

2022年12月2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

本周沪胶主力合约换至2305上,保持震荡反弹格局,5月合约变为主力后原本9月升水的也变为浅浅的贴水。如果未来这种价差结构一直持续下去,说明橡胶价格在逐步走出熊市,但这个过程很漫长。目前国产胶还有半个月时间停割,海外标胶是逐步进入高产期,胶种之间有个强弱之分,可是大体走势是一致的。目前商品除了自身基本面更大程度受宏观情绪面驱动。短期整体商品气氛未转弱前,沪胶保持震荡式反弹,但在与非标价差拉的过快时,也要警惕套利盘入场。

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1-11月重卡销量同比-54%,去年同期-11%。

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15.5万吨,仓单12.5万吨;标胶交易所库存3.6万吨,仓单2.9万吨。

价差:

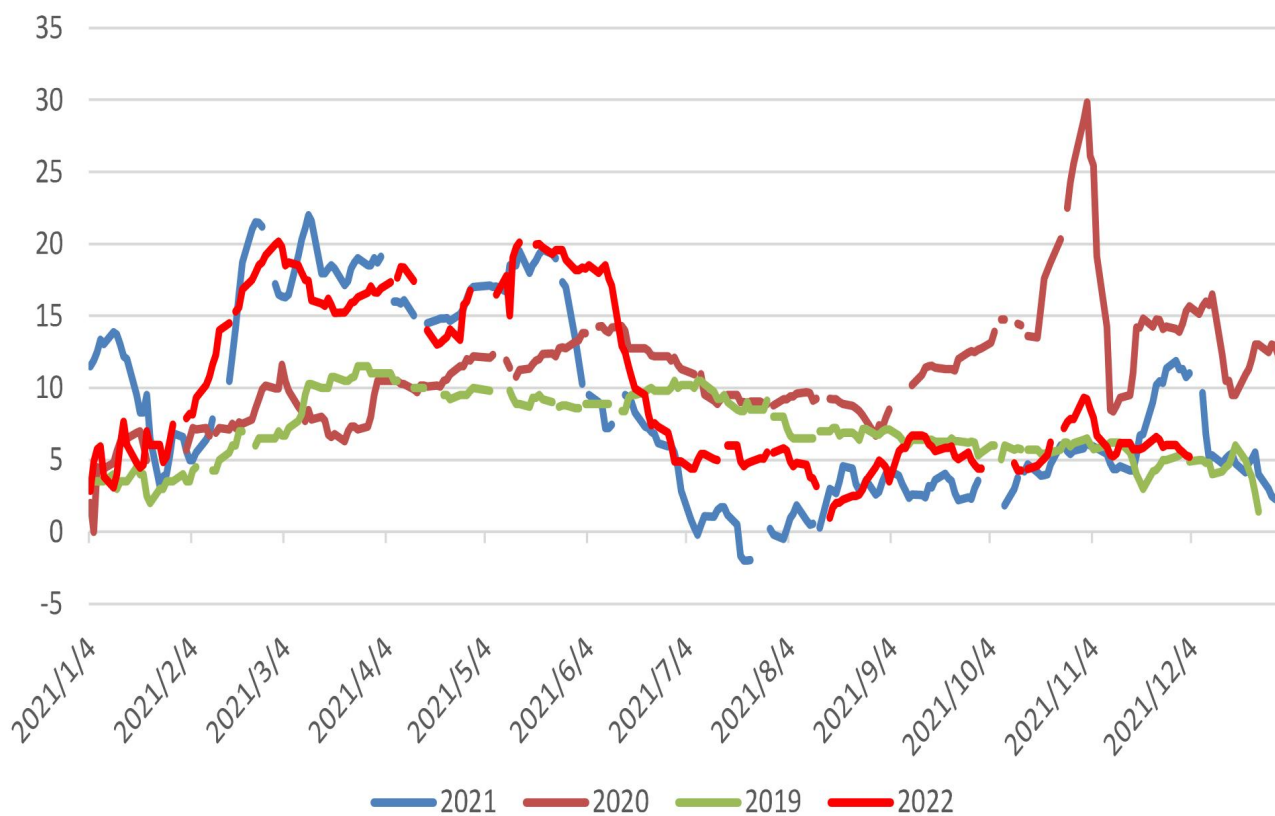
现货老全乳胶12050、人民币混合胶10950,主力合约2305期现价差1995。NR主力合约9830,折美金1393,完税11450。

