

2023年3月31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

本周沪胶主力合约完全换月到9月上,整体从底部略有反弹。进入4月云南地区逐步新胶开割,目前没有听闻天气因素影响开割,海外供应进入低产期,原料较抗跌,但也在正常区间。下游方面,今年1-2月出口轮胎增速都好于去年同期,今年1-2月份的数据都不算差,但目前市场并不买账,只能说明市场对未来供需还有整体宏观并不抱有乐观态度。高频数据也显示下游轮胎产成品库存去库走平。还有区外库存也在温和累库。基本上目前找不到大幅反弹驱动,只是从绝对价格及价差方面看向下空间也较小。

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%。

2023年1-2月轮胎外胎产量增速+2.2%,前一年同期-6.8%;2023年1-2月半钢出口增速+11%,前一年同期-0.1%;2023年1-2月全钢出口增速+7.9%,前一年同期+2%。

库存: (数据来源上期所)

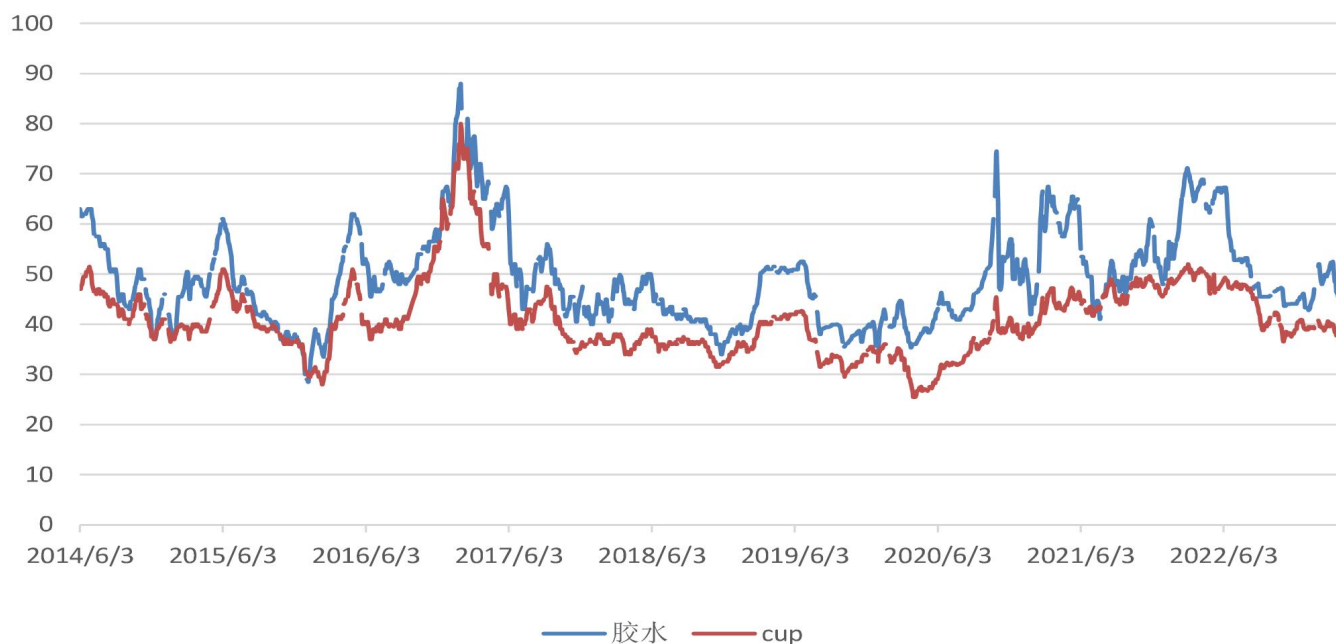
全乳交易所库存19.7万吨,仓单18.8万吨;标胶交易所库存4.2万吨,仓单3.7万吨。

价差:

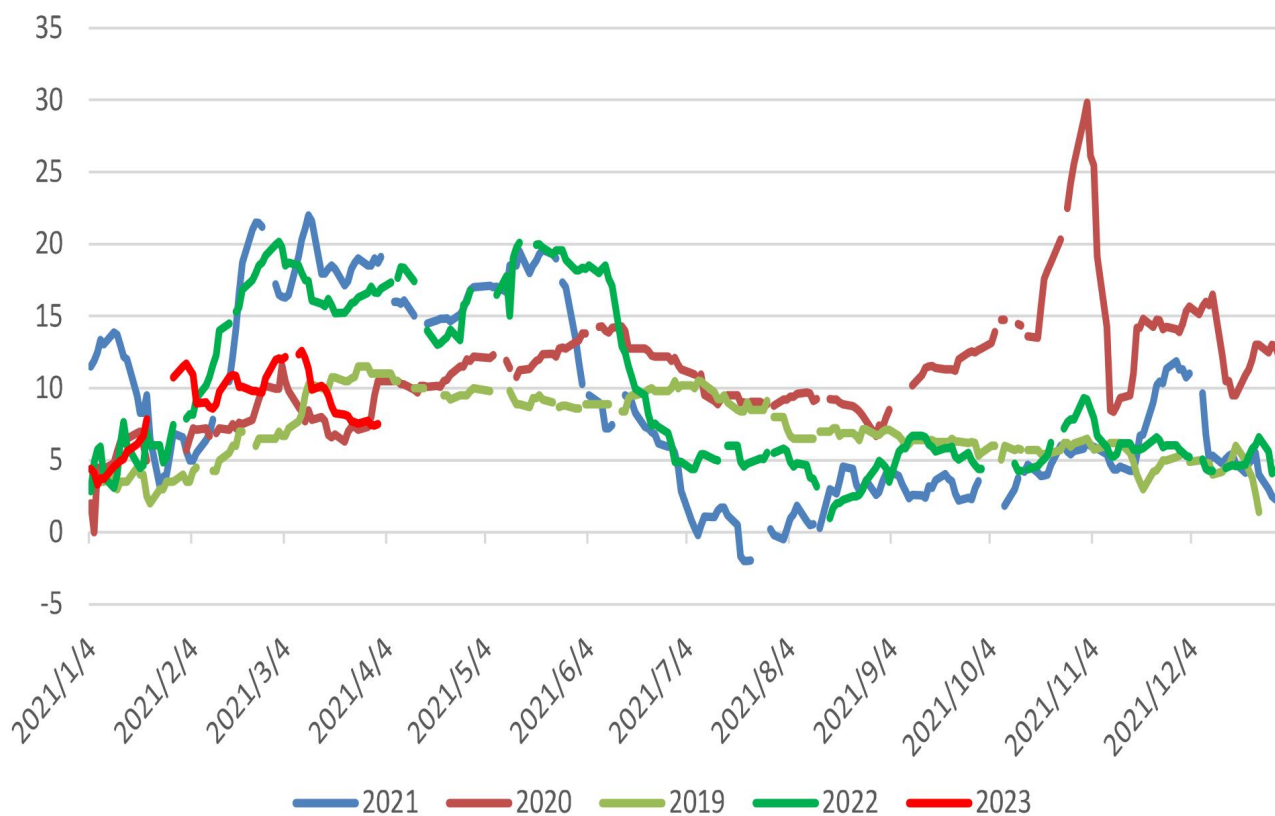
现货老全乳胶11500、人民币混合胶10700,主力合约2305期现价差1290。NR主力合约9615,折美金1399,完税11235。

