

情绪主导下的反弹

2025年7月21日

大越期货投资咨询部 金泽彬

从业资格证号：F3048432

投资咨询证号：Z0015557

联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。

我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

观点

- 天胶本次反弹更多是情绪影响，受外部市场带动
- 基本面其实没有太大的好转
- 缺乏好的交易机会

行情回顾

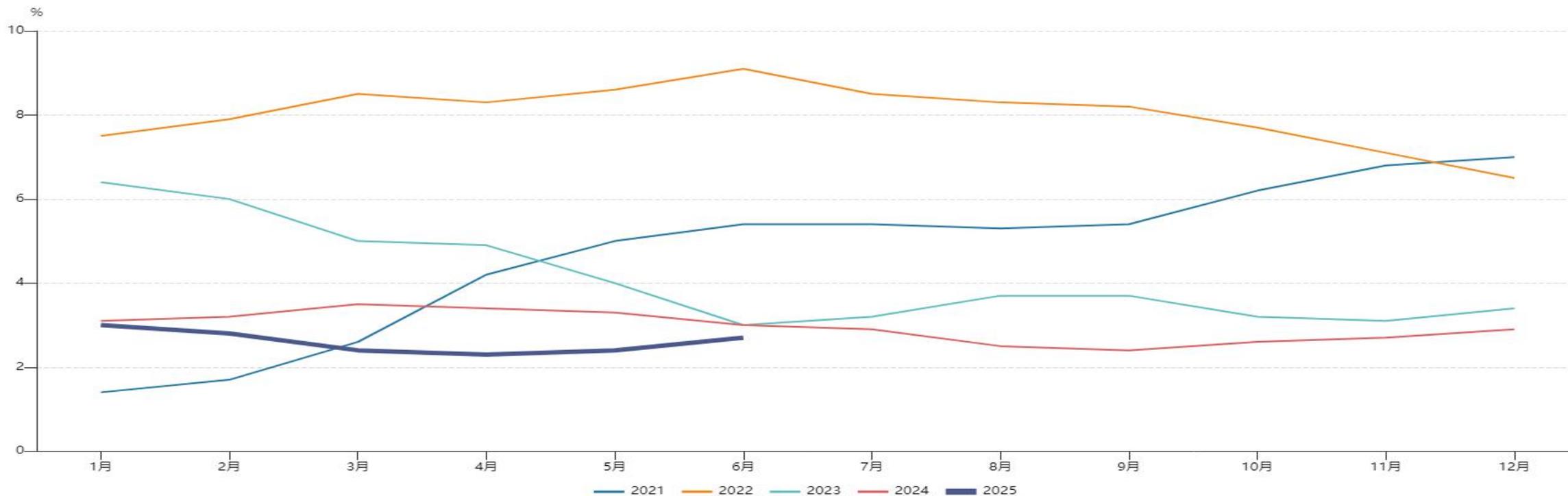


内外情绪回暖

- 贸易战再度爆发忧虑的解除，包括内和外
- 内：6.10伦敦谈判
- 股市创新高，整体金融市场偏多

内外情绪回暖

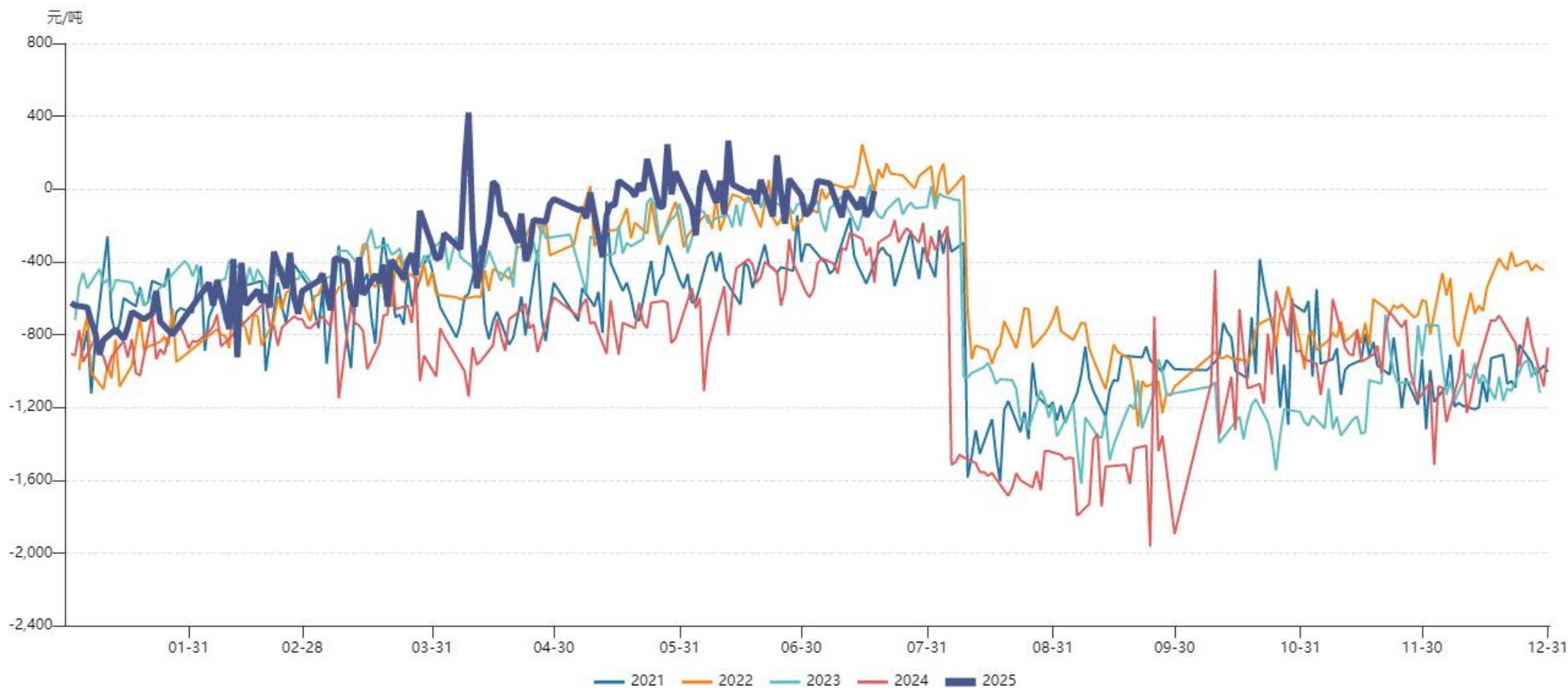
- 贸易战再度爆发忧虑的解除，包括内和外
- 外：TACO交易，中小国家面对美国没有抵抗力
- 美国通胀并未显著上升，股市创新高，市场对降息做准备



