

2023年5月5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

节后沪胶主力合约价格仍未脱离底部11500-12000区间。国内新胶逐步开割，但由于云南天气因素，推迟割胶，目前云南胶水无报价。海外供应进入低产期，目前海外原料还未出现紧张，但要紧密关注。下游方面，今年1-4月国内重卡销量增速同比+16%，去年同期增速-62%，剔除去年外，今年需求仍在几年同期低位。未来海外低产期，进口环比或季节性减少，密切关注青岛区外库存是否出现拐头迹象。目前云南天气因素还不能下定论，若5月底开割还不能顺利进行，加上长期低价，沪胶供应或有炒作题材。

产量：（数据来源 ANPRC）

2023年1-2月东南亚地区天然橡胶产量200万吨，同比+4%，其中，泰国+3.9%；印尼+1.7%；越南+8%；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1-4月重卡销量同比+16%，去年同期-62%。

2023年1-3月轮胎外胎产量增速+6.4%，前一年同期-3.9%；2023年1-3月半钢出口增速+15%，前一年同期-3.5%；2023年1-3月全钢出口增速+10%，前一年同期+0.6%。

库存：（数据来源上期所）

全乳交易所库存18.9万吨，仓单18.4万吨；标胶交易所库存5.9万吨，仓单5万吨。

价差：

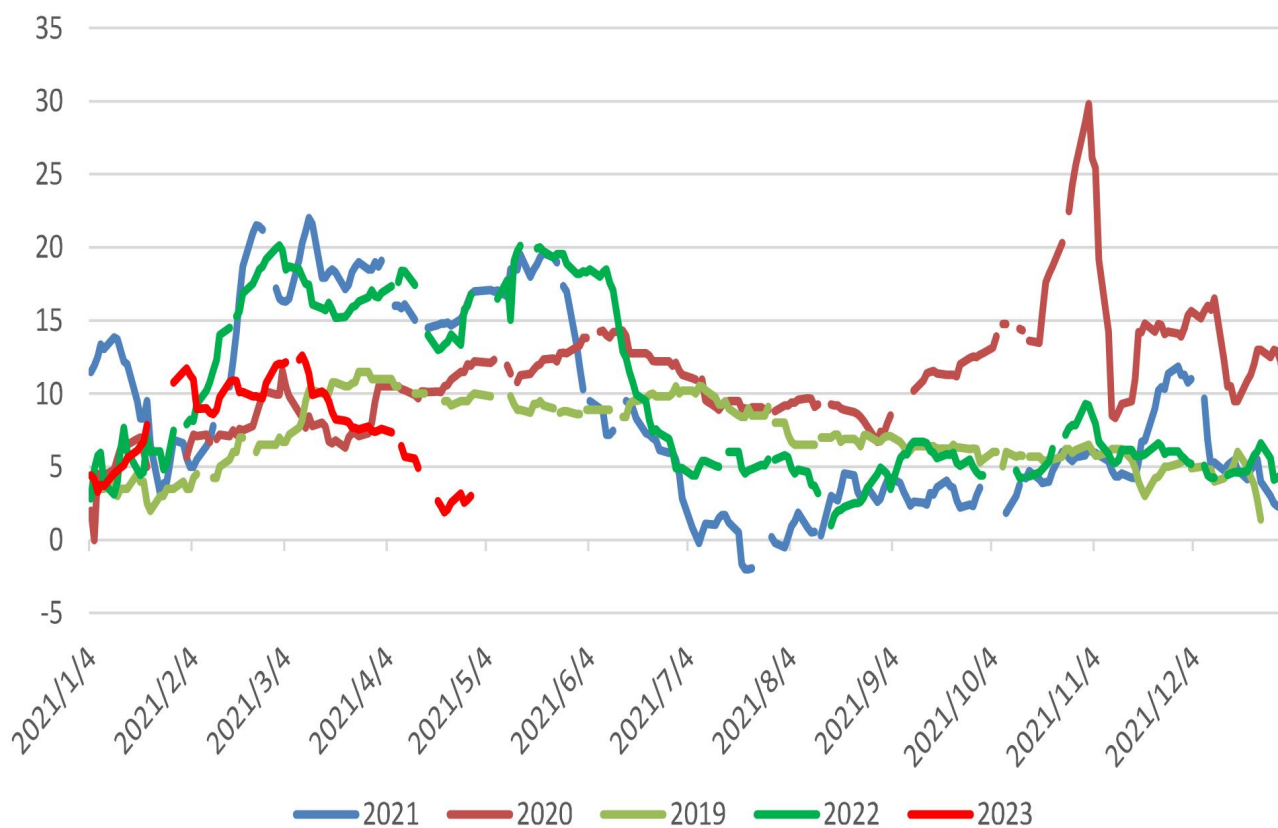
现货老全乳胶11300、人民币混合胶10650，主力合约2309期现价差1080。NR主力合约9490，折美金1373，完税11110。

