

2022年11月18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

本次沪胶价格底部反弹持续了三周时间，周五夜盘跟随外盘原油回落，在回落过程中back结构开始收窄。11月份的反弹主要是受国内外商品集体共振的影响大些。但自身1-5back结构的变化一定程度也说明市场对国内交割品减产有一定预期。供应方面，国内11月中下旬开始逐步停割，海外高产季节关注产区天气情况。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。即使年底市场对国内交割品仍有减产预期，但主流标胶供应并不短缺。因此，要一波顺畅的反弹仍需要整体宏观背景的配合。

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1-10月轮胎外胎产量增速-3.7%，去年同期+12%；1-9月全钢出口增速+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32.8万吨，仓单30万吨；标胶交易所库存4.4万吨，仓单3.6万吨。

价差：

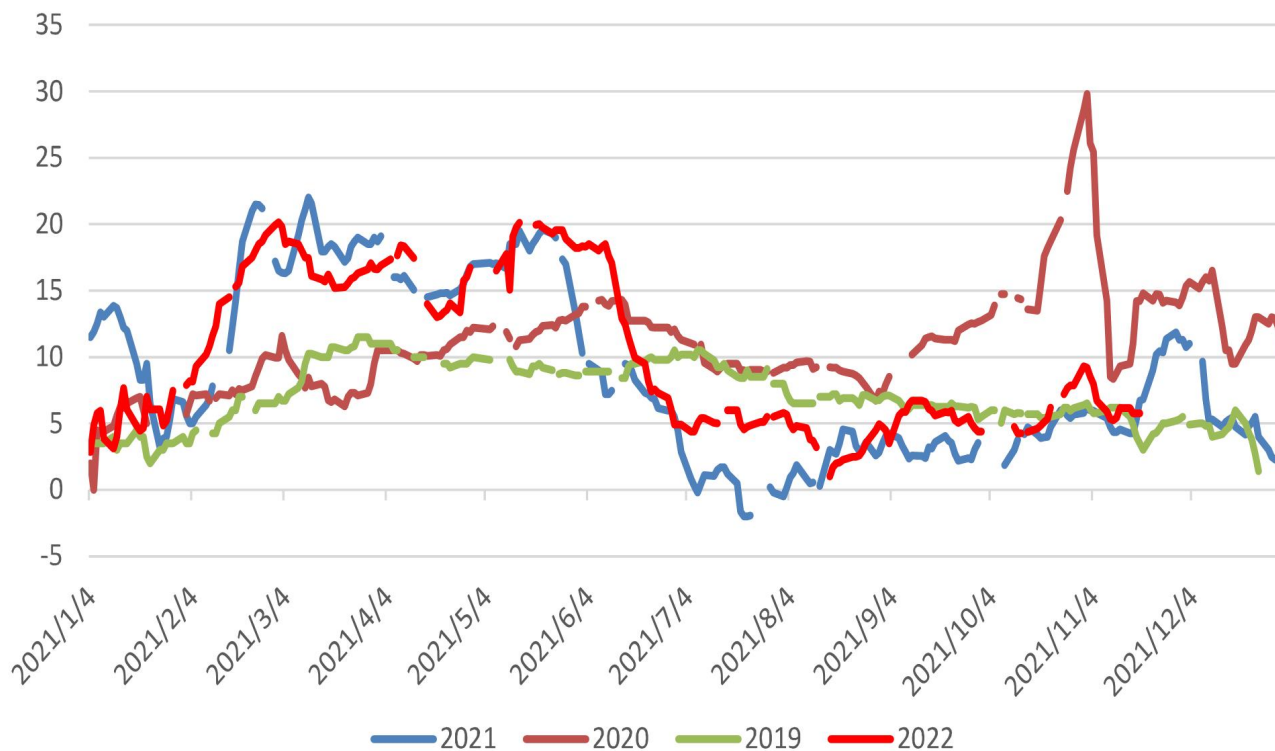
现货老全乳胶12050、人民币混合胶10900，主力合约2301期现价差1855。NR主力合约9670，折美金1360，完税11290。

