

2023年3月10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

上周沪胶价格跌破12500一带横盘区间向下, 标胶价格合约换月后与沪胶主力合约价差继续缩。原料方面, 泰国原料价格整体仍偏强, 因此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, 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。但市场并不买账, 价格整体上还可能探底, 说明市场对未来供需并不抱有乐观。加上今年1-2月进口仍在大幅增加, 区外库存累库, 就是说把国外的橡胶又转移到国内作非标套利。还有国内外宏观的不确定性, 综合这些因素短期很难翻盘。后期仍值得关注RU与NR价差还有国产胶5-9的反套。

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)

2023年1-2月天胶与合成胶进口132万吨, 同比+11%, 前一年同期+10%。

需求: (数据来源中汽协、统计局)

2023年1-2月汽车累计产量增速-14%, 去年同期+8.7%; 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19.8万吨, 仓单18.8万吨; 标胶交易所库存4.1万吨, 仓单3.3万吨。

价差:

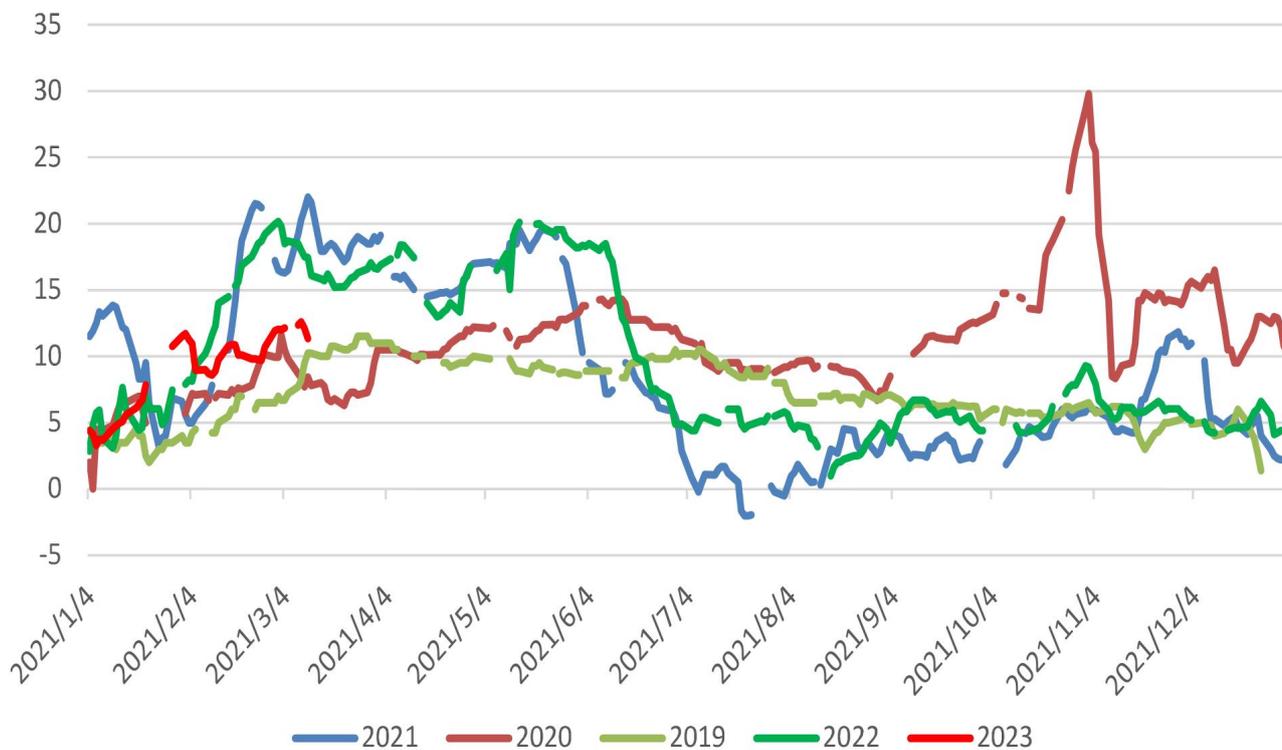
现货老全乳胶11550、人民币混合胶10850, 主力合约2305期现价差1140。NR主力合约9900, 折美金1421, 完税11520。

