上海东亚期货周报—橡胶

2023年3月24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

本周沪胶价格震荡为主，主力合约逐步换月到9月上。原料方面，变化不大，胶水与杯胶价差处于正常区间。下游方面，今年1-2月出口轮胎增速都好于去年同期，今年1-2月份的数据都不算差，但目前市场并不买账，只能说明市场对未来供需还有整体宏观并不抱有乐观态度。近一周期货价格较抗跌，是非标套利价差已压到较低区间，是逐步平仓的阶段。目前国内国外宏观都充满不确定，短期很难大幅度反弹，但从价差情况看向下绝对空间也较小。

产量：（数据来源 ANPRC）

2023年1月全球天胶产量132万吨，同比+3.5%，其中，泰国+4.3%；印尼+0%；越南+12%；其他国家（非洲）+2.9%。

进口：（数据来源中国海关）

2023年1-2月天胶与合成胶进口132万吨，同比+11%，前一年同期+10%。

需求：（数据来源中汽协、统计局）

2023年1-2月汽车累计产量增速-14%，去年同期+8.7%；2023年1-2月重卡销量同比-27%，去年同期-50%。

2023年1-2月轮胎外胎产量增速+2.2%，前一年同期-6.8%；2023年1-2月半钢出口增速+11%，前一年同期-0.1%；2023年1-2月全钢出口增速+7.9%，前一年同期+2%。

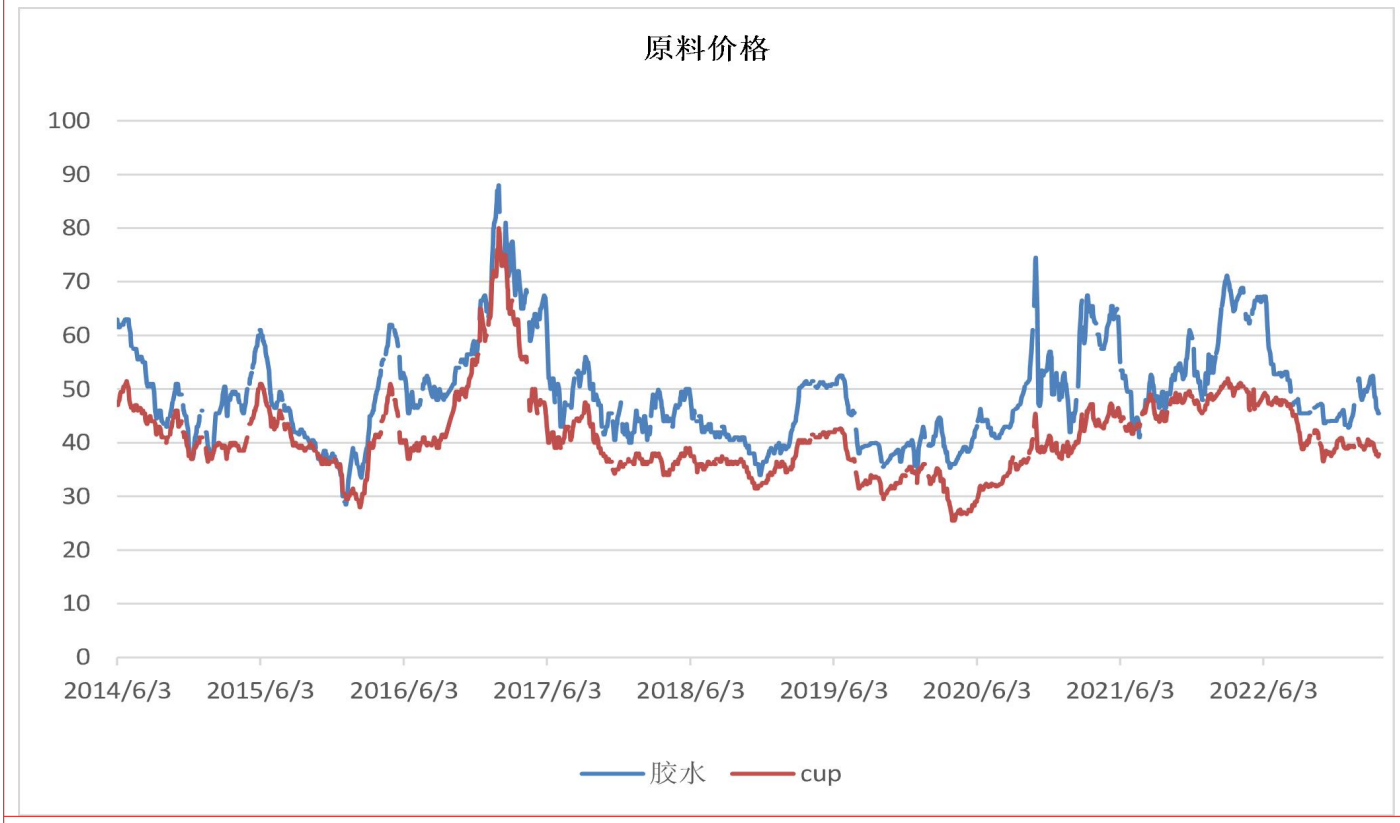
库存：（数据来源上期所）

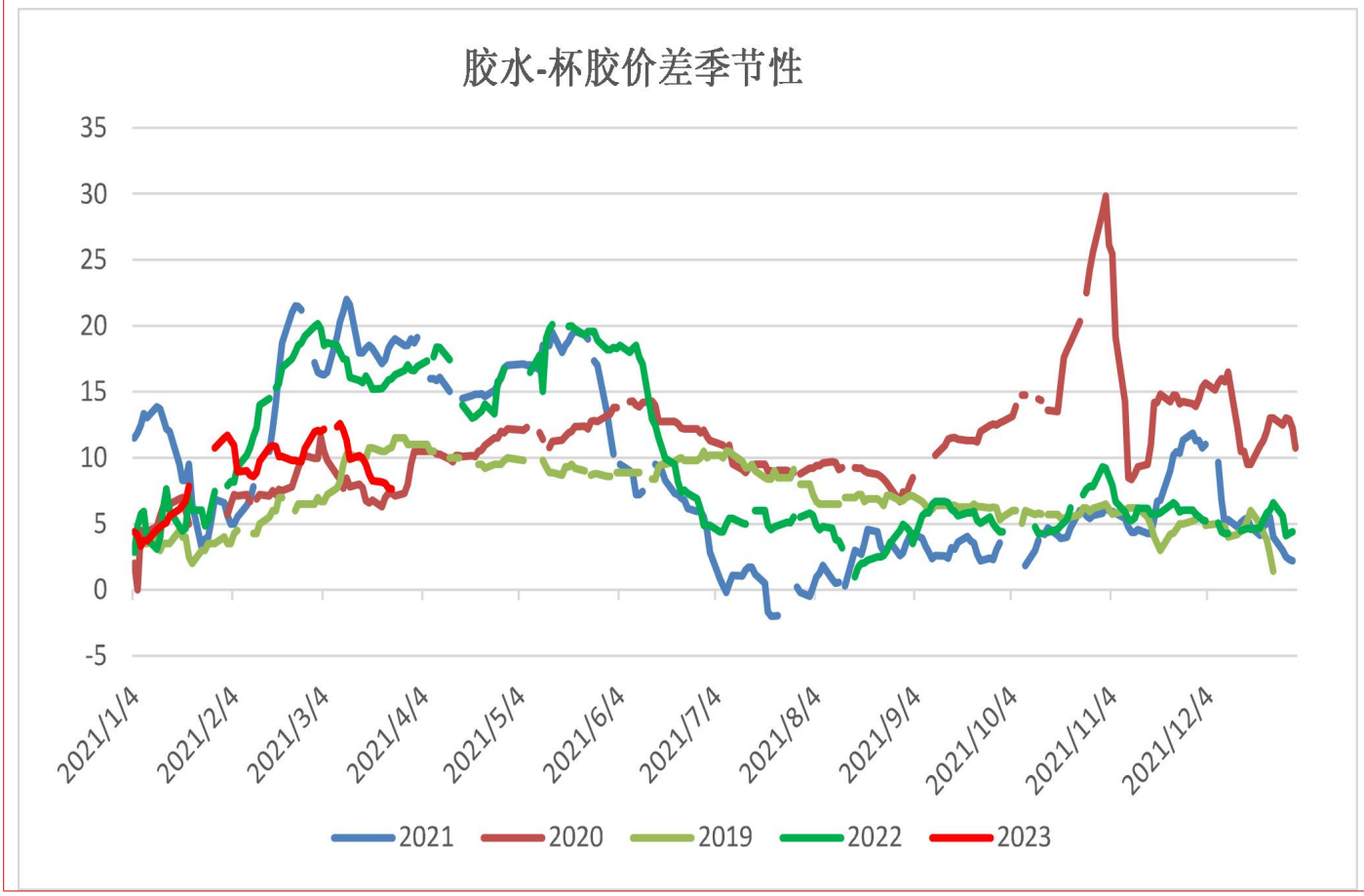
全乳交易所库存19.7万吨，仓单18.8万吨；标胶交易所库存4.3万吨，仓单3.3万吨。

