

2023年3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

本周沪胶价格延续之前跌势，主力合约逐步换月到9月上。原料方面，近一周小幅下滑，胶水与杯胶价差回到正常区间，目前看市场并没有对停割期进行炒作。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。从跑盘面的表现看，今年仍是产业非标套利赚了价值投资者的钱。目前国内国外宏观都充满不确定，因此短期很难翻盘。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）

2023年1月全球天胶产量132万吨，同比+3.5%，其中，泰国+4.3%；印尼+0%；越南+12%；其他国家（非洲）+2.9%。

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）

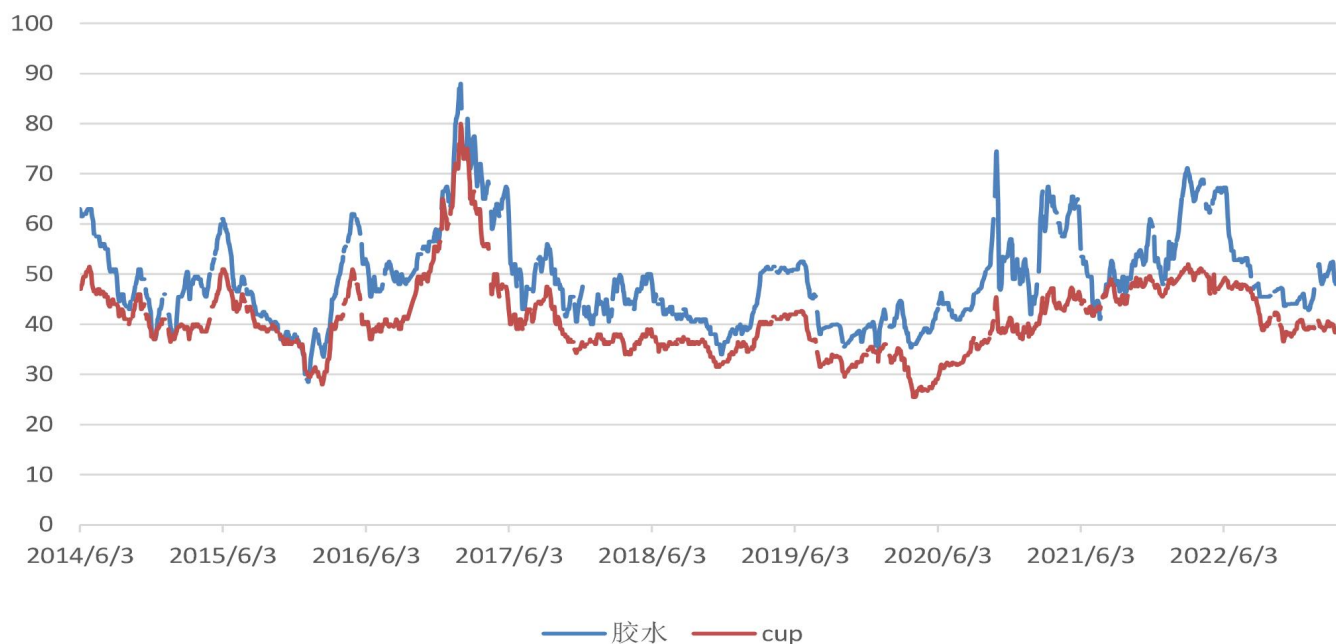
全乳交易所库存19.7万吨，仓单18.8万吨；标胶交易所库存4.1万吨，仓单3.2万吨。

价差：

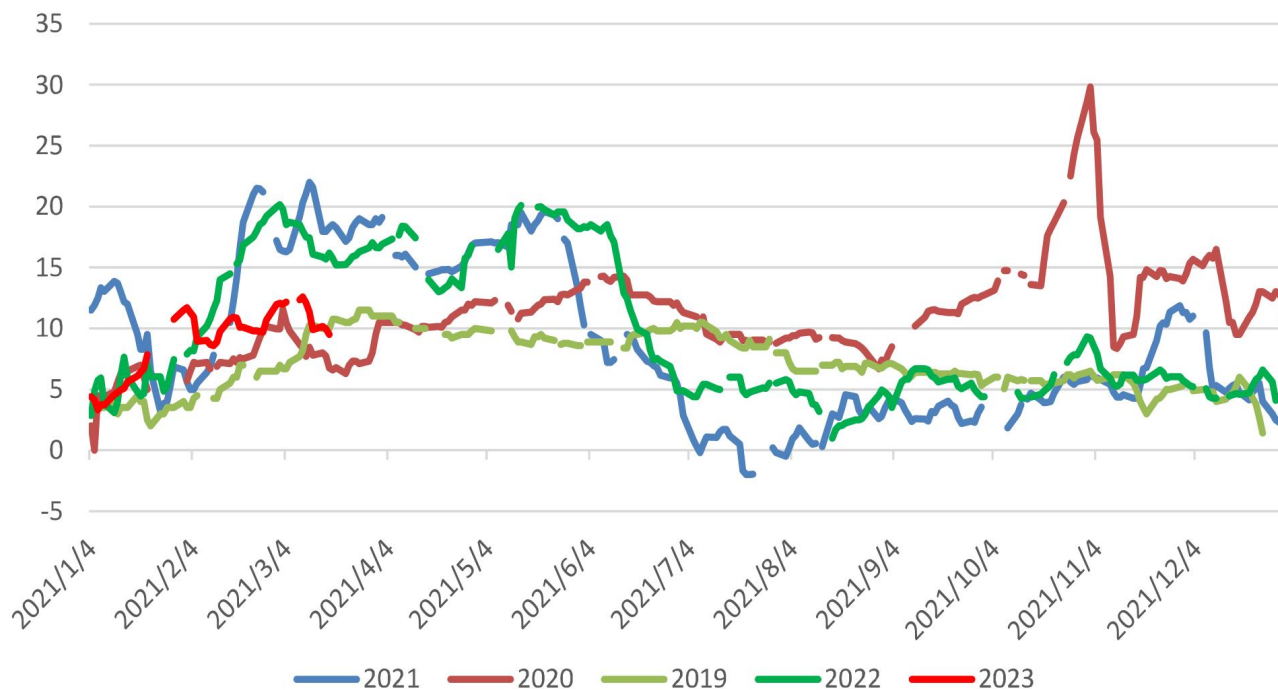
现货老全乳胶11250、人民币混合胶10500，主力合约2305期现价差1175。NR主力合约9445，折美金1368，完税11065。