一、 产地价格及价差

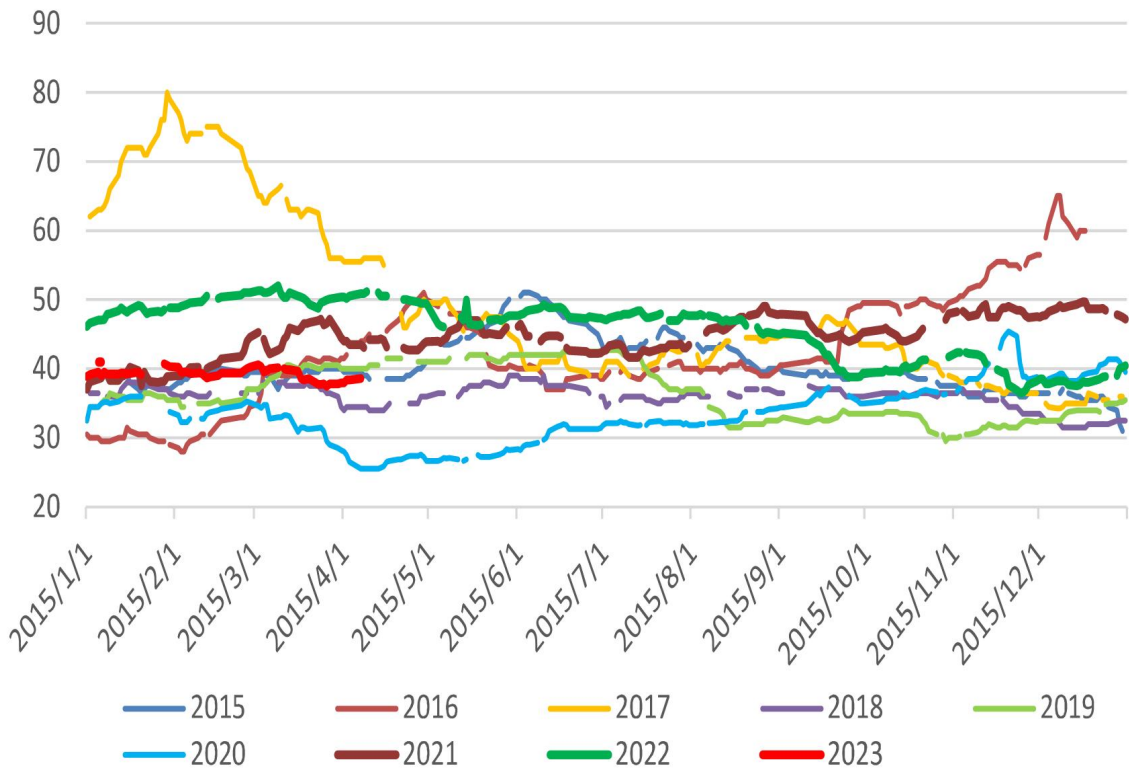
原料价格



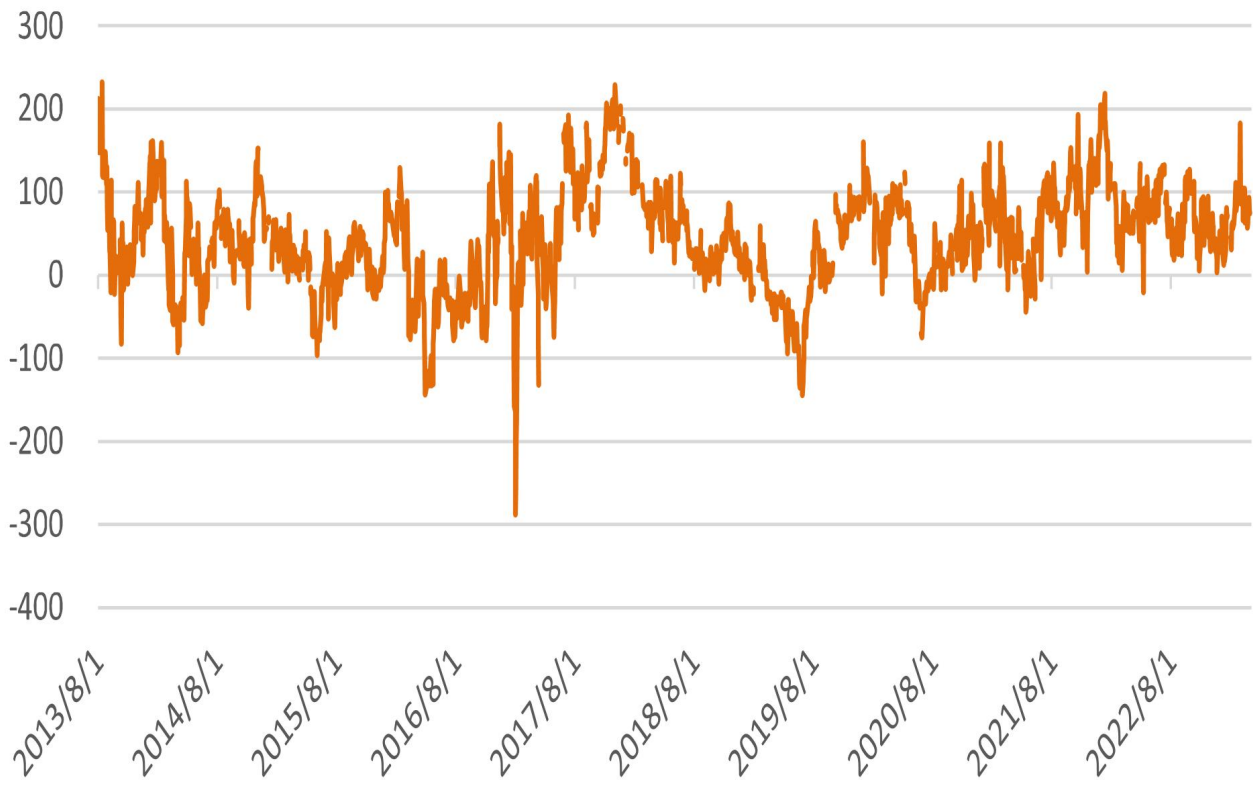
胶水-杯胶价差季节性



杯胶价格季节性



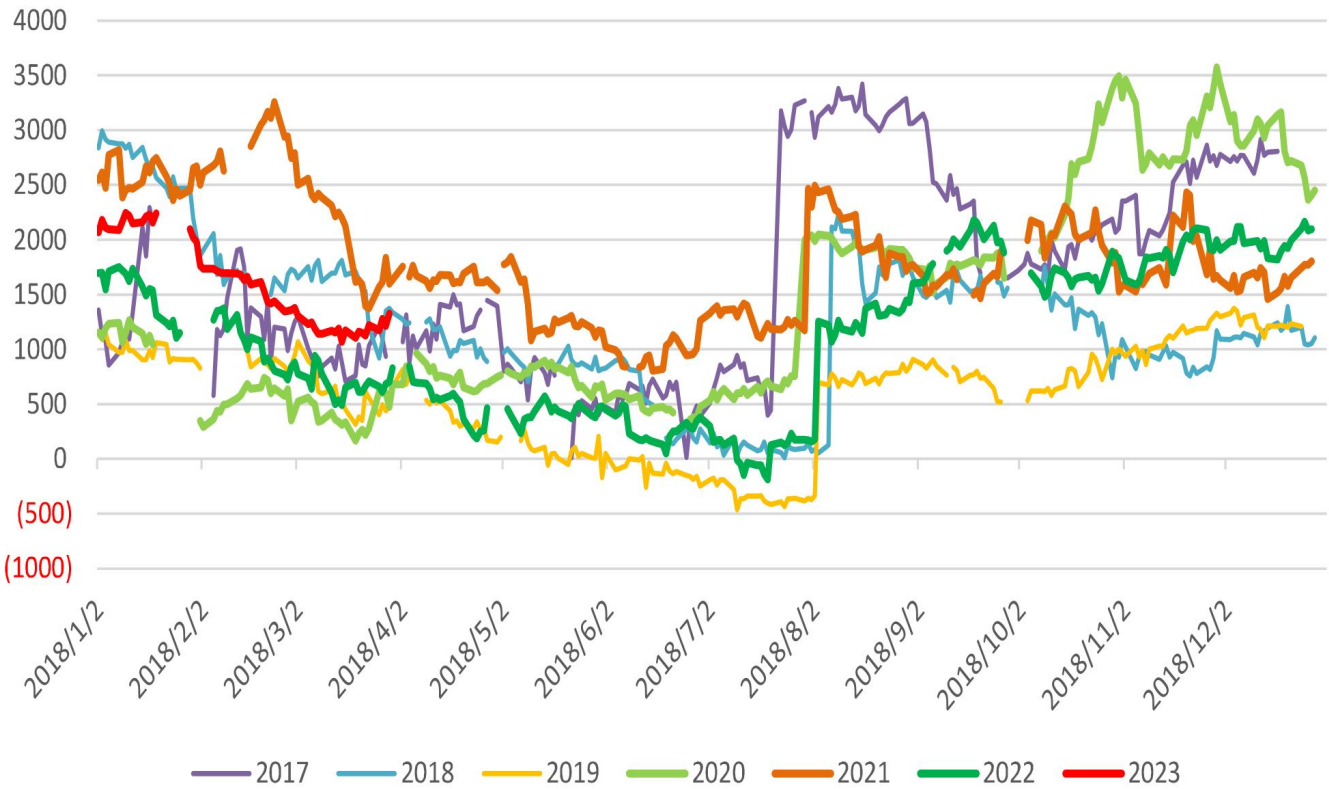
标胶加工利润



