

## 天胶月报

## 化工系列

国元期货研究咨询部

### 多空相互制约 天胶宽幅震荡为主

**天胶：**5月份全球主产区现阶段增量不及预期，国内进口相对低位，而青岛地区库存持续走低给予市场偏强支撑。但是下游轮胎市场需求量偏差，而外贸出口亦有所放缓，多空相互制约，短期价格将维持宽幅震荡。后期关注天胶的实际产量以及下游的实际需求。

**投资策略：**短期宽幅震荡为主。

**风险点：**原油大幅上涨以及产量上涨不及预期。

电话：010-84555193

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、下月天胶市场运行的主要逻辑

图表 1 下月市场预测

方向	市场主要逻辑
多头主要逻辑	全球开割情况不及预期；国内社会库存持续走低。
空头主要逻辑	轮胎开工率下滑；外贸出口亦有所放缓，国外疫情反复，市场需求或将受到制约。
操作建议	宽幅震荡为主

数据来源：国元期货

## 二、后市的关注点

1、ANRPC 最新发布的报告显示，2021 年 4 月全球天胶产量料增加 22.5%至 90.3 万吨。其中，泰国增 26.5%、印尼增 2.8%、越南增 100%、马来西亚增 9.8%。4 月全球天胶消费量料增长 15.1%至 112.9 万吨。其中，中国增 9.2%、印度增 915%、泰国降 2.4%、马来西亚增 15.8%，但是五月份全球的降雨量相对偏多，关注主产区泰国等地的实际产量。

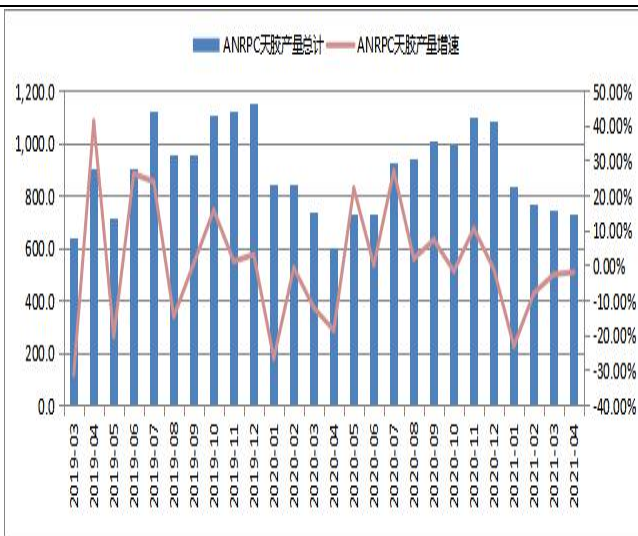
2、根据欧洲汽车制造商协会（ACEA）最新公布的数据显示，2021 年 4 月欧盟的新车注册量激增了 218.6%至 86 万辆。但是比 2019 年同期的记录低了 30 万辆。1-4 月，欧盟新车注册总量增长了 24.4%，达到 342 万辆。从四个最大的市场来看，意大利和法国的涨幅最大（分别增长了 68.4%和 51%），其次是西班牙（+ 18.8%）和德国（+ 7.8%），关注后期欧洲的实际注册量对天胶的需求。

3、马来西亚宣布从 6 月 1 日至 14 日全国进行全面封锁。在此期间，仅允许 17 个基本服务部门运营。其中橡胶种植园和商品部门及其供应链也将被允许运营，包括运

