

2023年3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

上周沪胶价格仍在12500上下窄幅波动，标胶价格整体上比国产胶强，两者价差缩至2300附近后，未再继续缩。原料方面，泰国原料价格继续小幅上扬，标胶的加工利润较前期有所下滑。进入3月份全球橡胶供应进入季节性低产期，每年3-4月份基本算供应淡季。今年的季节性特征在价差上表现比在绝对价格上表现明显。下游方面，高频轮胎开工及产成品库存都有所好转，包括1-2月重卡的销量同比明显好于去年。在短期高频需求数据好转及季节性预期的情况下，胶价还没表现出偏强，一个说明市场仍在酝酿中，另一方面说明市场对需求持续性并不乐观。无论哪种情况，我们需要时间去验证。

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1-2月重卡销量同比-27%，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）

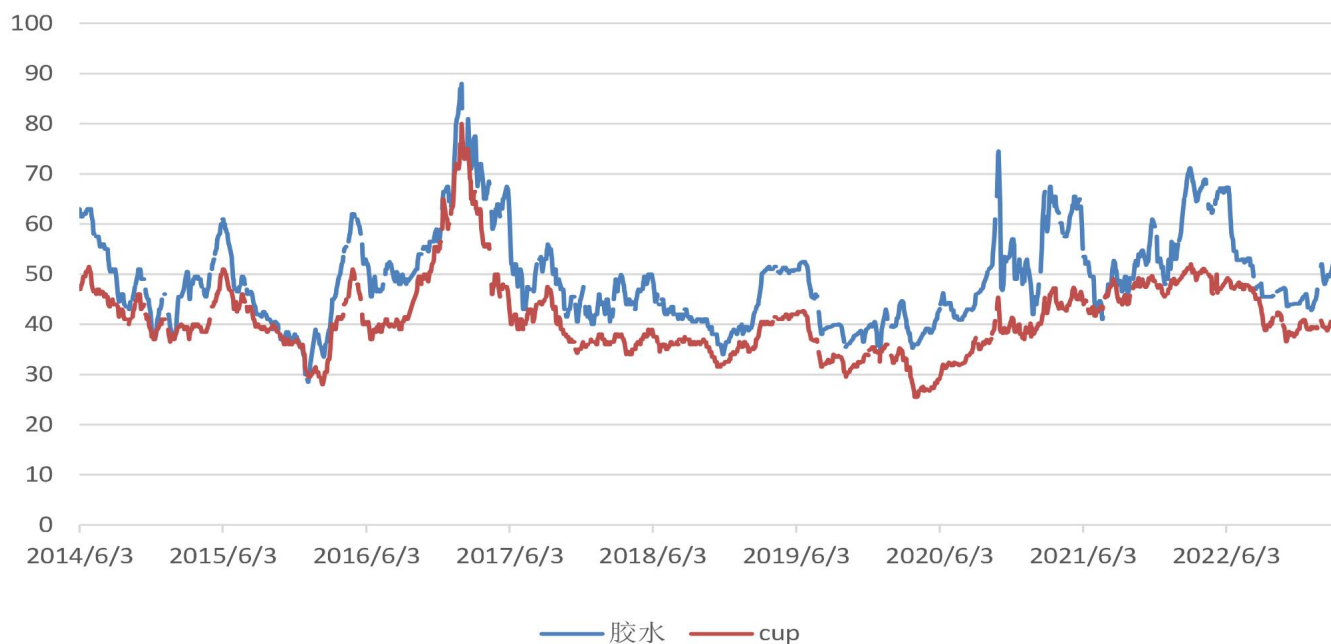
全乳交易所库存19.9万吨，仓单18.8万吨；标胶交易所库存3.8万吨，仓单2.8万吨。

