

2022年11月25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

本周沪胶在经过单日调整后继续反弹，目前价格接近前一次反弹高点13000附近，在反弹过程中1-5始终保持back结构，目前在200左右。近期主力合约逐步移仓至5月，周五夜盘5月合约略强于9月合约，之前远月高升水的结构在9月以后就逐步变化。目前国产胶还有1个月时间停割，海外标胶是逐步进入高产期，因此胶种之间有个强弱之分，但大体走势是一致的。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，但主流标胶与人混胶供应并不短缺，所以全乳胶合约是back结构，但伴随沪胶反弹，主力合约与人混非标的价差已扩大至2000以上。因此，若整体商品气氛转弱，也要警惕套利空头入场。

## 产量: (数据来源 ANPRC)

2022年1-10月全球天胶产量1006万吨，同比+1.5%，其中，泰国+0.9%；印尼+2.9%；越南-6%；其他国家（非洲）+9%。

## 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14.9万吨，仓单12万吨；标胶交易所库存4万吨，仓单3.2万吨。

## 价差:

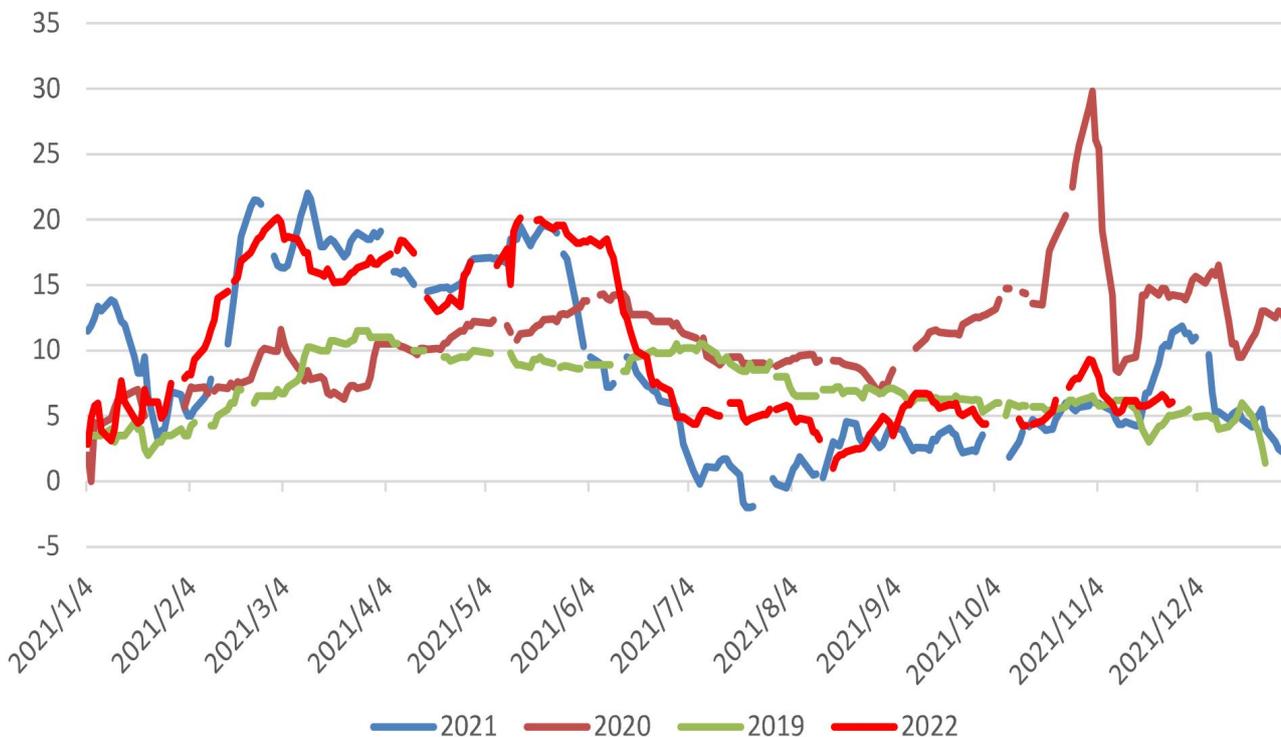
现货老全乳胶12000、人民币混合胶10650，主力合约2301期现价差2085。NR主力合约9500，折美金1332，完税11120。

