

天胶周报

化工系列

国元期货研究咨询部

天胶短期围绕 13000 宽幅震荡

天胶：近期全球仍处于天胶增产期，当前暂无厄尔尼诺或者拉尼娜现象发生迹象，天胶产量持续呈上行趋势。但是近期印度尼西亚受新冠疫情扰动，或对短期的割胶进程有所影响，关注后续的实际出口情况。从需求端来看，近期国内受节日气氛以及环保影响，下游轮胎开工率大幅下挫，导致市场采购情绪一般，叠加 1-6 月份国内重卡市场的累计销量增幅较 1-5 月份持续收窄，或对短期价格的反弹存在一定的制约，围绕 13000 区震荡的概率偏大，谨慎操作。

投资策略：围绕 13000 区宽幅震荡。

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

《二季度探底后 下半年胶价重心仍有抬升 2021.6.28

》

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	国内天胶库存连续走低，原油高位震荡，宏观基本面相对乐观。
空头主要逻辑	全球当前处于天胶增产期，国外部分地区虽受疫情扰动，但是出口正常；七一建党节以及月底环保因素拖拽，轮胎开工率走低；干胶和浓乳胶分别在 7 月及 7 月中旬到达国内港口。
操作建议	13000 区宽幅震荡

数据来源： 国元期货

二、 后市的关注点

1、据泰媒 7 月 4 日报道，泰国橡胶管理局实施放缓橡胶销售以稳定橡胶价格的政策，将农业机构推向商业领域，提高其竞争力。该局局长纳功透露，虽然目前市场上的橡胶产量有所减少，但橡胶行业的生产仍持续扩张，如汽车行业同季度的产量几乎是上年同期的两倍。

2、截止 6 月 27 日，中国天然橡胶社会库存周环比降低 3.41%，同比降低 24.34%，同环比跌幅有所扩大，其中深色胶库存周环比降低 4.34%，同比下降 27.33%，浅色胶库存周环比下跌 1.87%，同比下跌 19.02%。预计短期中国天胶库存维持消化。

3、6 月重卡销量连续第二月下滑。第一商用车网 2 日发布最新数据显示，今年 6 月，我国重卡预计销售各类车型 15.3 万辆左右，环比下降 6%，同比下滑 10%，销量比去年同期减少了约 1.6 万辆。

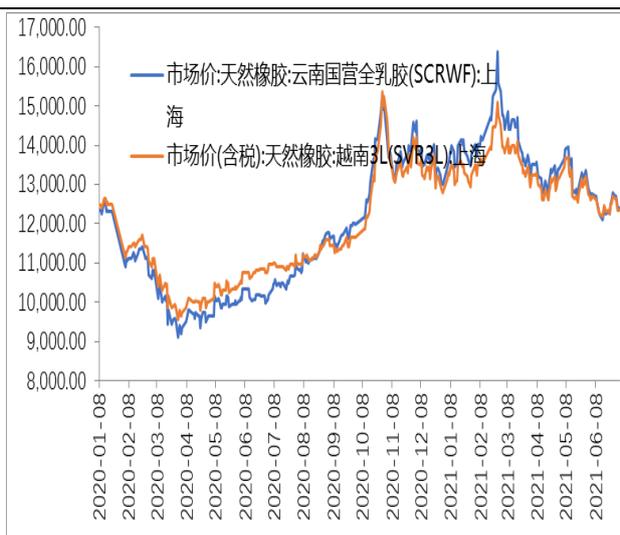
1-6月，重卡市场累计销量约为104万辆，同比增长27.4%。累计增速仍然较高，但相比1-5月38%的增幅已经大幅收窄了11个百分点。