一、 产地价格及价差

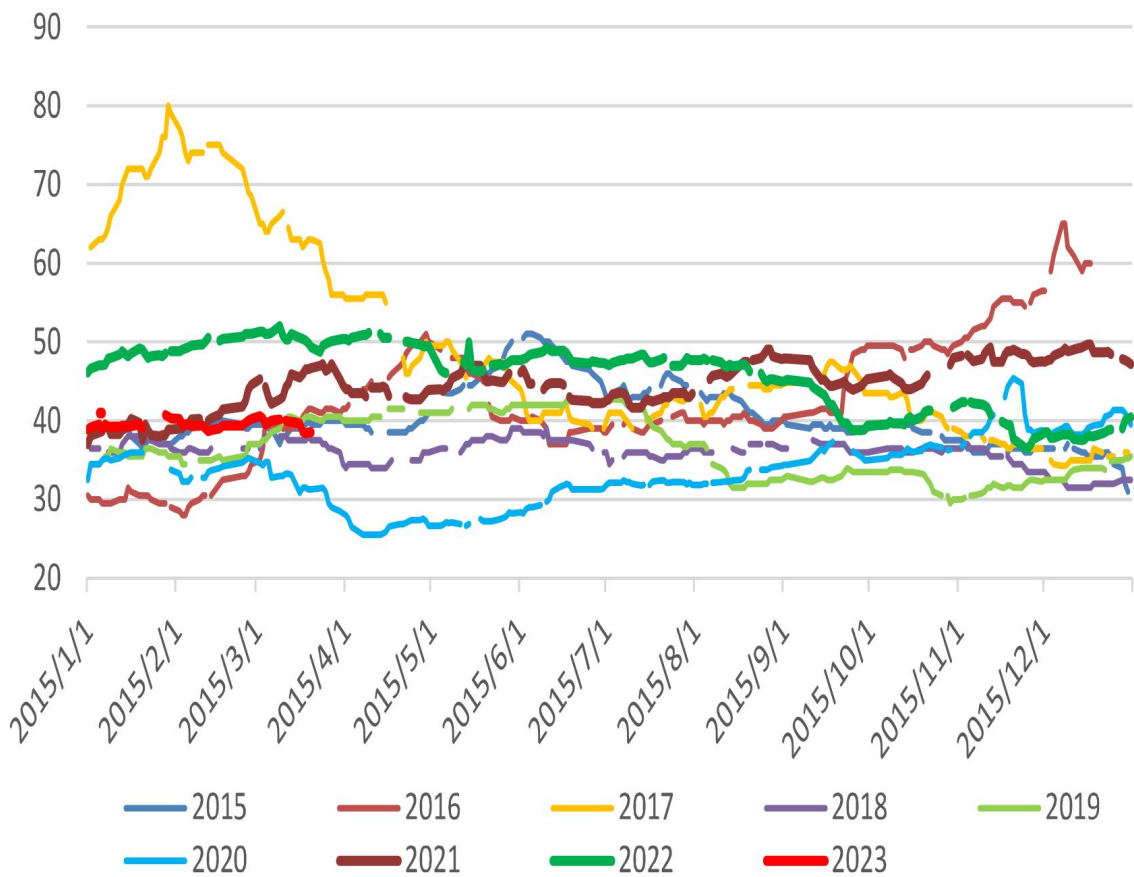
原料价格



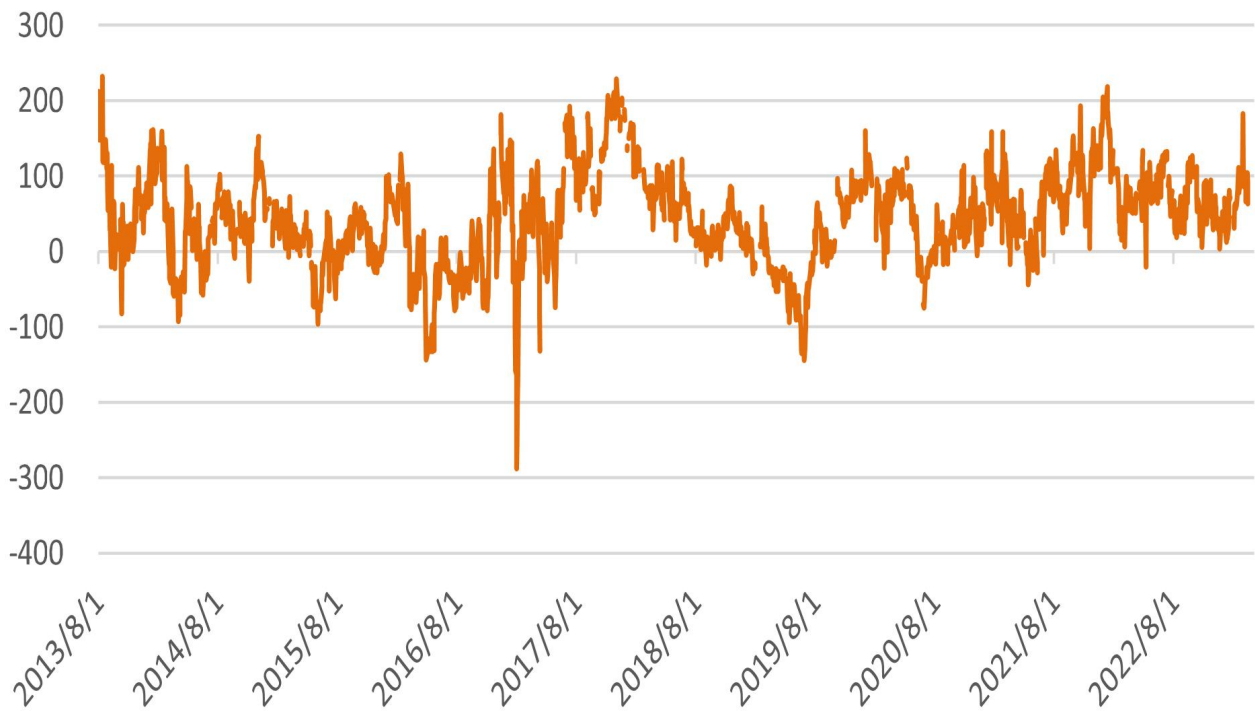
胶水-杯胶价差季节性



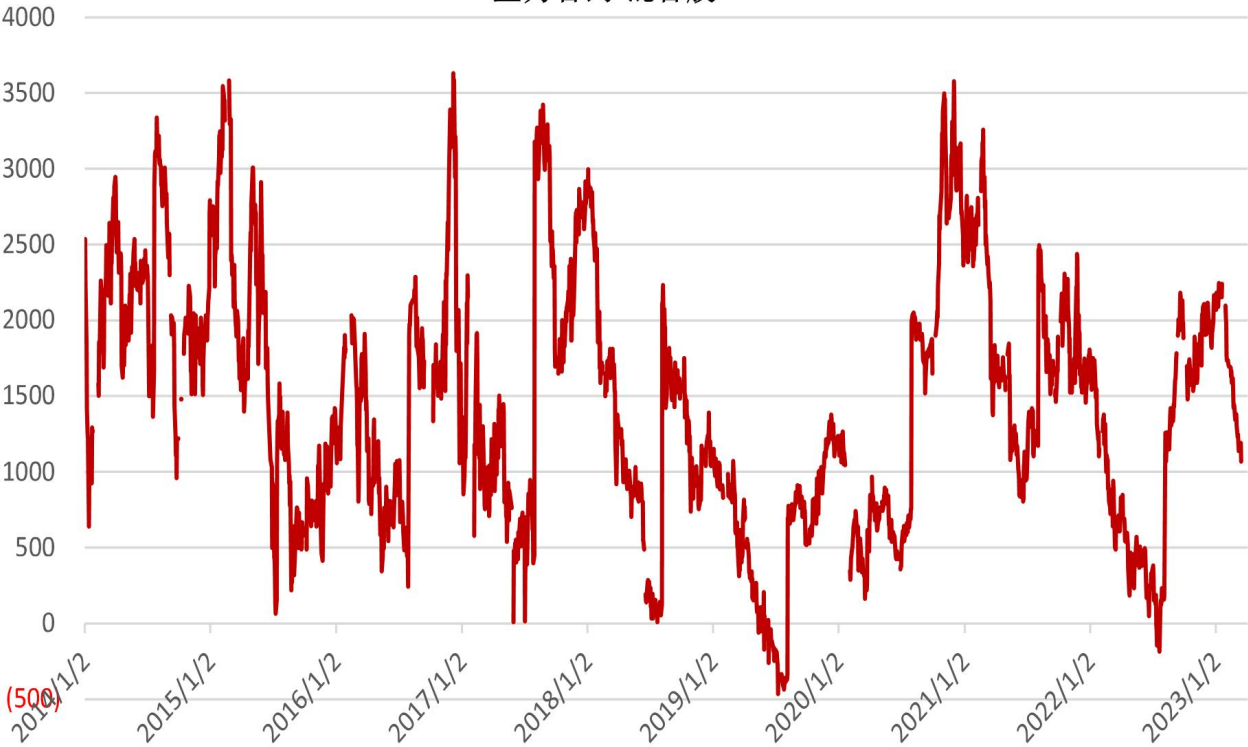
杯胶价格季节性



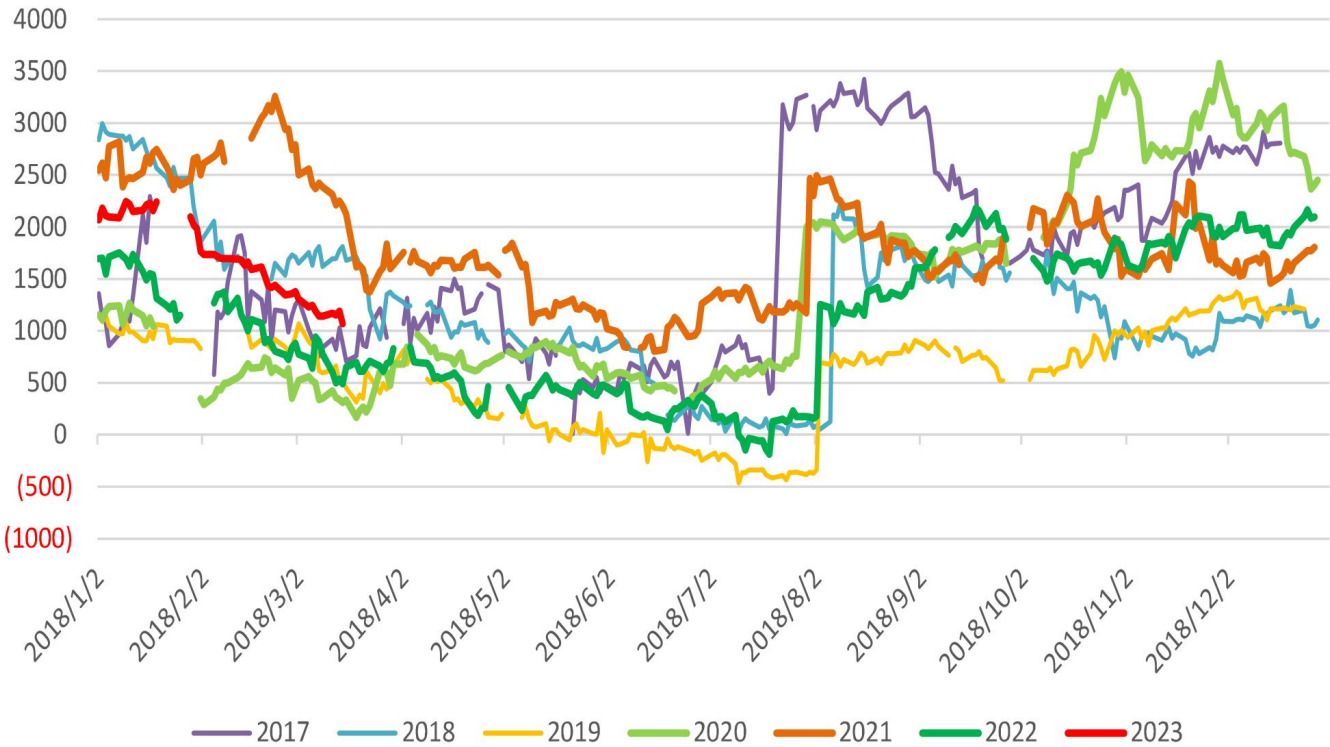
