

2023年4月14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

本周沪胶主力合约继续在底部11500-11800区间震荡。进入4月国内逐步新胶开割,海南地区已有新胶,云南地区因白粉病略推迟。海外供应进入低产期,但原料没有表现紧张迹象,看胶水与杯胶价差在近几年的低位水平。下游方面,今年1-3月国内汽车产量增速同比-4%,去年同期增速+4%。高频数据显示下游轮胎产成品库存从春节后去库到持平到目前开始略增。橡胶1-3月进口同比+10%,增速快于去年同期,尤其是混合胶进口+27%,导致青岛区外库存不断累库。基本上目前找不到大幅反弹的驱动,只是价格越低可能在投资者心理层面较抗跌。

## 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1-3月天胶与合成胶进口206万吨,同比+11%,前一年同期+3.9%。

## 需求: (数据来源中汽协、统计局)

2023年1-3月汽车累计产量增速-4%,去年同期+3.9%;2023年1-3月重卡销量同比-4%,去年同期-56%。

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19.5万吨,仓单18.7万吨;标胶交易所库存4.8万吨,仓单3.9万吨。

## 价差:

现货老全乳胶11200、人民币混合胶11550,主力合约2305期现价差1090。NR主力合约9405,折美金1371,完税11025。

### 一、 产地价格及价差

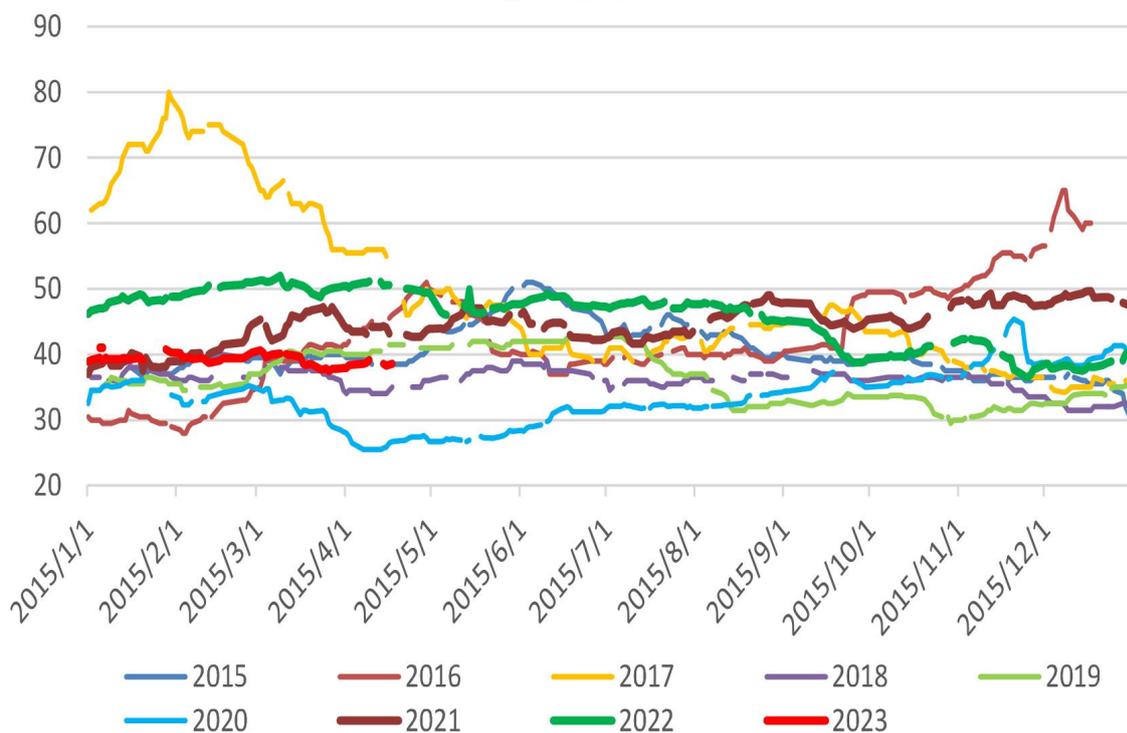
原料价格



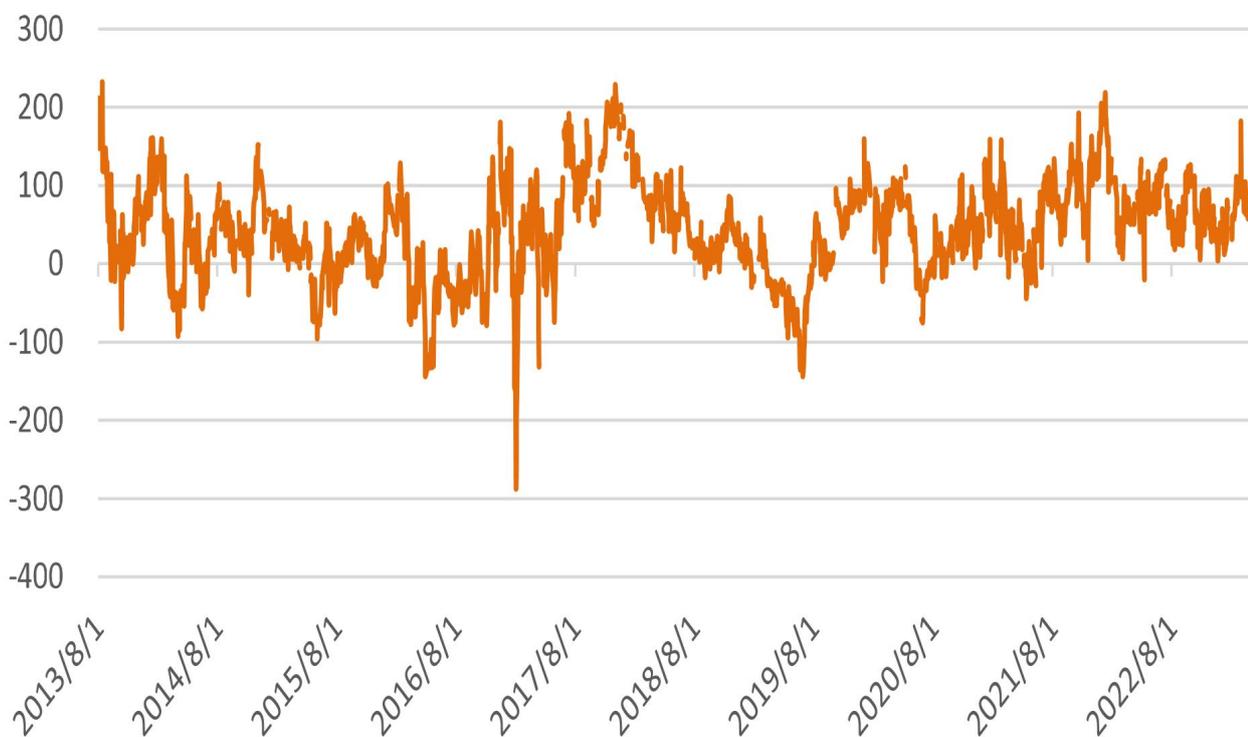
胶水-杯胶价差季节性



杯胶价格季节性



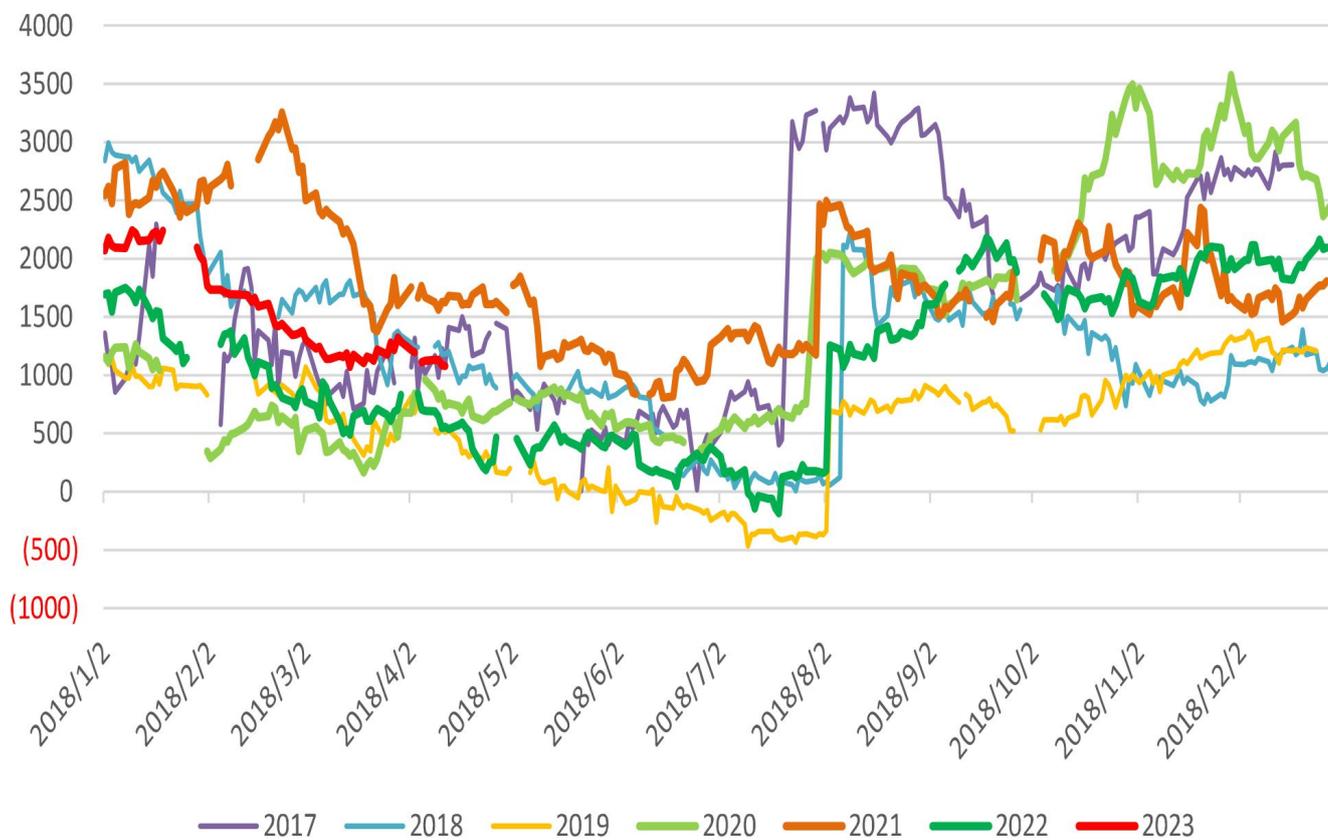
标胶加工利润



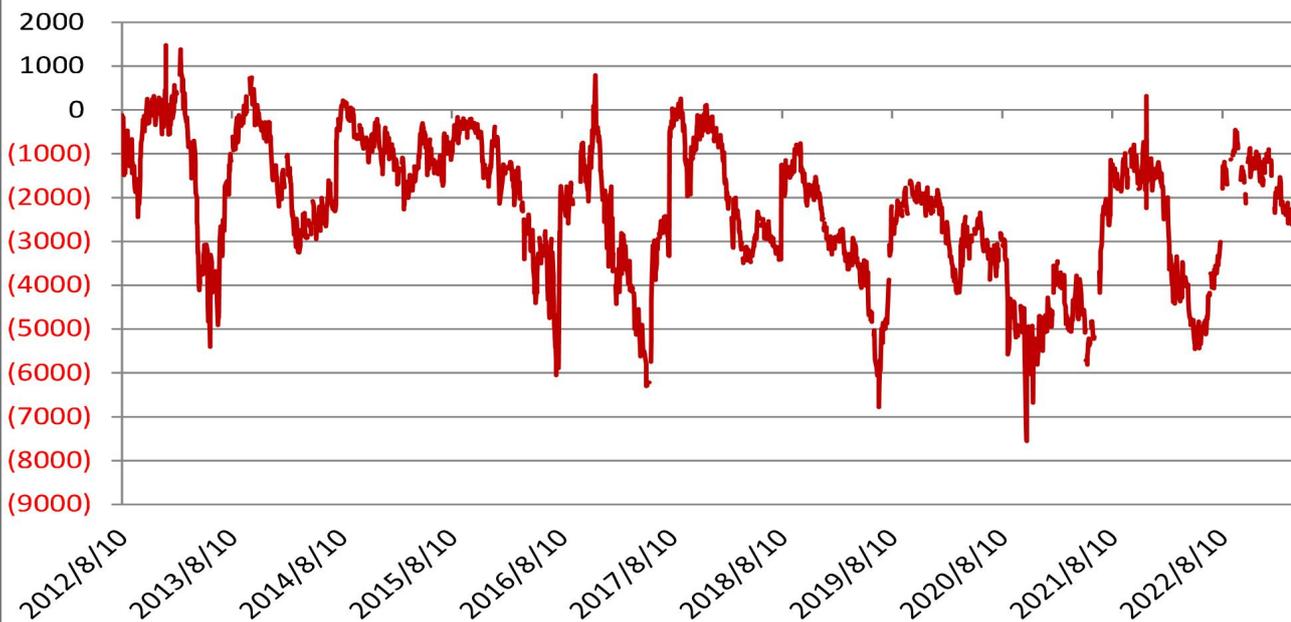
主力合约-混合胶



主力合约-泰混胶