一、 产地价格及价差

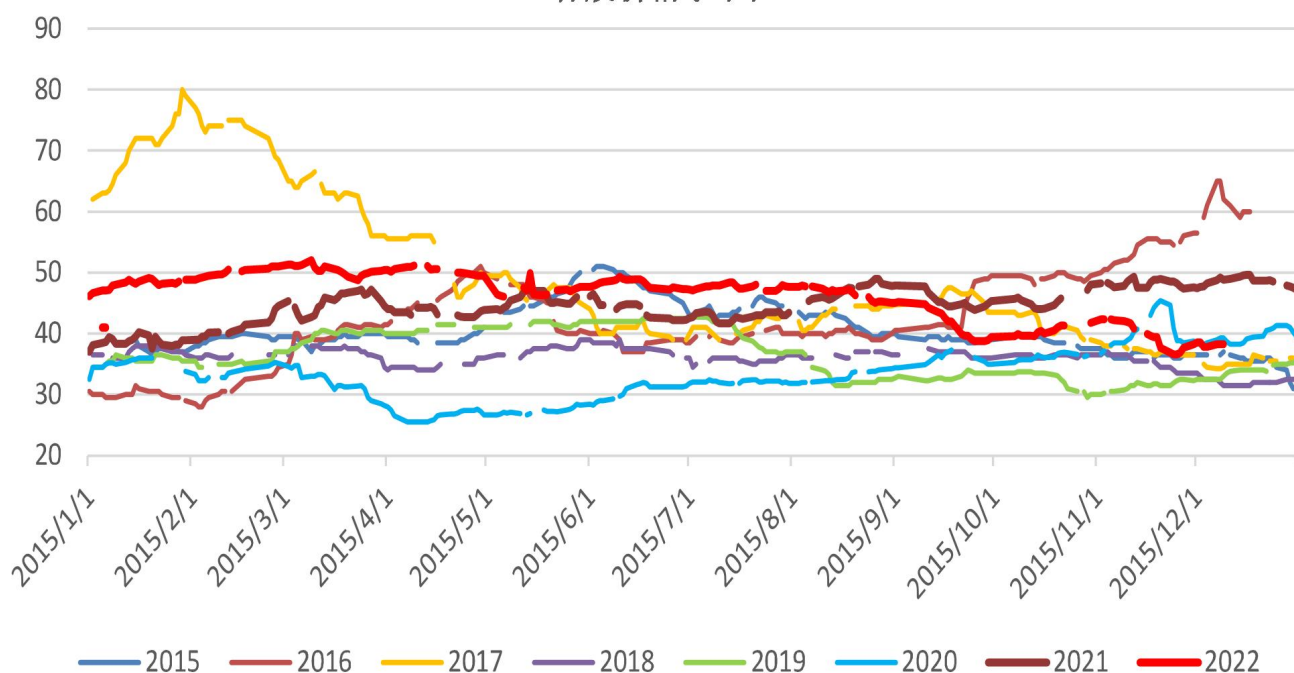
原料价格



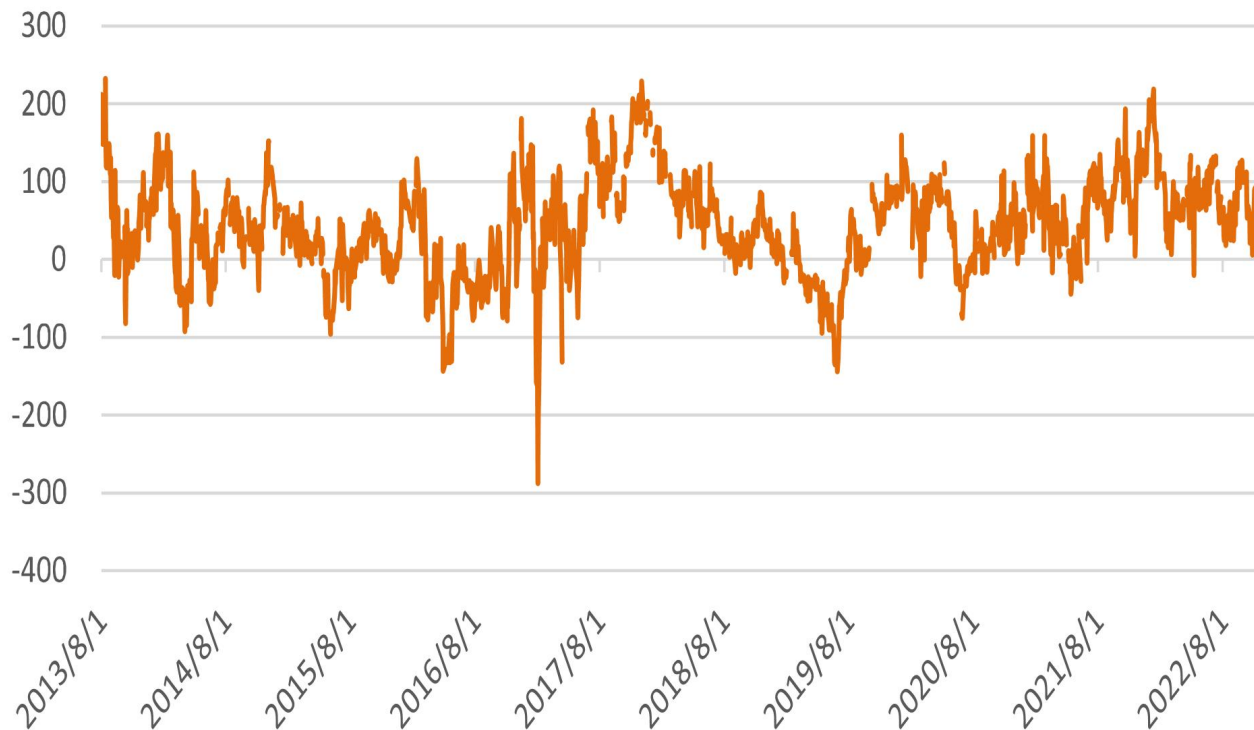
胶水-杯胶价差季节性



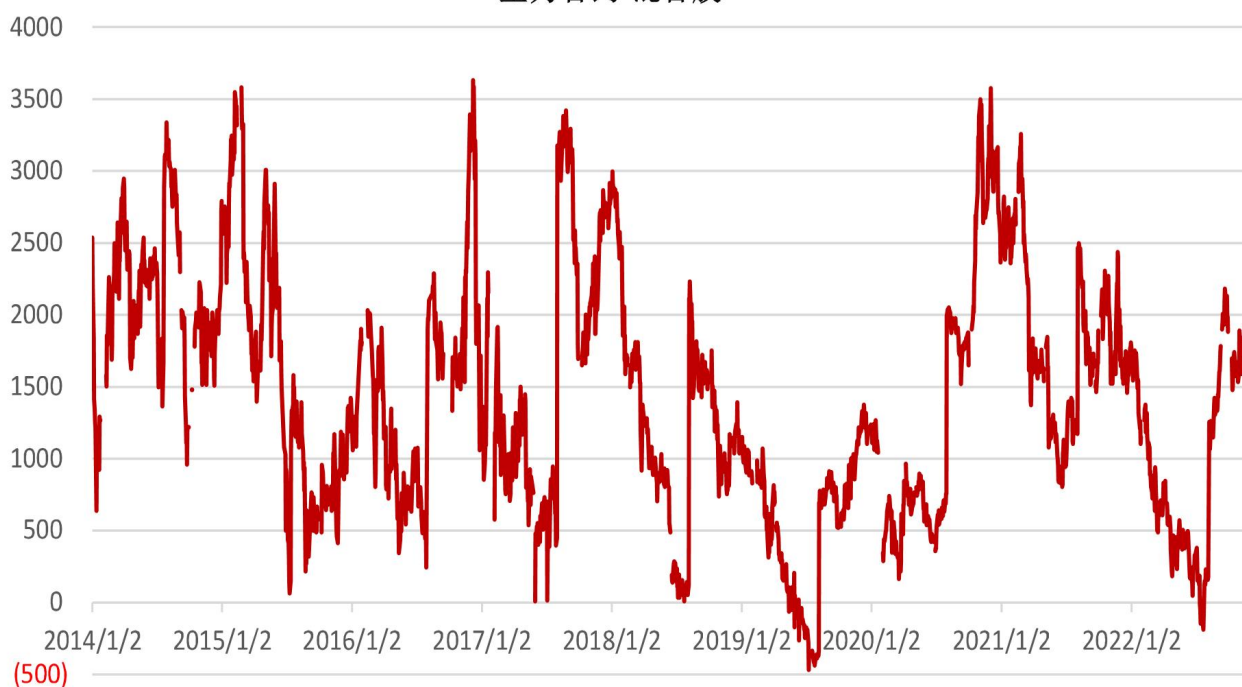
