

2023年2月3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

春节长假后第一周沪胶价格高开低走，与整体工业品节奏基本一致。原料方面，泰国原料价格反而较节前小涨，胶水与杯胶价差扩大。从季节性角度看，橡胶供应2月底逐步减产，每年3-4月份基本算供应淡季。这种预期可能已提前反映。接下去我们需要观察1、下游的复苏是否如预期；2、青岛区外库存是否继续积累；3、宏观大环境。如果下游现实表现不如节前市场的预期，那么我们对橡胶价格在低产期的表现也需调整，可能走势也会震荡偏弱。

产量：（数据来源 ANPRC）

2022年全球天胶产量1413万吨，同比+0.6%，其中，泰国+0.9%；印尼+2.9%；越南-3.2%；其他国家（非洲）+9.7%。

进口：（数据来源中国海关）

2022年天胶与合成胶进口736万吨，同比+8.7%，前一年同期-9.4%。

需求：（数据来源中汽协、统计局）

2022年汽车产量增速+3.6%，前一年同期+3.4%；2022年重卡销量同比-52%，前一年同期-14%。

2022年轮胎外胎产量增速-5%，前一年同期+10%；2022年半钢出口增速+3.2%，前一年同期+18%；2022年全钢出口增速+7.1%，前一年同期+12%。

库存：（数据来源上期所）

全乳交易所库存19.3万吨，仓单18.5万吨；标胶交易所库存3.4万吨，仓单2.5万吨。

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1735。NR主力合约9925，折美金1473，完税11545。

