

2023年9月15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

本周原料端的涨幅较上周要快，但到目前为止仍是市场预期比现实乐观，因此，节奏需谨慎把握。

产量：（数据来源 ANPRC）

2023年1-7月东南亚地区天然橡胶产量626万吨，同比+0.2%，其中，泰国+3.1%；印尼+1.8%；越南-11%；其他国家（非洲）+2.3%。
2023年1-7月国内合成橡胶产量500万吨，累计增速+7.6%；去年同期454万吨，累计增速-4.1%。1-8月丁二烯橡胶产量81万吨，累计增速5%；去年同期76万吨，累计增速15%。

进口：（数据来源中国海关）

2023年1-8月天胶与合成胶进口529万吨，同比+16%，前一年同期+5%。

需求：（数据来源中汽协、统计局）

2023年1-8月汽车累计产量增速+7.4%，去年同期+4.9%；2023年1-8月重卡销量同比+32%，去年同期-60%。
2023年1-7月轮胎外胎产量增速+14%，前一年同期-5.6%；2023年1-7月半钢出口增速+17%，前一年同期+6.8%；2023年1-7月全钢出口增速+11%，前一年同期+15%。

库存：（数据来源上期所）

全乳交易所库存23.4万吨，仓单20.8万吨；标胶交易所库存6.8万吨，仓单6.8万吨。

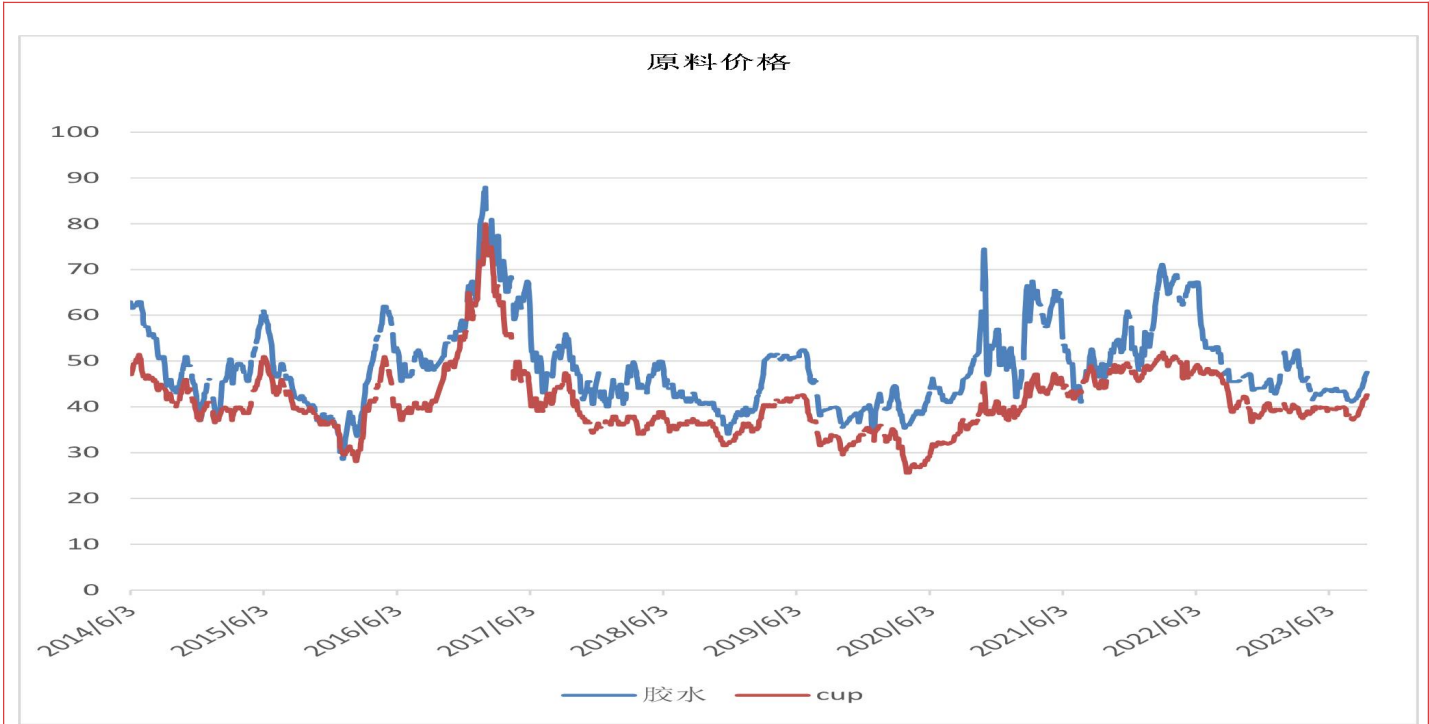
价差：

现货老全乳胶13000、人民币混合胶11750，主力合约2401期现价差2705。NR主力合约10945，折美金1525，完税12565。顺丁现货13900，基差40。