标胶加工利润



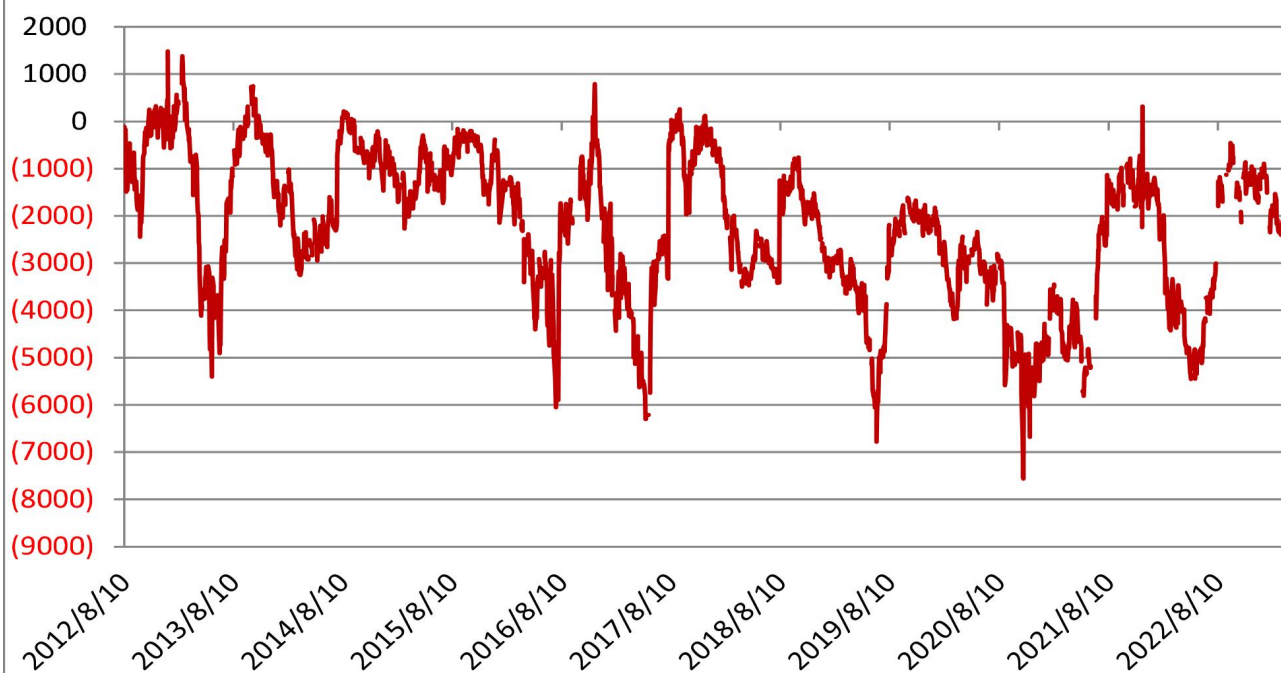
主力合约-混合胶



主力合约-泰混胶



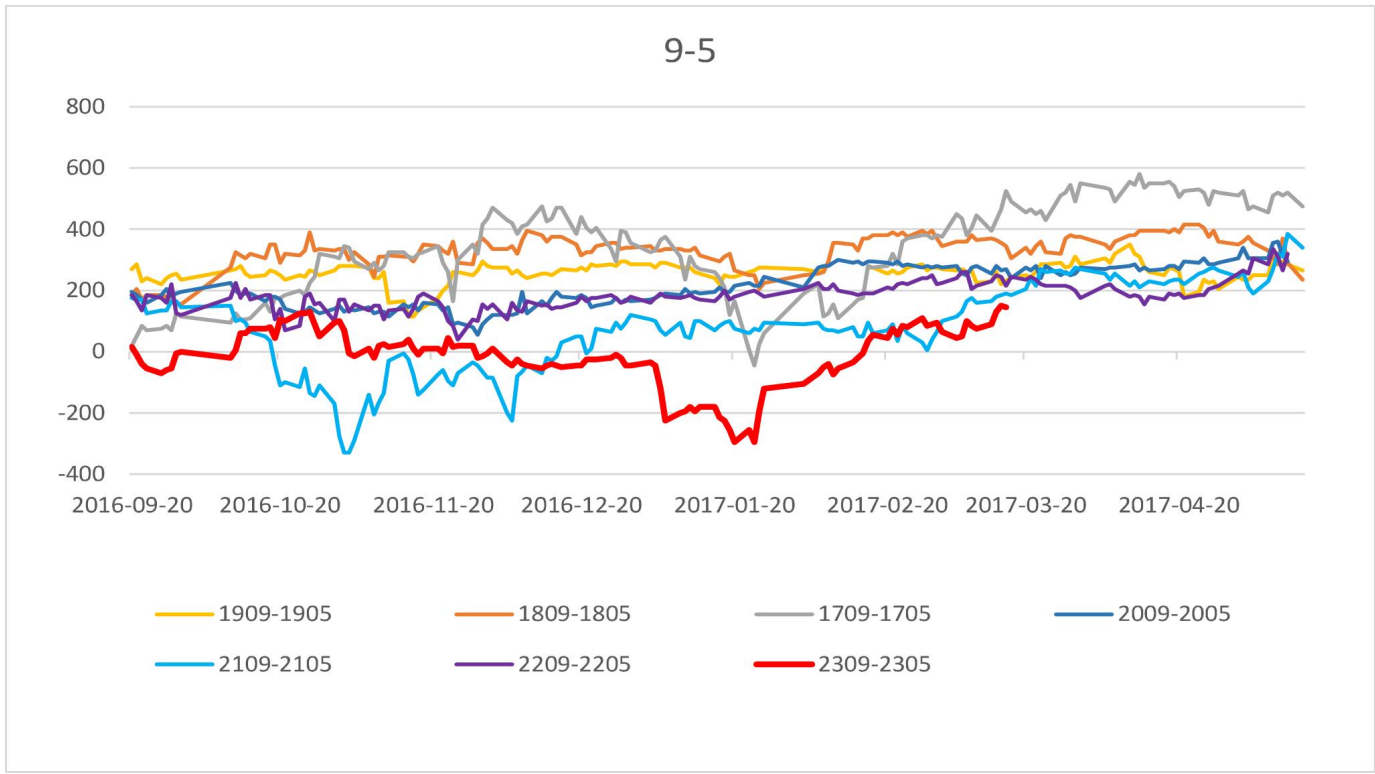
烟片进口盈利



RU-NR



9-5



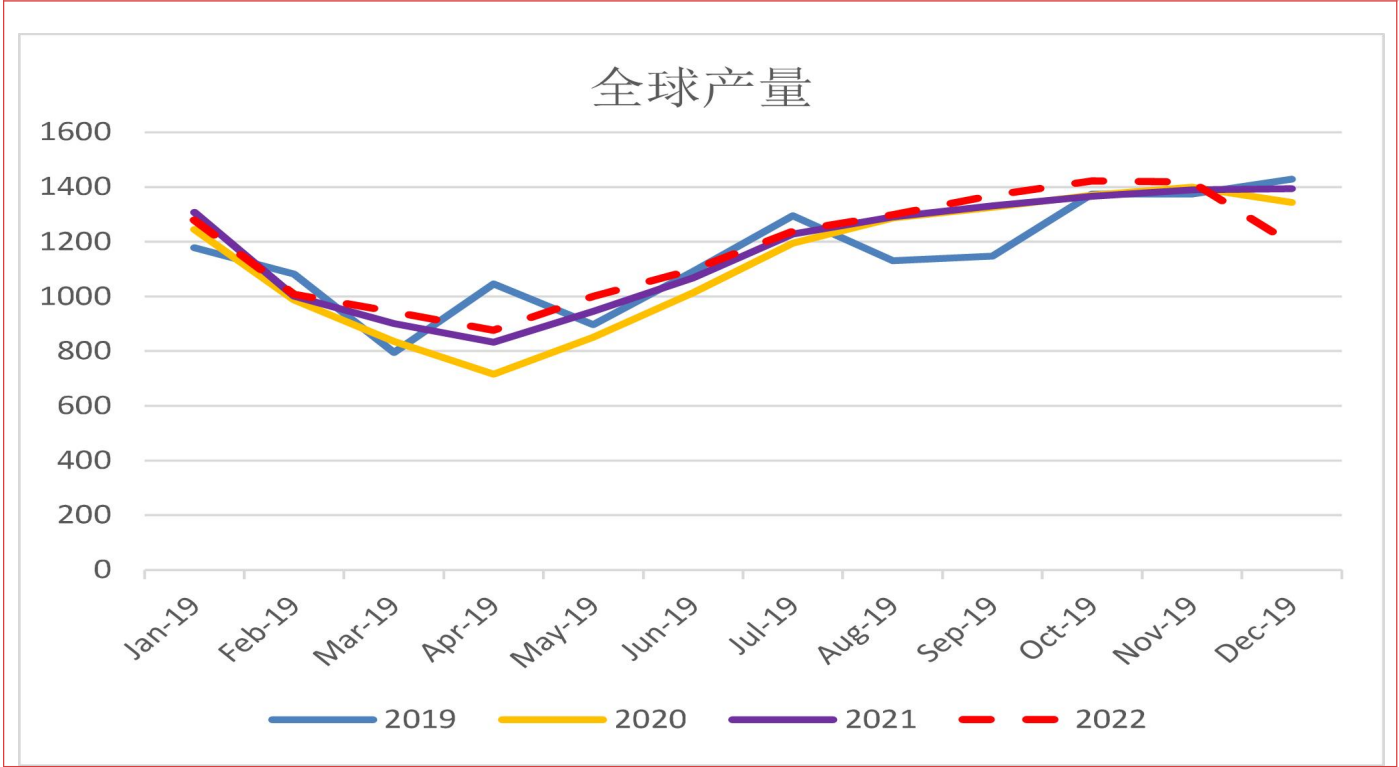
二、全球供需基本面

上游种植

ANPRC天胶产量报告 (ANPRC初步预估)

万吨	2023 年 1 月	增速%	2022 年 1 月	增速%	2021 年	增速%
泰国	54	4.3	52	-1.7	476	-0.6
印尼	26	0	26	3.1	305	0.3
越南	9	13	8	-47	127	2.2
中国	1	43	0.7	17	85	23

