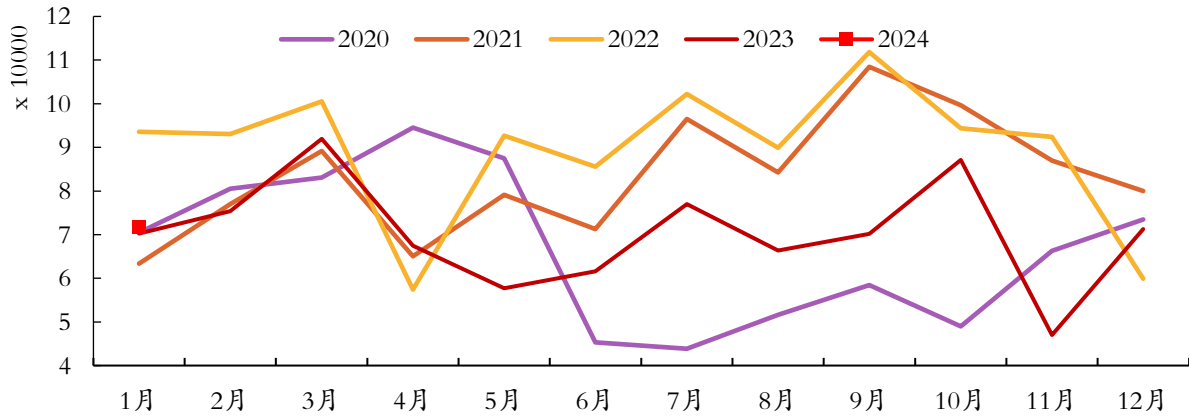
资料来源：iFind，光大期货研究所

2.8 供应：海外需求走弱势头未缓解

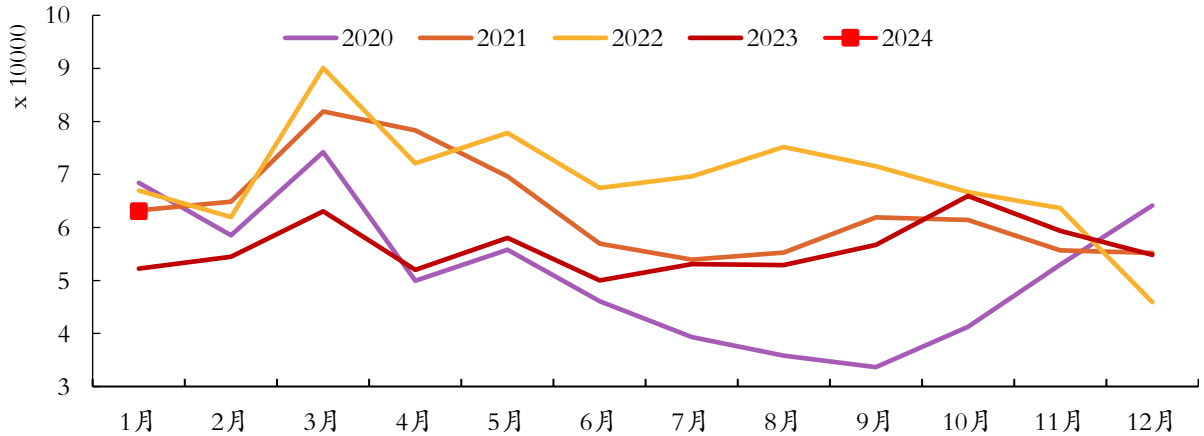
图表：欧盟天胶进口量（单位：吨）



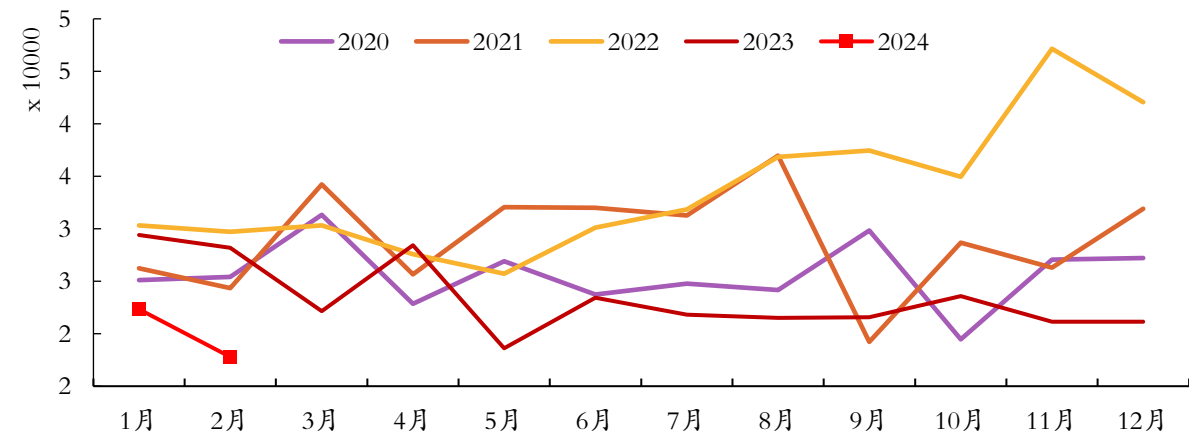
图表：美国天胶进口量（单位：吨）



图表：日本天胶进口量（单位：吨）



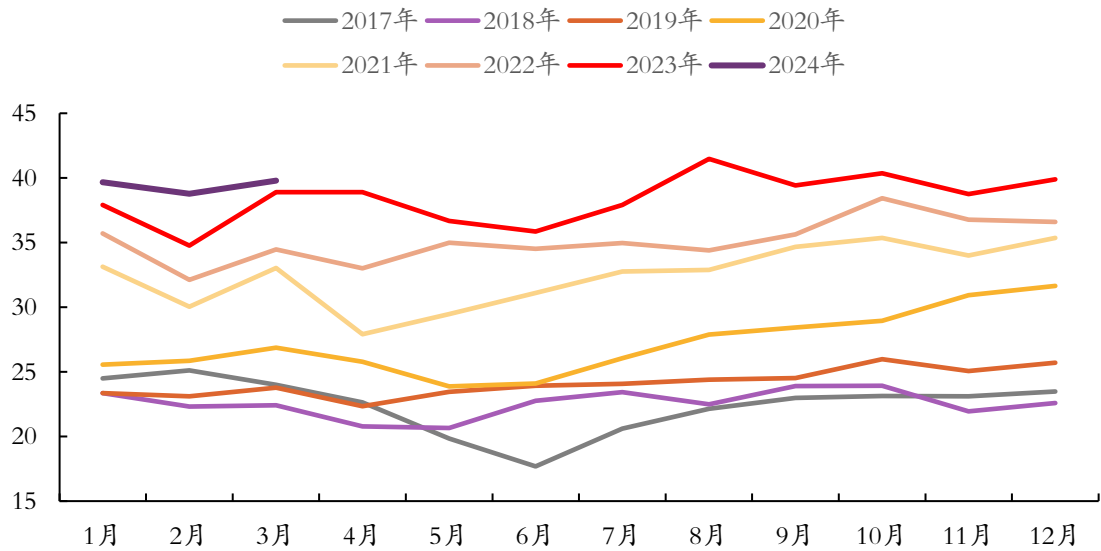
图表：韩国天胶进口量（单位：吨）



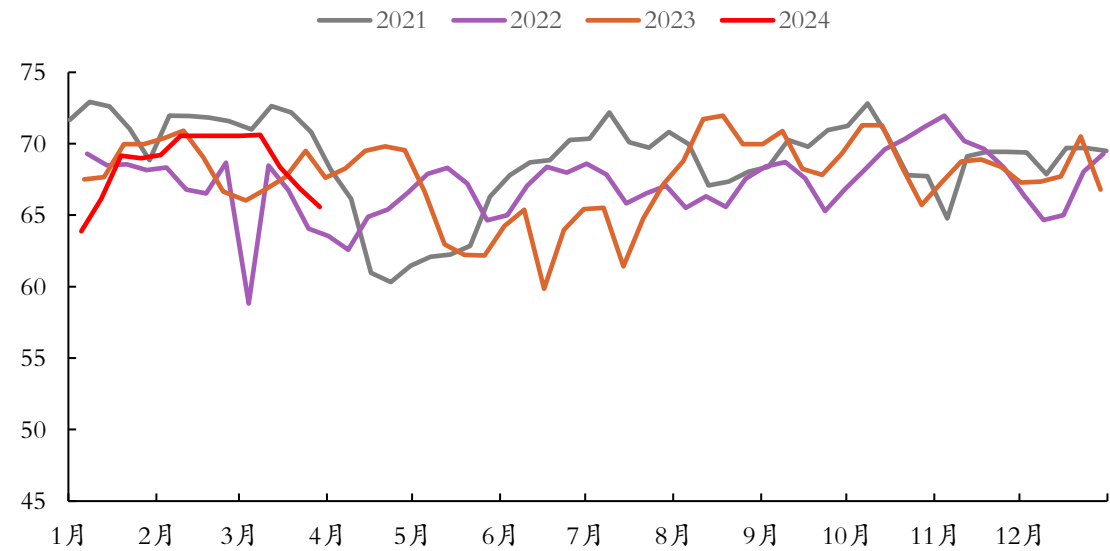
资料来源：Qinrex，光大期货研究所

2.9 供给：丁二烯产能利用率

图表：丁二烯产量季节性（单位：万吨）



图表：丁二烯中国产能利用率（单位：%）

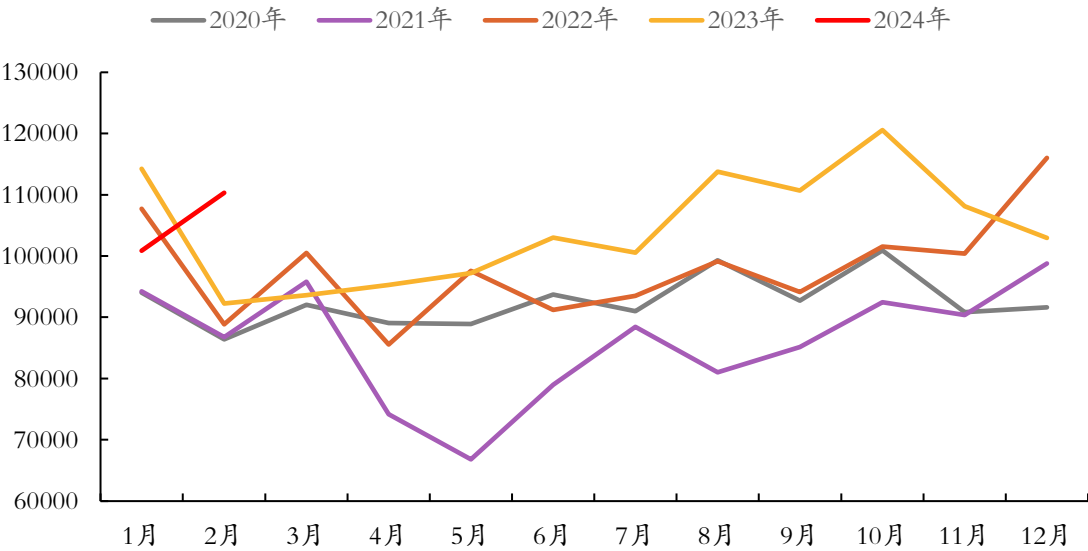


资料来源：钢联，光大期货研究所

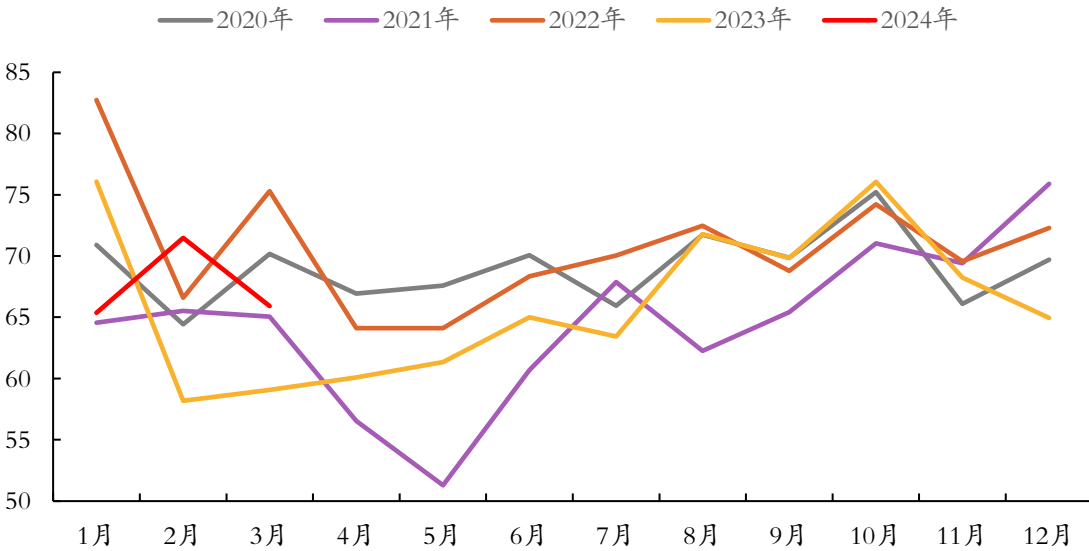
单位：%	丁二烯产能利用率
2024/3/29	65.59
2024/1/5	63.87
2023/3/31	67.62
环比变化值	1.72
同比变化值	-2.03

2.10 供给：丁二烯橡胶开工回升

图表：中国顺丁橡胶产量（单位：吨）



图表：中国顺丁橡胶开工率（单位：%）



资料来源：钢联，光大期货研究所

	顺丁橡胶产量 单位：吨	顺丁橡胶产能利用率 单位：%
2024年2月	110300	71.47
2024年1月	100871	65.36
2023年2月	92231	58.19
环比变化值	9429	6.11
同比变化值	18069	13.28