价差：

现货老全乳胶12000、人民币混合胶11300，主力合约2305期现价差1305。NR主力合约10280，折美金1487，完税11900。

一、 产地价格及价差

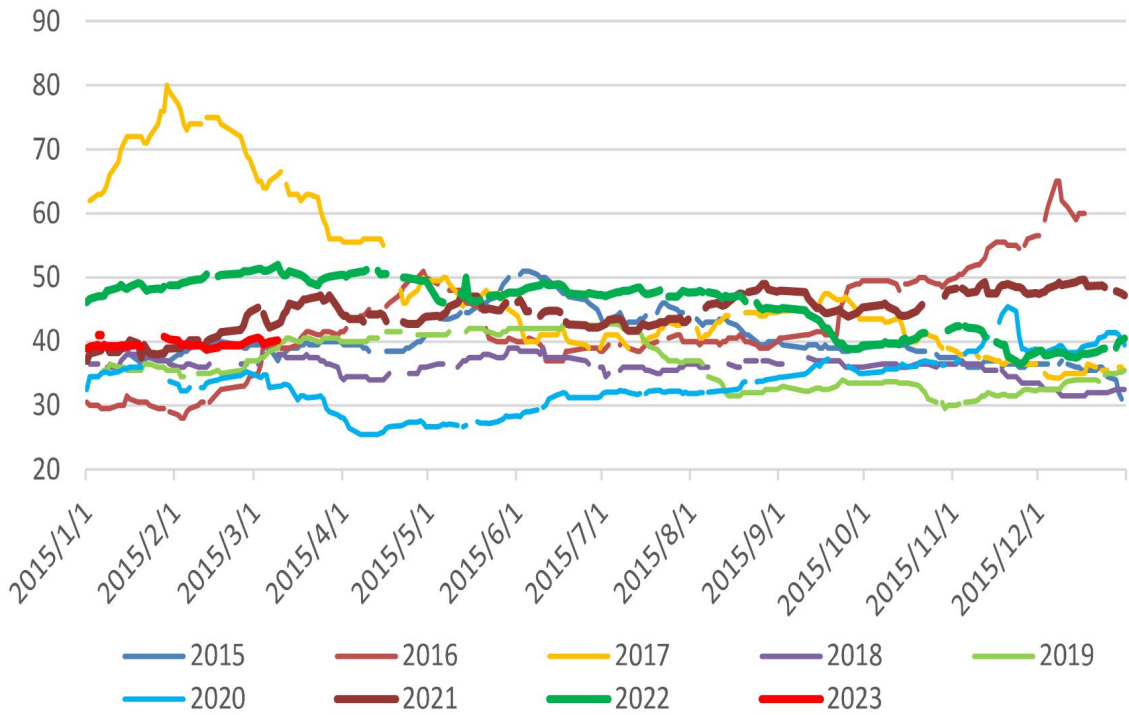
原料价格



