

天胶周报

化工系列

国元期货研究咨询部

开割季来临 胶价反弹有限

天胶：近期新一轮橡胶开割周期来临，但是国内外主产区产量增长有限，对短期市场存利好支撑。不过市场预期于五一节后产量将大幅上涨，而泰国短期有 10.4 万吨的老胶存在抛储，届时对短期价格存在一定的制约。不过考虑到 3 月份轮胎产量、出口，以及汽车的整体产销情况，中长期仍然相对偏乐观，而短期由于受环保等影响，全钢胎和半钢胎开工率有所下滑，国外疫情反复，或对短期价格存在一定的制约，谨慎操作。

投资策略：14000 区震荡。

风险点：国外疫情反复制约轮胎出口，原油波动风险加大。

电话：010-59544989

研究咨询部：张霄

从业资格编号：F3010320

投资咨询编号：Z0012288

邮箱：

zhangxiao@guoyuanqh.com

相关报告

《即将步入割胶季 胶价是否能打开上行空间？》

一、下周天胶市场运行的主要逻辑

图表 1 下周市场预测

方向	市场主要逻辑
多头主要逻辑	全球 4 月份产量增长缓慢；国内库存持续走低，3 月份汽车产销数据较好；
空头主要逻辑	国外疫情反复，全球芯片问题短缺；半钢胎和全钢胎开工率下滑对市场支撑力度有所下滑，泰国预计有 10.4 万吨的橡胶即将抛储。
操作建议	14000 区震荡

数据来源：国元期货

二、后市的关注点

1、本周和下周全球主产区降雨正常略偏多，利于橡胶树生长，刺激全球开割产区原料产出逐渐增多。

2、产区情况：泰国南部尚有百分之二三十开割率，宋干节后存在开割预期；印尼产出依旧偏紧；越南预计 4 月底开割。中国云南产区部分开割，但是受干旱和白粉病影响，大幅上量在 4 月下旬，全面开割预计在五月初。海南产区逐渐进入全面开割期，5 月份将大幅上量。

3、据泰媒 4 月 24 日报道，泰国橡胶局对 10.4 万吨库存橡胶开放竞标，这是一个好时机，因正处于停止割胶季节，相信竞标会很激烈。橡胶农则担心政府在市场上释放库存，可能会使橡胶价格下降 5 铢/公斤。

4、据国家统计局最新公布的数据显示，中国 3 月合成橡胶产量为 66.5 万吨，同

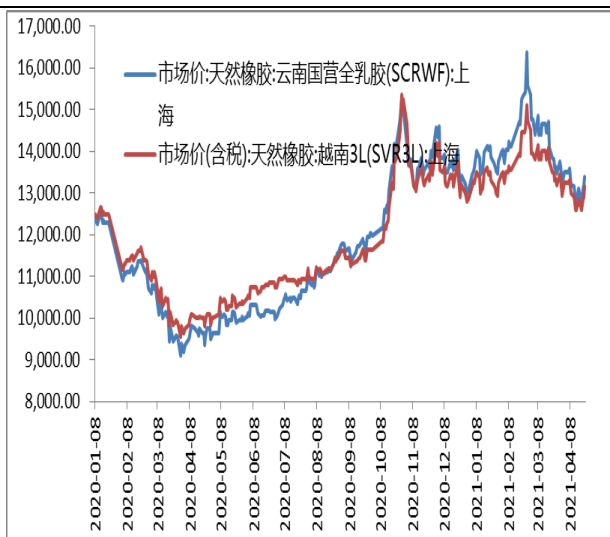
比增长 12.1%。中国 1-3 月合成橡胶累计产量为 183.2 万吨，同比增长 17.9%。

5、截至 4 月 18 日，青岛地区天然橡胶保税库存周环比降低 3.84 个百分点，短期入库维持低位，出库将重回偏少水平。一般贸易库存周环比下跌 2.05 个百分点，消库速度重新拉高至高位。短期入库维持低位，出库将重回偏低水平，预计短期消库减慢。

