

天胶周报**化工系列**

国元期货研究咨询部

天胶 14000 之上宽幅震荡

天胶：当前全球天胶仍处于减产期，产量持续收缩。从近期主产区的割胶情况来看，云南版纳景洪地区大部分林段白粉病重度发生，未防治林段均已出现不同程度的落叶，后续需关注割胶的实际进程以及产量。而下游市场虽然国外部分地区疫情反弹，汽车产销整体暂不理想，但是国内市场需求恢复相对良好，而青岛区社会一般库存和保税库存仍维持去库态势，胶价短期在 14000 筑底震荡的概率偏大。

投资策略：回调 14000 可建立多单，建议投资者逢低短多，谨慎操作。

风险点：大环境偏空，原油下挫拖累。

电话：010-59544989

研究咨询部：张霄

从业资格编号：F3010320

投资咨询编号：Z0012288

邮箱：

zhangxiao@guoyuanqh.com

相关报告

一、下周天胶市场运行的主要逻辑

图表 1 下周市场预测

方向	市场主要逻辑
多头主要逻辑	全球产量仍处于收缩状态、轮胎开工率大幅上涨、云南版纳景洪地区大部分林段白粉病重度发生，局部略显严重。
空头主要逻辑	中美高层对话正式结束，双方在一些问题上仍存在重要分歧、国外车市产销不佳、法国疫情快速反弹，重新实施部分管控。
操作建议	回调 14000 可建立多单

数据来源：国元期货

二、后市的关注点

- 1、云南版纳景洪地区大部分林段白粉病重度发生，对其产量以及割胶进程的影响。
- 2、中美双方会谈结束，双方在一些问题上仍存在重要分歧，后续继续关注市场的动向。
- 3、海外疫苗的注射进展，以及个别等地的疫情反复情况。
- 4、国内青岛地区的贸易库存和一般库存的去库力度。