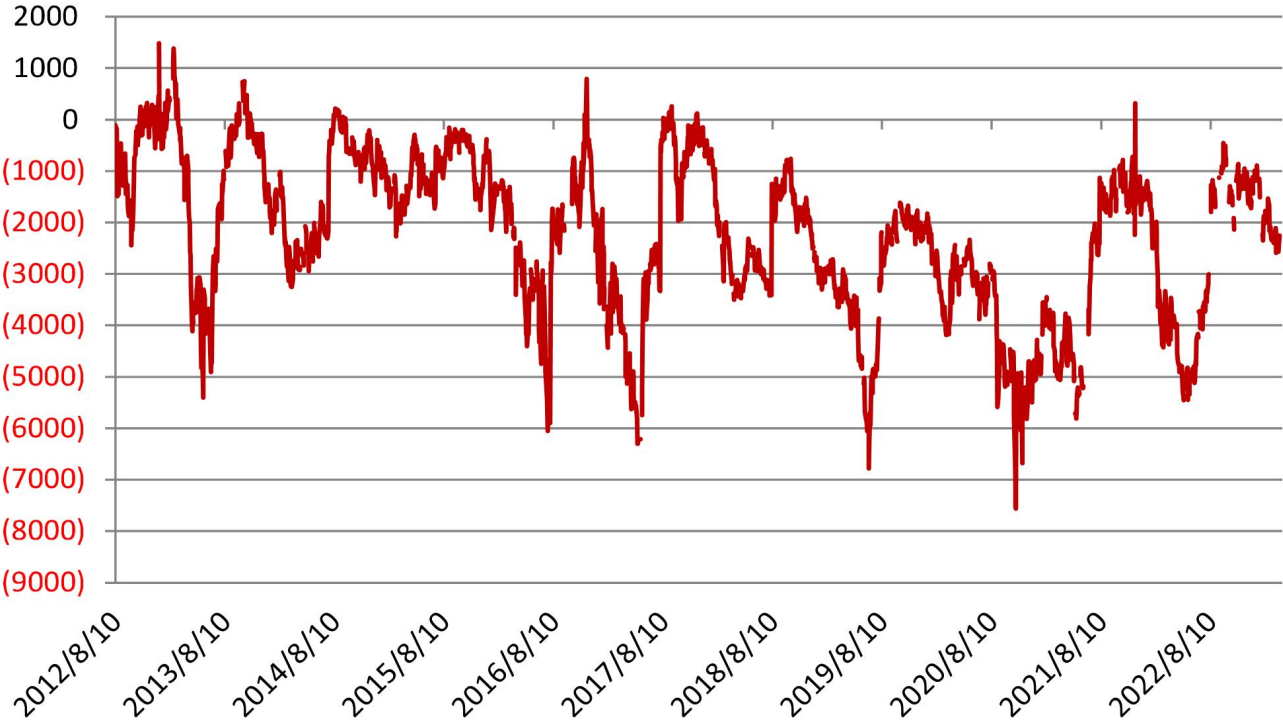
主力合约-混合胶



主力合约-泰混胶

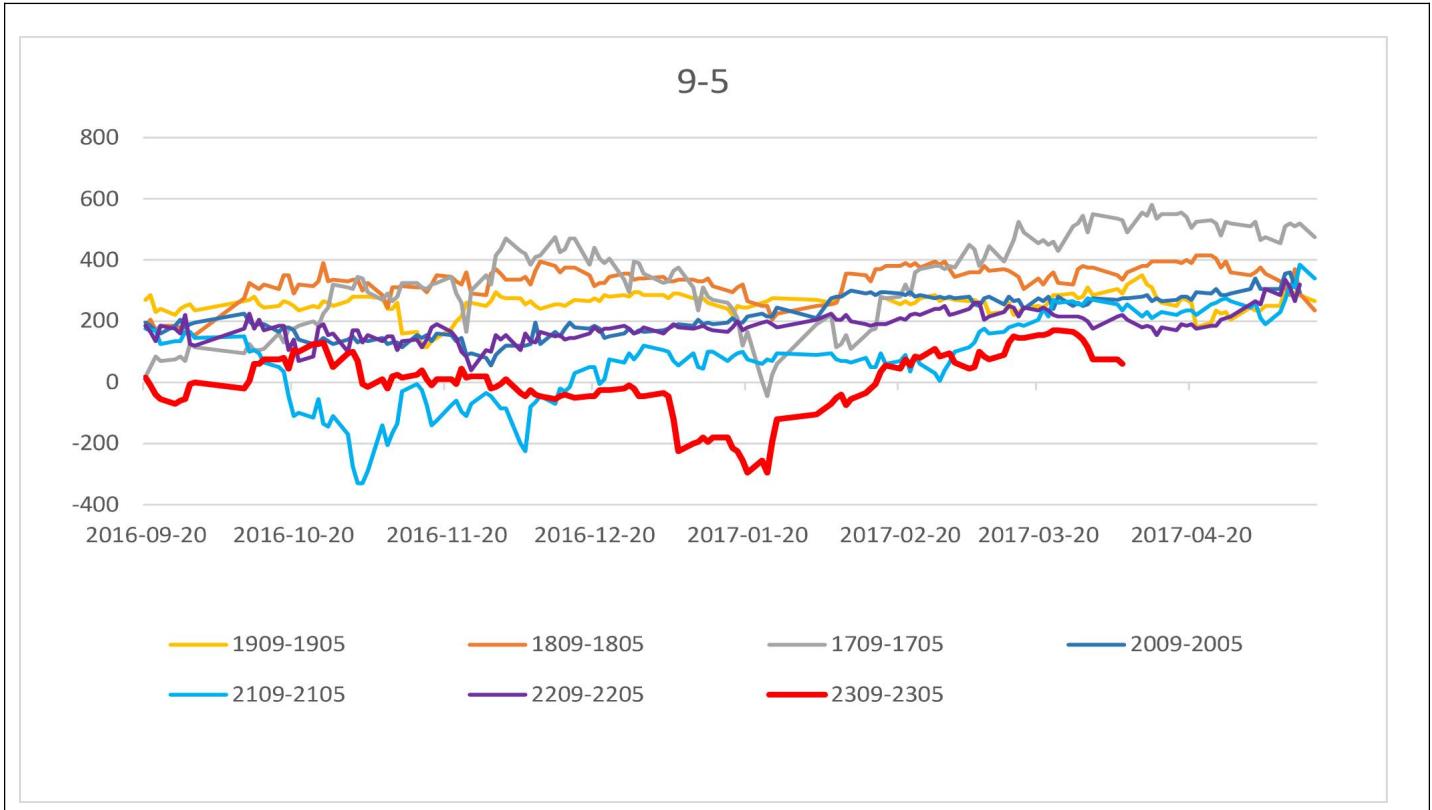


—— 烟片进口盈利



RU-NR





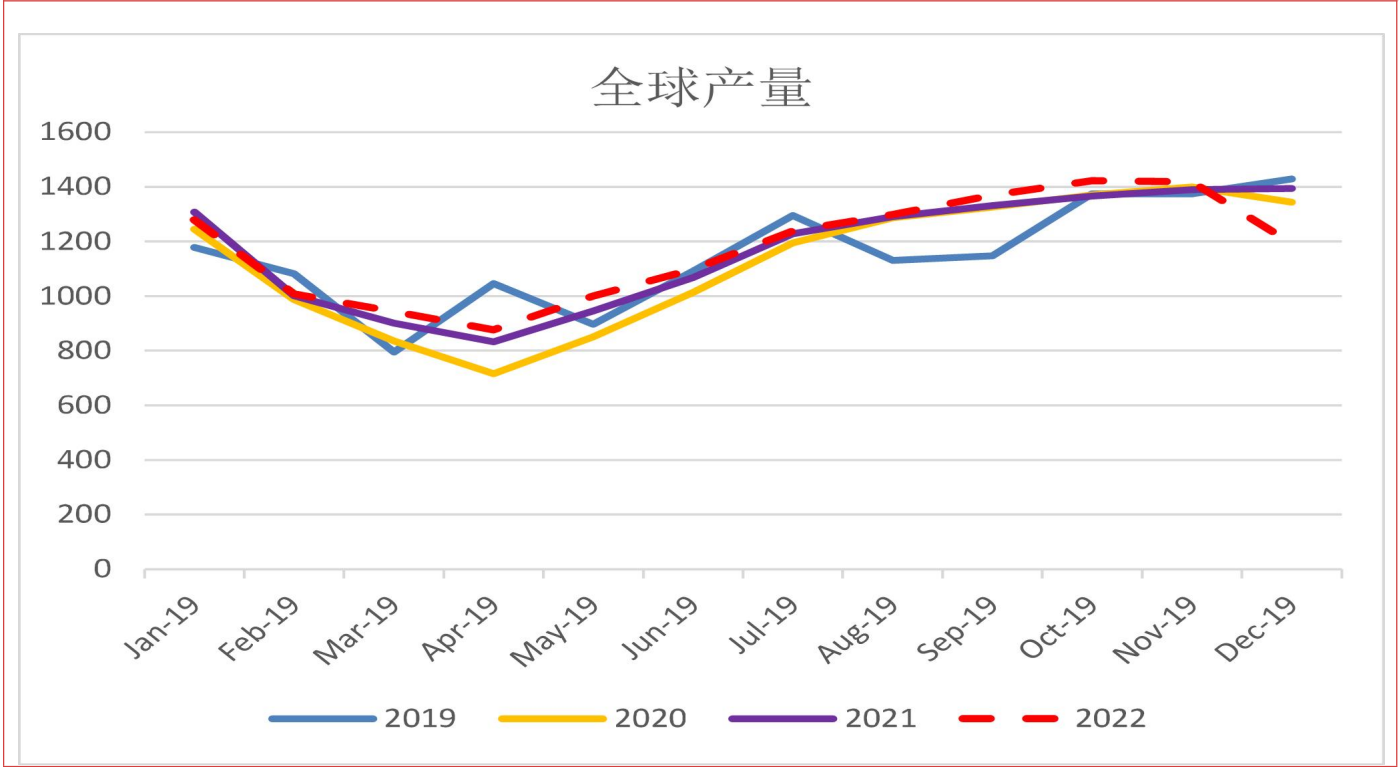
二、全球供需基本面