一、 产地价格及价差

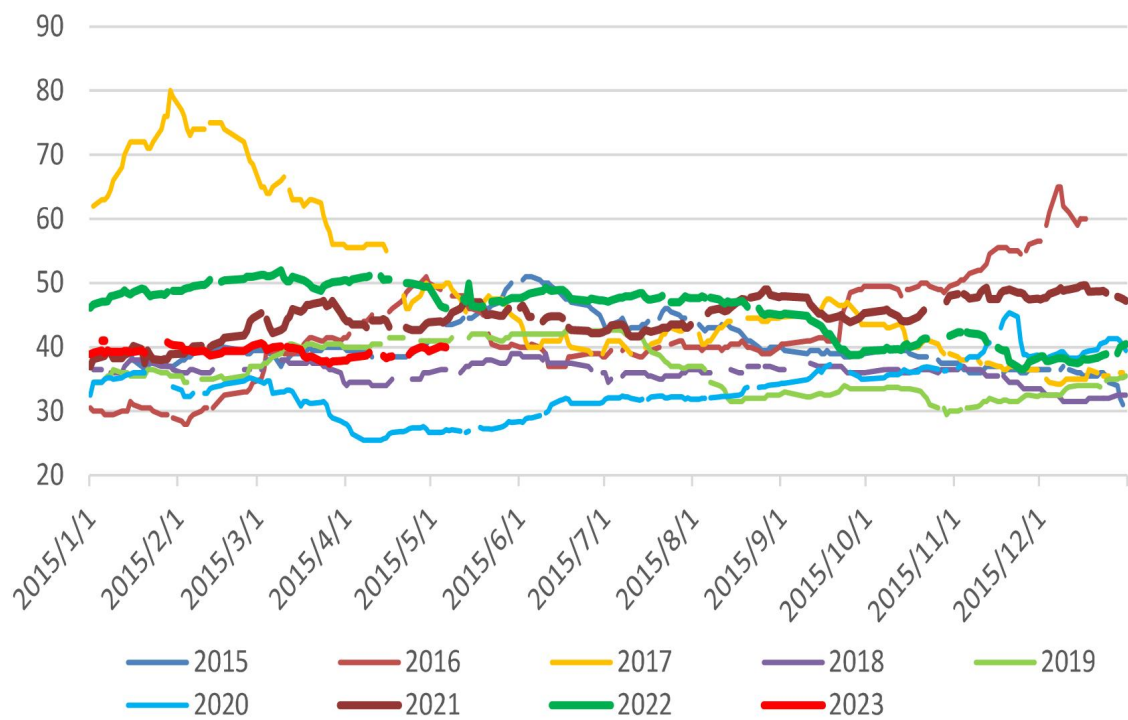
原料价格



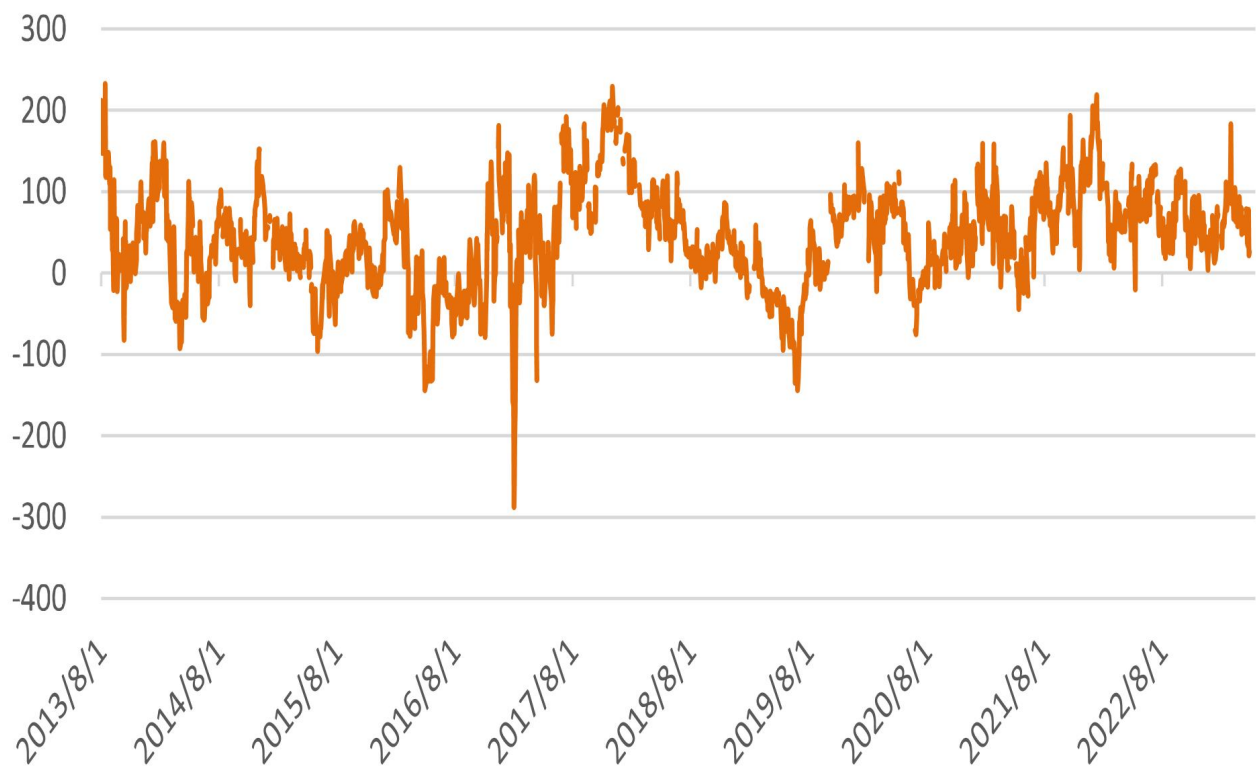
胶水-杯胶价差季节性



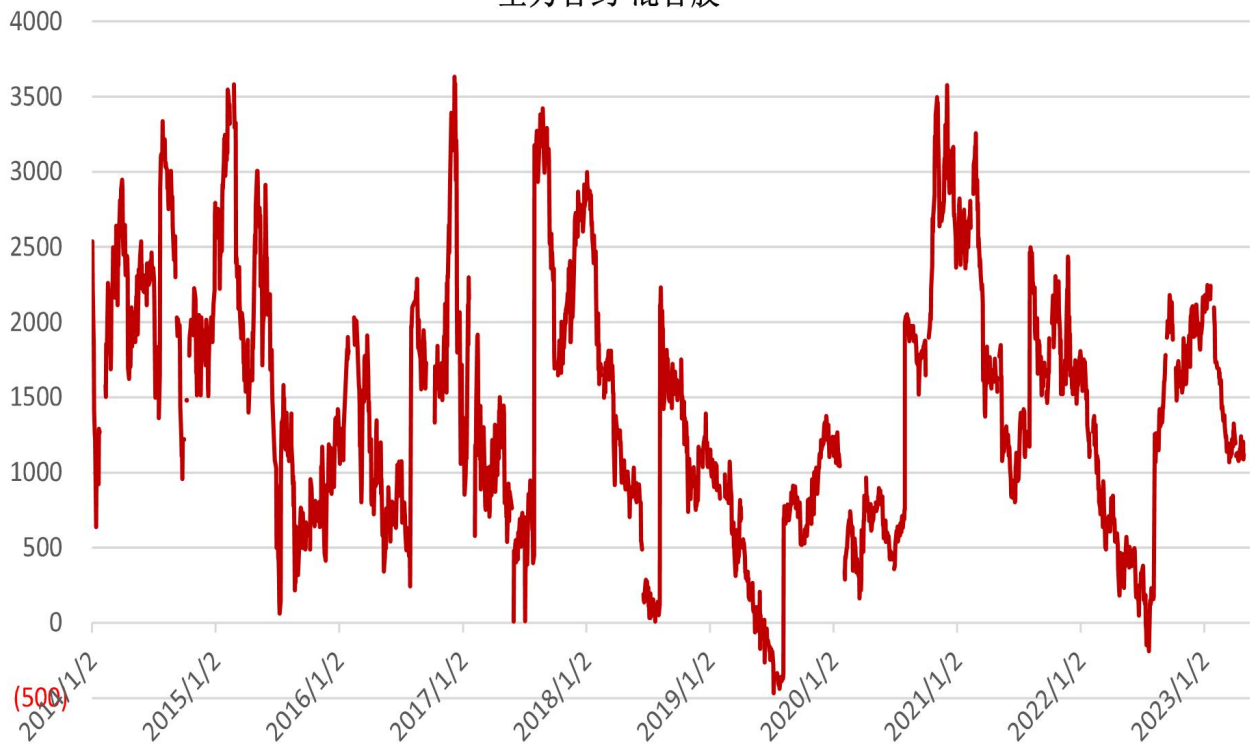
杯胶价格季节性



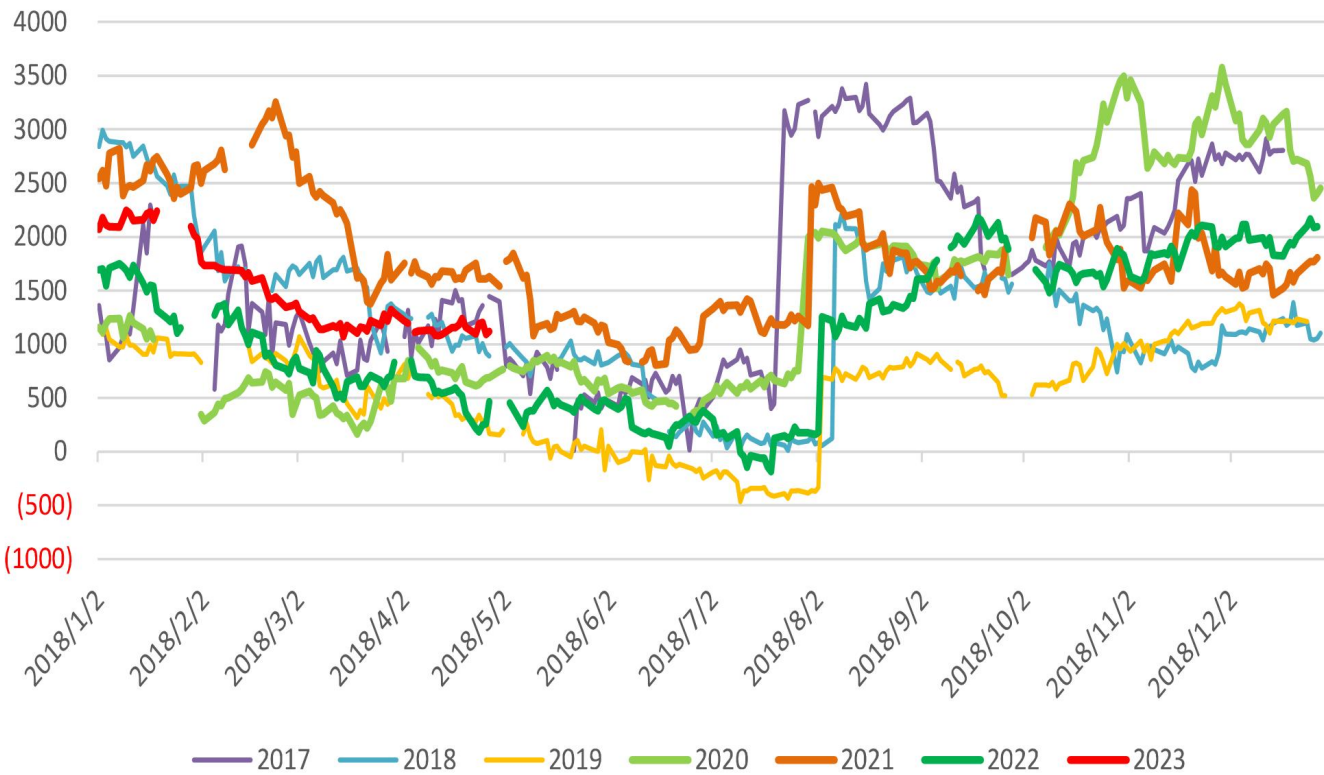
