

2023年5月26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下跌，价格又回到之前震荡区间下沿。海外处于低产期，但是原料价格比较稳定，未显示出紧张预期。前期市场炒作收储，暂没有后文，在新胶上市之初总有供应题材。今年除非泰国主产区新胶大规模开割时期出现恶劣天气，真正影响供应，否则底部反弹的幅度都有限。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，短期价格仍以底部震荡为主。

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1-4月半钢出口增速+17%，前一年同期-2.9%；2023年1-4月全钢出口增速+10%，前一年同期-5.7%。

库存：（数据来源上期所）

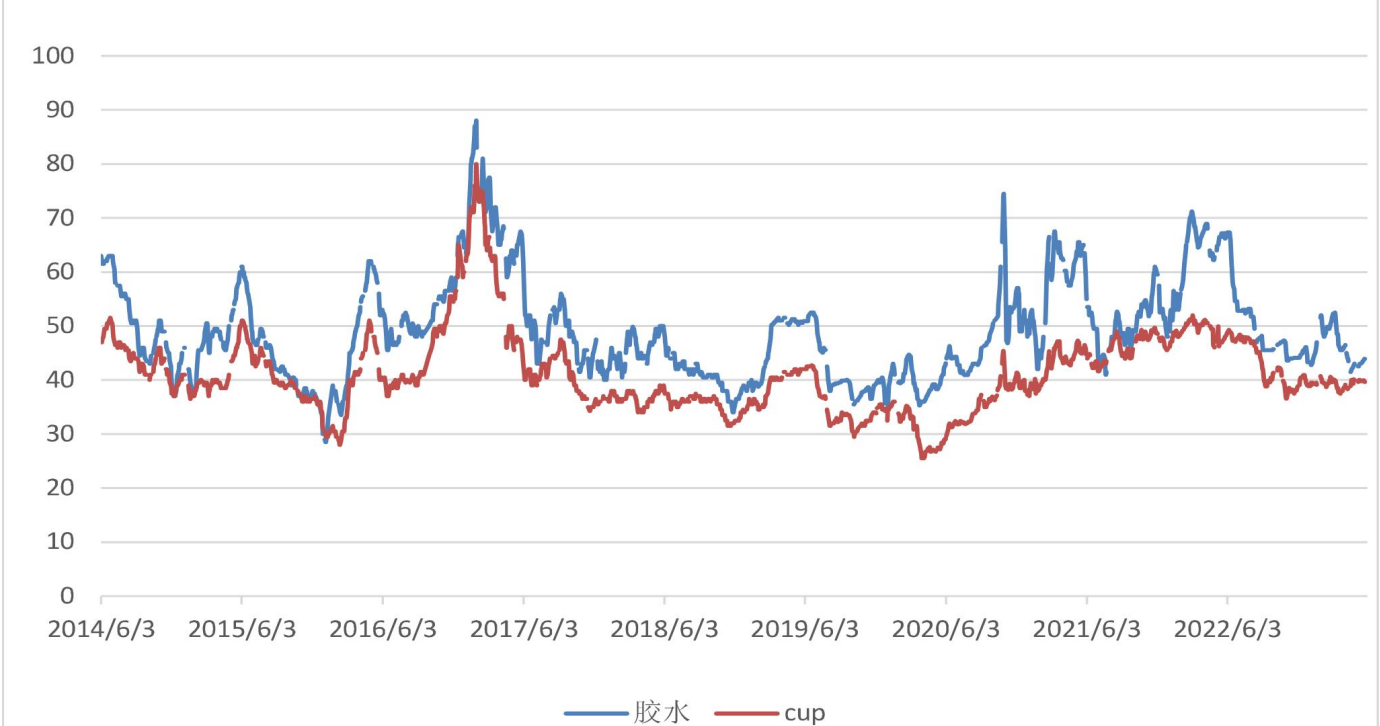
全乳交易所库存18.3万吨，仓单17.8万吨；标胶交易所库存6.6万吨，仓单6.2万吨。

价差：

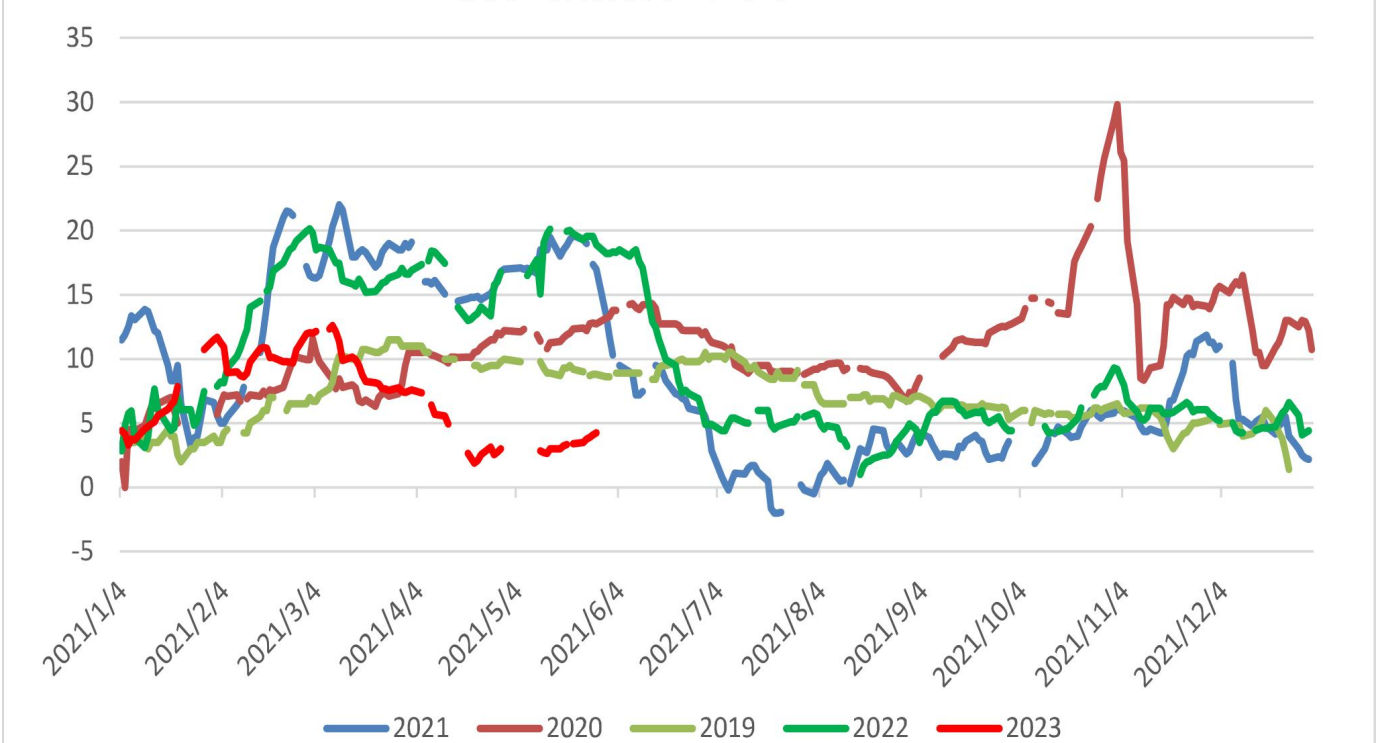
现货老全乳胶11500、人民币混合胶10550，主力合约2309期现价差1325。NR主力合约9575，折美金1353，完税11195。