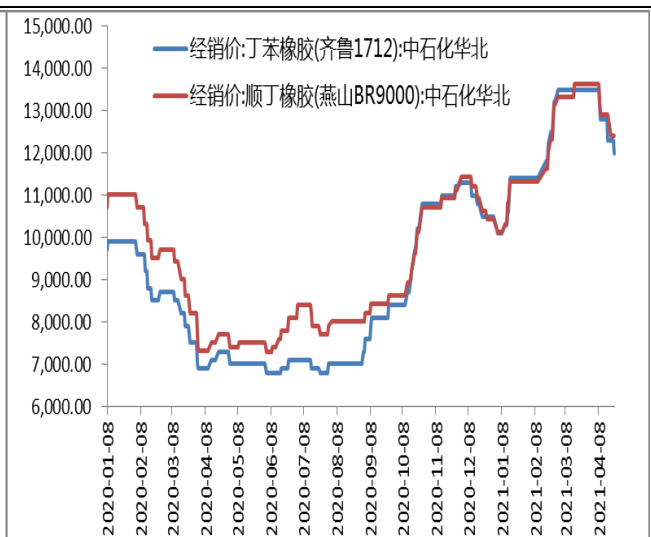
6、乘联会：4 月市场预计狭义乘用车零售销量 163.0 万辆左右，同比增长约 13.9%。进入二季度，厂商芯片短缺的影响凸显，产能不足造成的批售节奏后移或将传导至终端，带来折扣回收和购买观望情绪，预计芯片压力在下半年才能得到缓解。