杯胶价格季节性



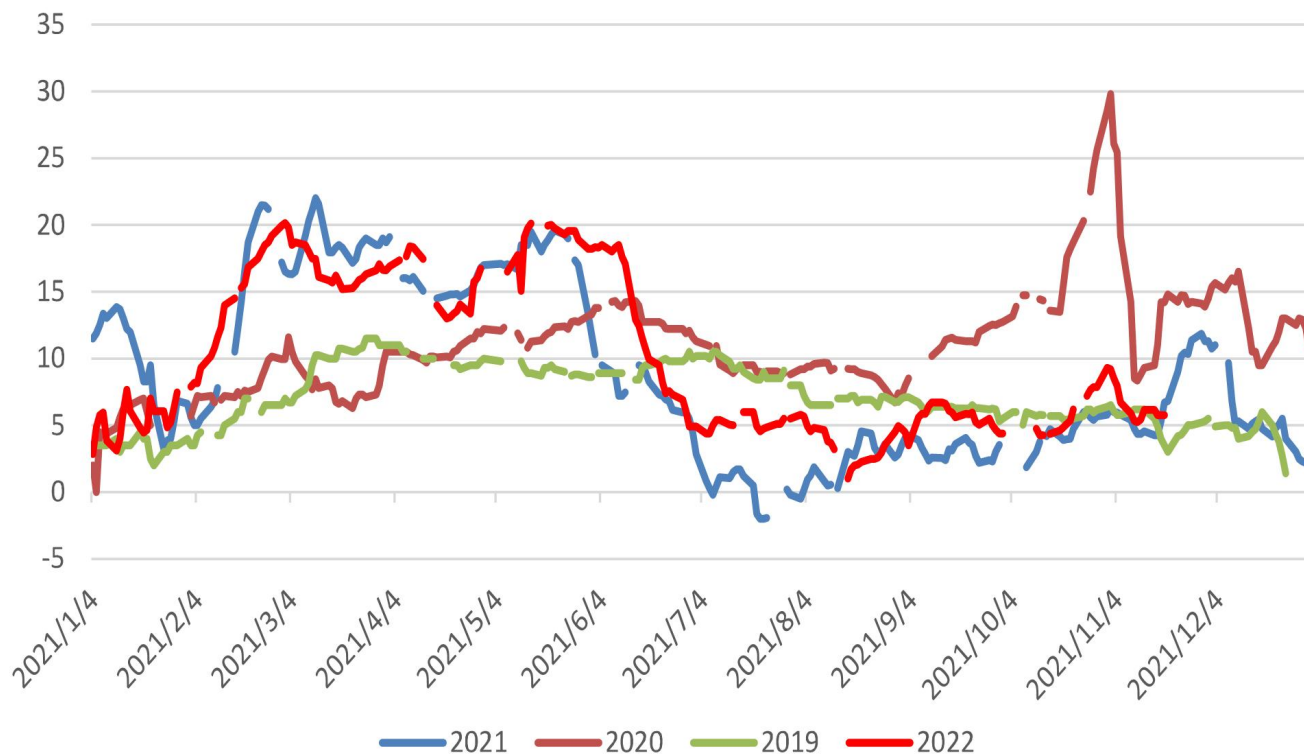
标胶加工利润

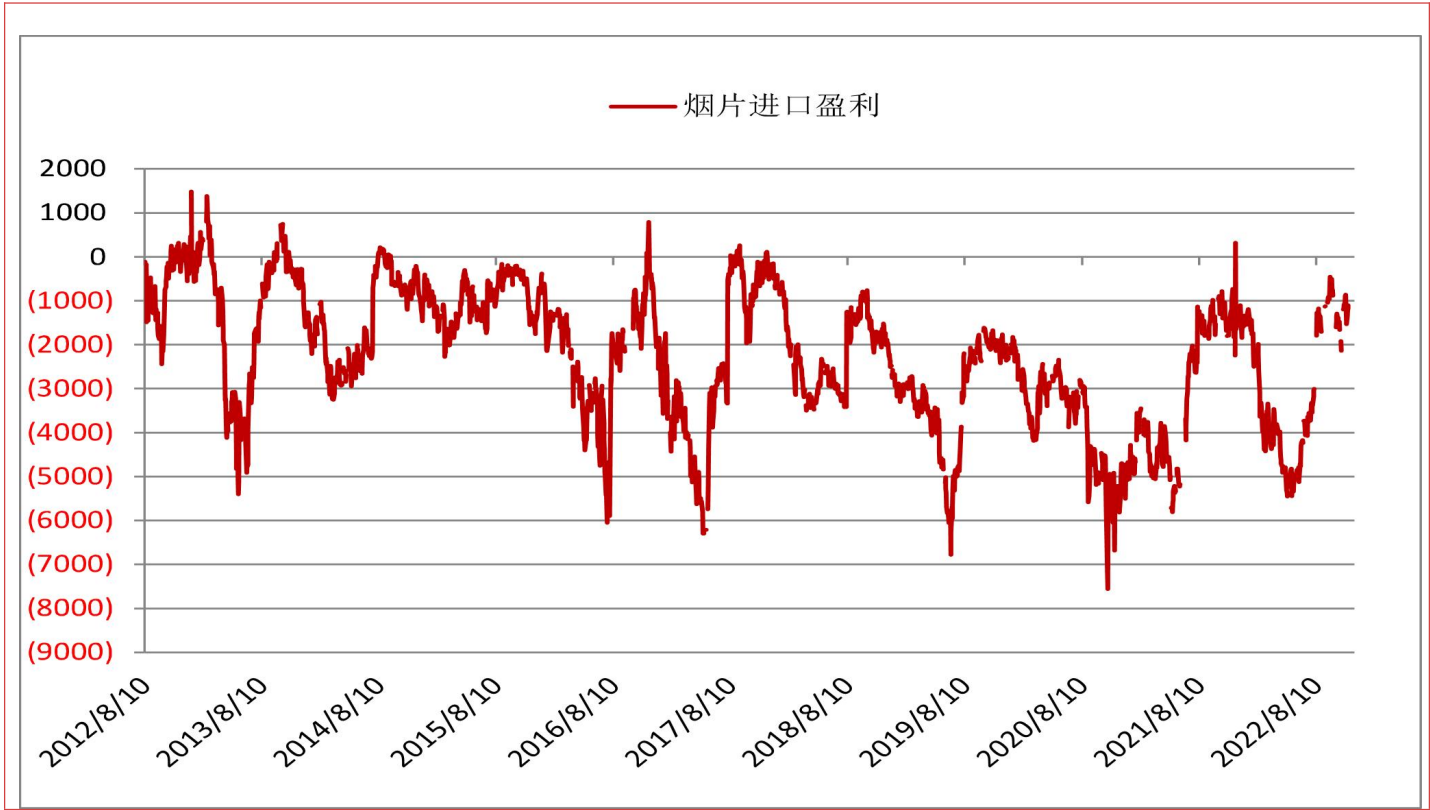


主力合约-混合胶



胶水-杯胶价差季节性





二、全球供需基本面

