

天胶月报**化工系列**

国元期货研究咨询部

5 月份全球供应存增长预期 关注 15000 区压力

天胶：五一过后，全球新一轮天胶开割周期已逐步打开，但是当前产量相对偏低，叠加泰国即将进入雨季，后期需关注实际的产胶情况。而全球部分地区疫情再次爆发，尤其是印度等地的再度爆发，使得投资者对后期轮胎以及汽车需求问题存疑，而全球汽车芯片的问题仍然存在，对短期价格存在一定的制约，关注 15000 区压力的有效性试空。

投资策略：关注 15000 区压力的有效性参与。

风险点：原油大幅上涨以及产量上涨不及预期。

电话：010-84555193

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

《即将步入割胶季 胶价是否能打开上行空间？》

一、下月天胶市场运行的主要逻辑

图表 1 下月市场预测

方向	市场主要逻辑
多头主要逻辑	开割初期，全球产量增长有限，叠加泰国即将进入雨季，产量增长或将受到制约。
空头主要逻辑	全球部分地区疫情反复，尤其是印度，导致市场对于后期替换轮胎的前景存在担忧，及出口或将受到限制；全球芯片短缺，二季度或将达到顶峰。
操作建议	关注 15000 区压力的有效性参与

数据来源：国元期货

二、后市的关注点

1、主产区天胶开割情况：泰国南部产区“宋干节”后少量开割，降雨对割胶形成一定的影响。而且泰国将于 5 月 11-12 日正式进入雨季，预计降雨量与 2008 年持平，将出现 3 次暴风雨，32 个府治存在洪灾风险，后续关注实际的产胶情况。

2、2021 年首季度，泰国出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为 87 万吨，同比增 11%。其中，标胶合计出口 38.3 万吨，同比增 17%；烟片胶出口 12.5 万吨，同比降 6%；乳胶出口 35.1 万吨，同比增 12%，目前泰国因新冠疫情感染人数出现反弹，关注后续的出口情况。

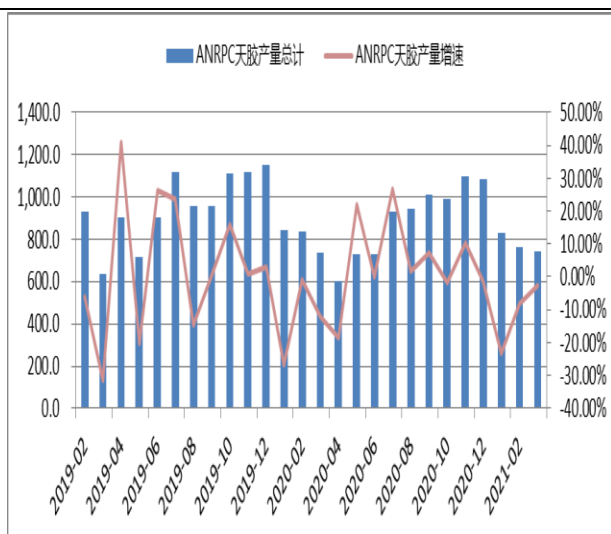
3、据外媒报道，今年 4 月德国新车销量迎来大涨，但是由于芯片短缺对汽车生产造成了抑制，销量依然远低于疫情之前的水平。德国交通局 KBA 表示，今年 4 月该国新车注册量为 22.96 万辆，与去年同期相比上涨了 90%。英国汽车制造商和贸易商协

会 (SMMT) 的数据显示, 4 月该国汽车注册量为 141,583 辆, 高于 2020 年 4 月的 4,321 辆。去年 4 月, 由于工厂和销售门店因新冠疫情而关闭, 英国汽车销量跌到了自 1946 年 2 月以来的最低水平。

