

胶价持续下滑的空间有限

策略观点

上周天胶 2209 合约持续下挫，市场重心大幅走低。伴随着近期国内外主产地产量的持续上涨，市场预期后期产量大幅上涨，叠加美联储加息打压，胶价出现明显的下滑。当前国内各地陆续出台汽车销售政策，5 月份国内汽车产销数据大涨，而近期下游轮胎市场出现明显的复苏，或将制约短期价格的下滑。因此，多空影响下胶价持续下跌的空间相对有限，维持低位震荡为主。

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	国内天胶社会库存持续小幅下滑、下游轮胎开工率出现明显升温、多地陆续出台汽车销售政策产销存在好转的预期；进口量偏低
空头	进入 6 月份全球处于天胶增产期产量存上涨预期、国内青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存出现反弹、美联储加息对大宗商品市场一定的利空；
操作建议	多空影响下短期天胶下滑空间有限，低位震荡为主

数据来源：国元期货

一、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 2209	12770	-4.56%	156 万	22.6 万	12700	-70

数据来源：wind、国元期货

二、后市关注点

1、据泰国 6 月 15 日消息，泰国橡胶管理局局长纳功 15 日表示，新鲜乳胶价格较上周末有所回落，让仍高于 2021 年同期，短期内价格将继续维持在该水平，但有诸多推升价格的积极因素，准备出台收购橡胶和延缓销售的措施。

张霄

电话：010-84555193

邮箱

zhangxiaoxiao@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3010320

投资咨询资格号

Z0012288

2、根据欧洲汽车制造商协会（ACEA）最新公布的数据显示，5月由于创纪录的通胀率、消费者信心下降以及供应链长期中断，欧盟乘用车销量下滑 11.2%至 791,546 辆，已连续第十个月下滑。2022 年 1 至 5 月，欧盟乘用车总销量同比下降 13.7%至 372 万辆。

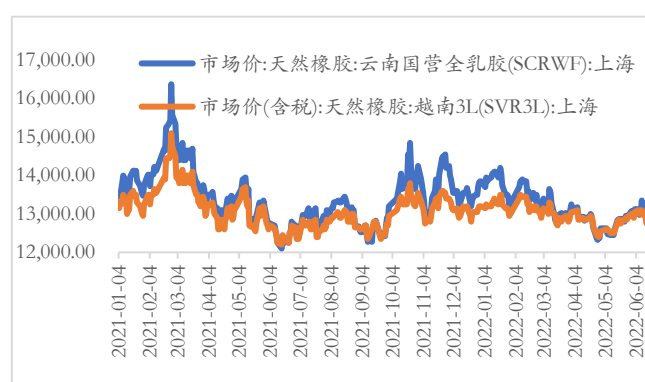
3、作为全球三大轻型车市场，北美、欧洲和中国市场均因零部件短缺和供应链问题而蒙受的大幅产量损失而成为了关注焦点。欧洲和北美市场产量损失或将分别超过 200 万辆和 100 万辆。南美市场的情况也与全球其它市场一样缺芯导致的停工时间无法预计，该地区的各车企只能艰难维持着产线的运营。

4、6月15日消息，乘联会数据显示，6月第二周总体狭义乘用车市场零售达到日均 5.0 万辆，同比增长 25%，表现逐步回暖改善，相对今年 5 月第二周均值增长 54%。6月 1-12 日全国乘用车市场零售 51.9 万辆，同比增长 14%（增幅较 5 月 1-12 日下降 21%的同比增速，改善 3 5 个百分点），环比上月同期增长 35%。

5、最新数据显示，2022 年前四个月美国进口轮胎共计 9794 万条，同比增 10.7%。其中，乘用车胎进口同比增 13.9%至 5554 万条；卡客车胎进口同比增 11%至 1876 万条；航空器用胎同比增 27%至 10.4 万条；摩托车用胎同比增 25%至 144 万条；自行车用胎同比增 19%至 448 万条。1-4 月，美国自中国进口轮胎数量共计 1588 万条，同比降 6%。其中，乘用车胎同比降 18%至 96 万条；卡客车胎同比增 34%至 101 万条。