一、 产地价格及价差

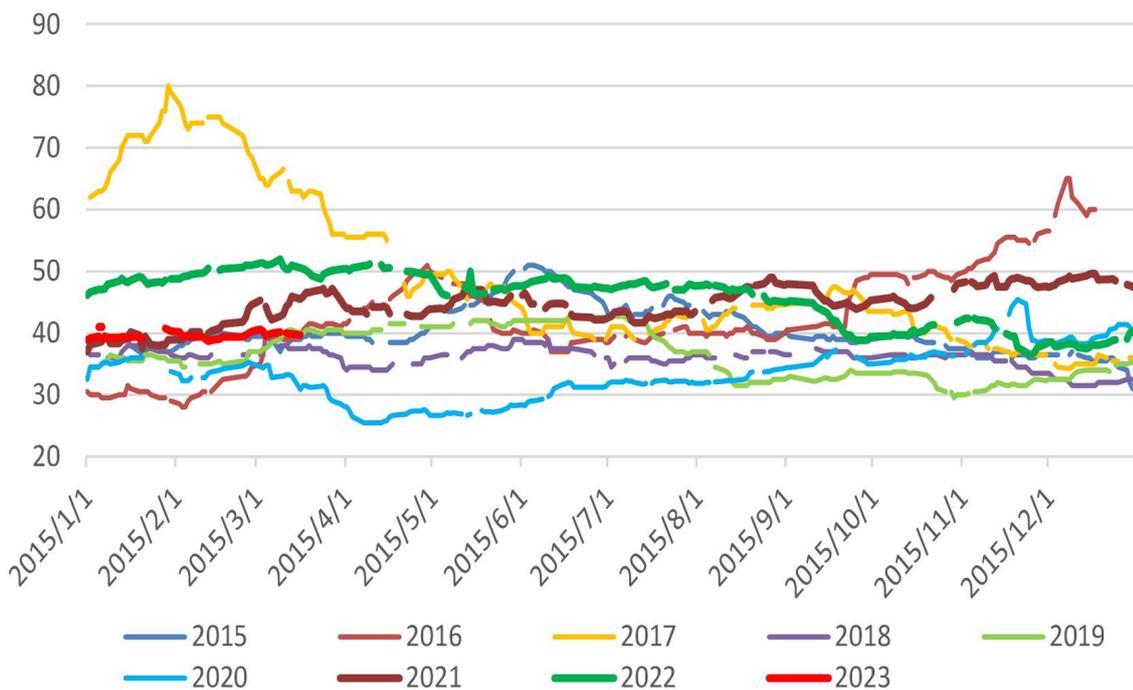
原料价格



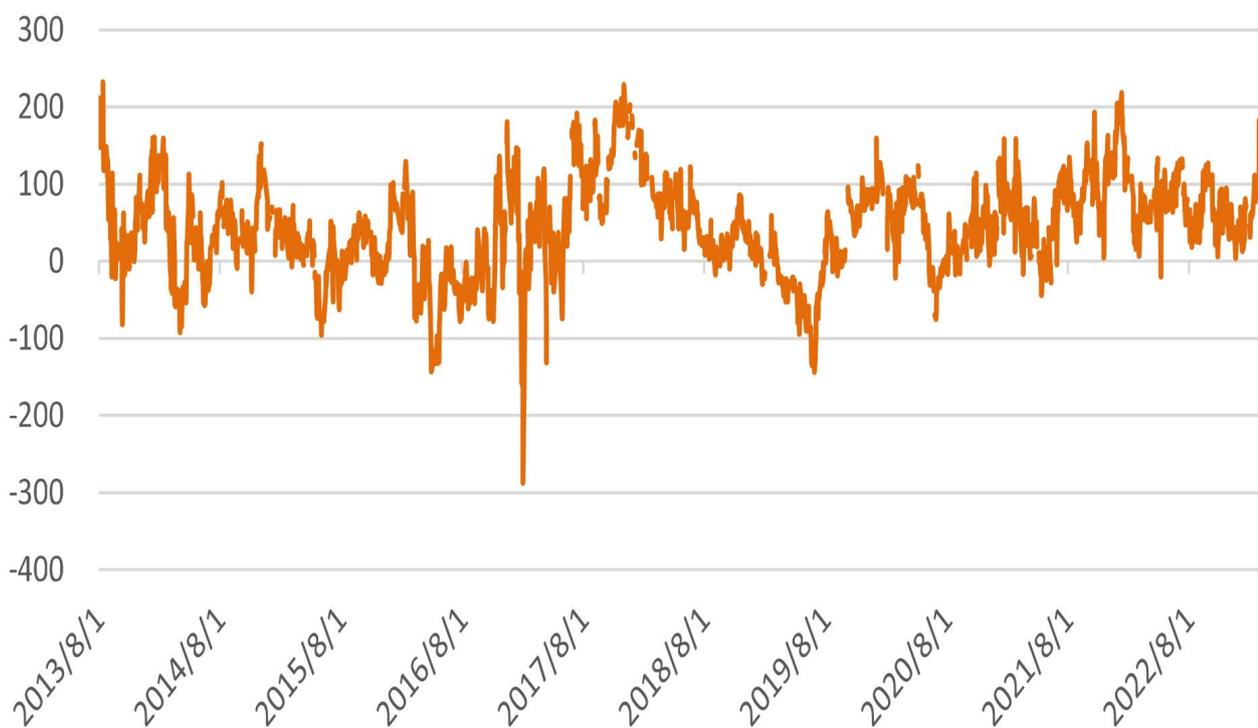
胶水-杯胶价差季节性



