

2023年2月24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

上周沪胶价格在12500上下窄幅波动，标胶价格小幅上扬，两者价差缩窄。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。下游方面，高频轮胎开工及产成品库存都有所好转，接下去观察其持续度。就目前橡胶自身的供需及整体宏观环境，单边趋势性行情较难出现，可能季节性仍体现在不同胶种的强弱。

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18.7万吨；标胶交易所库存3.6万吨，仓单2.7万吨。

价差：

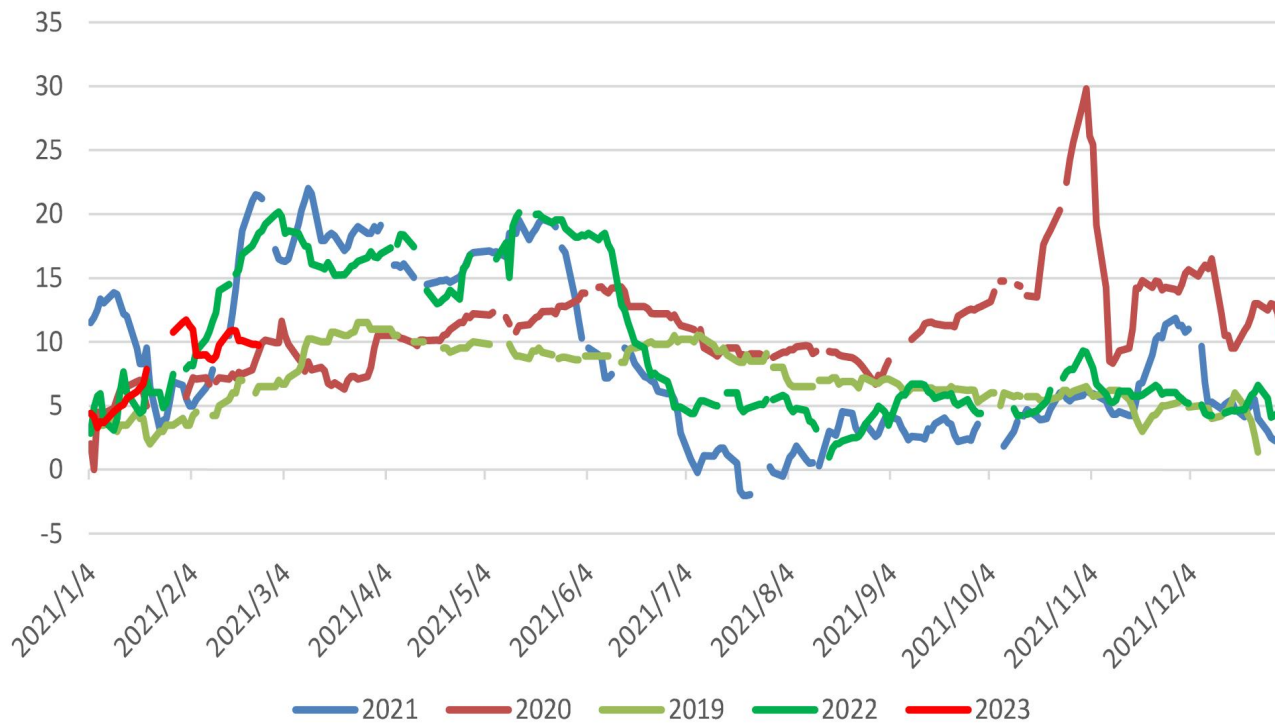
现货老全乳胶12000、人民币混合胶11150，主力合约2305期现价差1440。NR主力合约10260，折美金1488，完税11880。

