

2022年12月23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

本周沪胶价格震荡偏弱，主要是目前橡胶处于海外供应旺季及下游淡季的问题。国内轮胎厂成品库存一直持续高位，加上淡季因素，轮胎厂大都提前放假。海关公布的11月份轮胎出口数据显示累计增幅继续减缓，说明海外需求也减缓。之前沪胶跟随工业品整体底部反弹已有15%左右，与非标价差拉的过快，盘中已超过2100，随价格回落价差也缩小至1800-1900。短期整体市场交投情绪不高，没有新的炒作题材前，价格震荡偏弱。

产量: (数据来源 ANPRC)

2022年1-10月全球天胶产量1006万吨，同比+1.5%，其中，泰国+0.9%；印尼+2.9%；越南-6%；其他国家（非洲）+9%。

进口: (数据来源中国海关)

2022年1-11月天胶与合成胶进口660万吨，同比+7.6%，去年同期-9.2%。

需求: (数据来源中汽协、统计局)

2022年1-11月汽车产量增速+6.3%，去年同期+3.6%；2022年1-11月重卡销量同比-54%，去年同期-11%。

2022年1-10月轮胎外胎产量增速-3.7%，去年同期+12%；1-11月半钢出口增速+3.3%，去年同期+18%；1-11月全钢出口增速+7.5%，去年同期+12%。

库存: (数据来源上期所)

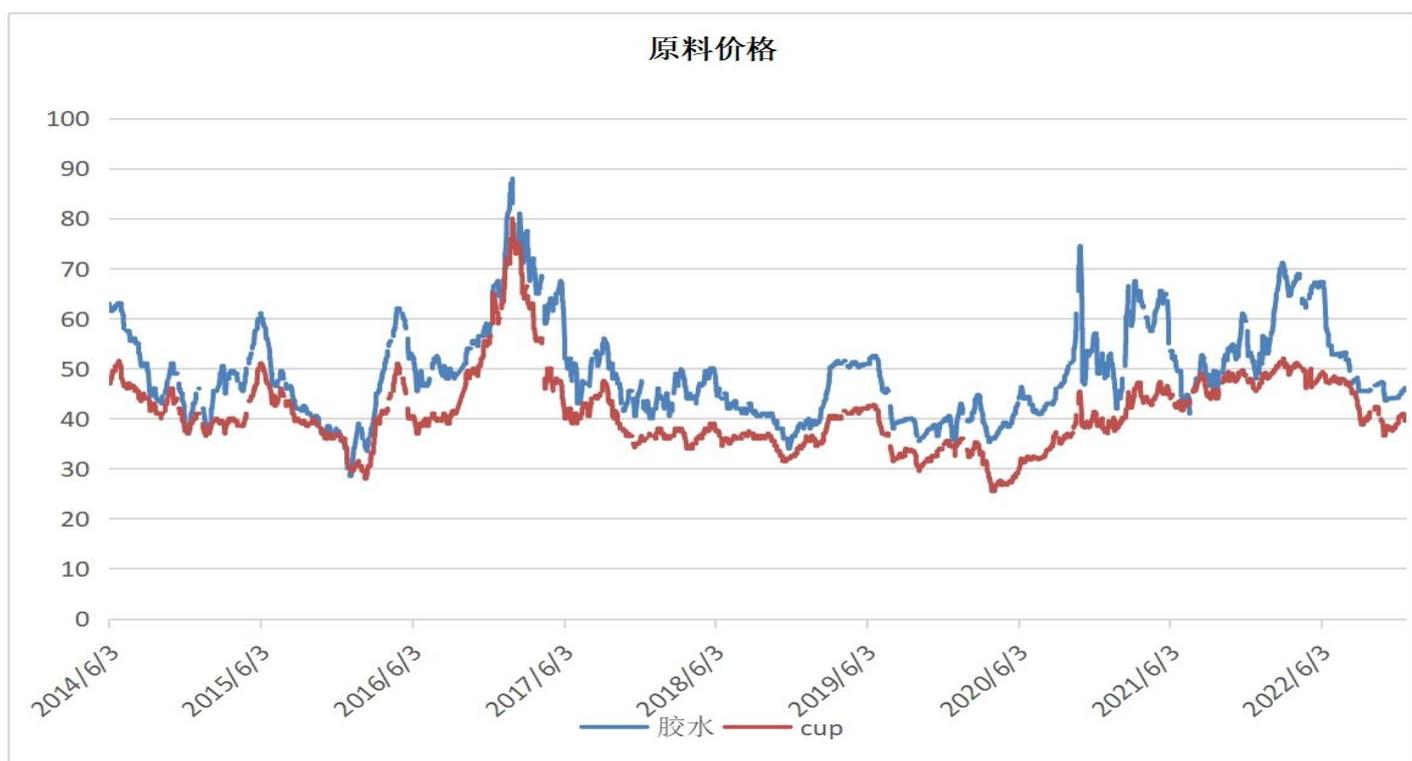
全乳交易所库存18万吨，仓单15.8万吨；标胶交易所库存3.4万吨，仓单2.9万吨。

价差:

