

胶价持续低位徘徊

策略观点

上周天胶 2209 合约在悲观情绪的拖累下，市场重心大幅回调，并创近期新低。伴随着近期国内外主产地产量的持续上涨，市场预期后期产量大幅上涨，叠加美联储加息情绪偏强，市场悲观情绪较为明显。不过当前国内各地陆续出台汽车销售政策，6 月份国内汽车产销数据存在好转的预期，而下游轮胎市场装置开工率呈现小幅上涨，叠加前期持续的下挫，下方回调空间相对有限。因此，短期在多空影响下胶价维持低位震荡为主。

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小幅去库、下游轮胎开工率出现小幅上涨；6 月份汽车产销数据大幅上涨，市场对于后期存在好转的预期；
空头	7 月份全球处于天胶增产期产量存上涨预期、高通胀持续，美联储加息概率偏大，对大宗商品市场存在一定的利空影响；
操作建议	多空影响下短期天胶低位震荡为主

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 2209	11705	-7.65%	200 万	17.8 万	11950	245

数据来源：wind、国元期货

二、后市关注点

1、近期泰国大部分区降雨量处于中偏高状态，柬埔寨、老挝、越南南部降雨量也减少至中高位，整个东南亚区域降雨量减少，对割胶工作影响减弱。

张霄

电话：010-84555193

邮箱

zhangxiaoxiao@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3010320

投资咨询资格号

Z0012288

2、美国 2022 年 6 月 CPI 同比增 9.1%，前值 8.6%，市场预期 8.8%；季调后 CPI 环比增 1.3%，前值 1%，市场预期 1.1%。

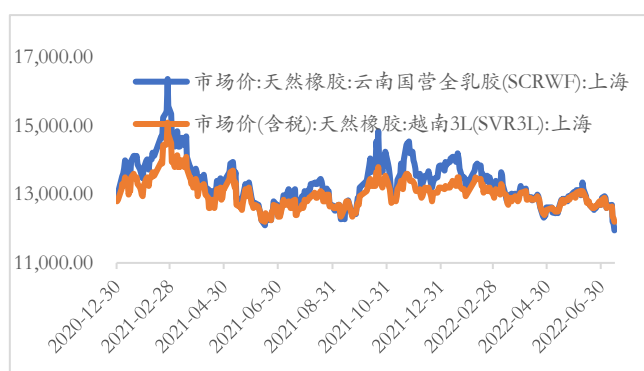
3、根据欧洲汽车制造商协会（ACEA）最新公布的数据显示，6 月欧盟乘用车销量同比下降 15.4%至 886,510 辆。由于供应链问题继续限制汽车产量，致销量继续呈下降趋势，创自 1996 年以来当月最低记录。欧盟四个主要市场均出现不同程度的降幅，德国的跌幅最大（-18.1%），其次是意大利（-15%）和法国（-14.2%），西班牙的下降幅度较小（-7.8%）。

4、7 月 13 日，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；农用胎出货量同比降 21.4%至 26.5 万条；摩托车/踏板车胎出货量同比微增 0.4%至 283.6 万条。

5、据中国海关总署 7 月 13 日公布的数据显示，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%。2022 年 1-6 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 329.4 万吨增长 3.1%。

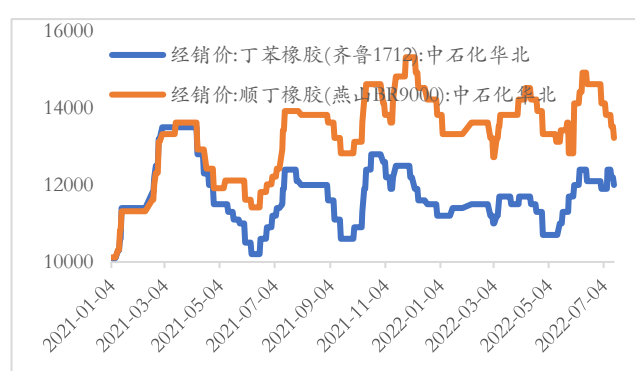
6、13 日，印度汽车制造商协会公布的统计数据显示，今年 4 月至 6 月，印度新乘用车和商用车销量同比增长 51%，达到约 113 万辆，甚至超过新冠疫情前 2019 年同期水平。今年第二季度，印度商用车的复苏更为强劲，销量同比飙升 112%至约 22.45 万辆。印度乘用车销量同比增长 41%，至 91 万辆。但随着通货膨胀担忧加剧，目前尚不清楚这种反弹是否会持续下去。