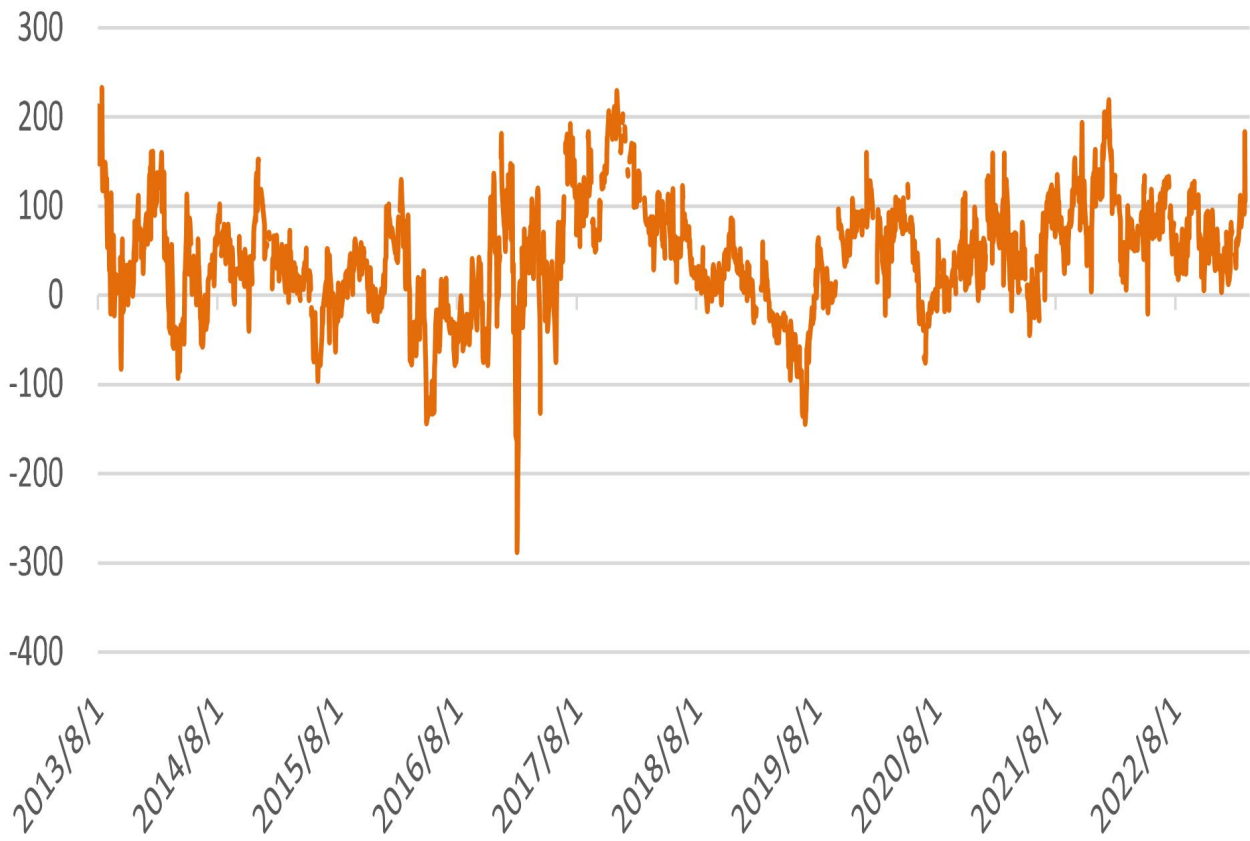
胶水-杯胶价差季节性



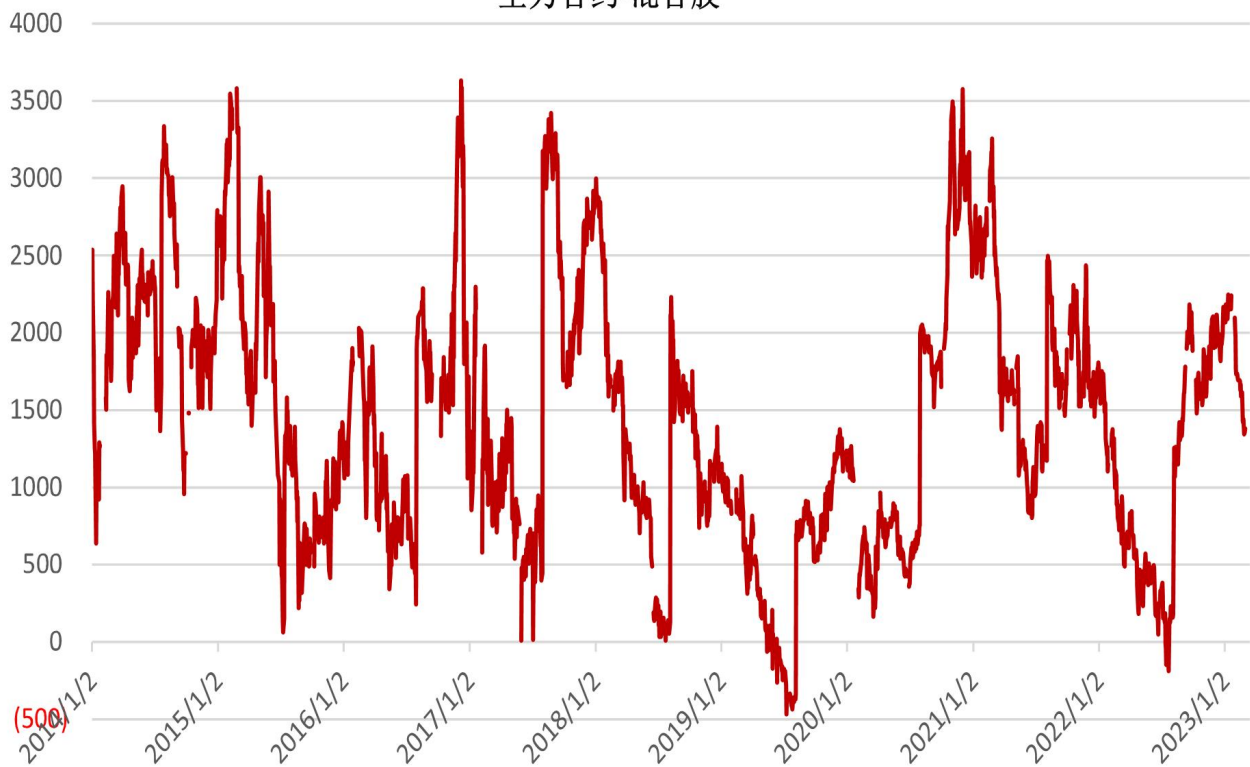
杯胶价格季节性



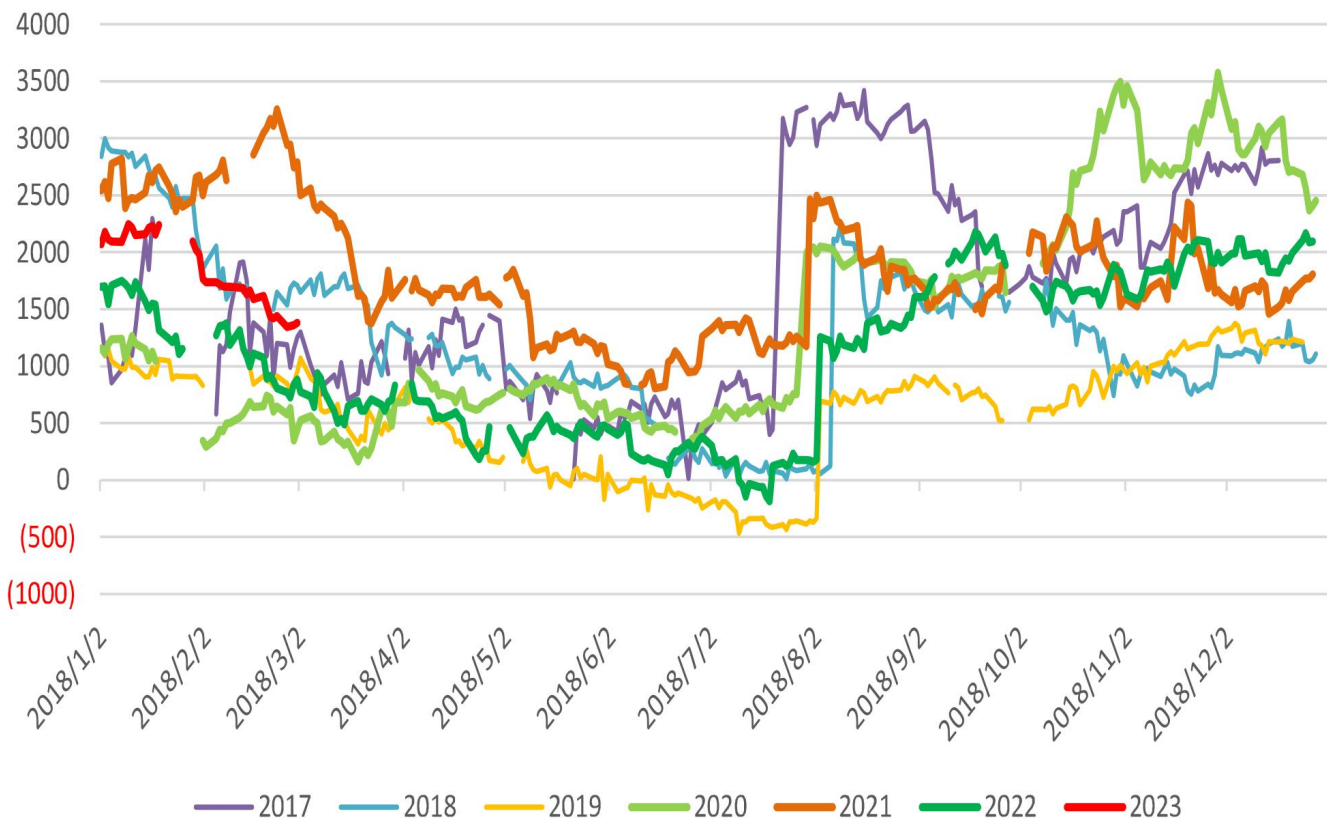
