

2022年12月8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

本周沪胶价格在13000上下震荡,目前5-9合约仍保持浅back结构,今年换月是对多头有利的。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。目前国产胶基本停割,虽减产但海南胶水已稳定。海外标胶进入高产期,目前海外胶水价格仍在低位,今年可以确定海外供应没有短缺。沪胶跟随工业品整体底部反弹已有15%左右,与非标价差拉的过快,盘中已超过2100。周末夜盘整体工业品都普遍回调,短期商品气氛可能较之前略转弱,因此,不排除沪胶短缺也面临同样问题。

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1-11月天胶与合成胶进口660万吨,同比+7.6%,去年同期-9.2%。

需求: (数据来源中汽协、统计局)

2022年1-11月汽车产量增速+6.3%,去年同期+3.6%;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%;1-10月半钢出口增速+5.3%,去年同期+22%;1-10月全钢出口增速+12%,去年同期+14%。

库存: (数据来源上期所)

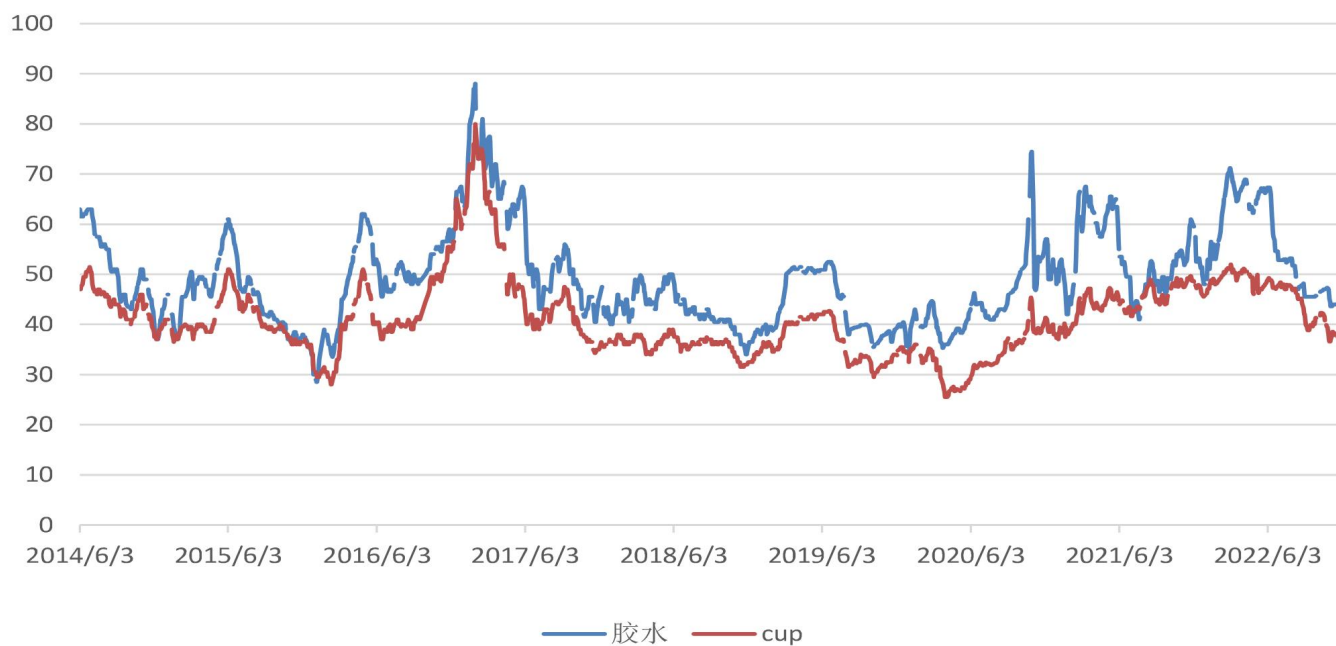
全乳交易所库存17.2万吨,仓单13.6万吨;标胶交易所库存3.4万吨,仓单3.1万吨。

价差:

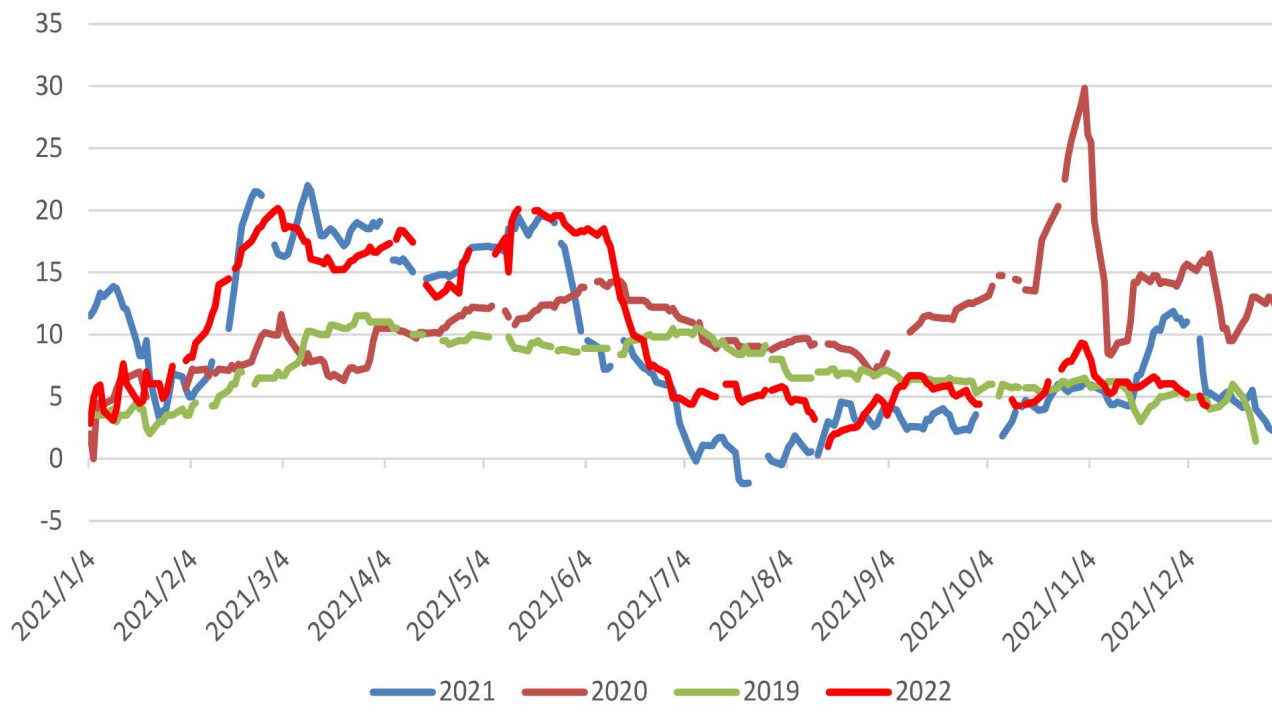
现货老全乳胶12450、人民币混合胶11700,主力合约2305期现价差1990。NR主力合约9990,折美金1431,完税11610。

