

2023年1月13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

节前沪胶价格窄幅波动,整体仍在之前12500-13300震荡区间。虽然工业品市场多头热情较强,但基于目前橡胶自身的基本面情况:处于海外供应旺季及下游淡季,因此并不太吸引资金流入。从2022年整体的汽车产量数据来看增速与21年基本持平。临近春节长假,叠加淡季因素,国内轮胎厂成品库存一直持续高位。今年轮胎厂大都提前放假,开工率是近5年来同期低位。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。总体而言,现实较弱,但市场对未来预期又有期待,加之绝对价格又不高,因此价格仍以震荡为主。

## 产量: (数据来源 ANPRC)

2022年1-11月全球天胶产量1295万吨,同比+2.3%,其中,泰国+0.9%;印尼+2.9%;越南-4.1%;其他国家(非洲)+9.7%。

## 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年汽车产量增速+3.6%,去年同期+3.4%;2022年重卡销量同比-52%,去年同期-14%。

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19万吨,仓单18.2万吨;标胶交易所库存3.6万吨,仓单3.1万吨。

## 价差:

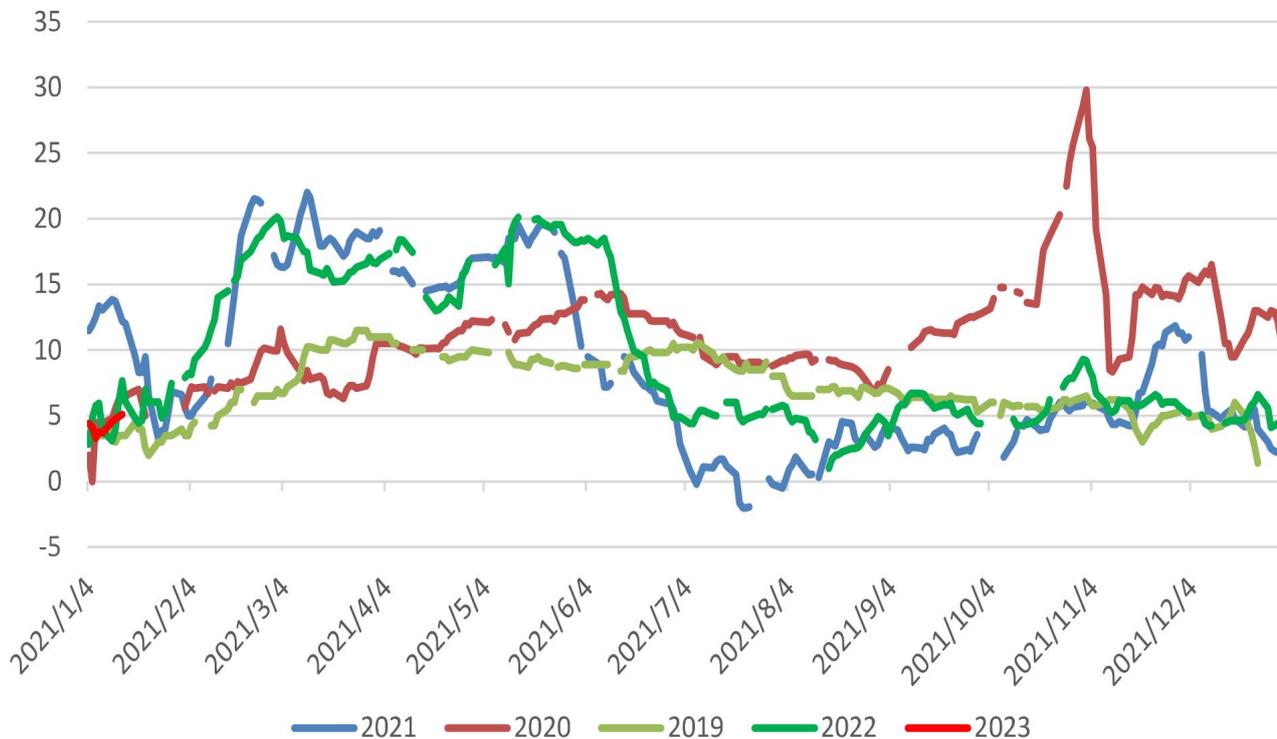
现货老全乳胶12400、人民币混合胶11700,主力合约2305期现价差2150。NR主力合约9765,折美金1451,完税11385。