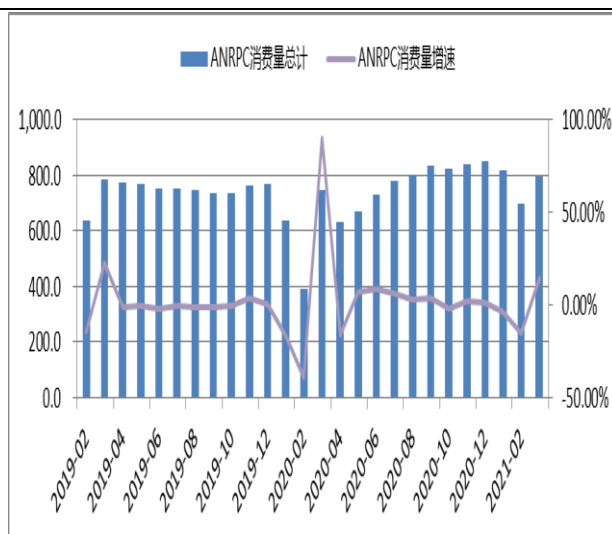
4、据外媒 5 月 6 日报道, 在新冠疫情严重侵蚀需求的情况下, 价格高涨却带动印度 2020-21 年度天然橡胶产量增长。据印度橡胶管理局 (Rubber Board) 的初步预测, 印度天然橡胶产量将同比小幅上升 0.4% 至 71.5 万吨。而消费量已经下降近 4% 至 109 万吨。

三、产业链图表

图表 2 ANRPC 月产量图 (千吨)

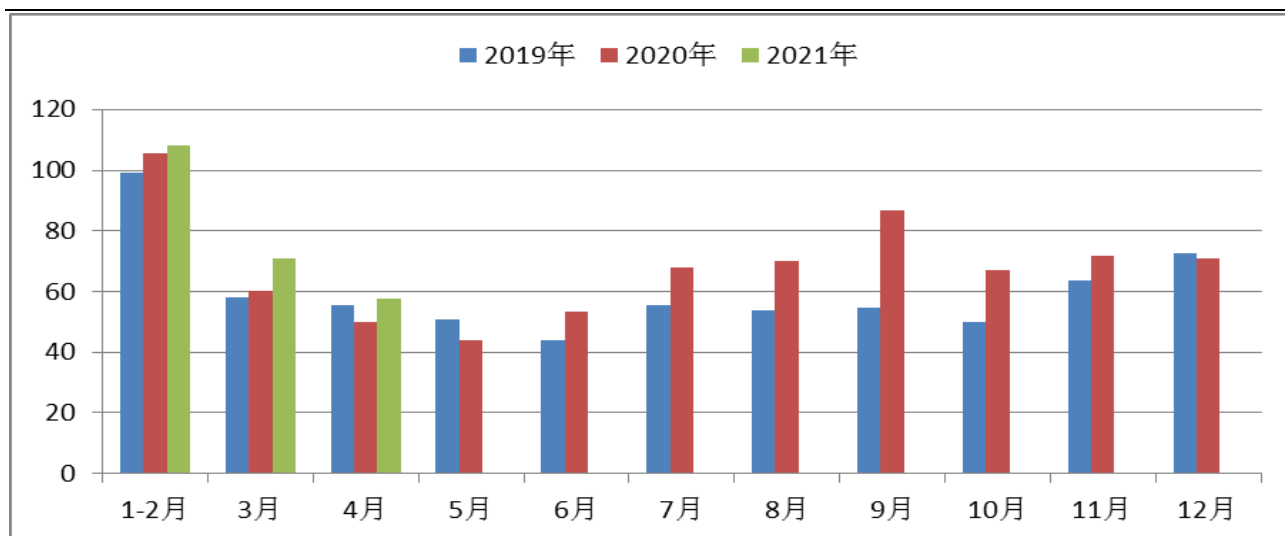


图表 3 ANRPC 月消费量图 (千吨)