一、 产地价格及价差

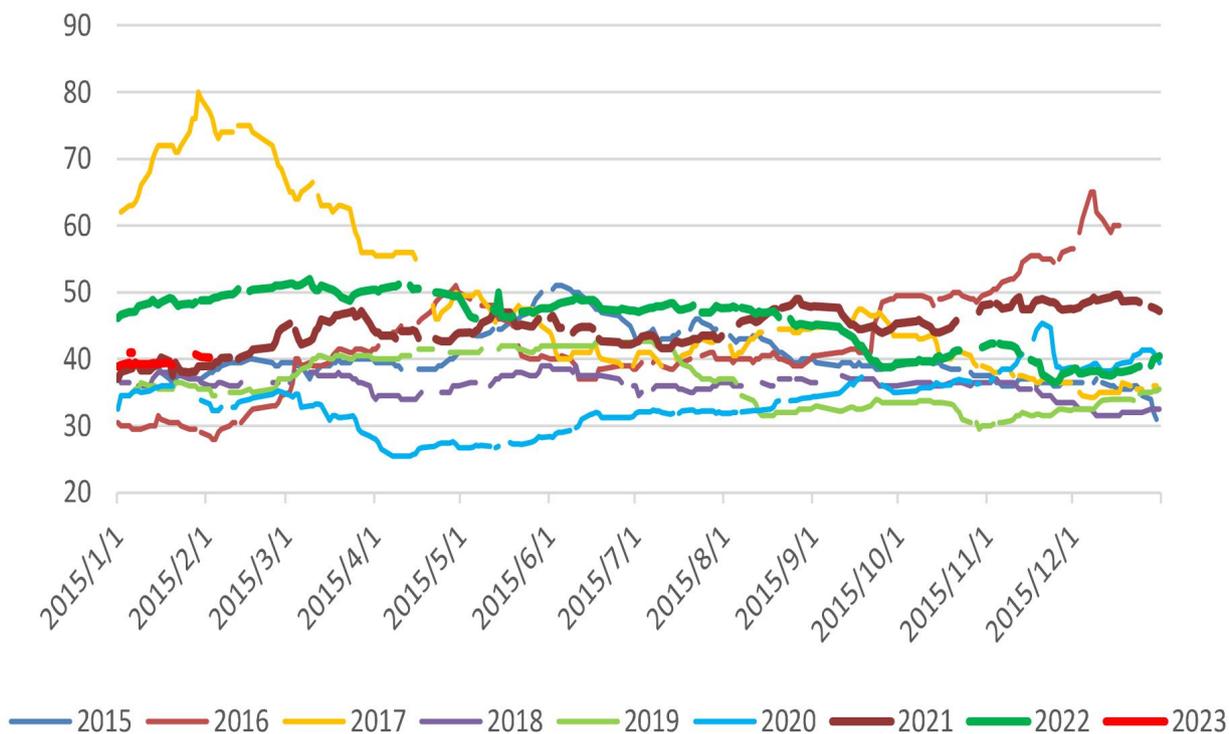
原料价格



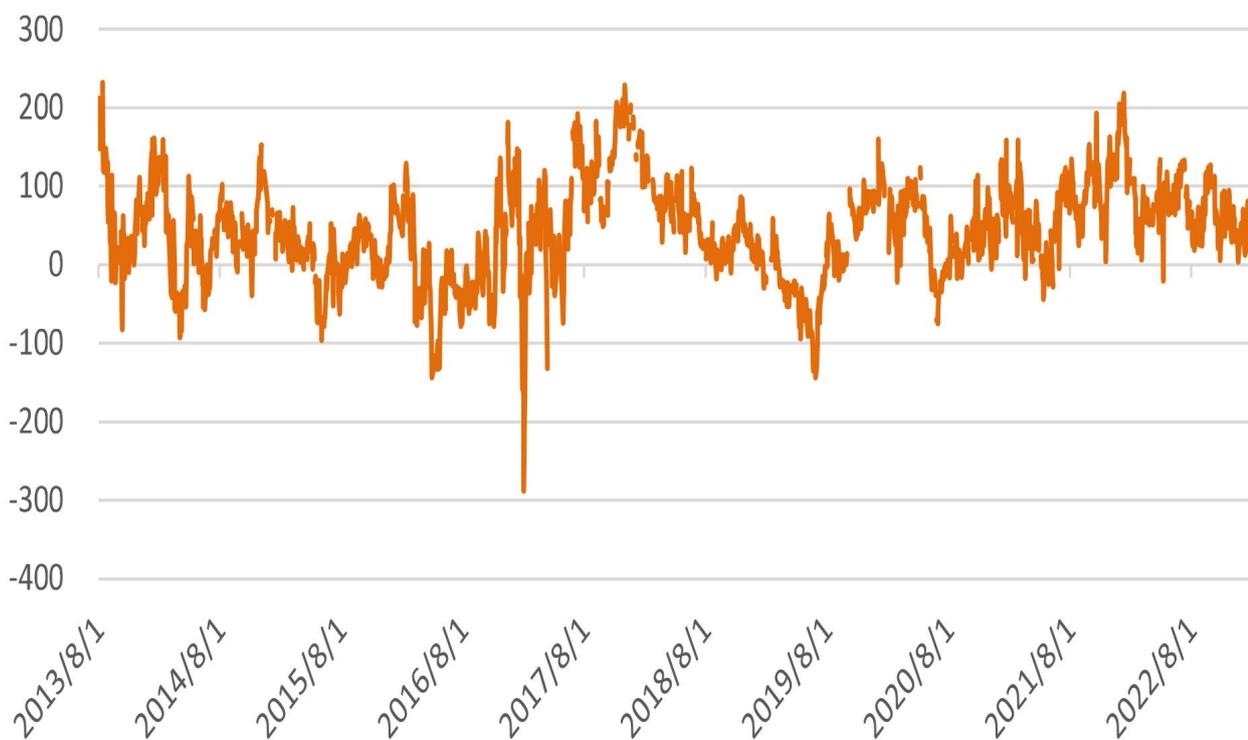
胶水-杯胶价差季节性



杯胶价格季节性



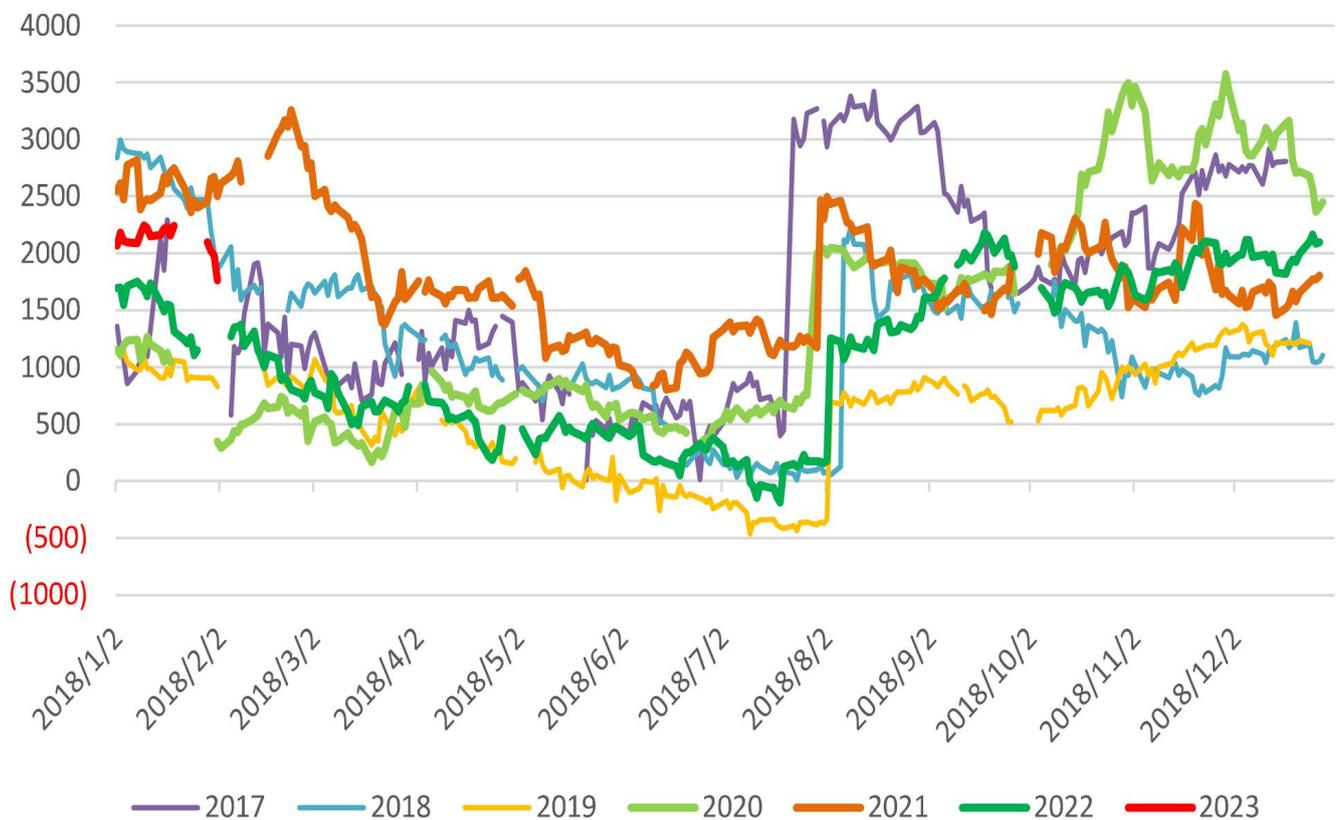
标胶加工利润