一、 产地价格及价差

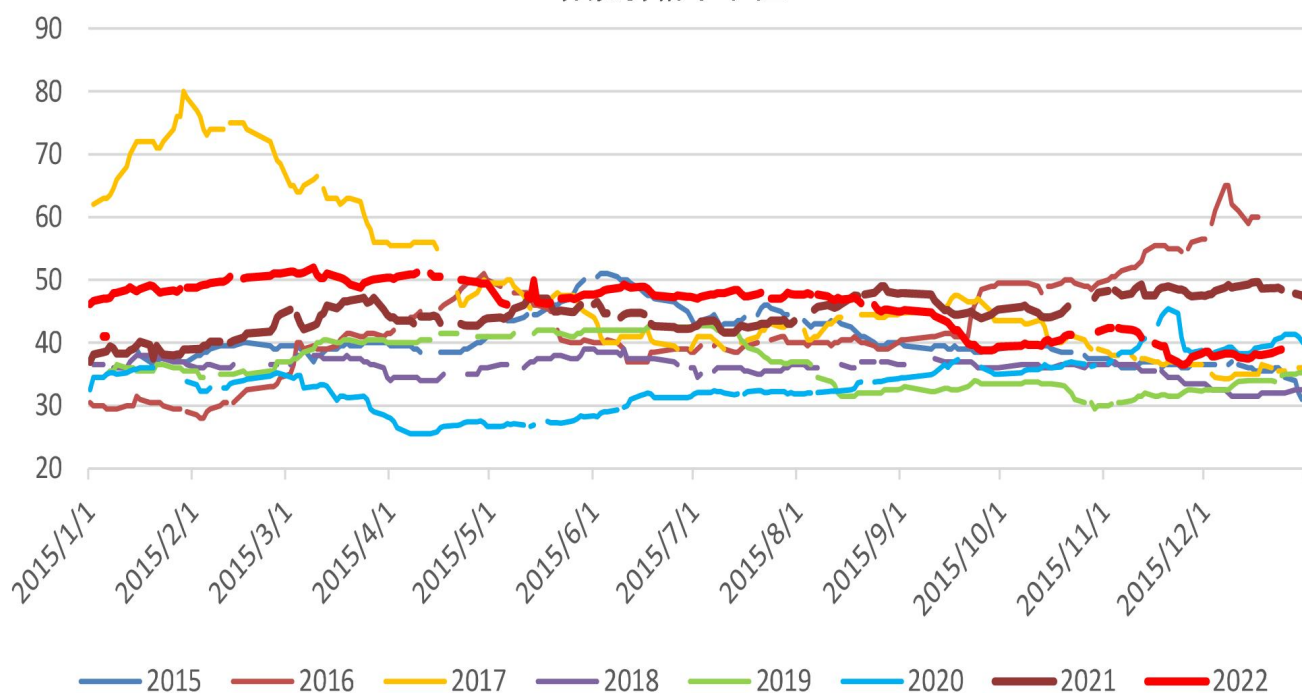
原料价格



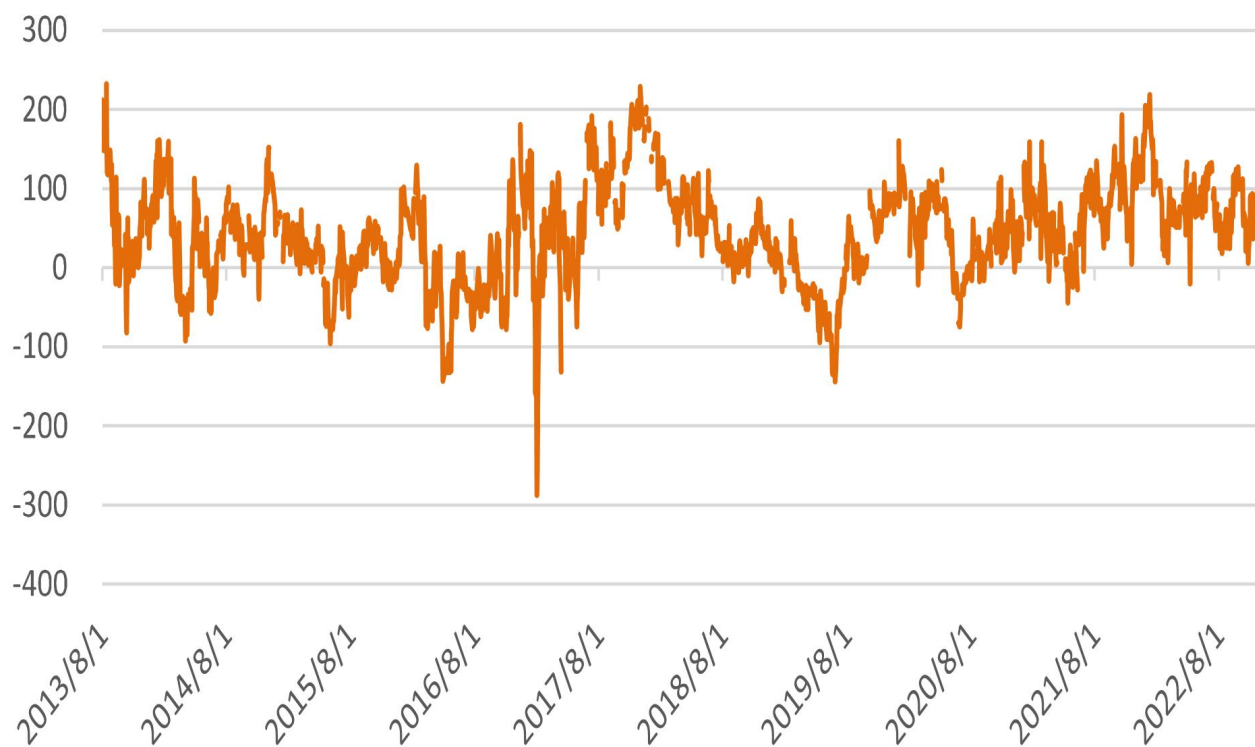
胶水-杯胶价差季节性