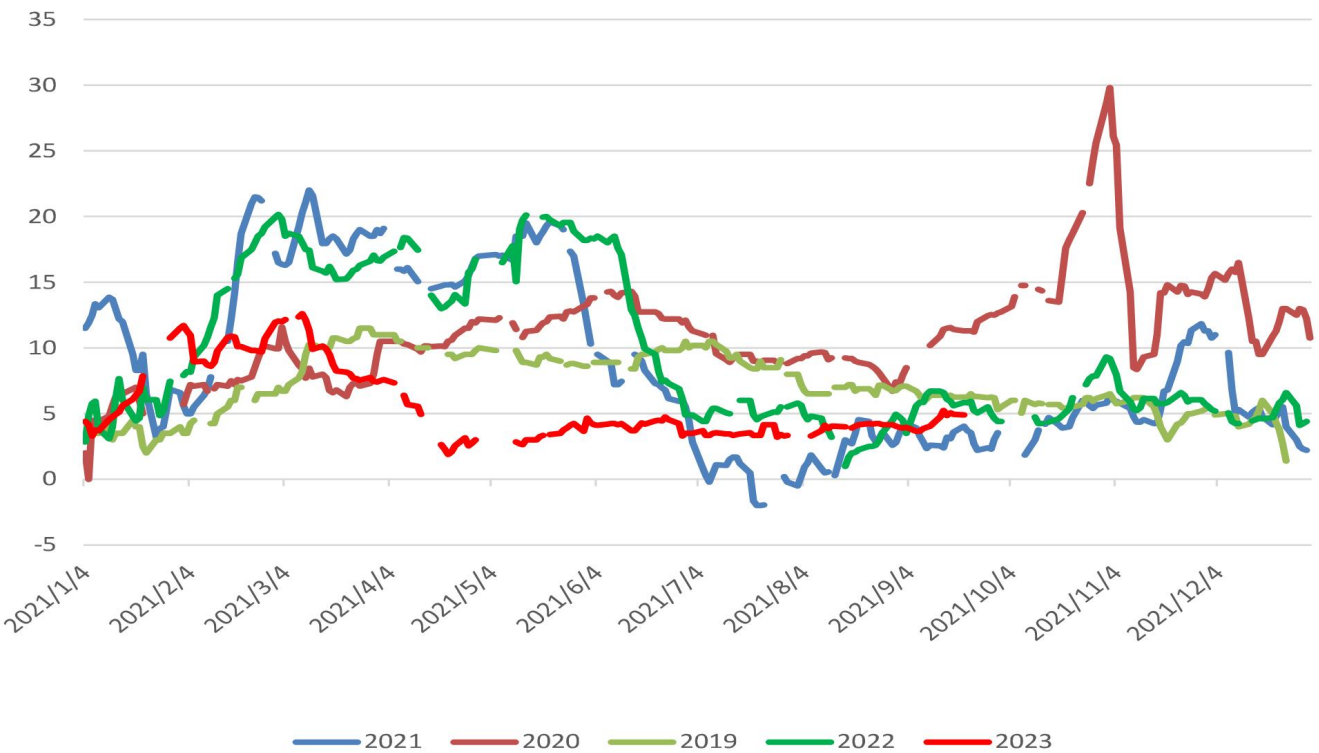
基本面要点分析

向上驱动	天然橡胶 RU&NR: 青岛保税库区外库存有所下滑; 8 月重卡数据较往年季节性好; 原料价格上涨较上一周幅度大。 丁二烯橡胶: 交割品较少还没有被证伪; 原油端走势未反转; 库存中性偏低。
向下驱动	天然橡胶 RU&NR: 整体社会库存仍偏高; 下游成品去库较慢。 丁二烯橡胶: 之前上涨速度太猛; 市场有传言增加交割库。
逻辑分析	本周天胶与顺丁胶都以震荡为主, 资金没有过多的追捧。从库存情况看, 目前天胶区外库存继续缓步下滑, 但整体社会库存去库不明显。顺丁胶厂库中性, 社会偏低。原料端的涨幅较之前要快, 可从胶水与杯胶价差来看目前胶水并不紧张。最近国内工业品市场整体波动较大, 橡胶价格会受到一定影响, 目前为止仍是市场预期比现实乐观。因此, 节奏需谨慎把握。
观点	震荡略偏多

