

9 月天胶市场能否止跌反弹

【策略观点】

通过对天胶基本面的分析,我们认为近期全球供应处于高产期,产量或较 8 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,或将对轮胎市场及出口都有一定的压制,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,9 月份天胶大概率位于低位震荡,市场的启动以及好转预期需要看终端市场的实际反馈,若需求端有明显的改善,则市场或将迎来一波旺季采购高潮,否则持续低位震荡的概率偏大,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
zhangxiao@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 9 月份天胶供需格局分析	1
2.1 9 月份全球处于增产期 产量或有明显的抬升.....	1
2.2 9 月份全球的需求还有待于验证	2
2.3 9 月份国内天胶市场有待进一步的考验.....	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	4
三、后市展望.....	5

一、行情回顾

8 月上旬在高通胀下，市场对全球经济衰退的担忧情绪加剧，叠加目前处于全球产量增长期，而发达国家汽车的需求前景存疑，造成价格维持低位震荡。步入 8 月中下旬天胶主力已完成移仓换月，而月末美联储主席鲍威尔“放鹰”，仍将大幅加息抗通胀，大宗商品承压下滑，橡胶受宏观面情绪的扰动，整体相对偏空，造成价格低位震荡。

表 1 天胶主力合约价格走势（元/吨）



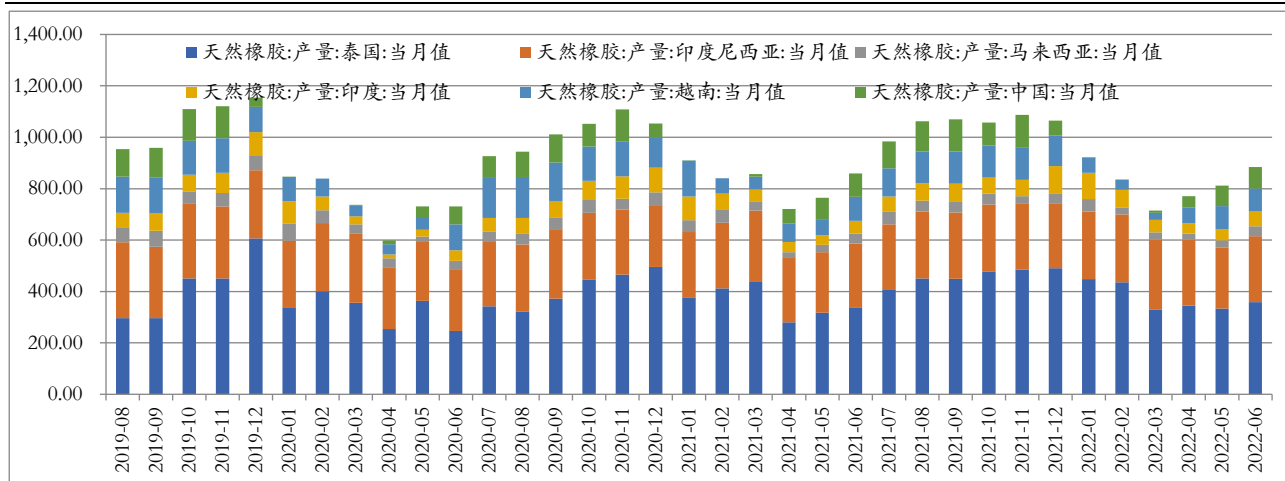
数据来源：博易大师，国元期货

二、2022 年 9 月份天胶供需格局分析

2.1 9 月份全球处于增产期 产量或有明显的抬升

按照季节性来看，每年 4-11 月份，全球产量都将呈现上行的趋势。而 8-9 月全球天然橡胶处于季节性增量状态，供应预期走强。从国内来看，海南产区由于公共卫生安全事件出现好转，整体影响出现走弱预期，国产胶供应也将陆续恢复。泰国产区近期受降雨影响较大，但天气情况转好后，雨水增多会刺激原料产出上量较快；越南产区近期受降雨影响较为明显，割胶工作开展受限，产量较正常割胶状态减少大概 4 成，后期持续关注其降雨情况。总的来看，后期产量仍在上涨的预期。ANRPC 最新发布的 7 月报告预测，7 月全球天胶产量料增 3.9% 至 128.3 万吨，较上月增加 15.5%；2022 年全球天胶消费量料同比增加 3.7% 至 1497.2 万吨。其中，中国降 1.2%、印度增 2.7%、泰国增 44.1%、马来西亚增 3.2%。