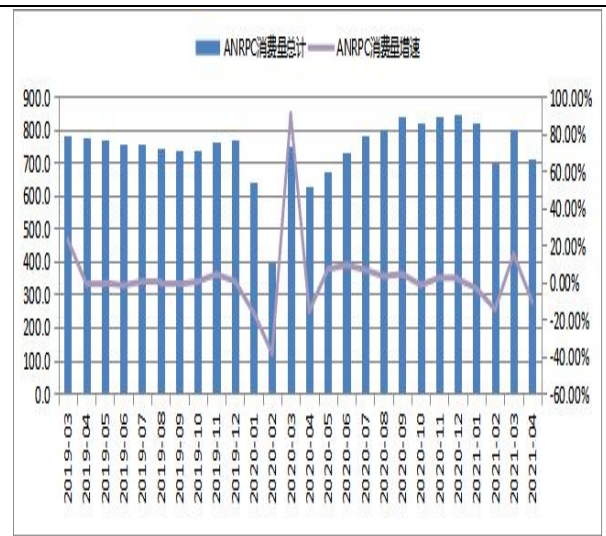
输橡胶的卡车等。另外，橡胶手套允许以 60%的劳动力产能运营，汽车（车辆和零部件）允许以 10%的劳动力运营，关注后期的实际出口情况。