4、据外媒报道，欧亚经济委员会发布消息，其执委会决定对原产自中国的载重轮胎反倾销措施延长至2026年8月。

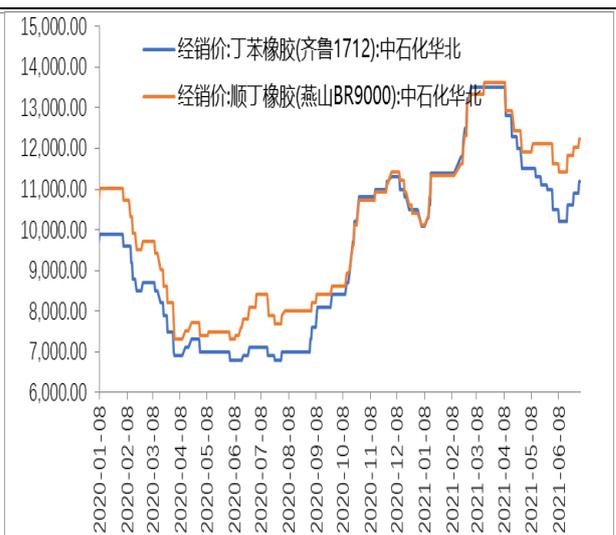
5、据印度尼西亚国家抗灾署4日发布的新冠疫情数据，该国较前一日新增新冠确诊病例27233例，这是该数值连续三天超过2.5万例。为控制疫情，印尼在疫情严重的爪哇岛和巴厘岛采取了一系列限制措施。7月3-20日期间在爪哇岛和巴厘岛实施紧急公共活动限制措施。这些措施包括：所有非必需行业员工居家办公；所有教学活动网上进行；关闭购物中心和商场；不允许餐馆提供堂食服务；所有宗教场所、公共设施和其他可能带来拥挤人流的场所临时关闭；公共交通工具最大载客量为额定载客量的70%等。

三、产业链图表

图表2 天胶价格走势图 (元/吨)

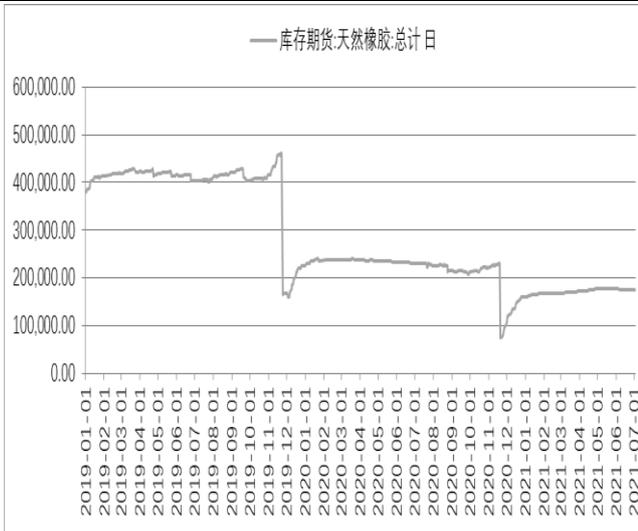


图表3 合成胶价格走势图 (元/吨)

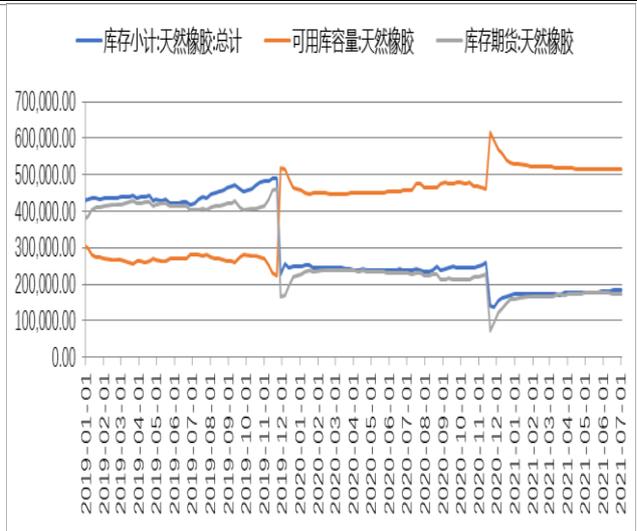


数据来源：wind、国元期货

图表 4 天胶注册仓单图 (吨)

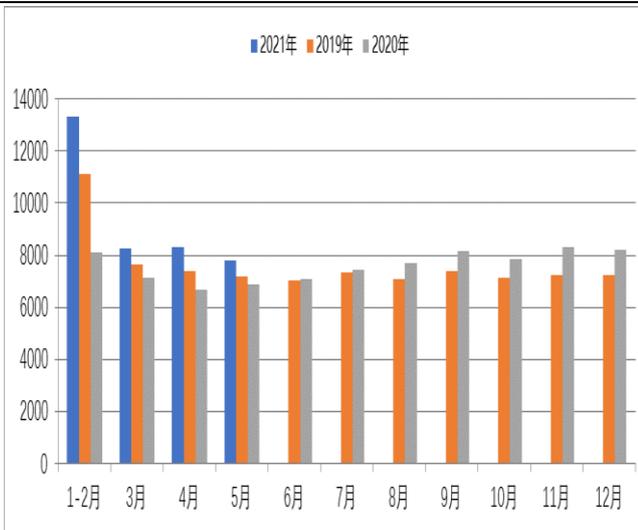


图表 5 天胶期货库存 (吨)

