

天胶周报

化工系列

国元期货研究咨询部

利好因素仍在 短期天胶价格重心略有抬升

天胶：当前全球仍处于产量增长期，泰国因近期受疫情的扰动，部分府采取为期 14 天的“封城”措施，或对短期的割胶进程有所影响。而且 ANRPC 最新发布的 6 月报告预测 2021 年全球天胶市场需求量料进一步扩大，叠加国内下游轮胎市场开工率大幅回暖，合成橡胶价格持续拉涨，对短期天胶市场存在较强支撑，市场重心仍有抬升预期，谨慎操作。

投资策略：短期天胶市场重心仍有抬升预期，谨慎操作。

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

《二季度探底后 下半年胶价
重心仍有抬升 2021.6.28
》

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	ANRPC 最新发布的 6 月报告预测 2021 年全球天胶市场需求量料进一步扩大、下游轮胎开工率大幅回暖，国外汽车市场回暖，国内一般贸易库存持续走低、合成胶价格持续上涨对天胶价格形成支撑。
空头主要逻辑	全球处于天胶增产期，上半年国内汽车产销增速大幅回落，尤其是 6 月份产销数据较差。东南亚疫情形势不容乐观，泰国紧急法延长 2 个月。
操作建议	13000 之上宽幅震荡

数据来源：国元期货

二、后市的关注点

1、ANRPC 最新发布的 6 月报告预测，2021 年全球天胶产量料同比增加 5.8% 至 1381.2 万吨，与 5 月预测前景一致。其中，泰国增 6.9%、印尼增 2.8%、中国增 18.5%、印度增 13.9%、越南微增 0.1%、马来西亚增 8.8%。6 月全球天胶产量料增加 12.8% 至 105.1 万吨。其中，泰国增 33.8%、印尼增 1.4%、越南基本持平、马来西亚增 25.3%。

2021 年全球天胶消费量料同比增加 8% 至 1386.9 万吨。其中，中国增 4.1%、印度增 10.5%、泰国降 10%、马来西亚增 4.3%。6 月全球天胶消费量料增长 9.8% 至 113.5 万吨。其中，中国增 2.9%、印度降 6.8%、泰国增 3.1%、马来西亚降 9.9%。从目前调整来看，2021 年全球天胶市场需求量料进一步扩大。

2、根据欧洲汽车制造商协会 (ACEA) 最新公布的数据显示, 2021 年 6 月欧盟新车注册量同比增 10.4%至 1,048,143 辆, 增速比前几个月温和。从主要的欧盟汽车市场来看, 德国的增幅最大 (+24.5%), 其次是西班牙 (+17.1%)、意大利 (+12.6%)。相比之下, 法国销量收缩了 (-14.7%)。

2021 年上半年, 欧盟新车注册总量增长了 25.2%, 达到 536 万辆。然而, 这仍比 2019 年同期销量低 150 万台。今年迄今为止, 欧盟 27 个市场的结果相当相似, 大多数国家都出现了强劲的同比增长, 包括四大市场: 意大利 (+51.4%)、西班牙 (+34.4%)、法国 (+28.9%) 和德国 (+14.9%)。

3、泰国橡胶今年前五大出口市场是: 中国、马来西亚、日本、美国和韩国。所有市场都出现了两位数的增长。今年前五个月, 中国市场增长 33%、马来西亚增长 61%、日本增长 82%、美国增长 52%、韩国增长 36%。泰国从 7 月 12 日起将对 10 府实施 21:00-4:00 宵禁措施, 为期至少 14 天, 并且将紧急状态延期 2 个月。若主产国疫情一直处于反复状态, 或将对后期实际割胶的情况有一定的阻碍, 产量出现下滑的概率必然偏大, 但是后期的实际情况还需时间的验证。

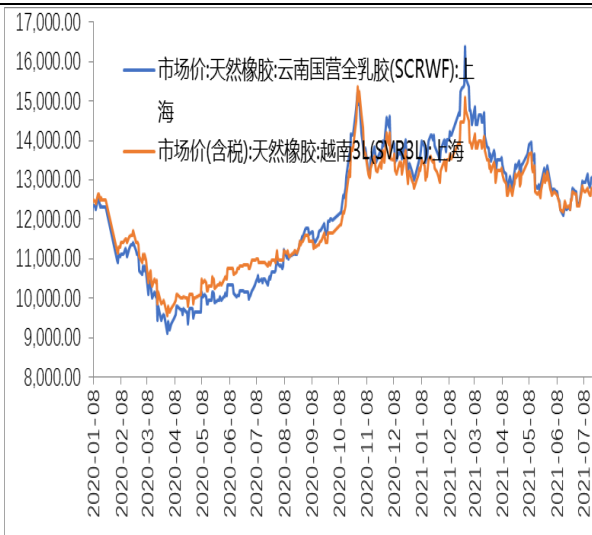
4、7 月 14 日, 欧洲轮胎和橡胶制造商协会 (ETRMA) 发布市场数据显示, 2021 年二季度欧洲替换胎市场合计销量同比增加 43.2%至 5658 万条。与 2020 年二季度相比, 所有细分市场都出现了积极的变化, 在 Covid-19 大流行的空前影响之后, 第二个积极的季度对行业和社会来说是一个好兆头。其中, 乘用车胎销量同比增 44%至 5023.3 万条; 卡车胎出货量同比增 42%至 322 万条; 农用胎出货量同比增 6%至 31.4 万条; 摩托车/踏板车胎出货量同比增 41%至 281.4 万条。

