

2023年6月2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抬高，但整体仍未脱离底部震荡区间。自身基本面基本无变化，价格波动主要受到整体市场氛围。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。后续继续跟踪天气在开割初期对产量的影响。下游方面，观察下半年汽车尤其重卡复苏势头是否继续强劲。青岛库存目前看还未拐头。另外，今年宏观环境也较复杂，很多时间价格波动都是跟随整体市场气氛，短期较多商品都处于较低位置，最具有代表性的就是橡胶价格，观察是否跟随市场气氛被动反弹。

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1-5月重卡销量同比+23%，去年同期-63%。

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）

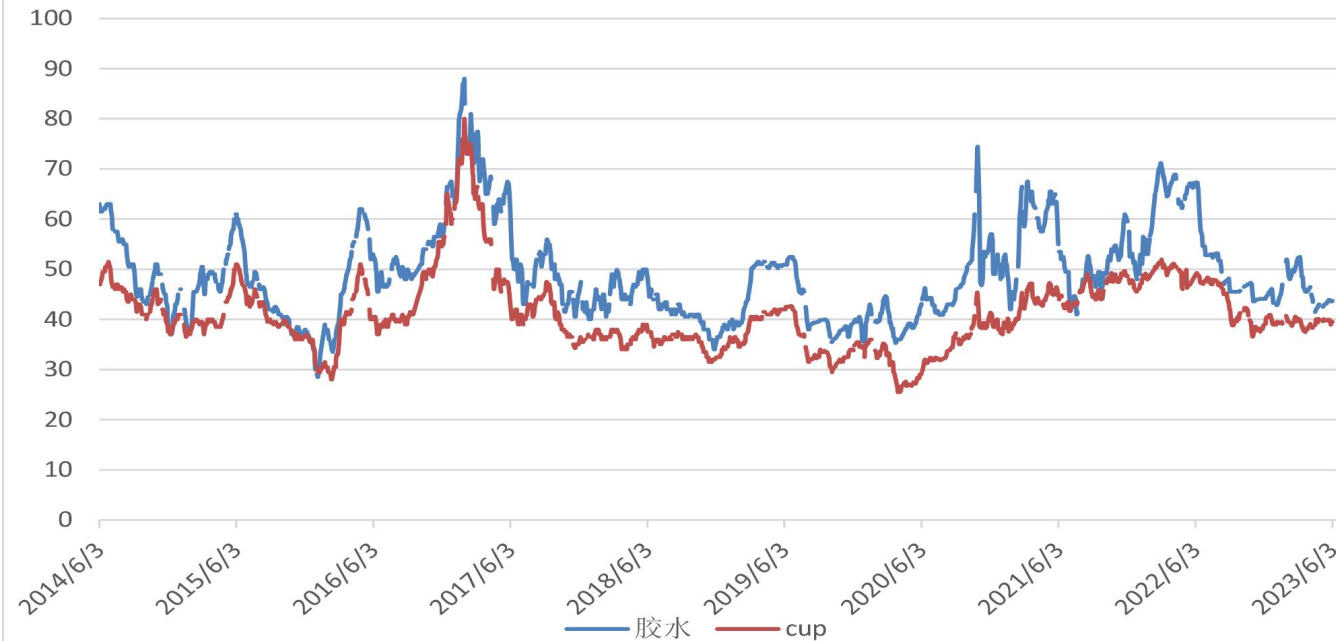
全乳交易所库存18.3万吨，仓单17.8万吨；标胶交易所库存6.7万吨，仓单6.2万吨。

价差：

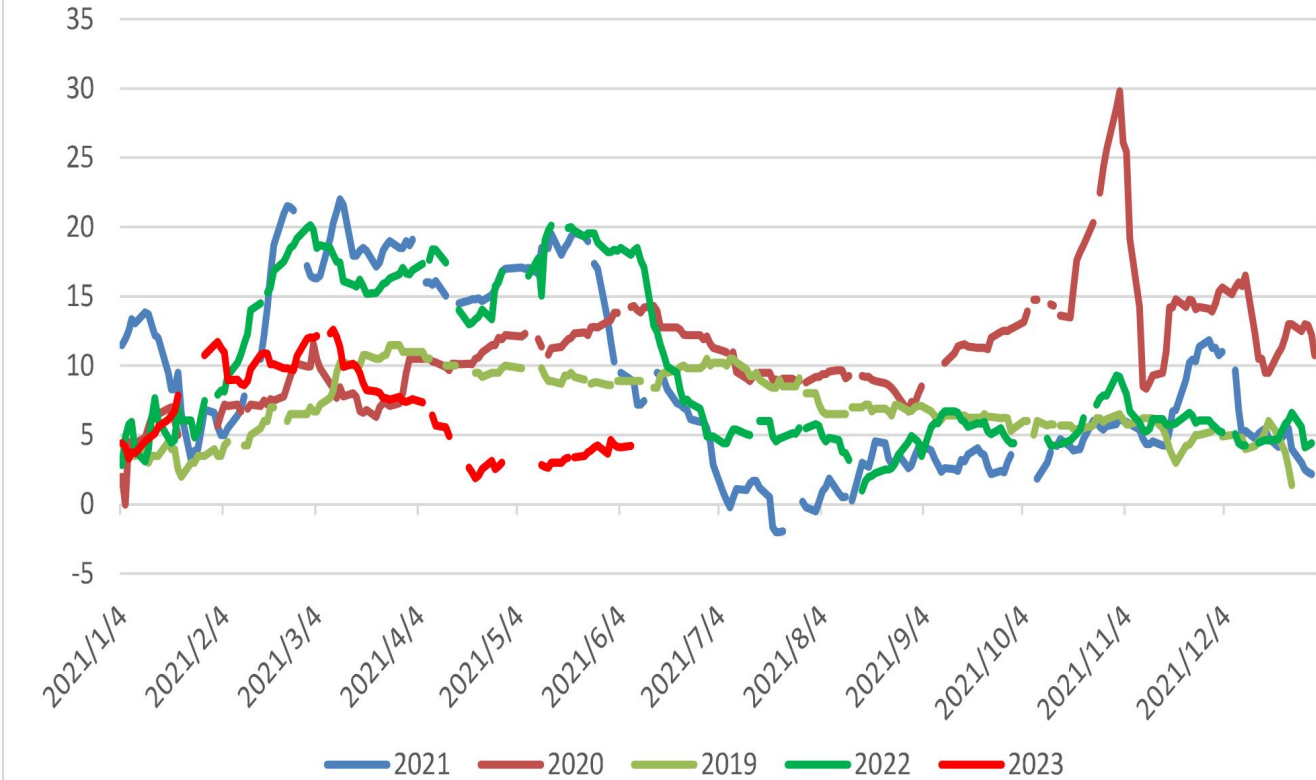
现货老全乳胶11550、人民币混合胶10650，主力合约2309期现价差1350。NR主力合约9640，折美金1359，完税11260。

