

供需博弈下 天胶宽幅震荡

进入8月份，泰国受“台风辛拉古”影响，部分地区出现强降雨天气，导致产区割胶进程受阻，但实际的产量影响偏低。叠加国内市场因云南和海南地区由于前期遭受大降雨影响，新胶上量缓慢，导致国内20号胶供应出现紧缺。以至于在8月6日收于涨停板，于7日又走出了上涨行情，带动天胶主力合约大幅走高，并于月初有效站稳了12000一线。之后强降雨天气有所缓解，市场炒作氛围落空，期价在12700一线承压回调，短期在12000之上宽幅震荡为主，主要是给予以下几点。

从供应来看，库存持续走高利空天胶市场。截止8月中旬，天然橡胶期货库存达到22.64万吨，环比上涨0.74个百分点。自年初至今，期货市场库存始终维持在24万以下，所以短期的变化可以忽略不计。从青岛地区的天然橡胶保税库存和一般贸易库存来看，保税区库存一直处于下滑的趋势，但是一般贸易库存大幅走高。截止7月底，保税区库存达到13.42万吨，一般贸易达到68.7万吨，总计维持在82.12万吨，较去年同期的50万吨走高30万吨左右，远远大于期货库存下降的20万吨。

从下游需求端来看，轮胎市场开工率及库存仍位于高位，制约了胶价的反弹。当前外销市场及配套市场订单稳定，支撑厂家整体开工率略有上调。截止上周末，半钢胎厂家开工率为70.73%，环比上涨1.27%，同比上涨19.12%；全钢胎厂家开工率为74.35%，环比上涨1.02%，同比上涨24.44%，较去年明显走高。而7月份库存的天数也再次证明了当下轮胎市场的压力。据统计，截止7月底国内半钢胎企业平均库存周转天数在41.14天，环比上月底增4.24天，涨幅达到11.49%，同比上涨37.13%；全钢胎平均库存周转天数在37.13天，环比上

月底增 2.63 天，涨幅达到 7.62%，同比上涨 37.52%。

终端汽车市场回暖给天胶产业链带来了一丝曙光。7 月份汽车产销延续了二季度以来的回暖态势，保持了良好的运行态势。汽车产销形势总体稳定，虽然当月产销量环比小幅下降，但同比继续保持增长。2020 年 7 月，汽车产销分别达到 220.1 万辆和 211.2 万辆，环比下降 5.3% 和 8.2%，同比增长 21.9% 和 16.4%。从累计的情况来看，前 7 个月产销量均超过了 1200 万辆。与上半年相比，1-7 月销量同比下滑幅度收窄，从上半年 16.9% 的负增长收窄至 12.7%。

而国外市场的逐渐回暖，也迎来了一个积极信号。据统计，7 月份英国新车注册量同比提升 11.3%，这是该国 2020 年以来月度销量首次上涨。西班牙汽车制造商协会 Anfac 的数据显示，7 月份西班牙新车注册量同比增长了 1.1%，从去年同期的 116,673 辆提升到了 117,929 辆。

所以综合考虑，我们认为在短期供基本面的影响下，2101 主力合约在 12000 一线之上震荡为主。从中长期来看，下游汽车市场处于缓慢复苏阶段，下半年将好于前期，价格将仍有抬升的预期。