

短期天胶有进一步试探上方 13000 区压力

策略观点

上周天胶 2301 合约在中秋节后价格一路上涨，主要是近期遭遇极端天气的影响，导致市场对于短期的天胶产量呈现下滑的预期，后期还需要关注实际的产量释放情况。从需求端来看，目前全球经济衰退背景下，海外需求预期偏弱，国内需求尚未有起色，轮胎受节日影响装置开工率大幅下挫，需求端支撑有限。因此，多重因素叠加下，短期胶价有进一步试探上方 13000 区压力的预期，继续关注是否能有效上破，谨慎操作。

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	国内天胶社会库存持续下滑，全球主产区受天气影响或对短期割胶进程略有阻碍；新能源汽车需求火爆；
空头	下游轮胎开工率出现小幅下滑；
操作建议	多空影响下短期胶价有进一步试探上方 13000 区压力的预期

数据来源：国元期货

一、 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 2301	12970	4.770%	106 万	17 万	12075	-895

数据来源：wind、国元期货

二、 后市关注点

1、据泰媒 9 月 15 日报道，泰国气象部门预告，由于季风槽横穿北部上部、东北部上部以及西南季风盛行安达曼海、南部和泰国湾，导致北部部分地区、东北地区、中部地区、曼谷以其周边地区、东部地区和

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

南部地区出现大雨。同时，受大雨影响，还有可能导致山洪暴发，特别是靠近水路的山坡地区和沼泽地区。

2、根据欧洲汽车制造商协会（ACEA）最新公布的数据显示，8月欧盟乘用车销量终于恢复增长4.4%至650,305辆，结束了连续13个月的下滑。但这一结果仍远低于新冠大流行前的水平。所有主要的欧盟市场都对该地区的增长做出了积极贡献，意大利（+9.9%）、西班牙（+9.1%）、法国（+3.8%）和德国（+3%）均实现了稳健增长。

3、据LMC Automotive最新发布的报告显示，2022年8月全球轻型车销量同比增18%至690万辆；经季节调整年化销量增至9400万辆，连续第四个月保持增势并创下今年以来的新高。尽管环比表现改善，但年初至今的累计销量仍较去年同期下降了3.8%。

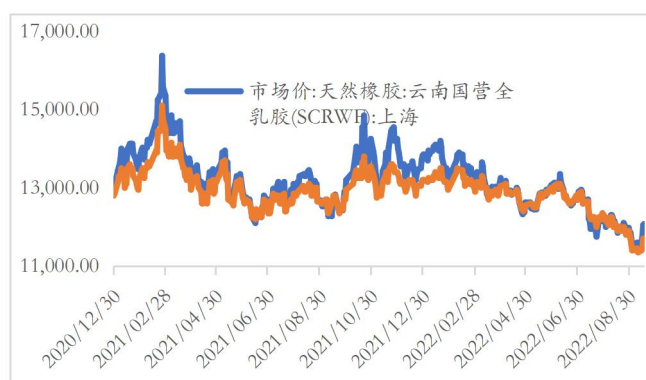
4、据马来西亚统计局9月14日消息，2022年7月天胶出口量同比增10.5%至53,771吨，环比降8.4%。其中48.1%出口至中国，其他依次为德国6.4%、美国4.2%、芬兰3.8%、巴基斯坦3%。

5、截至2022年09月11日，中国天然橡胶社会库存92.94万吨，较上期缩减1.07万吨，环比跌幅1.14%。同比下降1.96万吨，降幅2.07%。青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量38.44万吨，较上期缩减0.12万吨，环比下跌0.31%。

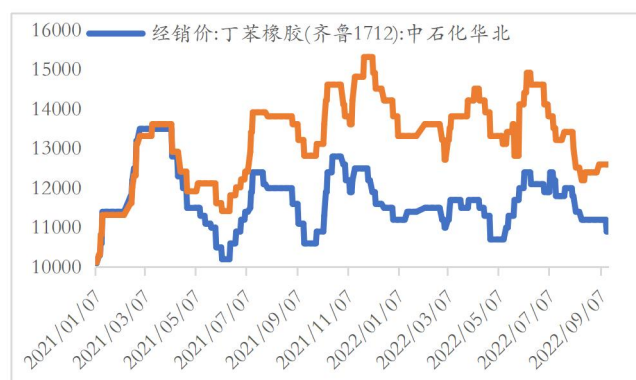
6、本周中国半钢胎样本企业开工率为57.90%，环比下滑6.74%，同比上涨4.21%。全钢胎样本企业开工率为47.98%，环比下滑8.79%，同比下滑6.69%。