5、截至 2021 年 7 月 11 日, 青岛地区天然橡胶保税库存周环比上涨 1.53 个百分

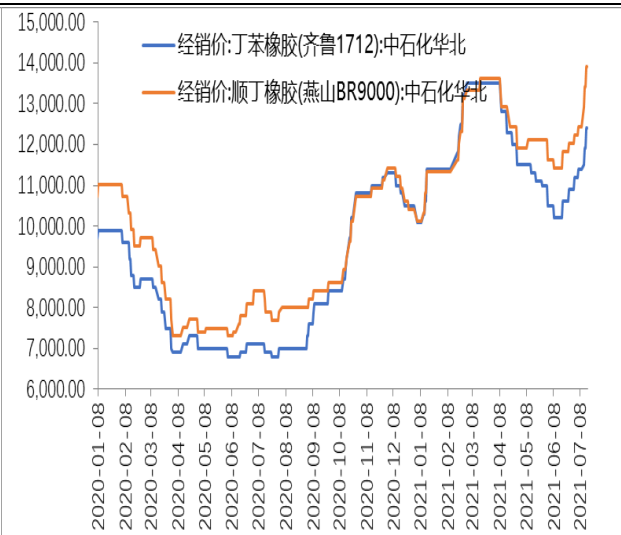
点，一般贸易库存周环比下跌 2.9 个百分点，跌幅重新扩大。

三、产业链图表

图表 2 天胶价格走势图 (元/吨)

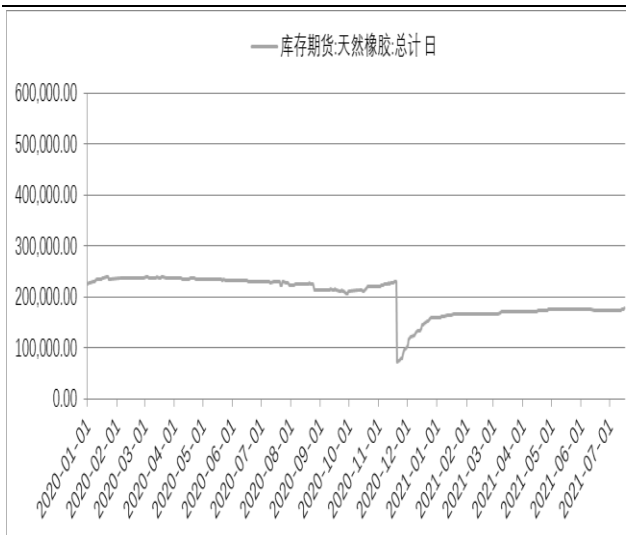


图表 3 合成胶价格走势图 (元/吨)

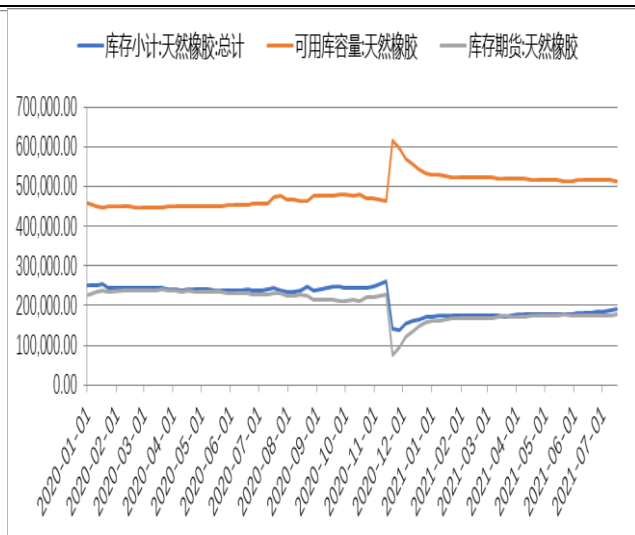


数据来源：wind、国元期货

图表 4 天胶注册仓单图 (吨)



