

2023年5月12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

本周沪胶期货价格底部反弹，远期合约2401涨幅大于主力合约2309，主要是市场对于新胶题材的炒作及收储传闻。国内新胶逐步开割，但由于云南天气因素，推迟割胶，本周云南胶水有所释放，但产出不多。海外供应进入低产期，等到泰国新胶大规模上量的时候也要密切关注天气。下游方面，今年1-4月国内汽车产量增速同比+8%，去年同期增速-10%，今年下游在缓慢复苏。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。本周在国产胶供应题材的炒作下，RU涨幅明显高于NR，在开割初期只要供应有扰动加之长期低价的弹性，价格很容易底部反弹。反弹持续性与高度则要观察供应短缺的预期是否形成事实。

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1-4月汽车累计产量增速+8.8%，去年同期-10%；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）

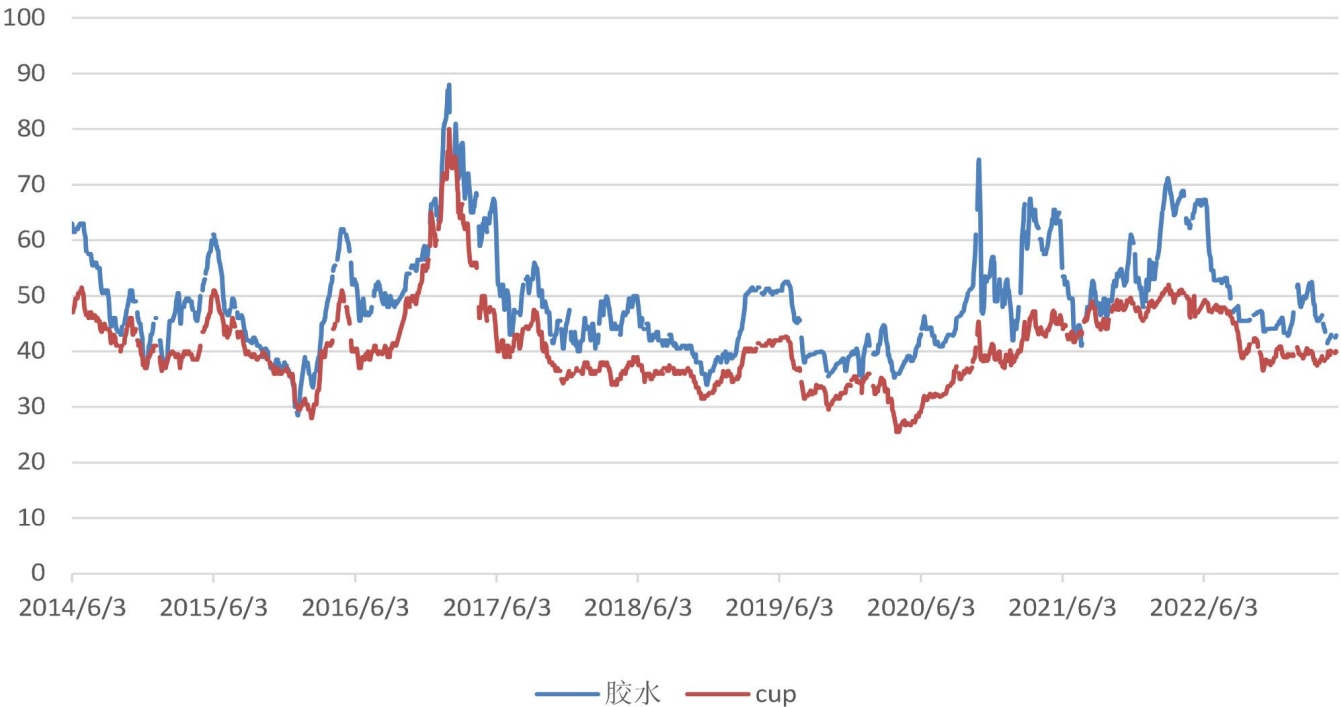
全乳交易所库存18.9万吨，仓单18.4万吨；标胶交易所库存5.9万吨，仓单5万吨。

价差：

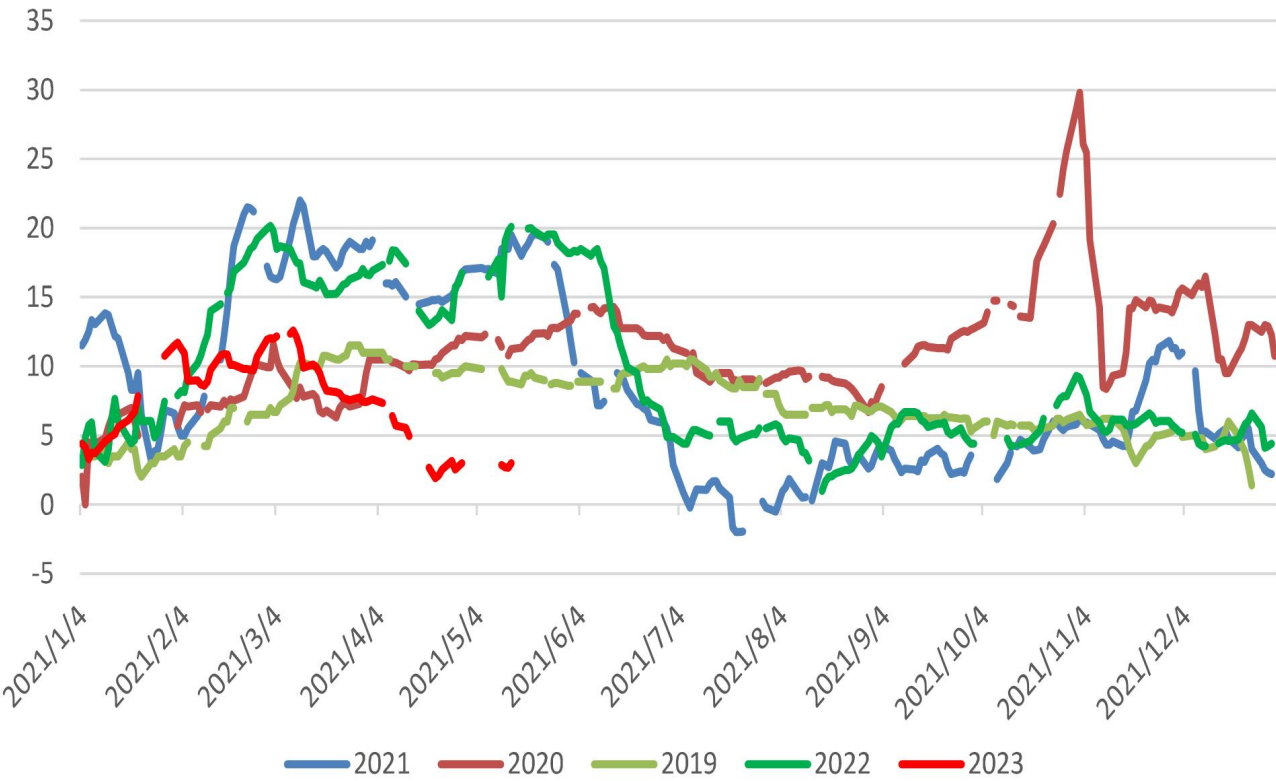
现货老全乳胶11550、人民币混合胶10650，主力合约2309期现价差1365。NR主力合约9475，折美金1364，完税11095。