数据来源: wind、国元期货

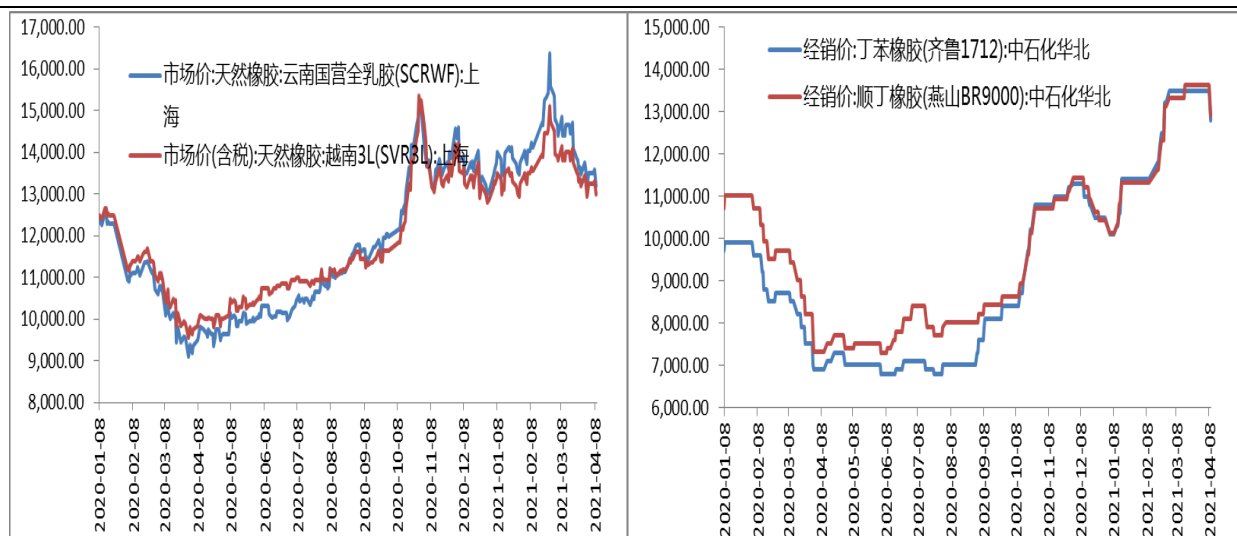
图表 4 中国天胶及合成胶进口量 (万吨)