一、 产地价格及价差

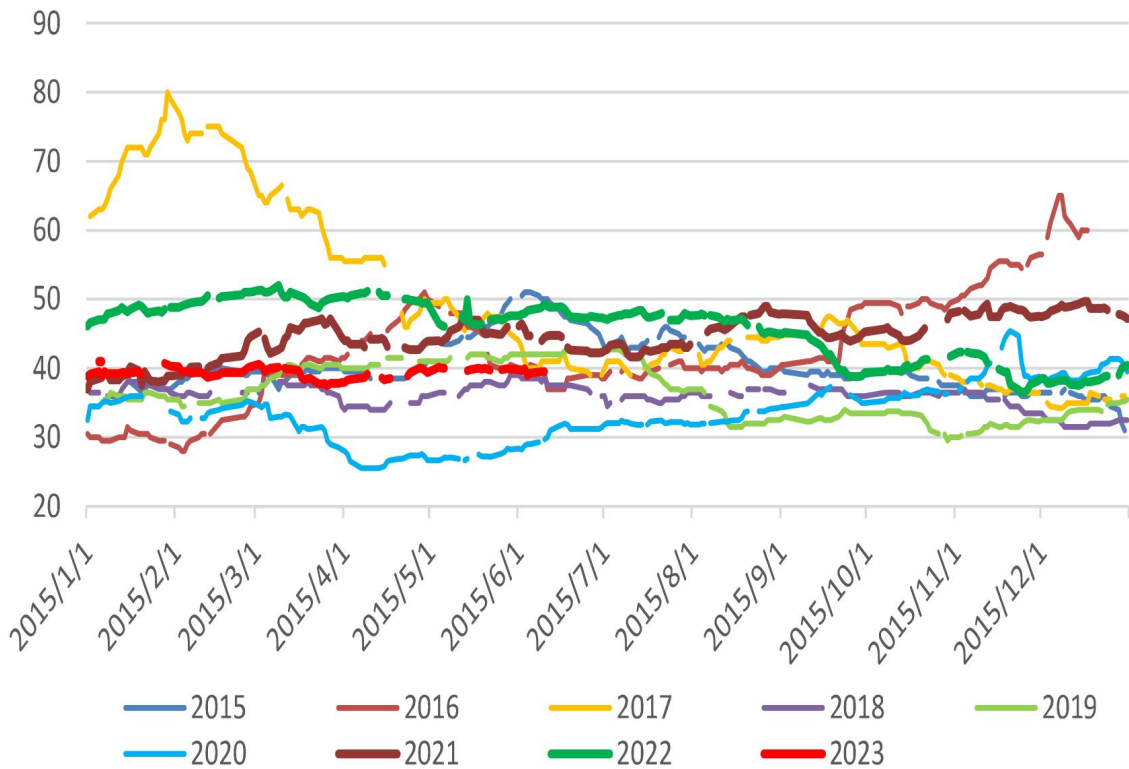
原料价格



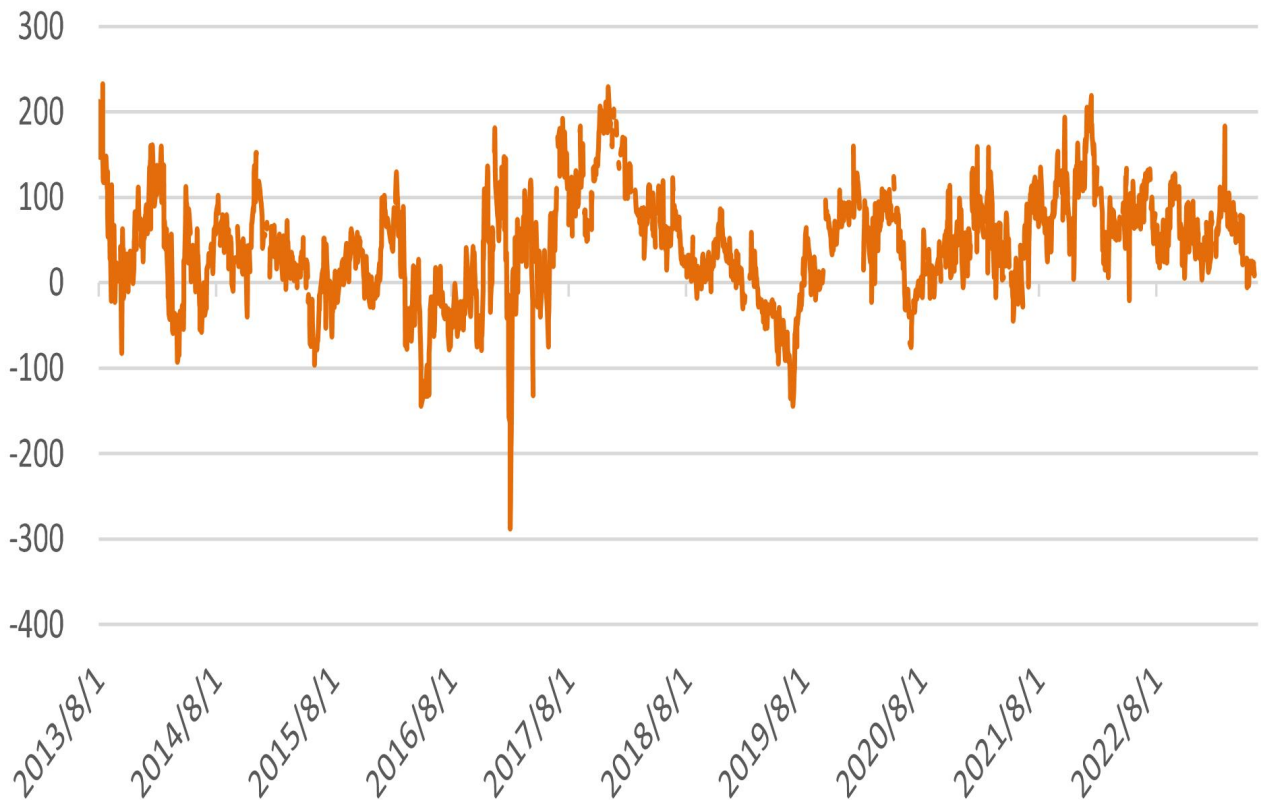
胶水-杯胶价差季节性



杯胶价格季节性



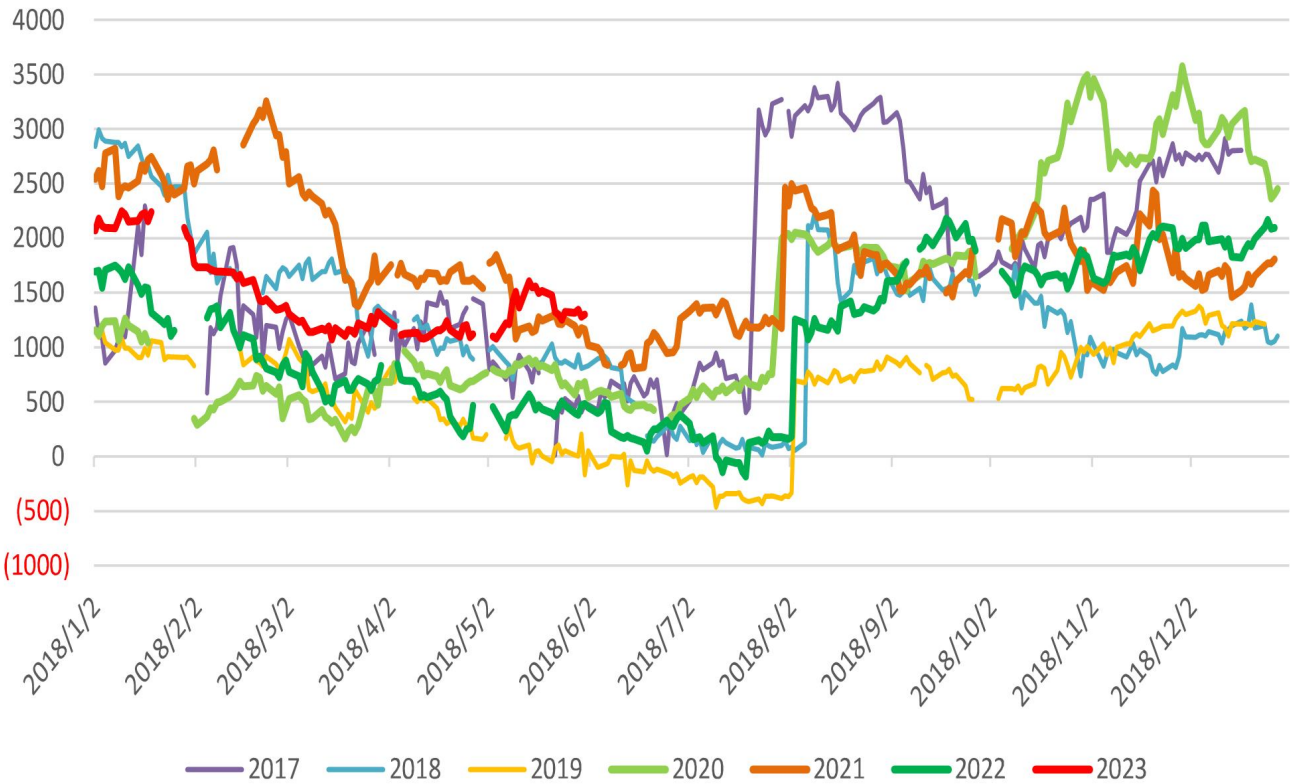
标胶加工利润



