

2022年11月4日

研究员：
许亮
从业证书：F0260140
投资咨询从业证书
号：Z0002220
审核人：唐韵Z0002422



上海市

虹口区东大名路1089号26层
2601-2608单元



电话

021-55275088



电子邮件

xuliang@eafutures.com



网站

<http://www.eafutures.com/>

观点

本周沪胶价格底部反弹，与市场悲观情绪缓解有关。基本上变化不大，但back结构再现。国内11月中下旬开始逐步停割，关注国内交割品最终是否较大幅度减产。海外高产季节关注产区天气情况。目前商品自身基本面驱动因素较小，较大程度会受到整体宏观面驱动。周五夜盘大宗商品大幅上扬，短期沪胶价格可能震荡反弹。

产量：（数据来源 ANPRC）

2022年1-9月全球天胶产量1006万吨，同比+1.5%，其中，泰国+0.8%；印尼+2.9%；越南-14%；其他国家（非洲）+11%。

进口：（数据来源中国海关）

2022年1-9月天胶与合成胶进口522万吨，同比+5%，去年同期-7.6%。

需求：（数据来源中汽协、统计局）

2022年1-9月汽车产量增速+7.6%，去年同期+7.6%；2022年1-9月重卡销量同比-58%，去年同期-0.2%。

2022年1-9月轮胎外胎产量增速-5.6%，去年同期+14%；1-9月半钢出口增速+5.3%，去年同期+22%；1-9月全钢出口增速+12%，去年同期+14%。

库存：（数据来源上期所）

全乳交易所库存32万吨，仓单30万吨；标胶交易所库存4.4万吨，仓单3.5万吨。

价差：

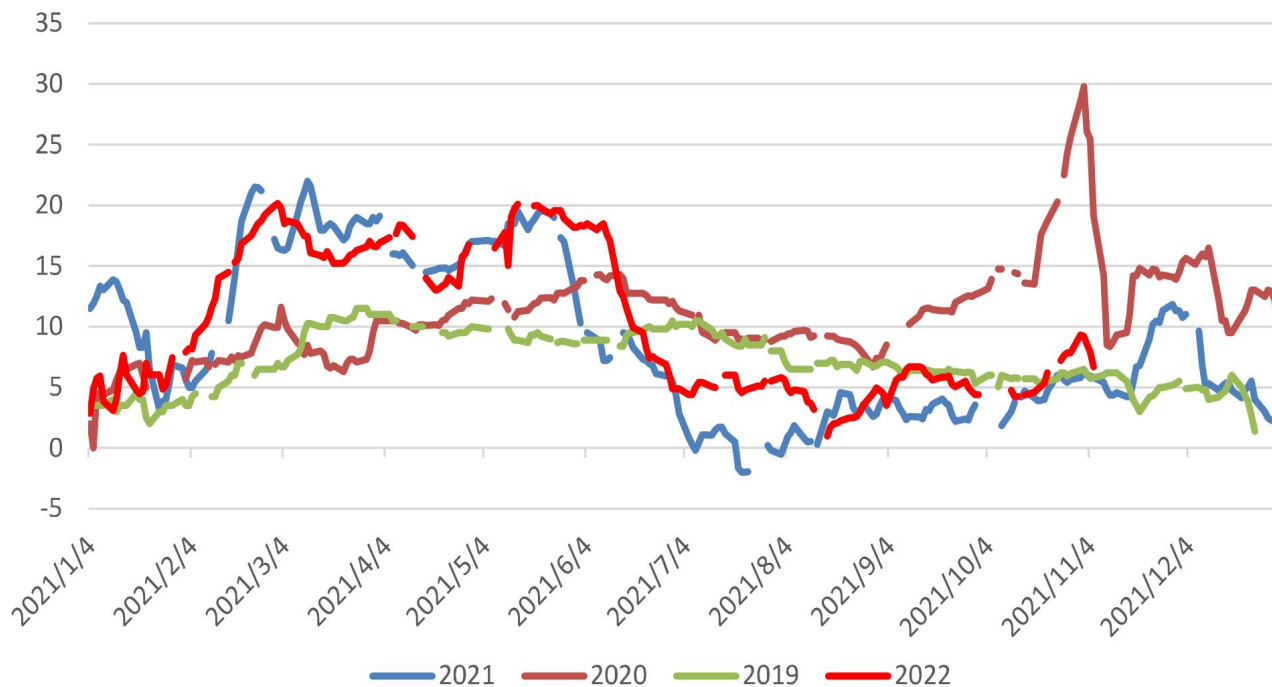
现货老全乳胶11300、人民币混合胶10550，主力合约2301期现价差1735。NR主力合约9495，折美金1309，完税11115。