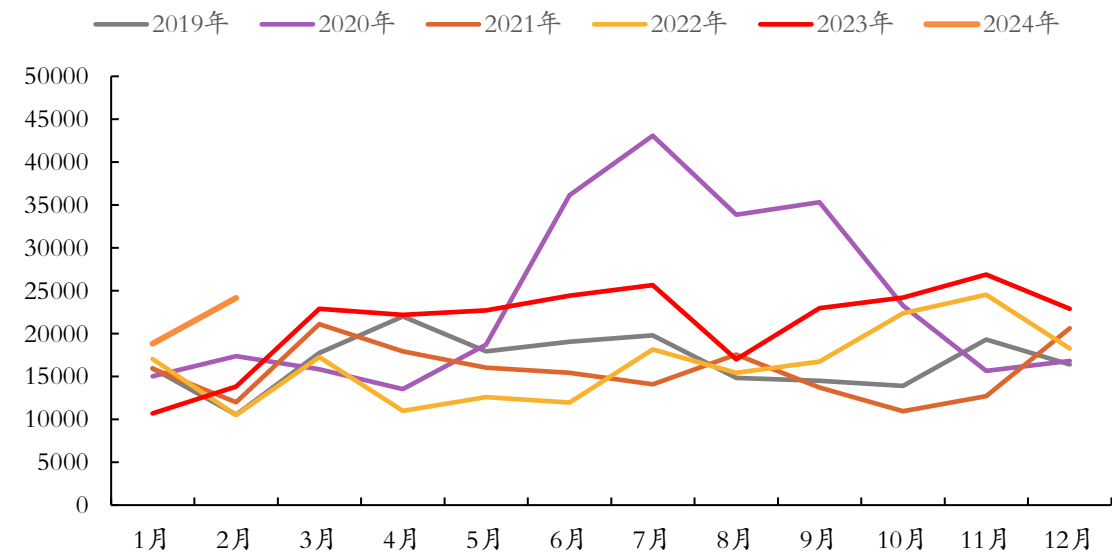
2.11 供给：丁二烯橡胶装置计划检修情况

图表：丁二烯橡胶装置计划检修情况

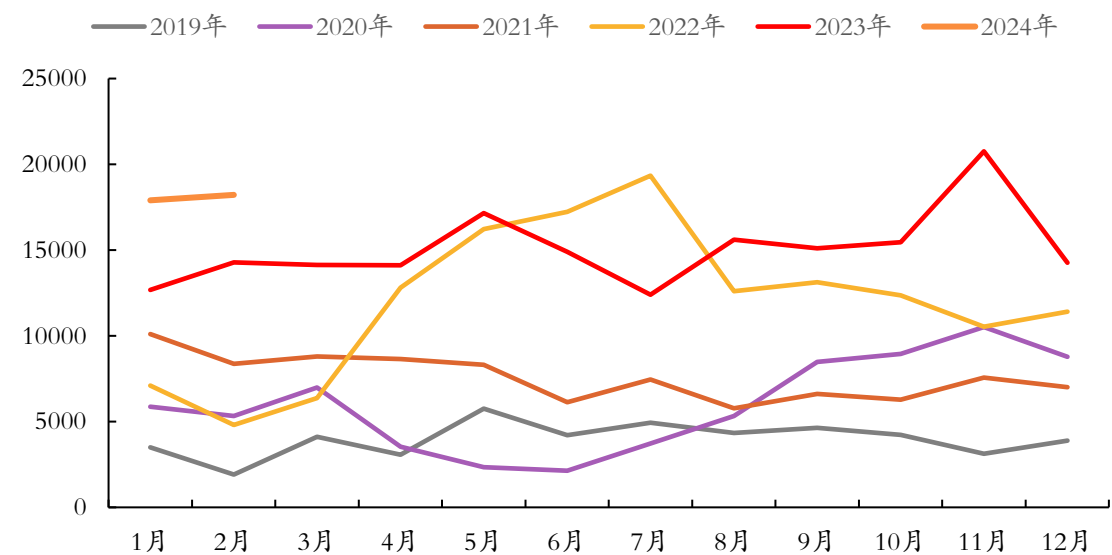
属性	企业名称	产能	装置运行	未来变动计划
中石化	燕山石化	15	镍系顺丁橡胶装置正常运行 稀土顺丁橡胶装置停车检修	—
	齐鲁石化	8	正常运行	—
	茂名石化	10	正常运行	—
	扬子石化	10	降负运行	降负至40%
中石油	大庆石化	16	正常运行	—
	独山子石化	3	正常运行	—
	四川石化	15	正常运行	—
	锦州石化	3	停车检修	计划检修至4月初附近
其他	新疆蓝德	5	正常运行	—
	齐翔腾达	9	降负运行	降负至90%
	浩普新材料	6	停车检修	计划检修至4月底附近
	菏泽科信	8	降负运行	—
	浙江传化	15	停车检修	计划检修至4月20日附近
	台橡宇部	7.2	正常运行	—
	山东威特	5	正常运行	—
	振华新材料	10	停车检修	计划检修至5月初附近
	辽宁胜友	4	装置停车	暂无重启计划
	山东益华	10	临时停车	—
资料来源：隆众，光大期货研究所	浙江石化（荣盛）	10	运行负荷未滿	—

2.12 供给：丁二烯橡胶净进口

图表：丁二烯橡胶进口（单位：吨）



图表：丁二烯橡胶出口（单位：吨）

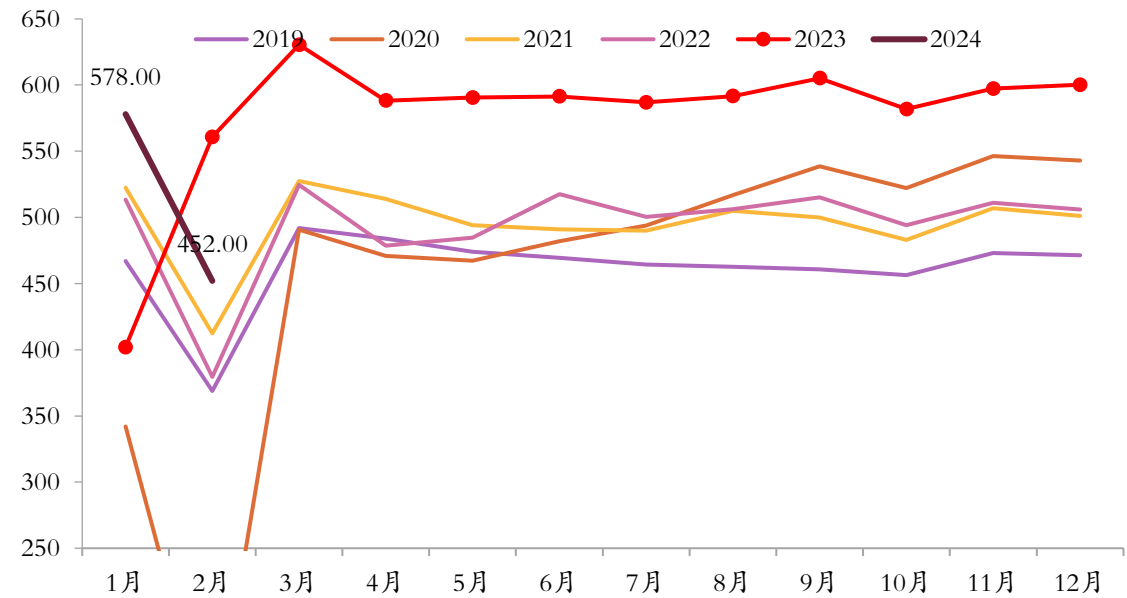


资料来源：iFinD，光大期货研究所

单位：吨	丁二烯橡胶进口	丁二烯橡胶出口
2024年2月	24137	18210
2024年1月	18831	17889
2023年2月	13829	14268
环比	28.2%	1.8%
同比	74.5%	27.6%

