

2023年2月10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

节后第二周沪胶价格仍延续年后的偏弱态势，主要是1月份汽车数据仍未有好转，市场之前的预期有所减弱。我们从期货5-9合约价差可以看出，节前对5月强预期随节后价差而有所改变。原料方面，泰国原料价格较平稳，标胶仍有不错的加工利润。从季节性角度看，橡胶供应2月底逐步减产，每年3-4月份基本算供应淡季。这种预期或许已提前反映。从节后两周时间的下游工厂开工来看，虽然开工恢复，但同样保税库区外库存在不断增加。每年的春季消费旺季是金三银四，重卡销售每年3月份是高点，今年行业如果没有强政策，预计需求也只是正常恢复，超预期的情况目前看概率较小。因此，以目前数据来分析价格可能维持震荡偏弱。

产量：（数据来源 ANPRC）

2022年全球天胶产量1413万吨，同比+0.6%，其中，泰国+0.9%；印尼+2.9%；越南-3.2%；其他国家（非洲）+9.7%。

进口：（数据来源中国海关）

2022年天胶与合成胶进口736万吨，同比+8.7%，前一年同期-9.4%。

需求：（数据来源中汽协、统计局）

2023年1月汽车产量增速-34%，去年同期+1.3%；2023年1月重卡销量同比-53%，去年同期-50%。

2022年轮胎外胎产量增速-5%，前一年同期+10%；2022年半钢出口增速+3.2%，前一年同期+18%；2022年全钢出口增速+7.1%，前一年同期+12%。

库存：（数据来源上期所）

全乳交易所库存19.6万吨，仓单18.5万吨；标胶交易所库存3.3万吨，仓单2.8万吨。

价差：

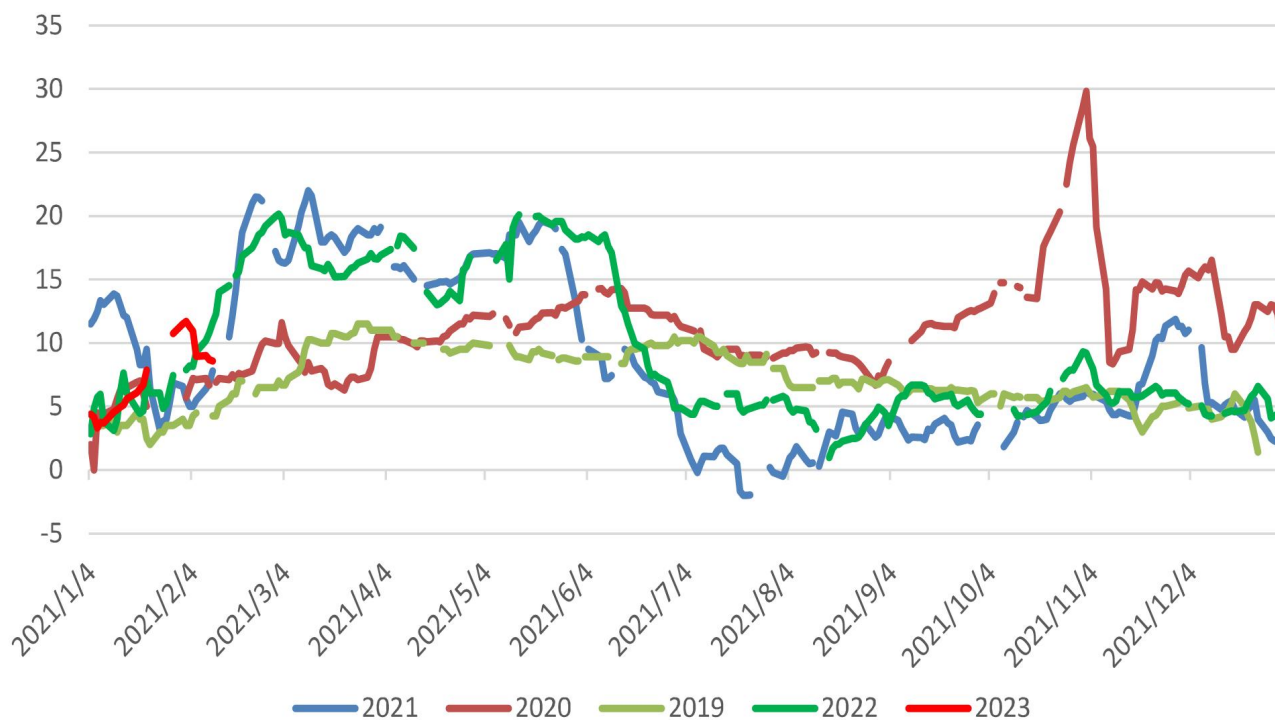
现货老全乳胶12050、人民币混合胶10850，主力合约2305期现价差1695。NR主力合约9790，折美金1442，完税11410。