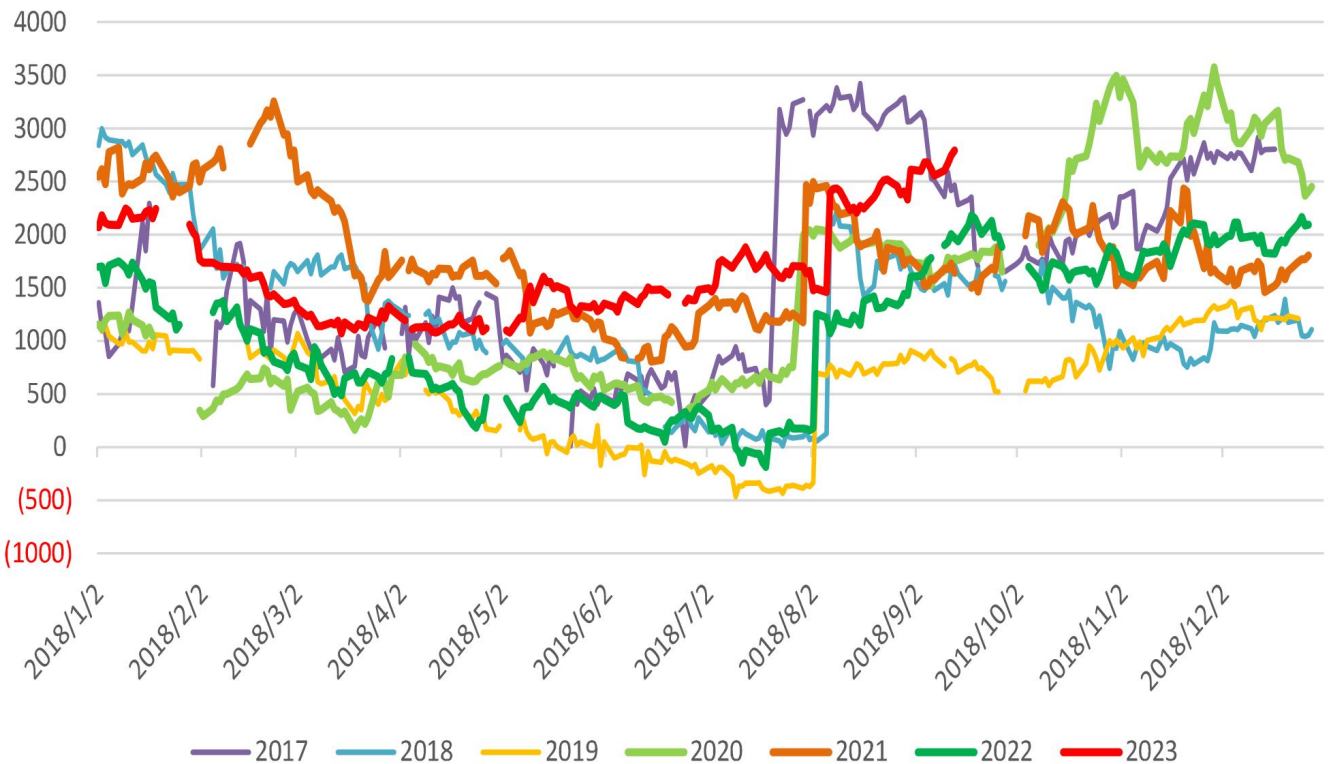
一、 产地价格及价差



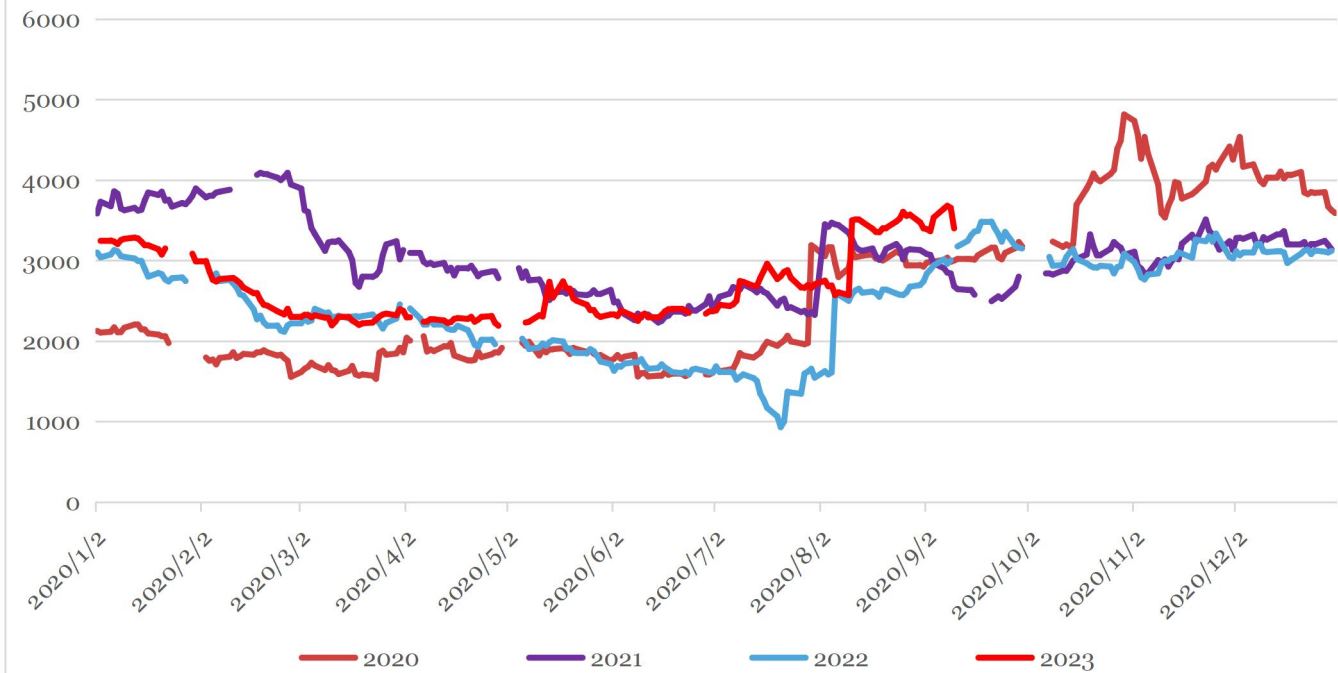
胶水-杯胶价差季节性



主力合约-泰混胶



RU-NR



老全乳-顺丁



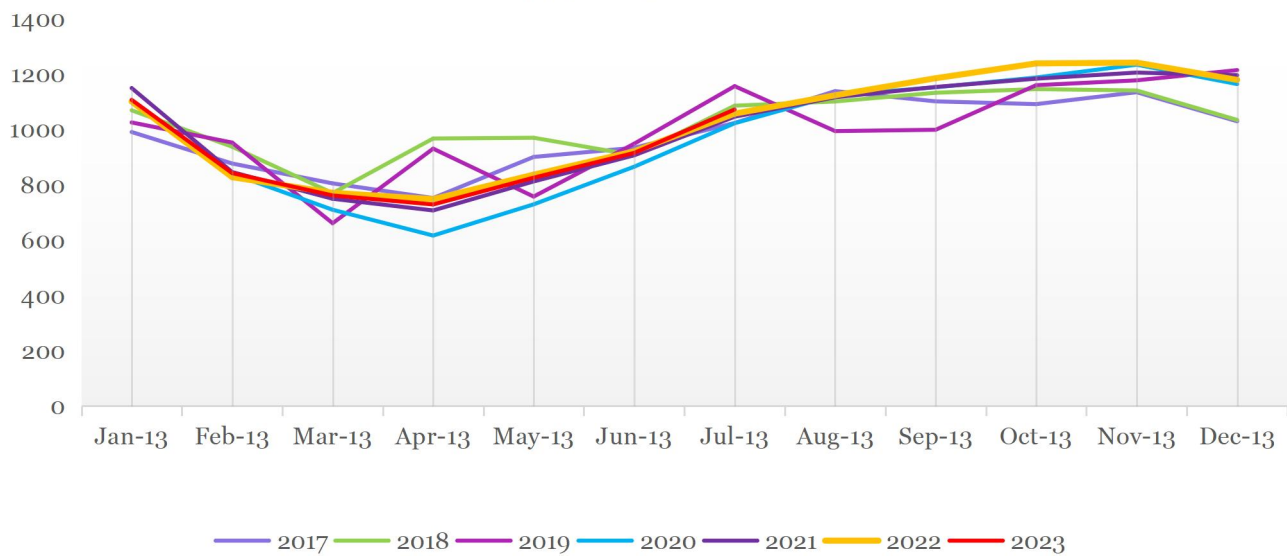
二、全球供需基本面

上游种植

ANPRC天胶产量报告（ANPRC初步预估）

万吨	2023 年 1-7 月	增速%	2022 年 1-7 月	增速%	2021 年	增速%
泰国	251	3.1	243	-0.5	476	-0.6
印尼	185	1.8	181	2.9	305	0.3
越南	56	-11	63	-2.6	127	2.2
中国	30	-5.6	32	-3.9	85	23
东南亚	626	0.1	626	0.7	1207	2.8
全球	753	0.7	748	2.3	1405	3.6