一、 产地价格及价差

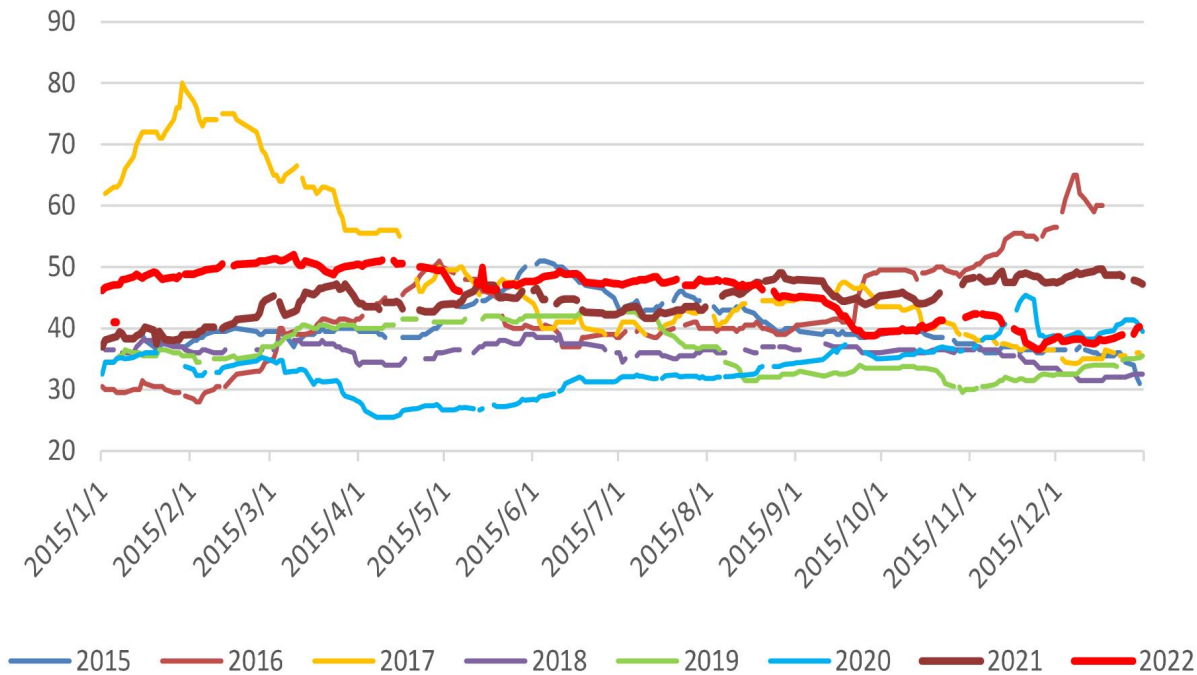
原料价格



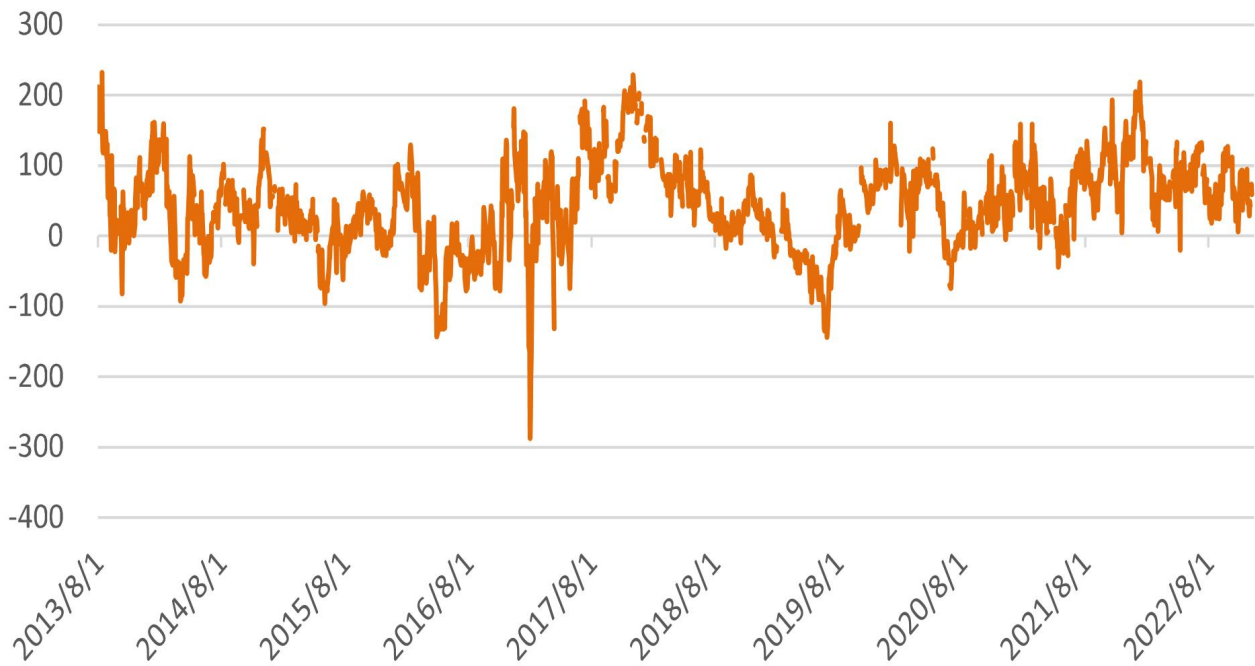
胶水-杯胶价差季节性



杯胶价格季节性



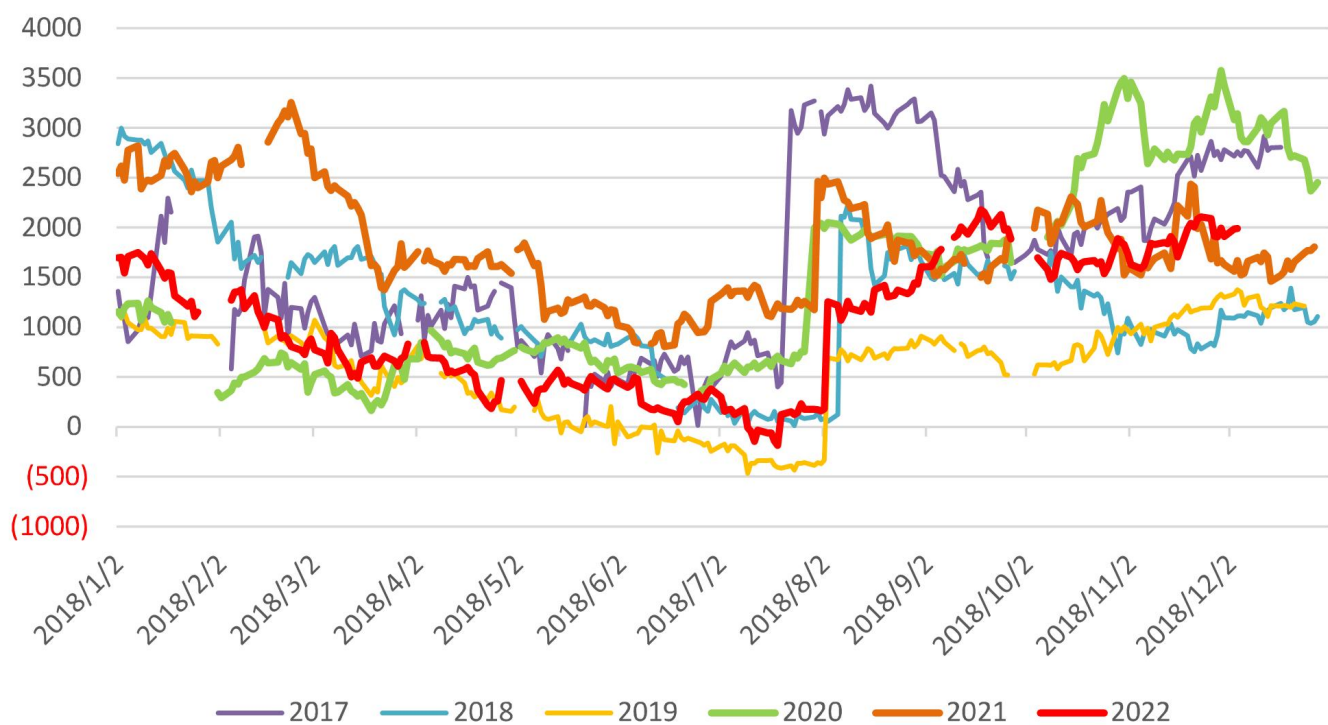
