

2023年5月19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

本周沪胶期货价格震荡为主, 9-1价差远月升水有所缩小, NR与RU价差也同样在回归。之前RU远月合约偏强主要是炒作收储及国内新胶延迟开割。本周收储虽未落地, 但显然也没有更强化, 因此远月升水缩小。在收储传言未真伪前, 市场可能反复炒作。还有在新胶上市之初总有供应题材, 只是我们最终判定行情反弹的持续性及高度还是要看今年新胶是否真有供需矛盾。4月进口仍维持同比高位, 而青岛库存目前看还未拐头。今年宏观环境也较复杂, 短期价格仍以震荡为主。

## 产量: (数据来源 ANPRC)

2023年1-4月东南亚地区天然橡胶产量349万吨, 同比+2.1%, 其中, 泰国+3.8%; 印尼+1.7%; 越南-0.7%; 其他国家(非洲)+2.4%。

## 进口: (数据来源中国海关)

2023年1-4月天胶与合成胶进口276万吨, 同比+15%, 前一年同期+1.3%。

## 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1-4月轮胎外胎产量增速+12%, 前一年同期-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18.4万吨, 仓单17.8万吨; 标胶交易所库存6.5万吨, 仓单6.2万吨。

## 价差:

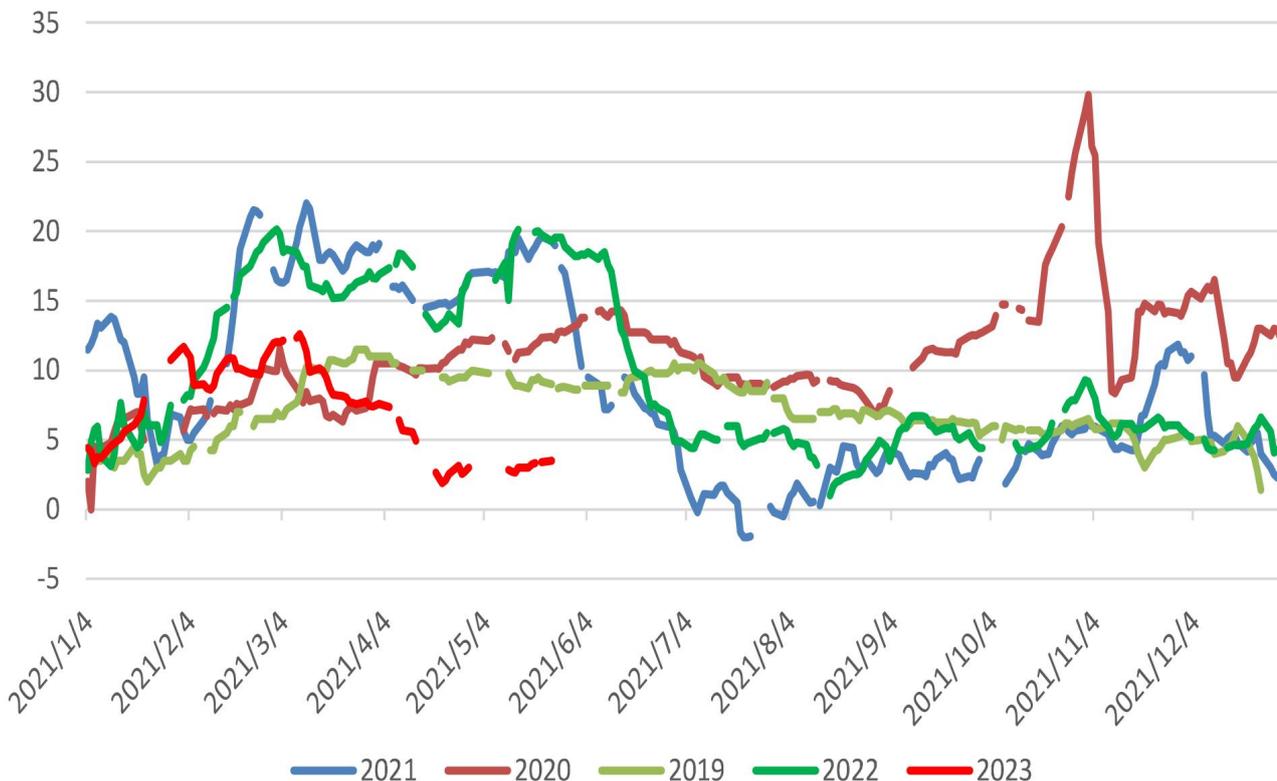
现货老全乳胶11800、人民币混合胶10700, 主力合约2309期现价差1515。NR主力合约9715, 折美金1381, 完税11335。

