

2023年6月9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

本周沪胶期货价格仍偏震荡，整体还处于底部震荡区间。自身基本面基本无变化，价格波动主要受到整体市场氛围。国内新胶逐步上市，之前炒作的新胶收储还未有定论。海外新胶还未大量上市，原料价格比较稳定。开割初期要持续跟踪天气变化对产量的影响。下游方面，今年1-5月汽车产量整体同比增速保持10%以上，我们需要观察下半年汽车尤其重卡复苏势头是否持续。目前青岛库存暂未拐头。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1-5月天胶与合成胶进口337万吨，同比+18%，前一年同期+5%。

需求：（数据来源中汽协、统计局）

2023年1-5月汽车累计产量增速+11%，去年同期-9.4%；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18.1万吨，仓单17.7万吨；标胶交易所库存6.9万吨，仓单6.6万吨。

价差：

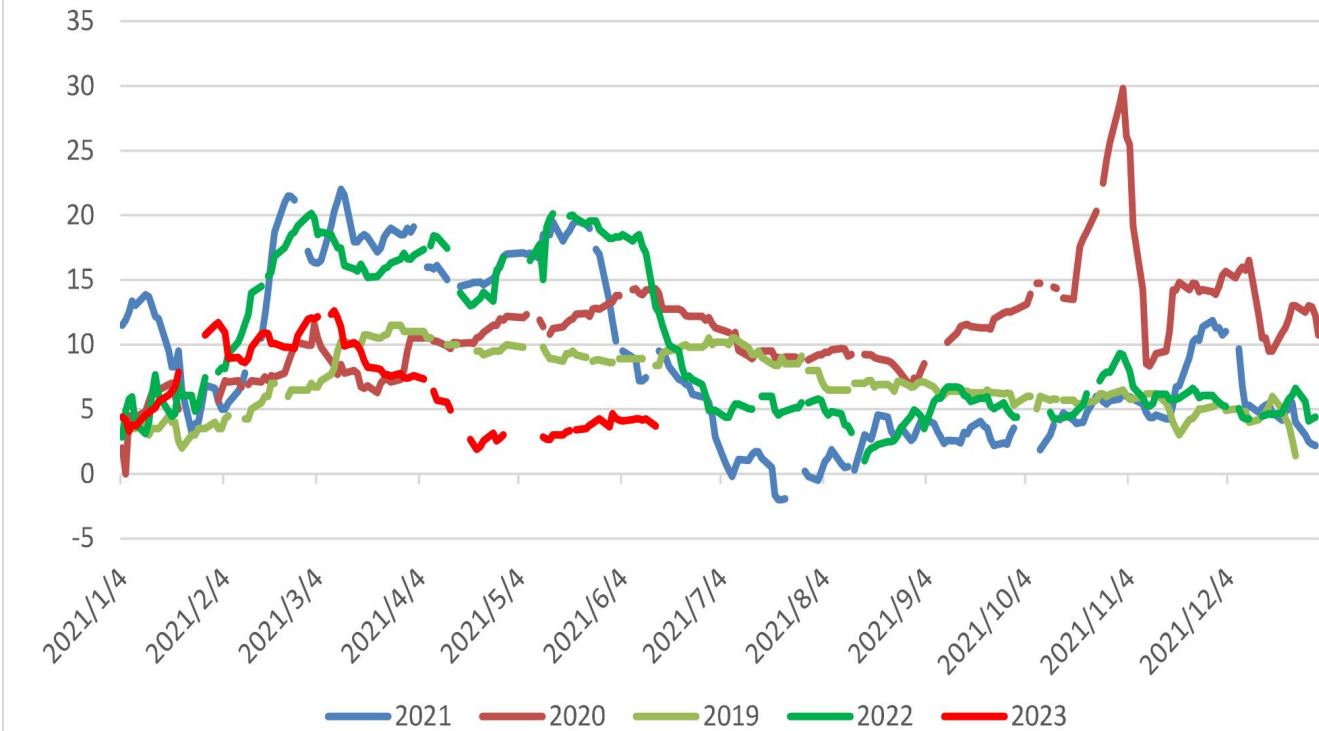
现货老全乳胶11800、人民币混合胶10650，主力合约2309期现价差1410。NR主力合约9765，折美金1373，完税11385。

