



天胶月报
2022.7.29

进入季节性价格表现强势阶段



 400 8888 012
www.glqh.com

贾万敬

从业资格证号：F03086791

投资咨询证号：Z0016549

邮箱：jiawanjing@glqh.com

供需分析

- 目前从全球主要天胶主产区处于割胶旺季，总体上处于季节性供应上升期的中间阶段，由于主产区在7-8月份受多雨以及台风多发的影响，割胶在短期受到干扰，在有些年份8-9月天胶供应出现环比下降的状况。
- 受汽车购置税优惠等政策的带动，6月份汽车产量为历年同期最高，出现淡季不淡的状况。按照国内汽车产销数量的变化情况，7月份的汽车产销通常会形成一个相对低点，8-12月份呈现逐月回升的态势。从国内汽车产销的季节性变化情况来看，8-12月份逐月回升的情况下，国内轮胎消费好转有利于天胶需求上升。
- 上半年，轮胎出口市场同比下降1.7%，由于去年基数较高，轮胎出口依然保持旺盛。美联储持续加息，长期对宏观需求或将产量不利影响，轮胎出口规模依然处于历年高位，短期出口较好的形势有望继续维持。

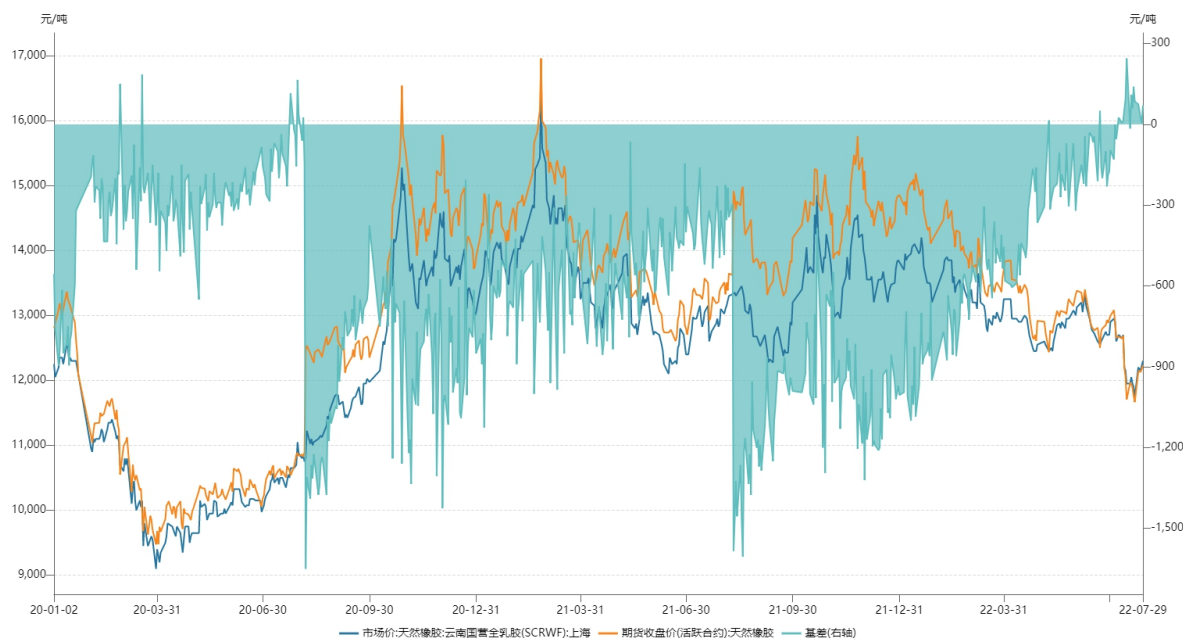
展望

- 从供需方面看，天胶进入供需双增的阶段，供应上升对价格带来的不利影响，市场通常会提前反应，8月份之后，受主产区多雨和台风多发的影响，也可能出现环比减产的情况。因此，价格表现通常会进入季节性强势阶段。国内汽车产销有望保持旺盛，轮胎出口形势长期看虽然存在下滑预期，但短期依然有望维持在较好水平。预计，天胶在8-9月将会处于价格表现强势的阶段。