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

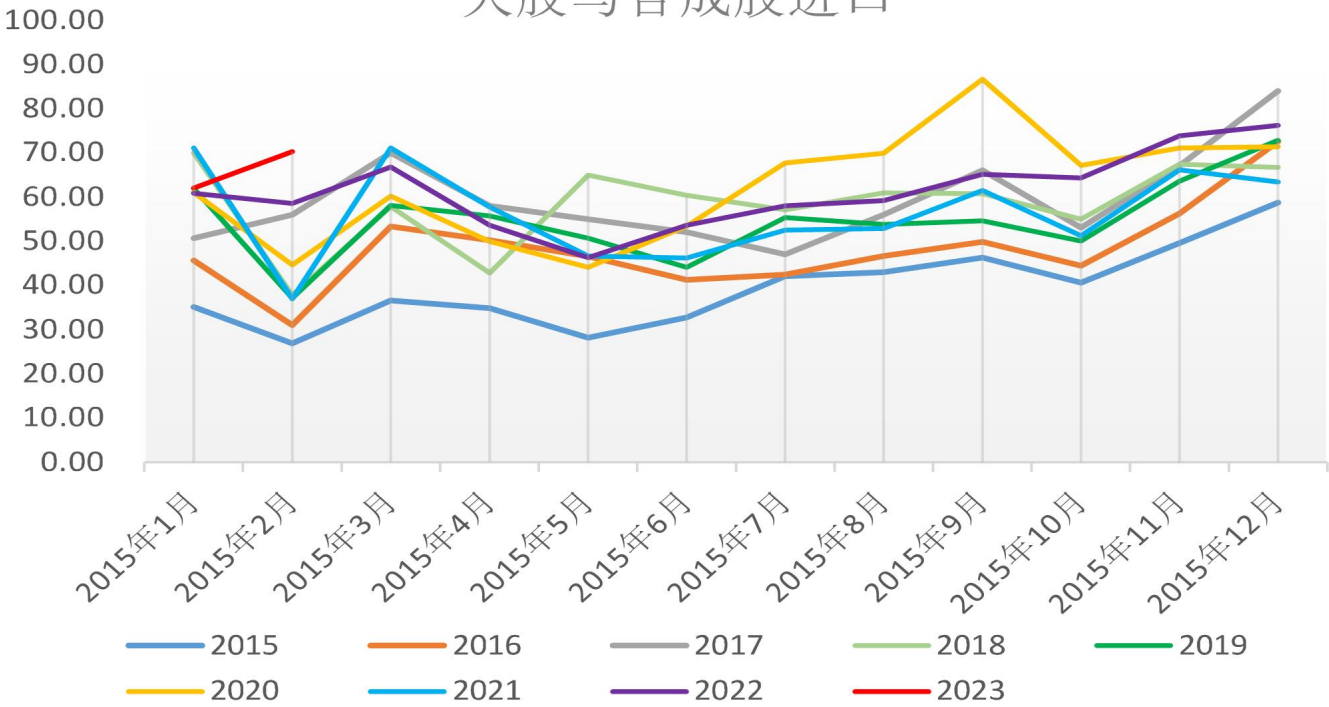
中国	1	43	0.7	17	85	23
东南亚	114	3.6	110	-4.3	1207	2.8
全球	132	3.5	127	-2.5	1405	3.6