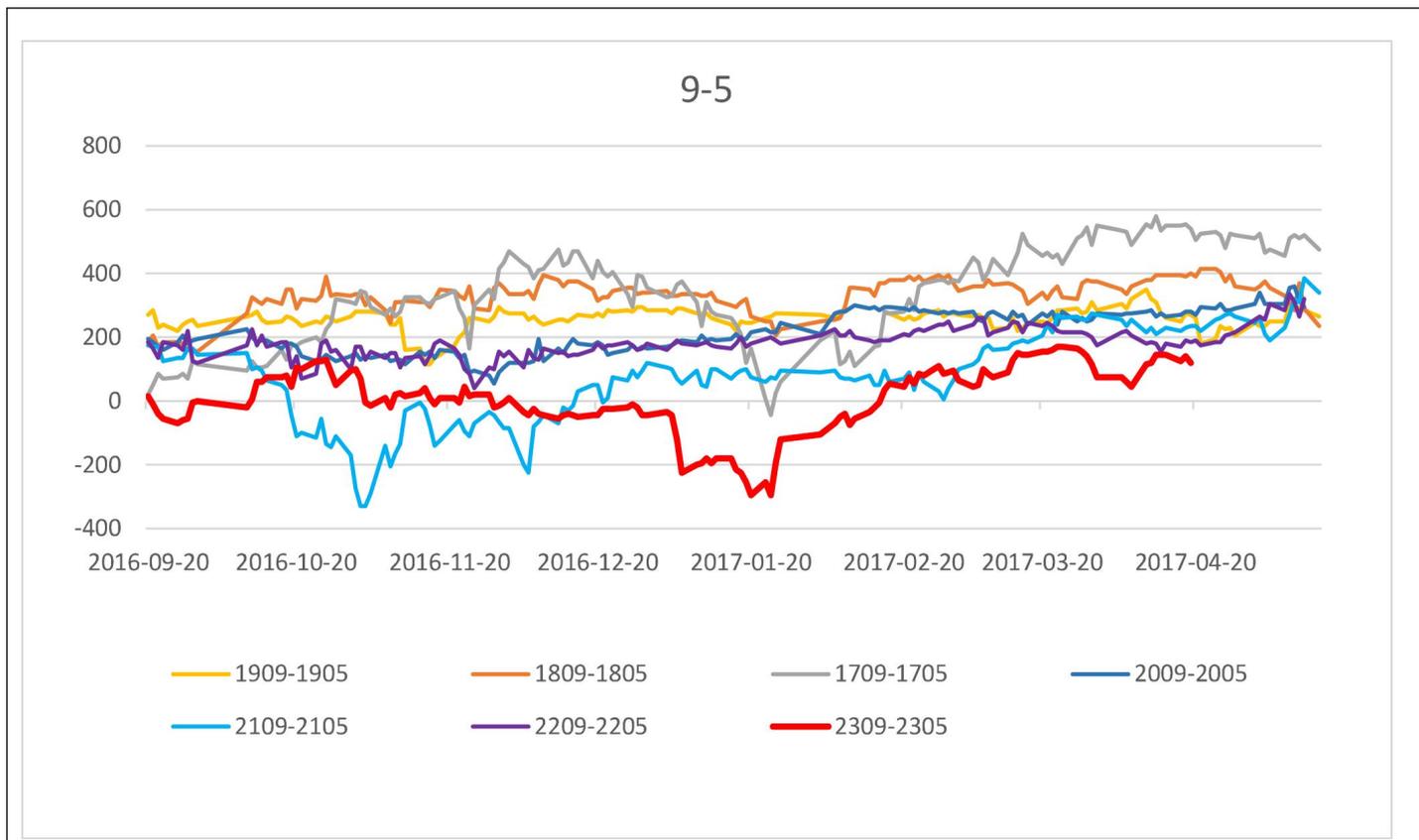


— 烟片进口盈利



RU-NR





## 二、全球供需基本面

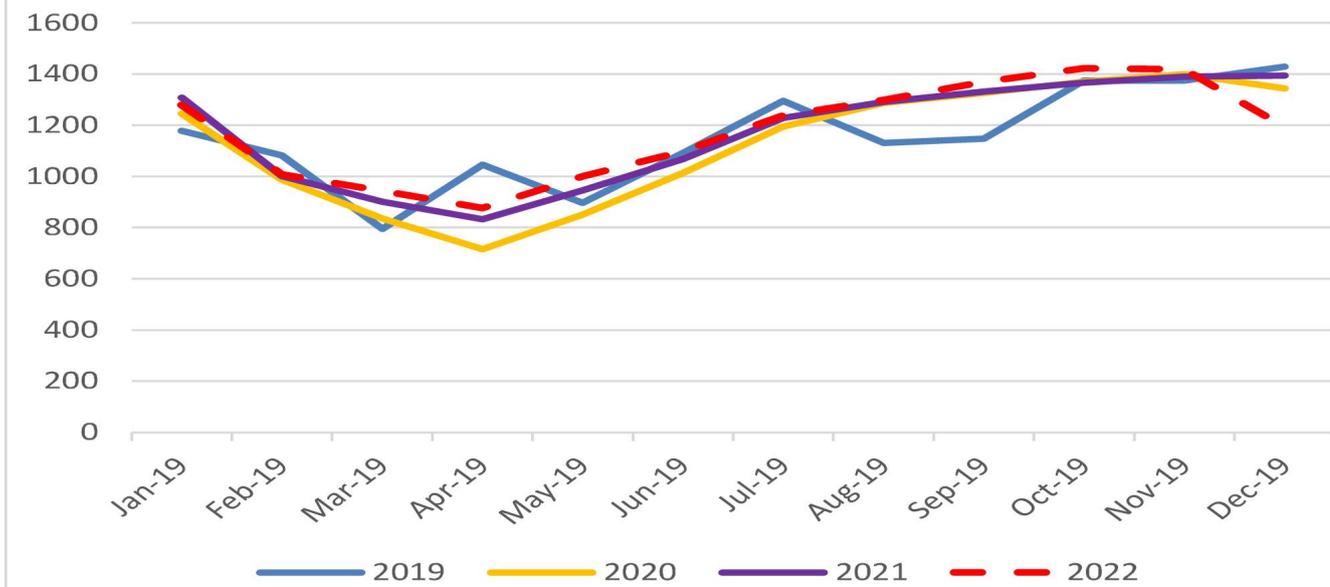
### 上游种植

#### 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

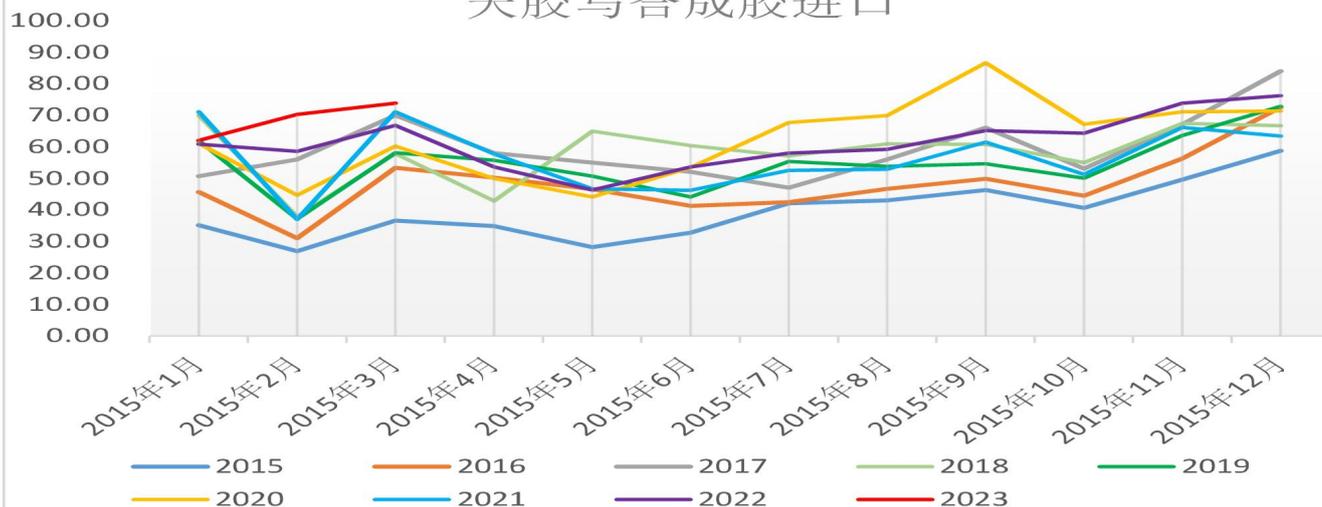
全球产量

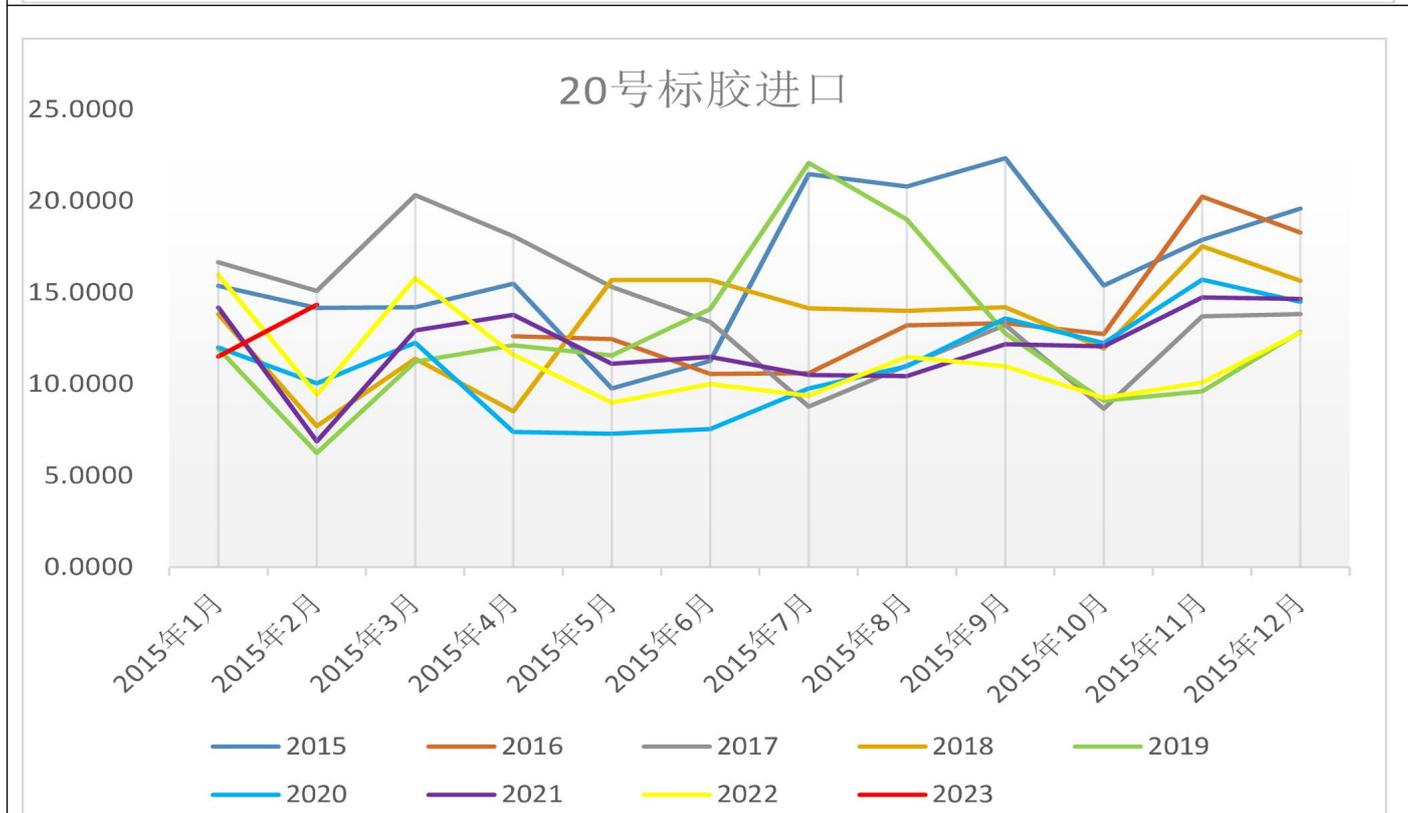
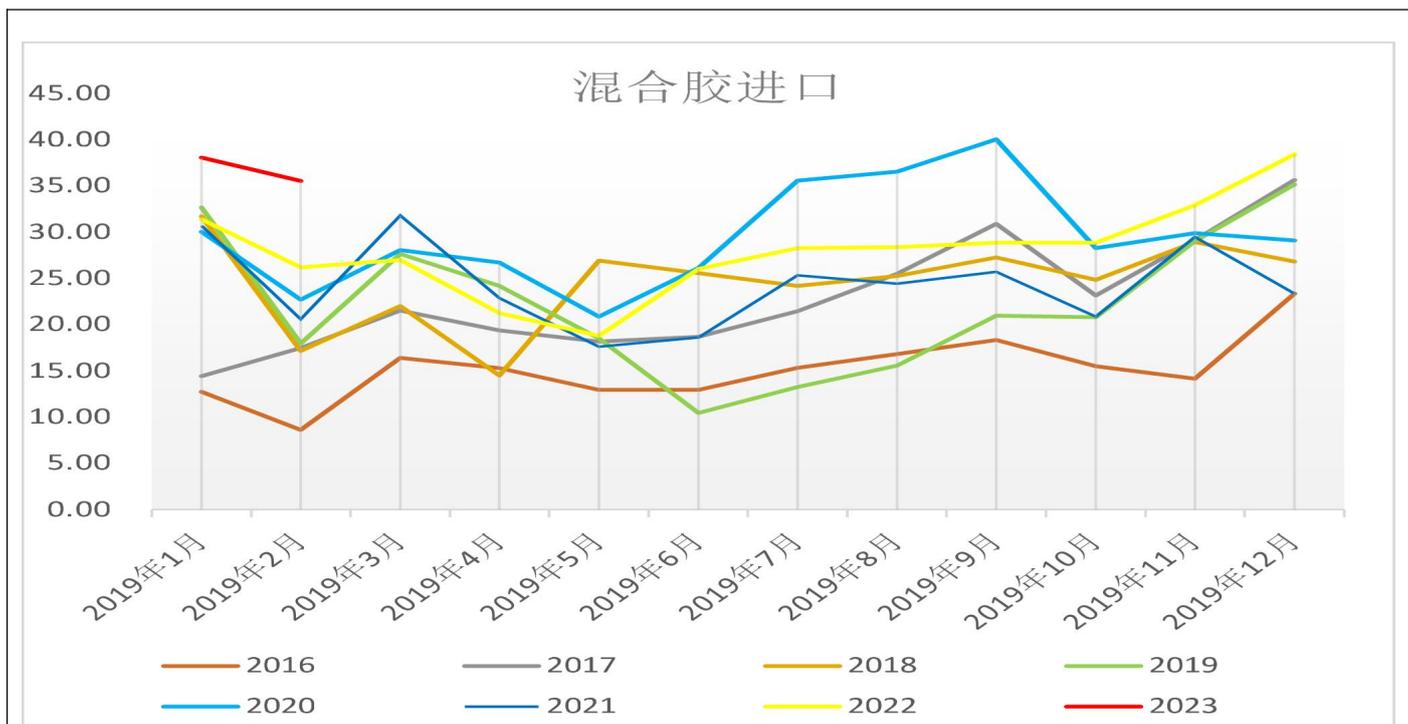