一、 产地价格及价差

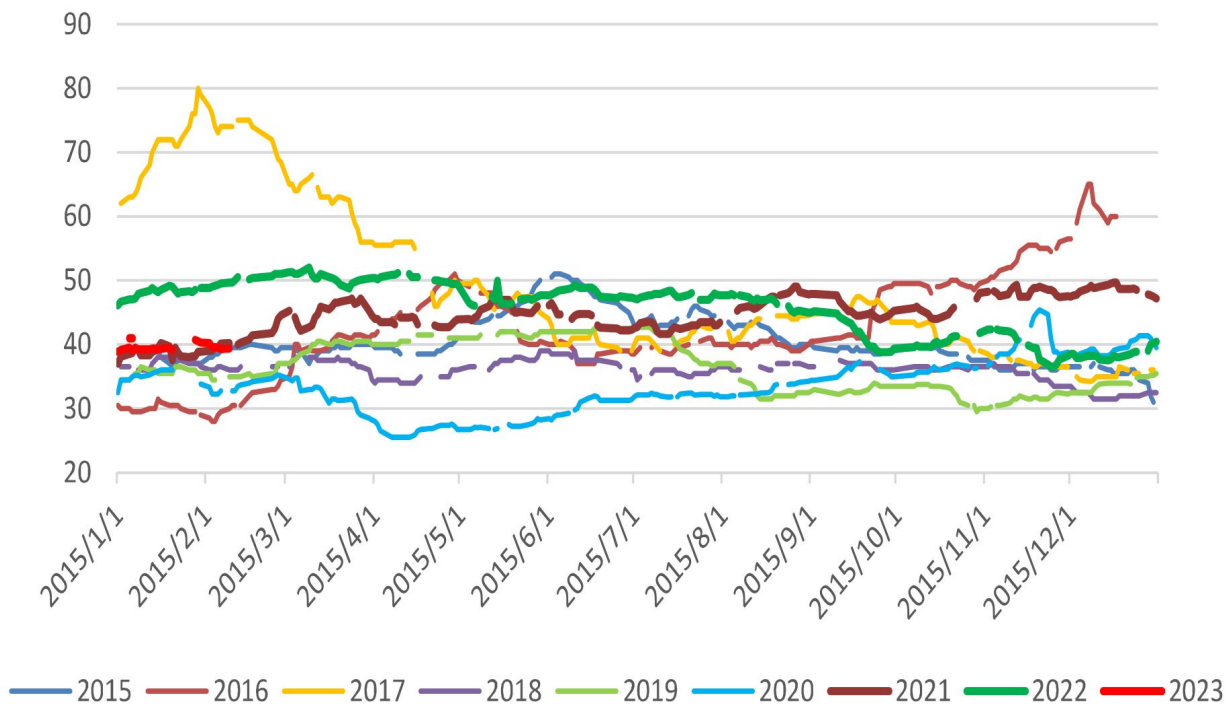
原料价格



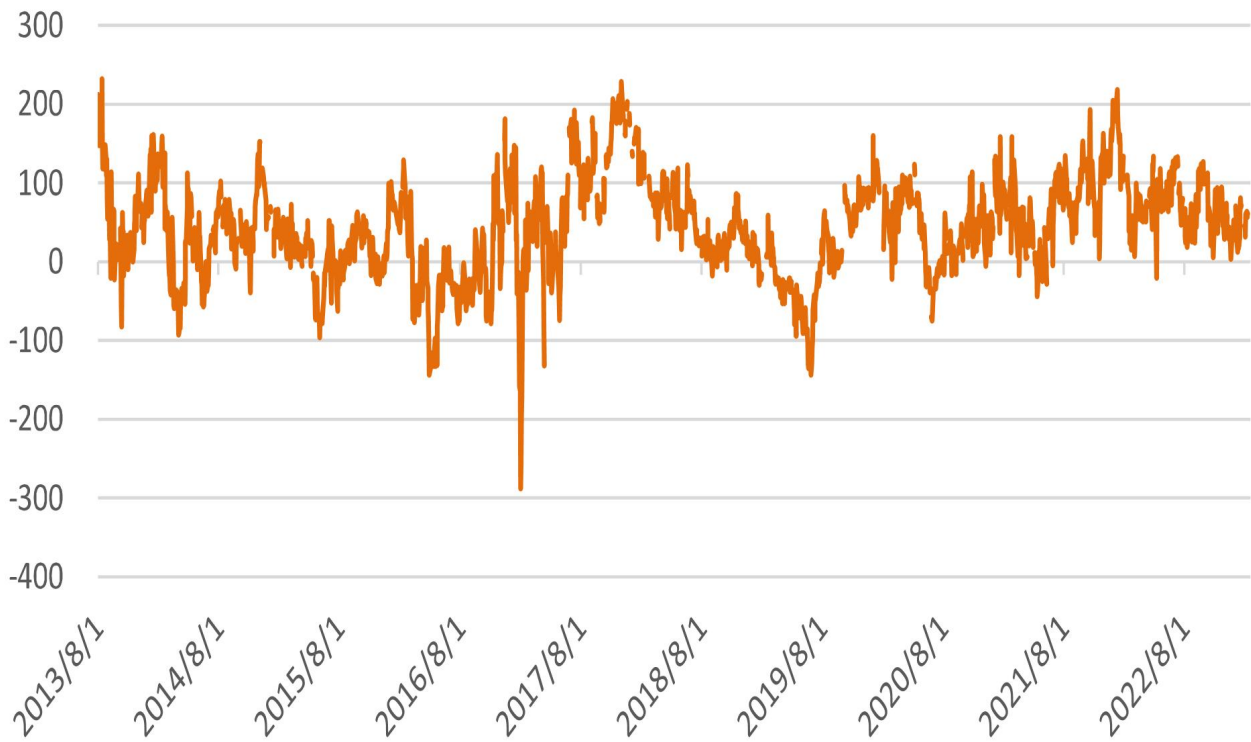
胶水-杯胶价差季节性



杯胶价格季节性



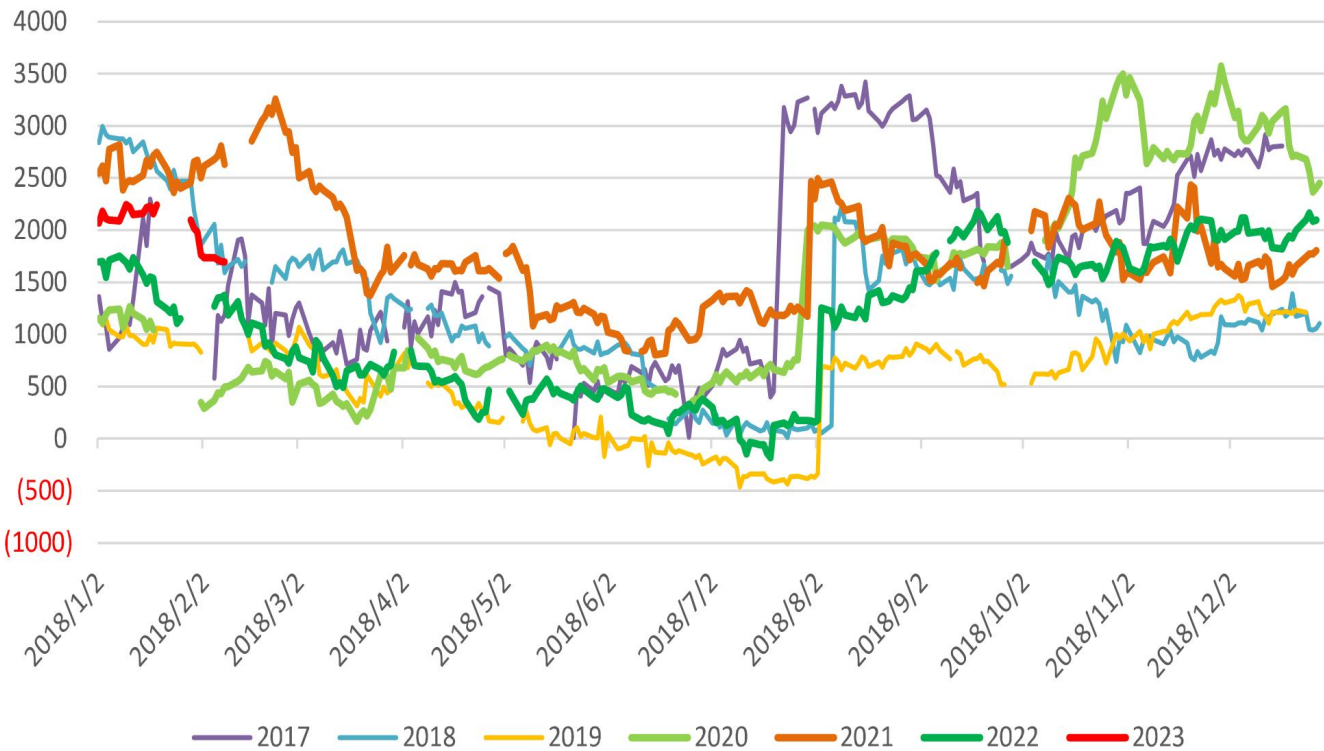
标胶加工利润

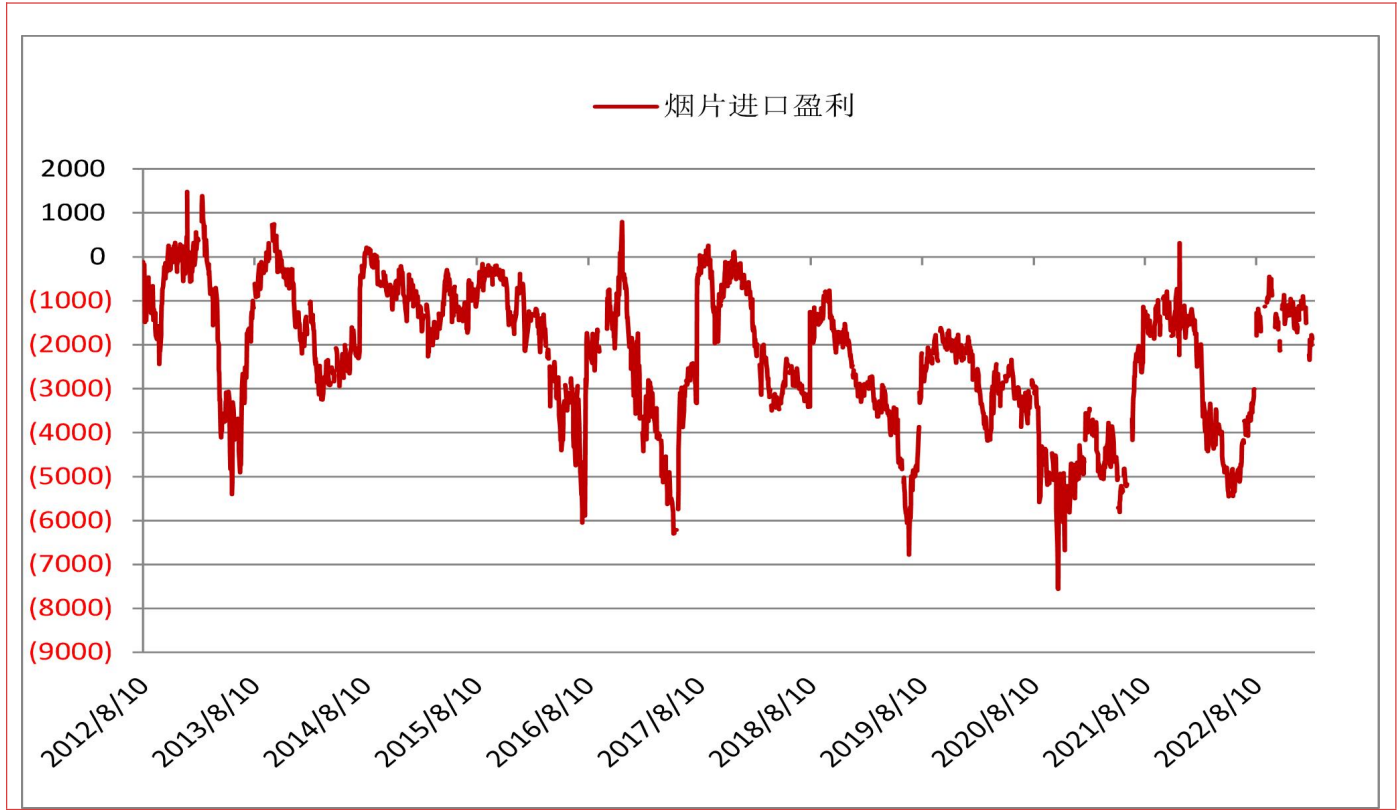


主力合约-混合胶



主力合约-泰混胶