一、 产地价格及价差

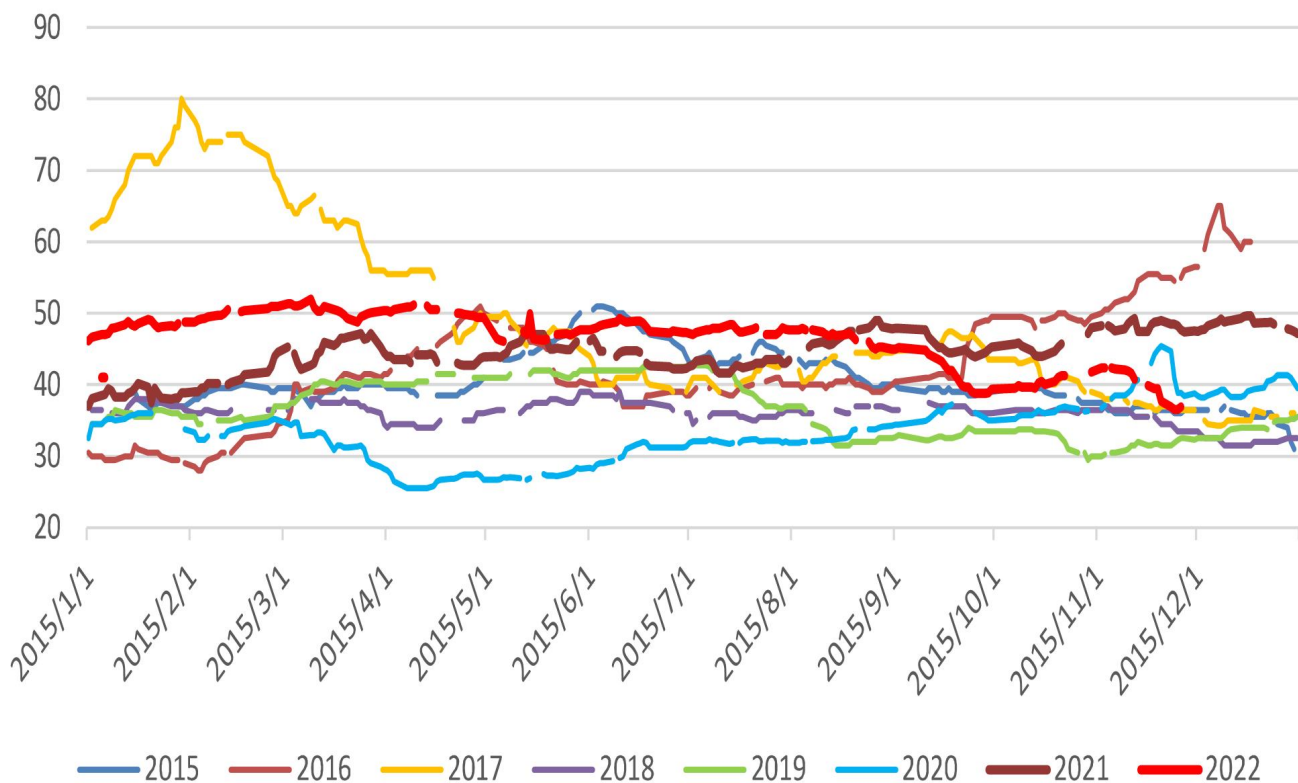
原料价格



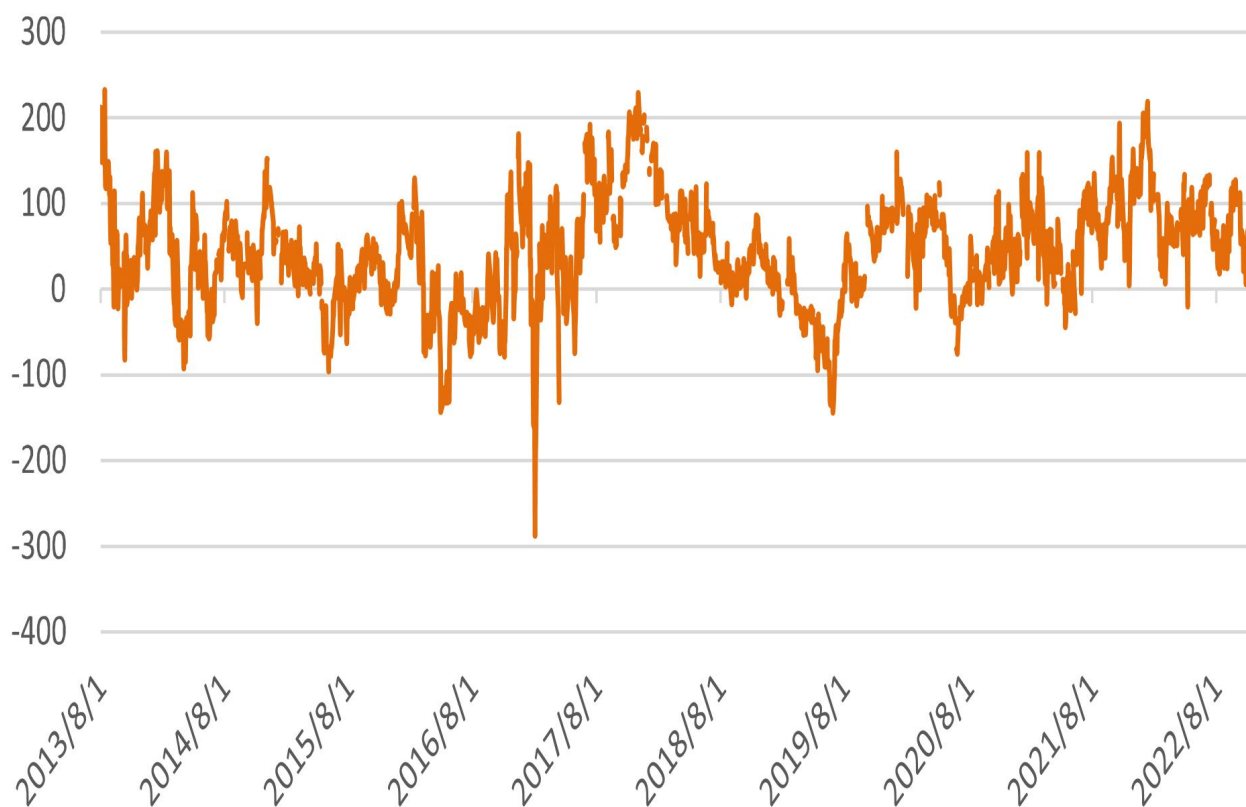
胶水-杯胶价差季节性



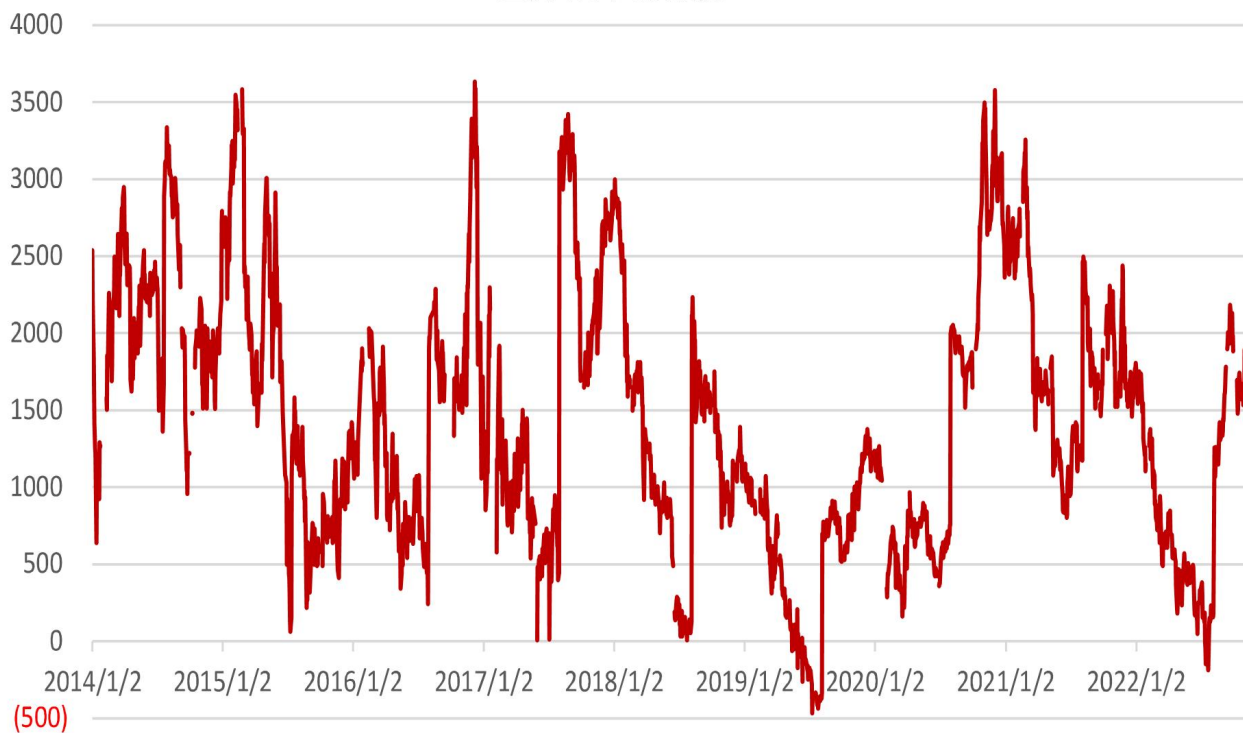
杯胶价格季节性



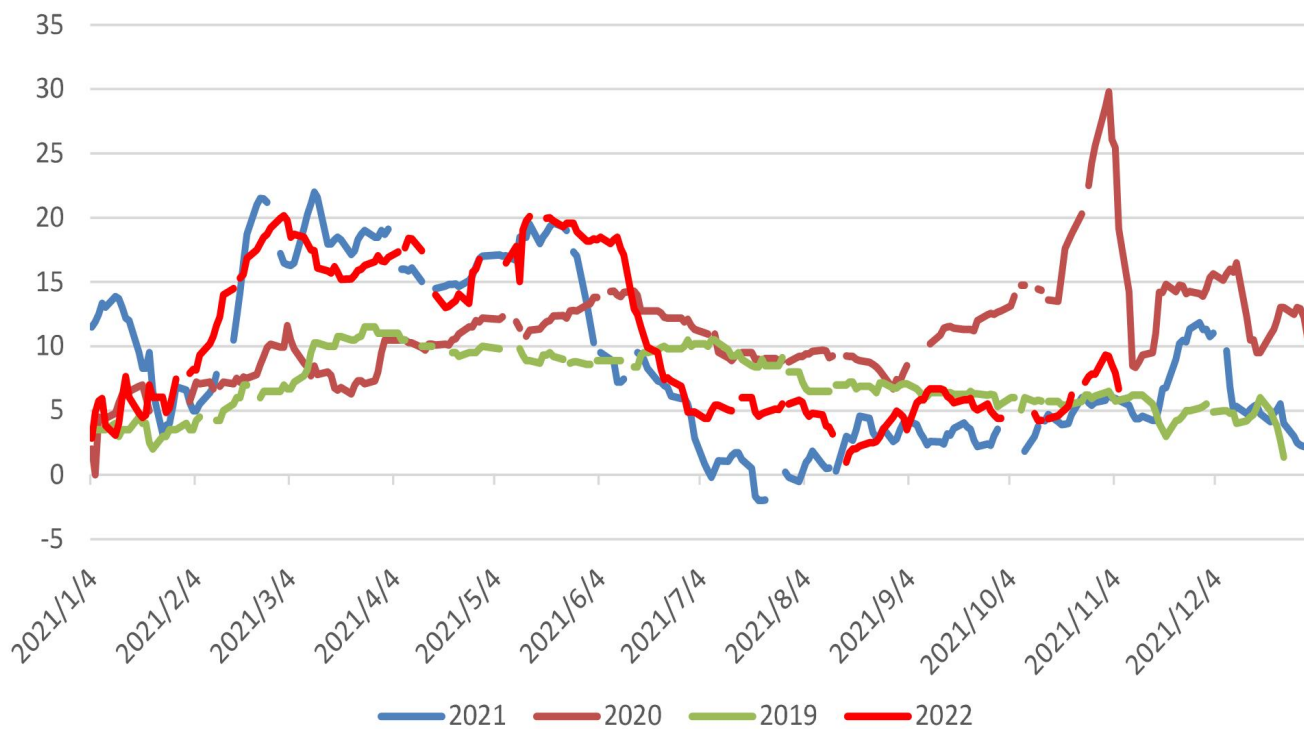