### 一、 产地价格及价差

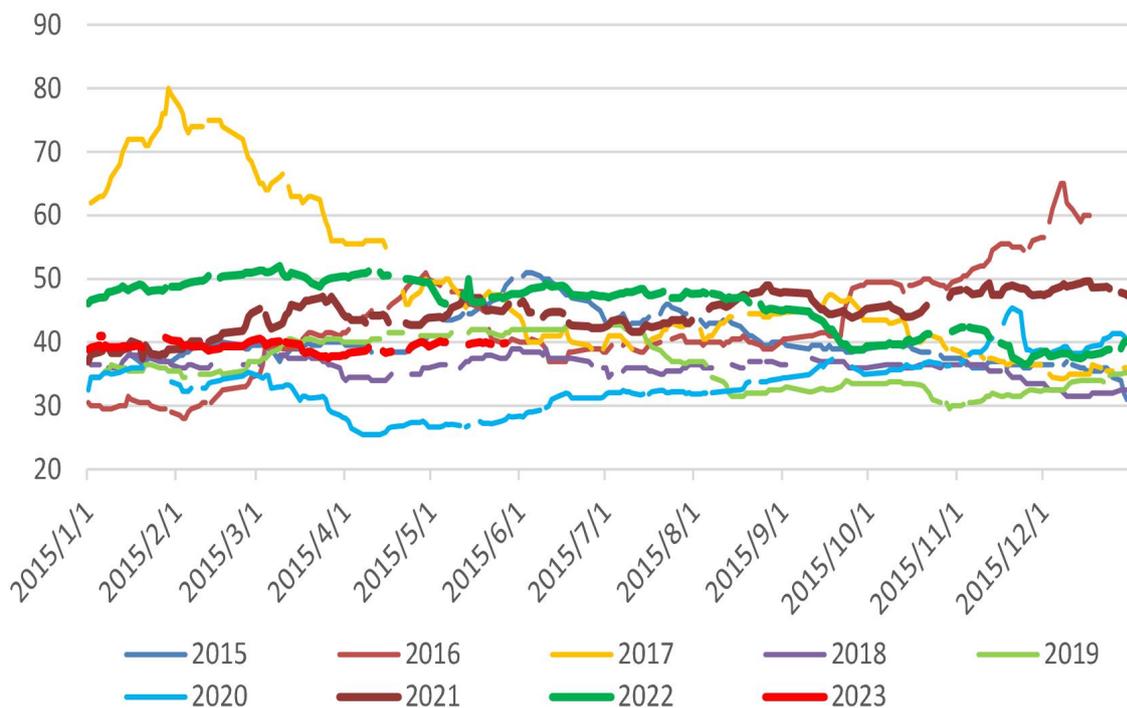
原料价格



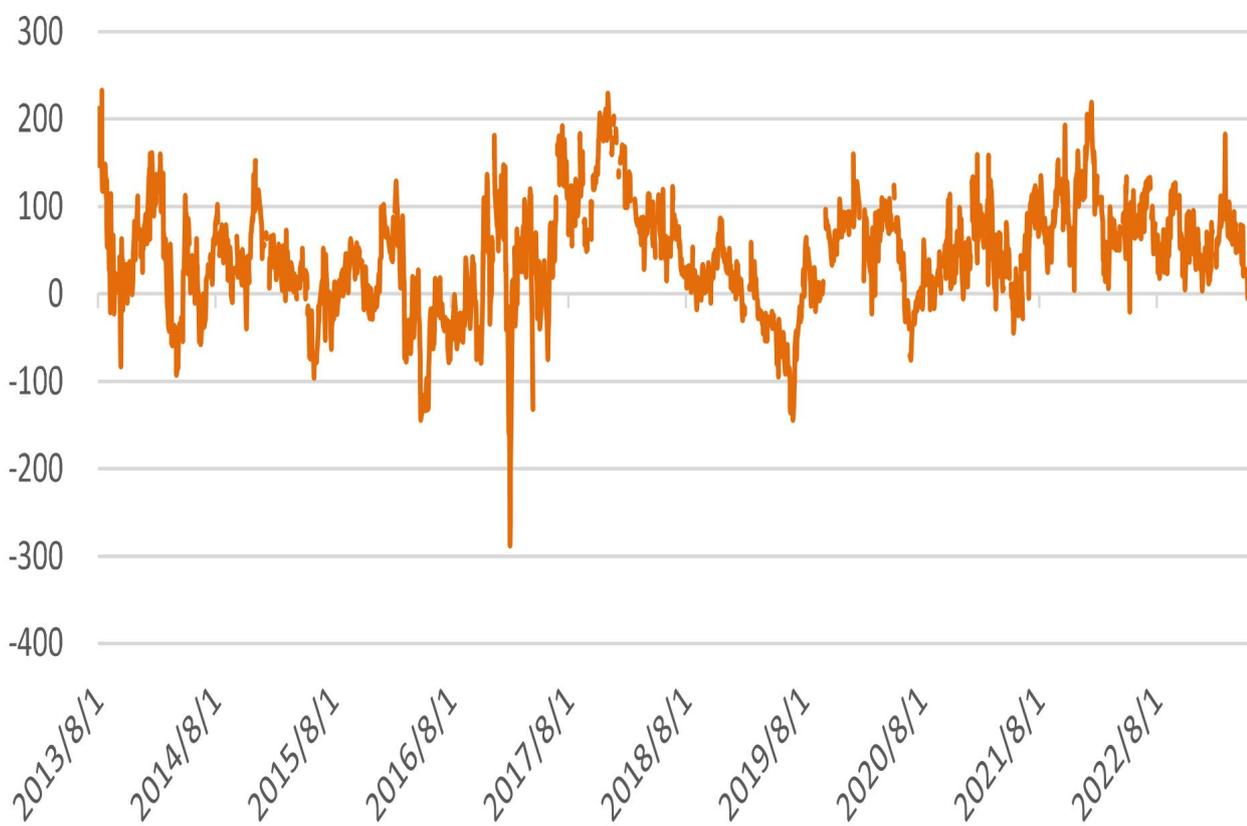
胶水-杯胶价差季节性



杯胶价格季节性



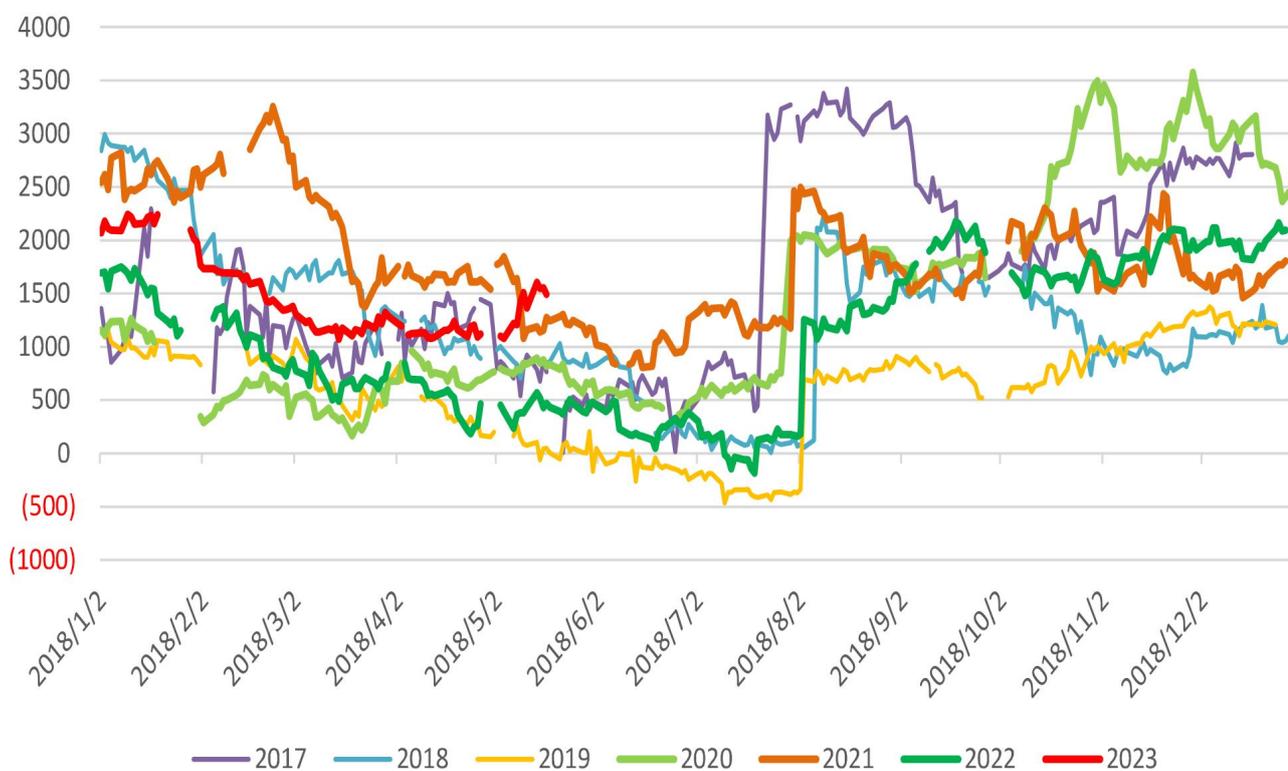
标胶加工利润



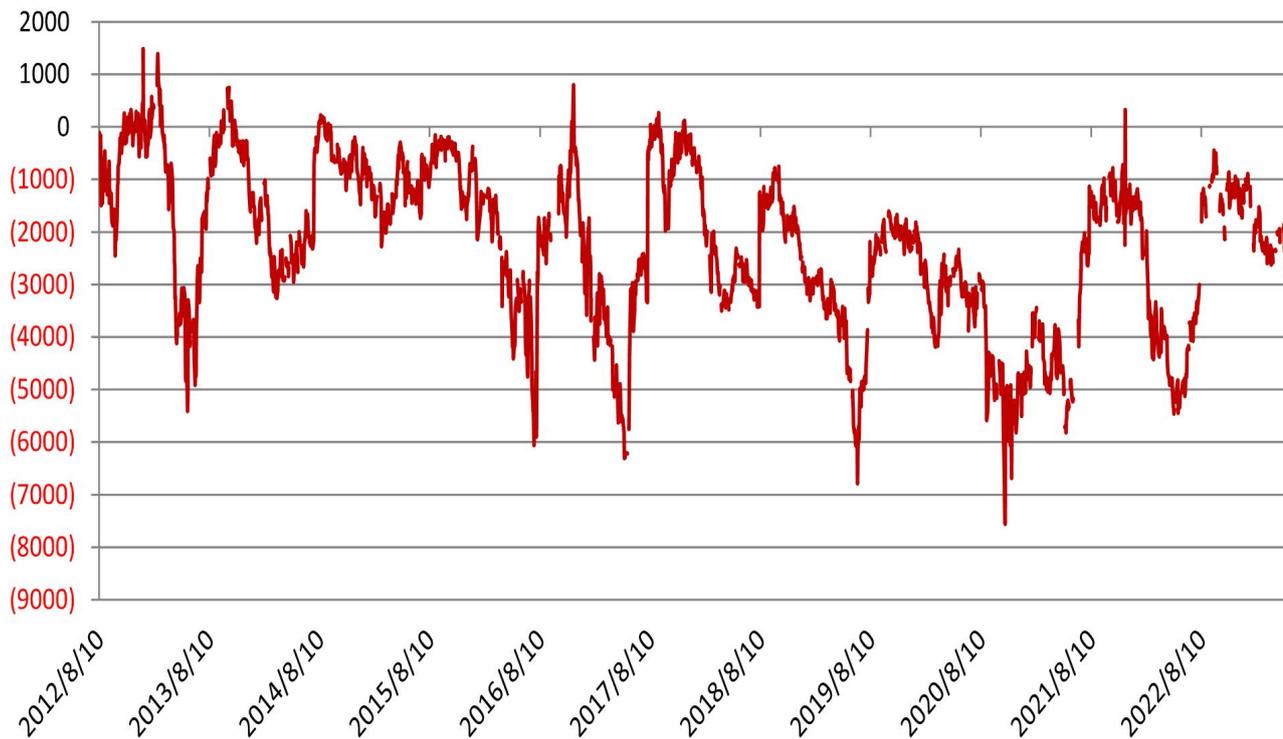