一、 产地价格及价差

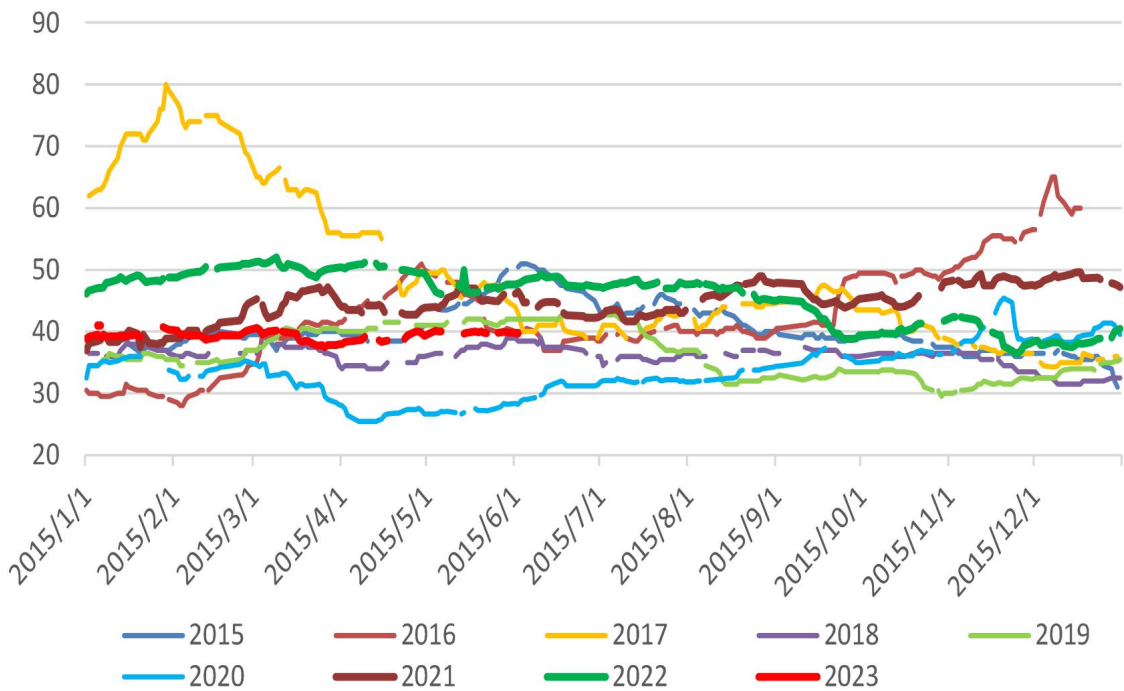
原料价格



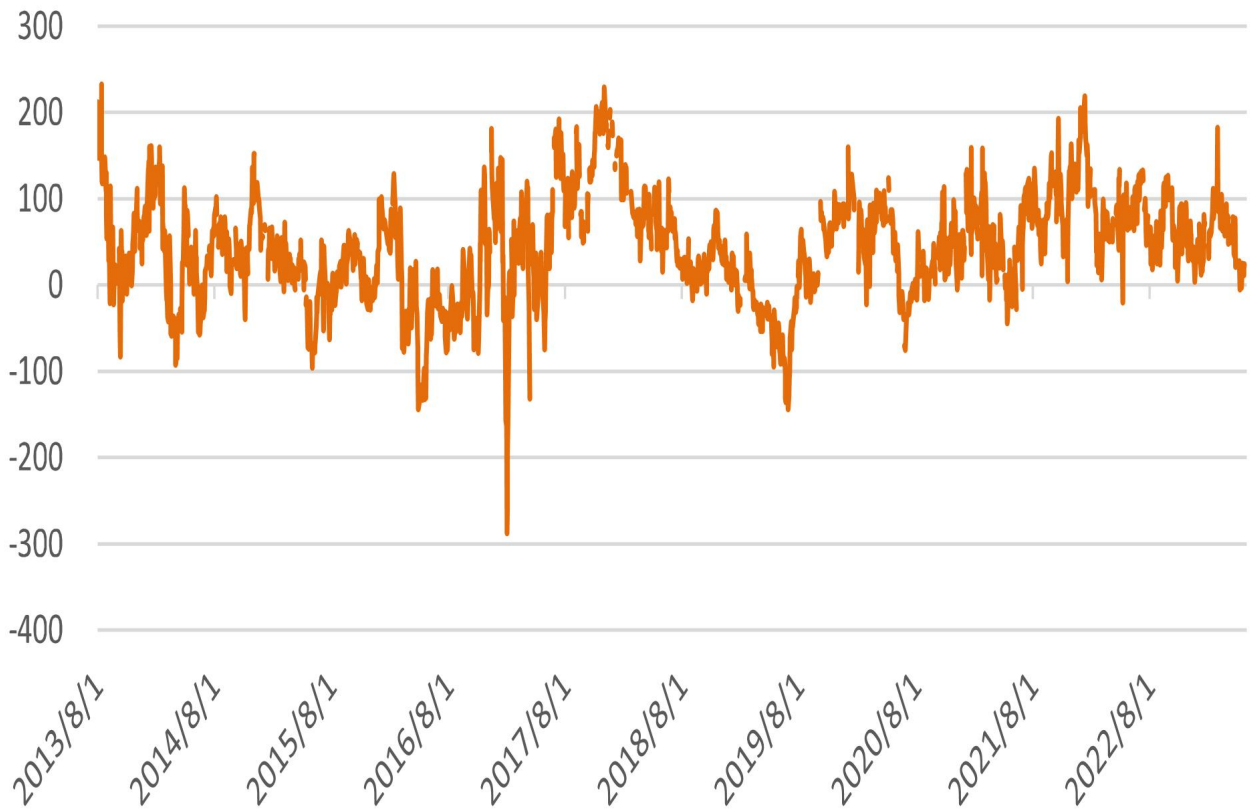
胶水-杯胶价差季节性



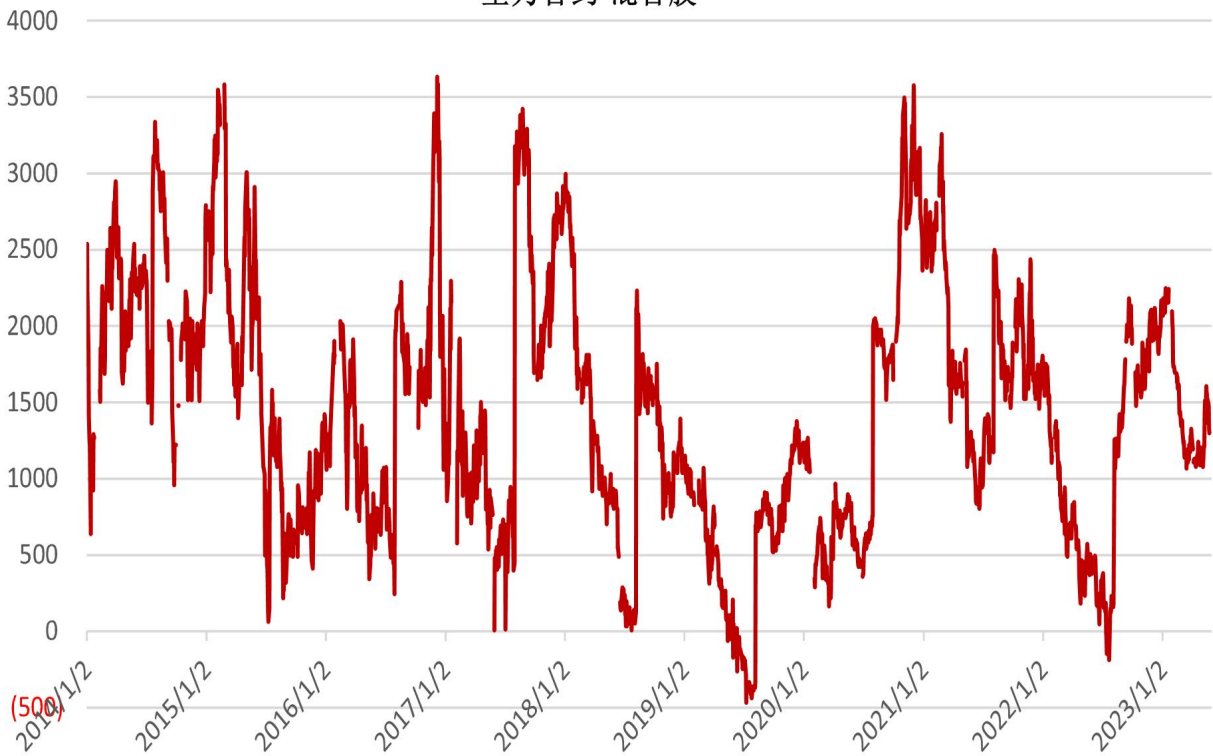