3.1 需求：2024年1-2月中国天然橡胶消费同比增加7.0%至103万吨

图表：中国天然橡胶消费量（单位：千吨）

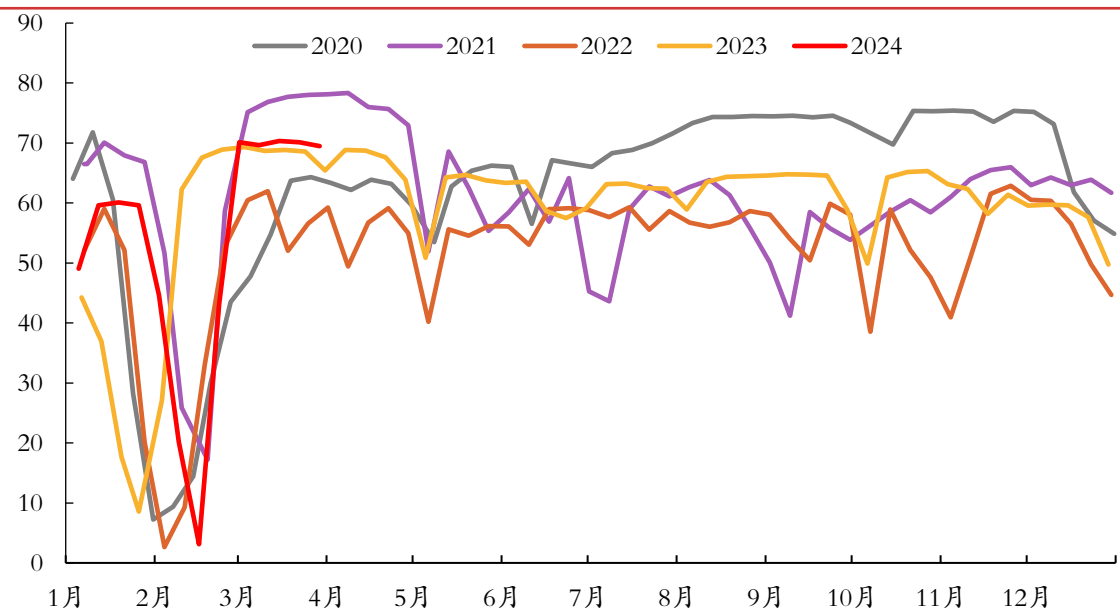


资料来源：iFinD，光大期货研究所

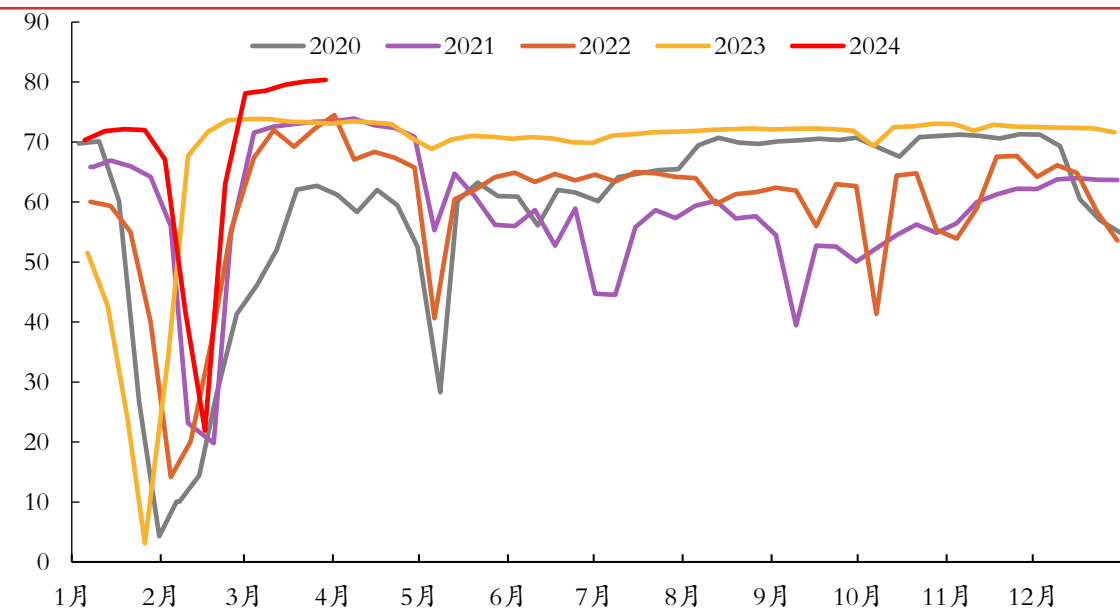
- 2024年3月7日，国务院关于印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》的通知，提到实施消费品以旧换新行动。刺激汽车配套需求。
- （五）开展汽车以旧换新。加大政策支持力度，畅通流通堵点，促进汽车梯次消费、更新消费。组织开展全国汽车以旧换新促销活动，鼓励汽车生产企业、销售企业开展促销活动，并引导行业有序竞争。严格执行机动车强制报废标准规定和车辆安全环保检验标准，依法依规淘汰符合强制报废标准的老旧汽车。因地制宜优化汽车限购措施，推进汽车使用全生命周期管理信息交互系统建设。

3.2 需求：轮胎开工复工积极

图表：全钢胎开工率（单位：%）



图表：半钢胎开工率（单位：%）

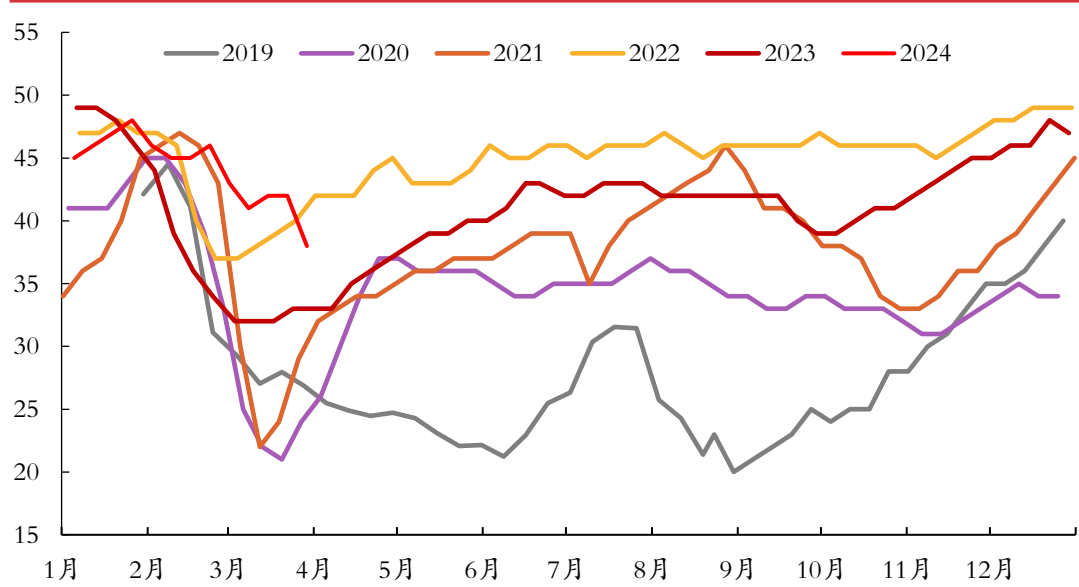


资料来源：iFinD，光大期货研究所

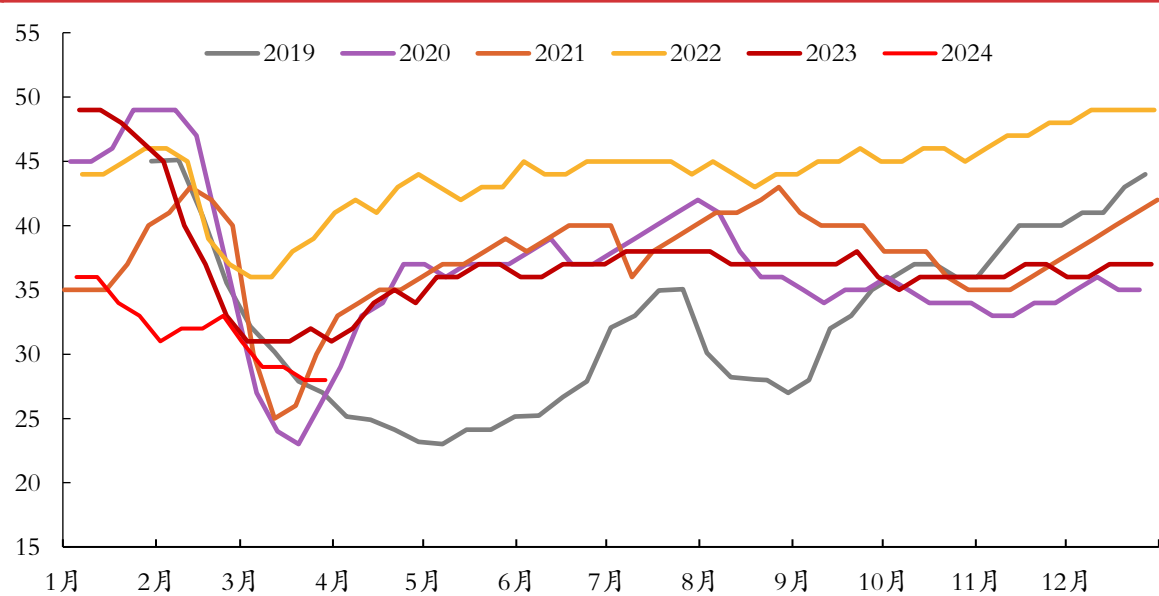
单位：%	全钢胎	半钢胎
2024年1-3月平均	53.01	67.46
2023年1-3月平均	55.46	61.02
变化百分比	-2.45	+6.44