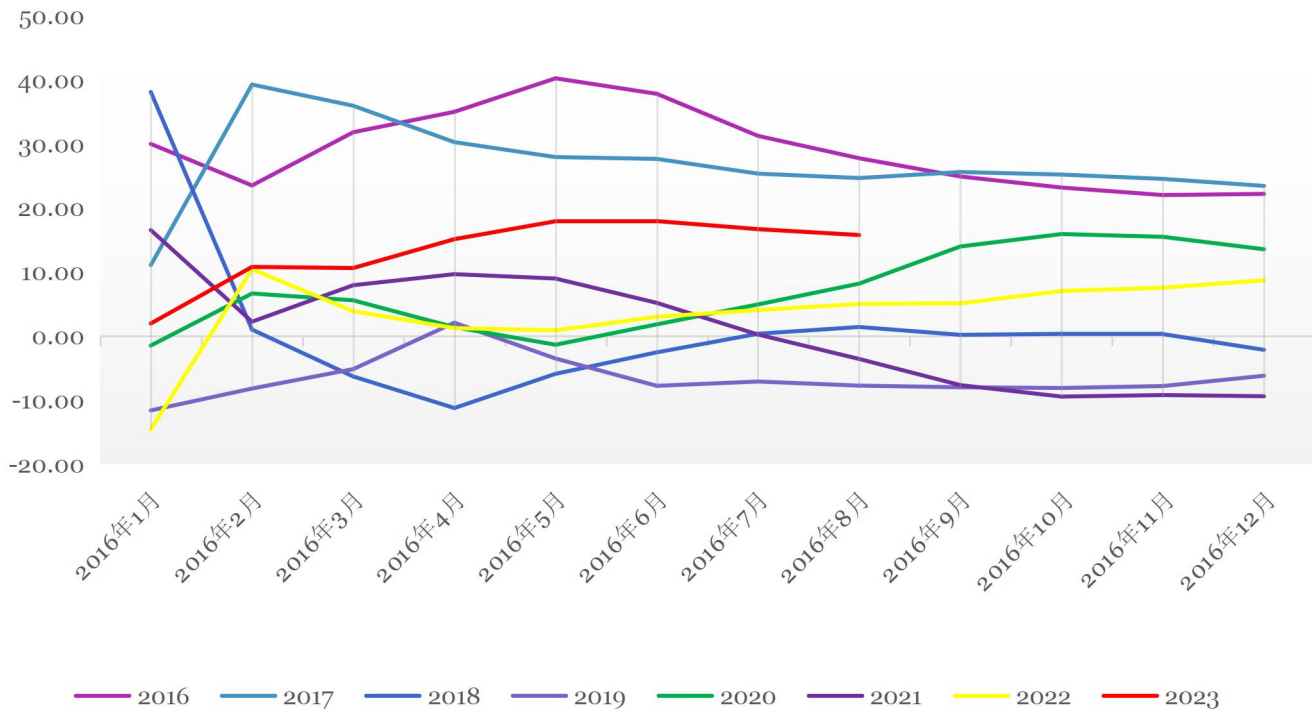
东南亚月度产量



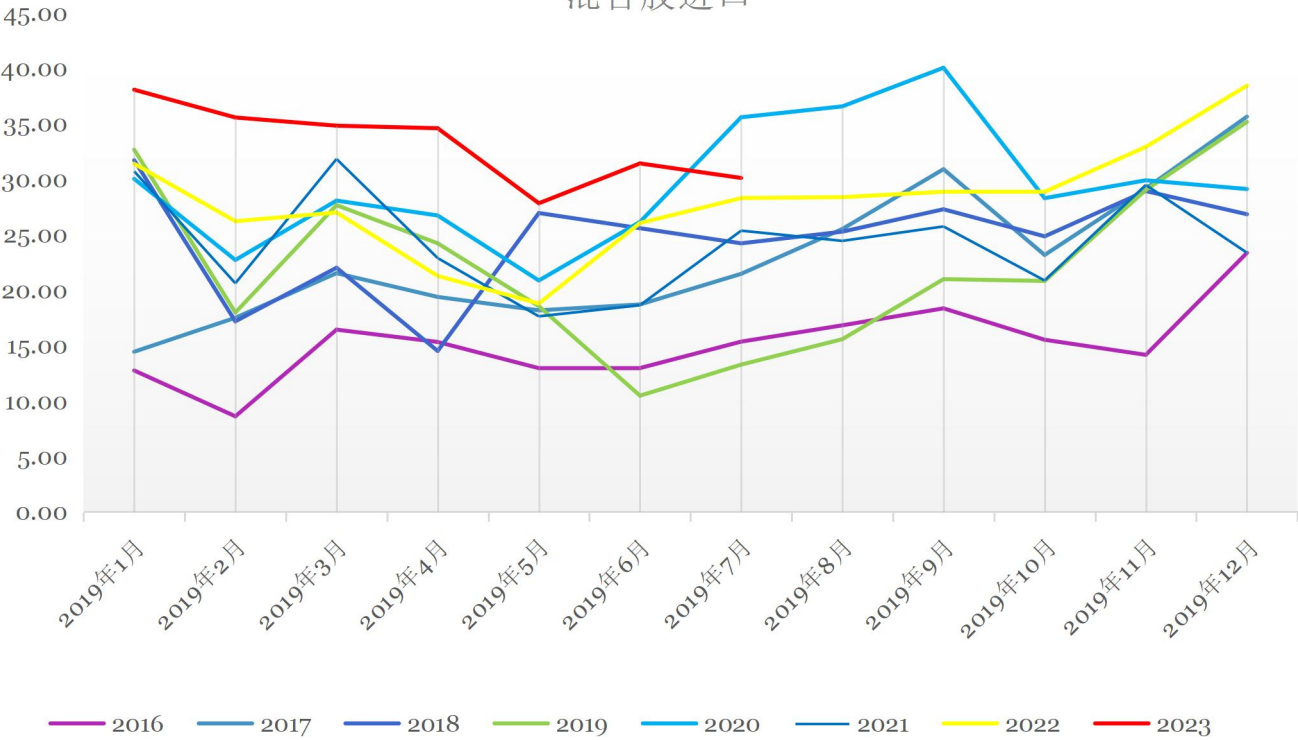
天然橡胶与合成橡胶进口

万吨	2022年1-8月进口	同比增速%	2023年1-8月进口	同比增速%
天胶+合成	457	5	529	16

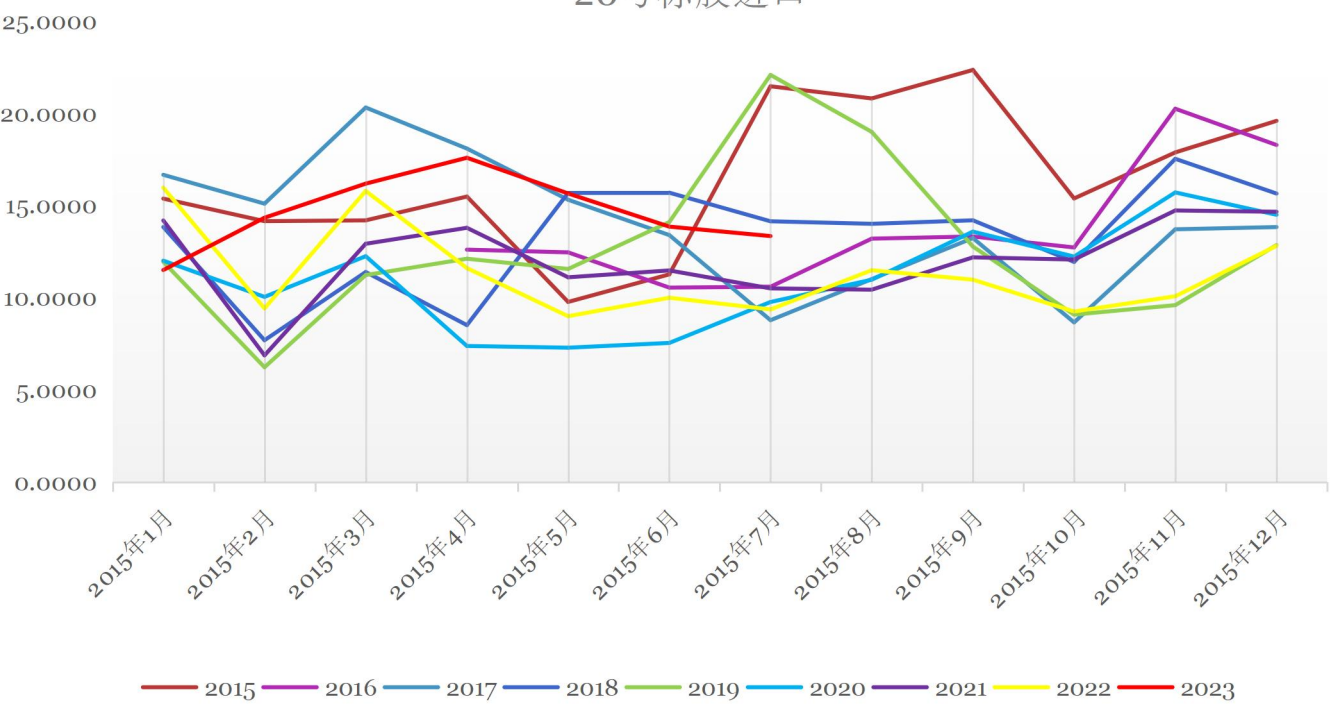
天胶与合成胶进口增速



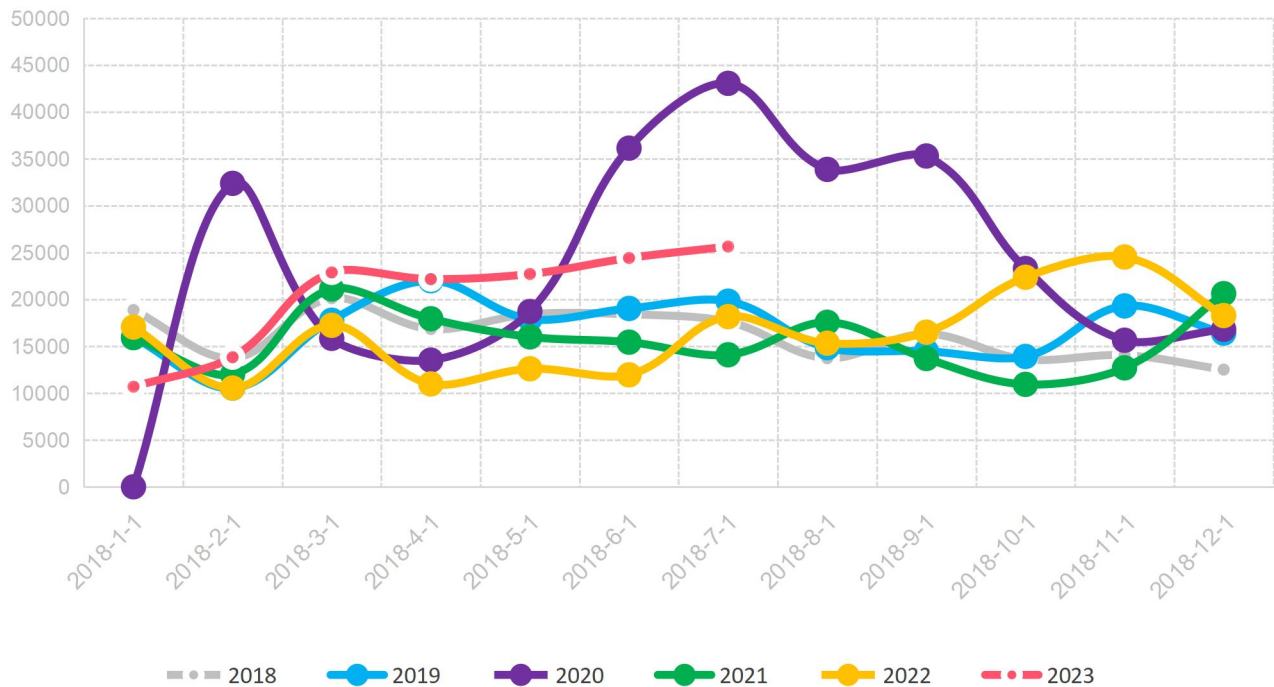