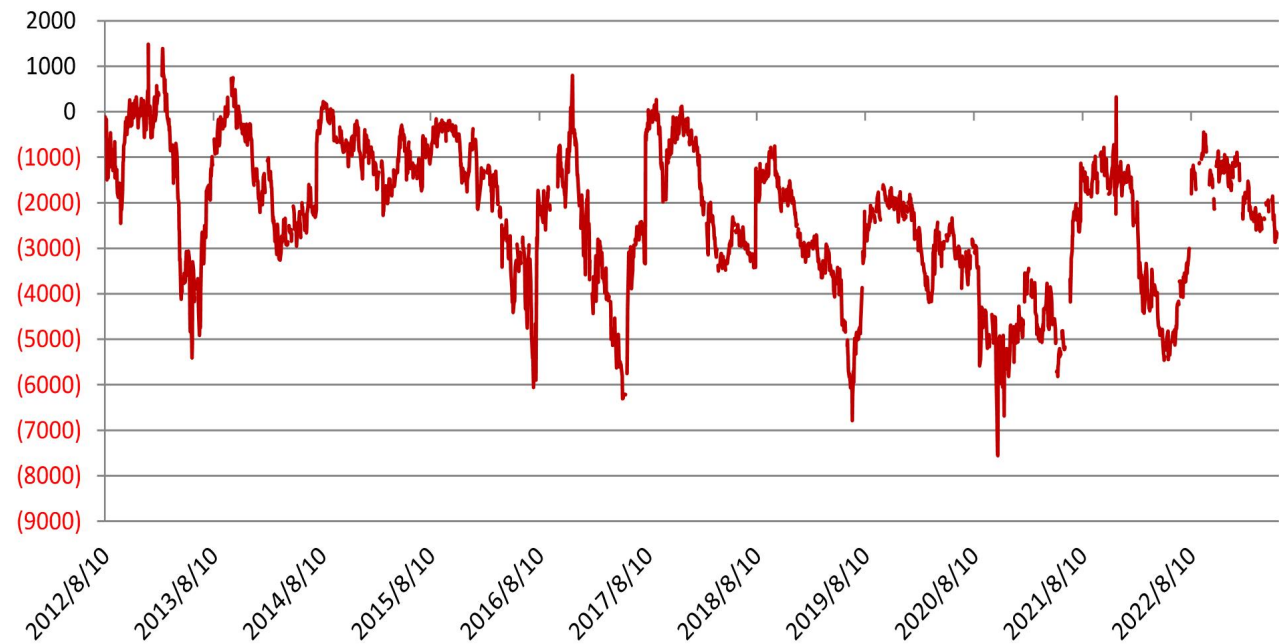
主力合约-混合胶



主力合约-泰混胶



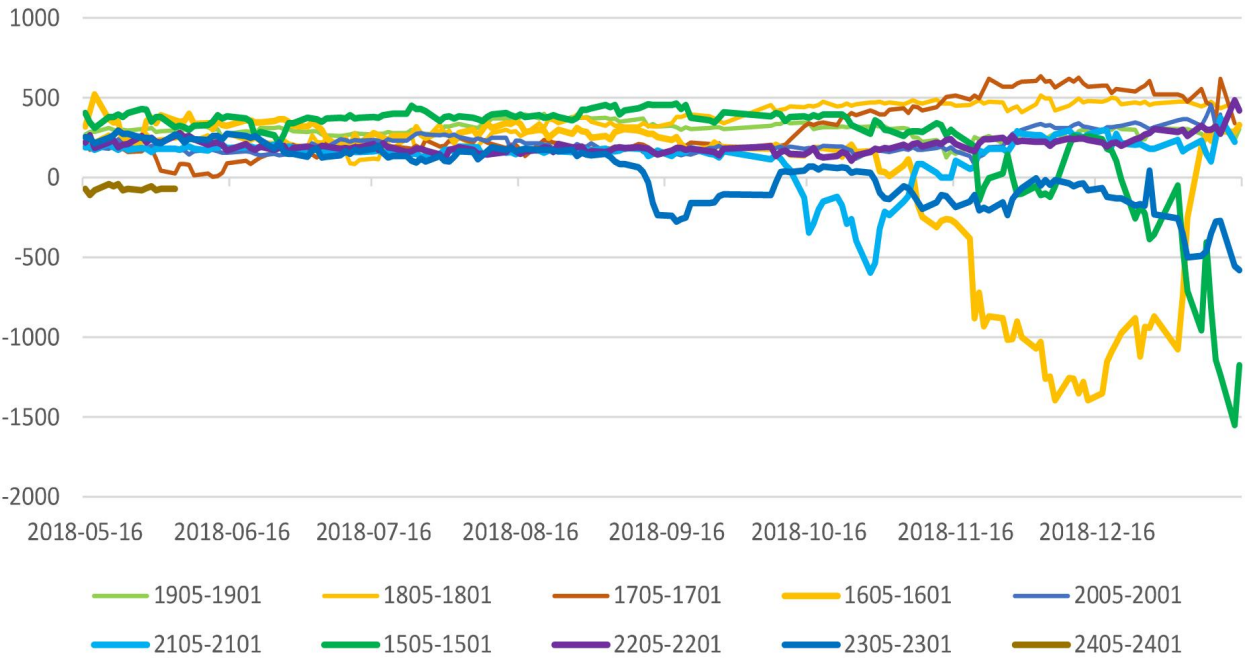
烟片进口盈利



RU-NR



5-1



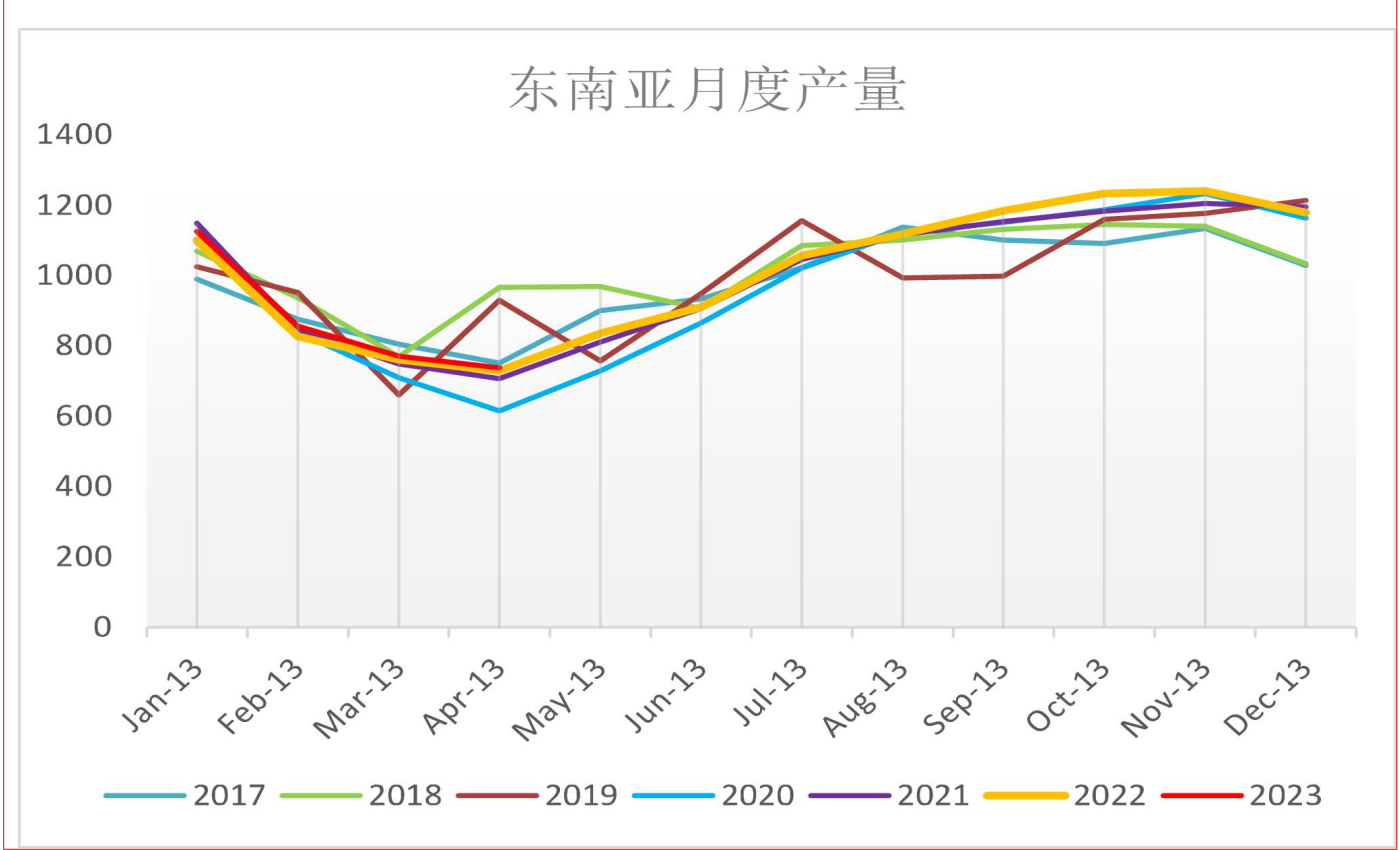
二、全球供需基本面