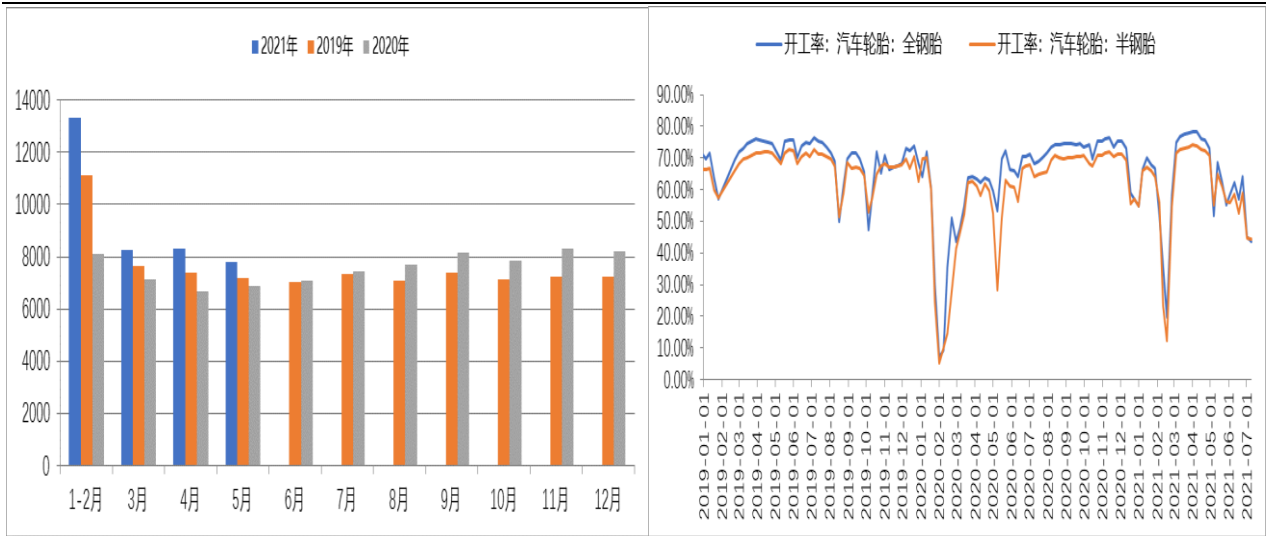
图表 5 天胶期货库存 (吨)



数据来源：wind、国元期货

图表 6 轮胎外胎产量图 (万条)

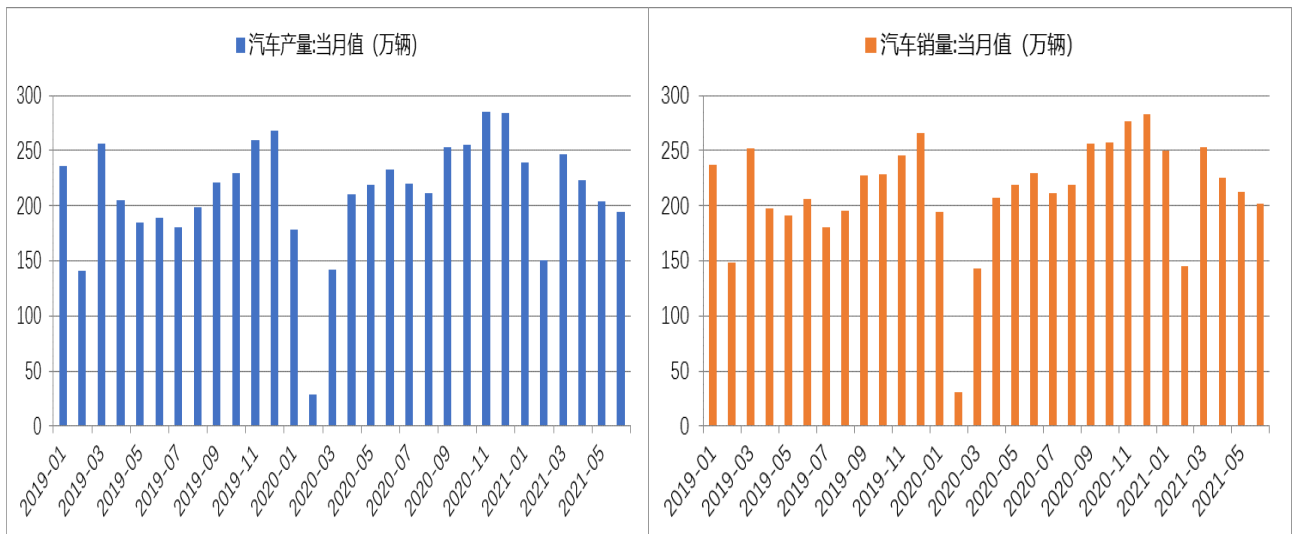
图表 7 轮胎开工率图 (%)