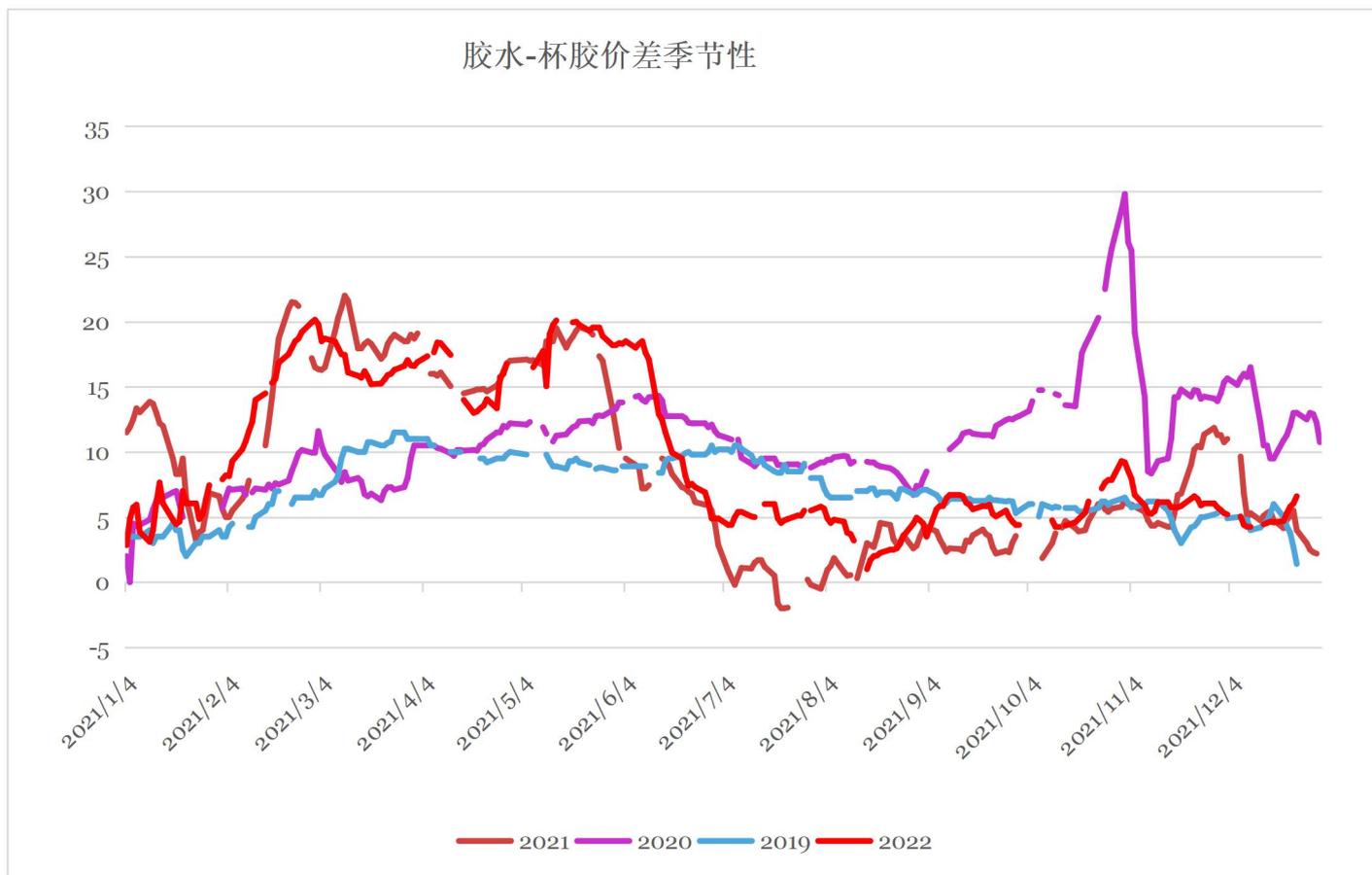
现货老全乳胶12050、人民币混合胶11650，主力合约2305期现价差1990。NR主力合约9440，折美金1352，完税11060。