### 一、 产地价格及价差

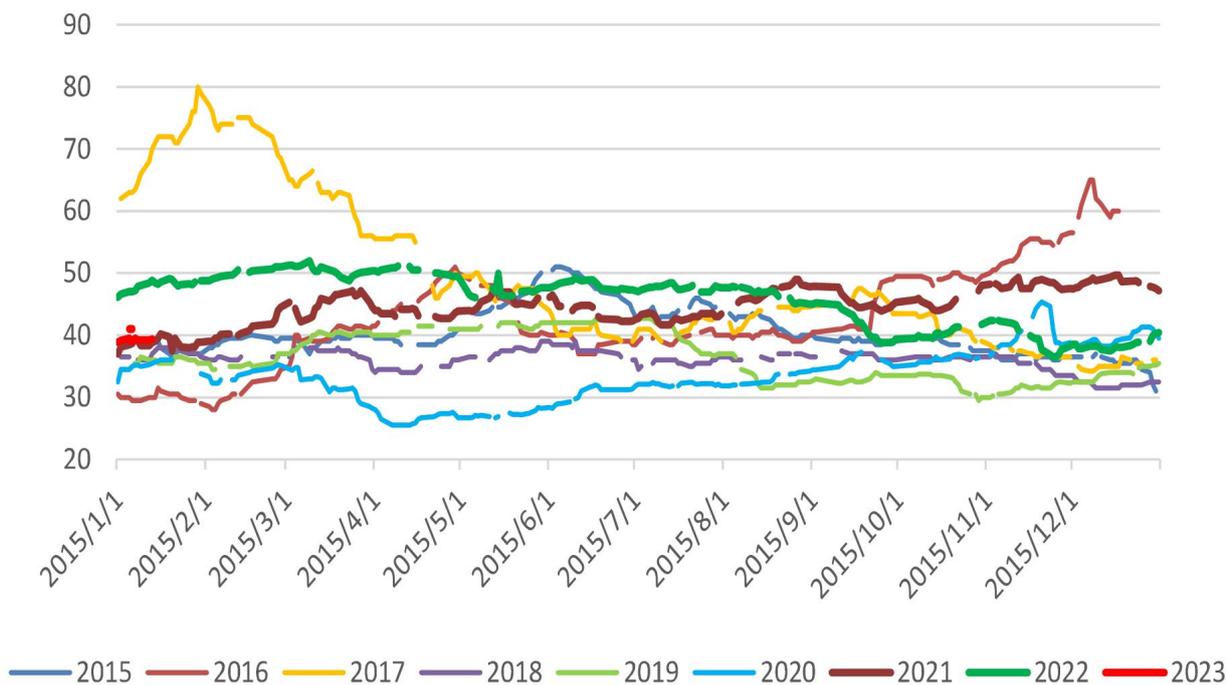
原料价格



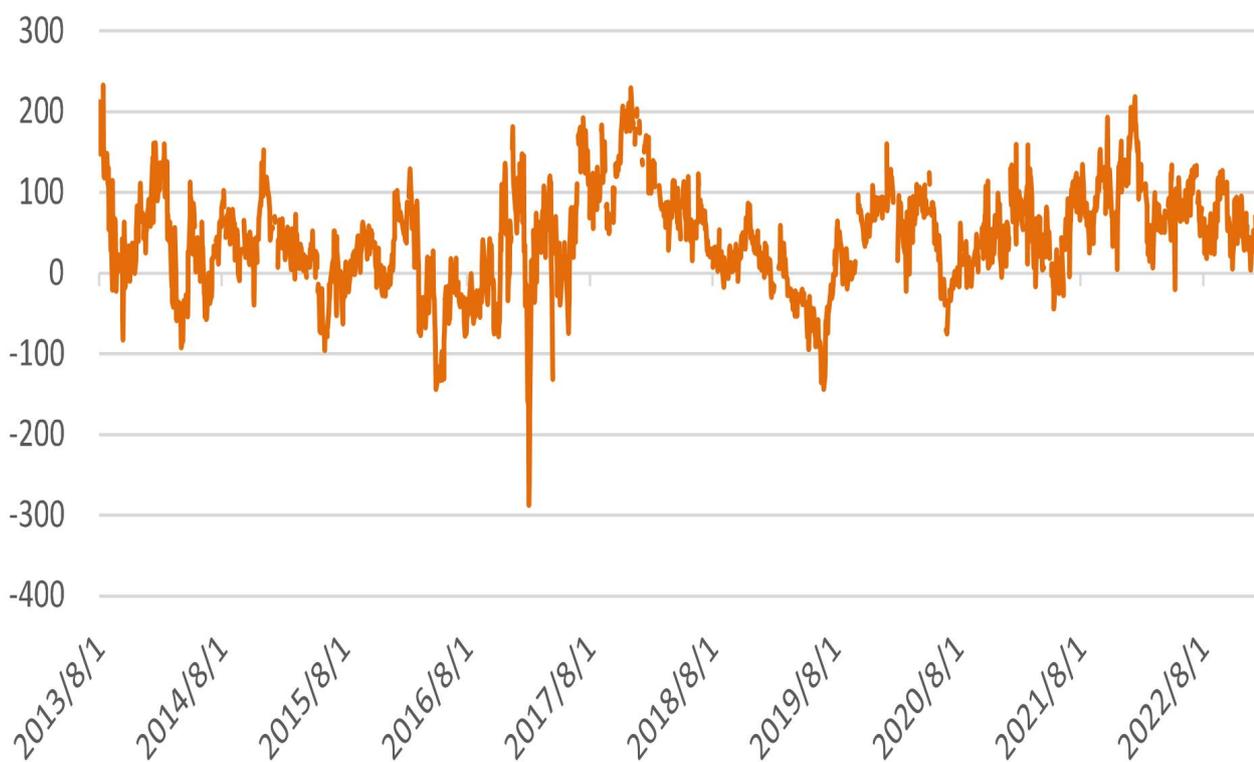
胶水-杯胶价差季节性



杯胶价格季节性



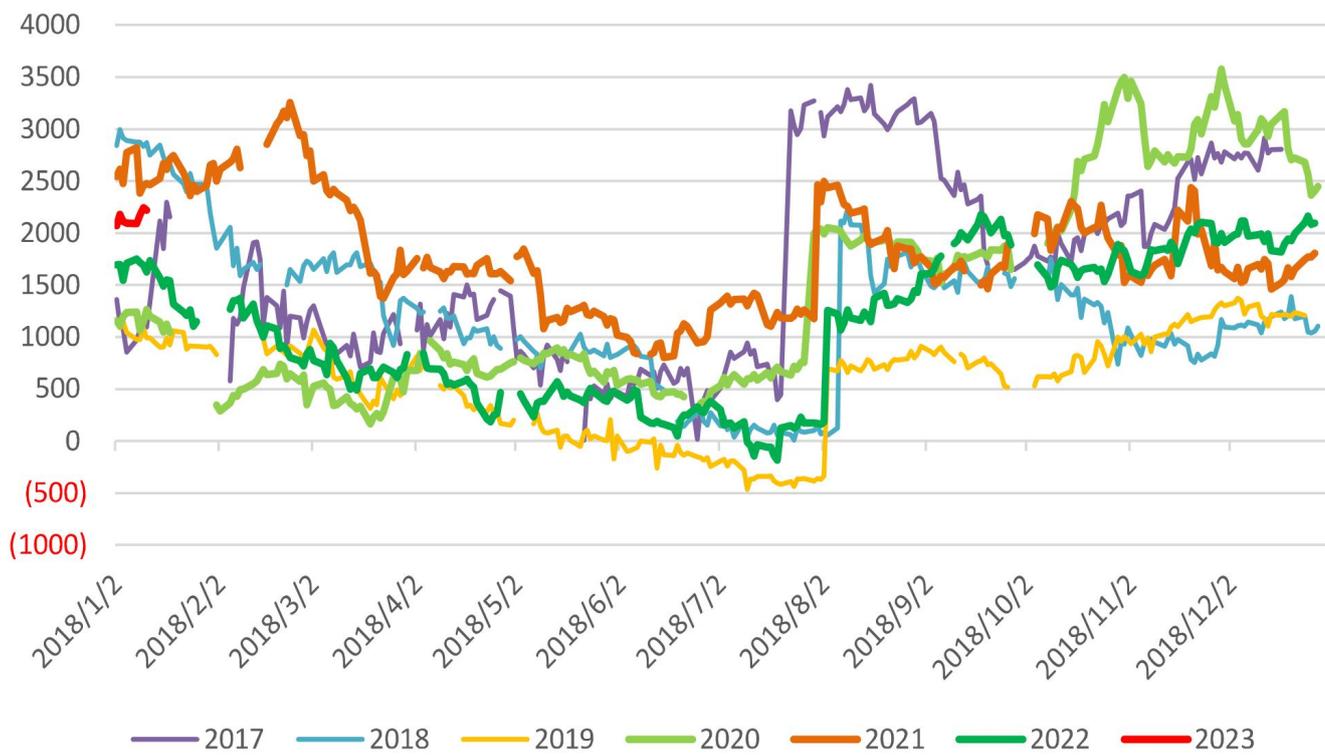