标胶加工利润

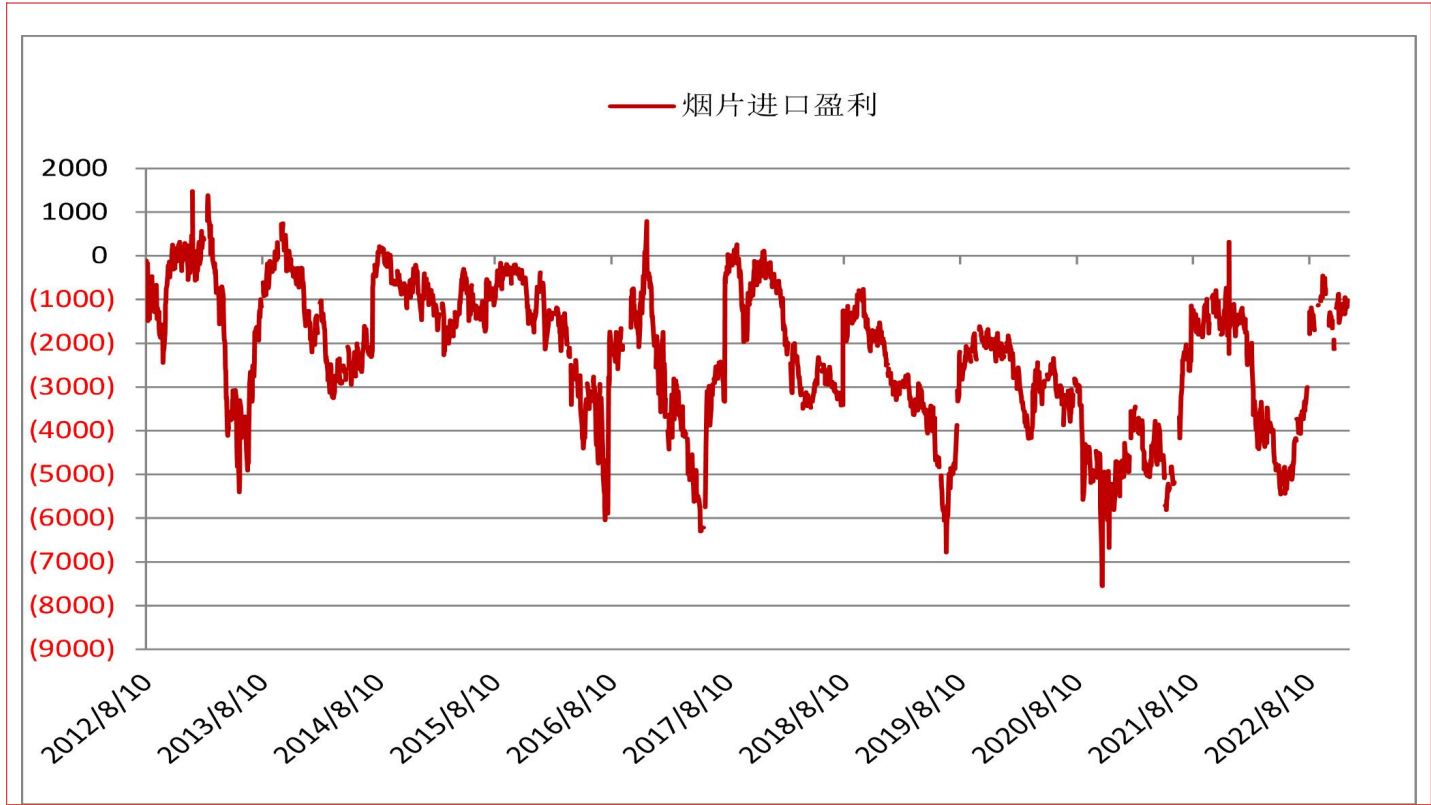


主力合约-混合胶



主力合约-泰混胶





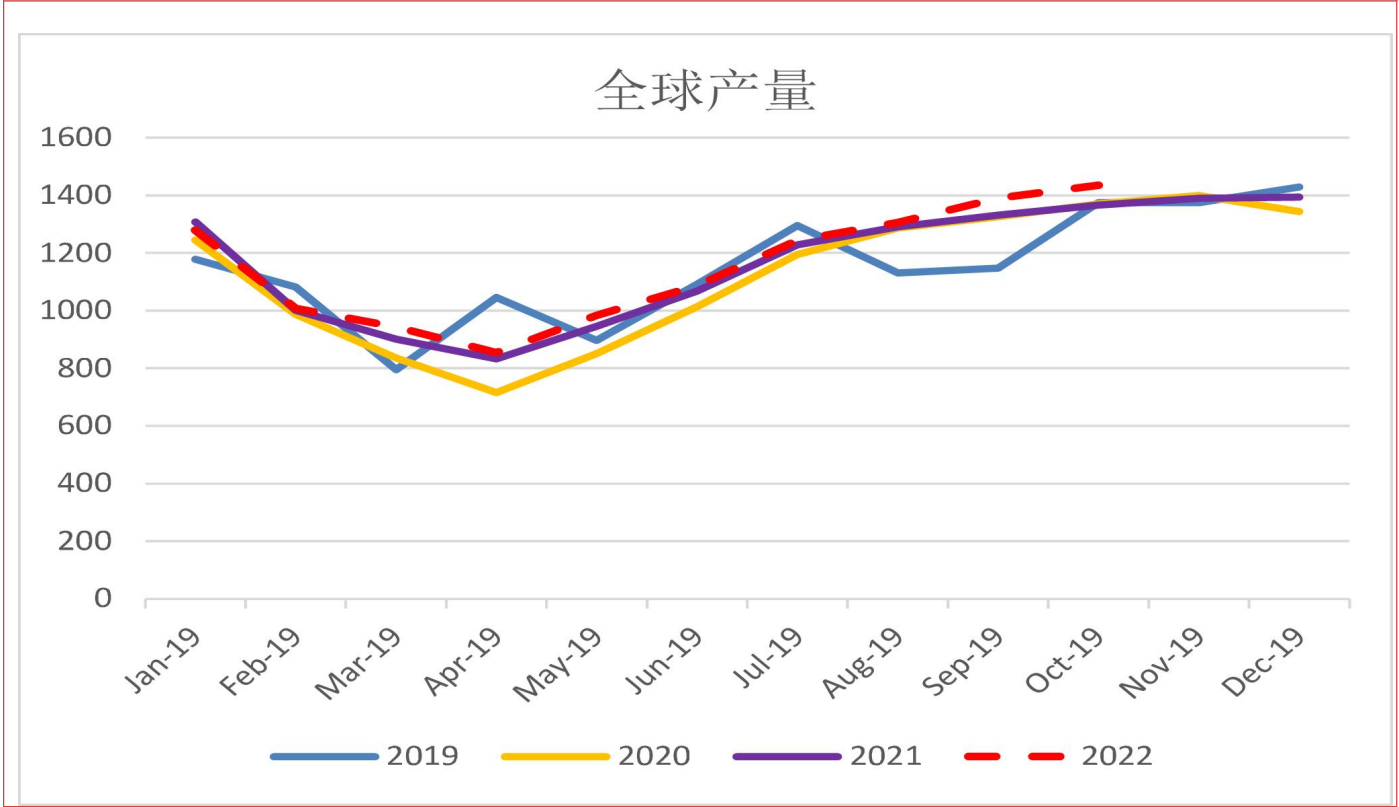
二、全球供需基本面