一、 产地价格及价差

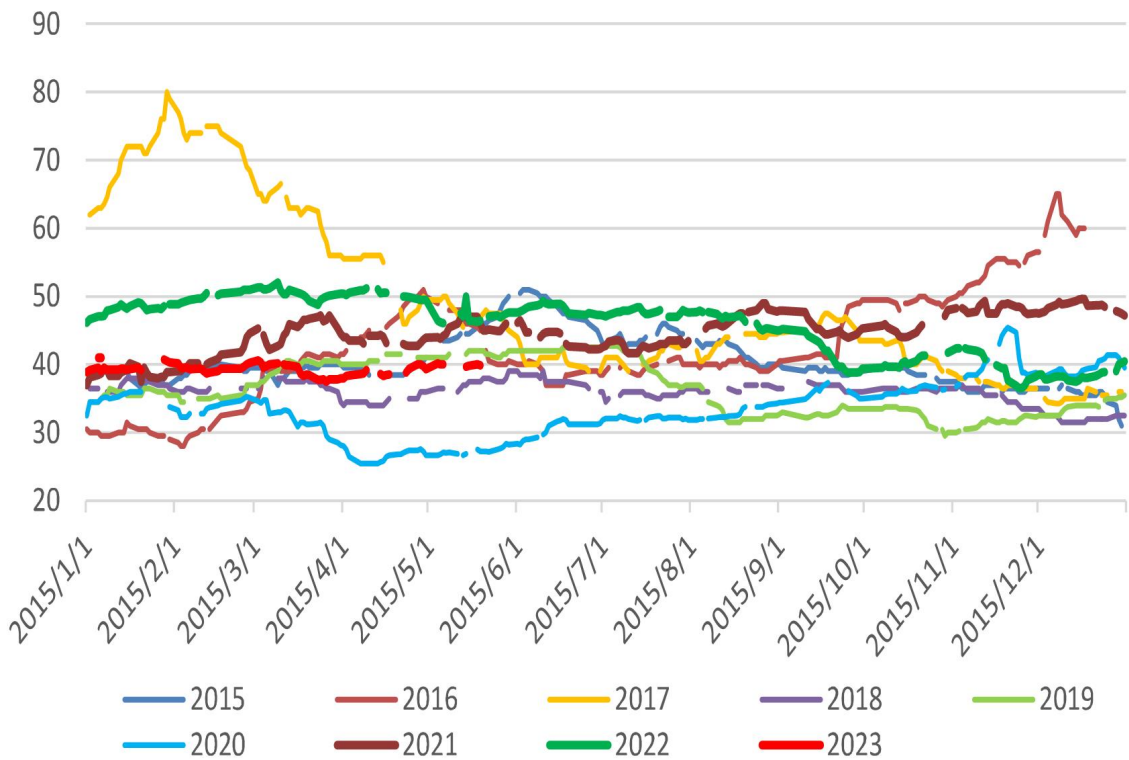
原料价格



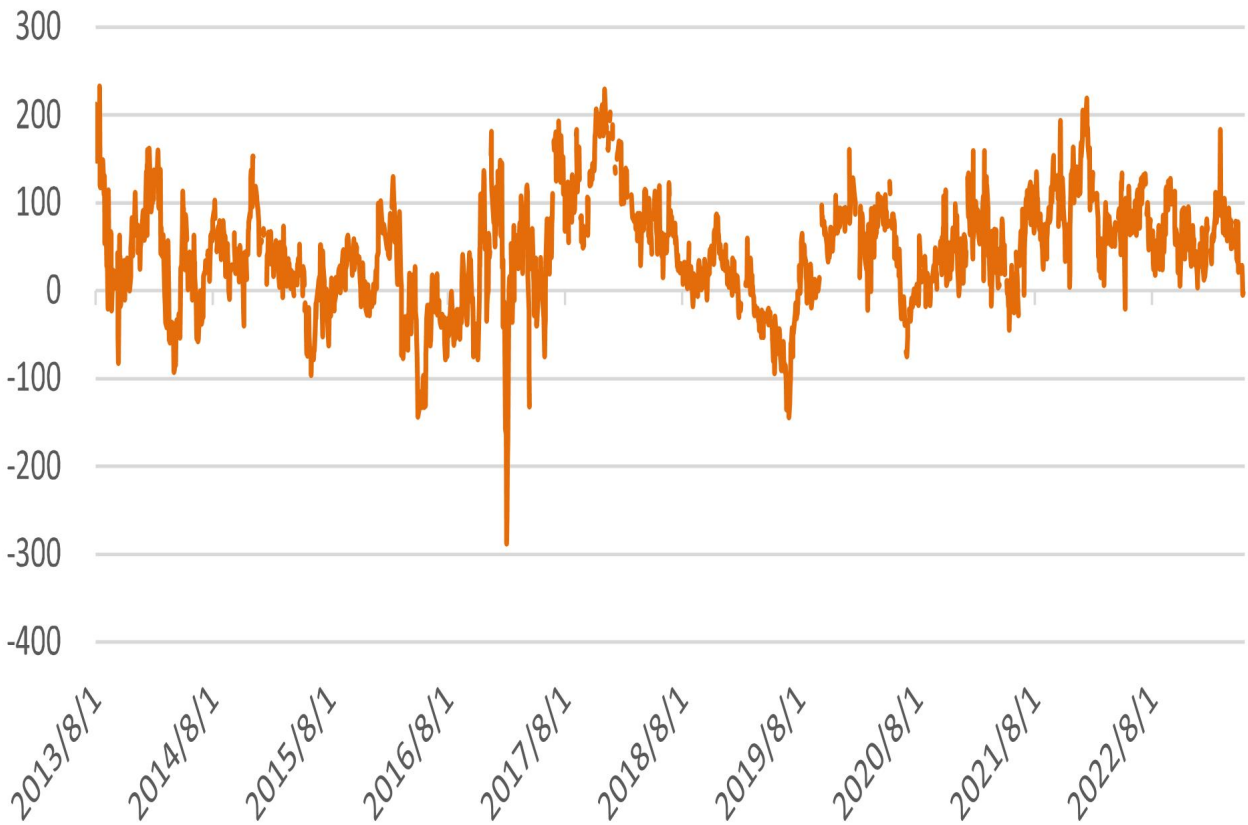
胶水-杯胶价差季节性



杯胶价格季节性



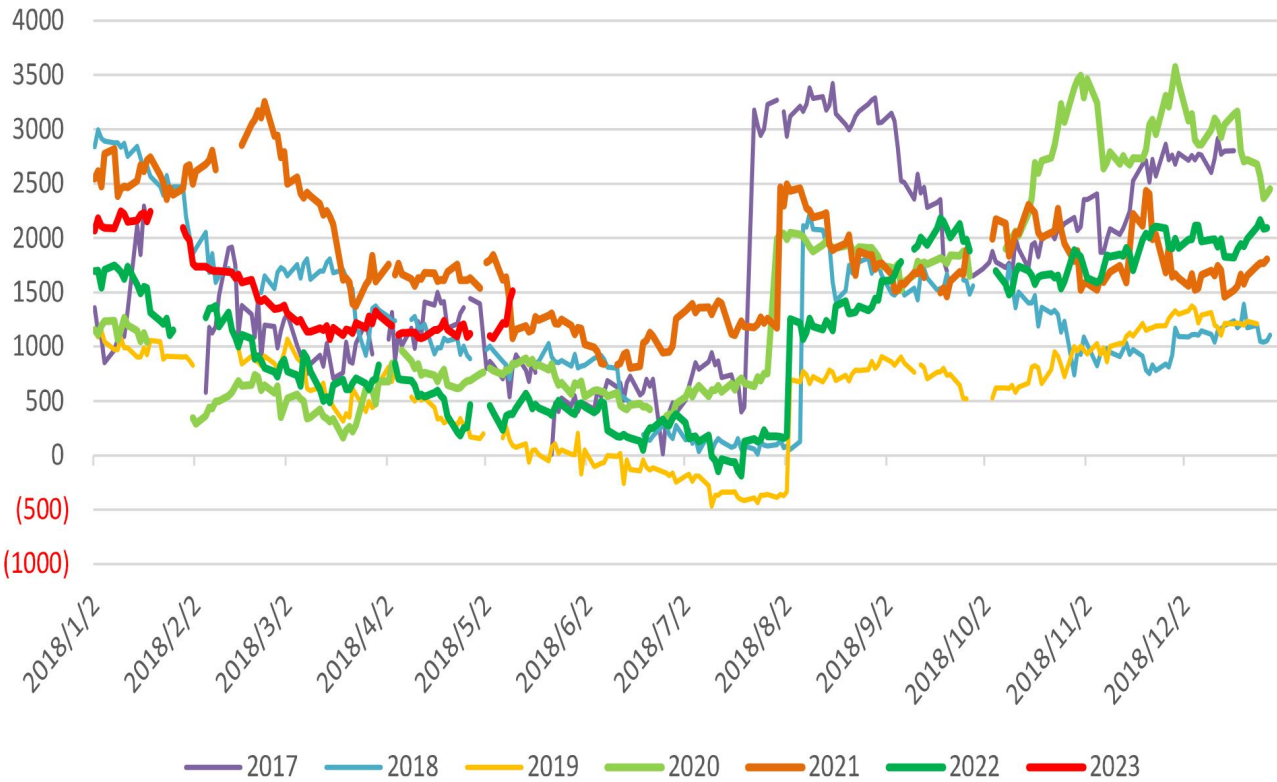
标胶加工利润