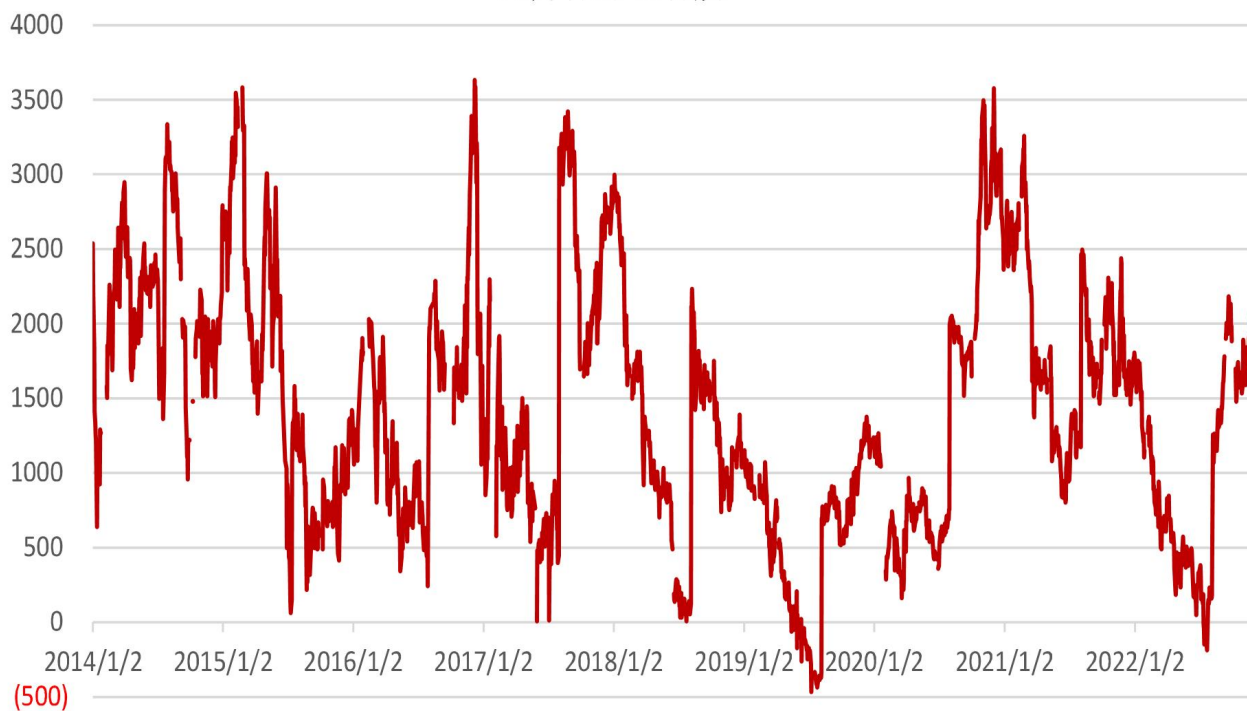
杯胶价格季节性



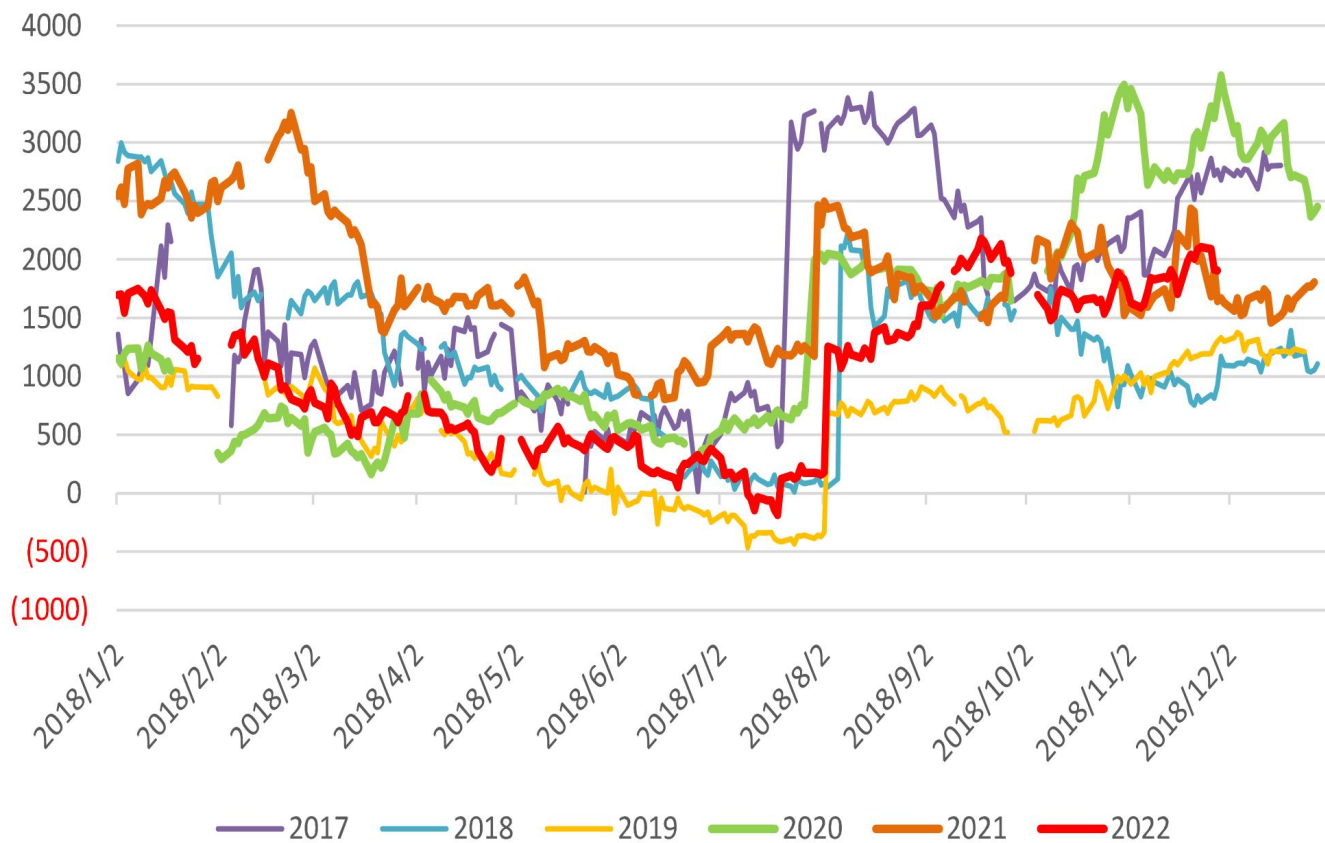
标胶加工利润



主力合约-混合胶