三、产业链图表

图表 2 天胶价格走势图（元/吨）

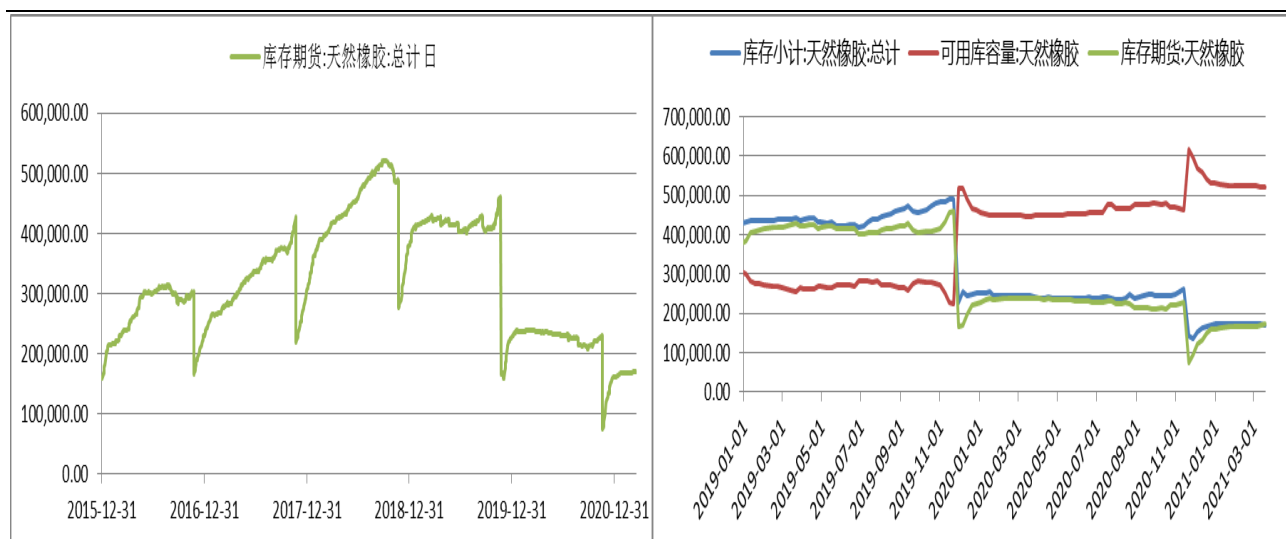
图表 3 合成胶价格走势图（元/吨）



数据来源：wind、国元期货

图表 4 天胶注册仓单图（吨）

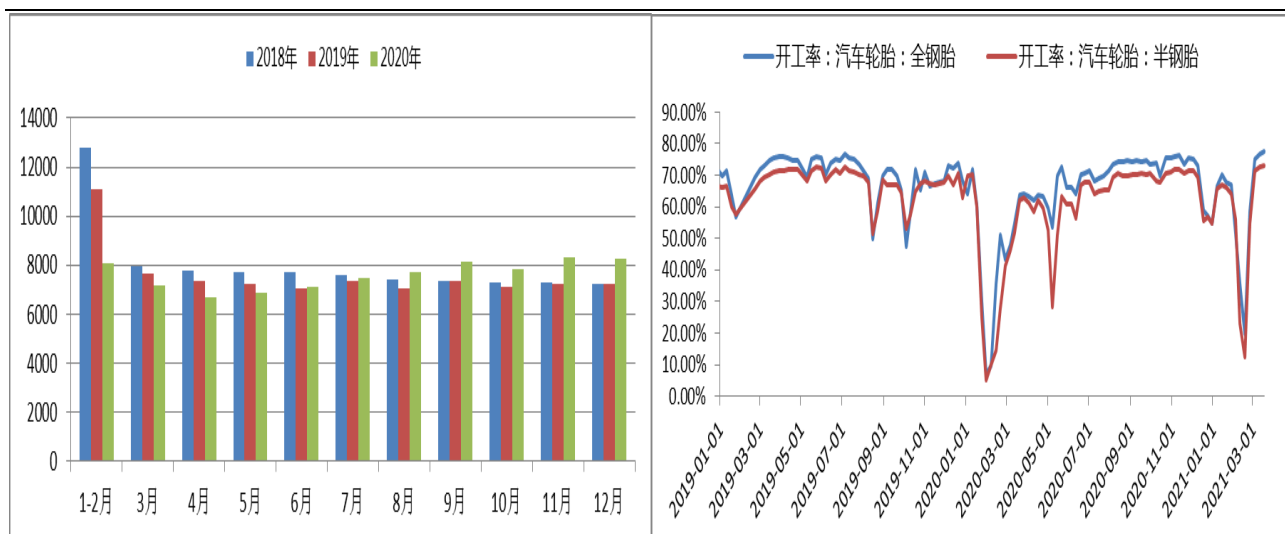
图表 5 天胶和合成胶进口量图（千吨）



数据来源：wind、国元期货

图表 6 轮胎外胎产量图（万条）

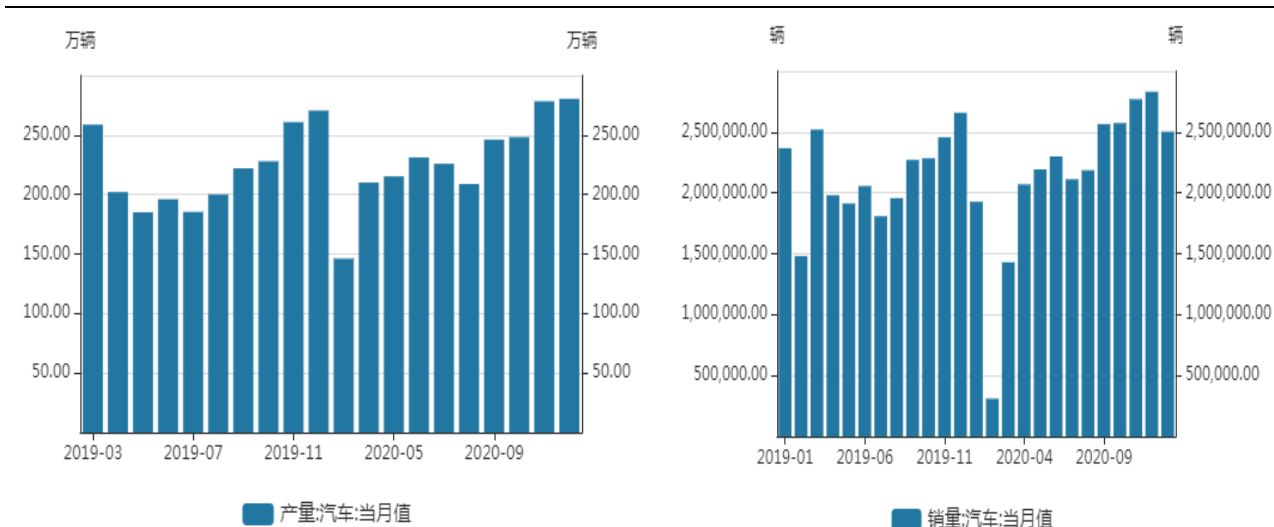
图表 7 轮胎开工率图（%）



数据来源：wind、国元期货

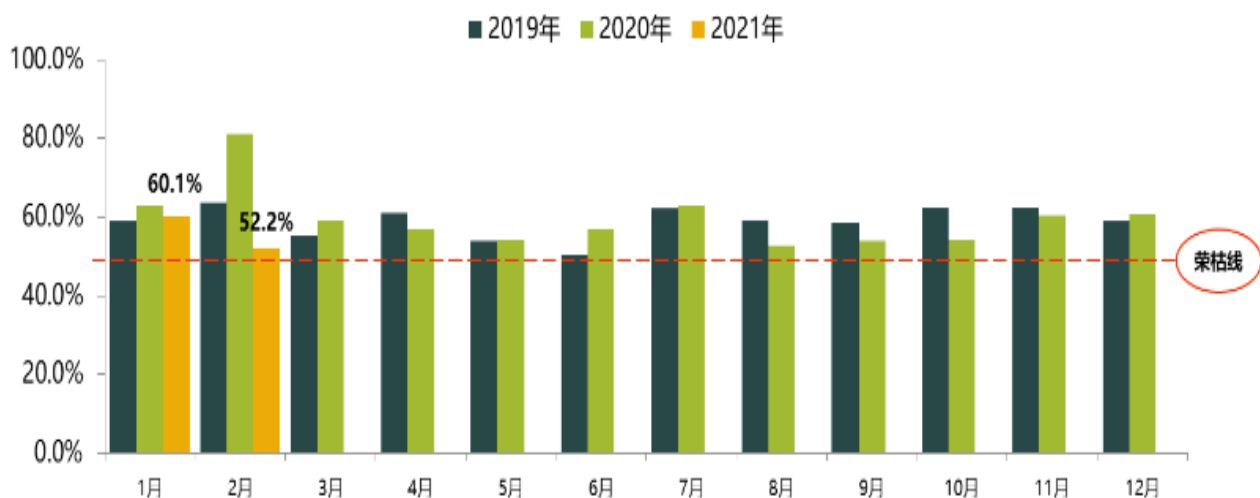
图表 8 汽车产量图（万辆）

图表 9 汽车销量图（辆）



数据来源：wind、国元期货