天然橡胶与合成橡胶进口

万吨	2022年1-3月进口	同比增速%	2023年1-3月进口	同比增速%
天胶+合成	186	3.9	206	11

天胶与合成胶进口





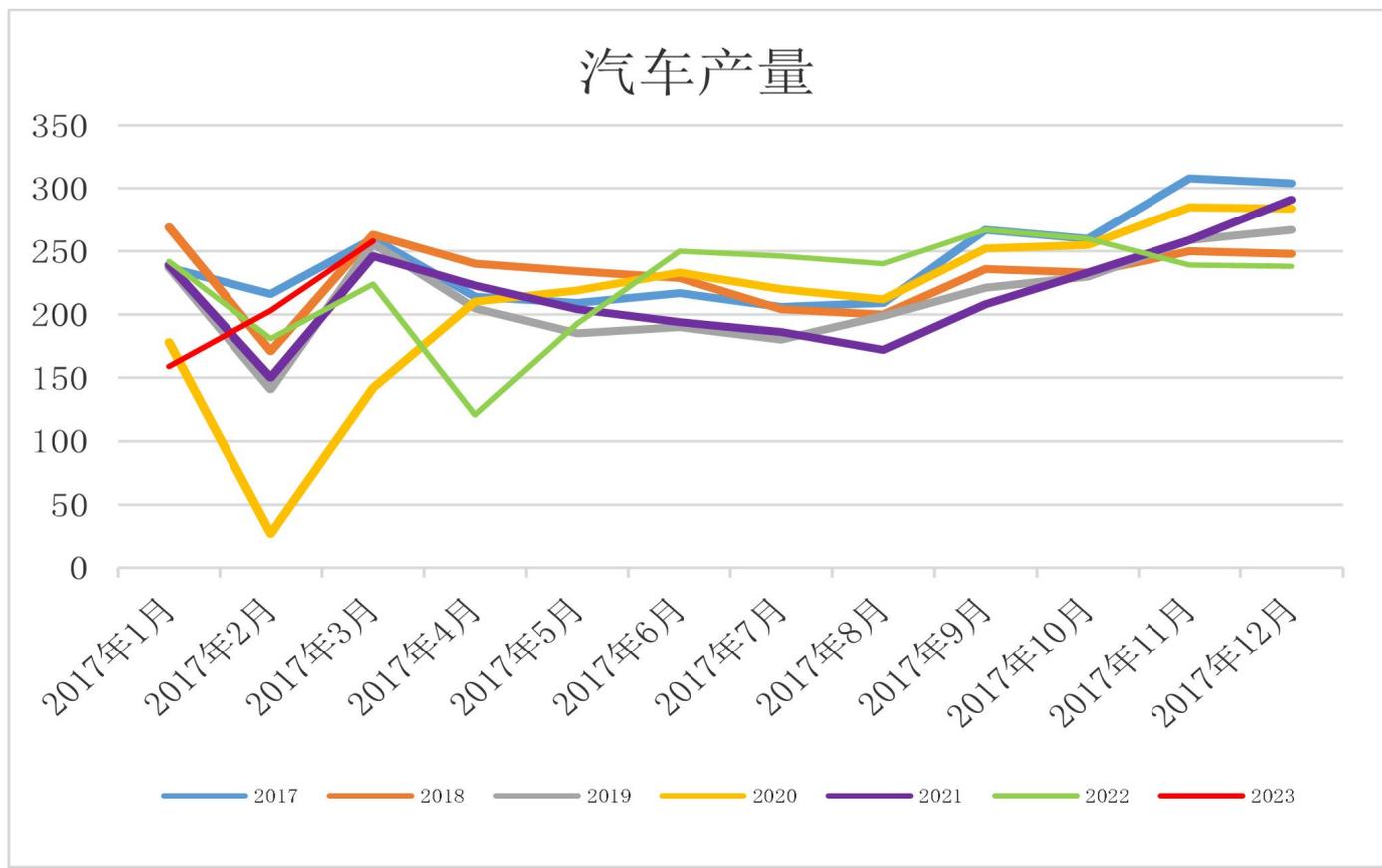
## 下游汽车轮胎

### 国内汽车产量增速比较

%	2019年增速	2020年增速	2021年增速	2022年1-3月	2023年1-3月

				增速	增速
汽车总产量	-7.6	-1.9	+3.4	+1.9	-4
乘用车	-9.2	-6.4	+7.1	+11	-4.2
商用车	1.9	+20	-11	-29	-4