标胶加工利润



主力合约-混合胶



主力合约-泰混胶





二、全球供需基本面

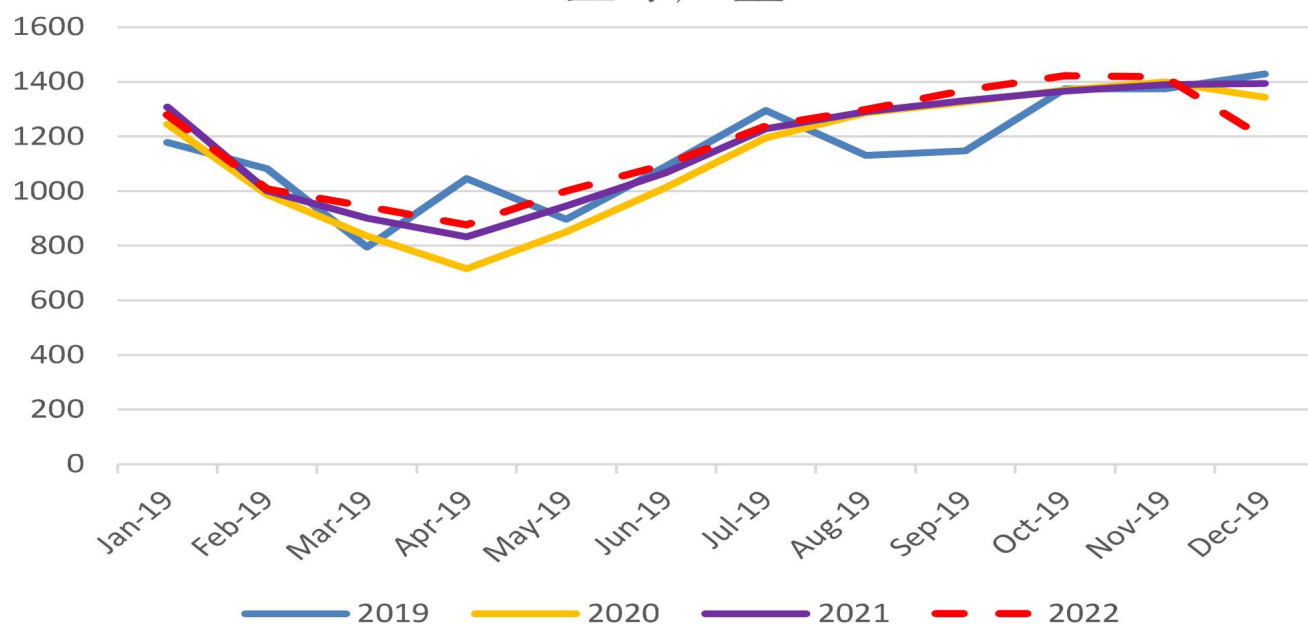
上游种植

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