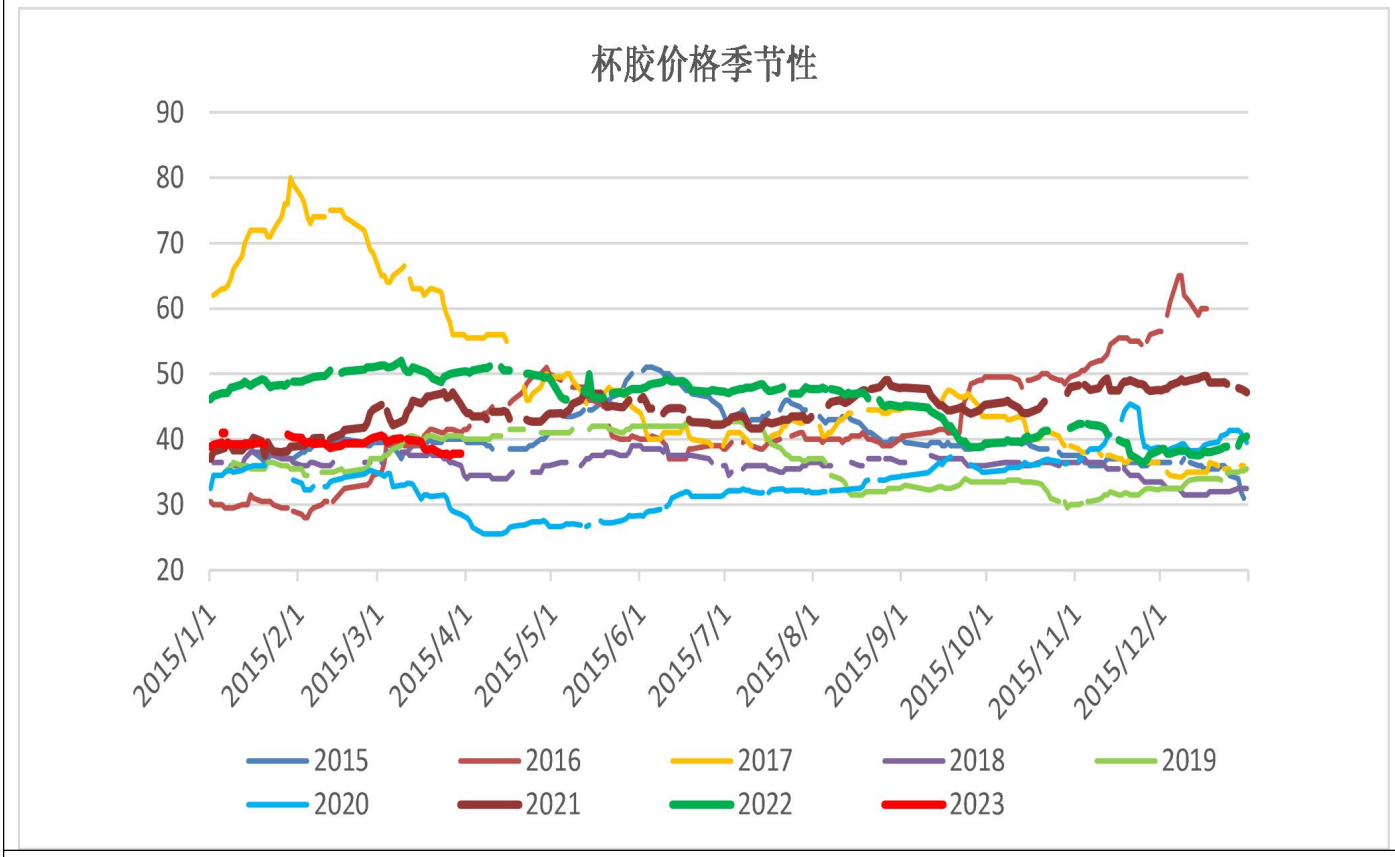
价差：

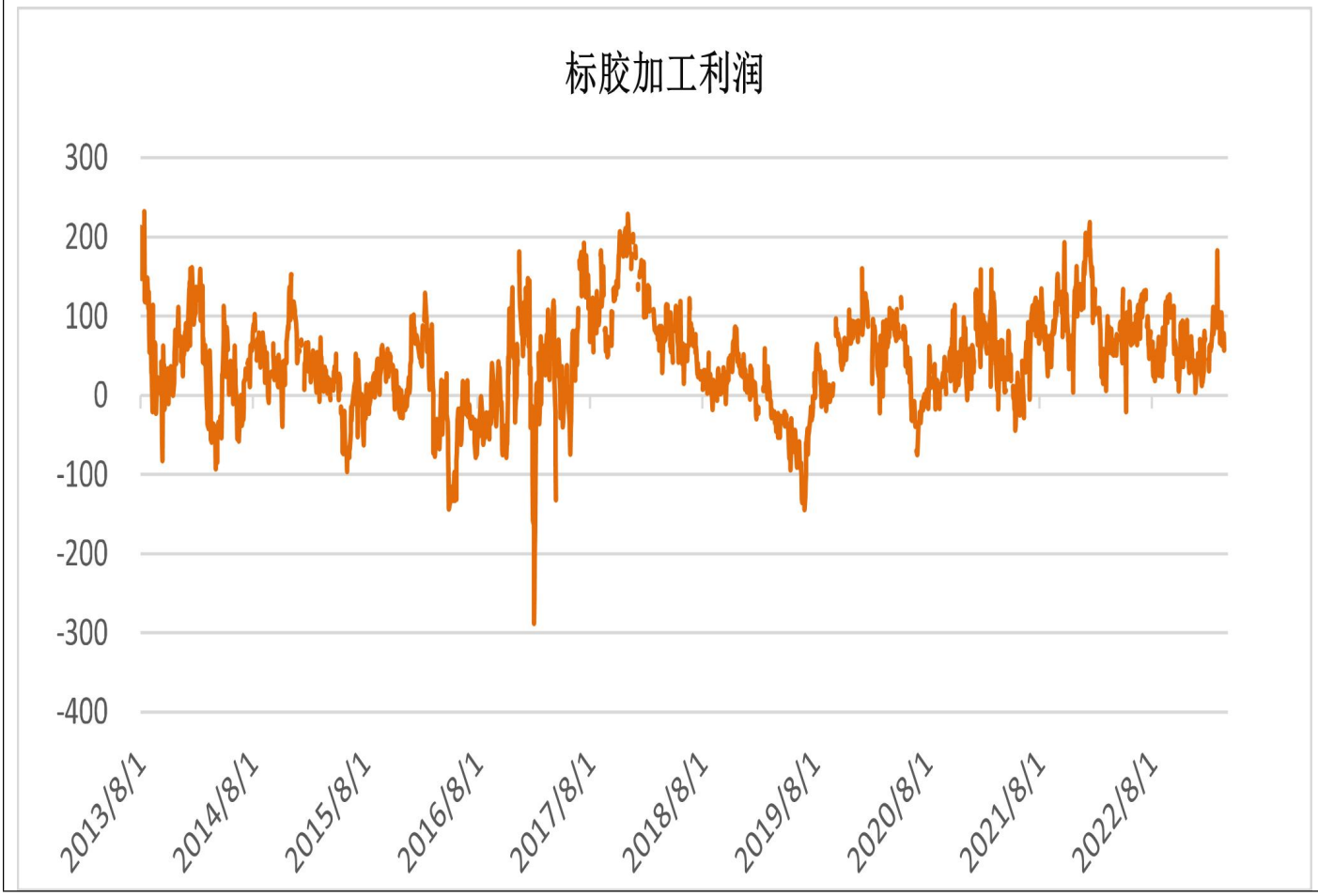
现货老全乳胶11200、人民币混合胶11500，主力合约2305期现价差1220。NR主力合约9415，折美金1377，完税11035。