三、产业链图表

图表 2 天胶价格走势图（元/吨）



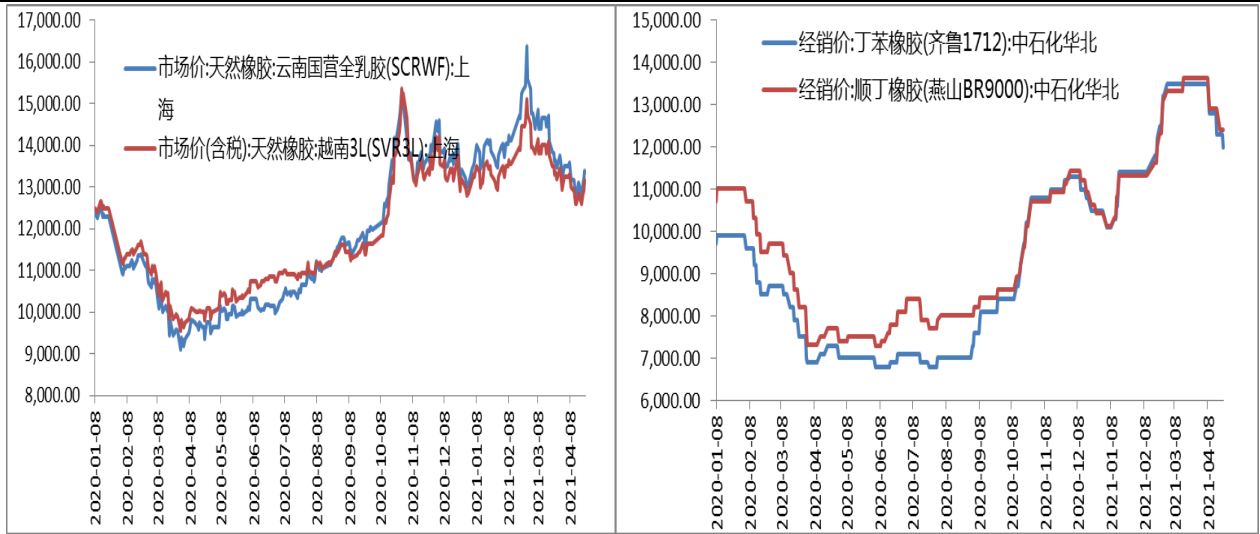
图表 3 合成胶价格走势图（元/吨）



数据来源：wind、国元期货

图表 2 天胶价格走势图（元/吨）

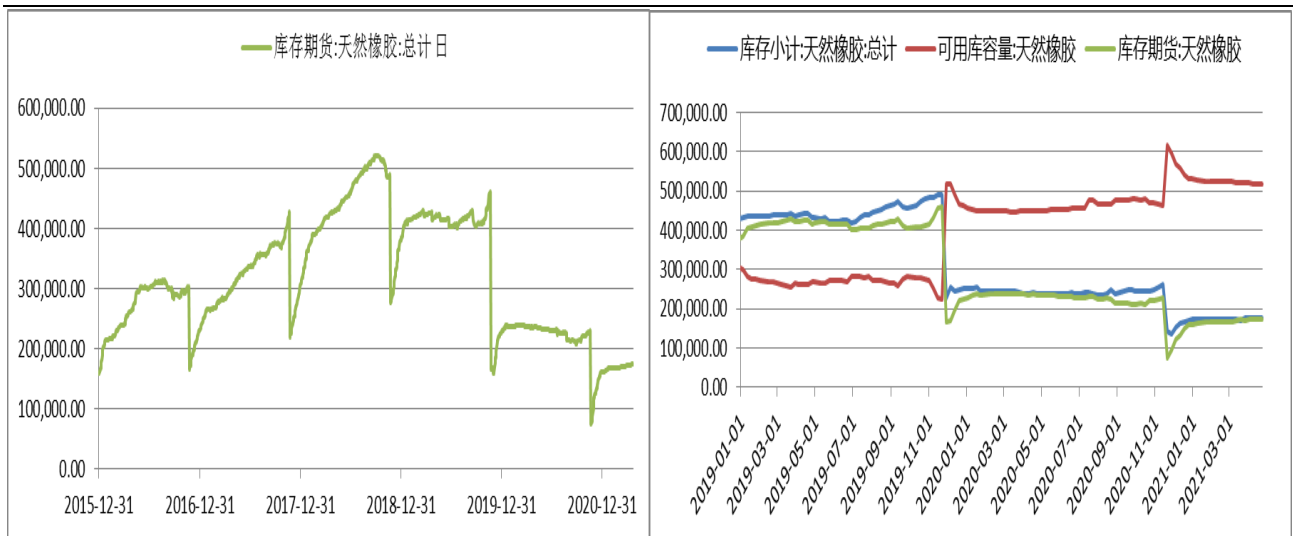
图表 3 合成胶价格走势图（元/吨）



数据来源：wind、国元期货

图表 4 天胶注册仓单图（吨）