主力合约-混合胶



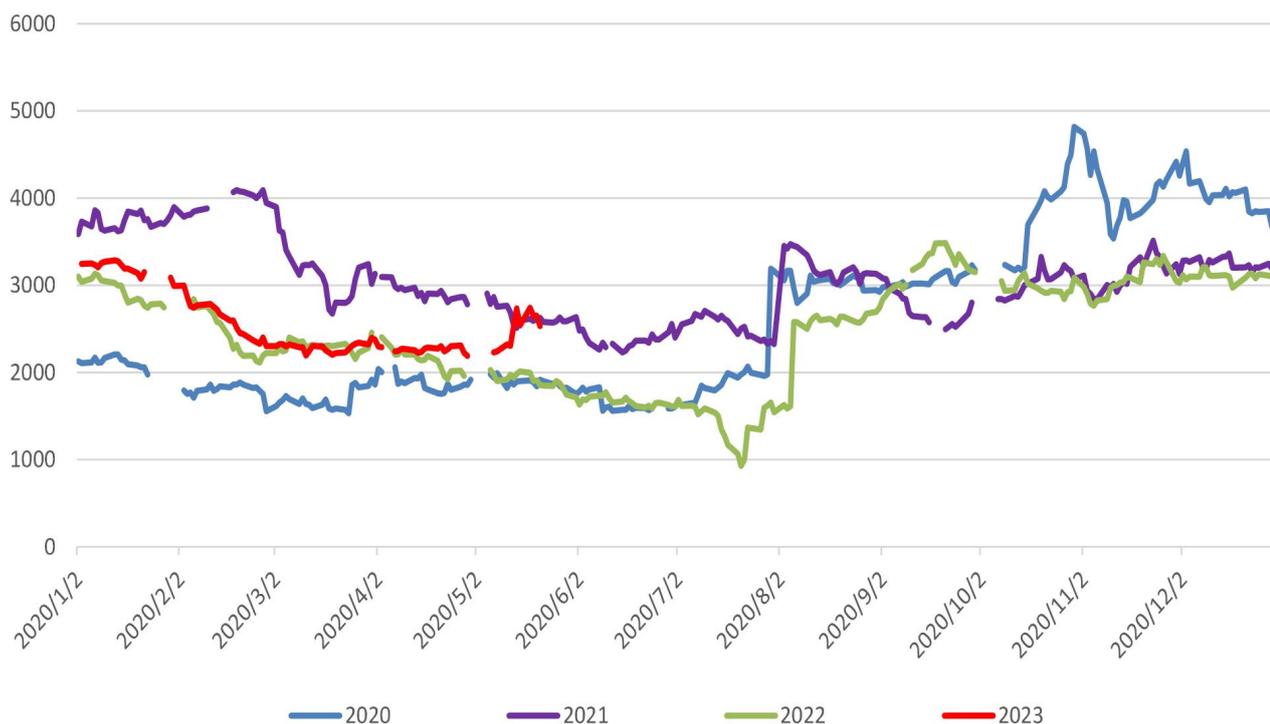
主力合约-泰混胶

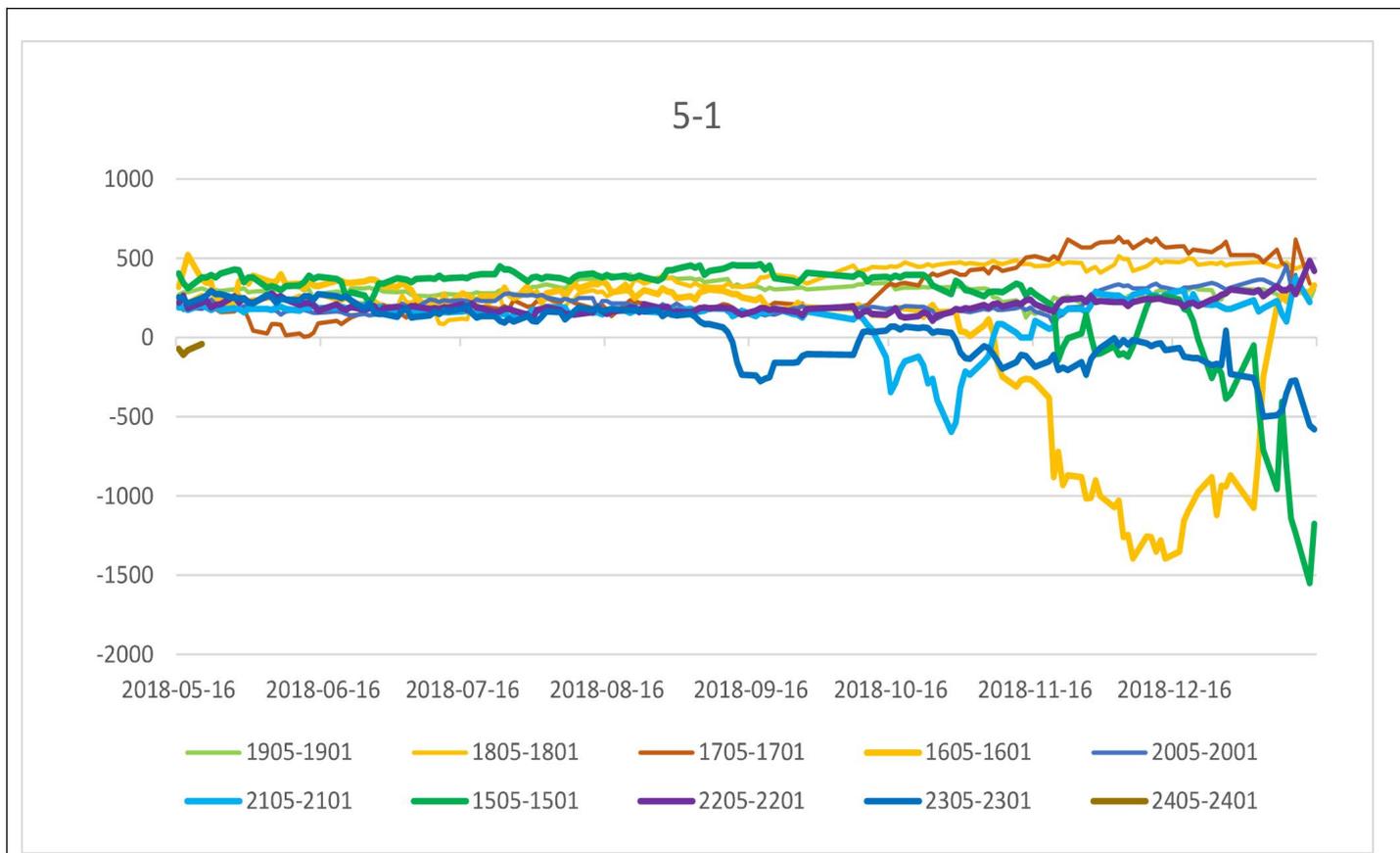


— 烟片进口盈利



RU-NR





## 二、全球供需基本面

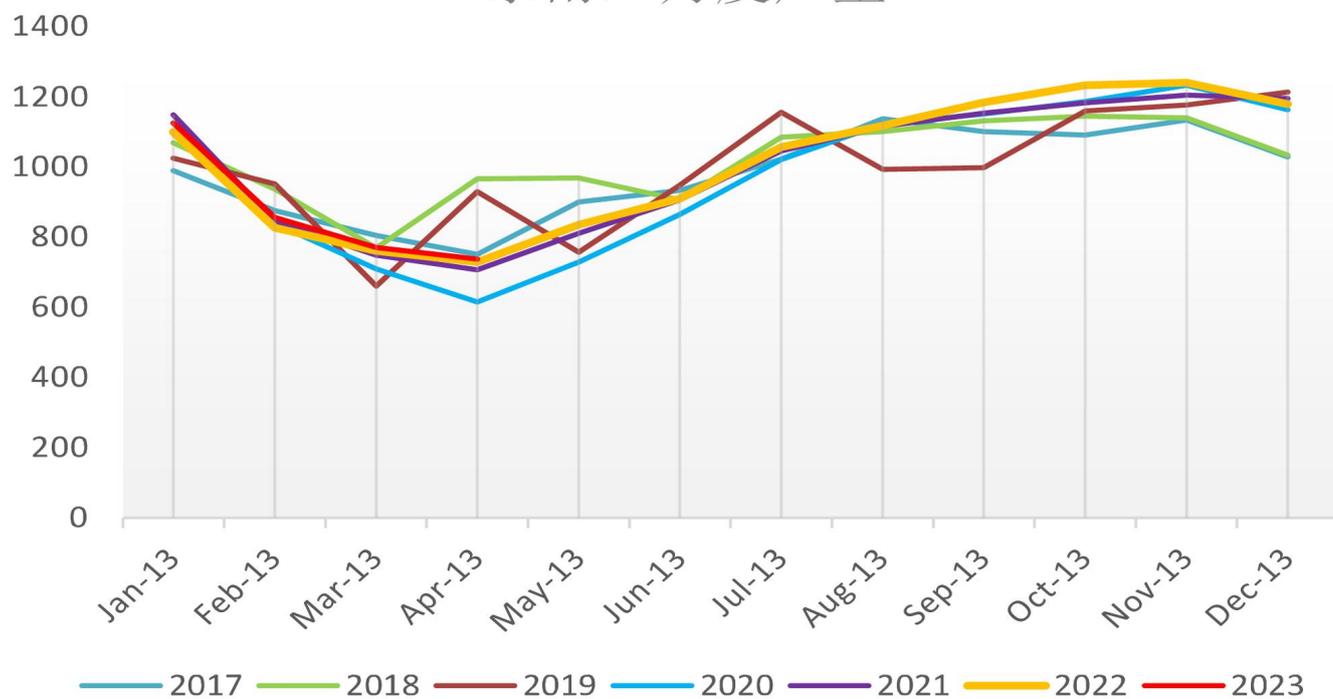
### 上游种植

#### ANPRC天胶产量报告 (ANPRC初步预估)

万吨	2023年 1-4月	增速%	2022年 1-4月	增速%	2021年	增速%
泰国	145	3.8	140	-0.4	476	-0.6
印尼	108	1.7	106	2.9	305	0.3

越南	27	-0.7	27	-24	127	2.2
中国	4.4	-21	5.6	5.7	85	23
东南亚	349	2.1	342	-0.9	1207	2.8
全球	420	1.7	413	2	1405	3.6