一、 产地价格及价差

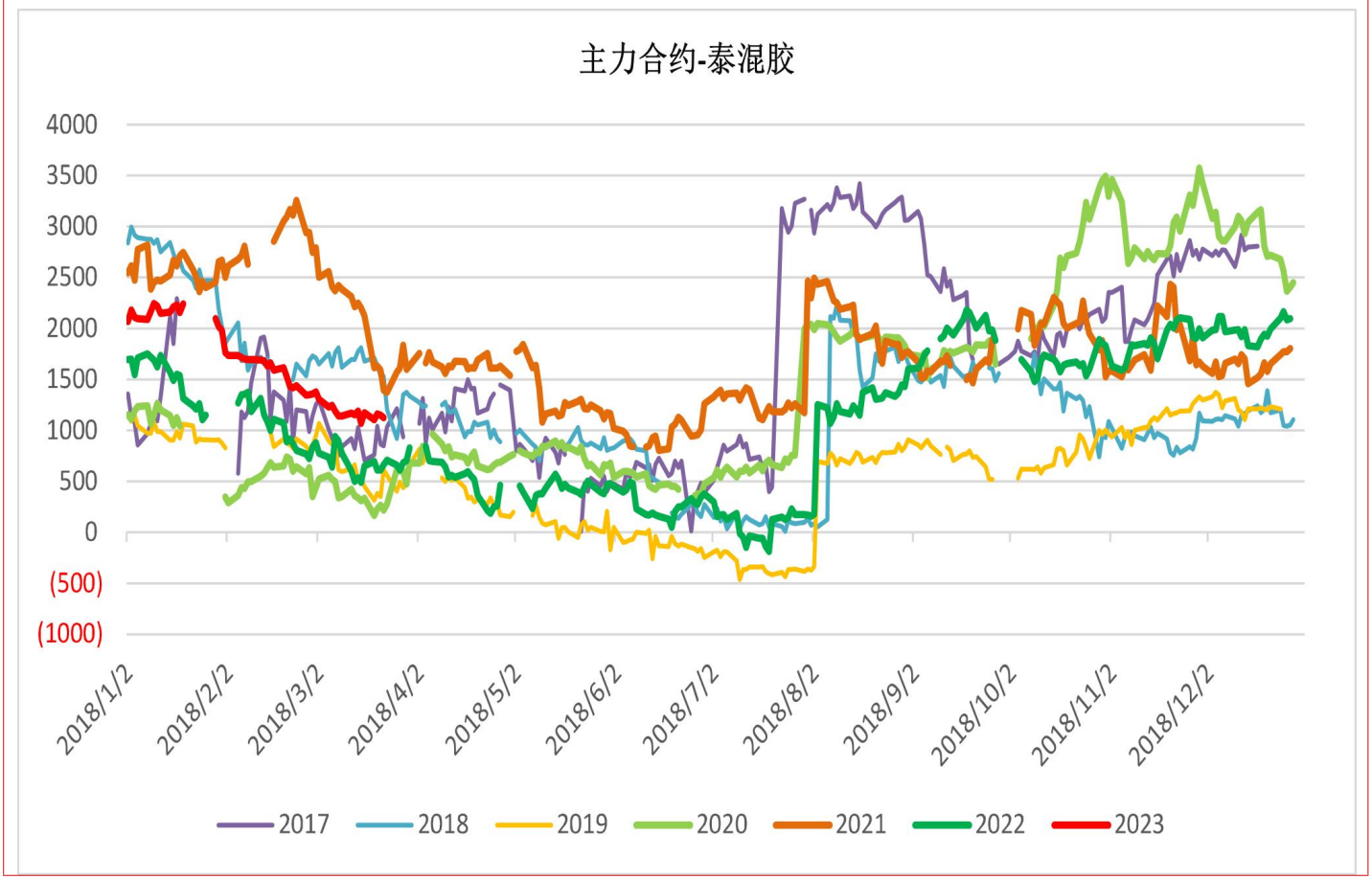

原料价格
100
90
80
70
60
50
40
30
20
10
0
2014/6/3
2015/6/3
2016/6/3
2017/6/3
2018/6/3
2019/6/3
2020/6/3
2021/6/3
2022/6/3
胶水
cup


胶水-杯胶价差季节性
35
30
25
20
15
10
5
0
-5
2021/1/4
2021/2/4
2021/3/4
2021/4/4
2021/5/4
2021/6/4
2021/7/4
2021/8/4
2021/9/4
2021/10/4
2021/11/4
2021/12/4
2021
2020
2019
2022
2023

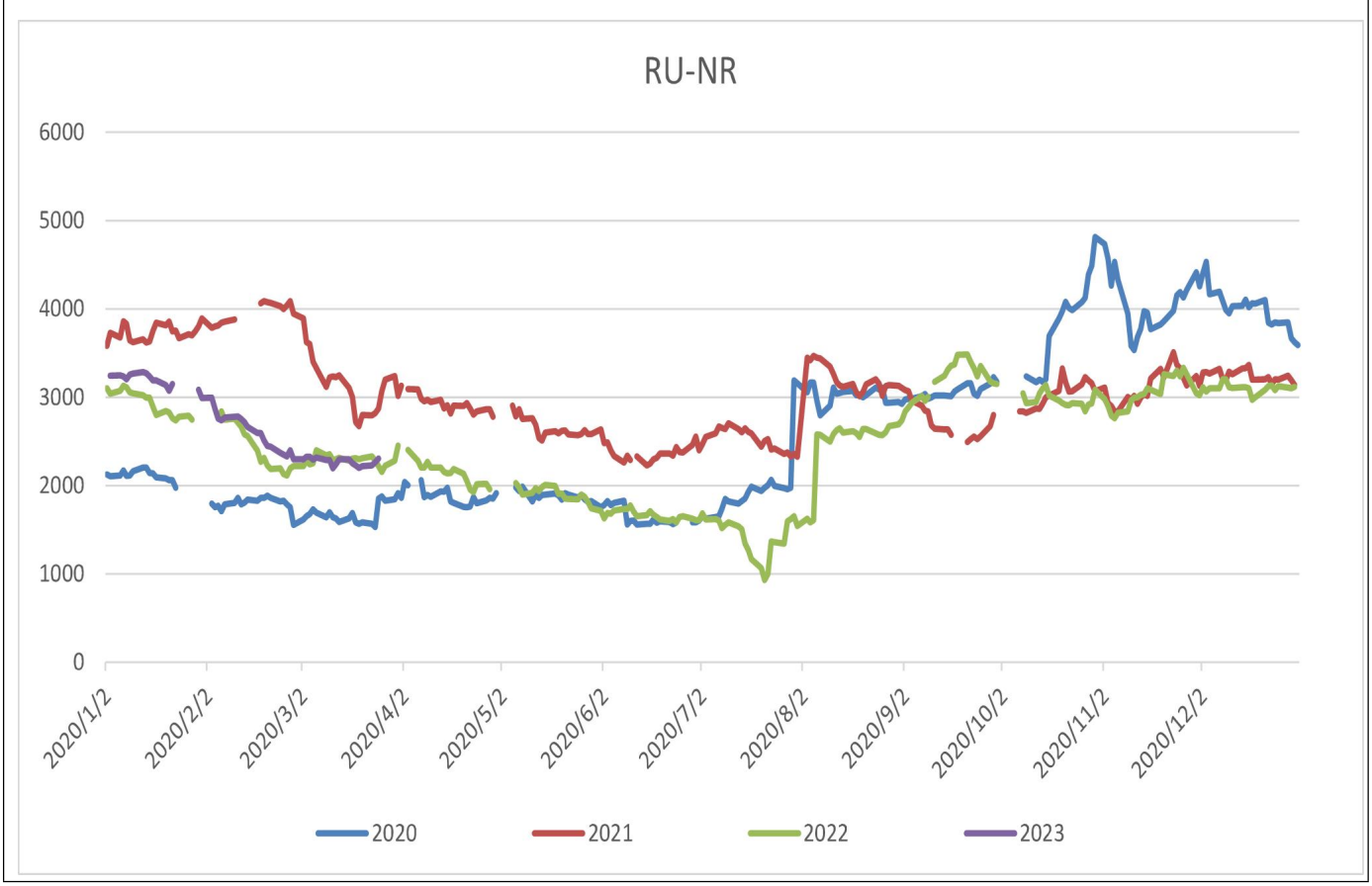

杯胶价格季节性
90
80
70
60
50
40
30
20
2015/1/1
2015/2/1
2015/3/1
2015/4/1
2015/5/1
2015/6/1
2015/7/1
2015/8/1
2015/9/1
2015/10/1
2015/11/1
2015/12/1
2015
2016
2017
2018
2019
2020
2021
2022
2023