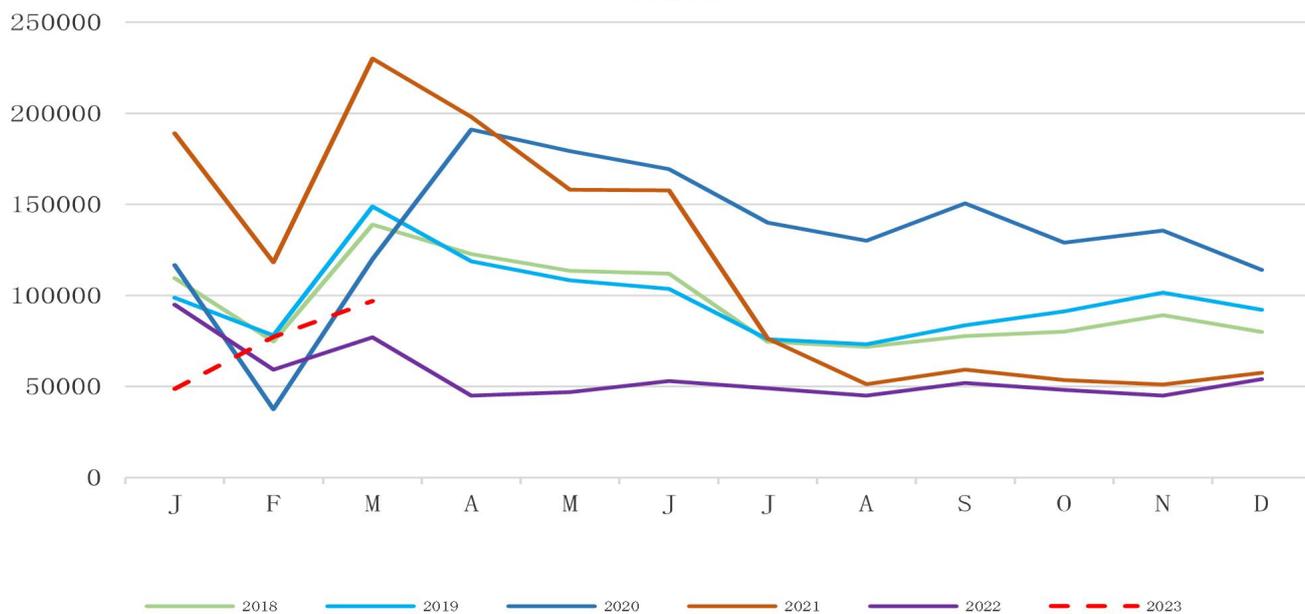
汽车产量



重卡销售增速

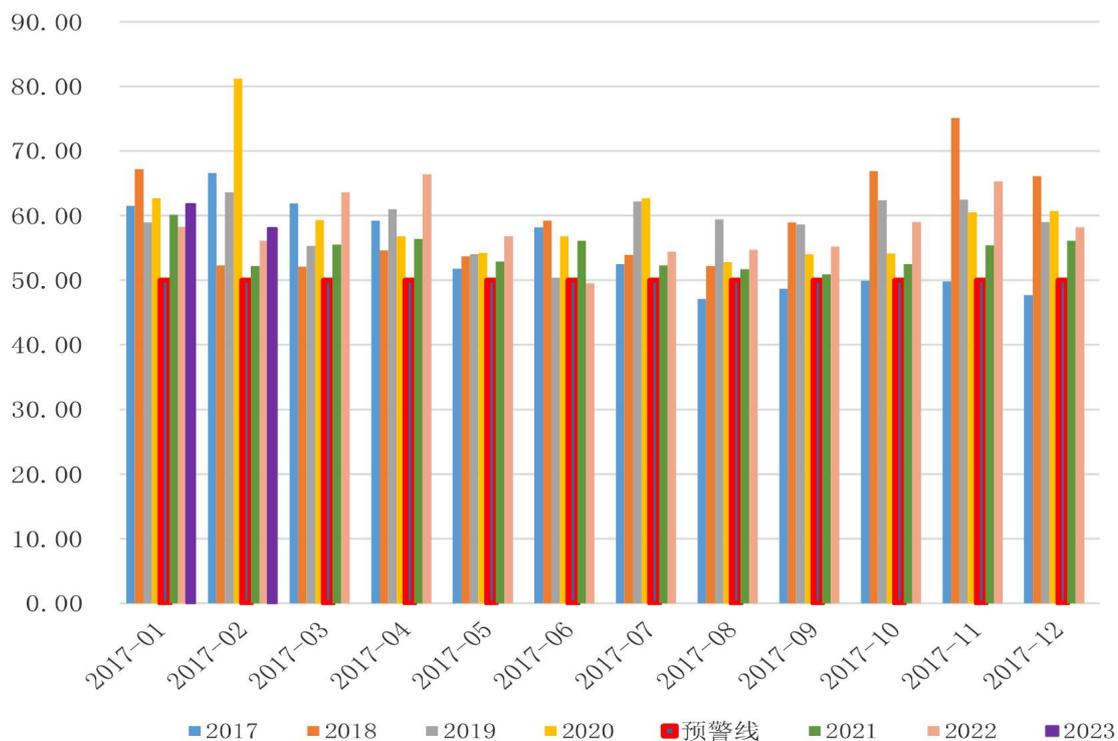
%	2019年增速	2020年增速	2021年增速	2022年1-3月增速	2023年1-3月增速
