

2023年2月17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

沪胶价格仍延续年后的弱势，并且期货5-9升水在扩大，说明国内市场对近月合约预期在持续降温。从1月份汽车数据我们也可以得到验证，现实需求确实不是短期能快速恢复得。原料方面，泰国原料价格较平稳，标胶仍有不错的加工利润。接下去橡胶供应逐步减产，每年3-4月份基本算供应淡季，今年的季节性特征没有反应在绝对价格上，而是反应在NR与RU的价差上，年后两者价差开始收拢，明显的标胶强于国产胶。每年的春季消费旺季是金三银四，重卡销售每年3月份是高点，今年行业如果没有强政策，预计需求也只是正常恢复，超预期的情况目前看概率较小。因此，以目前数据来分析价格可能维持震荡偏弱。

## 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)

2023年1月汽车产量增速-34%，去年同期+1.3%；2023年1月重卡销量同比-53%，去年同期-50%。

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)

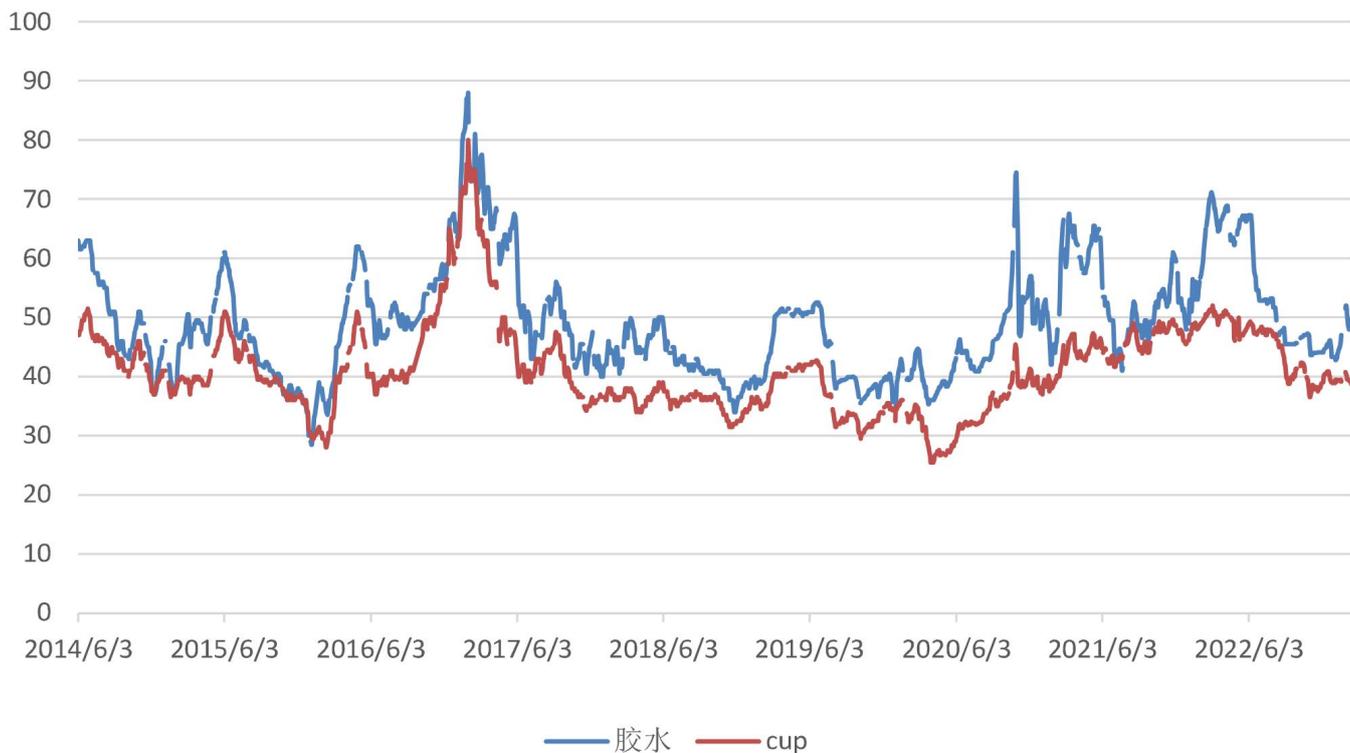
全乳交易所库存19.8万吨，仓单18.6万吨；标胶交易所库存3.4万吨，仓单2.7万吨。

## 价差:

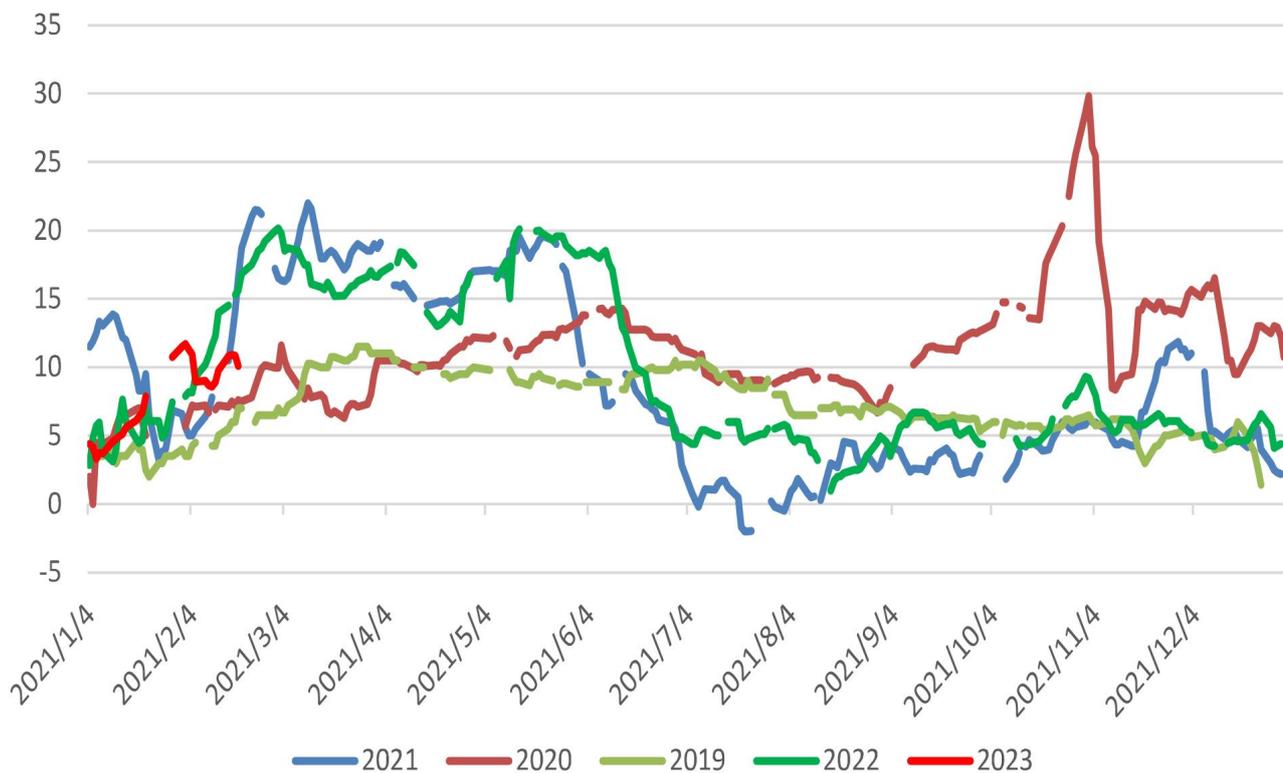
现货老全乳胶11950、人民币混合胶10900，主力合约2305期现价差1590。NR主力合约9980，折美金1454，完税11600。