### 一、 产地价格及价差

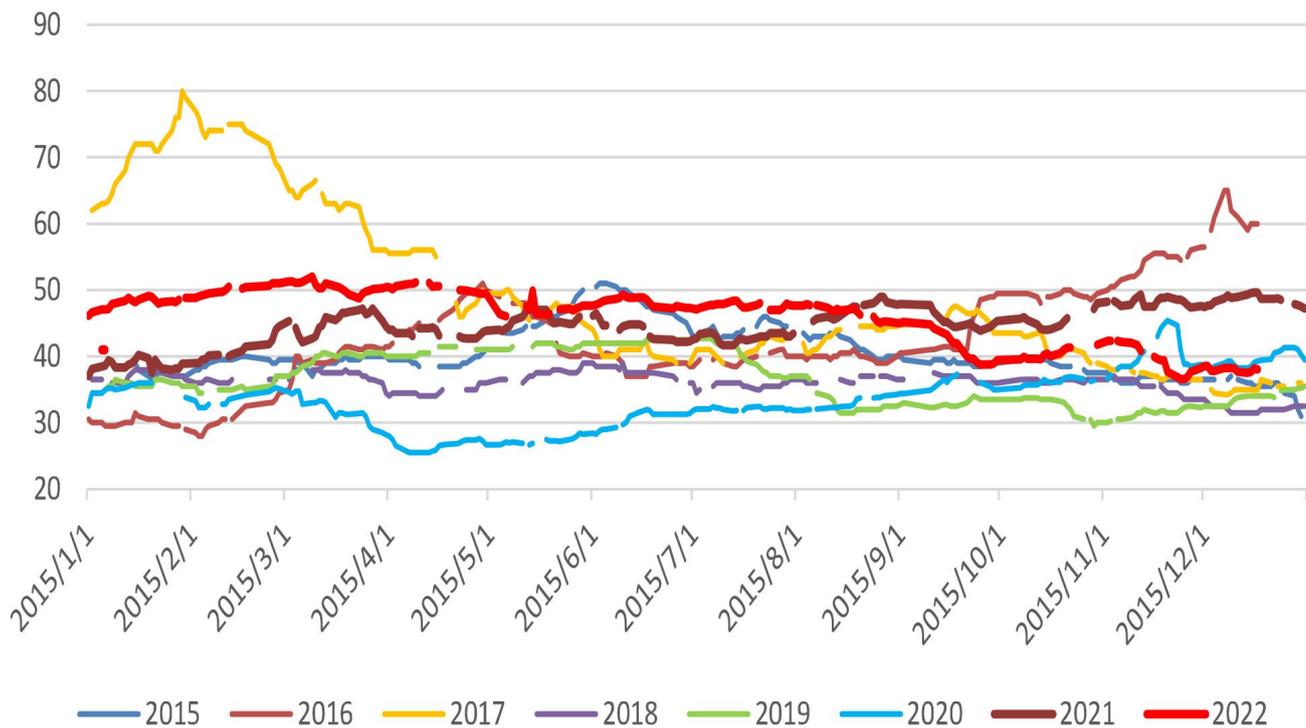
原料价格



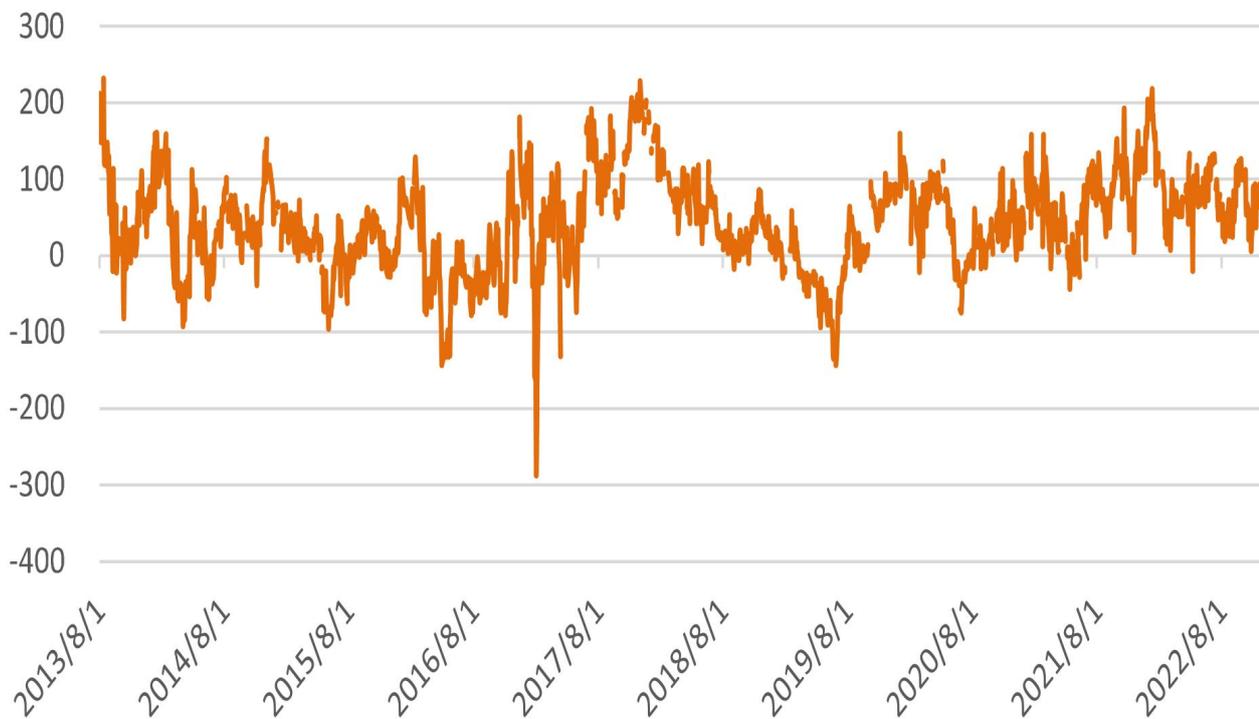
胶水-杯胶价差季节性



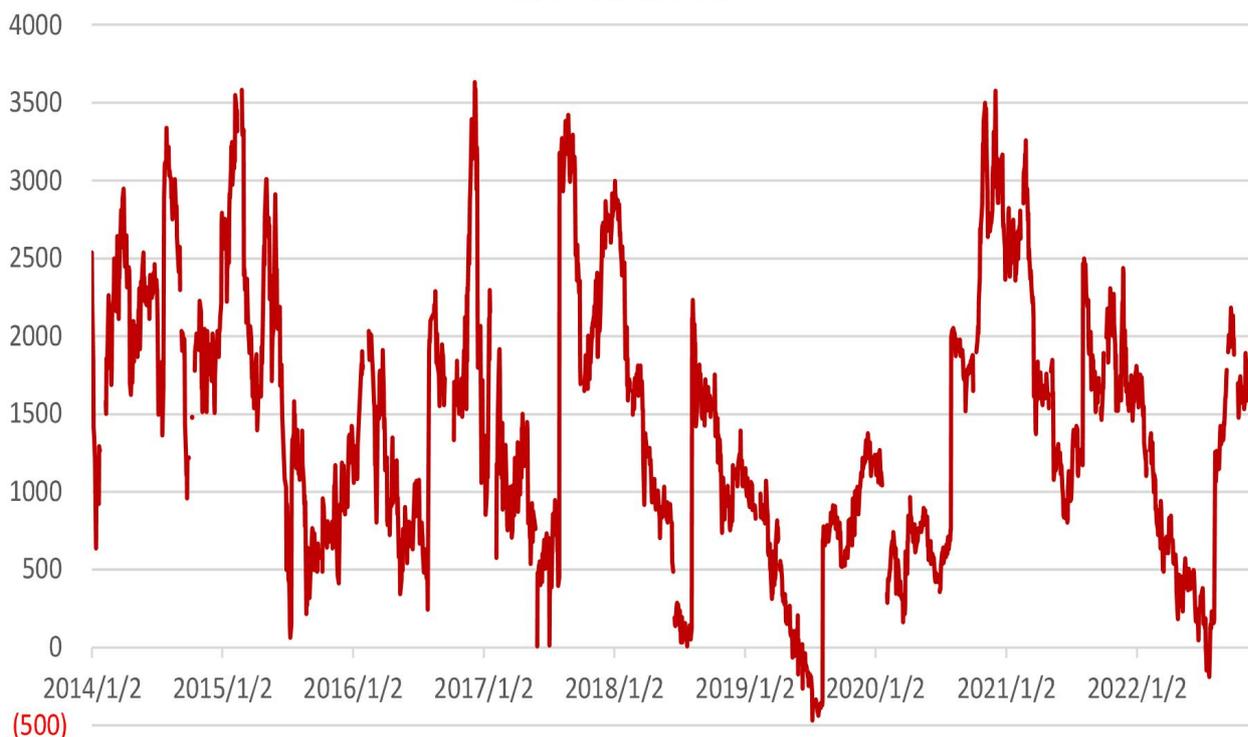
杯胶价格季节性