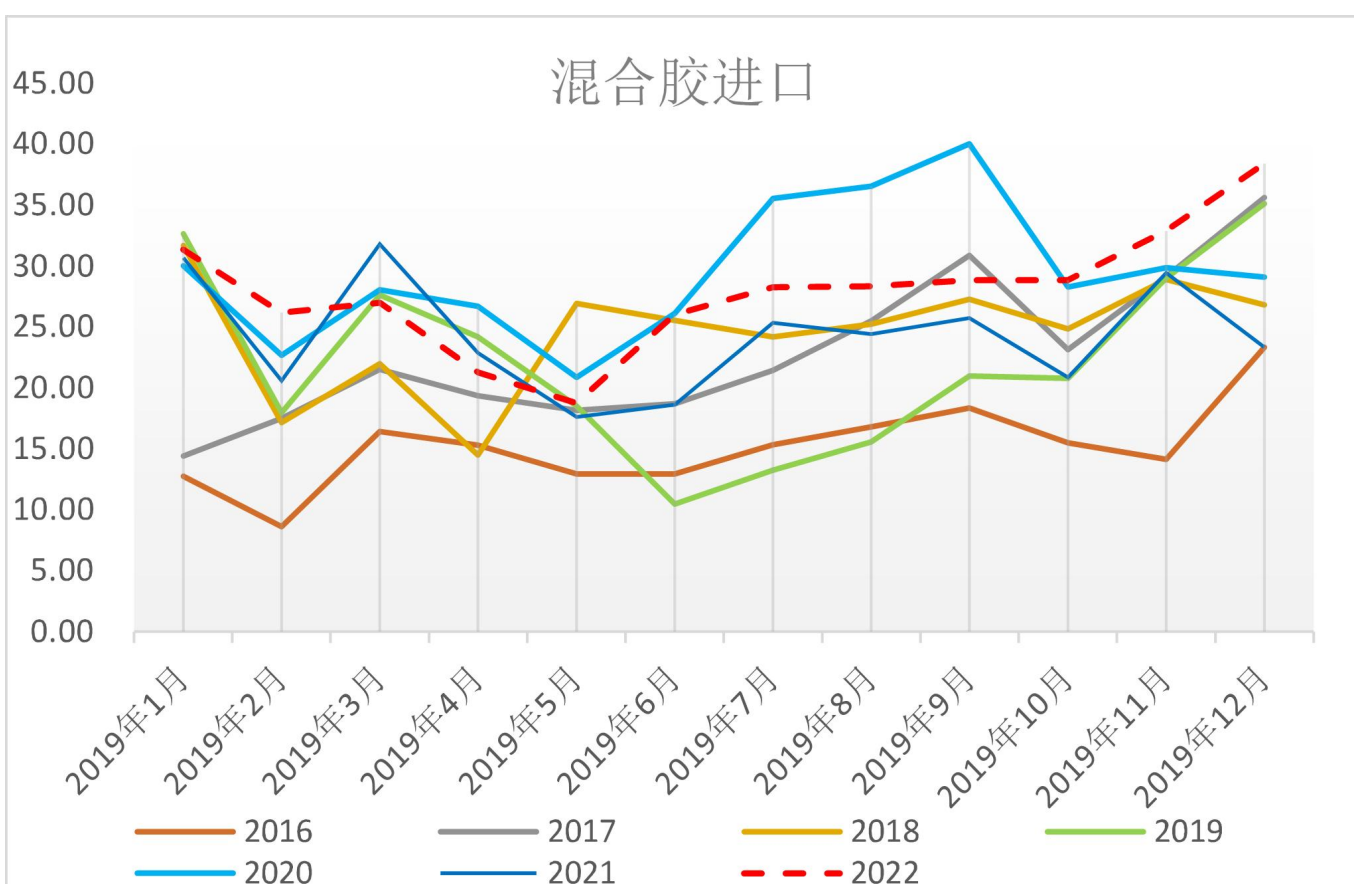
中国	85	0.1	85	23	69	-15
东南亚	1211	0.7	1202	2.7	1171	-2.2
全球	1413	0.6	1405	3.6	1352	-2.4