### 一、 产地价格及价差

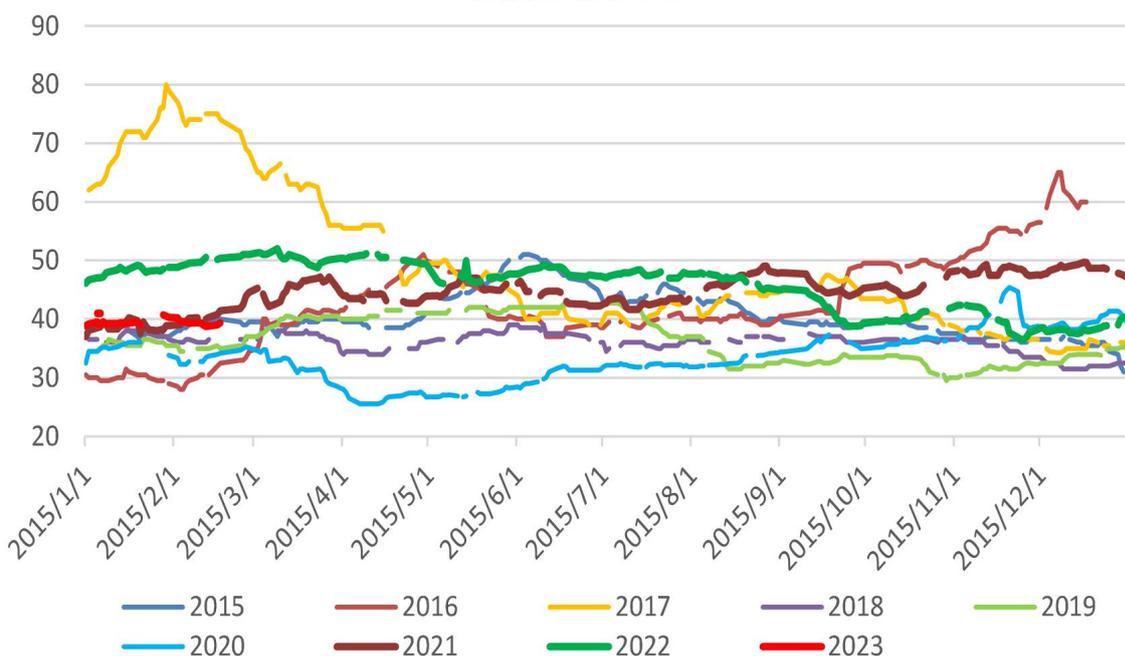
原料价格



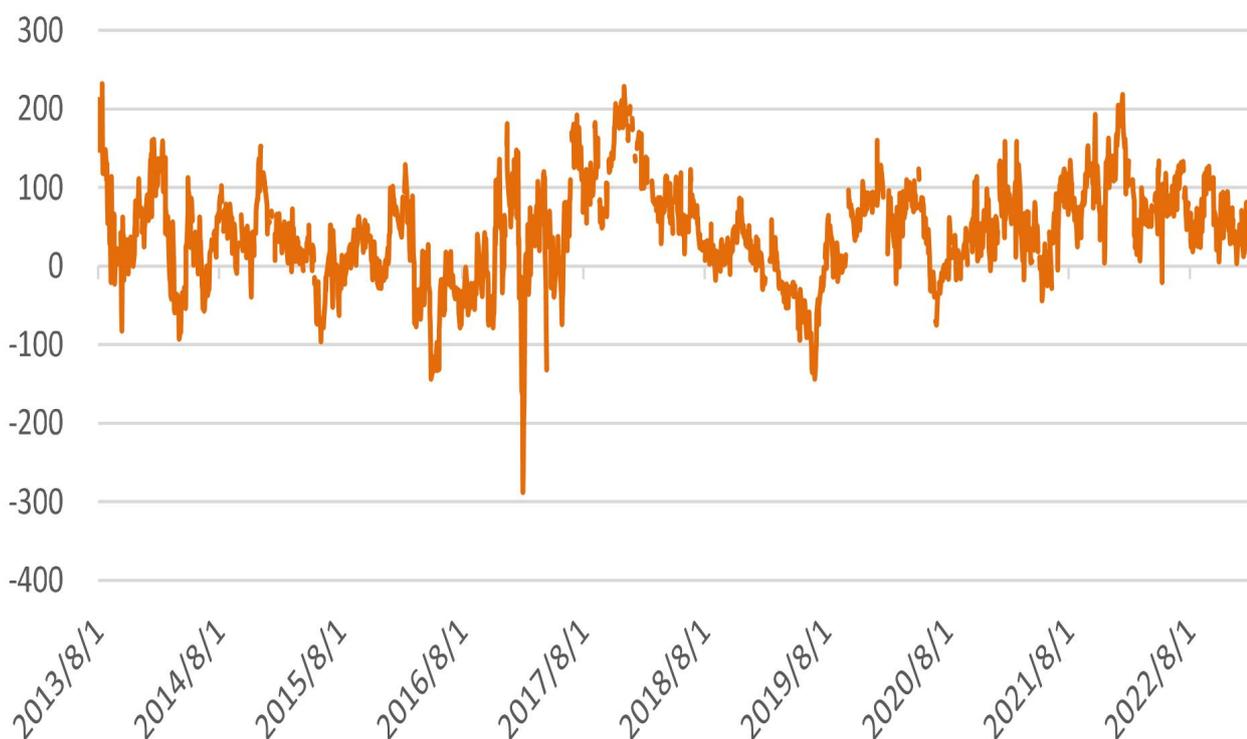
胶水-杯胶价差季节性



