供需的相互制约决定了短期胶价的震荡格局

从二季度开始，天胶主力合约开启了一波上涨模式。截止 8 月 4 日收盘，09 合约收盘至 10825 元/吨，较 4 月 1 日收盘价上涨 14.19 个百分点。短期主力合约价格在均线系统之上围绕 10800 区宽幅震荡，主要是给予基本面供需的影响。

下游市场需求明显好转

随着二季度国内复工、复产的有效推进，下游轮胎及汽车市场明显好转。国外各地因疫情影响，复工时间略有推迟，但二季度末也逐渐回暖。根据中国汽车流通协会发布的数据显示，2020 年 4-6 月份汽车经销商库存预警指数分别为 56.8%、54.2%和 56.8%，较一季度的 62.7%、81.2%和 59.3%明显好转，但仍位于枯荣线之上。19 年每个月汽车经销商库存预警指数都位于枯荣线之上，说明这几年库存的大幅走高和汽车行业的大力发展密不可分。

7 月处于汽车销售的传统淡季，部分地区补贴政策效应衰减，叠加南方某些地区降雨洪涝，以及新疆疫情反复，客流和销量回落。导致 7 月份的汽车经销商库存预警指数到 62.7%，较上月上升 5.9 个百分点，较去年同期上升 0.5 个百分点。对比 19 年的数据来看，7 月份虽已处于淡季的被动局面，但是随着国内外市场的有效恢复，和去年的差距不断缩小。

重卡市场的复苏，给国内天胶市场带来了反弹动力。截止 2020 年 7 月，我国重卡市场预计销售各类车型超过 14 万辆，环比下滑 16%，同比增长 89%，打破了重卡行业 7 月份销量的新高。

从国外市场来看，截止 6 月份，欧洲乘用车市场新车销量达 113.2 万辆，

同比下跌 24.1%，与 5 月份（同比下跌 56.8%）相比，跌幅有所收窄，对全球的橡胶产业链带来了一丝曙光。

轮胎出口持续升温。截止 2020 年 6 月，我国轮胎当月出口量达到 41.84 万吨，同比下滑 21.7%；环比上涨 29.23 个百分点。随着下半年市场有条不紊的恢复，出口量较上半年或将有明显的提升。

洪水、台风对主产区胶价影响有限

当前东南亚产区已进入割胶旺季，新胶供应逐步放量。受“台风辛拉古”影响，泰国从 8 月 1 日其部分地区出现强降雨天气，导致泰国 13 个府、32 个县、72 个镇、284 个村庄发洪水，还有 38190 莱土地遭受洪水侵袭。13 个遭受洪灾府包括北部 8 府和东北部 5 府。众所周知，泰国其种植区域主要分布在南部，近年来逐渐开始在北部和东北部扩大种植。

而此次“辛拉古”涉及的主要包括北部 8 府和东北部 5 府。北部的种植面积仅占全国总面积的 3%，而东北部种植面积略高，占全国总面积 17%。但是相对比南部的量来说，影响不大。所以对整个泰国来说，此次洪水对于局地胶价存在走高的预期，但若借此机会对泰胶进行炒作，影响还将有限。

国内方面，近期云南版纳产区原料供应依然偏紧，海南产量较前期有明显的提升。步入 8 月份，今年第 3 号台风“森拉克”和第 4 号台 风“黑格比”已于 1 日相继生成，“黑格比” 并于 3 日夜间在浙江中部到福建北部一带沿海登陆，但是对于国内进口量最大的青岛港来说，其影响相对偏低，暂构不成胶价大幅走高的动能。

库存仍位于高位

截止 7 月 31 日，天然橡胶期货库存达到 22.434 万吨，环比下滑 2.52 个

百分点；库存小计达到 23.32 万吨，环比上涨 1.93 个百分点。 6 月份国内天然橡胶进口量达到 39.74 万吨，环比上涨 5.67 万吨，涨幅达到 16.66 个百分点。同比上涨 6.95 万吨，涨幅达到 21.20 个百分点。主要是去年 5、6 月份海关对混合胶严查，使得去年进口量大幅减少。而今年 6 月份自泰国和越南的进口主要增量是在混合胶，而混合胶除去表面的合成橡胶，其余和天胶的质量基本一致。所以混合胶进口量的增长对于国内市场来说压力重重。叠加 7 月末青岛地区天胶库存小幅走高，所以制约短期胶价的反弹空间。

综合来看，短期在基本面供需以及外围因素的影响下，天胶将继续延续其宽幅震荡的格局，但需时刻关注洪水对后续的影响，以及原油等大宗商品的影响。

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。