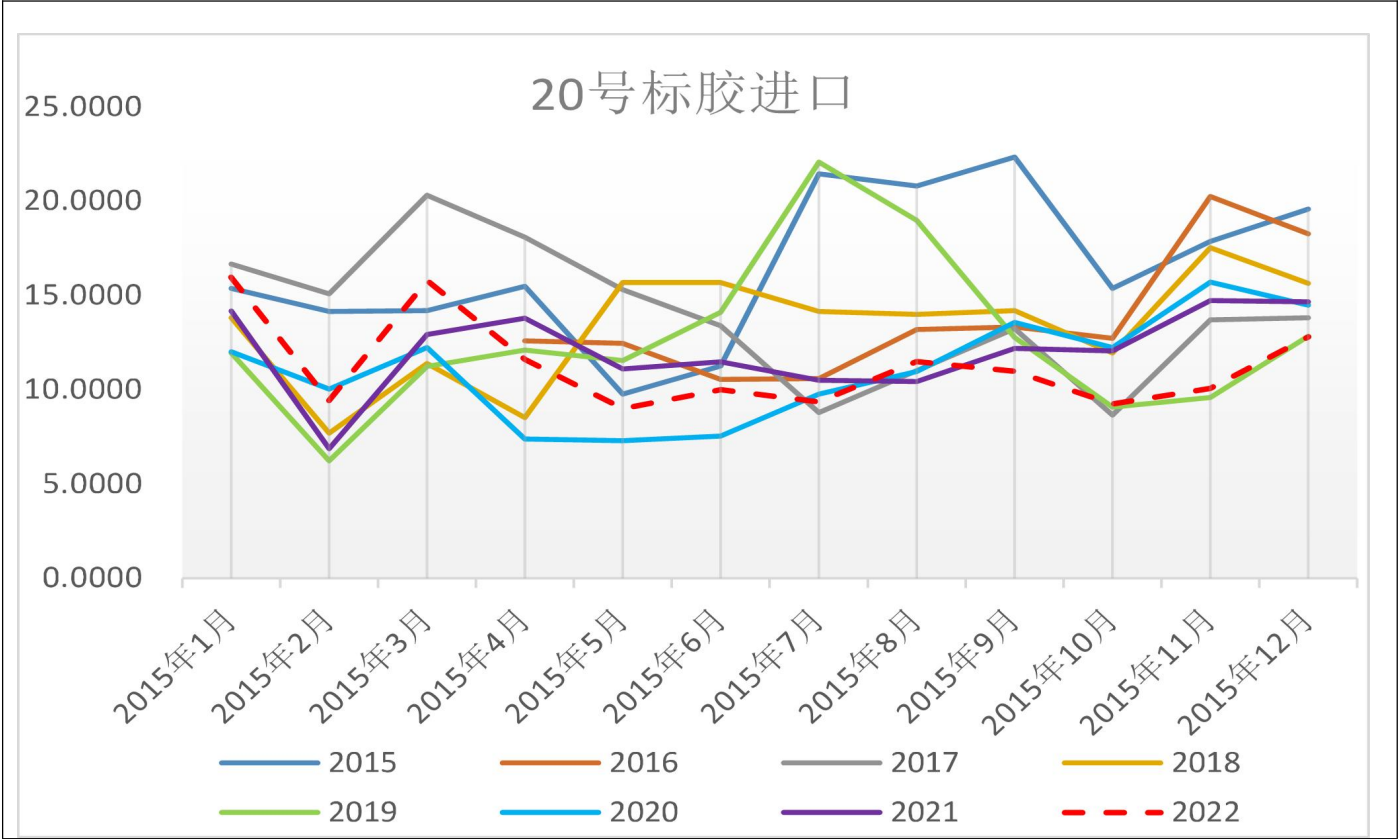
全球产量



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

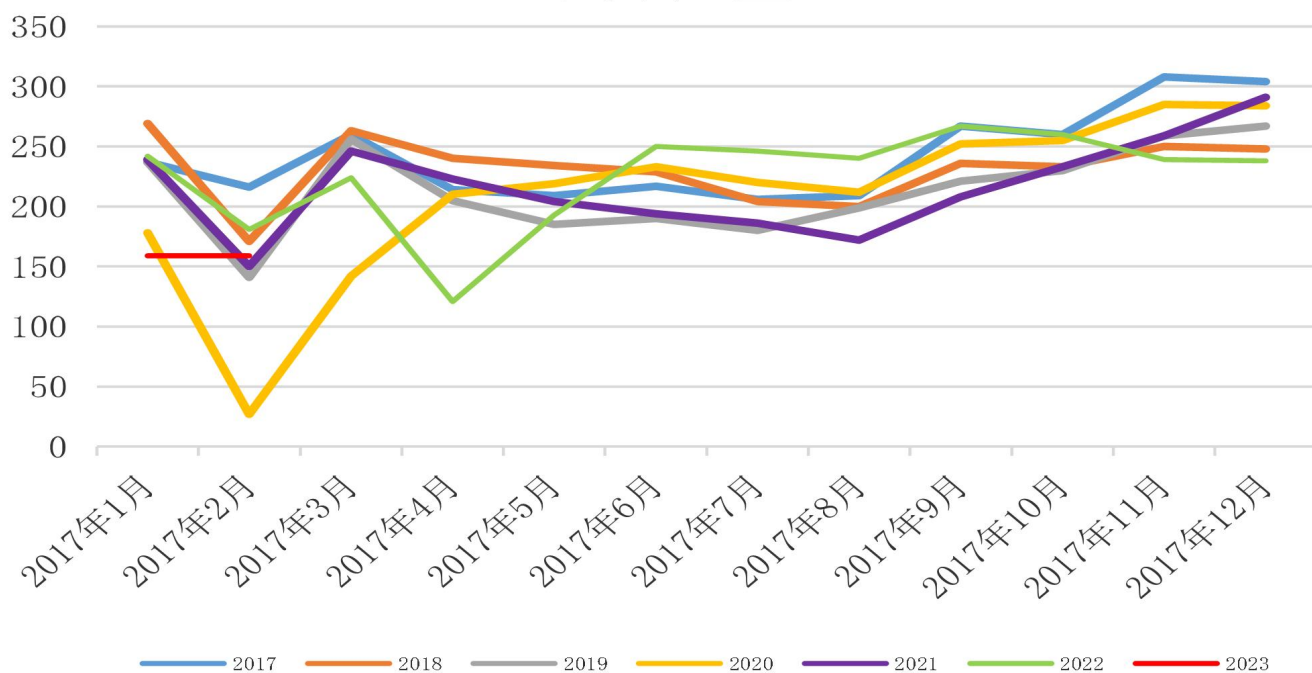




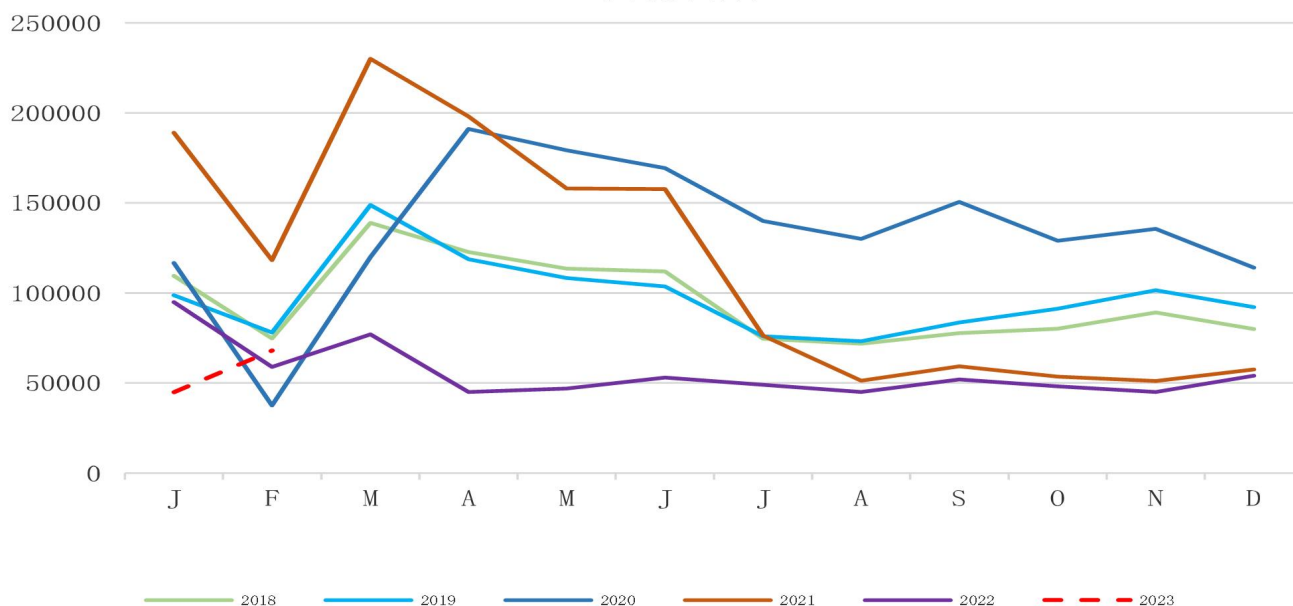
下游汽车轮胎

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



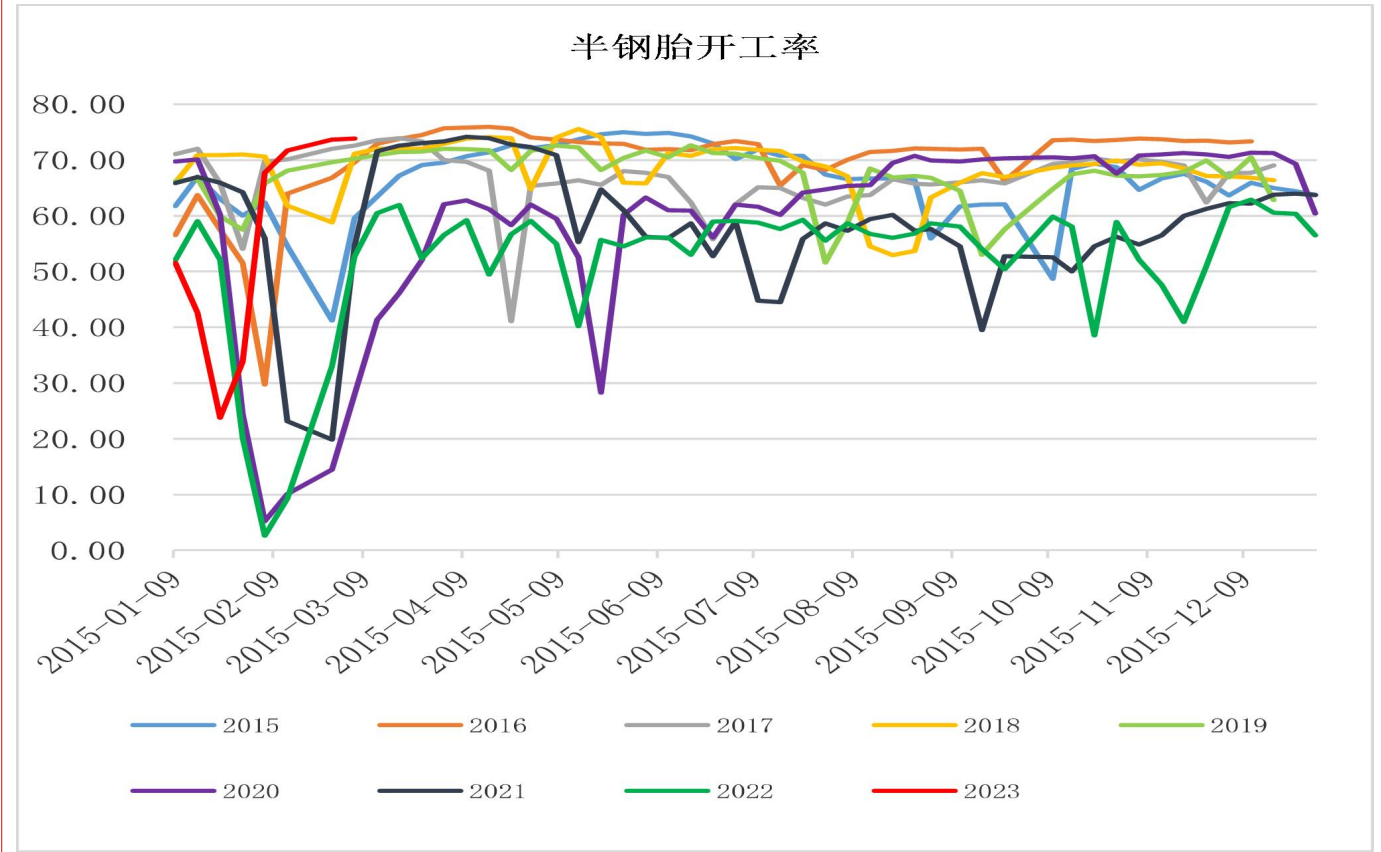
%	2019年增速	2020年增速	2021年增速	2022年1-2月增速	2023年1-2月增速
重卡销量	+2.5	+38	-14	-50	-27



[illegible]

The chart displays the production rate of full steel tires over an eight-year period. The Y-axis represents the production rate percentage, ranging from 0.00 to 90.00 in increments of 10.00. The X-axis shows dates from January 2015 to January 2023. The legend identifies the years: 2015 (blue), 2016 (orange), 2017 (grey), 2018 (yellow), 2019 (light green), 2020 (purple), 2021 (dark blue), 2022 (green), and 2023 (red). The 2023 data series is highlighted in red. The chart shows a general upward trend in production rates over the years, with a significant dip in early 2015 followed by a sharp recovery. The 2023 data shows a peak in early 2023 followed by a decline.