一、 产地价格及价差

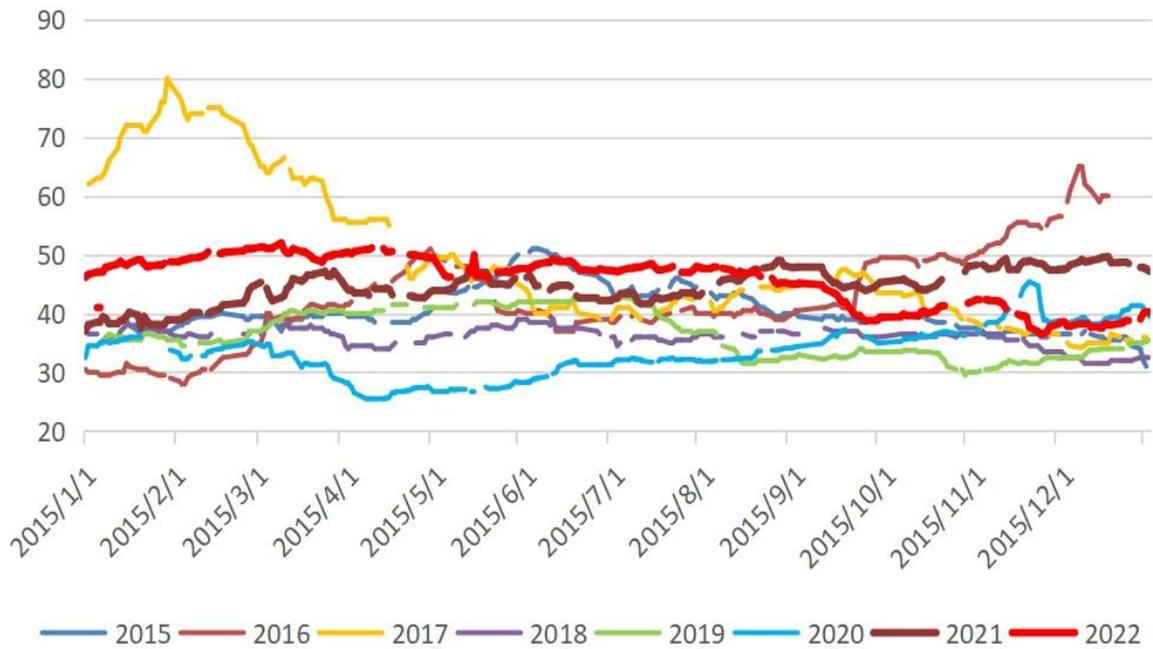
原料价格



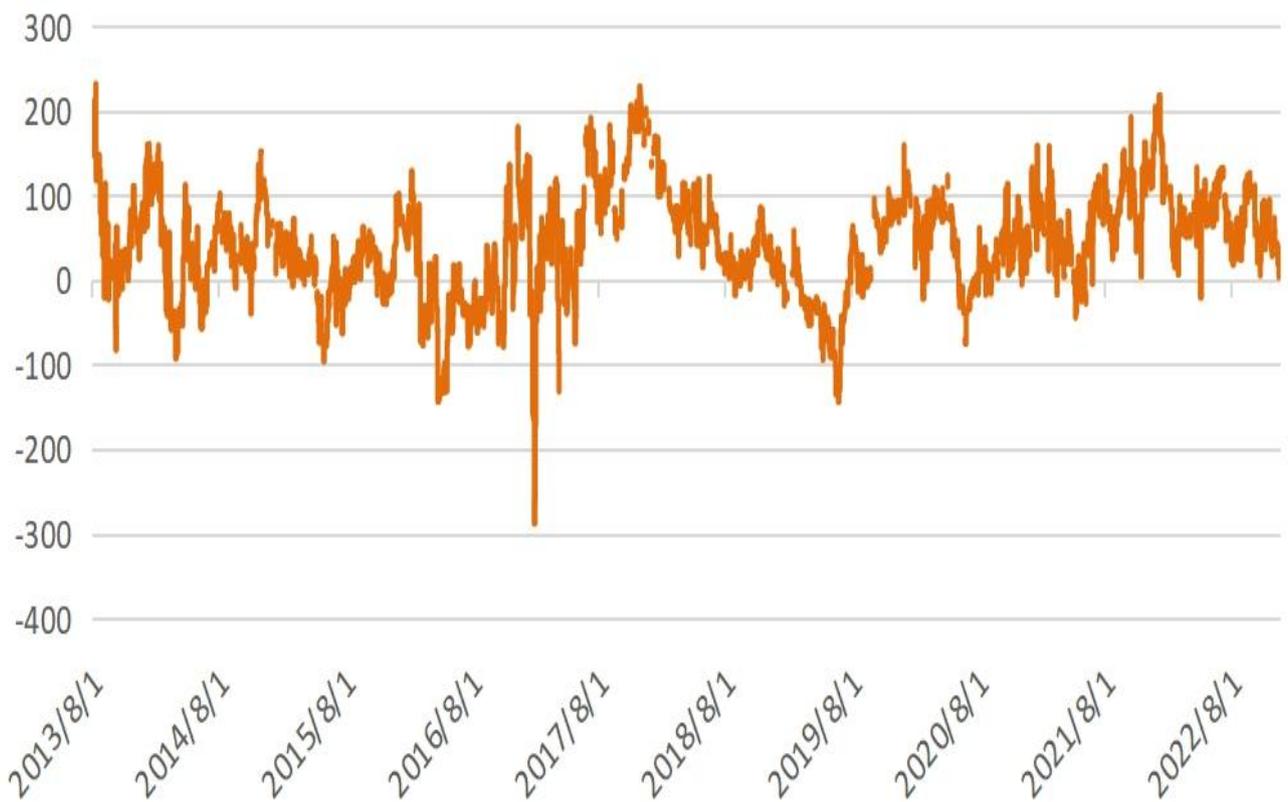
胶水-杯胶价差季节性



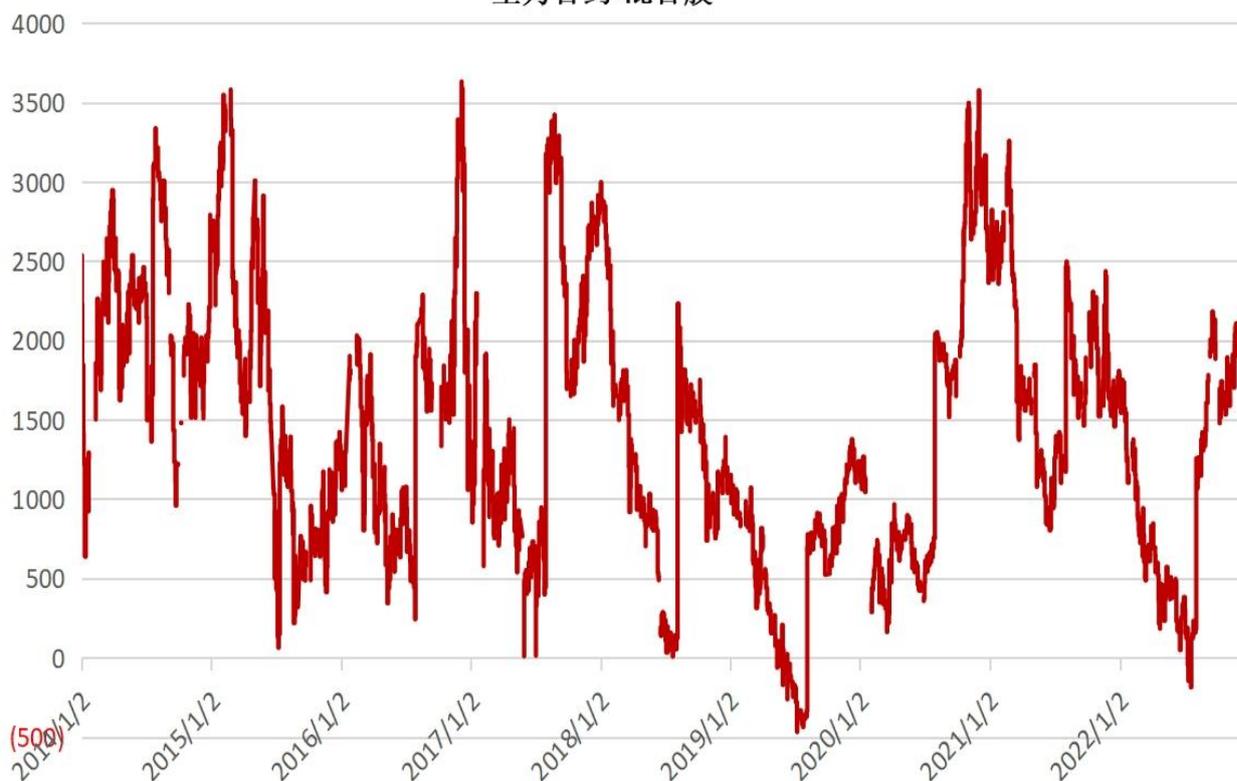
杯胶价格季节性