数据来源：wind、国元期货

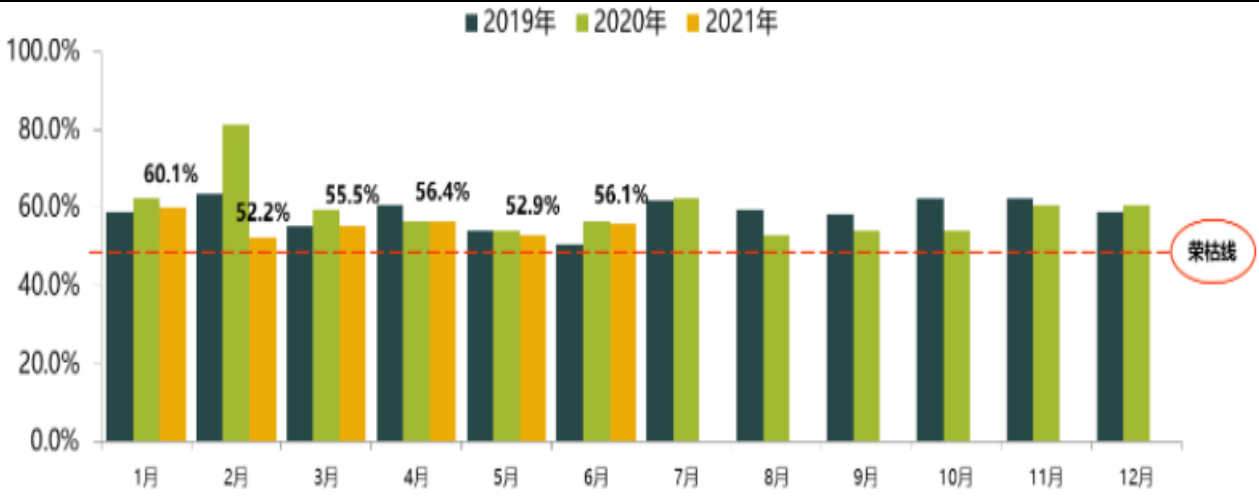
图8 汽车产量图 (万辆)

图9 汽车销量图 (辆)



数据来源：wind、国元期货

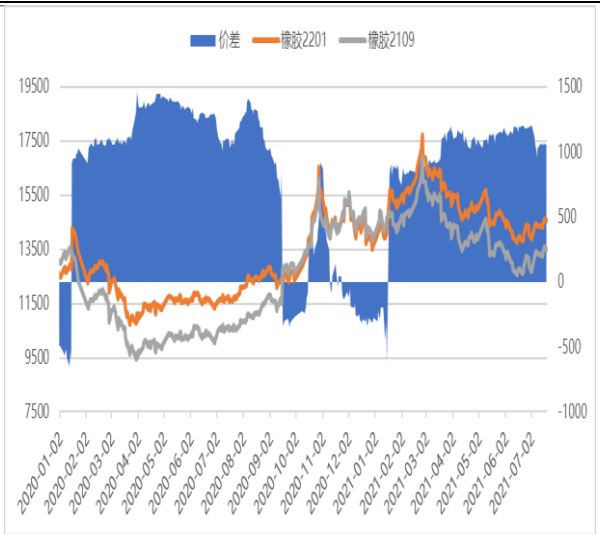
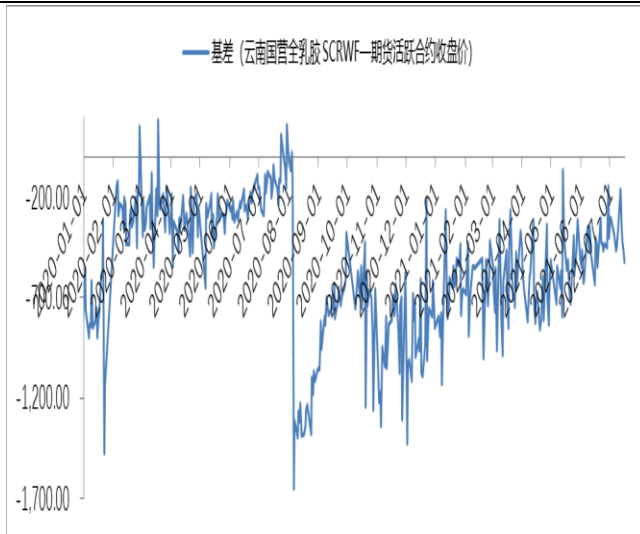
图10 2019-2021 年中国汽车经销商库存预警指数图



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