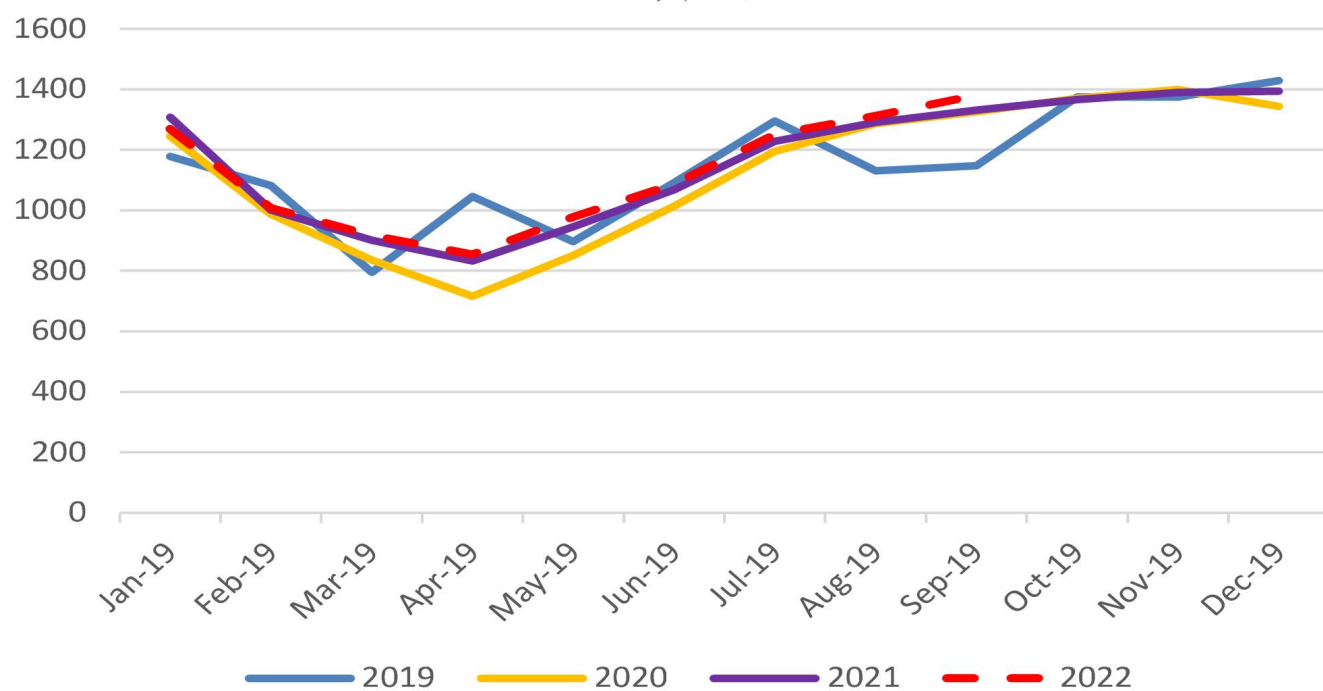
上游种植

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

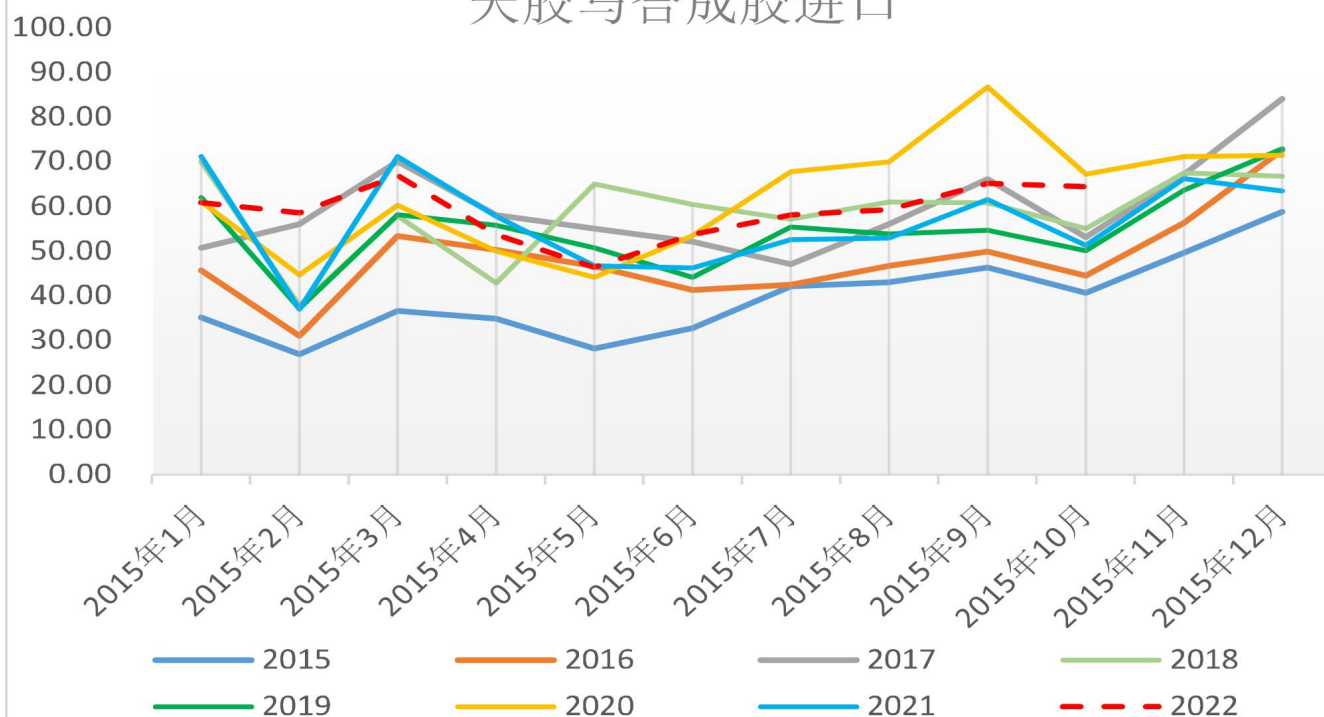
全球产量