3.3 需求：半钢轮胎成品库存偏低位支撑半钢开工

图表：轮胎厂全钢胎库存周转天数（单位：天）



图表：轮胎厂半钢胎库存周转天数（单位：天）

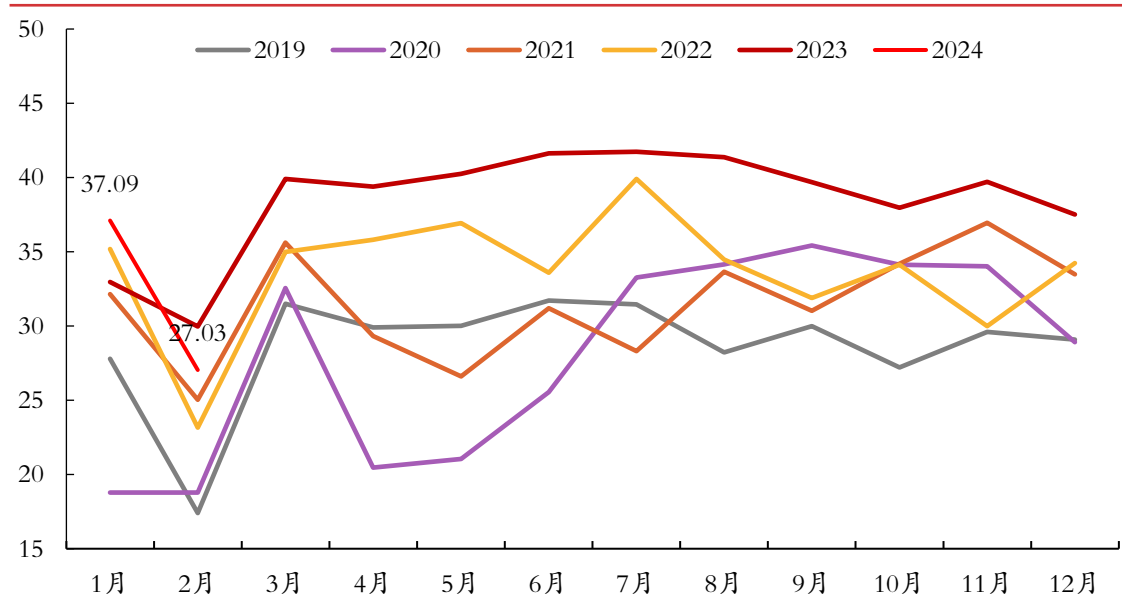


资料来源：Qinrex，光大期货研究所

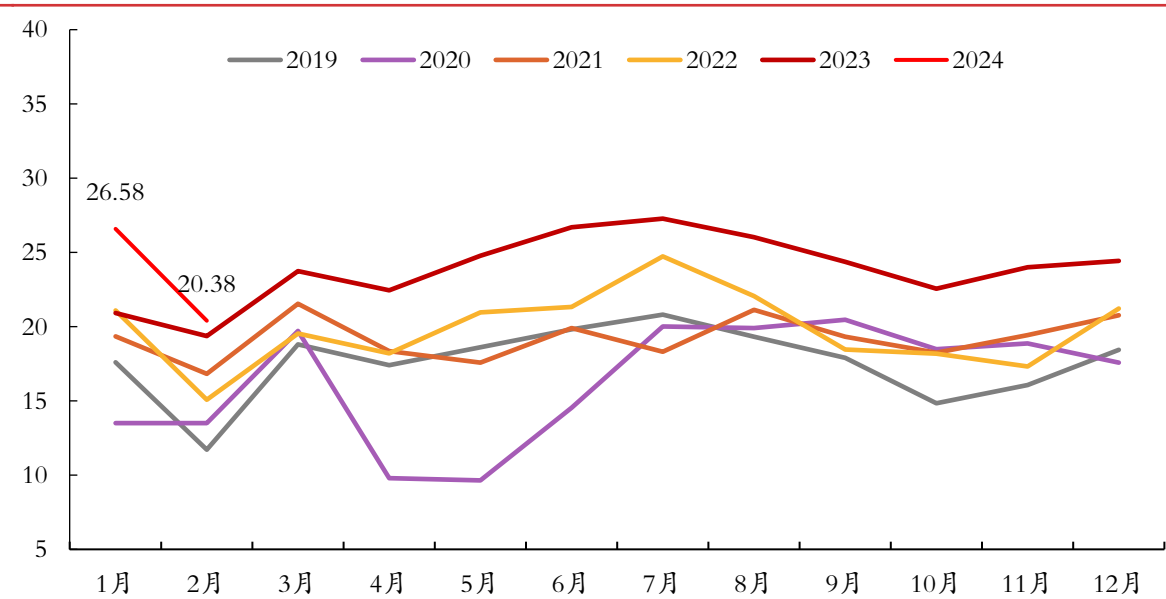
单位：天	全钢胎	半钢胎
2024年1-3月平均天数	44.2	31.7
2023年1-3月平均天数	38.4	38.1
变化值	5.7	-6.4

3.4 需求：轮胎出口订单充足，部分企业将排产重心转向外贸

图表：中国全钢胎出口量（单位：万吨）



图表：中国半钢胎出口量（单位：万吨）

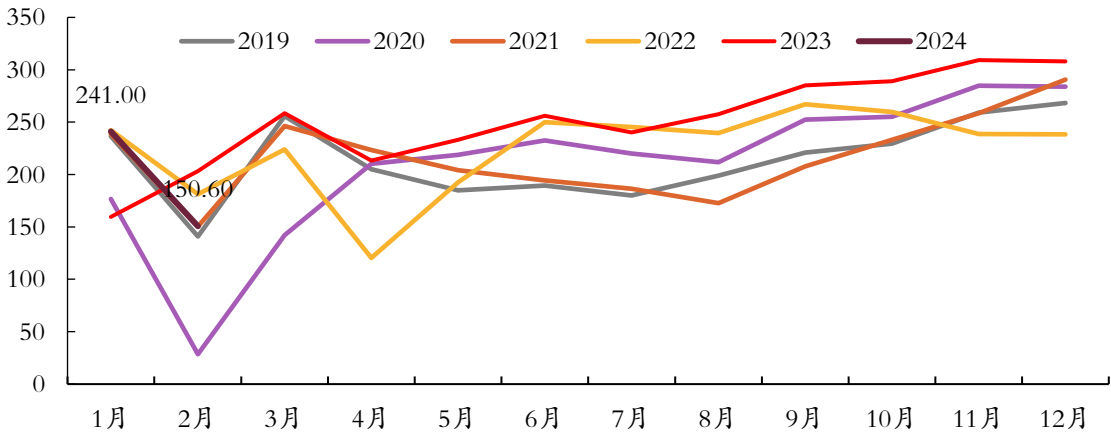


资料来源：iFinD, 光大期货研究所

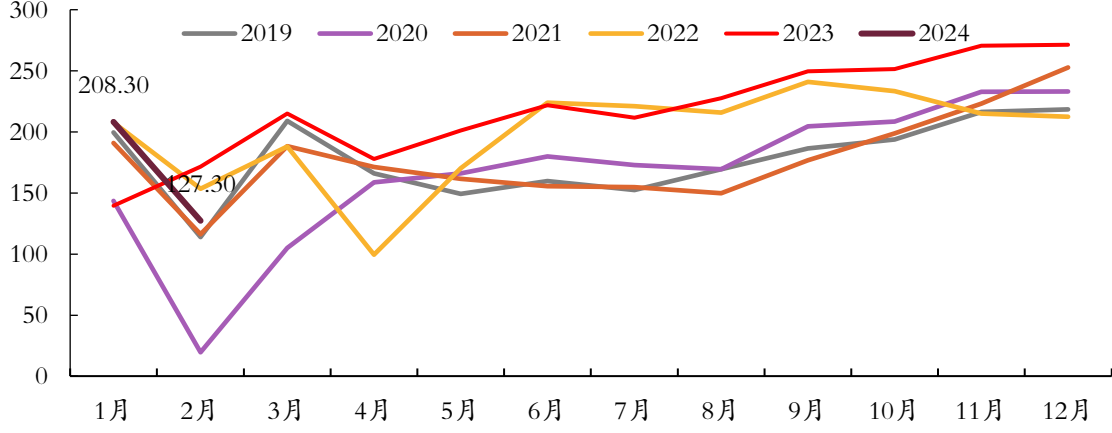
- 2023年1-12月，中国共计出口新的充气橡胶轮胎共计6.1640亿条。
- 轮胎外销数据较好，2024年1-2月，我国新的充气橡胶轮胎累计出口128万吨、9965万条，累计与去年同期相比分别增长8.9%、16.2%，同比增速较去年（8%，-4.4%）回升。其中汽车轮胎累计出口112.65万吨，累计与去年同期相比分别增长8.0%。
- 1-2月卡客车轮胎累计出口量64.13万吨，累计出口+1.90%；1-2月小客车轮胎累计出口量46.96万吨，累计同比+16.64%。