标胶加工利润

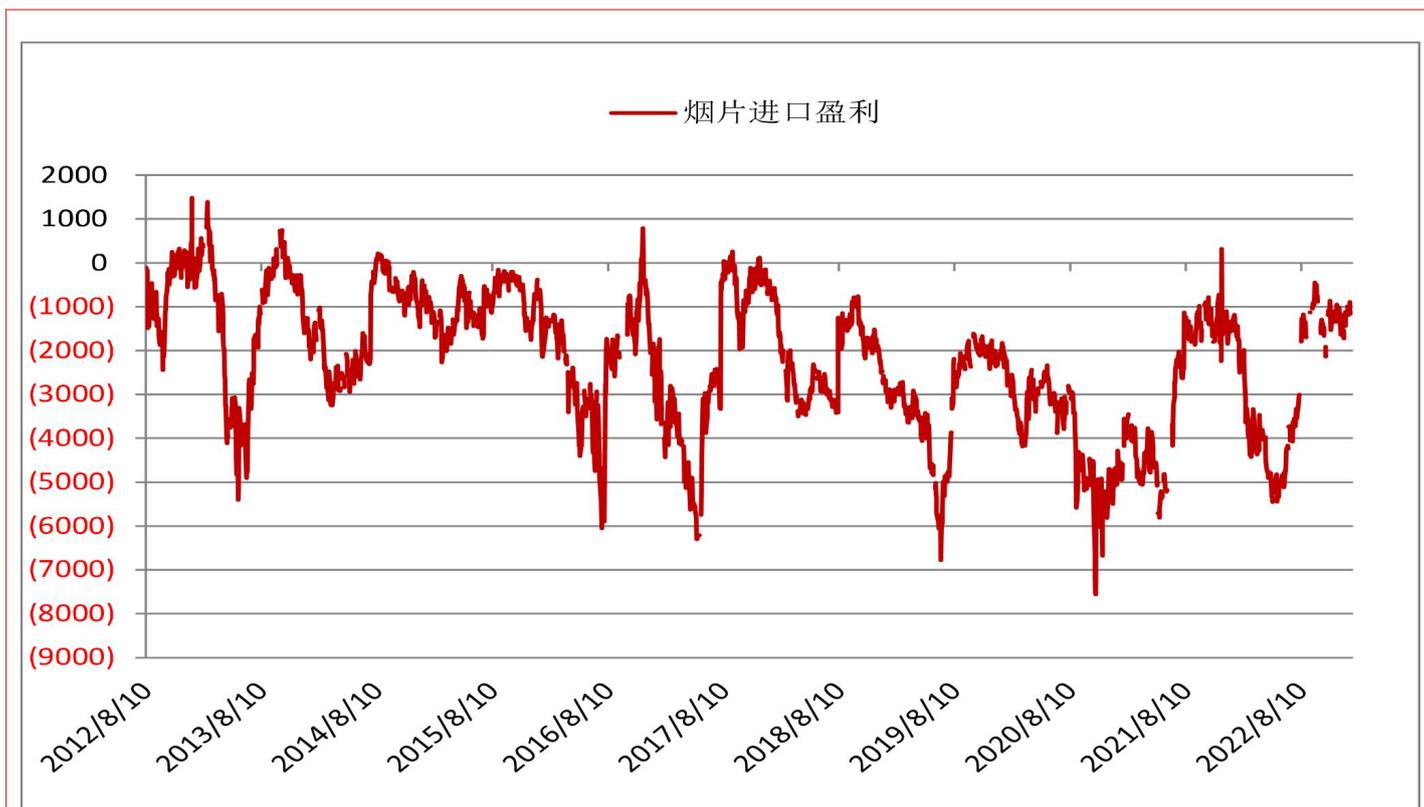


主力合约-混合胶



主力合约-泰混胶





## 二、全球供需基本面

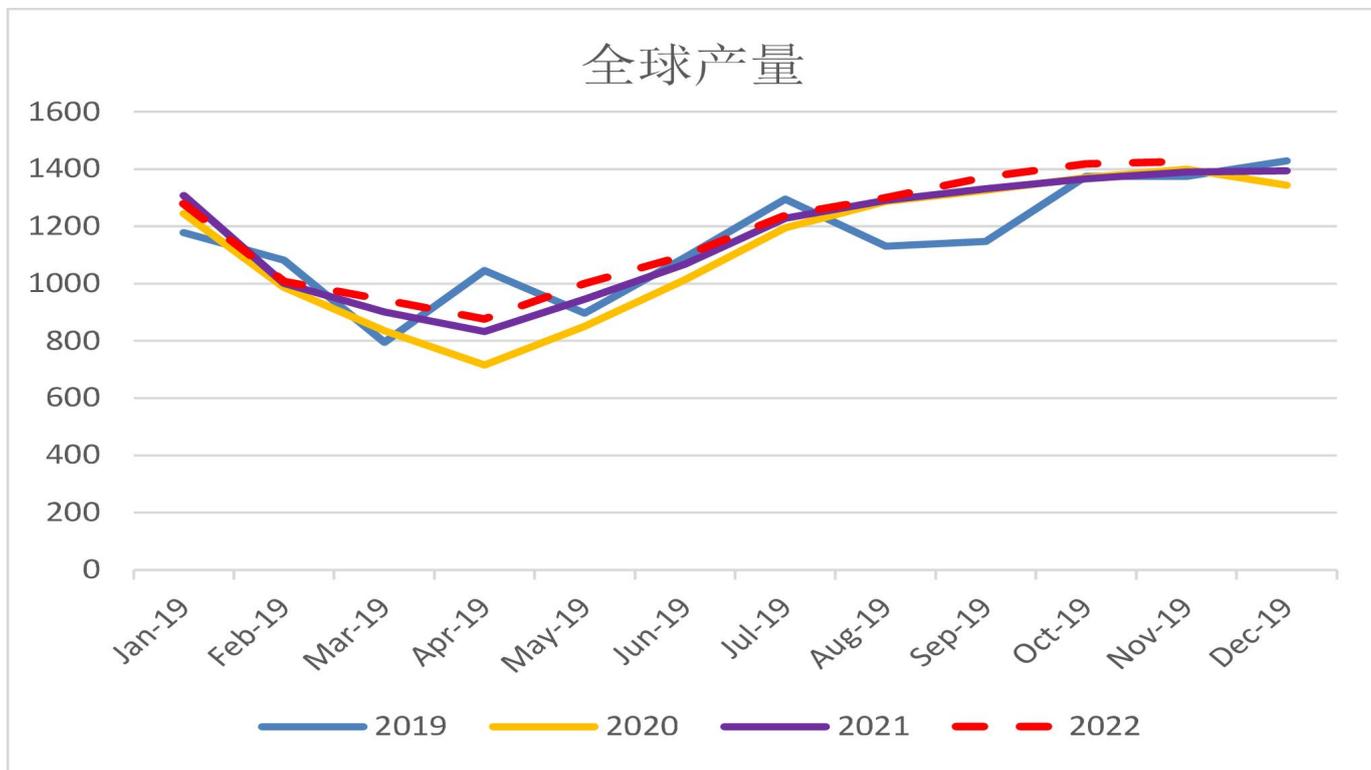
### 上游种植

#### ANPRC天胶产量报告 (ANPRC初步预估)

万吨	2022年1-11月	增速%	2021年1-11月	增速%	2020年	增速%
泰国	432	0.9	428	-0.6	438	-7.8
印尼	288	2.9	280	0	304	-8.8
越南	110	-4.1	114	1.8	124	4.6
中国	80	1.3	79	24	69	-15