标胶加工利润

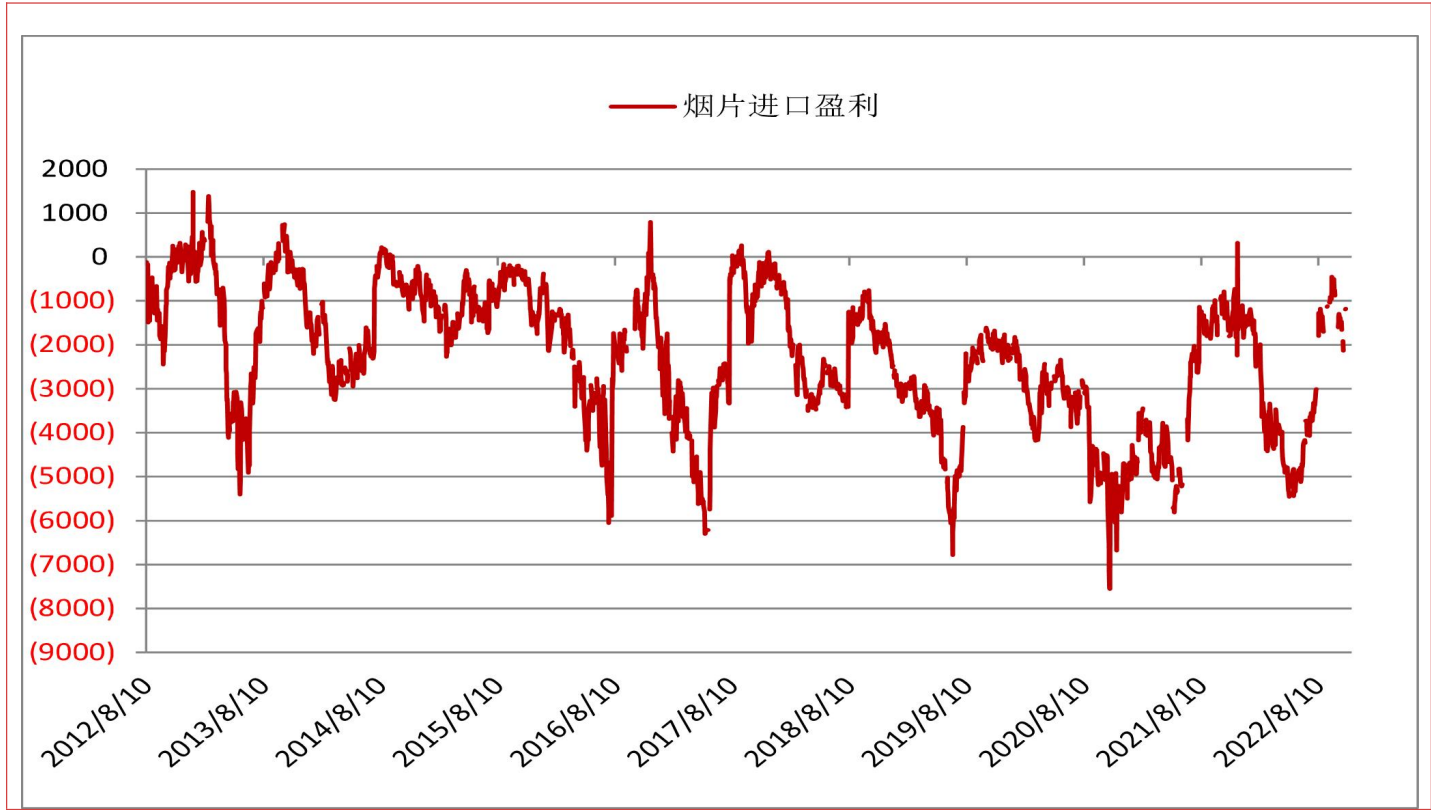


主力合约-混合胶



胶水-杯胶价差季节性





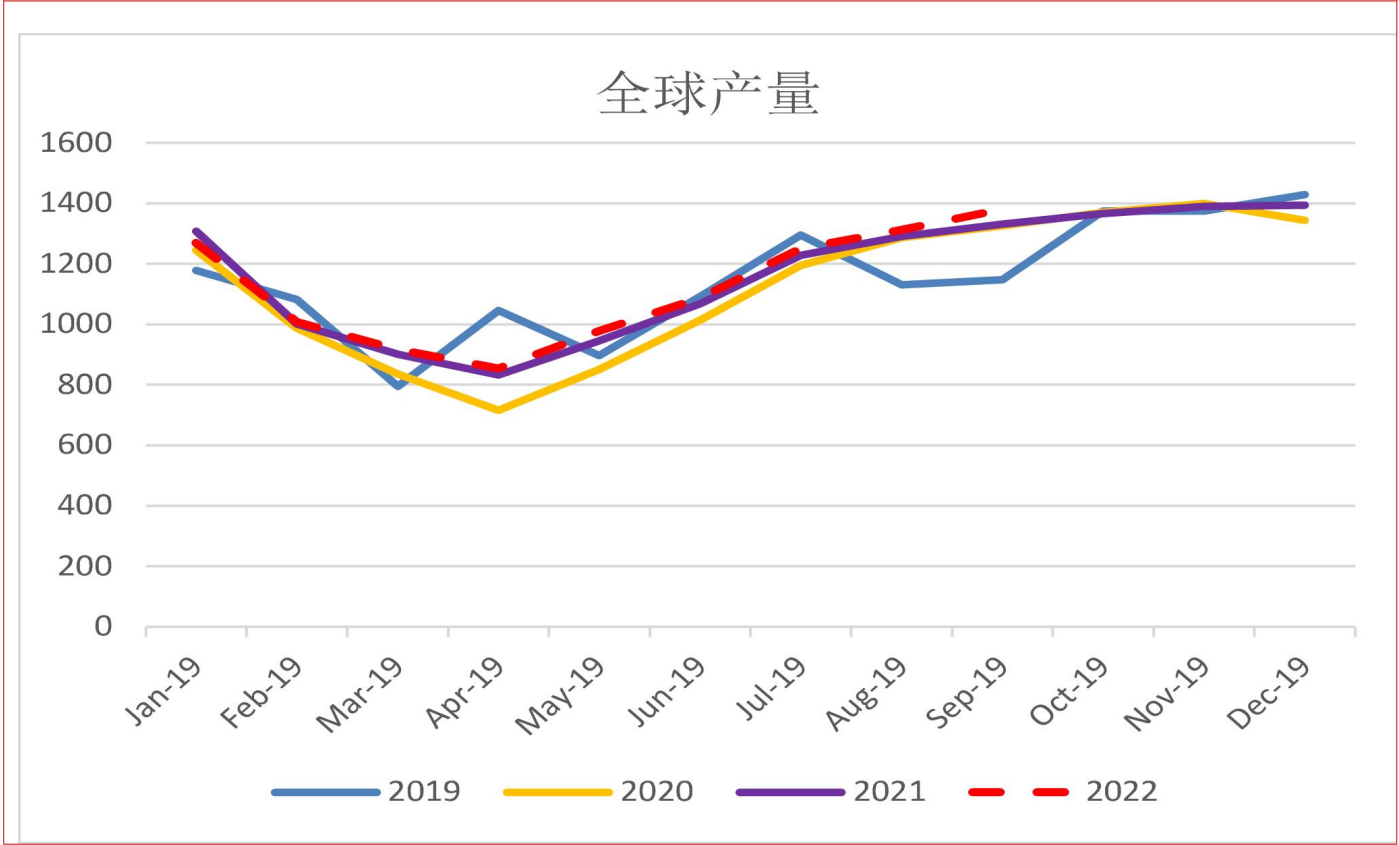
二、全球供需基本面

上游种植

ANPRC天胶产量报告 (ANPRC初步预估)

万吨	2022 年 1-9 月	增速%	2021 年 1-9 月	增速%	2020 年	增速%