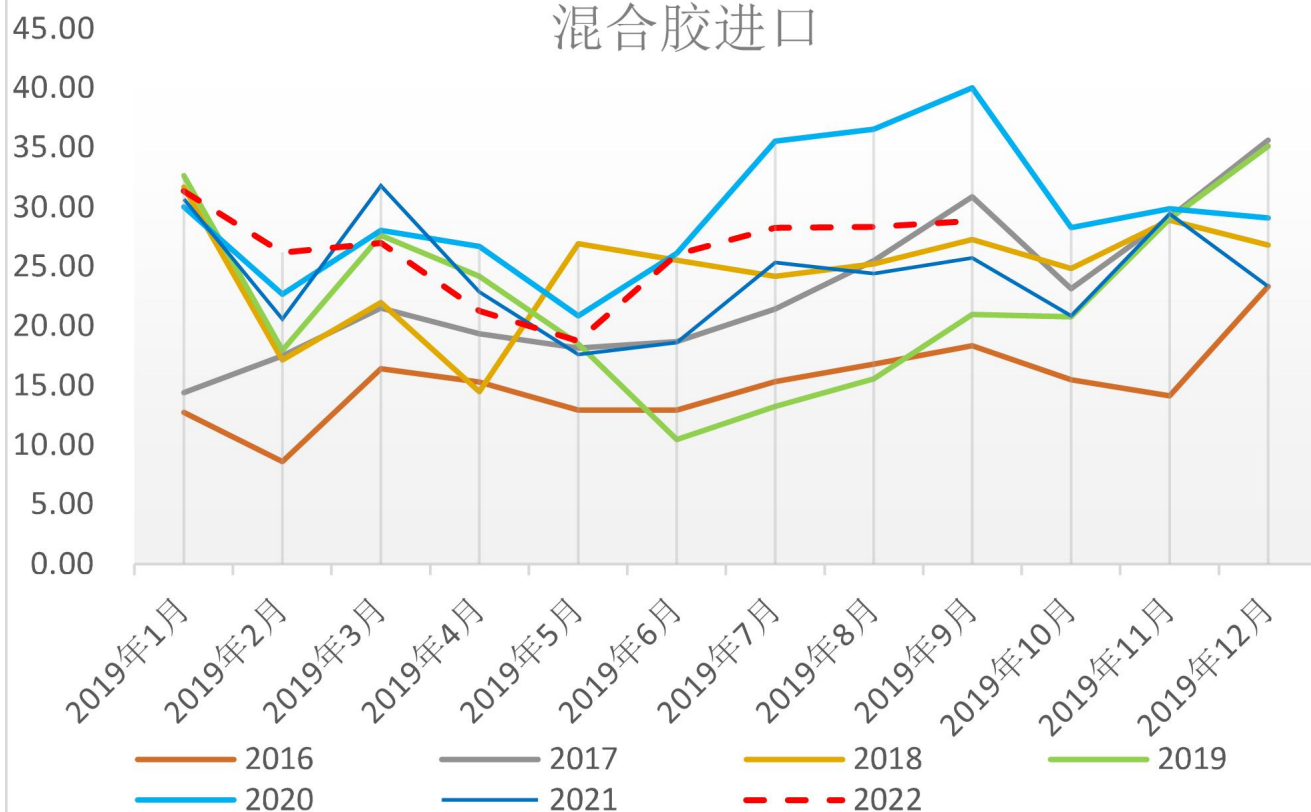
天然橡胶与合成橡胶进口

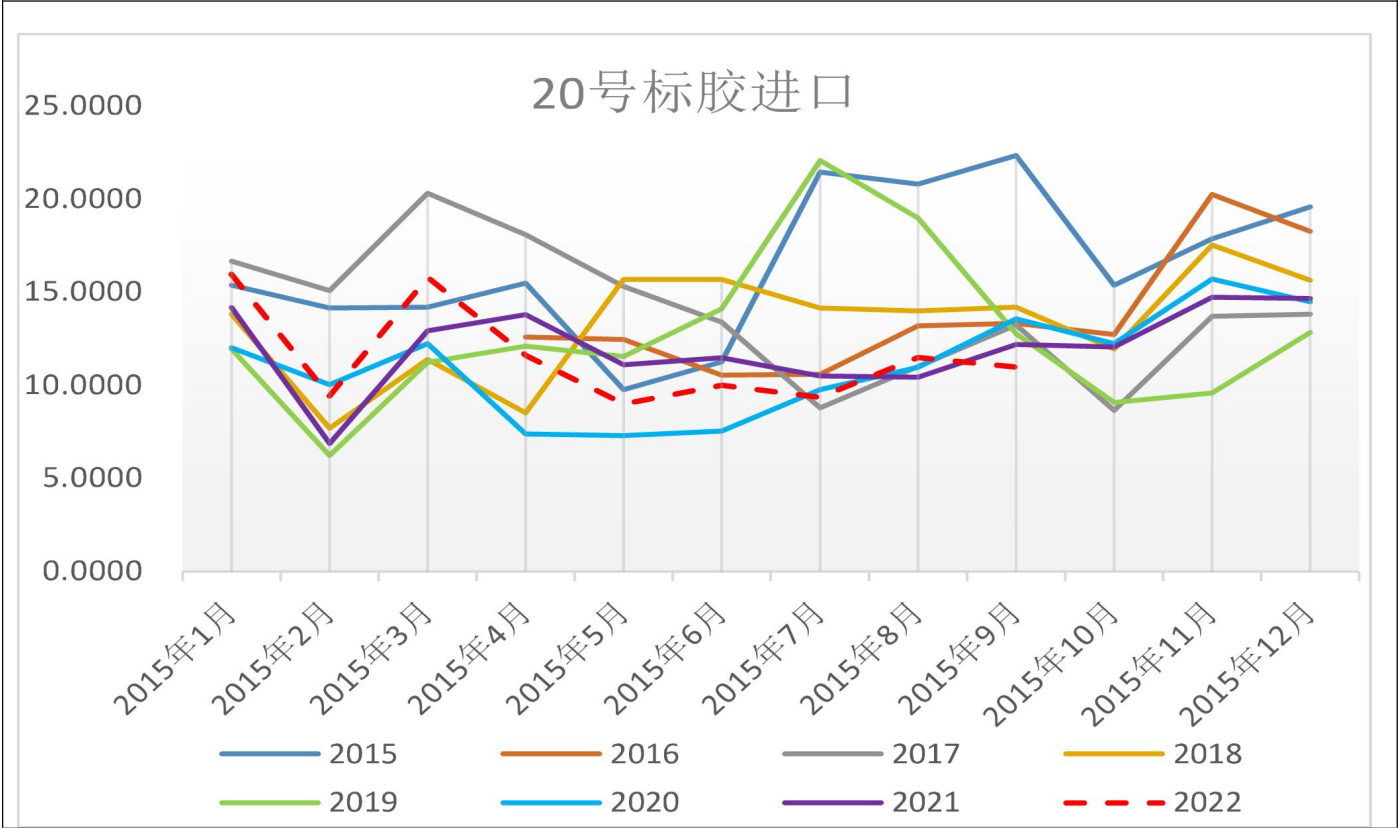
万吨	2021年1-10月进口	同比增速%	2022年1-10月进口	同比增速%
天胶+合成	548	-9.4	586	7.1