风险因素：全球天胶产量超预期增长；轮胎出口情况出现明显下滑；

1、国内天胶价格再创新低

图1：天胶期现价格及基差走势



数据来源：wind、国联期货研究所

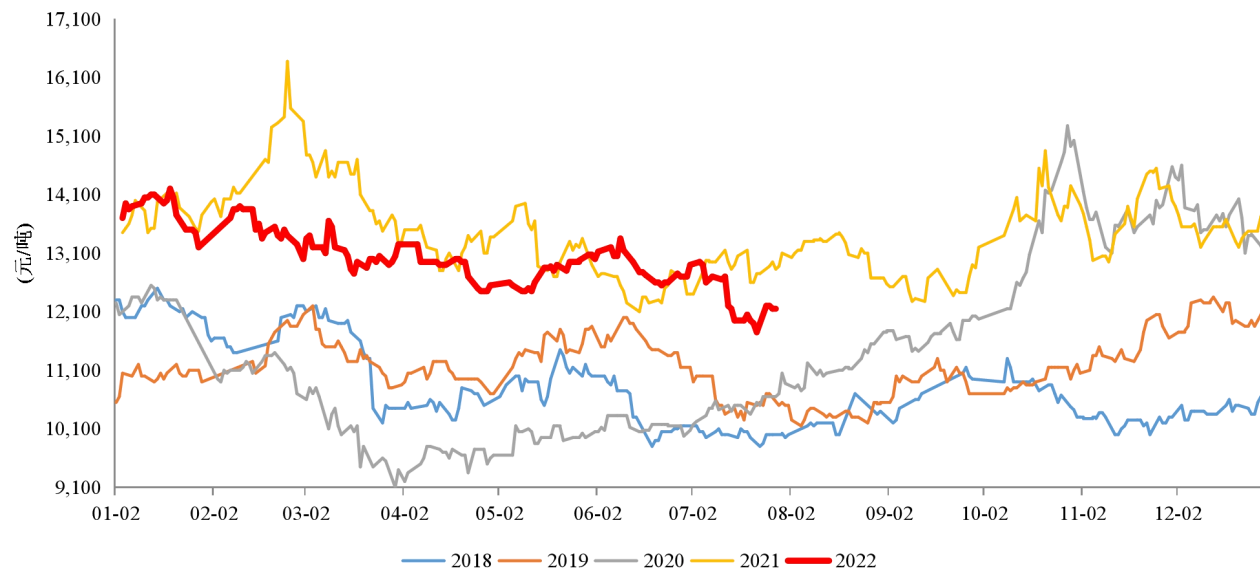
今年以来，天胶价格呈持续下行趋势，除了5月份一度小幅反弹之外，1-7月份都出现月度累计下跌。7月中旬，天胶期货价格跌破2021年的全年低点。

基差方面，4月底时天胶期货和现货价格接近平水，7月份出现正基差，均为近年来少有的现象，7月份在宏观利空氛围持续发酵的情况下，天胶价格受宏观氛围的影响，跌破去年全年的价格低点。