图表 1：天胶价格走势（元/吨）



数据来源：wind、国元期货

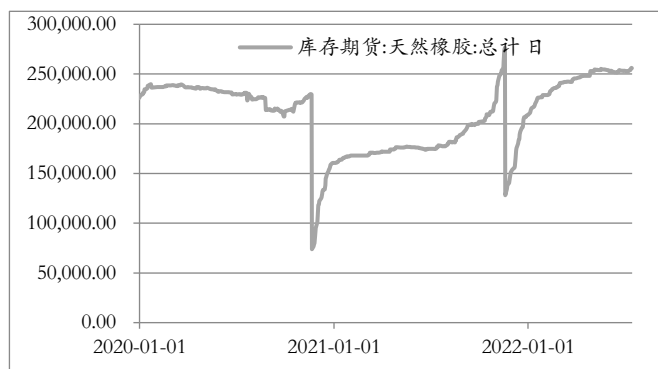
图表 2：合成胶价格走势（元/吨）



数据来源：wind、国元期货

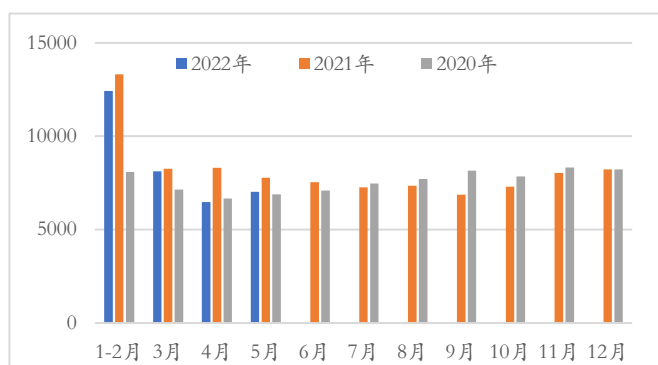
图表 3：天胶注册仓单图（吨）

图表 4：天胶期货库存（吨）



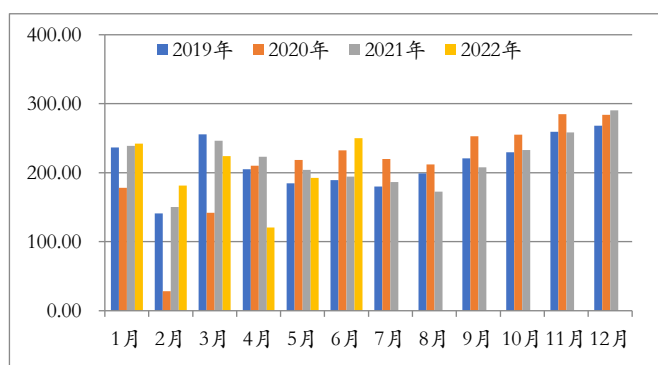
数据来源: wind、国元期货

图表 5: 轮胎外胎产量图 (万条)



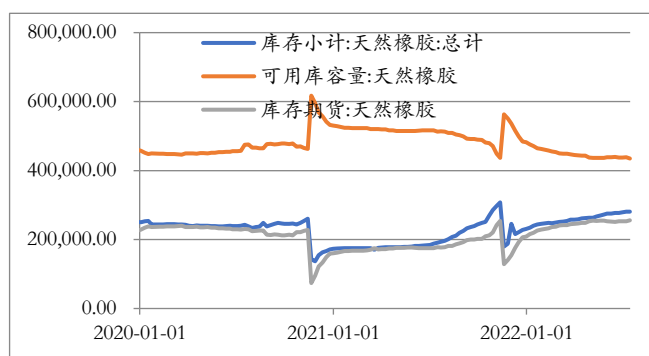
数据来源: wind、国元期货

图表 7: 汽车产量图 (万辆)