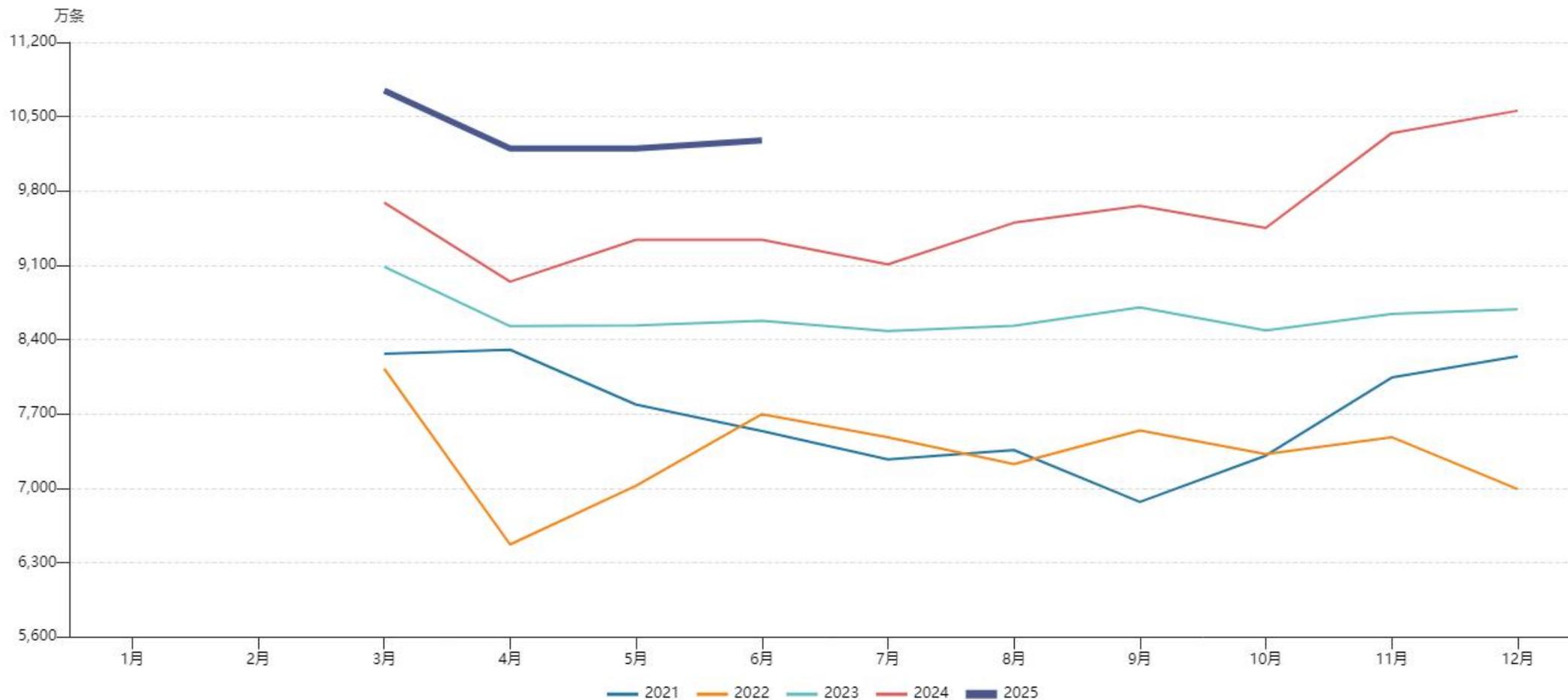
外部市场带动

- 7月1日，中央财经委员会会议提出“推动落后产能有序退出”
- 7月10日，房地产市场小作文，黑色系带动整体市场上行

基差角度看，最近上涨是对前期下跌的修复