一、 产地价格及价差

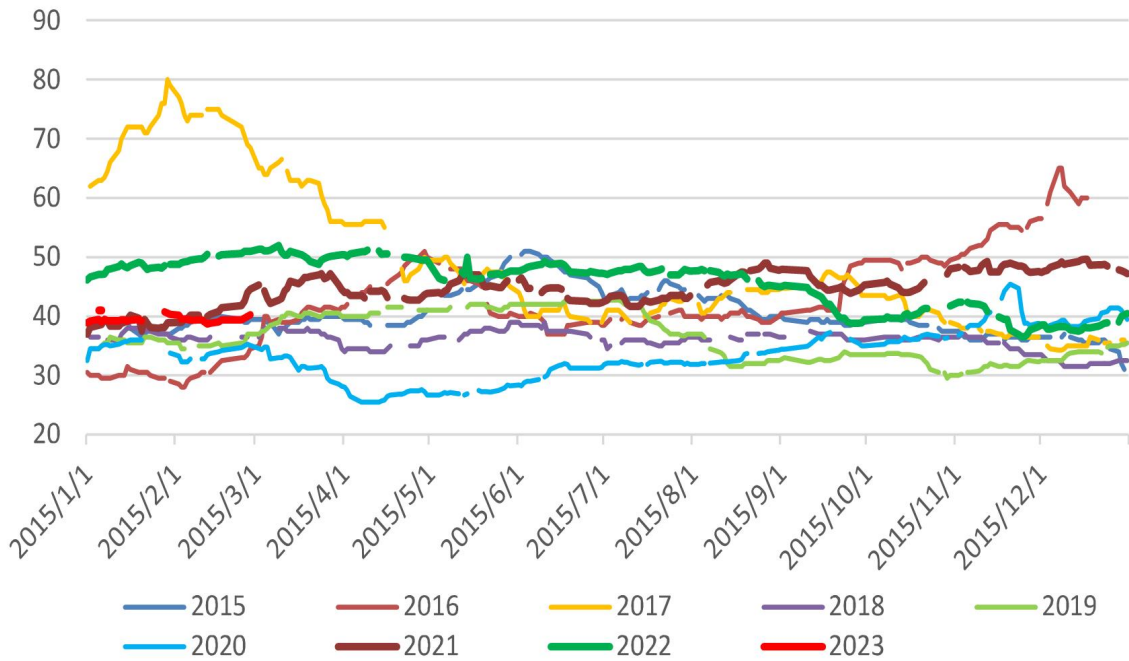
原料价格



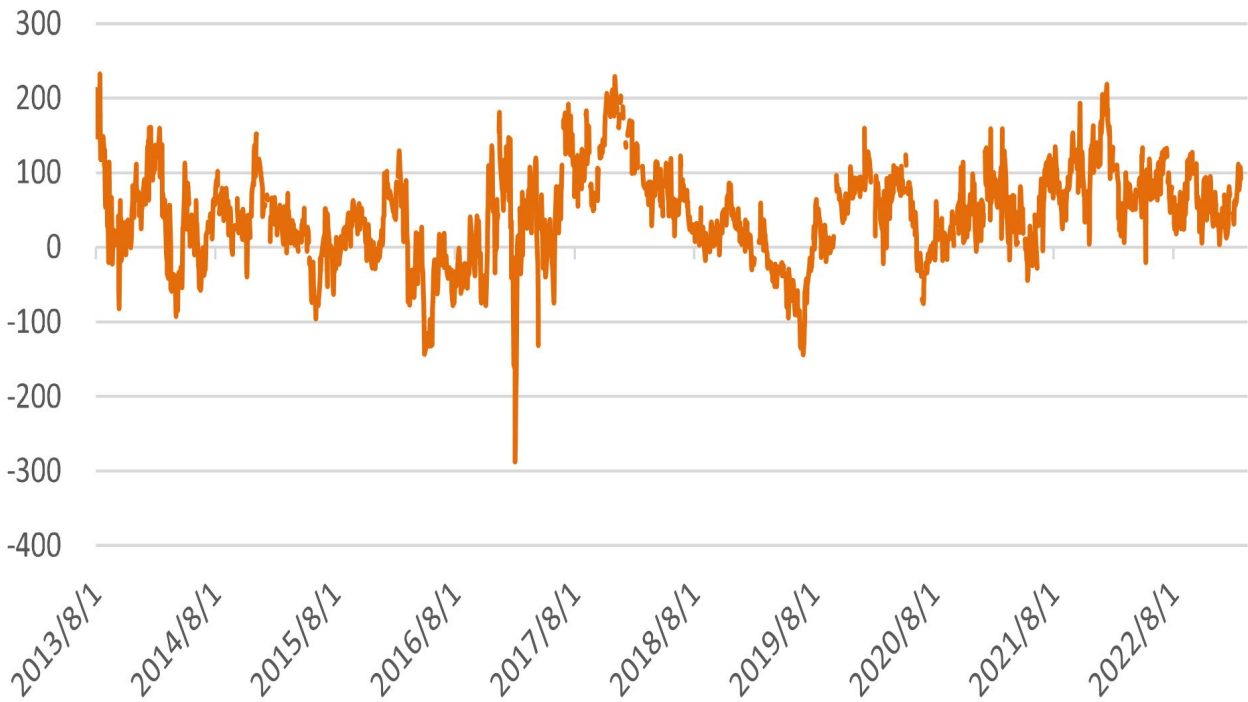
胶水-杯胶价差季节性