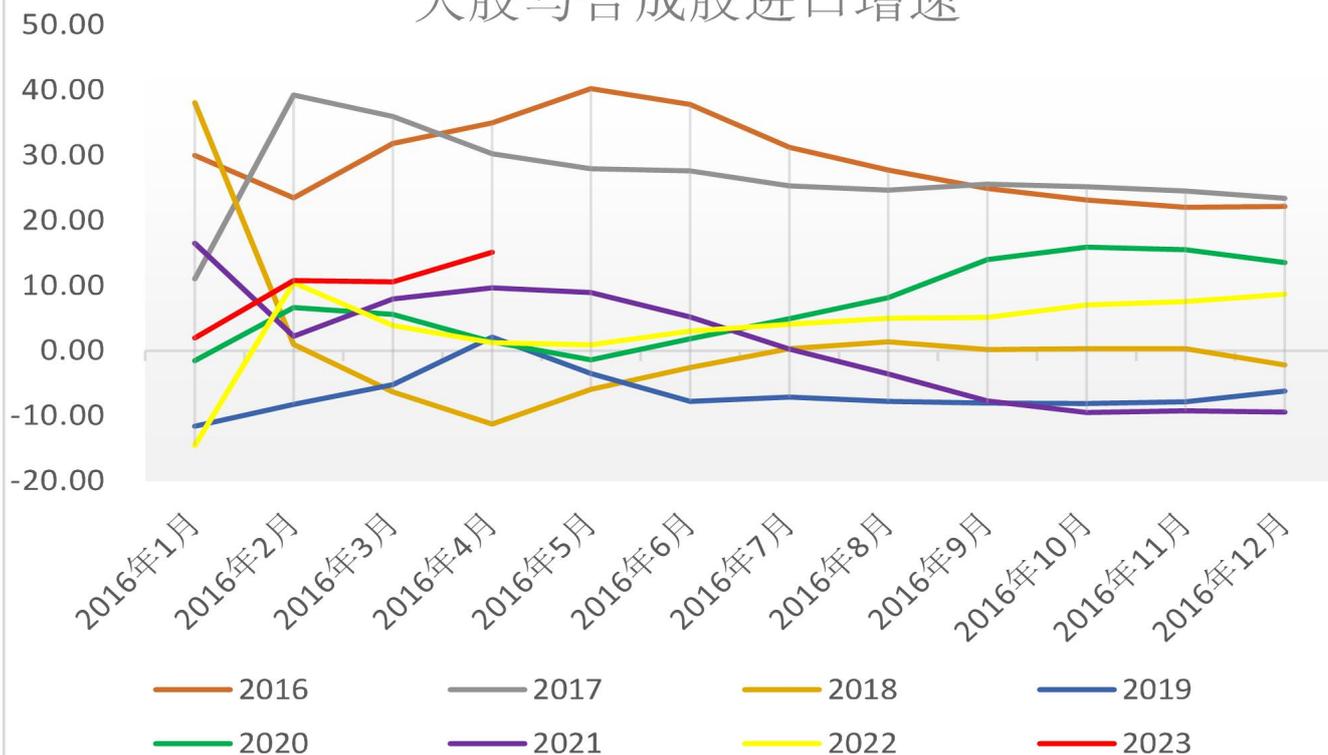
东南亚月度产量



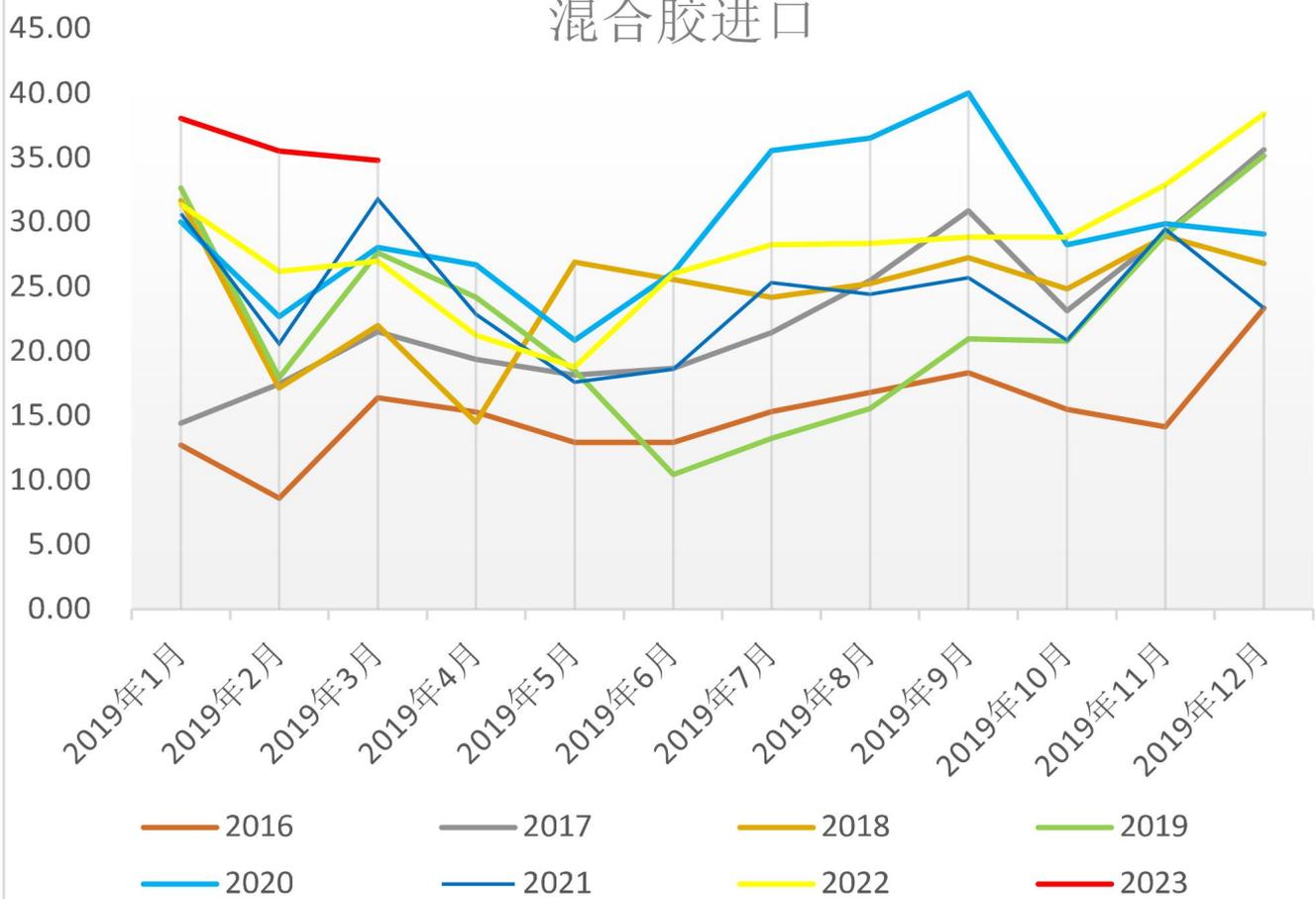
天然橡胶与合成橡胶进口

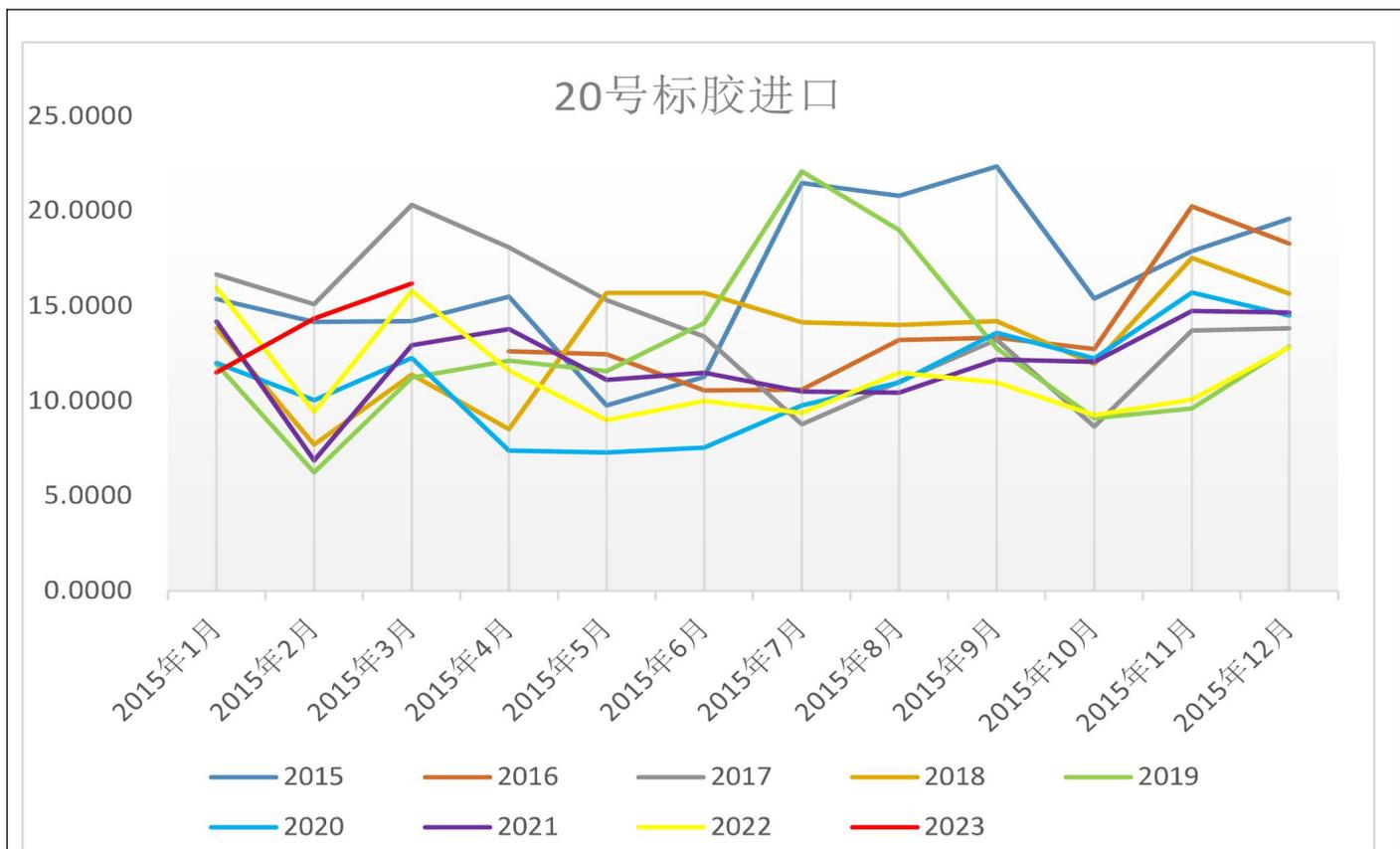
万吨	2022年1-4月进口	同比增速%	2023年1-4月进口	同比增速%
天胶+合成	240	1.3	276	15