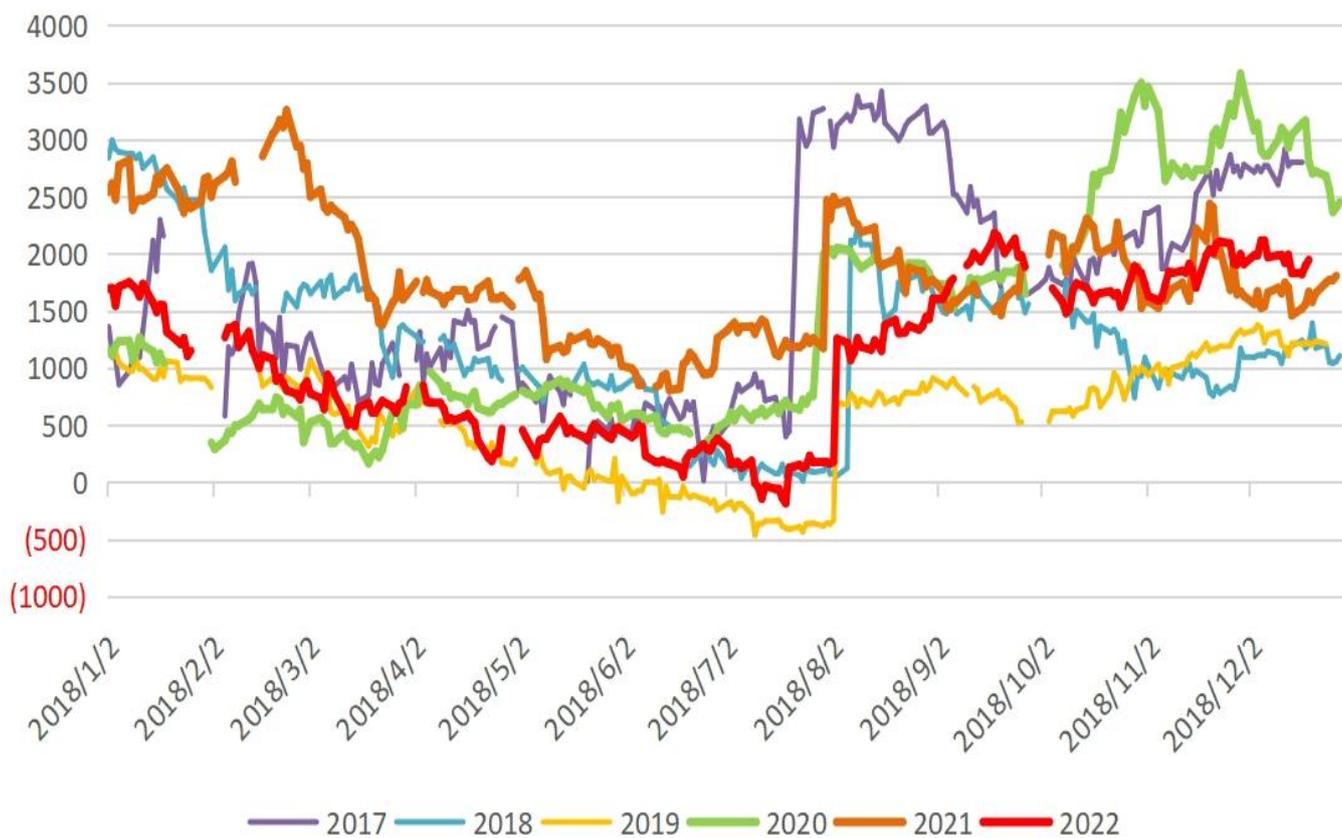
标胶加工利润

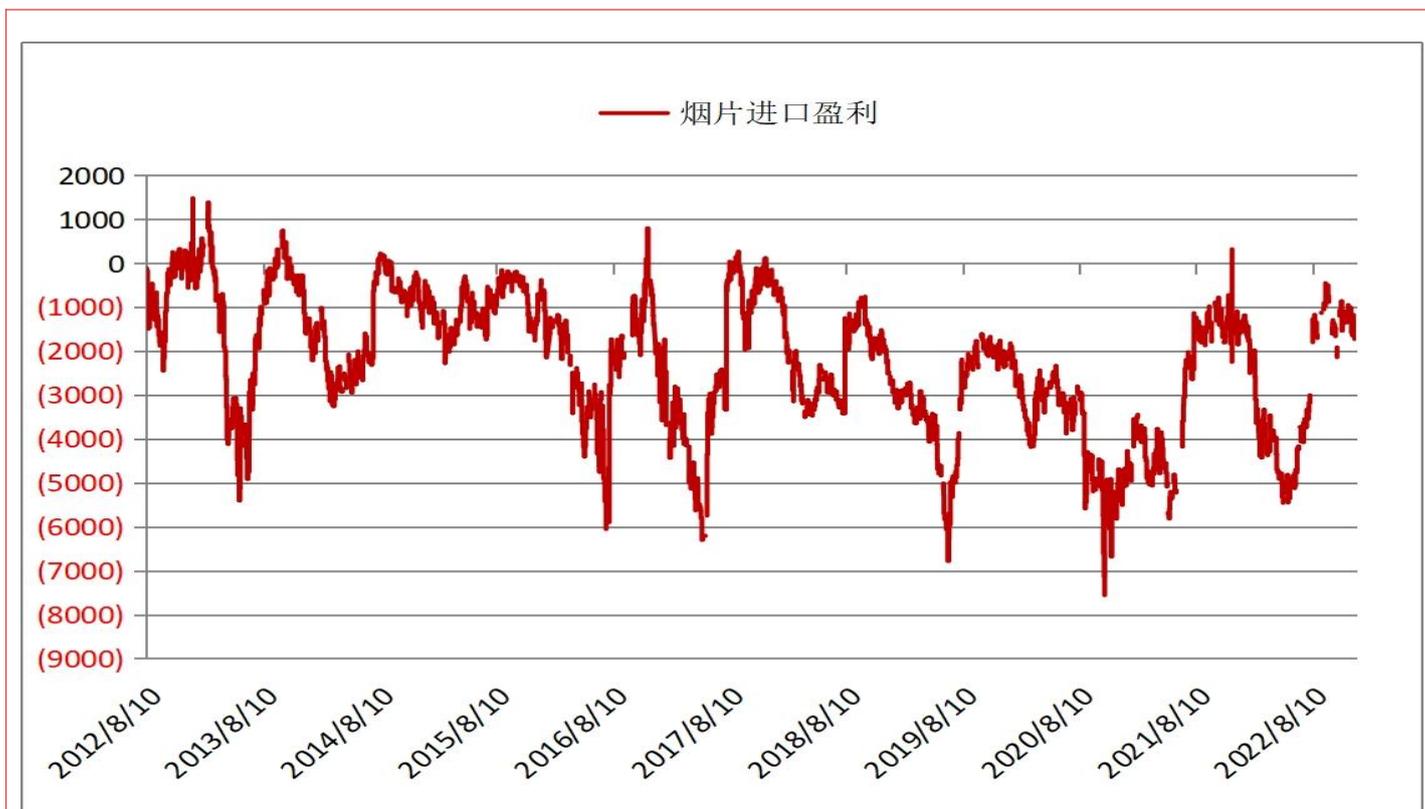


主力合约-混合胶



主力合约-泰混胶





二、全球供需基本面

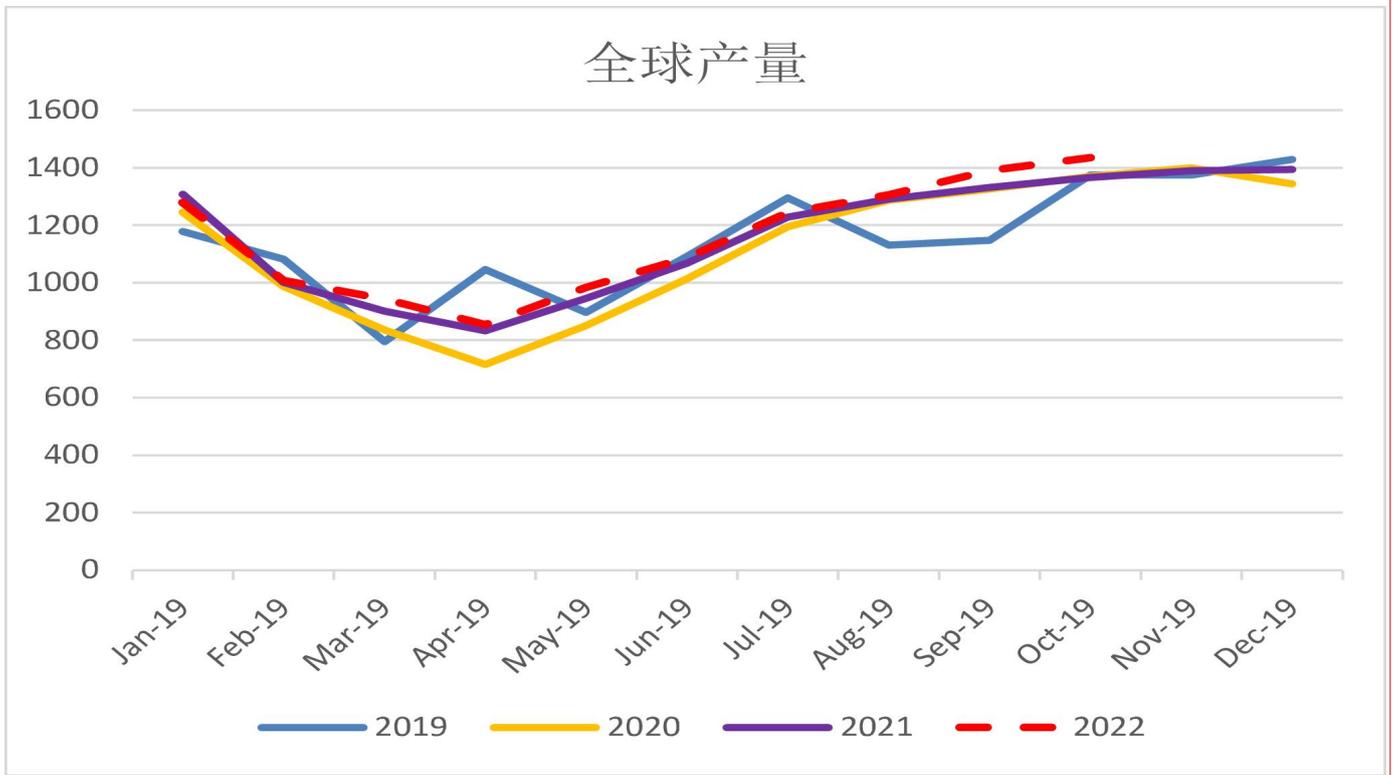
上游种植

ANPRC天胶产量报告 (ANPRC初步预估)

万吨	2022年1-10月	增速%	2021年1-10月	增速%	2020年	增速%
泰国	383	0.9	380	-0.4	438	-7.8
印尼	262	2.9	254	-0.1	304	-8.8
越南	96	-5.6	102	2.5	124	4.6
中国	67	1.1	67	30	69	-15

