

2022年11月11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

本周沪胶价格维持反弹格局, 结构继续维持1-5合约back, 但后半周远月更强。基本上变化不大, 主要仍是国内国外商品集体共振。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。需求端1-10月汽车产量累计同比增速8%, 整体增速超越去年同期, 主要是乘用车贡献。商用车重卡预计也是最差的时候了, 数据至少没有比9月更差, 与9月基本持平。目前商品较大程度会受到整体宏观面驱动, 自身基本面转变过程会较长, 但市场会提前预期。周五夜盘大宗商品继续大幅上扬, 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1-10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1-10月汽车产量增速+8%, 去年同期+5.5%; 2022年1-10月重卡销量同比-56%, 去年同期-5.8%。

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3.6万吨。

价差:

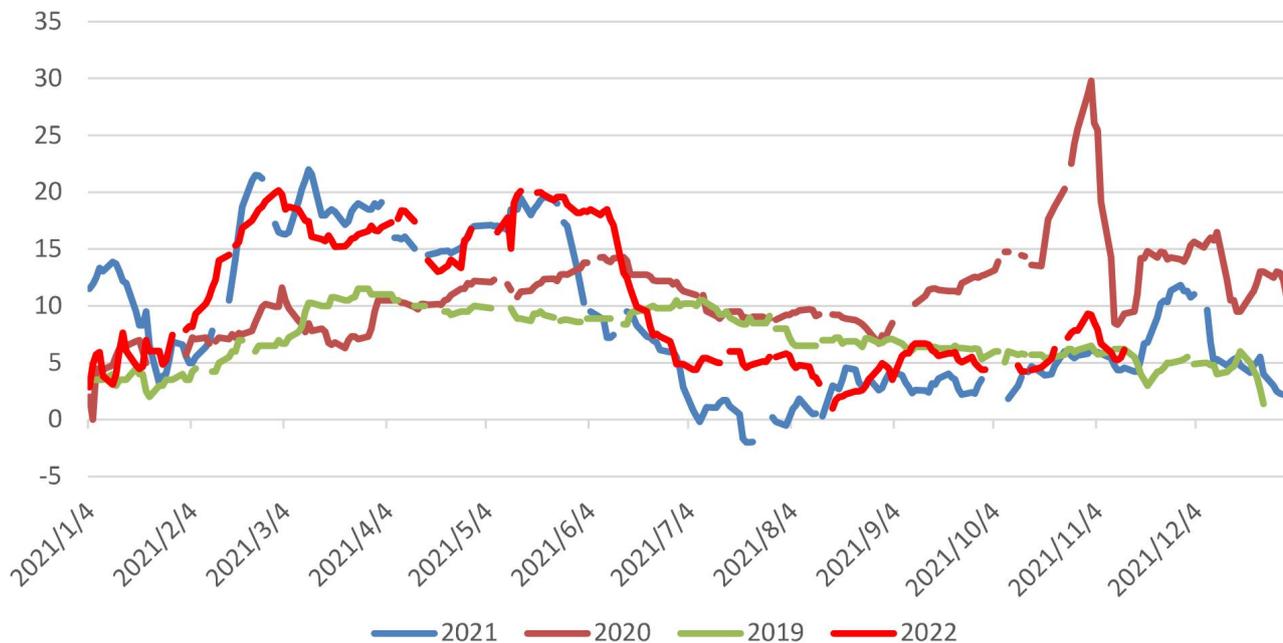
现货老全乳胶11650、人民币混合胶11750, 主力合约2301期现价差1840。NR主力合约9595, 折美金1334, 完税11215。