一、 产地价格及价差

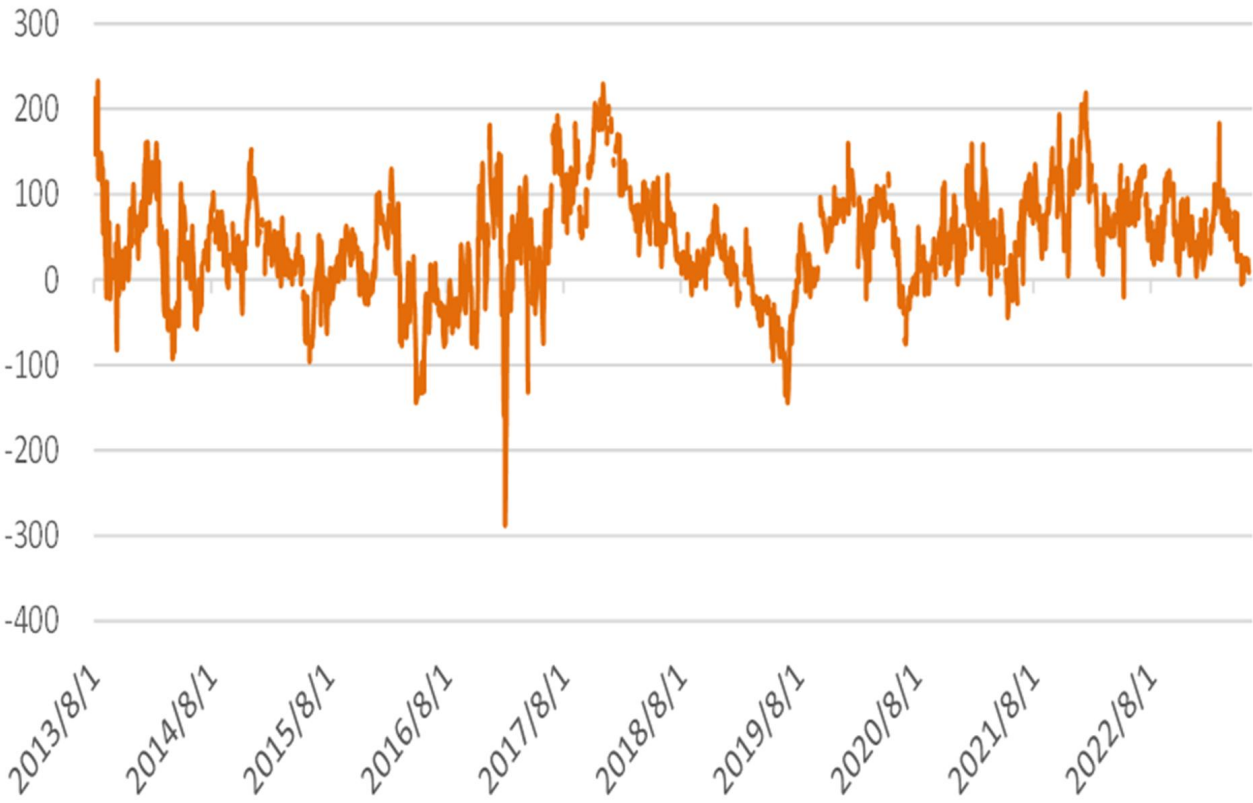
原料价格



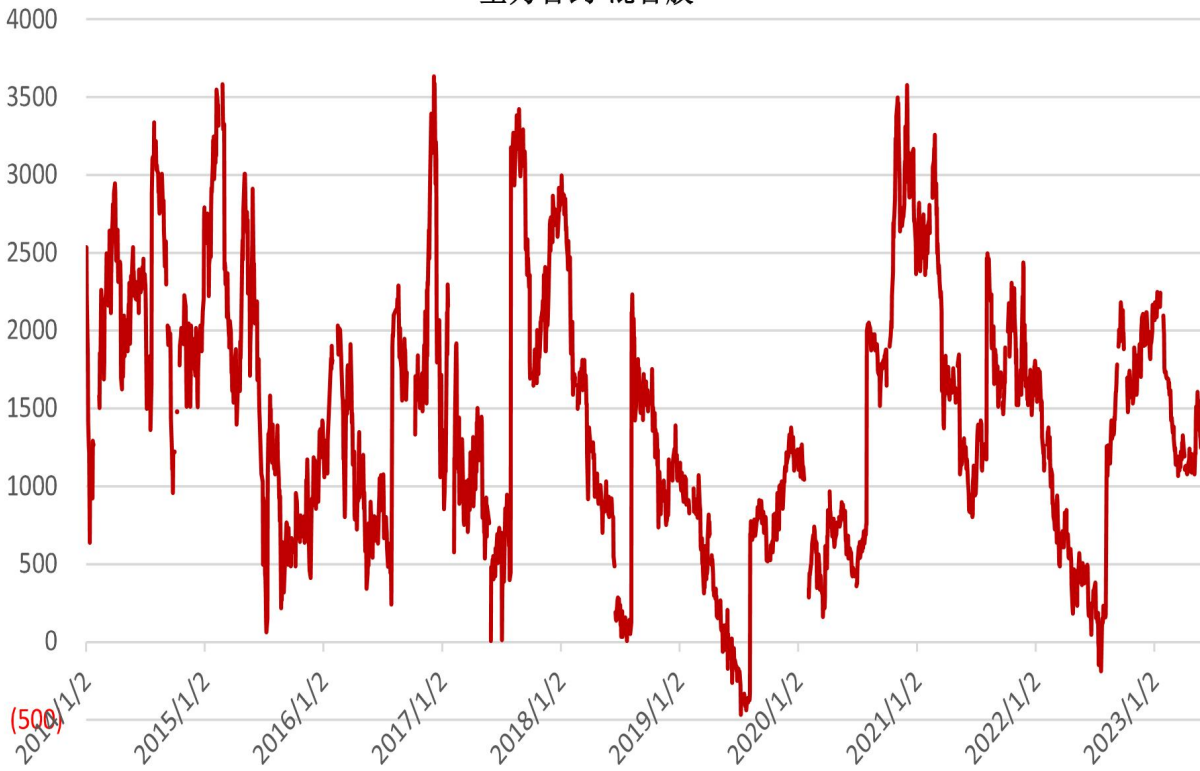
胶水-杯胶价差季节性



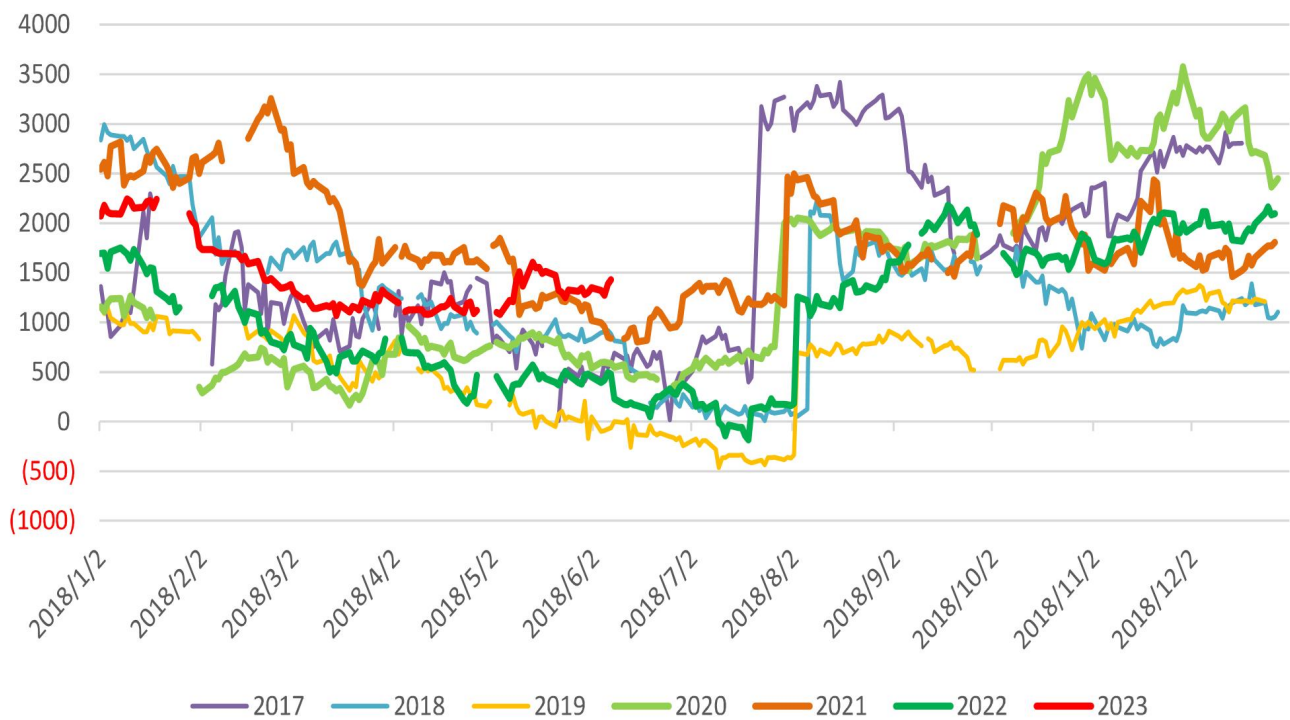
标胶加工利润