重卡销量	+2.5	+38	-14	-56	-4

重卡月度销售

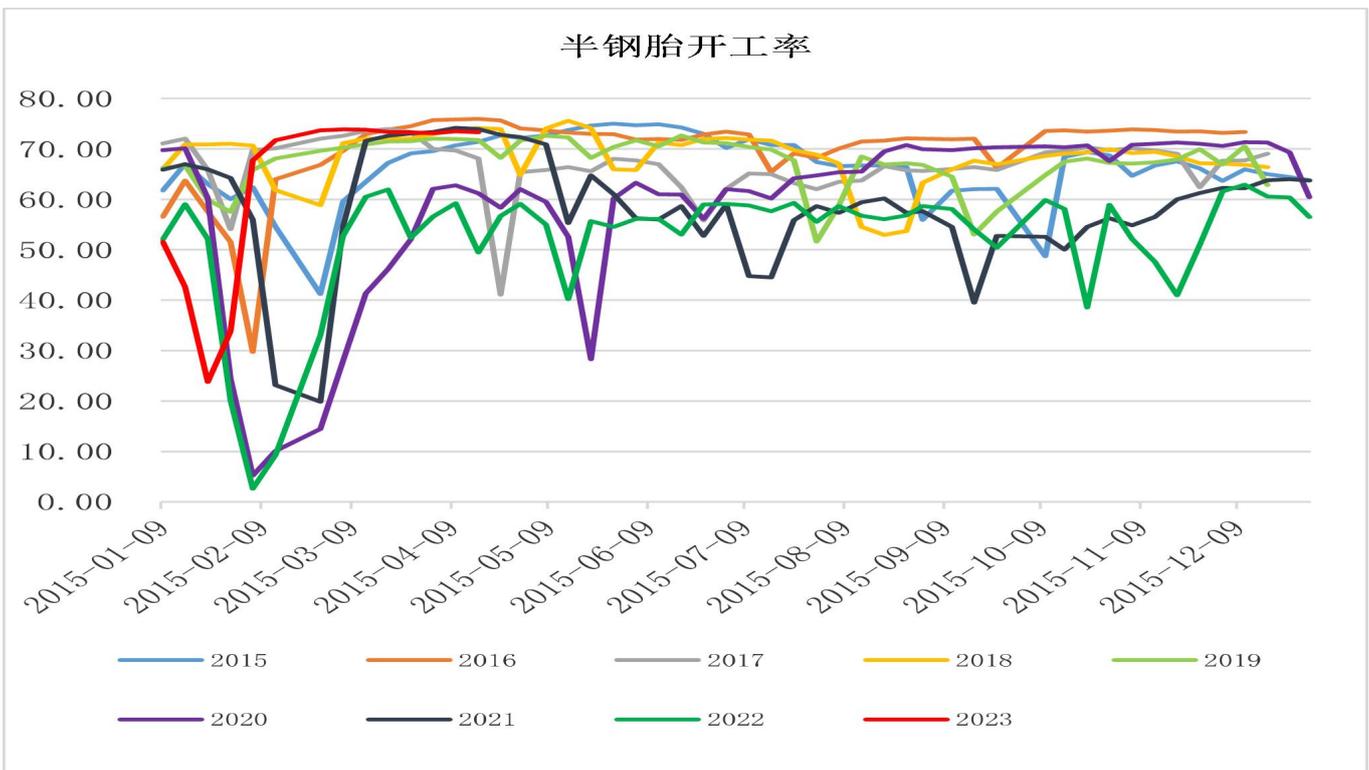
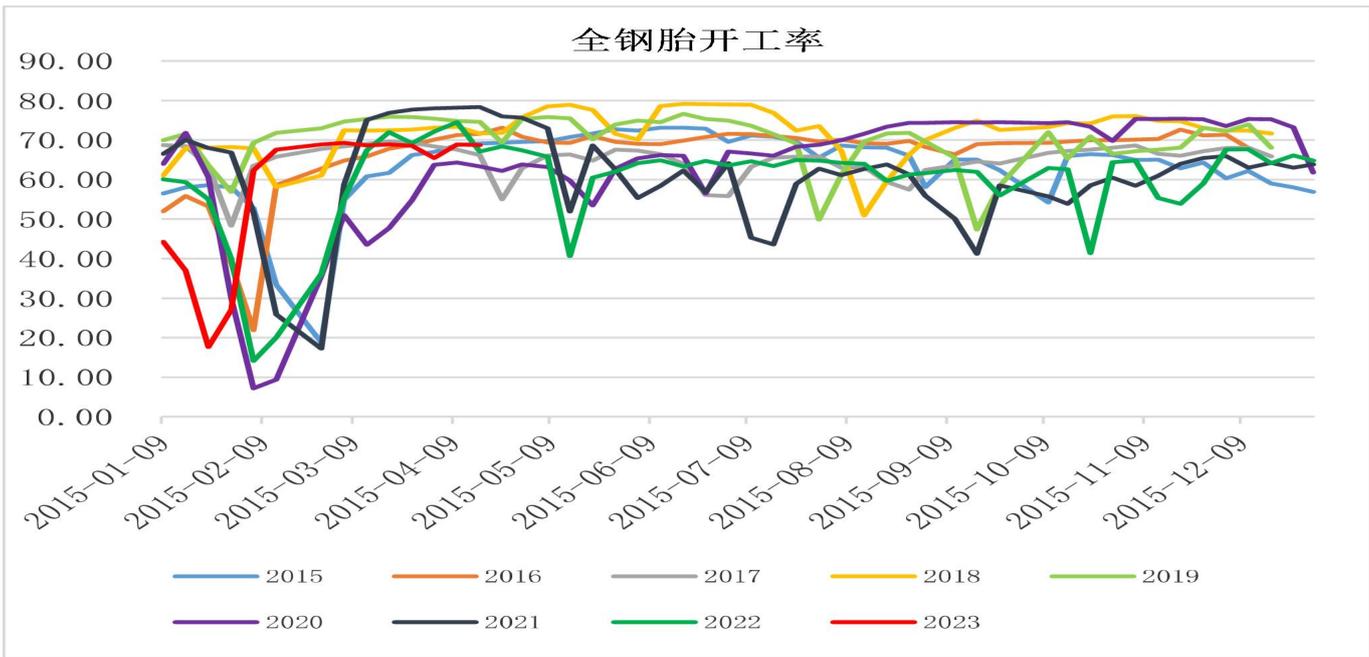