天胶与合成胶进口



混合胶进口

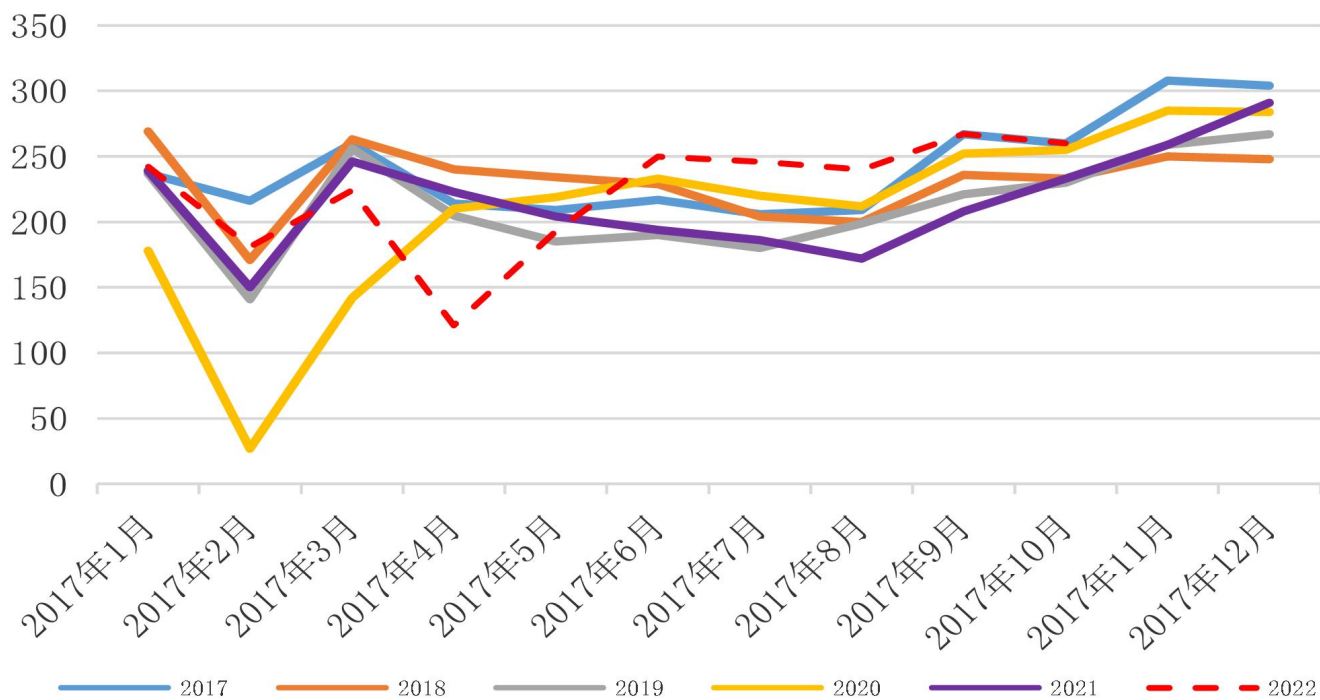




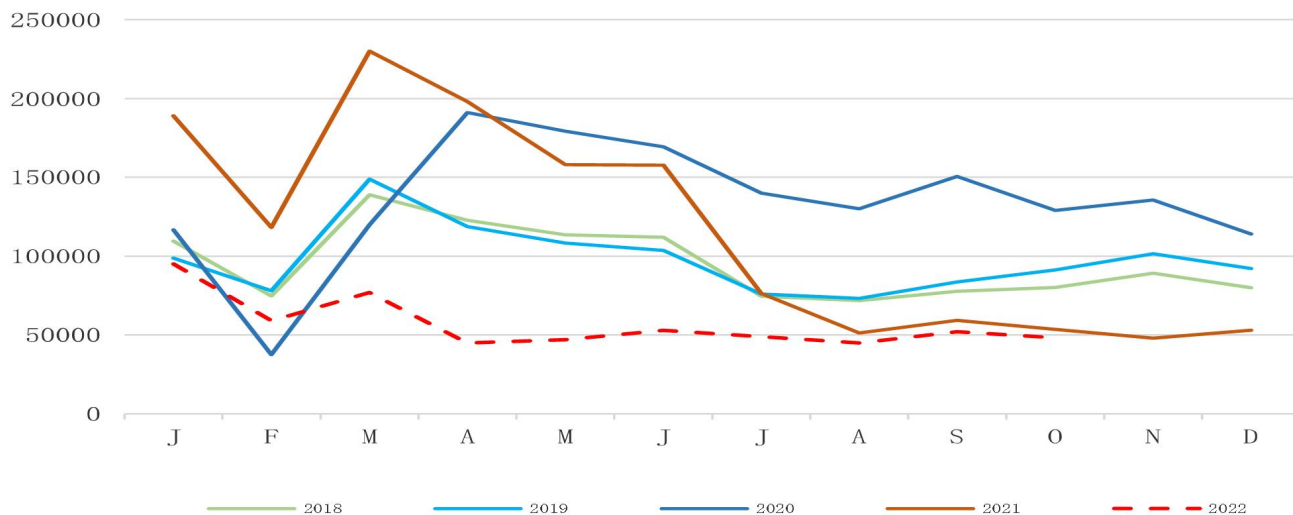
下游汽车轮胎

国内汽车产量增速比较

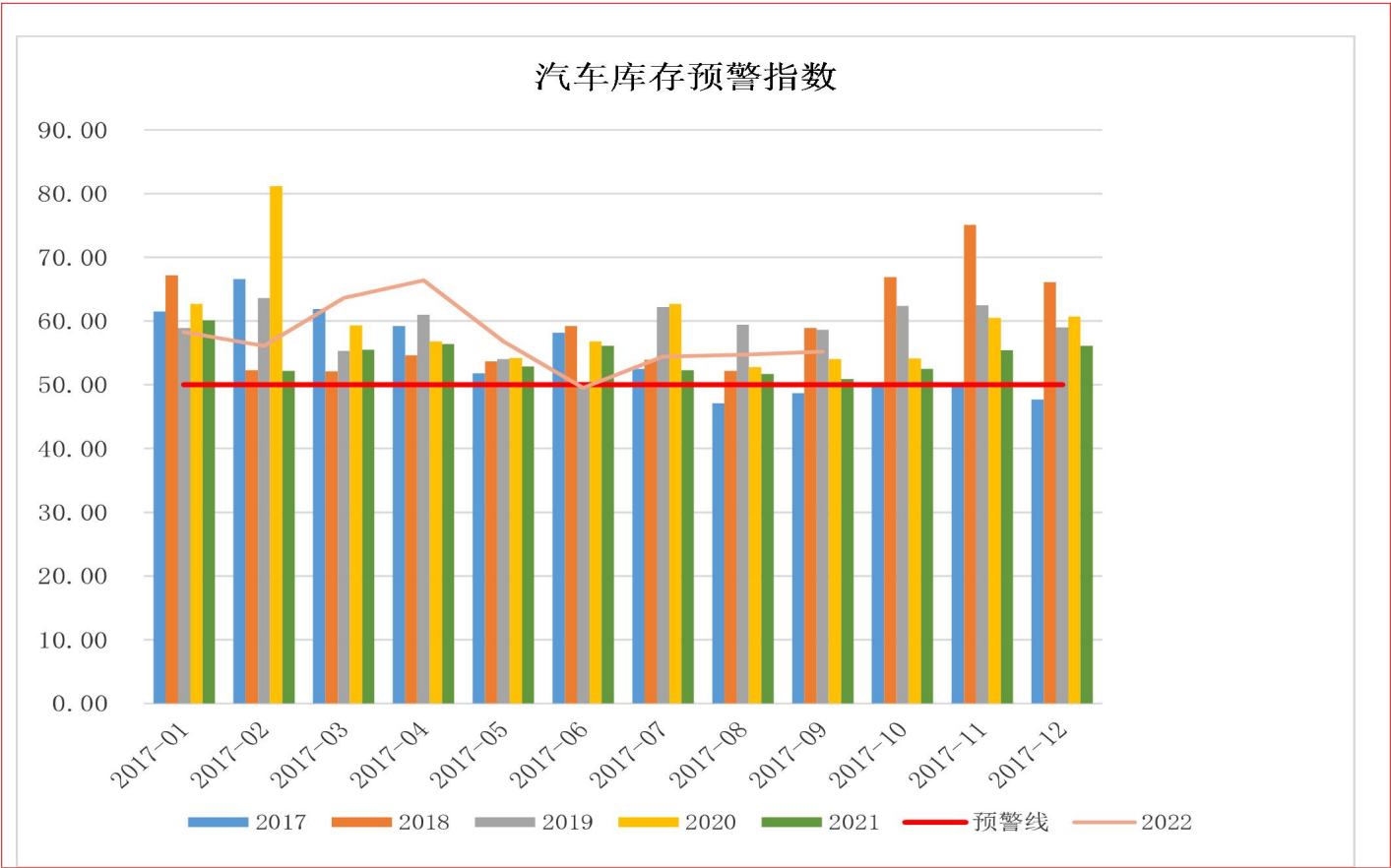
%	2018 年增速	2019 年增速	2020 年增速	2021 年 1-10 月增速	2022 年 1-10 月增速