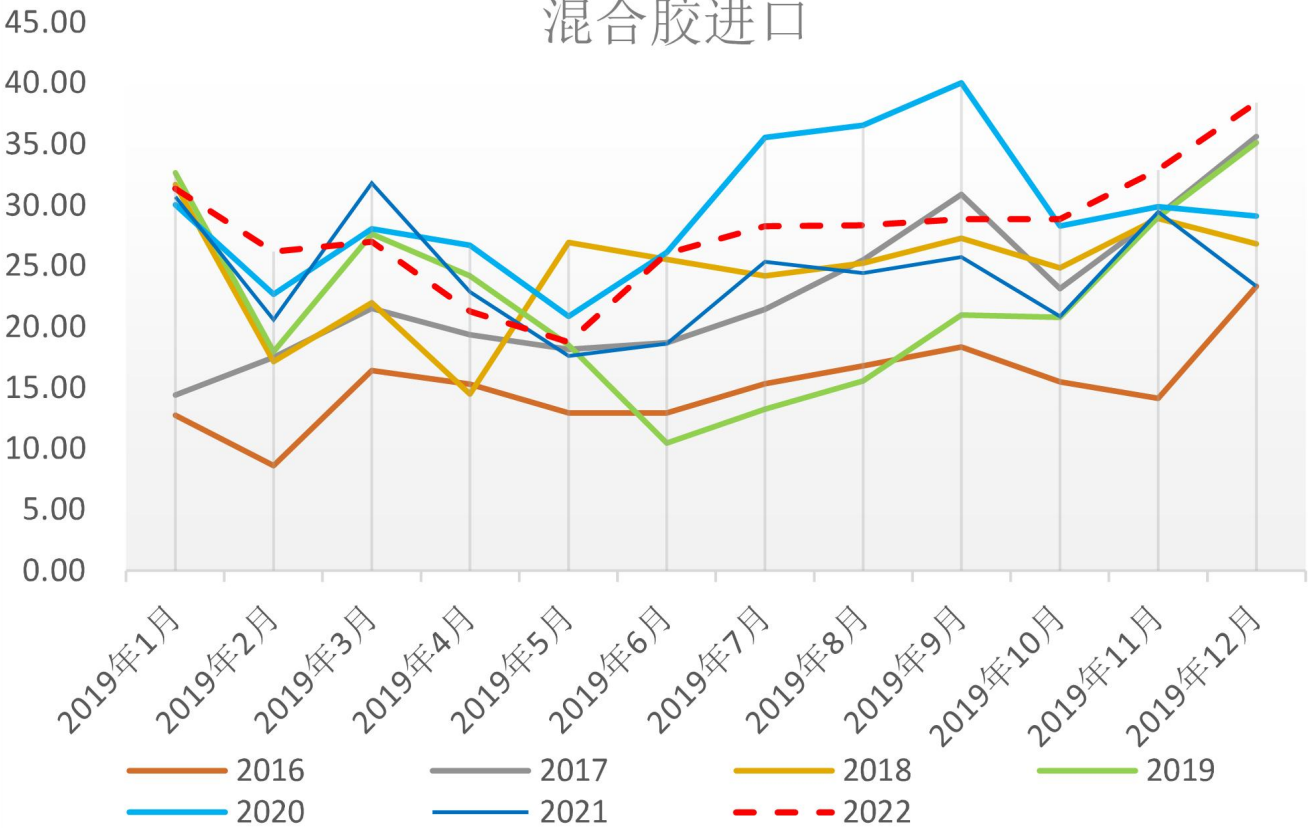
天然橡胶与合成橡胶进口

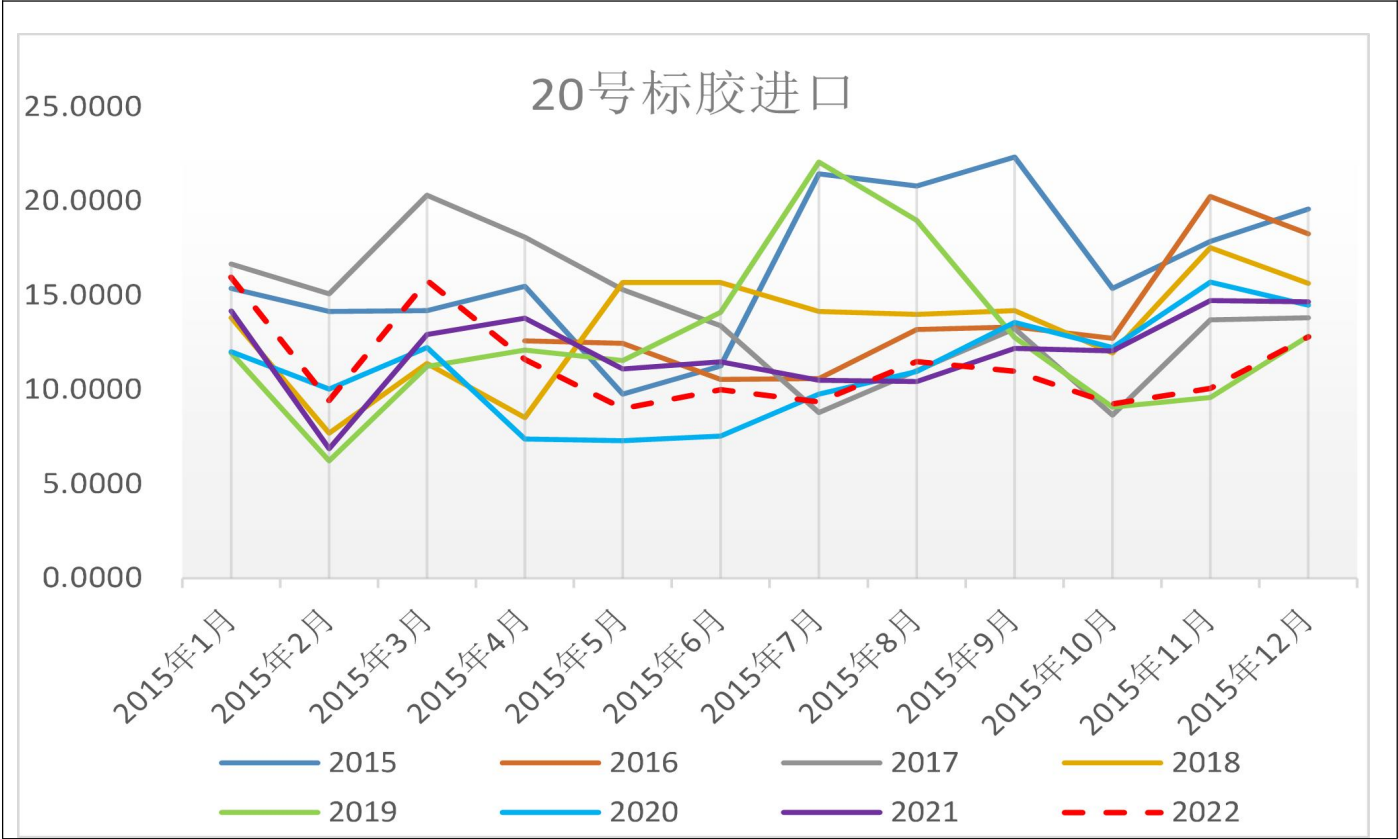
万吨	2022年1-2月进口	同比增速%	2023年1-2月进口	同比增速%
天胶+合成	119	10	132	+11