### 三、产业链图表

图表 2 ANRPC 月产量图（千吨）

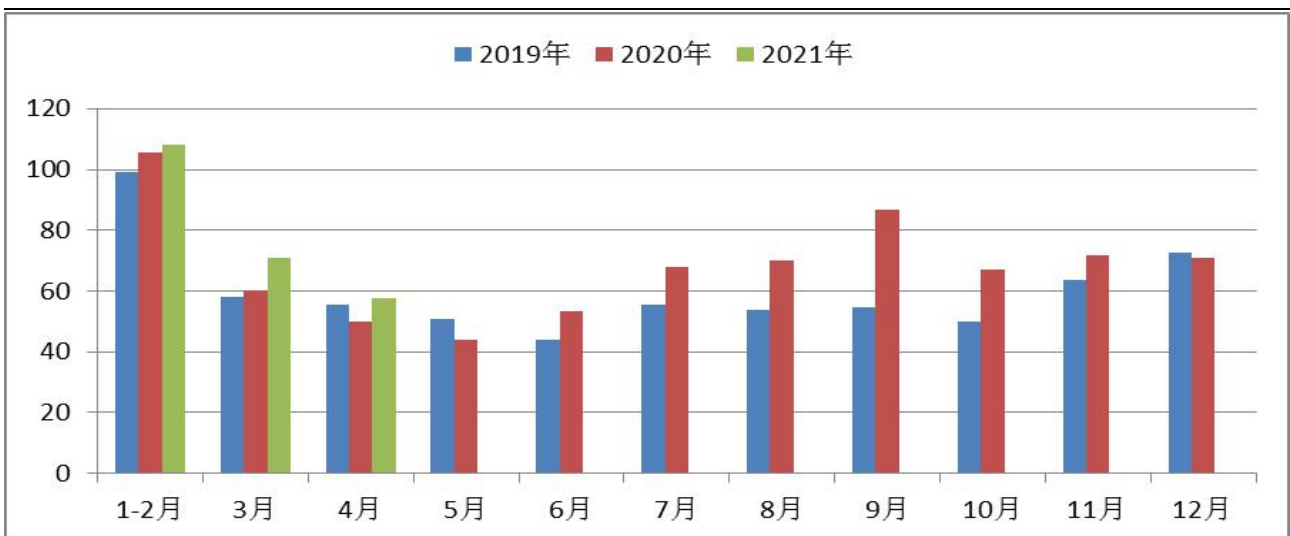


图表 3 ANRPC 月消费量图（千吨）



数据来源：wind、国元期货

图表 4 中国天胶及合成胶进口量（万吨）



数据来源：wind、国元期货

图表 5 天胶价格走势图（元/吨）

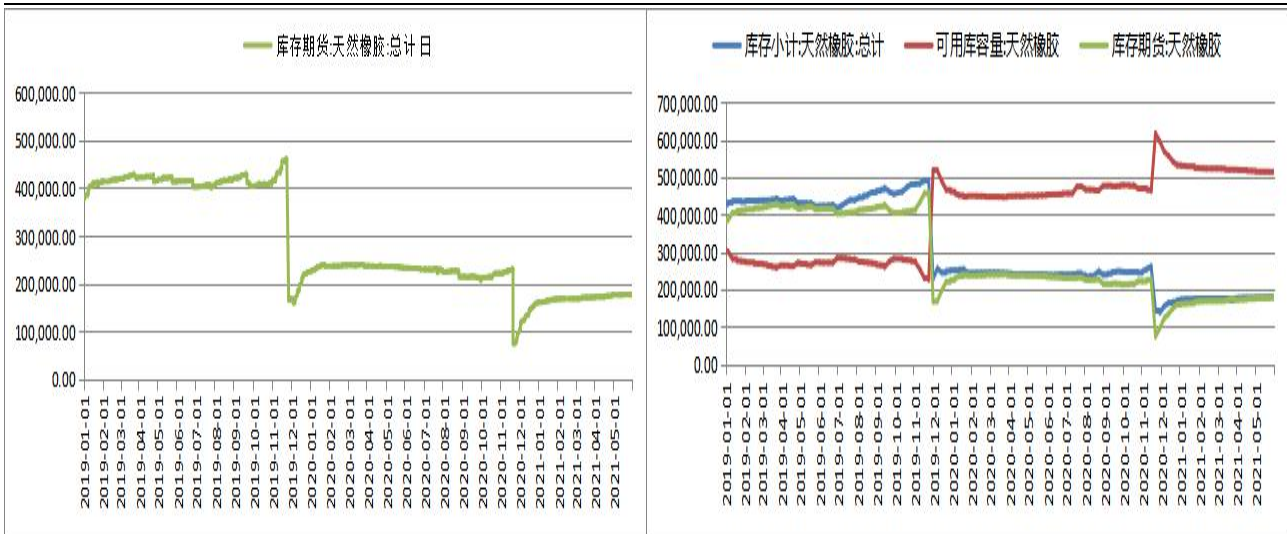
图表 6 合成胶价格走势图（元/吨）