3.5 需求：汽车产销乘用车表现优于商用车，政策支持乘用车边际增量

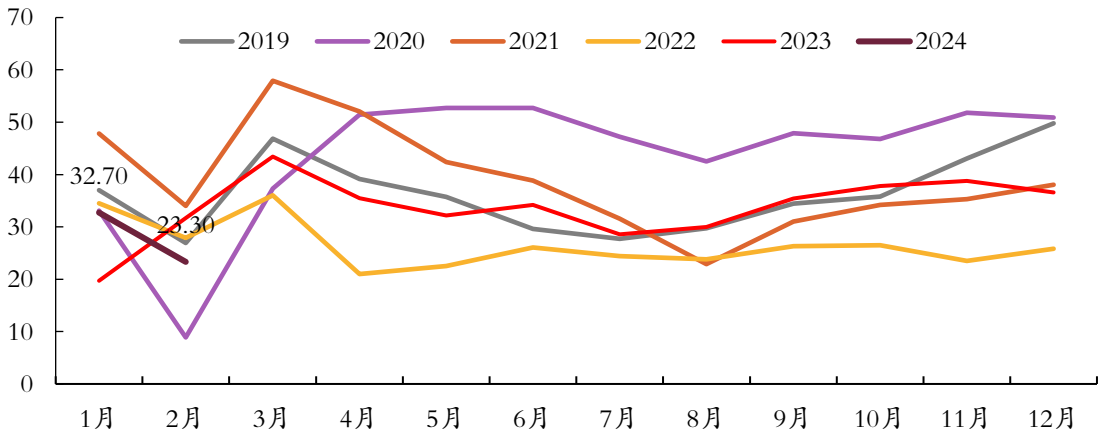
图表：中国汽车产量（单位：万辆）



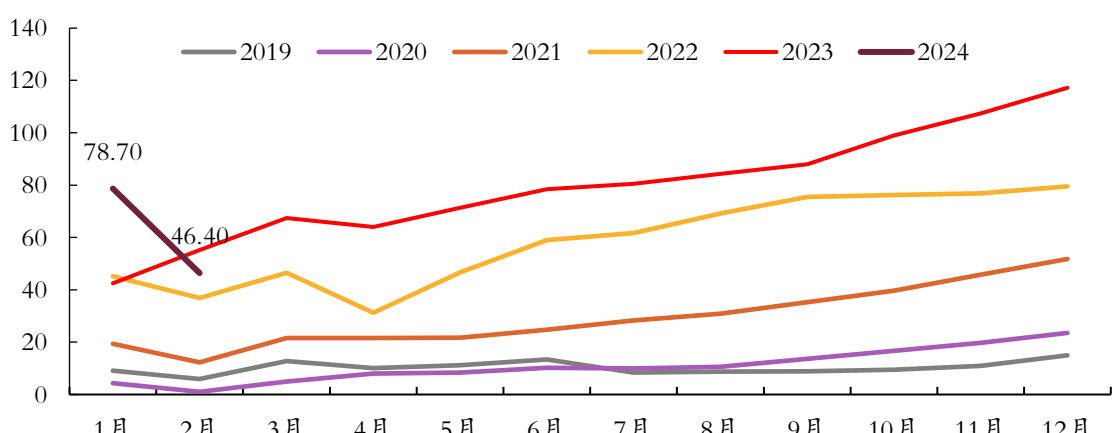
图表：乘用车产量（单位：万辆）



图表：商用车产量（单位：万辆）



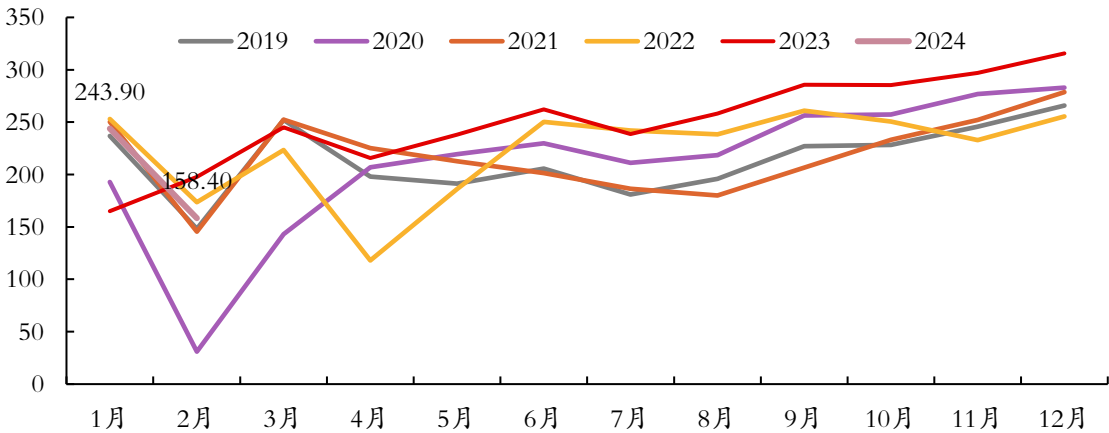
图表：新能源车产量（单位：万辆）



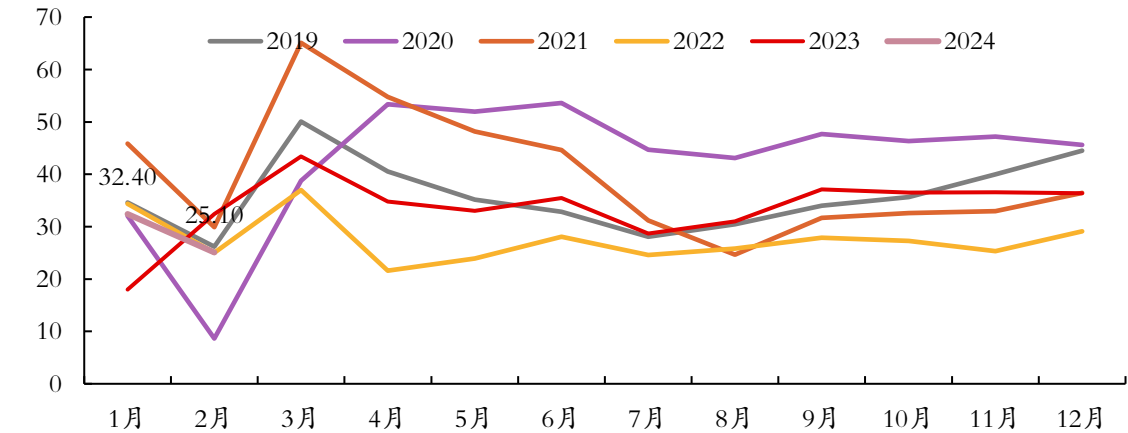
资料来源：iFind，光大期货研究所

3.6 需求：2023年重卡销量呈现首尾降、中间增态势

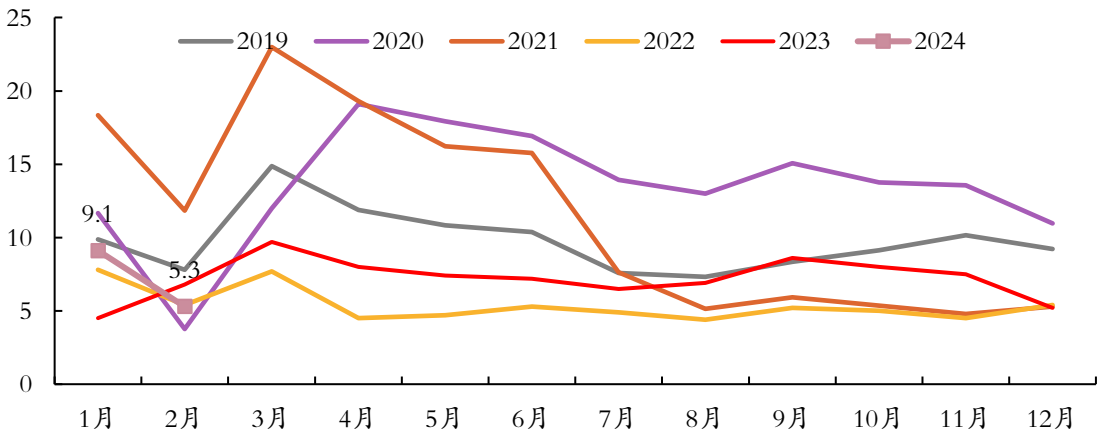
图表：中国汽车销量（单位：万辆）



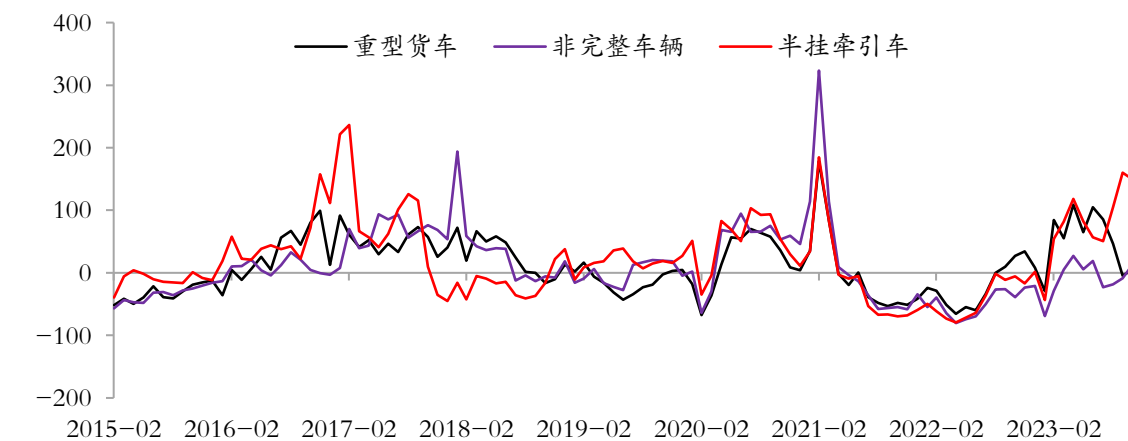
图表：商用车销量（单位：万辆）



图表：重卡销量（单位：万辆）



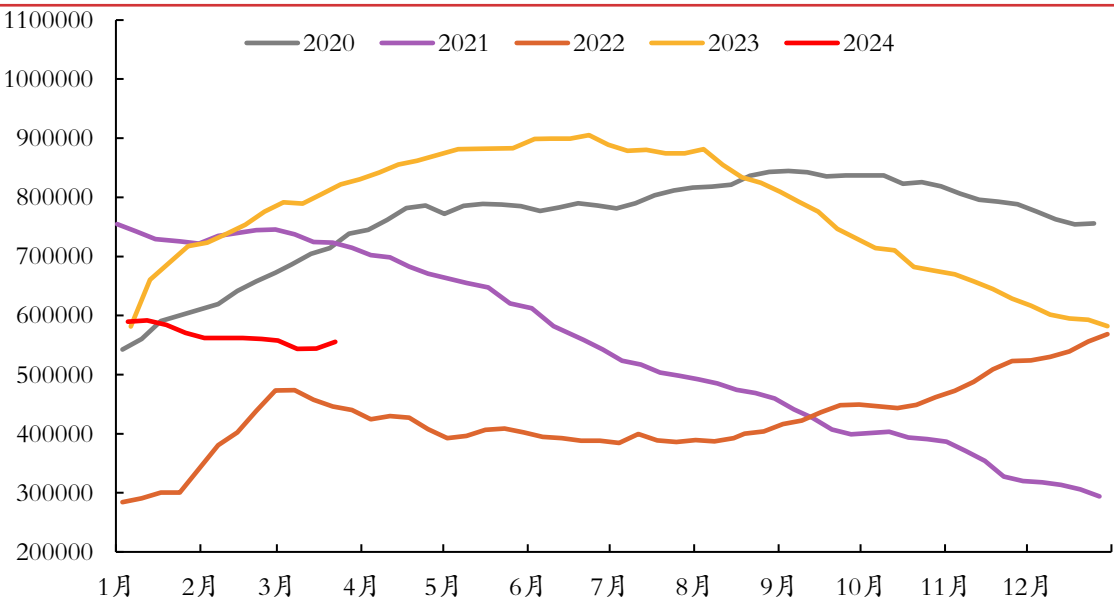
图表：重卡分类销量同比（单位：%）



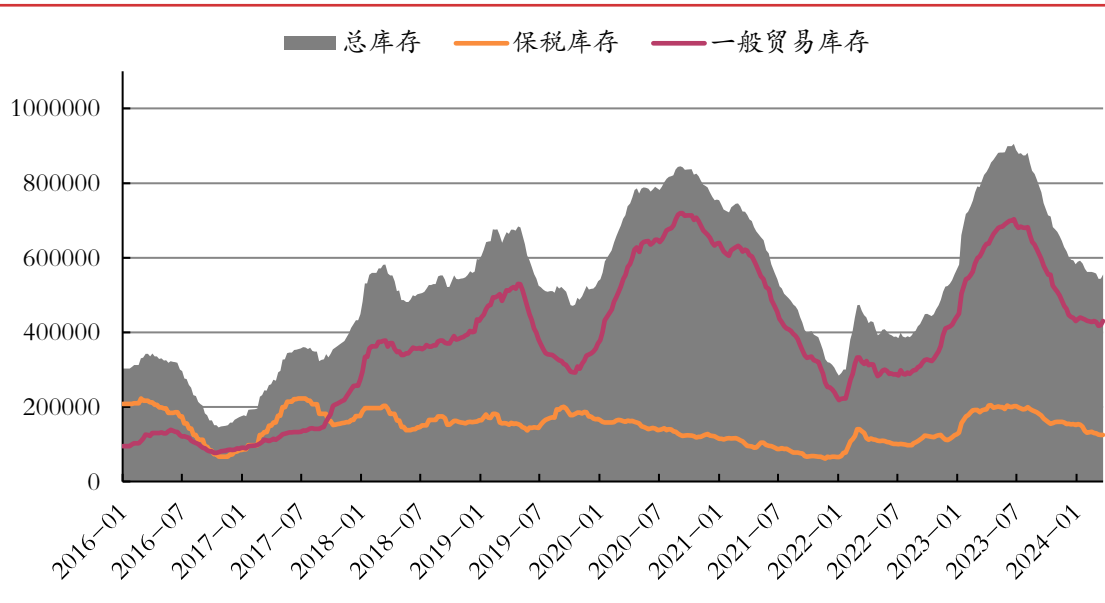
资料来源：iFind，光大期货研究所

4.1 库存：青岛天然橡胶库存二季度去库

图表：青岛地区天然橡胶库存季节性（单位：吨）



图表：青岛地区天然橡胶库存（单位：吨）

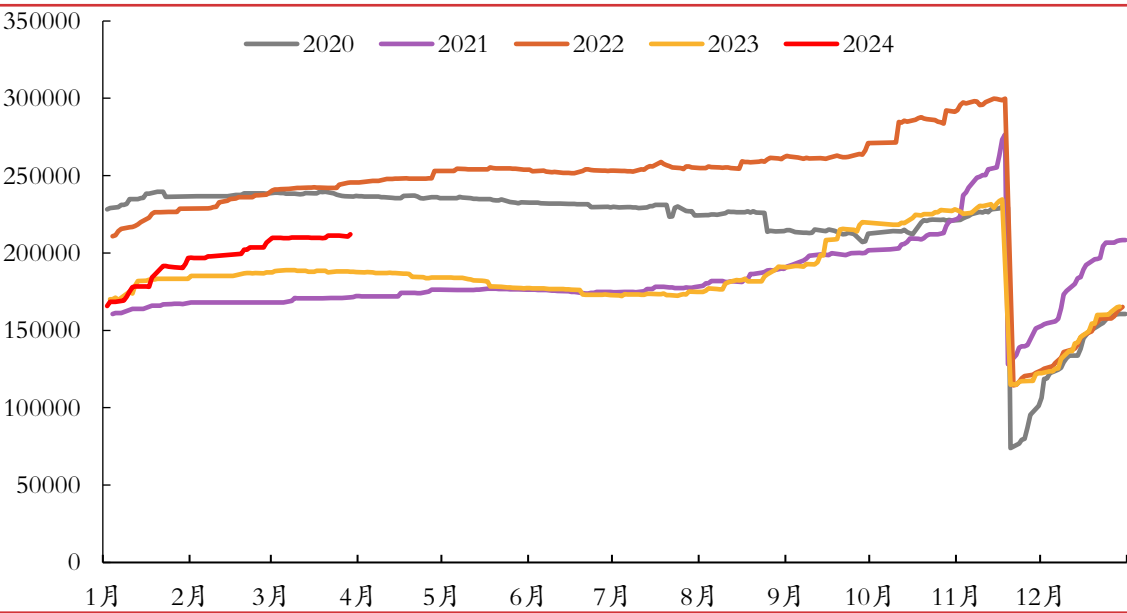