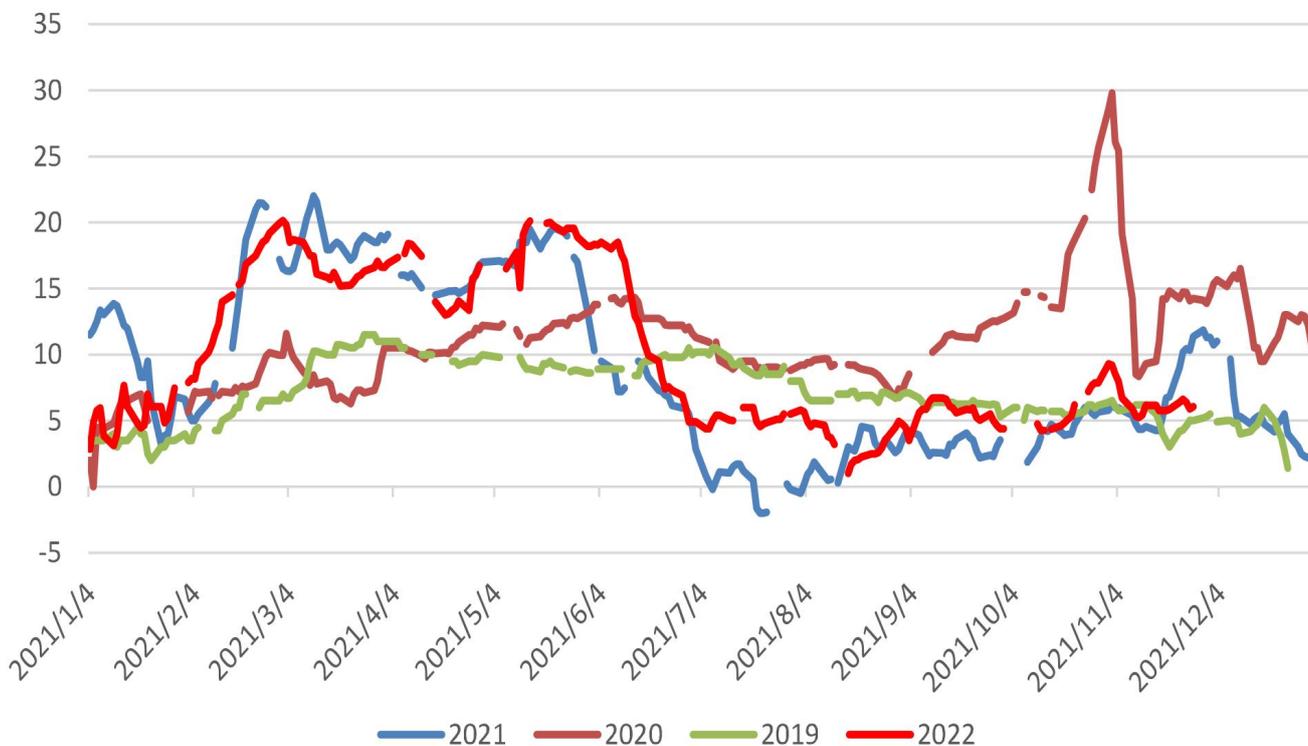
标胶加工利润



主力合约-混合胶



胶水-杯胶价差季节性





## 二、全球供需基本面

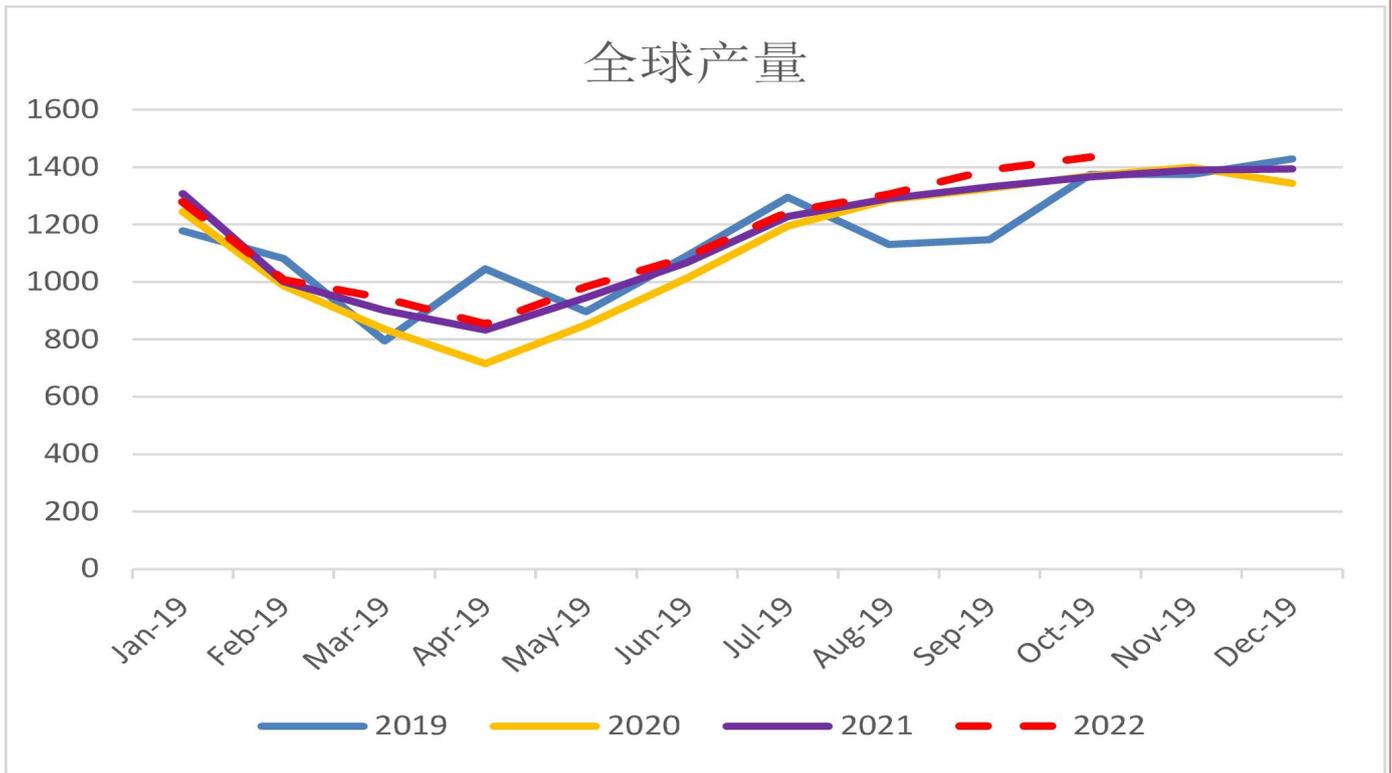
### 上游种植

#### ANPRC天胶产量报告 (ANPRC初步预估)

万吨	2022年1-10月	增速%	2021年1-10月	增速%	2020年	增速%
泰国	383	0.9	380	-0.4	438	-7.8
印尼	262	2.9	254	-0.1	304	-8.8
越南	96	-5.6	102	2.5	124	4.6

中国	67	1.1	67	30	69	-15
东南亚	970	0.8	962	3.4	1171	-2.2
全球	1152	2.2	1127	4.2	1352	-2.4