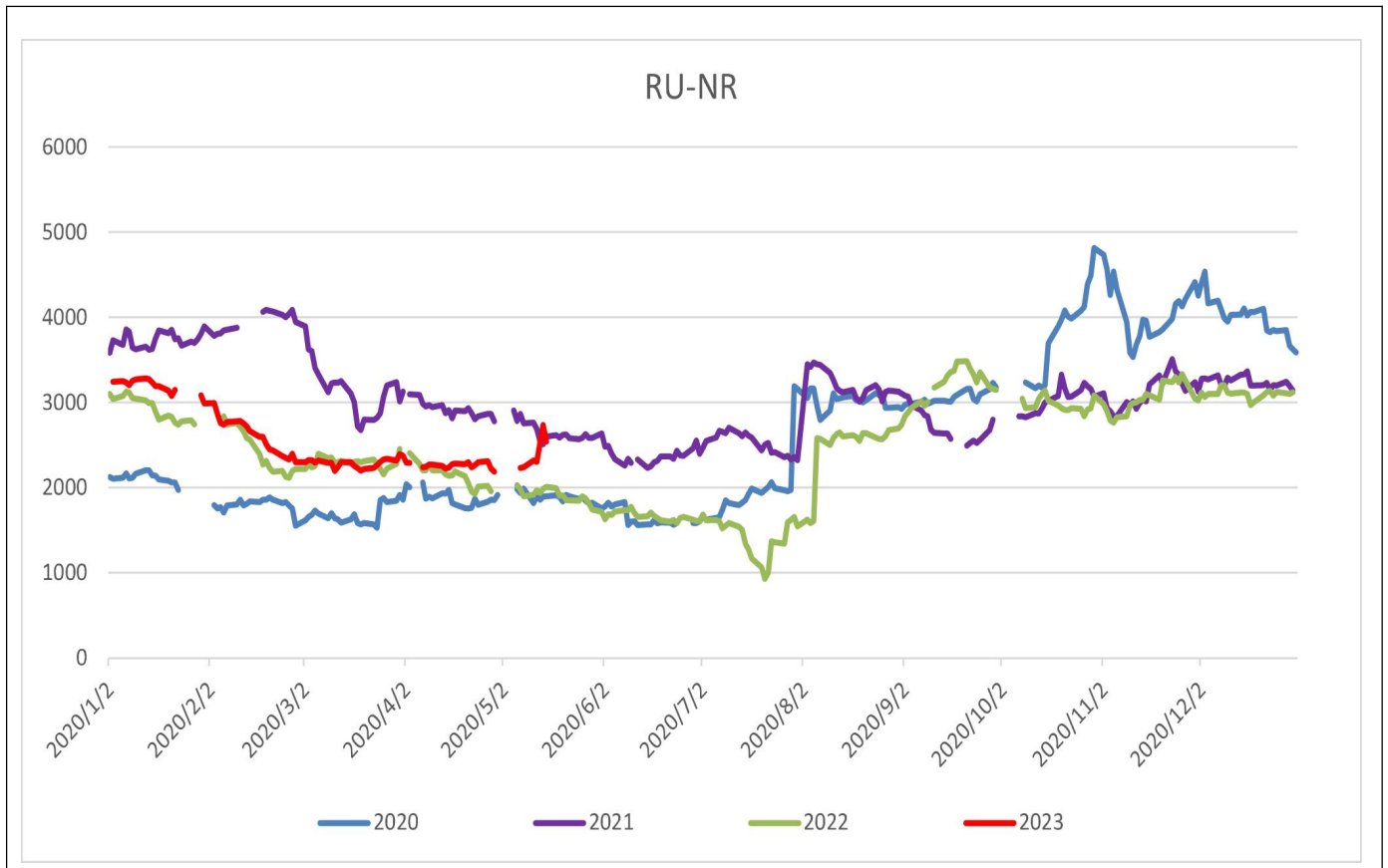


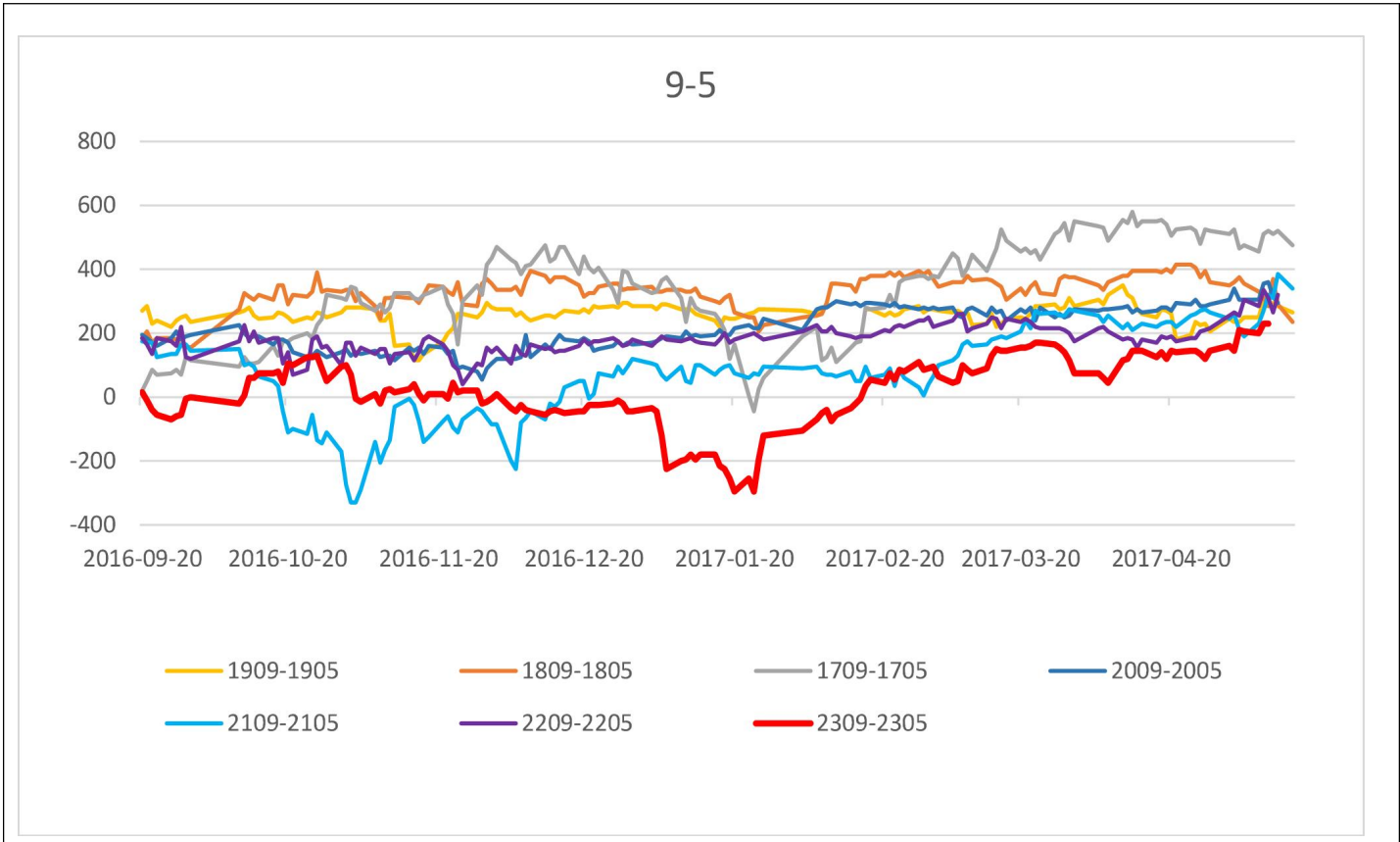
主力合约-混合胶



主力合约-泰混胶







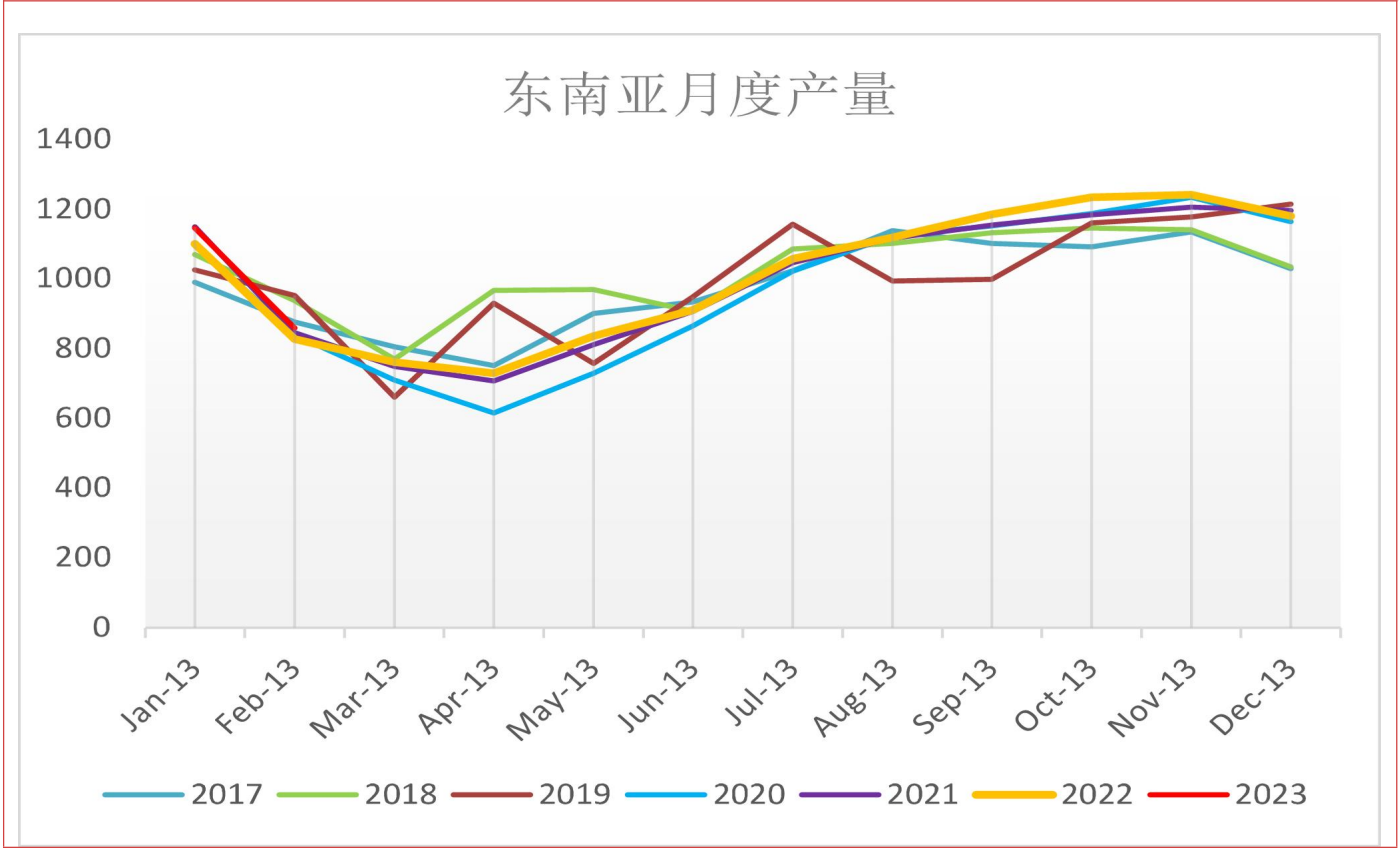
二、全球供需基本面