杯胶价格季节性



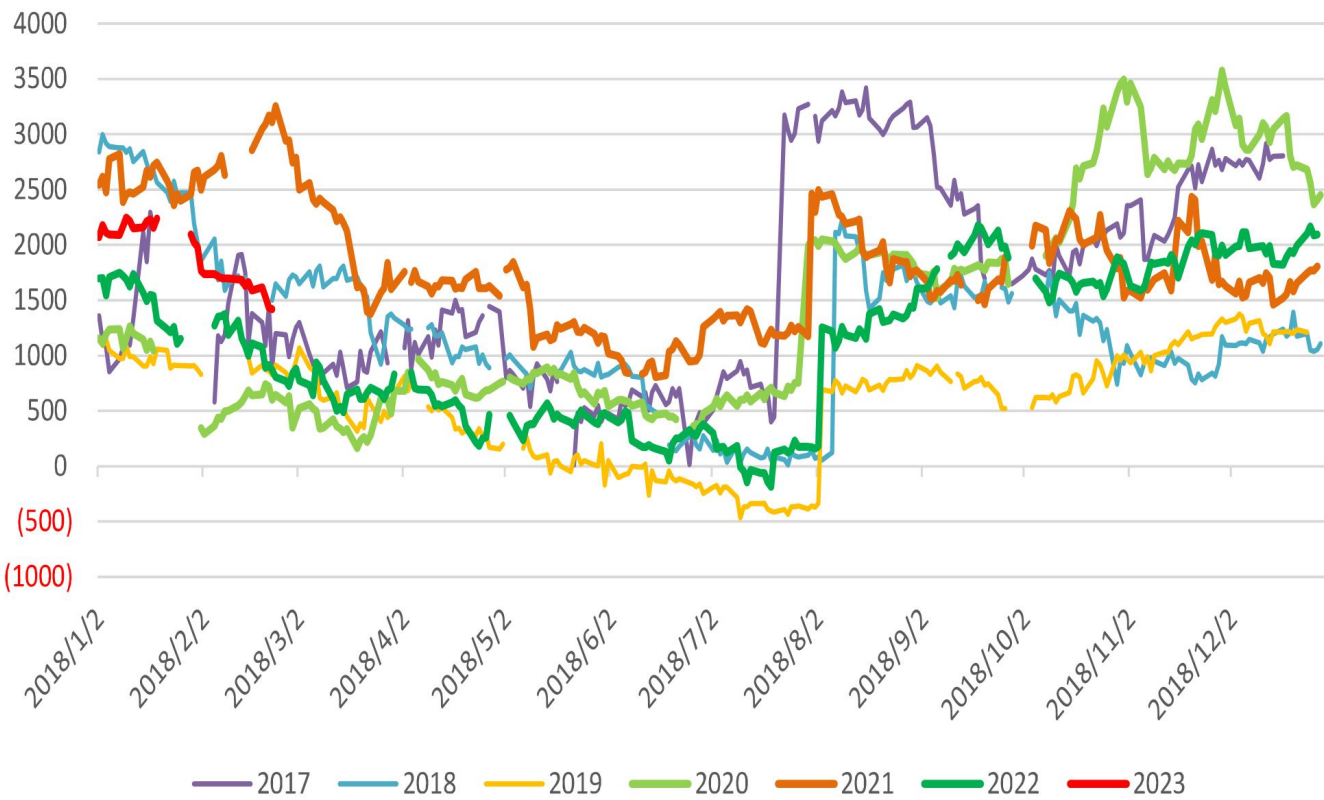
标胶加工利润

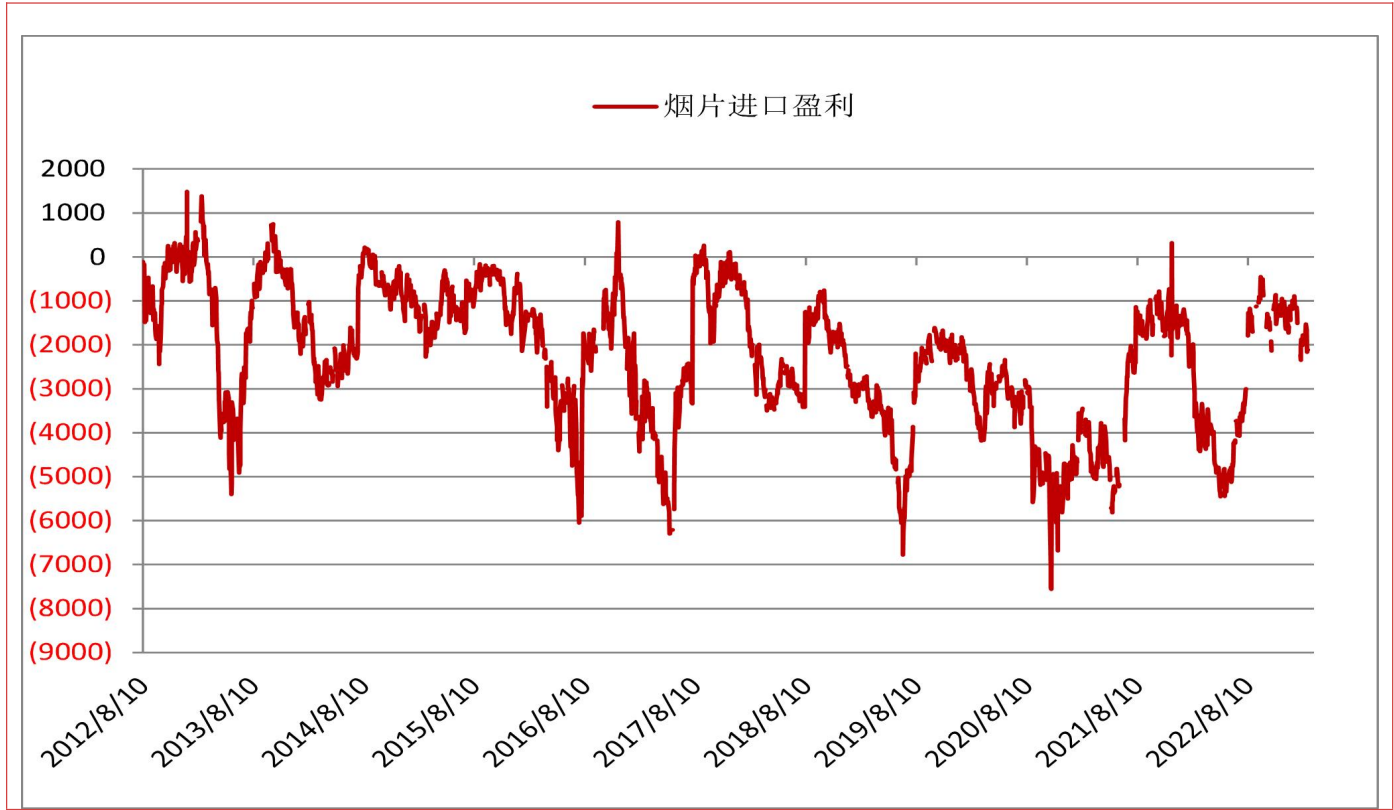


主力合约-混合胶



