

## 8月天胶市场或有修复但是幅度有限

### 【策略观点】

通过对天胶基本面的分析，我们认为8月份全球供应处于高产期，产量或较7月份仍有明显的抬升。国内下游轮胎市场在高通胀及经济衰退加剧的背景下，或将对轮胎市场有一定的利空影响，虽然目前国内汽车行业产销数据持续偏好，但是轮外围市场不确定因素较多，后续的持续力度还需验证。因此我们认为，8月份天胶产业链较7月份有明显的修复，但是幅度受各种因素的制约或将有限，谨慎操作。

投资咨询业务资格：

京证监许可【2012】76号

张霄 电话：010-84555193

邮箱

zhangxiaoyao@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3010320

投资咨询资格号

Z0012288

## 【目 录】

一、行情回顾.....	1
二、2022年8月份天胶供需格局分析 .....	1
2.1 8月份全球处于增产期 产量或有明显的抬升.....	1
2.2 8月份全球的需求还有待于验证 .....	2
2.3 8月份国内天胶市场仍有期待.....	3
2.4 短期来看全球汽车略有恢复 中长期需要关注后期持续恢复的力度 .....	5
三、后市展望.....	5

## 一、行情回顾

7 月份天胶主力合约在均线系统之下承压下挫，价格并不断创近期新低。主要是在高通胀下，市场对全球经济衰退的担忧情绪加剧，叠加目前处于全球的产能高峰期，市场对于发达国家汽车的需求前景有一定的担忧，造成价格的一路下滑。截止当前市场价格略有修复，但是幅度相对有限。

表 1 天胶主力合约价格走势（元/吨）



数据来源：博易大师，国元期货

## 二、2022 年 8 月份天胶供需格局分析

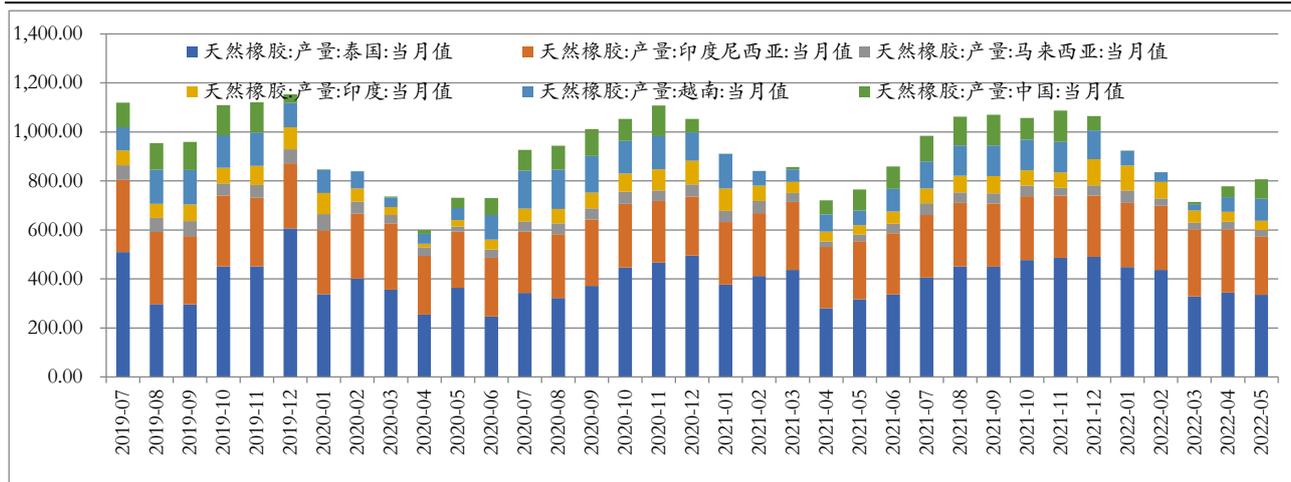
### 2.1 8 月份全球处于增产期 产量或有明显的抬升

目前处于全球产能高产期，步入 8 月份，产量后期仍存在明显的抬升。虽然未来两周天然橡胶国内外主产区降雨量环比小幅增加将处于中偏高水平，对割胶影响小幅增强，但是在增长期内，产量将继续呈现季节性的上涨趋势。