东南亚	970	0.8	962	3.4	1171	-2.2
全球	1152	2.2	1127	4.2	1352	-2.4

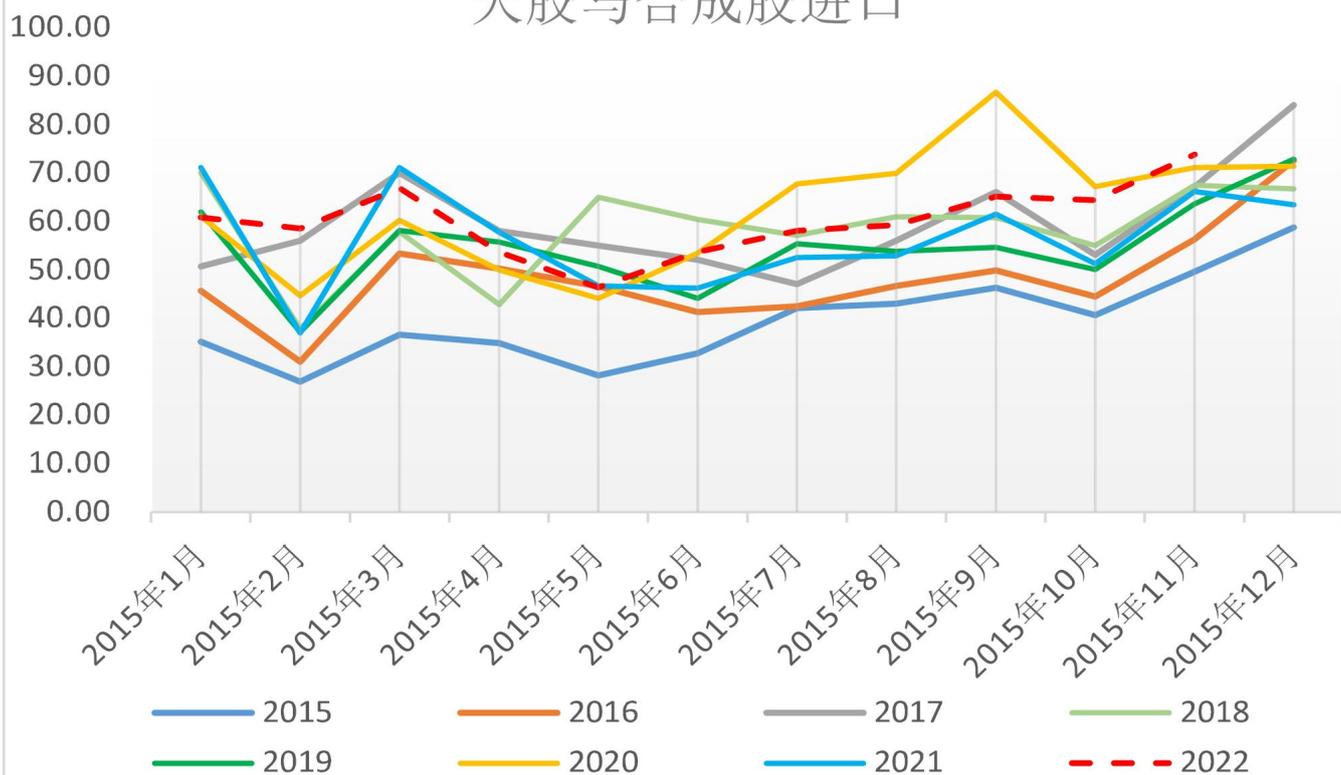
全球产量



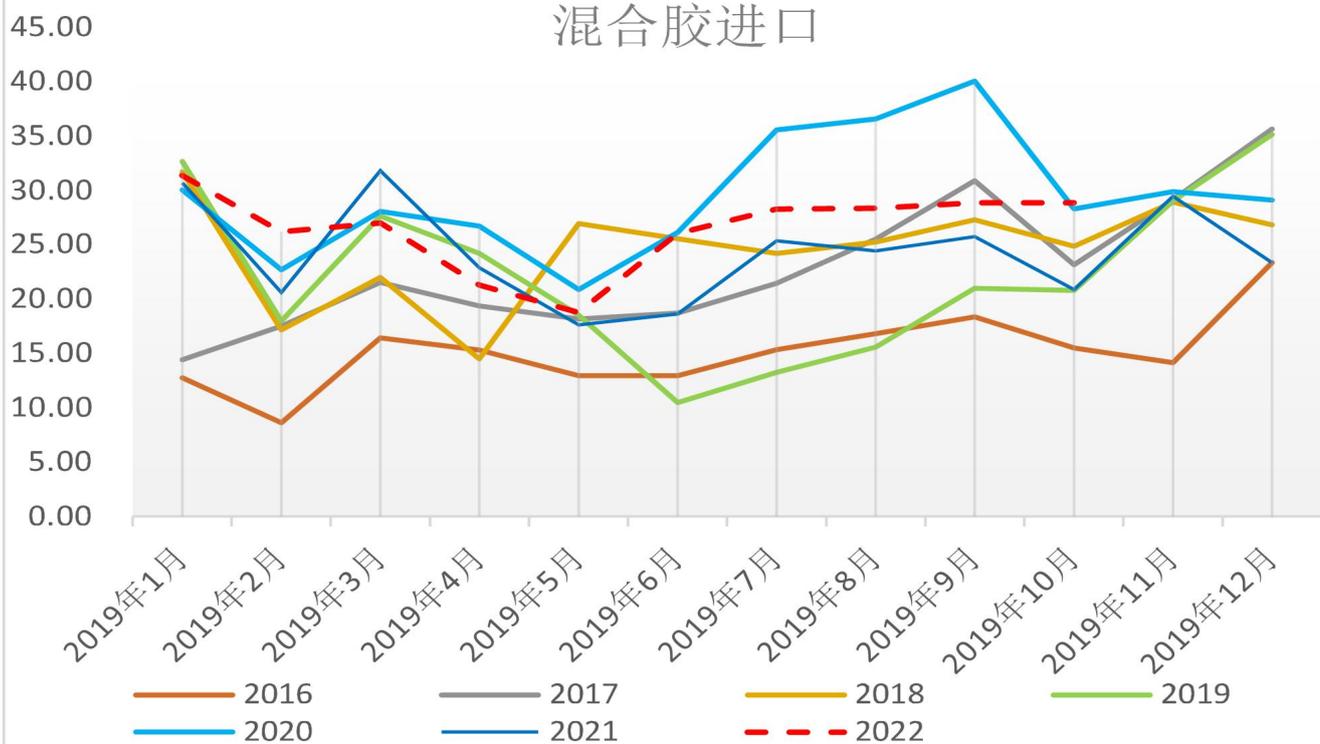
天然橡胶与合成橡胶进口

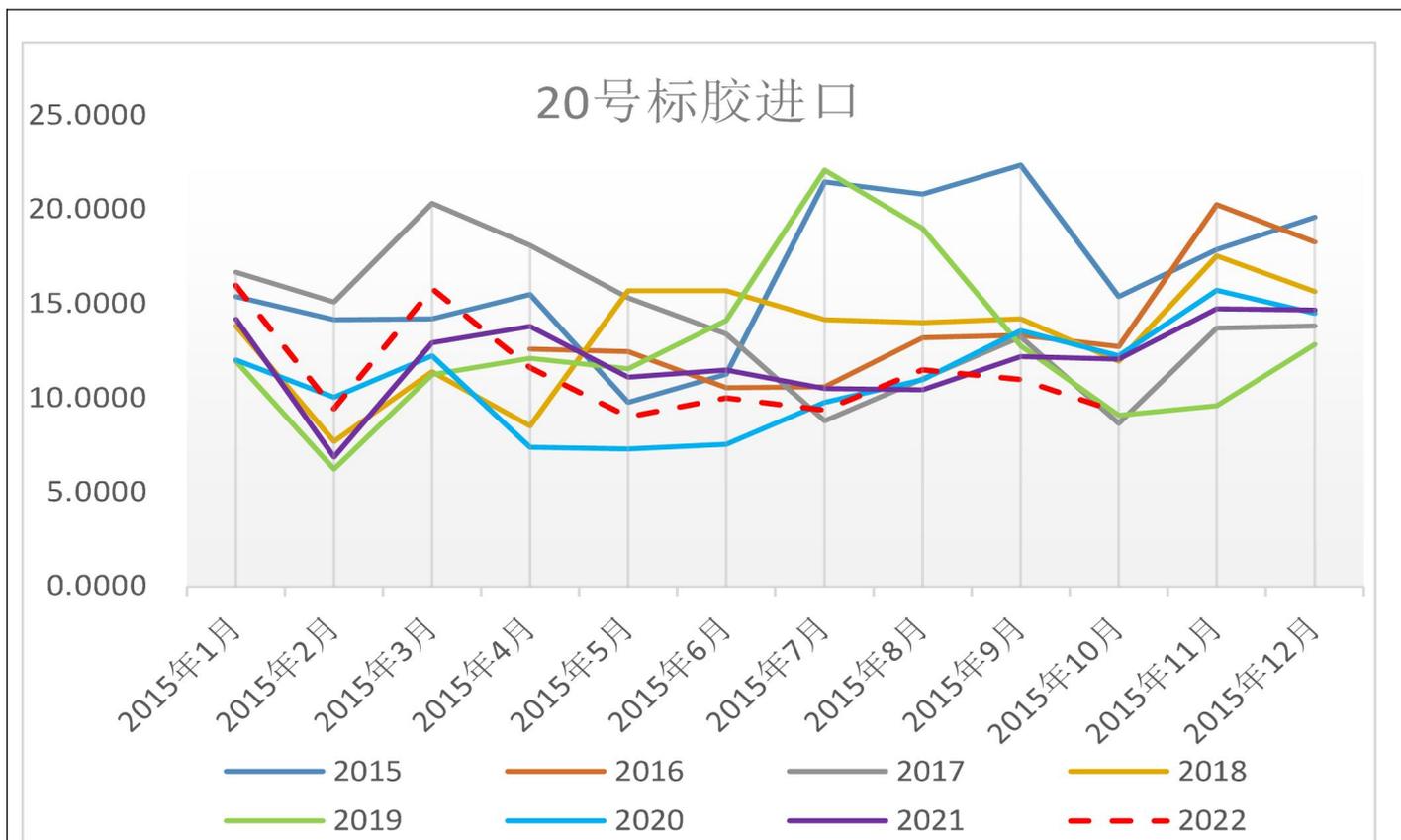
万吨	2021年1-11月进口	同比增速%	2022年1-11月进口	同比增速%
天胶+合成	614	-9.2	660	7.6

