

需求疲软拖累胶价跌破万四支撑

作者：软商品组 张向军

执业编号：F0209303(从业) Z0002619(投资咨询)

联系方式：010-68571692/ zhangxiangjun

@foundersc.com

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

摘要：

2月28日夜盘沪胶放量下跌，不仅低于春节前的低点，还创下自去年9月下旬以来的新低。技术上看，14000元附近的支撑很可能被有效打破，或许将下探13000元甚至更低水平去寻底。尽管泰国主产区割胶进入尾声，胶水、杯胶等原料价格一再走高，但国内进口胶在增加，期货、现货都在累库，且下游需求不乐观。轮胎企业开工有限，终端需求疲软，芯片短缺仍制约汽车生产。此外，云南产区气候形势良好，预计将在3月底开割，较去年提前一个月。宏观面看，地缘政治危机以及美联储加息预期带来系统性风险，投资者避险情绪对天胶走势也有压力。中线交易仍可持偏空思路。



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

轮胎企业开工不理想 芯片短缺抑制汽车生产

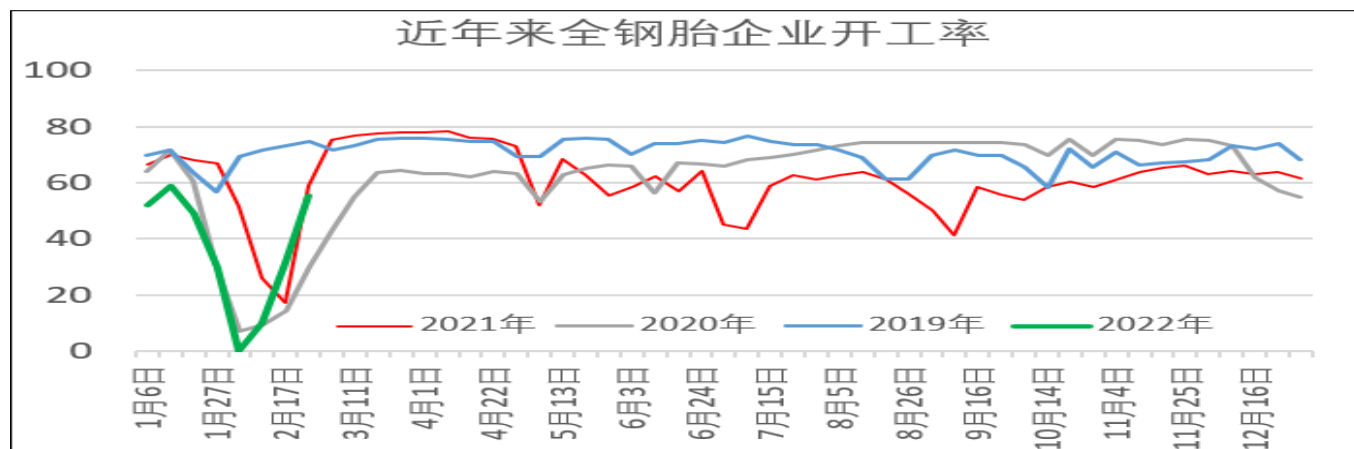


图 1 近年国内全钢胎企业开工率

春节后不少轮胎企业原计划在 2 月 20 日之后恢复生产，但当月 13 日开始山东东营、潍坊、菏泽、临沂等地轮胎企业突然安排复工，因开工仓促而人员不能及时到岗，实际开工率不很理想。据资讯机构统计，截至 2 月 24 日当周国内半钢胎样本厂家开工率为 58.13%，环比上涨 32.08%。全钢胎样本厂家开工率为 55.25%，环比上涨 24.01%。春节后企业复工进度受多重因素影响，历年存在较大差别。以近三年为例，2020 年因突发疫情的冲击，春节假期延长，相应轮胎企业开工率回升的进度也异常迟缓。2021 年各地号召务工人员“就地过年”，节后开工恢复很快。今年虽仍有分散性疫情出现，但返乡人员多于上年，节后复工进展明显低于 2021 年。

开工率%	第一周	第二周	第三周
2022年	10	31	55
2021年	59	75	77
2020年	14	30	44
2019年	72	73	75
2018年	61	72	72