资料来源：卓创资讯，光大期货研究所

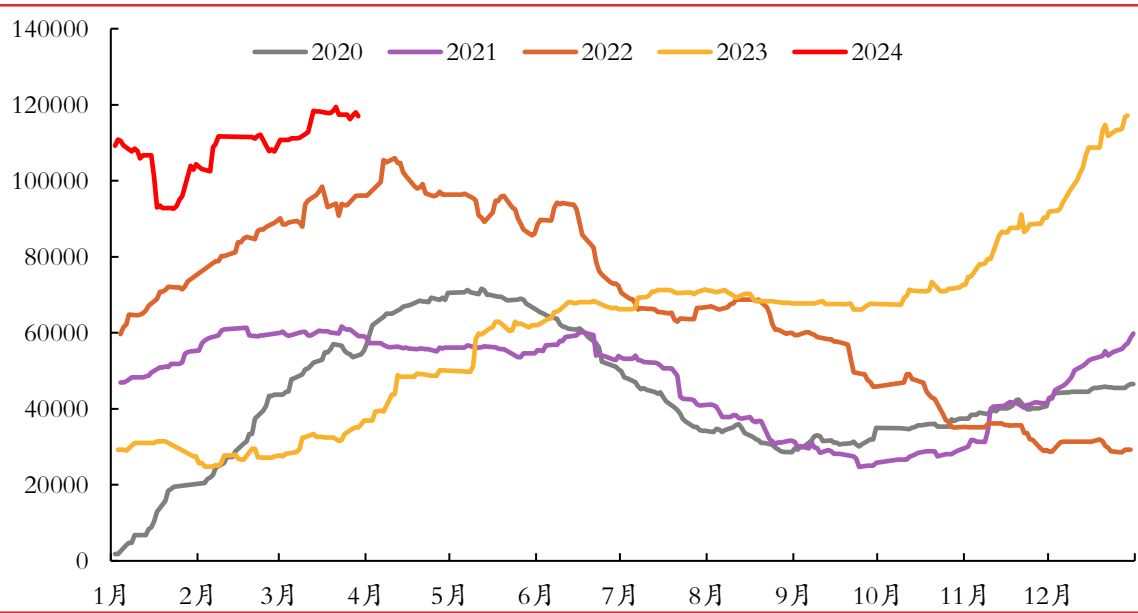
单位：吨	保税库存	一般库存	总库存
2024/3/22	125000	430500	555500
2024/1/5	153900	435400	589300
变化值	-28900	-4900	-33800

4.2 库存：天然橡胶和20号胶交易所库存

图表：RU交易所总库存（单位：吨）



图表：20号胶总库存（单位：吨）

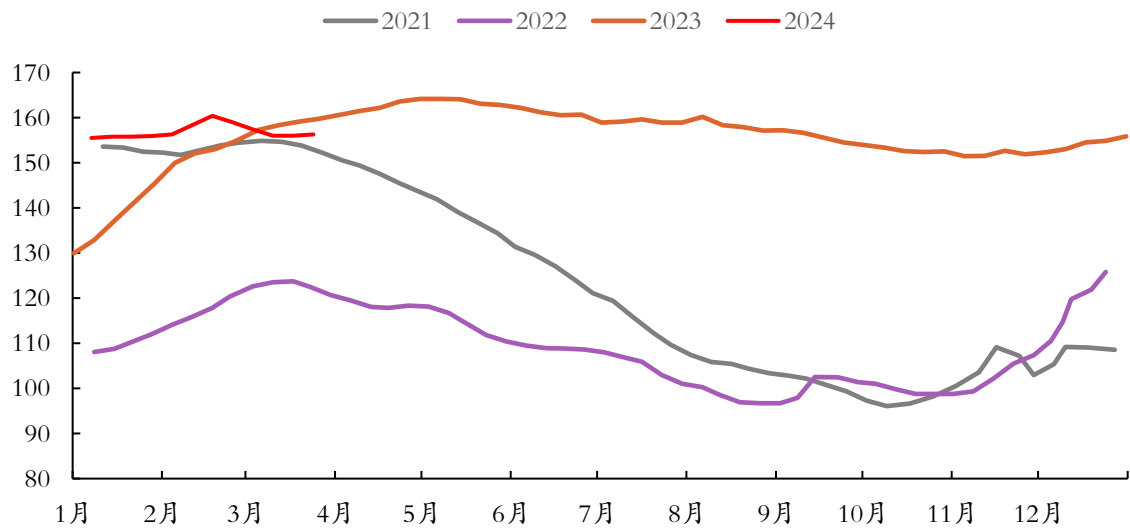


资料来源：iFinD，光大期货研究所

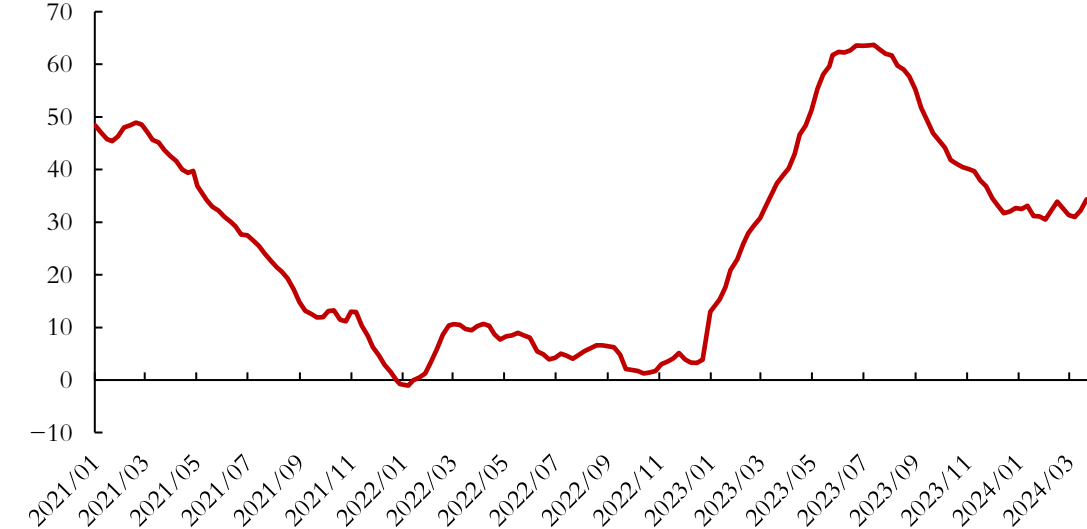
➤ 截止03-29，天胶仓单21.196万吨。交易所总库存21.6941万吨。截止03-29，20号胶仓单11.7028万吨。交易所总库存13.0436万吨。

4.3 库存：天然橡胶社会库存高位

图表：社会总库存（单位：万吨）



图表：深浅色胶库存差（单位：万吨）

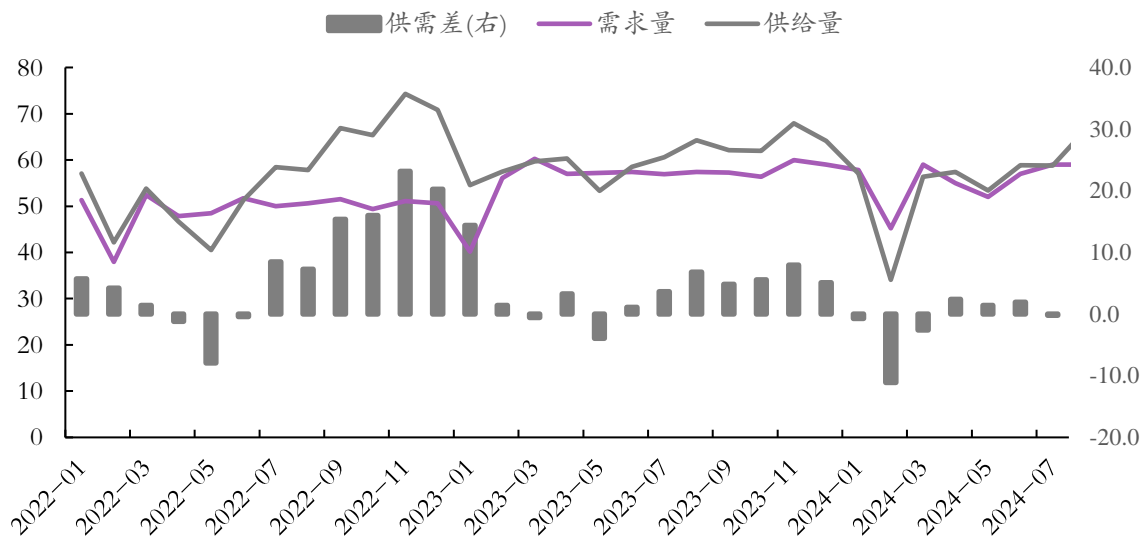


资料来源：隆众资讯，市场资料，光大期货研究所

- 截至2024年3月24日，中国天然橡胶社会库存156.3万吨，中国深色胶社会总库存为95.3万吨，中国浅色胶社会总库存为61万吨。
- 中国天然橡胶社会库存包含青岛保税现货库存，青岛一般贸易现货库存，浙沪越南10号标胶和混合胶现货库存，云南现货库存，NR期货库存，中国老全乳胶现货，浙沪越南3L标胶和混合胶现货，RU期货库存。