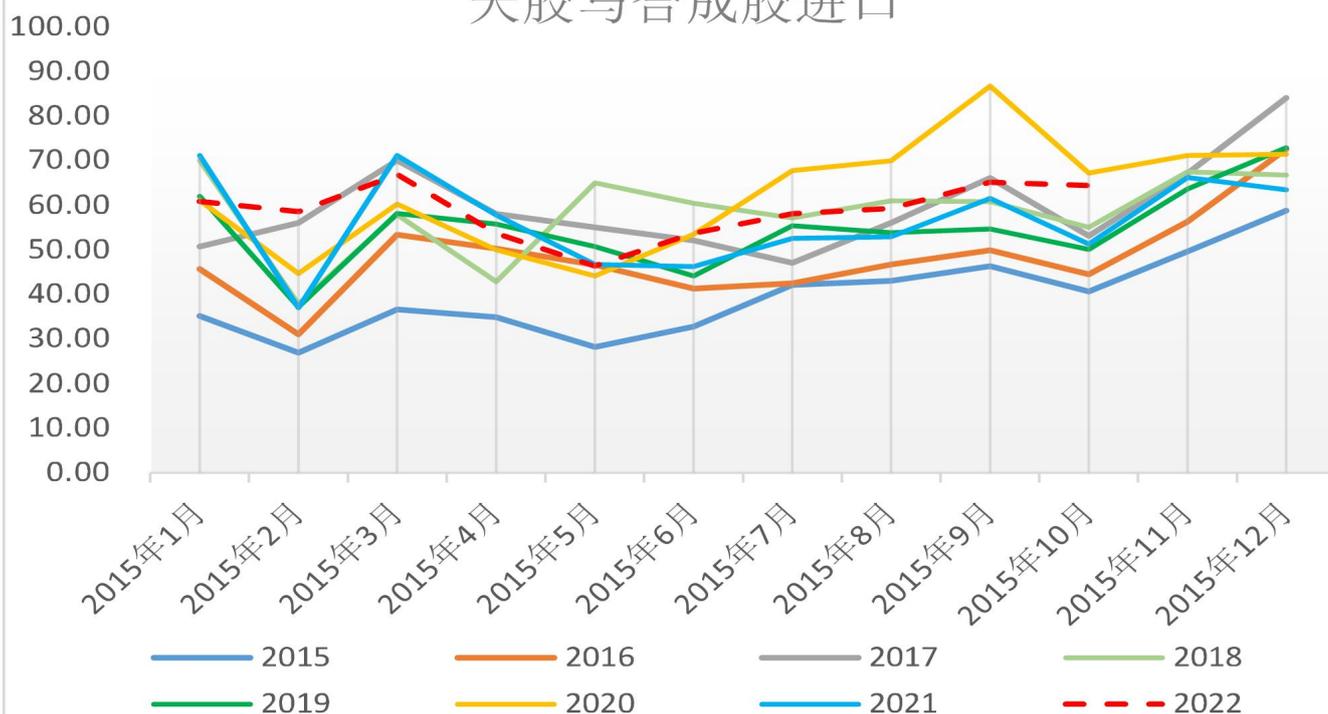
全球产量



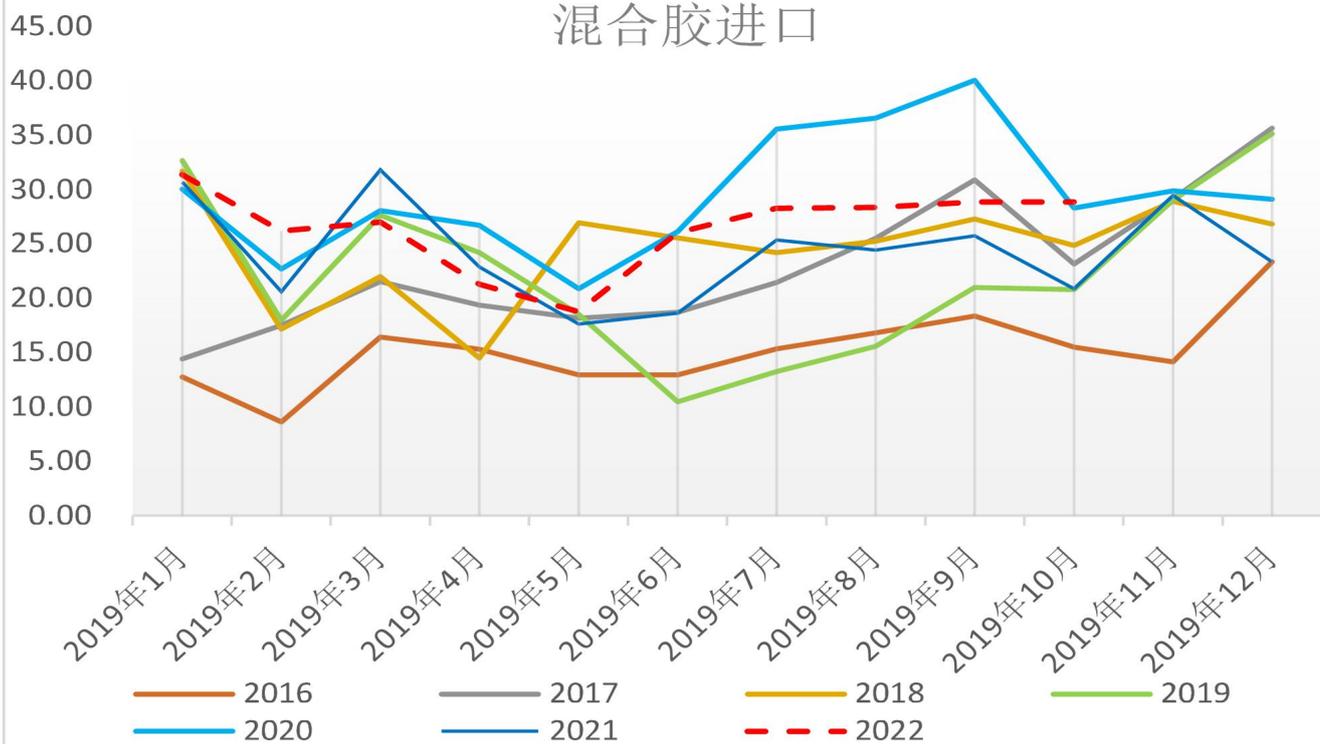
天然橡胶与合成橡胶进口