杯胶价格季节性



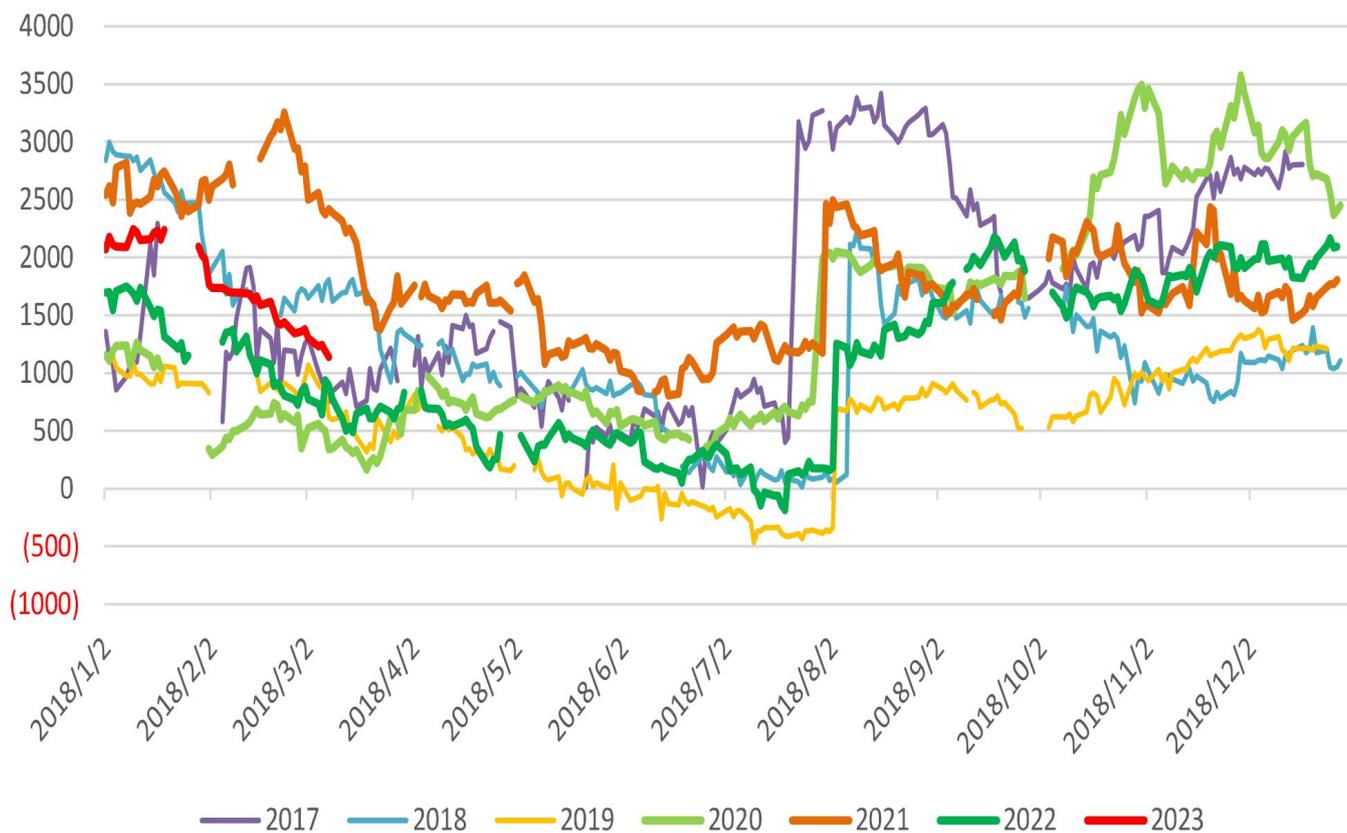
标胶加工利润



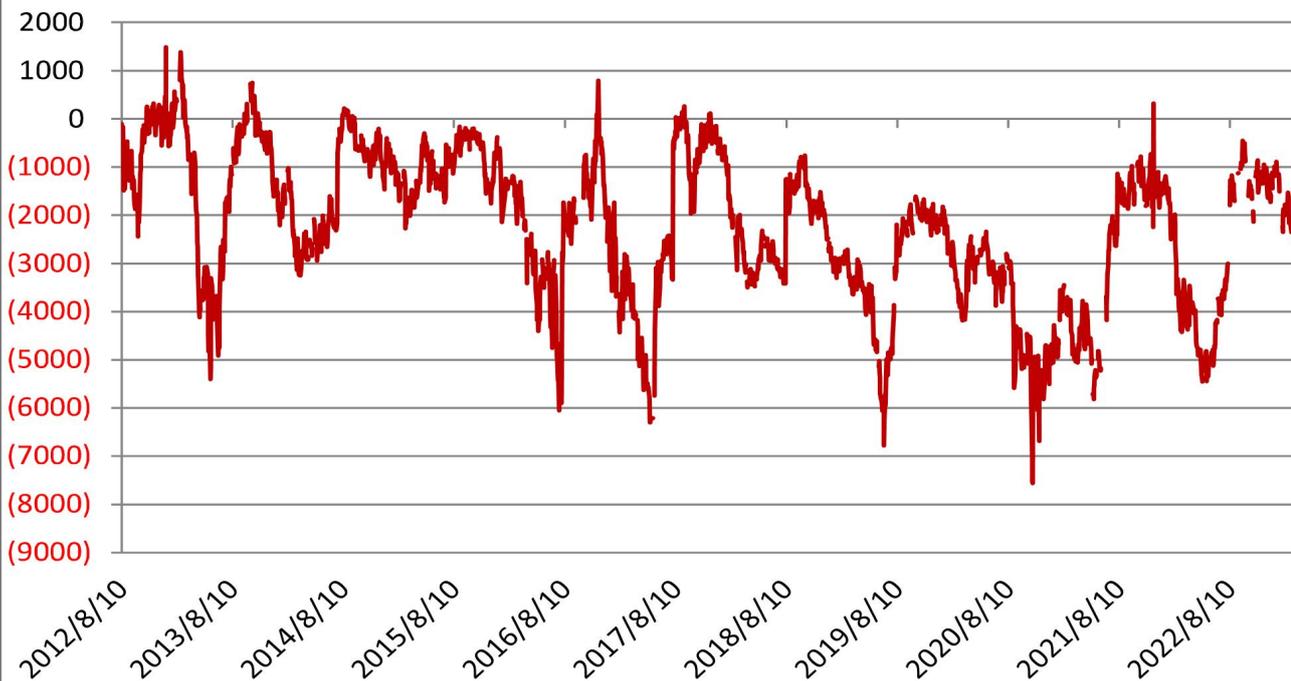
