

利空加剧 天胶不断创新低

国元期货（张霄）

随着国内外产区产量陆续释放供应较为充足，叠加 20 号胶上市时间的公布，市场上短期利空加剧，加之 7-8 月为传统下游生产淡季，且下游轮胎库存高位，短期低位震荡的概率偏大。截止 7 月中旬，国内天胶主力合约价格不断创年内新低，全乳胶主流报价在 10475 元/吨，较前期跌幅明显。

国内外产区产量陆续释放 天胶价格回落

听闻海南环保审查将于 7 月 10 日-8 月 10 日展开，导致加工厂开工受限，产区胶水供应充裕，价格整体走低。国营厂胶水收购价格继续下调，目前胶水收购价格 9.8 元/公斤，混合胶园凝胶为 8.5 元/公斤，等外胶原料为 6.3 元/公斤。云南西双版纳产区近期降雨频繁，原料供应一般，收购价下滑 0.4-0.6 元/公斤。

而国外产区天气也得到缓解，天胶产量陆续跟进，造成泰国原料价格有所松动。截止 7 月 11 日，泰国原料收购价格小跌，生胶片 47.70 泰铢/公斤，跌 1 泰铢/公斤；烟胶片 50 泰铢/公斤，涨 1.31 泰铢/公斤；胶水 46 泰铢/公斤，跌 1 泰铢/公斤；杯胶 37 泰铢/公斤，跌 0.5 泰铢/公斤。7 月份产区的产量依然是影响胶价走势的主要因素。

截止 7 月 12 日，天然橡胶期货库存达到 40.49 万吨，较上周 40.31 吨上涨 0.18 万吨，涨幅达到 0.45%；库存小计达到 43.2 万吨，较上 42.34 万吨上涨 0.86 万吨，涨幅达到 2.03%。

下游开工率持续下滑 汽车销量偏差

近期国内半钢胎方面部分厂家内销出货一般，为控制成品库存量适当下调开工率，拖拽整体样本开工率小幅走低。全钢胎方面因当前成品库存处于相对高位，山东东营地区个别厂家开工略有下滑调整。据悉目前全钢胎厂家外销出货顺畅，优先安排外销订单生产，导致部分规格国内市场供应减缓，真空胎缺货现象尚存。据统计，当前半钢胎开工 68.02%，环比下跌 0.43%，同比下跌 3.48%；全钢胎开工 71.57%，环比下跌 0.53%，同比下跌 6.23%。

中汽协最新发布的数据显示，今年 6 月份，汽车产销 189.5 万辆和 205.6 万辆，环比增长 2.5%和 7.5%，同比下降 17.3%和 9.6%。其中，乘用车产销的环比增速高于全行业，商用车则继续下降。

从 2019 年 6 月产销数据情况看，虽然行业整体降幅收窄，但是行业产销整体依然面临较大压力，结合 7-8 月为传统下游生产淡季，导致后续整体的需求心态预期偏差。

而进口量则进一步证明了市场的整体需求情况。2019 年 6 月中国天然及合成橡胶（包含胶乳）进口量 44.1 万吨，环比下跌 13.02%，同比下跌 26.99%。2019 年 1-6 月，中国天然及合成橡胶累计进口量 307.6 万吨，累计同比下跌 7.74%。预计 2019 年 6 月天然橡胶进口量 34 万吨，环比下跌 12.51%，同比下跌 31.15%，2019 年 1-6 月累计进口量 243.63 万吨，累计同比下跌 7.29%。

上述的进口数据，再一次表明了目前国内下游的实际需求偏差，也导致了近期期货盘面的大幅下挫。归根结底还是供需的不平衡导致市场看空的氛围比较明显。

20 号胶上市时间敲定 对短期天胶走势偏空

从 20 号胶公布的时间来看，天胶连续两个工作日出现大幅下挫，从最高点 11305 至最低点 10630 下滑至 675，下滑幅度接近 6%。20 号胶的上市又加剧了市场的进一步下滑，主要是因为 20 号胶的消费量远高于国产 WF 全乳胶，价格则低于国产 WF 全乳胶。若 20 号胶期货挂牌上市，成交量将远大于早上市的天胶。市场资金更会向 20 号胶倾斜，后期将导致现有天胶成交萎缩，市场参与度降低。

后市预测

当前天胶供大于求的格局难以改变，而市场上缺乏实质性的利好支撑，大幅反弹空间的概率偏低，叠加盘面均线系统之下压力相对明显。短期来看，市场还有进一步下滑空间，但是幅度有限，支撑 10000，未入场者仍可反弹试空为主。

注意事项：本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，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的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归国元期货所有。