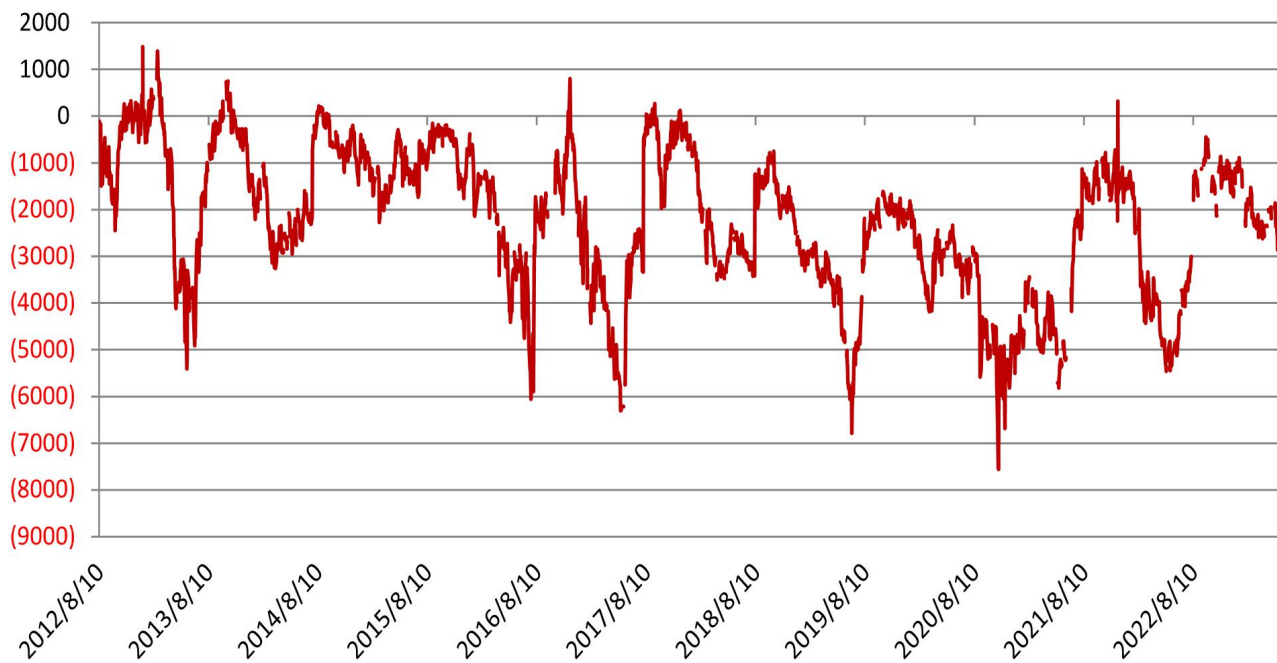
主力合约-混合胶



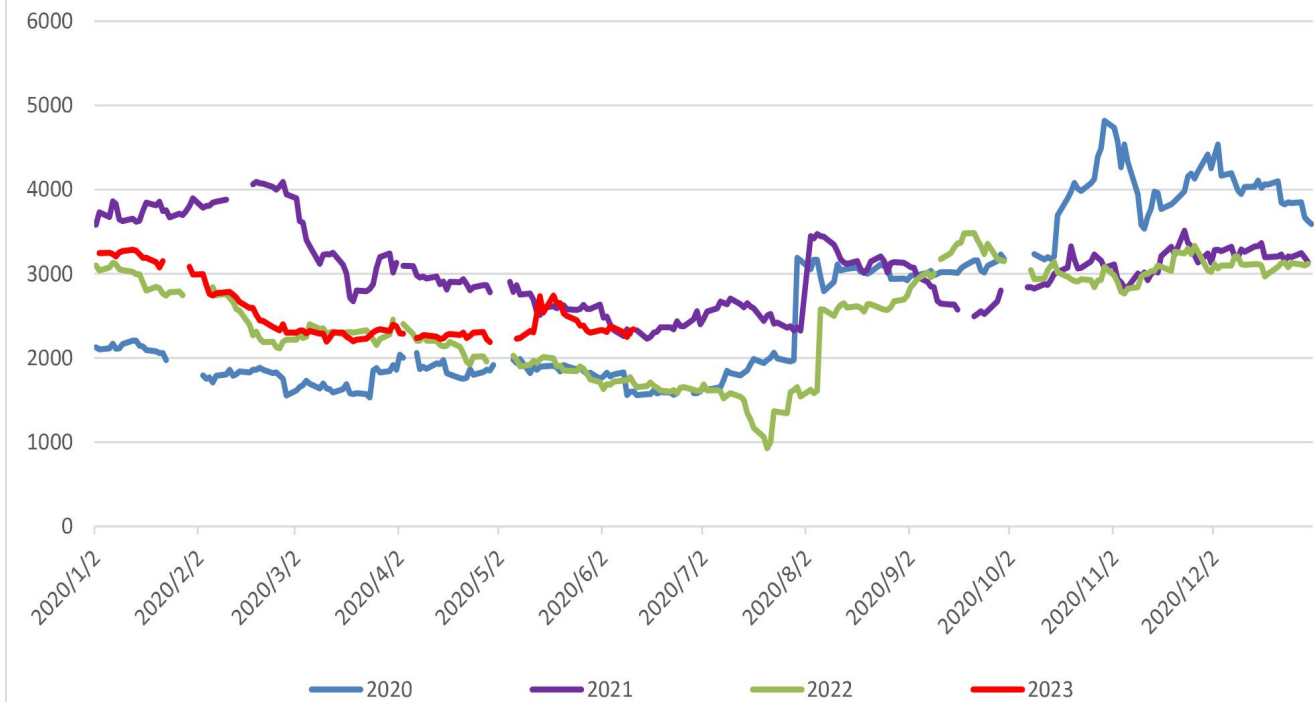
主力合约-泰混胶



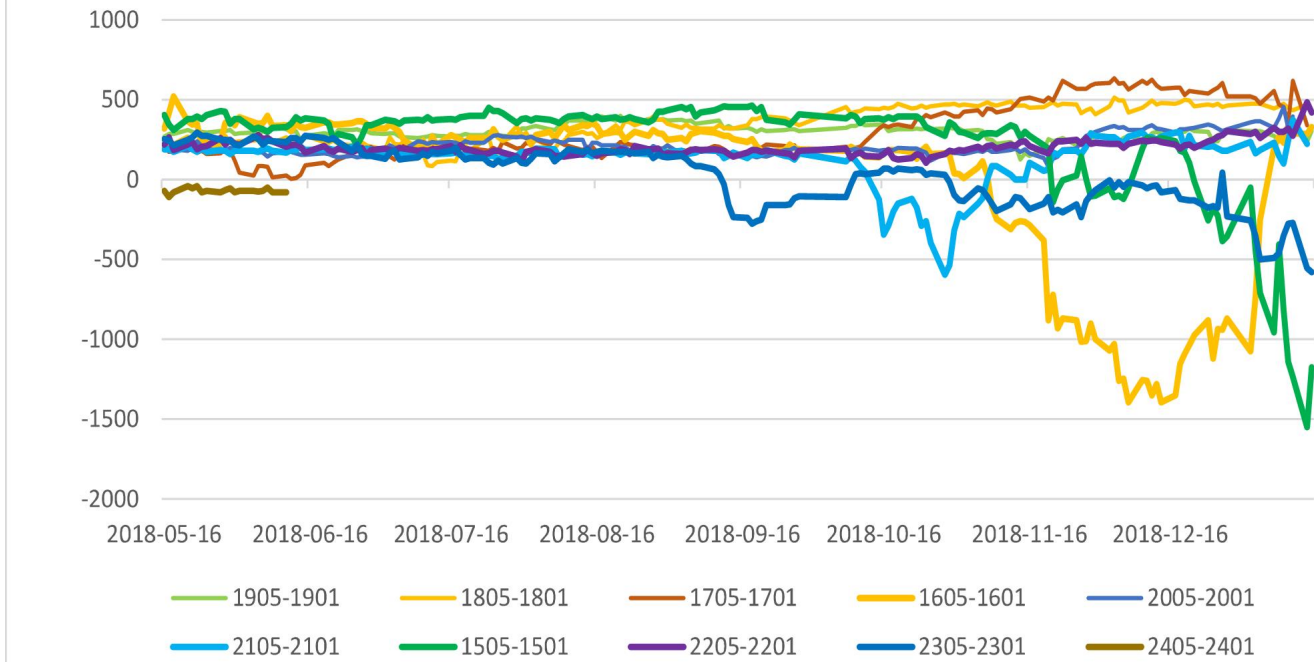
烟片进口盈利



RU-NR



5-1