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

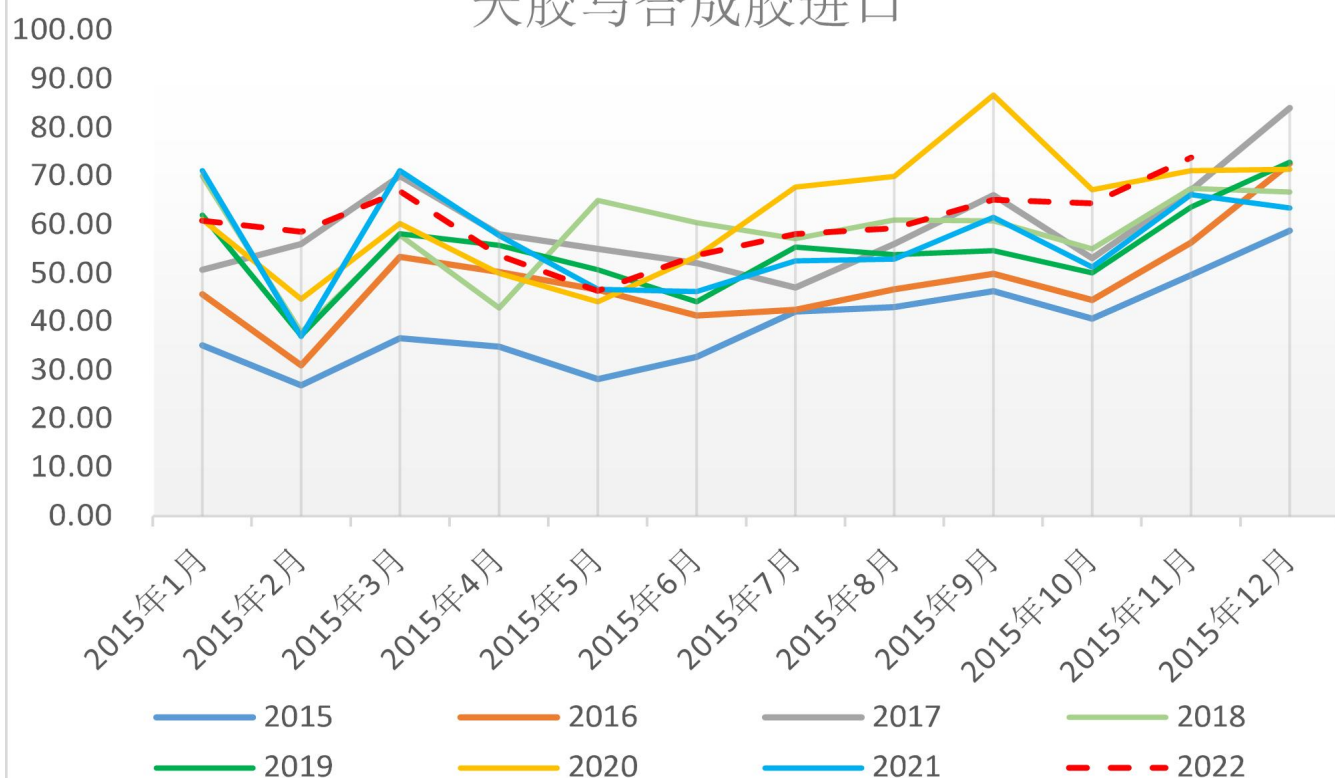
东南亚	970	0.8	962	3.4	1171	-2.2
全球	1152	2.2	1127	4.2	1352	-2.4