主力合约-泰混胶





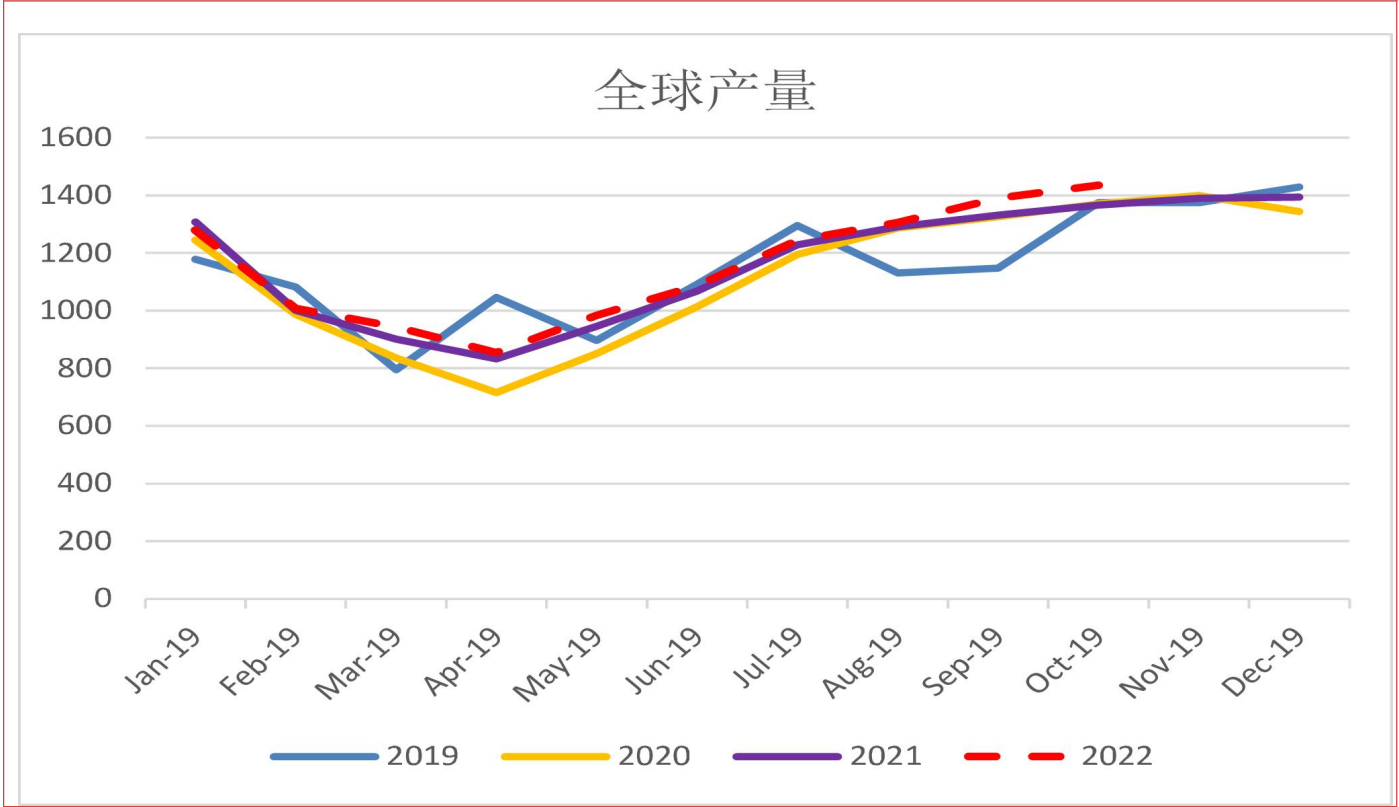
二、全球供需基本面

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

