

天胶周报

国元期货研究咨询部

化工系列

天胶 12500 之上宽幅震荡

天胶：6 月份全球仍处于天胶增产期，而当前暂无厄尔尼诺或者拉尼娜现象发生迹象，后期全球天胶产量将持续呈上行趋势。从需求端来看，近期轮胎开工率下滑，叠加 5 月份国内汽车产销情况相对偏差，市场整体偏空。但是考虑到国外汽车略有恢复，以及前期国内库存下滑，短期价格阴跌的概率偏低，短期在 12500 之上维持宽幅震荡为主。

投资策略:12500 之上宽幅震荡。

风险点：下游需求不及预期，大宗商品阴跌。

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	青岛地区库存连续下降，天然橡胶库存压力缓和。
空头主要逻辑	全球 6 月份天胶产量将持续上涨，轮胎开工率走低，5 月份及 6 月上半月国内汽车产销相对偏差。
操作建议	12500 之上维持宽幅震荡

数据来源：国元期货

二、后市的关注点

1、ANRPC 最新发布的报告称，报告 5 月最新预测，2021 年全球天胶产量料同比增加 5.8%至 1381.2 万吨。其中，泰国增 6.9%、印尼增 2.8%、中国增 18.5%、印度增 13.9%、越南微增 4.2%、马来西亚增 8.8%。5 月全球天胶产量料增加 7.8%至 98.2 万吨。其中，泰国降 12.3%、印尼增 2.8%、越南增 80%、马来西亚增 90.1%。

2021 年全球天胶消费量料同比增加 6.7%至 1367.9 万吨。其中，中国增 4.1%、印度增 10.5%、泰国降 10%、马来西亚增 4.3%。5 月全球天胶消费量料增长 7.3%至 105.2 万吨。其中，中国增 5.5%、印度增 1%、泰国增 3%、马来西亚降 1.7%。从目前调整来看，2021 年全球天胶市场供需料将相对平衡。

2、5-7 月份全球处于季节性增产周期，暂无厄尔尼诺或者拉尼娜现象发生迹象。自当前至 7 月初，天然橡胶国内外核心产区降雨减少至正常水平利于原料提量，原料价格依旧存在承压预期。海外市场来看，泰国南部原料不断上量，浓乳需求缩减拖累胶水价格弱势，随着降雨影响减少，胶水价格存在下跌预期；越南开割 9 成左右；马来西亚

目封城状态延迟到 6 月 28 日，但是天胶原料产出、加工以及港口基本正常。印尼新增新冠病例数量较多，存在担忧性。

3、根据欧洲汽车制造商协会 (ACEA) 最新公布的数据显示，2021 年 5 月欧盟新车注册量同比增 53.4% 至 891,665 辆。尽管如此，5 月的销量还是远低于 2019 年同期的 120 万辆。在主要四大市场中，西班牙的增幅最大 (+177.8%)，其次是法国 (+46.4%)、意大利 (+43%) 和德国 (+37.2%)。

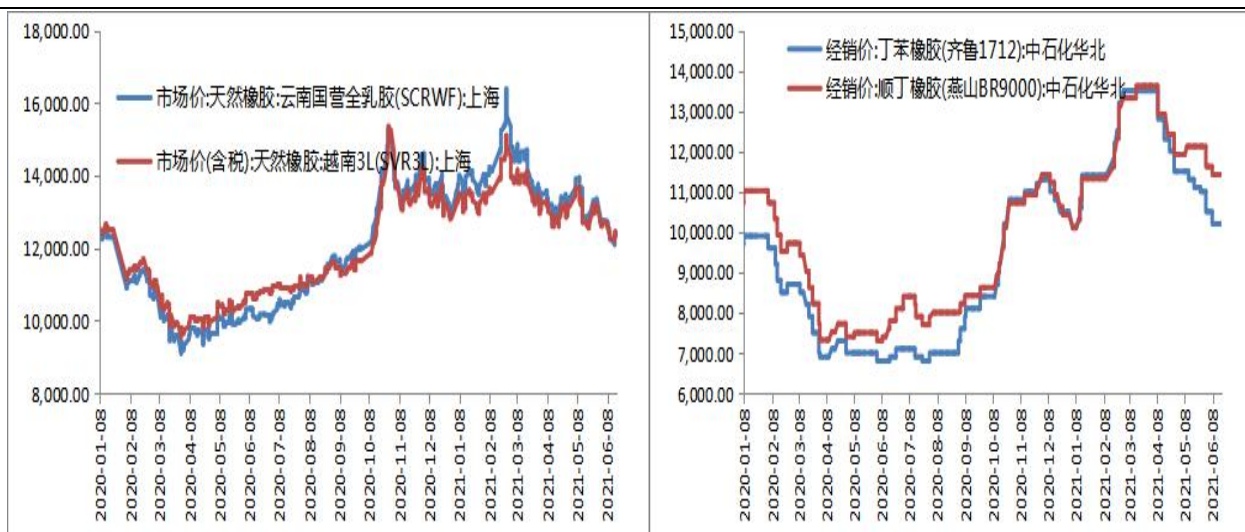
1-5 月，欧盟新车注册总量增长了 29.5%，达到 431 万辆。2021 年前两个月的急剧下降被 3 月、4 月和 5 月的上涨所抵消。今年迄今为止，四大市场均实现了两位数的百分比增长。分别为，意大利 (+62.8%)、法国 (+50.1%)、西班牙 (+40%) 和德国 (+12.8%)。