图表 2 ANRPC 天胶产量（千吨）



数据来源: wind、国元期货

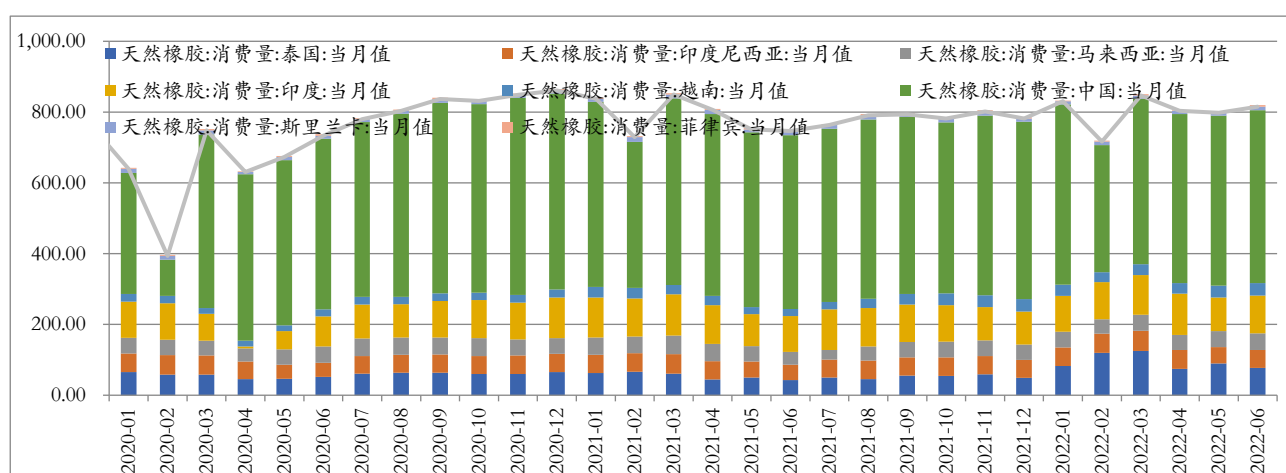
2.2 9 月份全球的需求还有待于验证

从 ANRPC 消费情况来看, 截止 6 月份其消费量总计达到 81.56 万吨, 较上月环比上涨 2.17 个百分点, 较去年同期上涨 9.29 个百分点。ANRPC 最新发布的 7 月报告预测, 7 月全球天胶消费量料增 8% 至 126.6 万吨, 较上月增加 5.1%。2022 年全球天胶消费量料同比增加 3.7% 至 1497.2 万吨。其中, 中国降 1.2%、印度增 2.7%、泰国增 44.1%、马来西亚增 3.2%。

国内由于今年上半年叠加近期多地疫情反复, 导致需求端恢复受阻, 不过各地政府已推出多项措施, 中国的汽车销量在 7 月得到进一步改善, 未来几个月的销量也会存在上涨的预期。而印度 6 月份呈现了爆发式的上涨模式, 据统计 6 月份其天胶消费量较 5 月份上涨 12.2 个百分点。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。

目前全球市场不确定因素仍然较多, 俄乌局势瞬息万变, 全球宏观衰退预期偏弱, 需求量还有待于进一步的验证。

图表 3 ANRPC 天胶消费量 (千吨)