一、 产地价格及价差

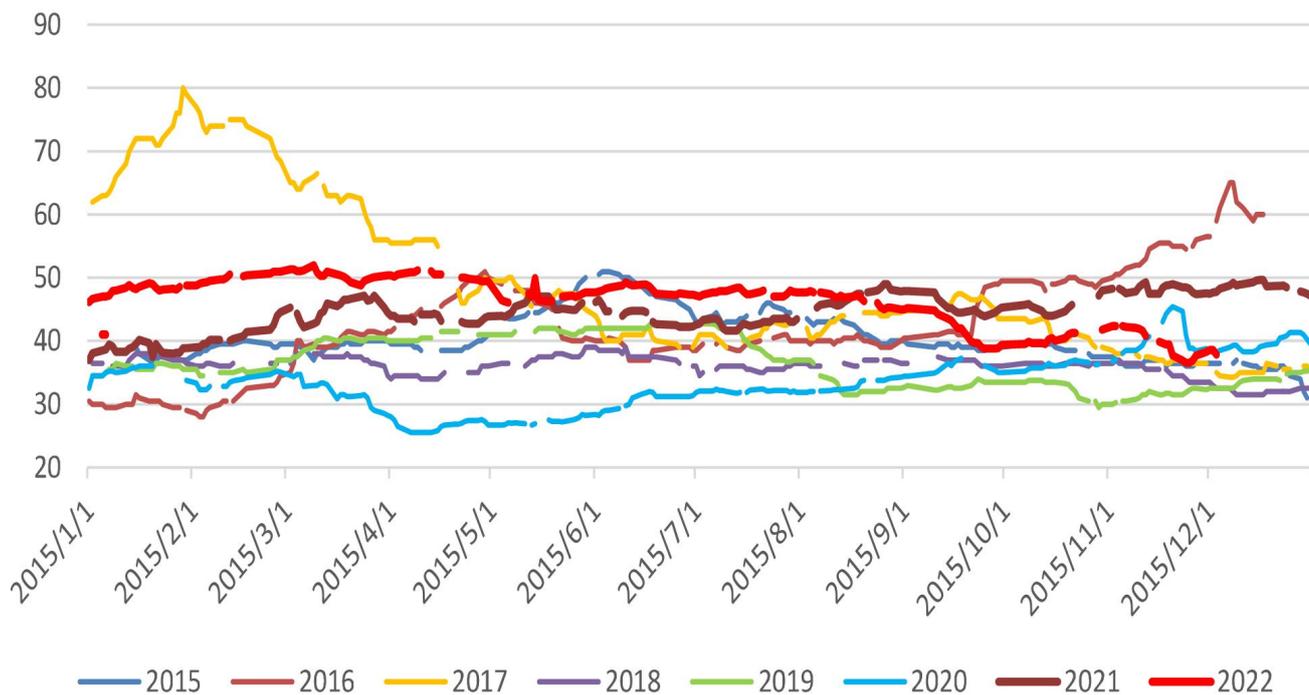
原料价格



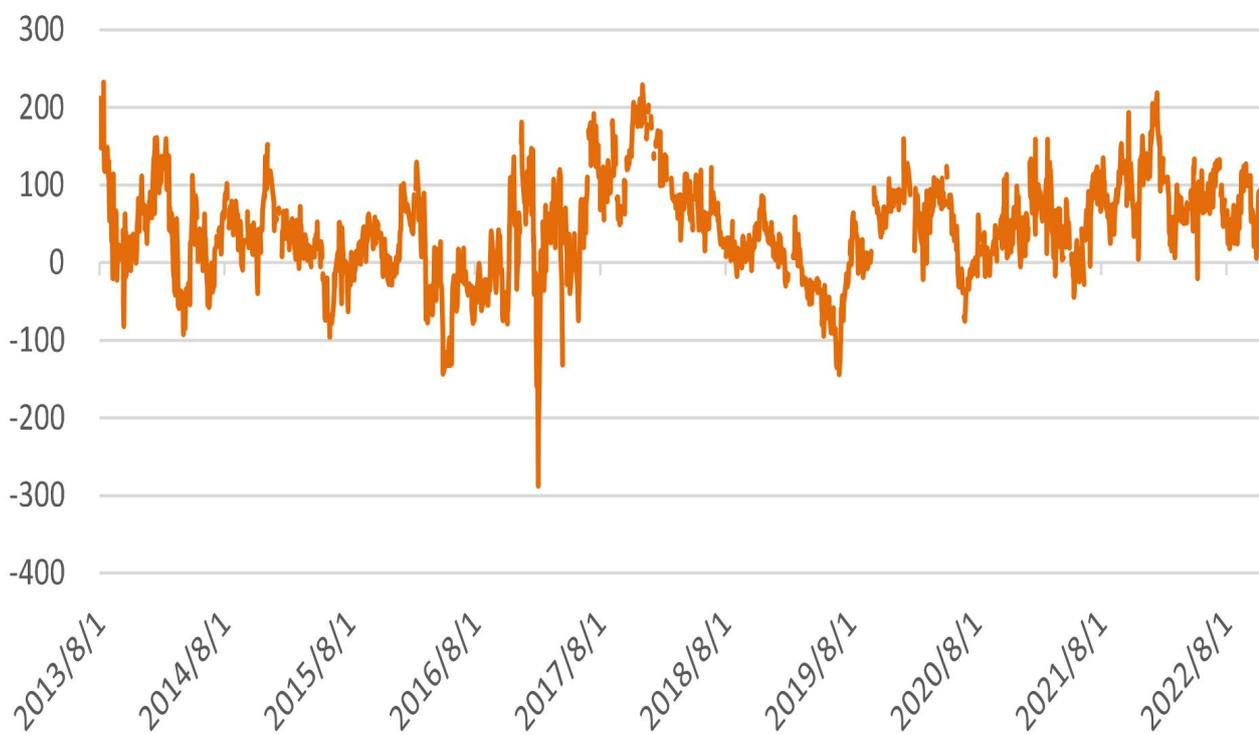