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

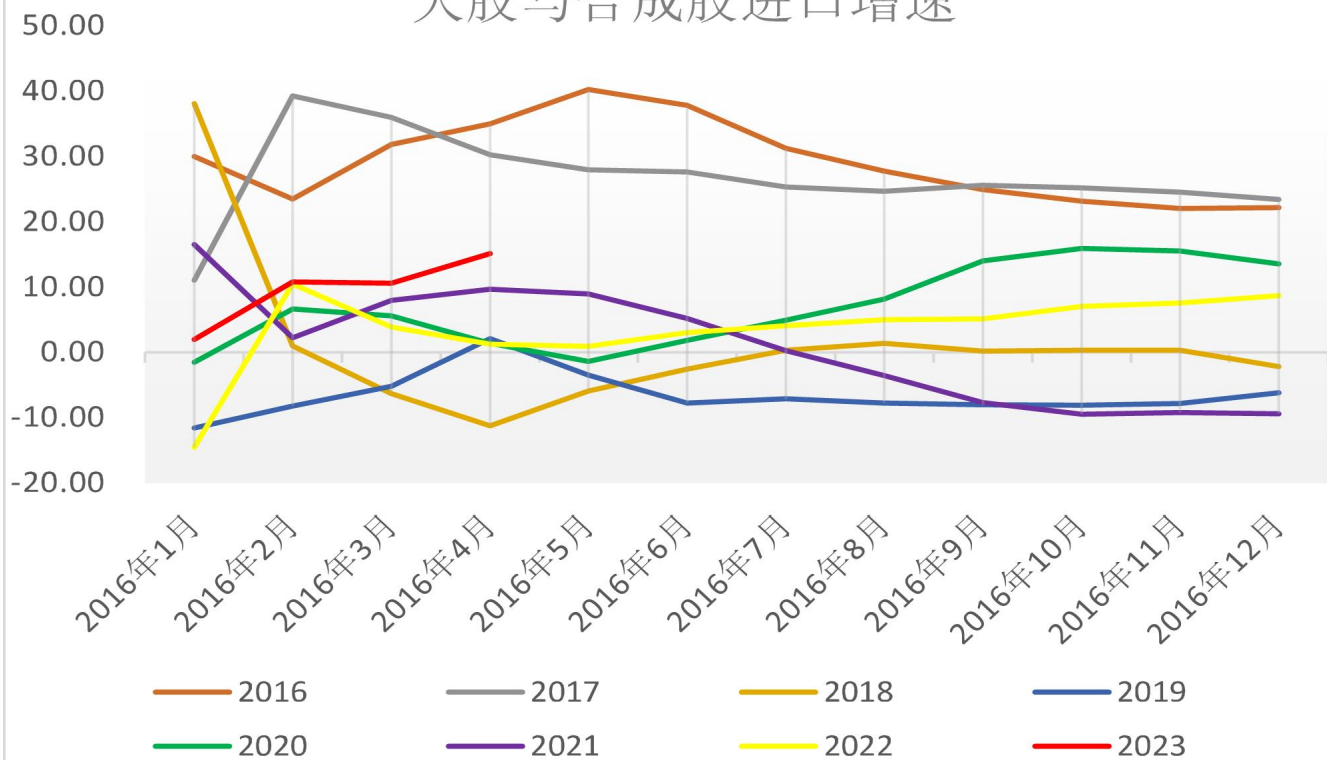
越南	27	-0.7	27	-24	127	2.2
中国	4.4	-21	5.6	5.7	85	23
东南亚	349	2.1	342	-0.9	1207	2.8
全球	420	1.7	413	2	1405	3.6