图 2 近年国内全钢胎企业春节后开工率对比

从上图可以看出，2018、2019 年节后第一周开工率在 61-72%，第二周起稳定在 70%以上。2021 年虽务工人员“就地过年”使得开工率恢复较快，但也是自节后第二周起稳中有升在 70%以上。而 2020 年

受疫情影响，节后第三周开工率仍仅有 44%。今年情况稍好，但还是明显低于 2021 年及疫情之前年份的水平。这样，天胶消费也难免会受到不利影响。

此外，芯片短缺对于汽车生产仍有抑制作用。据外媒报道，根据汽车行业数据预测公司 AutoForecast Solutions 的分析，近期全球汽车减产增速有所放缓。截至 2 月 20 日，由于芯片短缺，今年全球汽车市场累计减产约为 57.79 万辆。其中，中国汽车市场累计减产仍保持不变，约为 5.11 万辆，占全球汽车市场累计减产量的 9%。国外汽车工厂仍时有停工停产出现，国内没有准确数据，但不少车型的订单交货延迟也说明生产受阻。

此外，重卡销量自 2021 年 7 月起大幅减少，新的排放标准实施之后令换车需求显著下降。而且，运输市场车多货少，加上分散性疫情发生使得长途运输存在阻碍。今年 1、2 月重卡销量分别为 7.8 万辆、5.6 万辆，同比上年各减少了 57.5%、53%。2022 年全年重卡销售前景难以乐观。

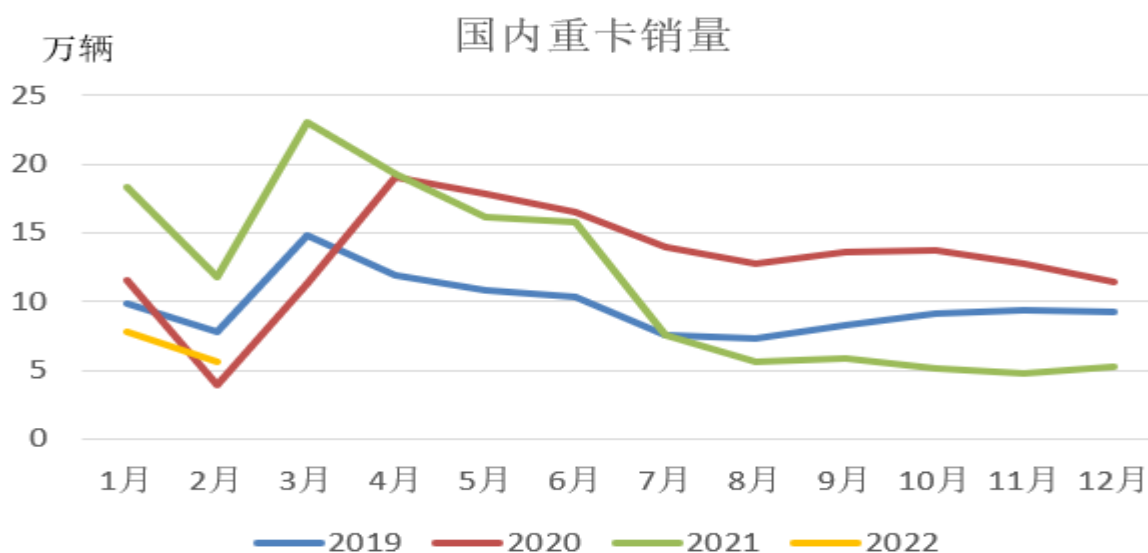


图3 近年国内重卡销售形势

天胶现货明显累库 云南可能提前开割

据以往规律，青岛地区天胶库存多自 9、10 月份起见底回升，但因进口迟缓的影响 2021 年同期未能出现累库迹象。到 2022 年 1 月中旬前后，下游企业备货需求下降，且外胶进口入库有所增加，整体库存开始回升。据隆众资讯统计，截至 2022 年 2 月 20 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 36.91 万吨，环比增加 5.52%，平稳累库。2 月 14 日-2 月 20 日期间，青岛保税和一般贸易仓库合计入库率 9.68%，环比增加 1.26 个百分点，同比走高，处于年内正常水平；出库率 3.91%，环比增加 2.07

个百分点，同比基本持稳，处于年内低位水平。近期东南亚地区集装箱海运价格回落，船期延迟的局面有望得到改善，3月份外胶到港量预计会有明显增加。不过，受国外疫情的影响，云南地区替代种植的天胶进口暂停，对近期外胶进口会有一定抑制作用。