泰国	336	0.8	333	-0.6	438	-7.8
印尼	235	2.9	228	-0.2	304	-8.8
越南	77	-14	89	3.8	124	4.6
中国	55	-4.8	58	35	69	-15

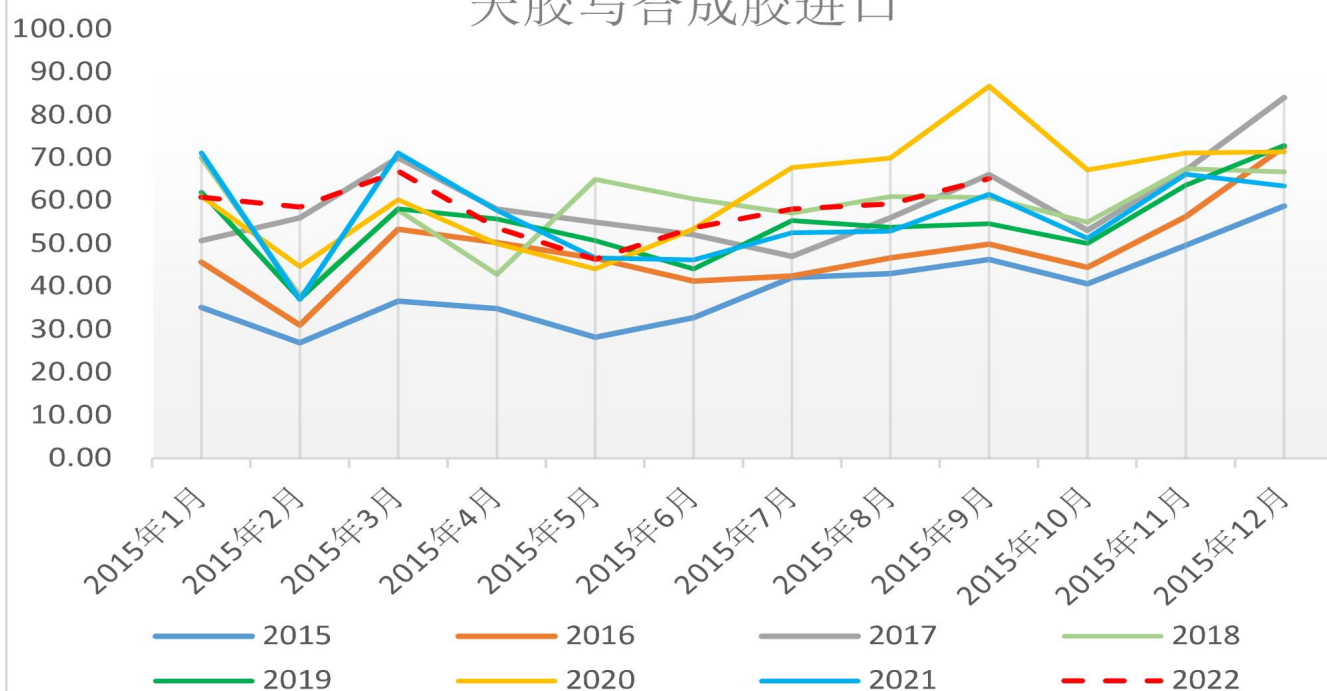
东南亚	841	-0.3	844	3.9	1171	-2.2
全球	1005	1.5	991	4.8	1352	-2.4