标胶加工利润



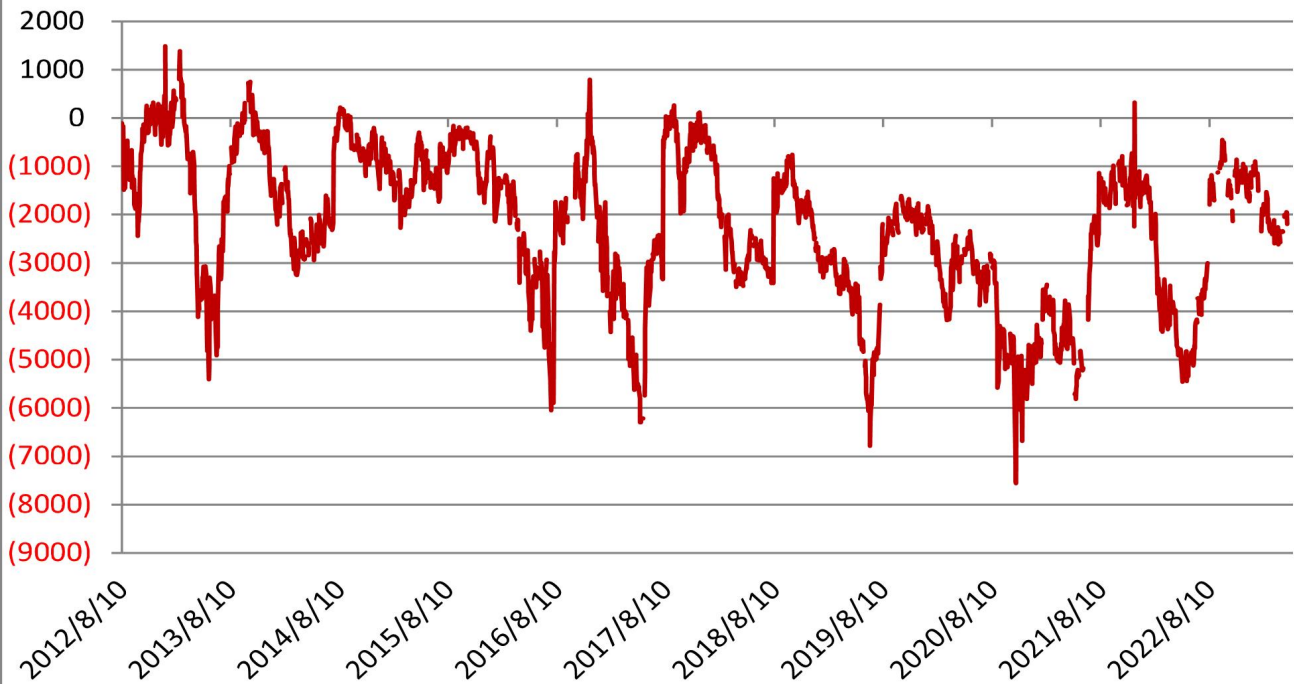
主力合约-混合胶



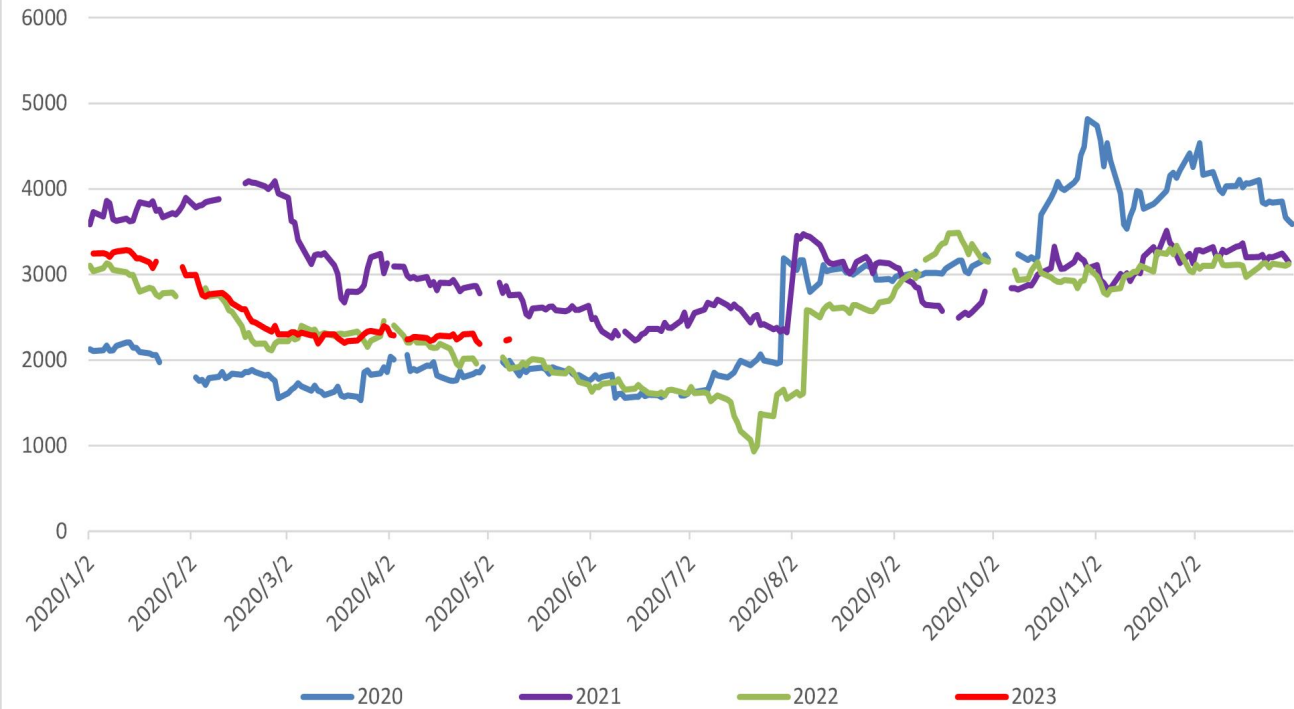
主力合约-泰混胶

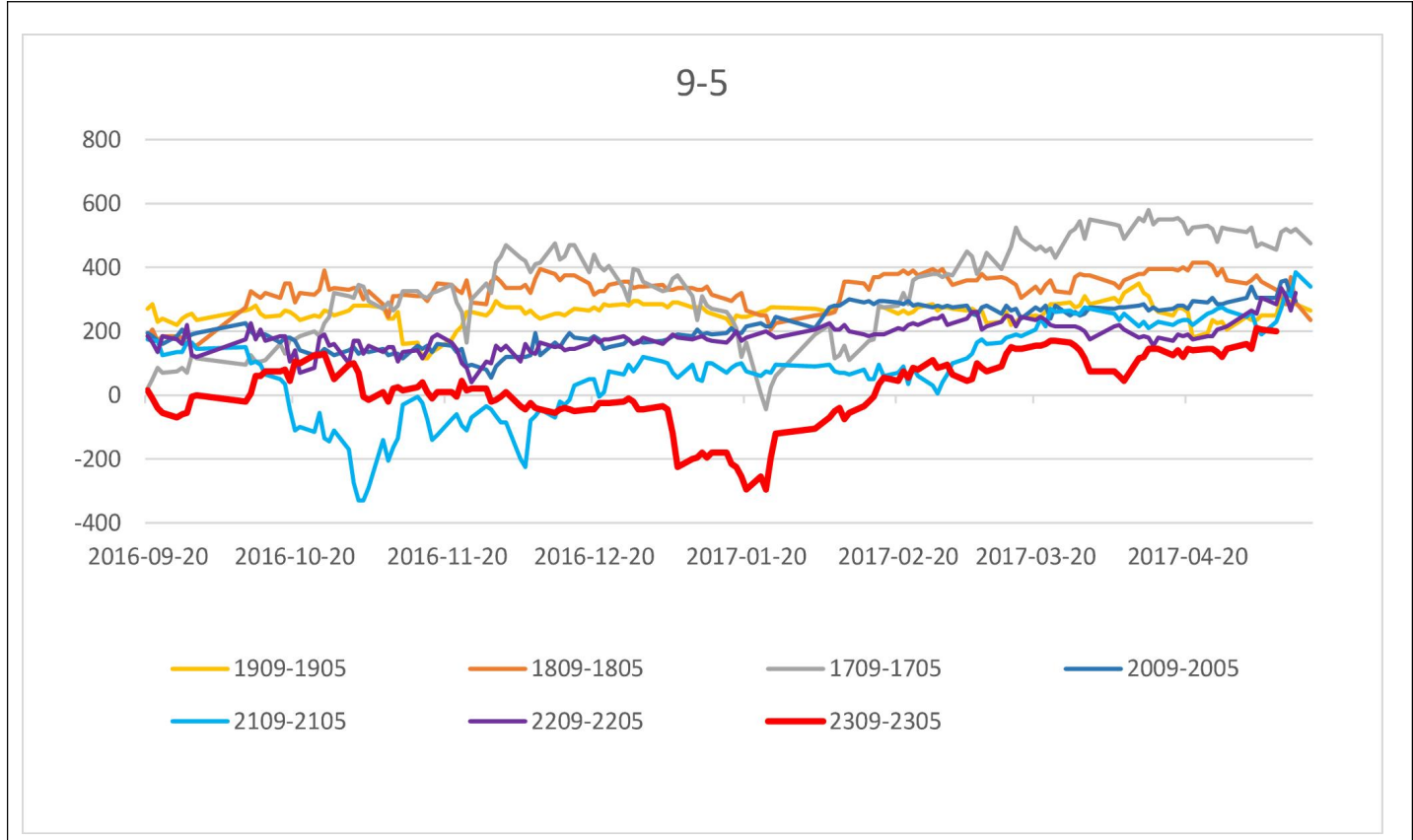


—— 烟片进口盈利