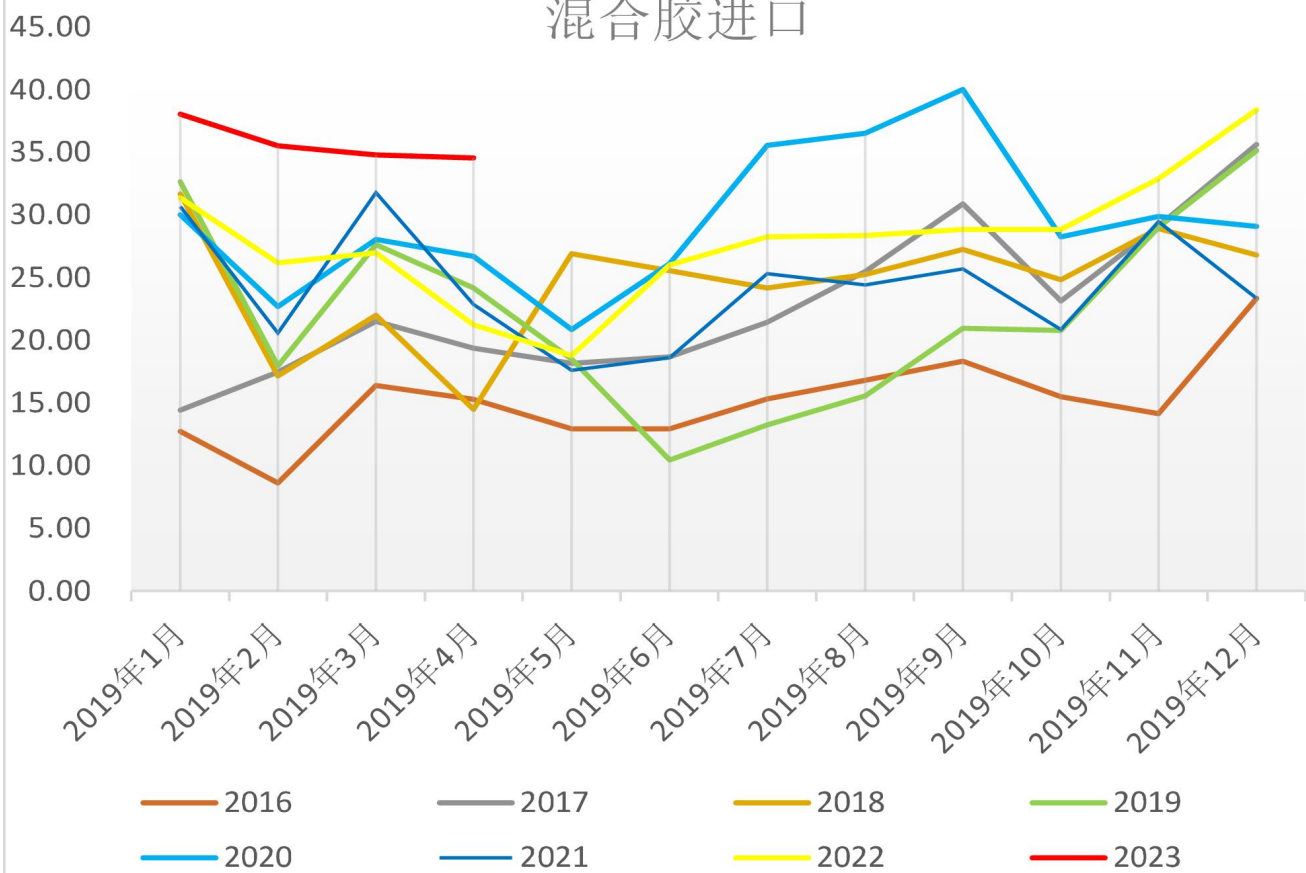
天然橡胶与合成橡胶进口

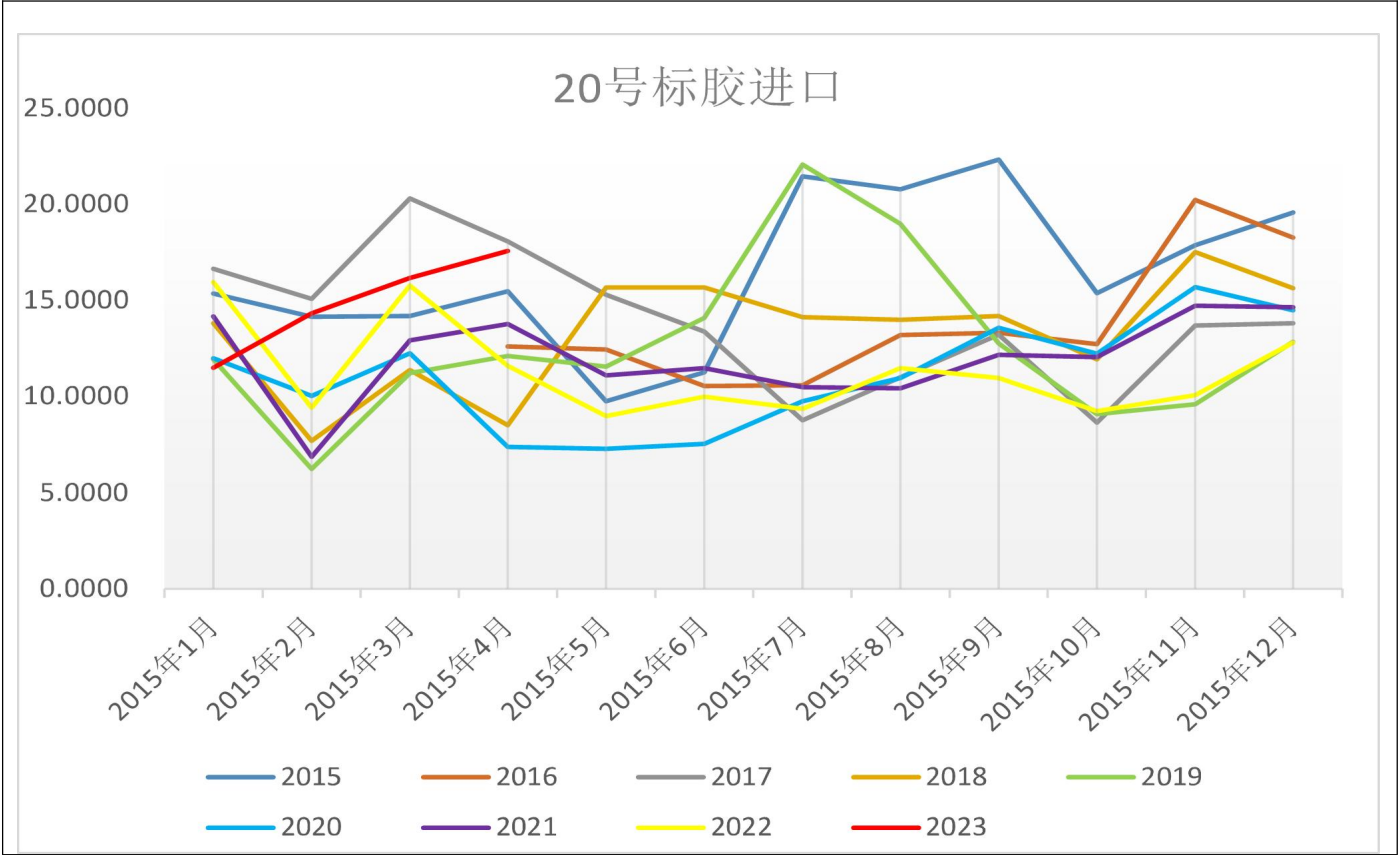
万吨	2022年1-4月进口	同比增速%	2023年1-4月进口	同比增速%
天胶+合成	240	1.3	276	15