杯胶价格季节性



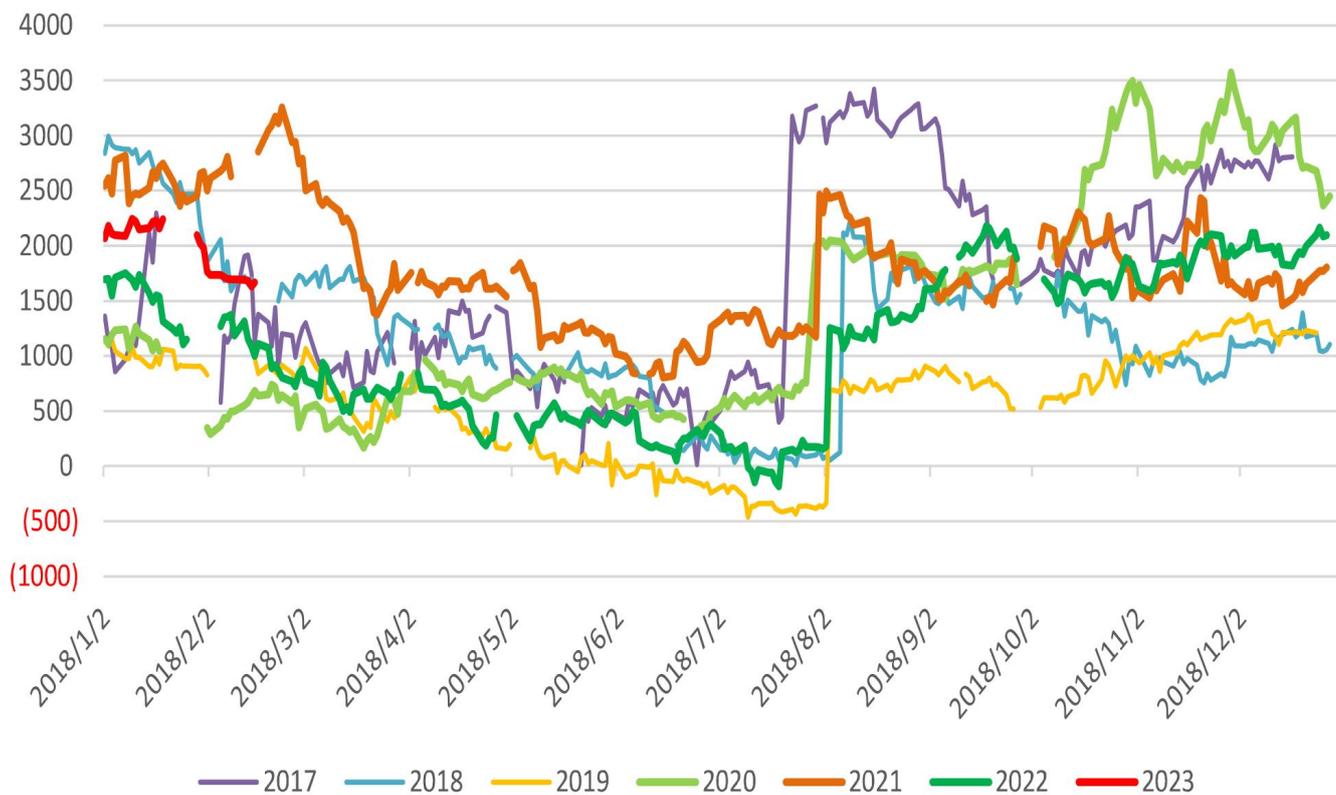
标胶加工利润

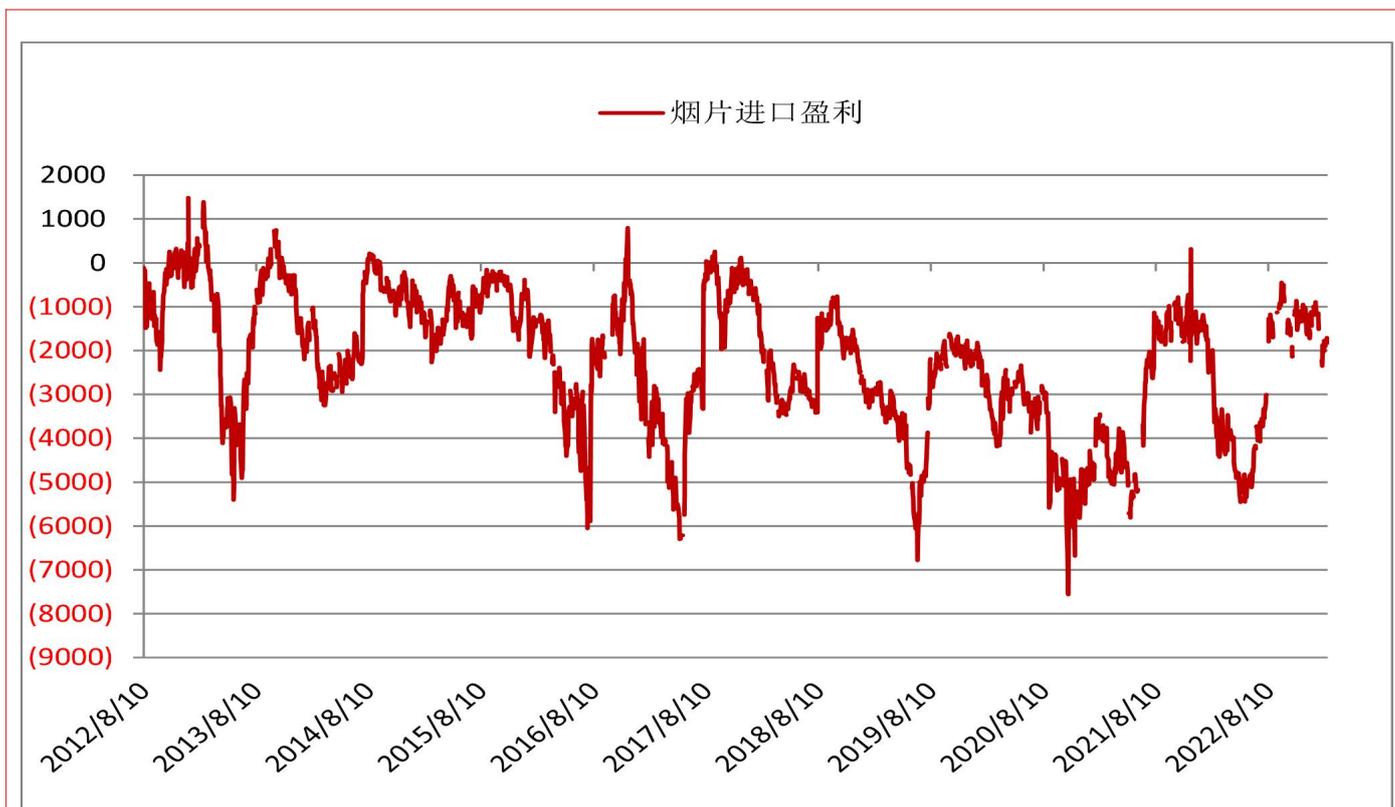


主力合约-混合胶