混合胶进口



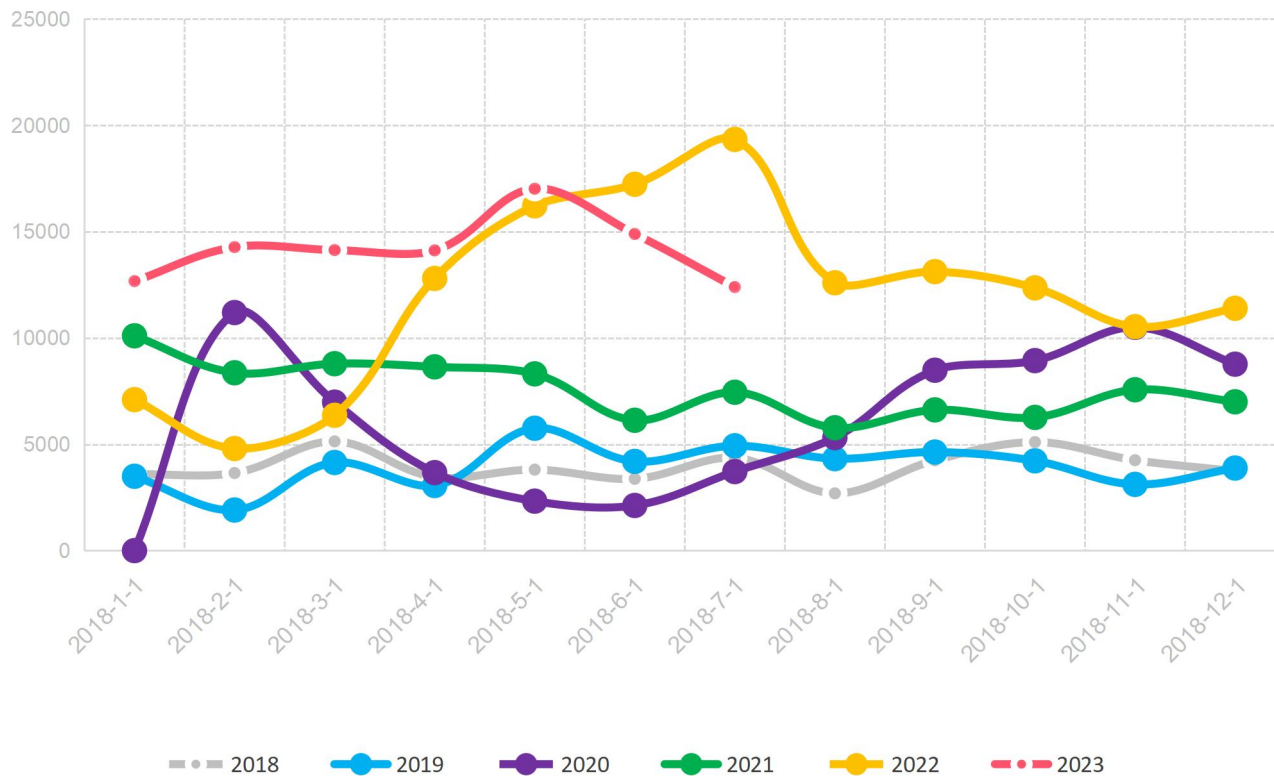
20号标胶进口



顺丁橡胶月度进口
吨



顺丁橡胶月度出口
吨



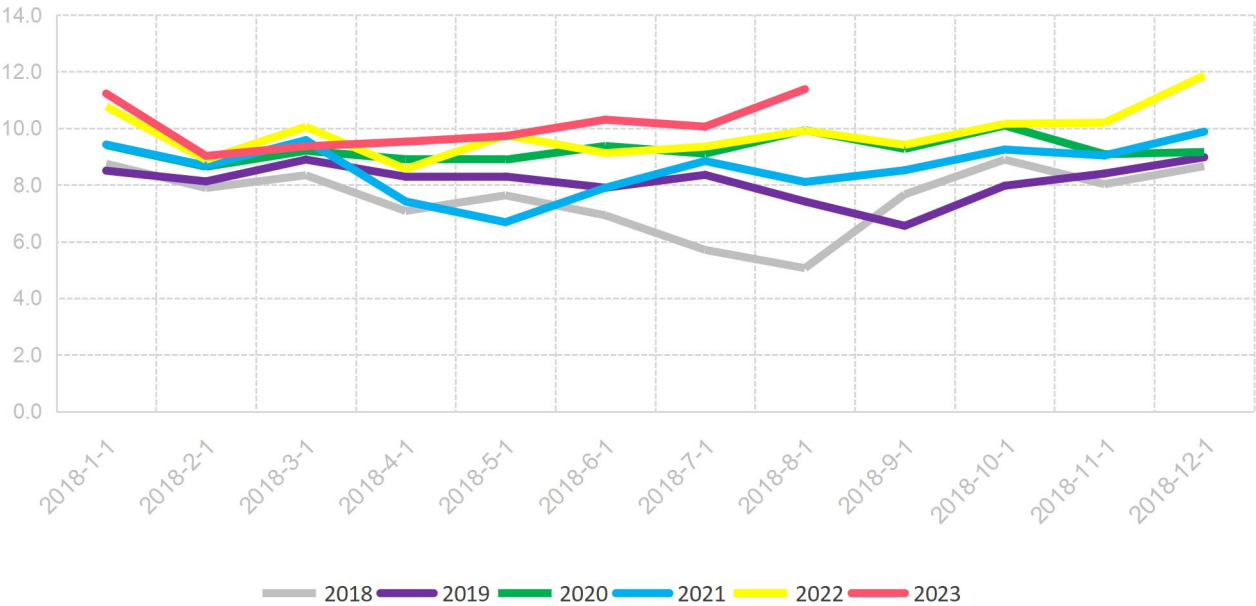
丁二烯橡胶月度产量与开工率

[在此处键入]

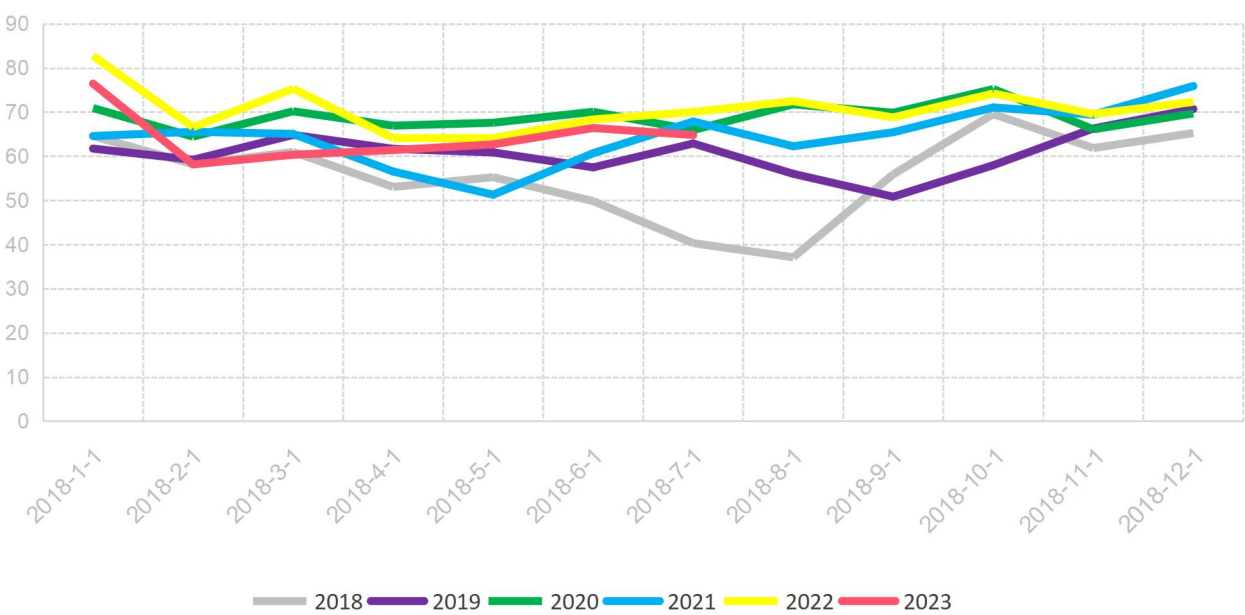
DYQH-W-RU-9/16/23

[在此处键入]