4.4 库存：天然橡胶供需平衡表

图表：天然橡胶月度供需平衡（万吨）

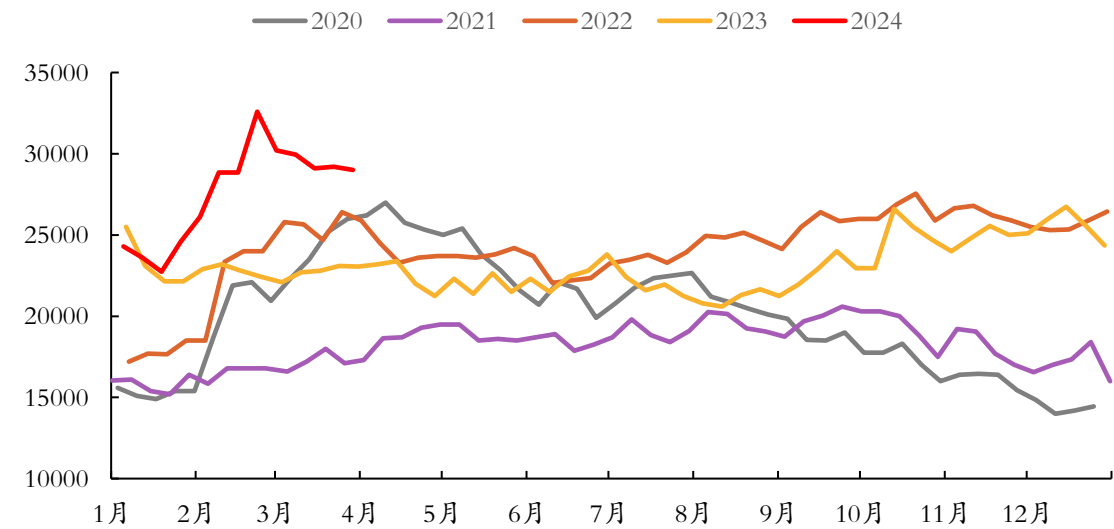


月份	产量	进口量	出口量	需求量	供需差
2024年1月	0.9	56.87	0.70	57.8	-0.7
2024年2月	0	34.73	0.62	45.2	-11.1
2024年3月	3	54	0.60	59.0	-2.6
2024年4月	5	53	0.60	55.0	2.4
2024年5月	7	47	0.60	52.0	1.4
2024年6月	8.5	51	0.60	57.0	1.9