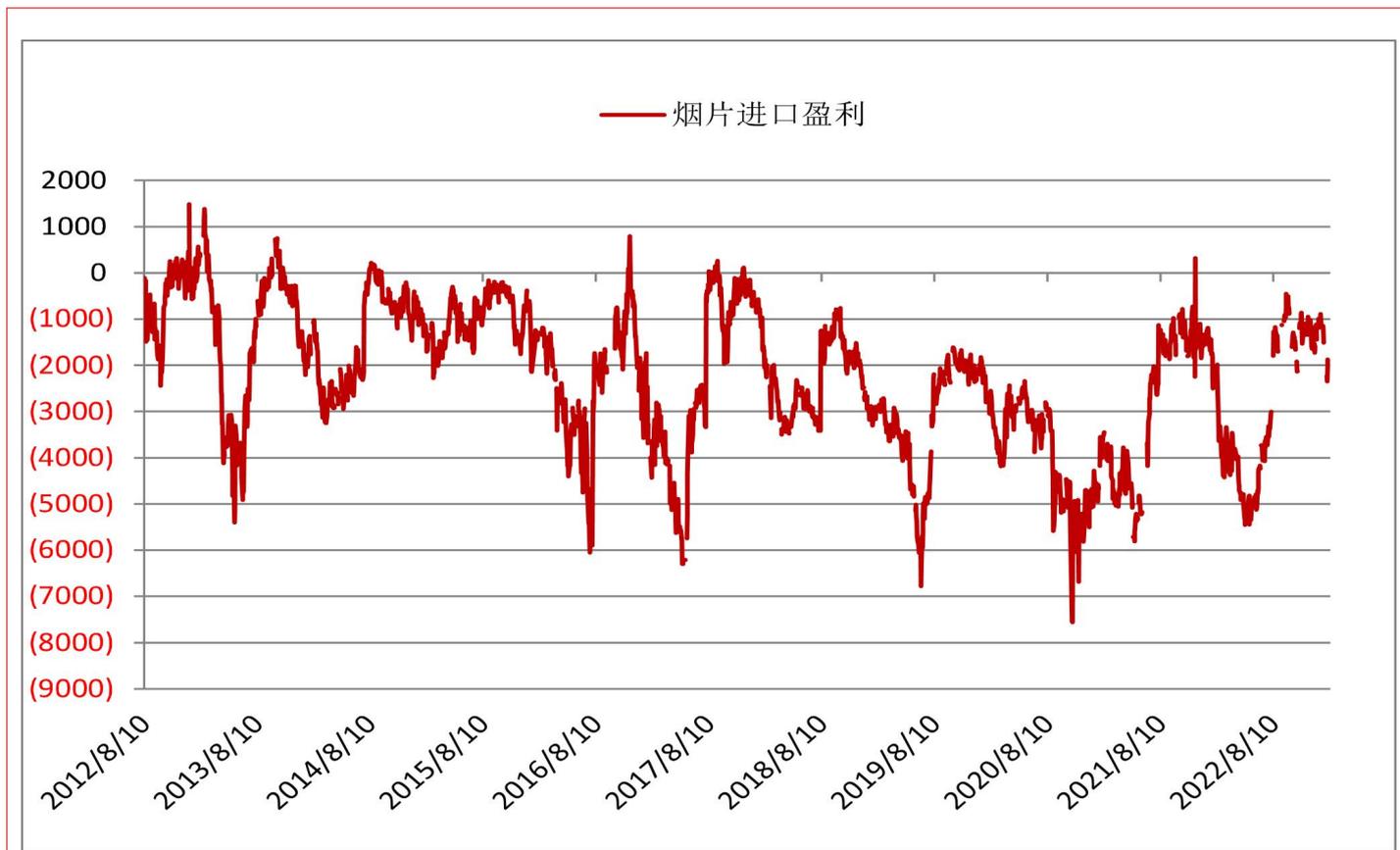


主力合约-混合胶



主力合约-泰混胶





二、全球供需基本面

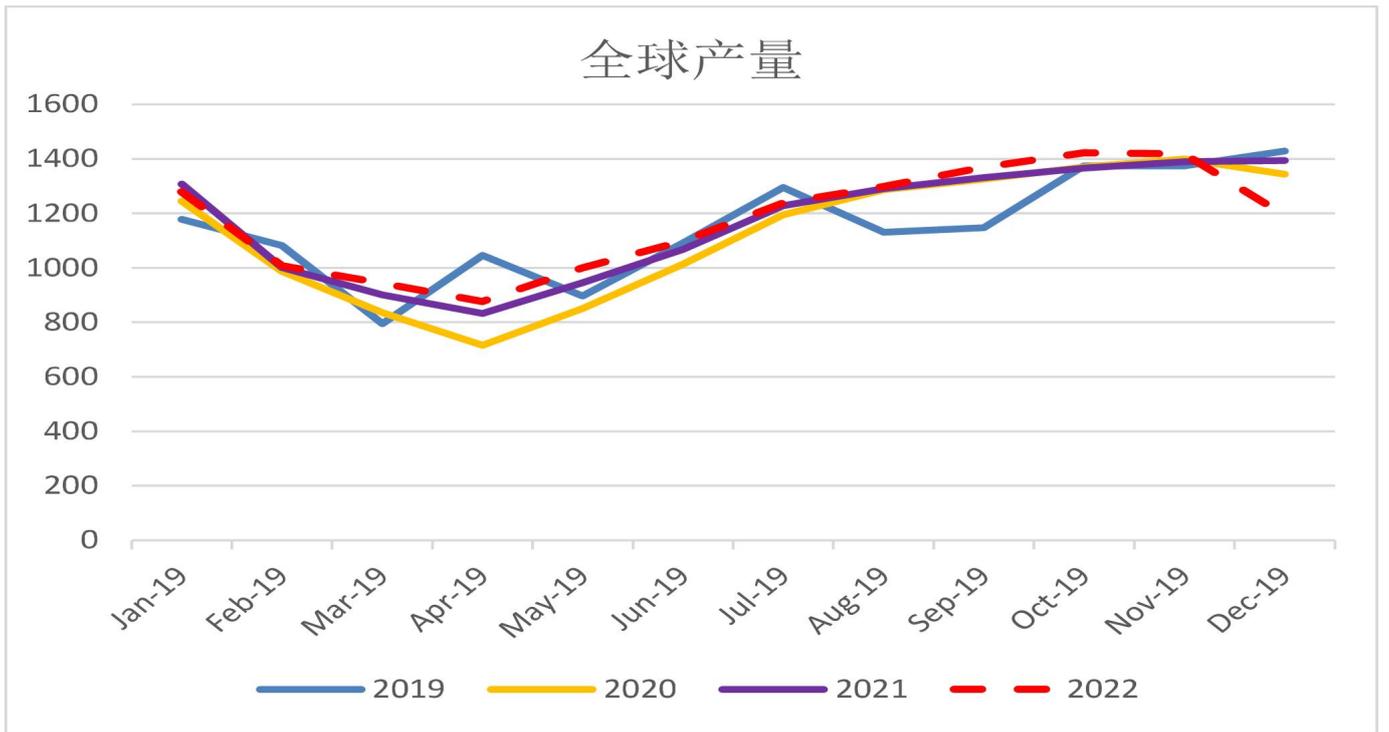
上游种植

ANPRC天胶产量报告 (ANPRC初步预估)

万吨	2022年1-12月	增速%	2021年1-12月	增速%	2020年	增速%
泰国	480	0.9	476	-0.6	438	-7.8
印尼	314	2.9	305	0.3	304	-8.8
越南	123	-3.2	127	2.2	124	4.6

中国	85	0.1	85	23	69	-15
东南亚	1211	0.7	1202	2.7	1171	-2.2
全球	1413	0.6	1405	3.6	1352	-2.4