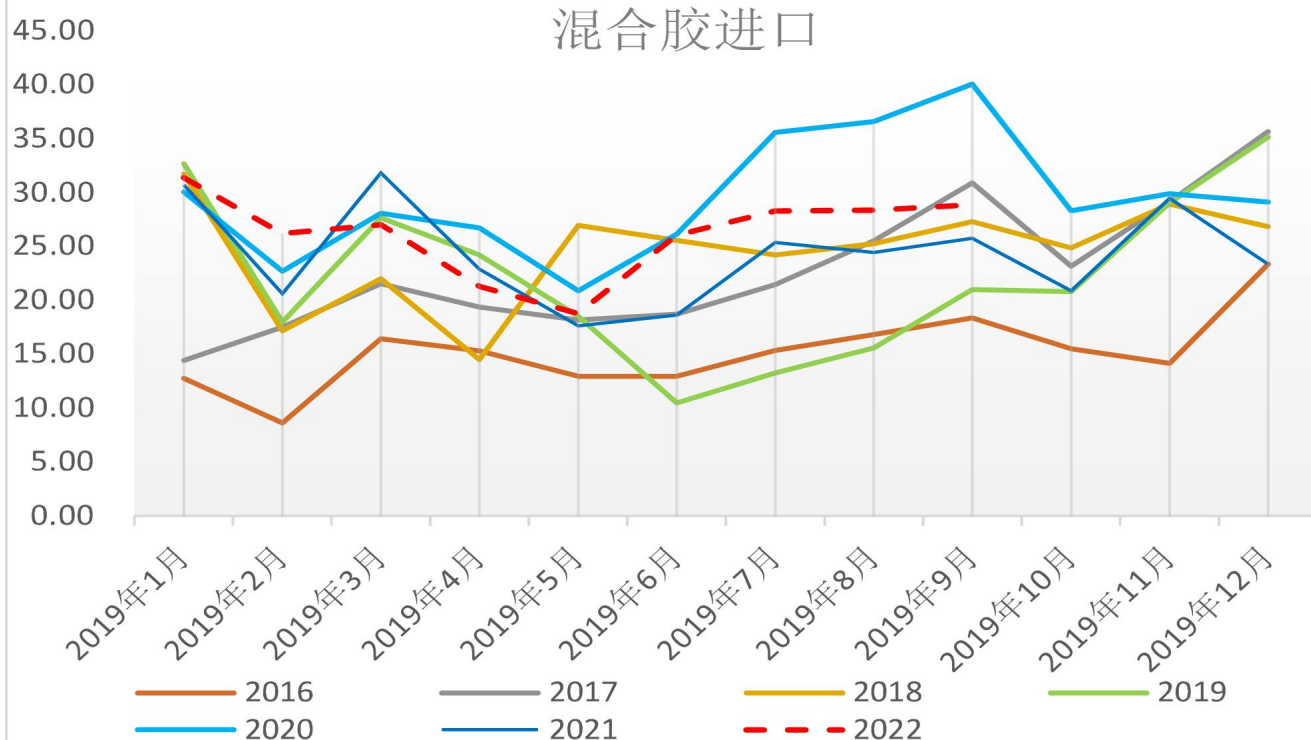
天然橡胶与合成橡胶进口

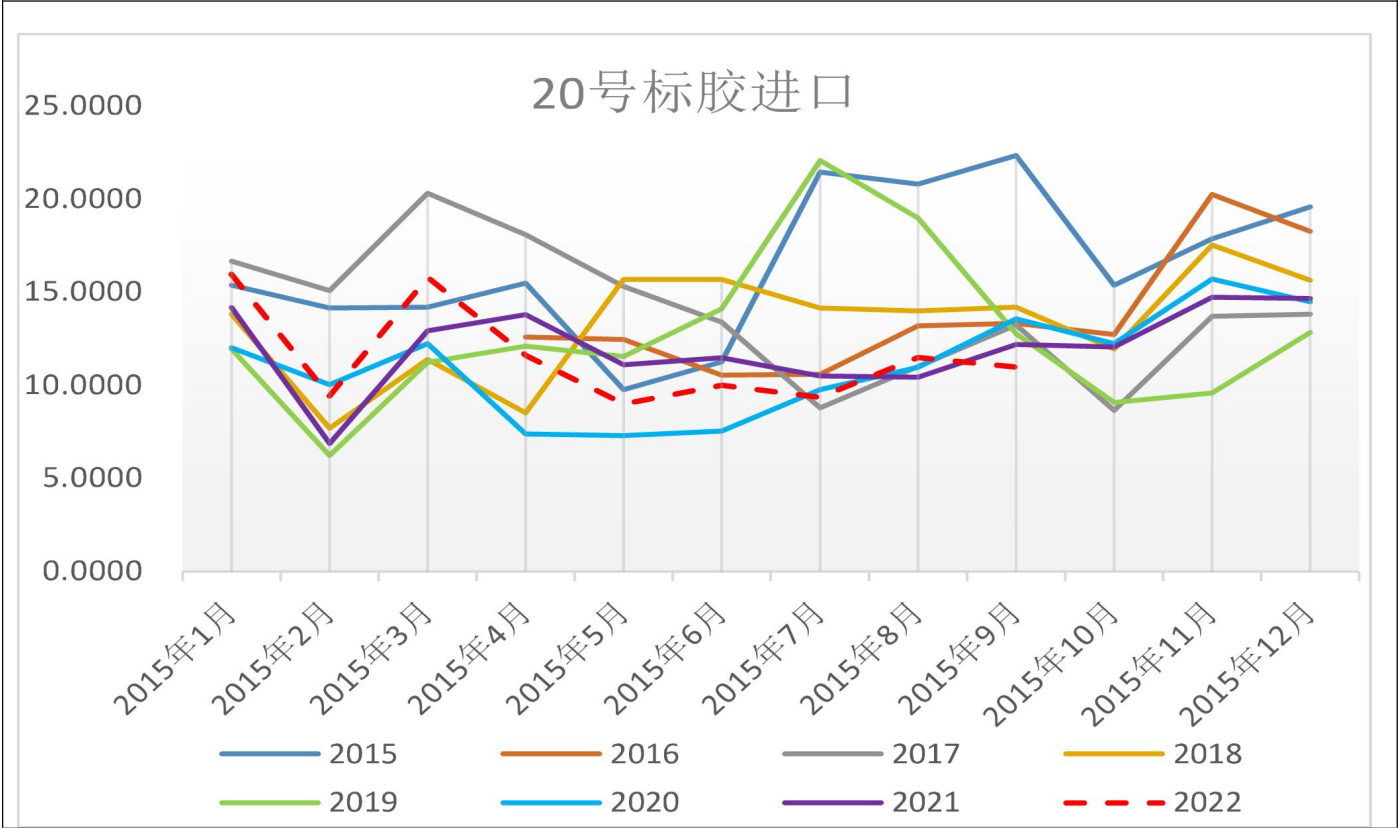
万吨	2021年1-9月进口	同比增速%	2022年1-9月进口	同比增速%
天胶+合成	496	-7.6	522	5.1

