

2022年12月30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

元旦最后一周沪胶价格震荡偏弱，主要是目前橡胶处于海外供应旺季及下游淡季的问题。国内轮胎厂成品库存一直持续高位，加上淡季因素，轮胎厂大都提前放假。海关公布的11月份轮胎出口数据显示累计增幅继续减缓，说明海外需求也减缓。元旦后预计需求端都逐步停工，未来可能炒作的也是春节后海外逐步进入低产期。总体而言，短期没有新的炒作题材，但绝对价格又低，价格仍以震荡为主。

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1-11月轮胎外胎产量增速-2.7%，去年同期+10%；1-11月半钢出口增速+3.3%，去年同期+18%；1-11月全钢出口增速+7.5%，去年同期+12%。

库存：（数据来源上期所）

全乳交易所库存18.6万吨，仓单16.5万吨；标胶交易所库存3.4万吨，仓单2.9万吨。

价差：

现货老全乳胶12150、人民币混合胶10600，主力合约2305期现价差2095。NR主力合约9575，折美金1377，完税11195。

一、 产地价格及价差

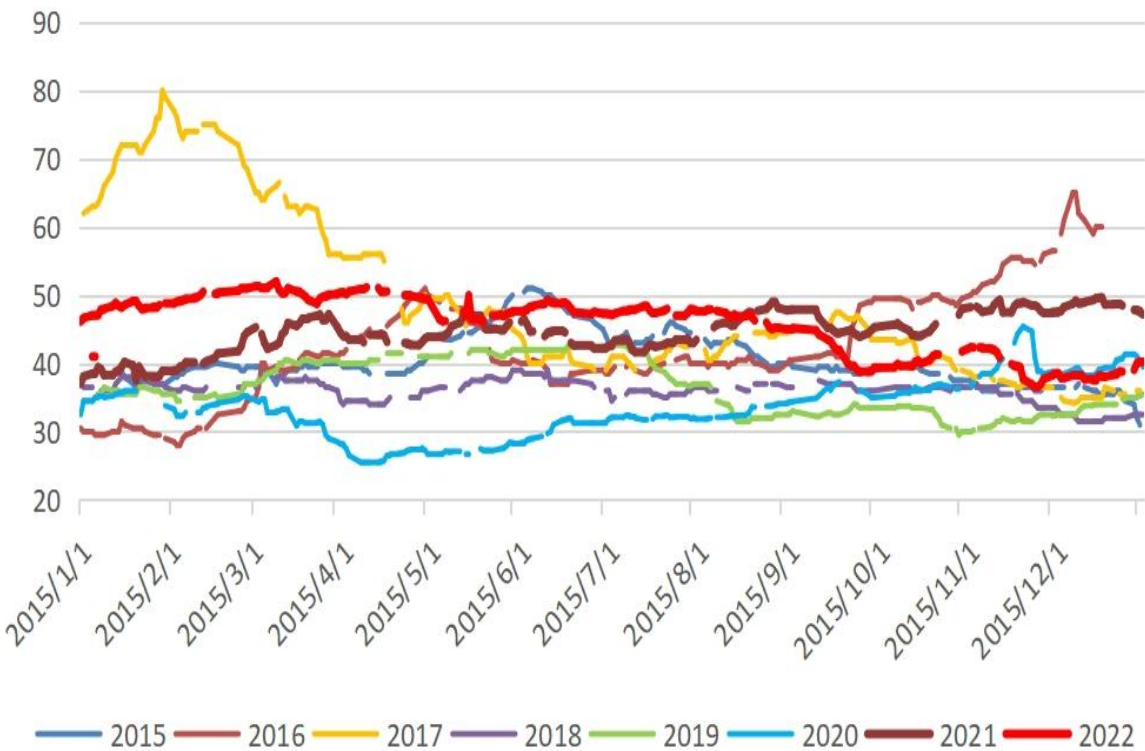
原料价格



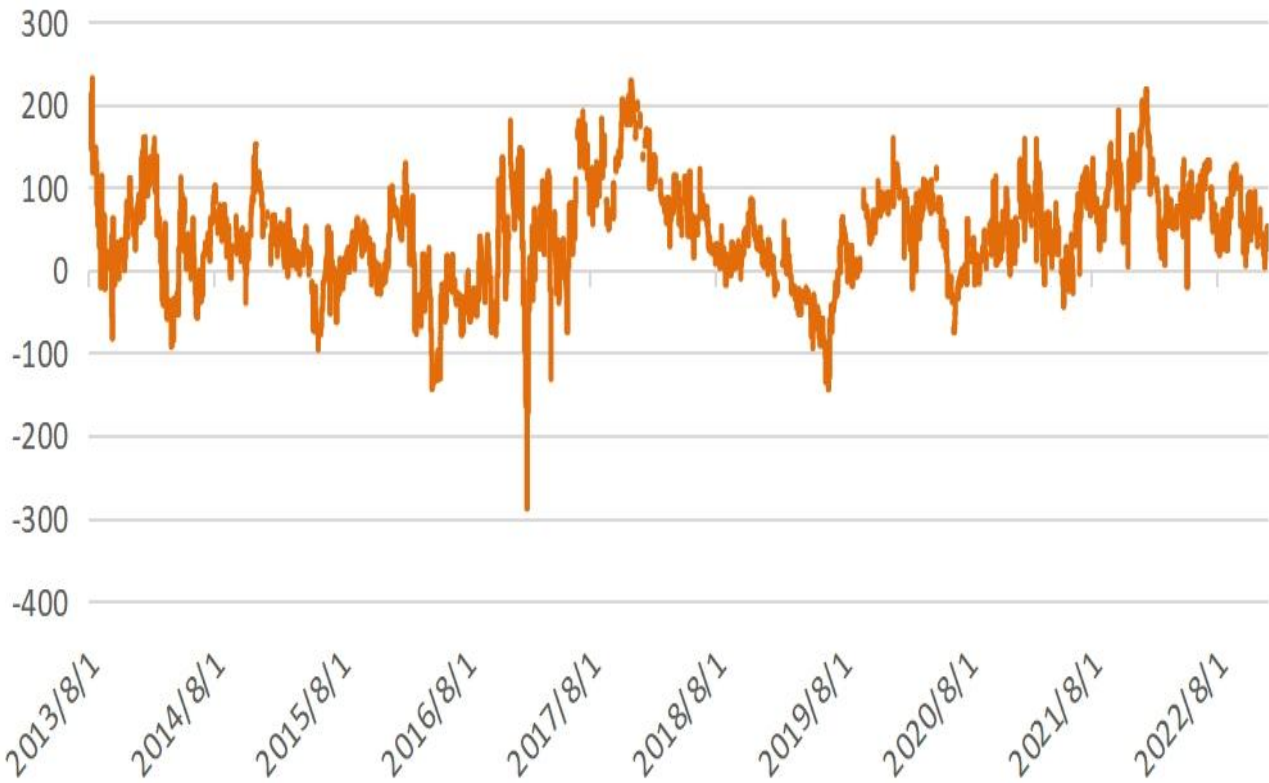
胶水-杯胶价差季节性



杯胶价格季节性



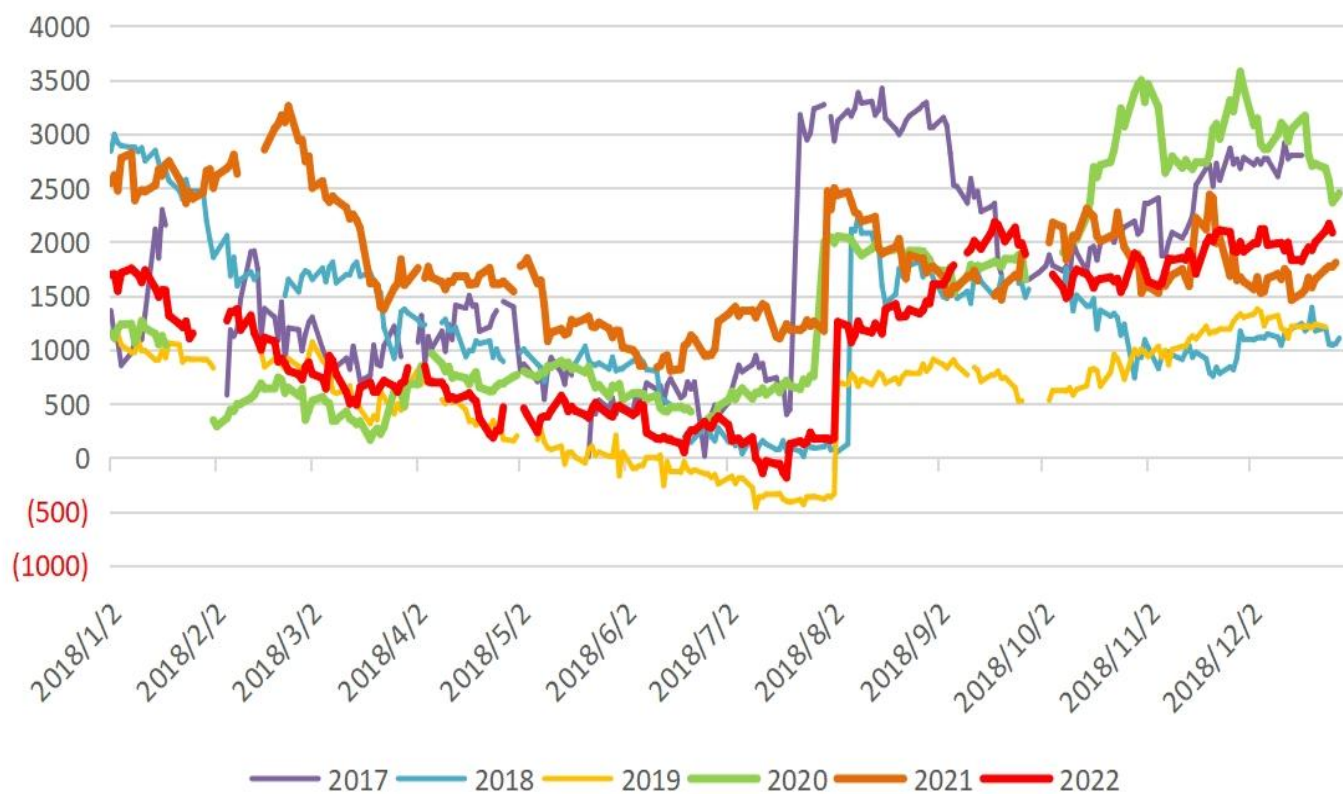
标胶加工利润