主力合约-泰混胶





二、全球供需基本面

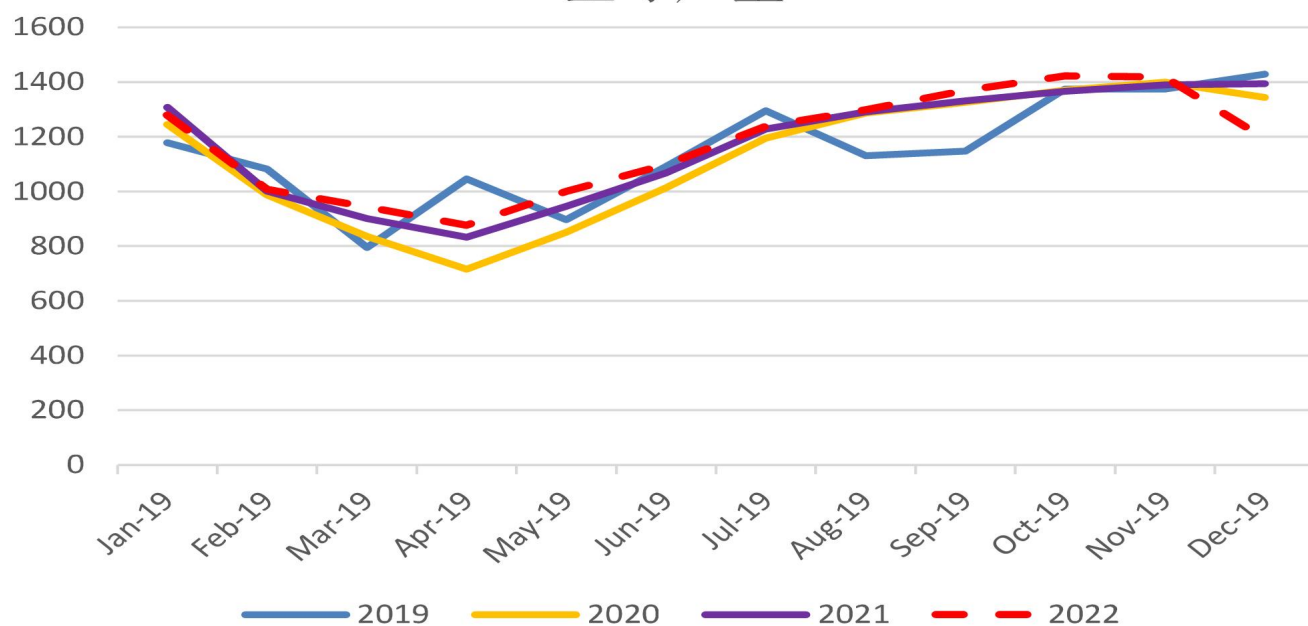
上游种植

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