天胶与合成胶进口



混合胶进口

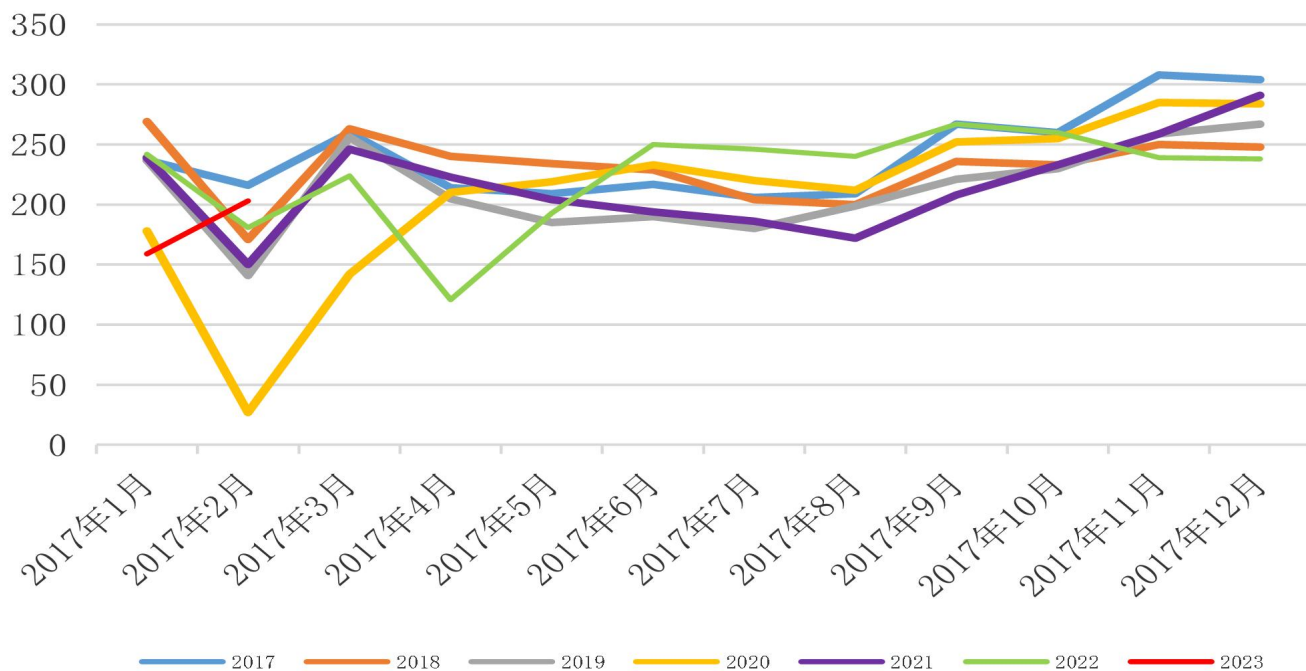




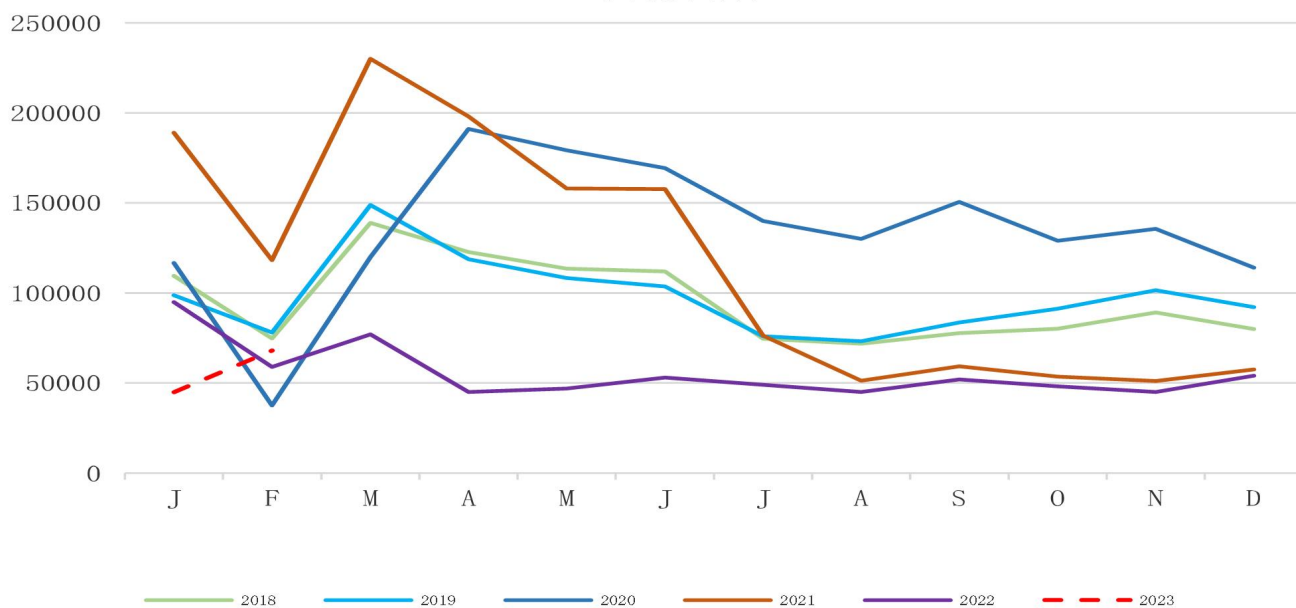
下游汽车轮胎

国内汽车产量增速比较

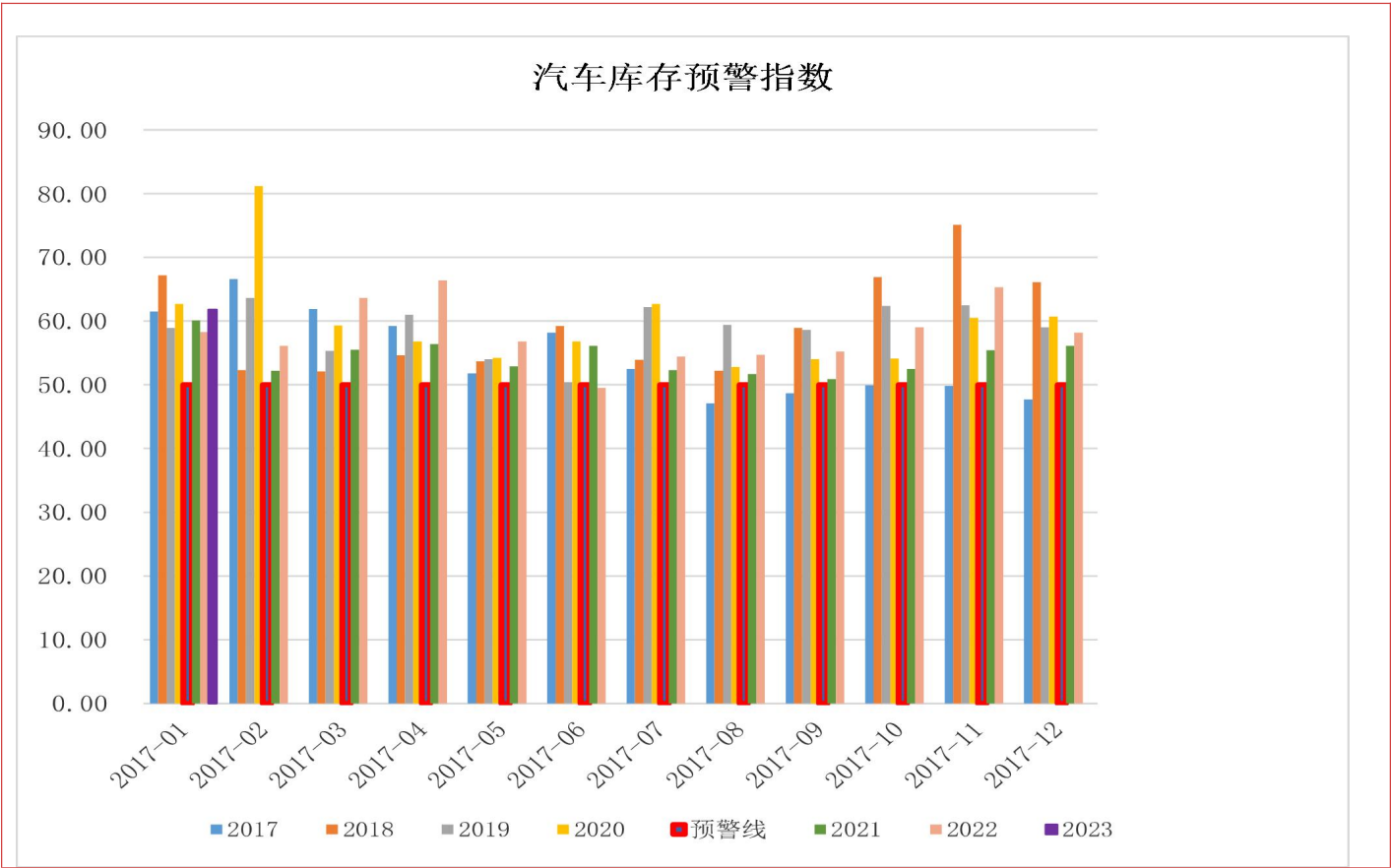
%	2019 年增速	2020 年增速	2021 年增速	2022 年 1-2 月 增速	2023 年 1-2 月 增速