顺丁橡胶月度产量
万吨



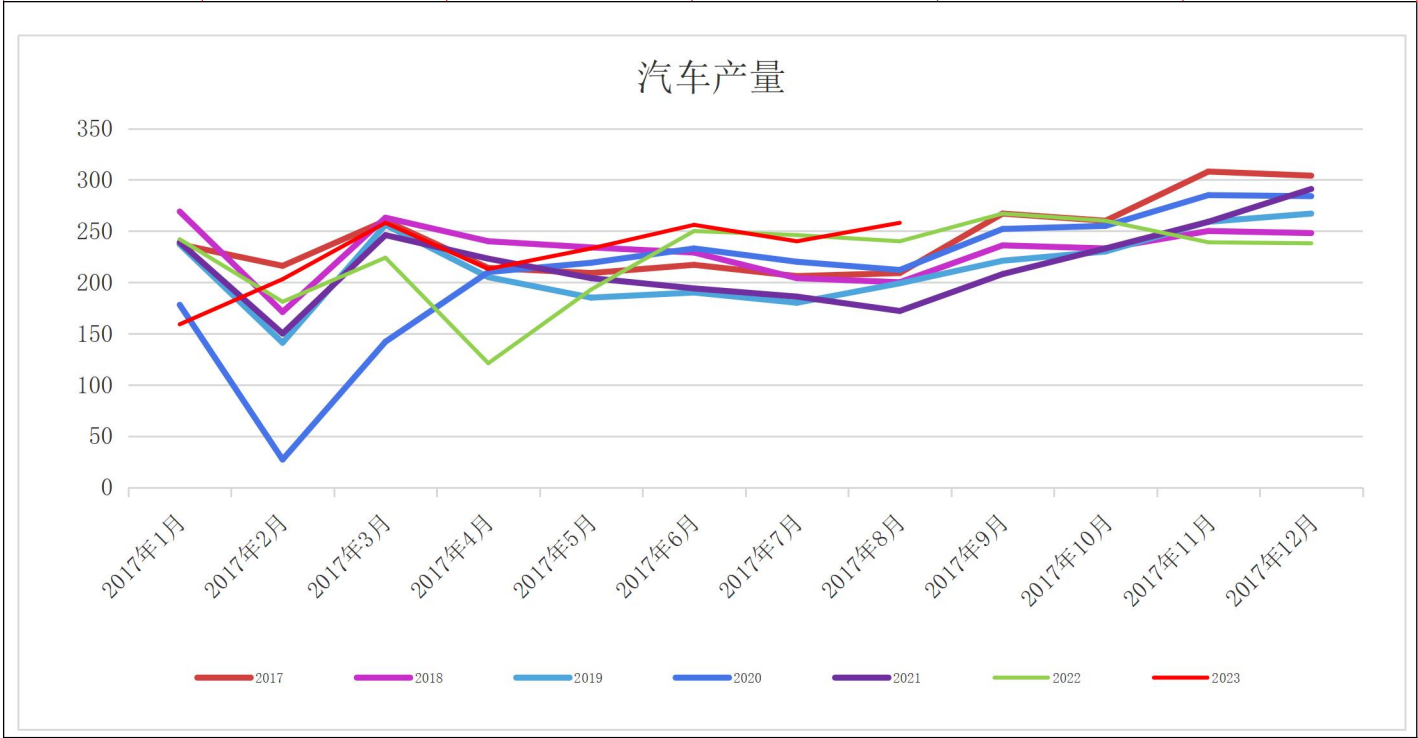
顺丁橡胶月度开工率
%



下游汽车轮胎

国内汽车产量增速比较

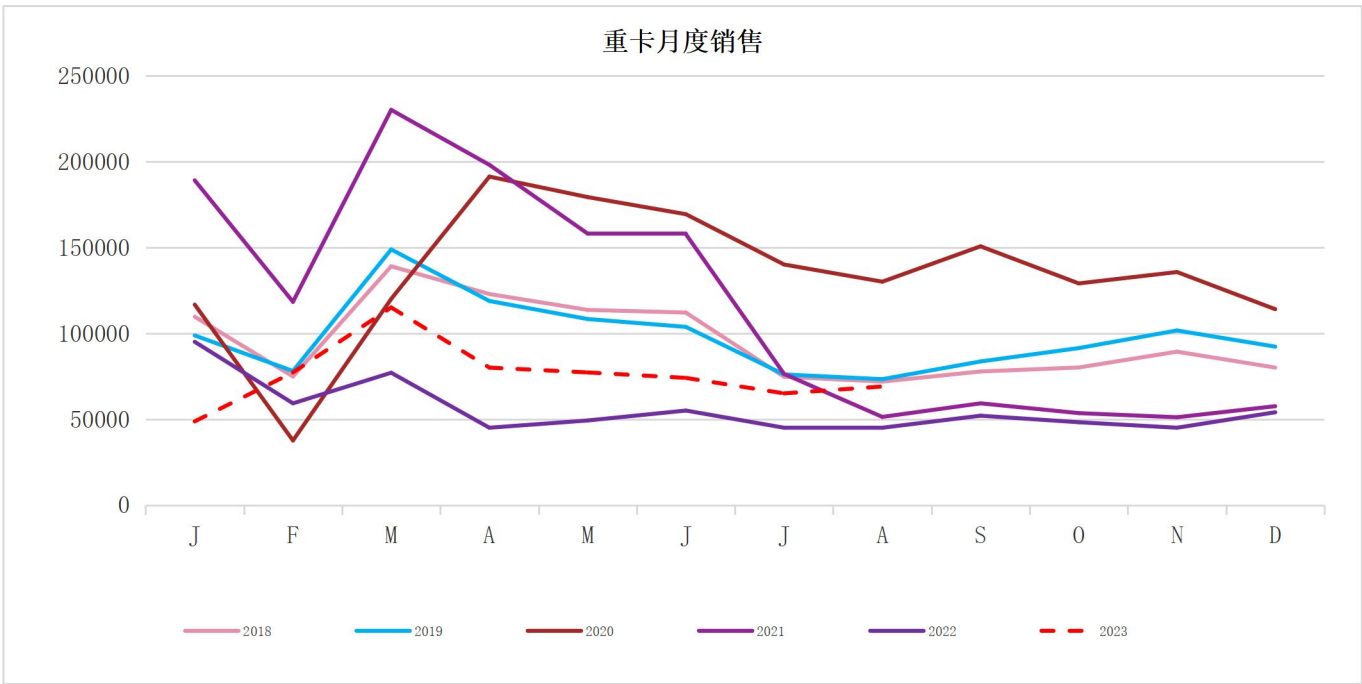
%	2019 年增速	2020 年增速	2021 年增速	2022 年 1-8 月 增速	2023 年 1-8 月 增速
汽车总产量	-7.6	-1.9	+3.4	+4.9	+7.4
乘用车	-9.2	-6.4	+7.1	+15	+5.9
商用车	1.9	+20	-11	-34	+17