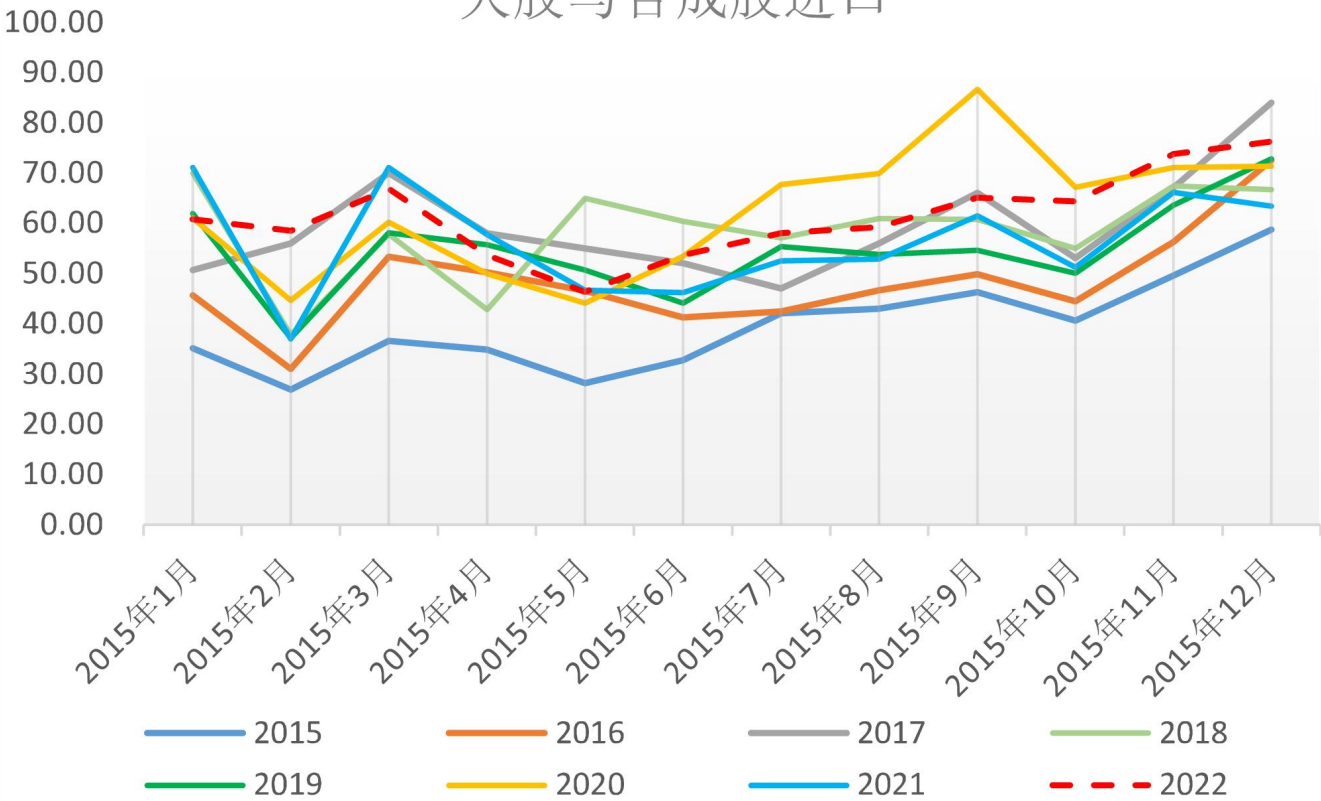
全球产量



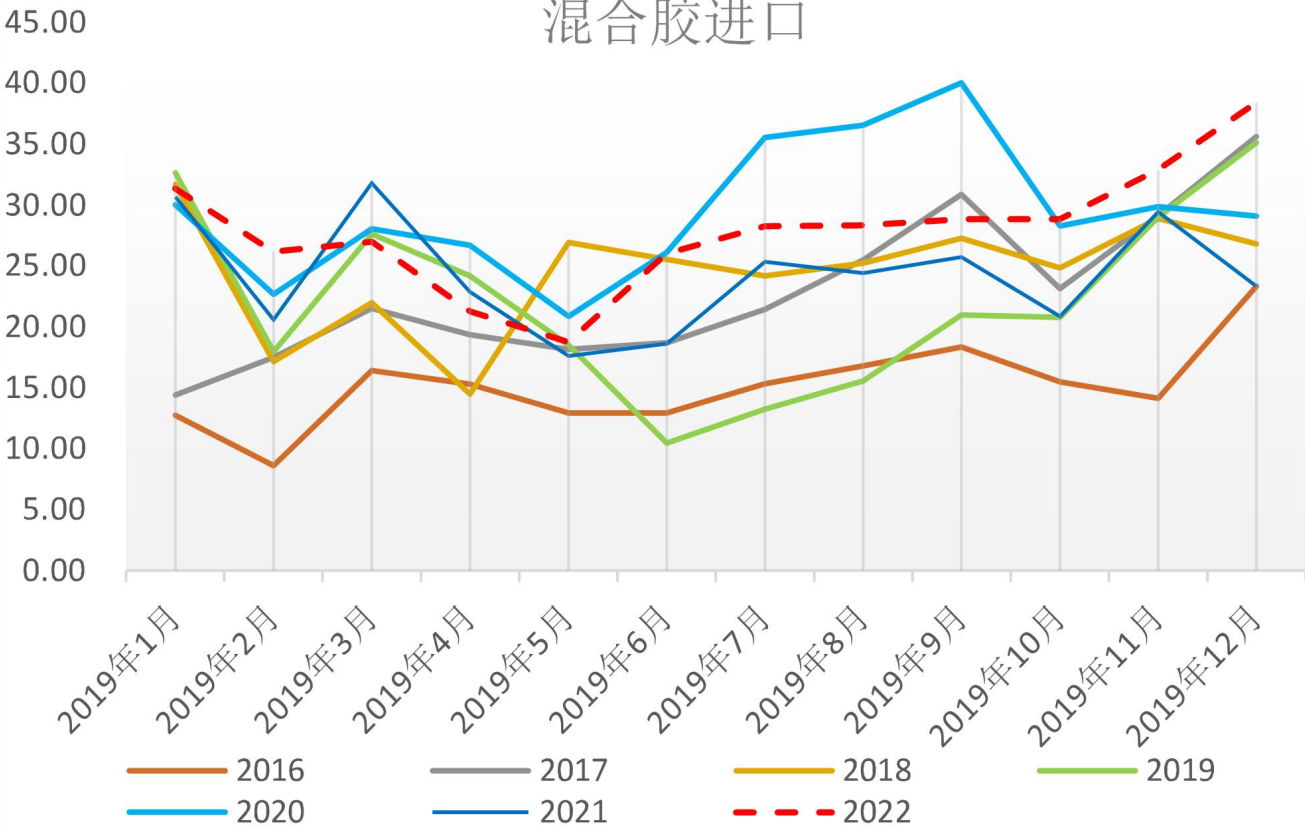