二、全球供需基本面

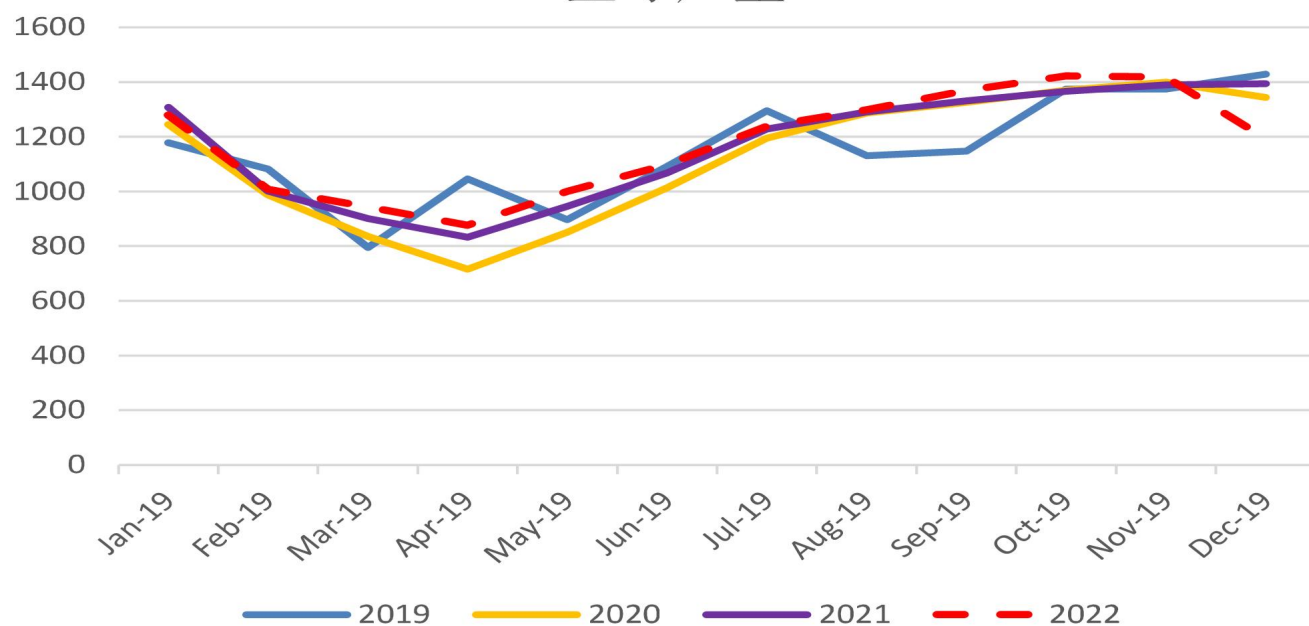
上游种植

ANPRC天胶产量报告（ANPRC初步预估）

万吨	2022 年 1-12 月	增速%	2021 年 1-12 月	增速%	2020 年	增速%
泰国	480	0.9	476	-0.6	438	-7.8
印尼	314	2.9	305	0.3	304	-8.8
越南	123	-3.2	127	2.2	124	4.6
中国	85	0.1	85	23	69	-15