杯胶价格季节性



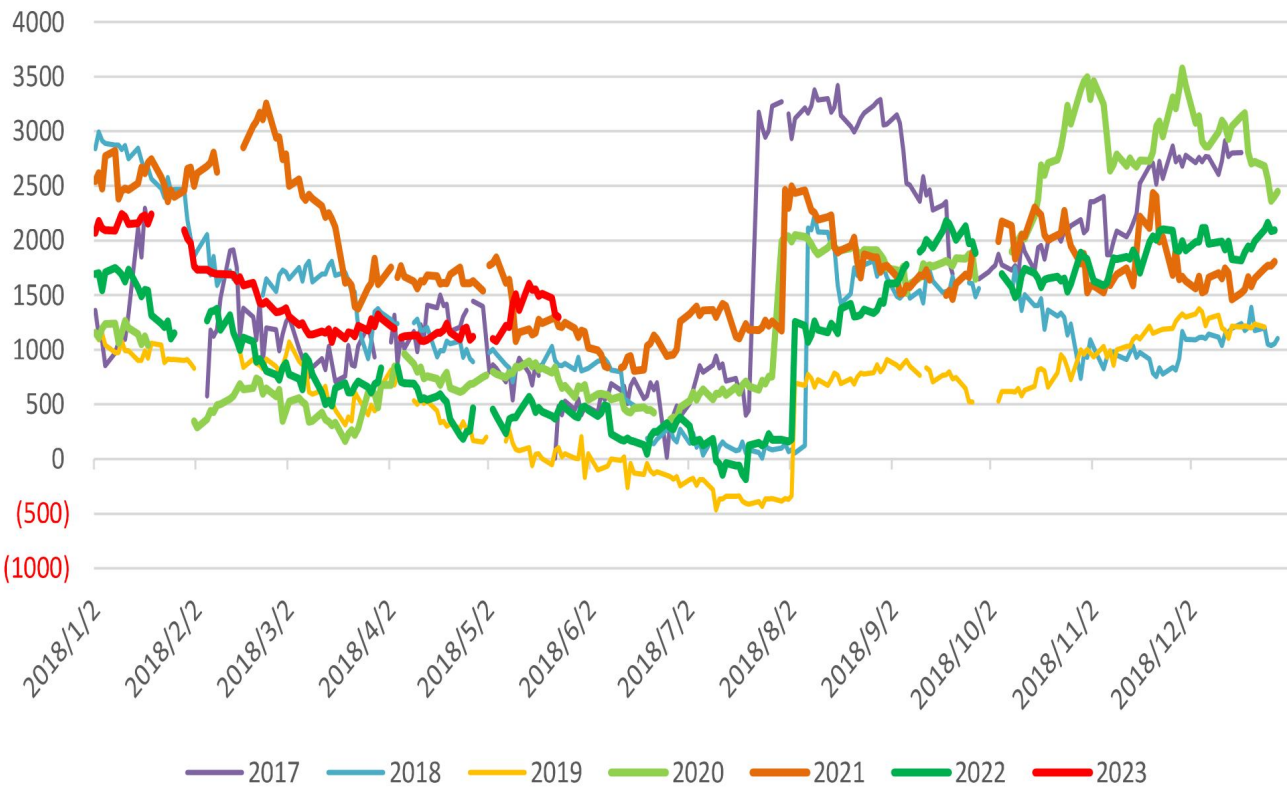
标胶加工利润



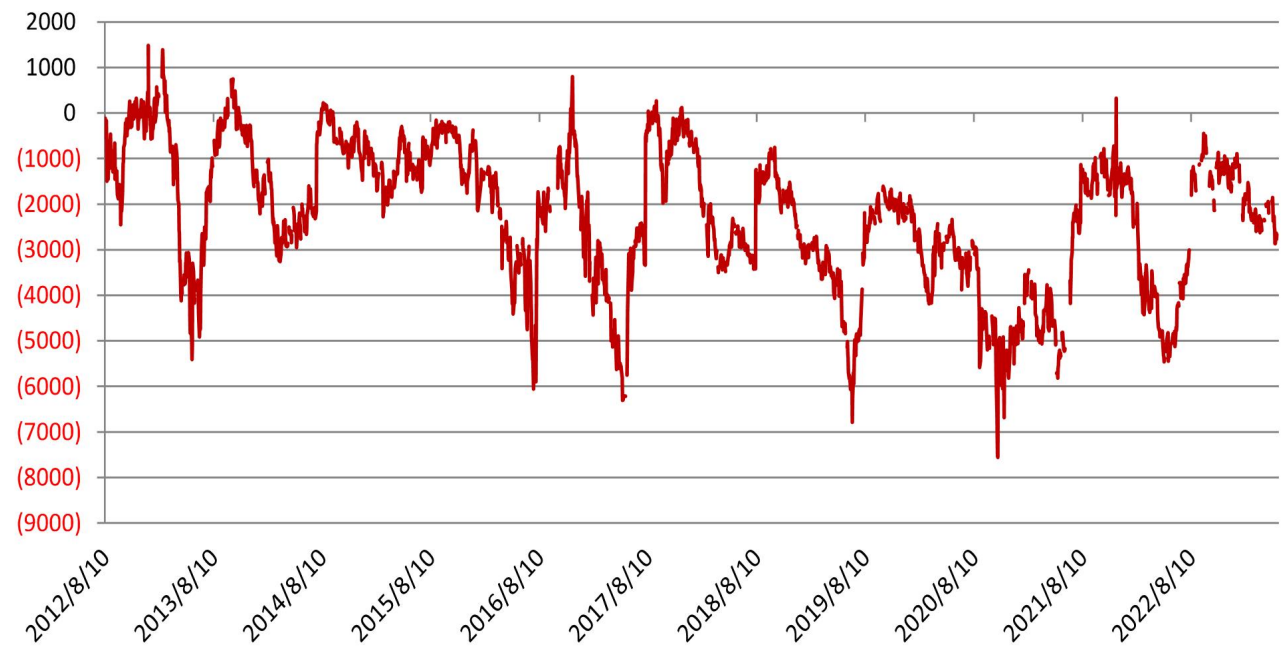
主力合约-混合胶



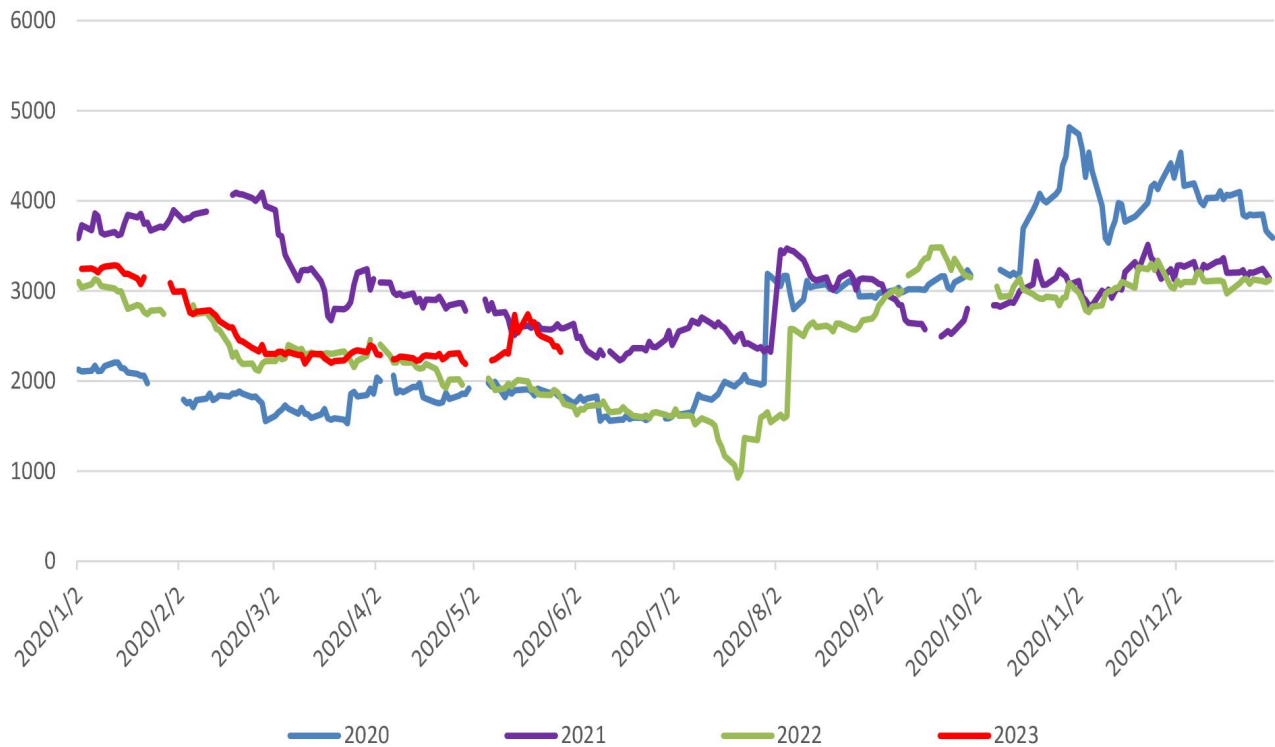
