

## 多重利好指引 天胶价格重心上移

### 策略观点

上周天胶市场重心持续上涨。步入11月份虽然全球仍位于高产期，但是国内云南将于11月中下旬面临停割，而泰国受天气的影响，割胶进程略有受阻，叠加近期天胶进口量大幅下滑，而目前泰国至我国的运费走高对短期市场存在一定的利好指引。但是考虑到欧盟10月份汽车产销偏差，而前期的利好消息已逐步消化，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	近受天气的影响或对短期东南亚的割胶进程有一定的拖累，而国内云南11月中下旬即将进入停割阶段或对后期的供应有一定的影响；近期海运费高企，10月份天胶及合成胶进口量大幅下滑；轮胎开工率回暖。
空头	欧洲10月份汽车销量偏差。
操作建议	短期维持宽幅震荡，中长线仍可回调建立多单，谨慎持有。

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	14995	4.17%	109万	13.6万	14090	-905

数据来源：wind、国元期货

### 三、后市关注点

1、目前处于全球季节性高产期，未来两周东南亚主产区高位雨水区域先缩减再增加，对割胶工作影响先减弱后增强，降雨对产出影响持续存在，主要集中在泰国南部、马来和印尼产区。目前泰国东北部产量

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

提升，南部受降雨影响依旧较大，整体增产情况并未造成市场大量货源涌现。

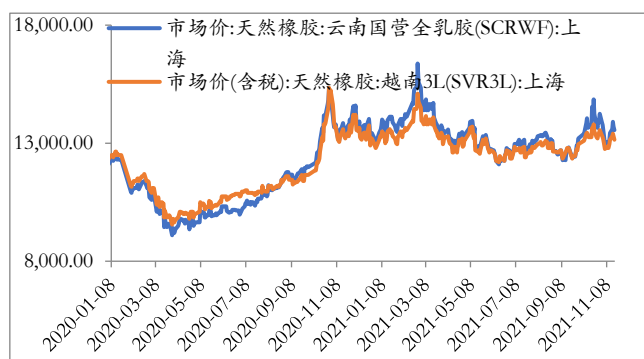
2、最新数据显示，10月科特迪瓦天胶出口量为105,082吨，同比降16.3%，环比则增4.7%。前10个月，该国天胶出口量共计934,919吨，较2020年同期的886,635吨增加5.5%。科特迪瓦是非洲重要的天然橡胶生产国。近些年科特迪瓦橡胶出口连年增加，因农户受稳定的收益驱使，将播种作物从可可转为橡胶。

3、全球海运费下调的问题经过落实确实存在，但是对于部分东南亚的短途海运航线其实并未降价反而存在了海运费略微上涨的局面，听闻泰国到青岛海运费11月份较10月份上涨50美元/柜，涨幅6.67%，12月份较11月份将上涨100-200元/柜，涨幅达到12.50%-25.00%。

4、根据欧洲汽车制造商协会(ACEA)最新公布的数据显示，2021年10月欧盟新车销量进一步收缩30.3%至665,001辆，这是今年连续第四个月下降，也是自有记录以来10月份的销量最差记录。大多数欧盟国家遭受两位数的下降，其中包括四个最大的市场：意大利(-35.7%)、德国(-34.9%)、法国(-30.7%)和西班牙(-20.5%)。

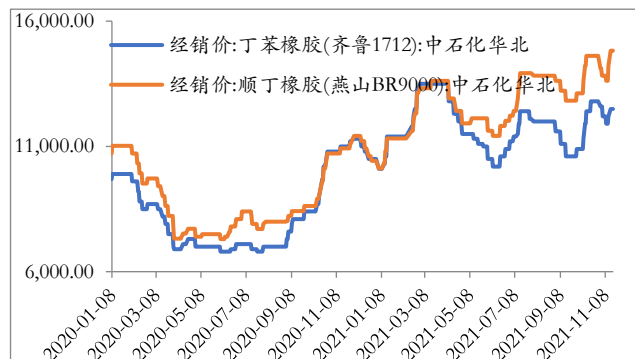
5、据国家统计局最新公布的数据显示，中国10月合成橡胶产量为73.7万吨，同比下降3.3%。中国1-10月合成橡胶累计产量为664.4万吨，同比增长0.6%。

图表 1: 天胶价格走势(元/吨)