主力合约-混合胶



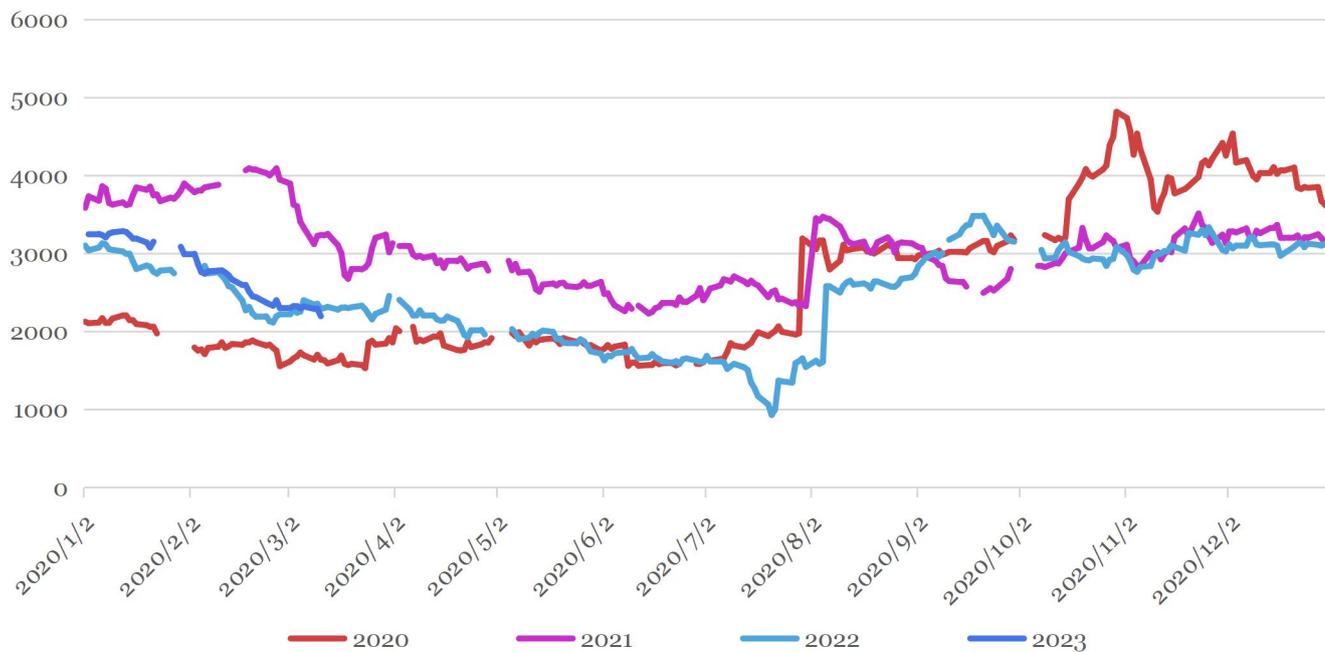
主力合约-泰混胶



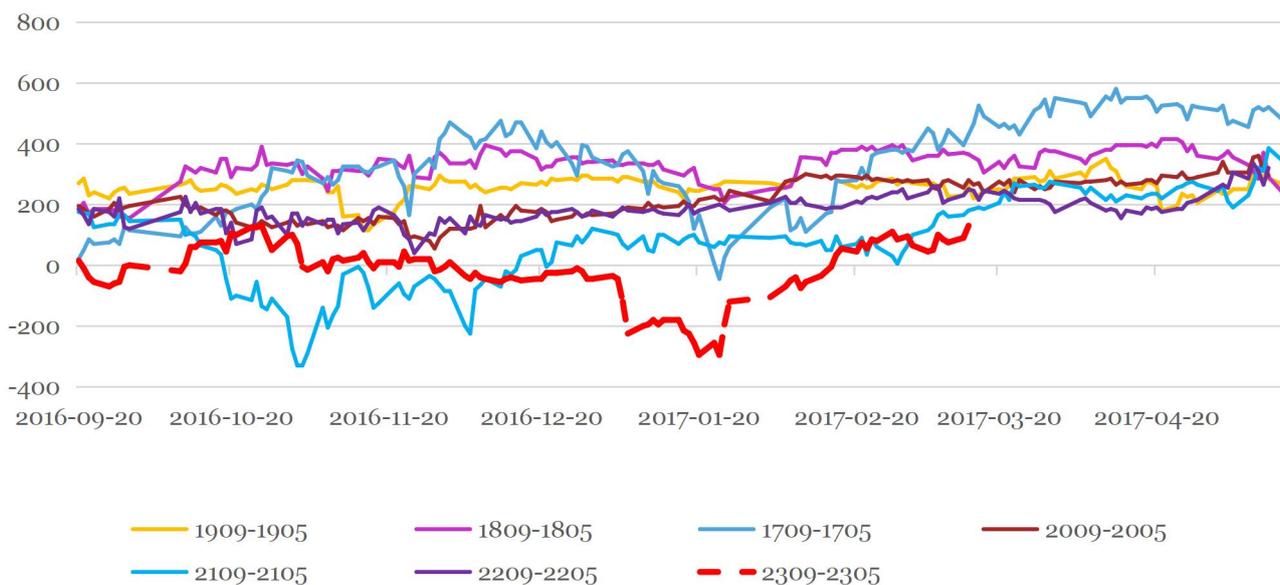
— 烟片进口盈利