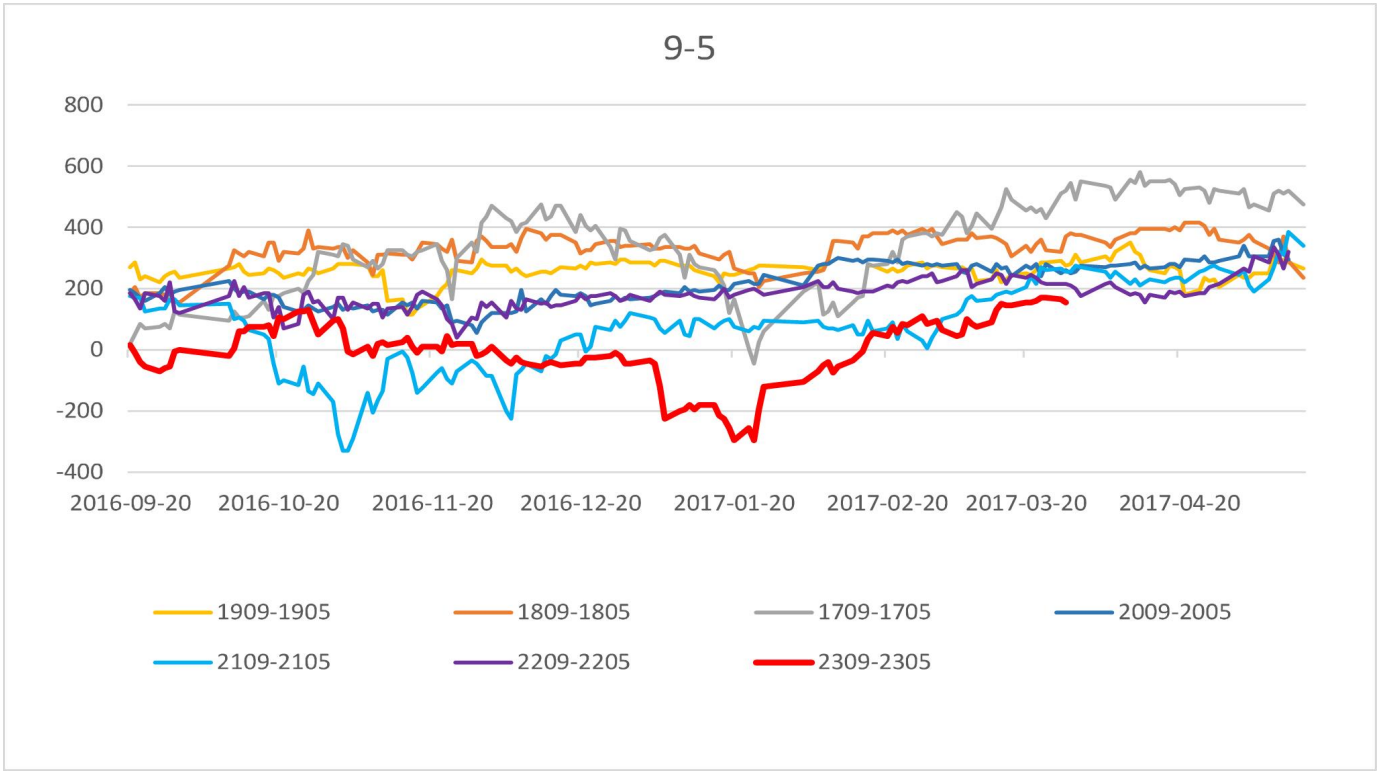

标胶加工利润
300
200
100
0
-100
-200
-300
-400
2013/8/1
2014/8/1
2015/8/1
2016/8/1
2017/8/1
2018/8/1
2019/8/1
2020/8/1
2021/8/1
2022/8/1

主力合约-混合胶
4000
3500
3000
2500
2000
1500
1000
500
0
(500)
2014/1/2
2015/1/2
2016/1/2
2017/1/2
2018/1/2
2019/1/2
2020/1/2
2021/1/2
2022/1/2
2023/1/2


主力合约-泰混胶
4000
3500
3000
2500
2000
1500
1000
500
0
(500)
(1000)
2018/1/2
2018/2/2
2018/3/2
2018/4/2
2018/5/2
2018/6/2
2018/7/2
2018/8/2
2018/9/2
2018/10/2
2018/11/2
2018/12/2
2017
2018
2019
2020
2021
2022
2023

烟片进口盈利
2000
1000
0
(1000)
(2000)
(3000)
(4000)
(5000)
(6000)
(7000)
(8000)
(9000)
2012/8/10
2013/8/10
2014/8/10
2015/8/10
2016/8/10
2017/8/10
2018/8/10
2019/8/10
2020/8/10
2021/8/10
2022/8/10


RU-NR
6000
5000
4000
3000
2000
1000
0
2020/1/2
2020/2/2
2020/3/2
2020/4/2
2020/5/2
2020/6/2
2020/7/2
2020/8/2
2020/9/2
2020/10/2
2020/11/2
2020/12/2
2020
2021
2022
2023



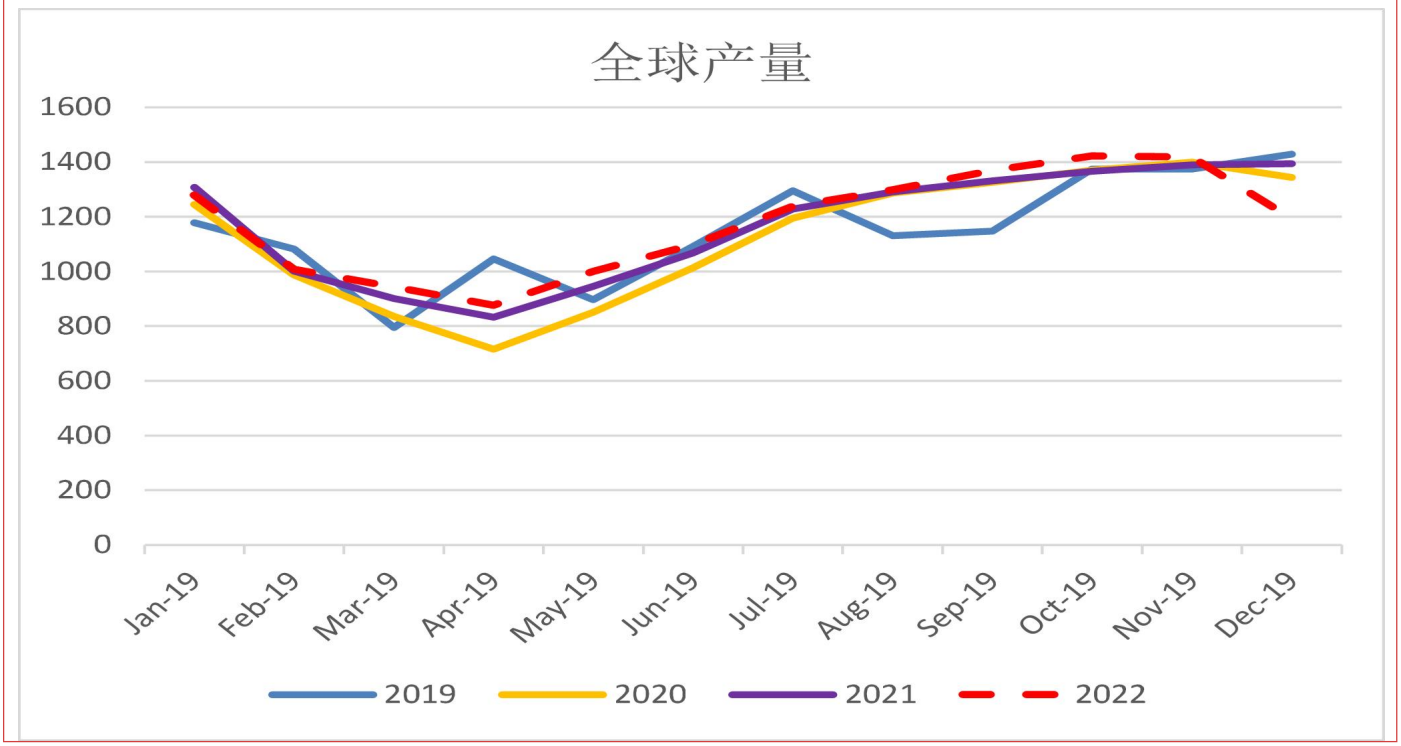
二、全球供需基本面

上游种植

ANPRC天胶产量报告（ANPRC初步预估）

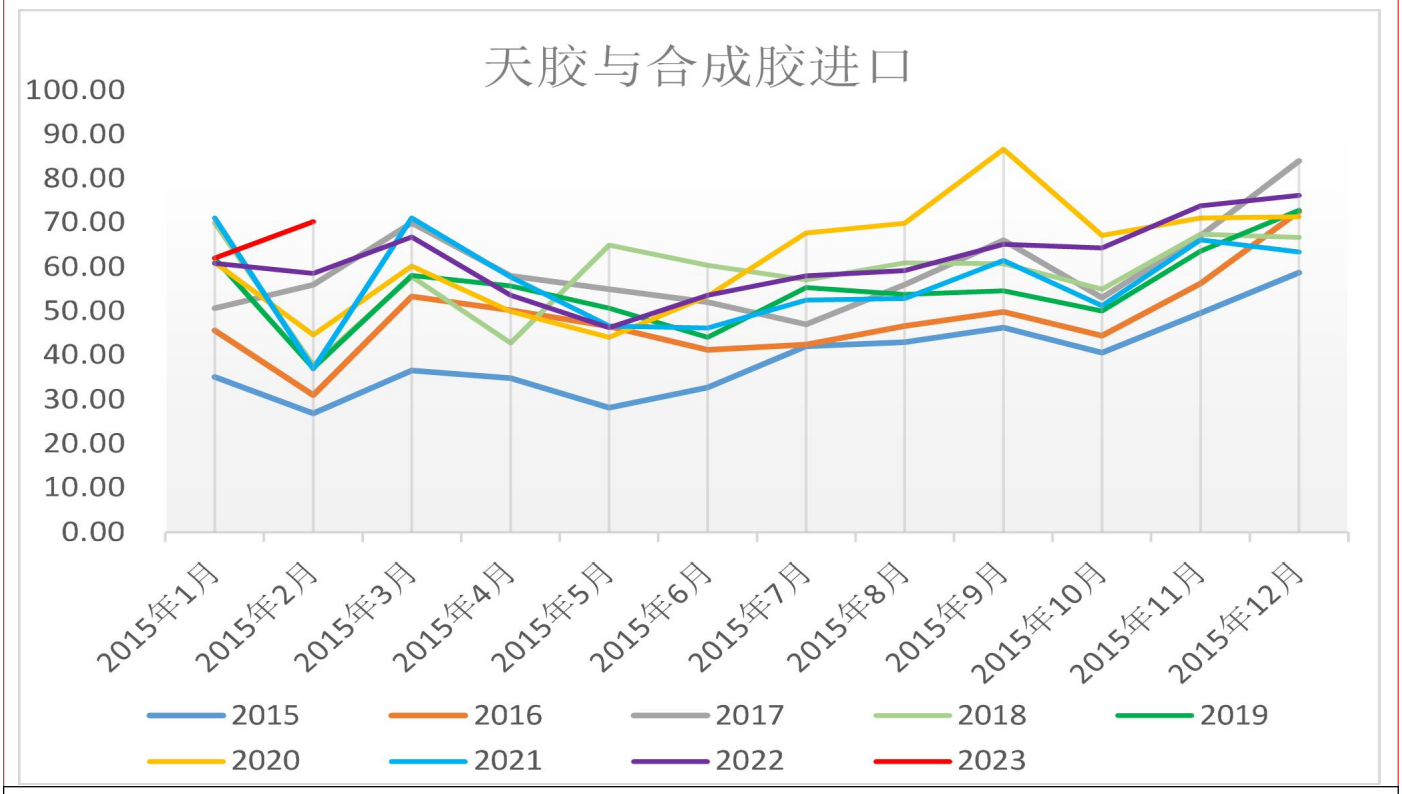
万吨	2023 年 1 月	增速%	2022 年 1 月	增速%	2021 年	增速%
泰国	54	4.3	52	-1.7	476	-0.6
印尼	26	0	26	3.1	305	0.3
越南	9	13	8	-47	127	2.2
中国	1	43	0.7	17	85	23