图表 10 2019-2021 年中国汽车经销商库存预警指数图



数据来源： 中国汽车流通协会 国元期货

图表 11 天胶基差 (元/吨)

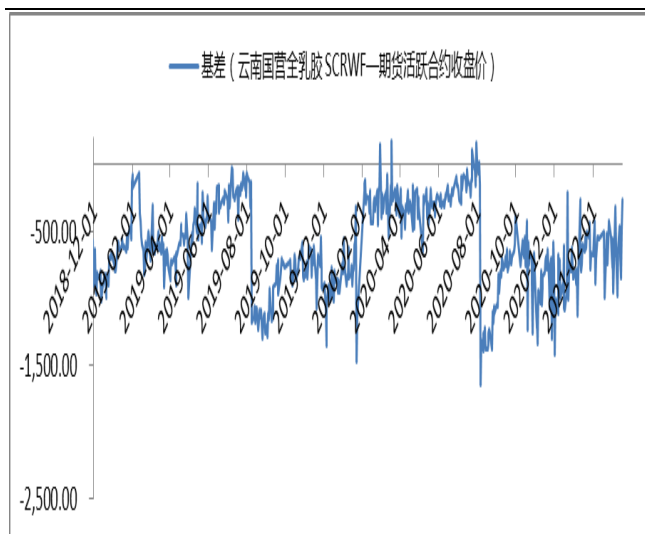


图 12 天胶跨期价差图 (元/吨)



数据来源：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：021-50872756

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：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 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