RU-NR



9-5



二、全球供需基本面

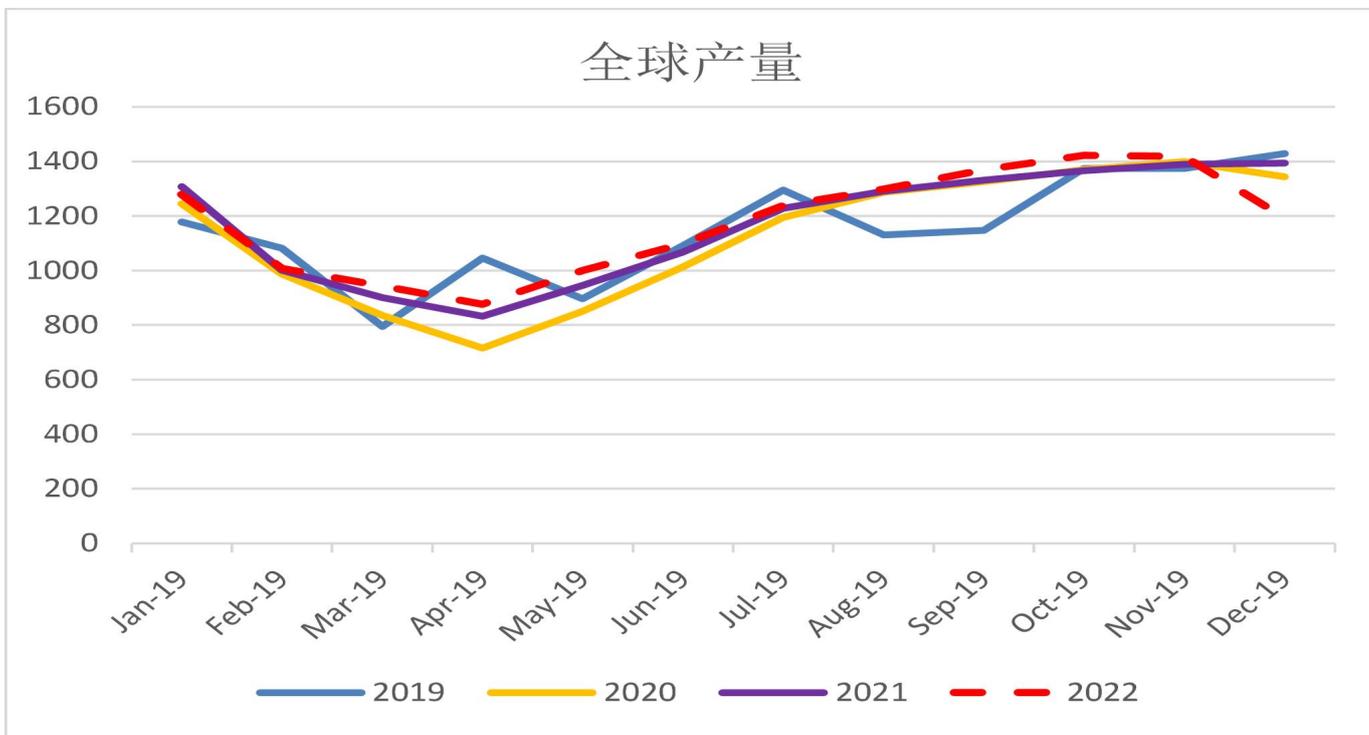
上游种植

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