1、国内天胶价格再创新低

图2：天胶现货价格表现的季节性特征

云南国营全乳胶上海地区市场价

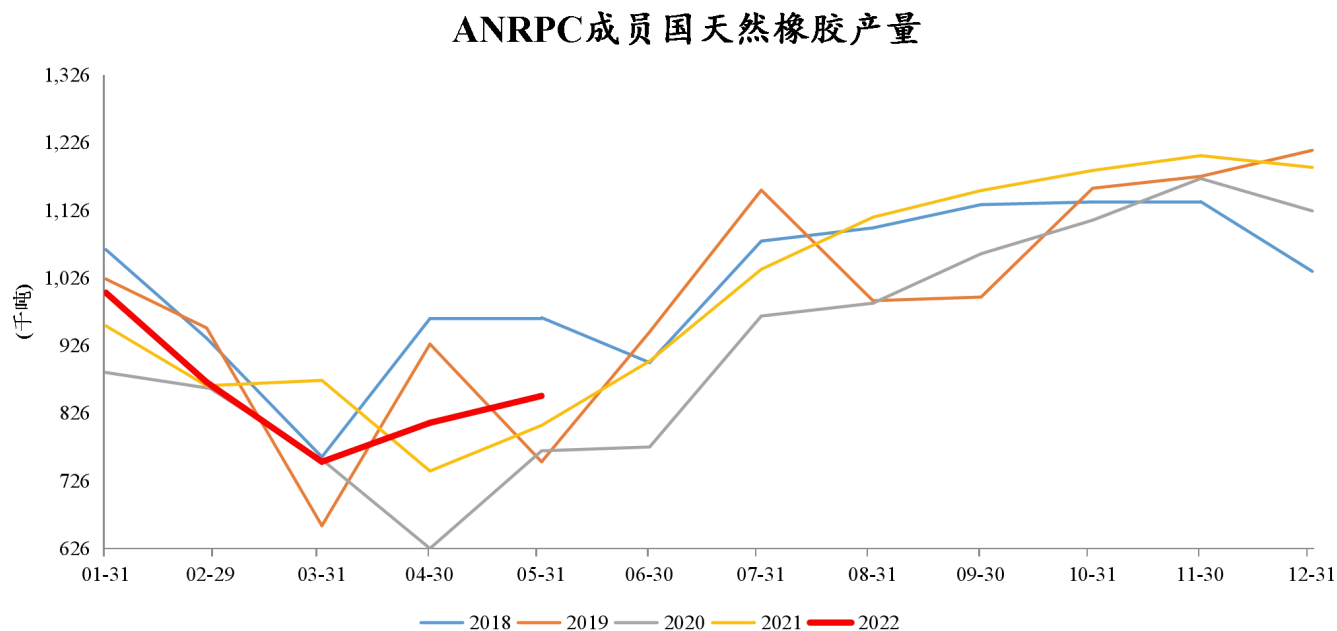


数据来源：Wind、国联期货研究所

尽管前期天胶价格表现偏弱，但从时间点上看，目前已经进入季节性价格强势阶段。8-9月份，天胶主产区雨水偏多和台风天气高发，短期割胶受阻，在8月份容易产生天胶产量环比下降的情况，同时，下游汽车产销走出传统淡季，进入产销逐月好转的阶段，供需出现阶段性好转，有利于天胶价格走强。

2、全球天胶产量进入上行阶段

图3：全球天胶供应处于上升期的中间阶段



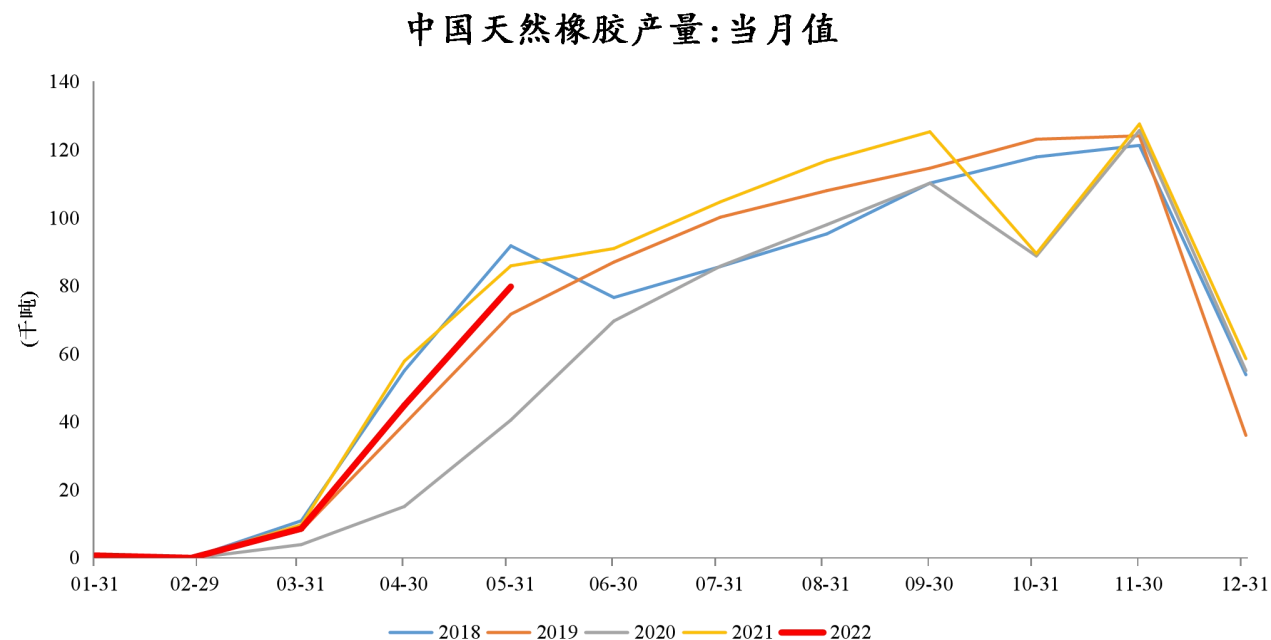
数据来源：Wind、国联期货研究所

从ANRPC成员国的每月天胶产量数据看，天胶供应具有明显的季节性，每年的3-4月份为产量低点期，5-11月逐月上升，12月至次年3-4月为产量下行期。

云南大面积开割，海南在6月底全面开割，较正常年份延迟两个月时间。泰国5月份恢复割胶，5月份开始，全球天胶产量将进入上行阶段。8-9月份，处于产量上升期的中间阶段，主产区雨水偏多，台风天气高发，有些年份产量会出现环比下降。