东南亚	1211	0.7	1202	2.7	1171	-2.2
全球	1413	0.6	1405	3.6	1352	-2.4

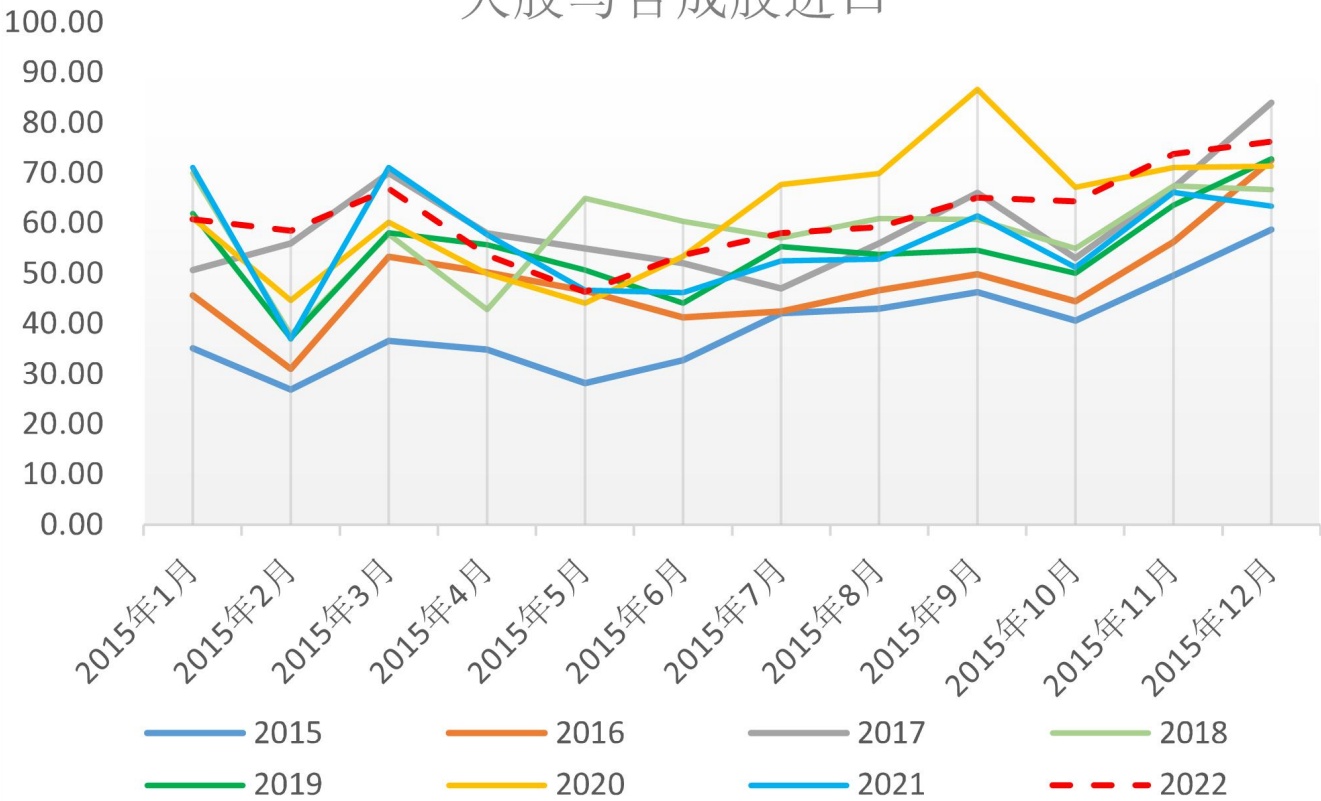
全球产量



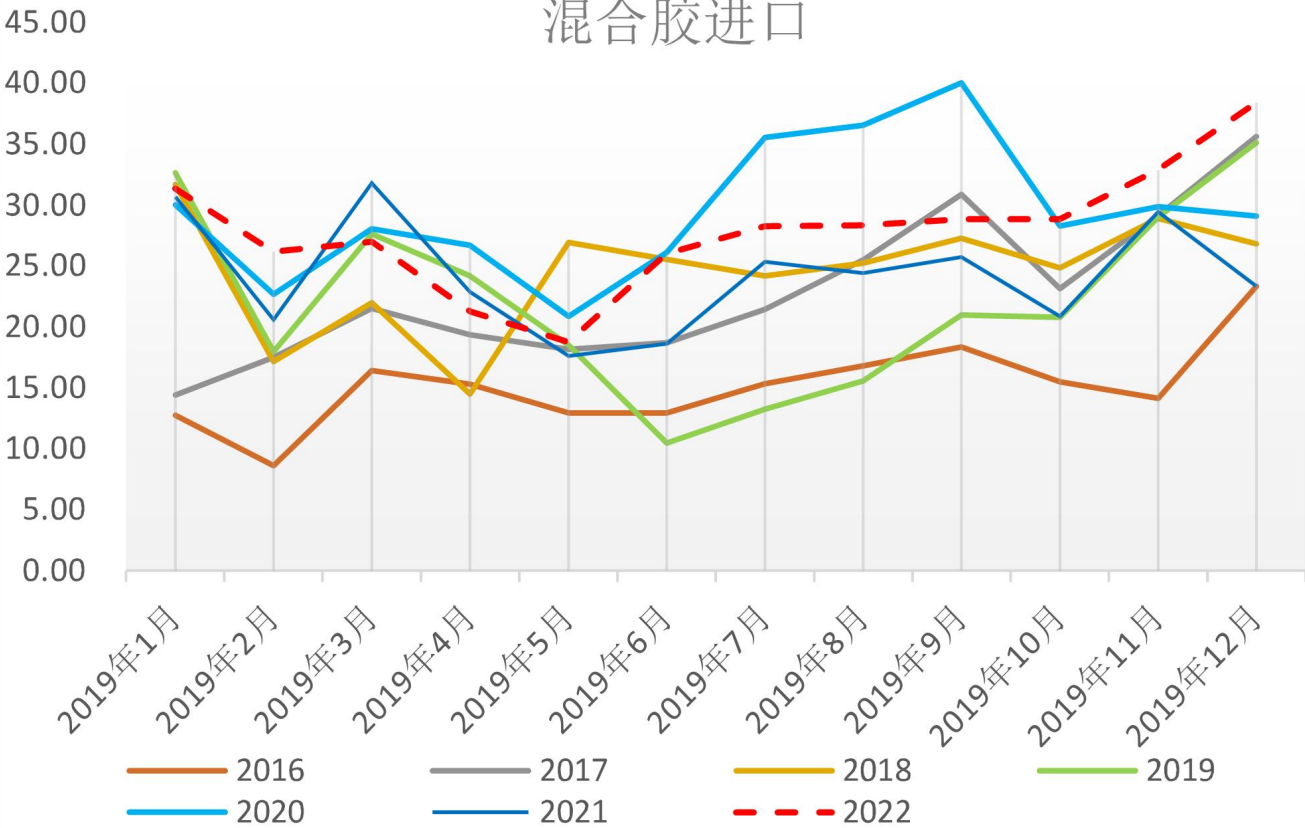