胶水-杯胶价差季节性



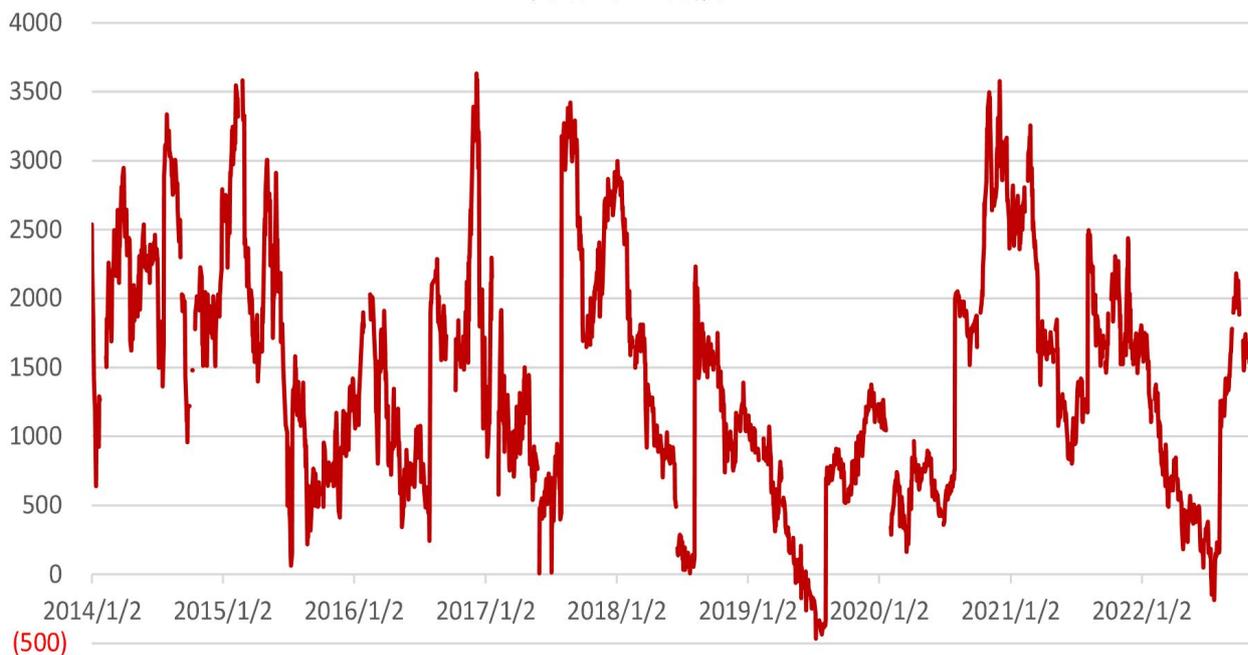
杯胶价格季节性



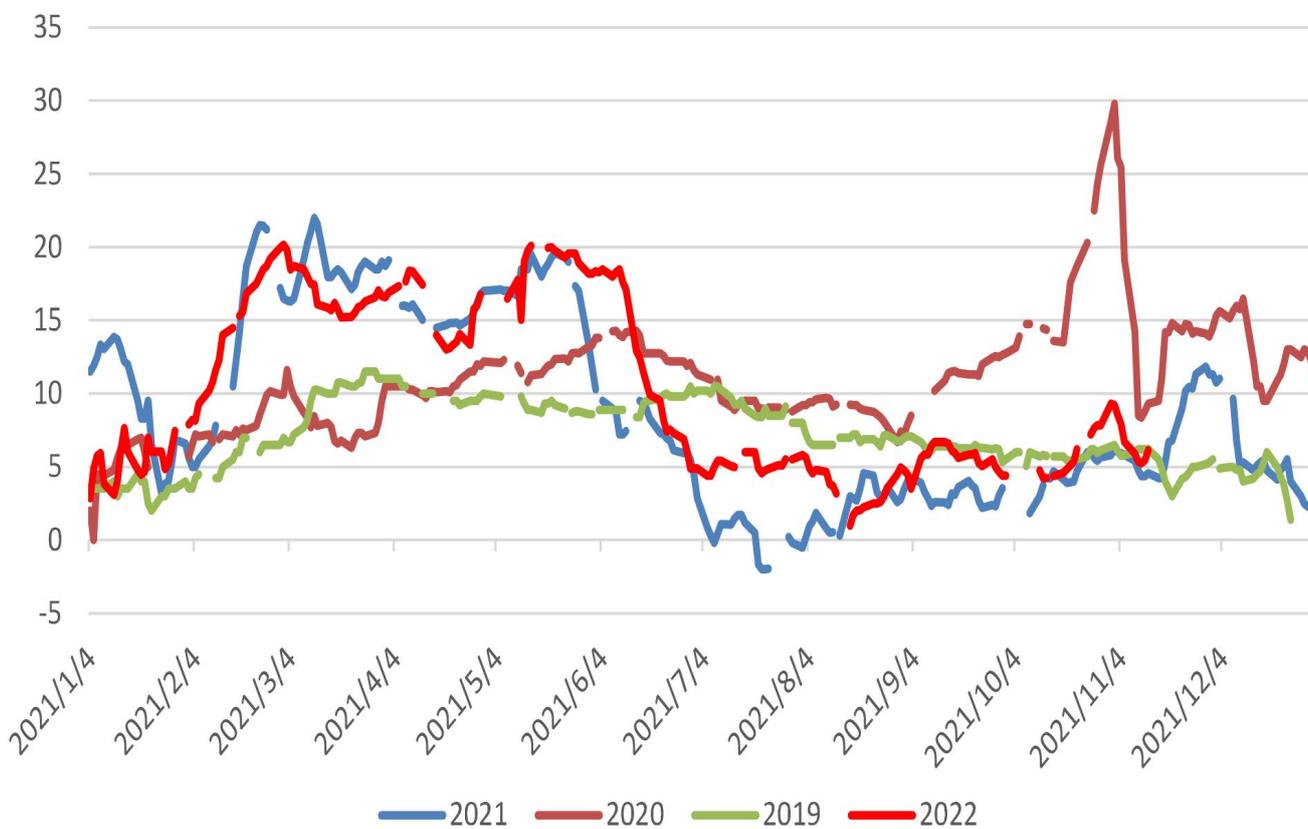