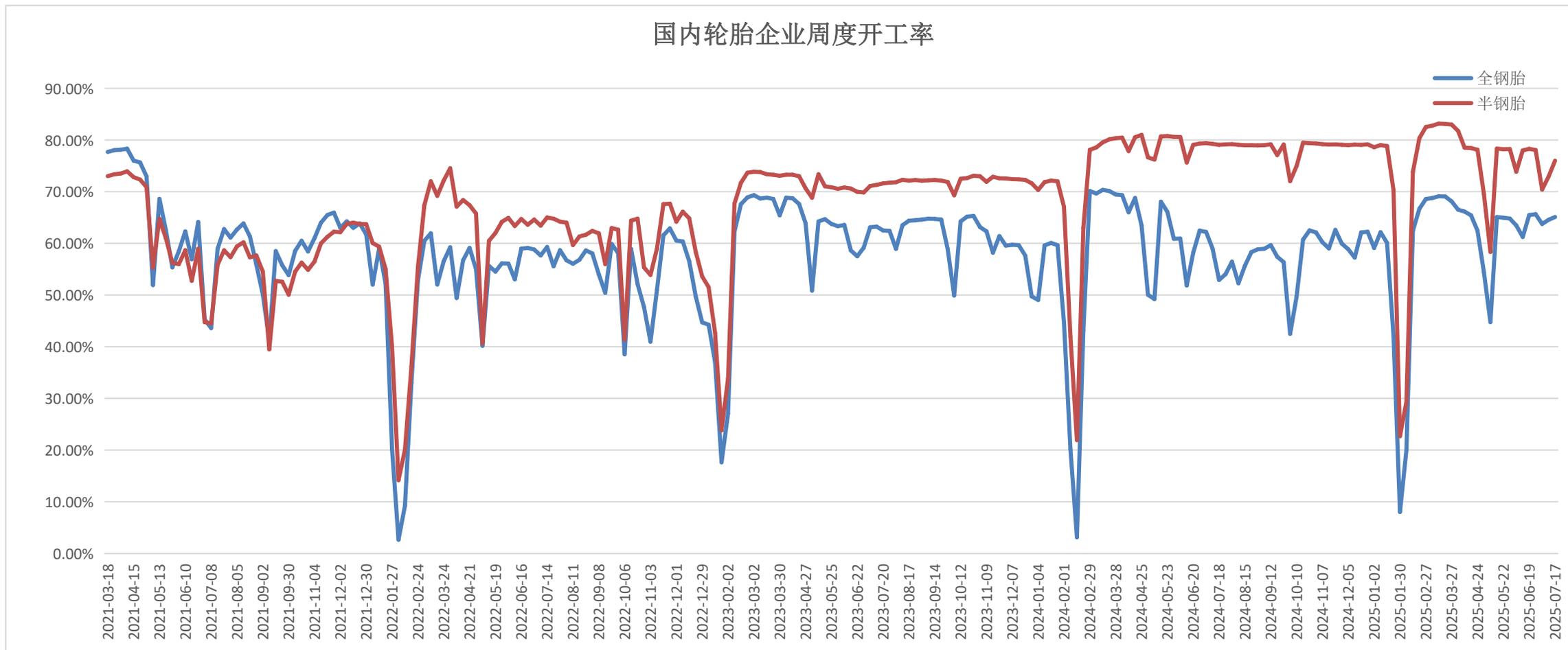


基本面当前不温不火：轮胎产量同期新高

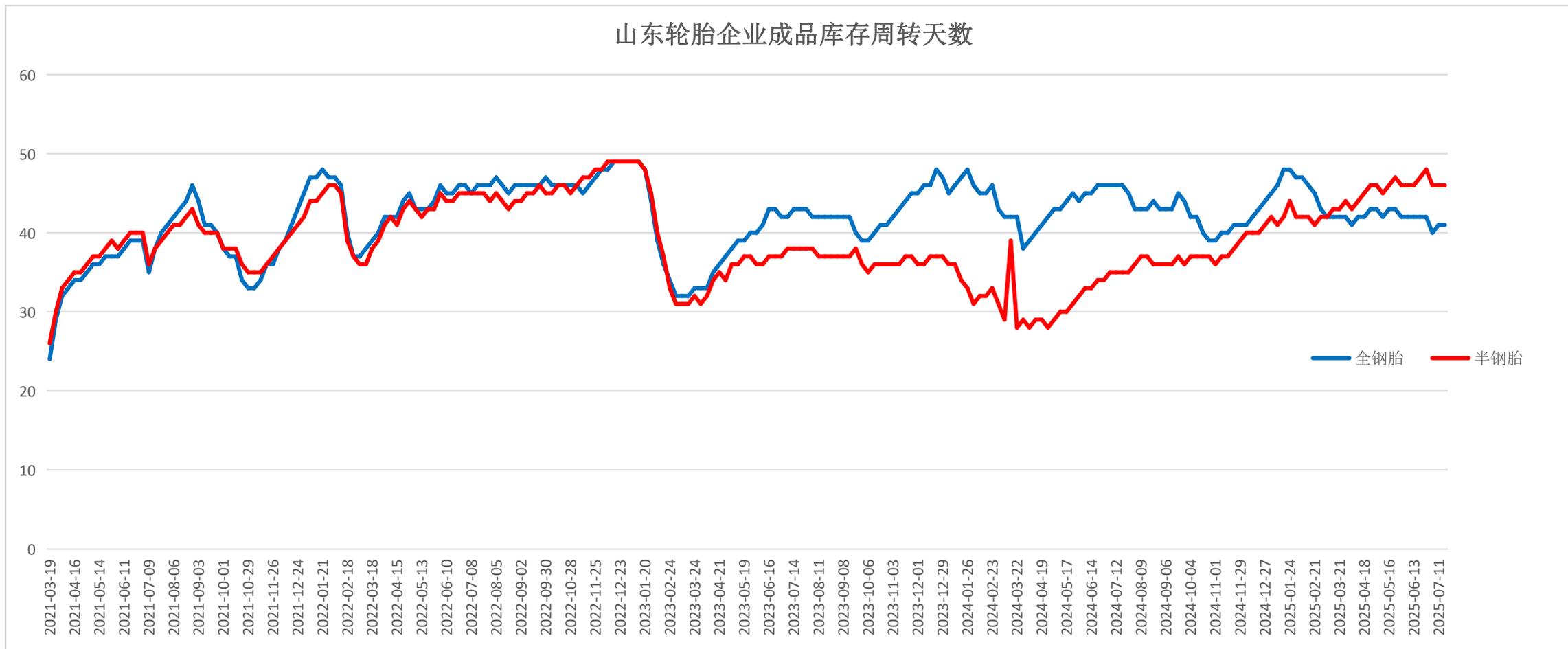


基本面当前不温不火：开工率一般

国内轮胎企业周度开工率