数据来源：wind、国元期货

图表 7 天胶注册仓单图（吨）

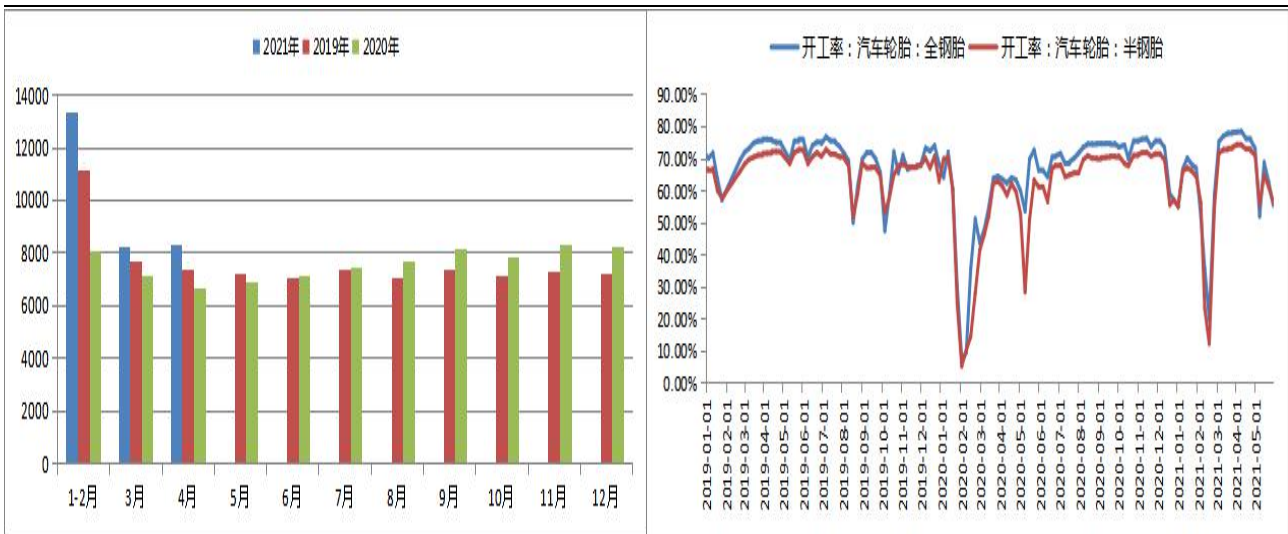
图表 8 天胶期货库存（吨）



数据来源：wind、国元期货

图表 9 轮胎外胎产量图（万条）

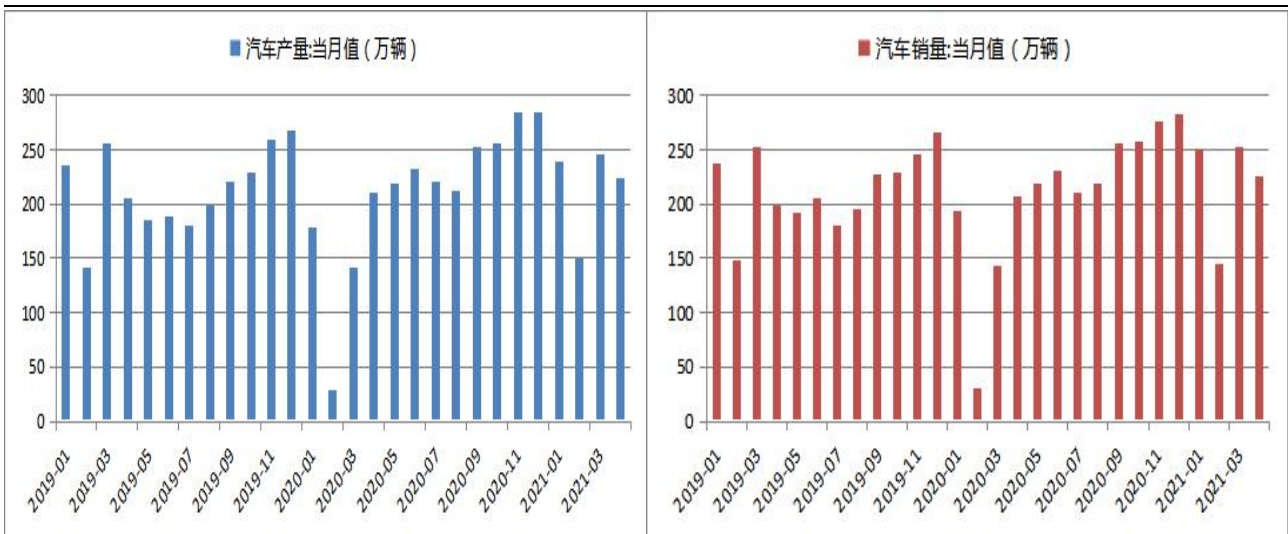
图表 10 轮胎开工率图（%）



数据来源：wind、国元期货

图 11 汽车产量图 (万辆)

