

胶价持续上涨的背后

截止 12 月 2 日收盘，天胶 2105 合约涨幅达到 2.37%，是除去黑色以及白银的主力合约外，涨幅达到最高的能化品。短期市场走势相对偏强，究其上涨原因，主要有以下几个方面：

首先，进入 12 月全球天然橡胶处于高产期向减产期的过渡阶段，近期泰国 14 个府治出现刺盘孢菌引起的橡胶树落叶情况，受害面积达到 35 万 7662 莱，可导致橡胶树严重落叶从而影响到产量。由于天气等原因，造成当前泰国南部、马来西亚及印尼多雨，原料产出有所影响，对短期价格走势有一定的推动作用。

其次，国内新注册的仓单数量和进口量的下滑再次推升了价格的上涨。截止 11 月 27 日，天然橡胶期货库存达到 9.54 万吨，月环比下滑 56.85 个百分点，较去年同期相比下滑 42.98 个百分点。截止 2020 年 10 月中国天然及合成橡胶（包含胶乳）进口量 66.1 万吨，环比下跌 23.679%，同比上涨 32.2%。

最后，下游及终端市场持续好转，给市场带来强有力支撑。国内轮胎市场从一季度末至二季度初的低点走出后，5 月份开始轮胎外胎产量增速长期保值在正增长。9 月份增速达到最高点至 5.78%，产量位于（除去 1-2 月份累积值外的最高值）8156.1 万条。10 月份数据下滑 3.8%至 7846.2 万条，但较去年同期增长 15.2%。1-10 月橡胶轮胎外胎产量较上年同期减少 2.1%至 6.61143 亿条，较 1-9 月份的降幅收窄 3.4%，说明市场对轮胎的前景较为乐观。

下半年以来，随着疫情有所遏制，海外市场需求不断增长，国内轮胎厂家出口订单逐步恢复。尤其是三季度以来，中国轮胎出口订单出现恢复性增长，开工率已位于年内高位。1-10 月，中国橡胶轮胎累计出口量为 510 万吨，同比下降 5.5%，较前 9 个月回升 3 个百分点。从轮胎出口条数看，前 10 个月，新的充气橡胶轮胎，累计出口 38388 万条，同比降幅为 7.7%，较前 9 个月的 11%的

降幅收窄了 3.3%，幅度相对明显。也进一步验证了轮胎出口好转推动了上游天胶价格的上涨。

根据中国汽车工业协会公布的数据显示，2020 年 1-10 月，我国汽车累计销量已完成 1969.9 万辆，小幅下降 4.7%，累计降幅呈逐月收窄趋势。10 月份已经突破今年峰值，达到月销 257.3 万辆的规模，连续七个月增速保持正增长，甚至长达小半年时间处于 10%以上。

据国家统计局公布的最新数据显示，2020 年 1-10 月，汽车制造业实现利润同比增速比 1-9 月继续提升。1-10 月，汽车制造业累计实现利润 4211.5 亿元，同比增长 6.6%，增速比 1-9 月提升 3.6 个百分点，占规模以上工业企业实现利润总额的 8.4%，形势总体向好。在疫情肆虐的 2020 年，我国汽车市场的发展远远超出了市场预期，提振了市场消费信心，更是为后续的发展带来了无限利好。

而且 2020 年 11 月 18 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署提振大宗消费重点消费和促进释放农村消费潜力。要稳定和扩大汽车消费。势必对后期的汽车市场的发展带来了强有力的保障。

综合来看，短期的众多利好堆积推动了天胶的大幅上涨。但是值得注意的是，11 月份以来，部分地区出口业务船期紧张，货运费用大幅增加，对轮胎外贸有所影响，谨慎操作。

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。