ANRPC 最新发布的 6 月报告预测，6 月全球天胶产量料增 3.8%至 111.3 万吨，较上月增加 11.3%。2022 年全球天胶产量料同比增加 3.1%至 1455.2 万吨。其中，泰国增 1.5%、印尼增 2.9%、中国增 1.8%、印度增 12.3%、越南降 0.4%、马来西亚增 6.5%。

因此综合来看，八月份处于全球高产期，产量或较 7 月份有明显的抬升，存在小幅增长的预期。

图表 2 ANRPC 天胶产量（千吨）



数据来源：wind、国元期货

## 2.2 8 月份全球的需求还有待于验证

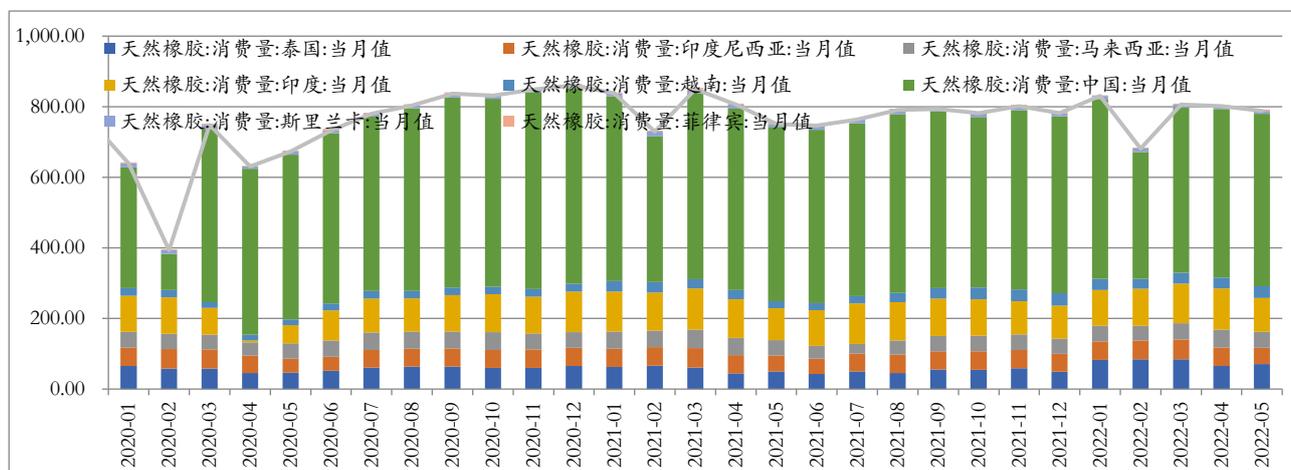
从 ANRPC 消费情况来看,截止 5 月份其消费量总计达到 78.8 万吨,较上月环比下滑 1.75 个百分点,较去年同期上涨 4.94 个百分点。其中,降幅最大的为印度,达到 18.14%。而中国及泰国的需求量则出现大幅的上涨。7 月 13 日,印度汽车制造商协会公布的统计数据显示,今年 4 月至 6 月,印度新乘用车和商用车销量同比增长 51%,达到约 113 万辆,甚至超过新冠疫情前 2019 年同期水平。

欧洲轮胎和橡胶制造商协会(ETRMA)发布市场数据显示,2022 年二季度欧洲替换胎市场销量同比增加 5.5%至 6271 万条。其中,乘用车胎销量同比增 5.7%至 5604.3 万条;卡车胎出货量同比增 10.6%至 356.2 万条。

ANRPC 最新发布的 6 月报告预测,6 月全球天胶消费量料增 5.8%至 120.6 万吨,较上月增加 1.3%。主要是消费量进一步改善。2022 年全球天胶消费量料同比增加 4.1%至 1502.6 万吨。其中,中国增 0.5%、印度增 2.7%、泰国增 44.1%、马来西亚增 3.2%。