主力合约-泰混胶

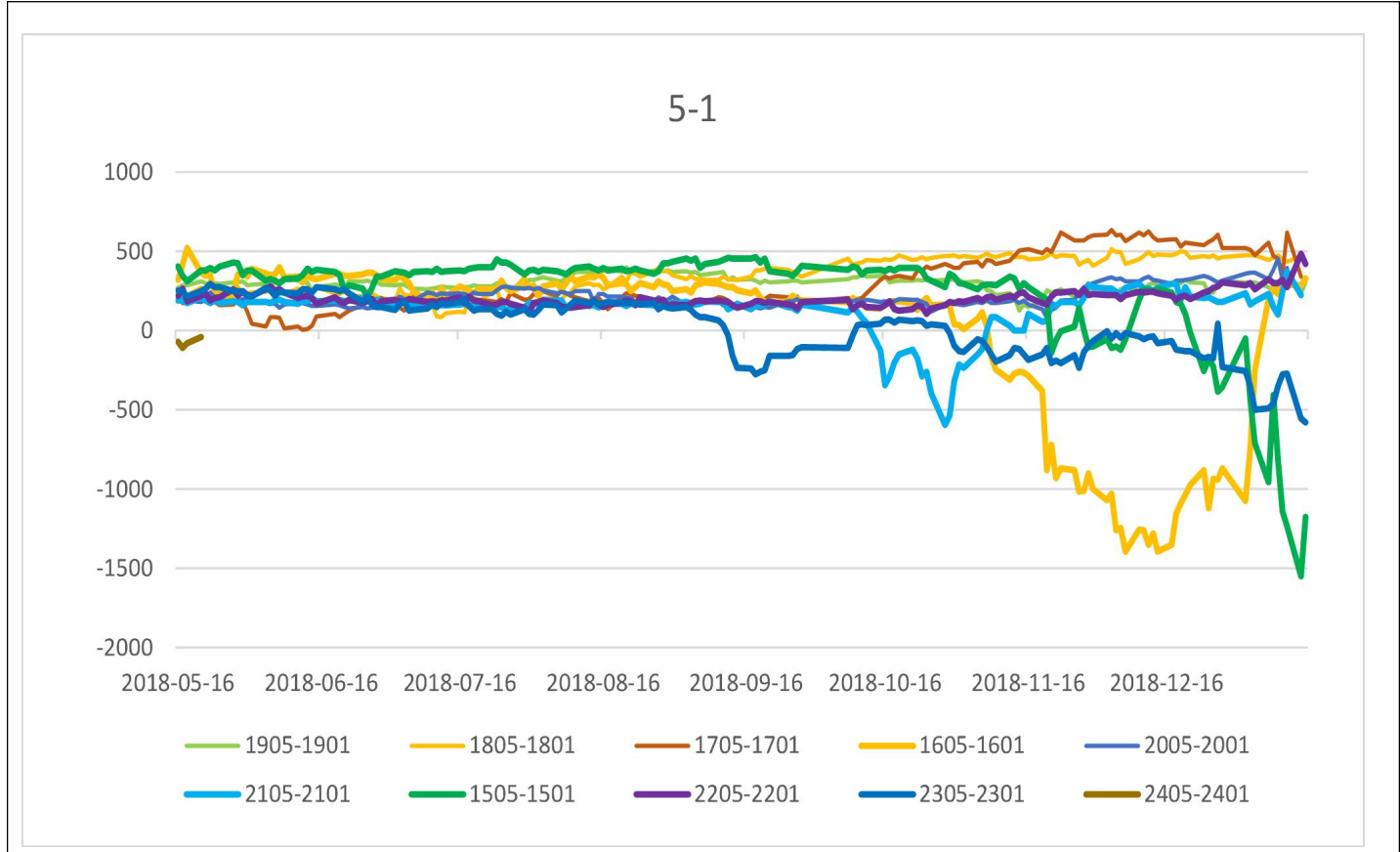


烟片进口盈利



RU-NR





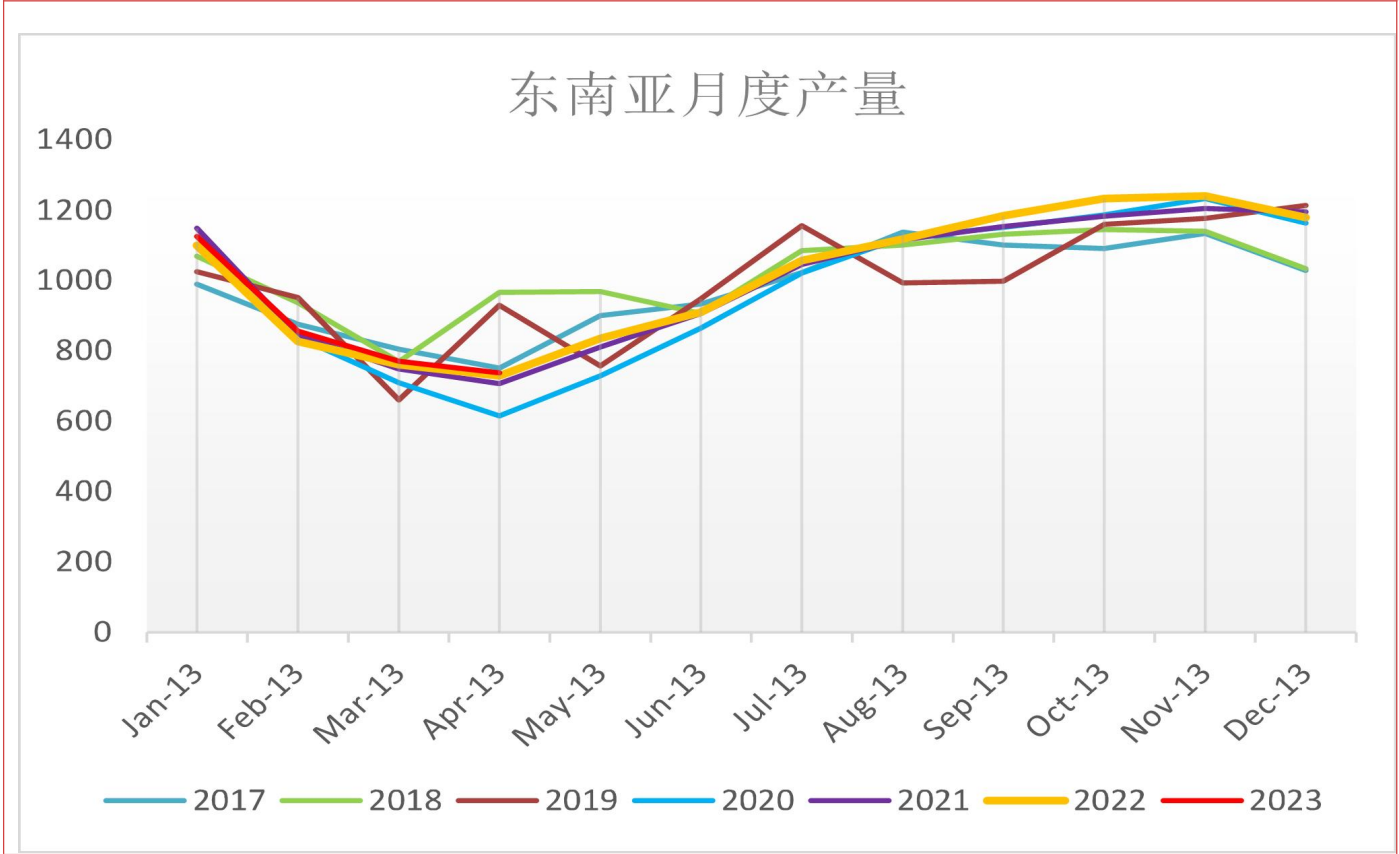
二、全球供需基本面