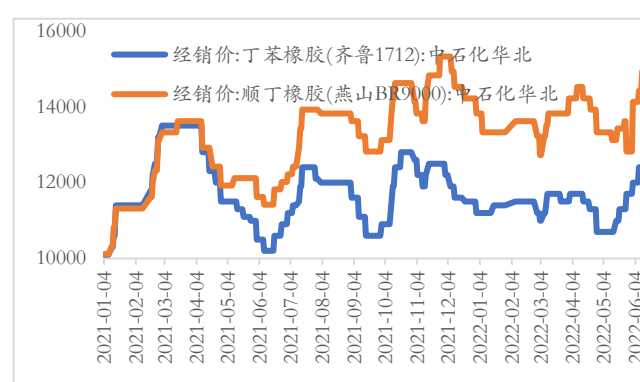
6、乘联会崔东树表示，5 月的新能源专用车市场销量 1.82 万台，同比增长 64%。2022 年 1-5 月达到 7.66 万台，同比增长 79%，增速较强，实现倍增的增速水平。目前看，今年新能源专用车走势将大幅超强于传统轻型车市场。

图表 1：天胶价格走势（元/吨）



数据来源：wind、国元期货

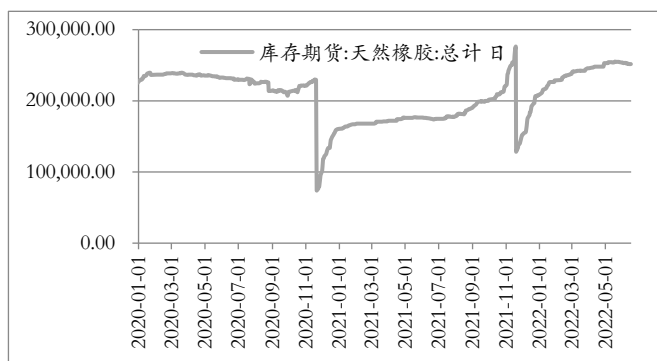
图表 2：合成胶价格走势（元/吨）



数据来源：wind、国元期货

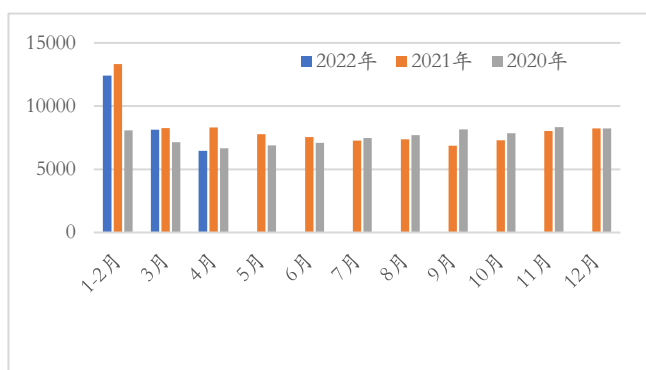
图表 3：天胶注册仓单图（吨）

图表 4：天胶期货库存（吨）



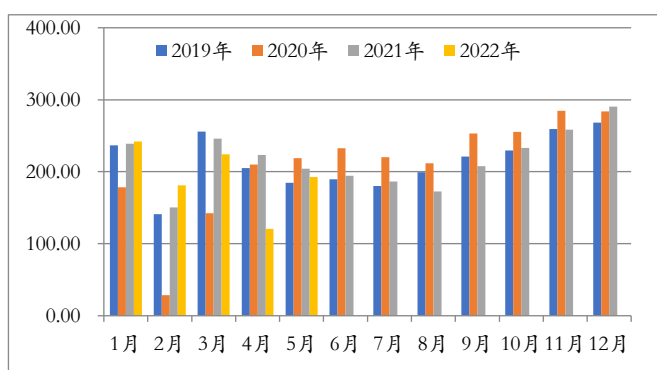
数据来源: wind、国元期货

图表 5: 轮胎外胎产量图 (万条)



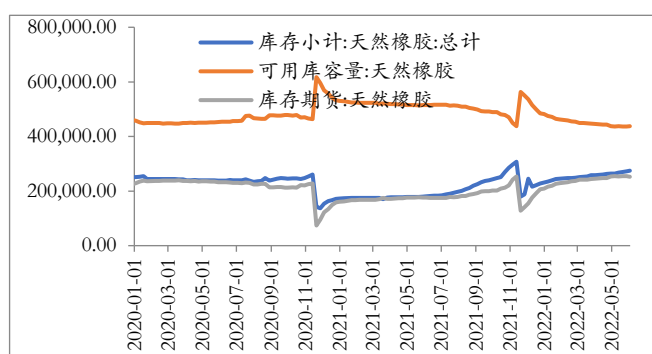
数据来源: wind、国元期货

图表 7: 汽车产量图 (万辆)