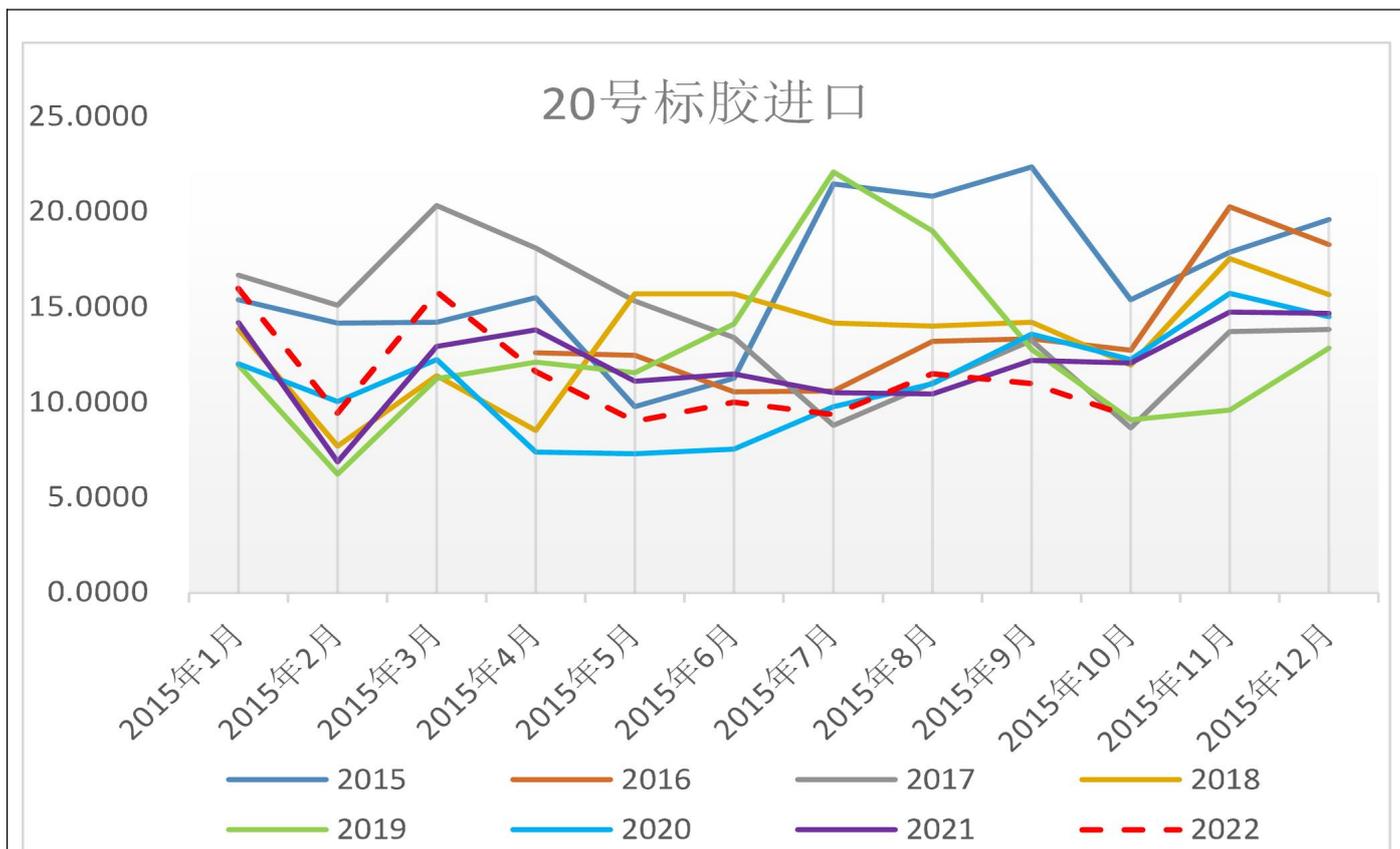
万吨	2021年1-10月进口	同比增速%	2022年1-10月进口	同比增速%
天胶+合成	548	-9.4	586	7.1

