

天胶短期宽幅震荡为主

策略观点

近期受热带风暴的影响产区割胶进程略有受阻，短期产量偏低。而且随着全国环保、限电、限产政策的实施，以及全球汽车“芯片”短缺问题难以解决，市场对于后期需求仍存在担忧，观望为主。短期天胶主力合约在多空双方的制约下在 14800 之下维持宽幅震荡为主，谨慎操作。

一、下周市场运行的主要逻辑

表 1：天胶下周预测

方向	市场主要逻辑
多头	受热带风暴影响，短期全球割胶进程略有受阻；9 月份汽车产销大幅回暖，轮胎开工率小幅回升。
空头	“缺芯”问题短期得不到缓解、欧洲轮胎替换市场三季度微降、限电、限产政策的实施。
操作建议	短期维持宽幅震荡。

数据来源：国元期货

二、期货行情数据表格

表 2：天胶期货行情走势

主力合约	周收盘价	涨跌幅	成交量	持仓量	现货价格	基差
天胶 2201	14750	2.47%	210 万	18.9 万	13750	-1000

数据来源：wind、国元期货

三、后市关注点

1、天然橡胶生产国协会 (ANRPC) 日前在一份报告中称，全球天然橡胶需求短期内将依赖电力供应紧张局面将能在多久以及是否有效缓解。预计第四季度电力供应紧张局面或有所缓解。报告称，中国 8 月天然橡胶消费量大约为 50.7 万吨，9 月天然橡胶消费量大约为 50 万吨；中国第四季度预计进口天然橡胶 126.7 万吨，今年预计进口总量料为 492 万吨。ANRPC 在报告中称，天然橡胶需求回升和日本疫情相关管控措施放松

张霄
电话：010-84555193

邮箱
zhangxiaoxiao@guoyuanqh.com

期货从业资格号
F3010320

投资咨询资格号
Z0012288

或能部分抵消电力供应紧张带来的影响。虽然，芯片供应紧张给汽车制造业带来不利影响，预计这种局面在第四季度或有所改观。另外，国际原油价格上涨料给天然橡胶价格带来支撑。

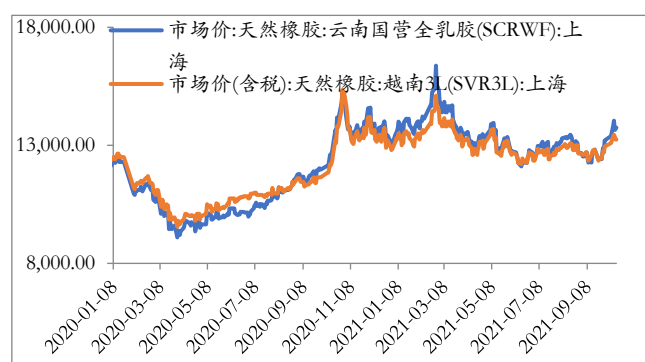
2、产区动向：台风“圆规”在越南上部降级为低压气旋，逐渐消失，季风槽和强劲的西南季风影响下泰国降雨依旧较多，对原料产出存在阻力，但是北部区域 10 月中旬将逐渐开始进入旺产期。越南产区近期听闻港口逐渐解禁，越南胶短期到港要关注其国内实际产出情况。马来西亚和印尼因为疫情风控和外劳偏紧问题持续存在，产出依旧较少。

3、中国汽车流通协会副会长肖政三称，“缺芯”问题短期内得到快速缓解可能性不大，叠加去年同期高对比基数影响，汽车市场销量增速放缓趋势明显。中汽协副秘书长刘宏表示，应打通应用断点，突破协同难点，逐步加大国产芯片使用度，扩大占有率。

4、商务部称，前三季度汽车消费总体稳定，二手车交易量、报废机动车回收量大幅增长；新能源汽车销量再创新高。数据显示，前三季度零售终端新车销量 1946.2 万辆，同比增长 14.8%；生产企业新能源汽车销量 215.7 万辆，增长 1.9 倍。

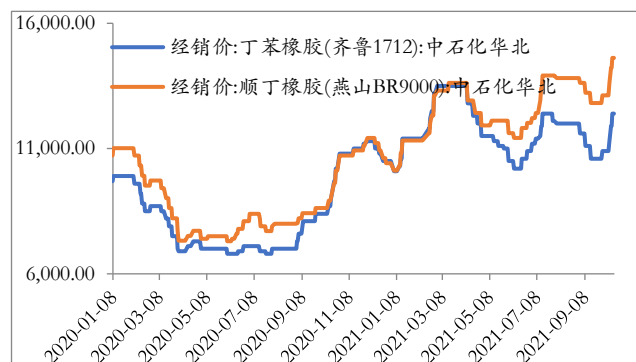
5、10 月 14 日，欧洲轮胎和橡胶制造商协会（ETRMA）发布市场数据显示，2021 年三季度欧洲替换胎市场合计销量同比微降 0.3%至 6654 万条。与 2020 年三季度 6674 万条相比，基本持平。其中，乘用车胎销量同比微增 0.1%至 6055.5 万条；卡车胎出货量同比降 1.3%至 356.4 万条；农用胎出货量同比降 16.4%至 24.5 万条；摩托车/踏板车胎出货量同比降 8%至 217.9 万条。ETRMA 秘书长表示，与 2020 年一样，尽管市场整体下滑，但 2021 年仍然是全季节细分市场强劲增长。数据显示，我们行业的复苏开始后尚未巩固。我们希望未来几个月将呈现出更加积极的趋势。