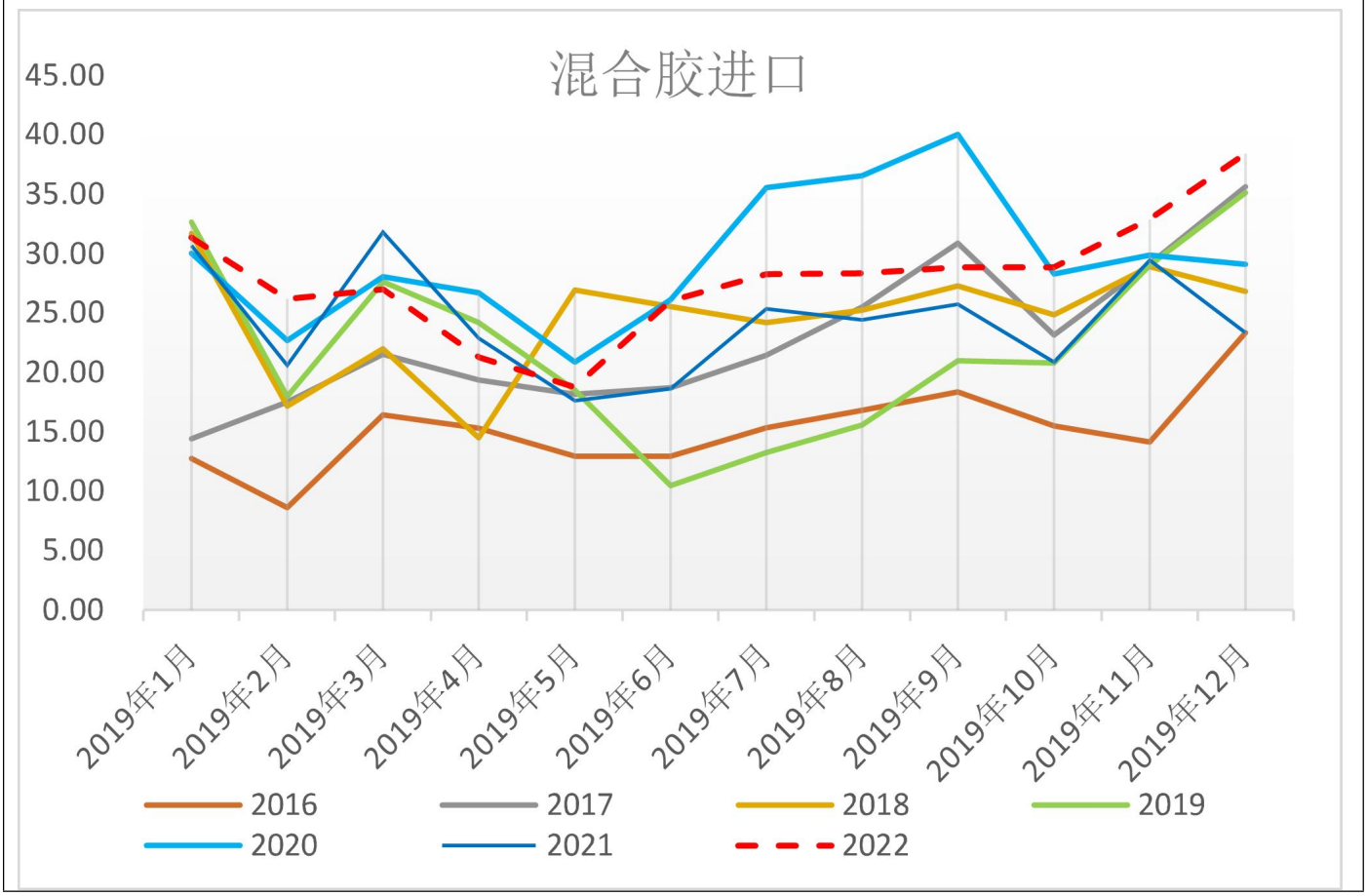
东南亚	114	3.6	110	-4.3	1207	2.8
全球	132	3.5	127	-2.5	1405	3.6

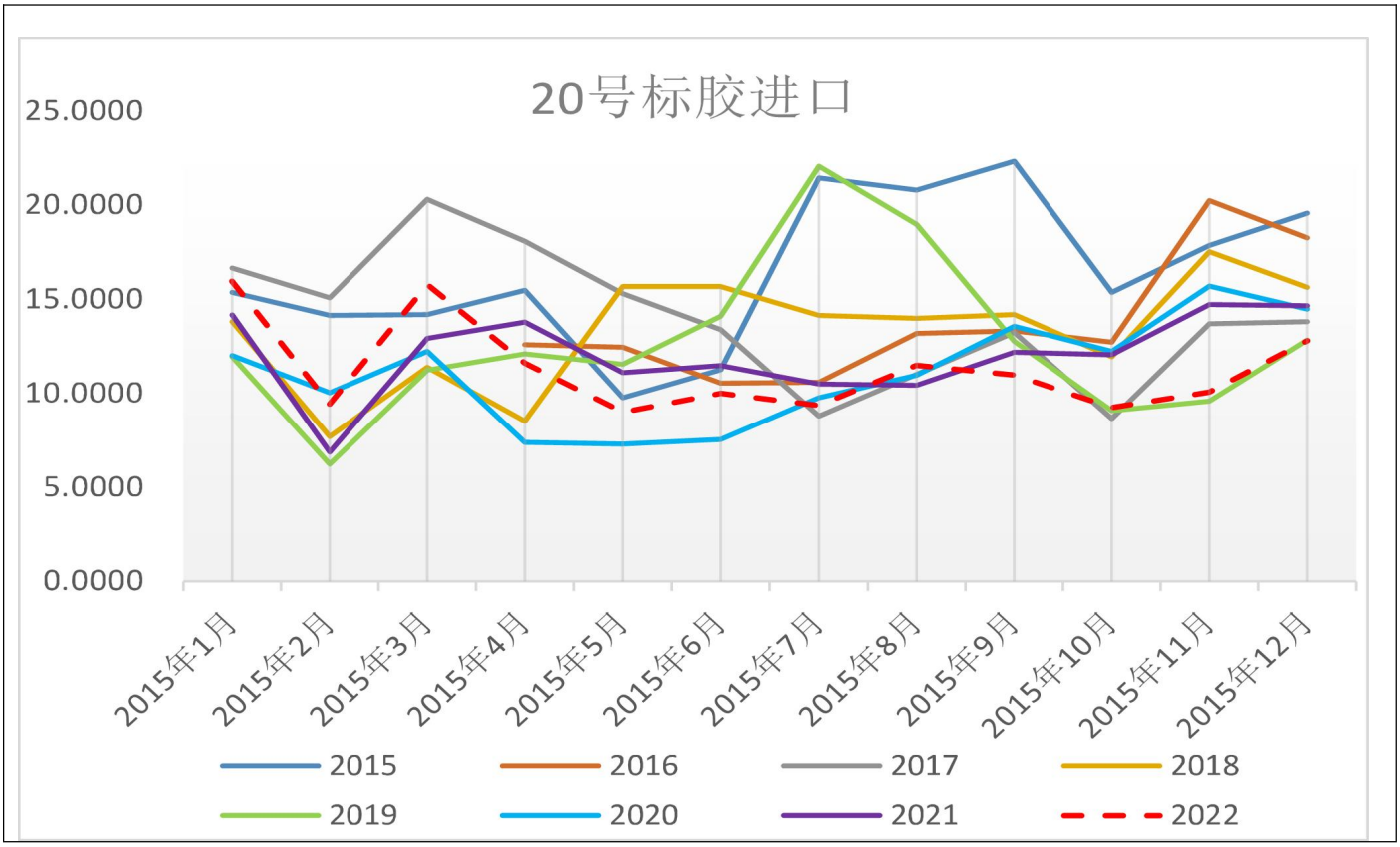


天然橡胶与合成橡胶进口

万吨	**2022年1-2月进口**	**同比增速%**	**2023年1-2月进口**	**同比增速%**
天胶+合成	119	10	132	+11


天胶与合成胶进口
100.00
90.00
80.00
70.00
60.00
50.00
40.00
30.00
20.00
10.00
0.00
2015年1月
2015年2月
2015年3月
2015年4月
2015年5月
2015年6月
2015年7月
2015年8月
2015年9月
2015年10月
2015年11月
2015年12月
2015
2016
2017
2018
2019
2020
2021
2022
2023