RU-NR





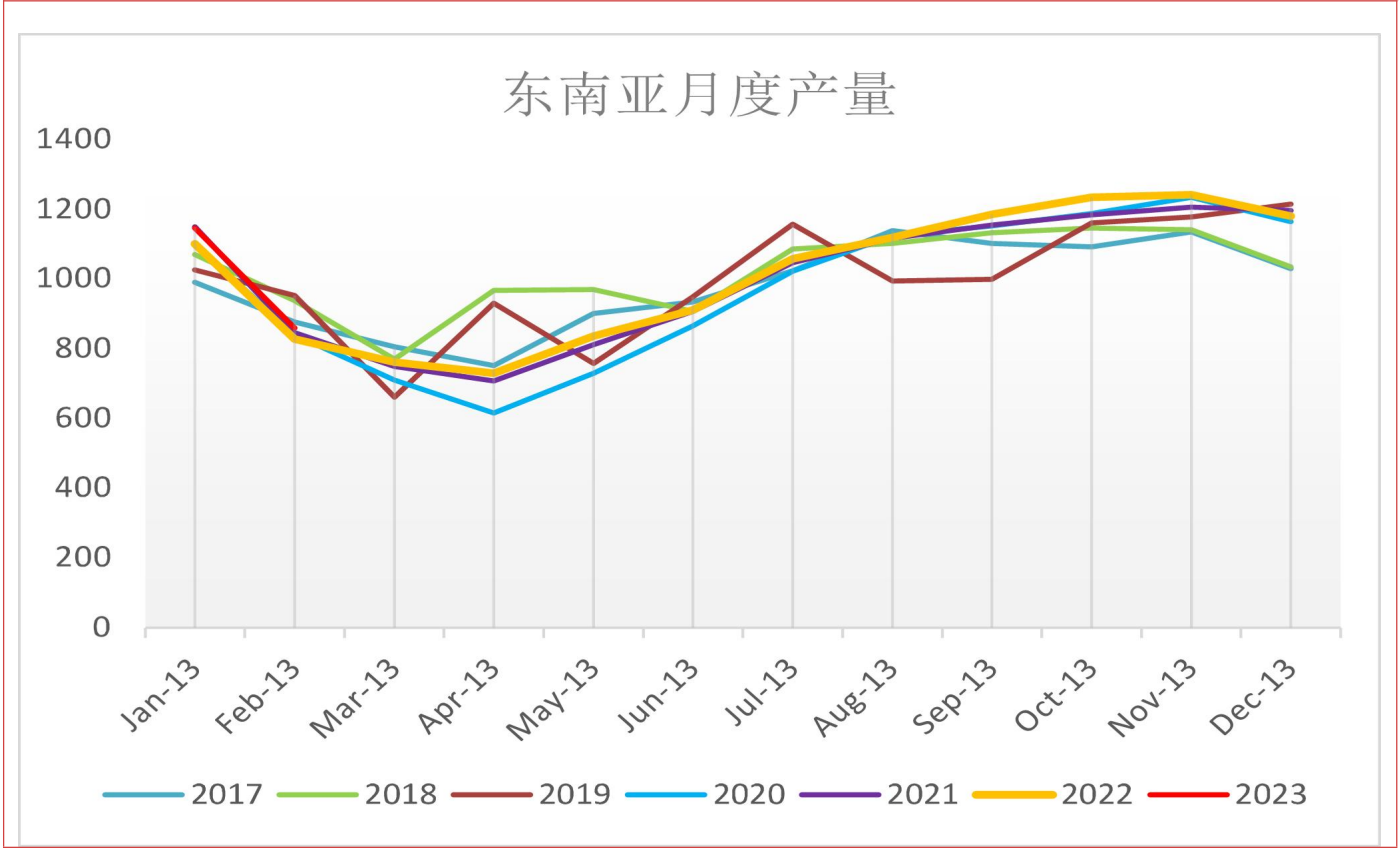
二、全球供需基本面

上游种植

ANPRC天胶产量报告（ANPRC初步预估）

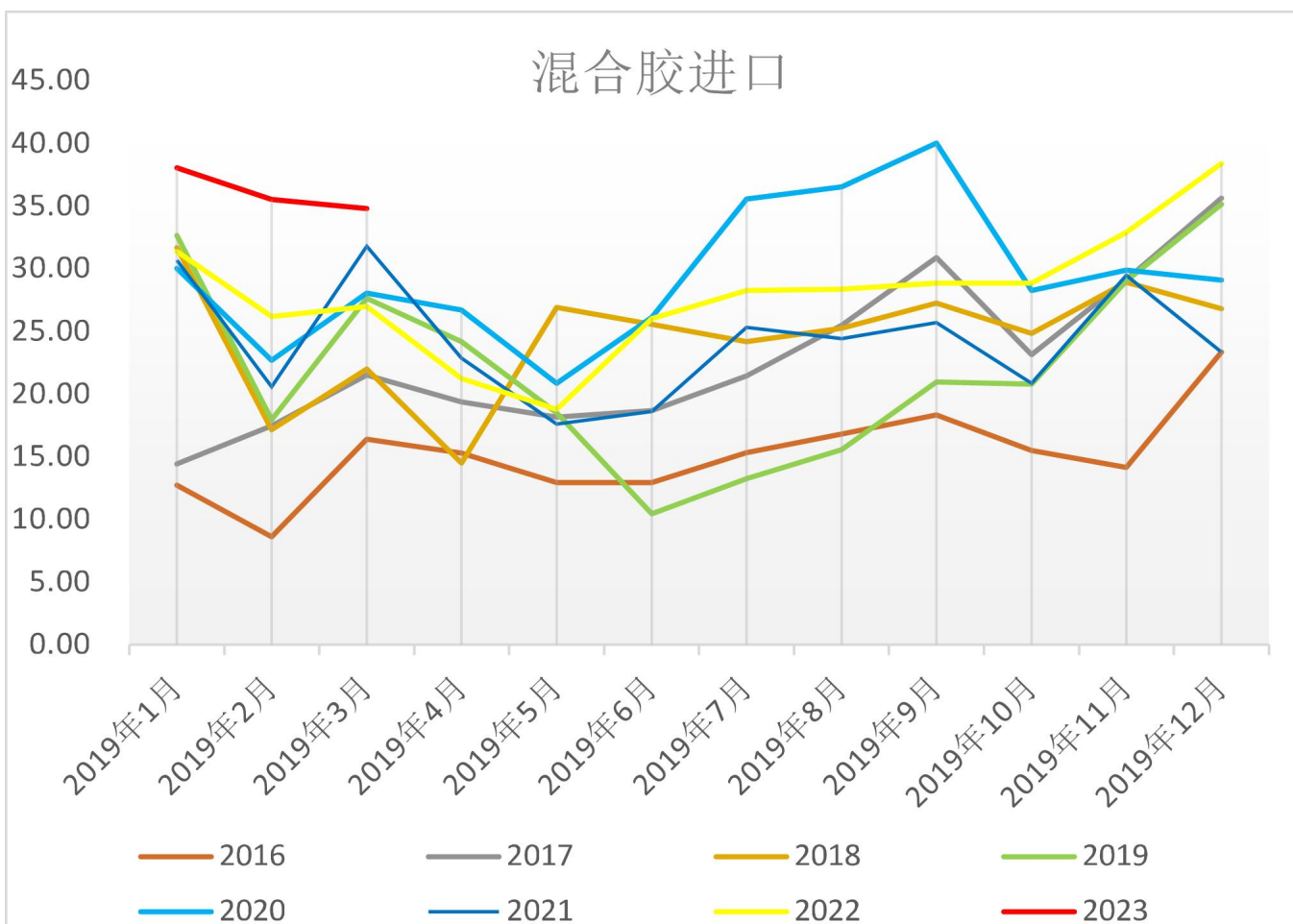
万吨	2023 年 1-2 月	增速%	2022 年 1-2 月	增速%	2021 年	增速%
泰国	91	3.9	87	-1.2	476	-0.6