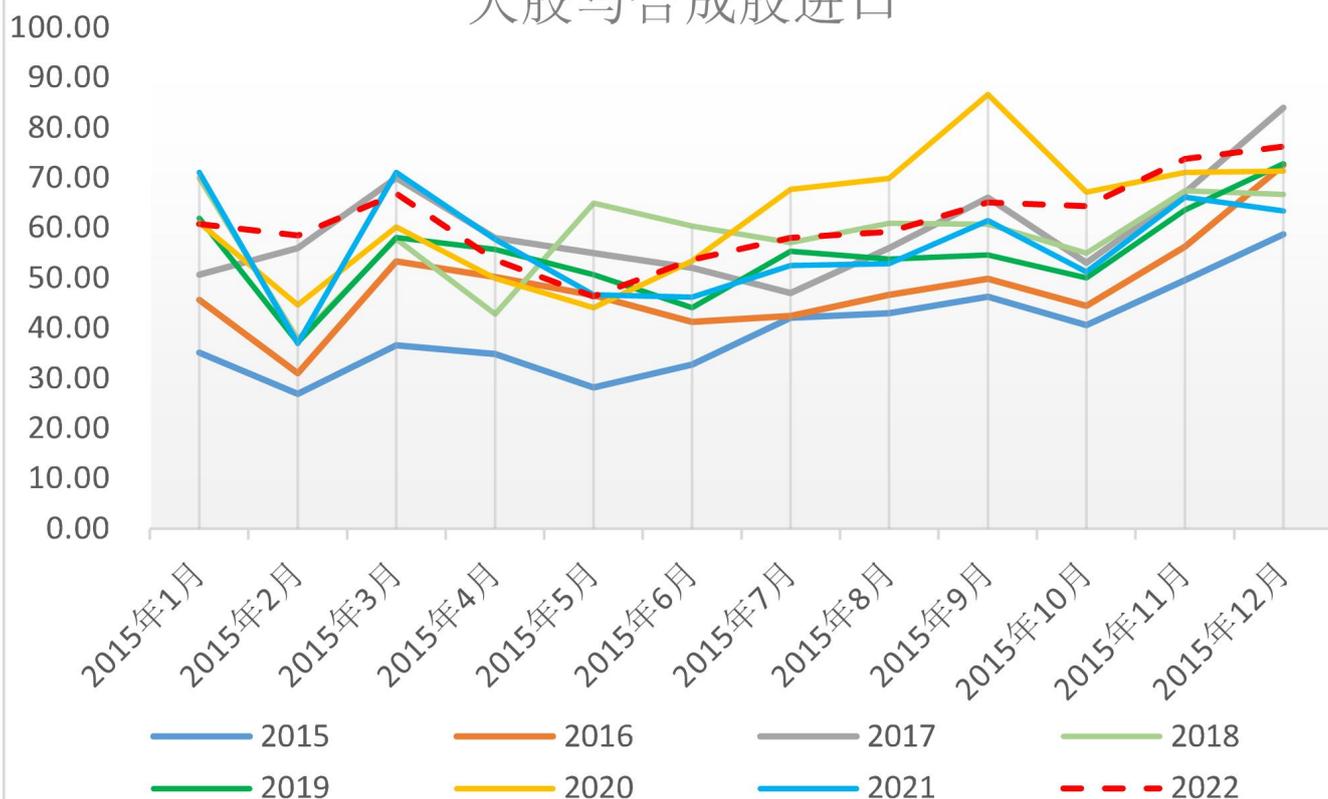
全球产量



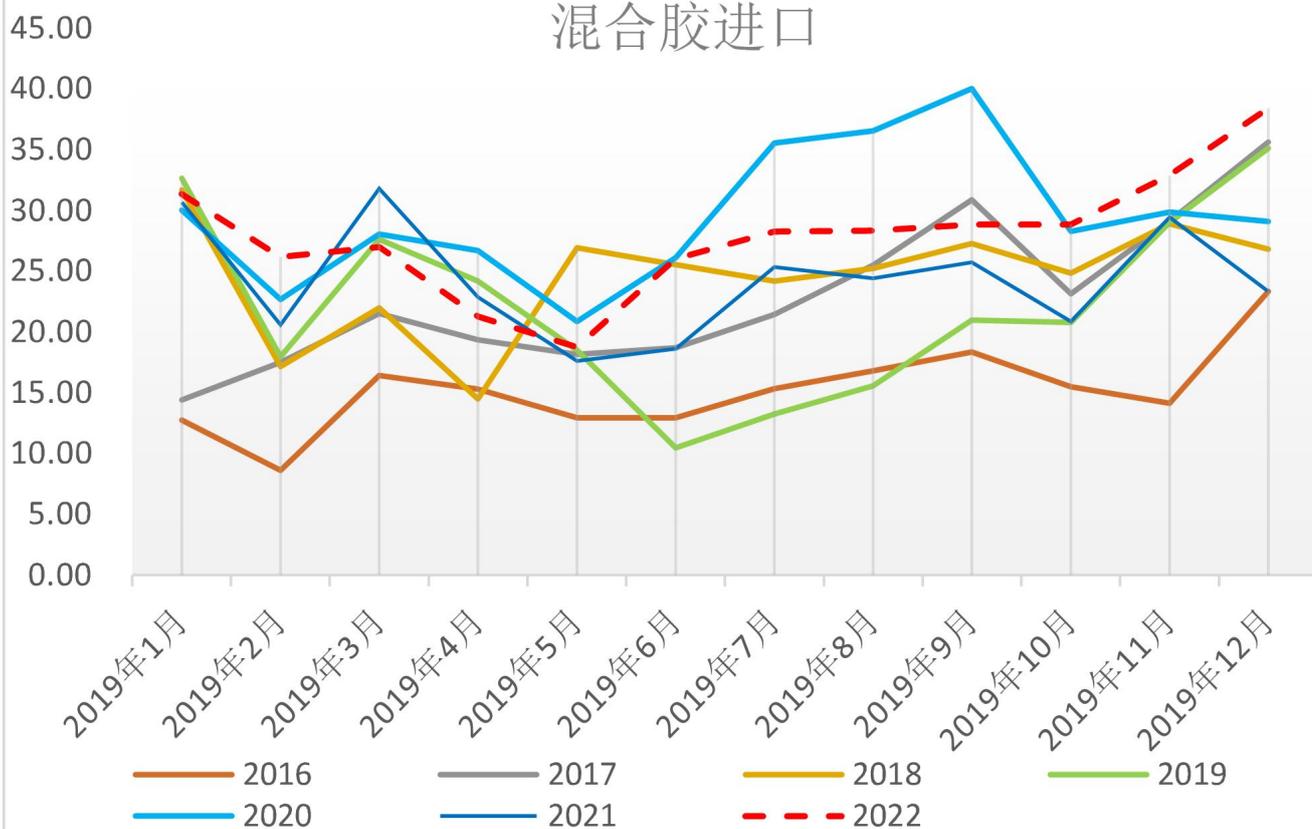
天然橡胶与合成橡胶进口