2、全球天胶产量进入上行阶段

图4：中国天然橡胶产量

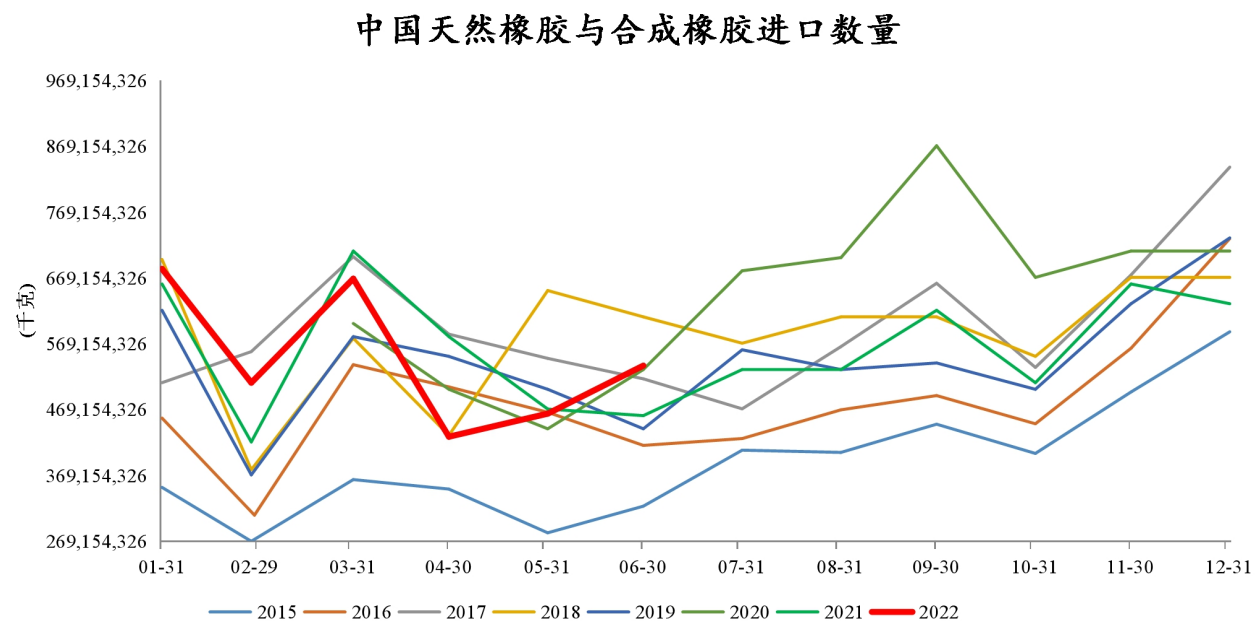


数据来源：Wind、国联期货研究所

中国云南、海南区域恢复割胶，海南全面割胶时间延迟，从5月份的天胶产量数据看，下降幅度并不大。

2、全球天胶产量进入上行阶段

图5：中国天然橡胶与合成橡胶进口量



数据来源：Wind、国联期货研究所

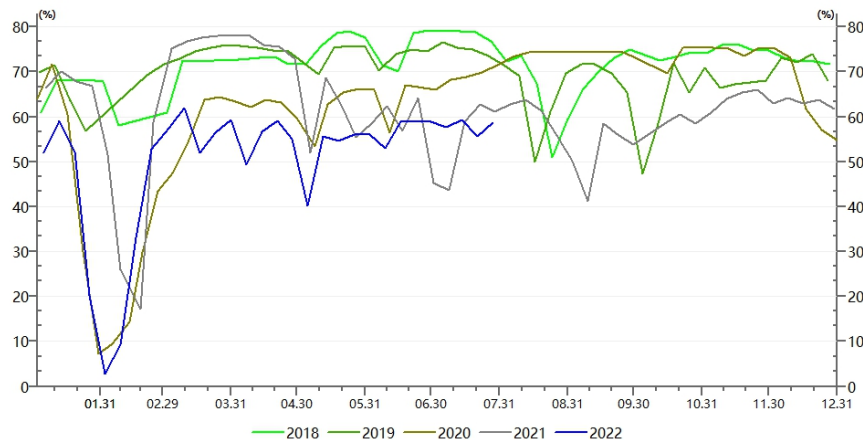
2022年6月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计53.6万吨，较2021年同期的46.2万吨增加16%。2022年1-6月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计339.6万吨，较2021年同期的329.4万吨增长3.1%。