图表 1：天胶价格走势图（元/吨）



数据来源：wind、国元期货

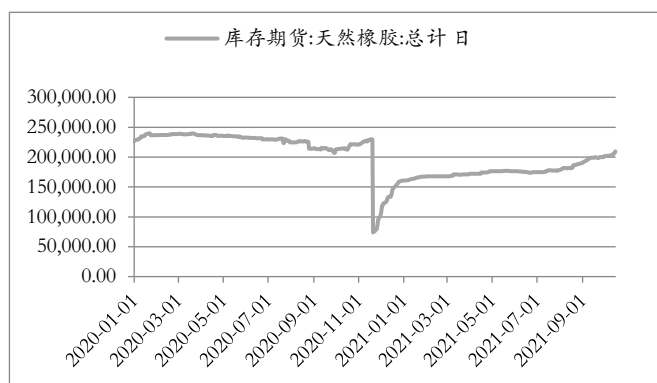
图表 2：合成胶价格走势图（元/吨）



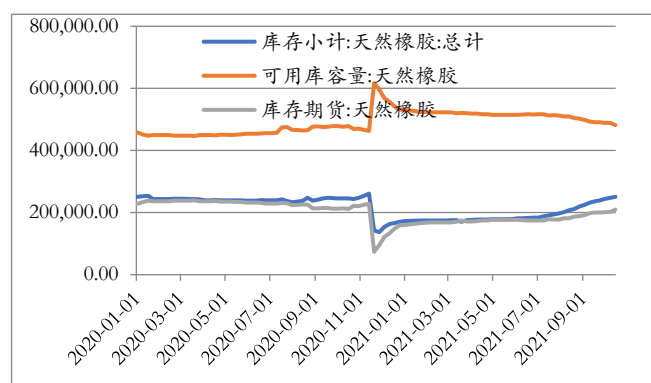
数据来源：wind、国元期货

图表 3：天胶注册仓单图（吨）

图表 4：天胶期货库存（吨）

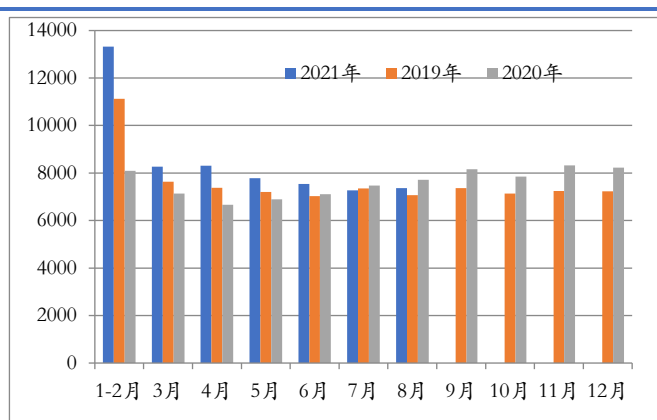


数据来源: wind、国元期货



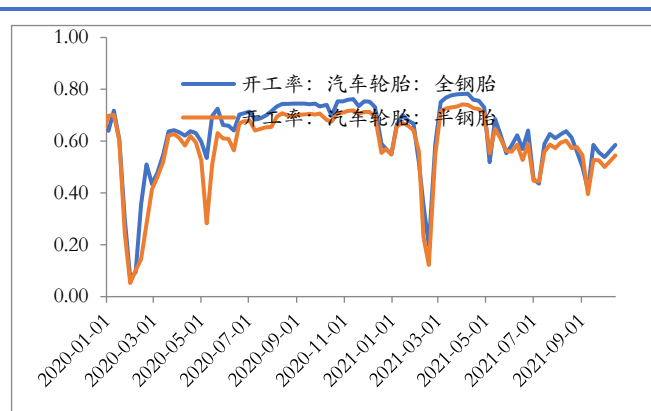
数据来源: wind、国元期货

图表 5: 轮胎外胎产量图 (万条)