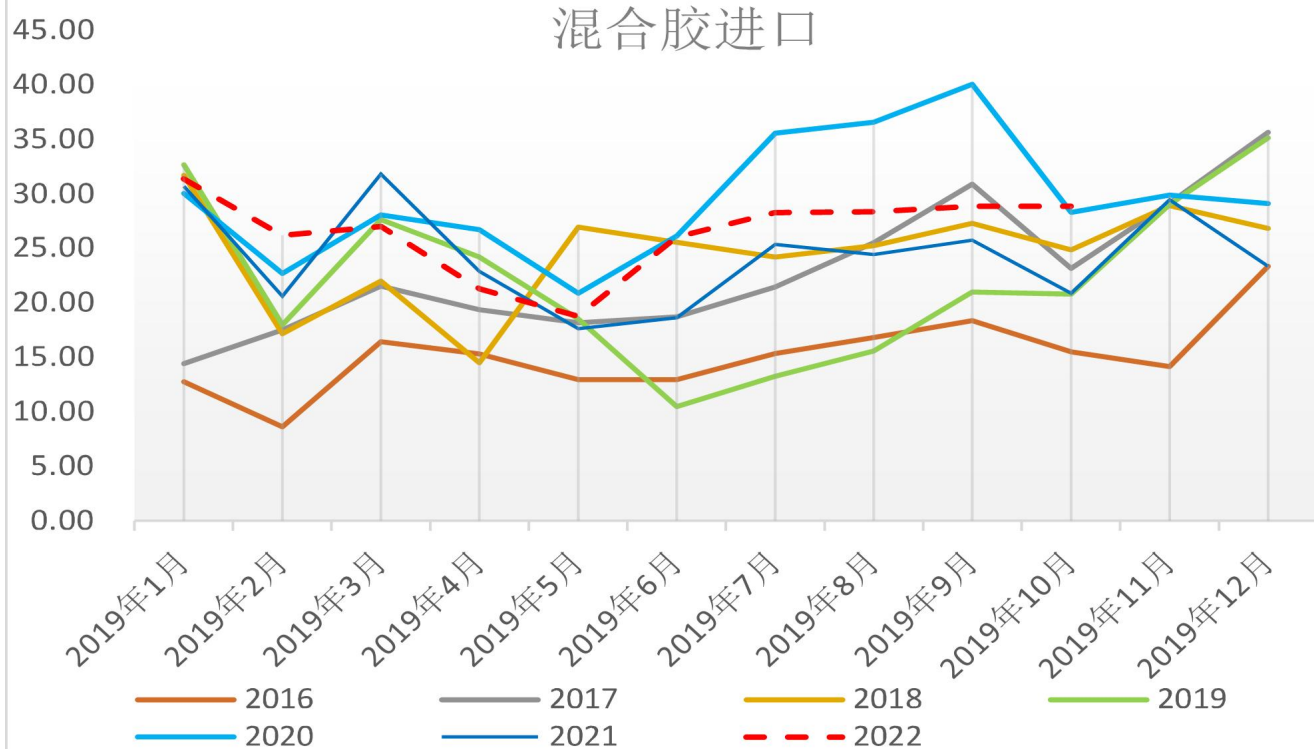
天然橡胶与合成橡胶进口

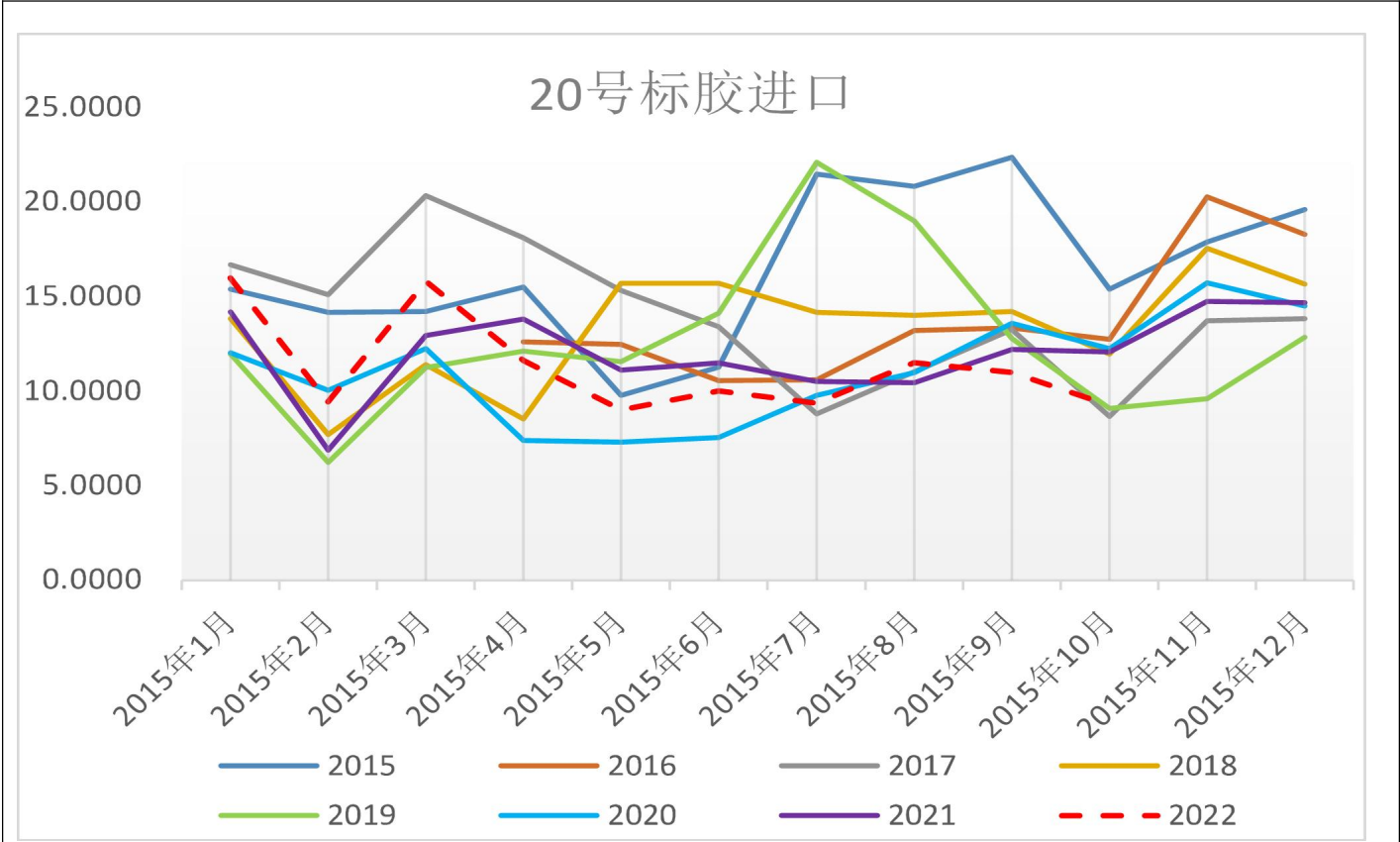
万吨	2021年1-11月进口	同比增速%	2022年1-11月进口	同比增速%
天胶+合成	614	-9.2	660	7.6