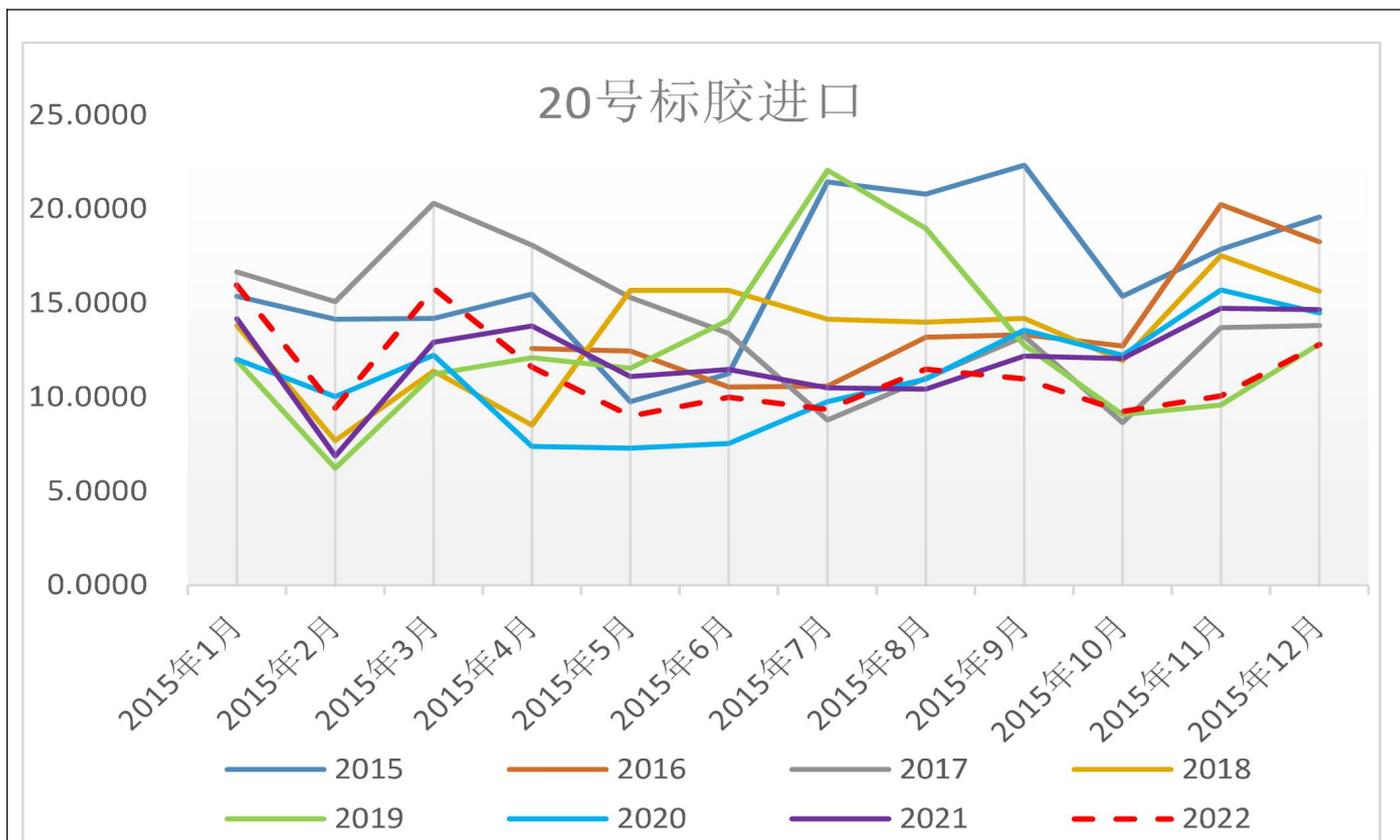
万吨	2021年1-12月进口	同比增速%	2022年1-12月进口	同比增速%
天胶+合成	677	-9.4	736	8.7