天胶进口方面，6月份单月进口同比增加幅度较大。

3、需求低位回升

图6:全钢轮胎企业开工率

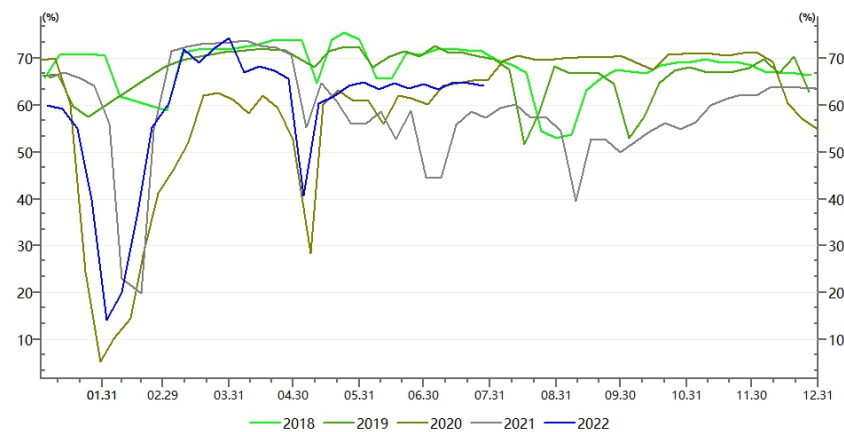
开工率:汽车轮胎:全钢胎



数据来源: Wind、国联期货研究所

图7:半钢轮胎企业开工率

开工率:汽车轮胎:半钢胎



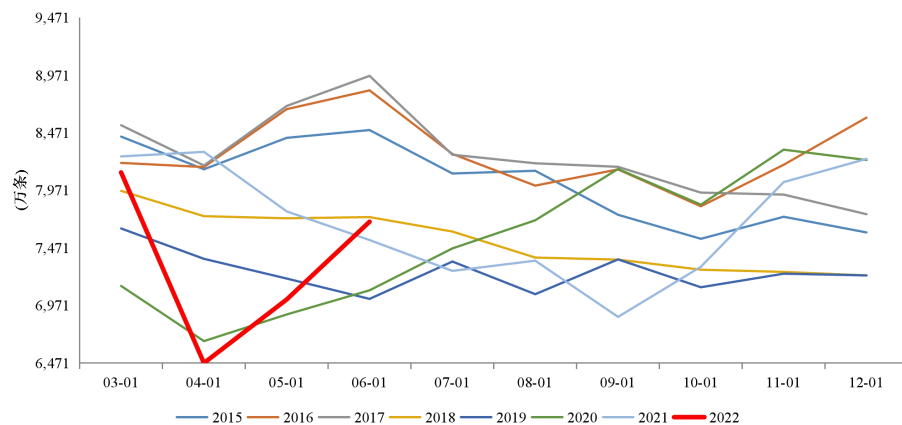
数据来源: Wind、国联期货研究所

截至7月28日,全钢轮胎企业开工率58.7%,半钢轮胎企业开工率64.2%,全钢轮胎企业开工率较上周上升3.1个百分点,半钢轮胎企业开工率下降0.6个百分点。近期轮胎企业开工率总体比价稳定,受重卡销售降幅较大的影响,全钢轮胎企业开工率跟往年同期相比依然偏弱,半钢轮胎开工率情况相对较好。