数据来源：wind、国元期货

图表 5 天胶价格走势图（元/吨）

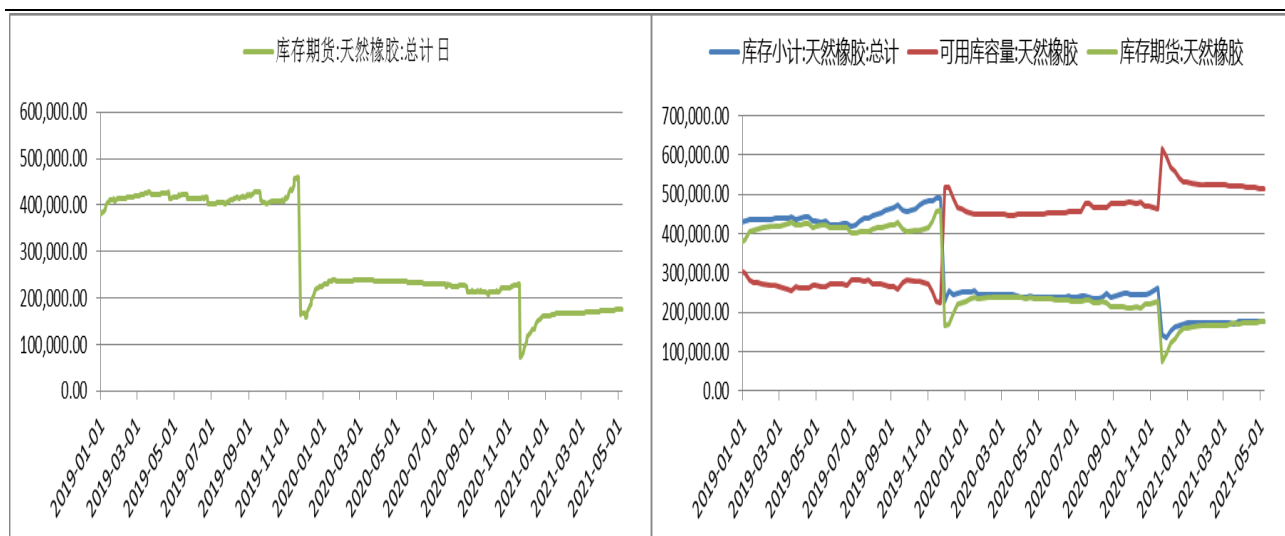
图表 6 合成胶价格走势图（元/吨）



数据来源：wind、国元期货

图表 7 天胶注册仓单图（吨）

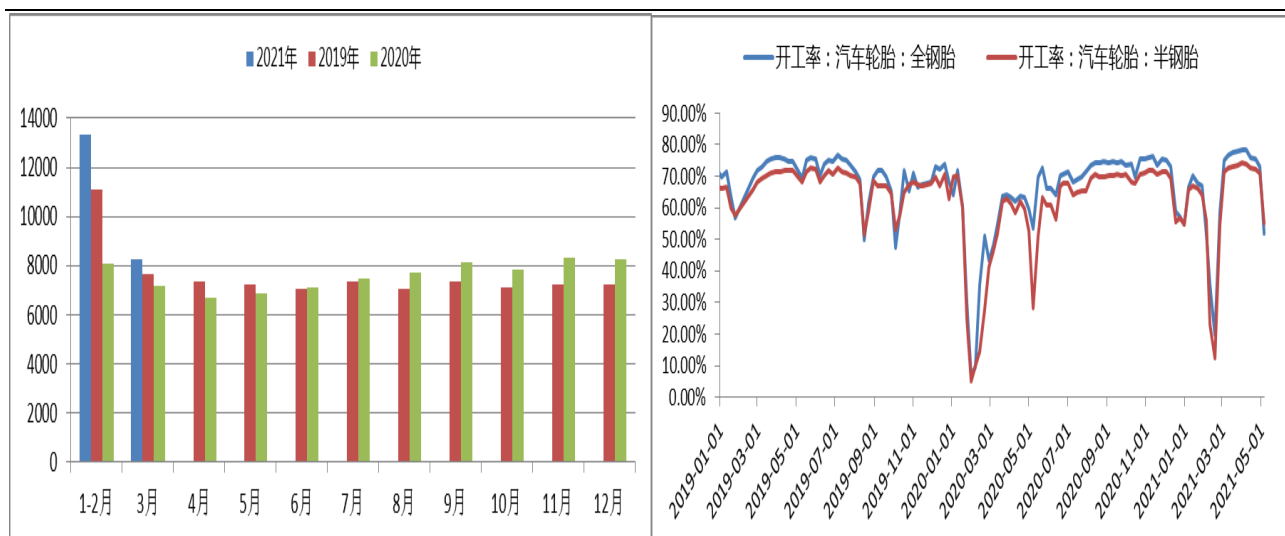
图表 8 天胶期货库存（吨）



数据来源：wind、国元期货

图表 9 轮胎外胎产量图（万条）

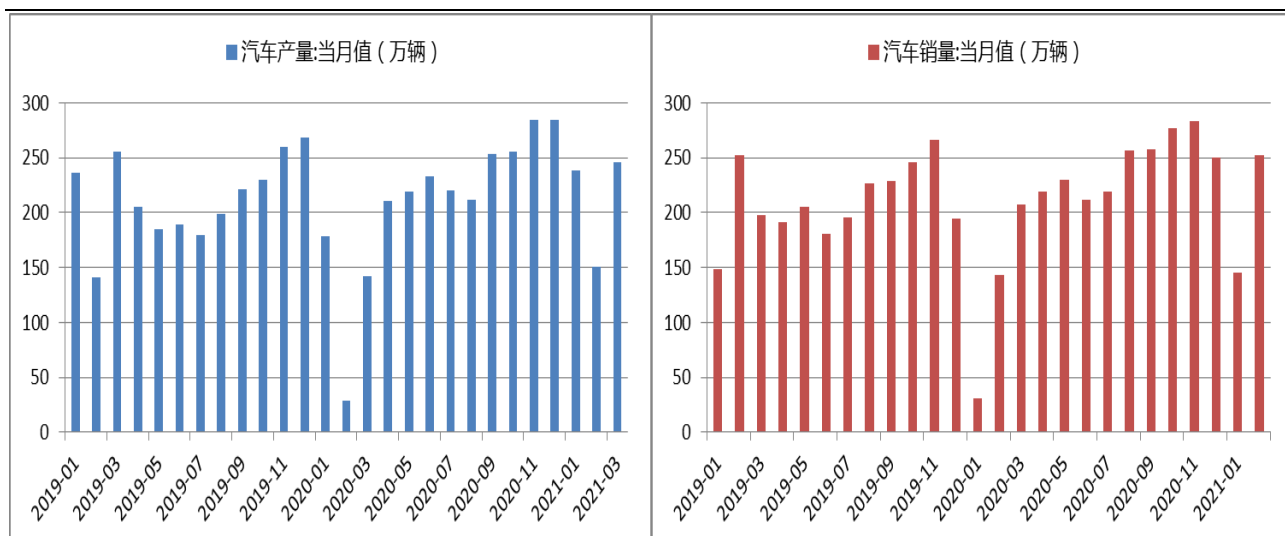
图表 10 轮胎开工率图（%）



数据来源：wind、国元期货