天然橡胶与合成橡胶进口

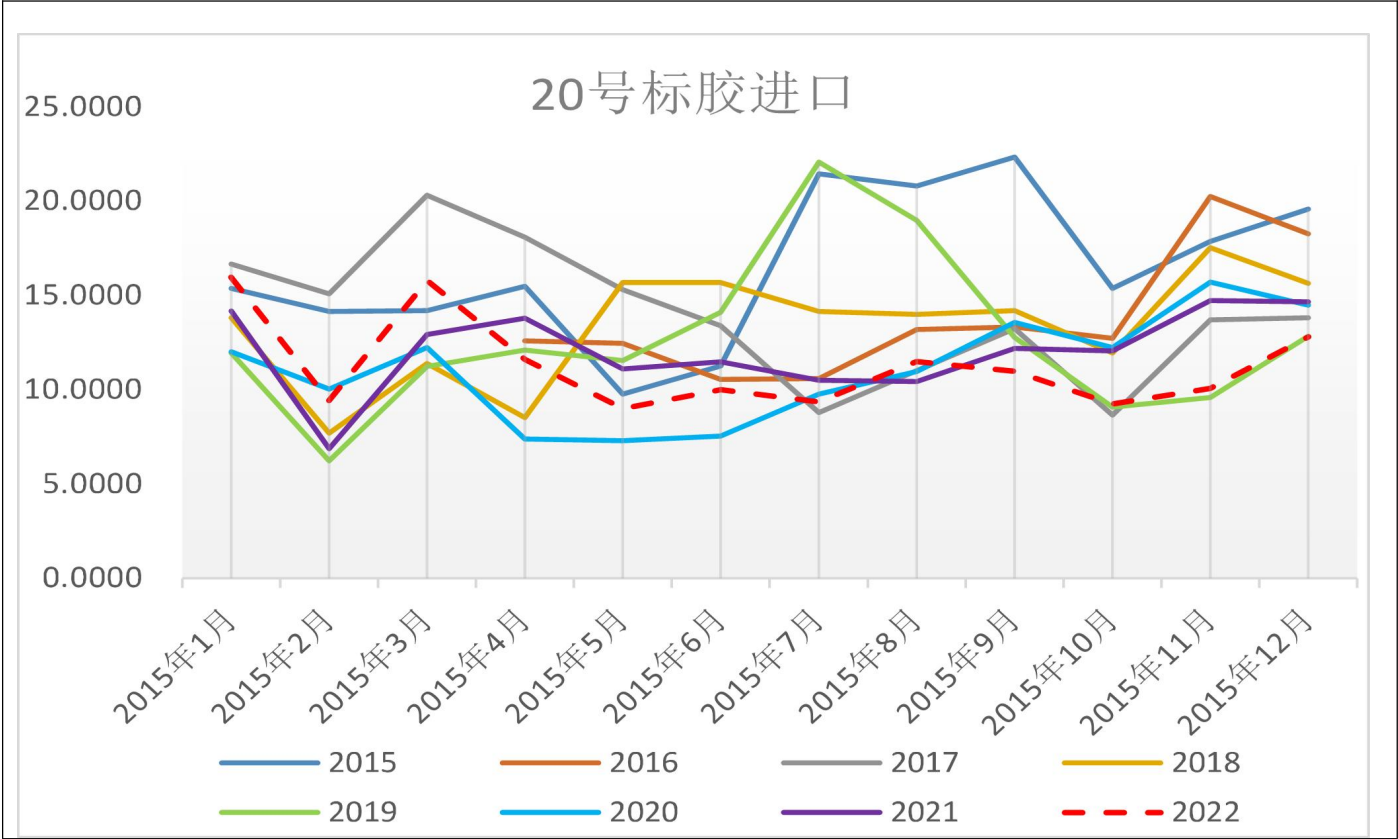
万吨	2021年1-12月进口	同比增速%	2022年1-12月进口	同比增速%
天胶+合成	677	-9.4	736	8.7