天胶与合成胶进口



混合胶进口



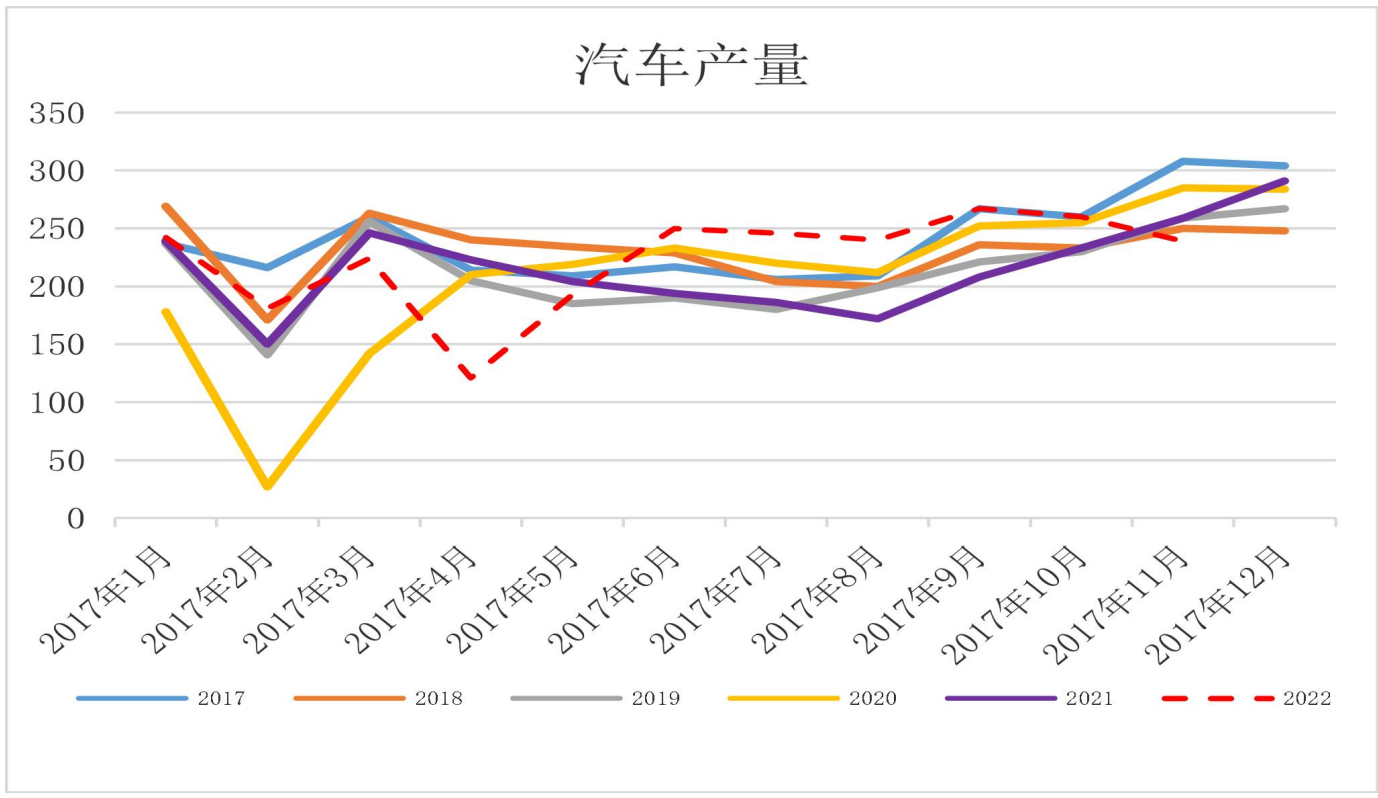


下游汽车轮胎

国内汽车产量增速比较

%	2018 年增速	2019 年增速	2020 年增速	2021 年 1-11 月增速	2022 年 1-11 月增速
汽车总产量	-4.2	-7.6	-1.9	+3.6	+6.3
乘用车	-5.2	-9.2	-6.4	+7	+15
商用车	+1.6	1.9	+20	-9.1	-32