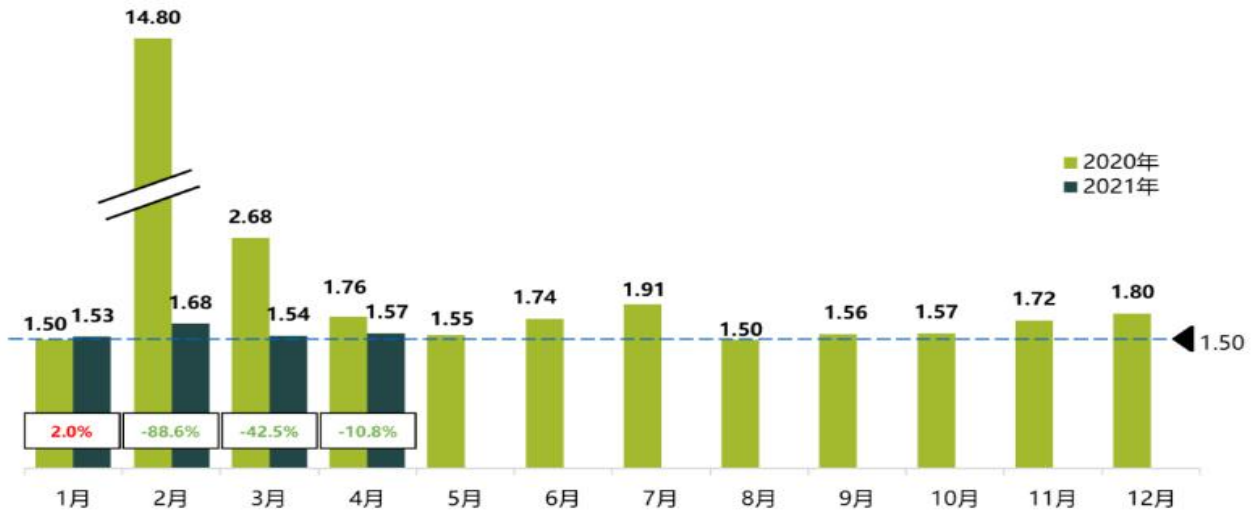
图 12 汽车销量图 (辆)



数据来源：wind、国元期货

图 13 2020-2021 年中国汽车经销商库存预警指数图

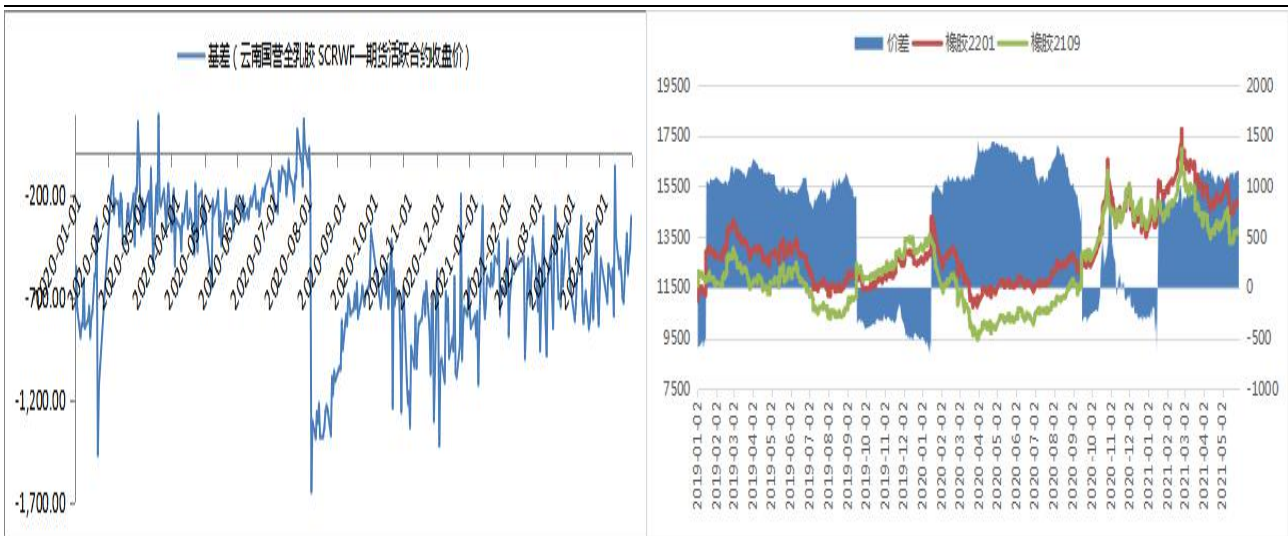




数据来源：中国汽车流通协会 国元期货

图表 14 天胶基差 (元/吨)

图 15 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：青岛市崂山区秦岭路15号1103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