Date	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
2015-01-09	58.00	52.00	68.00	68.00	70.00	65.00	68.00	68.00	45.00
2015-02-09	55.00	55.00	50.00	68.00	68.00	68.00	68.00	68.00	18.00
2015-03-09	40.00	58.00	25.00	68.00	68.00	8.00	25.00	15.00	65.00
2015-04-09	60.00	68.00	75.00	75.00	75.00	45.00	75.00	75.00	68.00
2015-05-09	65.00	70.00	65.00	75.00	75.00	65.00	75.00	75.00	70.00
2015-06-09	65.00	70.00	65.00	75.00	75.00	65.00	75.00	75.00	70.00
2015-07-09	65.00	70.00	65.00	75.00	75.00	65.00	75.00	75.00	70.00
2015-08-09	65.00	70.00	65.00	75.00	75.00	65.00	75.00	75.00	70.00
2015-09-09	65.00	70.00	65.00	75.00	75.00	65.00	75.00	75.00	70.00
2015-10-09	65.00	70.00	65.00	75.00	75.00	65.00	75.00	75.00	70.00
2015-11-09	65.00	70.00	65.00	75.00	75.00	65.00	75.00	75.00	70.00
2015-12-09	65.00	70.00	65.00	75.00	75.00	65.00	75.00	75.00	70.00
2016-01-09	65.00	70.00	65.00	75.00	75.00	65.00	75.00	75.00	70.00



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

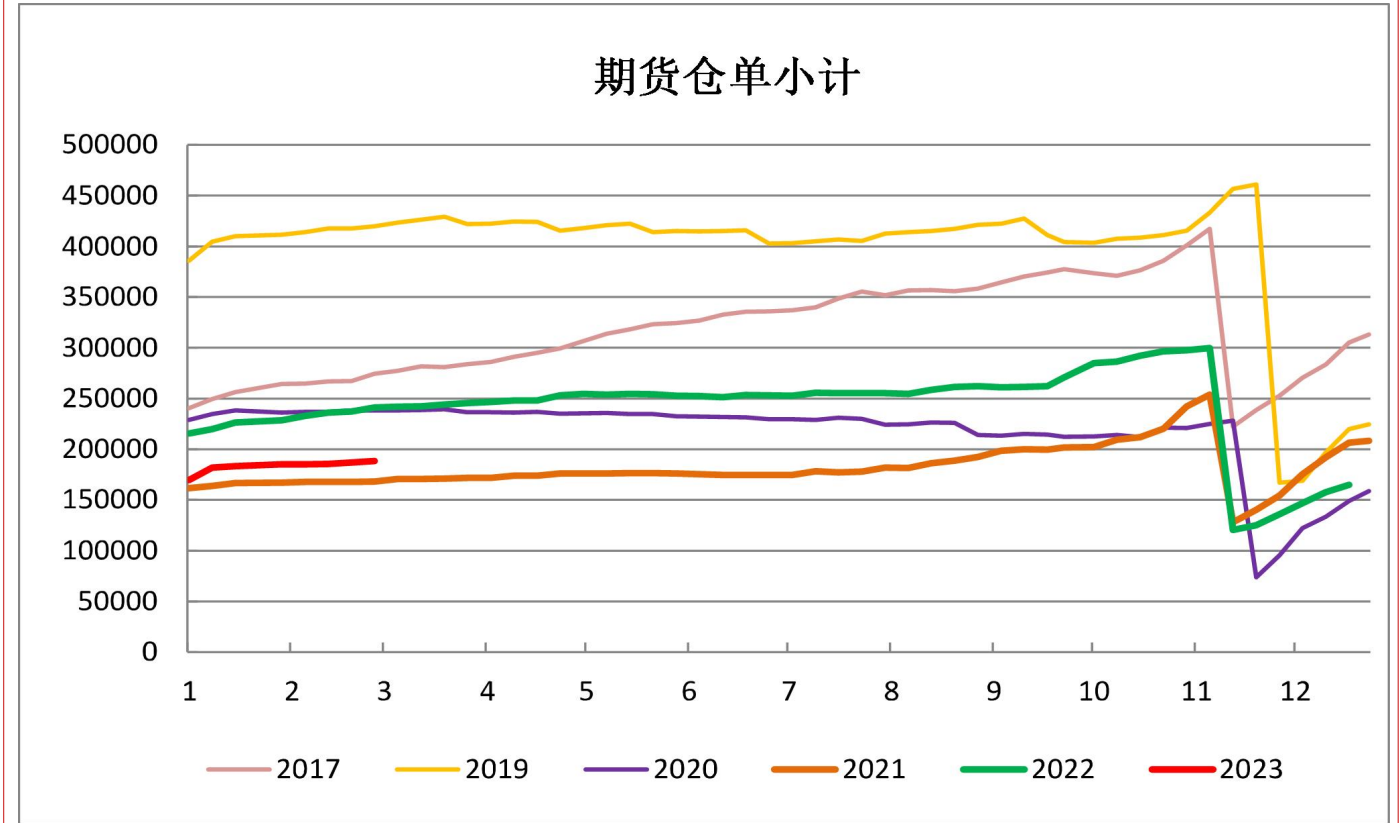
%	2018年	2019年	2020年	2021年1-12月	2022年1-12月
半钢胎出口	+5.6	-7.3	-7.3	18	3.2
全钢胎出口	+1	-2	-2	12	7.1

二、 库存情况

上海交易所库存及仓单

报告日期：2023年3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	42459	38350	42412	38450	-47	100
山东	95038	89880	95858	90380	820	500
云南	38980	38480	38980	38480	0	0
海南	7000	5800	7000	6700	0	900
天津	14550	14460	14500	14460	0	0
合计	197977	186970	198750	188470	773	1500



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	35875	27106	37768	28114	1893	1008
----	-------	-------	-------	-------	------	------