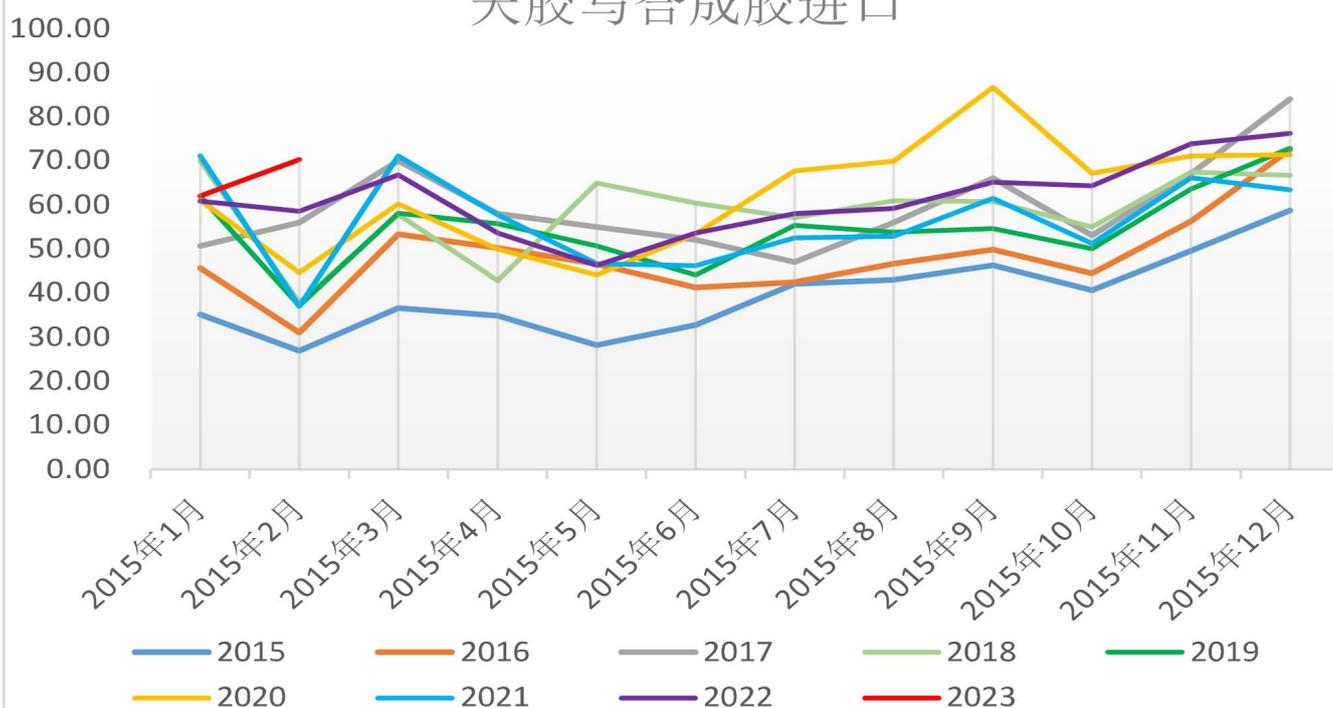
全球产量



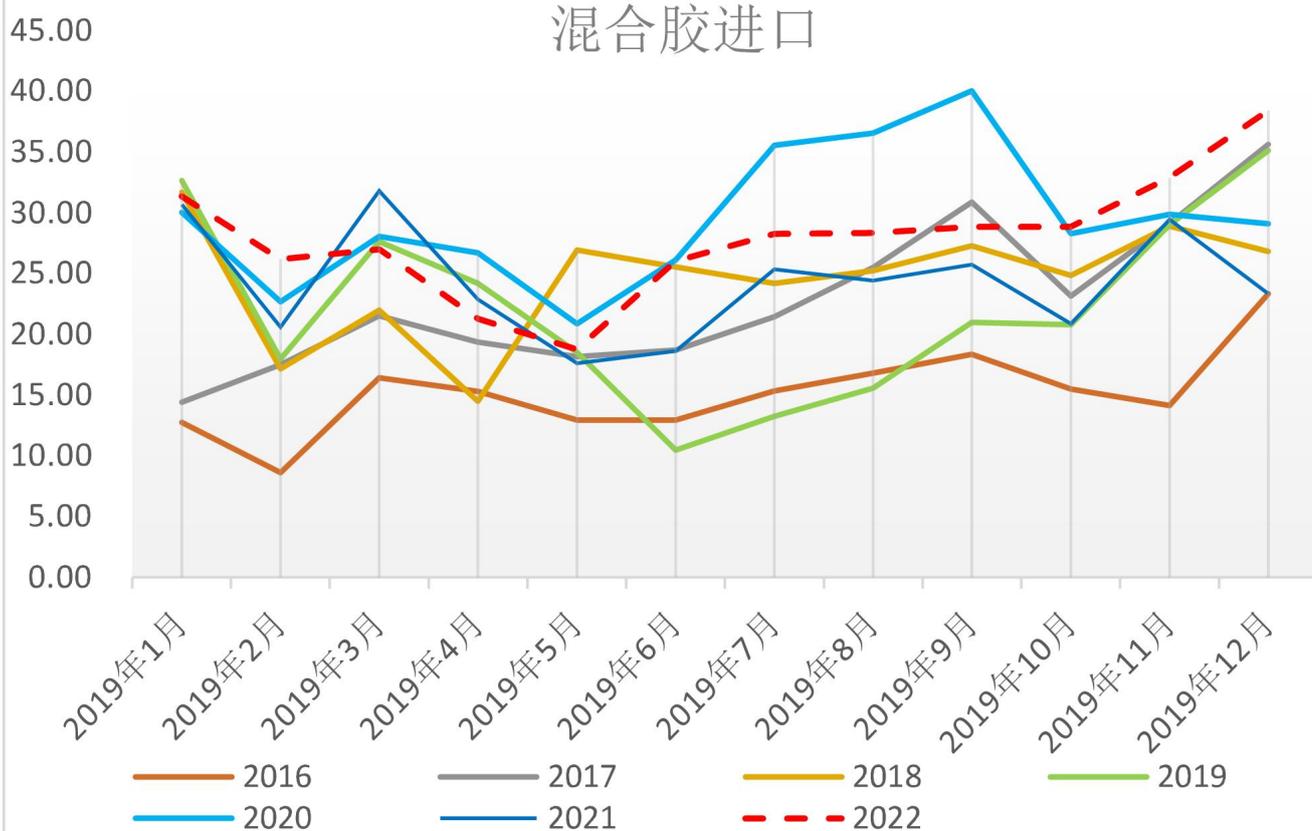