天胶与合成胶进口



混合胶进口

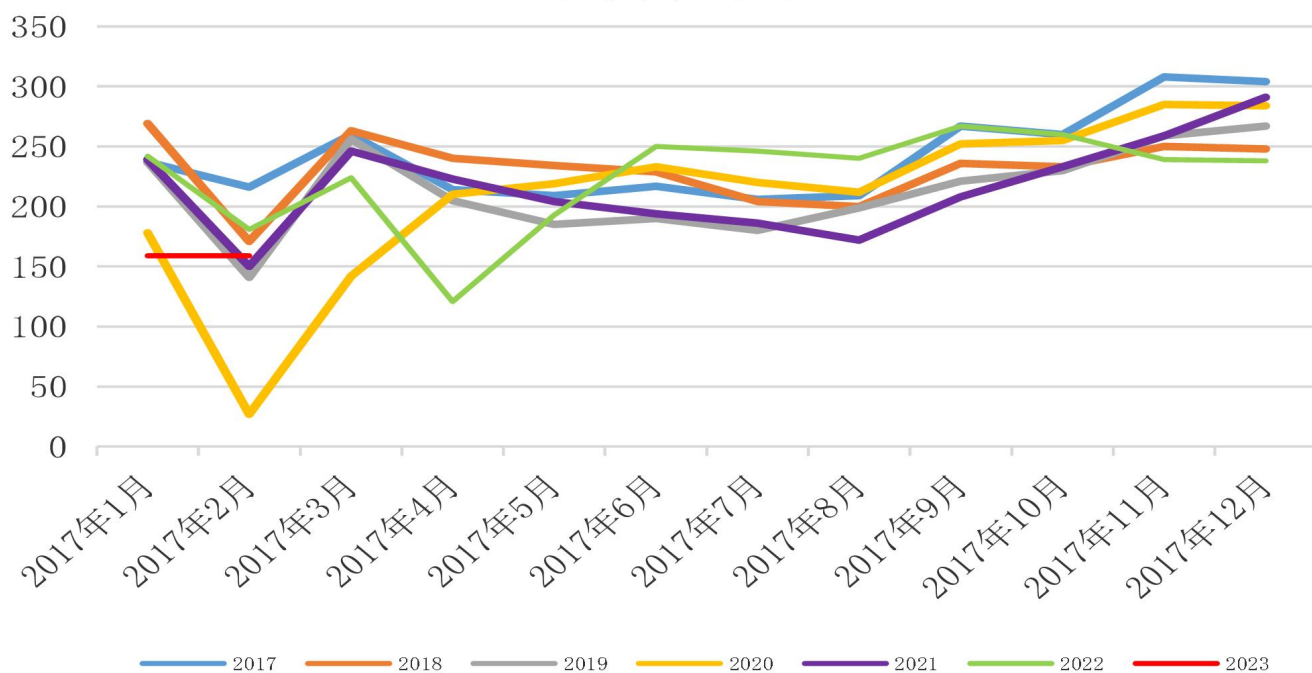




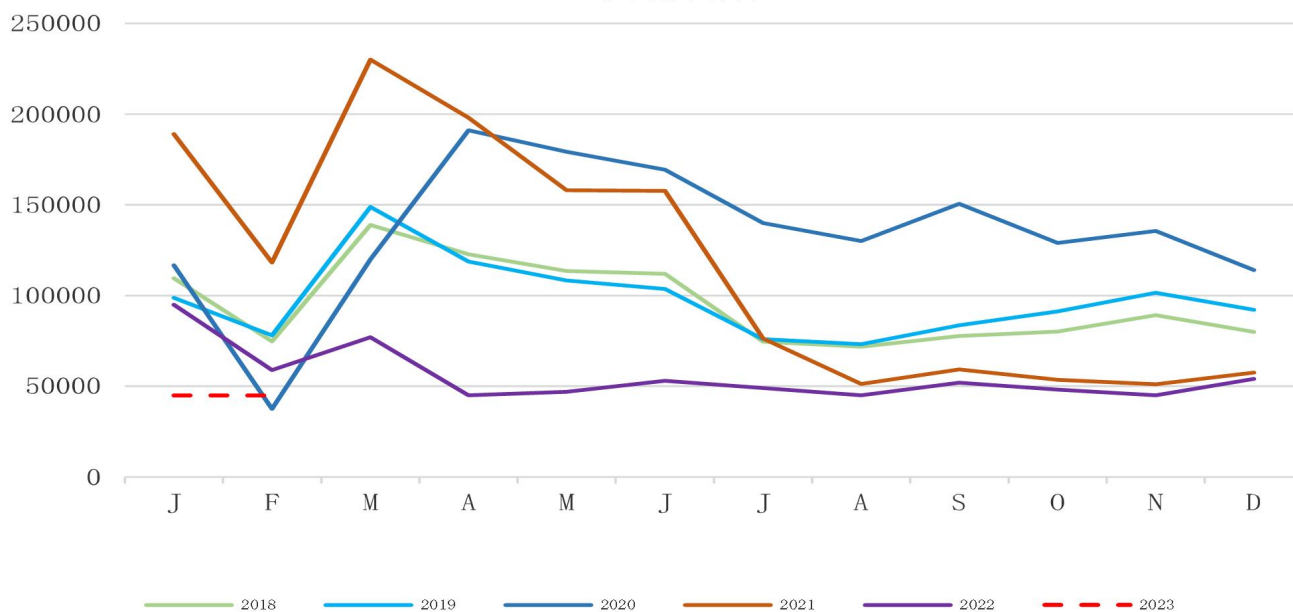
下游汽车轮胎

国内汽车产量增速比较

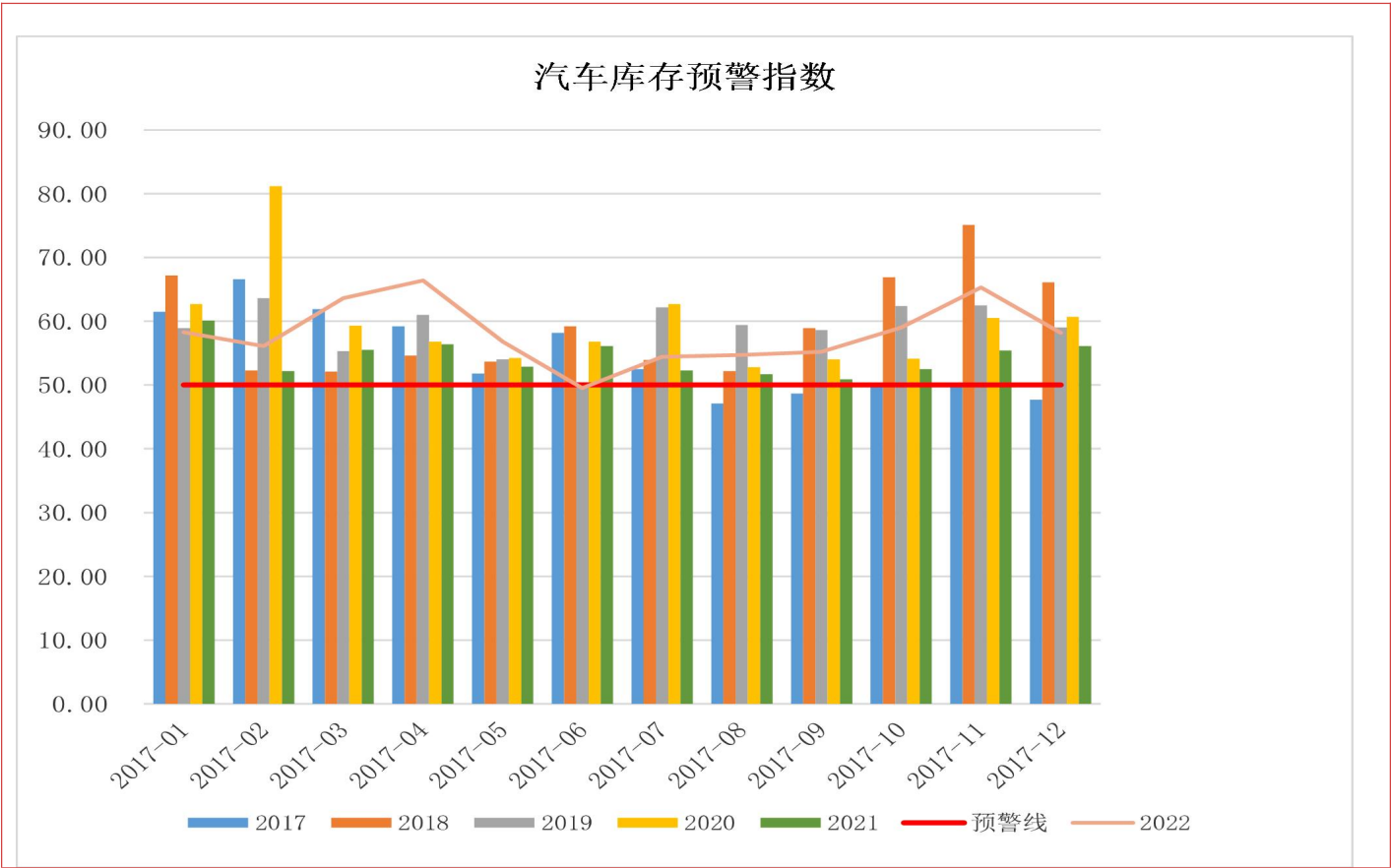
%	2019 年增速	2020 年增速	2021 年增速	2022 年 1 月增 速	2023 年 1 月增 速
汽车总产量	-7.6	-1.9	+3.4	+1.3	-34
乘用车	-9.2	-6.4	+7.1	+8.9	-33
商用车	1.9	+20	-11	-27	-43