印尼	54	1.7	53	2.9	305	0.3
越南	15	7.9	14	-39	127	2.2

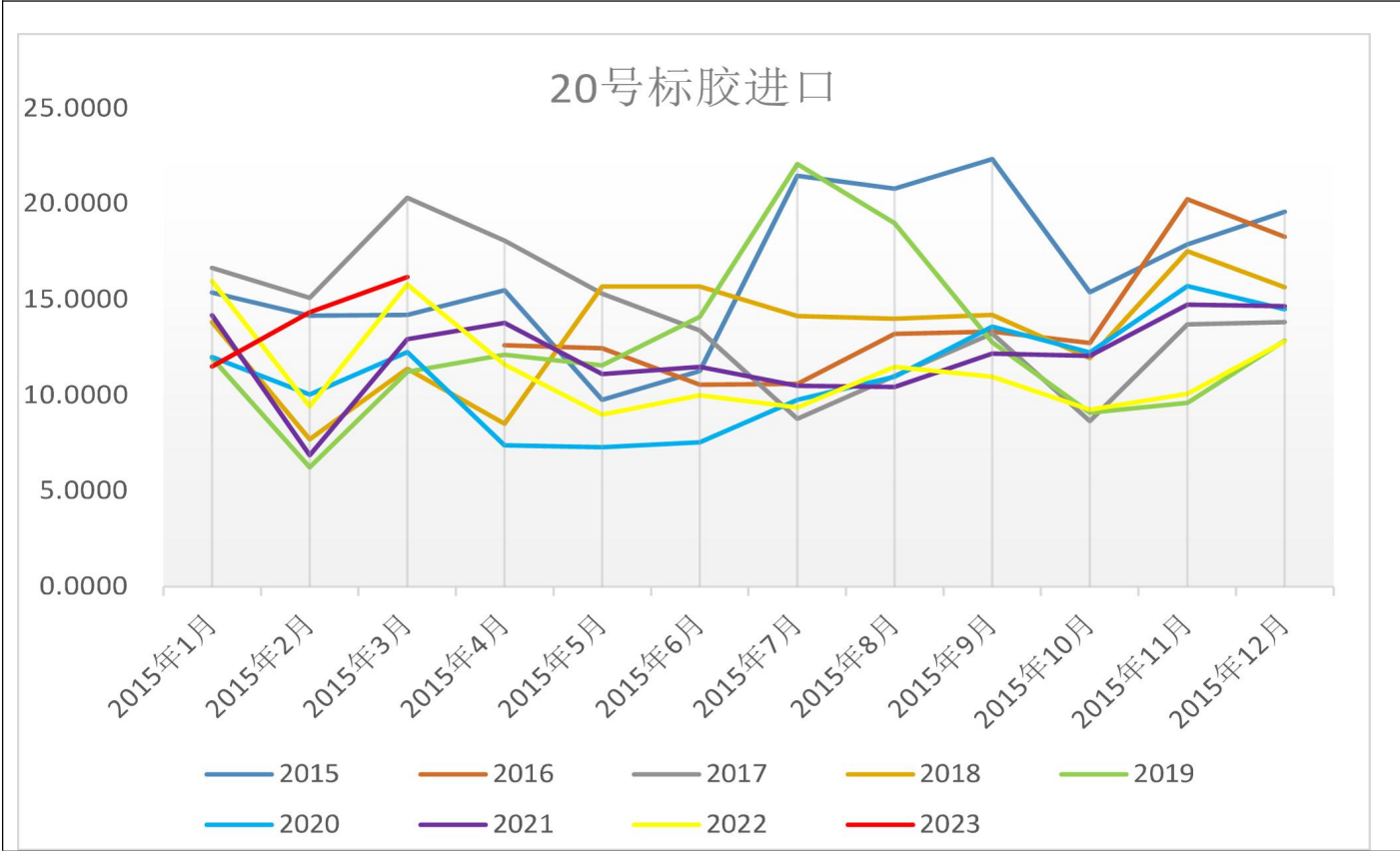
中国	0.1	43	0.01	17	85	23
东南亚	200	4	193	-3.4	1207	2.8
全球	未出数据	未出数据	未出数据	未出数据	1405	3.6