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

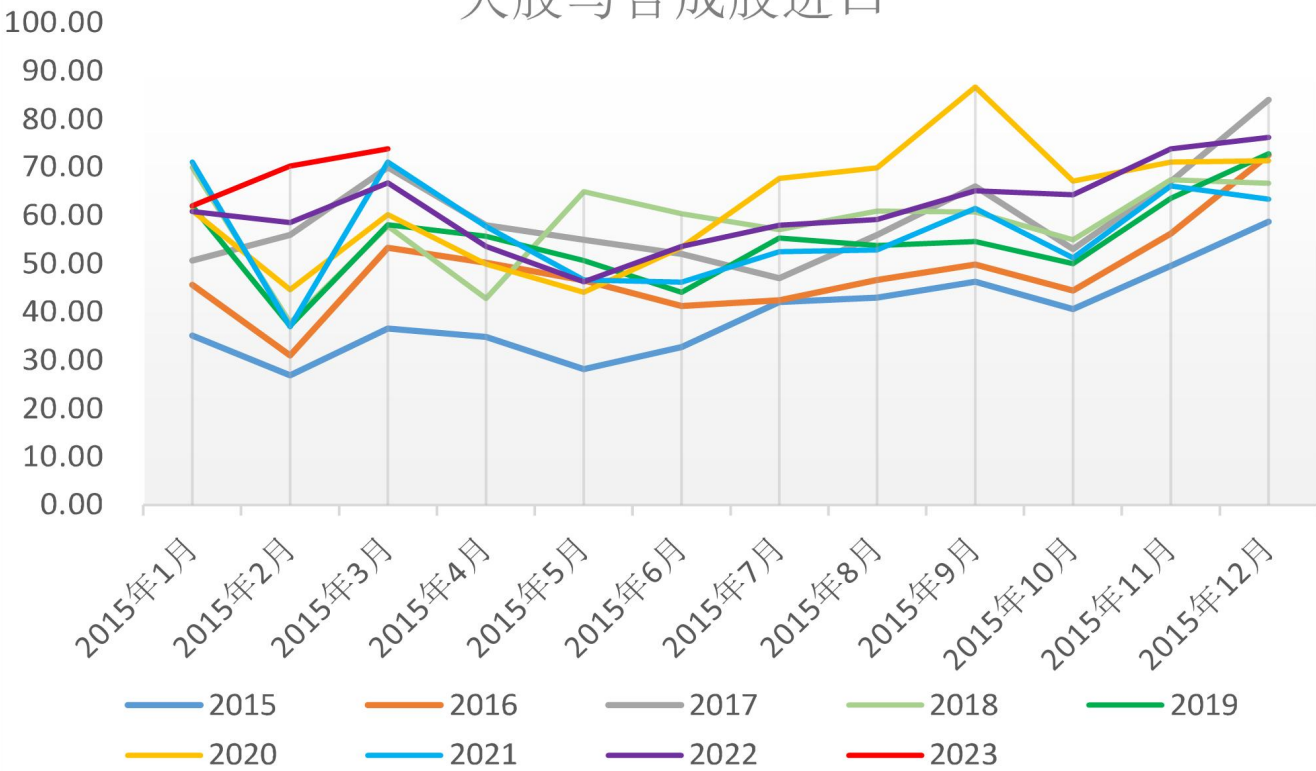
中国	0.1	43	0.01	17	85	23
东南亚	200	4	193	-3.4	1207	2.8
全球	未出数据	未出数据	未出数据	未出数据	1405	3.6