4、6 月 16 日，中国汽车工业协会根据行业内 11 家汽车重点企业上报的数据整理显示，2021 年 6 月上旬，11 家重点企业汽车生产完成 43.4 万辆，同比下降 36.6%。其中，乘用车生产同比下降 37.9%；商用车生产同比下降 30.2%。

三、产业链图表

图表 2 天胶价格走势图 (元/吨)

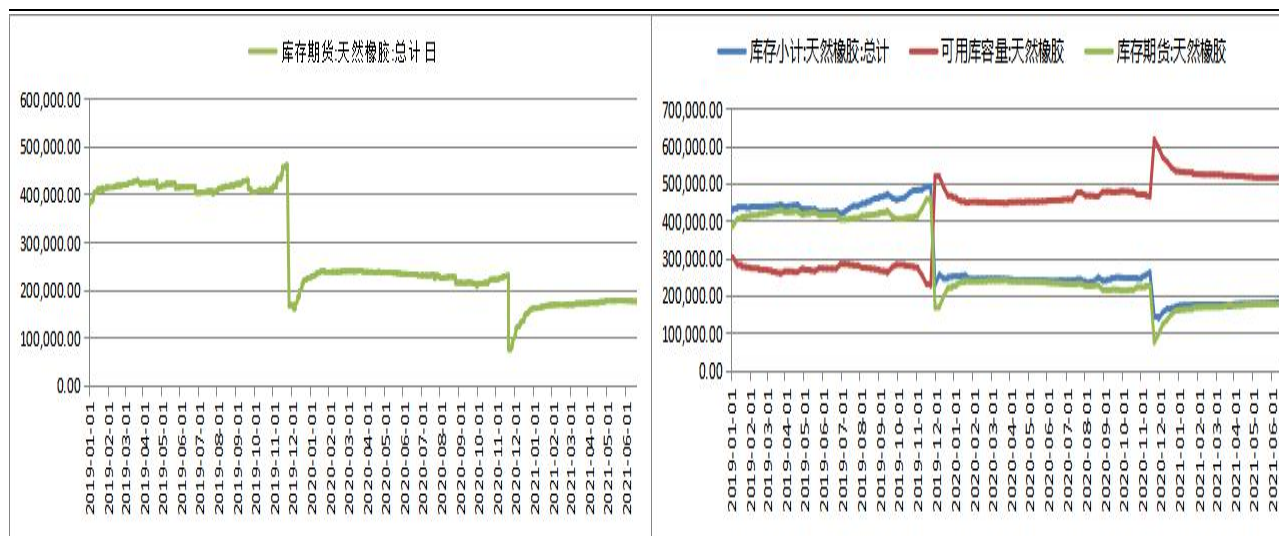
图表 3 合成胶价格走势图 (元/吨)