但是俄乌局势瞬息万变,全球市场不确定因素仍然较多,需求量还有待于验证。

图表 3 ANRPC 天胶消费量(千吨)



数据来源：wind、国元期货

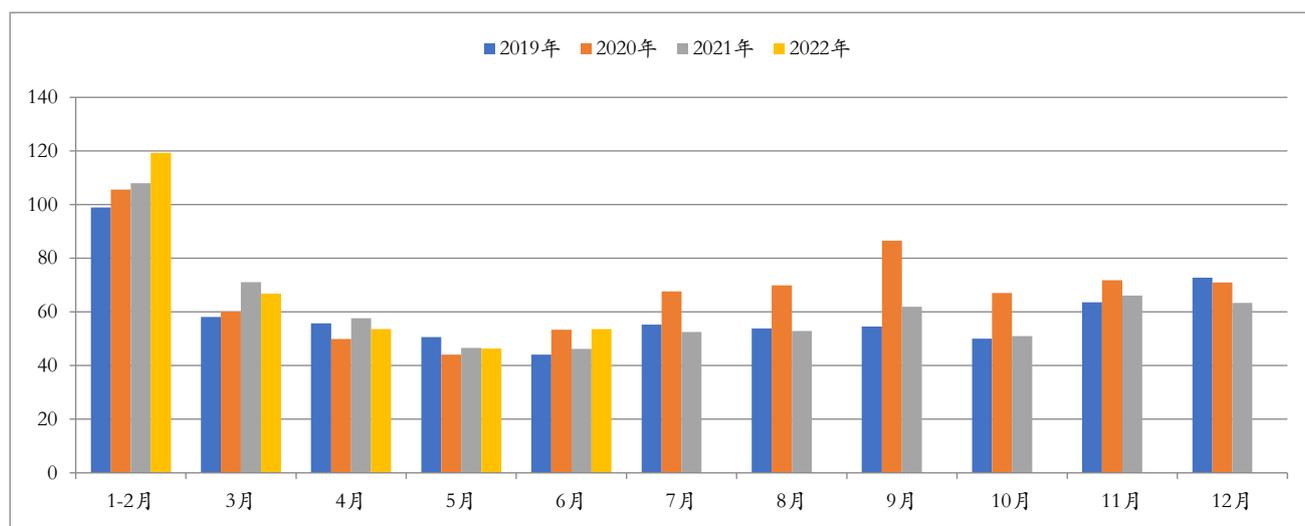
### 2.3 8 月份国内天胶市场仍有期待

8 月份国内主产区产量将呈现季节性上涨的局面。从进口市场来看，2022 年 6 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 53.6 万吨，较 2021 年同期的 46.2 万吨增加 16%，较上月环比上涨 16.02%。2022 年前 6 个月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 339.6 万吨，较 2021 年同期的 179.1 万吨增加 3.1%。

二季度伴随着国内疫情的逐渐好转，虽然下游轮胎开工率窄幅上涨，尤其是 6 月份恢复情况相对较好，导致国内轮胎的产量及出口量都有进一步的抬升。据统计，上半年国内橡胶轮胎外胎产量为 41736.4 万条，较去年同期下滑 7.7%。截止 6 月份国内轮胎外胎产量达到 7698 万条，同比增长 1.2%，自 5 月份开始市场出现了明显的回暖，从出口市场来看，二季度 5 月的出口量达到最小，6 月份有呈现的明显的修复态势，甚至达到了除去 1 月份以外的最高值，并且远高于 2021 年和 2022 年同期。

