

2024年3月4日

## 橡胶高位窄幅震荡 市场静待基本面新驱动

广金期货研究中心

能源化工研究员

马琛

期货从业资格证号：

F03095619

投资咨询资格证号：

Z0017388

电话：

020-88523420

## 相关图表

天然橡胶



20号胶



合成橡胶



## 核心观点

## 一、市场概述

3月4日，橡胶板块高位震荡。RU2405 收盘价 13850 元/吨，跌幅 0.32%；NR2404 收盘价 11640 元/吨，跌幅 0.39%；BR2404 收盘价 13140 元/吨，跌幅 0.83%。

## 二、上海地区现货报价

上海地区，国产云南 SCRWF 报价 13000 元/吨；越南 3L 胶报价 12800 元/吨左右；泰国 RSS3 报价 16300 元/吨；云南 SCR10# 报价 12200 元/吨；丁二烯橡胶 BR9000 报价 13300 元/吨。橡胶现货价格小幅回落，但整体依然位于较高水平。目前泰国进口橡胶价格过高，压缩轮胎厂利润，导致市场出货速度相对缓慢。

## 三、2月全钢胎产量下降 37.62%

据隆众资讯测算数据，2024年2月，我国全钢胎产量为 839 万条，环比下降 23.87%，同比下降 37.62%，走低明显。此外，2月23日-2月29日，中国全钢胎样本企业产能利用率为 69.80%，环比增长 19.23%，同比下降 4.36%。环比增长较高，主要受春节复工影响。

## 四、后市展望

橡胶板块自节后强势上涨。从基本面看，目前东南亚主产区不断收紧，且前期加工厂利润倒挂，在成本压力及供应收紧的作用下，进口橡胶高位运行。需求方面随工厂逐步开工，刚需有所提振，但由于橡胶价格较高，市场以刚需为主。从具体产品品类上看，得益于车市內卷及出口支撑，半钢轮胎销售火爆，其他橡胶制品则表现一般，令 NR 需求大于 RU，此外近期 NR 仓单注销问题的化解也使得 NR 表现更为强势。另外，红海地区危机仍存，使得丁二烯价格居高不下，合成橡胶连续数日走强。在多个消息及基本面的刺激下，橡胶板块整体保持强势。

目前浅色胶交易压力偏大，后续市场需求更需要持续跟进。短期内橡胶偏强震荡，中长期随产区开割将有下行的趋势。3月份重点关注多空在 14000 点附近的博弈情况。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。

## 分析师介绍



马琛

有色金属研究员

广州金控期货有限公司研究中心能源化工资深研究员。曾在能化咨询公司任职七年，从事原油、炼厂、燃料油、船供油、液化气等产品分析和咨询工作。具有五年以上期货从业经验，获得大连商品交易所 2019 年优秀期货投研团队，上海期货交易所 2021 年度优秀分析师。专注于能化产品研究，注重具有国际化视野的产业链和跨产业的基本面分析，并多次接受第一财经、文华财经、财联社等知名媒体采访。



更多期货咨询请关注广金公众号

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

---

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：[www.gzjkqh.com](http://www.gzjkqh.com)

## 广州金控期货有限公司分支机构

|   |   |
|---|---|
| <p>• 广州营业部<br/>地址：广州市天河区临江大道1号之一904室<br/>电话：020-38298555/38298522</p>               | <p>• 佛山营业部<br/>地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号<br/>电话：0757-85501856/85501815</p> |
| <p>• 大连营业部<br/>地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311房间<br/>电话：0411-84806645</p> | <p>• 福州营业部<br/>地址：福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元<br/>电话：0591-87800021</p>                 |
| <p>• 杭州分公司<br/>地址：浙江省杭州市西湖区二西路5号508室<br/>电话：0571-87791385</p>                       | <p>• 河北分公司<br/>地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室<br/>电话：0311-83075314</p>       |
| <p>• 唐山营业部<br/>地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号<br/>电话：0315-5266603</p>                | <p>• 淮北营业部<br/>地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号<br/>电话：0561-3318880</p>              |
| <p>• 太原营业部<br/>地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号<br/>电话：0351-7876105</p>        | <p>• 嘉兴分公司<br/>地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼<br/>电话：0573-87216718</p>           |
| <p>• 北京分公司<br/>地址：北京市丰台区广安路9号国投财富广场2号楼1403、1404室<br/>电话：010-63358857/63358907</p>   | <p>• 深圳分公司<br/>地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦1905室<br/>电话：0755-23615564</p>               |