7、《广东省“十四五”节能减排实施方案》提出，大力推广新能源汽车，城市新增、更新的公交车全部使用电动汽车或氢燃料电池车，各地市新增或更新的城市物流配送、轻型邮政快递、轻型环卫车辆使用新能源汽车比例达到80%以上。到2025年，全省新能源汽车新车销量达到汽车销售总量的20%左右。

图表 1：天胶价格走势图（元/吨）

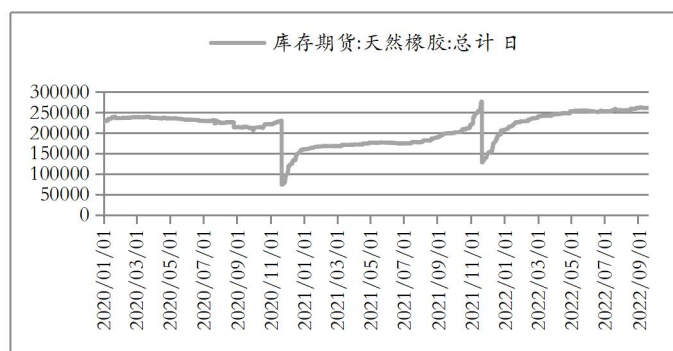


图表 2：合成胶价格走势图（元/吨）



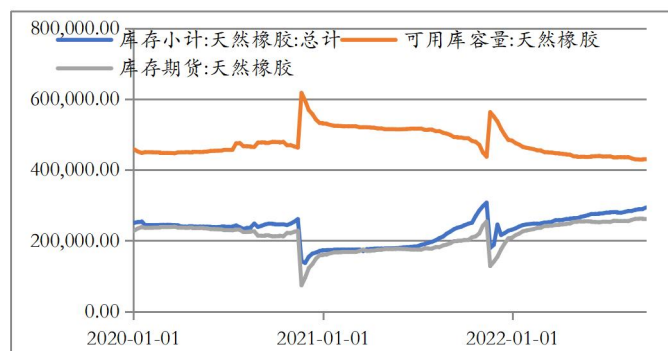
数据来源: wind、国元期货

图表 3: 天胶注册仓单图 (吨)



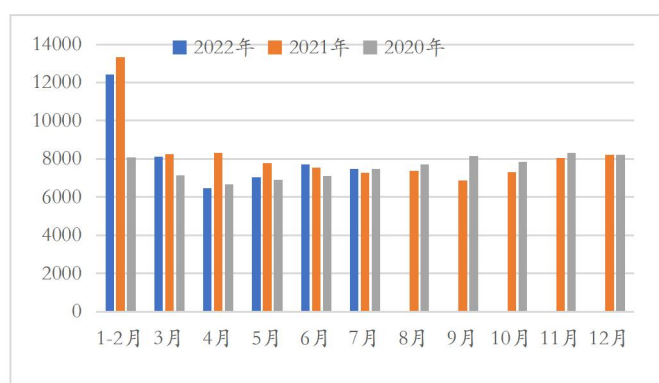
数据来源: wind、国元期货

图表 4: 天胶期货库存 (吨)



数据来源: wind、国元期货

图表 5: 轮胎外胎产量图 (万条)



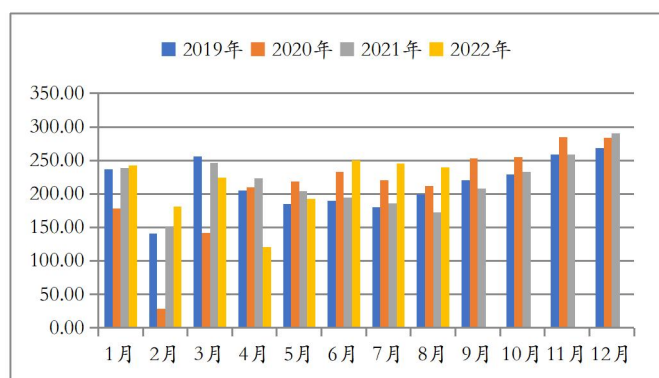
数据来源: wind、国元期货

图表 6: 轮胎开工率图 (%)