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



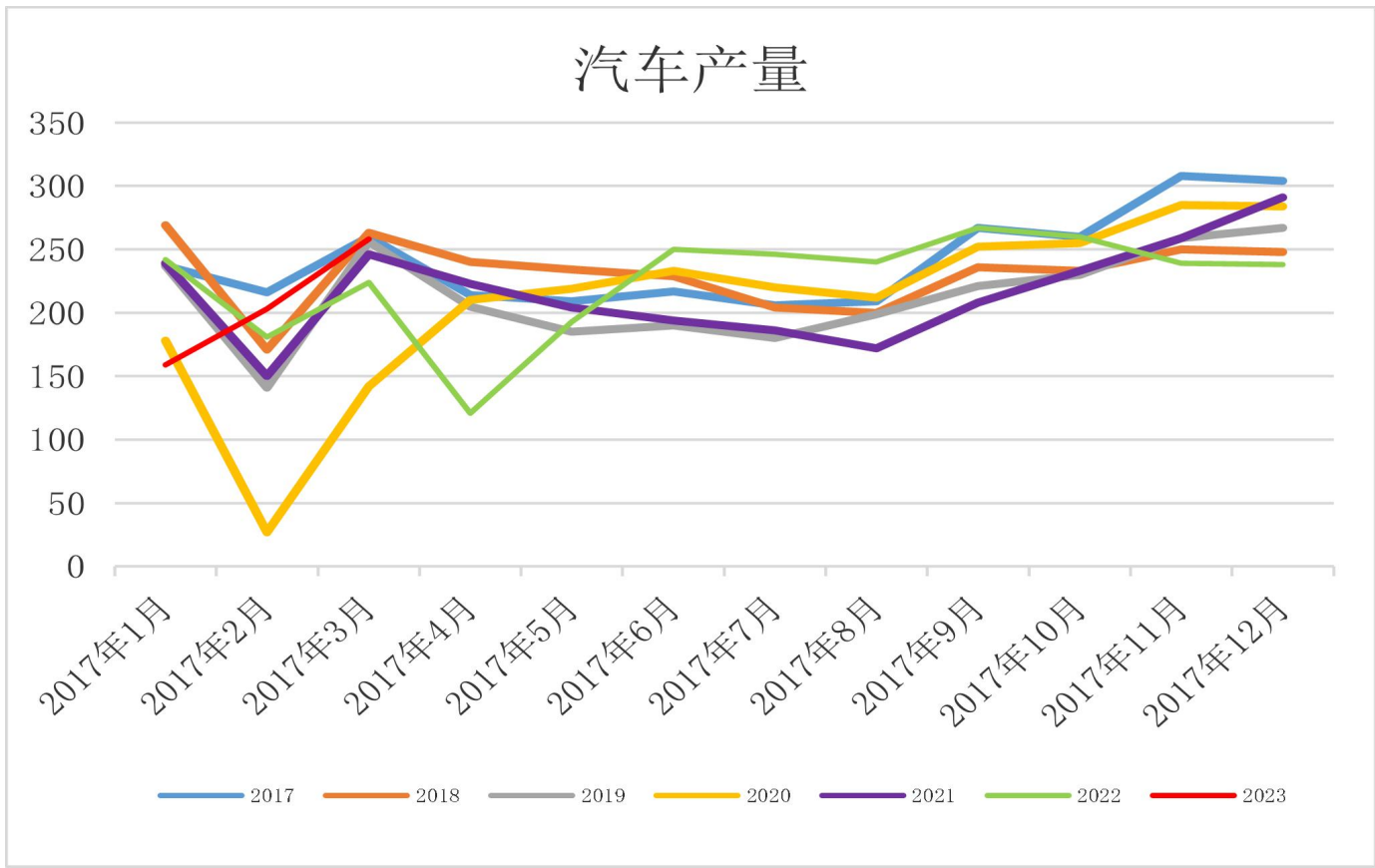


下游汽车轮胎

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 增速	2023 年 1-3 月 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