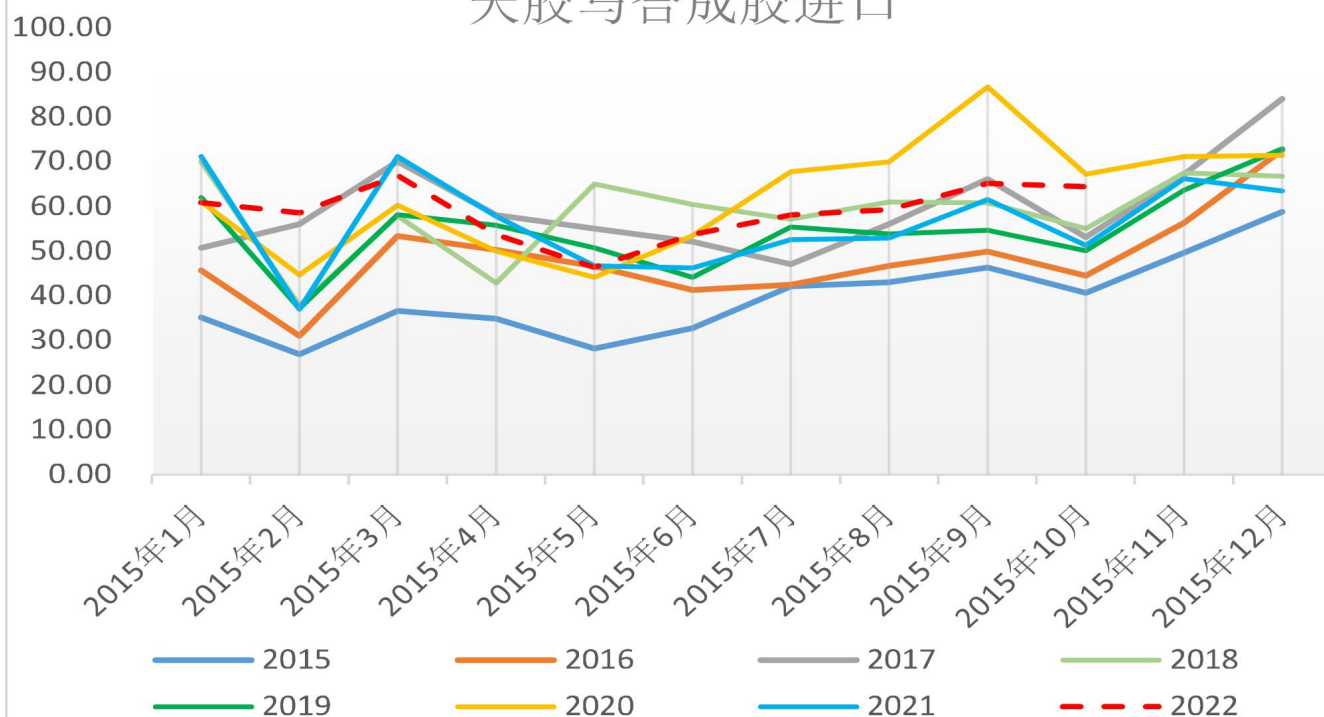
东南亚	970	0.8	962	3.4	1171	-2.2
全球	1152	2.2	1127	4.2	1352	-2.4