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

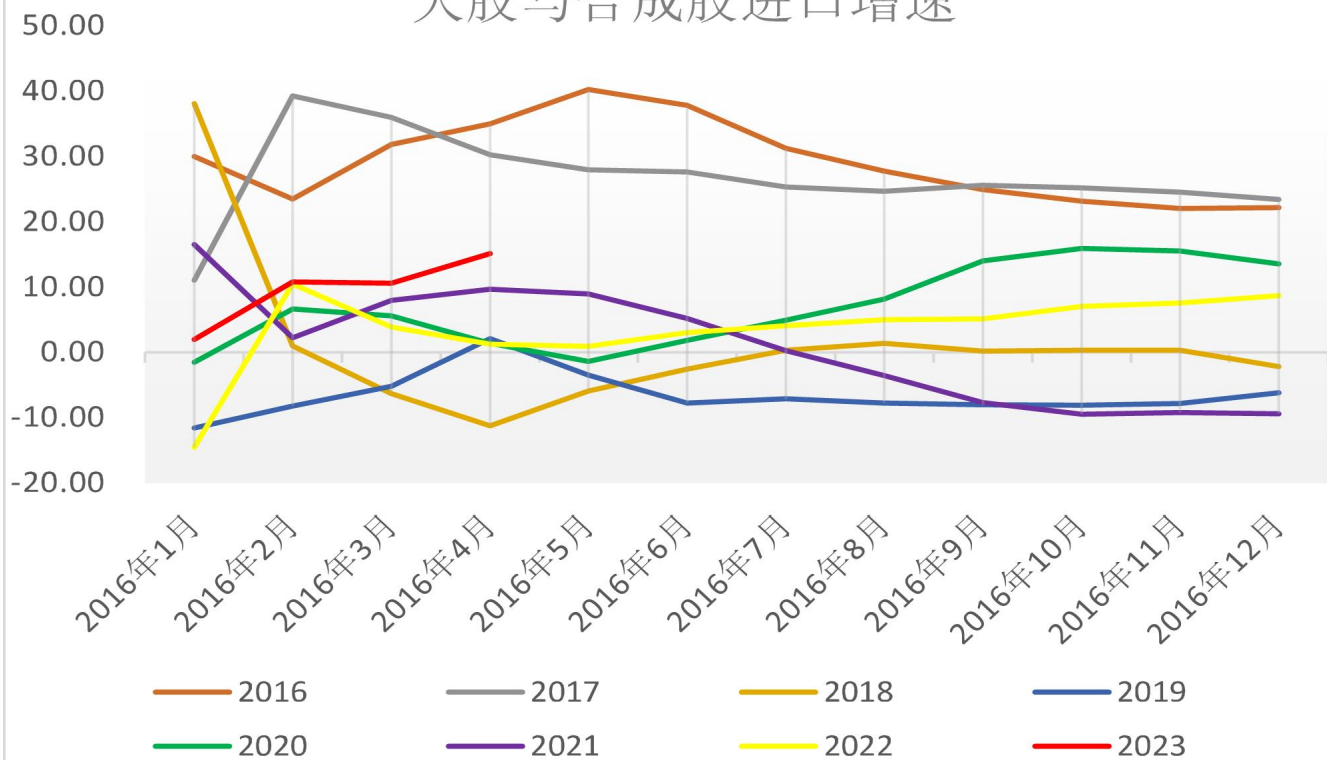
中国	4.4	-21	5.6	5.7	85	23
东南亚	349	2.1	342	-0.9	1207	2.8
全球	420	1.7	413	2	1405	3.6