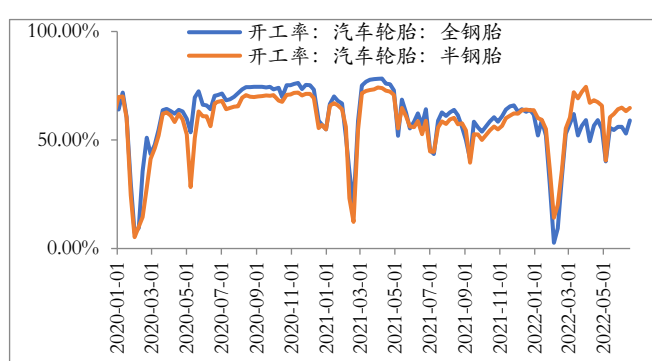
数据来源: wind、国元期货

图表 9: 天胶基差 (元/吨)



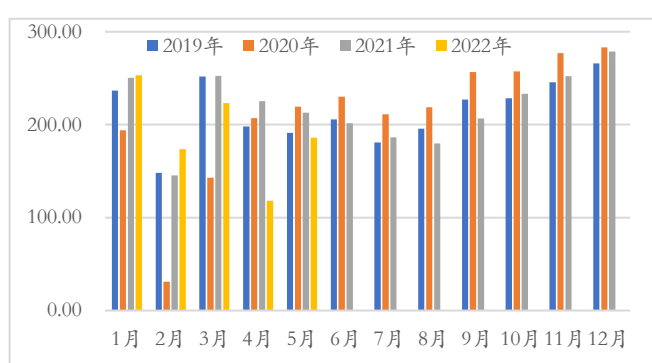
数据来源: wind、国元期货

图表 6: 轮胎开工率图 (%)



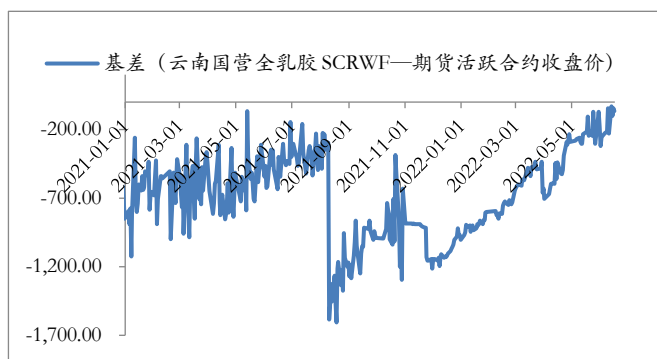
数据来源: wind、国元期货

图表 8: 汽车销量图 (辆)

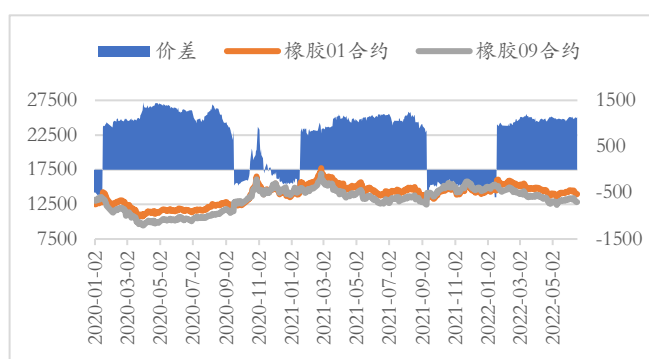


数据来源: wind、国元期货

图表 10: 天胶跨期价差图 (元/吨)

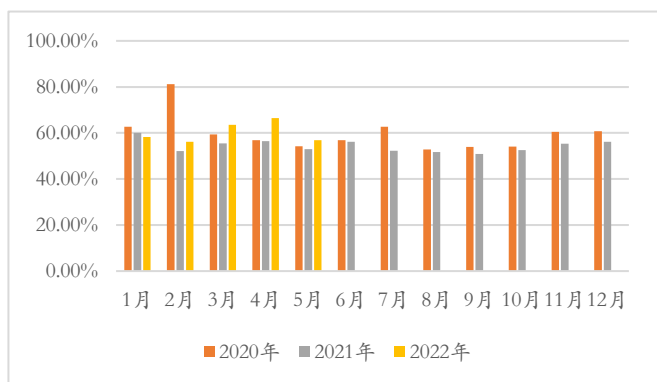


数据来源: wind、国元期货



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