天然橡胶与合成橡胶进口

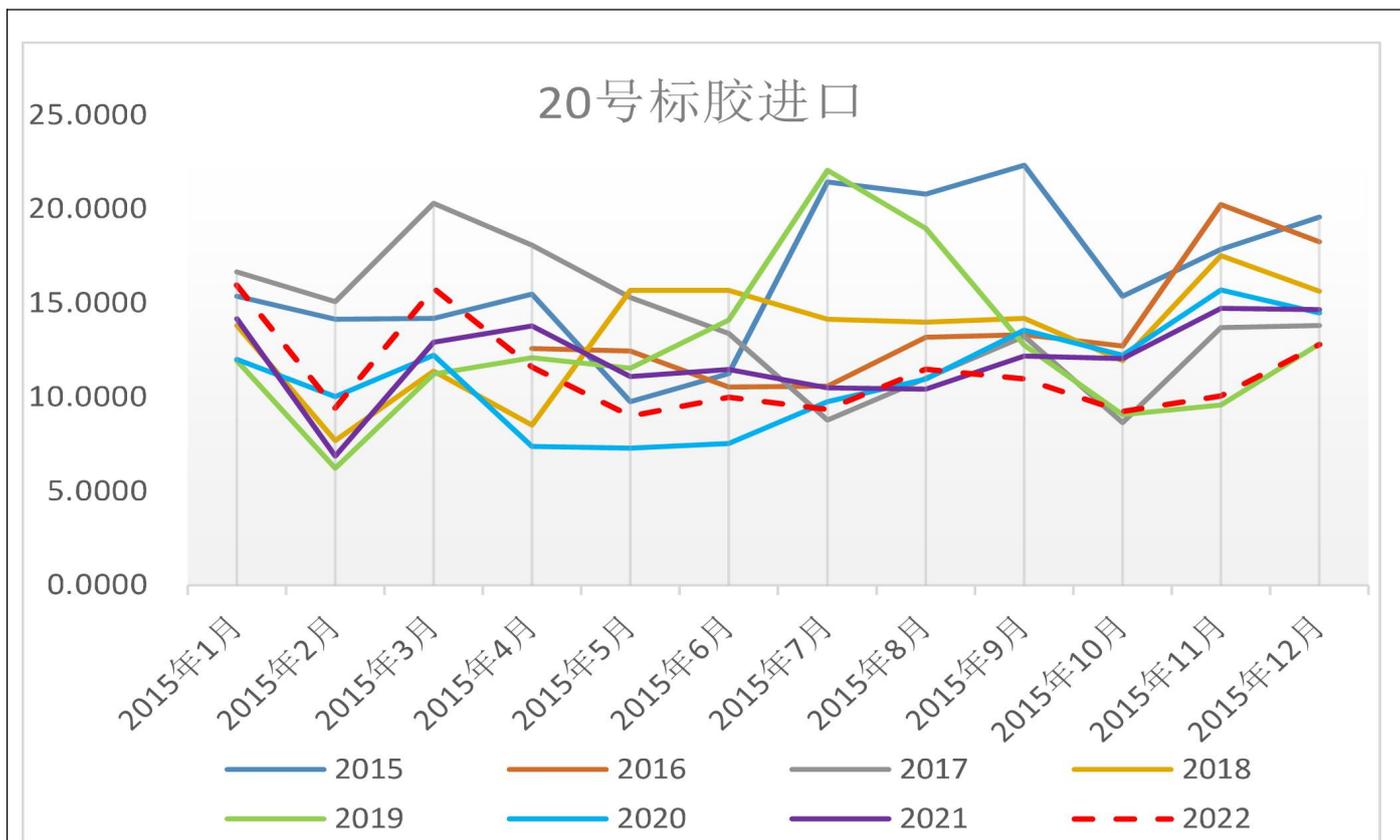
万吨	2022年1-2月进口	同比增速%	2023年1-2月进口	同比增速%
天胶+合成	119	10	132	+11

