国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2021.06.15

天胶周报

国元期货研究咨询部

天胶持续下滑空间有限

天胶：步入天胶增产期，后期全球天胶产量将持续呈上行趋势，而 5 月份国内汽车产销情况相对偏差，市场整体偏空。但是考虑到当前下游轮胎开工率微涨，泰国橡胶管理局暂缓实施北部地区橡胶农民协会橡胶出售计划以保价，叠加盘面 12000-12500 支撑的力度相对偏强，短期市场虽有下滑趋势，但是空间或将有限，关注 12000 区支撑，谨慎操作。

投资策略：均线系统之下弱势震荡为主，但是幅度相对有限。

风险点：下游需求不及预期，大宗商品阴跌。

化工系列

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	下游轮胎开工率微涨，泰国橡胶管理局暂缓实施北部地区橡胶农民协会橡胶出售计划，国内青岛地区天胶库存持续走低。
空头主要逻辑	全球步入天胶增产期，5 月份国内汽车产销相对偏差。
操作建议	均线系统之下弱势震荡为主，幅度有限

数据来源： 国元期货

二、后市的关注点

1、据泰国 6 月 12 日消息，泰国橡胶管理局局长纳功透露，橡胶管理局暂缓实施北部地区橡胶农民协会橡胶出售计划，保障杯胶价格的稳定，胶农和橡胶组织的收入增加，每公斤的卖价差距达 4.50 铢。该结果让其他地区的胶农纷纷要求橡胶管理局在当地推行该计划，橡胶管理局董事会因此决定在全国范围推行，整个计划为期 4 个月（2021 年 6-9 月），以维护橡胶价格的稳定。

2、马来西亚国防部高级部长伊斯梅尔.萨布里当地时间 6 月 11 日表示，马来西亚国家安全理事会会议当日作出决定，原定于 6 月 14 日结束的首阶段“全面封锁”措施再延长 14 天，即从 6 月 15 日起至 6 月 28 日结束。此前马来西亚政府决定于 6 月 1 日至 14 日在全国范围内实施首阶段“全面封锁”。除必要服务部门外，暂停经济和社会活动。

3、5 月，我国汽车产销量分别达 204 万辆和 212.8 万辆，环比分别下降 8.7%和

5.5%，同比分别下降 6.8%和 3.1%。据中汽协副秘书长陈士华介绍，5 月我国汽车产销量同比有所下降，主要原因为商用车产销量在 5 月降幅较为明显，同时乘用车供给端有所不足，这与芯片短缺造成车企减产有关，预计接下来一段时间这种情况有可能还将继续。

4、近日，锦湖轮胎宣布在日本市场提高轮胎价格，平均上涨大约 3%，实施时间自 2021 年 7 月 1 日起。米其林、倍耐力、普利司通、固特异、住友橡胶、韩泰、优科豪马等国际轮胎巨头此前也都宣布了涨价政策。短短两个月内，许多厂家已经连续涨价两次甚至三次，涨幅叠加超过 10%，大部分轮胎厂家解释涨价原因是不断上涨的原材料价格以及物流运输和劳动力成本。关注后期对原料端橡胶的影响。