东南亚	1092	0.8	1083	2.7	1171	-2.2
全球	1295	2.3	1266	3.6	1352	-2.4

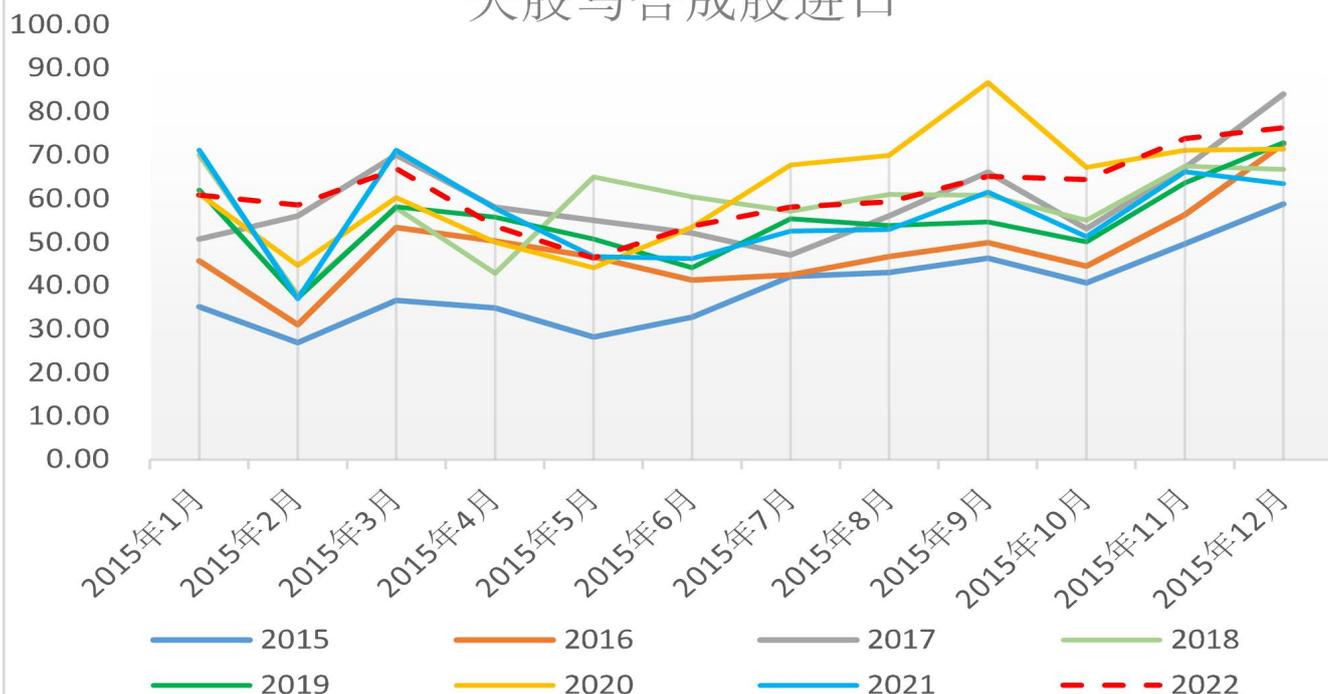
全球产量



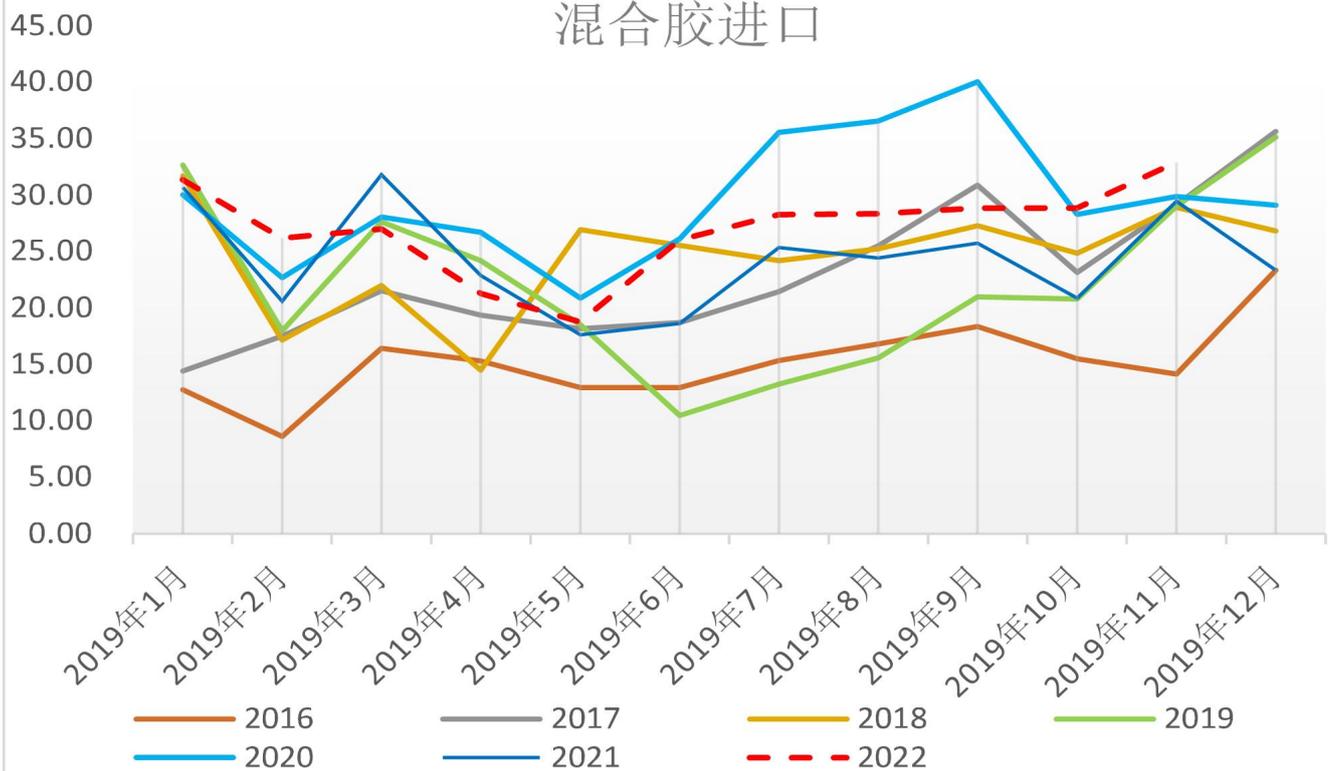