主力合约-泰混胶





## 二、全球供需基本面

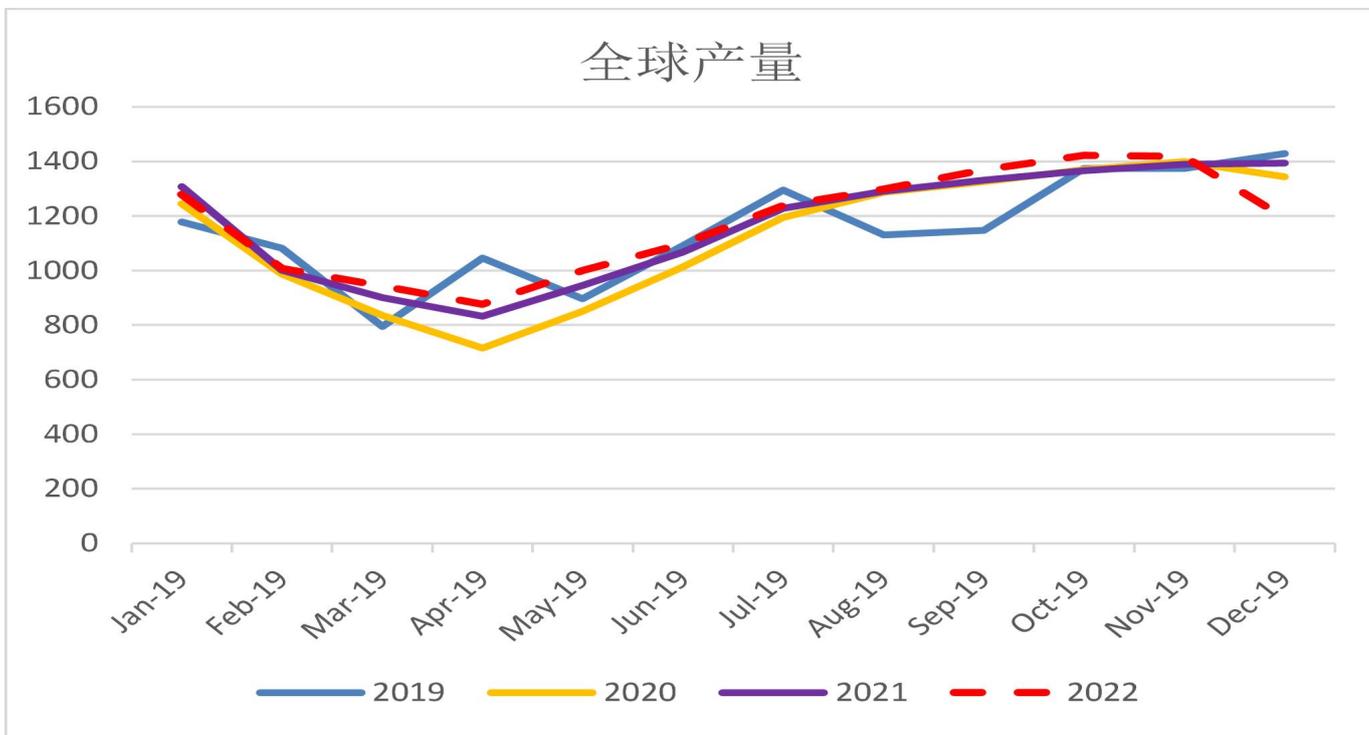
### 上游种植

#### 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