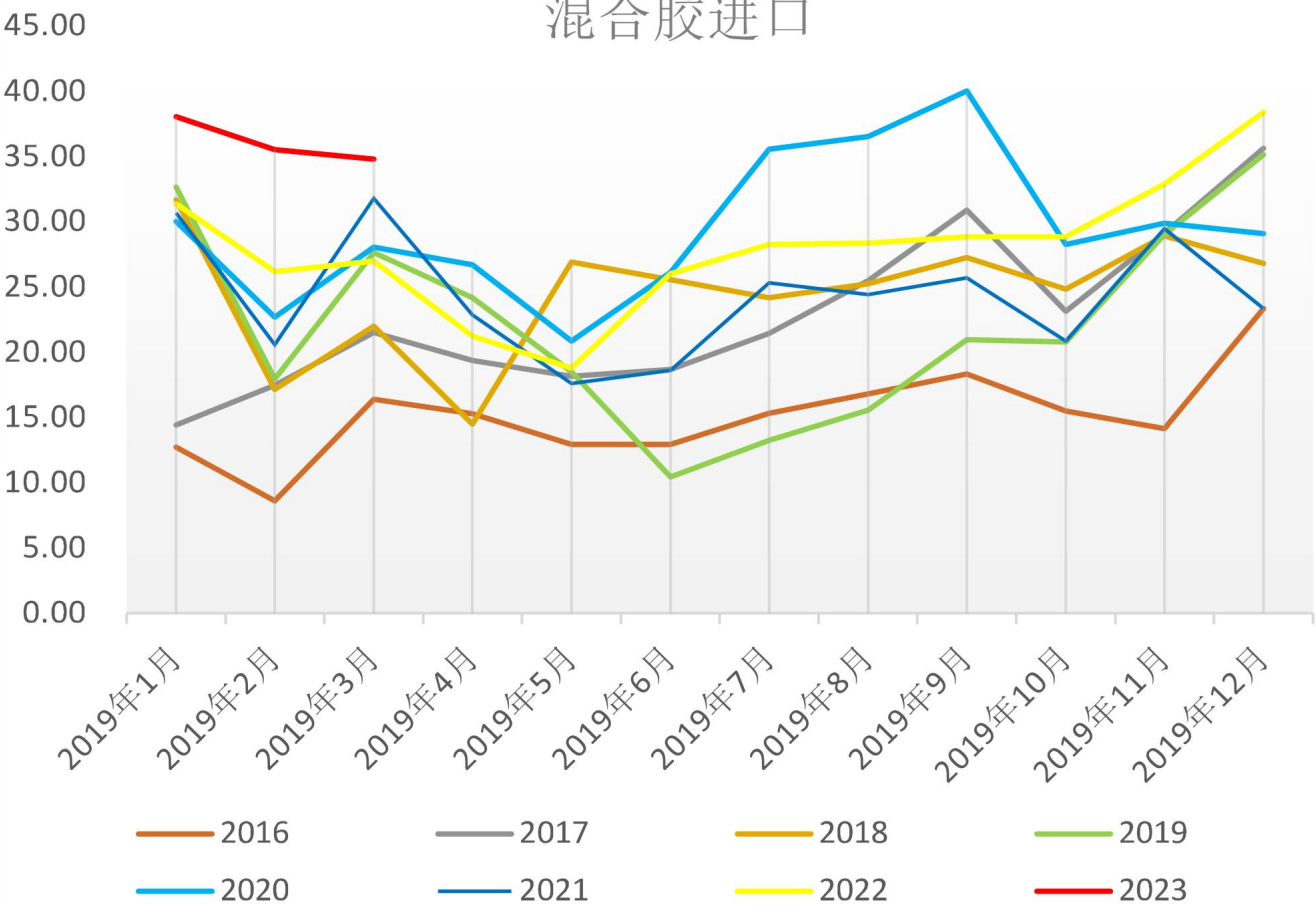
天然橡胶与合成橡胶进口

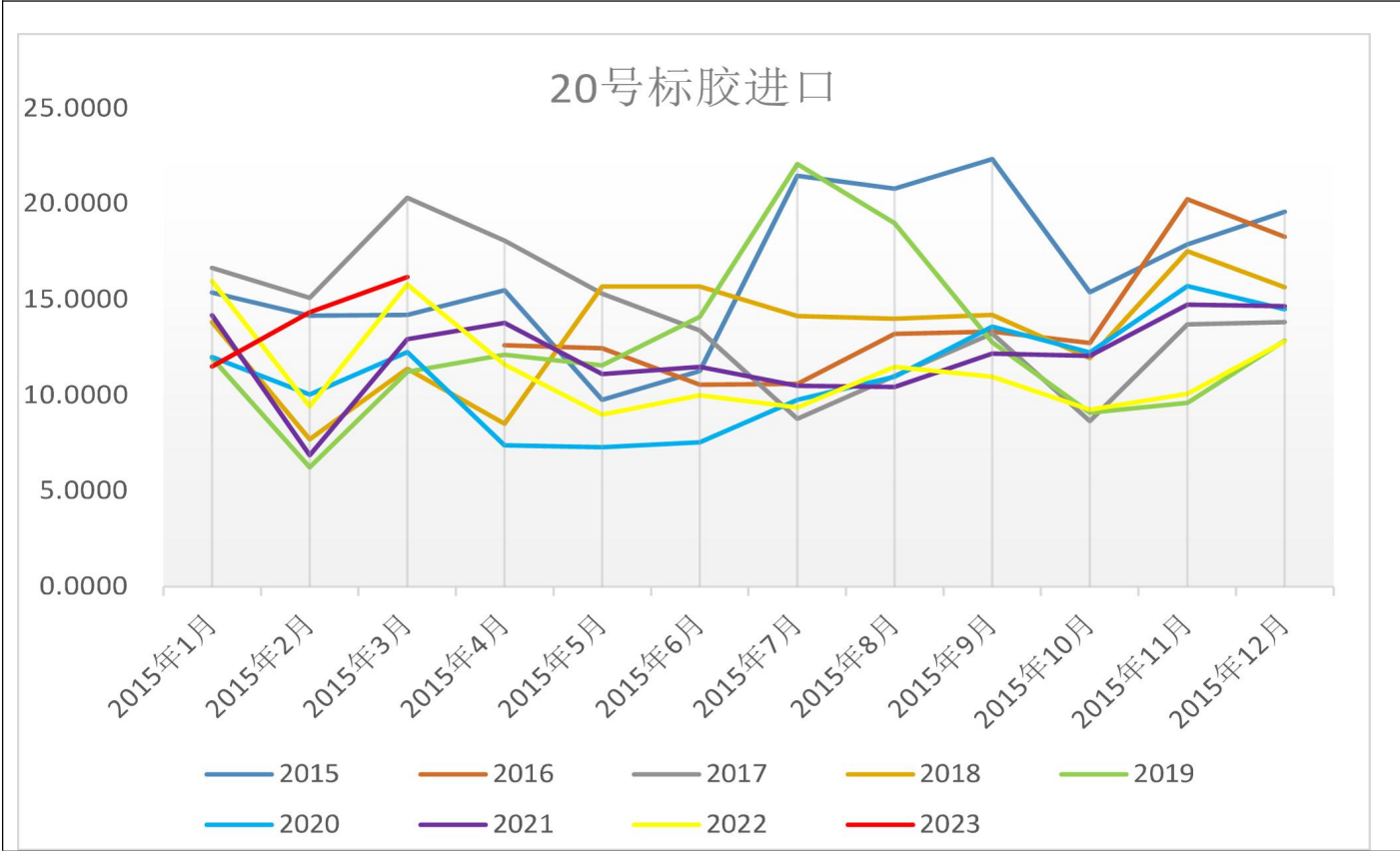
万吨	2022年1-3月进口	同比增速%	2023年1-3月进口	同比增速%
天胶+合成	186	3.9	206	11

天胶与合成胶进口



混合胶进口