### 天胶与合成胶进口增速



### 混合胶进口



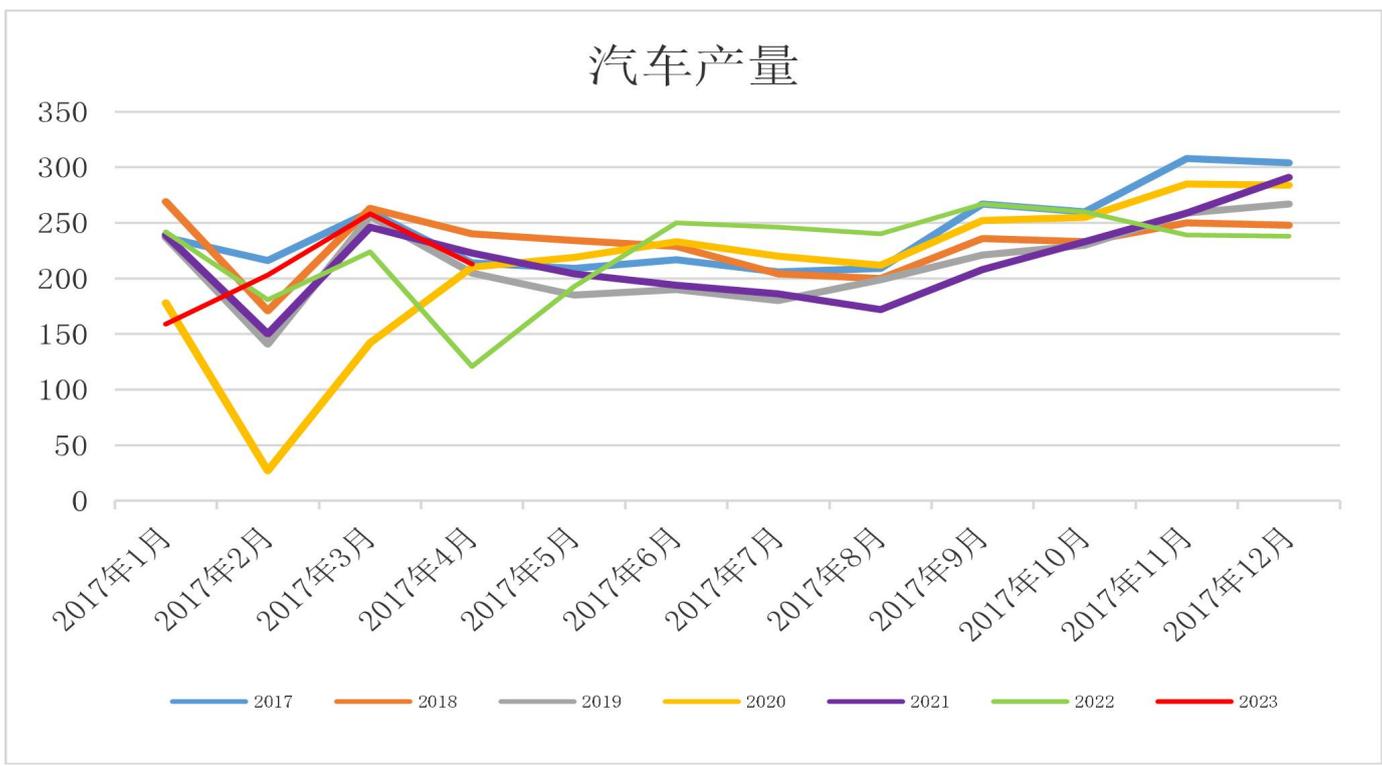


## 下游汽车轮胎

### 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

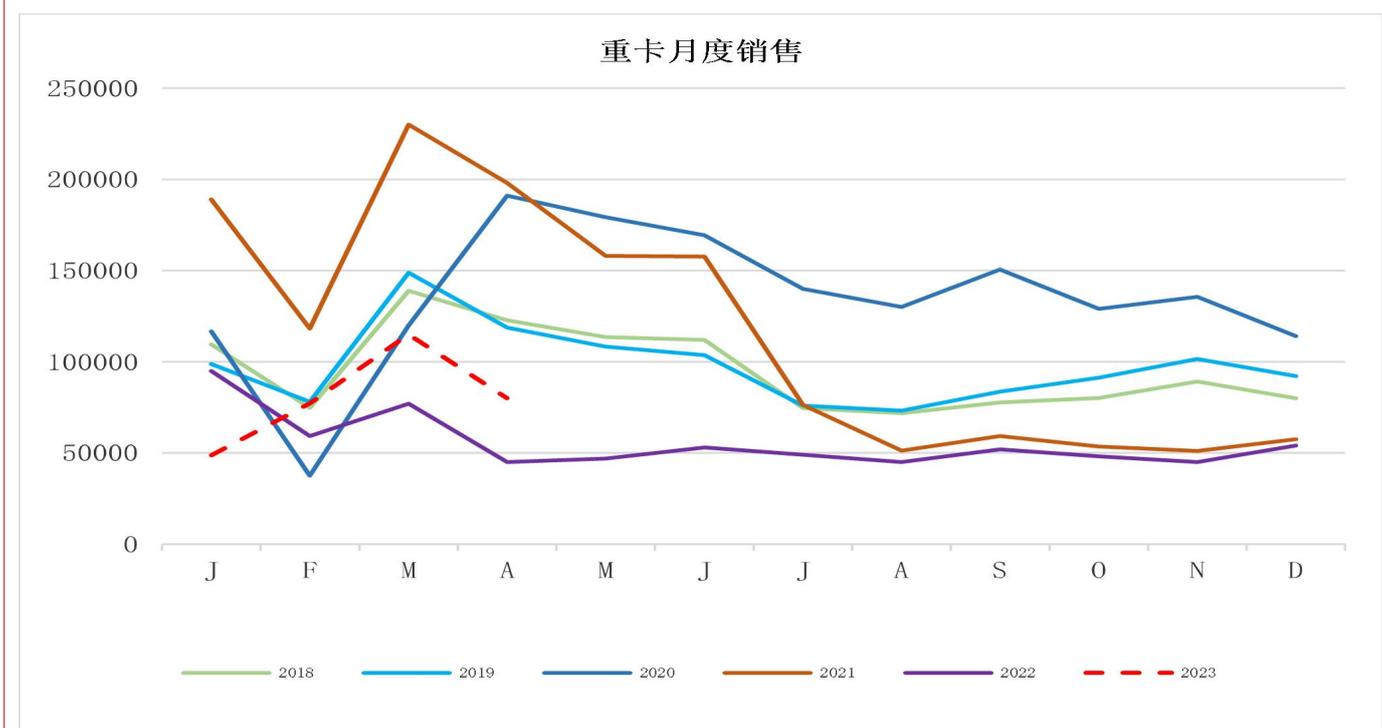
汽车产量



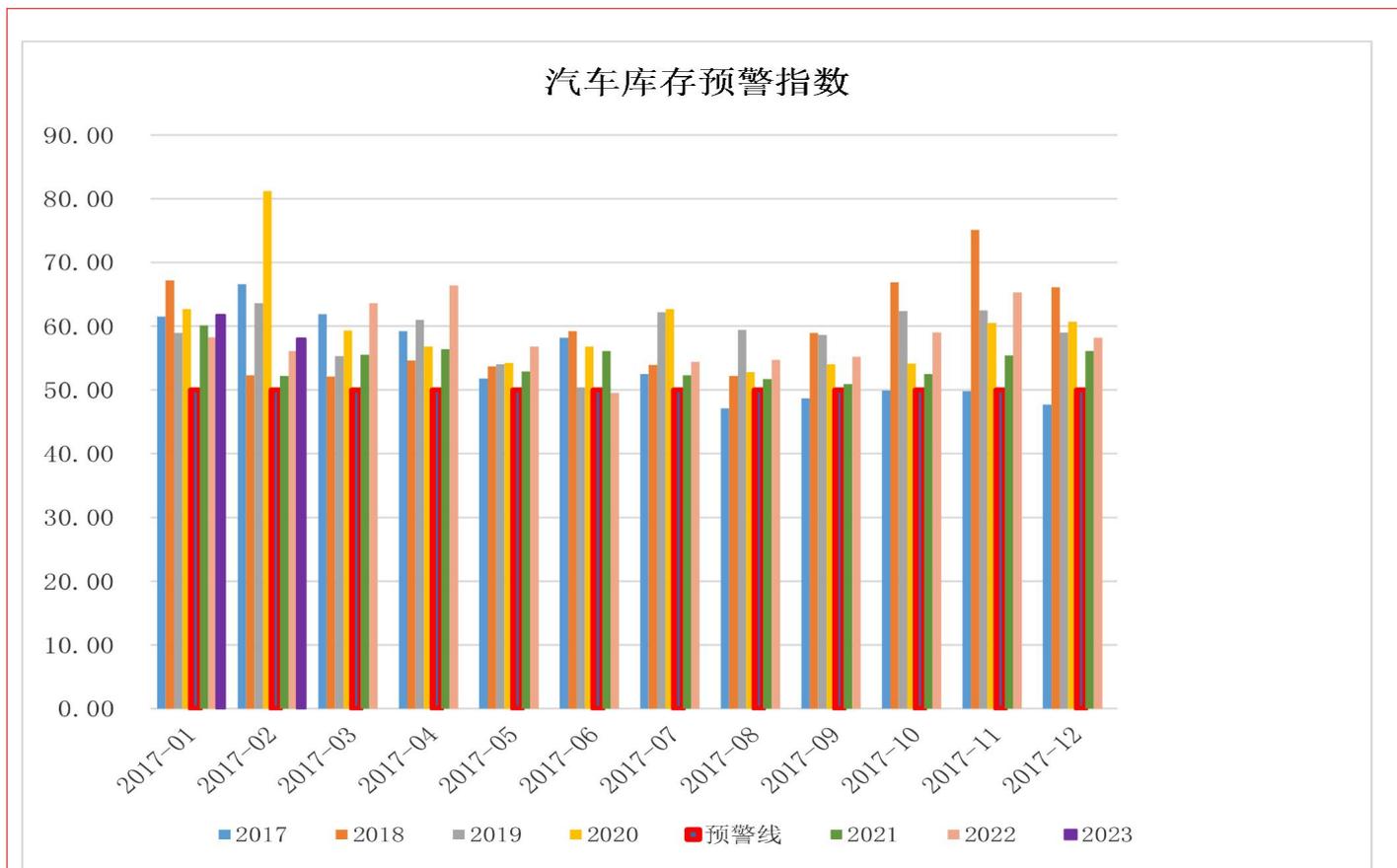
重卡销售增速

%	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

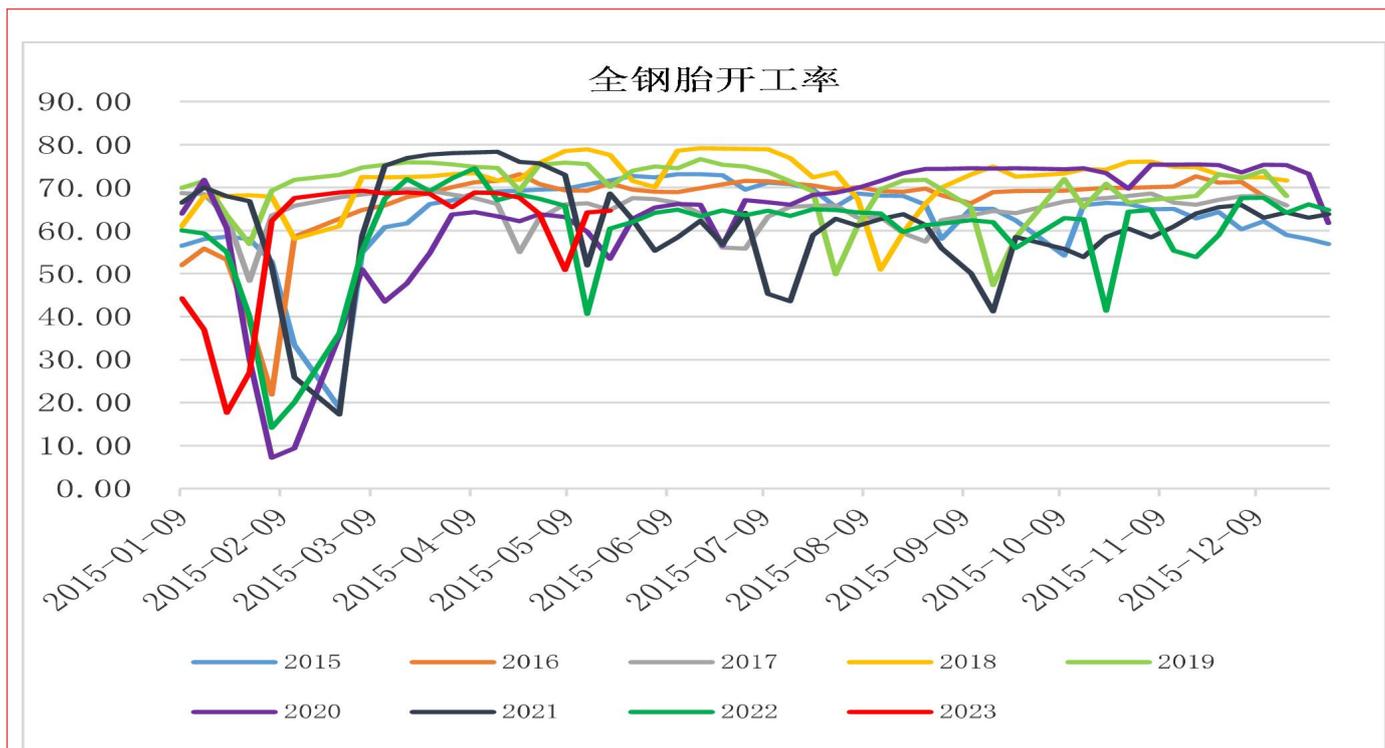