天胶与合成胶进口



混合胶进口





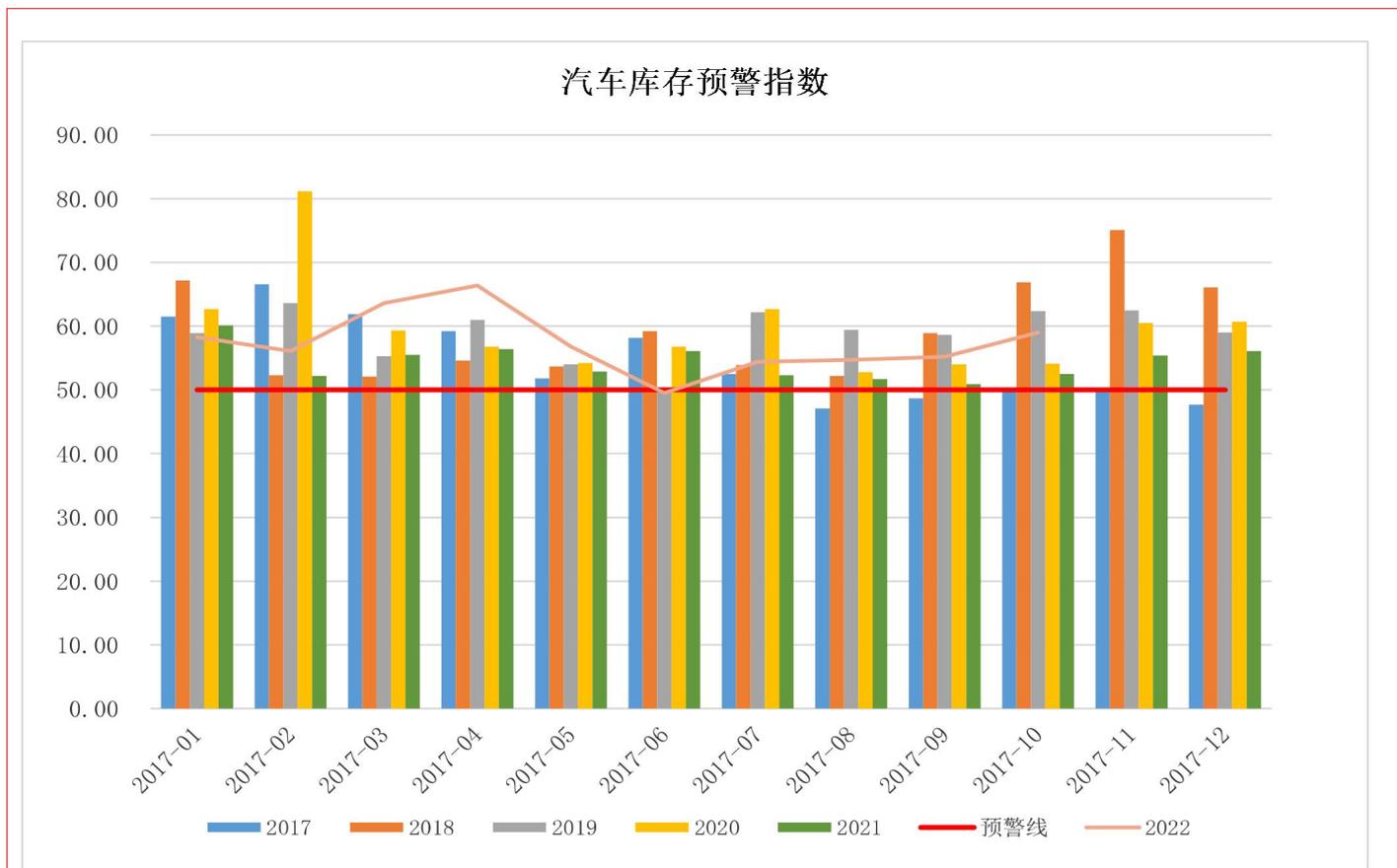
## 下游汽车轮胎

### 国内汽车产量增速比较

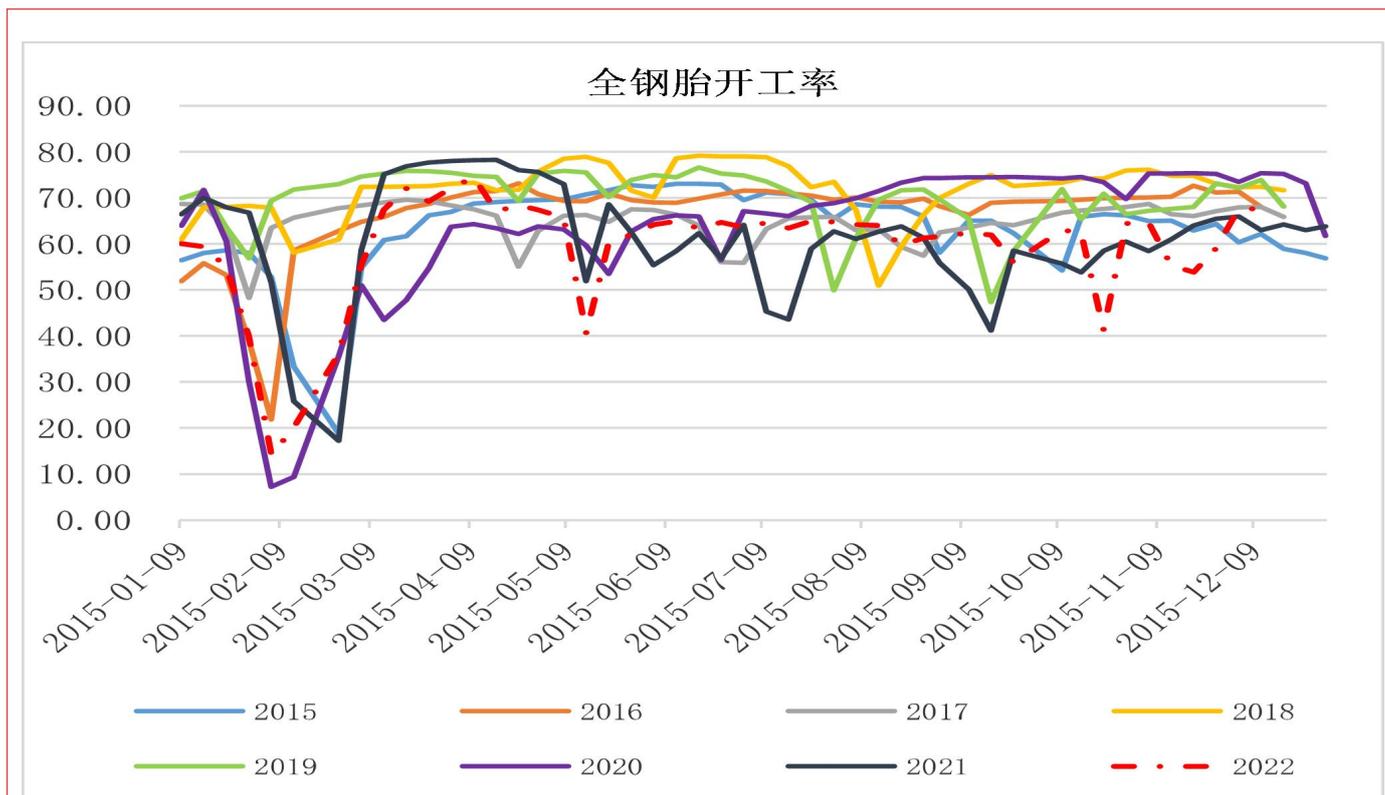
%	2018 年增速	2019 年增速	2020 年增速	2021 年 1-10 月增速	2022 年 1-10 月增速
汽车总产量	-4.2	-7.6	-1.9	+5.5	+8
乘用车	-5.2	-9.2	-6.4	+8.7	+17
商用车	+1.6	1.9	+20	-6.2	-32