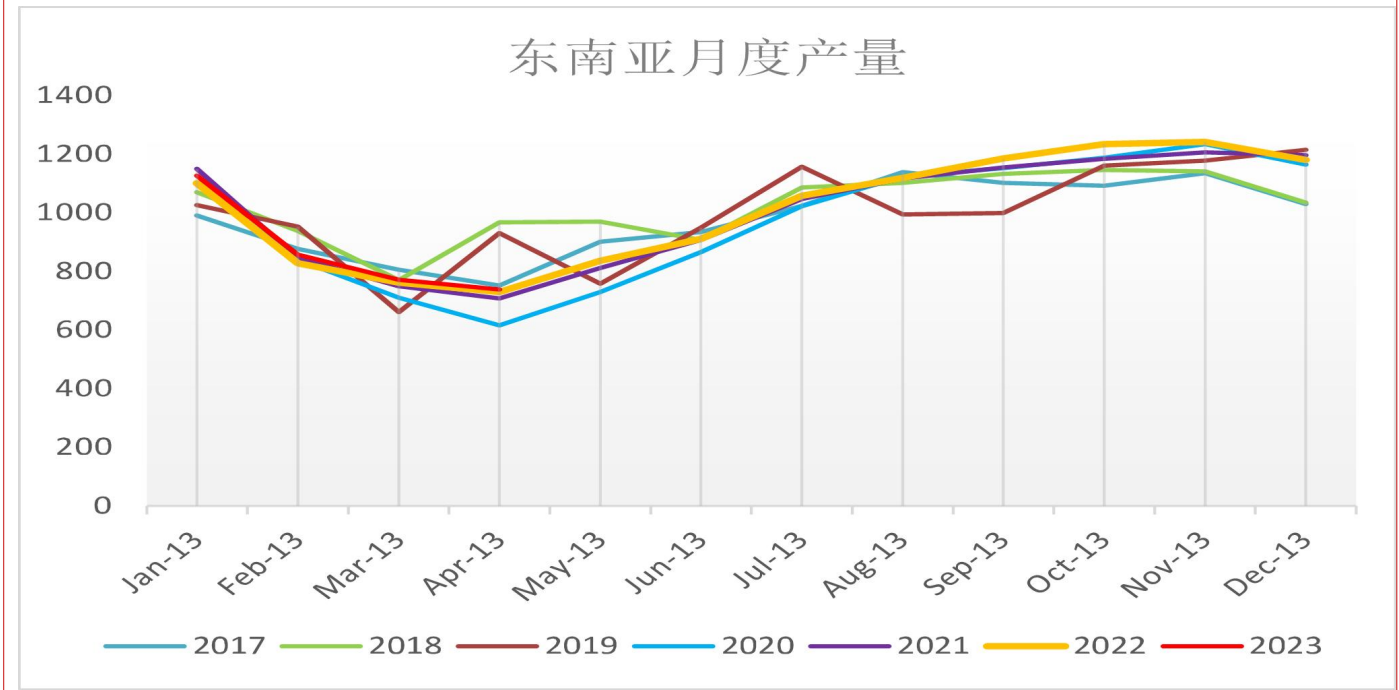


二、全球供需基本面

上游种植

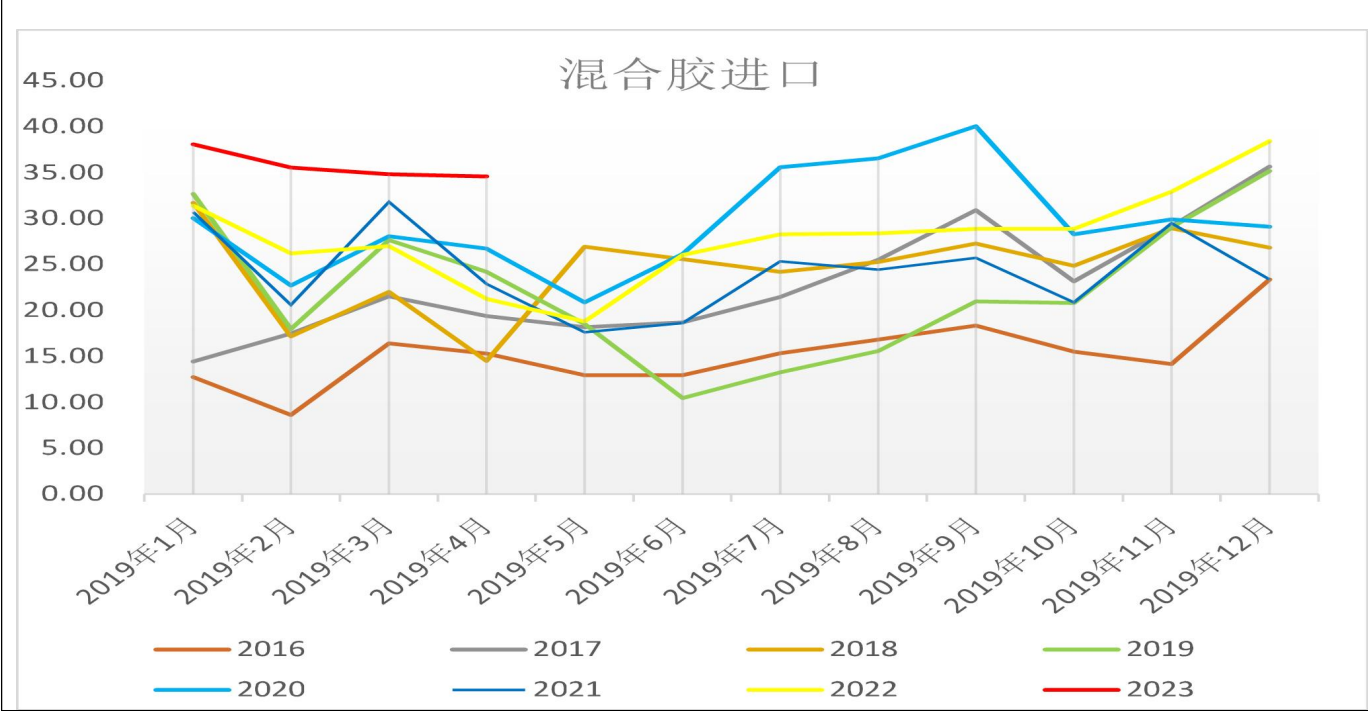
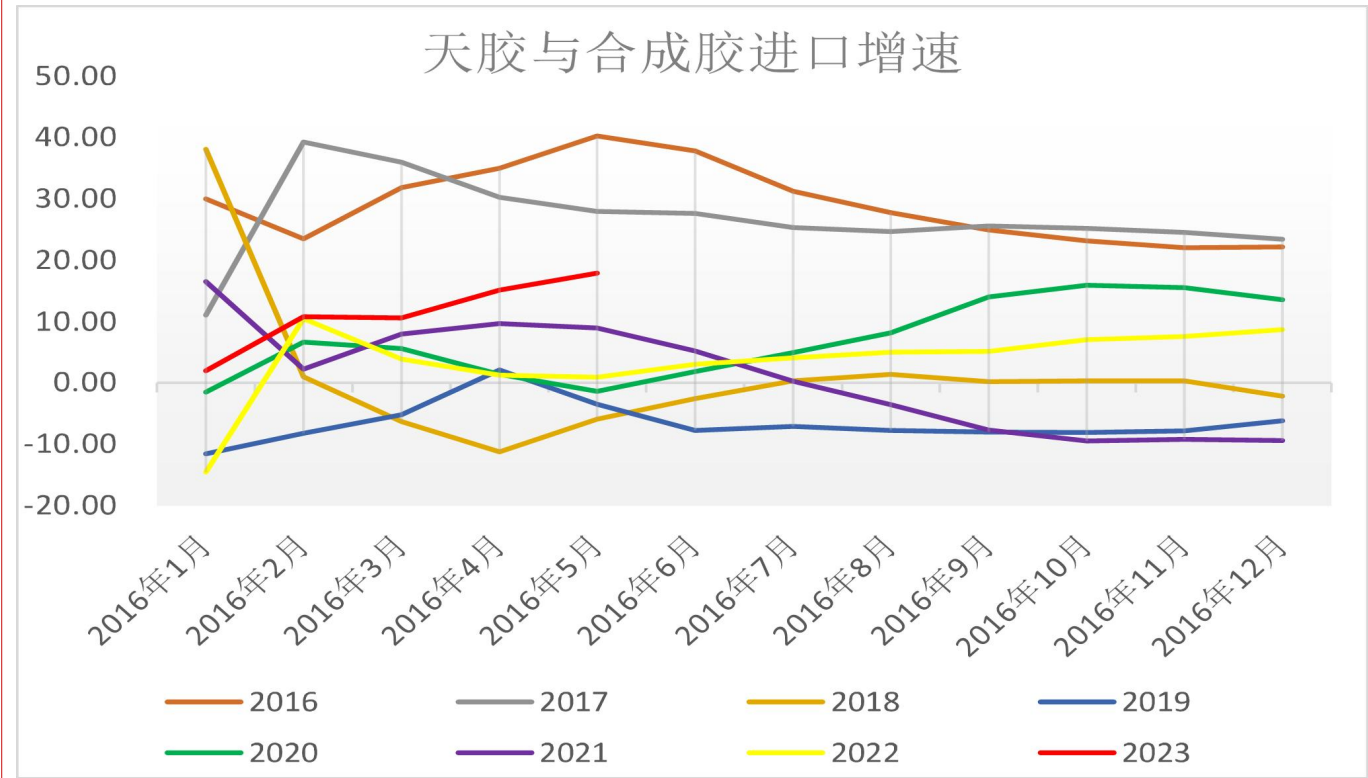
ANPRC天胶产量报告（ANPRC初步预估）