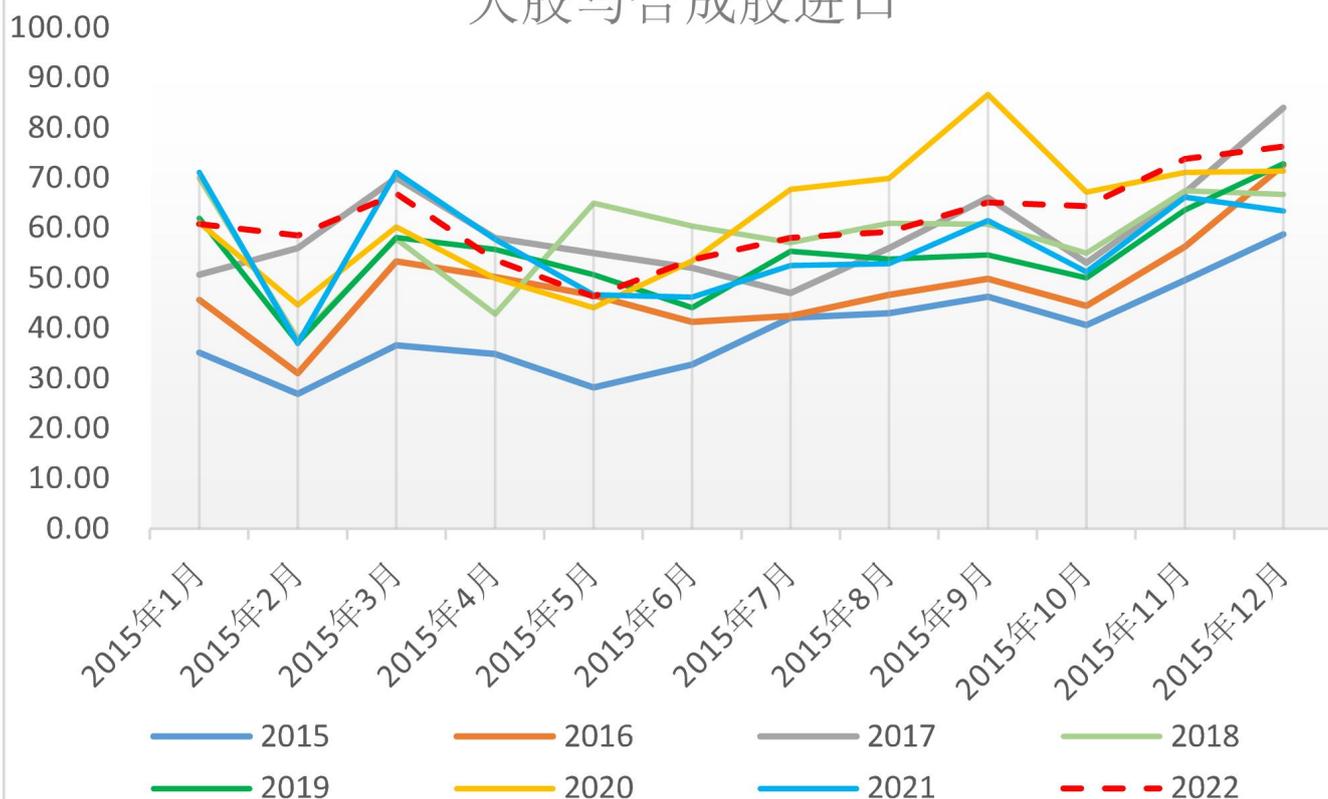
全球产量



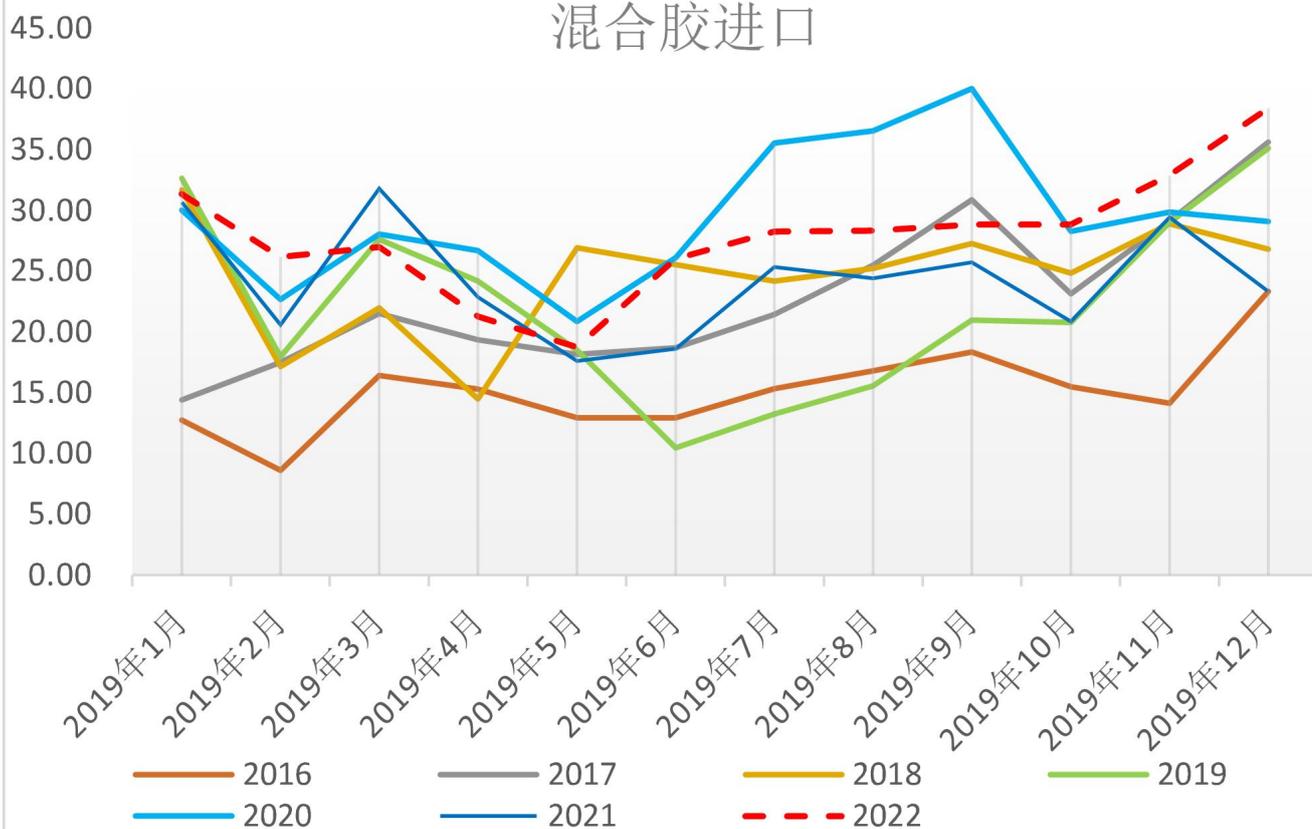