重卡销售增速

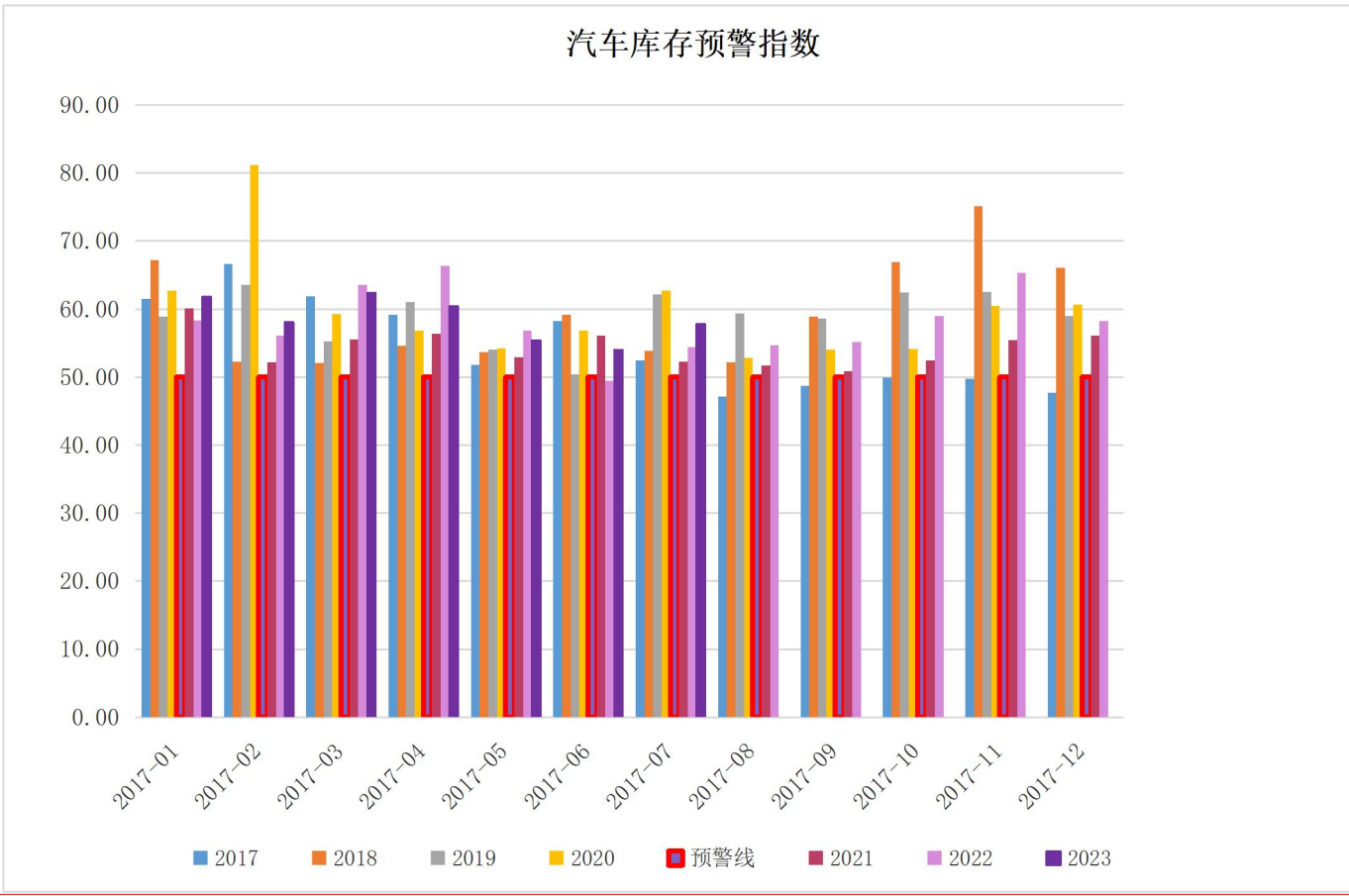
%	2019年增速	2020年增速	2021年增速	2022年1-8月增 速	2023年1-8月增 速
重卡销量	+2.5	+38	-14	-60	+32

重卡月度销售

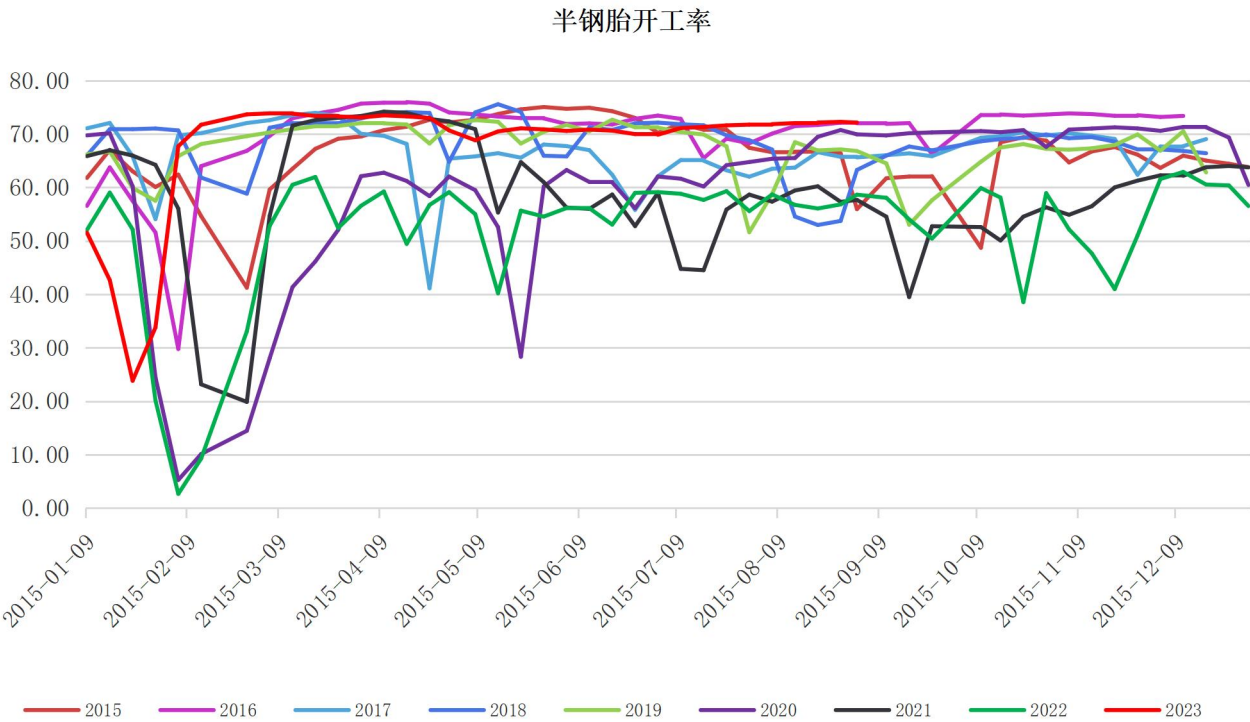
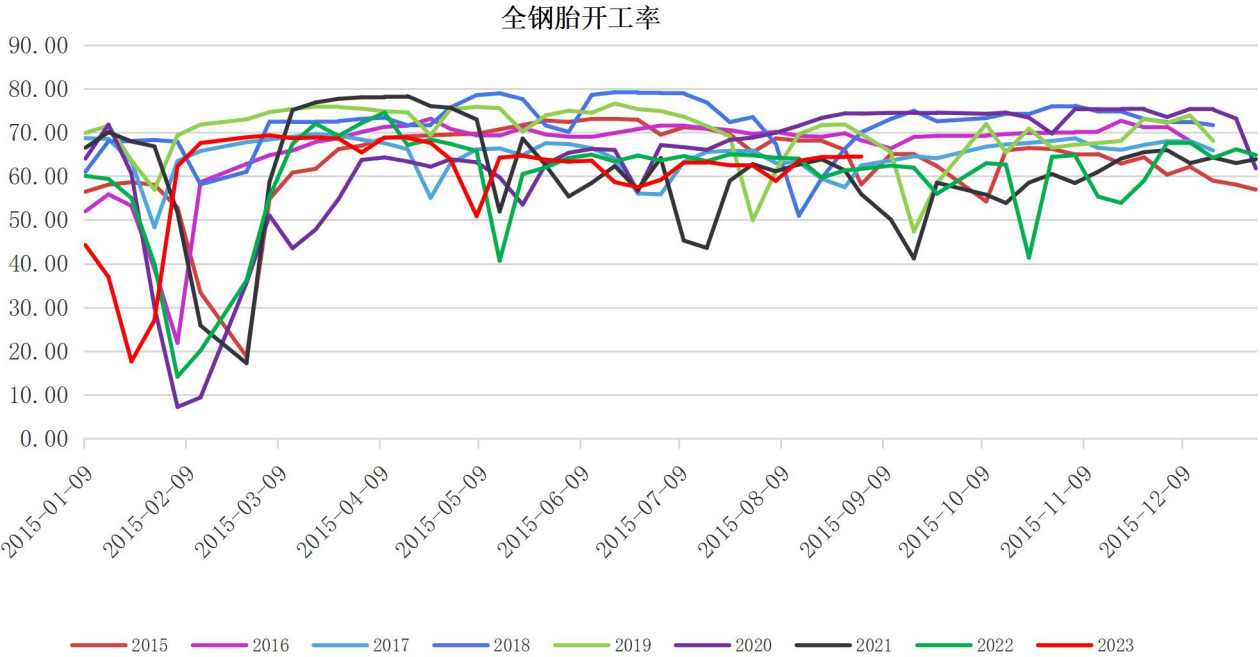