汽车总产量	-4.2	-7.6	-1.9	+5.5	+8
乘用车	-5.2	-9.2	-6.4	+8.7	+17
商用车	+1.6	1.9	+20	-6.2	-32



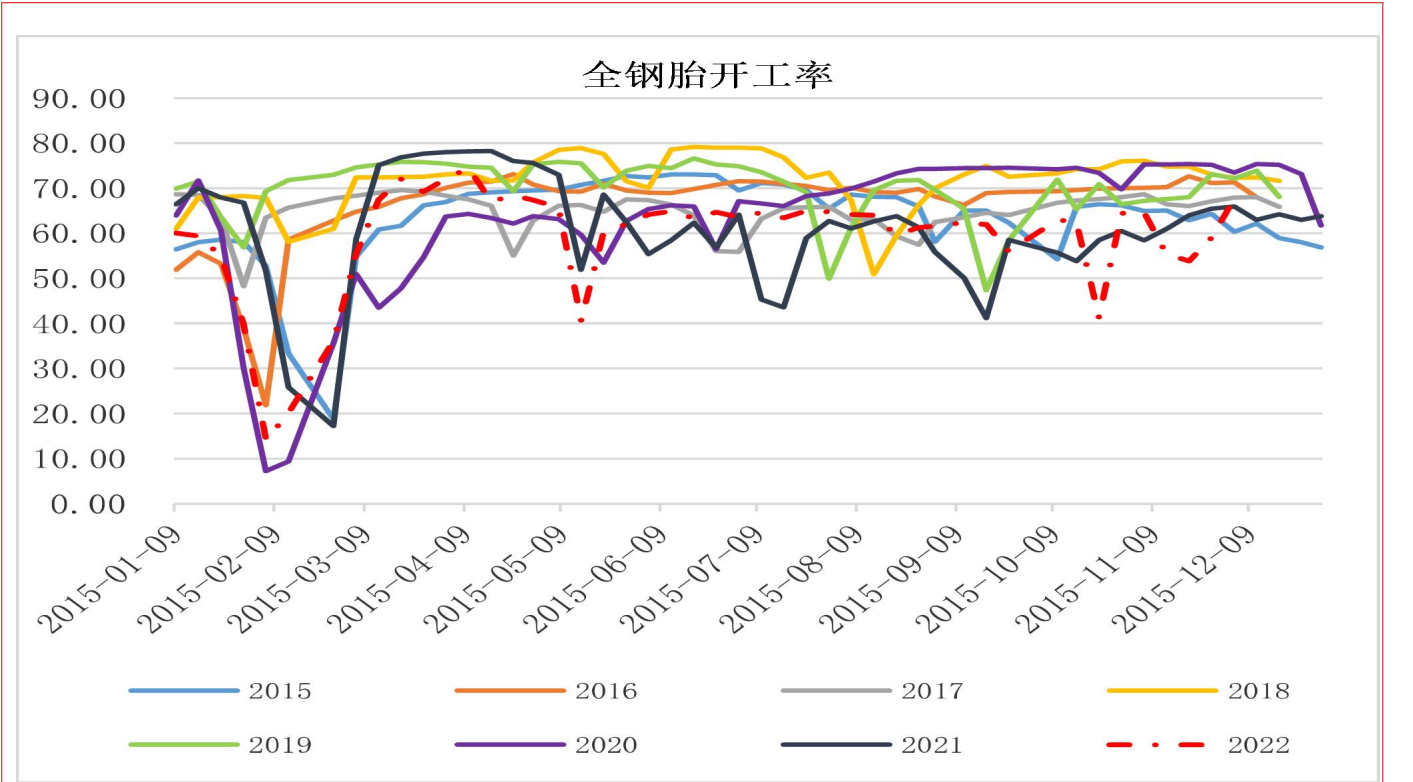
%	2018年增速	2019年增速	2020年增速	2021年1-10月 增速	2022年1-10月 增速
重卡销量	+2.5	+2.5	+38	-5.8	-56