天然橡胶与合成橡胶进口

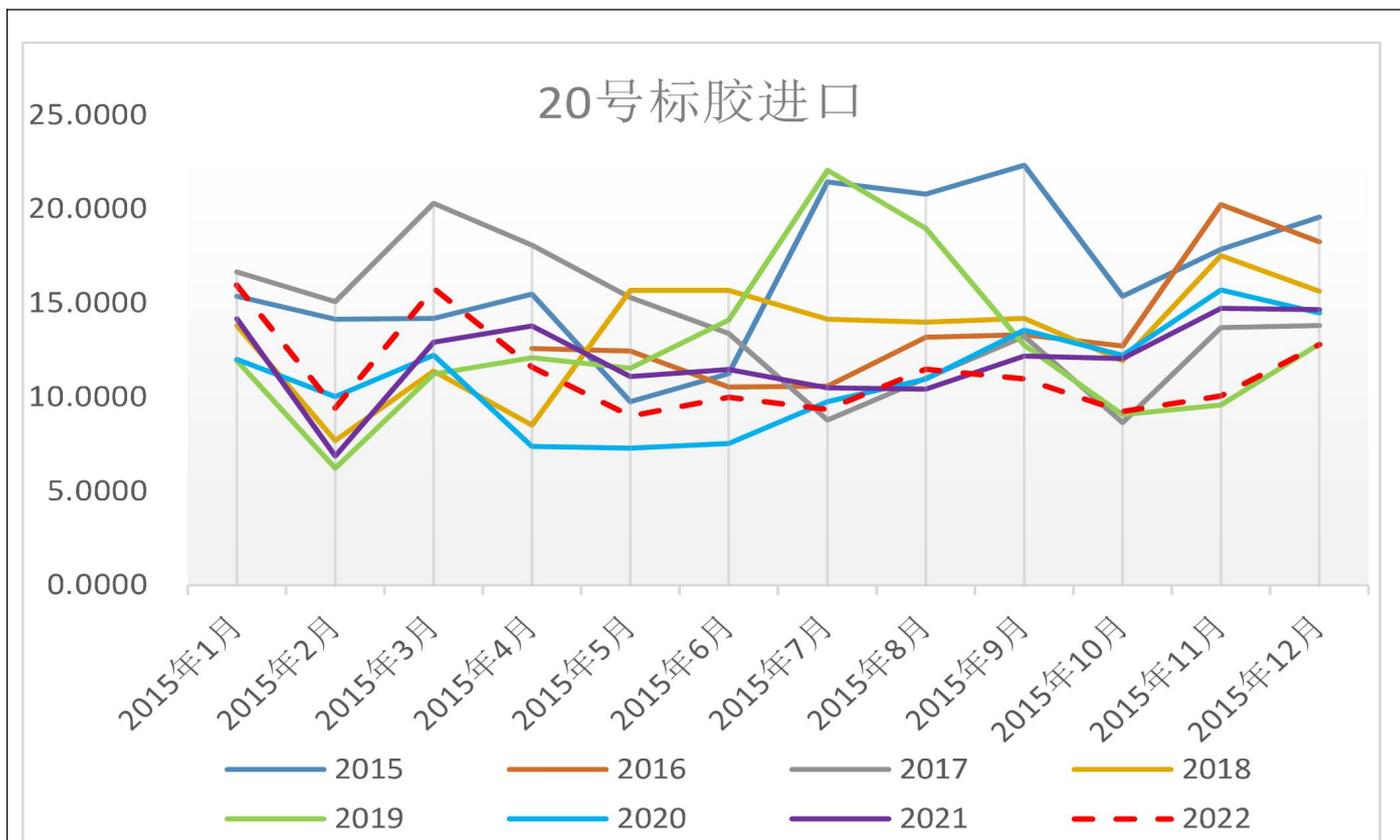
万吨	2021年1-12月进口	同比增速%	2022年1-12月进口	同比增速%
天胶+合成	677	-9.4	736	8.7