3、需求低位回升

图8:我国轮胎产量

橡胶轮胎外胎产量:当月值

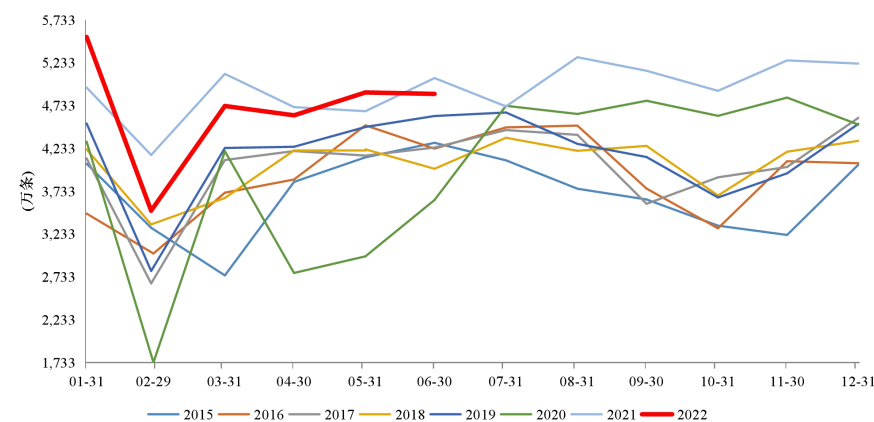


数据来源: Wind、国联期货研究所

2022年6月中国橡胶轮胎外胎产量为7698万条,环比上升9.6%,同比增长1.2%,6月份国内橡胶轮胎产量环比回升明显。上半年橡胶轮胎外胎产量较上年同期降7.6%至4.18亿条。

图9:轮胎出口量

新的充气橡胶轮胎出口数量:当月值



数据来源: Wind、国联期货研究所

轮胎出口方面,根据海关总署统计,6月份,全国共计出口新的充气橡胶轮胎4868万条,环比下降0.35%,同比下降3.7%,依然处于较好水平;上半年累计出口新的充气橡胶轮胎2.93亿条,同比下降1.7%。

3、需求低位回升

图10:国内汽车产量

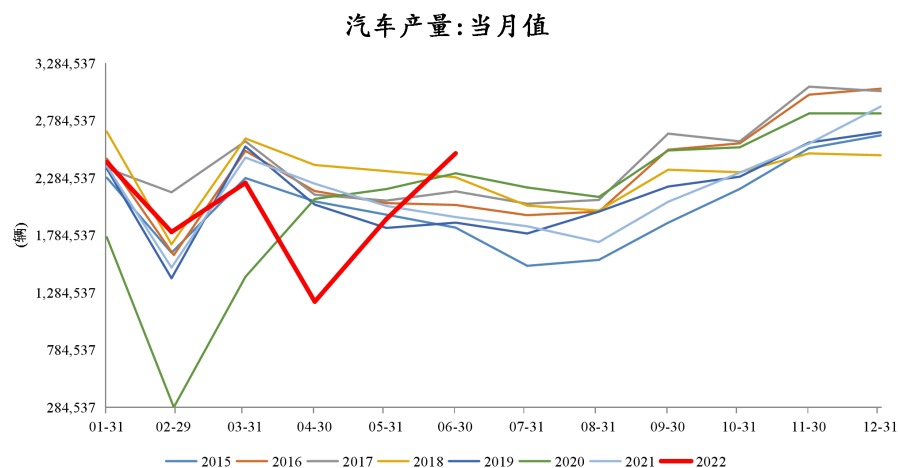
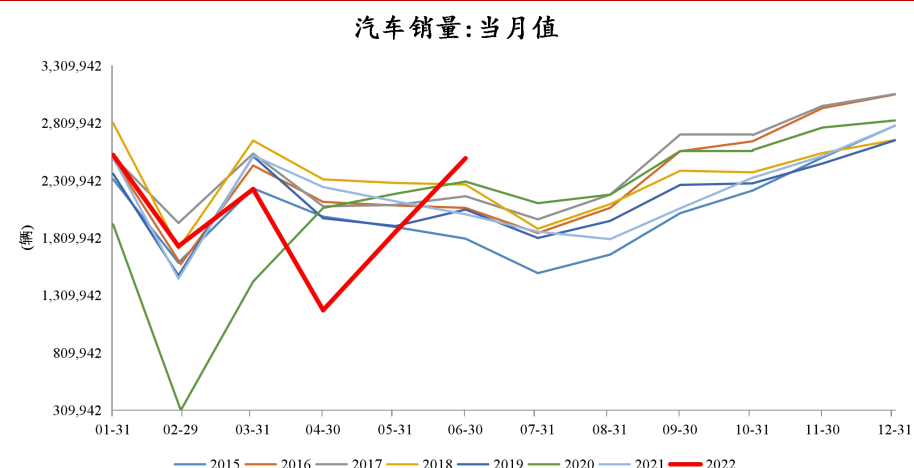