天然橡胶与合成橡胶进口

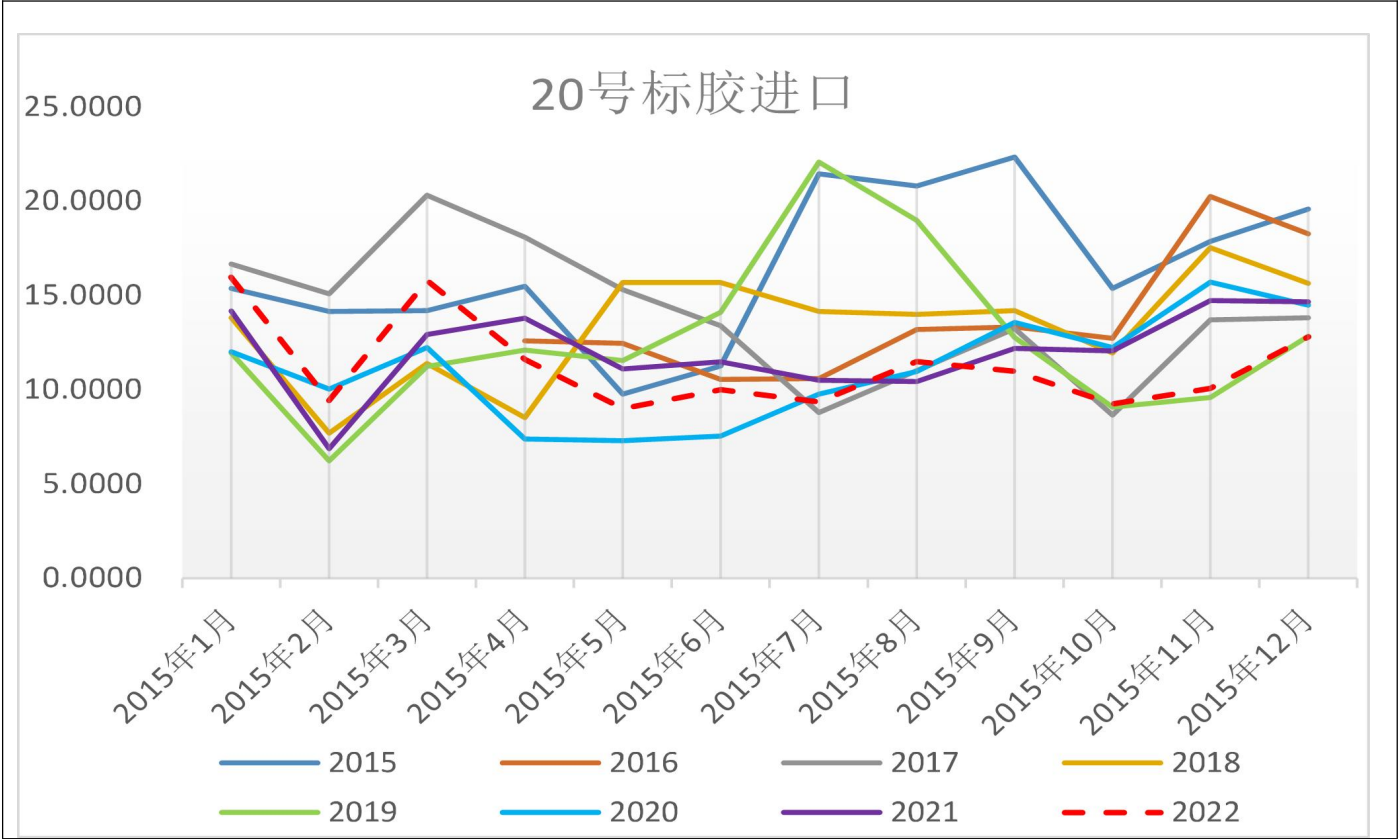
万吨	2021年1-12月进口	同比增速%	2022年1-12月进口	同比增速%
天胶+合成	677	-9.4	736	8.7