主力合约-混合胶



主力合约-泰混胶





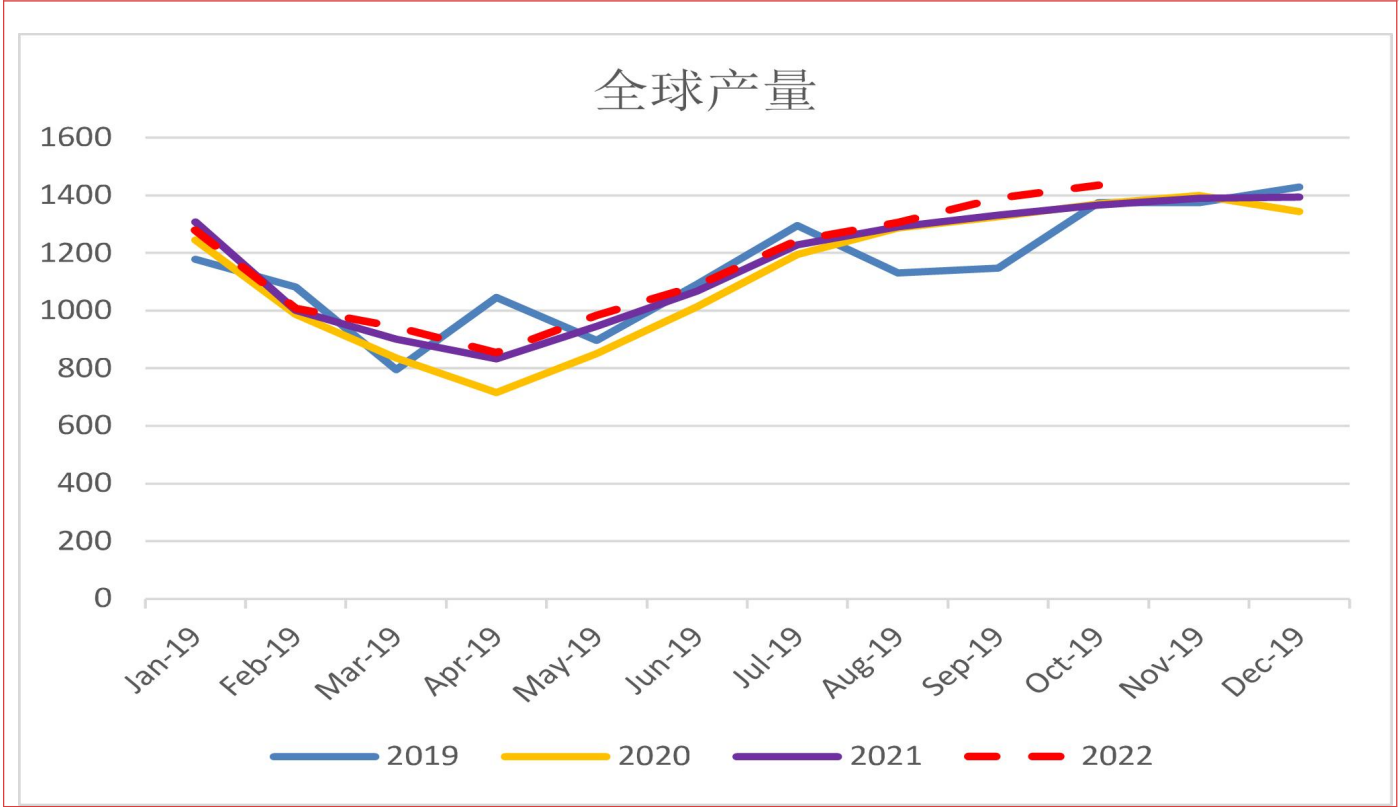
二、全球供需基本面

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

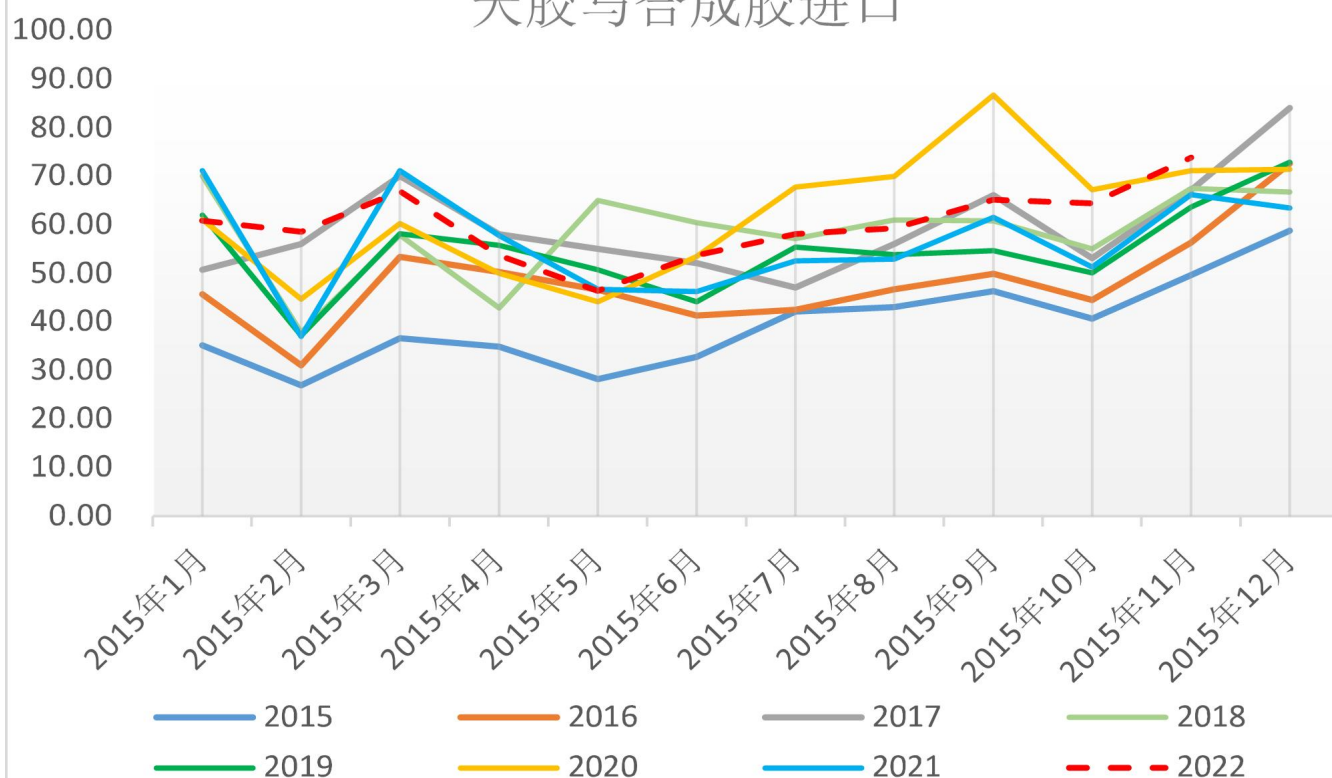
东南亚	970	0.8	962	3.4	1171	-2.2
全球	1152	2.2	1127	4.2	1352	-2.4