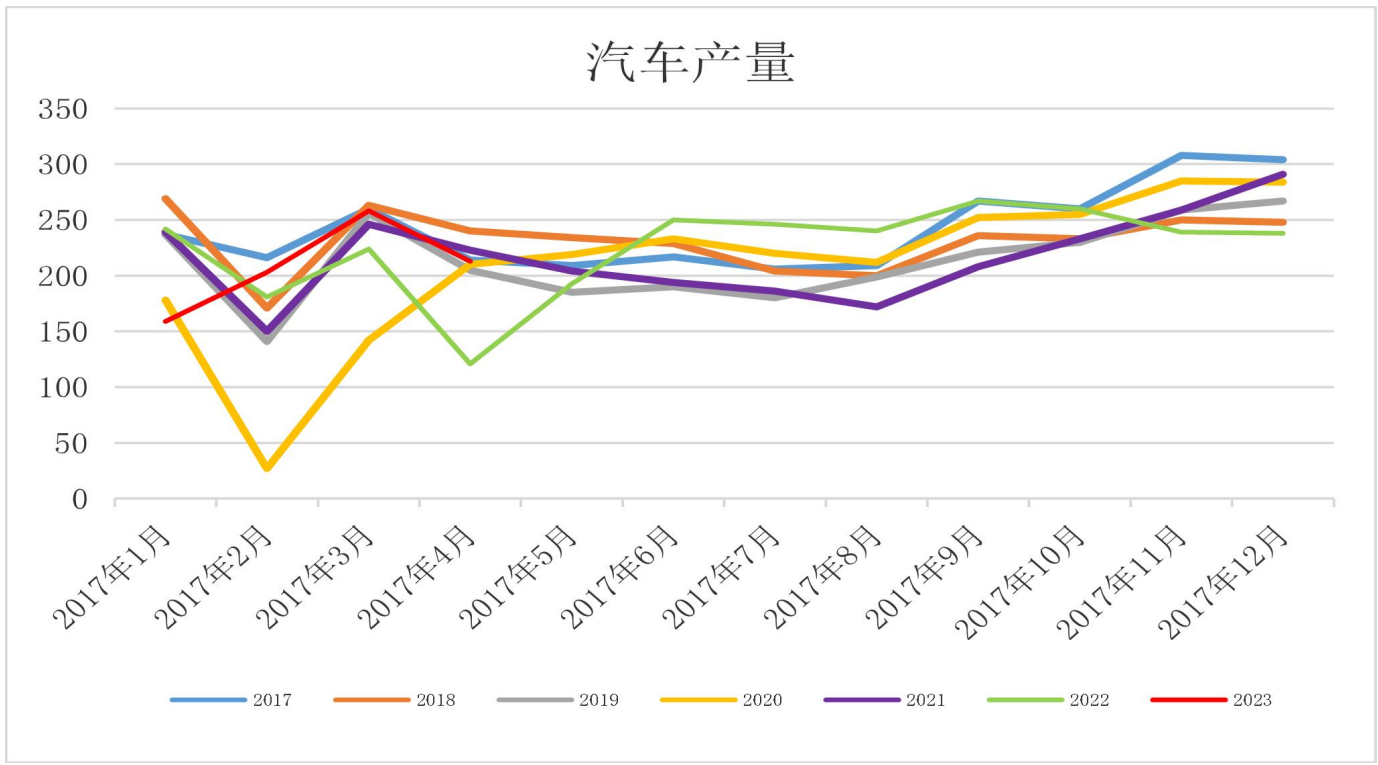


下游汽车轮胎

国内汽车产量增速比较

%	2019 年增速	2020 年增速	2021 年增速	2022 年 1-4 月 增速	2023 年 1-4 月 增速
汽车总产量	-7.6	-1.9	+3.4	-10	+8.9
乘用车	-9.2	-6.4	+7.1	-2.7	+8.6
商用车	1.9	+20	-11	-38	+8.3

