

需求端偏弱 天胶 14000 之下宽幅震荡为主

策略观点

上周天胶主力合约在 14000 之下维持宽幅震荡，市场重心略有下滑，但是幅度有限。主要是目前全球汽车市场芯片短缺情况坏于市场预期，叠加国内第二轮第四批中央生态环境保护督察的影响共振造成价格的大幅下滑，而且全球经济恢复缓慢，市场对于后期天胶产业链预期偏弱，拖累天胶市场重心下移。不过考虑到近期东南亚主产地降雨偏多、疫情反复或对短缺割胶进程有一定的阻碍，而且考虑到当前盘面位于相对低位，短期深跌的概率相对偏低，在 14000 一线之下维持宽幅震荡为主，谨慎操作。

一、下周市场运行的主要逻辑

表 1: 天胶下周预测

方向	市场主要逻辑
多头	未来一周东南亚主产区降雨量明显增多，叠加疫情的反复，割胶进程略有受阻，目前盘面价格维持相对低位，深跌的概率偏低；
空头	受第二轮第四批中央生态环境保护督察的影响国内轮胎开工率大幅下挫，而且海运费价格居高不下轮胎出口整体不畅，当前全球“缺芯”情况依旧严峻造成多家车企大幅减产。
操作建议	14000 之下宽幅震荡为主

数据来源：国元期货

二、期货行情数据表格

表 2: 天胶期货行情走势

主力合约	周收盘价	涨跌幅	成交量	持仓量	现货价格	基差
天胶 2201	13810	0%	153.46 万	21.12 万	12525	-1285

数据来源：wind、国元期货

张霄

电话：010-84555193

邮箱

zhangxiao@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3010320

投资咨询资格号

Z0012288

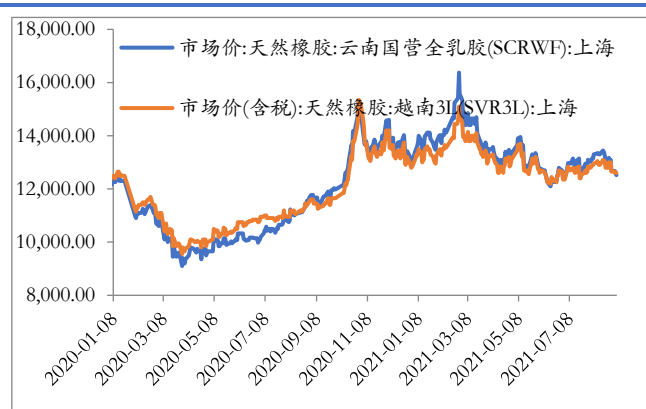
三、后市关注点

1、近期海运集装箱从我国港口启运的情况下，运费出现了大规模的提升。一个 40 英尺货柜运输到美国，运费达到 20000 美元已经不稀奇了。这样高昂的运费，和去年相比出现了足足 500% 的上升。事实上，不仅中美之间的运费出现了大规模的提升，中国和欧洲之间的运费也出现了一定程度的上升，40 英尺货柜的运价也早已超过一万美元。目前海运费的高企制约了我国轮胎的出口，对天胶的实际采购存较大的影响，后期继续关注海运费的实际情况对出口的影响。

2、在海外疫情影响下，汽车芯片供应短缺问题仍在持续恶化，汽车巨头因此减产的情况可能比市场想象得更糟。全球第一大汽车制造商丰田因芯片短缺将在 9 月减产 40%。而上周四全球第二大汽车制造商大众也宣布，由于半导体供应紧张，大众可能需要进一步减产，后期关注汽车因芯片短缺问题对天胶的实际采购情况。

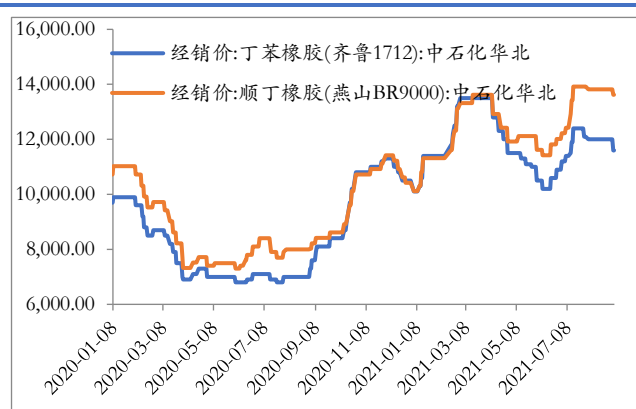
3、主产区天气：本周国内外主产区降雨偏多，特别是印尼北部和中部、泰国南部、云南南部、老挝南部、柬埔寨北部，越南中部等核心产区降雨量尤其巨大，对割胶作业将产生一定的影响，而下周东南亚助区降雨量仍然偏多，关注后期产区的实际割胶情况对胶价的影响。