汽车企业库存

汽车库存预警指数



轮胎厂开工率



国内轮胎产量增速

%	2019年	2020年	2021年	2022年1-7月	2023年1-7月
轮胎总产量	3.2	-2.8	9.8	-5.6	13.5

国内轮胎出口增速

%	2019年	2020年	2021年	2022年1-7月	2023年1-7月
半钢胎出口	-7.3	-7.3	18	6.8	17
全钢胎出口	-2	-2	12	15	11

顺丁橡胶表需与同比增速

万吨/%	2022年7月	2023年7月
顺丁表需	9.3万吨	11.4万吨
表需同比增速	-3.1%	24%

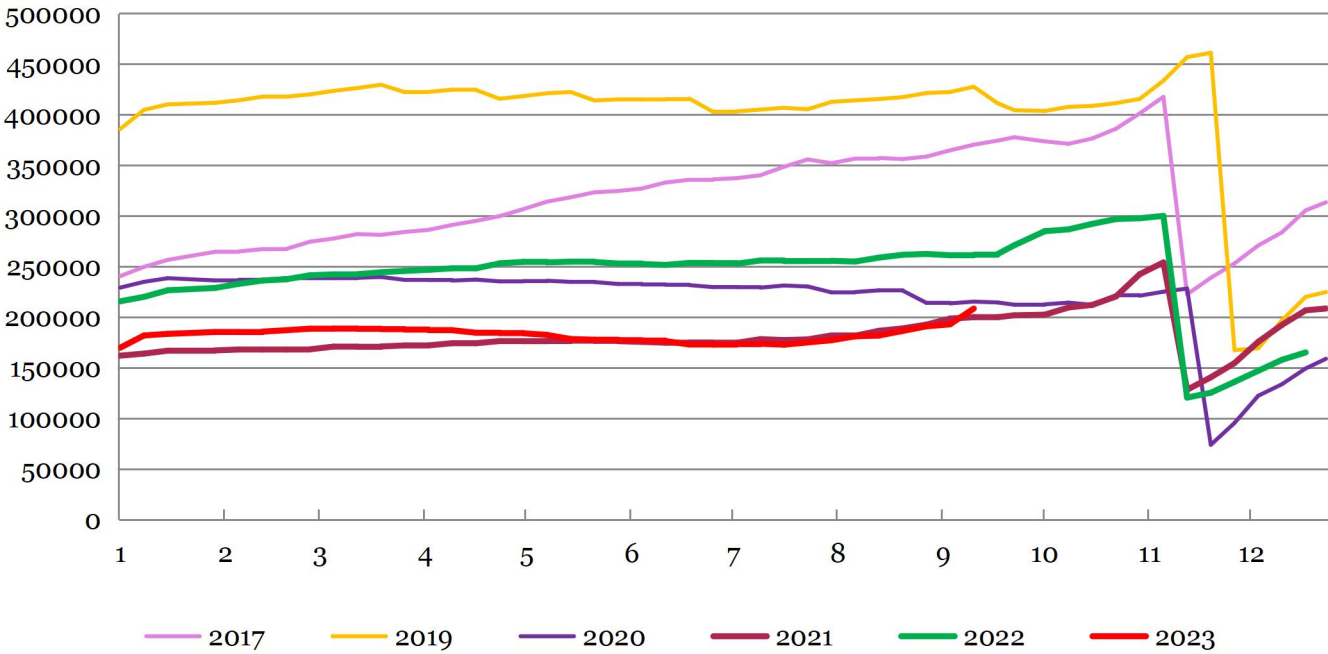
二、 库存情况

上海交易所库存及仓单

报告日期：2023年9月15日

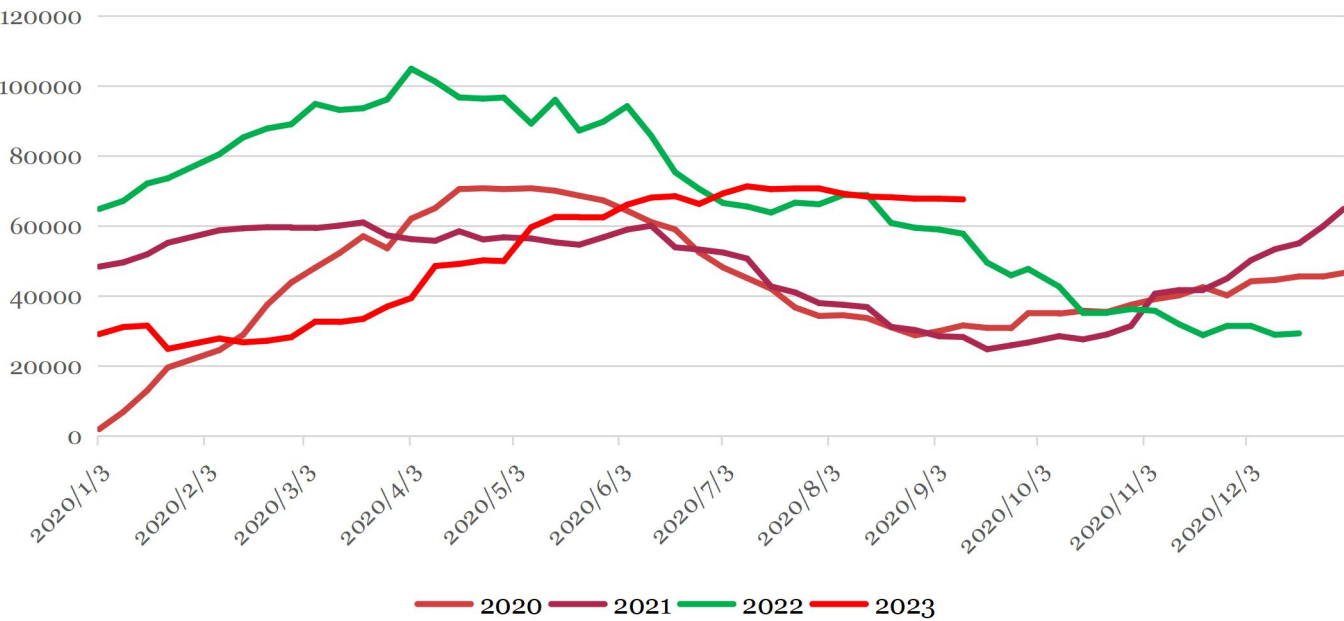
RU	上周库存		本周库存		库存增减	
	库存	仓单	库存	仓单	库存	仓单
上海	43329	37350	44846	37680	1517	330
山东	119807	99310	122431	111090	2624	11780
云南	38220	36520	38837	38470	617	1950
海南	9030	6830	9030	8330	0	1500
天津	18990	12780	19050	12750	60	-30
合计	229376	192790	234194	208320	4818	15530

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	68948	67738	68343	67537	-605	-201

标胶期货仓单



顺丁厂库与社会库存