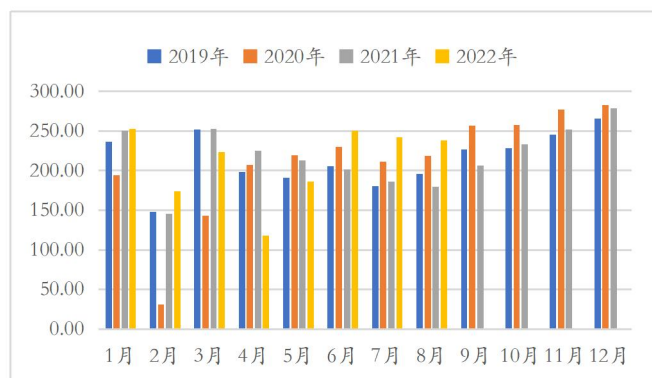


数据来源: wind、国元期货

图表 7: 汽车产量图 (万辆)

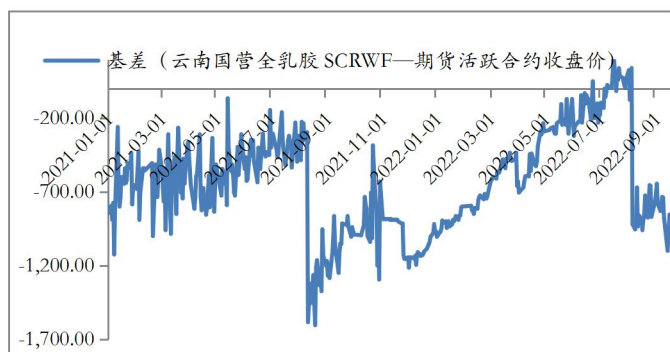


图表 8: 汽车销量图 (辆)



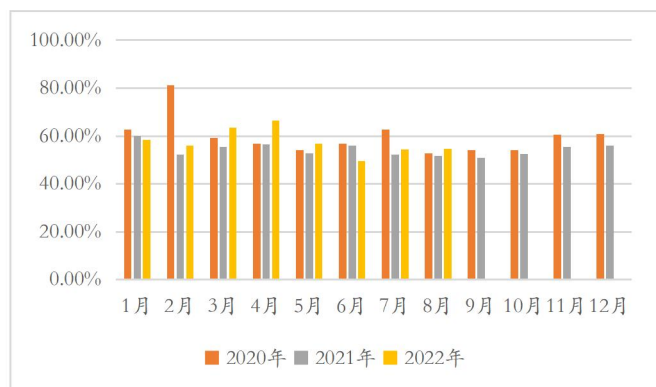
数据来源: wind、国元期货

图表 9: 天胶基差 (元/吨)



数据来源: wind、国元期货

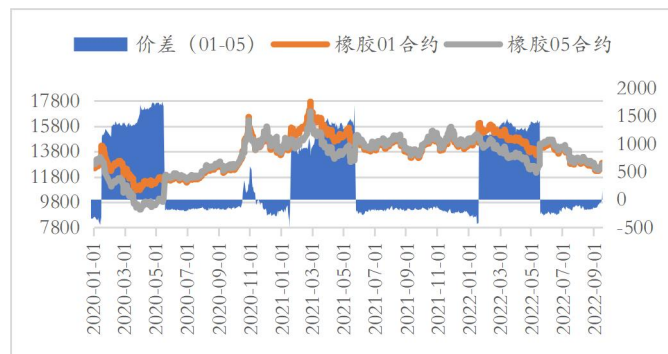
图表 11: 中国汽车经销商库存预警指数图



数据来源: wind、国元期货

数据来源: wind、国元期货

图表 10: 天胶跨期价差图 (元/吨)



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