图11:国内汽车销量



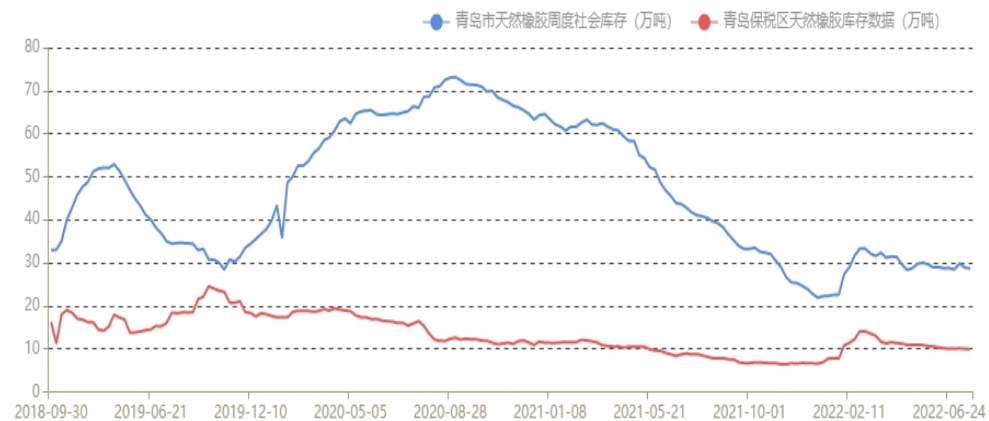
6月，汽车产销分别完成249.9万辆和250.2万辆，环比分别增长29.7%和34.4%，同比分别增长28.2%和23.8%。1-6月，汽车产销分别完成1211.7万辆和1205.7万辆，同比分别下降3.7%和6.6%，降幅比1-5月分别收窄5.9个百分点和5.6个百分点。

汽车产量具有非常明显的季节性特征，春节因素所致，每年2月份都是汽车产量的一个明显低点。3月份汽车产量反弹后，4-7月通常持续下行，8-12月持续回升。

为了应对疫情对汽车行业和经济带来的负面作用，我国采取购置税优惠政策刺激汽车消费，地方政府也有其他配套的鼓励购车的措施，6月份本为传统淡季，但今年出现淡季不淡的情况，6月份汽车产销数据创历史单月同期最高水平。

4、天胶本身库存压力不大 轮胎成品库存居高不下

图12:青岛地区天胶库



数据来源：卓创、国联期货研究所

图13:青岛地区天胶总库存



数据来源：卓创、国联期货研究所

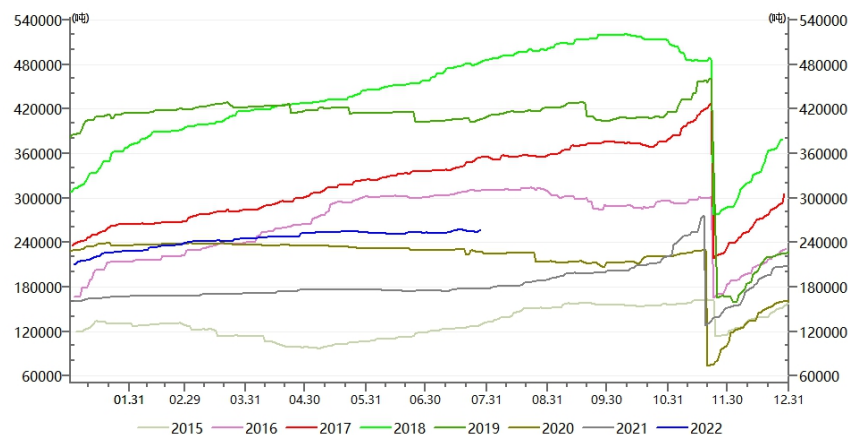
受疫情影响，2020年天胶社会库存大幅累库，至2020年9月初达到峰值，青岛地区天胶总库存高达84.5万吨，2021年持续去库存。2022年初一度小幅累库，并不明显，3月份至今总体处于去库状态。

