短期的的胶价还能飞多高

（国元期货 张霄）

继上周我们对当前胶价的基本面进行详细的分析后，本周一胶价继续延续上涨趋势，价格一路突破 15000，周二价格震荡收“反 T 字型”，而昨日夜盘价格低开高走震荡收小阳线，短期市场有进一步考验上方 15500 一线压力的预期。那短期胶价的基本面是否发生改变?

从 ANRPC 最新发布的 10 月报告预测来看，2021 年全球天胶产量料同比增加 1.8%至 1383.6 万吨。其中，泰国降 3.9%、印尼增 2.8%、中国增 22.9%、印度增 15.3%、越南微增 0.3%、马来西亚增 3%。10 月全球天胶产量料降 0.6%至 133.1 万吨。其中，泰国降 2.4%、印尼增 4.7%、越南降 1.7%、马来西亚增 20.1%。主要是受天气的影响，导致部分主产国产量偏低，而 11 月份虽然东南亚进入产量高峰期，但是由于天气以及疫情的双重压力，导致泰国等地部分地区的割胶进程受到阻碍。据泰媒 21 日报道，尽管今年雨季已结束，但是泰国南部地区从上周开始降雨不断，8 府发布洪灾警报，所以短期将继续对泰国原料产出有较大的影响。而 11-12 月份泰国到中国海运费再次大涨，以及产区港口码头工人和集装箱偏紧，11 月份到港不及预期。在上周的分析中我们提出，10 月份天胶及合成胶进口量远不及预期，导致国内青岛地区一般贸易库存和保税区库存大幅下挫，出库率远大于入库率。

而 11 月中下旬，国内主产区云南进入全面停割阶段，海南将于 12 月中旬进入全面停割。结合上一段我们分析的进口情况以及全球的产量来看，当前国内社会库存将持续下滑。据统计，截止上周末青岛地区一般贸易仓库中 中大型仓库入库依旧不及预期处于较低水平，但是出库普遍维持高位，维持净出库状态。

综合来看，短期国内市场供应相对偏紧张，而近期也难以扭转。

从 ANRPC 最新发布的需求来看，2021 年全球天胶消费量料同比增加 8.3%至 1402.8 万吨。其中，中国增 5.4%、印度增 14.4%、泰国降 4.6%、马来西亚降 2.4%。10 月全球天胶消费量料下降 3.7%至 114.1 万吨。其中，中国降 9.3%、印度降 23.1%、泰国降 9.5%、马来西亚降 7.2%。10 月份国内需求大幅下滑，主要是受限电、限产的影响，导致下游轮胎企业装置开工率基本上维持在 5-6 成。随着 11 月份，国内煤炭的供应持续增长，工业装置开工负荷都出现不同程度的抬升，截止当前全国全钢胎和半钢胎开工率分别维持在 65.48%和 61.26%远高于 10 月中旬的 60.49%和 56.26%。而且 10 月份汽车产销环比大幅抬升给与市场较强支撑。

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，欧盟 10 月份新车销量进一步收缩 30.3%至 665,001 辆，这是今年连续第四个月下降，也是自有记录以来 10 月份的销量最差记录，或将对天胶市场存在一定的利空指引。而且受疫情的影响，欧洲当前再次成为全球新冠疫情“震中”。德国、英国等国单日新增新冠确诊病例居高不下；奥地利 22 日起“封城”，成为西欧首个再次全国范围“封城”的国家。截至北京时间 22 日 16 时，美国累计新冠确诊病例超 4773 万。对经济的恢复以及或对汽车乃至天胶的需求或存在一定的负反馈。叠加近期全球原油风险偏好加大，或短期天胶市场的不确定影响也较大，所以谨慎操作。

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。