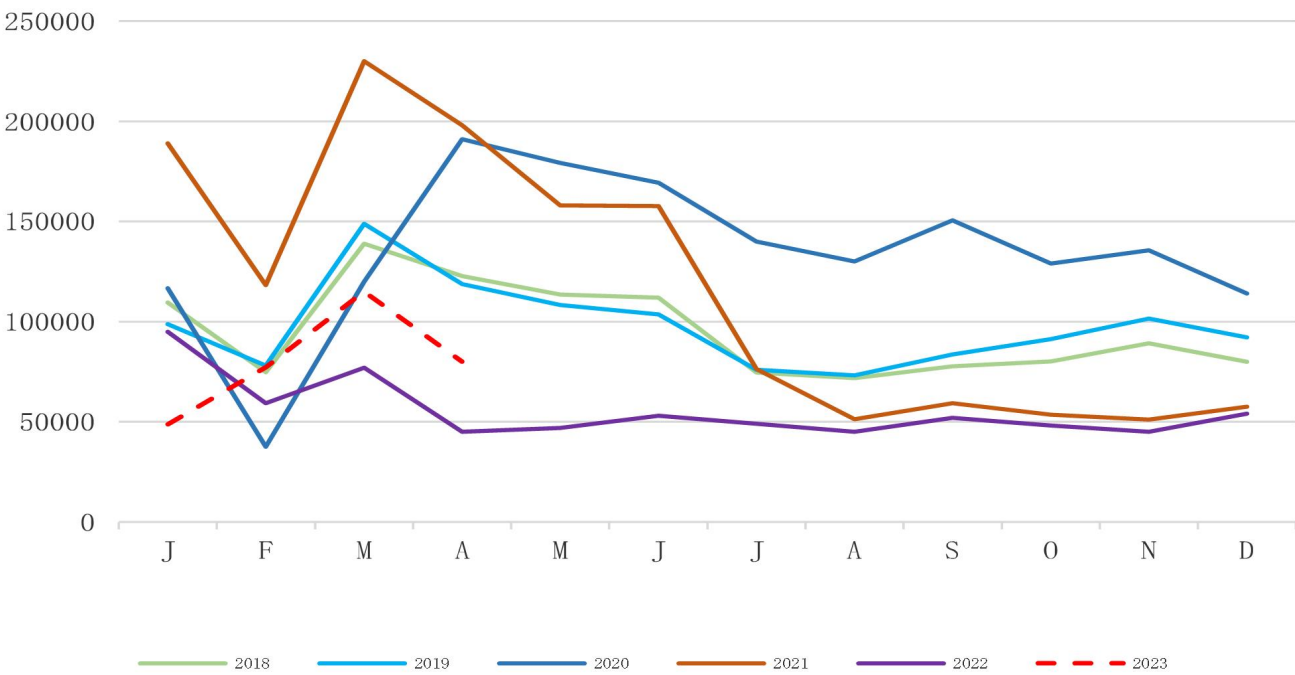
汽车产量



重卡销售增速

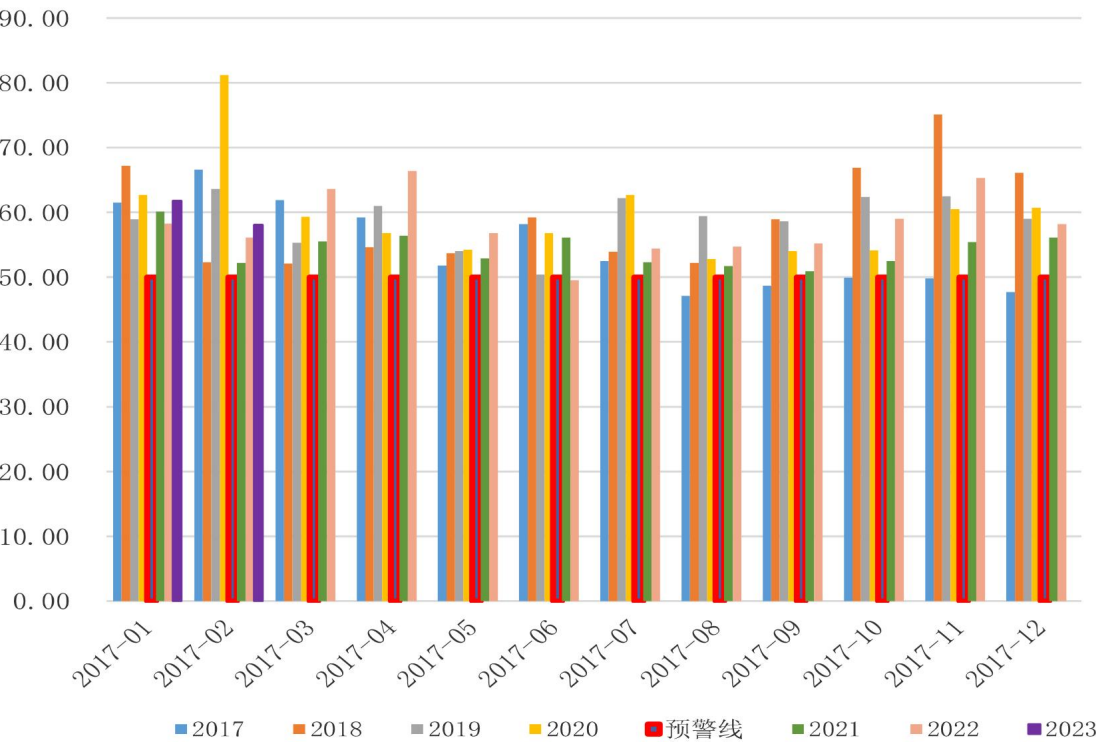
%	2019年增速	2020年增速	2021年增速	2022年1-4月增速	2023年1-4月增速
重卡销量	+2.5	+38	-14	-62	+16