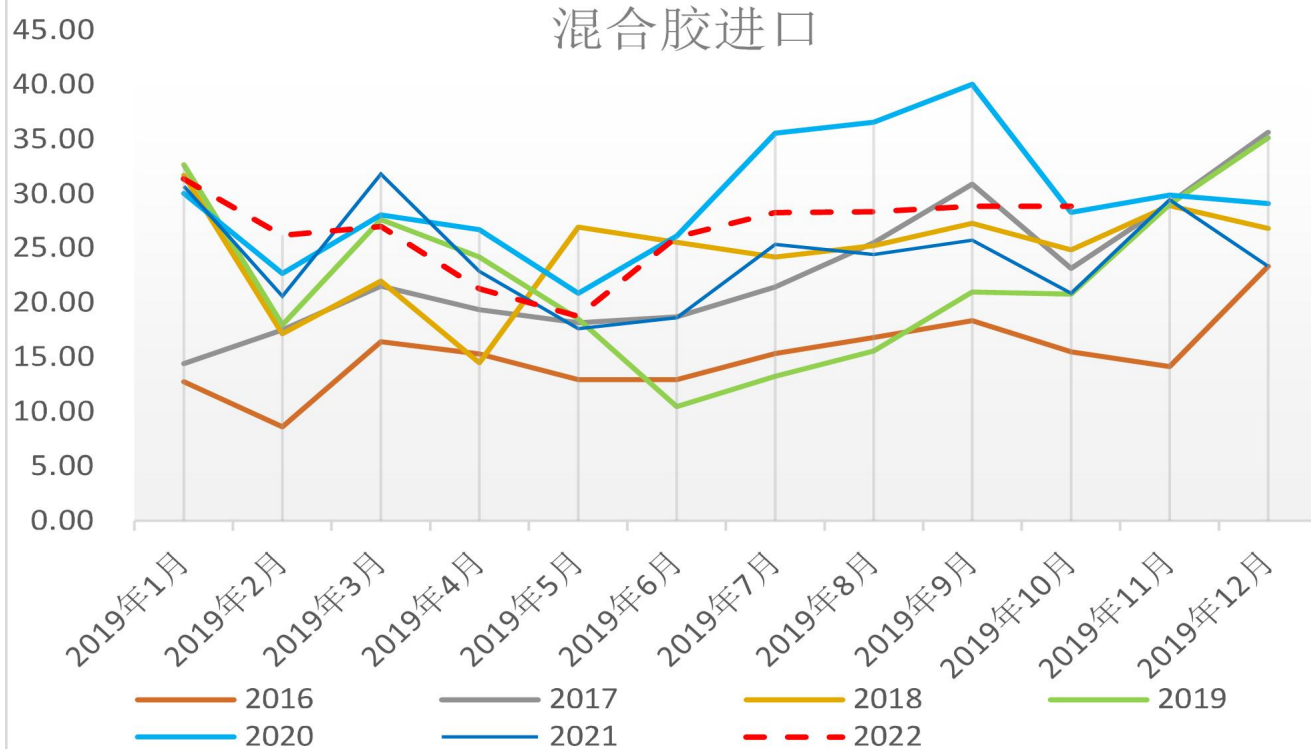
天然橡胶与合成橡胶进口

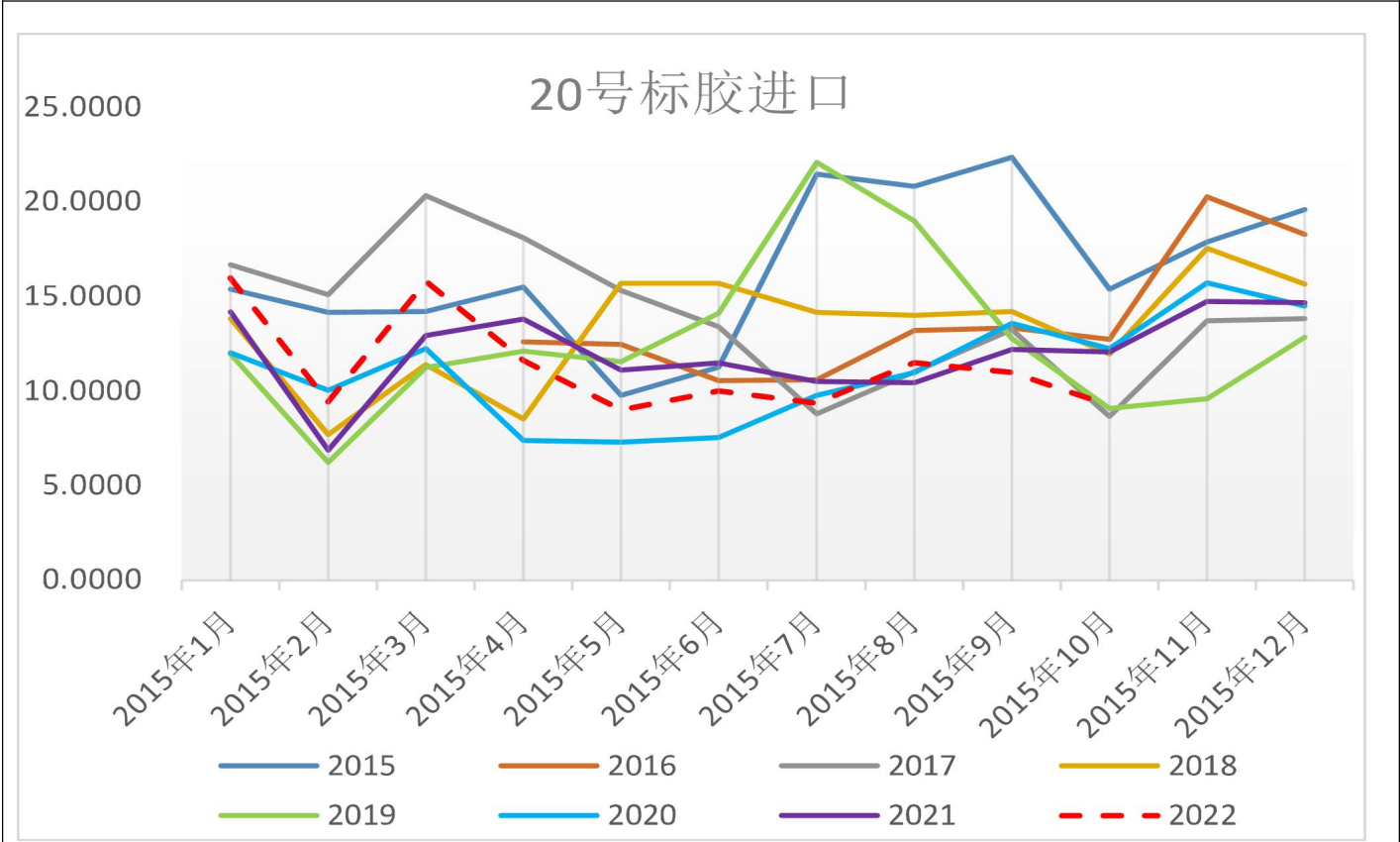
万吨	2021年1-11月进口	同比增速%	2022年1-11月进口	同比增速%
天胶+合成	614	-9.2	660	7.6