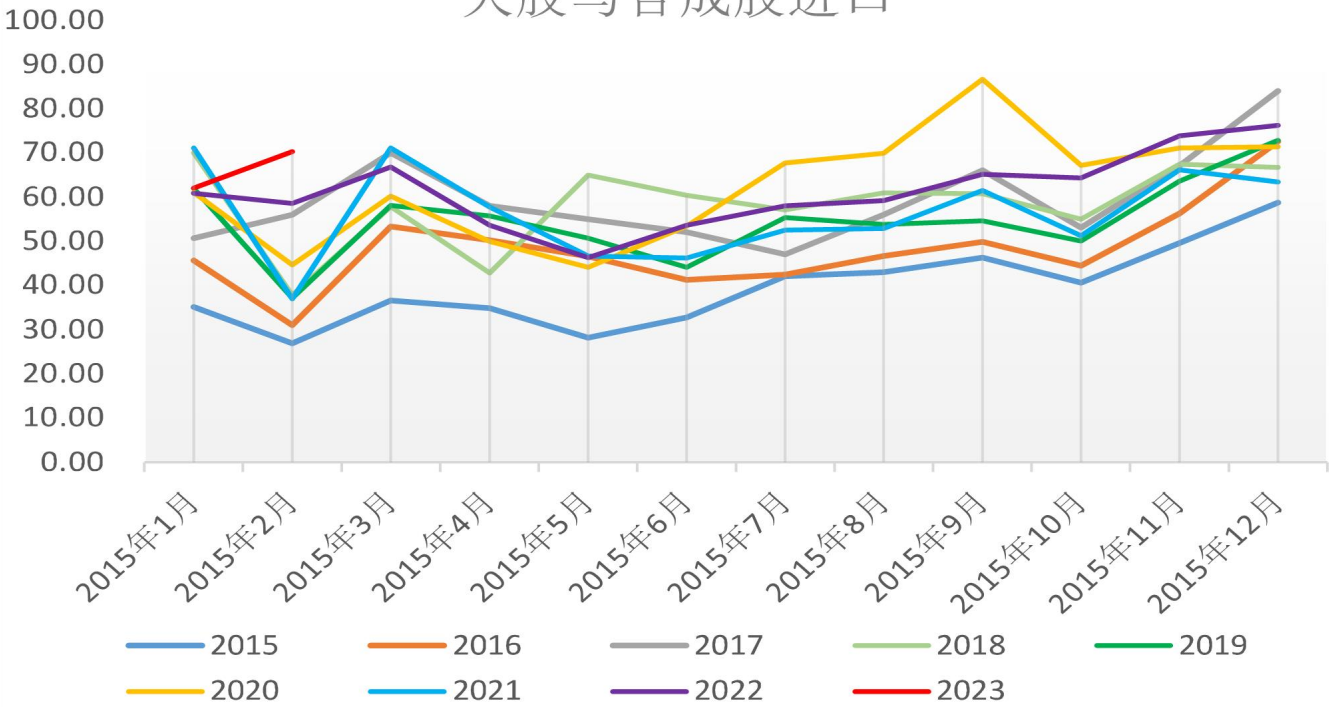
东南亚	114	3.6	110	-4.3	1207	2.8
全球	132	3.5	127	-2.5	1405	3.6



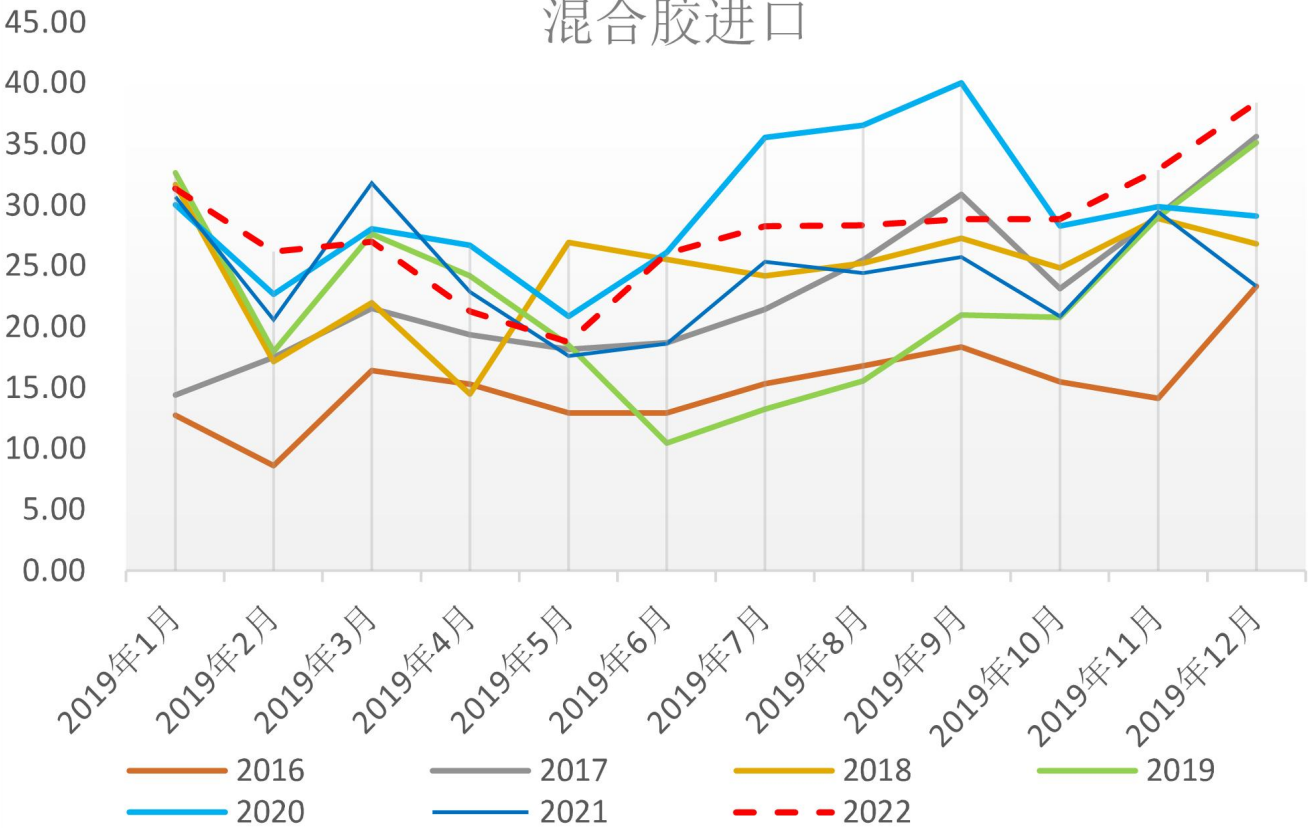
天然橡胶与合成橡胶进口

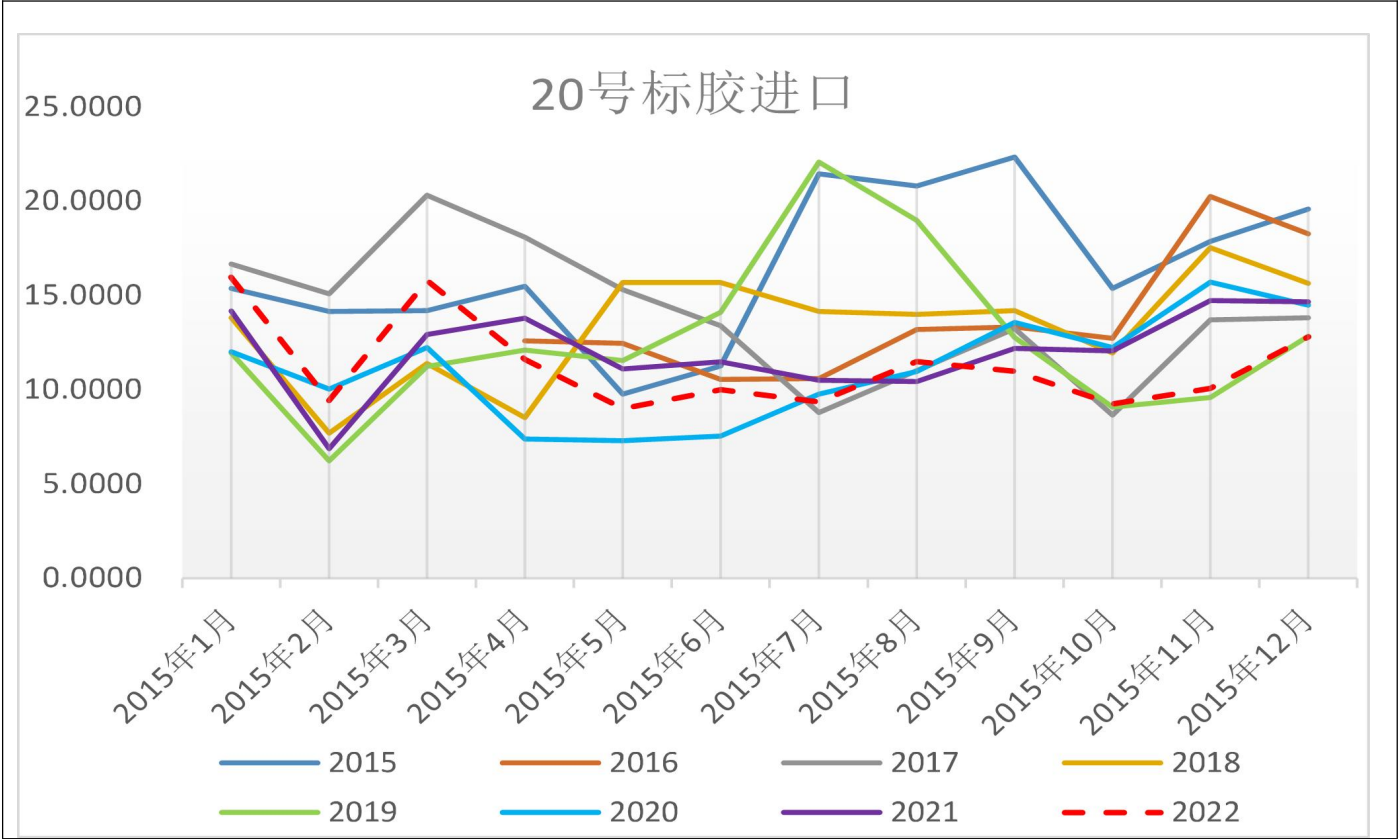
万吨	2022年1-2月进口	同比增速%	2023年1-2月进口	同比增速%
天胶+合成	119	10	132	+11