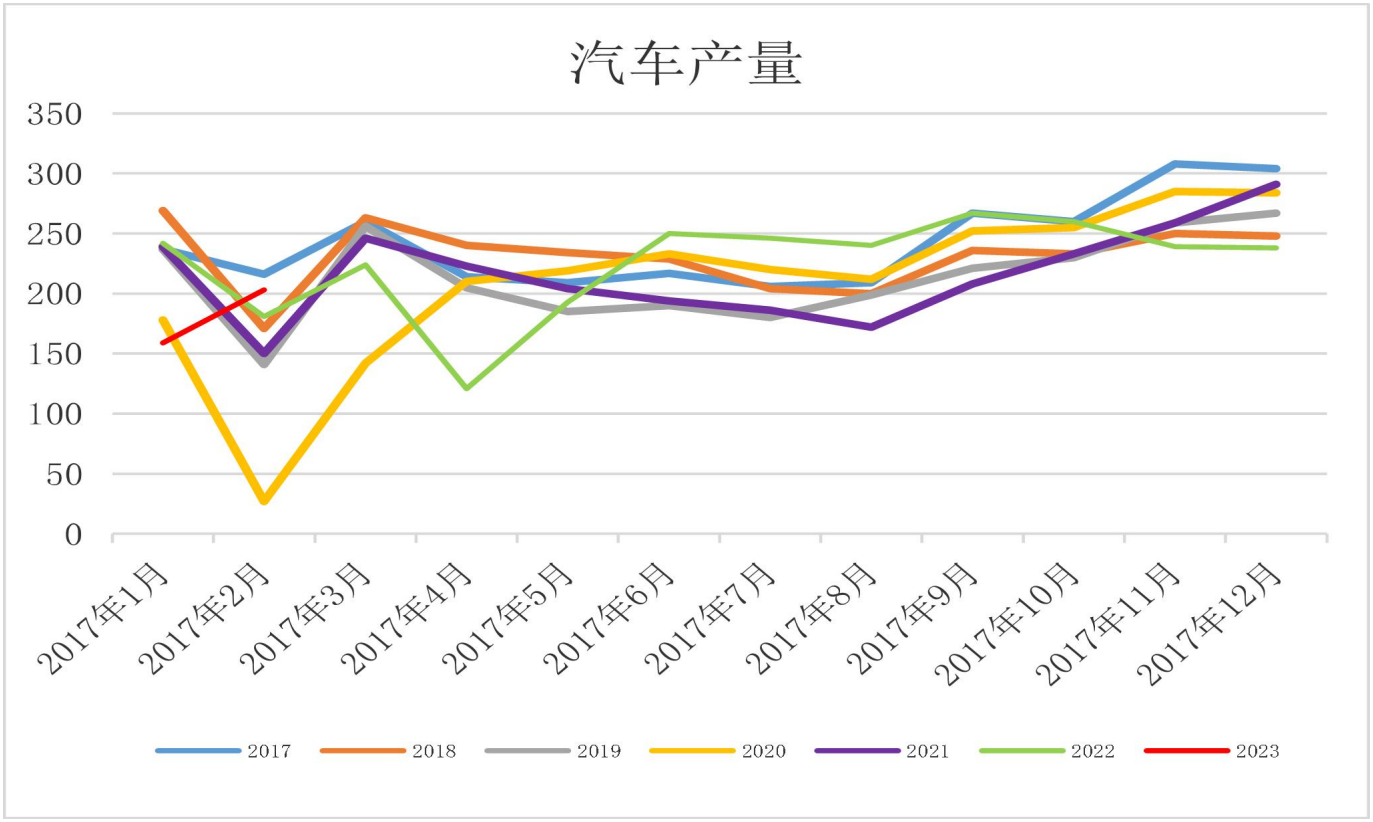

混合胶进口
45.00
40.00
35.00
30.00
25.00
20.00
15.00
10.00
5.00
0.00
2019年1月
2019年2月
2019年3月
2019年4月
2019年5月
2019年6月
2019年7月
2019年8月
2019年9月
2019年10月
2019年11月
2019年12月
2016
2017
2018
2019
2020
2021
2022



下游汽车轮胎

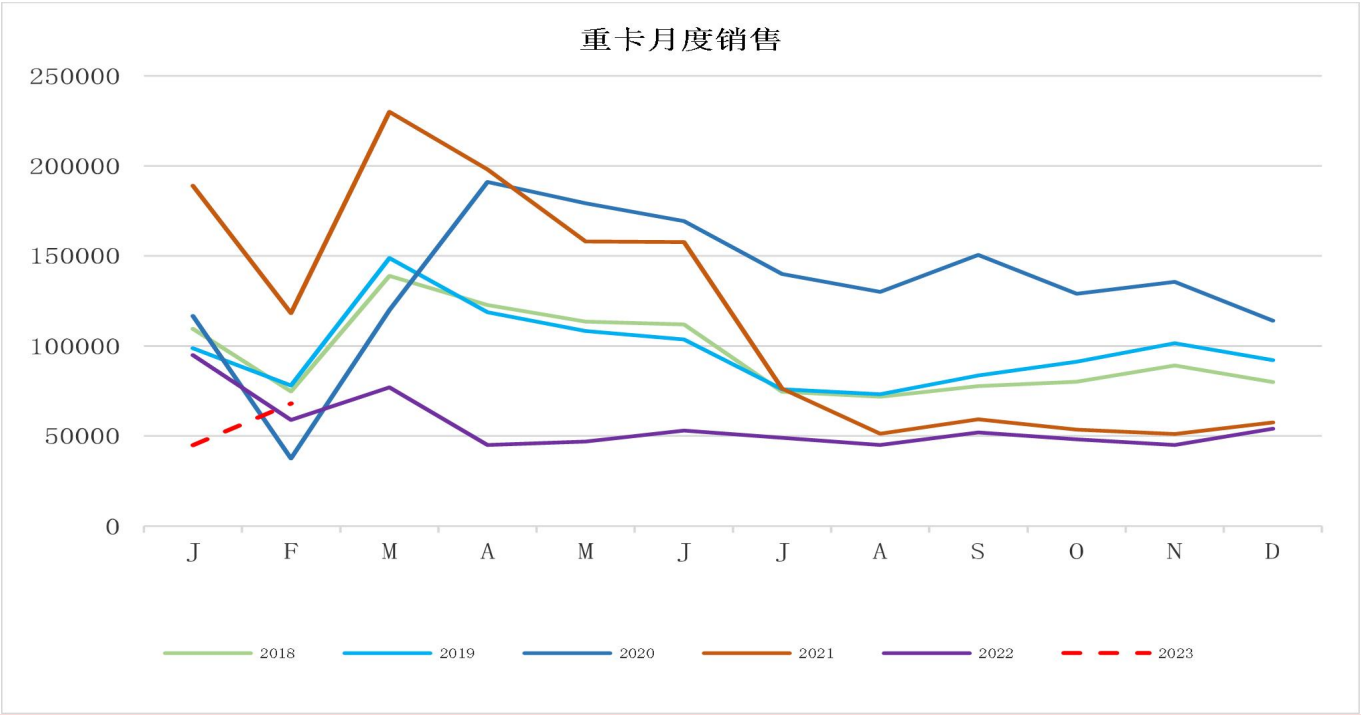
国内汽车产量增速比较

%	2019 年增速	2020 年增速	2021 年增速	2022 年 1-2 月增速	2023 年 1-2 月增速
汽车总产量	-7.6	-1.9	+3.4	8.7	-14
乘用车	-9.2	-6.4	+7.1	18	-14
商用车	1.9	+20	-11	-23	-19