天胶与合成胶进口



混合胶进口

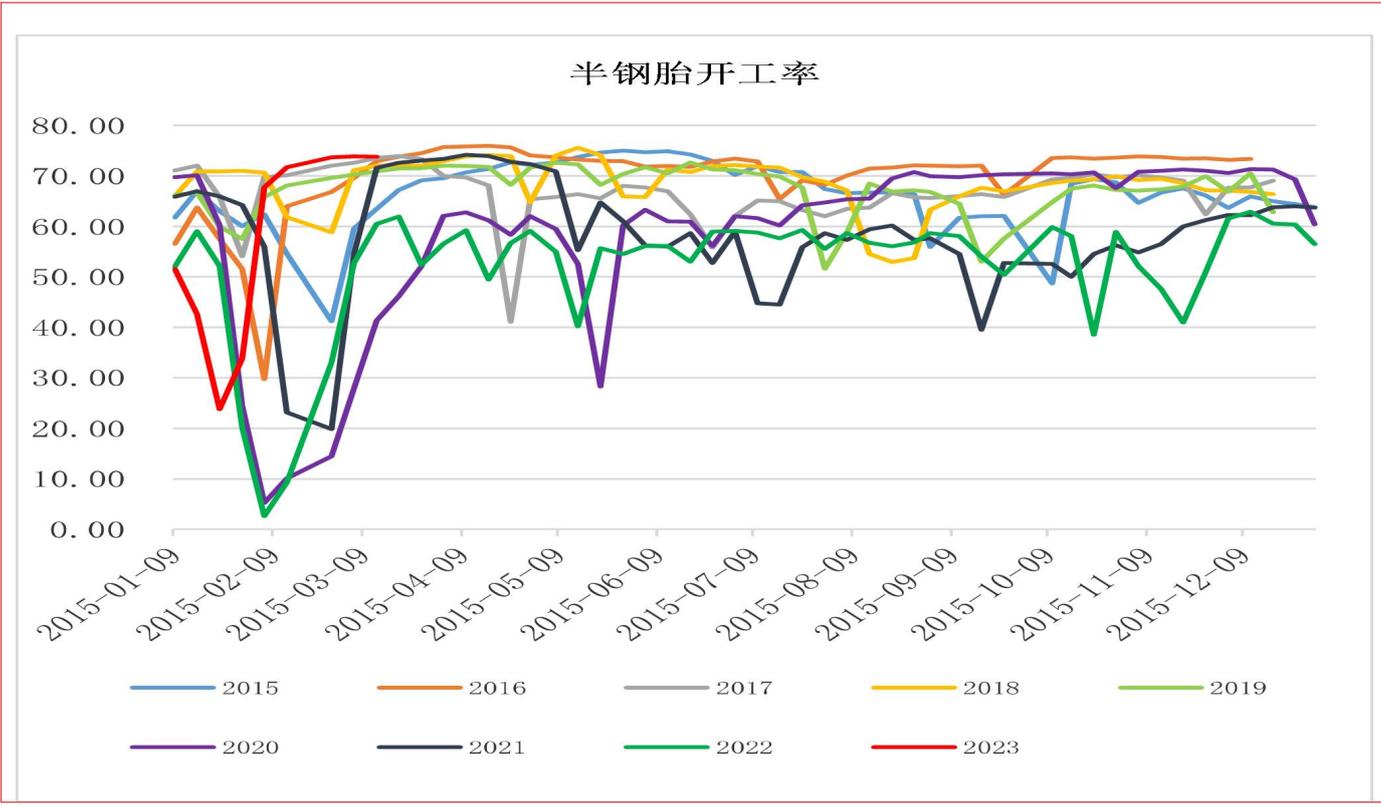




下游汽车轮胎

国内汽车产量增速比较

%	2019年增速	2020年增速	2021年增速	2022年1-2月增速	2023年1-2月增速
汽车总产量	-7.6	-1.9	+3.4	8.7	-14
乘用车	-9.2	-6.4	+7.1	18	-14
商用车	1.9	+20	-11	-23	-19



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

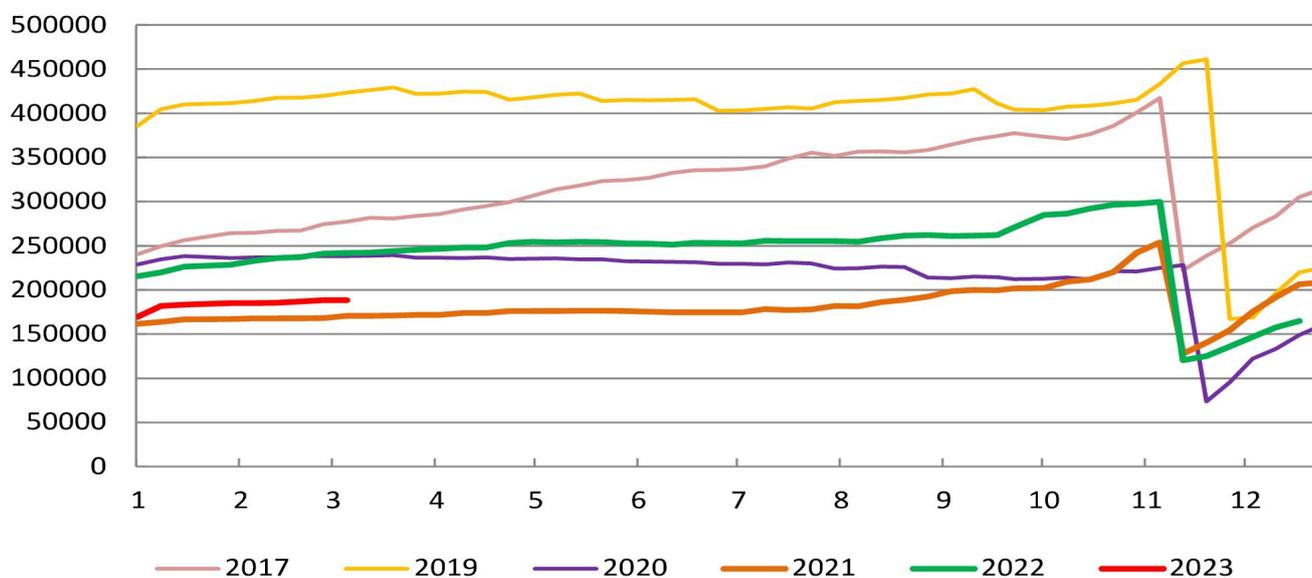
二、 库存情况

上海交易所库存及仓单

报告日期：2023年3月10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	42412	38450	42190	38390	-222	-60
山东	95858	90380	96070	90780	212	400
云南	38980	38480	38980	38120	0	-360
海南	7000	6700	7000	6800	0	100
天津	14500	14460	14500	14460	0	0
合计	198750	188470	198740	188550	-10	80

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	37768	28114	41117	32549	3349	4435

标胶期货仓单