重卡月度销售



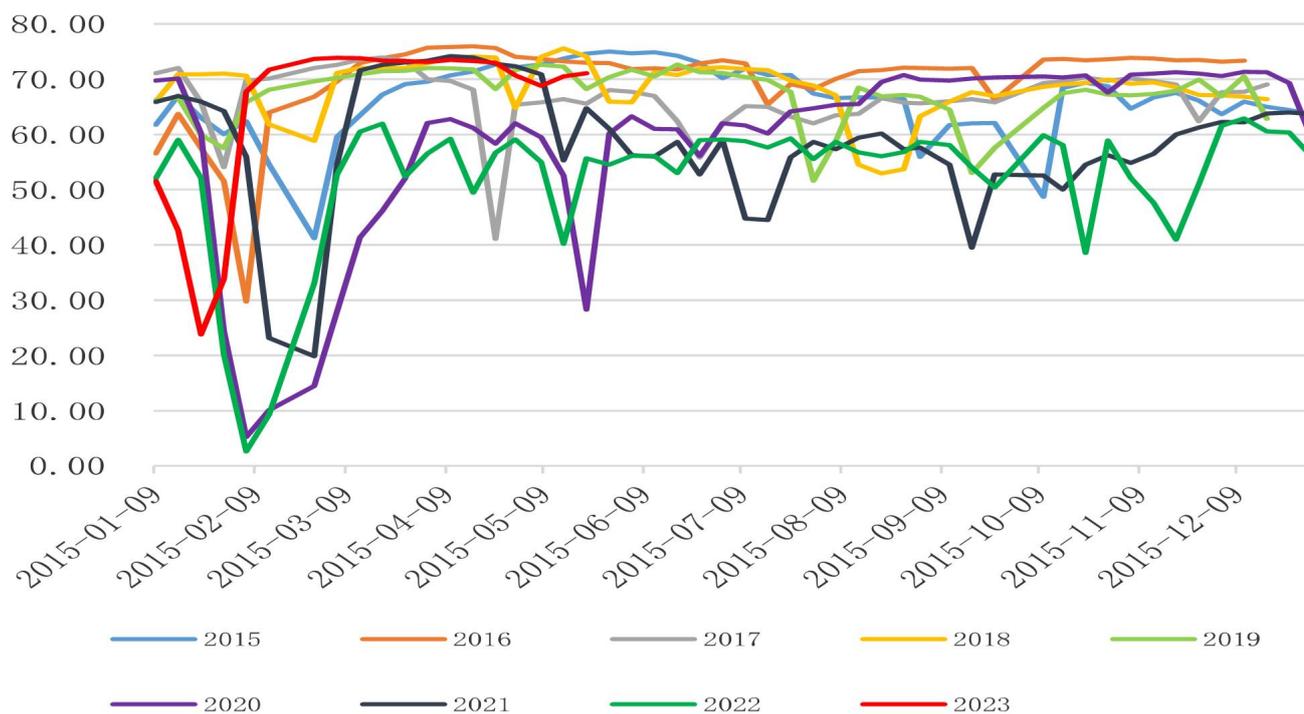
汽车企业库存



轮胎厂开工率



半钢胎开工率



国内轮胎产量增速

%	2019年	2020年	2021年	2022年1-4月	2023年1-4月
轮胎总产量	3.2	-2.8	9.8	-9	12

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

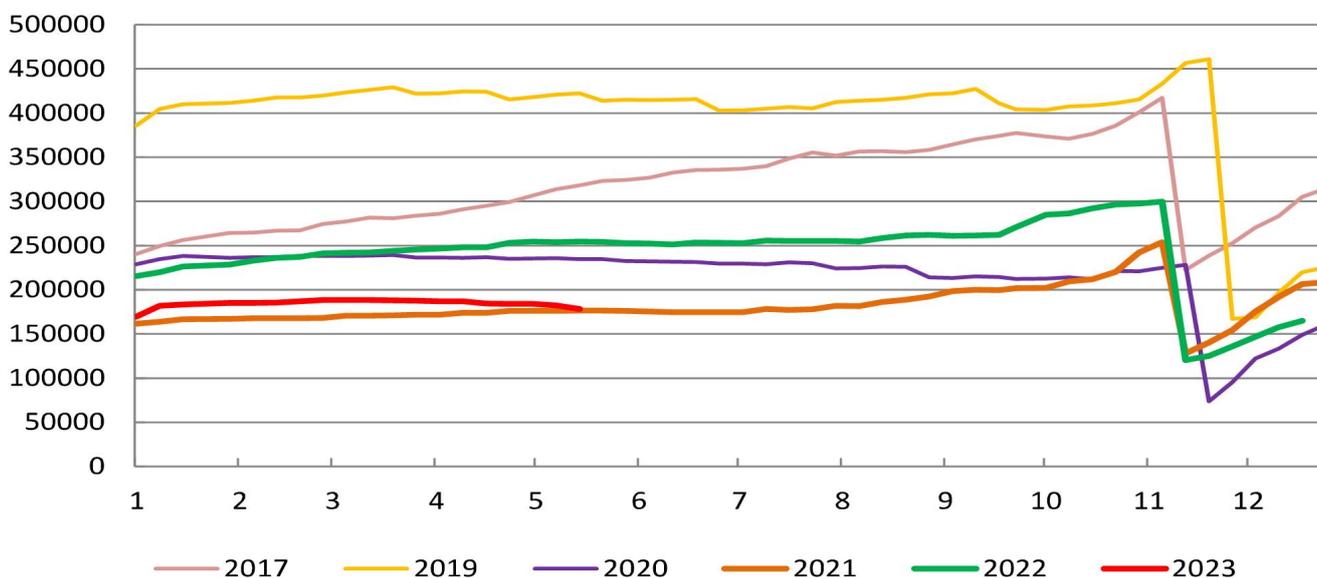
## 二、 库存情况

### 上海交易所库存及仓单

报告日期：2023年5月19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	38067	37070	36637	35680	-1430	-1390
山东	88700	87780	87310	85170	-1390	-2610
云南	36925	36460	37060	36460	135	0
海南	7000	7000	7000	7000	0	0
天津	16320	14020	16270	13970	-50	-50
合计	187012	182330	184277	178280	-2735	-4050

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	64412	59574	65318	62496	906	2922

标胶期货仓单