数据来源：wind、国元期货

图表 4 天胶注册仓单图（吨）

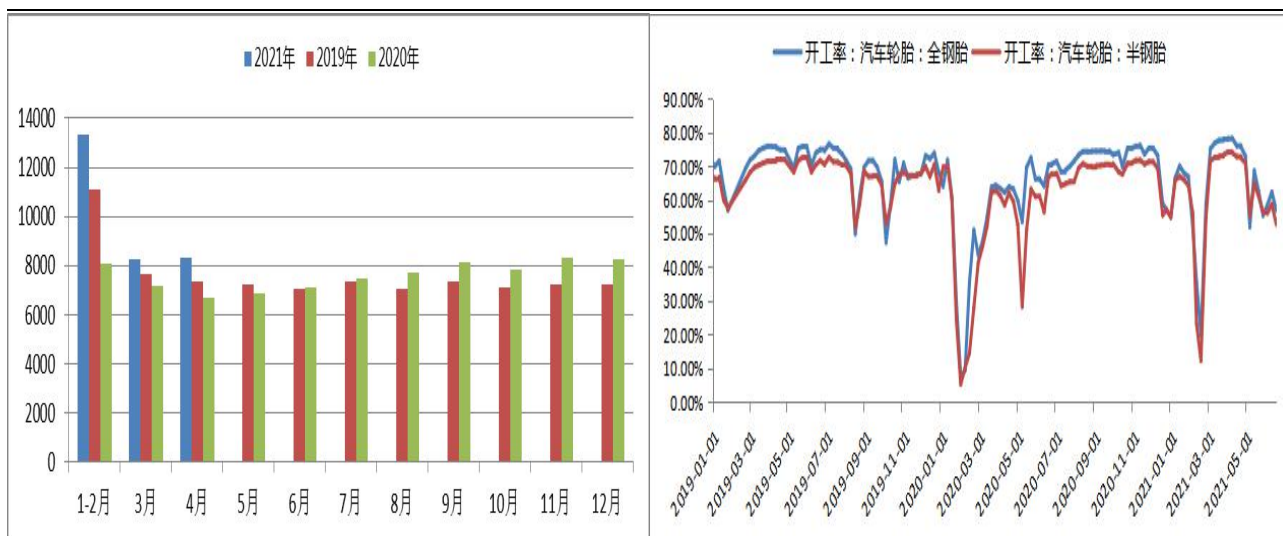
图表 5 天胶期货库存（吨）



数据来源：wind、国元期货

图表 6 轮胎外胎产量图（万条）

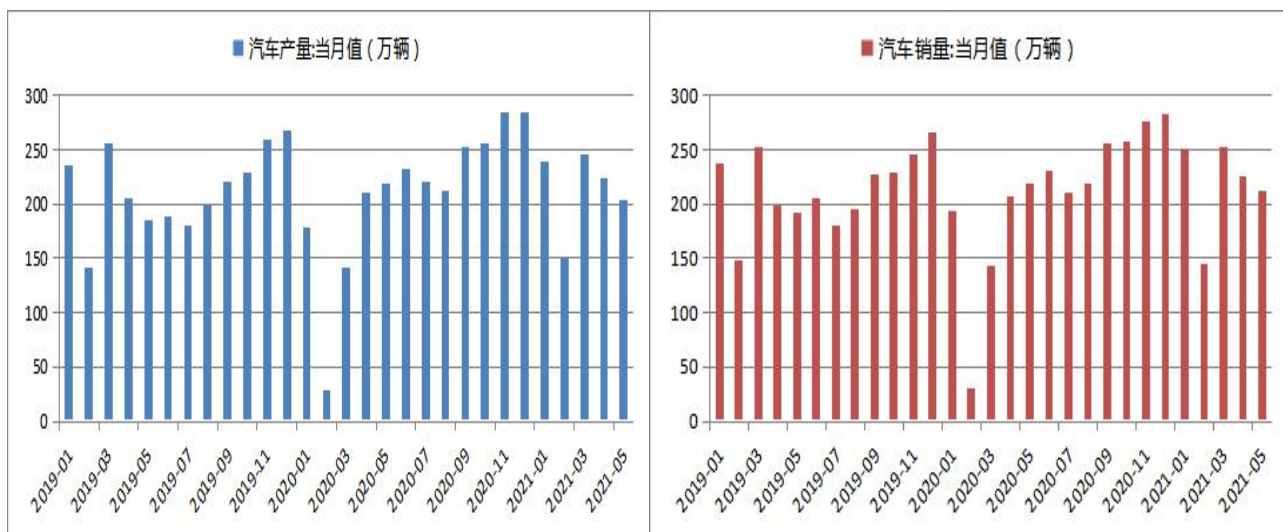
图表 7 轮胎开工率图（%）



数据来源：wind、国元期货

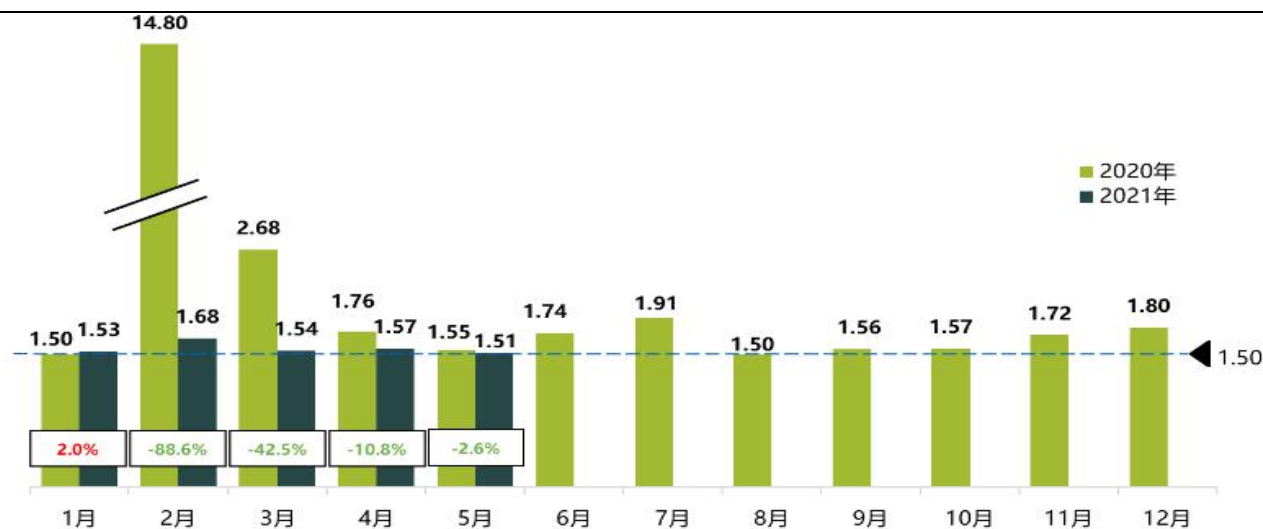