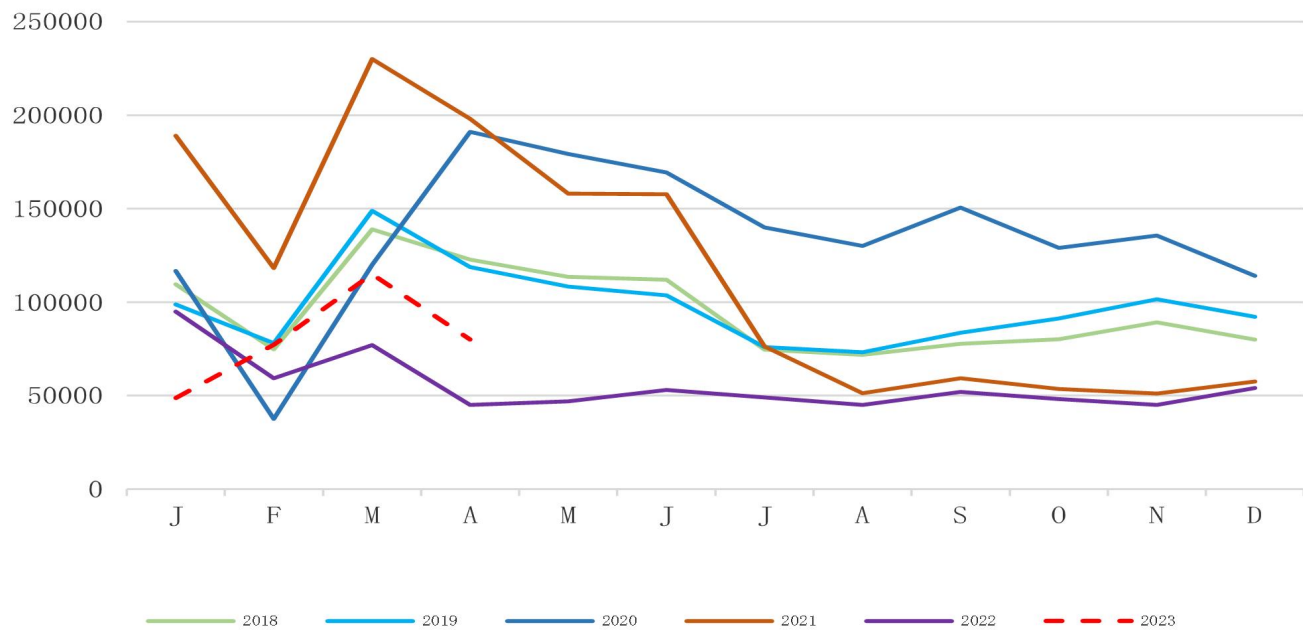
汽车产量



重卡销售增速

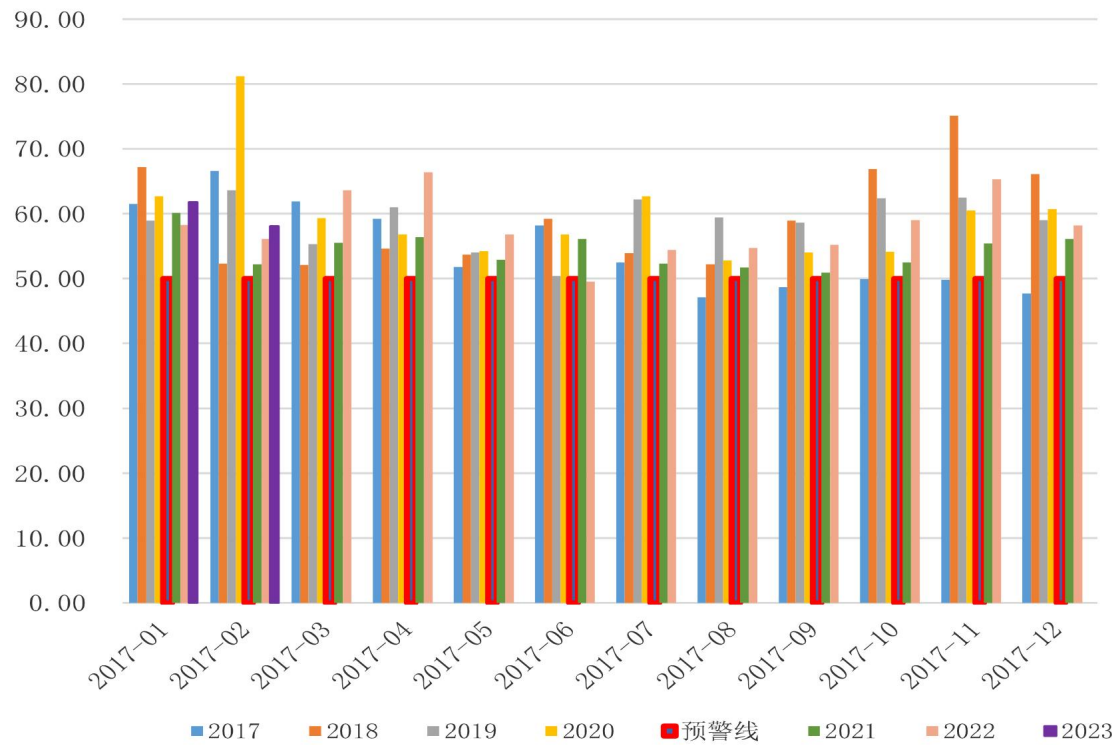
%	2019年增速	2020年增速	2021年增速	2022年1-4月增速	2023年1-4月增速
重卡销量	+2.5	+38	-14	-62	+16