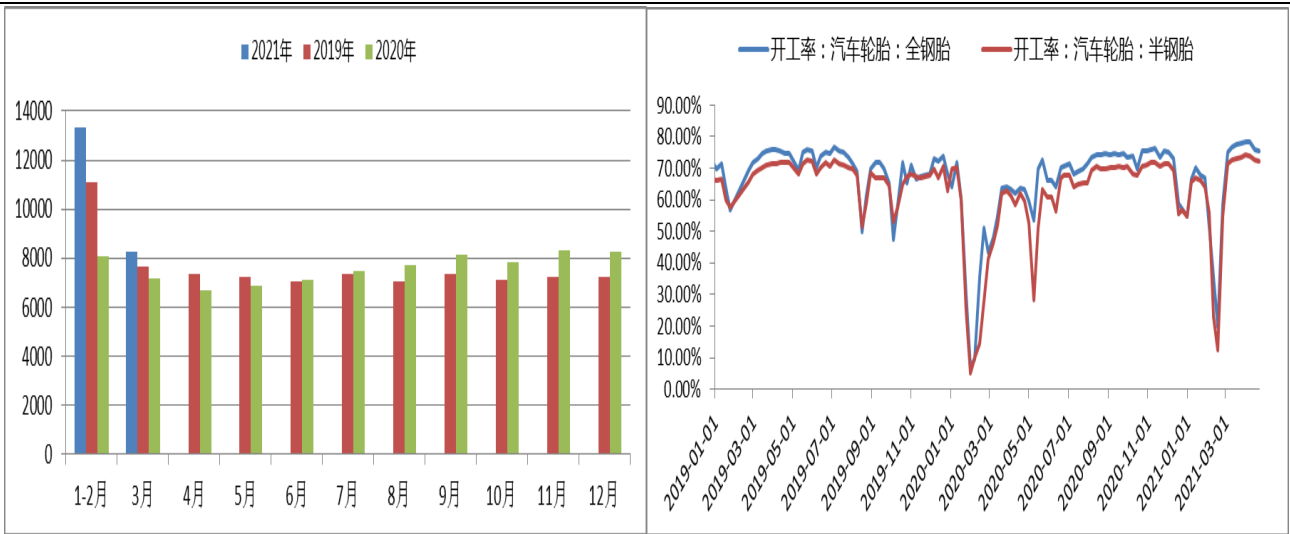
图表 5 天胶期货库存（吨）



数据来源：wind、国元期货

图表 6 轮胎外胎产量图（万条）

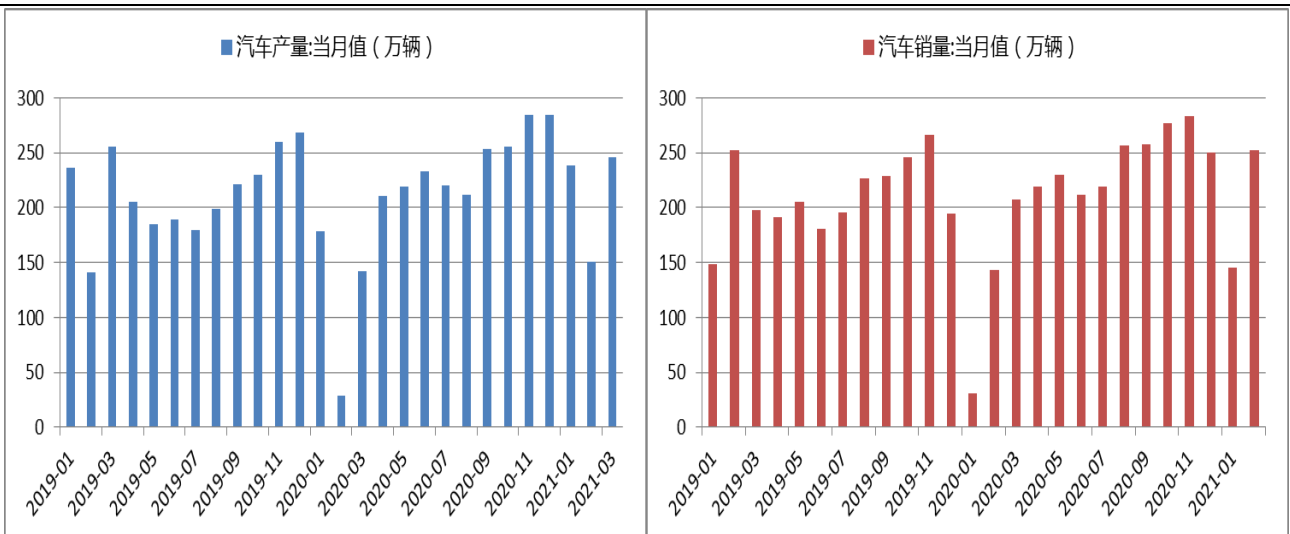
图表 7 轮胎开工率图（%）



数据来源：wind、国元期货

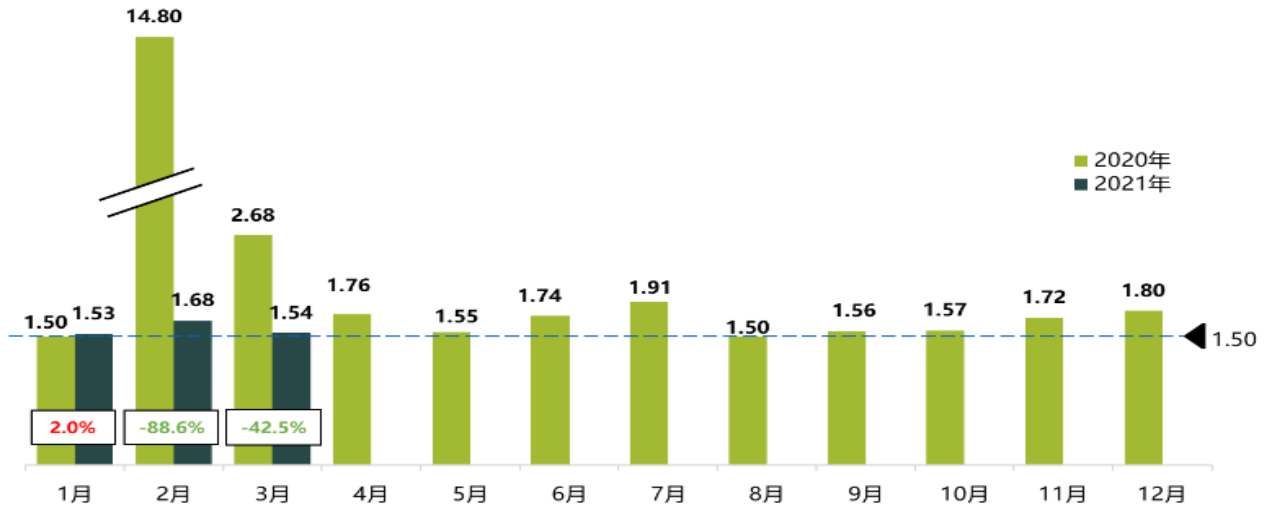
图8 汽车产量图 (万辆)