图8 汽车产量图 (万辆)

图9 汽车销量图 (辆)



数据来源：wind、国元期货

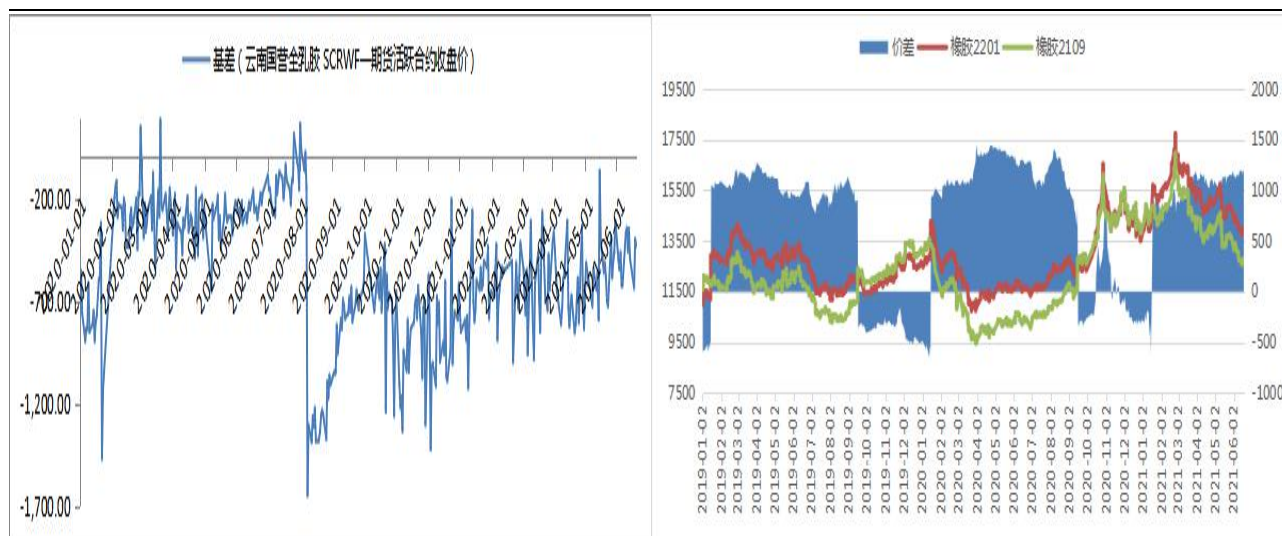
图10 2019-2021 年中国汽车经销商库存预警指数图



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 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