天胶与合成胶进口



混合胶进口

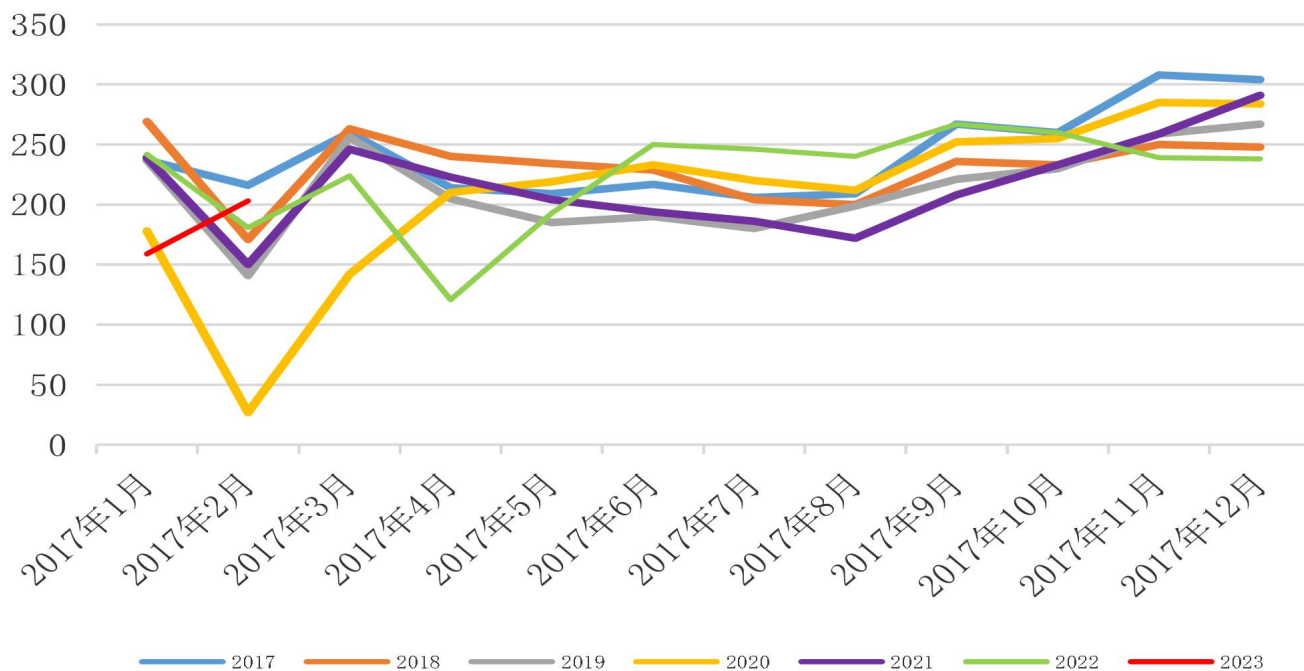




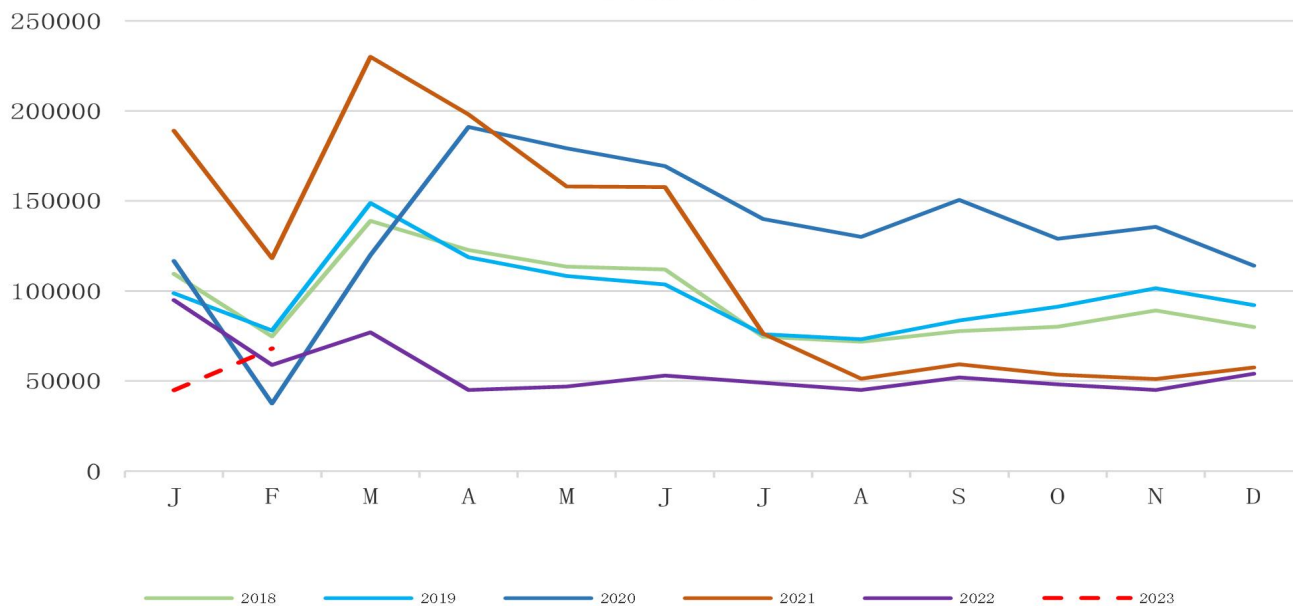
下游汽车轮胎

国内汽车产量增速比较

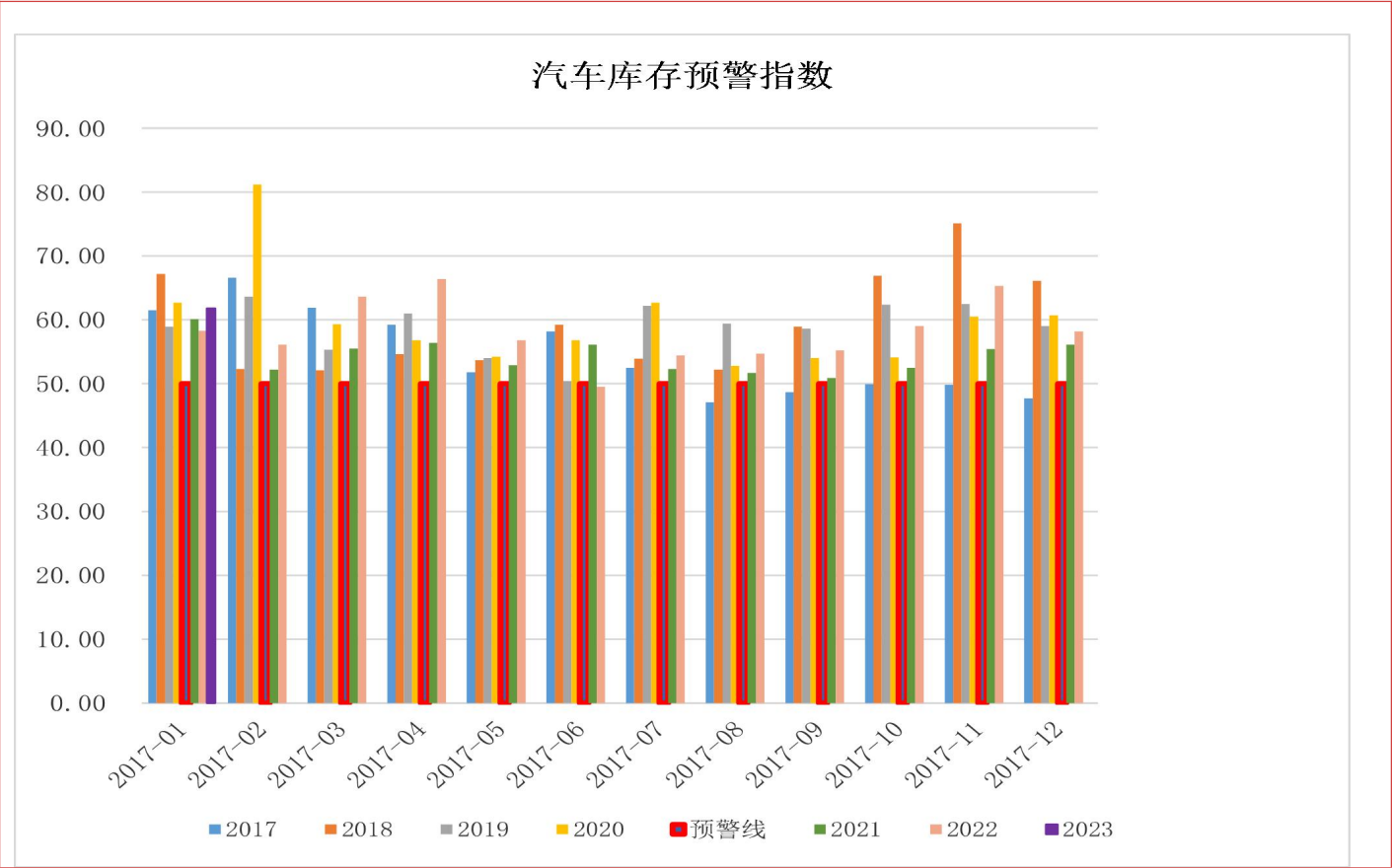
%	2019 年增速	2020 年增速	2021 年增速	2022 年 1-2 月 增速	2023 年 1-2 月 增速