图9 汽车销量图 (辆)



数据来源：wind、国元期货

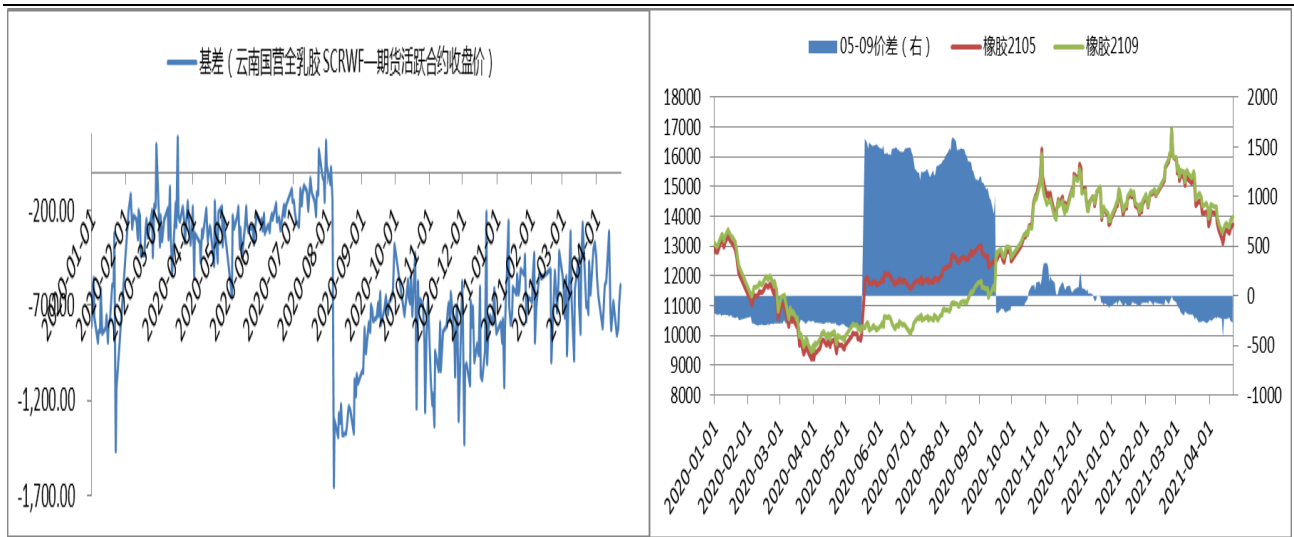
图10 2019-2021年中国汽车经销商库存预警指数图



数据来源：中国汽车流通协会 国元期货

图表 11 天胶基差 (元/吨)

图 12 天胶跨期价差图 (元/吨)



数据来源：国元期货

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街46号天恒大厦B座19层
电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路91号立基大厦A座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）
电话：0551-62895501

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路1号2204室之01室（即磐基商务楼2501室）
电话：0592-5312522

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路129号国际金融中心A座期货大厦2407、2406B。
电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段64号凯德广场西塔6层06室
电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路1199弄1号楼3层C区
电话：021-50872756

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路69号未来大厦1410室
电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路195号9号楼9层901室
电话0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路48号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路1785号网新双城大厦4幢2201-3室
电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路37号世基大厦12层
电话：0475-6380818