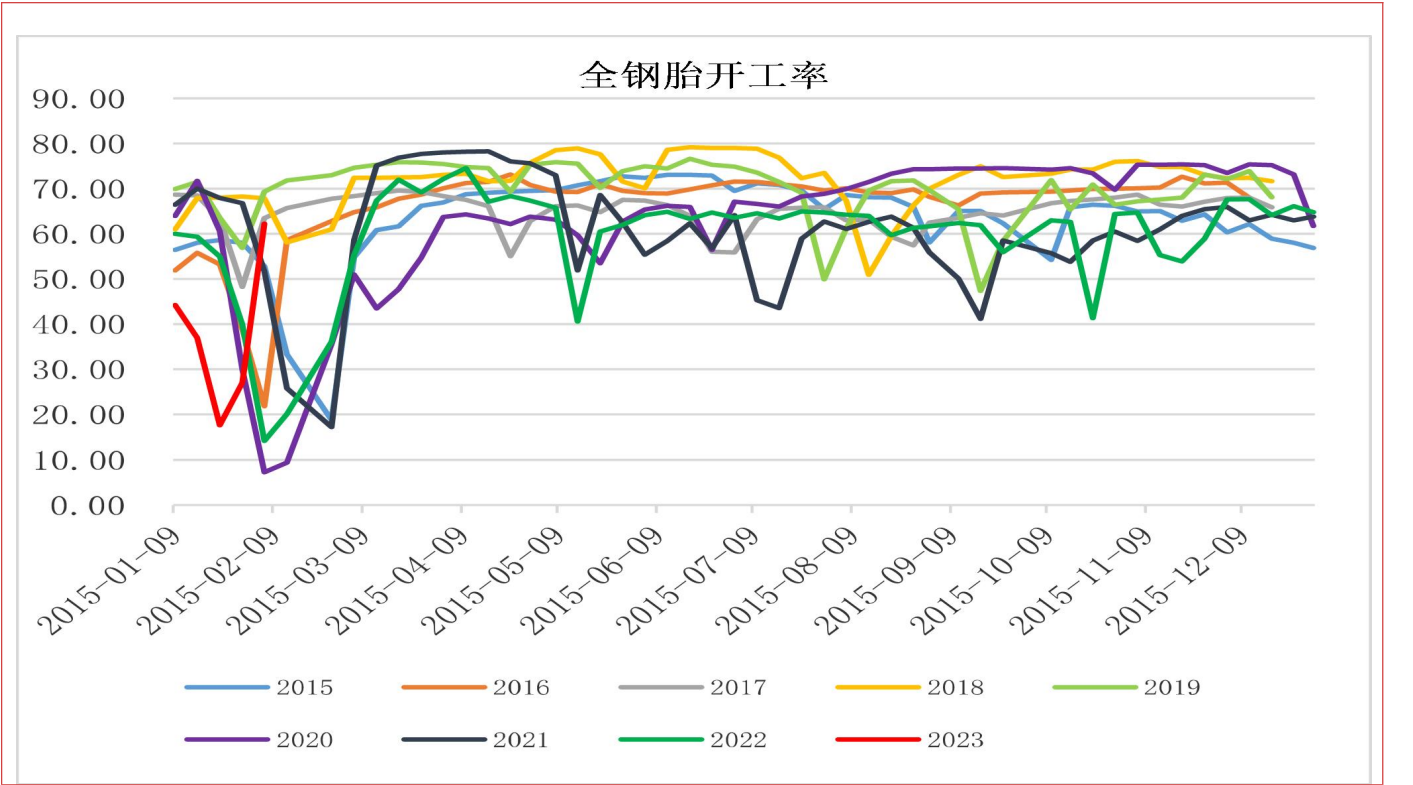
%	2019年增速	2020年增速	2021年增速	2022年1月增速	2023年1月增速
重卡销量	+2.5	+38	-14	-50	-53