天胶与合成胶进口



混合胶进口



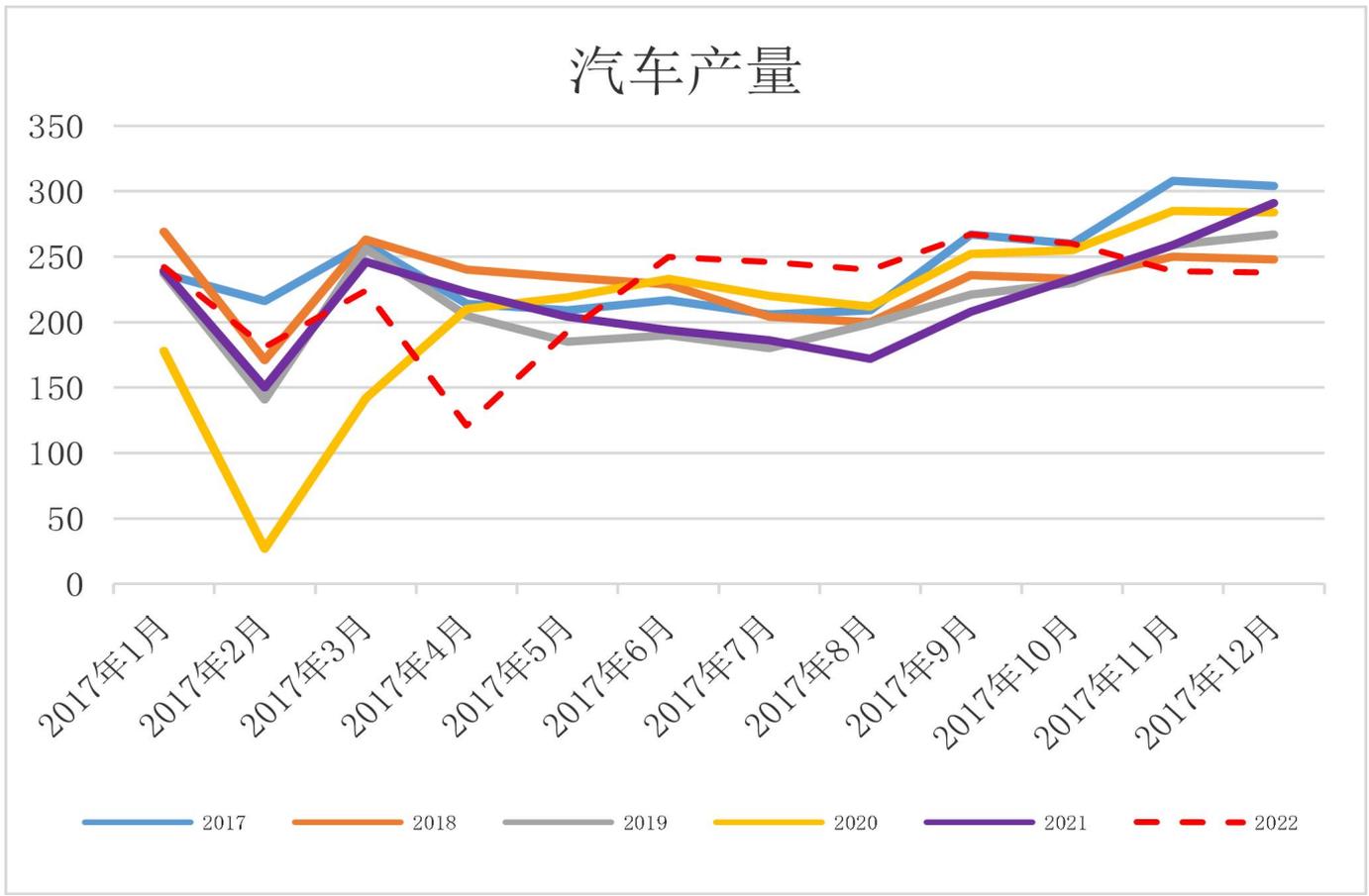


下游汽车轮胎

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

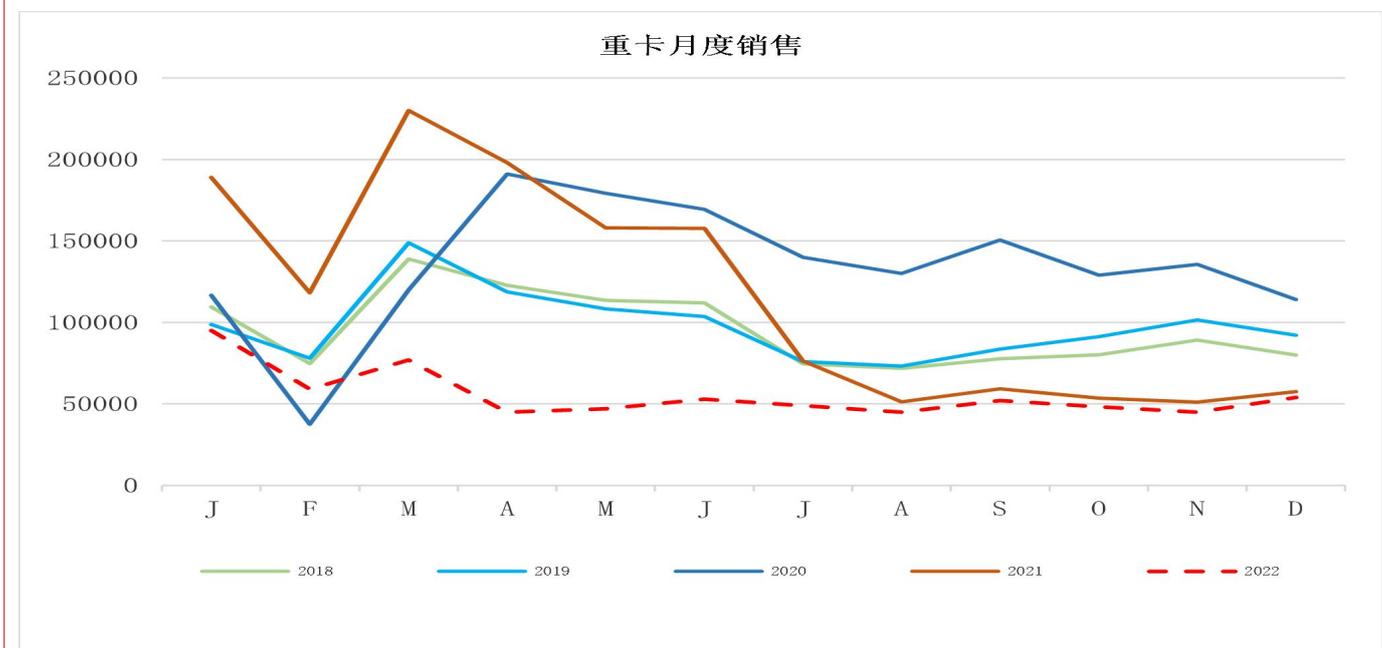
汽车产量



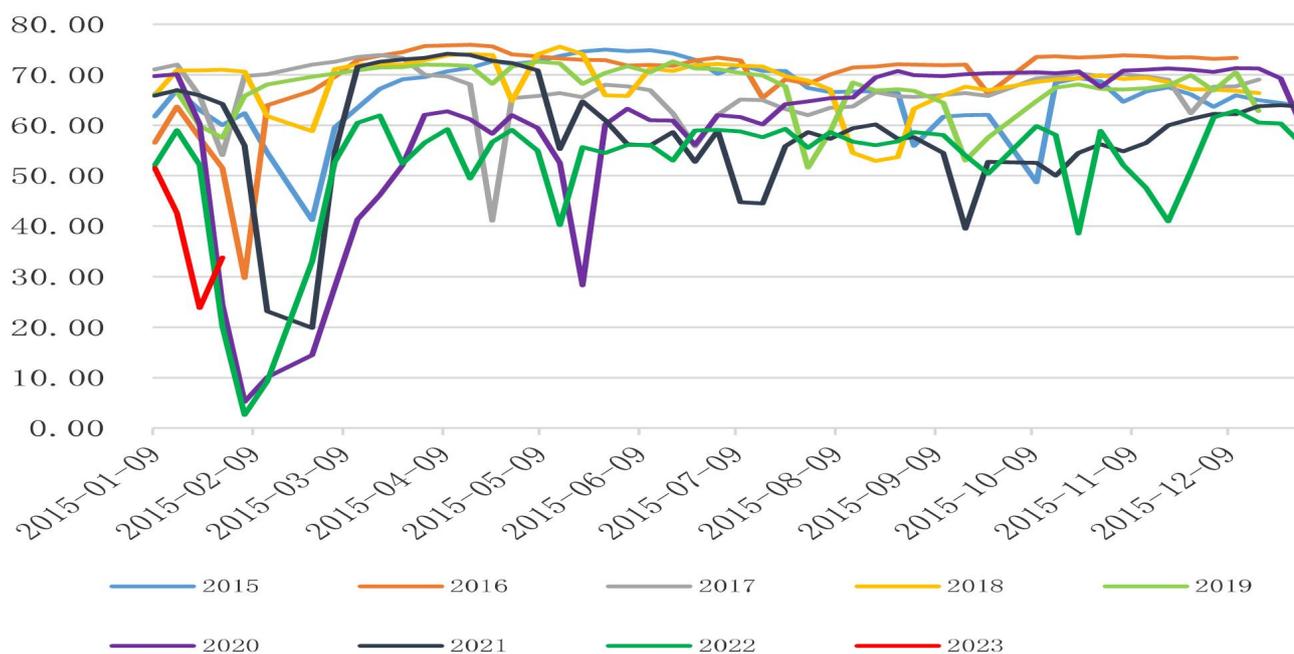
重卡销售增速

%	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



半钢胎开工率



国内轮胎产量增速

%	2018年	2019年	2020年	2021年1-12月	2022年1-12月
轮胎总产量	-12	3.2	-2.8	9.8	-5

国内轮胎出口增速

%	2018年	2019年	2020年	2021年1-12月	2022年1-12月
半钢胎出口	+5.6	-7.3	-7.3	18	3.2