标胶加工利润

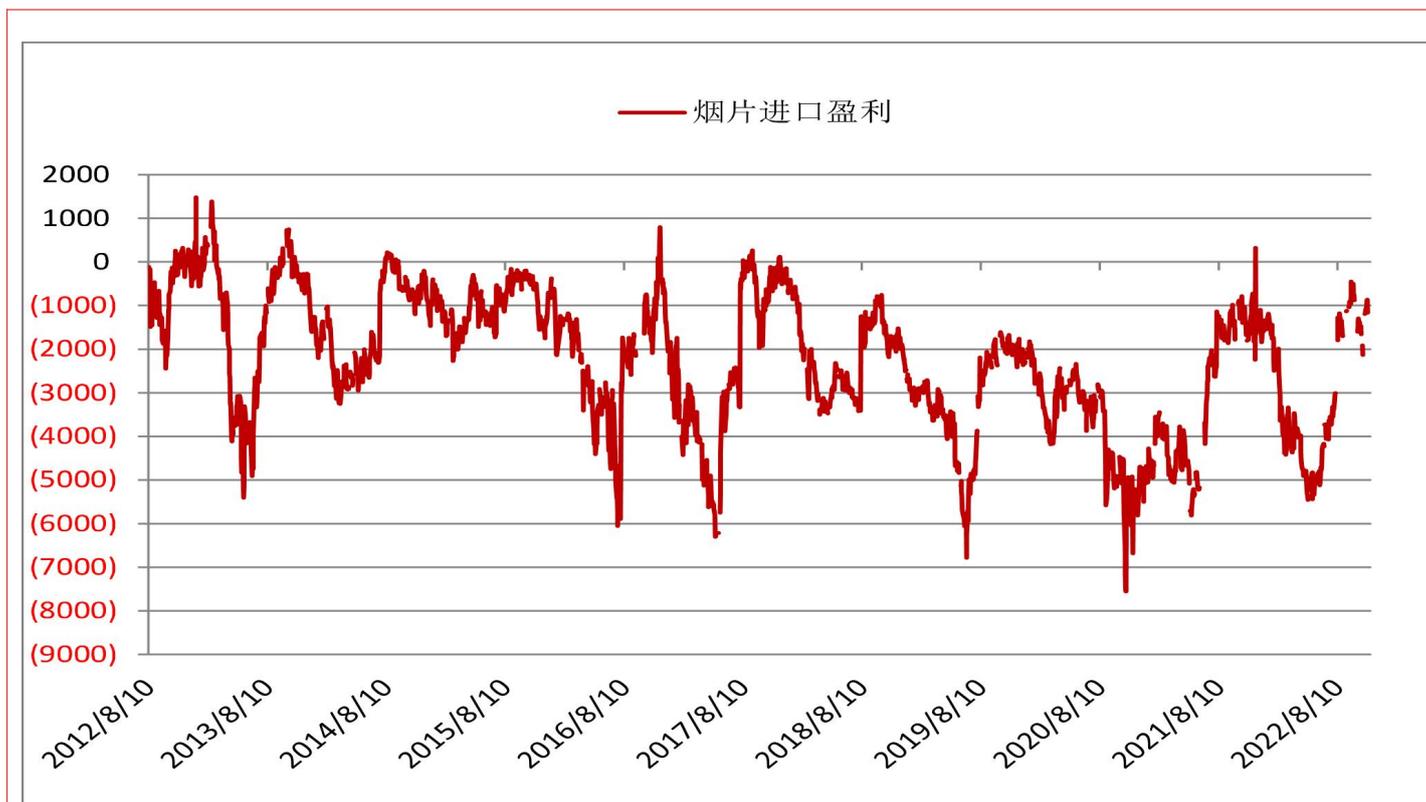


主力合约-混合胶



胶水-杯胶价差季节性





二、全球供需基本面