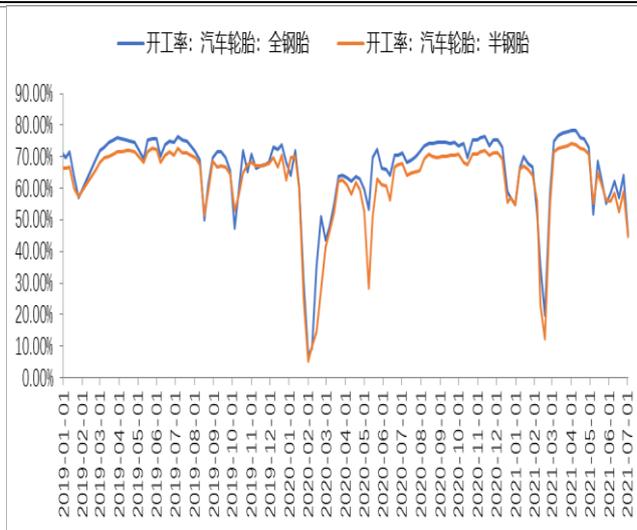


数据来源: wind、国元期货

图表 6 轮胎外胎产量图 (万条)



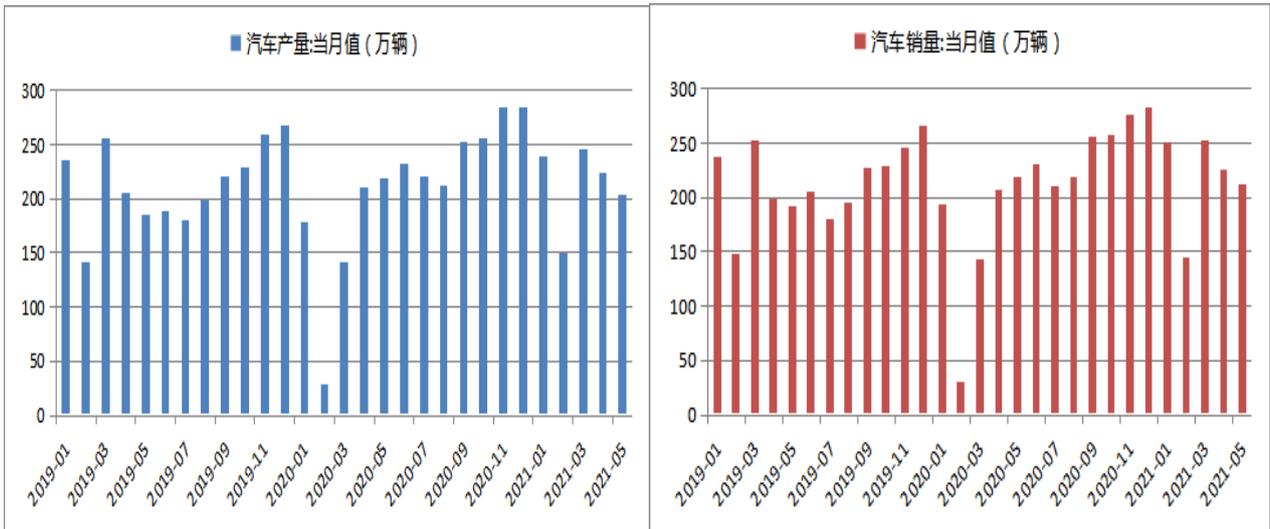
图表 7 轮胎开工率图 (%)