汽车总产量	-7.6	-1.9	+3.4	8.7	-14
乘用车	-9.2	-6.4	+7.1	18	-14
商用车	1.9	+20	-11	-23	-19



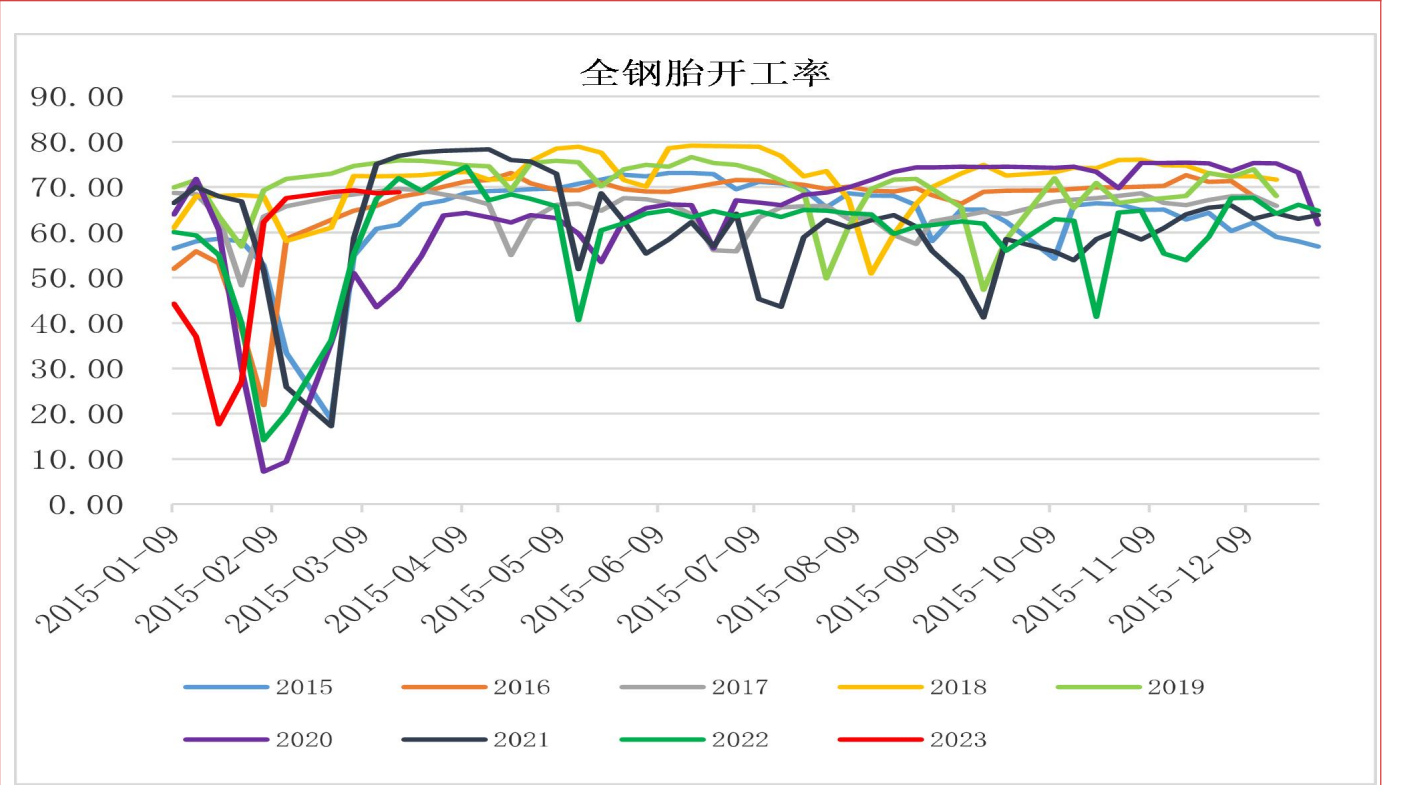
%	2019年增速	2020年增速	2021年增速	2022年1-2月增速	2023年1-2月增速
重卡销量	+2.5	+38	-14	-50	-27