图表 1：天胶价格走势（元/吨）



数据来源：wind、国元期货

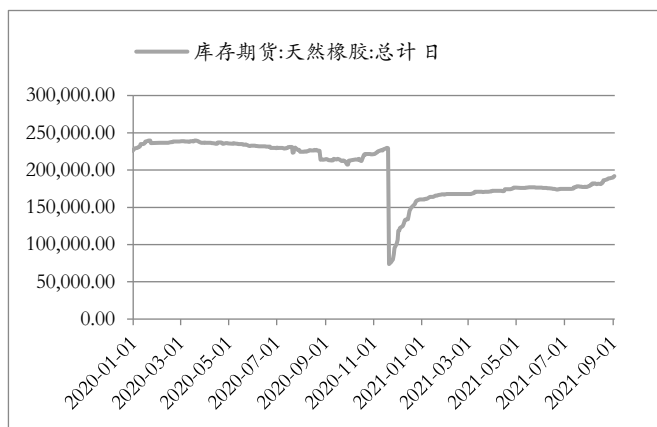
图表 2：合成胶价格走势（元/吨）



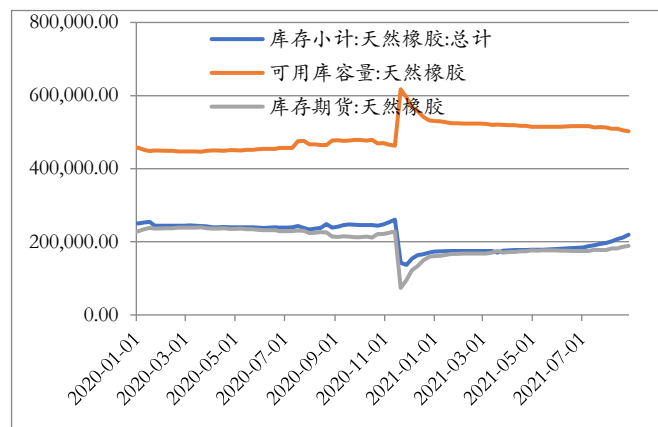
数据来源：wind、国元期货

图表 3：天胶注册仓单图（吨）

图表 4：天胶期货库存（吨）

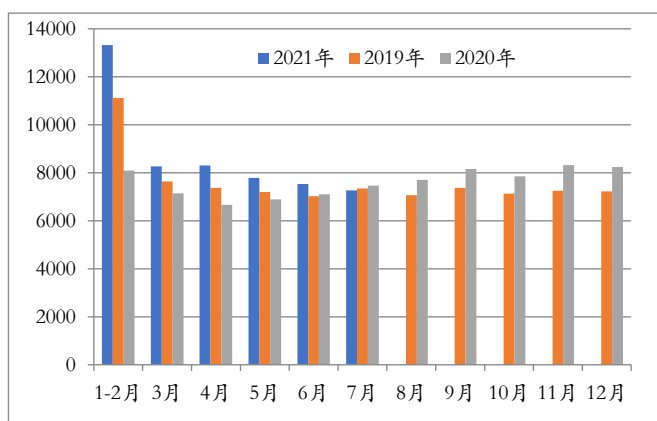


数据来源: wind、国元期货



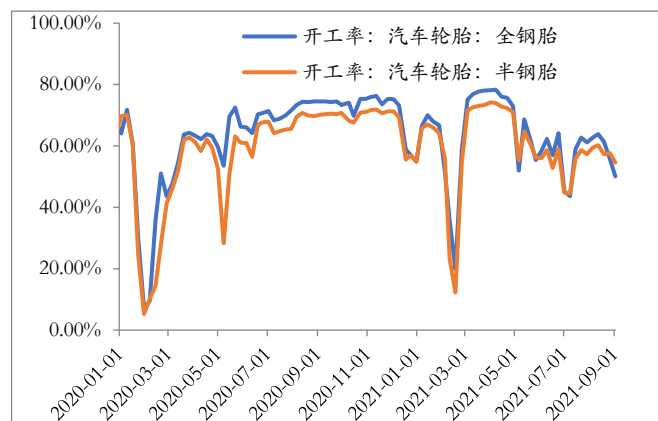
数据来源: wind、国元期货

图表 5: 轮胎外胎产量图 (万条)