天胶与合成胶进口



混合胶进口



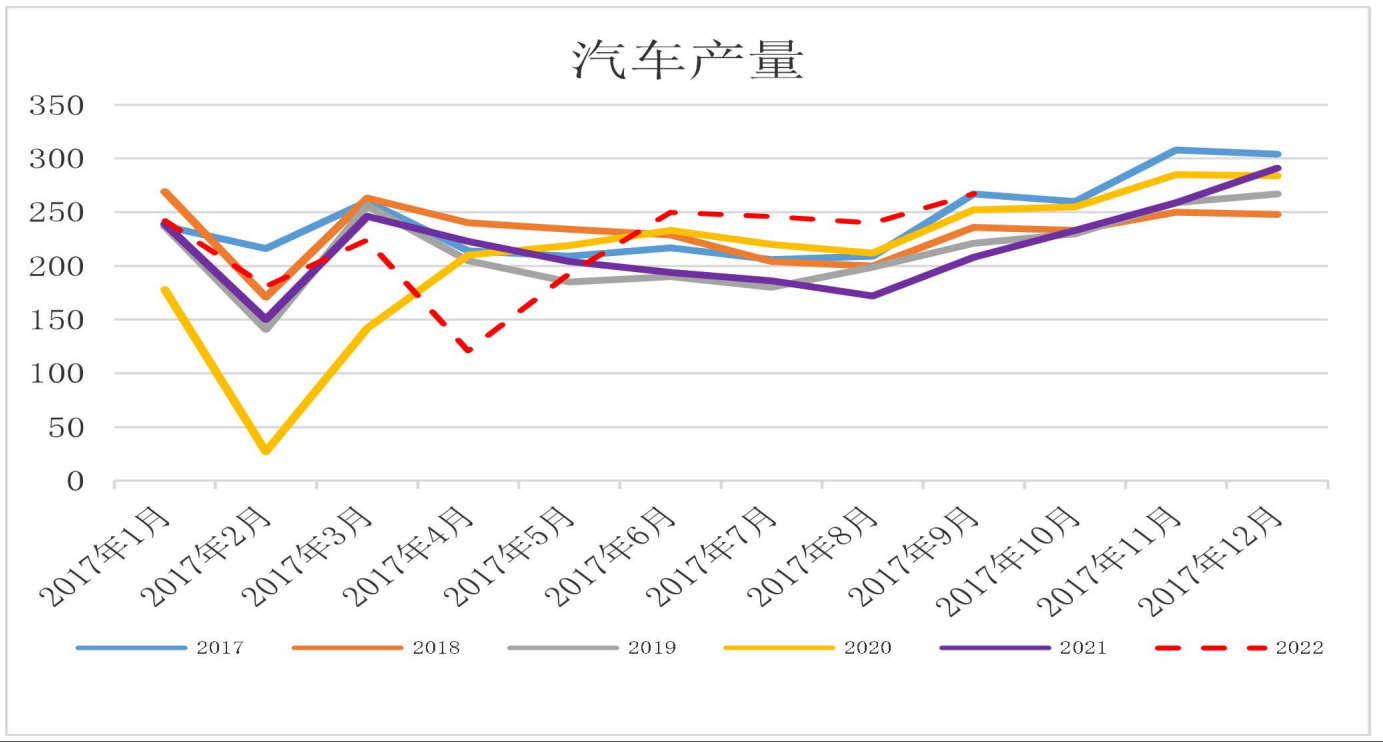


下游汽车轮胎

国内汽车产量增速比较

%	2018 年增速	2019 年增速	2020 年增速	2021 年 1-9 月 增速	2022 年 1-9 月 增速
汽车总产量	-4.2	-7.6	-1.9	7.6	+7.6
乘用车	-5.2	-9.2	-6.4	+11	+17
商用车	+1.6	1.9	+20	-4	-32