卓创资讯调研数据显示，截至7月22日，青岛地区天胶一般贸易库存28.69万吨，保税区库存9.9万吨，合计38.59万吨。

4、天胶本身库存压力不大 轮胎成品库存居高不下

图14:RU仓单库存

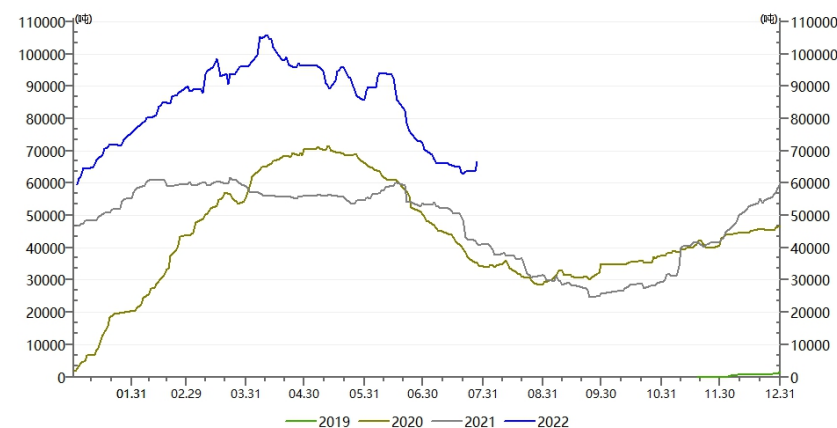
库存期货:天然橡胶:总计



数据来源: Wind、国联期货研究所

图15:20号胶库存

库存期货:INE20号胶:总计



数据来源: Wind、国联期货研究所

仓单库存方面,截至7月28日,RU仓单25.58万吨,20号胶仓单6.66万吨,合计32.24万吨。全乳胶仓单库存总体呈现持平状态,20号胶仓单库存自4月中旬达到高位后呈持续下降趋势。

4、天胶本身库存压力不大 轮胎成品库存居高不下

图16:全钢轮胎库存天数

中国全钢轮胎月度企业库存总量 (25家)



数据来源：卓创、国联期货研究所

图17:半钢轮胎库存天数

中国半钢轮胎月度企业库存(卓创资讯)



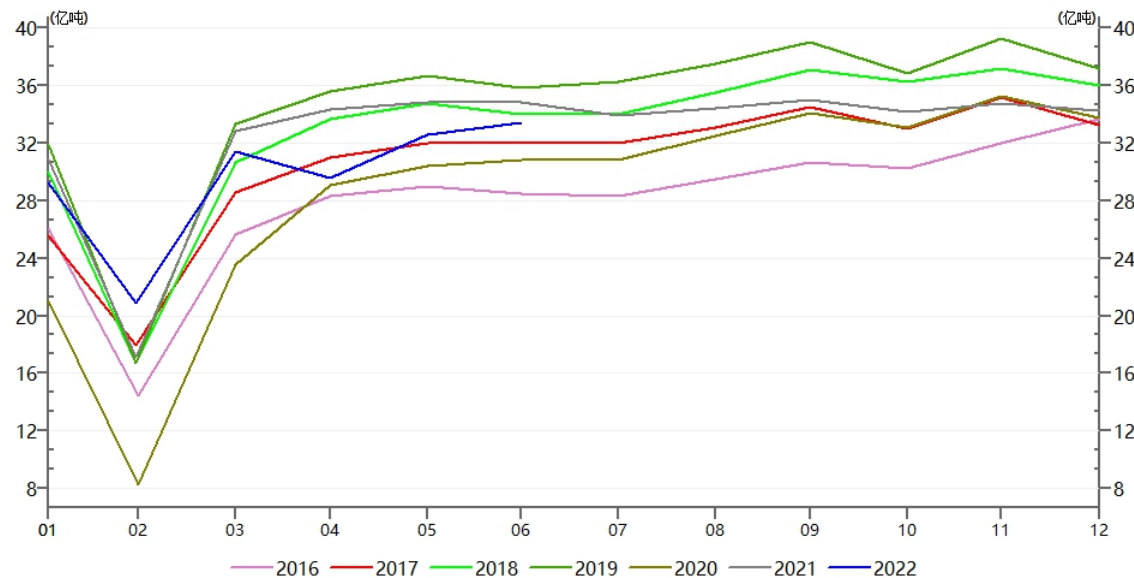
数据来源：卓创、国联期货研究所

根据卓创的调研数据，截至6月30日，全钢轮胎企业库存的轮胎为1316万条，半钢轮胎企业的库存为1946万条。全钢和半钢轮胎库存量均处于历史高位，尽管6月份汽车产量环比增长较高，但轮胎库存并未看到有效去化。

5、公路运量呈回升趋势 利于替换轮胎市场需求

图18: 公路货运量

公路货运量:当月值



数据来源: Wind、国联期货研究所

2021年我国公路货运量完成391.4亿吨,较2020年增长14.2%,但较2019年下降5.9%。2022年上半年,我国公路运量177.1亿吨,去年同期为184.8亿吨,同比下降4.2%。

3-4月份,因疫情管控,对货运物流影响较大,5-6月份持续回升,预计在后期仍将延续回升态势,从而有利于国内替换轮胎市场的需求。

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎

THANKS

谢谢



国联期货
GUOLIAN FUTURES

中国·江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼

 **400 8888 012**
www.glqh.com