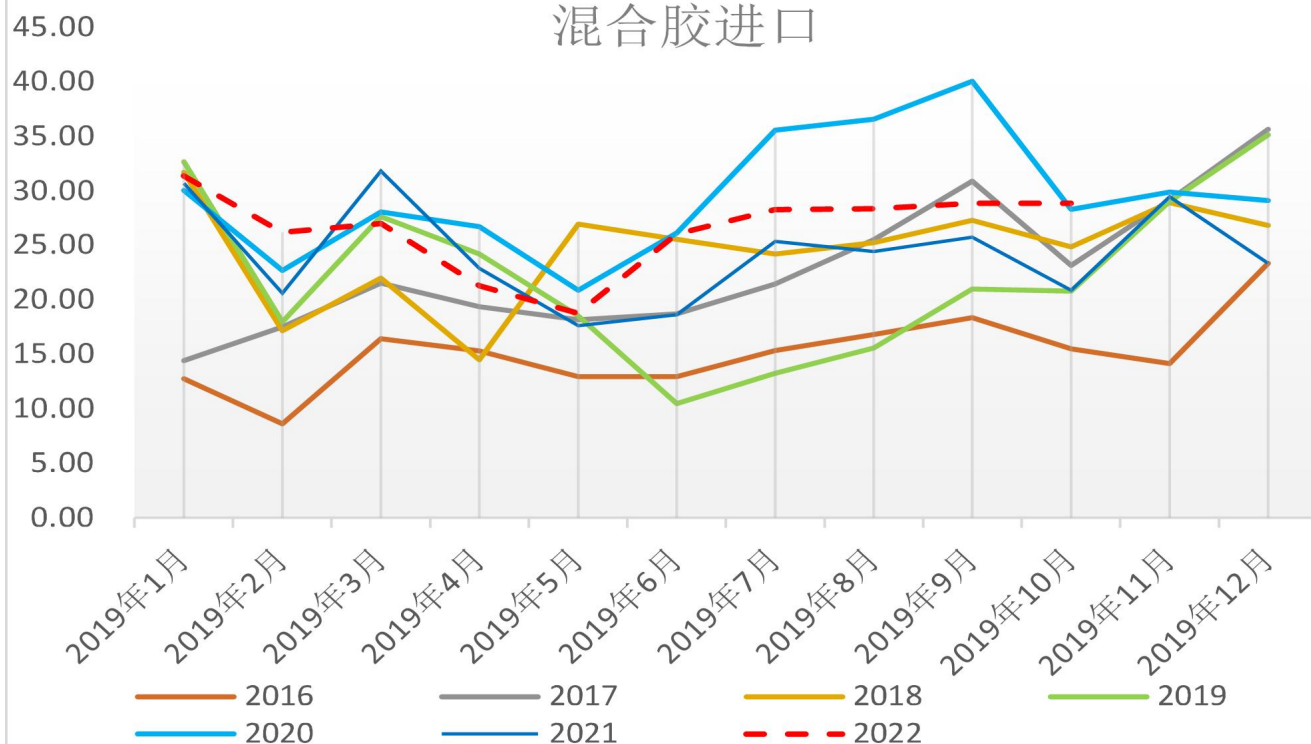
天然橡胶与合成橡胶进口

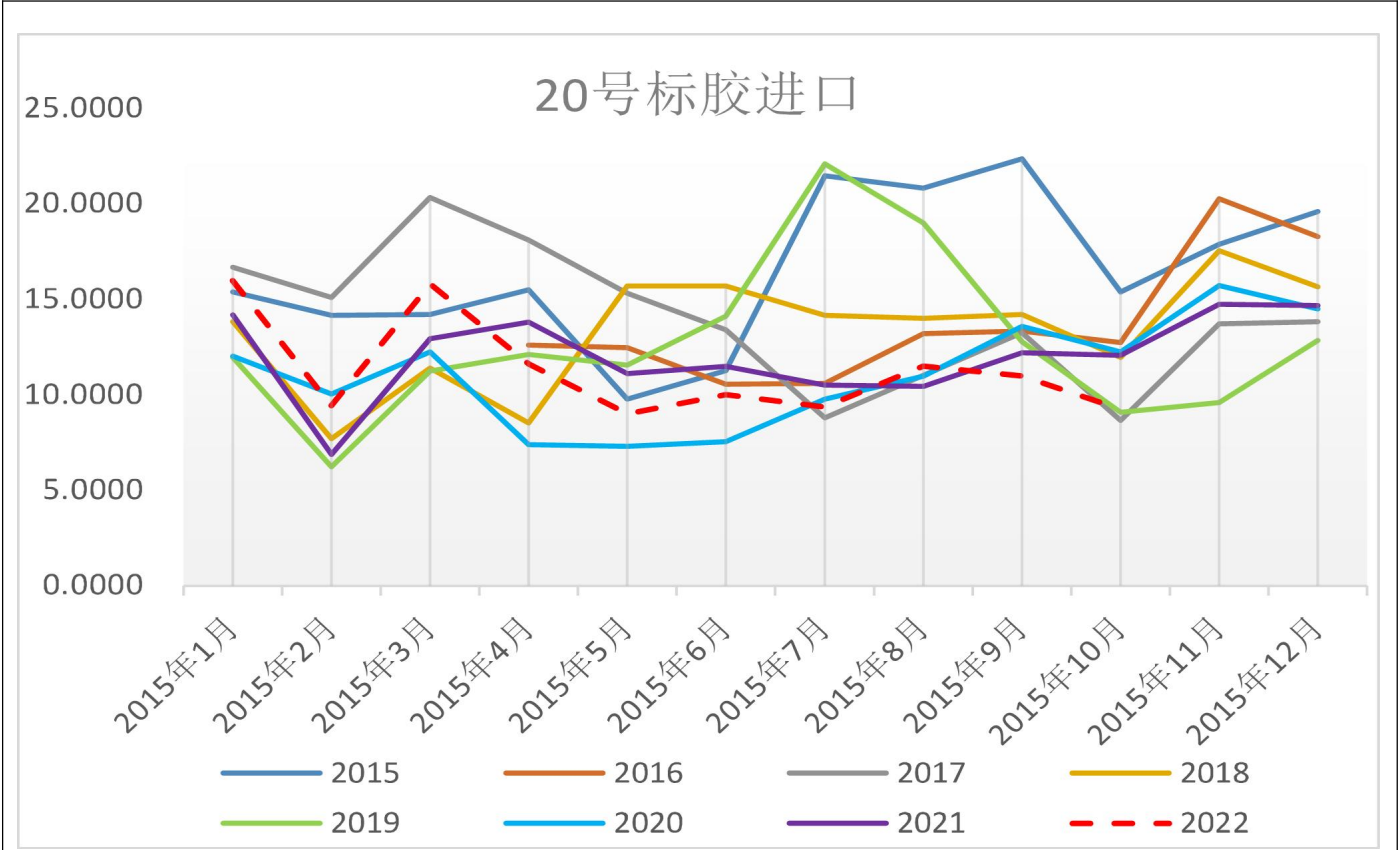
万吨	2021年1-10月进口	同比增速%	2022年1-10月进口	同比增速%
天胶+合成	548	-9.4	586	7.1