天胶与合成胶进口



混合胶进口



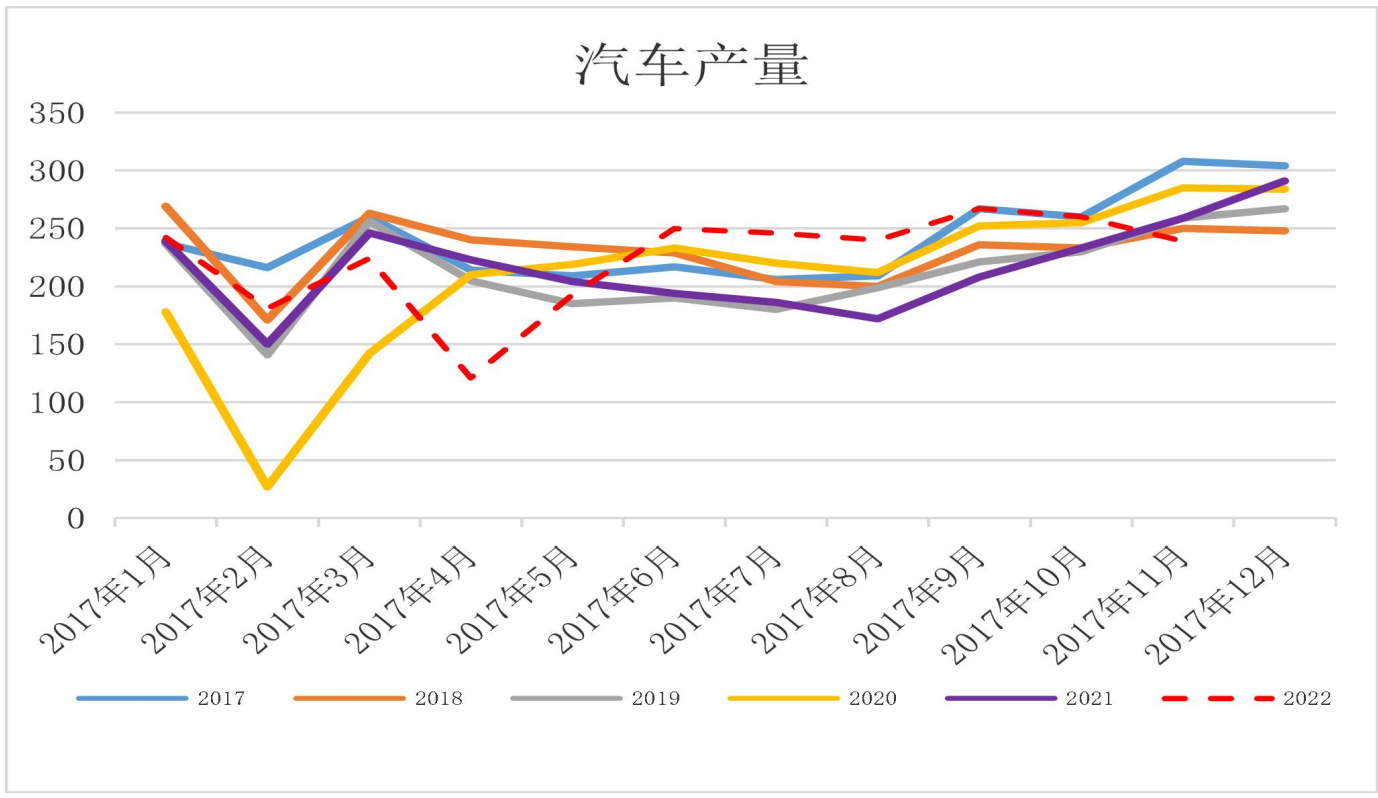


下游汽车轮胎

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

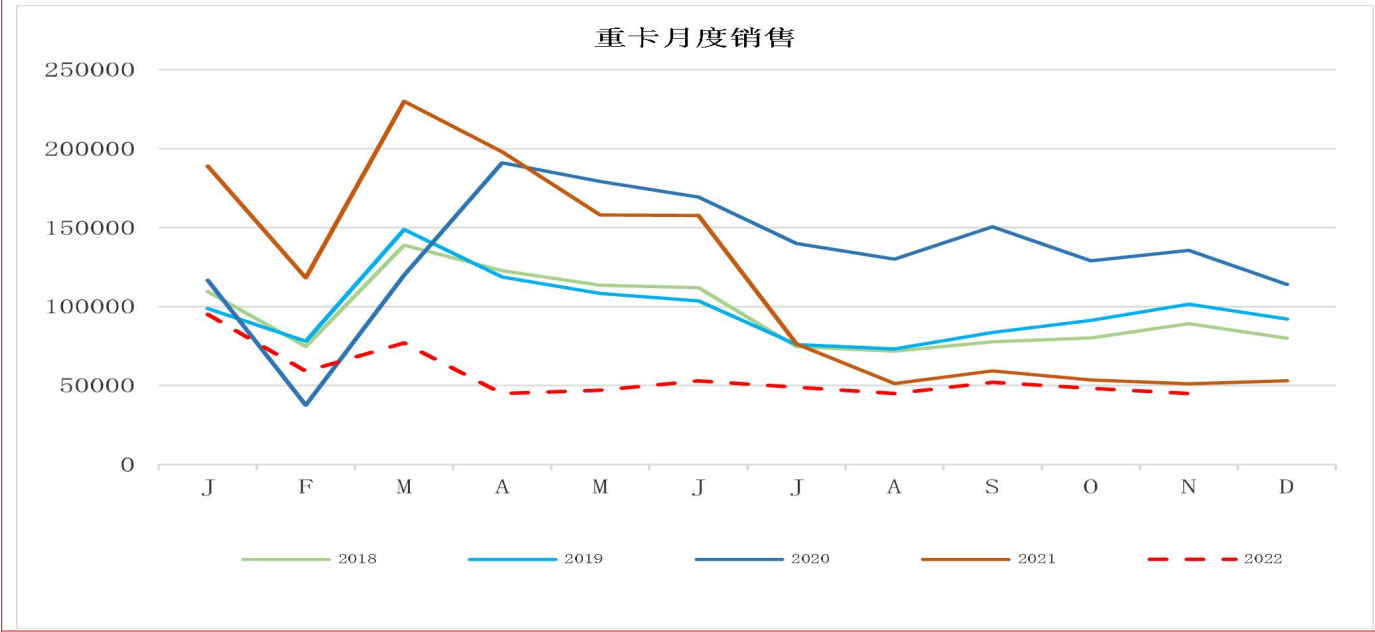
汽车产量

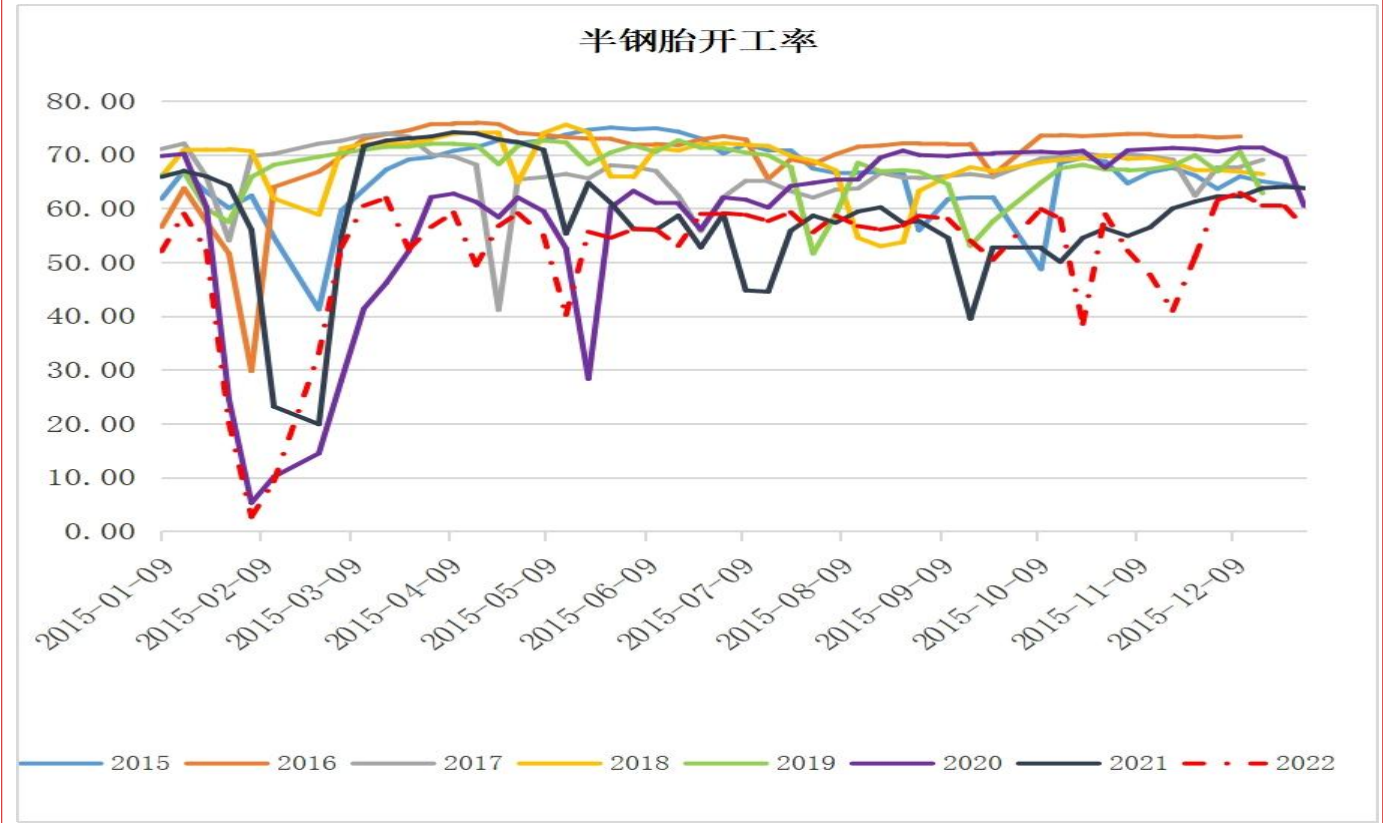


重卡销售增速

%	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





国内轮胎产量增速