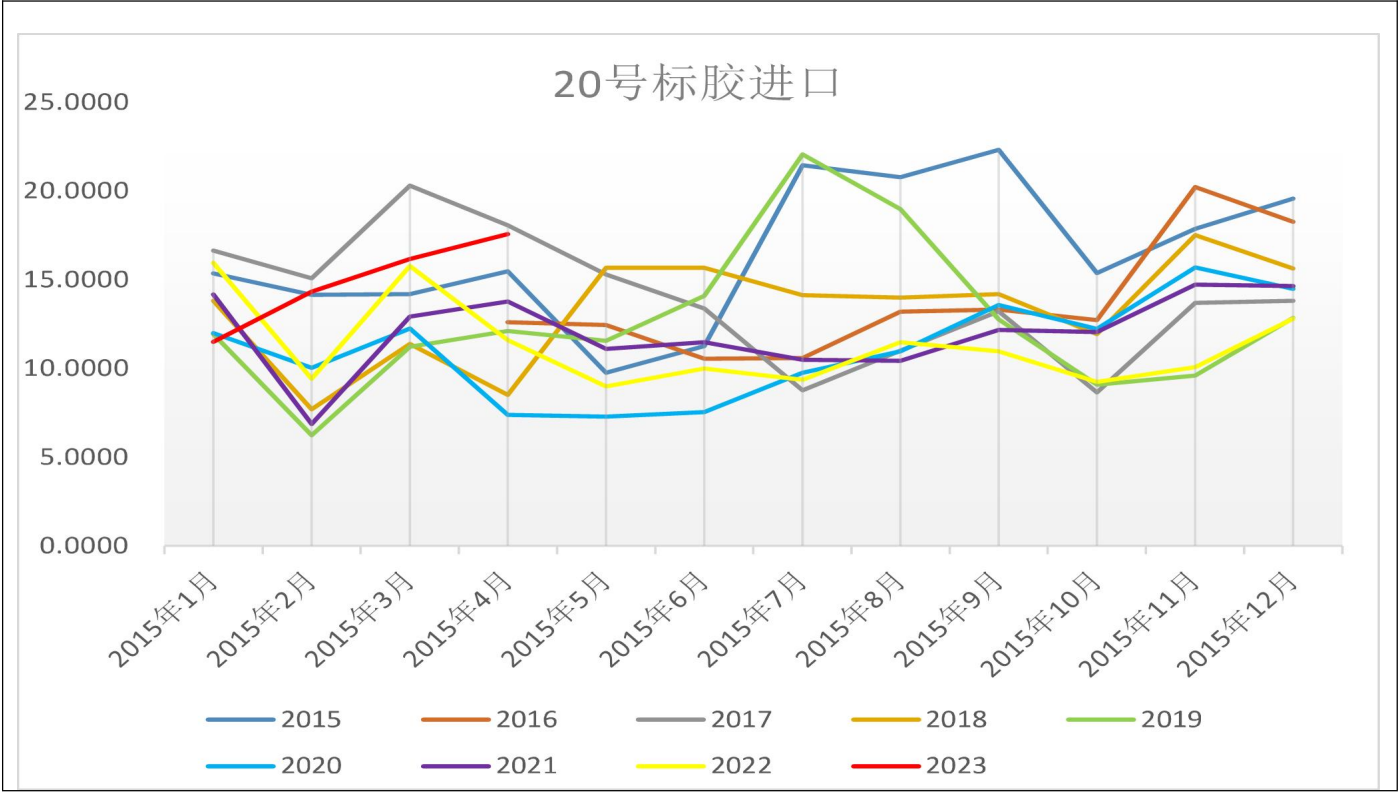
万吨	2023 年 1-4 月	增速%	2022 年 1-4 月	增速%	2021 年	增速%
泰国	145	3.8	140	-0.4	476	-0.6
印尼	108	1.7	106	2.9	305	0.3
越南	27	-0.7	27	-24	127	2.2
中国	4.4	-21	5.6	5.7	85	23
东南亚	349	2.1	342	-0.9	1207	2.8
全球	420	1.7	413	2	1405	3.6