天胶与合成胶进口



混合胶进口



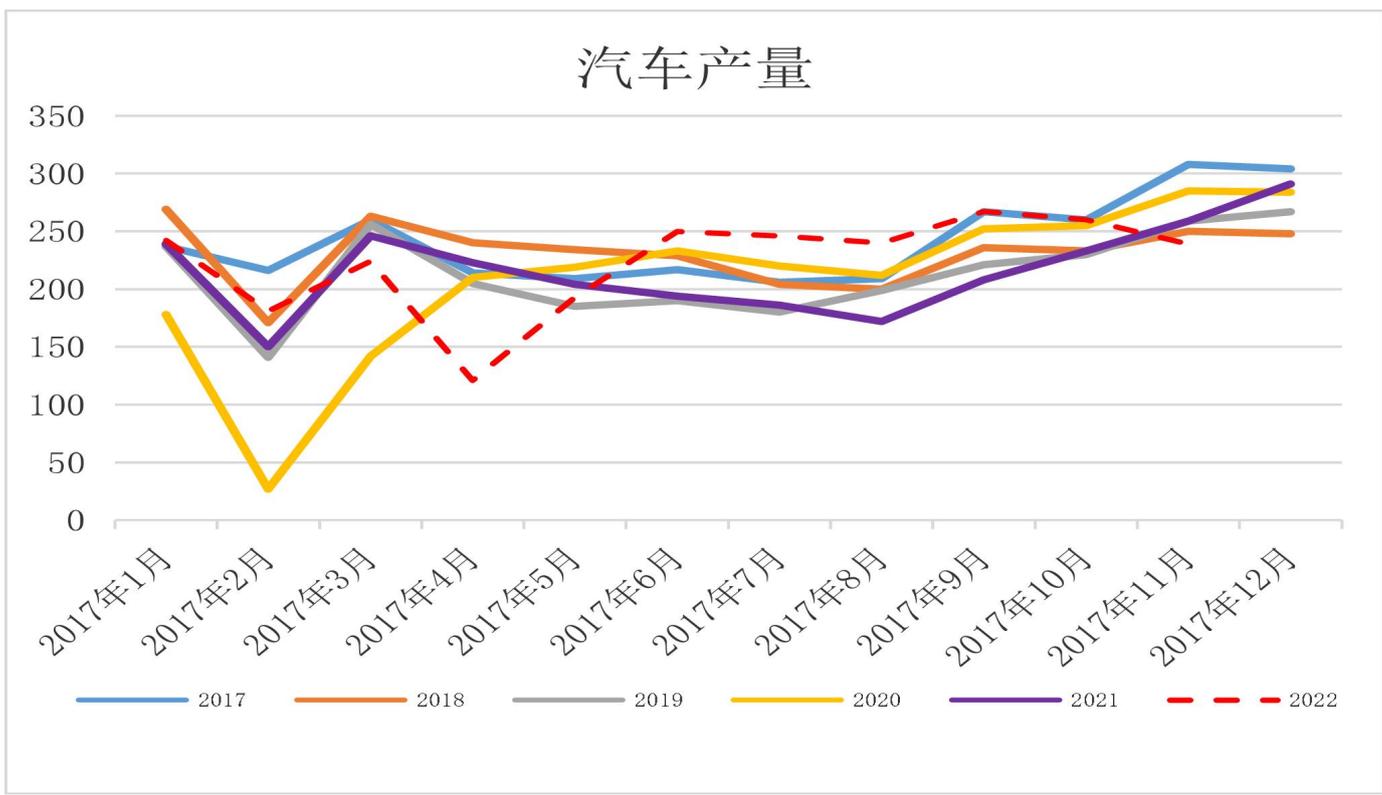


下游汽车轮胎

国内汽车产量增速比较

%	2018 年增速	2019 年增速	2020 年增速	2021 年 1-11 月增速	2022 年 1-11 月增速
汽车总产量	-4.2	-7.6	-1.9	+3.6	+6.3
乘用车	-5.2	-9.2	-6.4	+7	+15
商用车	+1.6	1.9	+20	-9.1	-32