%	2018年	2019年	2020年	2021年1-11月	2022年1-11月
轮胎总产量	-12	3.2	-2.8	+10	-2.7

国内轮胎出口增速

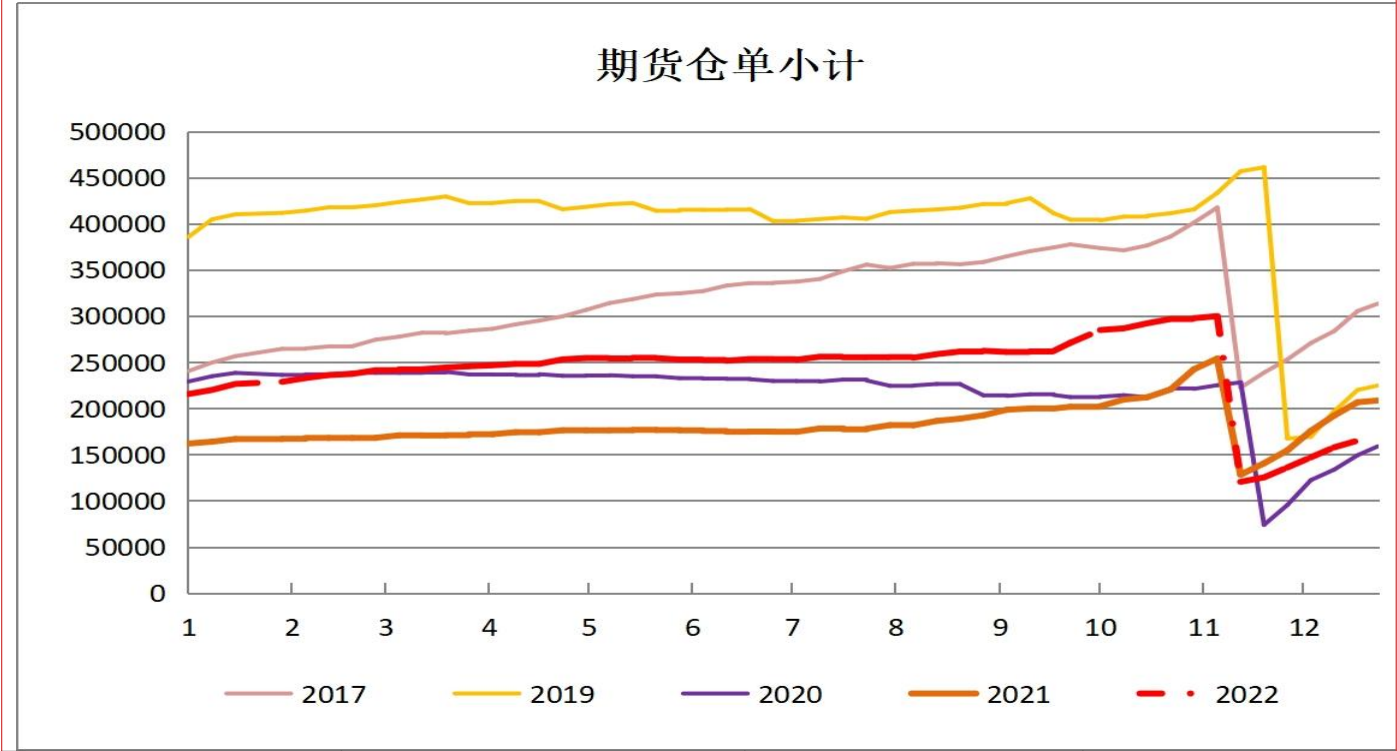
%	2018年	2019年	2020年	2021年1-11月	2022年1-11月
半钢胎出口	+5.6	-7.3	-7.3	18	3.3
全钢胎出口	+1	-2	-2	12	7.5

二、 库存情况

上海交易所库存及仓单

报告日期：2022年12月30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	37456	30840	38514	32240	1058	1400
山东	88286	79200	89258	81670	972	2470
云南	38271	33400	38430	35600	159	2200
海南	5200	3500	6000	4700	800	1200
天津	11400	10800	14500	10800	3100	0
合计	180613	157740	186702	165010	6089	7270



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	34101	28809	33698	29213	-403	404

标胶期货仓单