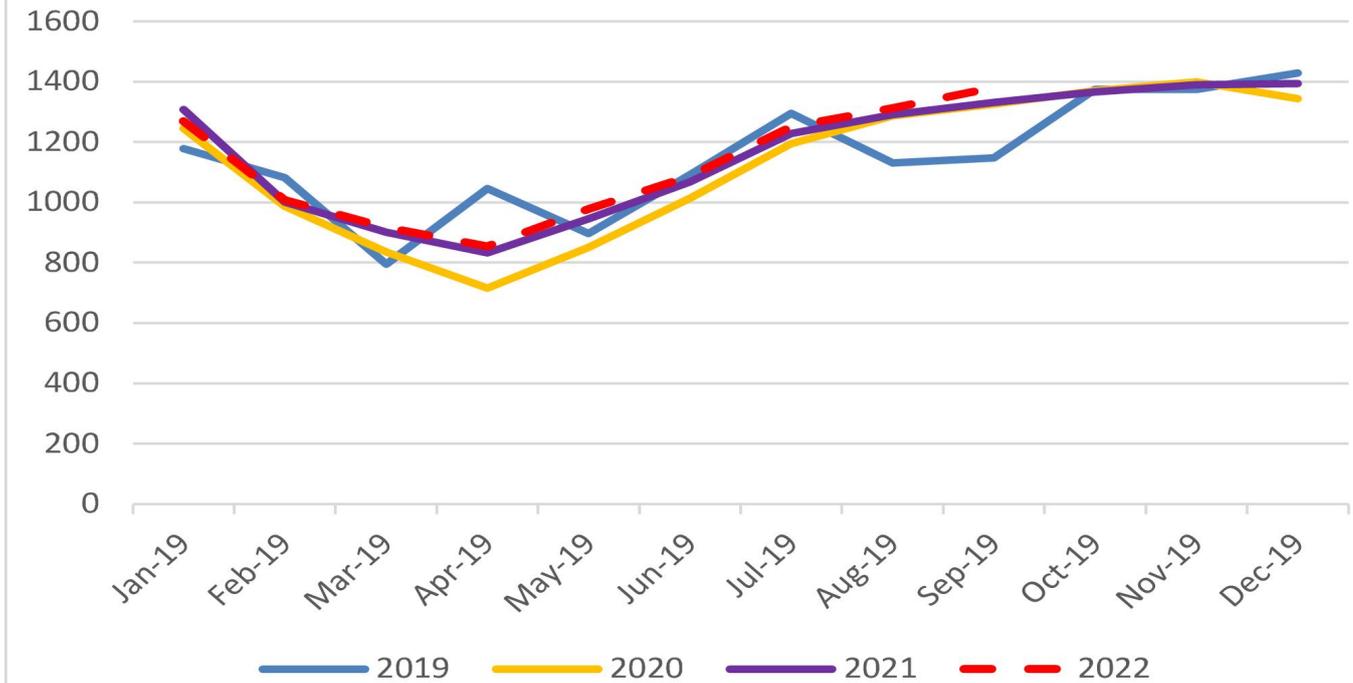
上游种植

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