天胶与合成胶进口



混合胶进口

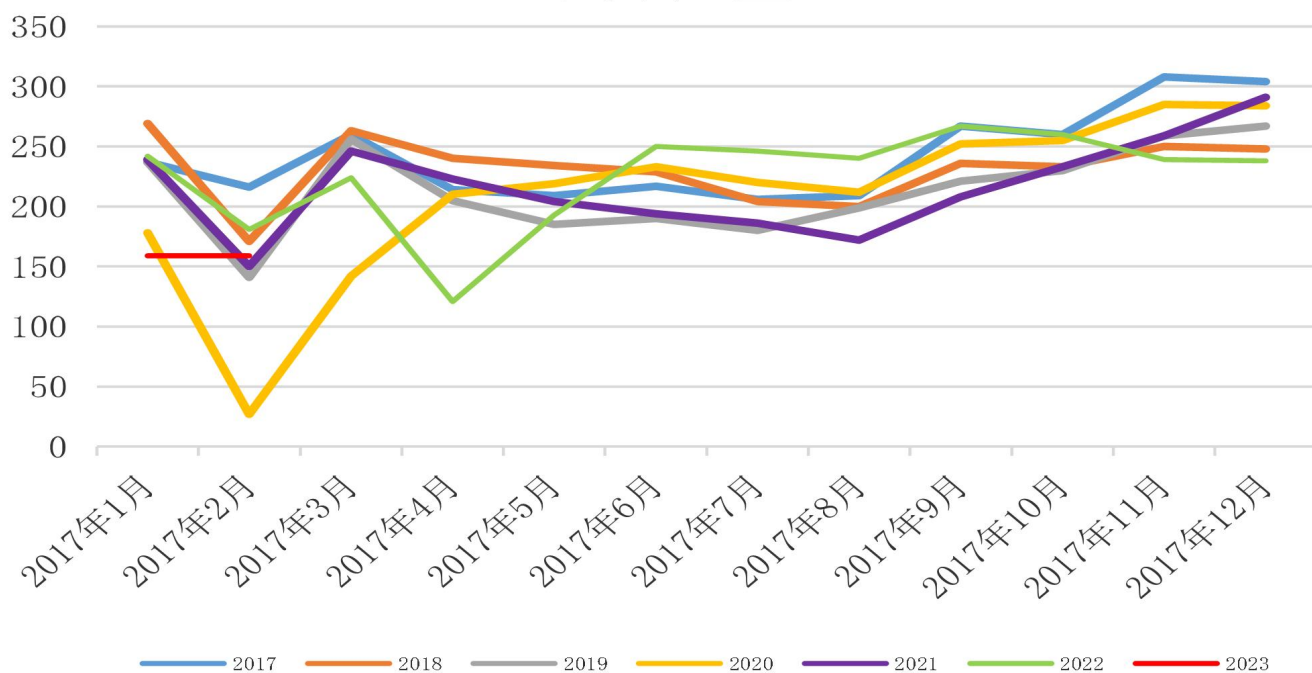




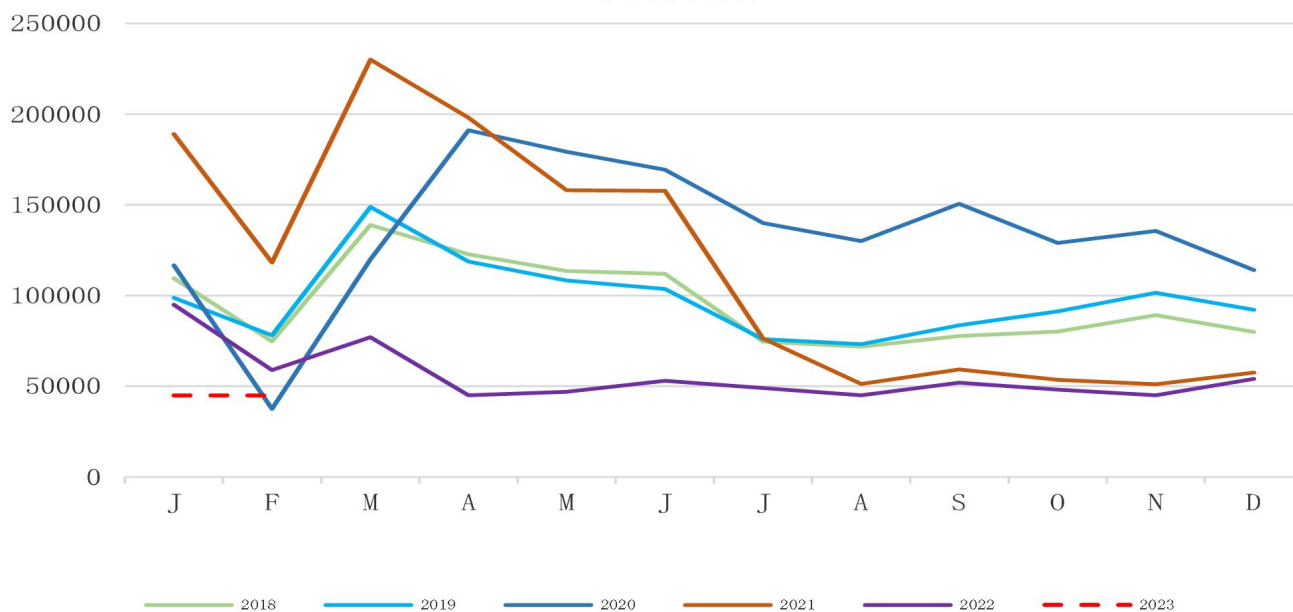
下游汽车轮胎

国内汽车产量增速比较

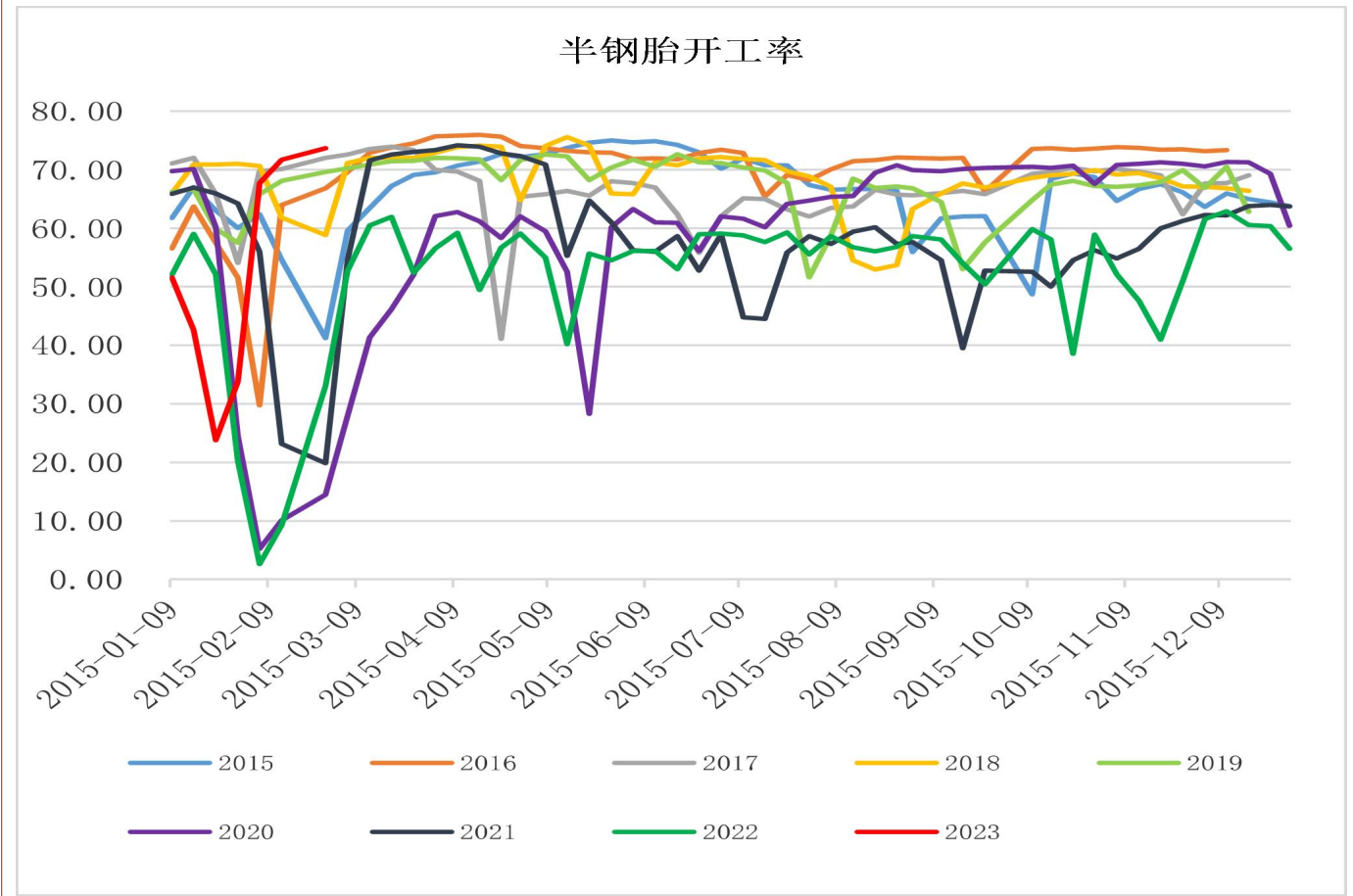
%	2019 年增速	2020 年增速	2021 年增速	2022 年 1 月增速	2023 年 1 月增速
汽车总产量	-7.6	-1.9	+3.4	+1.3	-34
乘用车	-9.2	-6.4	+7.1	+8.9	-33
商用车	1.9	+20	-11	-27	-43