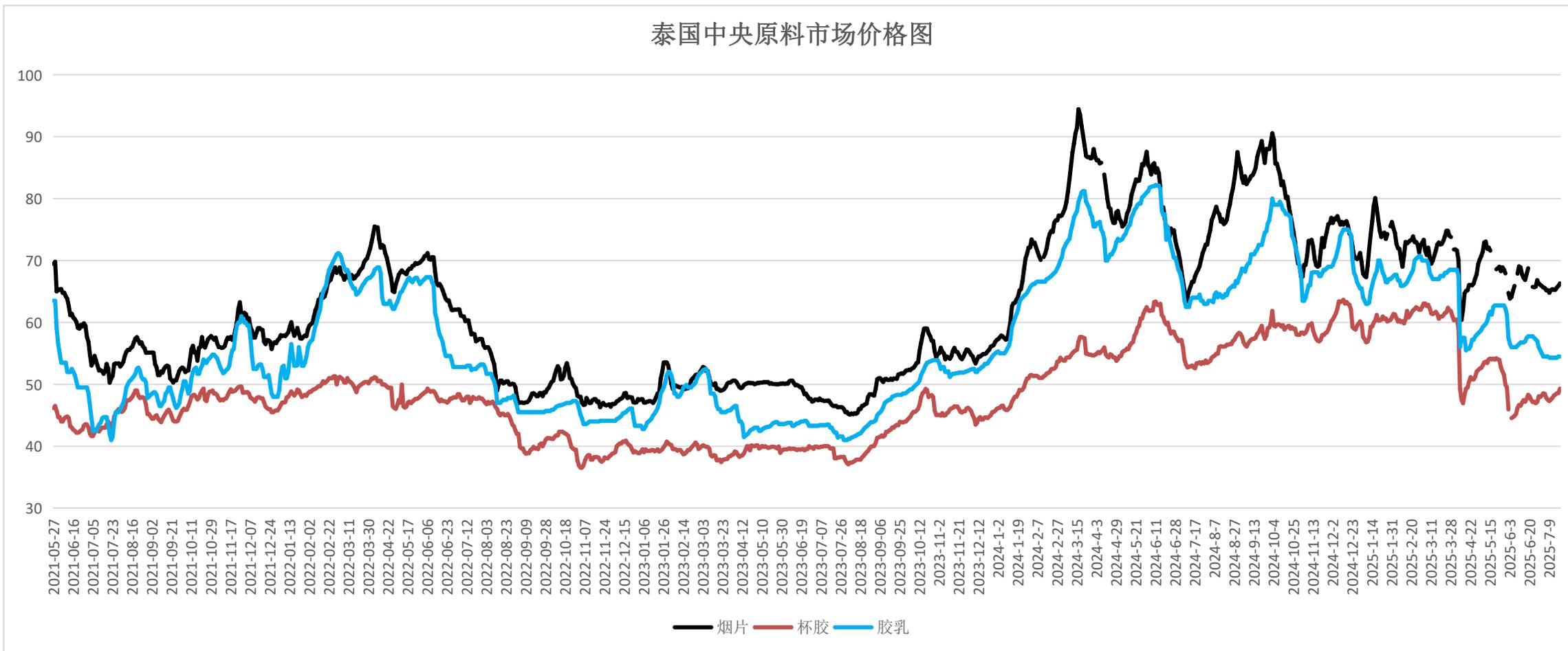


基本面当前不温不火：库存一般

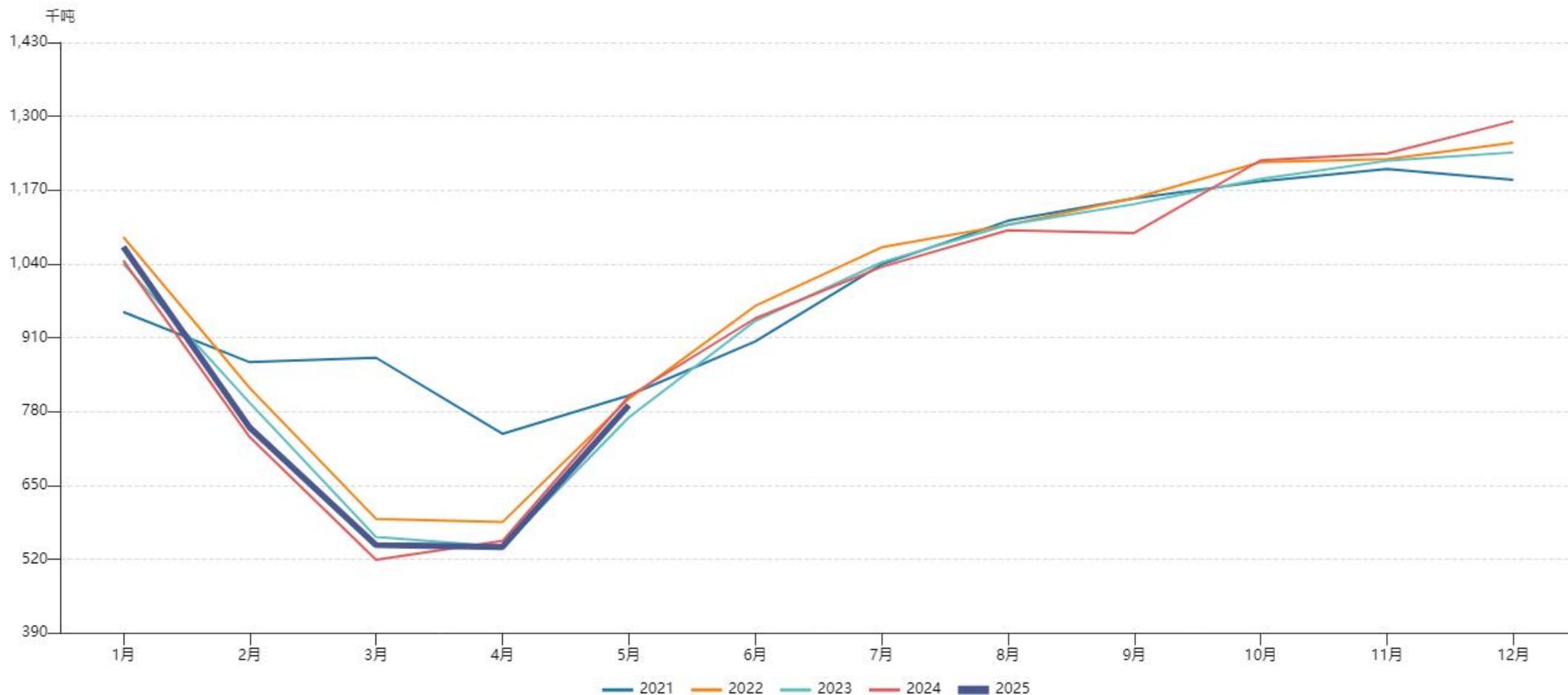


基本面未来不乐观：原料价格自高点回落

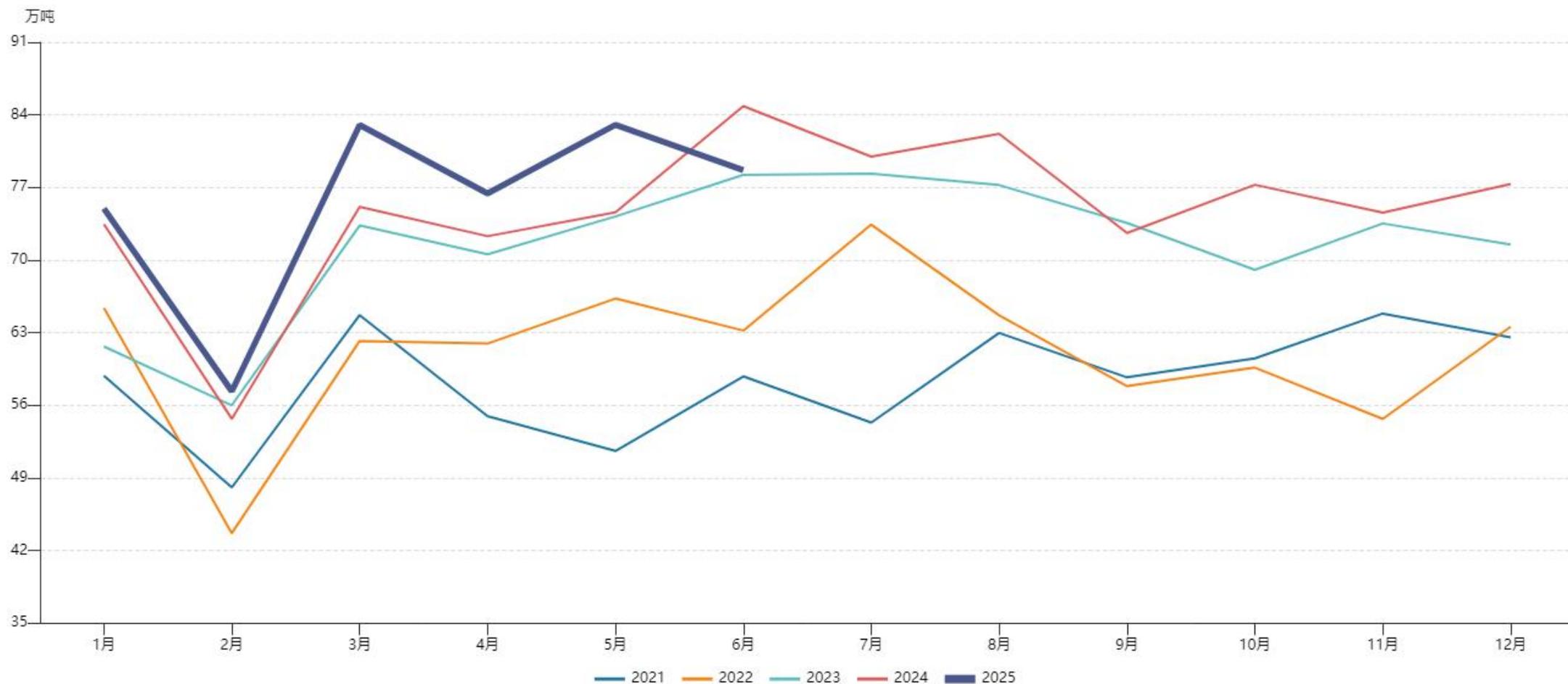