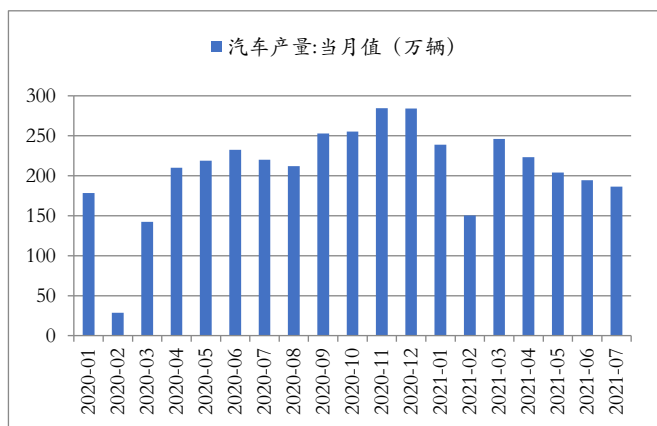
数据来源: wind、国元期货

图表 6: 轮胎开工率图 (%)



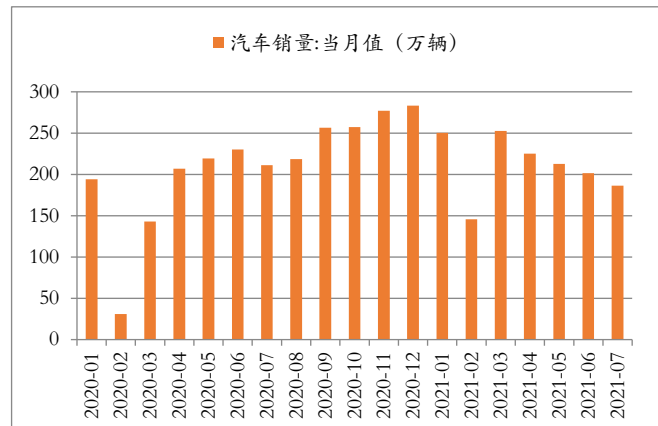
数据来源: wind、国元期货

图表 7: 汽车产量图 (万辆)



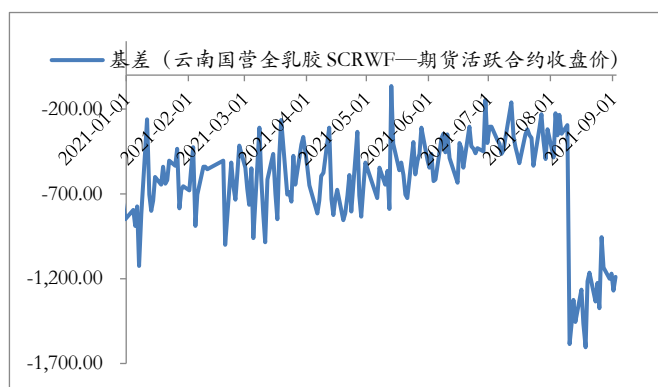
数据来源: wind、国元期货

图表 8: 汽车销量图 (辆)



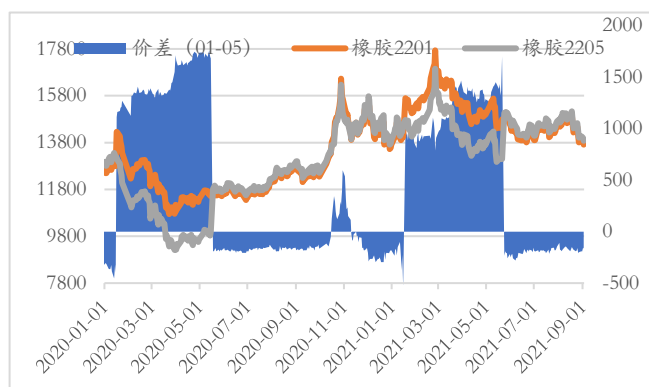
数据来源: wind、国元期货

图表 9：天胶基差（元/吨）



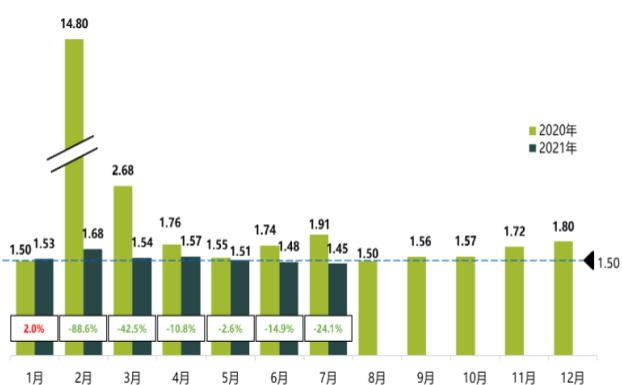
数据来源：wind、国元期货

图表 10：PP 天胶跨期价差图（元/吨）



数据来源：wind、国元期货

图表 11：中国汽车经销商库存预警指数图



数据来源：wind、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 21 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：021-68400292

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