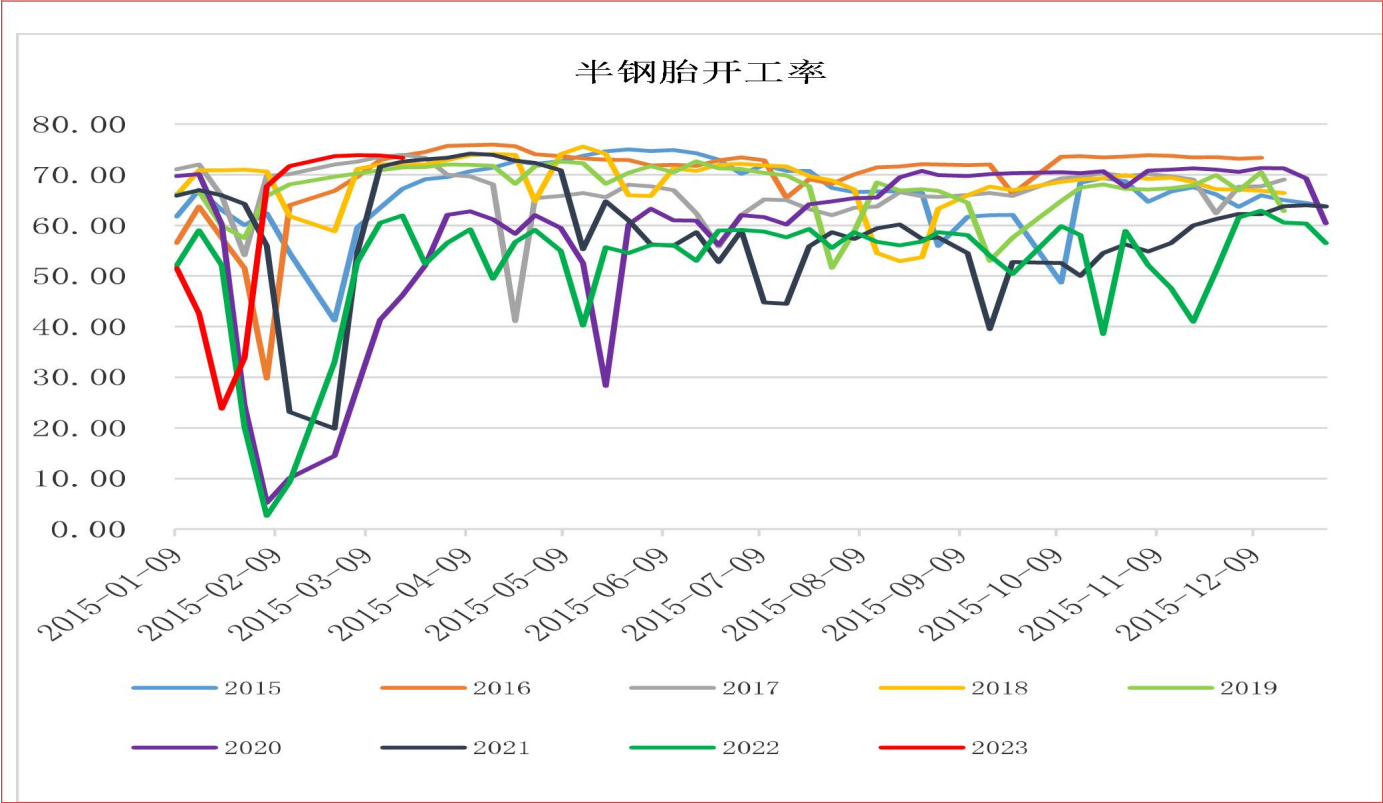


汽车企业库存



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

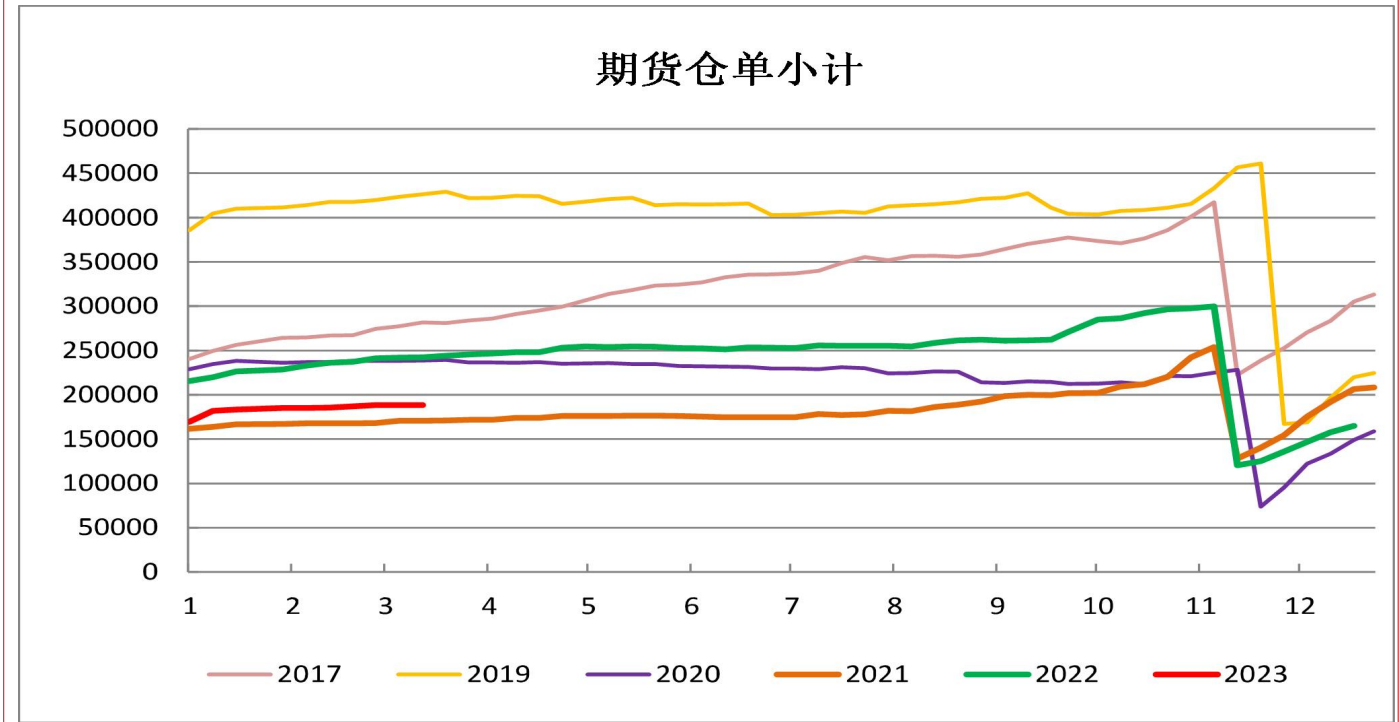
%	2018年	2019年	2020年	2021年1-12月	2022年1-12月
半钢胎出口	+5.6	-7.3	-7.3	18	3.2
全钢胎出口	+1	-2	-2	12	7.1

二、 库存情况

上海交易所库存及仓单

报告日期：2023年3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	42190	38390	42265	38940	75	550
山东	96070	90780	95400	90760	-670	-20
云南	38980	38120	37420	37420	-1560	-700
海南	7000	6800	7000	6800	0	0
天津	14500	14460	14500	14460	0	0
合计	198740	188550	196585	188380	-2155	-170



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	41117	32549	41217	32447	100	-102