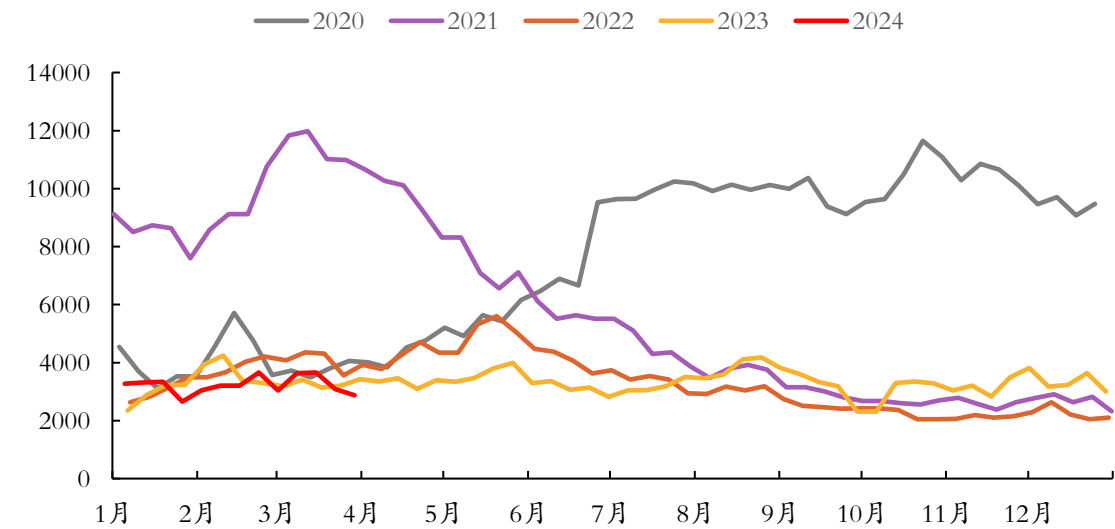
资料来源：光大期货研究所

4.5 库存：顺丁橡胶库存

图表：顺丁橡胶厂内库存（单位：吨）



图表：顺丁橡胶贸易商（单位：吨）

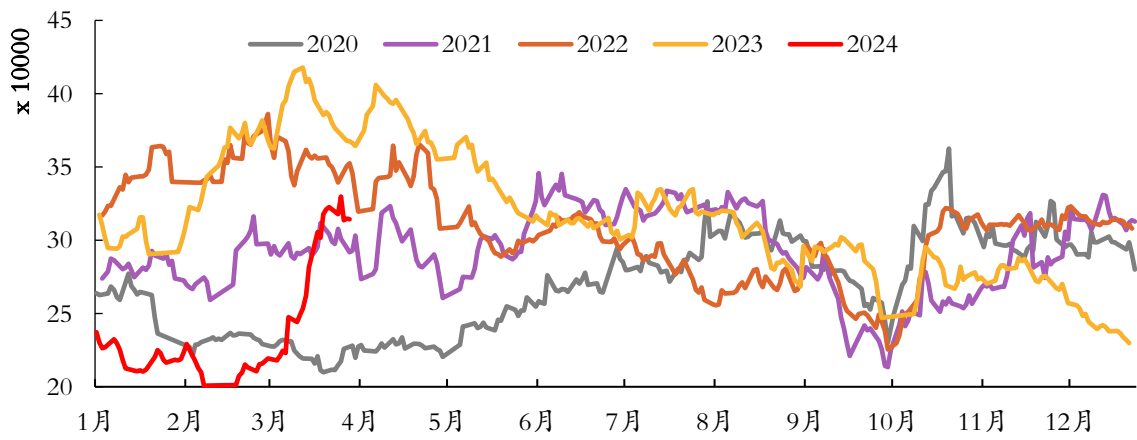


资料来源：隆众资讯，市场资料，光大期货研究所

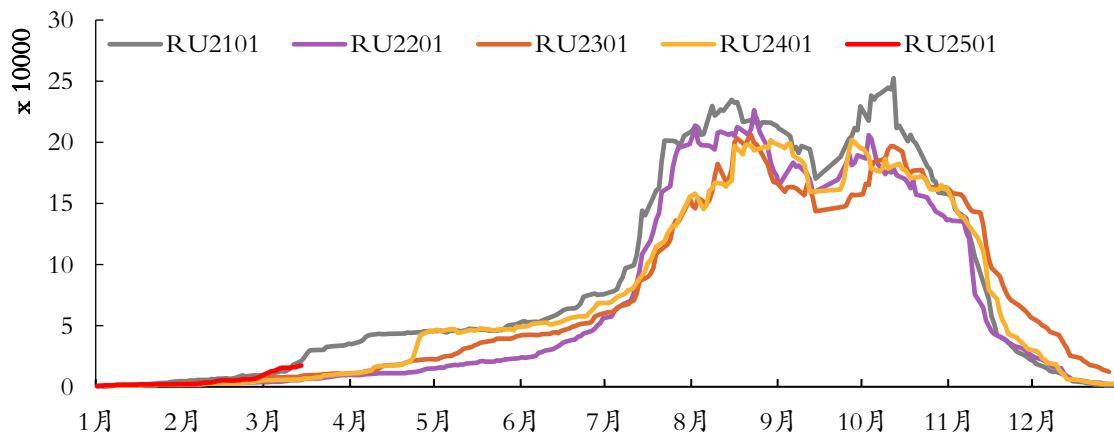
➤ 截止2024年3月27日，中国高顺顺丁橡胶样本企业库存量：3.19万吨。

5.1 其他：RU主力合约持仓快速抬升，主力合约由05转为09

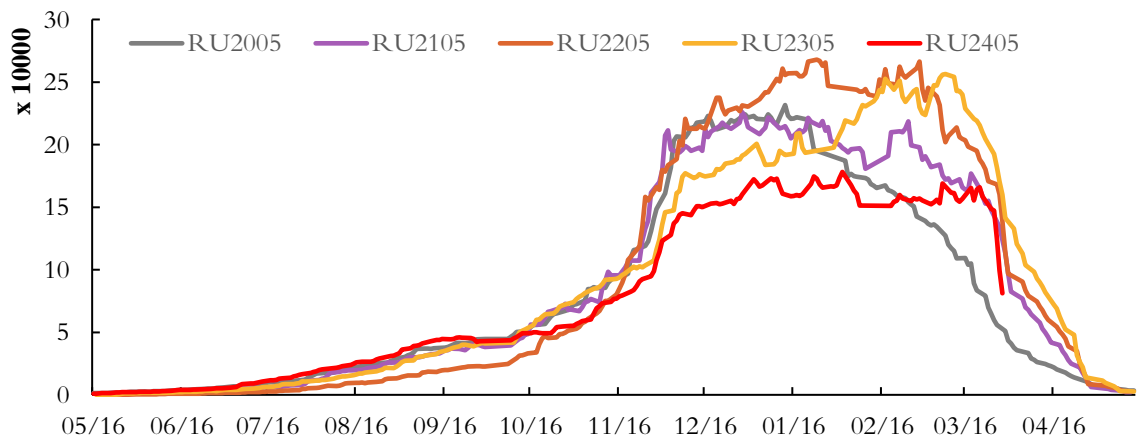
图表：沪胶单边总持仓（单位：手）



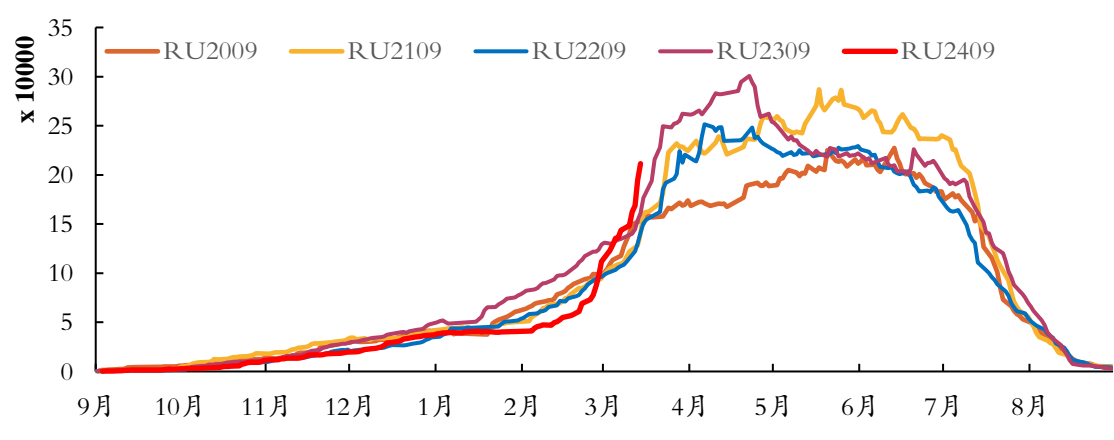
图表：RU01合约单边总持仓（单位：手）



图表：RU05合约单边总持仓（单位：手）



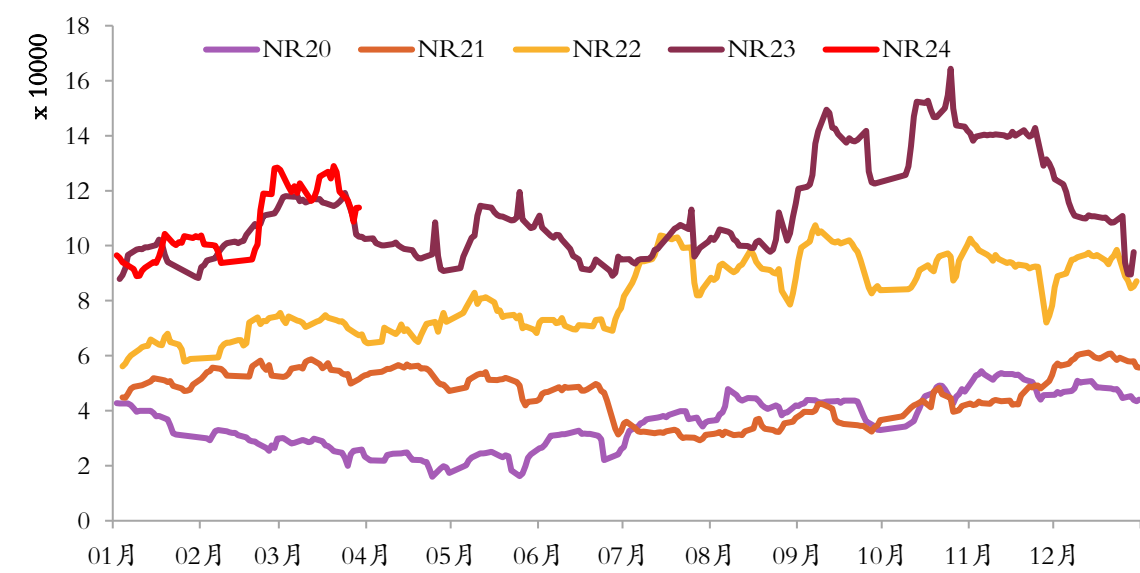
图表：RU09合约单边总持仓（单位：手）



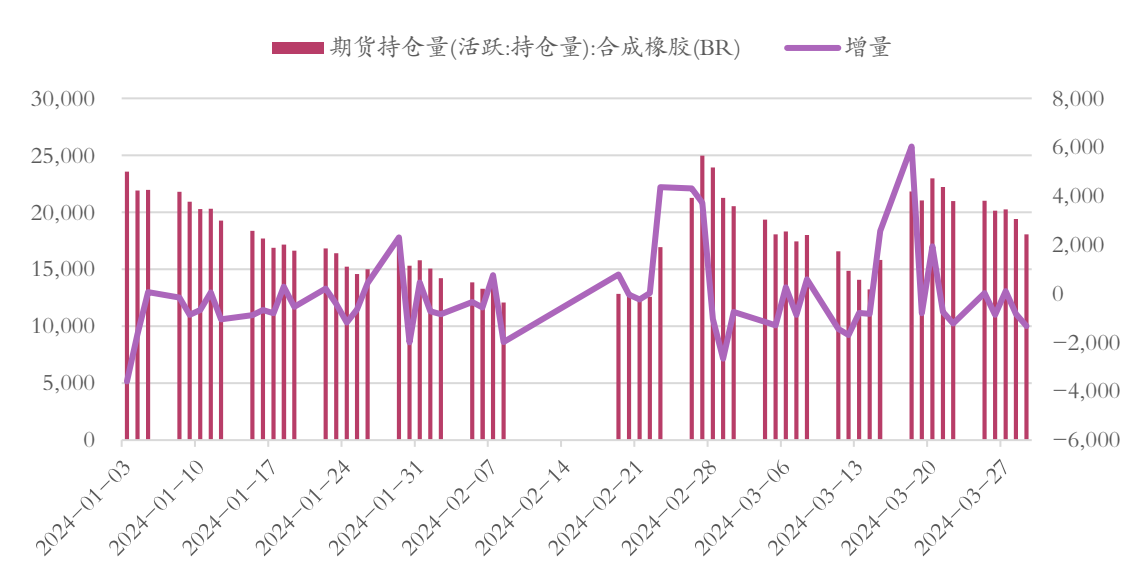
资料来源：iFind，光大期货研究所

5.2 NR与BR持仓

图表：NR持仓量（单位：手）



图表：BR活跃合约单边总持仓（单位：手）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

单位：手	天然橡胶总持仓量	RU2409	RU2405	20号胶总持仓量	BR主力持仓量
2024/3/29	314322	211411	81110	113834	18069
2024/1/3	230414	31320	169668	95579	23564
周变化值	83908	180091	-88558	18255	-5495

橡胶：二季度全球橡胶产量低位，轮胎需求转为淡季

摘 要

- 1、供给端，国内主产区云南地区已经开割，目前各地物候条件以及病虫害防治较为良好，云南开割胶水价格在12700元/吨附近，较去年开割价格高2300元/吨，将进一步刺激胶农割胶积极性，预计国内开割进展顺利。海南地区目前暂未开割，短期内降雨偏少。海外泰国原料价格出现松动，高位价格使得国内与国外采购情绪低迷，二季度海外主产区开割后，原料产量放量，高位价格支撑不再，海外割胶利润得到修复。季节性上看，二季度为全球橡胶产量低产季，在二季度陆续试割开割后，原料价格回落，短期刺激的割胶情绪也将对胶价有进一步的负反馈，关注胶水分流情况。顺丁橡胶3-4月份检修增加，浩普新材料6万吨、浙江传化15万吨，振华新材料10万吨均检修至4月底5月初，产能利用率回落，5-6月份产量小幅回升。
- 2、需求端，3月《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》中提到开展汽车以旧换新，将对今年其汽车配套需求有刺激作用。季节性来看，5-6月为轮胎需求淡季，中间穿插五一假期，二季度整体需求偏弱。但目前半钢胎库存水平偏低，去库节奏尾声，二季度末季节性累库启动。出口方面，2024年前两个月小客车轮胎出口同比增幅16.6%，好于卡客车轮胎同比1.9%的增速，且部分企业将排产重心转向外贸，预计二季度的出口量有望持稳或继续抬升。
- 3、库存，天胶社会库存高位松动，青岛库存小幅去库。截至2024年3月24日，中国天然橡胶社会库存156.3万吨。二季度国内天胶进口延续滑落，入库量难以大增，预计国内库存去库。
- 4、整体来看，二季度全球天胶供应低位，重点关注产区的物候以及开割情况，国内需求淡季，但半钢低位库存推动半钢开工持稳，穿插假期影响，预计二季度天胶供需双弱。前期冲高的价格已回落至震荡区间，主力合约迅速转换至09合约，前期抛储行动的落地增加了市场对于收储的预期，价格存在刺激上涨的可能。短期干扰不足，预计二季度天然橡胶以震荡为主，波动区间在14000-15000元/吨附近。丁二烯橡胶4月检修偏多，后半季度产量回升，价格走高后回落，波动区间在13000-14000元/吨。

研究团队简介

- 钟美燕，现任光大期货研究所所长助理兼能化总监，上海财经大学硕士，荣获2019年度、2021年度、2022年度上期能源“优秀分析师”，带领能源研究团队获得上期能源2021年、2022年优秀产业服务团队奖，2022年度期货日报最佳工业品分析师。十余年期货衍生品市场研究经验，服务于多家上市公司及国内知名企业，为其量身定制风险管理方案及投资策略。曾获郑商所高级分析师，并长期担任《第一财经》、《期货日报》等媒体特约评论员。2020年能化团队主讲的“原油衍生品精品系列直播‘油’刃有余”入选中期协2020年期货投资者教育优秀案例。期货从业资格号：F3045334；期货交易咨询资格号：Z0002410。
- 杜冰沁，现任光大期货研究所原油、天然气、燃料油、沥青和航运分析师，美国威斯康星大学麦迪逊分校应用经济学硕士学位，山东大学金融学学士；荣获2022年度上海期货交易所优秀能化分析师奖，2022年度期货日报最佳工业品分析师称号，所在团队获得上期能源2021年、2022年优秀产业服务团队奖；扎根国内外能源行业研究，深入研究产业链上下游，关注行业热点事件，撰写多篇深度报告，获得客户高度认可。长期在《期货日报》、《第一财经》等国内主流财经媒体发表观点，并接受《央视财经》和《21世纪经济报道》等媒体采访。期货从业资格号：F3043760；期货交易咨询资格号：Z0015786。
- 邱艺琳，现任光大期货研究所橡胶、聚酯分析师，上海大学金融学硕士、金融学学士。主要从事天然橡胶、20号胶、PTA、MEG等期货品种的研究工作，擅长数据分析，逻辑能力较强。期货从业资格号：F03107645。
- 彭海波，现任光大期货研究所甲醇/PE/PP/PVC分析师，中国石油大学（华东）工学硕士，中级经济师，主要从事甲醇、PE、PP、PVC的研究工作，多年能化期现贸易工作，通过CFA三级考试，具备将金融理论与产业操作相结合的经验。期货从业资格号：F03125423。

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号6楼、703单元

公司电话：021-80212222 传真：021-80212200 客服热线：400-700-7979 邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。