数据来源: wind、国元期货

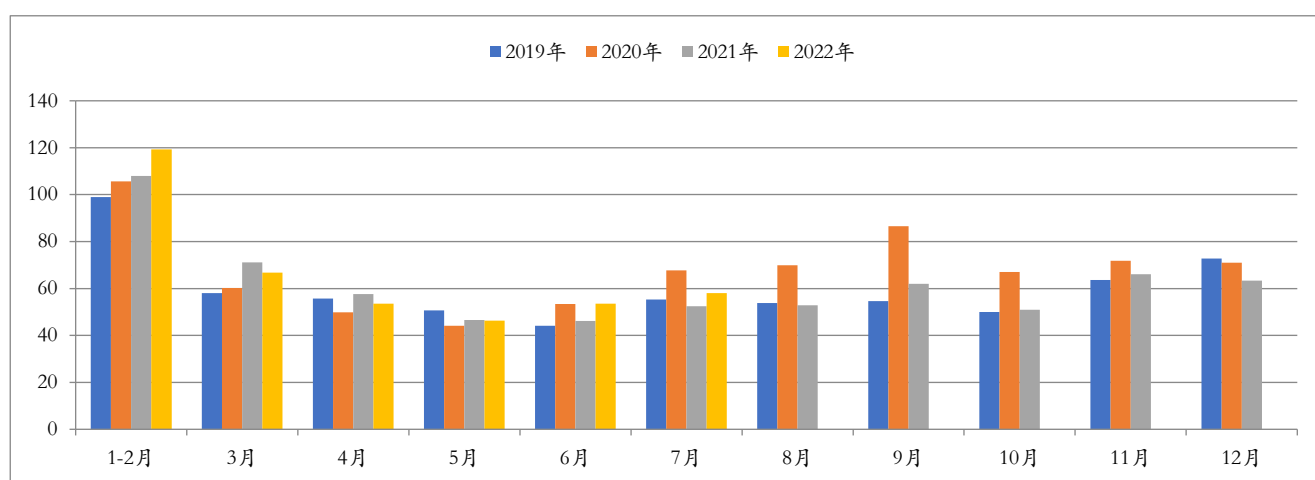
2.3 9 月份国内天胶市场有待进一步的考验

8-9 月份国内主产区产量将呈现季节性上涨的局面，海南产区公共卫生安全事件出现好转，整体影响出现走弱预期，国产胶供应也将陆续恢复。从进口市场来看，2022 年 7 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 58 万吨，较 2021 年同期的 52.5 万吨上涨 10.48 个百分点，较上月环比上涨 8.21%。

从下游市场来看，由于前期疫情及需求乏力，下游轮胎生产企业开工提升相对有限，产量较 6 月份出现明显的下滑。据统计，截止 2022 年 7 月全国橡胶轮胎外胎产量为 7479.9 万条，同比增长 2.5%，但是环比下滑 2.83%。8 月份国内部分地区疫情再度反弹，下游轮胎开工率略有收窄。从出口市场来看，截止 7 月份，中国橡胶轮胎出口总量为 76 万吨，环比增加 10 万吨，同比增幅高达 34.4%。

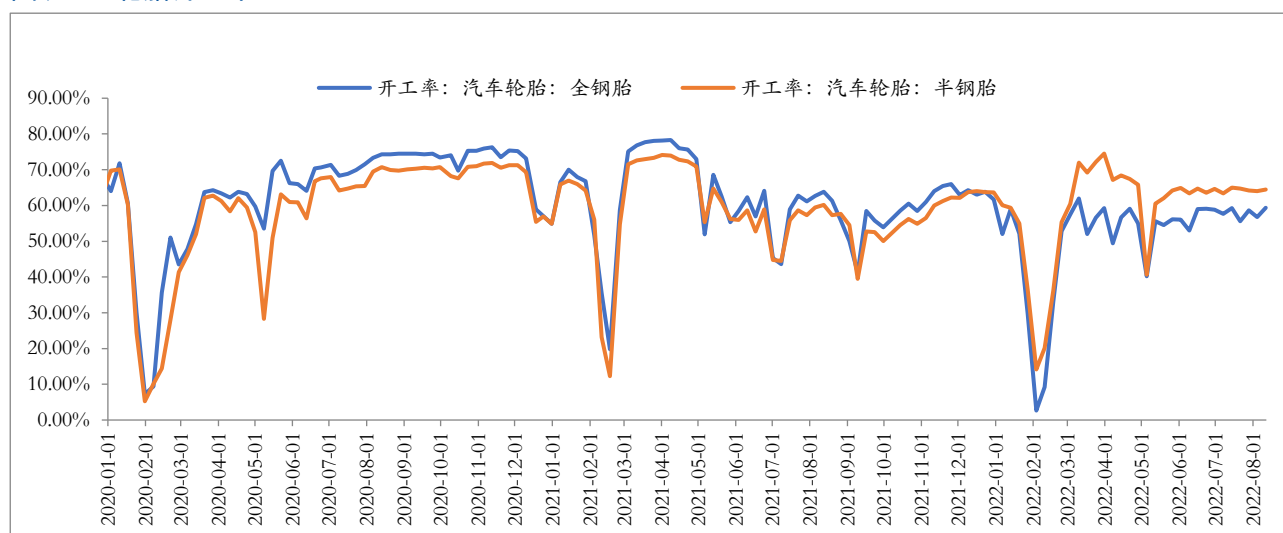
虽然即将步入金九银十的旺季，但是伴随着 9 月份美联储加息预期偏强，市场对于后期经济的前景存在担忧，或将进一步打压大宗商品市场，而对于出口市场也有一定的制约。因此 9 月份国内天胶市场仍有待于进一步的考验。