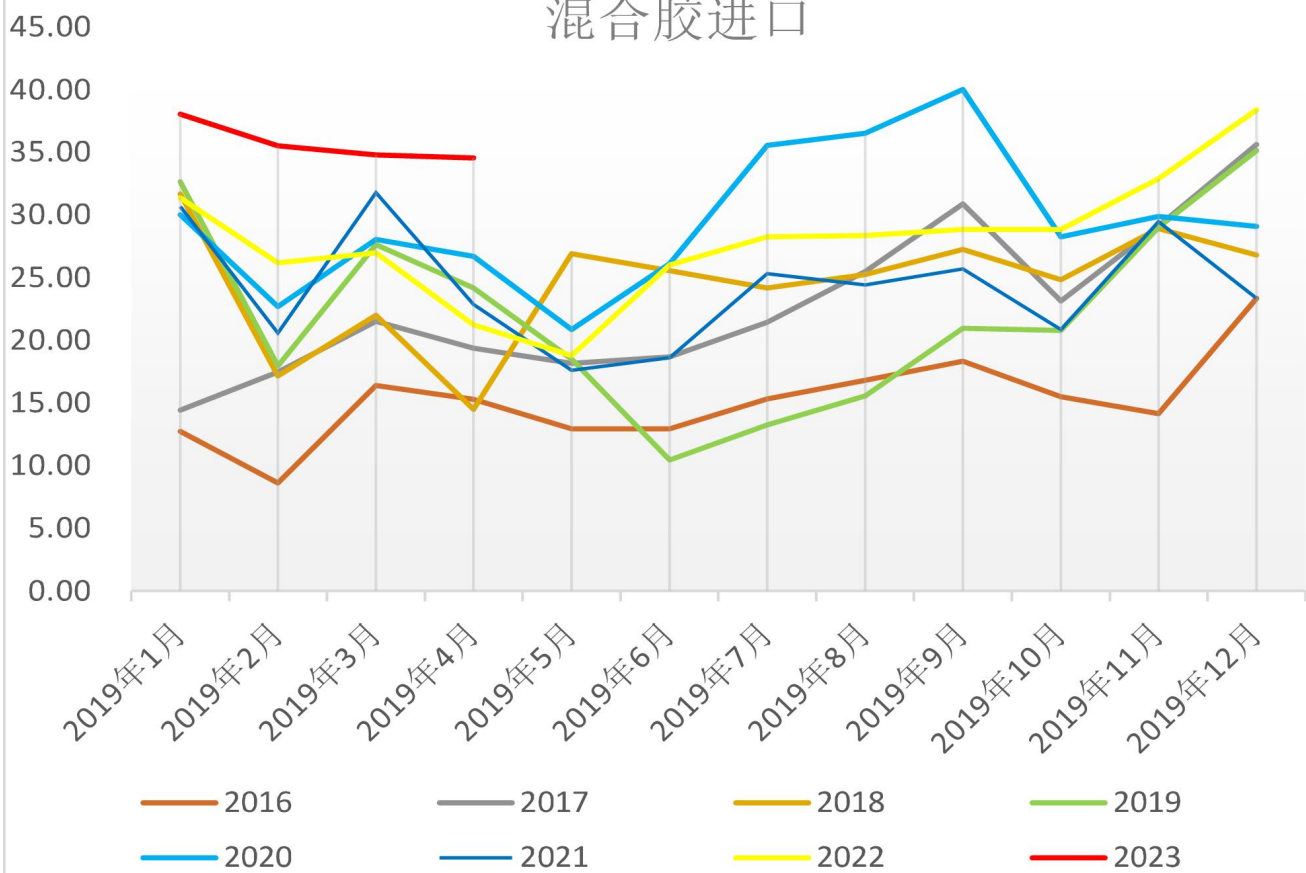
天然橡胶与合成橡胶进口

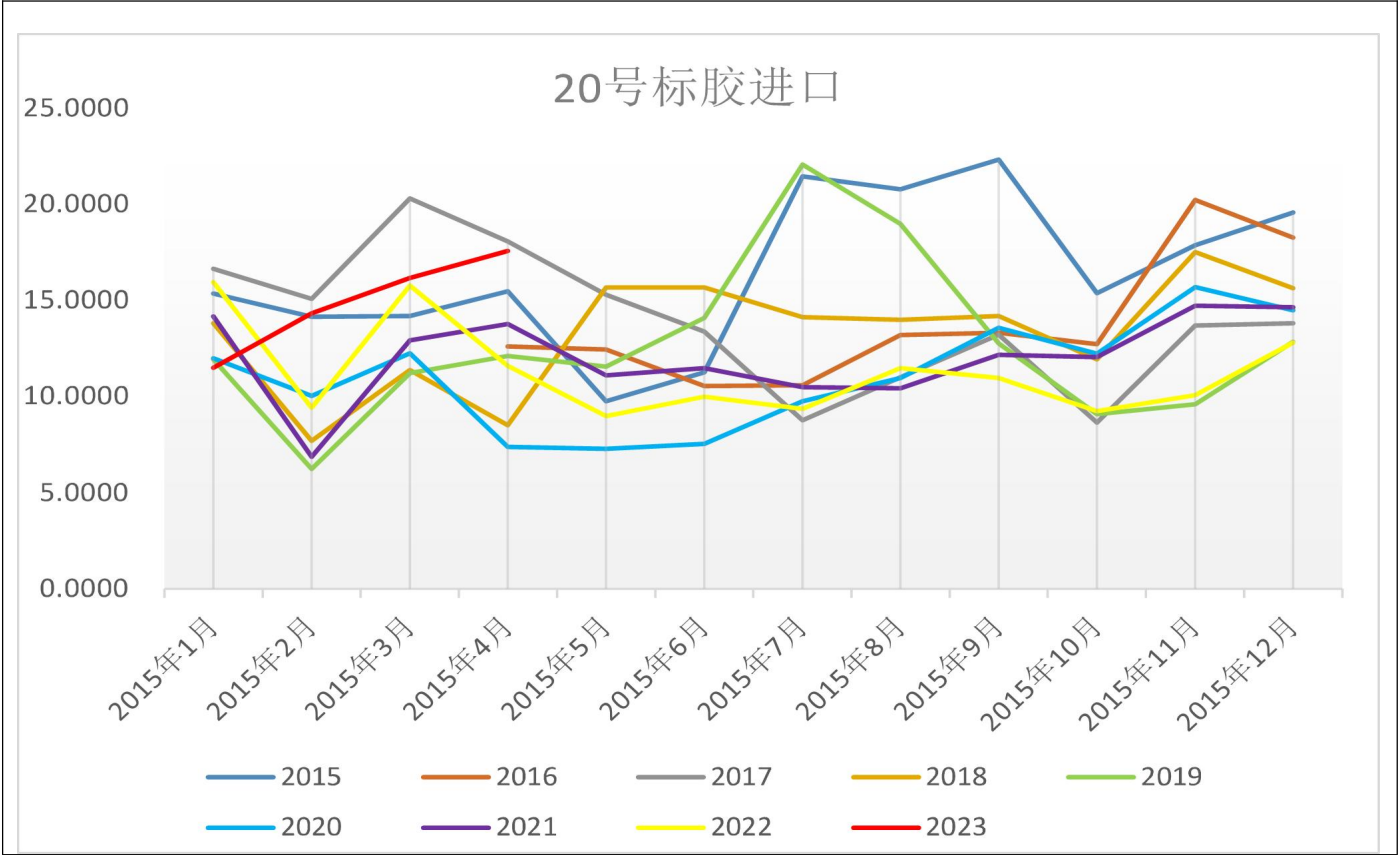
万吨	2022年1-4月进口	同比增速%	2023年1-4月进口	同比增速%
天胶+合成	240	1.3	276	15