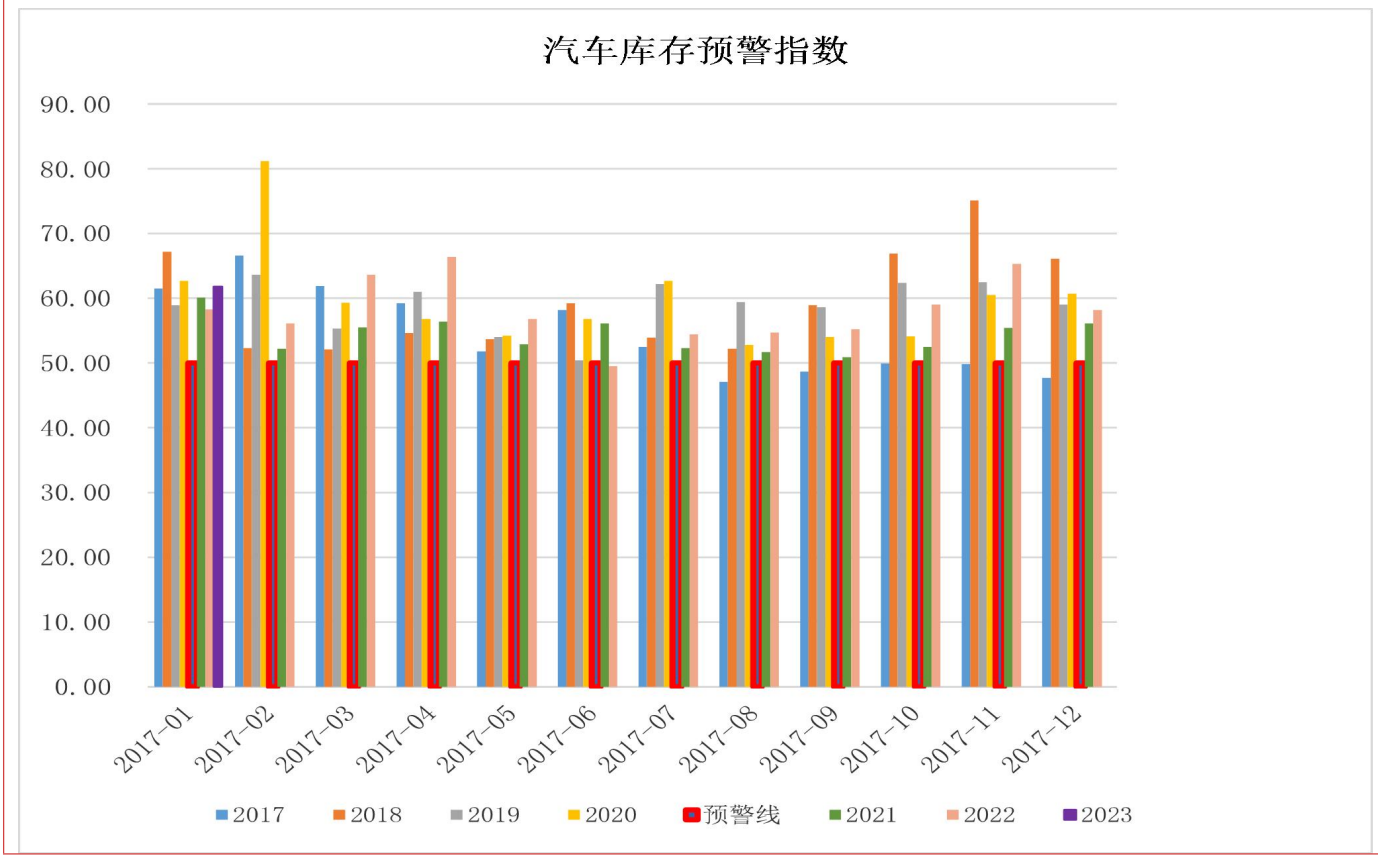


重卡销售增速

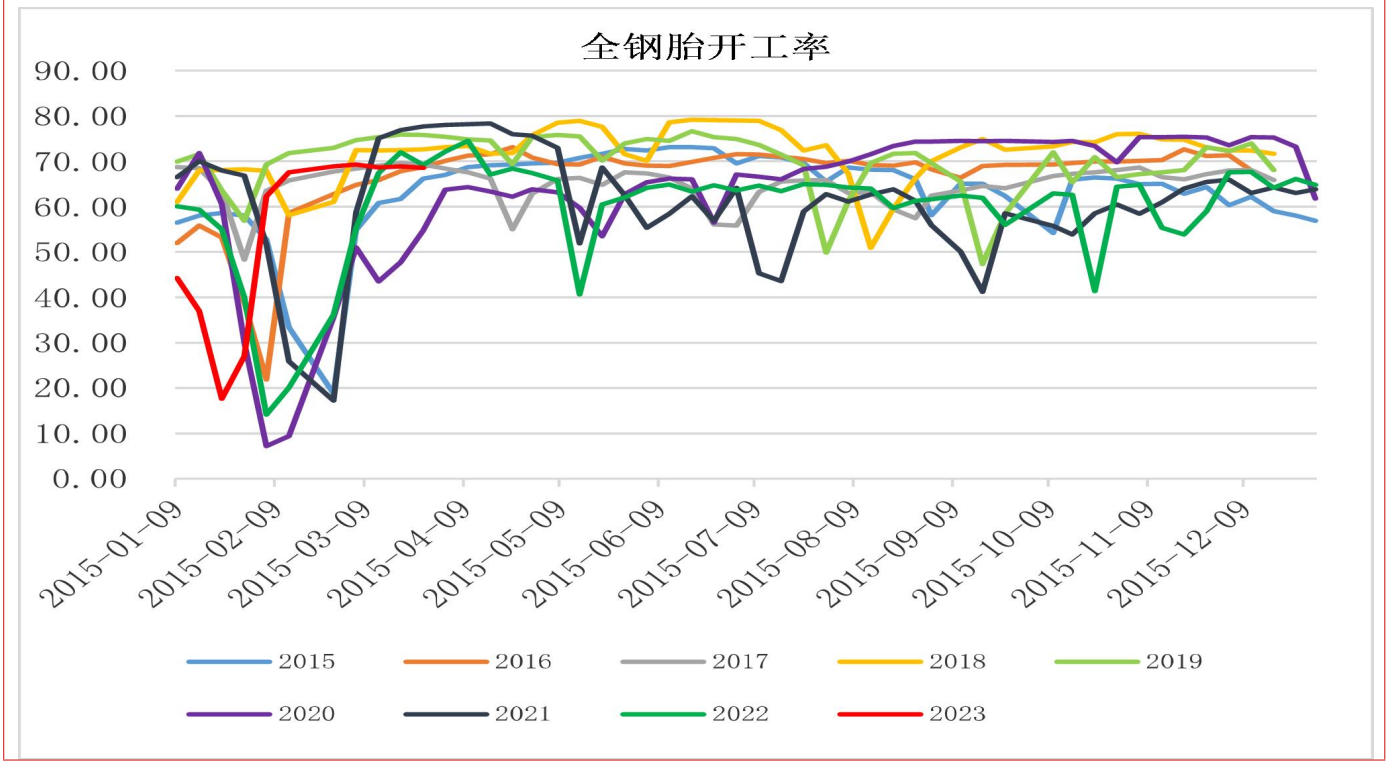
%	2019年增速	2020年增速	2021年增速	2022年1-2月增速	2023年1-2月增速
重卡销量	+2.5	+38	-14	-50	-27