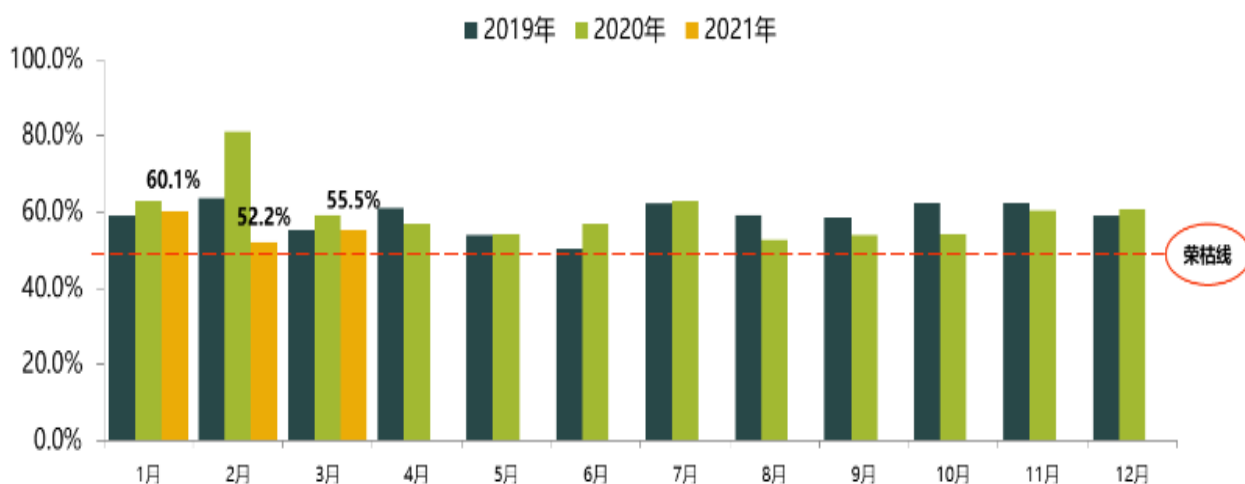
图表 11 汽车产量图（万辆）

图表 12 汽车销量图（辆）



数据来源：wind、国元期货

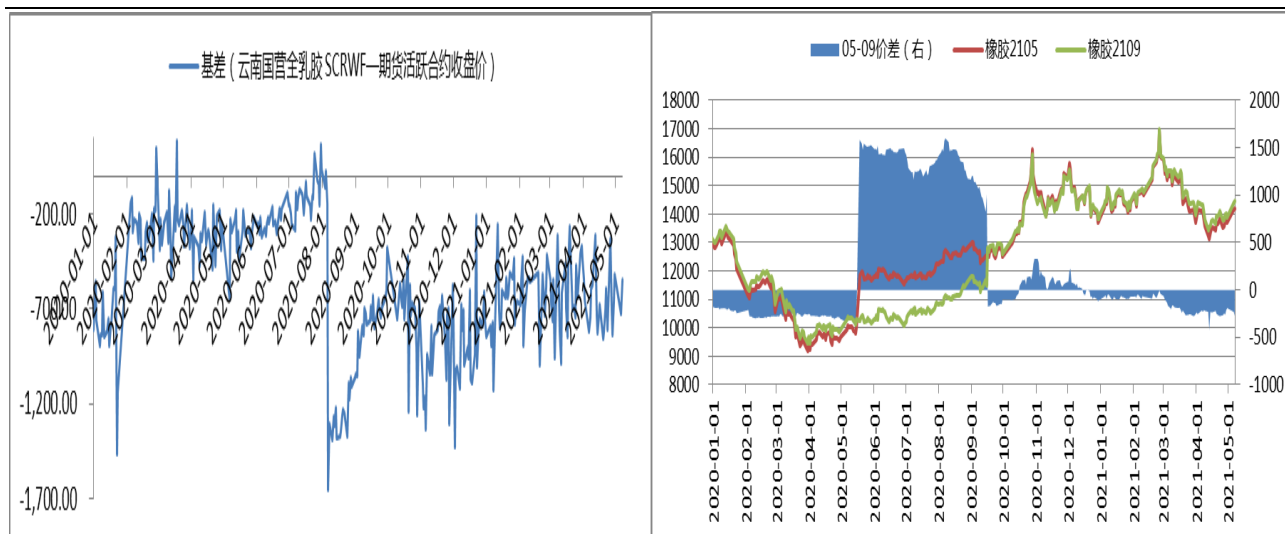
图表 13 2019-2021 年中国汽车经销商库存预警指数图



数据来源：中国汽车流通协会 国元期货

图表 14 天胶基差 (元/吨)

图 15 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 19 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