天胶与合成胶进口增速

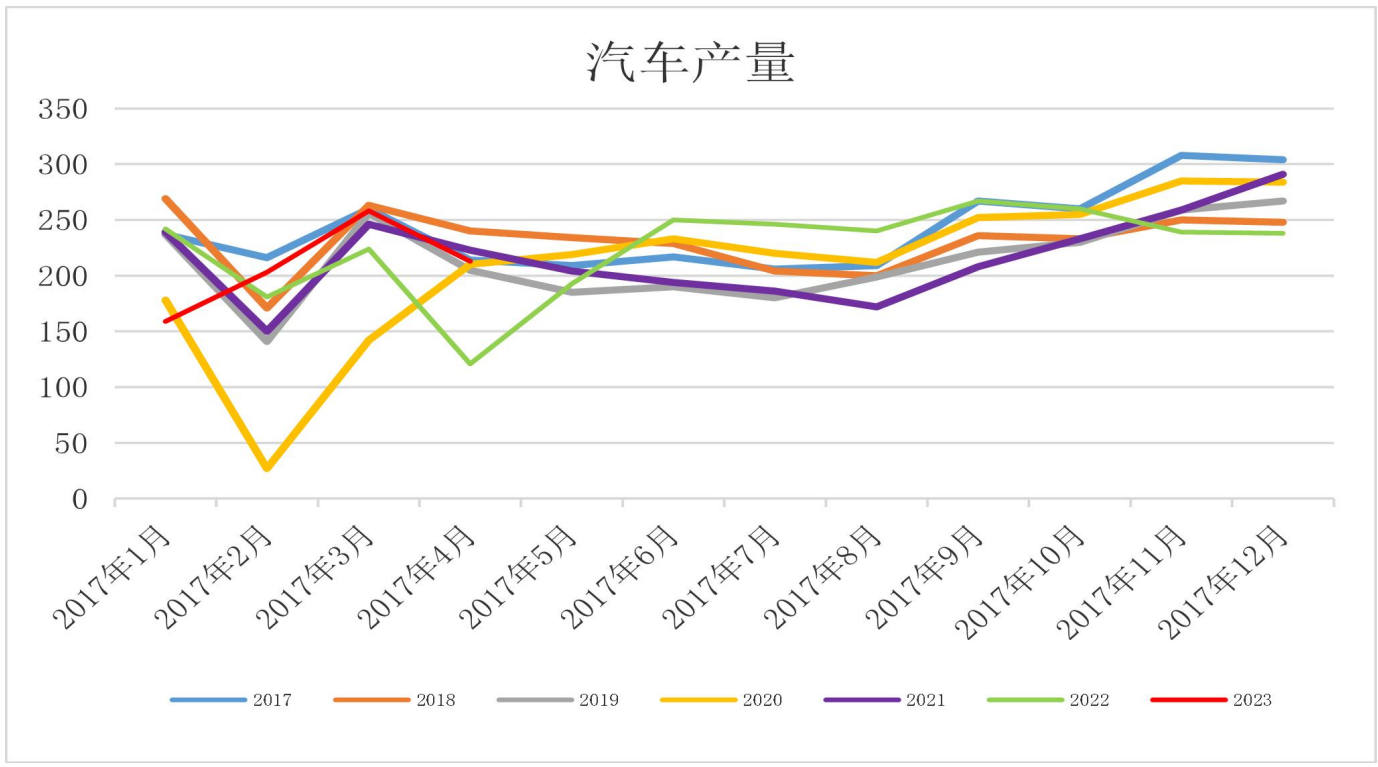


混合胶进口





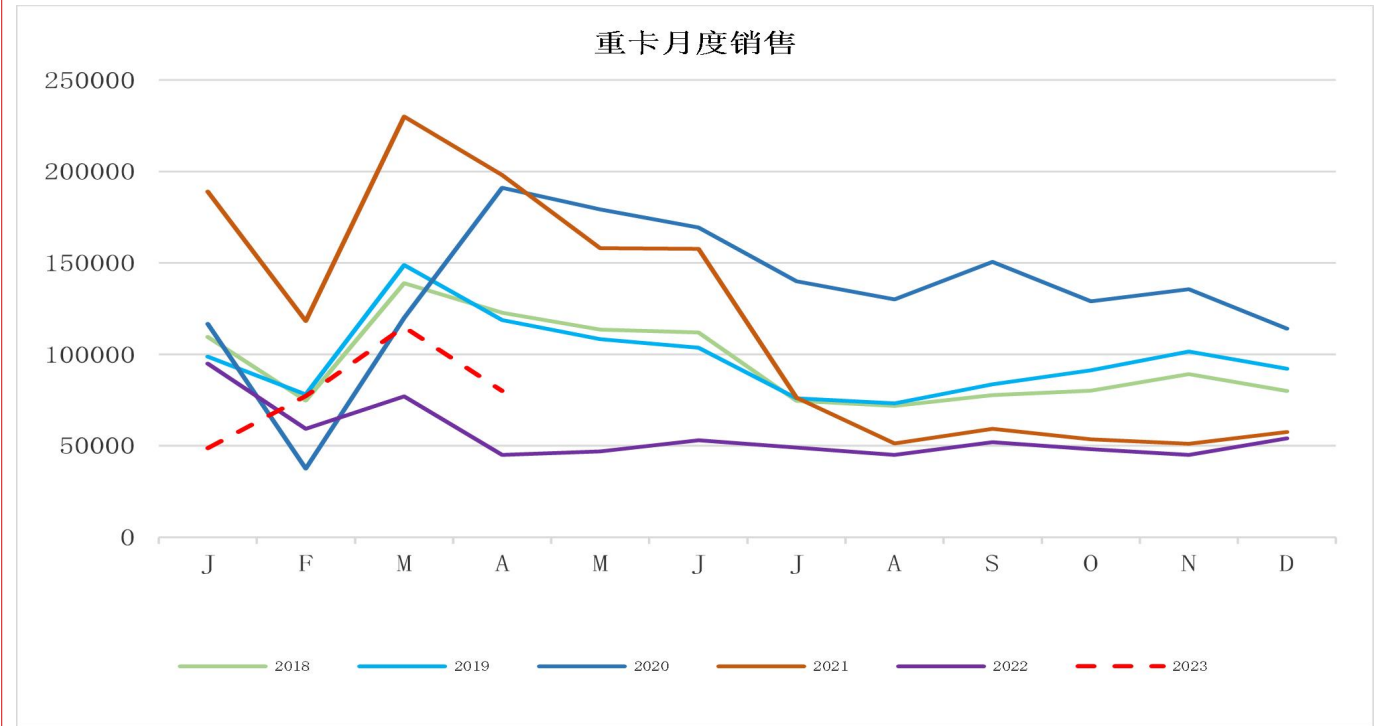
汽车产量



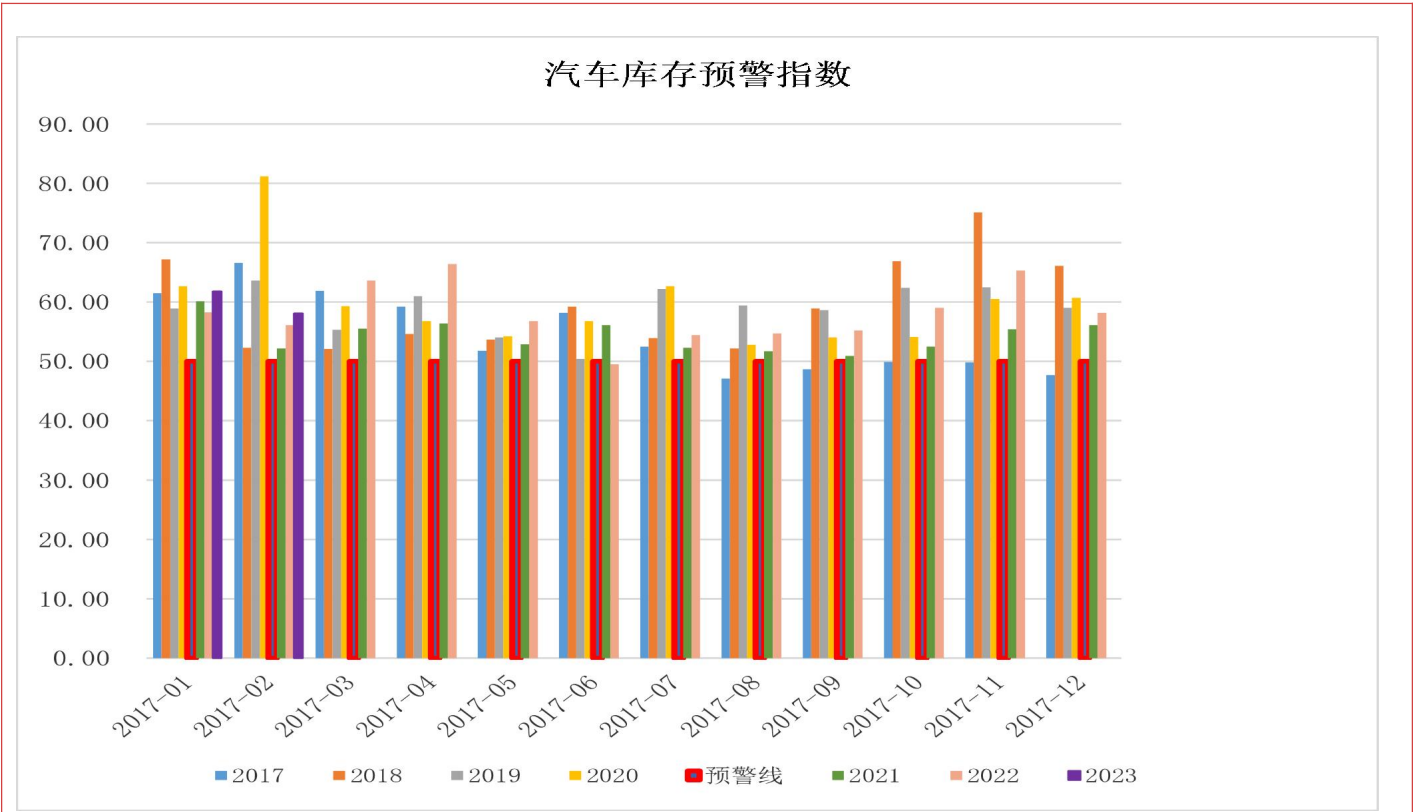
重卡销售增速

%	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

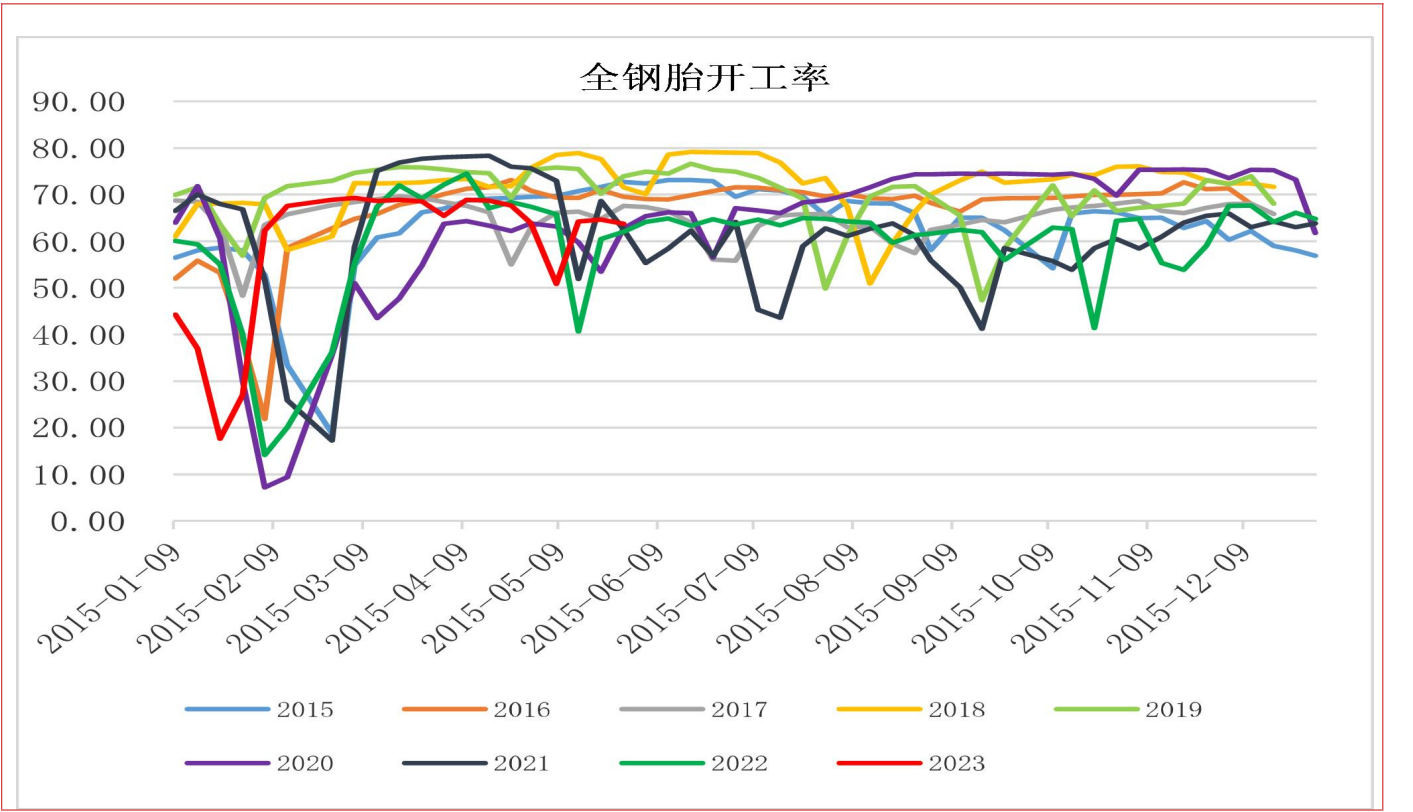
重卡月度销售



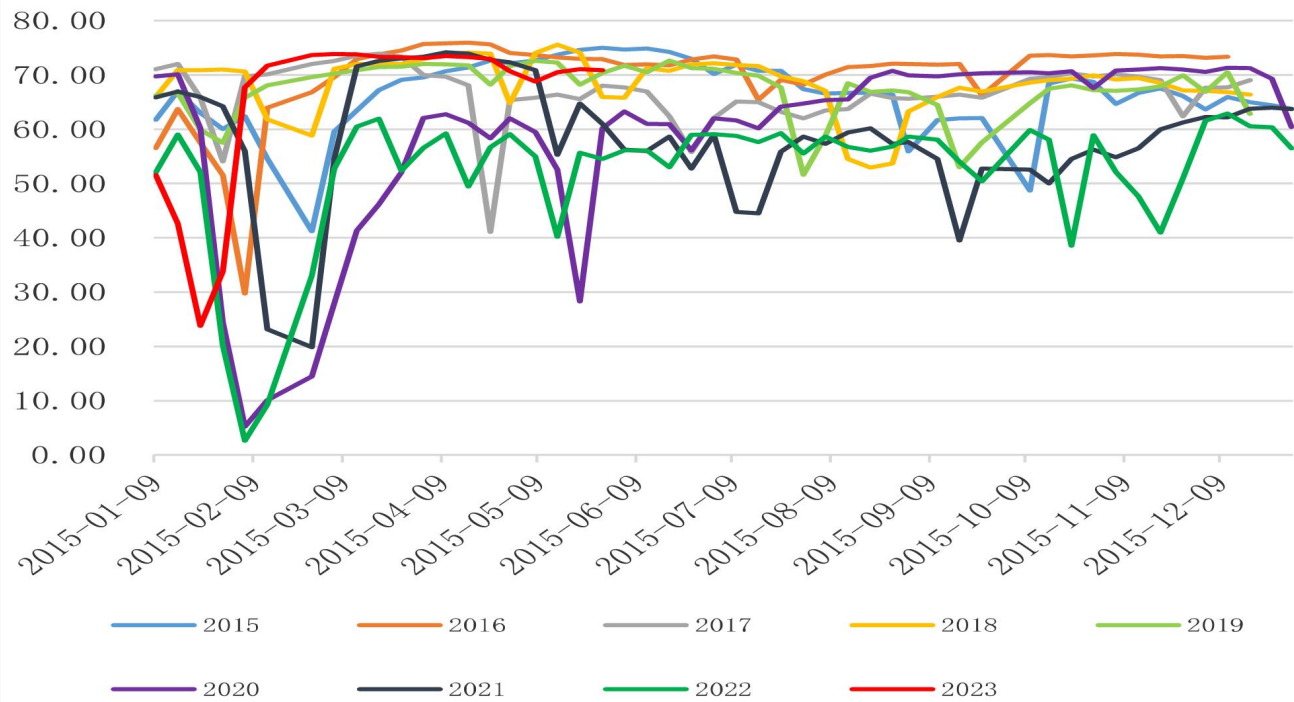
汽车企业库存



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

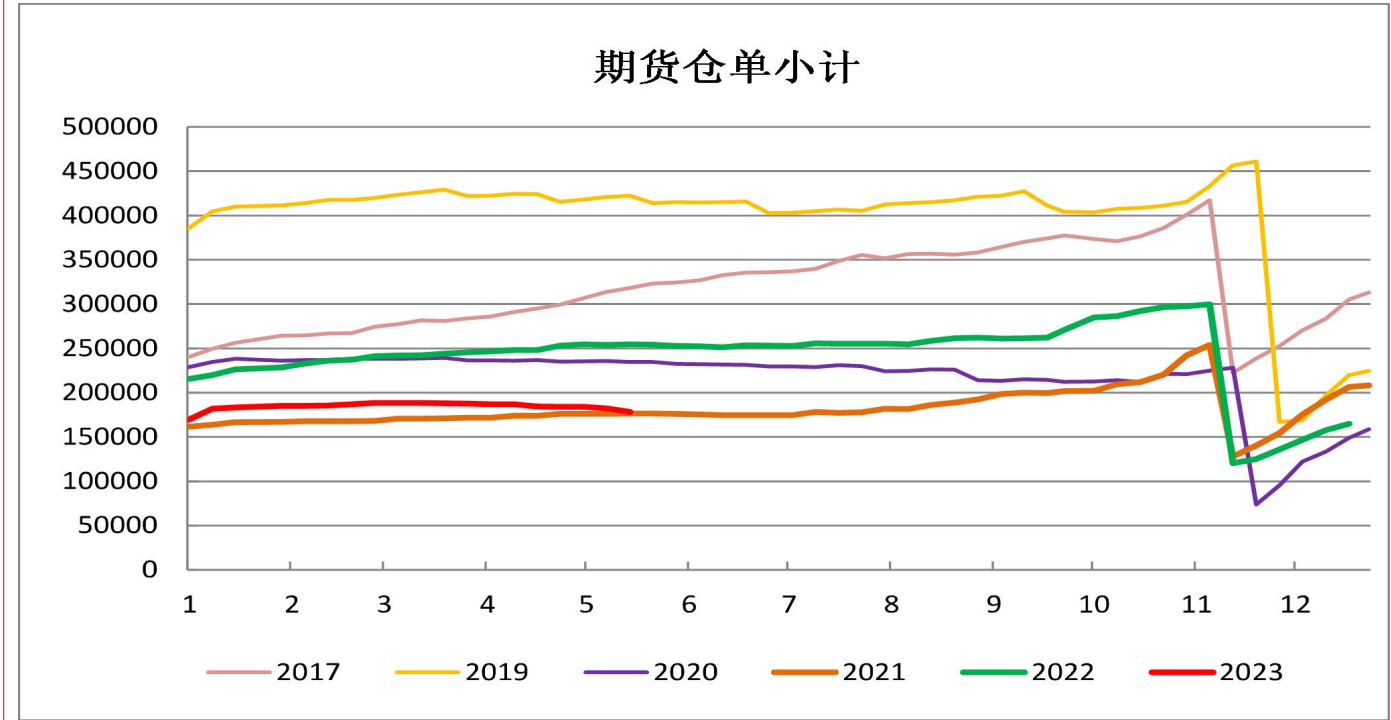
%	2019年	2020年	2021年	2022年1-4月	2023年1-4月
半钢胎出口	-7.3	-7.3	18	-2.9	17
全钢胎出口	-2	-2	12	5.7	10

二、 库存情况

上海交易所库存及仓单

报告日期：2023年5月26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	36637	35680	36337	35500	-300	-180
山东	87310	85170	86130	84960	-1180	-210
云南	37060	36460	36880	36240	-180	-220
海南	7000	7000	6950	6950	-50	-50
天津	16270	13970	16250	13950	-20	-20
合计	184277	178280	182547	177600	-1730	-680



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	65318	62496	66226	62396	908	-100

标胶期货仓单