天然橡胶与合成橡胶进口

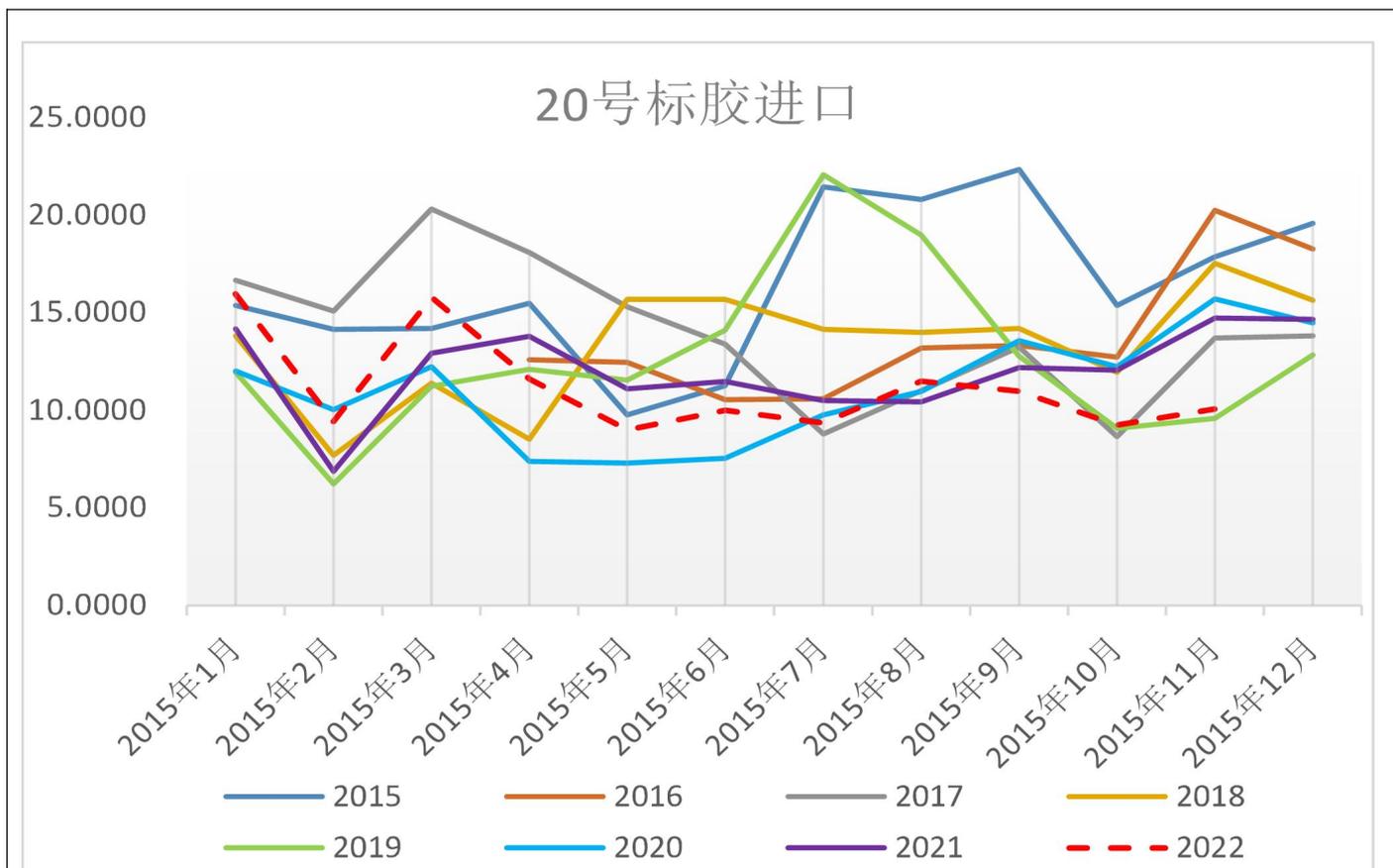
万吨	2021年1-12月进口	同比增速%	2022年1-12月进口	同比增速%
天胶+合成	677	-9.4	736	8.7