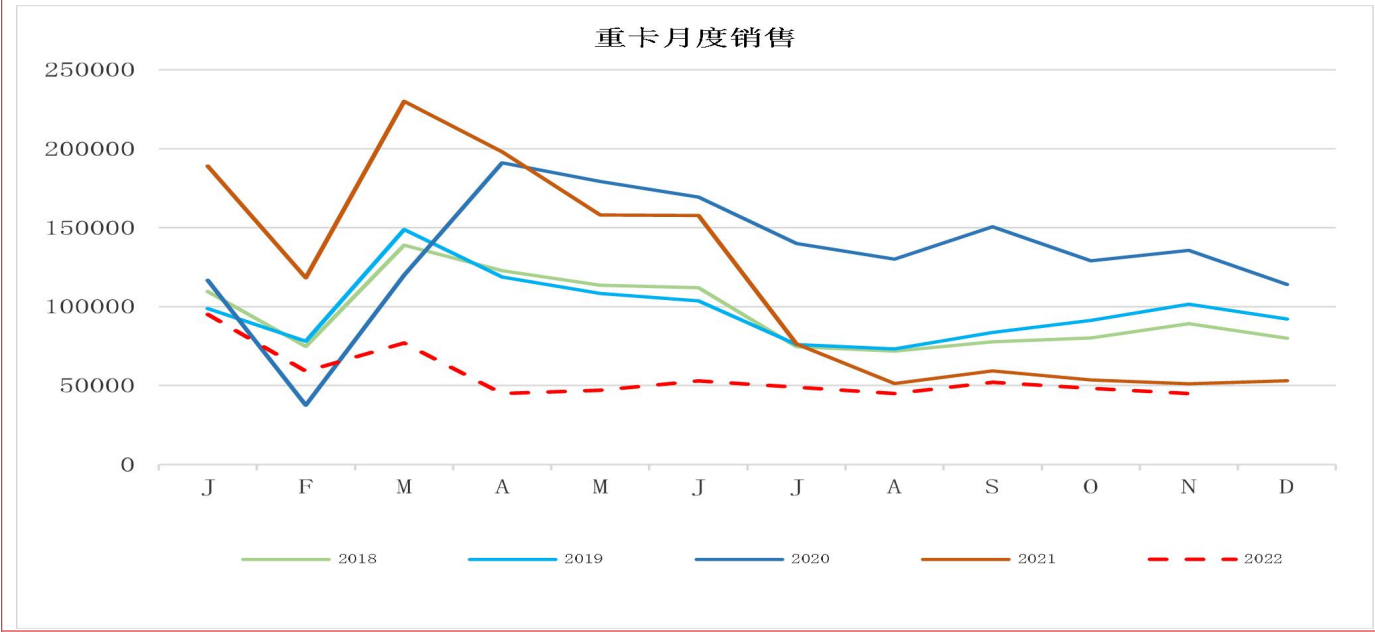
汽车产量



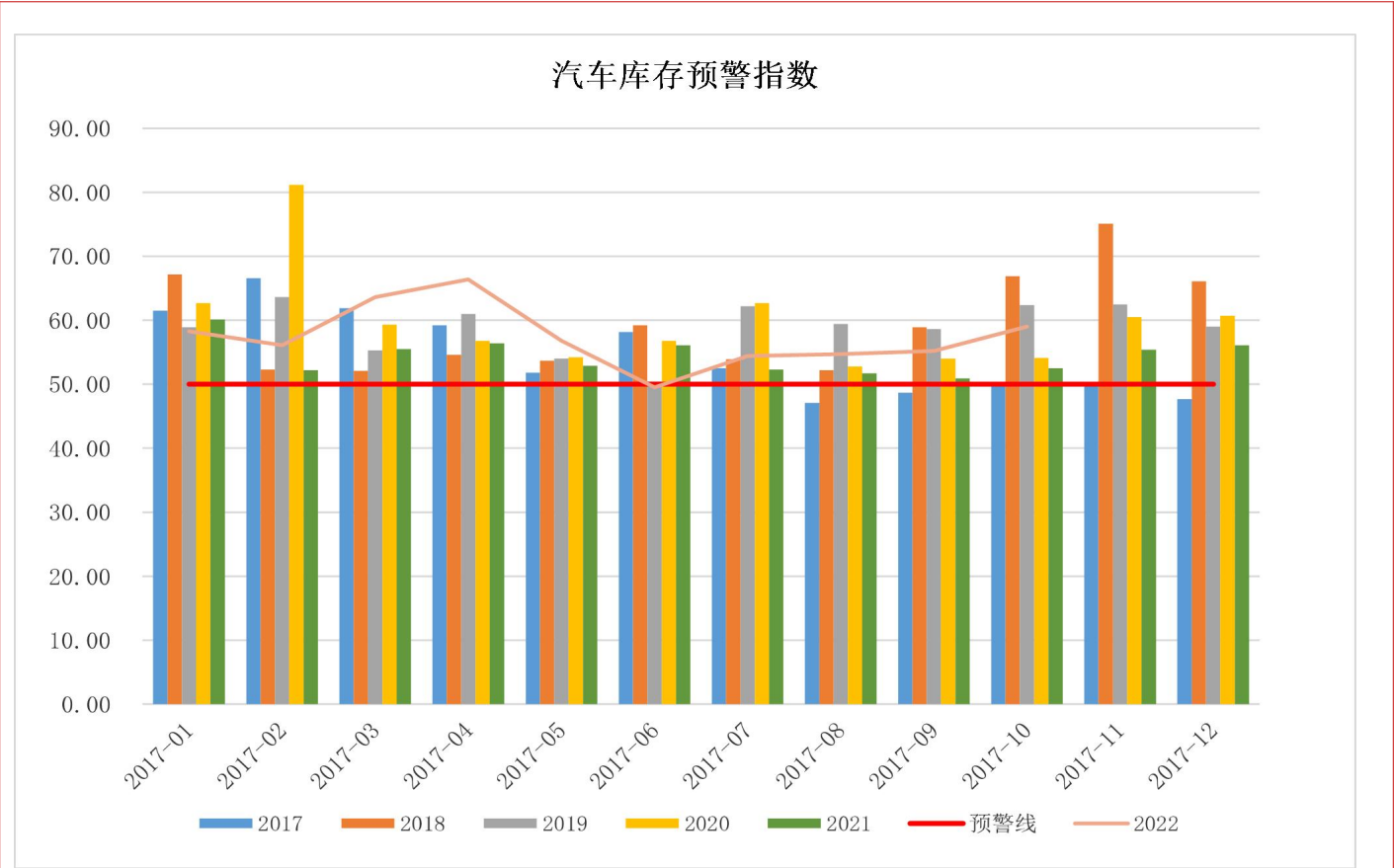
重卡销售增速

%	2018年增速	2019年增速	2020年增速	2021年1-11月 增速	2022年1-11月 增速
重卡销量	+2.5	+2.5	+38	-11	-54

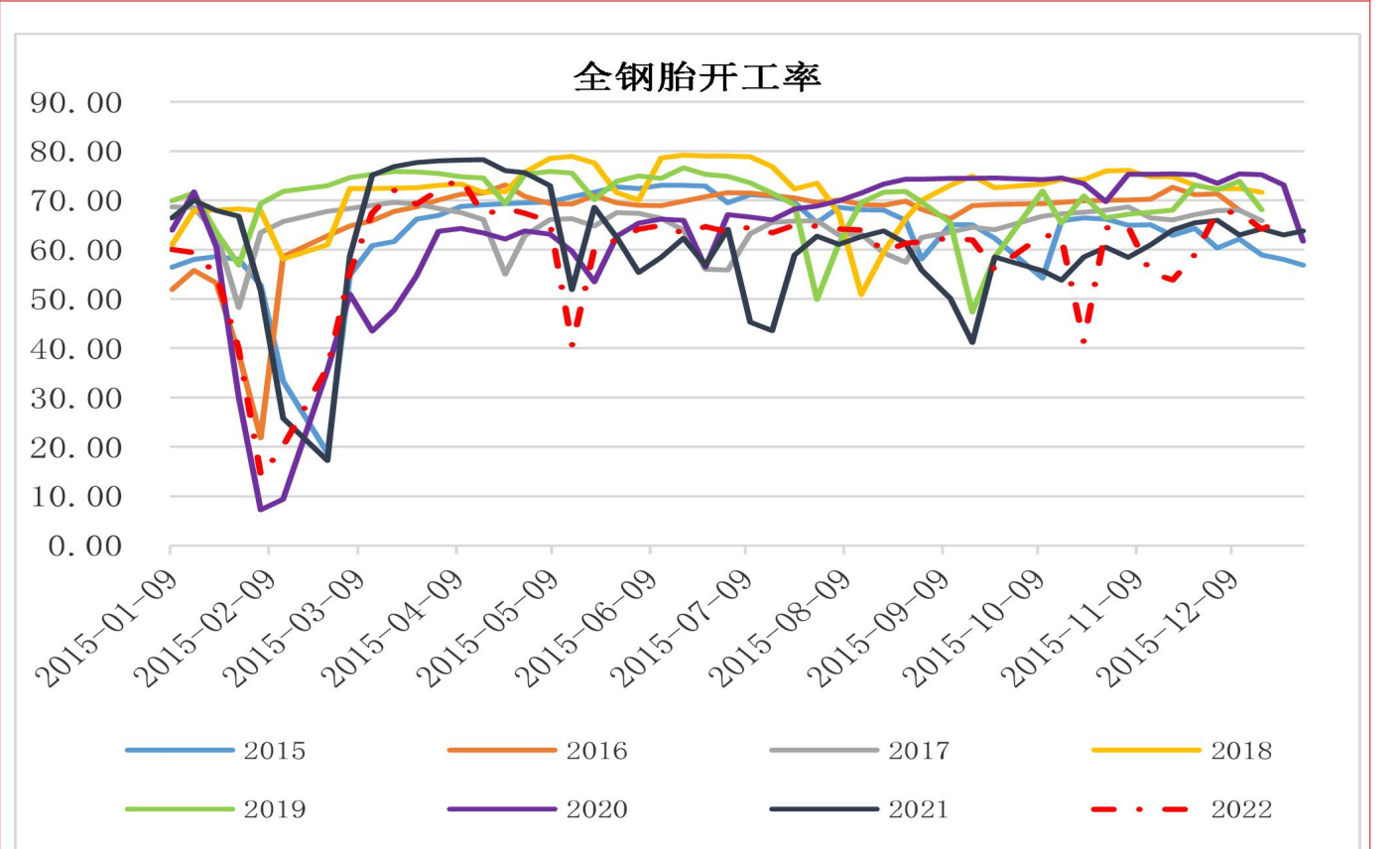
重卡月度销售



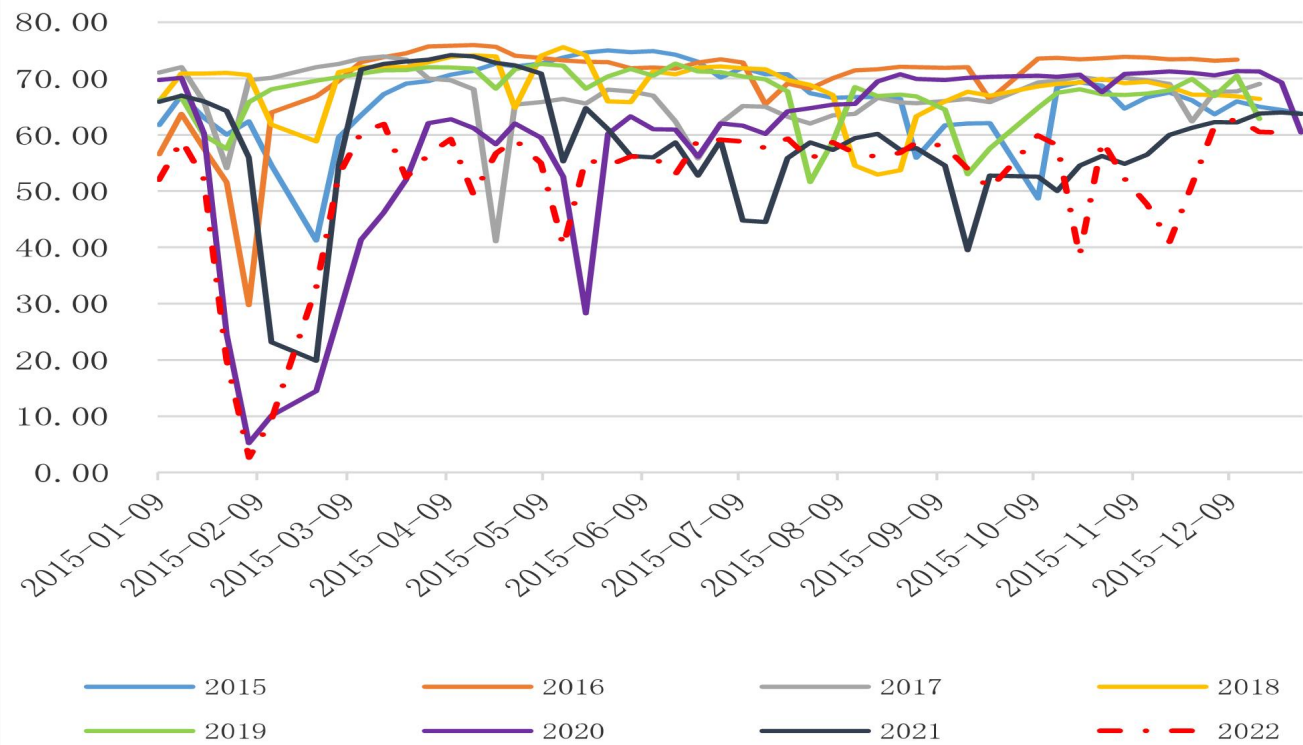
汽车企业库存



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

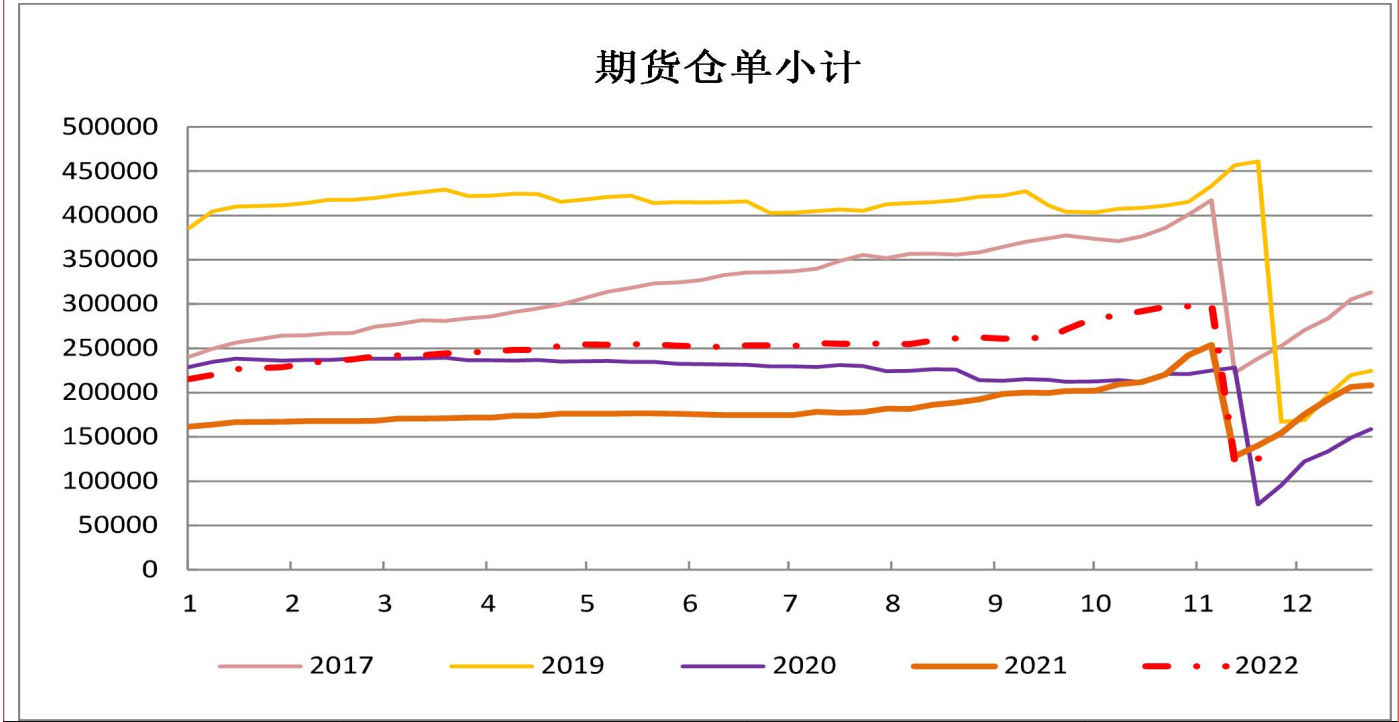
%	2018年	2019年	2020年	2021年1-10月	2022年1-10月
半钢胎出口	+5.6	-7.3	-7.3	19	4.7
全钢胎出口	+1	-2	-2	12	11

二、 库存情况

上海交易所库存及仓单

报告日期：2022年12月9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	32028	21430	35036	24700	3008	3270
山东	75557	64690	85674	68180	10117	3490
云南	35100	30900	36406	32300	1306	1400
海南	3000	600	3860	2300	860	1700
天津	9600	7600	10900	8500	1300	900
合计	155285	125220	171876	135980	16591	10760



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	35523	28718	34314	31339	-1209	2621

标胶期货仓单