数据来源: wind、国元期货

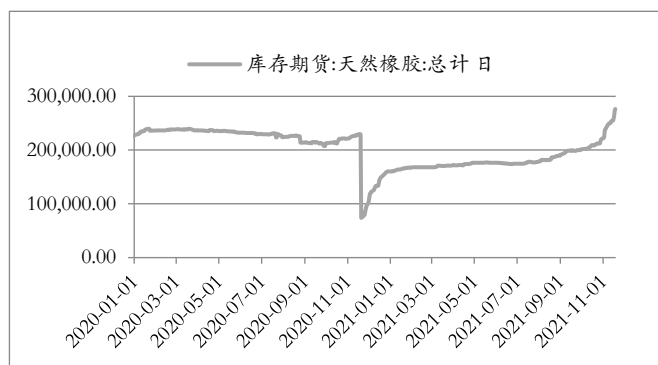
图表 2: 合成胶价格走势(元/吨)



数据来源: wind、国元期货

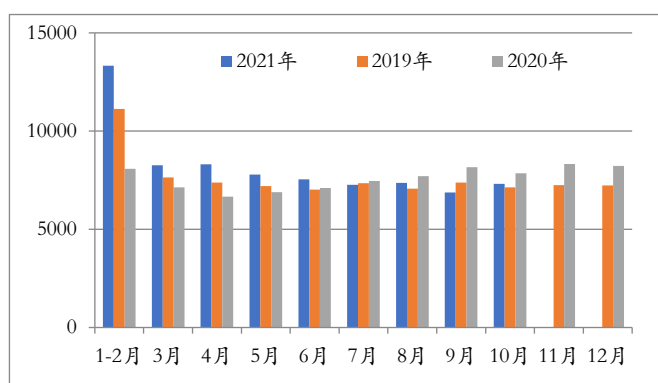
图表 3: 天胶注册仓单图(吨)

图表 4: 天胶期货库存(吨)



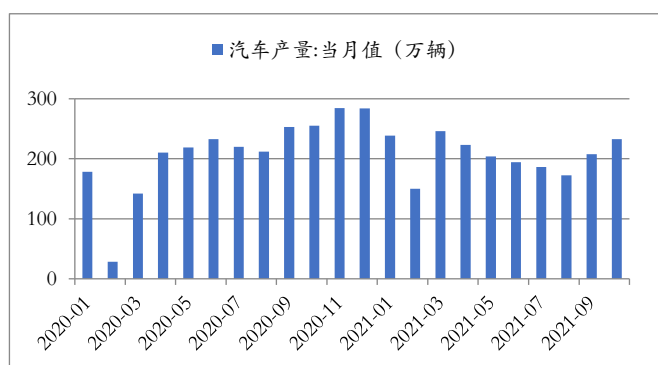
数据来源: wind、国元期货

图表 5: 轮胎外胎产量图 (万条)



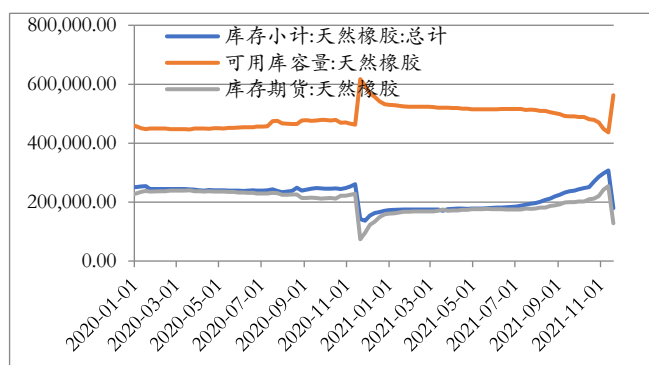
数据来源: wind、国元期货

图表 7: 汽车产量图 (万辆)



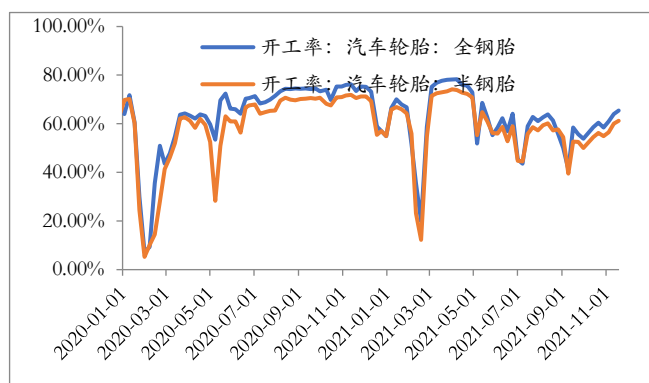
数据来源: wind、国元期货

图表 9: 天胶基差 (元/吨)