### 天胶与合成胶进口



### 混合胶进口





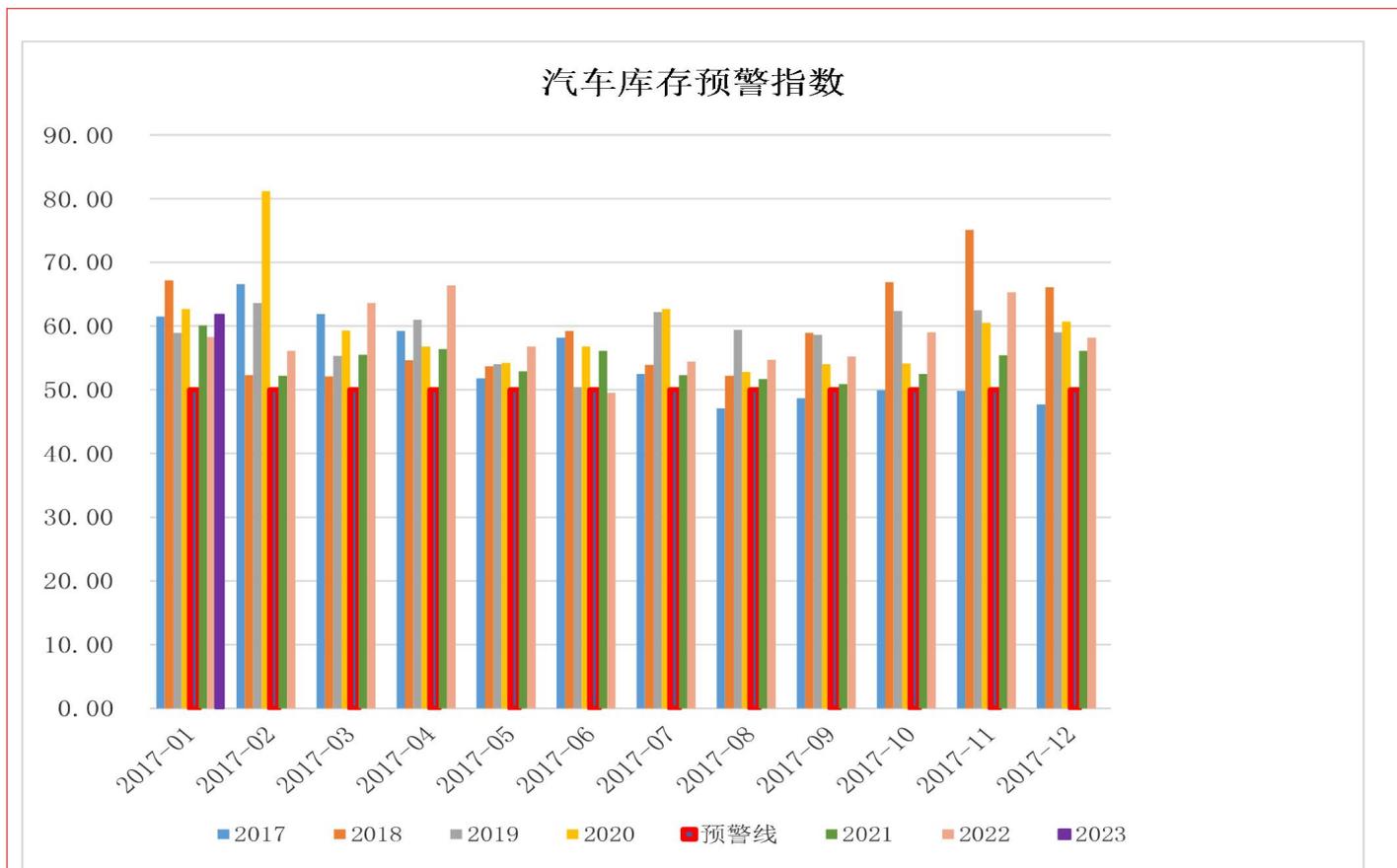
## 下游汽车轮胎

### 国内汽车产量增速比较

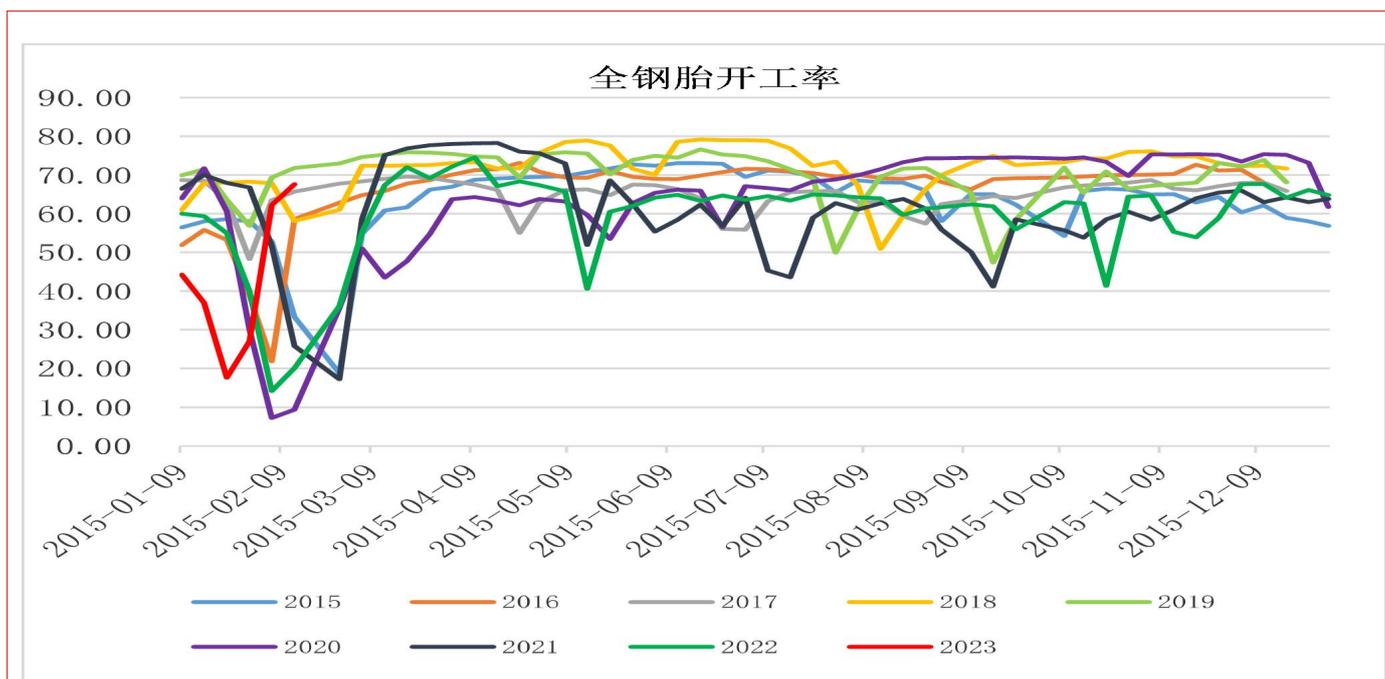
%	2019 年增速	2020 年增速	2021 年增速	2022 年 1 月增 速	2023 年 1 月增 速
汽车总产量	-7.6	-1.9	+3.4	+1.3	-34
乘用车	-9.2	-6.4	+7.1	+8.9	-33
商用车	1.9	+20	-11	-27	-43