全钢胎出口	+1	-2	-2	12	7.1

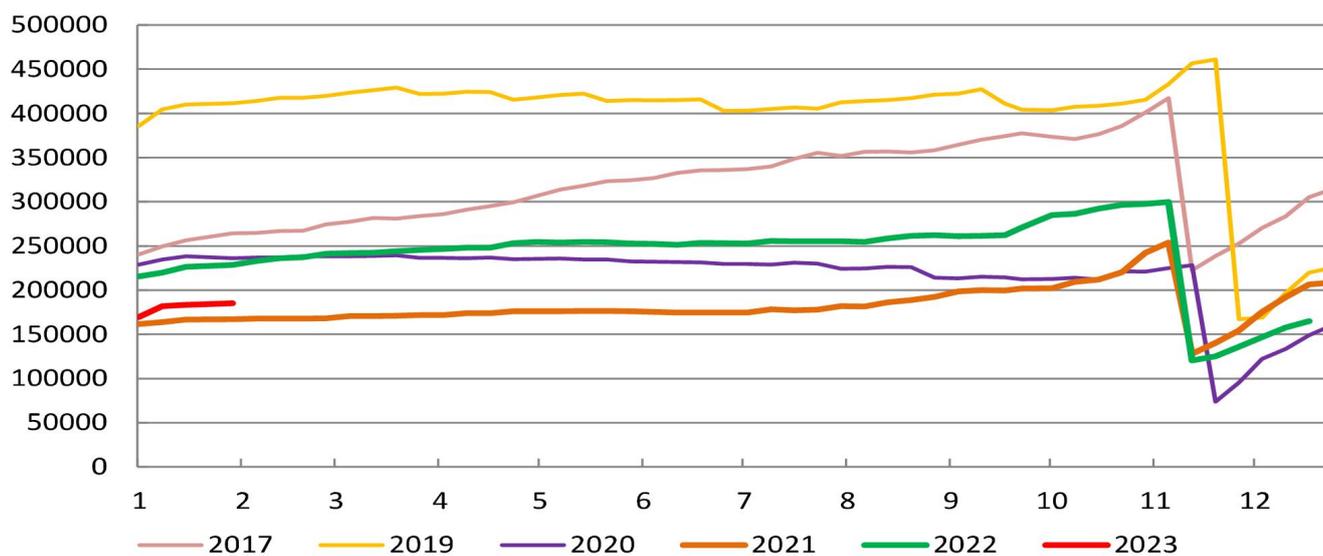
二、 库存情况

上海交易所库存及仓单

报告日期：2023年2月3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	41004	35200	41205	36800	200	1600
山东	91820	89830	93240	90070	1420	240
云南	38530	38030	38530	38030	0	0
海南	6000	5800	6000	5800	0	0
天津	14500	14500	14500	14500	0	0
合计	191854	183360	193474	185200	1620	1840

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	37729	31430	34402	24776	-3327	-6654

标胶期货仓单