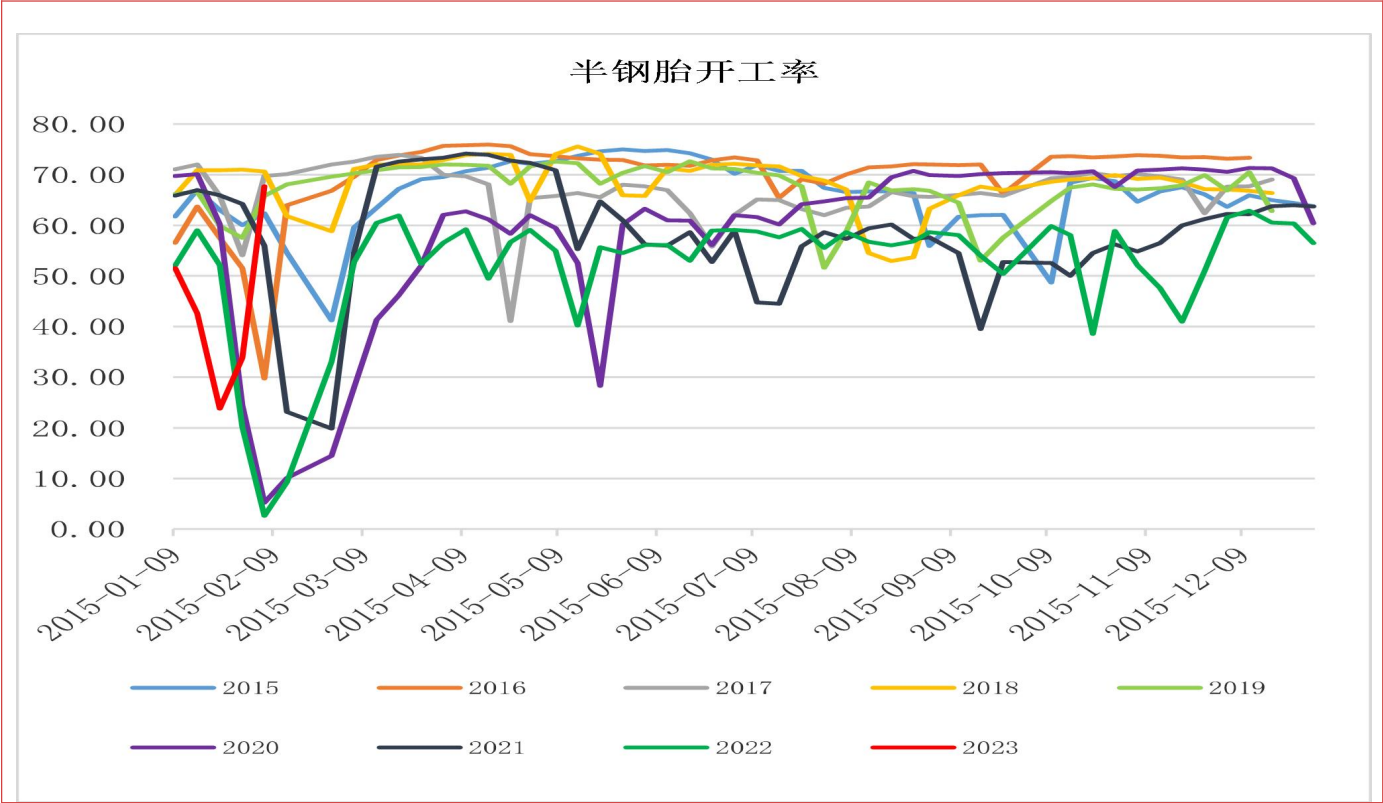


汽车企业库存



轮胎厂开工率





国内轮胎产量增速

%	2018年	2019年	2020年	2021年1-12月	2022年1-12月
轮胎总产量	-12	3.2	-2.8	9.8	-5

国内轮胎出口增速

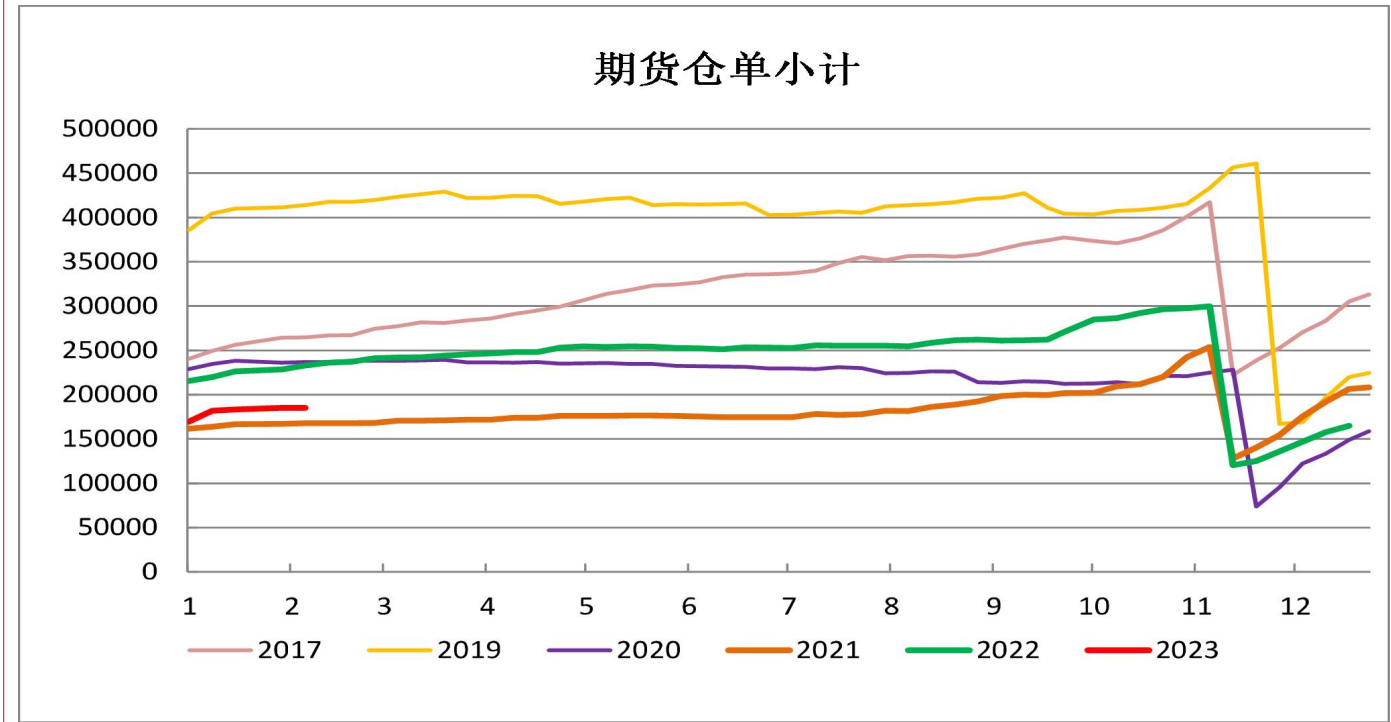
%	2018年	2019年	2020年	2021年1-12月	2022年1-12月
半钢胎出口	+5.6	-7.3	-7.3	18	3.2
全钢胎出口	+1	-2	-2	12	7.1

二、 库存情况

上海交易所库存及仓单

报告日期：2023年2月10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	41205	36800	42189	36750	985	-50
山东	93240	90070	94698	90040	1458	-30
云南	38530	38030	38795	38030	265	0
海南	6000	5800	6100	5800	100	0
天津	14500	14500	14500	14500	0	0
合计	193474	185200	196282	185120	2808	-80



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	34402	24776	32548	27761	-1854	2985

标胶期货仓单