天然橡胶与合成橡胶进口

万吨	2022年1-5月进口	同比增速%	2023年1-5月进口	同比增速%
天胶+合成	286	0.9	337	18



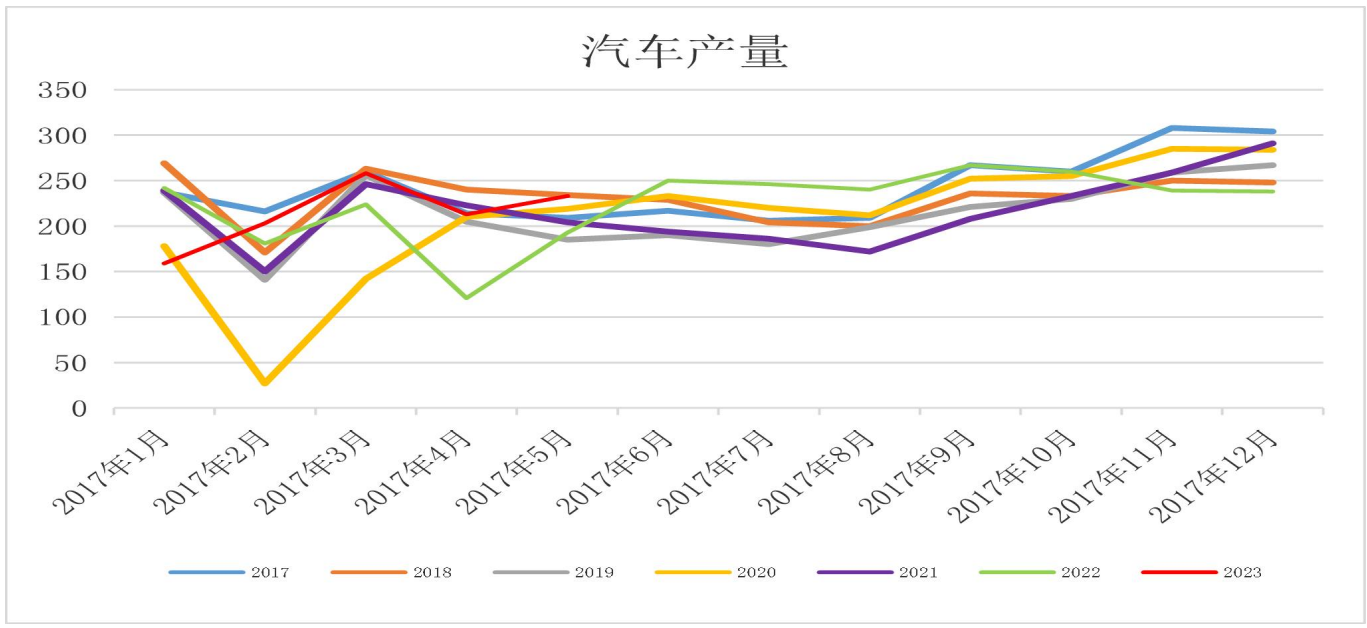


下游汽车轮胎

国内汽车产量增速比较

%	2019 年增速	2020 年增速	2021 年增速	2022 年 1-5 月 增速	2023 年 1-5 月 增速
汽车总产量	-7.6	-1.9	+3.4	-9.4	11
乘用车	-9.2	-6.4	+7.1	-1.1	10
商用车	1.9	+20	-11	-39	15