汽车总产量	-7.6	-1.9	+3.4	8.7	-14
乘用车	-9.2	-6.4	+7.1	18	-14
商用车	1.9	+20	-11	-23	-19



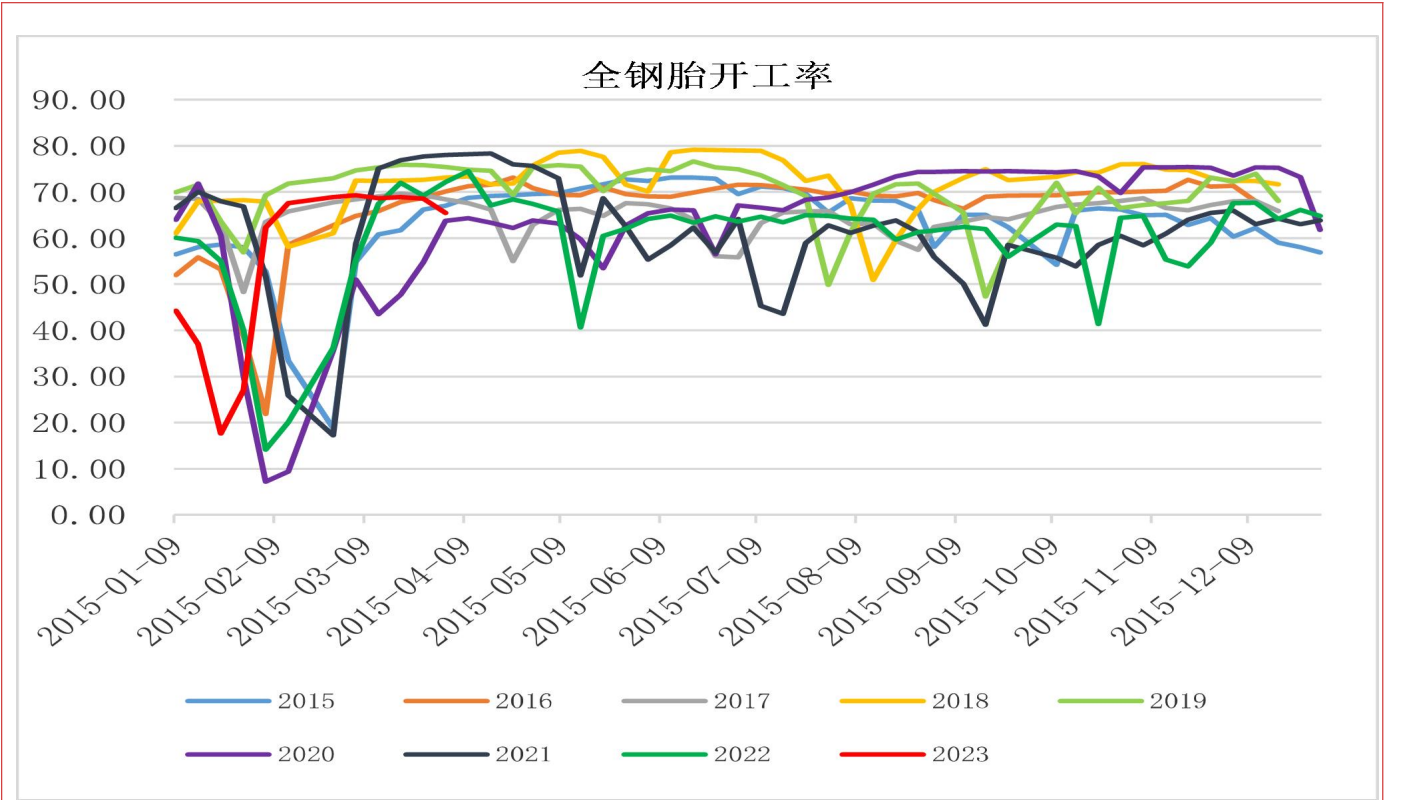
%	2019年增速	2020年增速	2021年增速	2022年1-2月增速	2023年1-2月增速
重卡销量	+2.5	+38	-14	-50	-27