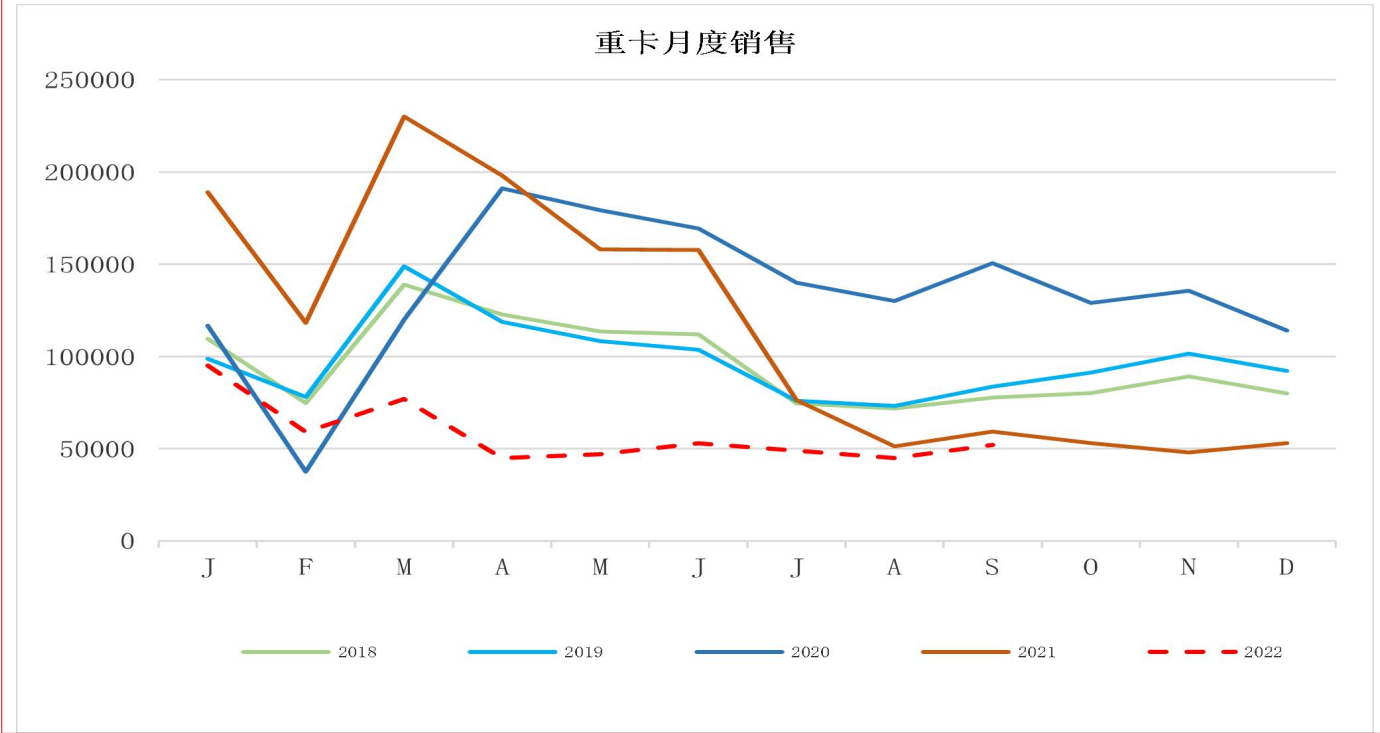
汽车产量



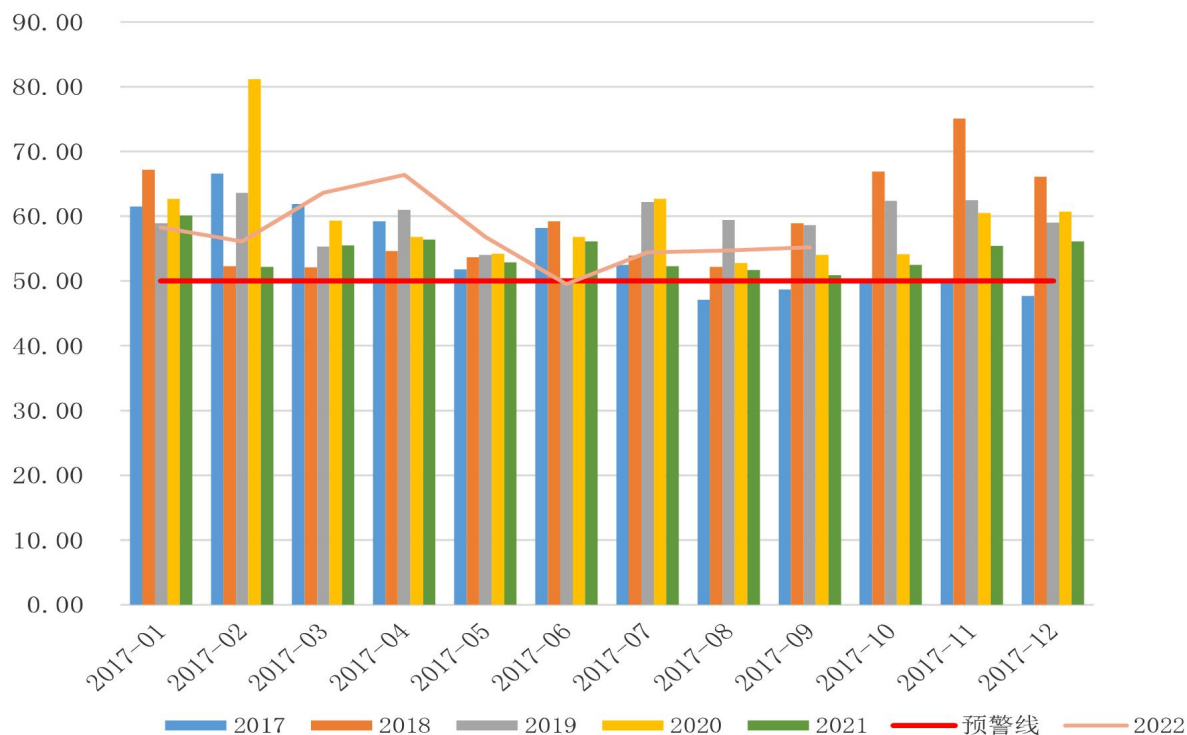
重卡销售增速

%	2018年增速	2019年增速	2020年增速	2021年1-9月增速	2022年1-9月增速
重卡销量	+2.5	+2.5	+38	-0.2	-58

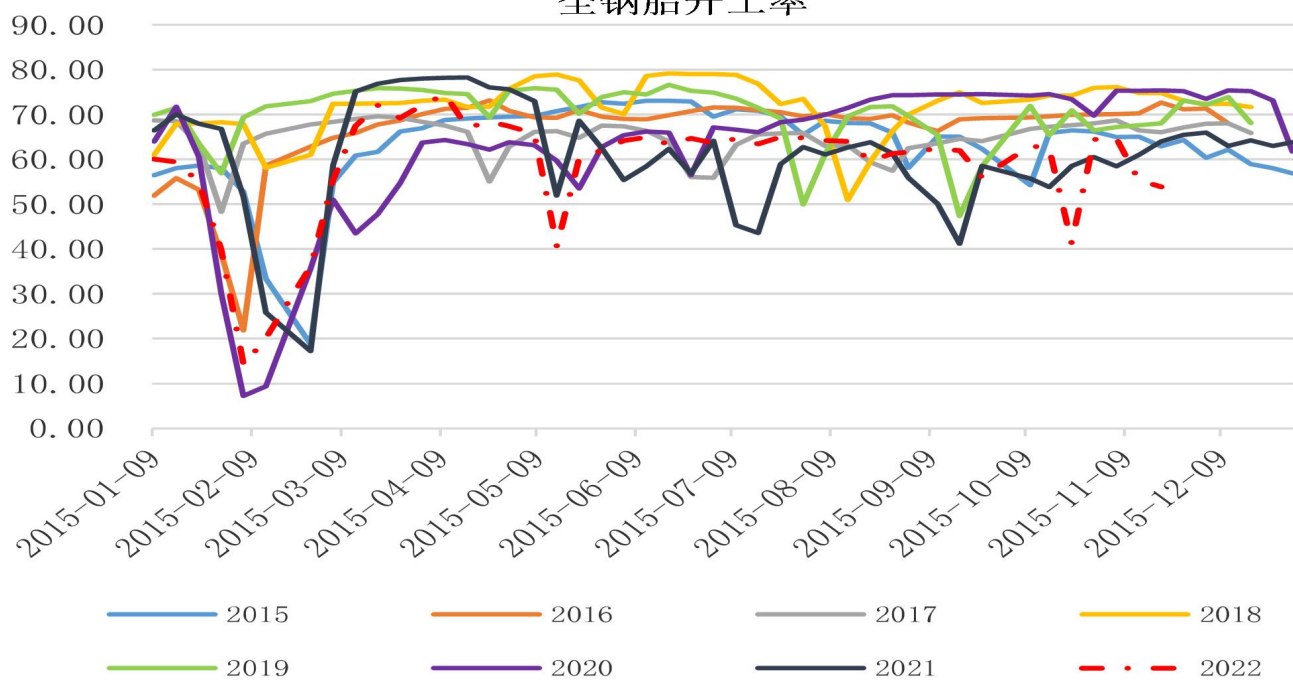
重卡月度销售

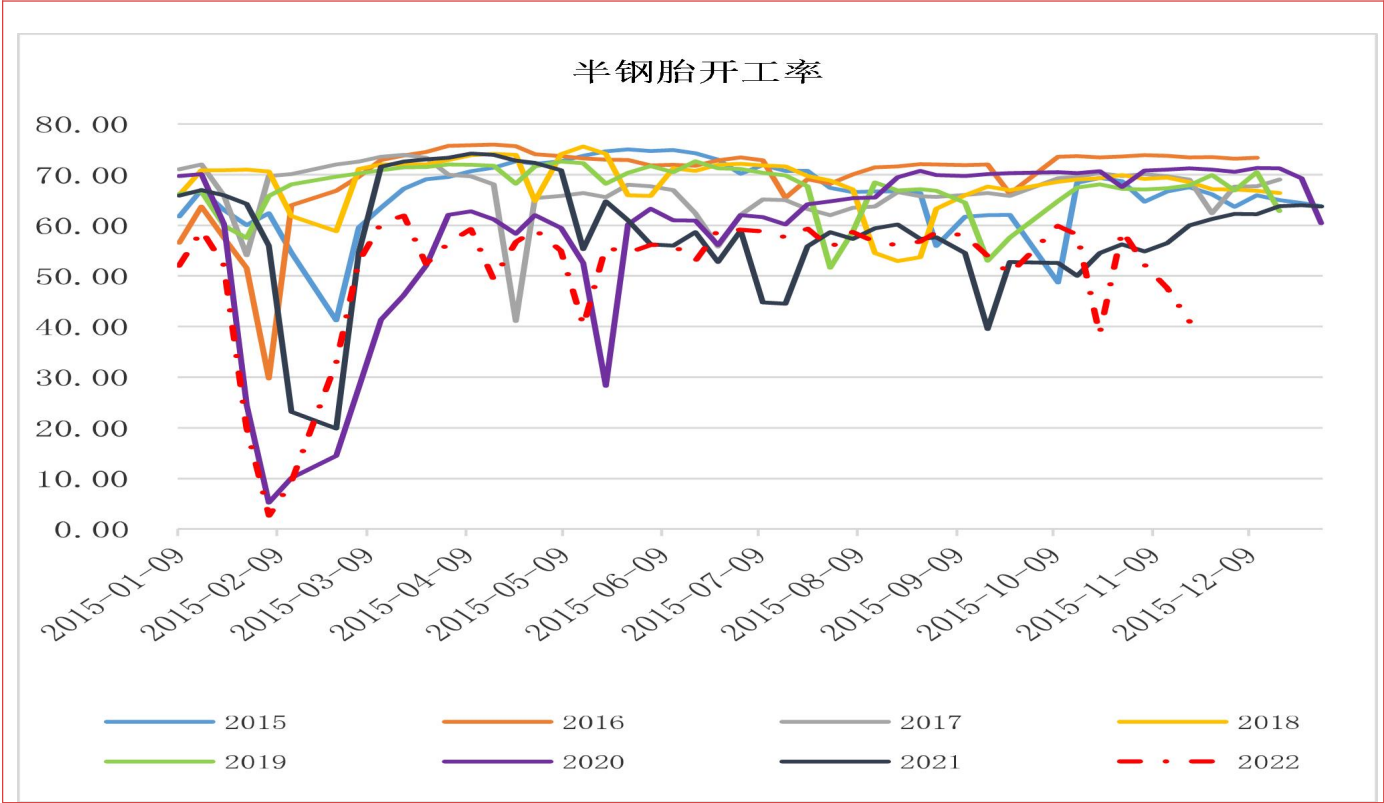


汽车库存预警指数



全钢胎开工率





国内轮胎产量增速

%	2018年	2019年	2020年	2021年1-9月	2022年1-9月
轮胎总产量	-12	3.2	-2.8	+14	-5.6

国内轮胎出口增速

%	2018年	2019年	2020年	2021年1-9月	2022年1-9月
半钢胎出口	+5.6	-7.3	-7.3	22	5.3