天胶与合成胶进口



混合胶进口



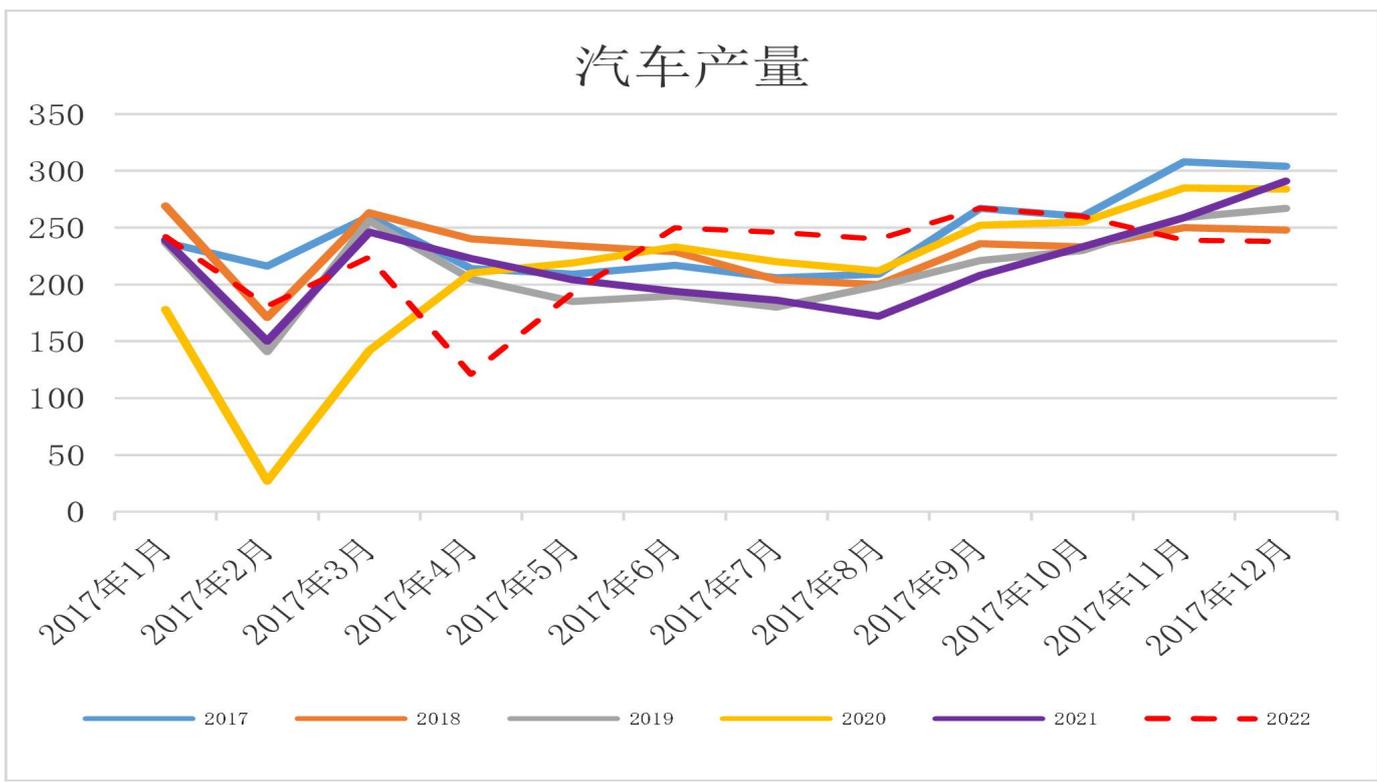


## 下游汽车轮胎

### 国内汽车产量增速比较

%	2018 年增速	2019 年增速	2020 年增速	2021 年增速	2022 年增速
汽车总产量	-4.2	-7.6	-1.9	+3.4	+3.6
乘用车	-5.2	-9.2	-6.4	+7.1	+11
商用车	+1.6	1.9	+20	-11	-32