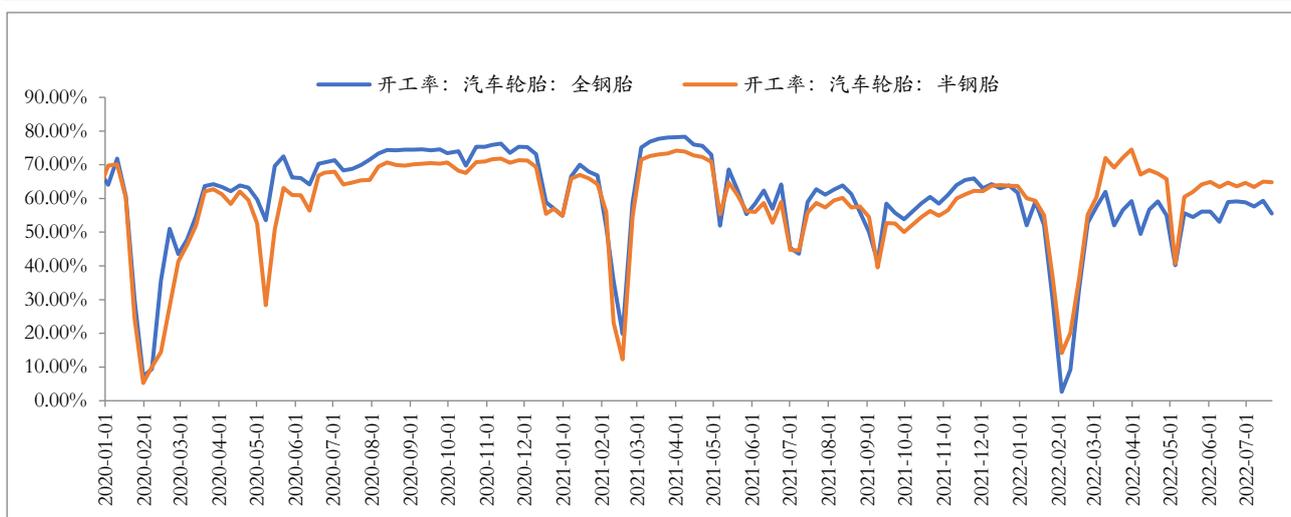
不过 7 月份全球经济衰退担忧情绪加剧，或将制约轮胎的出口市场。步入 8 月份虽然汽车行业产销数据或将持续偏好，但是在高通胀的背景下，市场缺乏重大利好指引，按需采购为主，或较前期有一定的修复，但是幅度相对有限。