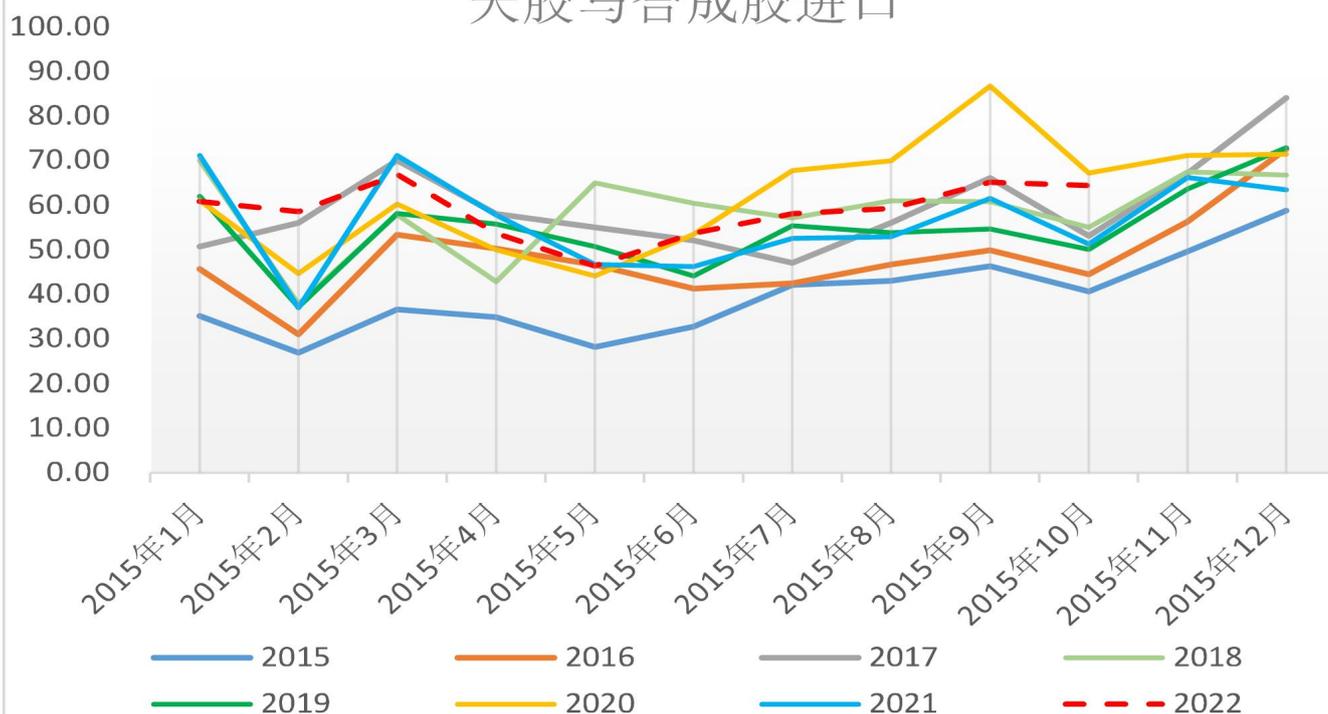
全球产量



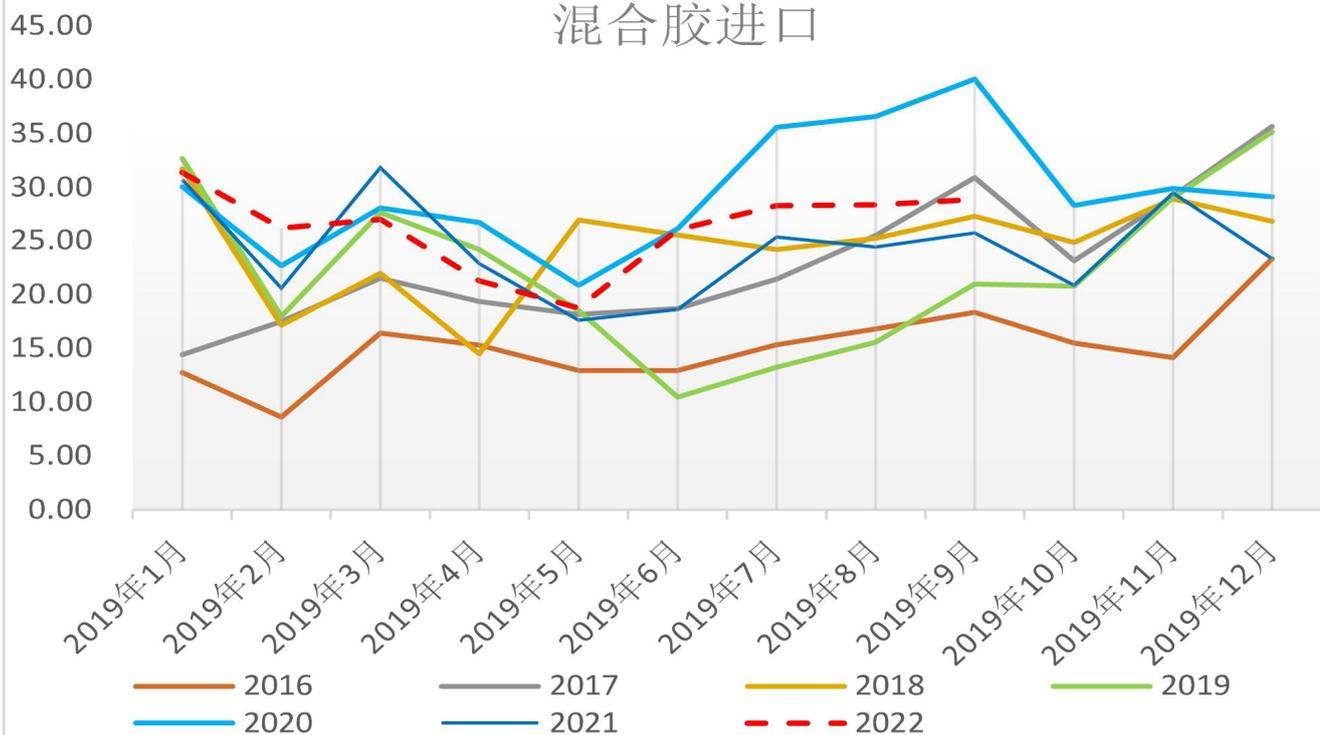
天然橡胶与合成橡胶进口