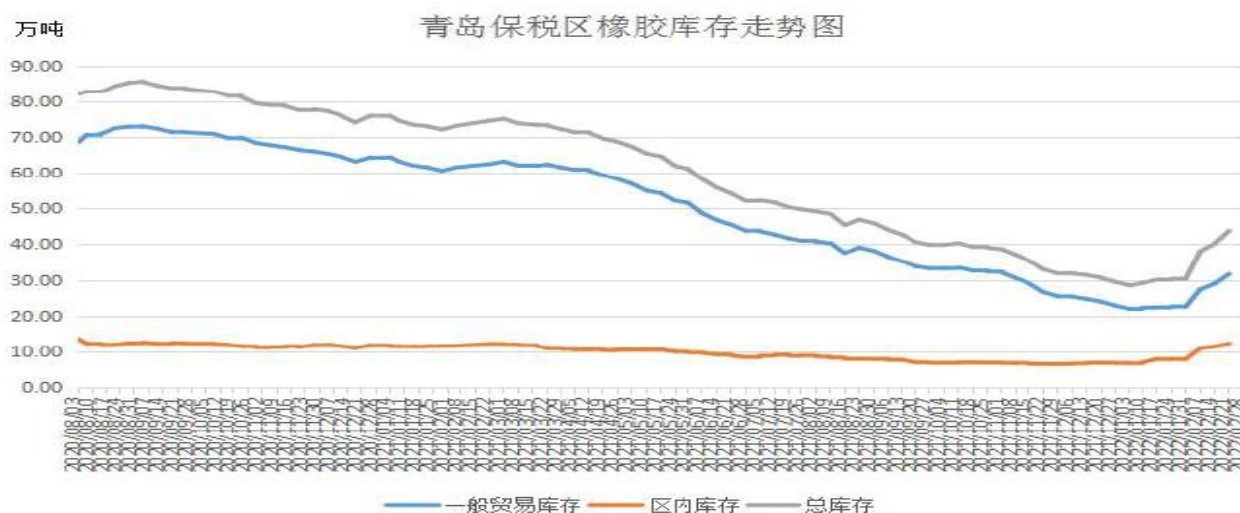


图4 青岛地区橡胶库存变化

国内胶区一般在三月末或四月初开割，天气及病虫害等因素都会影响到割胶进度。据隆众资讯披露，“目前中国云南省西双版纳物候条件正常，胶树新叶长势良好且暂无严重病虫害发生，预计3月20号存在开割可能，该预期开割时间较去年提前将近一个月”。



图5 近期泰国天胶原料价格走高

东南亚主产区陆续进入割胶旺季末期，胶水产量逐渐萎缩，叠加当地疫情导致劳工短缺，以及降雨偏多的影响，1月下旬以来泰国天胶胶水、杯胶等原料价格持续回升，近期已创出自2021年4月开割以来的新高，在生产成本上对胶价产生支持。



图 6 沪胶震荡走低

整体上看，国内天胶供需不太可能出现显著短缺或过剩，胶价主要受阶段性因素的影响。近期，国内胶价受需求相对疲软，且现货不断累库的压制而逐渐走低。且宏观面存在地缘政治危机以及美联储加息等风险因素。技术上看，14000 元附近的支撑很可能被有效打破，或许将下探至 13000 元甚至更低水平去寻底。

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
投资咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
产业发展部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881109
金融产品部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881295
金融机构部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881205
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦1606室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区浦东南路360号新上海国际大厦2307室	021-50588107/ 021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市硚口区武胜路花样年喜年中心18层1807室	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区滨江路53号楷林商务中心C座2304、2305、2306	0731-84118337
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广东省广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
北京望京营业部	北京市朝阳区望京中环南路望京大厦B座12层8-9号	010-62681567
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号津塔写字楼2908室	022-23559950
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区中华大街89号大连友谊时代广场B座1105室	0310-3053688
青岛营业部	山东省青岛市市南区香港中路61号阳光大厦21楼EH单元	0532-82020088
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市雁塔区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1703	021-58991278
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号银亿外滩大厦1706室	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市江干区采荷嘉业大厦5幢1010室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市芦淞区新华西路999号中央商业广场(王府井A座11楼)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
长沙黄兴中路营业部	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区福山路450号新天国际大厦24楼	021-20778922

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期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。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。