数据来源: wind、国元期货

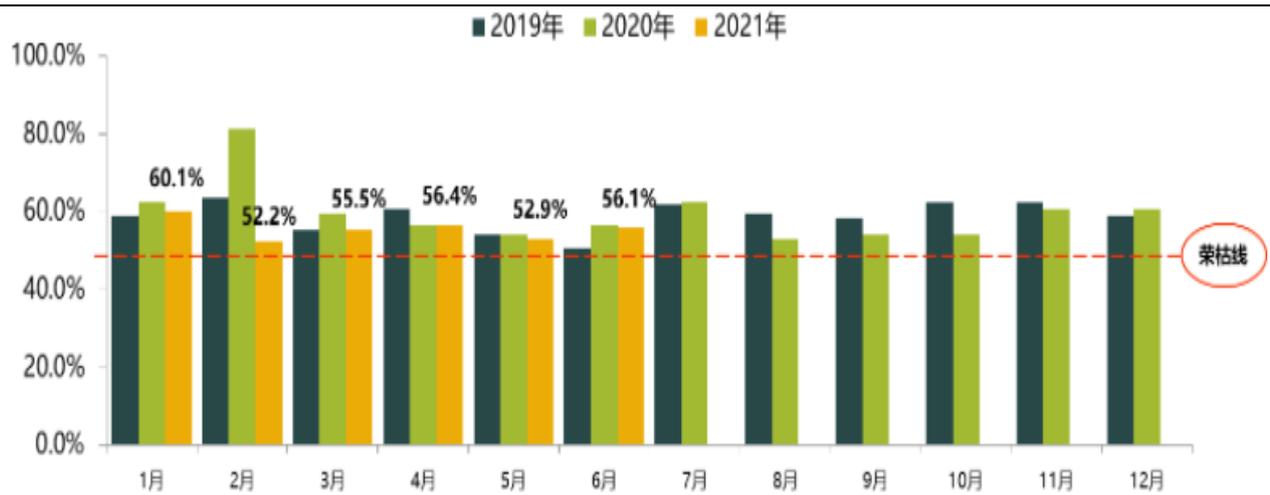
图表 8 汽车产量图 (万辆)

图表 9 汽车销量图 (辆)



数据来源: wind、国元期货

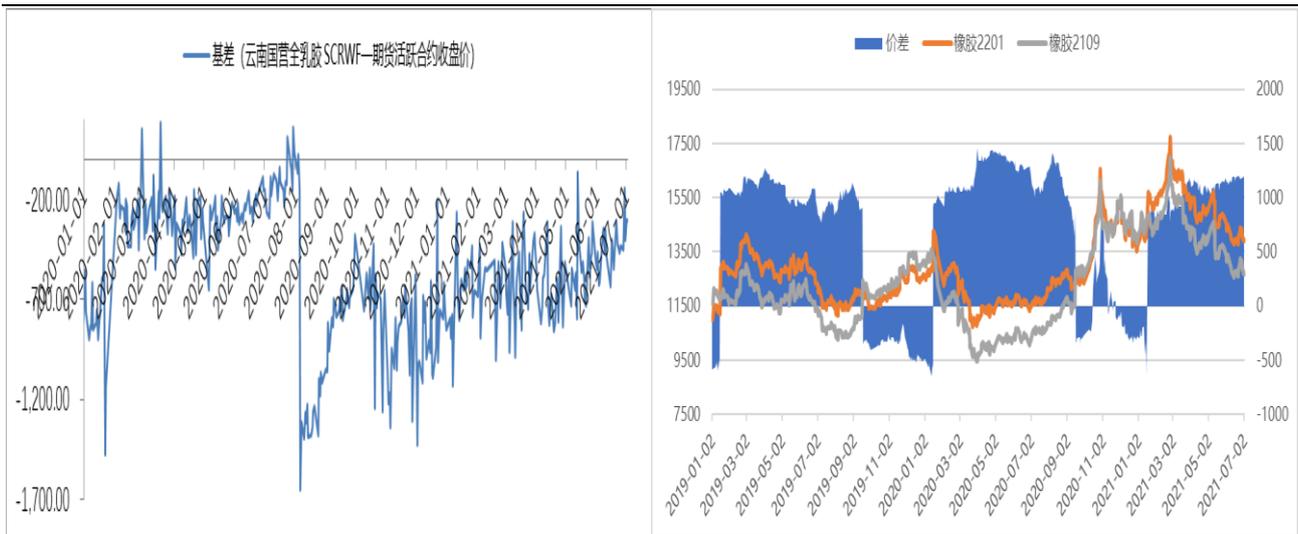
图表 10 2019-2021 年中国汽车经销商库存预警指数图



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)



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