全钢胎出口	+1	-2	-2	14	12

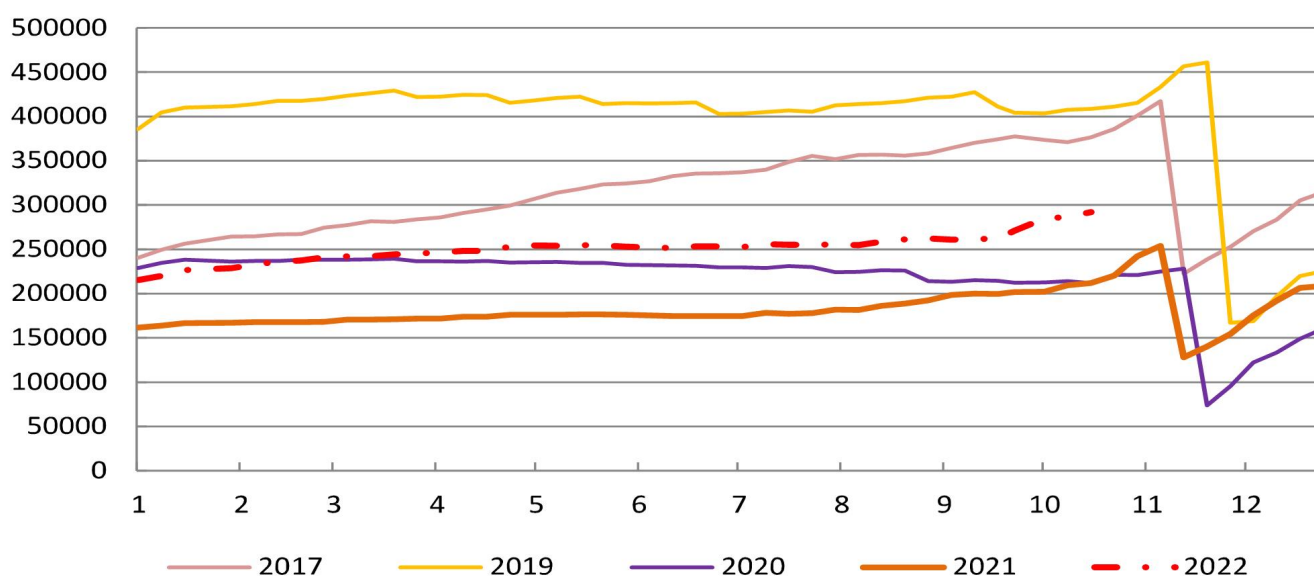
二、 库存情况

上海交易所库存及仓单

报告日期: 2022年11月4日

RU	上周库存		本周库存		库存增减	
	库存	仓单	库存	仓单	库存	仓单
上海	56837	51200	59906	20230	3069	-970
山东	171773	159670	171621	164360	-152	4690
云南	38577	36110	38610	36210	33	100
海南	19670	19090	19870	19270	200	180
天津	25950	25950	27240	26640	1290	690
合计	312807	292020	317247	296710	4440	4690

期货仓单小计



NR	上周库存		本周库存		库存增减	
	库存	仓单	库存	仓单	库存	仓单
合计	49744	42597	43514	35159	1108	102

标胶期货仓单