汽车企业库存

汽车库存预警指数



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

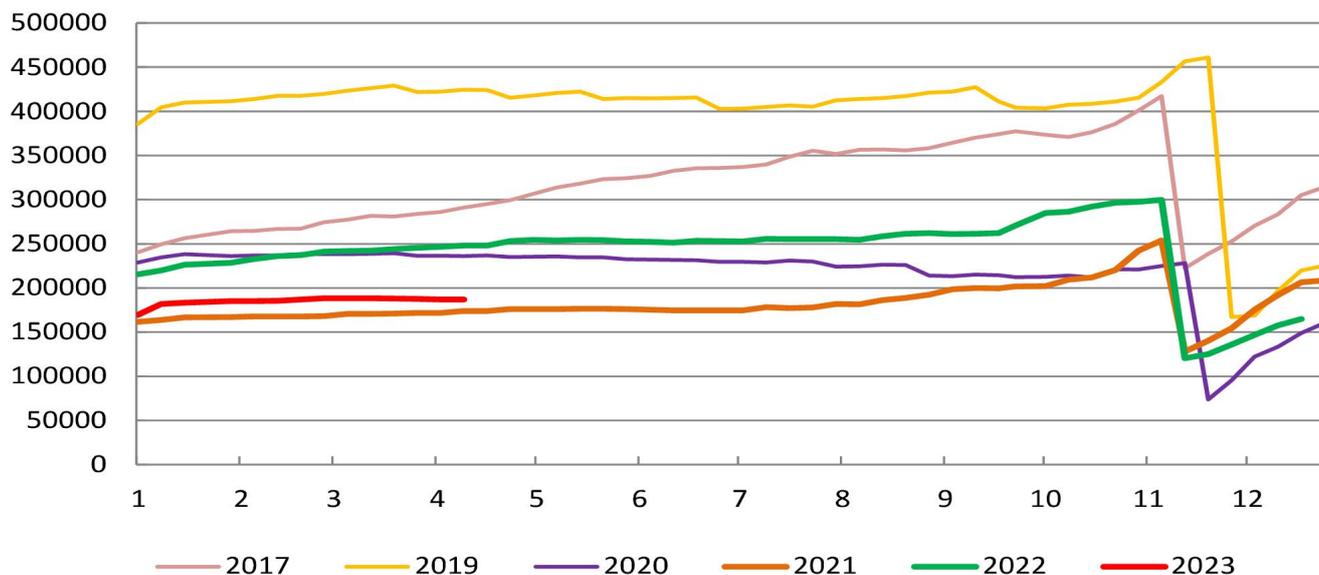
## 二、 库存情况

### 上海交易所库存及仓单

报告日期：2023年4月14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	40475	38280	39992	38240	-483	-40
山东	95720	90780	95740	90910	20	130
云南	37710	37060	37380	36880	-330	-180
海南	7000	6800	7000	6800	0	0
天津	14500	14150	14500	14140	0	-10
合计	195405	187070	194612	186970	-793	-100

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	48495	39301	51699	48474	3204	9174

标胶期货仓单