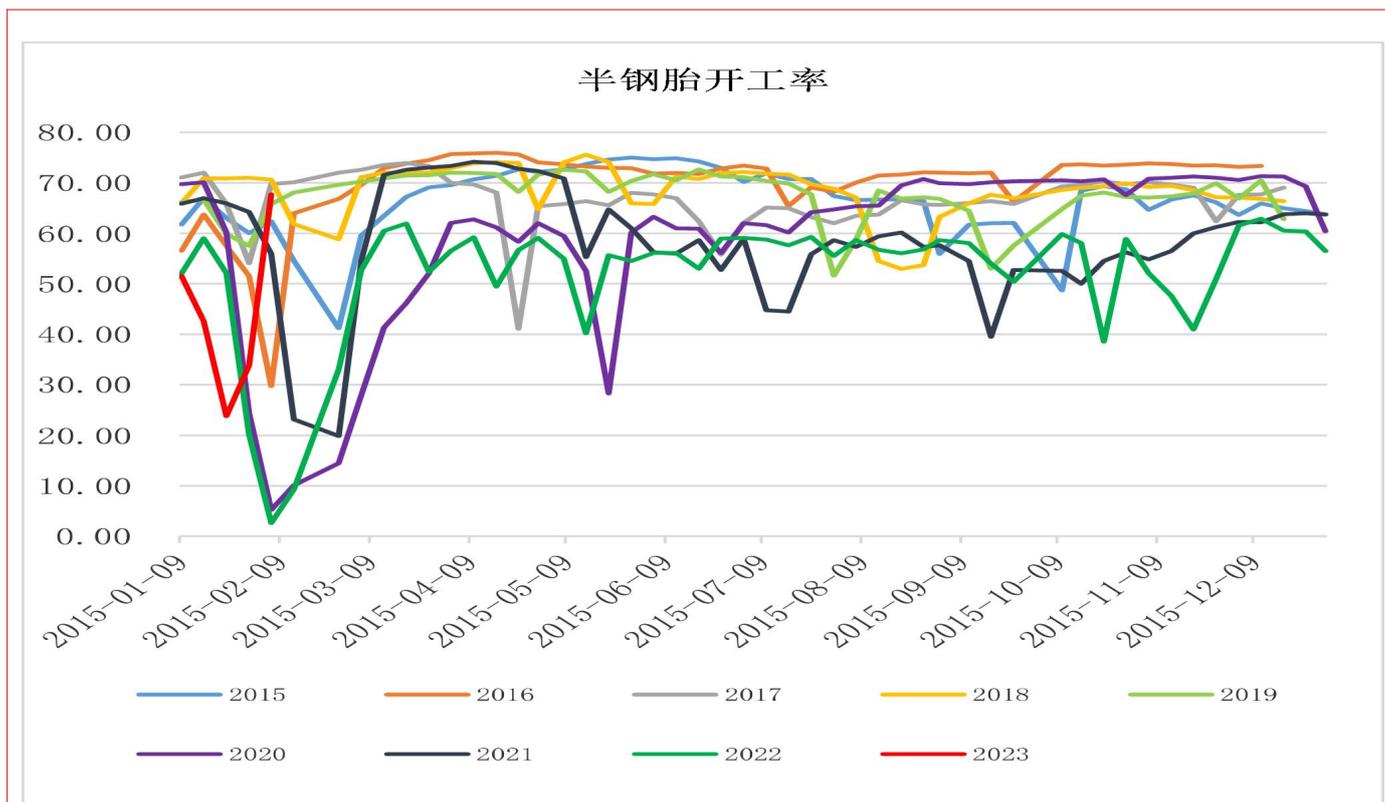


汽车企业库存



轮胎厂开工率





**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

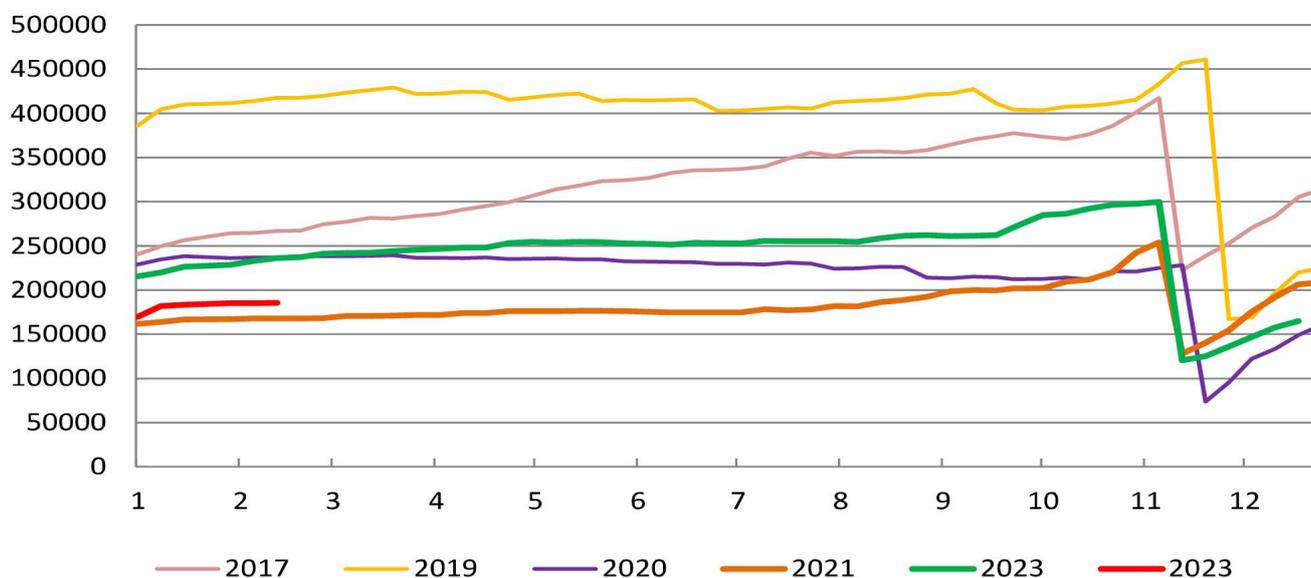
**二、 库存情况**

上海交易所库存及仓单

报告日期：2023年2月17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	42189	36750	42224	37250	35	500
山东	94698	90040	95598	90040	900	0
云南	38795	38030	38956	38030	161	0
海南	6100	5800	6900	5800	800	0
天津	14500	14500	14500	14460	0	-40
合计	196282	185120	198178	185580	1896	460

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	32548	27761	33758	26652	1210	-1109

标胶期货仓单