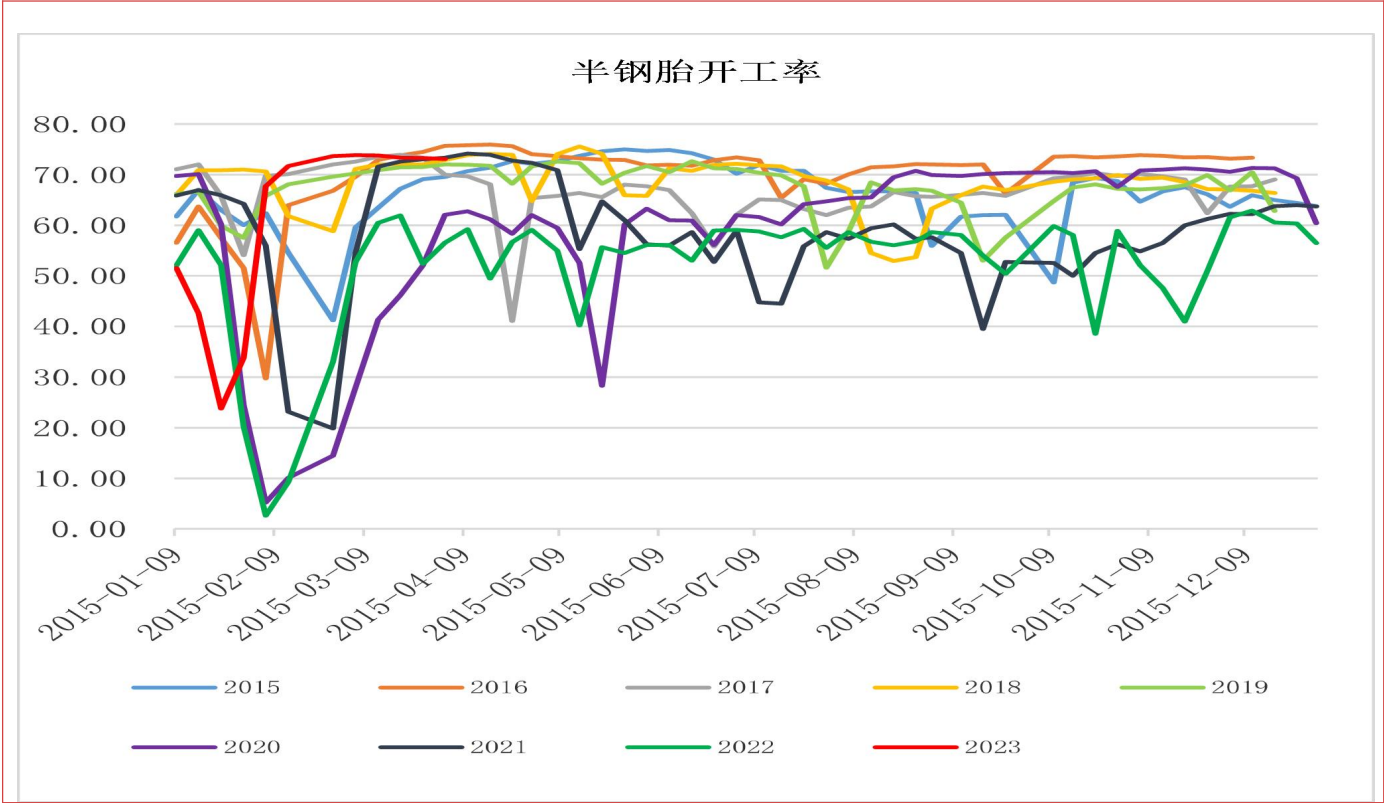


汽车企业库存



轮胎厂开工率





国内轮胎产量增速

%	2019年	2020年	2021年	2022年1-2月	2023年1-2月
轮胎总产量	3.2	-2.8	9.8	-6.8	2.2

国内轮胎出口增速

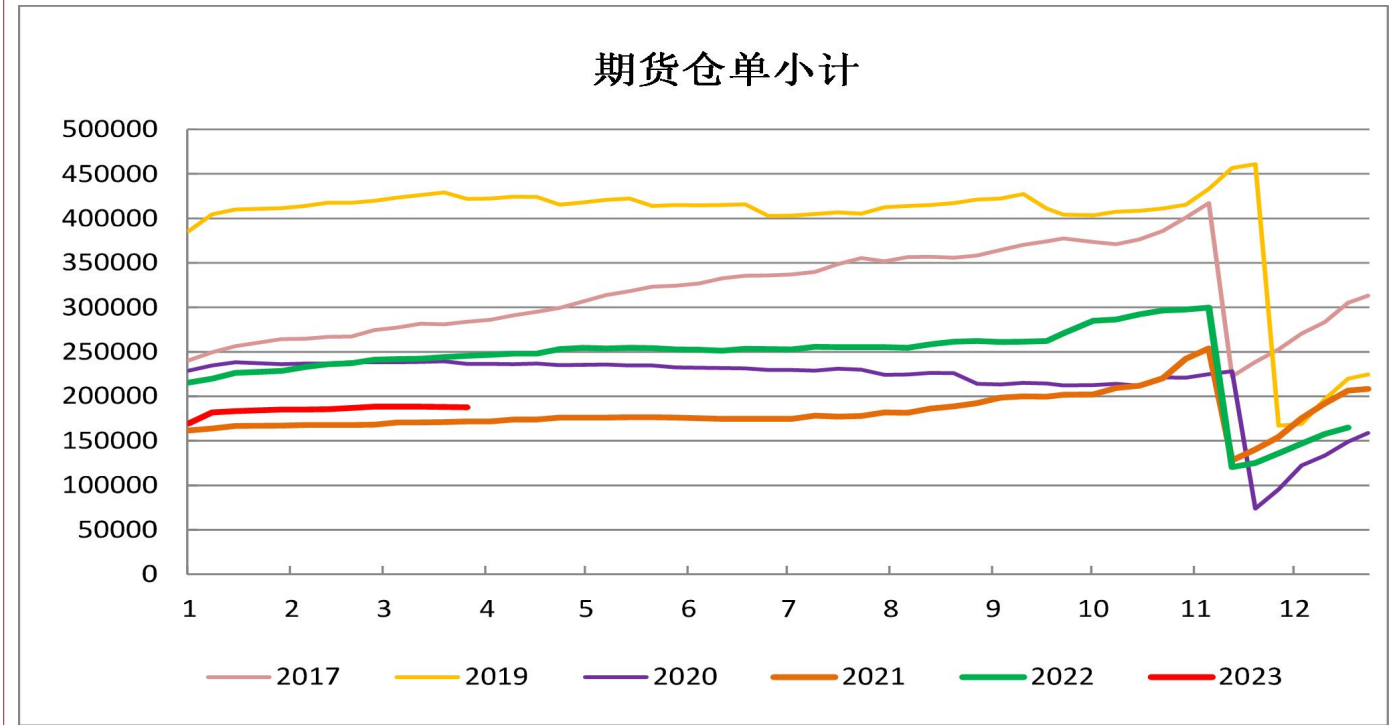
%	2019年	2020年	2021年	2022年1-2月	2023年1-2月
半钢胎出口	-7.3	-7.3	18	-0.1	11
全钢胎出口	-2	-2	12	2	7.9

二、 库存情况

上海交易所库存及仓单

报告日期：2023年3月31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	41638	38540	41135	38280	-503	-260
山东	96000	90850	96130	90820	130	-30
云南	37920	37390	37920	37300	0	-90
海南	7000	6800	7000	6800	0	0
天津	14500	14460	14500	14390	0	-70
合计	197058	188040	196685	187590	-373	-450



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	42918	33355	42426	36883	-492	3528

标胶期货仓单