图表 4 天胶及合成橡胶（含胶乳）进口量（万吨）



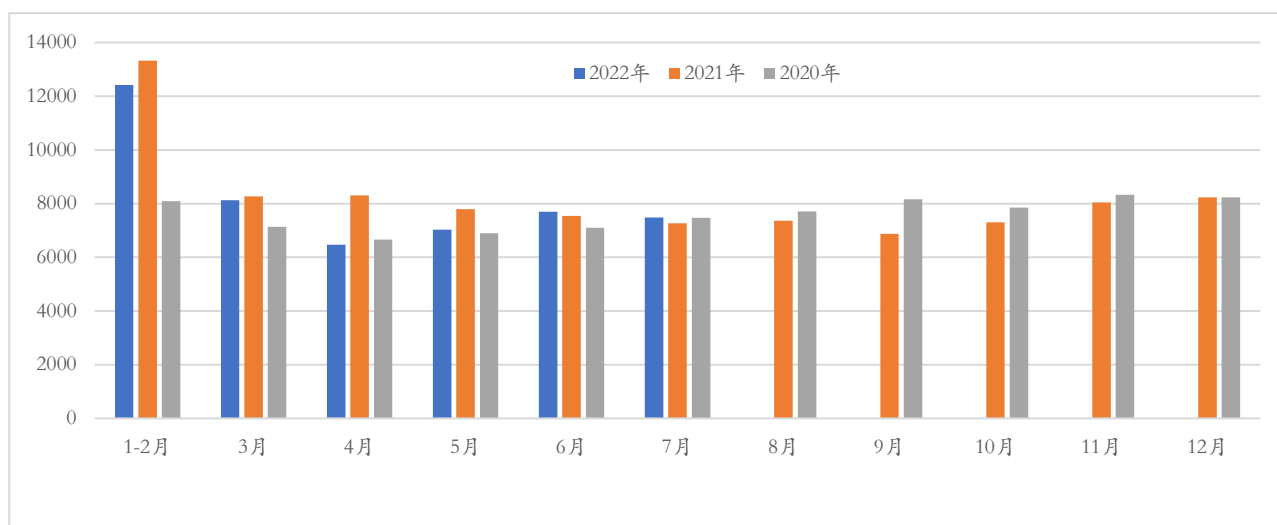
数据来源：海关总署，国元期货

图表 5 轮胎开工率（%）



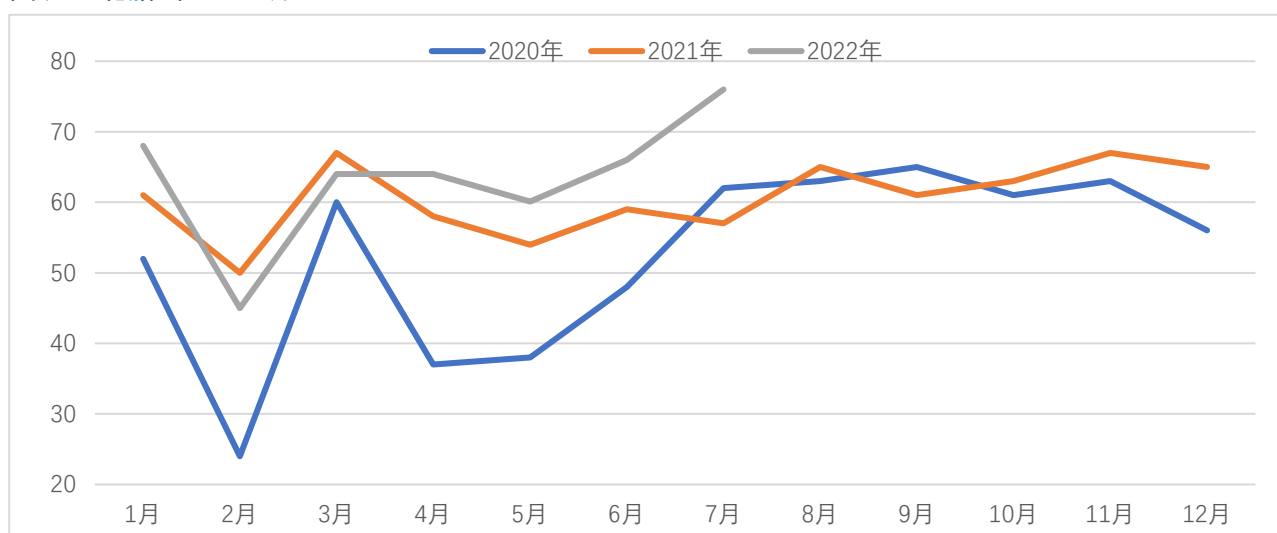
数据来源：隆众资讯，国元期货

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

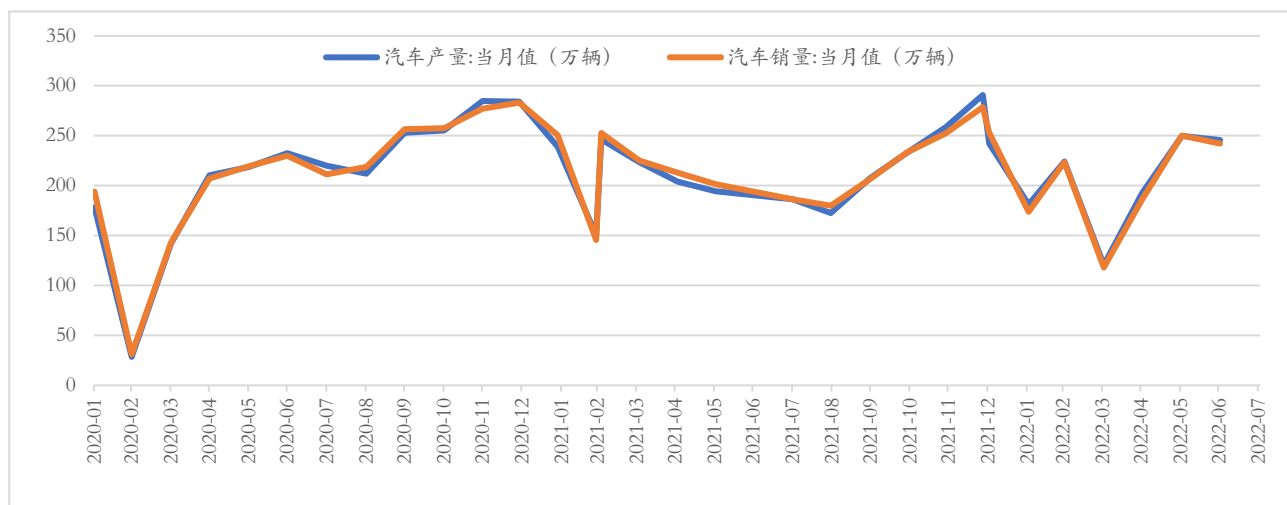
2.4 短期来看全球汽车略有恢复 中长期需要关注后期持续恢复的力度

1-7 月份国内汽车产销分别完成 1457.1 万辆和 1447.7 万辆，产量同比增长 0.8%，销量下降 2.0%。与今年前 6 个月相比，产量增速由负-3.7%转正，销量降幅继续收窄，较 1-6 月份上涨 4 个百分点。7 月份受益于产业链供应链持续恢复、减免车辆购置税政策提振消费需求等有利因素，汽车行业利润回升较快。据统计，截止 7 月份全国汽车产销分别达到 245.5 万辆和 242 万辆，产销量虽然低于上月，但同比为历年同期最高值。目前行业发展的态势良好，有望继续延续。特别是随着 9 月汽车市场传统黄金消费季的到来，乘用车产销将会呈现快速增长，新能源汽车以及汽车出口也将会维持良好表现，为全年稳增长提供有力支撑。

从外围市场来看，据 LMC Automotive 最新发布的报告显示，2022 年 7 月全球轻型车销量同比增 5.8%至 690 万辆；经季节调整年化销量增至 9100 万辆，连续第三个月保持增势，

创下今年以来的新高。但是下半年高通胀的持续，全球经济衰退预期偏强，9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，而中长期来看要关注后期持续恢复的力度。

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，我们认为近期全球供应处于高产期，产量或较8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，或将对轮胎市场及出口都有一定的压制，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，9月份天胶大概率位于低位震荡，市场的启动以及好转预期需要看终端市场的实际反馈，若需求端有明显的改善，则市场或将迎来一波旺季采购高潮，否则持续低位震荡的概率偏大，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