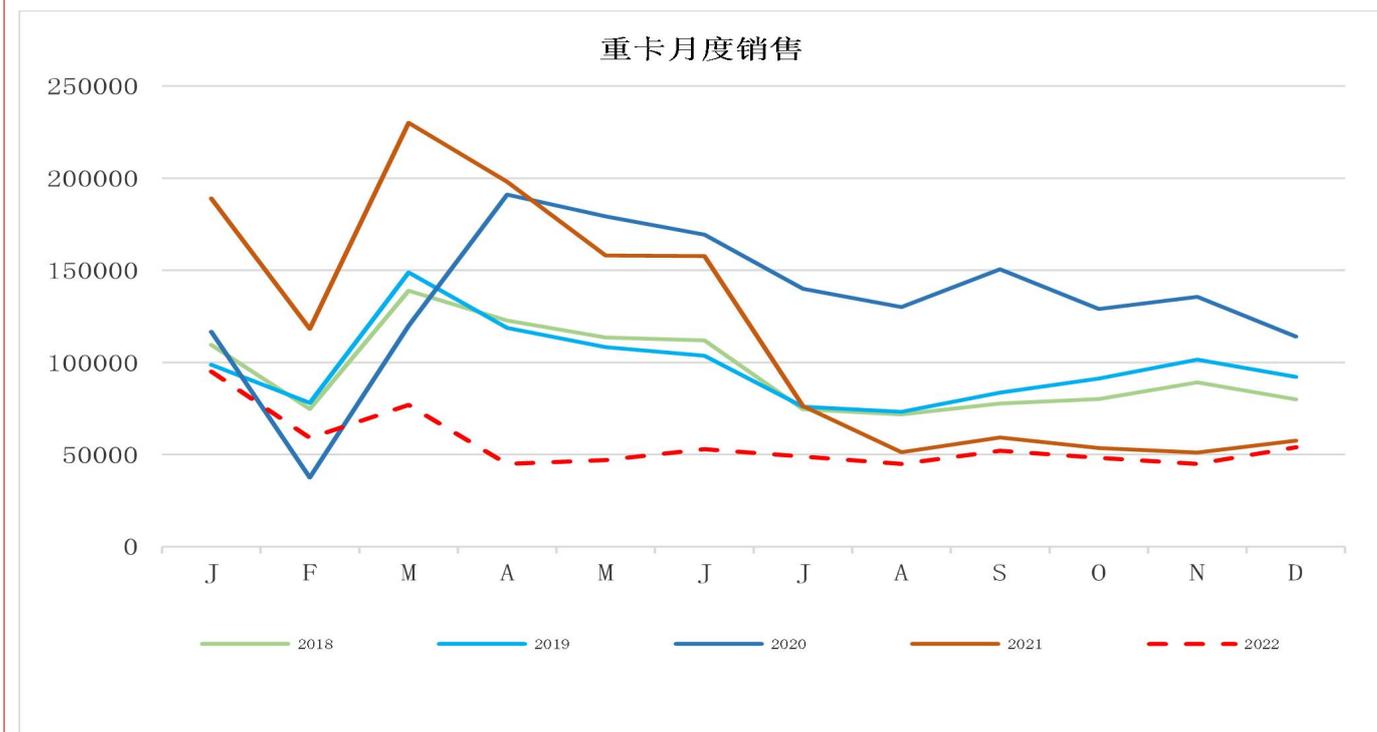
汽车产量



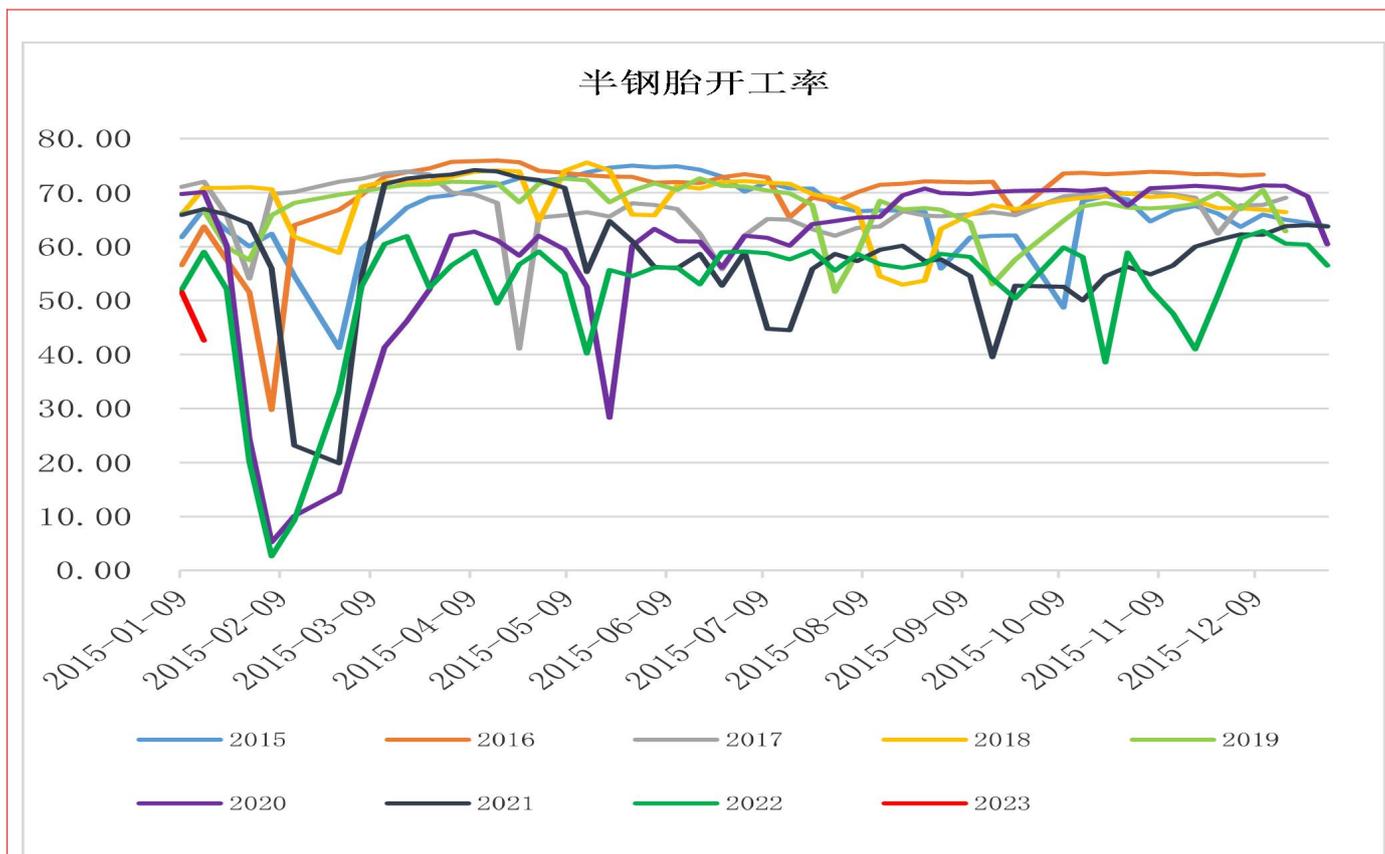
重卡销售增速

%	2018年增速	2019年增速	2020年增速	2021年增速	2022年增速
重卡销量	+2.5	+2.5	+38	-14	-52

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

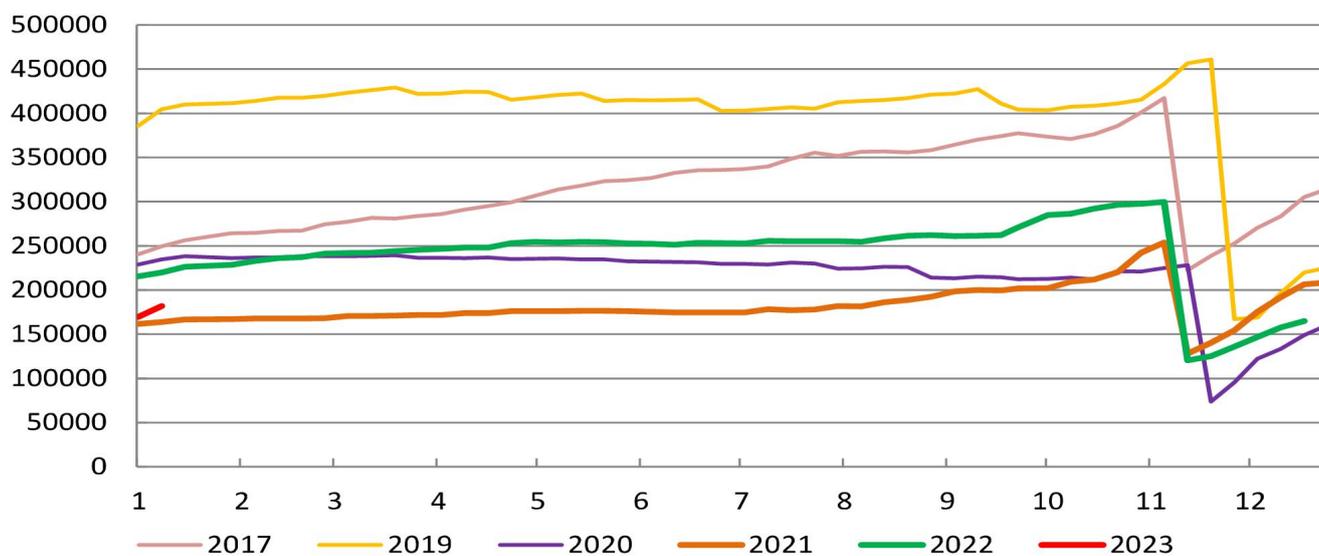
## 二、 库存情况

上海交易所库存及仓单

报告日期：2023年1月13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	37914	31140	39874	35040	1960	3900
山东	89900	87460	91300	88430	1400	970
云南	38430	35600	38530	38030	100	2430
海南	6000	4700	6000	5800	0	1100
天津	14500	10800	14500	14500	0	3700
合计	186744	169700	190204	181800	3460	12100

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	34000	29011	35915	31026	1915	2015

标胶期货仓单