图表 4 天胶及合成橡胶（含胶乳）进口量（万吨）



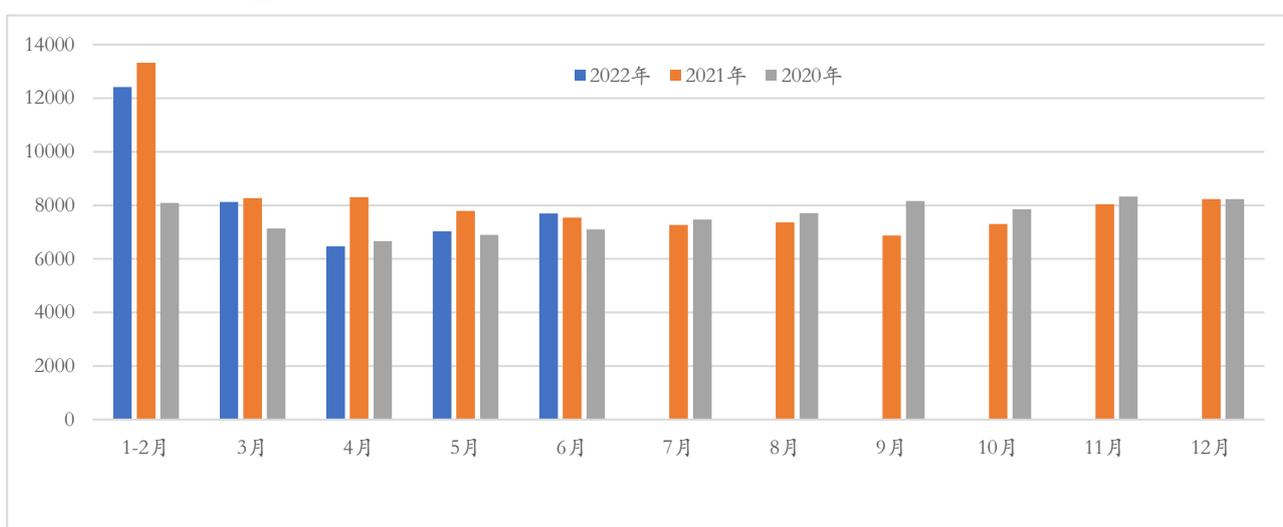
数据来源：海关总署，国元期货

图表 5 轮胎开工率（%）



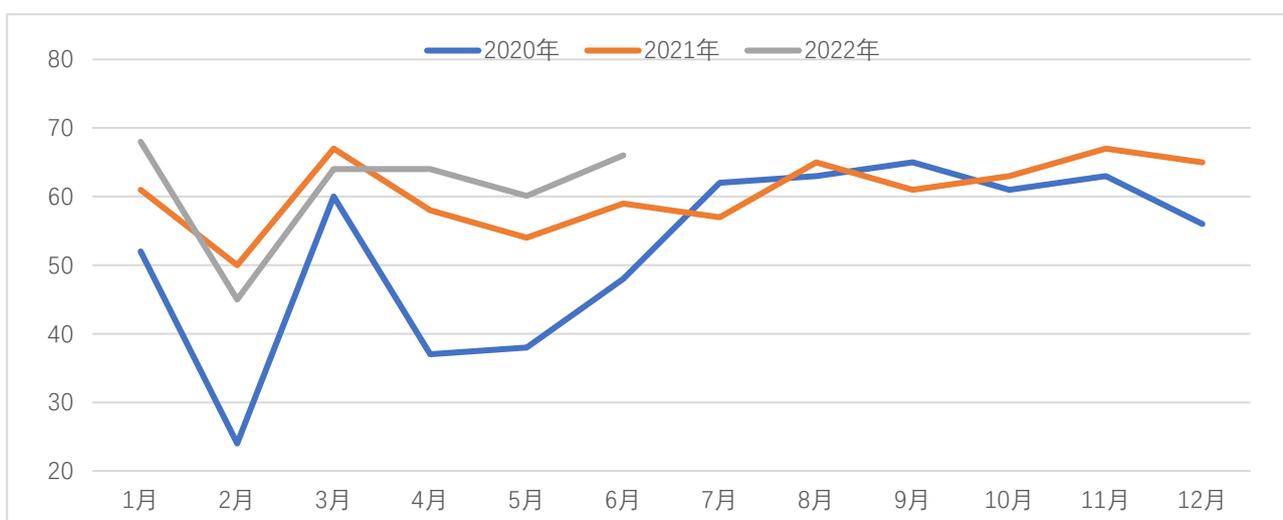
数据来源: 隆众资讯, 国元期货

图表 6 轮胎外胎产量 (万吨)



数据来源: 隆众资讯, 国元期货

图表 7 轮胎出口量 (万吨)