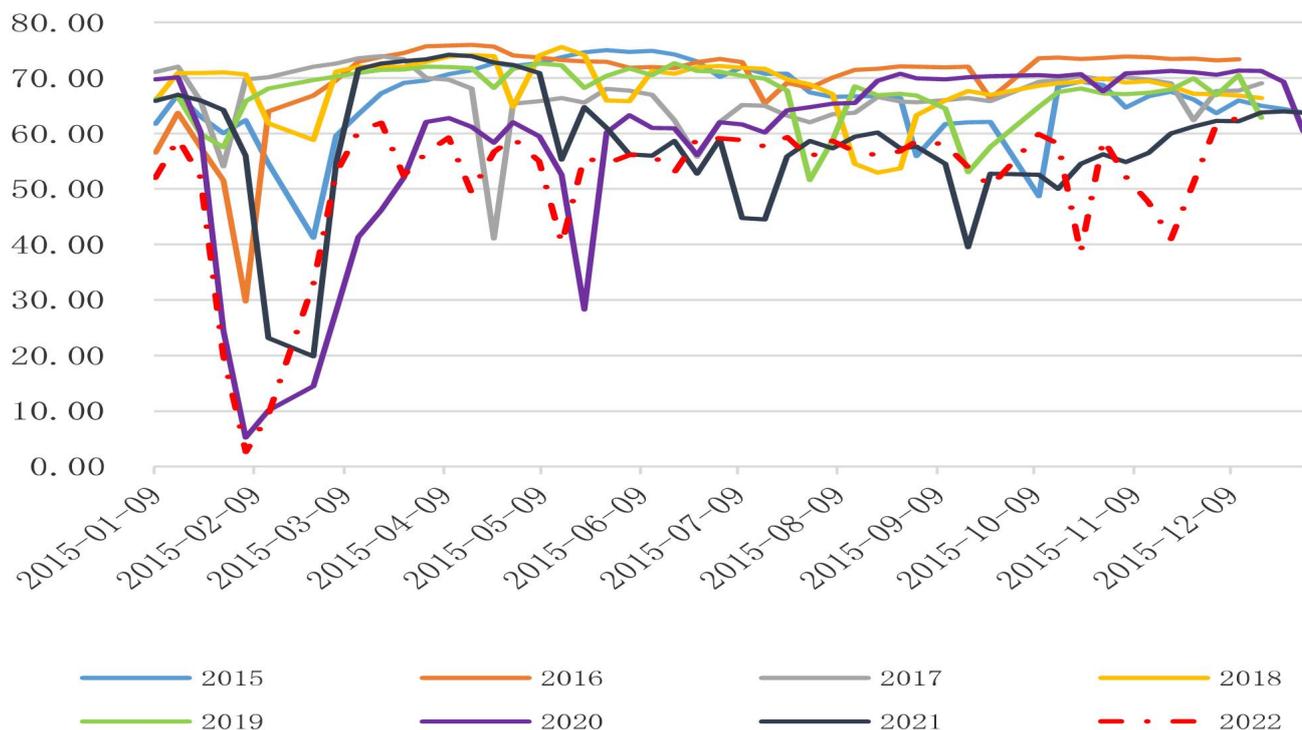
汽车企业库存



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

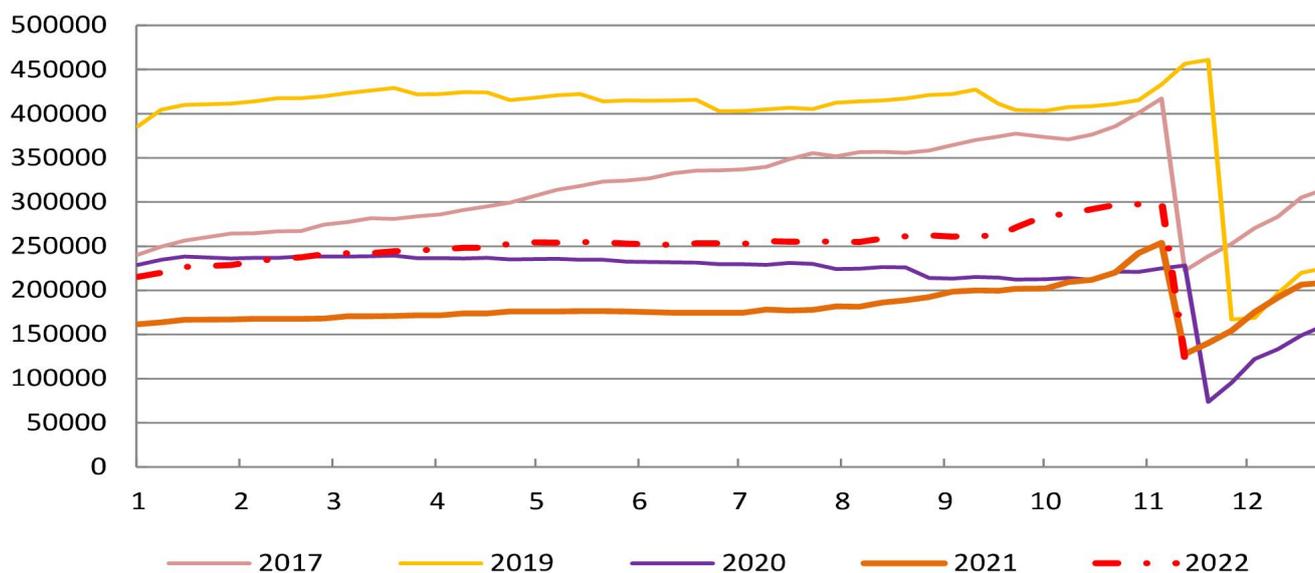
## 二、 库存情况

### 上海交易所库存及仓单

报告日期：2022年11月25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	65425	53450	30606	19240	-34819	-34210
山东	175105	164290	73379	62790	-101726	-101500
云南	39120	36320	34200	30800	-4920	-5520
海南	20790	19090	2400	600	-18390	-18490
天津	27840	26680	8000	7000	-19840	-19680
合计	328280	299830	148585	120430	-179695	-179400

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	43515	35663	40159	31843	-3356	-3820

标胶期货仓单