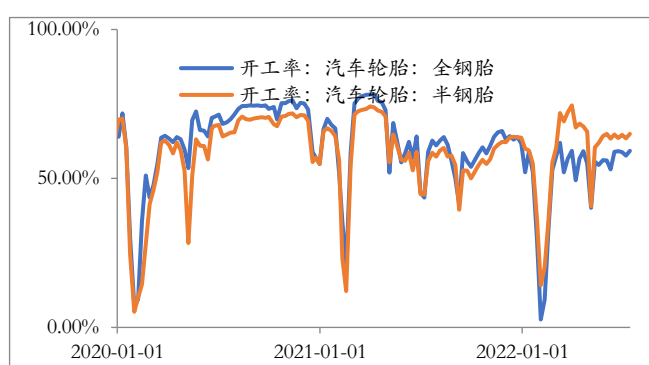
数据来源: wind、国元期货

图表 9: 天胶基差 (元/吨)



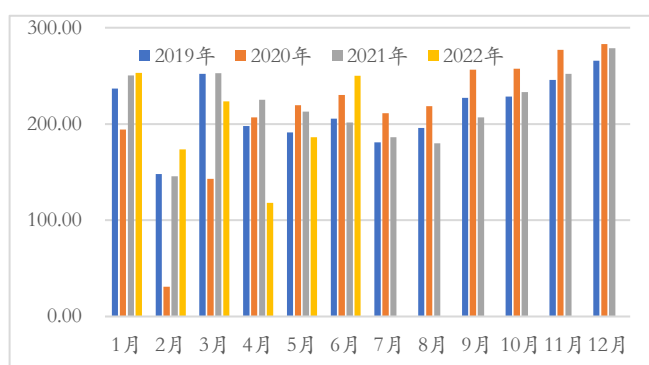
数据来源: wind、国元期货

图表 6: 轮胎开工率图 (%)



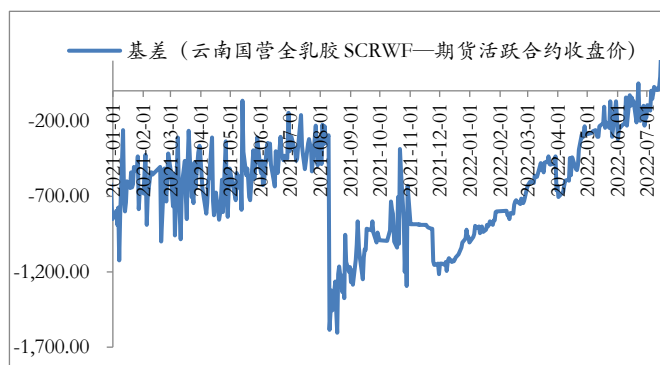
数据来源: wind、国元期货

图表 8: 汽车销量图 (辆)

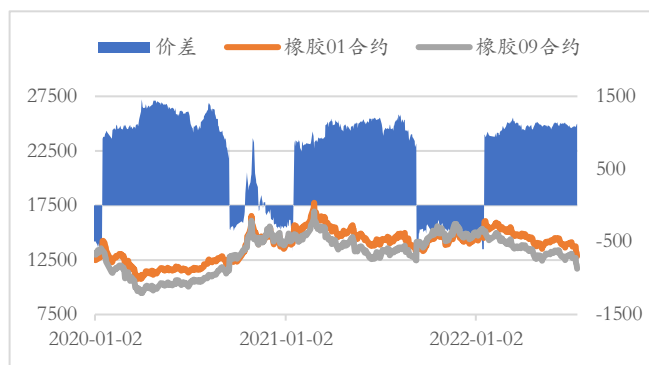


数据来源: wind、国元期货

图表 10: 天胶跨期价差图 (元/吨)

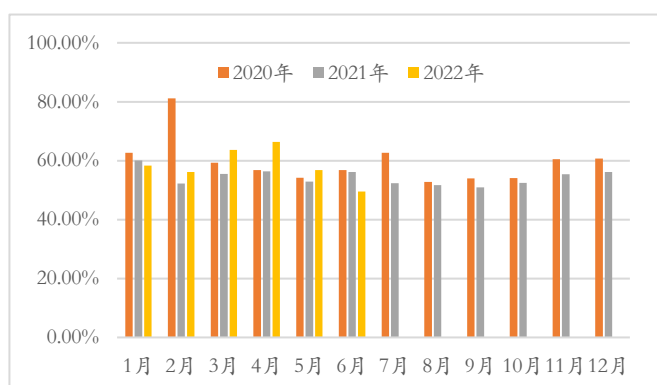


数据来源: wind、国元期货



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

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