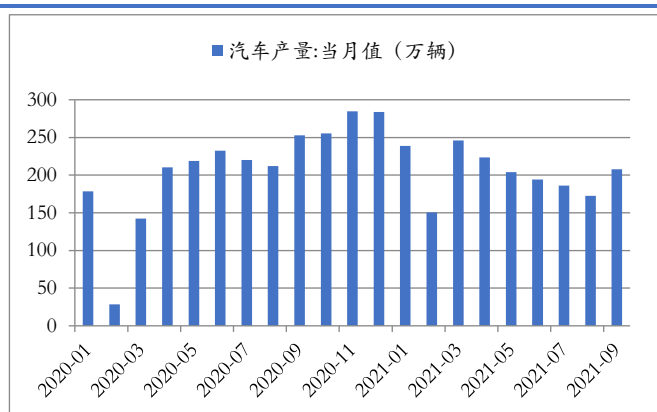
数据来源: wind、国元期货

图表 6: 轮胎开工率图 (%)



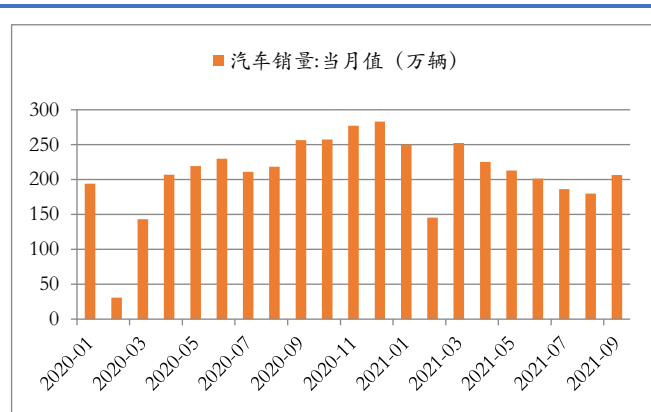
数据来源: wind、国元期货

图表 7: 汽车产量图 (万辆)



数据来源: wind、国元期货

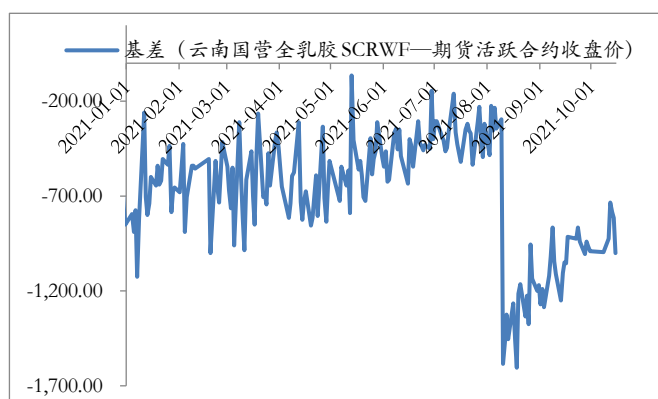
图表 8: 汽车销量图 (辆)



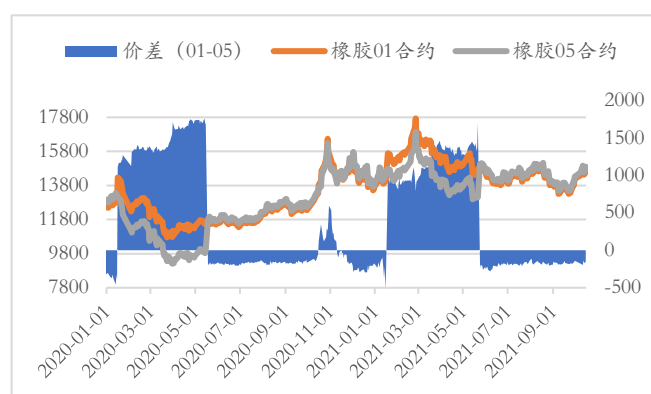
数据来源: wind、国元期货

图表 9: 天胶基差 (元/吨)

图表 10: 天胶跨期价差图 (元/吨)

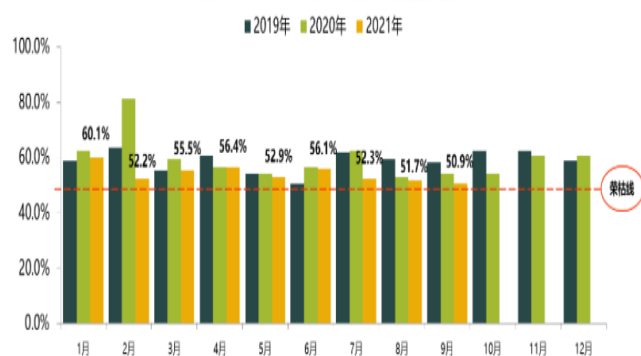


数据来源: wind、国元期货



数据来源: wind、国元期货

图表 11: 中国汽车经销商库存系数图



数据来源: wind、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：021-68400292

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