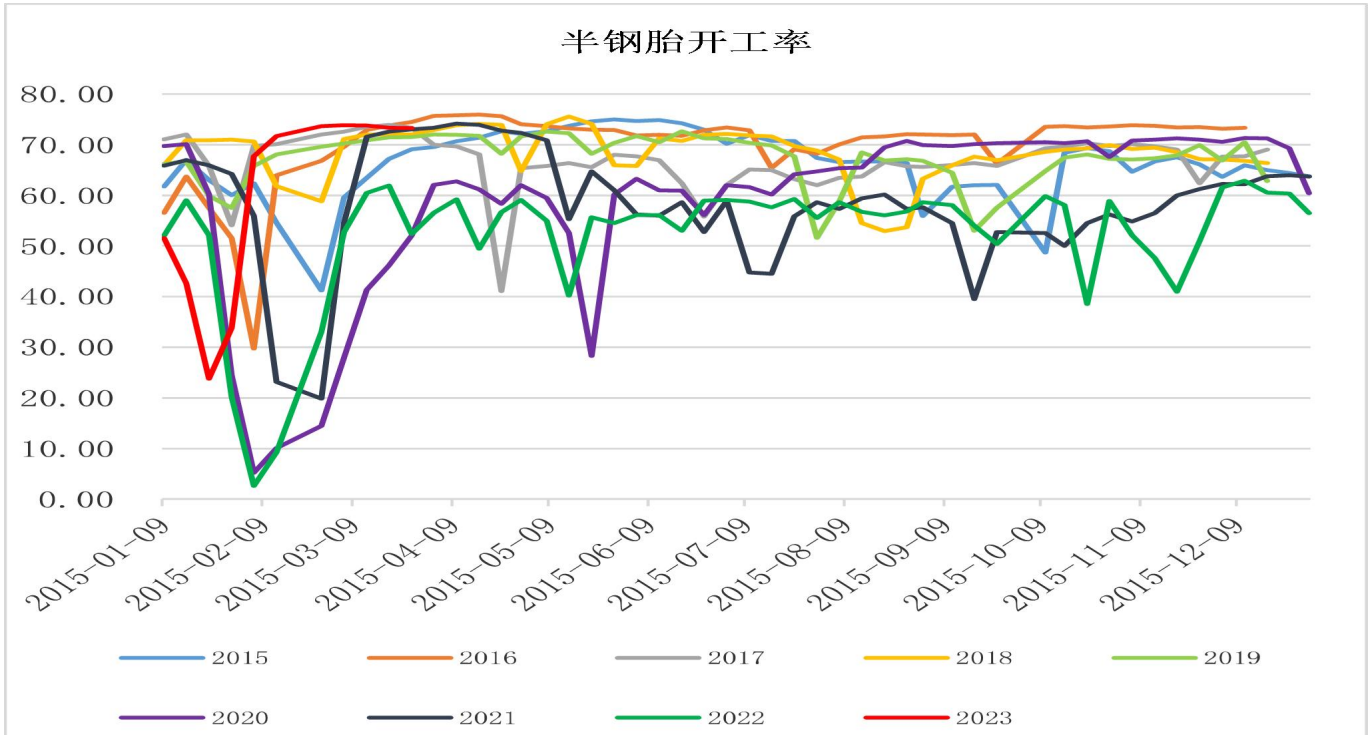


汽车企业库存



轮胎厂开工率





国内轮胎产量增速

%	2019年	2020年	2021年	2022年1-2月	2023年1-2月
轮胎总产量	3.2	-2.8	9.8	-6.8	2.2

国内轮胎出口增速

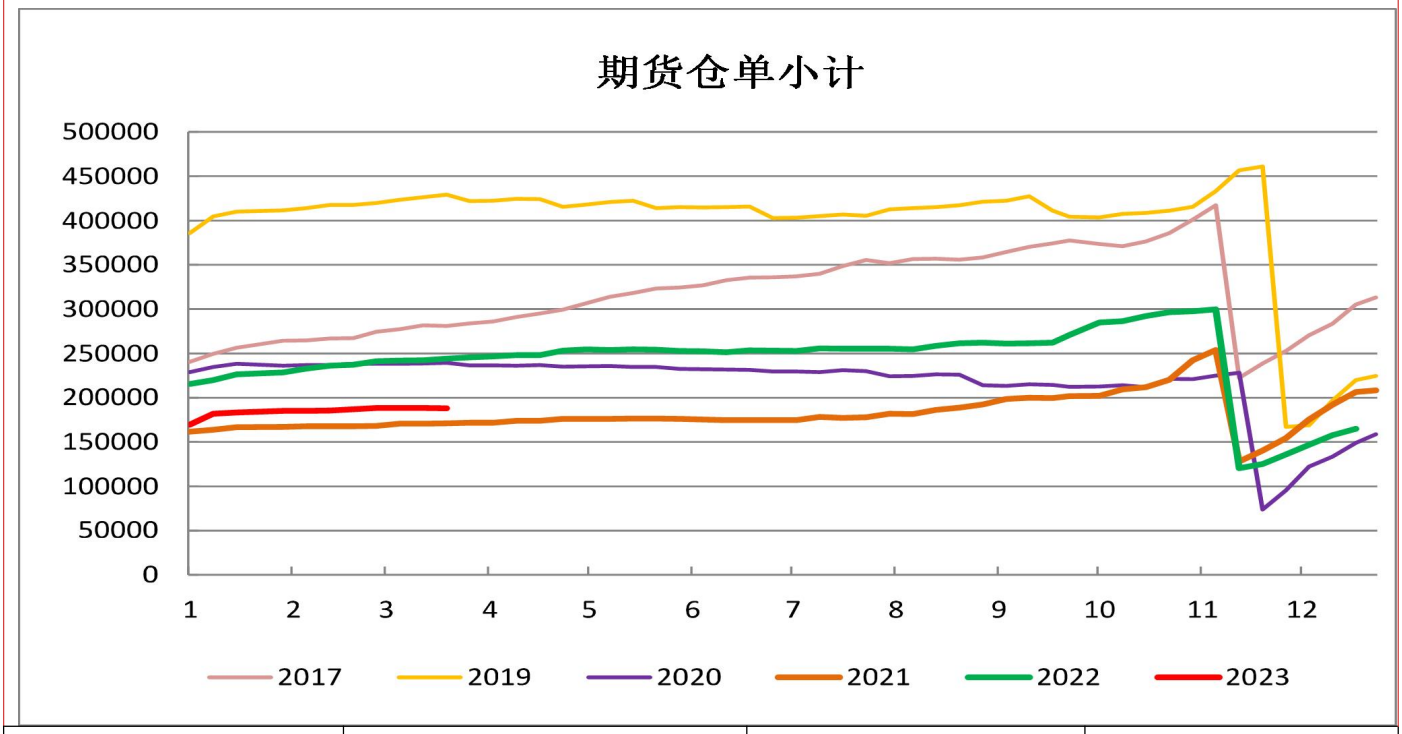
%	2019年	2020年	2021年	2022年1-2月	2023年1-2月
半钢胎出口	-7.3	-7.3	18	-0.1	11
全钢胎出口	-2	-2	12	2	7.9

二、 库存情况

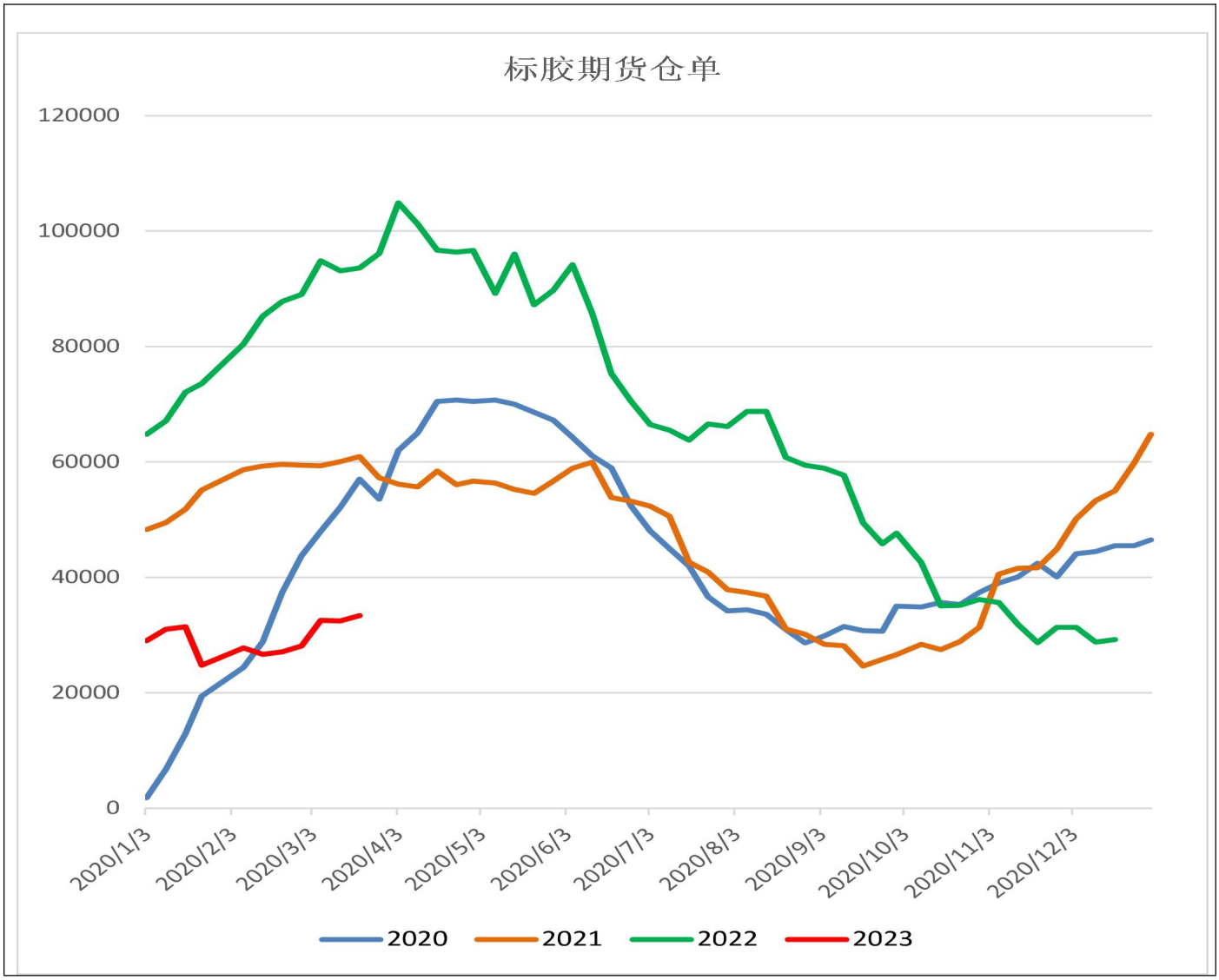
上海交易所库存及仓单

报告日期：2023年3月24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	42265	38940	41638	38540	-627	-400
山东	95400	90760	96000	90850	600	90
云南	37420	37420	37920	37390	500	-30
海南	7000	6800	7000	6800	0	0
天津	14500	14460	14500	14460	0	0
合计	196585	188380	197058	188040	473	-340



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	41217	32447	42918	33355	1701	908


标胶期货仓单
120000
100000
80000
60000
40000
20000
0
2020/1/3
2020/2/3
2020/3/3
2020/4/3
2020/5/3
2020/6/3
2020/7/3
2020/8/3
2020/9/3
2020/10/3
2020/11/3
2020/12/3
2020
2021
2022
2023