泰国中央原料市场价格图



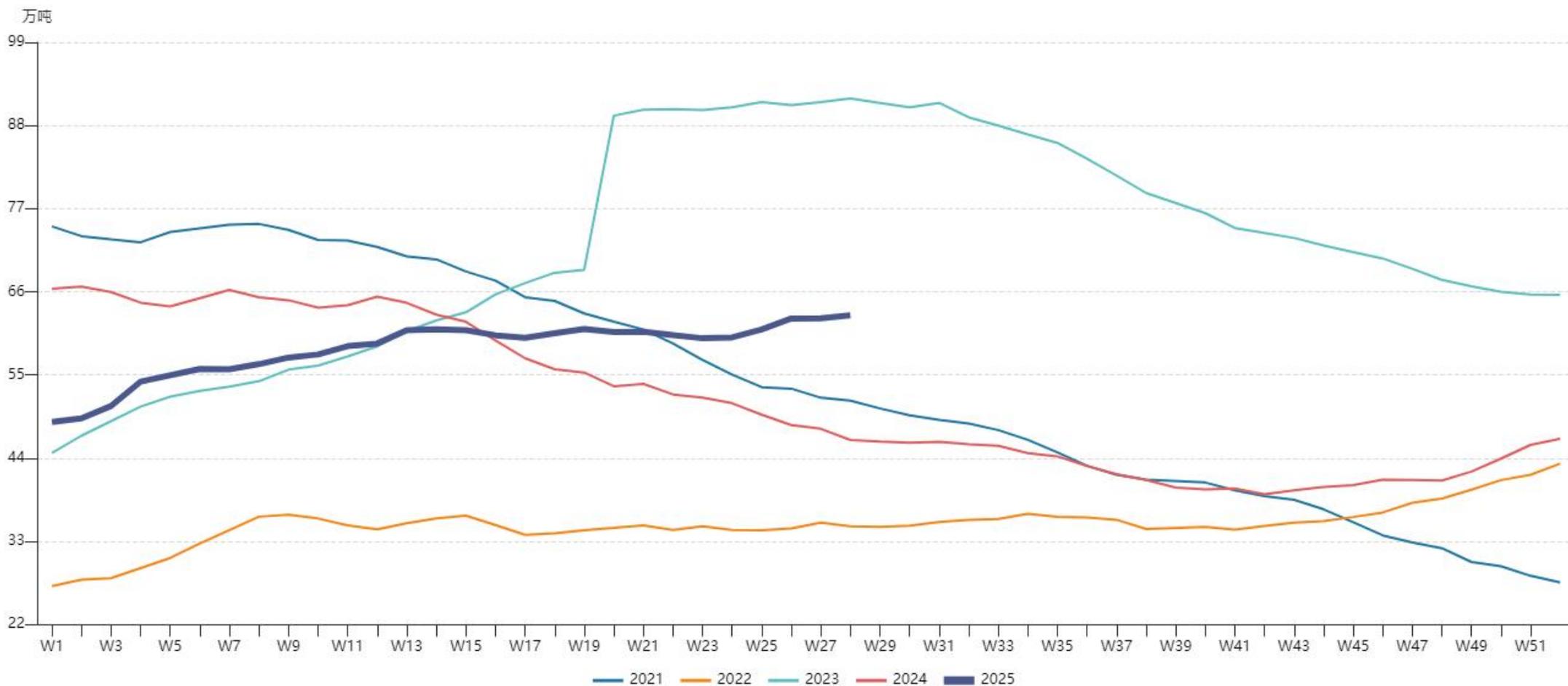
基本面未来不乐观：供应季节性增加



基本面未来不乐观：轮胎出口回落



基本面未来不乐观：青岛地区没有去库



基本面未来不乐观：宏观影响

- 贸易战带来的影响没有消除：包括对美和其他国家出口
- 汽车行业反内卷

政策市带来的情绪市，打乱自身节奏



操作建议

- 情绪主导当前市场
- 天胶基本面平淡，走势和季节性规律不符
- 当前缺乏好的交易机会

免责声明

- 本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。
- 本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼

电话：400-600-7111

E-mail: dyqh@dyqh.info