天胶与合成胶进口



混合胶进口

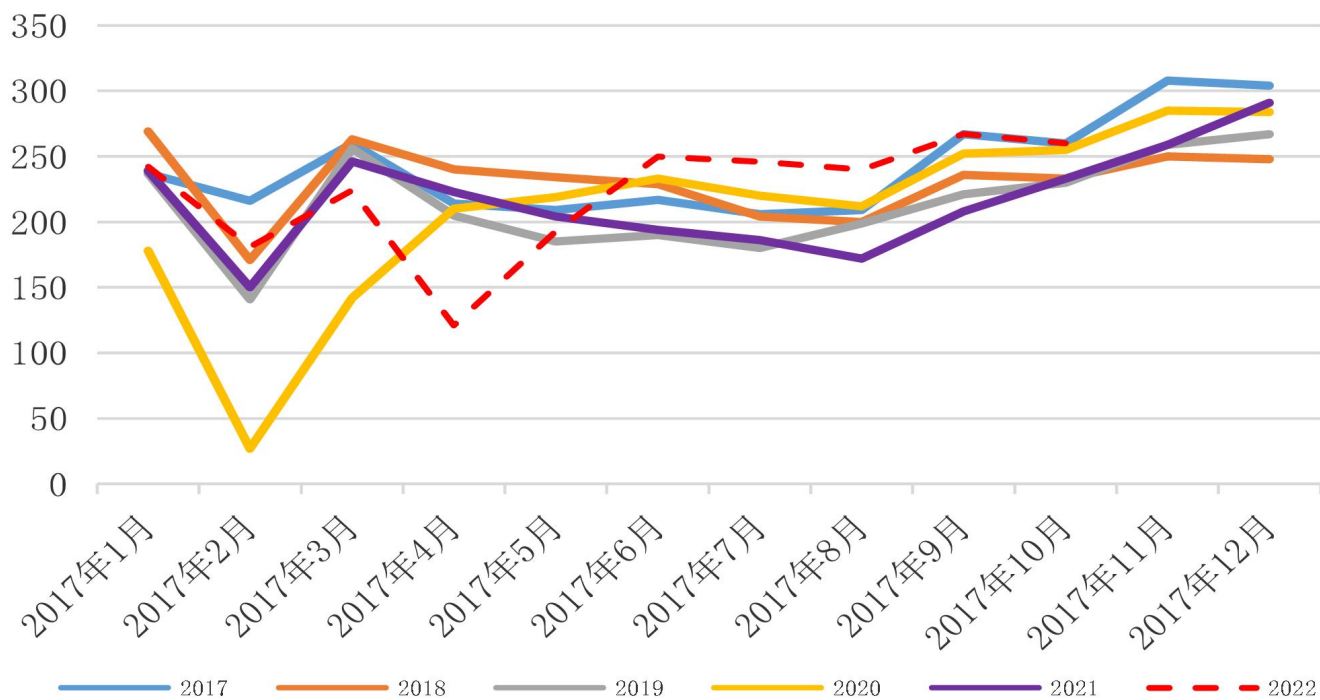




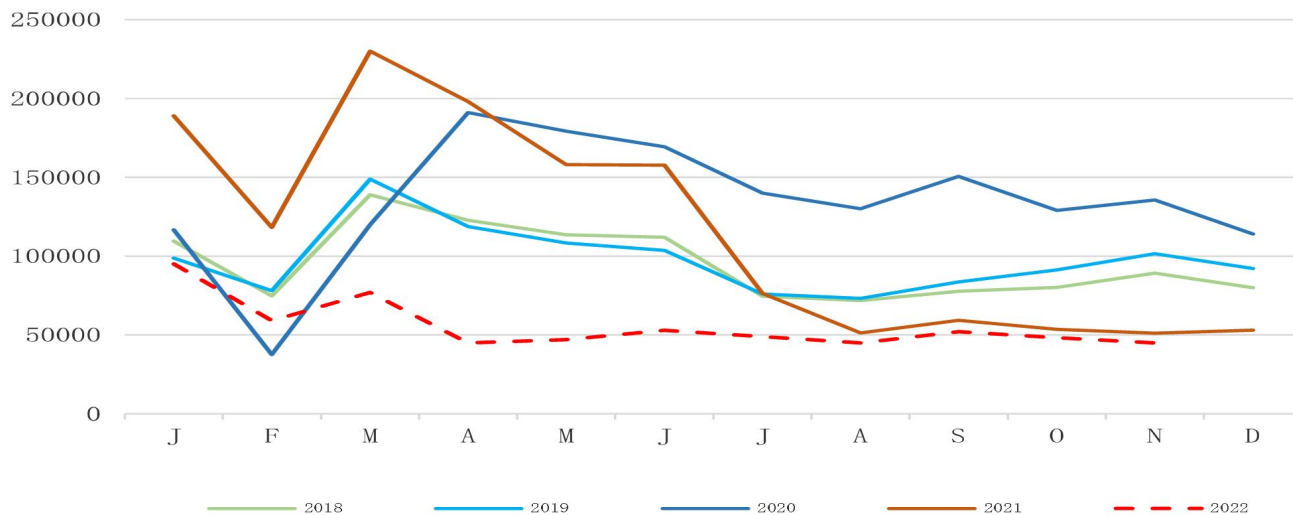
下游汽车轮胎

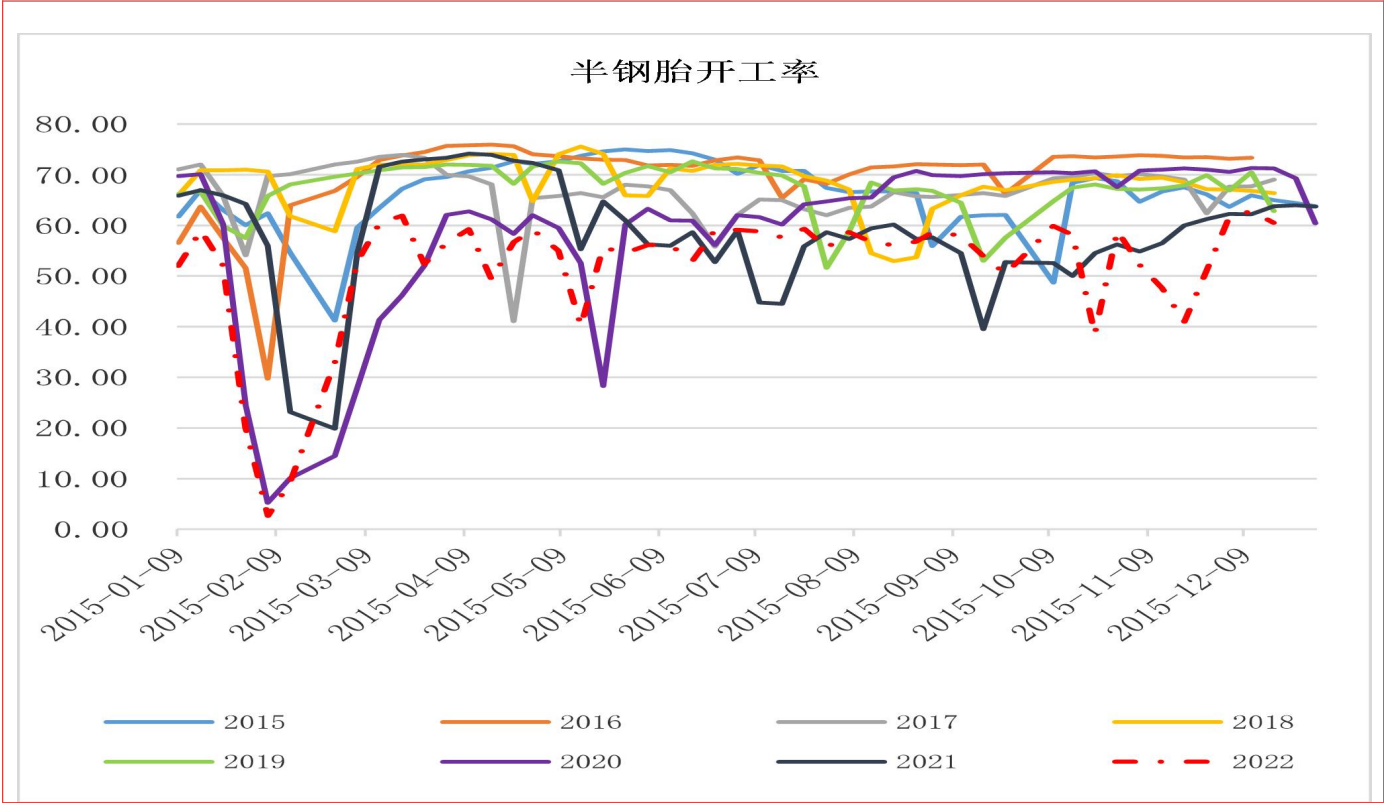
国内汽车产量增速比较

%	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1-11月 增速	2022年1-11月 增速
重卡销量	+2.5	+2.5	+38	-11	-54





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

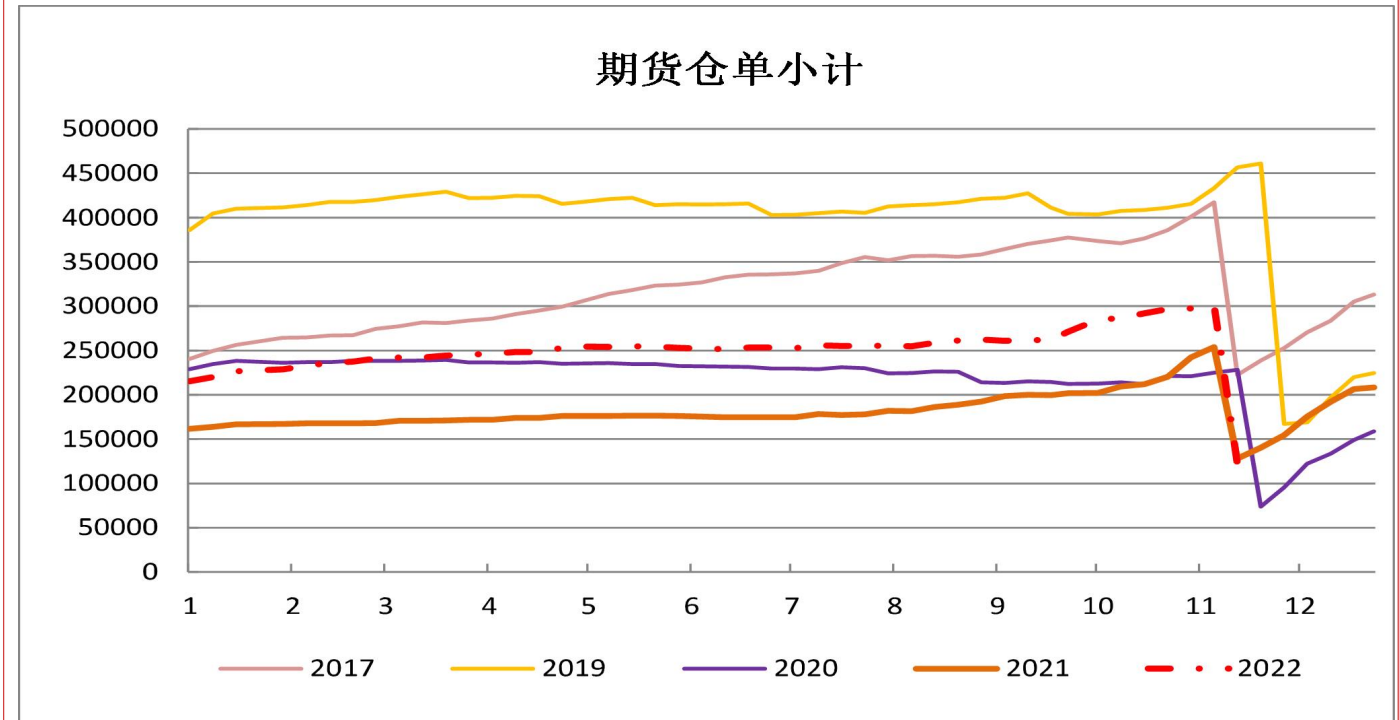
%	2018年	2019年	2020年	2021年1-10月	2022年1-10月
半钢胎出口	+5.6	-7.3	-7.3	19	4.7
全钢胎出口	+1	-2	-2	12	11

二、 库存情况

上海交易所库存及仓单

报告日期：2022年12月2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	30606	19240	32028	21430	1422	2190
山东	73379	62790	75557	64690	2178	1900
云南	34200	30800	35100	30900	900	100
海南	2400	600	3000	600	600	0
天津	8000	7000	9600	7600	1600	600
合计	148585	120430	155285	125220	6700	4790



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	40159	31843	35523	28718	-4636	-3125

标胶期货仓单