重卡月度销售

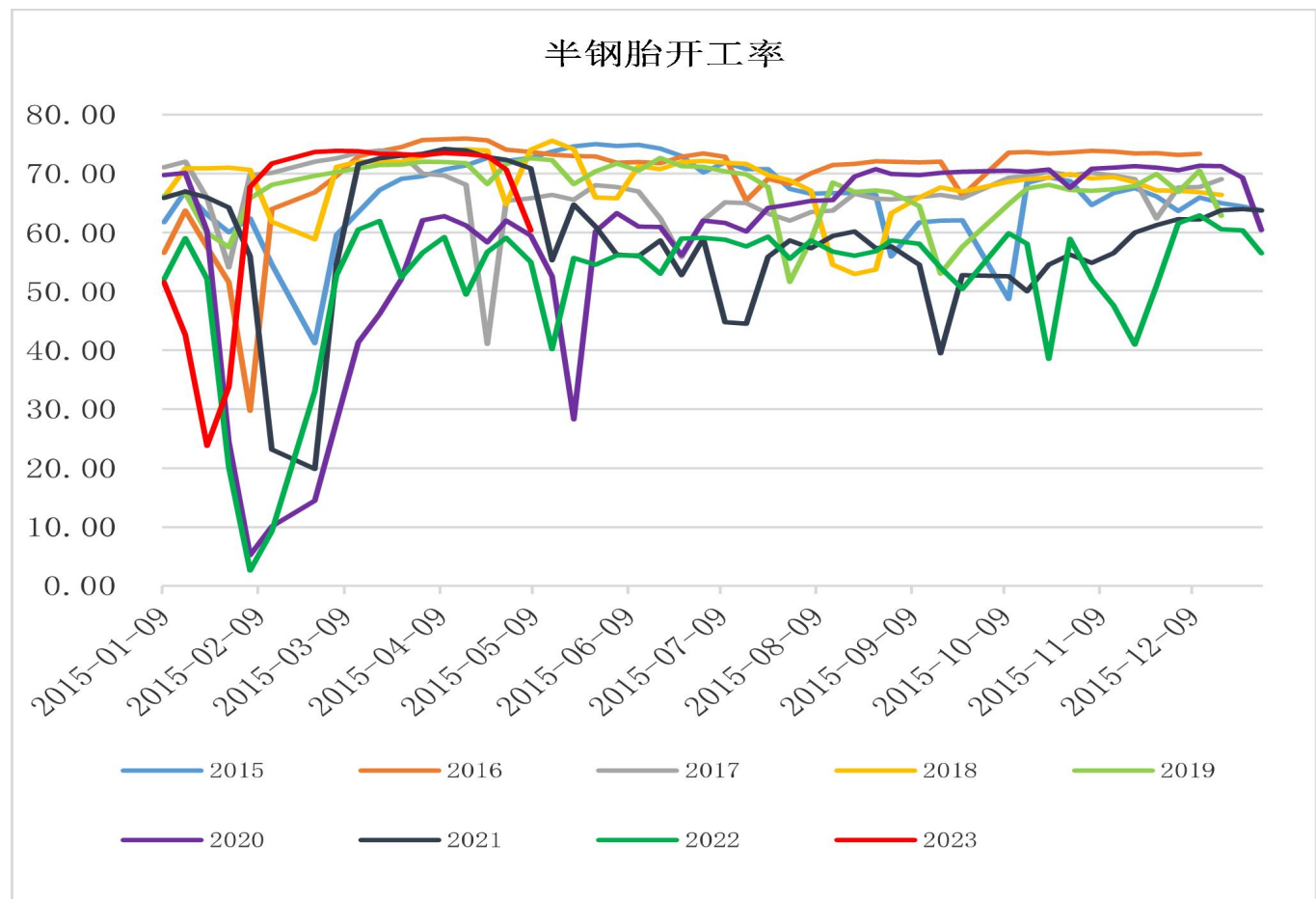
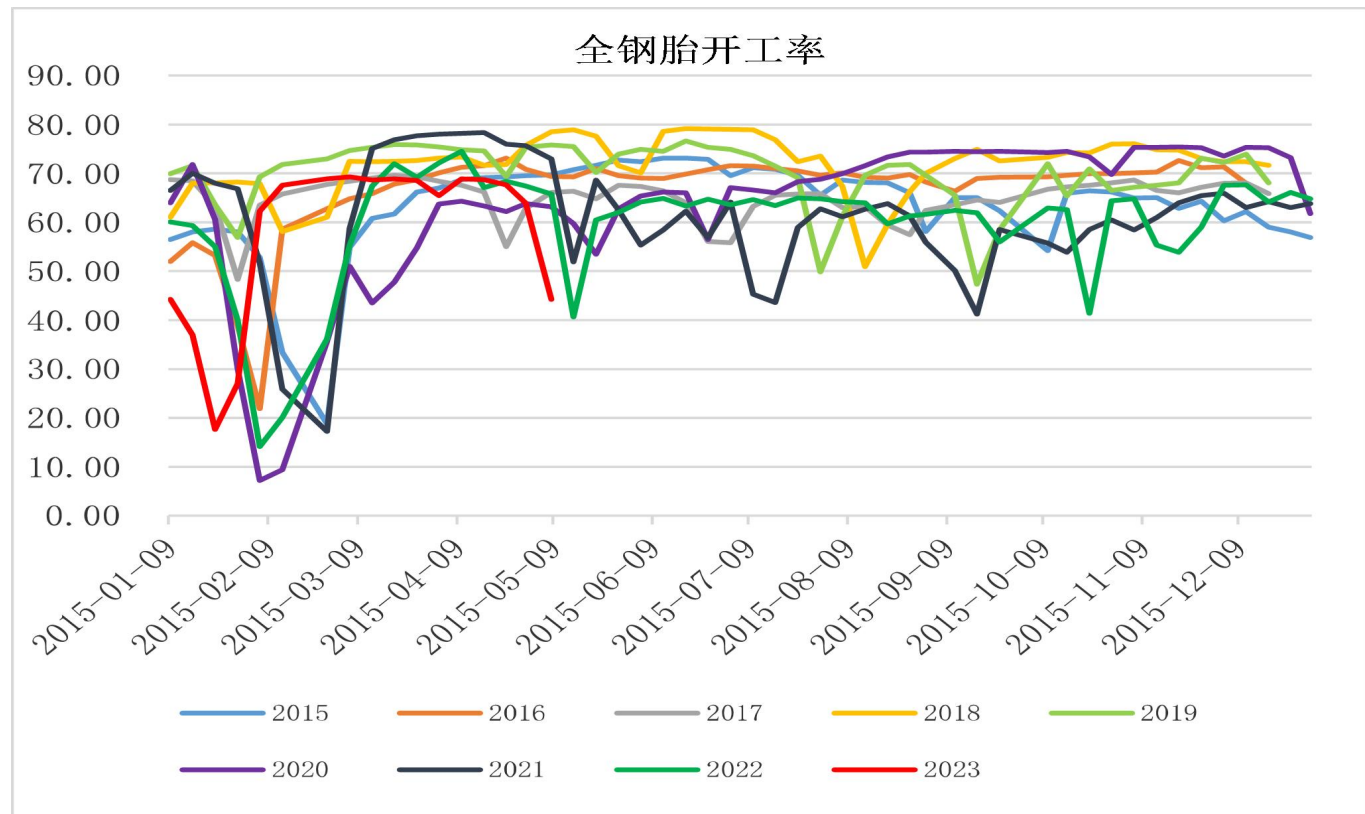


汽车企业库存

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1-3月	2023年1-3月
轮胎总产量	3.2	-2.8	9.8	-3.9	6.4

国内轮胎出口增速

%	2019年	2020年	2021年	2022年1-3月	2023年1-3月
半钢胎出口	-7.3	-7.3	18	-3.5	15
全钢胎出口	-2	-2	12	0.6	10

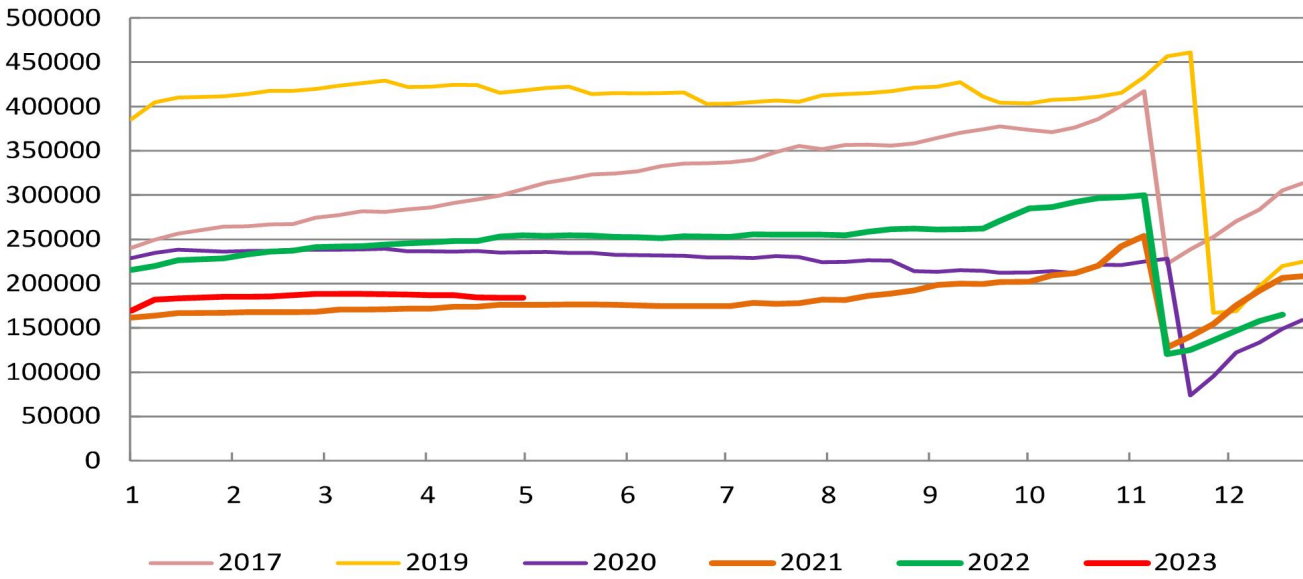
二、 库存情况

上海交易所库存及仓单

报告日期：2023年5月5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	38581	37460	38497	37370	-84	-90
山东	92680	89110	90150	89030	-2530	-80
云南	36990	36480	36975	36480	-15	0
海南	7000	7000	7000	7000	0	0
天津	16360	14060	16360	14060	0	0
合计	191611	184110	188982	183940	-2629	-170

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	57355	50098	58968	49897	1613	-201

标胶期货仓单