三 、产业链图表

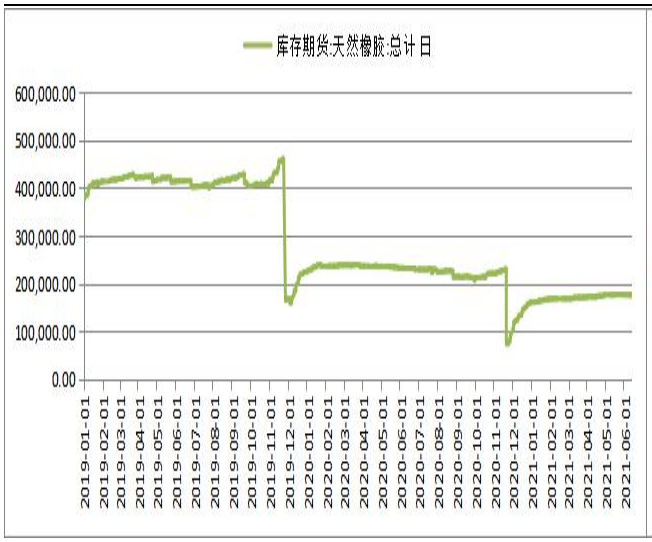
图表 2 天胶价格走势图（元/吨）

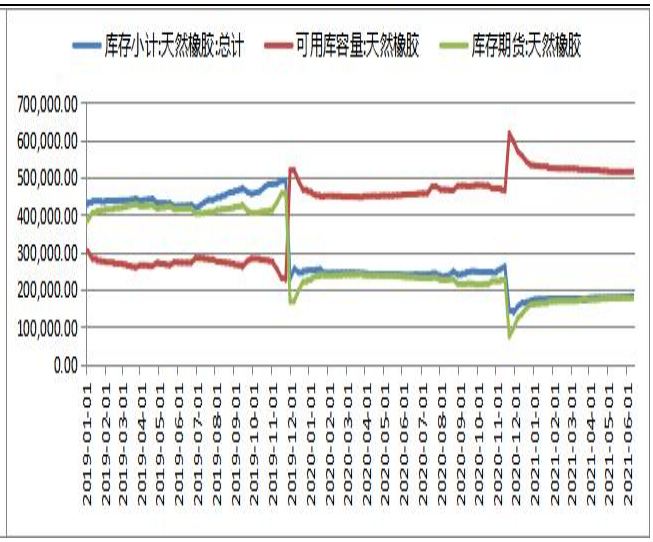
图表 3 合成胶价格走势图（元/吨）

数据来源：wind、国元期货

图表 4 天胶注册仓单图（吨）

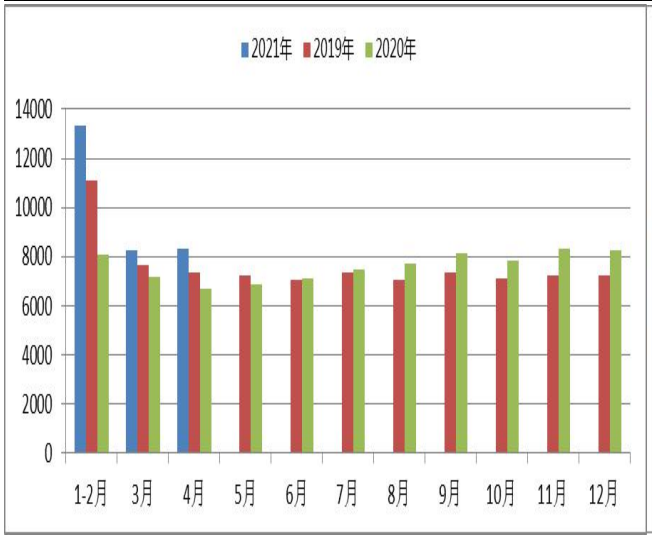
图表 5 天胶期货库存（吨）



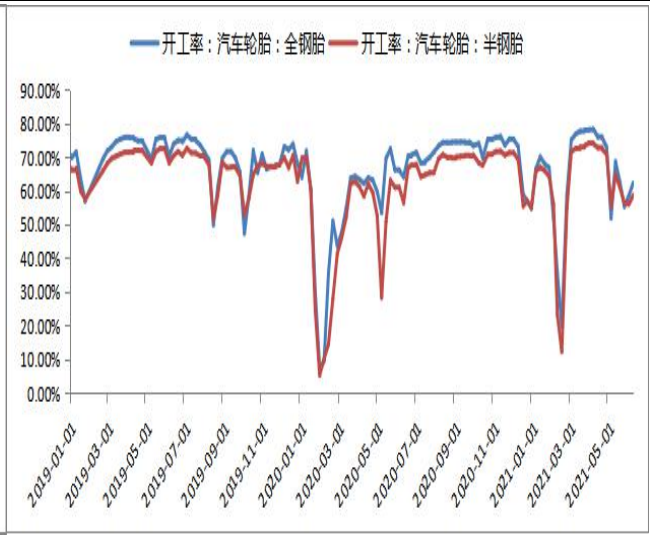


数据来源：wind、国元期货

图表 6 轮胎外胎产量图（万条）