重卡月度销售

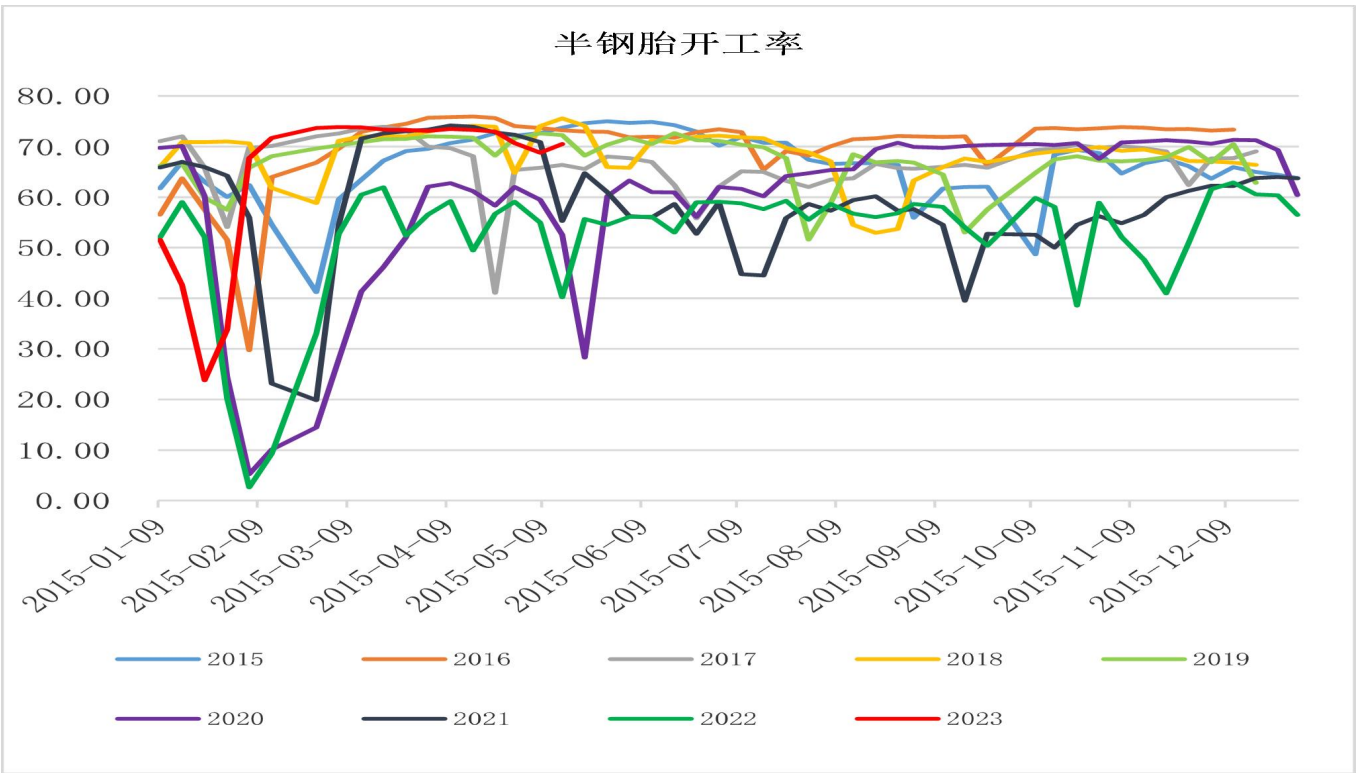
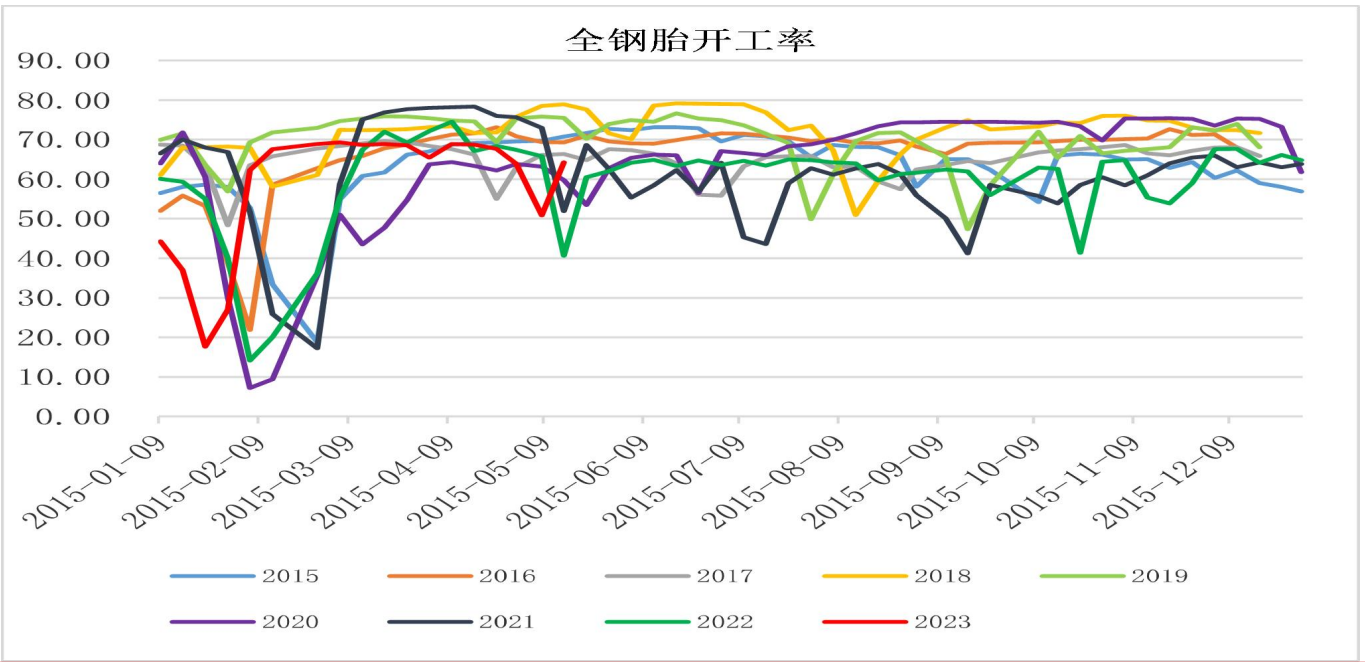


汽车企业库存

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

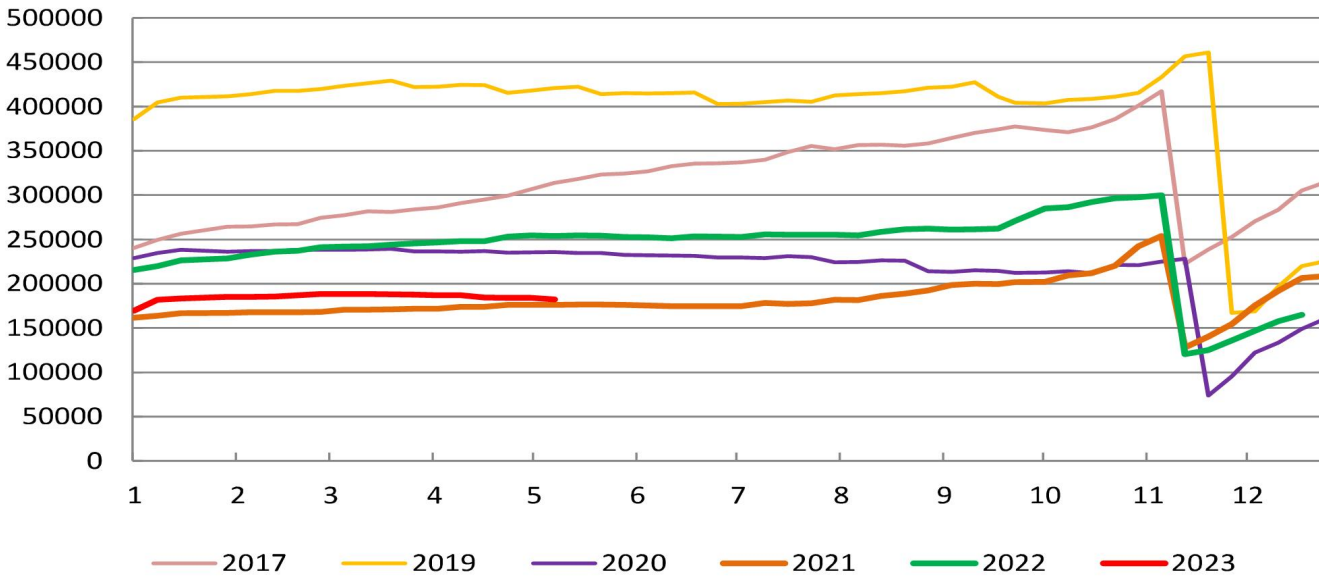
二、 库存情况

上海交易所库存及仓单

报告日期：2023年5月12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	38497	37370	38067	37070	-430	-300
山东	90150	89030	88700	87780	-1450	-1250
云南	36975	36480	36925	36460	-50	-20
海南	7000	7000	7000	7000	0	0
天津	16360	14060	16320	14020	-40	-40
合计	188982	183940	187012	182330	-1970	-1610

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	58968	49897	64412	59574	5444	9677

标胶期货仓单