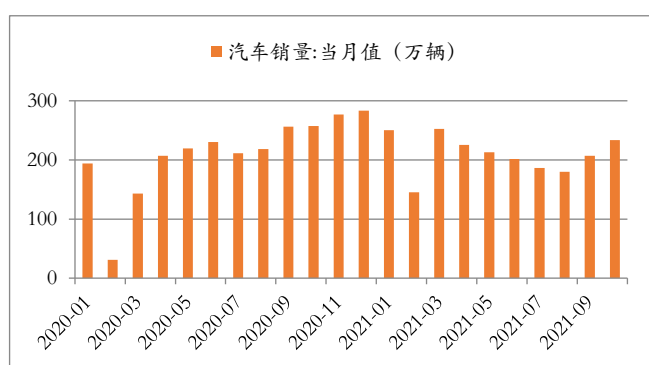
数据来源: wind、国元期货

图表 6: 轮胎开工率图 (%)



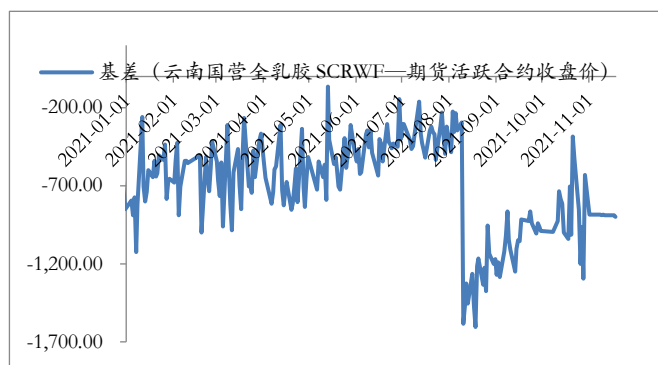
数据来源: wind、国元期货

图表 8: 汽车销量图 (辆)

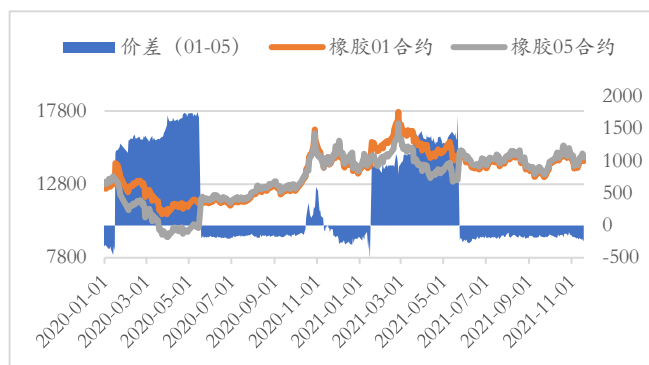


数据来源: wind、国元期货

图表 10: 天胶跨期价差图 (元/吨)

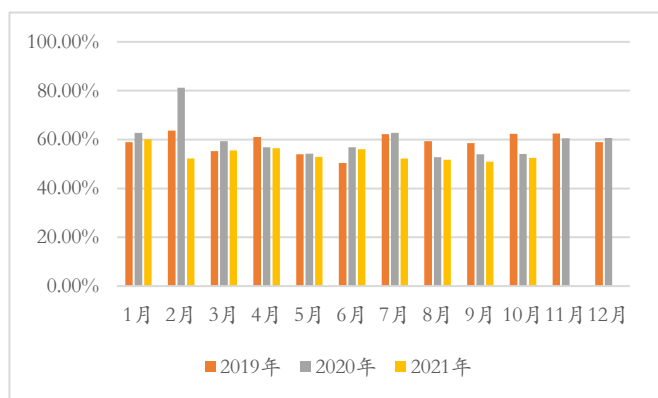


数据来源: wind、国元期货



数据来源: wind、国元期货

图表 11: 中国汽车经销商库存系数图



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