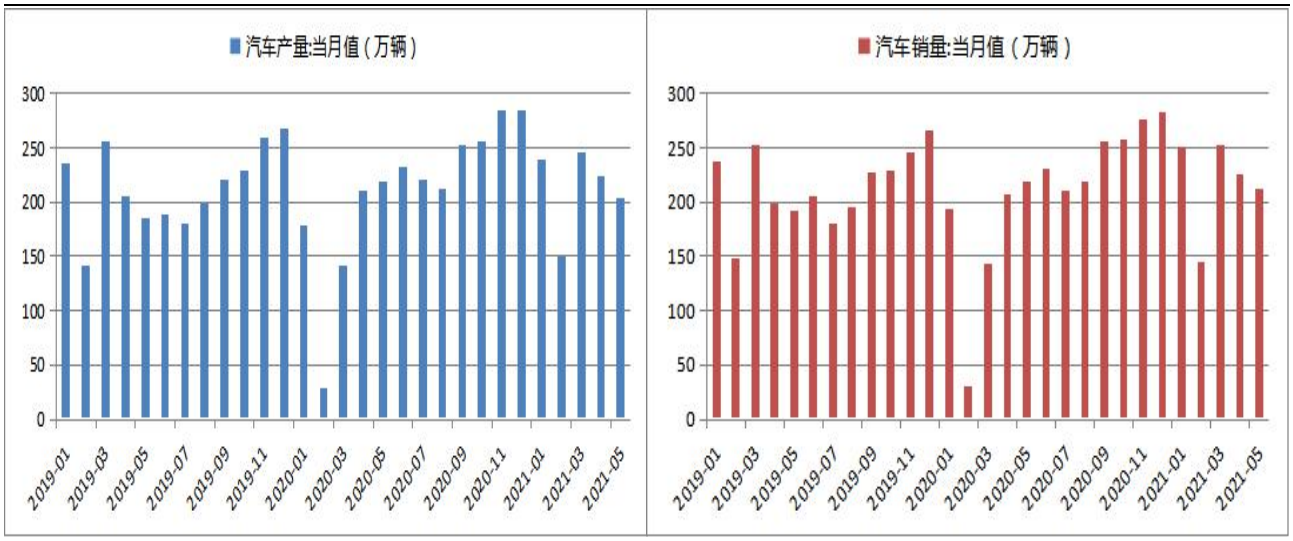
图表 7 轮胎开工率图（%）



数据来源：wind、国元期货

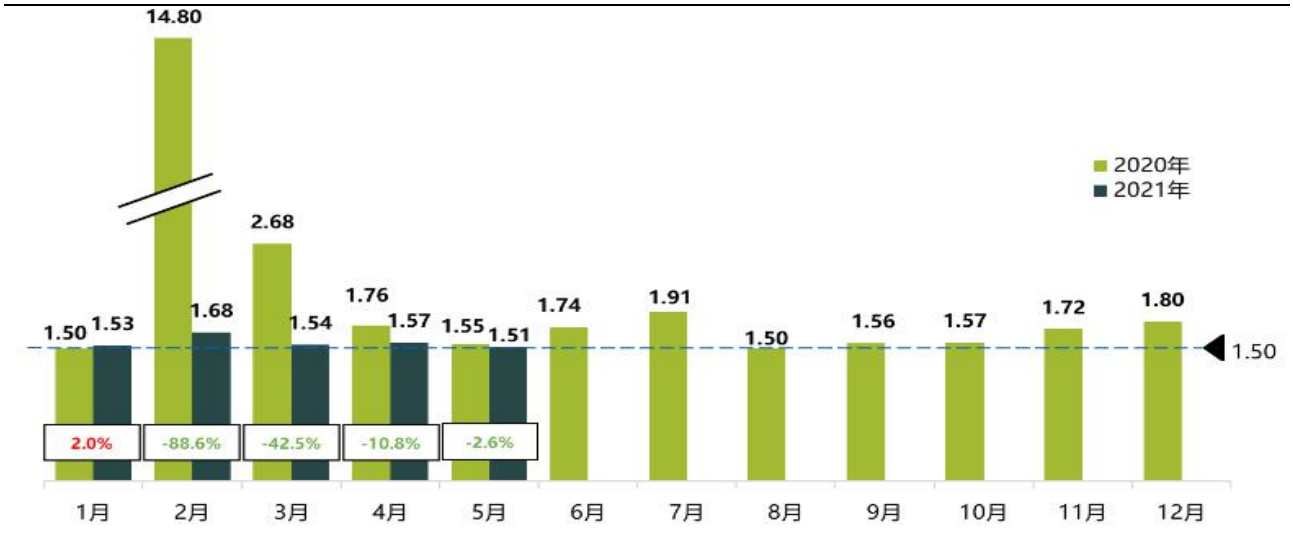
图表 8 汽车产量图（万辆）

图表 9 汽车销量图（辆）



数据来源：wind、国元期货

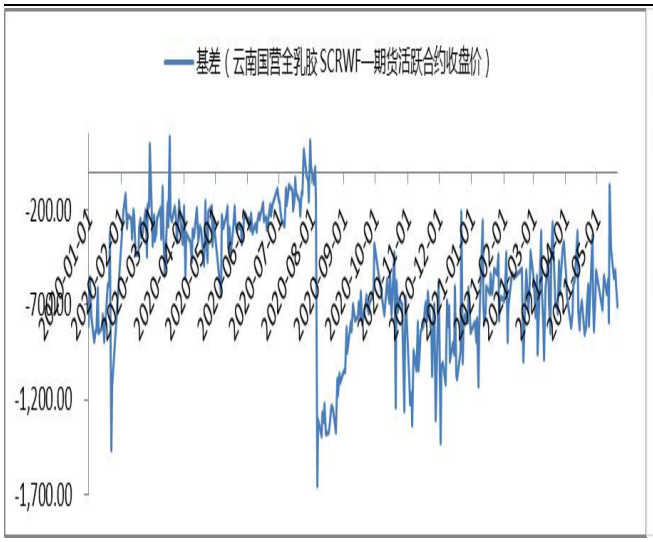
图表 10 2019-2021 年中国汽车经销商库存预警指数图

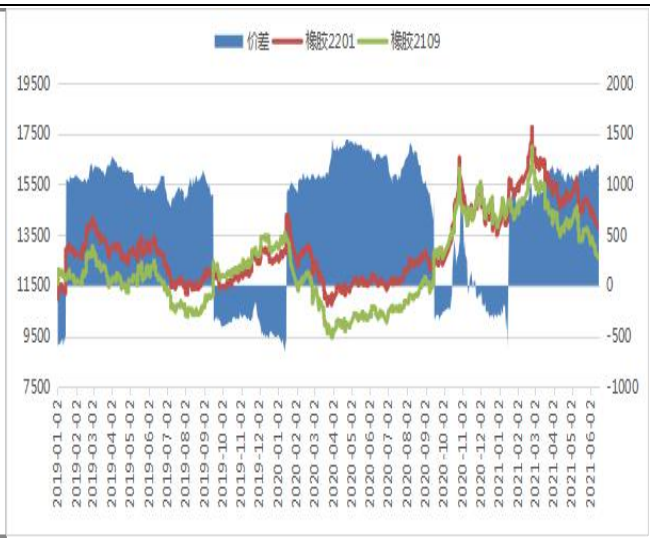


数据来源： 中国汽车流通协会 国元期货

图表 11 天胶基差 （元/吨）

图 12 天胶跨期价差图（元/吨）


基差（云南国营全乳胶SCRWF—期货活跃合约收盘价）
-200.00
-700.00
-1,200.00
-1,700.00


价差
橡胶2201
橡胶2109
19500
17500
15500
13500
11500
9500
7500
2000
1500
1000
500
0
-500
-1000

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：青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 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