天胶与合成胶进口增速



混合胶进口



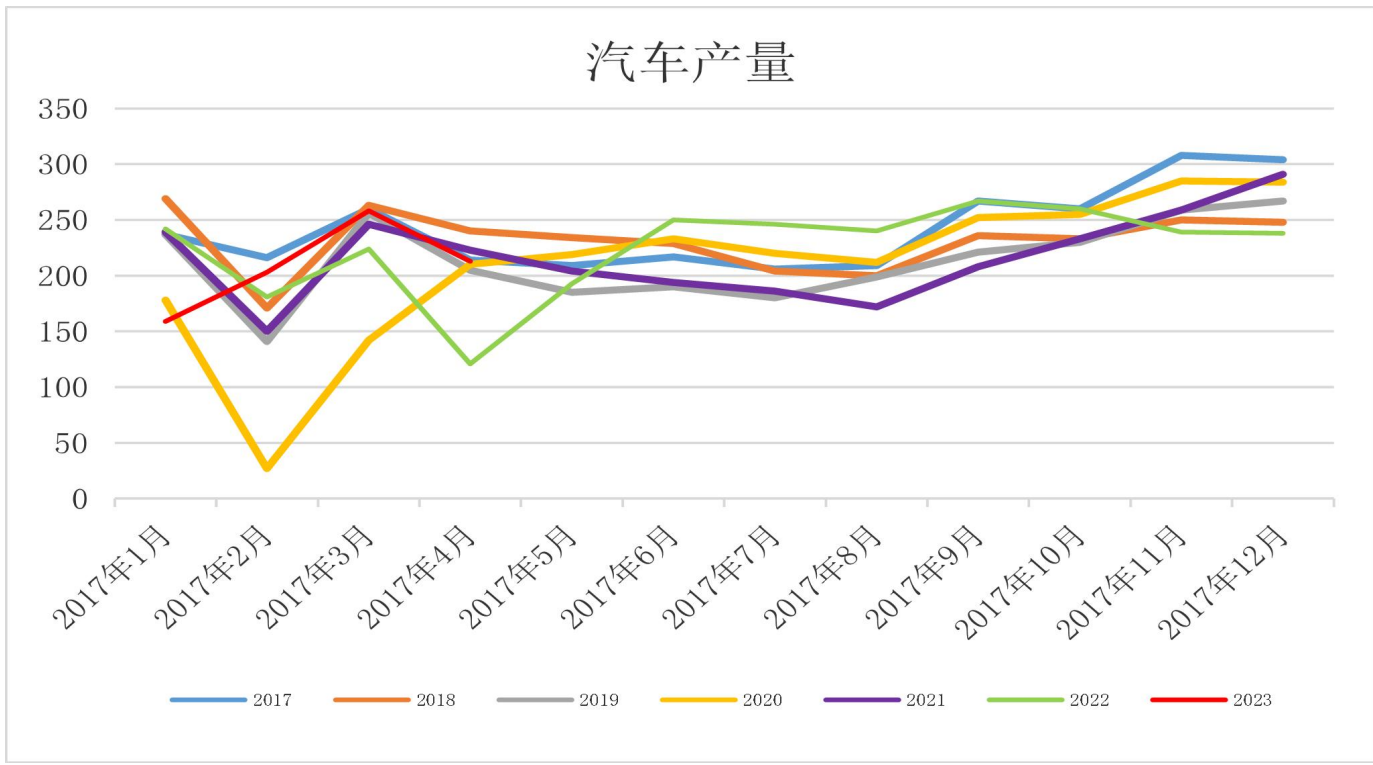


下游汽车轮胎

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

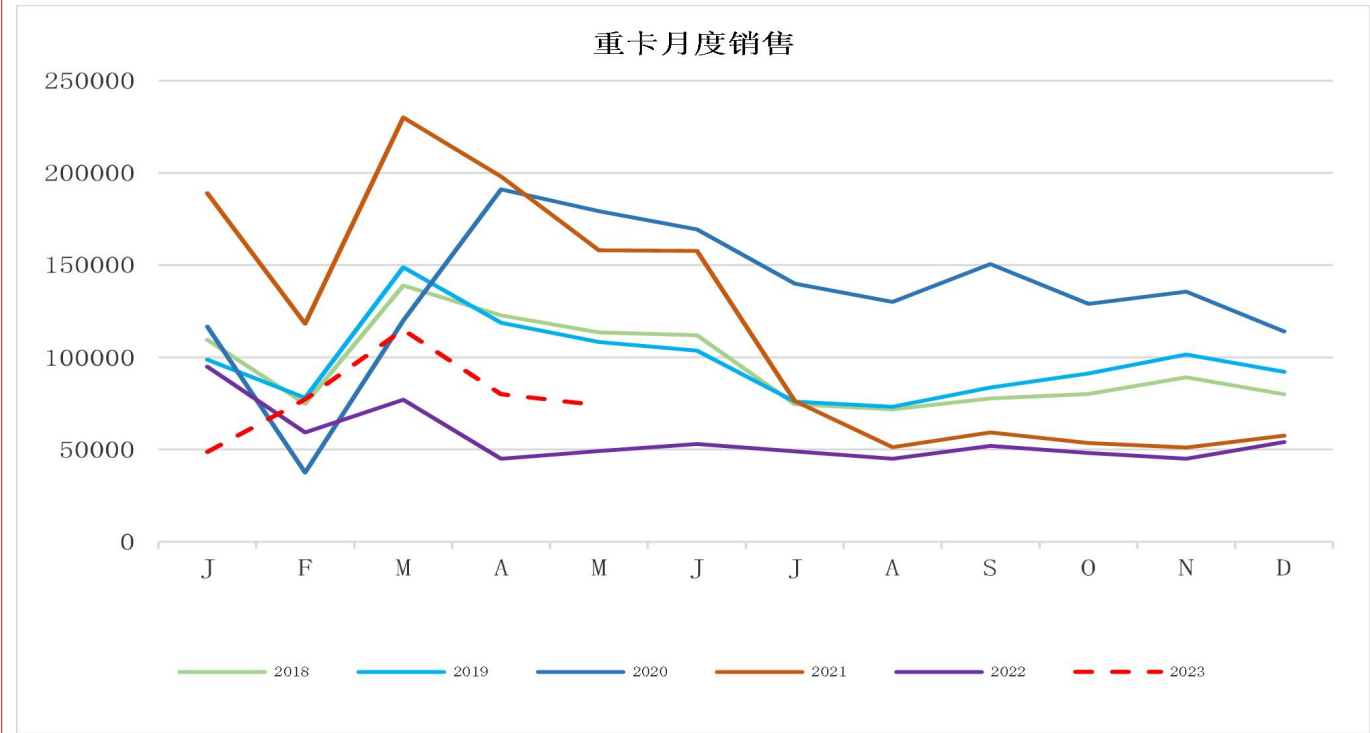
汽车产量



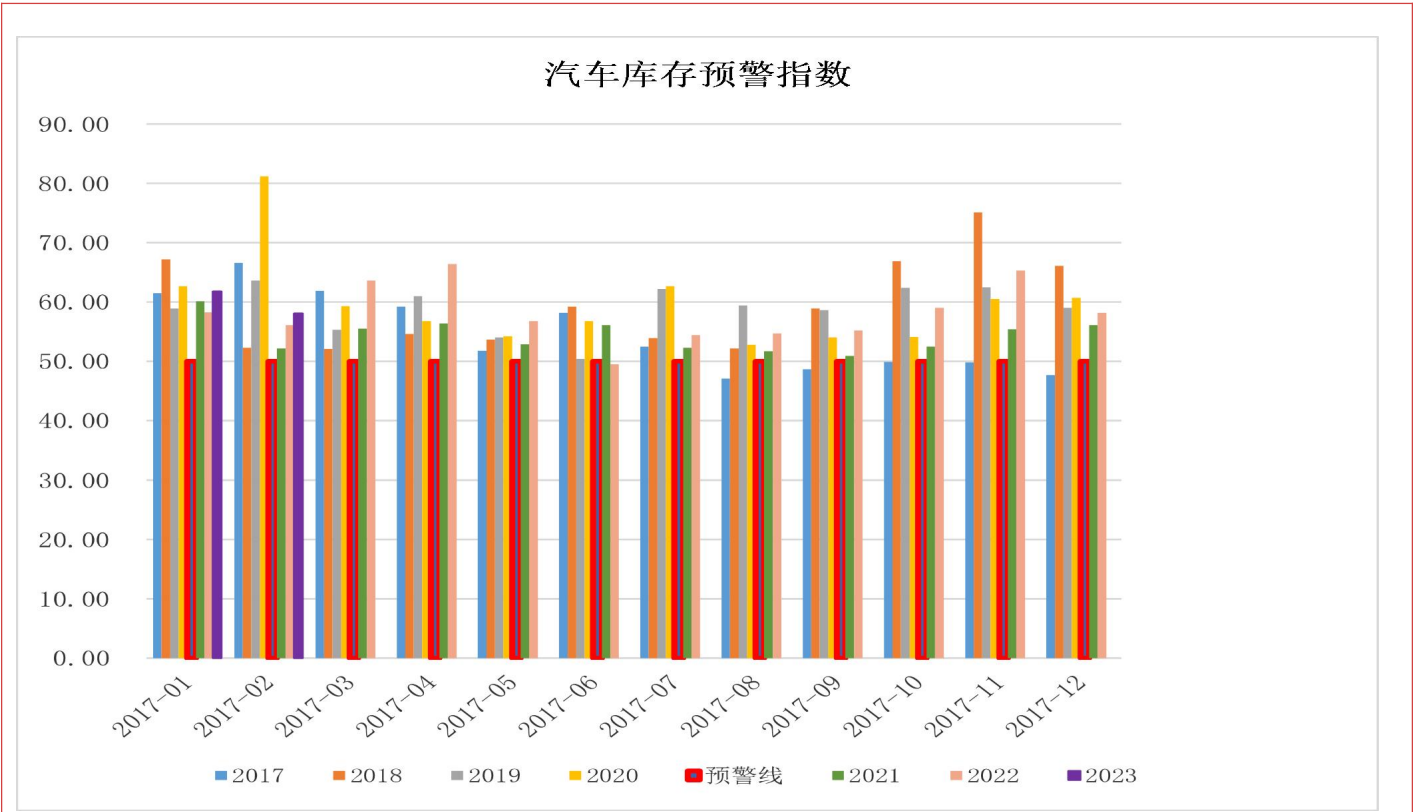
重卡销售增速

%	2019年增速	2020年增速	2021年增速	2022年1-5月增速	2023年1-5月增速
重卡销量	+2.5	+38	-14	-63	+23

