

天胶下挫后震荡概率较大

截止 24 日，天胶主力合约跳空低开，市场震荡收大阴线，走势整体偏弱。自节后第二天反弹上行后首次出现大幅下挫。主要是因为国内的疫情得到良好的控制，但是新冠肺炎疫情在中国境外加速蔓延，韩国、意大利和伊朗病例数激增。市场避险情绪增加，商品市场重心整体出现下移。

当前下游轮胎市场虽然已陆续复工，市场整体心态略有好转，但是下游汽车行业需求还相对乏力，国家将陆续出台相应政策并鼓励部分地区因地制宜出台促进汽车消费等措施来对缓解当下市场压力，短期市场再度深跌的概率相对偏小，横盘震荡为主。

国家将陆续出台政策促进汽车消费。2 月 20 日商务部举行网上新闻发布会，市场运行司副司长王斌表示，商务部将会同相关部门研究出台进一步稳定汽车消费的政策措施，减轻疫情对汽车消费的影响。同时，鼓励各地根据形势变化，因地制宜出台促进新能源汽车消费、增加传统汽车限购指标和开展汽车以旧换新等举措，促进汽车消费。

本次从国家层面出台的相应政策基本上和 2003 年非典时期的一致，但是当时国内汽车行业面临腾飞发展，但是就目前汽车的需求量来看，个别大、中城市接近于一定程度的饱和，发展速度于 2003 年存在天壤之别。所以还需看政策对于市场的刺激程度而定。

当然在疫情期间，对外出口的阻力也存在较大的困难，从国家角度来考虑不仅要促进国内的汽车发展也将市场更大的从出口转移至部分地区，缓解当下汽车行业所面临的困境。

而轮胎市场目前也处于水深火热之中，终端市场替换需求相对乏力。虽然厂

家已陆续复工，道路车流量较前期增加相对明显，但由于各地区限行及防疫工作仍未完全解除，多数地区门店推迟开业，成交整体乏力。外贸订单逐步恢复，但受到运输及进口国检验检疫等因素影响，出货效率降低。据统计，上周半钢胎厂家开工率为 28%，环比上涨 13.65%，同比下跌 37.84%，基本上位于 09 年当时的一半；全钢胎厂家开工率为 51%，环比上涨 15.4%，同比下跌 18.33%。

天胶库存仍位于高位，合成胶或拖累胶价下滑。截止 2 月 21 日，天然橡胶期货库存达到 23.84 万吨，较上周末 23.68 万吨上涨 0.16 万吨，涨幅达到 0.68 个百分点；可用库容量达到 44.76 万吨，较上周末 44.92 万吨减少 0.16 万吨，降幅达到 0.36 个百分点；库存小计达到 24.4 万吨，较上周末上涨 0.042 万吨。据统计，近期青岛地区天然橡胶保税区库存接近于 20 万吨，一般贸易库存接近于 60 万吨，两者库存近期将达到 80 万吨左右。中国市场可流通天然橡胶现货社会库存约 115 万吨，满足国内 2.5 个月需求。

上周国内顺丁橡胶和丁苯成橡胶出厂价格连续两次下跌，累计跌幅在 700-800 元/吨不等。主要是当下下游轮胎市场需求乏力，叠加合成胶库存处于相对高位，对市场形成一定的冲击，后期重点关注合成胶价格走低对天胶市场的影响。

目前国内市场流通库存及港口库存仍位于相对高位，虽然下游轮胎厂开工率略有好转，但是成交略显乏力。关注后期国家将陆续出台政策促进汽车消费对天胶市场的影响。

注意事项：本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，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的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归国元期货所有。