%	2019年增速	2020年增速	2021年增速	2022年1月增速	2023年1月增速
重卡销量	+2.5	+38	-14	-50	-53



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

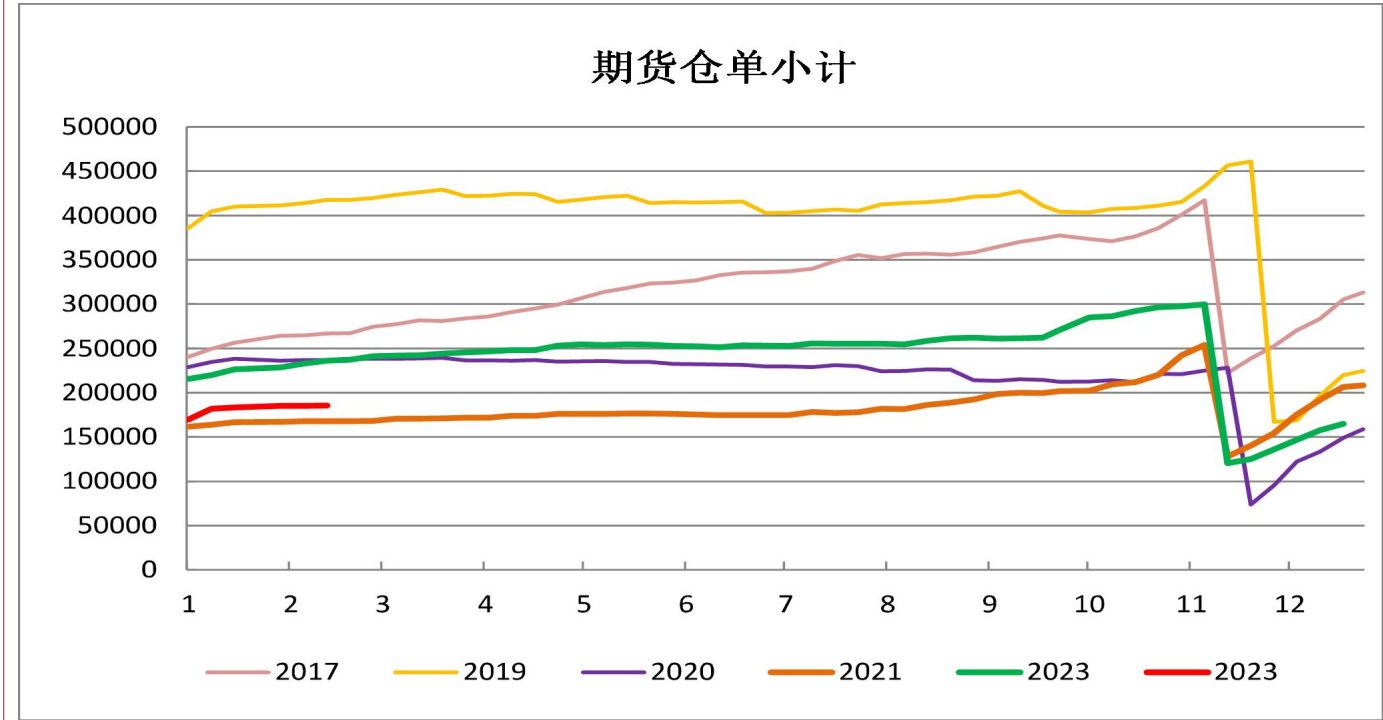
%	2018年	2019年	2020年	2021年1-12月	2022年1-12月
半钢胎出口	+5.6	-7.3	-7.3	18	3.2
全钢胎出口	+1	-2	-2	12	7.1

二、 库存情况

上海交易所库存及仓单

报告日期：2023年2月24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	42224	37250	42459	38350	235	1100
山东	95598	90040	95038	89880	-560	-160
云南	38956	38030	38980	38480	24	450
海南	6900	5800	7000	5800	100	0
天津	14500	14460	14550	14460	0	0
合计	198178	185580	197977	186970	-201	1390



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	33758	26652	35875	27106	2117	454

标胶期货仓单