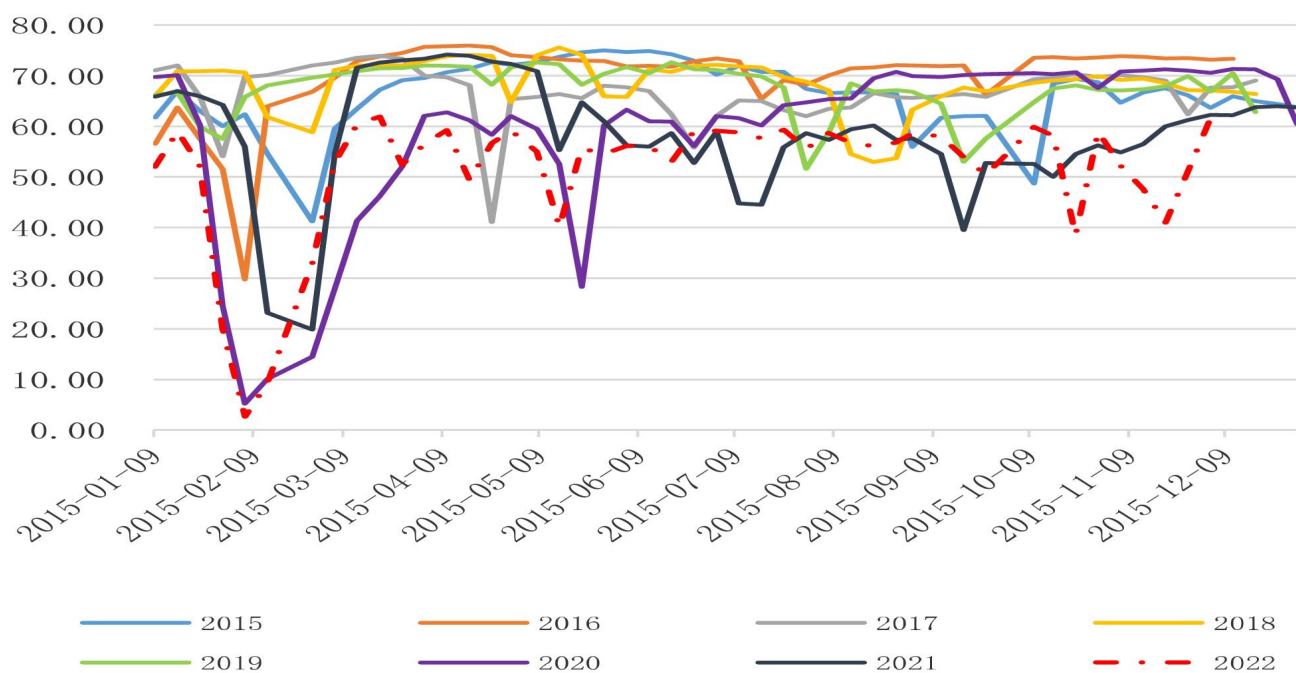
汽车企业库存



轮胎厂开工率



半钢胎开工率



国内轮胎产量增速

%	2018年	2019年	2020年	2021年1-10月	2022年1-10月
轮胎总产量	-12	3.2	-2.8	+12	-3.7

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

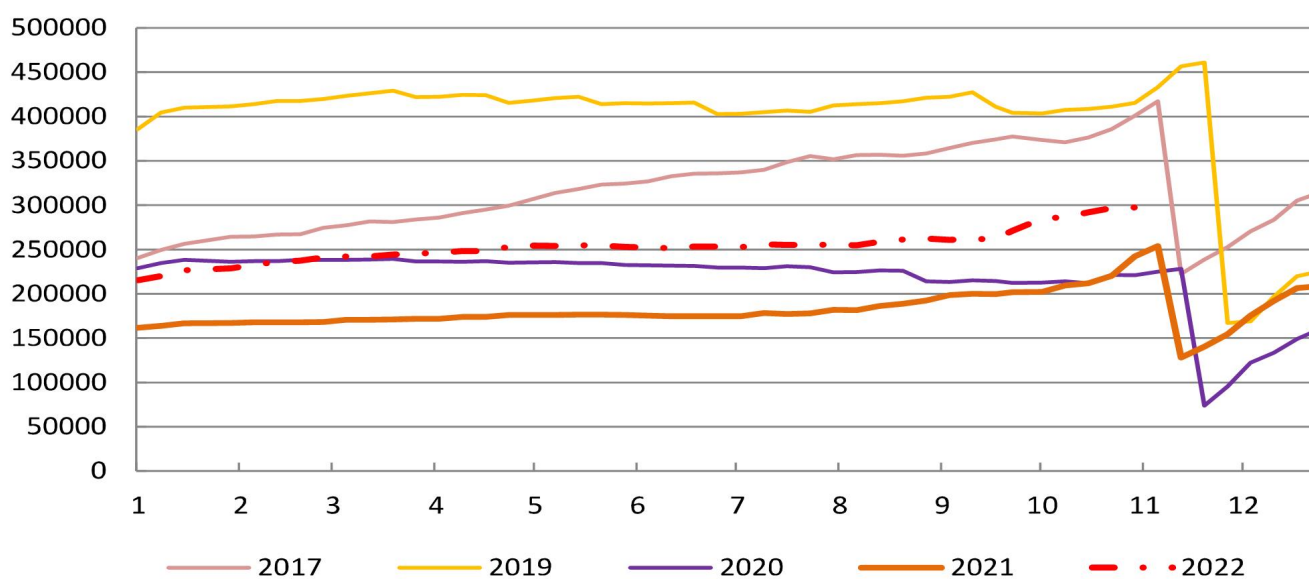
二、 库存情况

上海交易所库存及仓单

报告日期：2022年11月18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	63740	51350	65425	53450	1685	2100
山东	171424	164220	175105	164290	3681	70
云南	38910	36510	39120	36320	210	-190
海南	19490	18890	20790	19090	1300	200
天津	28300	26600	27840	26680	-460	80
合计	321864	297570	328280	299830	6416	2260

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	44018	36167	43515	35663	-503	-504

标胶期货仓单