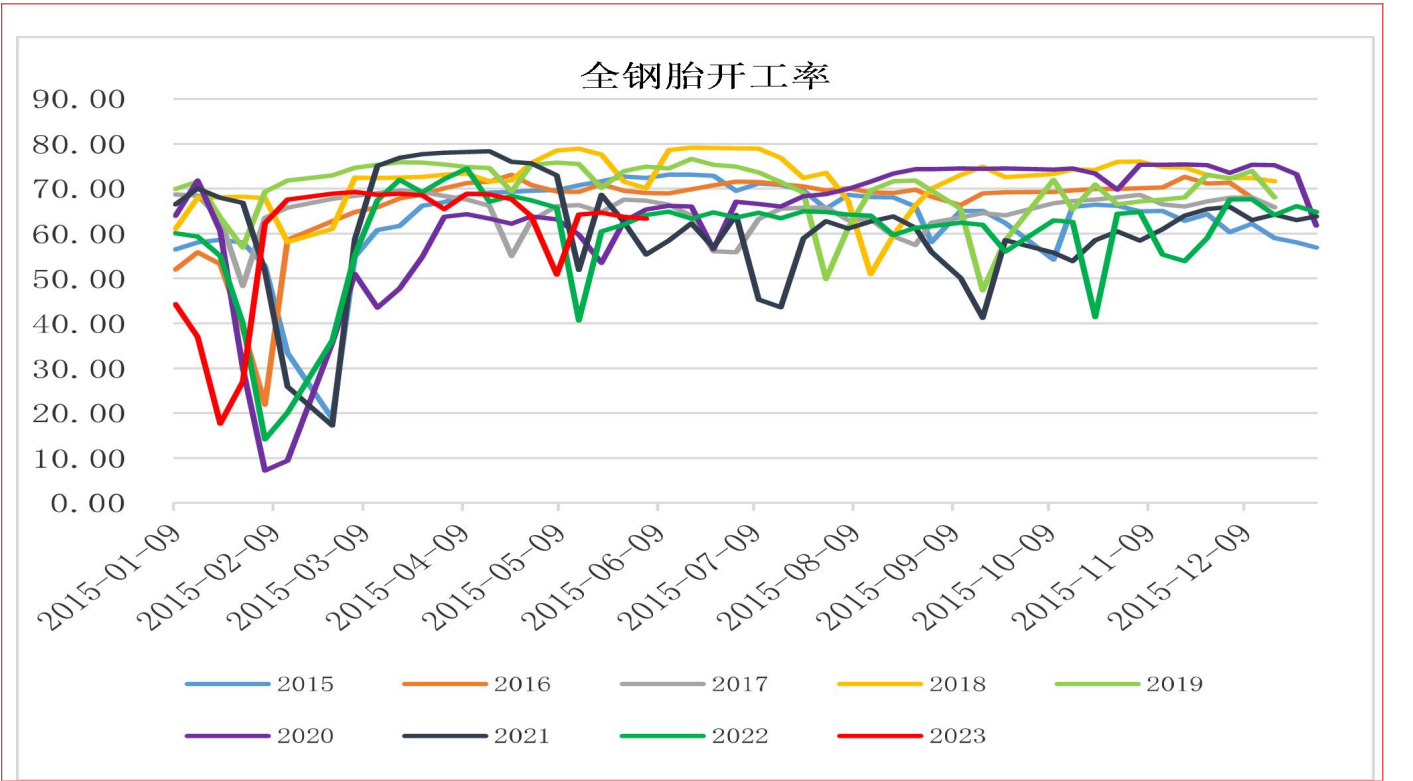
重卡月度销售



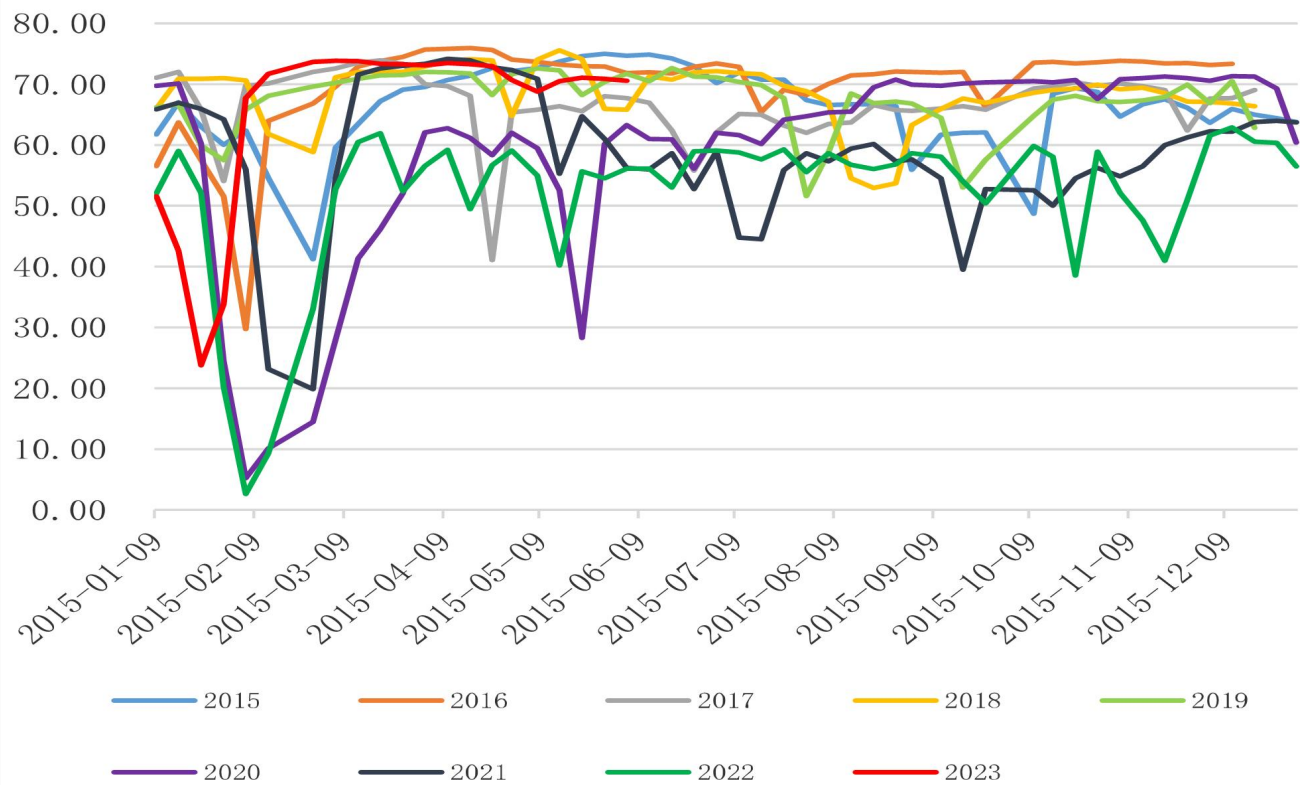
汽车企业库存



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

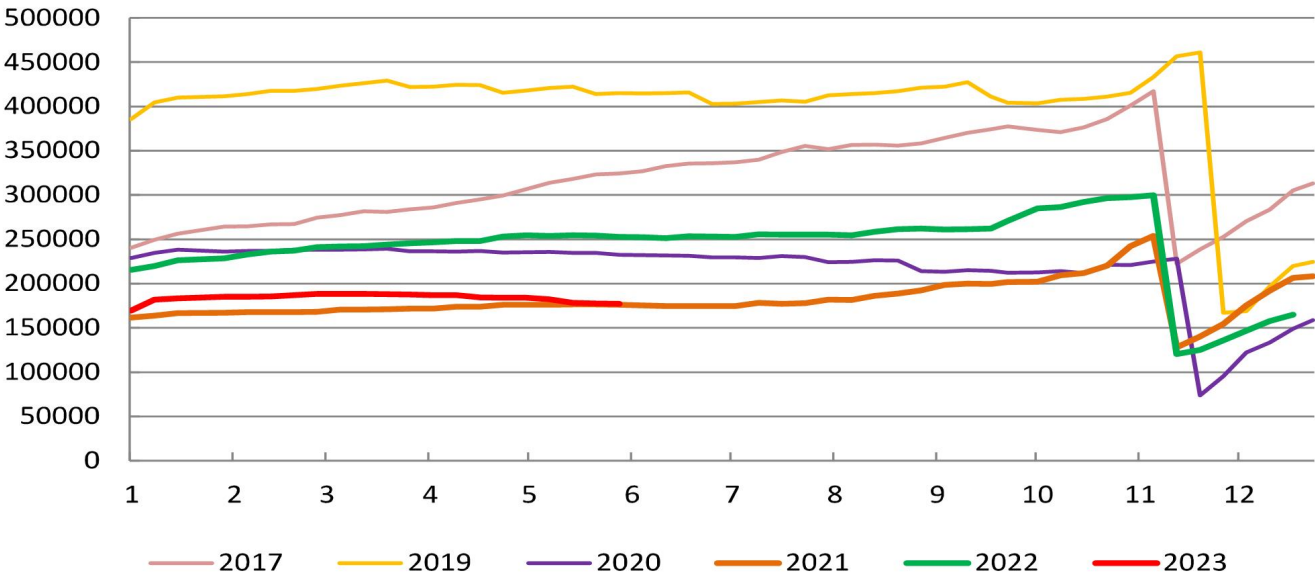
二、 库存情况

上海交易所库存及仓单

报告日期：2023年6月2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	36337	35500	36036	35380	-301	-120
山东	86130	84960	85627	84730	-503	-230
云南	36880	36240	36840	36190	-40	-50
海南	6950	6950	6950	6950	0	0
天津	16250	13950	16170	13870	-80	-80
合计	182547	177600	181623	177120	-924	-480

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	65318	62496	66226	62396	908	-100

标胶期货仓单