数据来源: 海关总署, 国元期货

## 2.4 短期来看全球汽车略有恢复 中长期需要关注后期持续恢复的力度

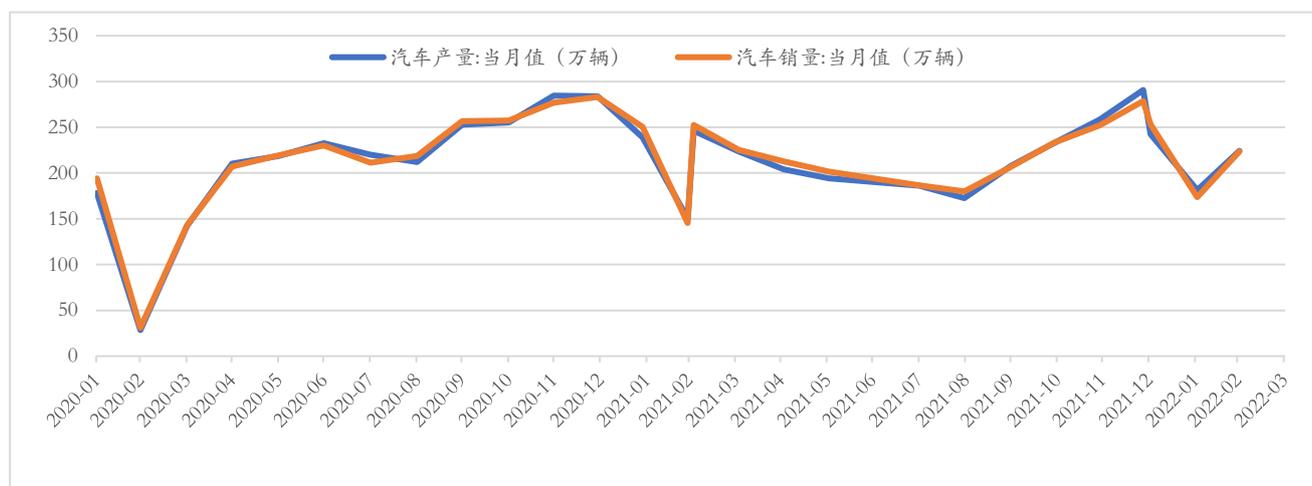
上半年汽车产销分别完成 1211.7 万辆和 1205.7 万辆，同比分别下降 3.7% 和 6.6%。汽车产销总体呈现“U 型”走势：1-2 月开局良好，产销稳定增长，3 月中下旬快速下滑，3-5 月损失销量约 100 万辆，6 月明显增长。二季度中下旬伴随着国内疫情的逐渐好转，在国家购置税减半政策、地方政府促汽车消费政策叠加下，6 月汽车产销表现较好。终端市场也有明显起色。据统计，2022 年 6 月汽车产销分别完成 249.9 万辆和 250.2 万辆，环比分别增长 29.7% 和 34.4%，同比分别增长 28.2% 和 23.8%。

从国外市场的实际情况来看，俄根据欧洲汽车制造商协会（ACEA）最新公布的数据显示，6 月欧盟乘用车销量同比下降 15.4% 至 886,510 辆。由于供应链问题继续限制汽车产量，致销量继续呈下降趋势，创自 1996 年以来当月最低记录。欧盟四个主要市场均出现不同程度的降幅，德国的跌幅达到 18.1%，其次是意大利下滑 15%，法国下滑 14.2%，西班牙的下降幅度较小达到 7.8%。2022 年上半年，欧盟新车销量同比下降 14% 至 461 万辆。四个主要市场均录得两位数跌幅。

而印度汽车制造商协会公布的统计数据显示，今年 4 月至 6 月，印度新乘用车和商用车销量同比增长 51%，达到约 113 万辆，甚至超过新冠疫情前 2019 年同期水平。据 LMC Automotive 最新发布的报告显示，2022 年 6 月全球轻型车销量同比微增 0.4% 至 710 万辆；经季节调整年化销量增至 8500 万辆，为今年以来新高。

但是 7 月份由于高通胀的持续，全球经济衰退预期偏强，8 月份全球不确定因素仍然较多，而俄乌的局势走向仍然较为胶着，短期来看，全球市场存在一定的恢复，但是幅度有限，而中长期来看持续恢复的时间或有待于验证。

图表 8 汽车产销图（万辆）



数据来源：wind，国元期货

## 三、后市展望

通过对天胶基本面的分析，我们认为 8 月份全球供应处于高产期，产量或较 7 月份仍有明显的抬升。国内下游轮胎市场在高通胀及经济衰退加剧的背景下，或将对轮胎市场有一定

的利空影响，虽然目前国内汽车行业产销数据持续偏好，但是轮外围市场不确定因素较多，后续的持续力度还需验证。因此我们认为，8 月份天胶产业链较 7 月份有明显的修复，但是幅度受各种因素的制约或将有限，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。

## 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