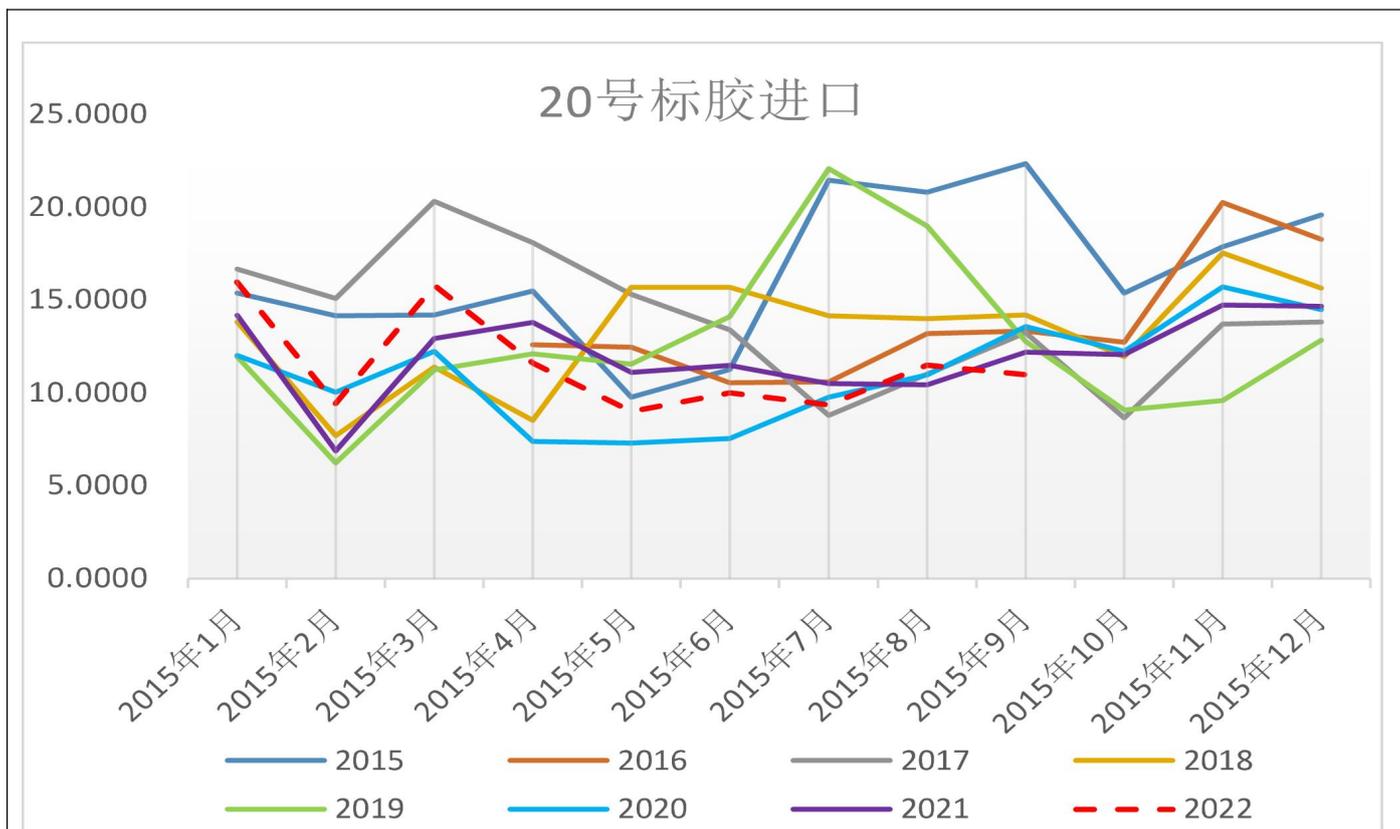
万吨	2021年1-10月进口	同比增速%	2022年1-10月进口	同比增速%
天胶+合成	548	-9.4	586	7.1