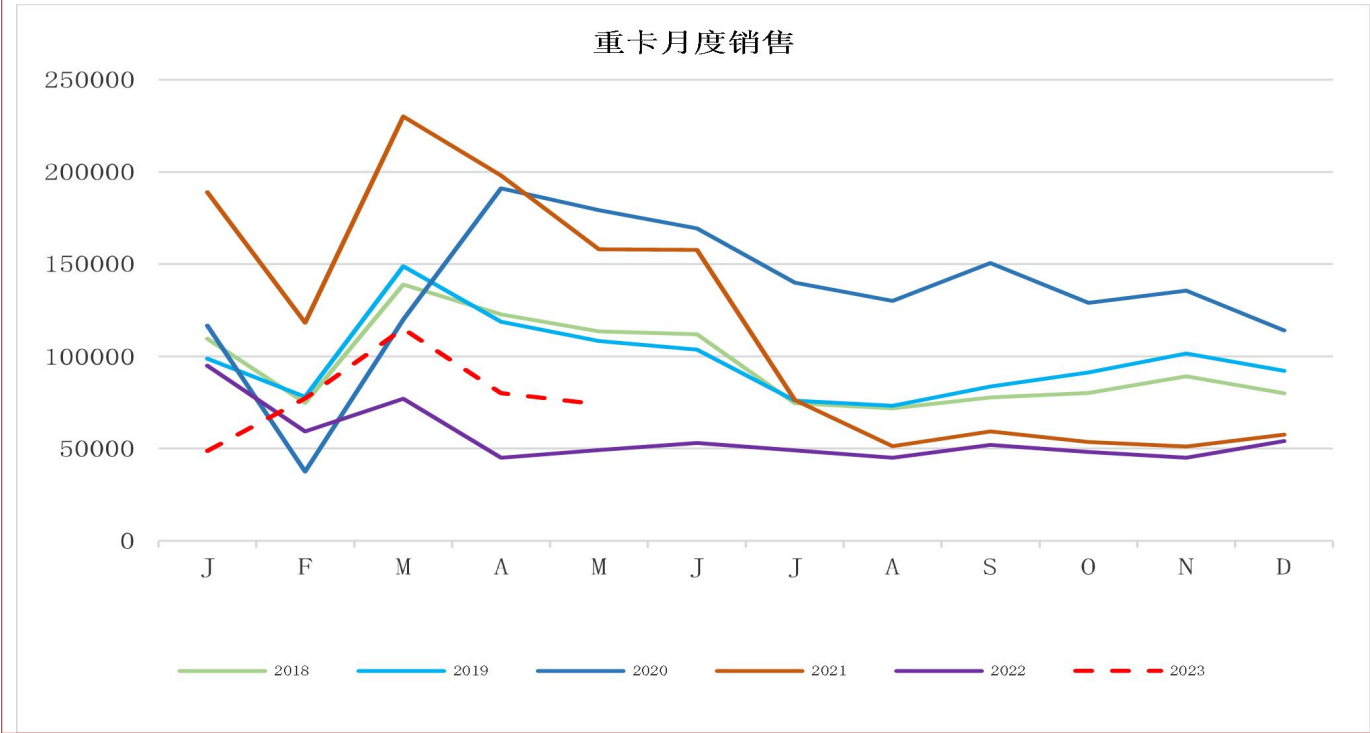
汽车产量



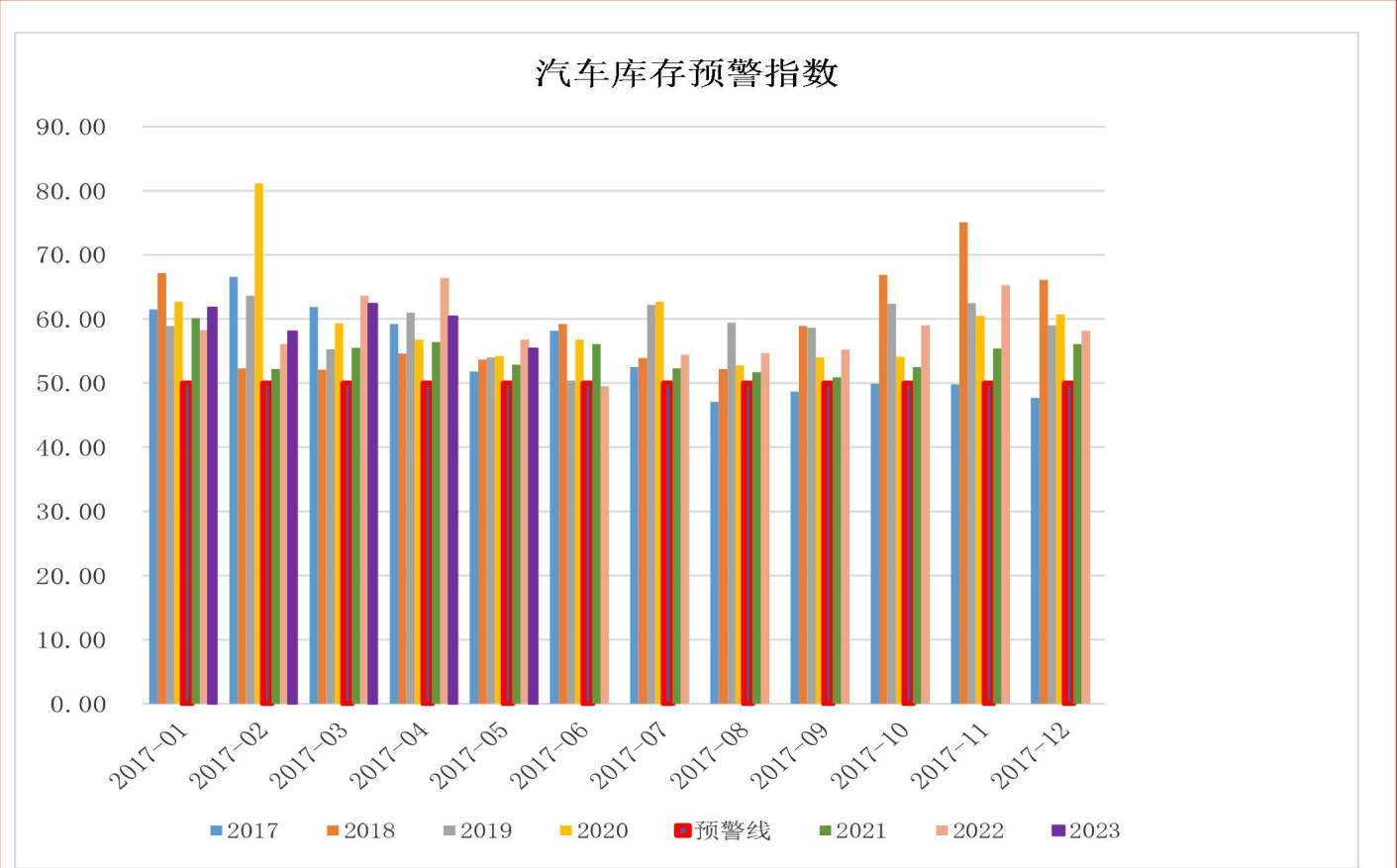
重卡销售增速

%	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

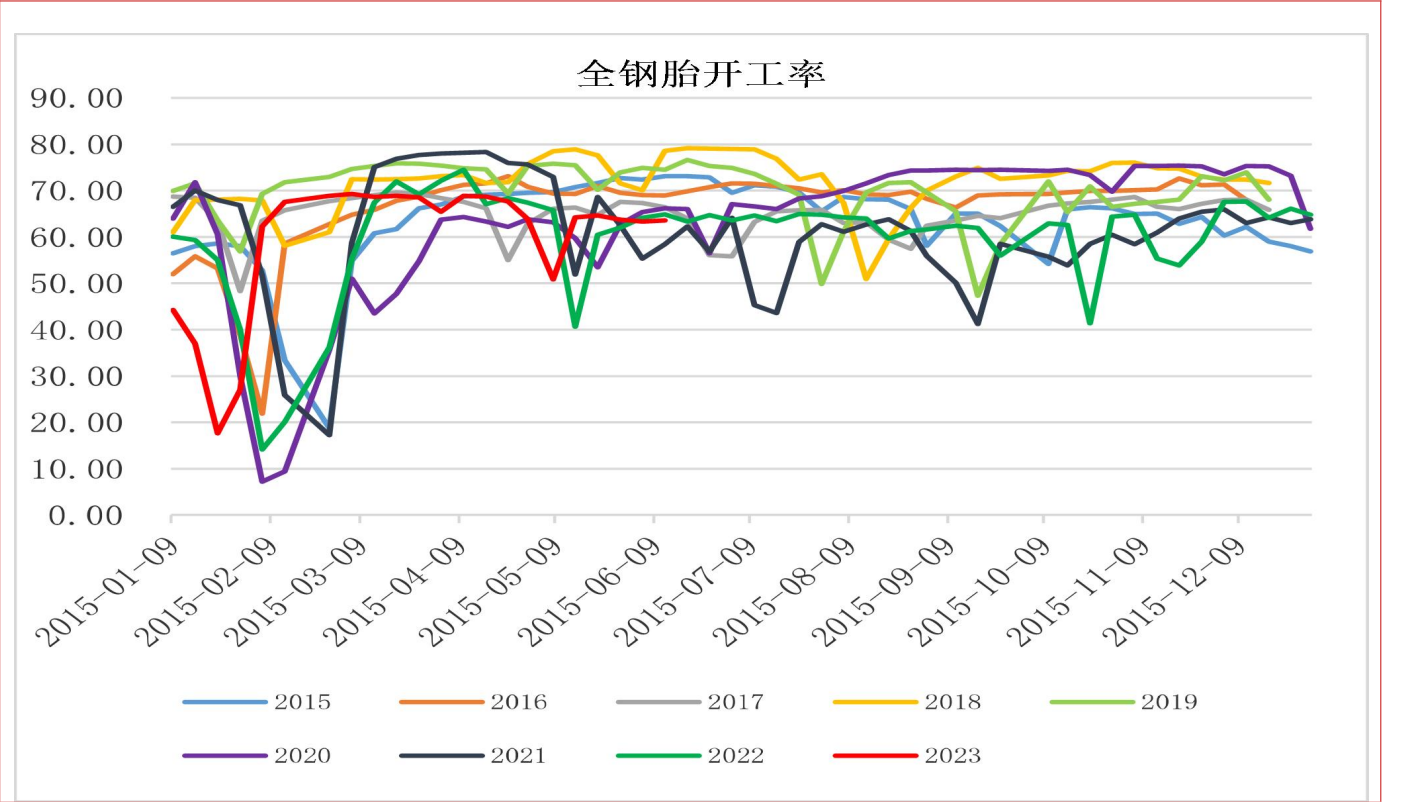
重卡月度销售

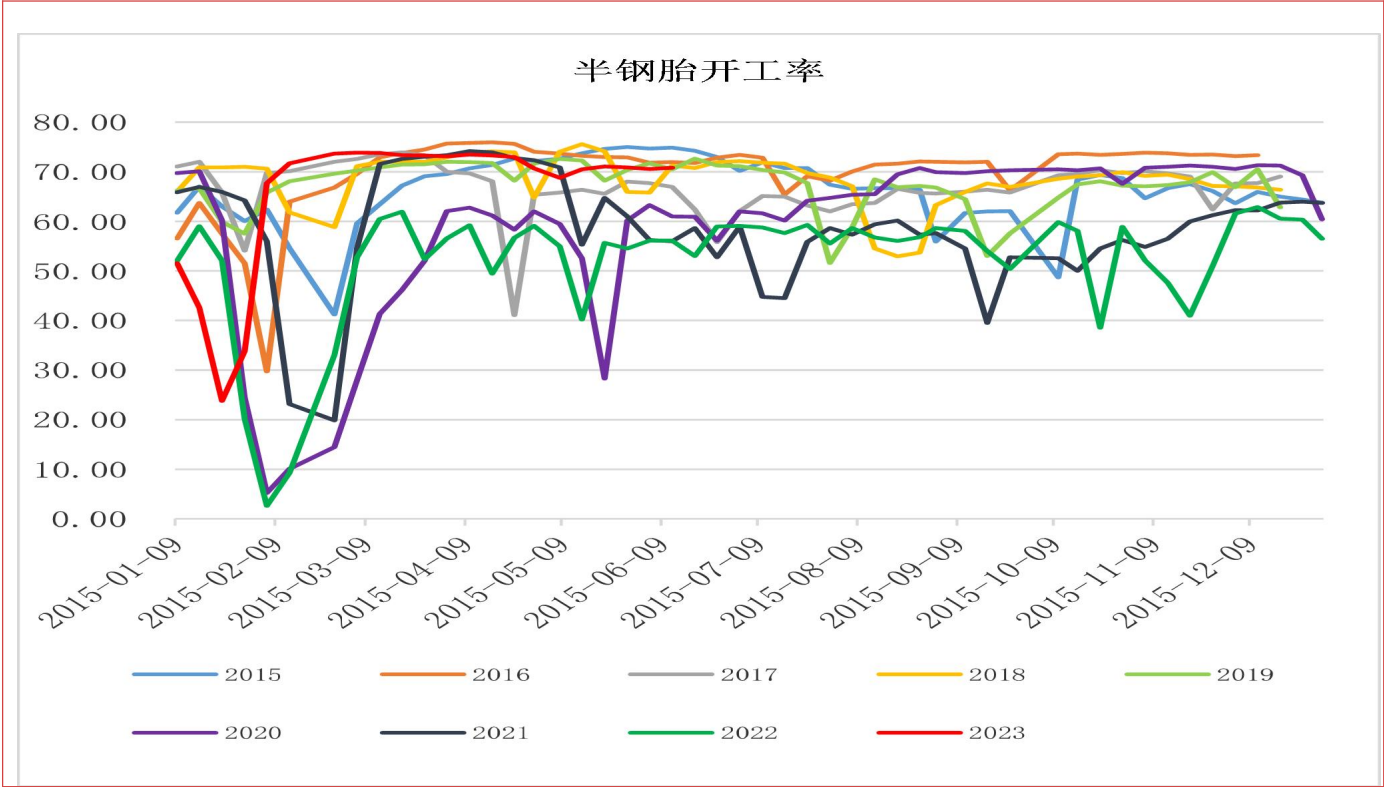


汽车企业库存



轮胎厂开工率





国内轮胎产量增速

%	2019年	2020年	2021年	2022年1-5月	2023年1-5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

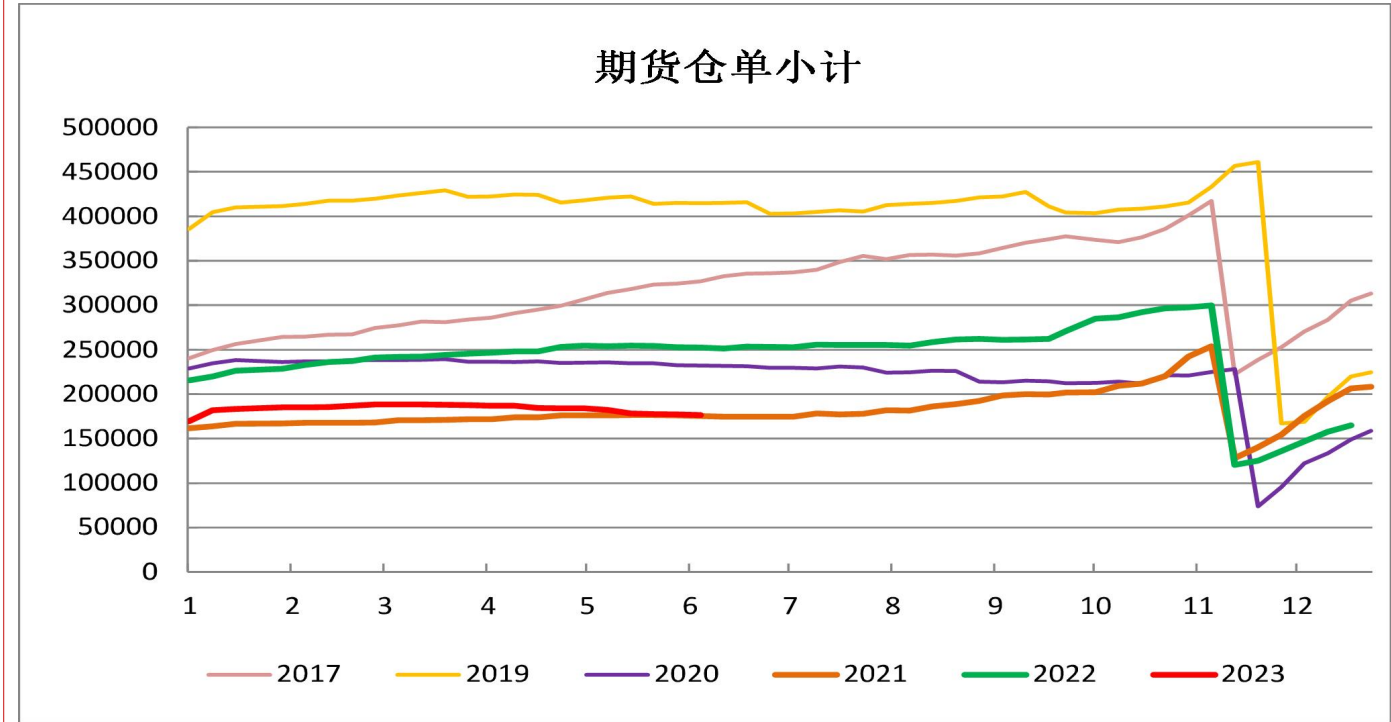
[在此处键入]

DYQH-W-RU-6/10/23

[在此处键入]

报告日期：2023年6月9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	36036	35380	35924	35280	-112	-100
山东	85627	84730	85377	84480	-250	-250
云南	36840	36190	36440	36190	-400	0
海南	6950	6950	7750	6950	800	0
天津	16170	13870	16090	13790	-80	-80
合计	181623	177120	181581	176690	-42	-430



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	66226	62396	69250	66024	1854	3628

标胶期货仓单