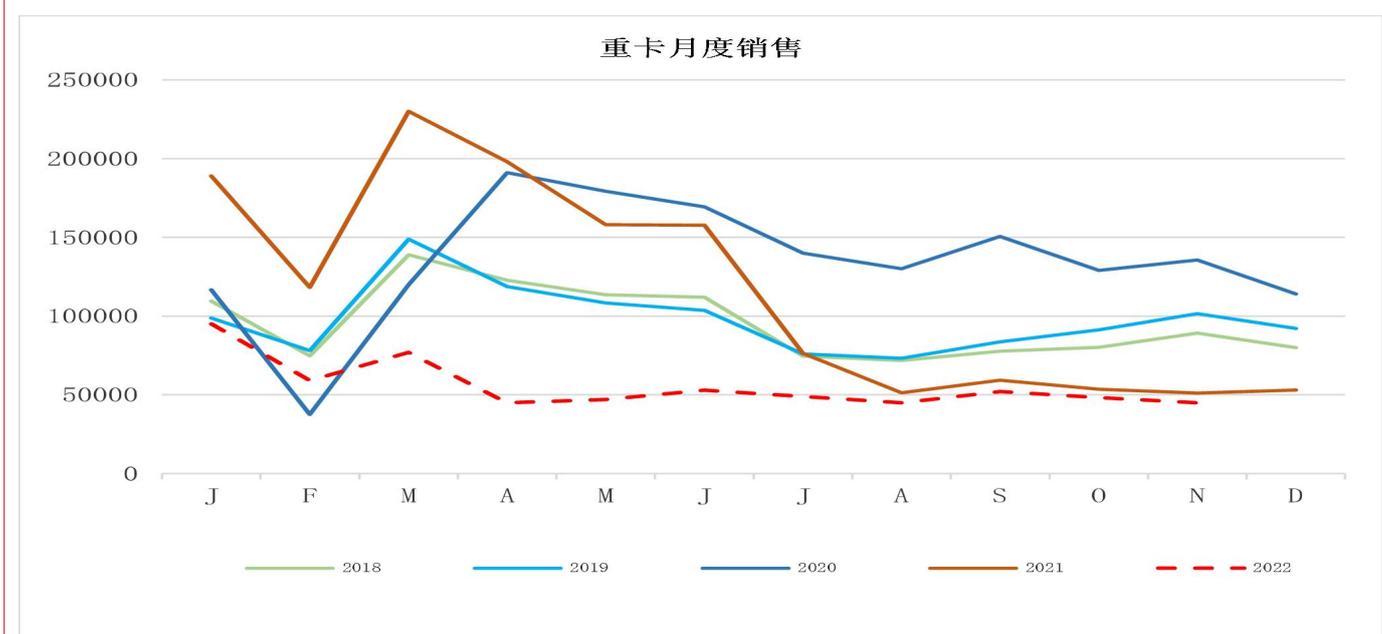
汽车产量



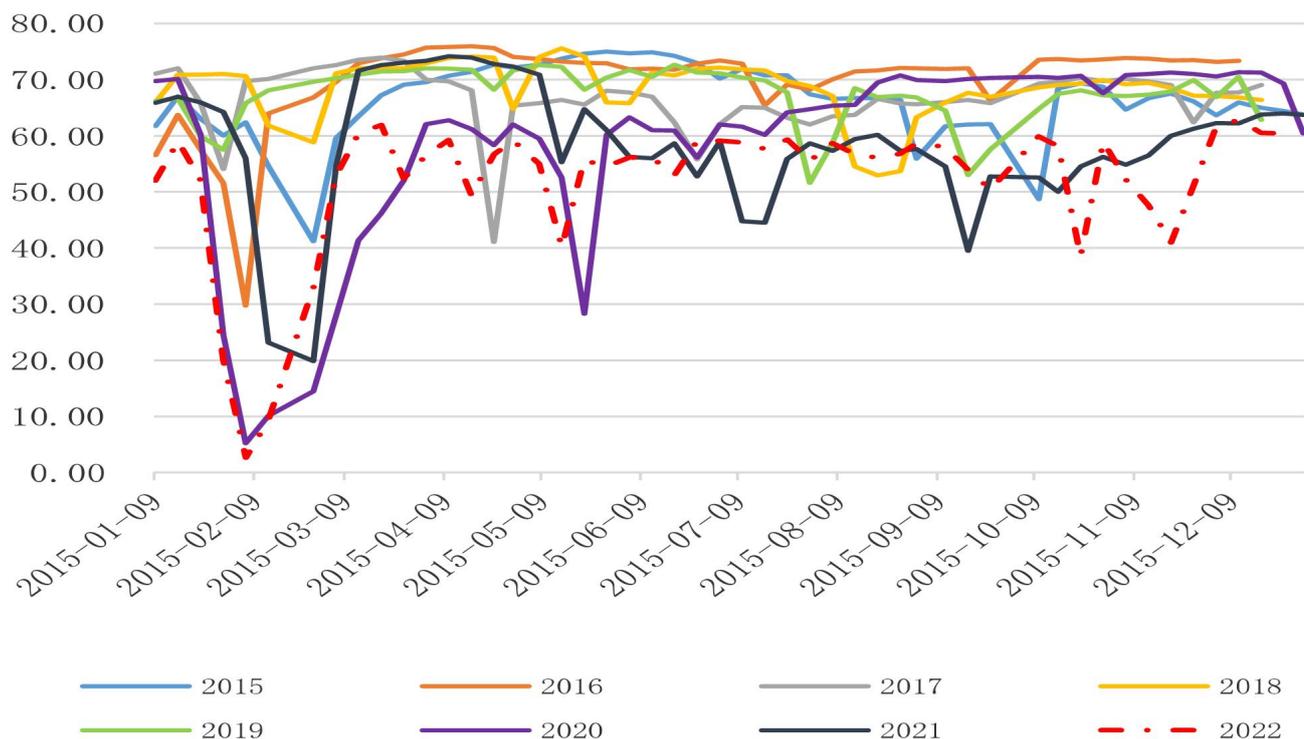
重卡销售增速

%	2018年增速	2019年增速	2020年增速	2021年1-11月增速	2022年1-11月增速
重卡销量	+2.5	+2.5	+38	-11	-54

重卡月度销售



半钢胎开工率



国内轮胎产量增速

%	2018年	2019年	2020年	2021年1-10月	2022年1-10月
轮胎总产量	-12	3.2	-2.8	+12	-3.7

国内轮胎出口增速

%	2018年	2019年	2020年	2021年1-11月	2022年1-11月
半钢胎出口	+5.6	-7.3	-7.3	18	3.3
全钢胎出口	+1	-2	-2	12	7.5

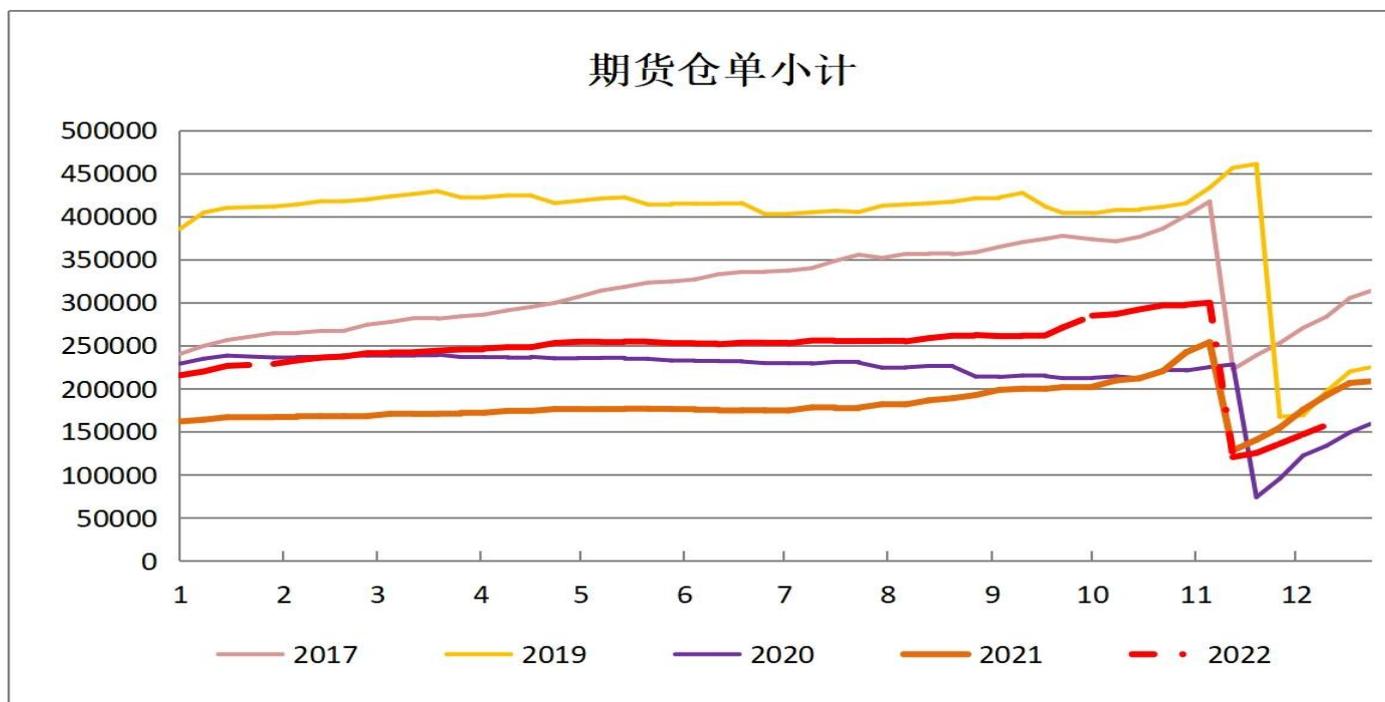
二、 库存情况

上海交易所库存及仓单

报告日期：2022年12月23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	35414	27340	37456	30840	2042	3500
山东	86735	75360	88286	79200	1551	3840
云南	37173	33400	38271	33400	1098	0
海南	4600	2300	5200	3500	600	1200
天津	10900	8500	11400	10800	500	2300
合计	174822	146900	180613	157740	5791	10840

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	35120	31339	34101	28809	-1019	-2530

标胶期货仓单