天胶与合成胶进口



混合胶进口



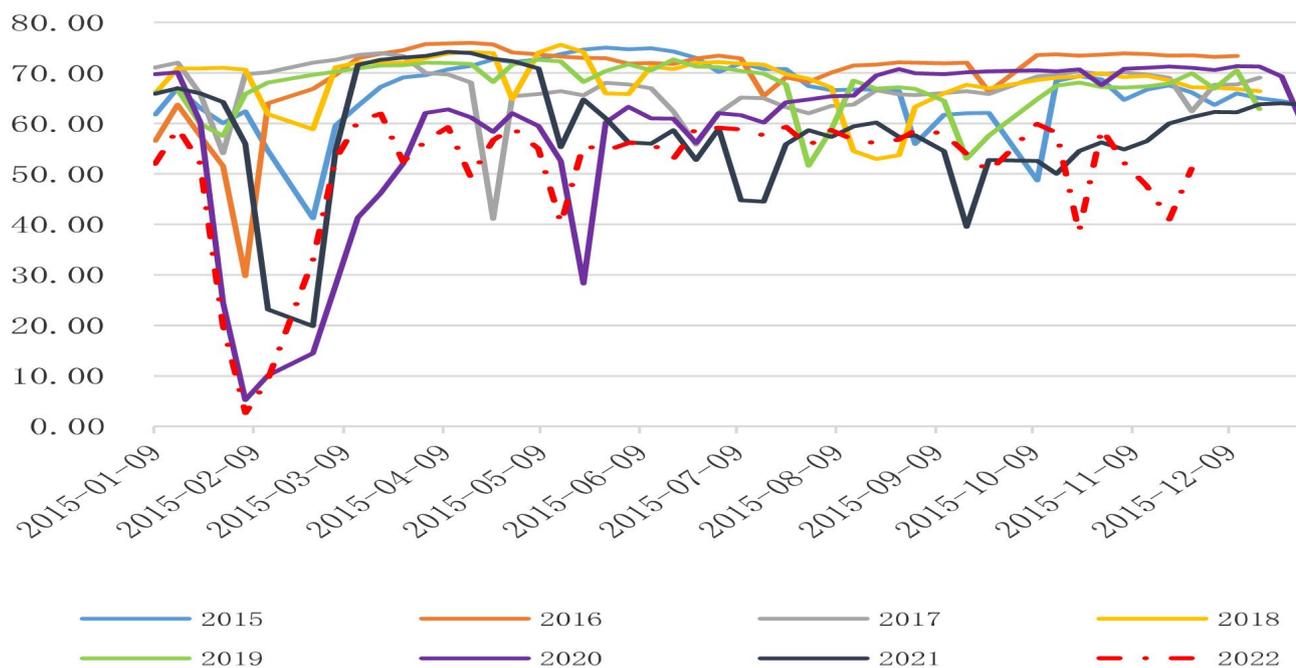


下游汽车轮胎

国内汽车产量增速比较

%	2018 年增速	2019 年增速	2020 年增速	2021 年 1-10 月增速	2022 年 1-10 月增速
汽车总产量	-4.2	-7.6	-1.9	+5.5	+8
乘用车	-5.2	-9.2	-6.4	+8.7	+17
商用车	+1.6	1.9	+20	-6.2	-32

半钢胎开工率



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

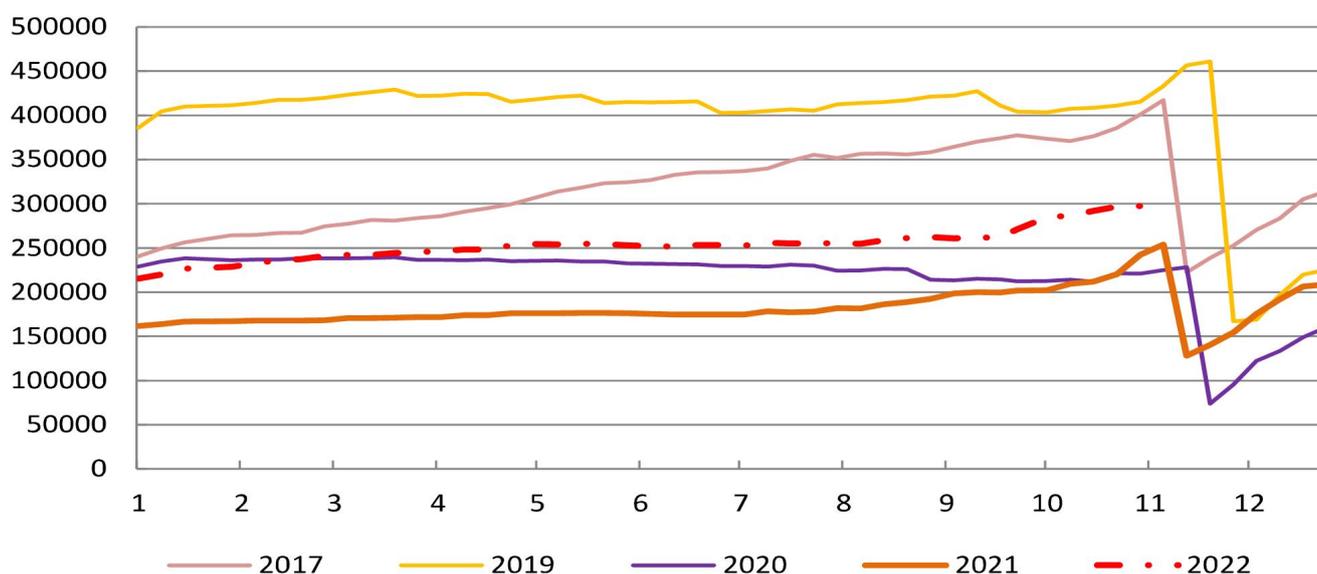
二、 库存情况

上海交易所库存及仓单

报告日期：2022年11月11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	59906	20230	63740	51350	3834	1120
山东	171621	164360	171424	164220	-197	-140
云南	38610	36210	38910	36510	300	300
海南	19870	19270	19490	18890	-380	-380
天津	27240	26640	28300	26600	1060	-40
合计	317247	296710	321864	297570	4617	860

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	43514	35159	44018	36167	504	1008

标胶期货仓单

