

胶价短期有进一步试探上方 14800 一线压力预期

(国元期货 张霄)

上周天胶市场重心略有反弹，但是幅度有限。步入本周价格持续上涨，但是今日盘中略有回调，短期市场在多空因素的影响下仍有考验上方 14800 一线压力的预期。

产量及进口量偏低支撑胶价上涨。步入 11 月中旬，虽然全球仍处于季节性高产期，泰国东北部进入旺产期，但是南部降雨依旧较多，原料偏紧问题持续发酵，而国内云南产区即将面临停割，市场流通货源较前期略有下滑。叠加目前东南亚疫情反复，导致区域间原料运输管控能力加大，出口受阻。而且 10 月份出口至中国的产量大幅下挫，进一步使得当前市场的供给偏紧。2021 年 10 月中国天然及合成橡胶（包含胶乳）进口量 51.2 万吨，环比下跌 16.75%，同比下跌 22.54%。1-10 月累计进口 547.7 万吨，累计同比下跌 9.25%。随着社会流动库存偏低，导致出库率远大于入库率，支撑价格上涨。截至 2021 年 11 月 14 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 39.07 万吨，环比缩减 4.73%。11 月 8-14 日期间，青岛保税和一般贸易仓库合计入库率 4.85%，环比缩减 2.02 个百分点，出库率 11.93%，环比增加 0.07 个百分点。

虽然全球海运费大部分已下调，但是对于部分东南亚的短途海运航线其实并未降价反而存在了海运费略微上涨的局面，听闻泰国到青岛海运费 11 月份较 10 月份上涨 50 美元/柜，涨幅 6.67%，12 月份较 11 月份将上涨 100-200 元/柜，涨幅达到 12.50%-25.00%。若后期，海运费持续走高，而 12 月份海南也即将面临停割，则市场的库存将持续去库，或将继续提振盘面价格上涨。

需求端的持续回暖也给与市场较强支撑。今年受限电、限产的影响，国内半

钢胎和全钢胎开工率较去年同期大幅下降，但是较 10 月份已明显改观，装置开工率也较前期有量的提升。据统计，上周国内半钢胎厂家开工率为 62.05%，环比上涨 1.58%，同比下跌 6.17%。全钢胎样本厂家开工率为 61.01%，环比上涨 1.47%，同比下跌 13.02%。主要是因为雪地胎及外贸订单量支撑，加之前期受限电的影响，多数工厂开工不足，为补库存适度提产，带动开工上行。

10 月份，我国汽车产销分别完成 233 万辆和 233.3 万辆，环比分别增长 12.2%和 12.8%，同比分别下降 8.8%和 9.4%，降幅比 9 月分别收窄 9.1 和 10.2 个百分点。与 2019 年同期相比，产销同比分别增长 1.4%和 1.5%，给与市场较大的利好指引。不过考虑到上年 11-12 月份月均销量较高（280 万辆），芯片短缺依然存在，后续还需关注市场的实际产销情况。

而且当前天胶的价格相对其它大宗商品仍处于相对低位，中长期来看仍然被低估，因此远期来看价格仍然可期，而短期在供需相互作用下，市场有进一步试探上方 14800 一线压力的预期，谨慎操作。

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。