

2023年6月16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

本周沪胶期货价格震荡底部抬高,但仍未脱离底部大区间。本周其他商品都表现不弱,橡胶价格相对偏弱,主要是还没有等到自身的驱动力,还是一个被动跟涨的局面。市场上开始频繁提到厄尔尼洛天气,目前还未在橡胶上体现,从泰国原料价格看现在处于正常。但下半年要密切关注产区天气,一旦有天气炒作,橡胶久盘低位一定会吸引资金。下游方面,今年1-5月汽车产量整体同比增速保持10%以上,观察下半年汽车尤其重卡复苏势头是否持续。库存方面,青岛库存暂未拐头。今年宏观环境也较复杂,短期较多低位的商品,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18.2万吨,仓单17.6万吨;标胶交易所库存7.1万吨,仓单6.8万吨。

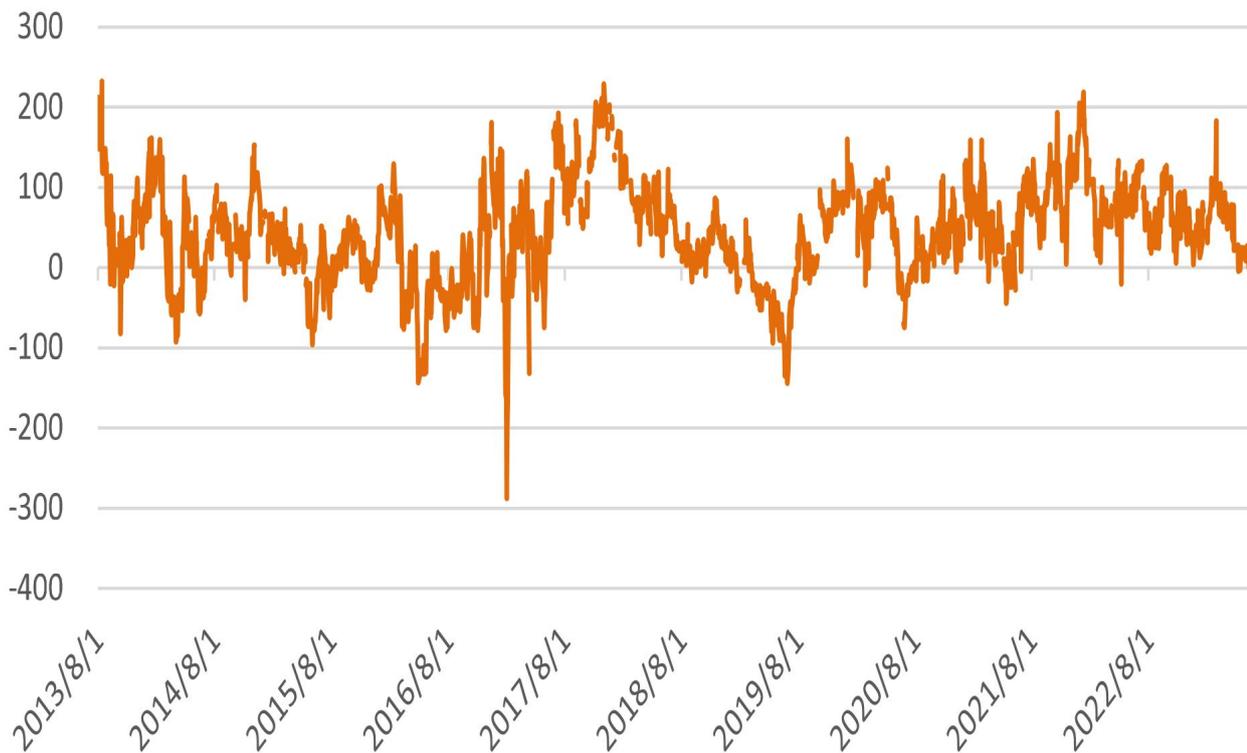
价差:

现货老全乳胶11950、人民币混合胶10650,主力合约2309期现价差1480。NR主力合约9730,折美金1365,完税11350。

一、 产地价格及价差



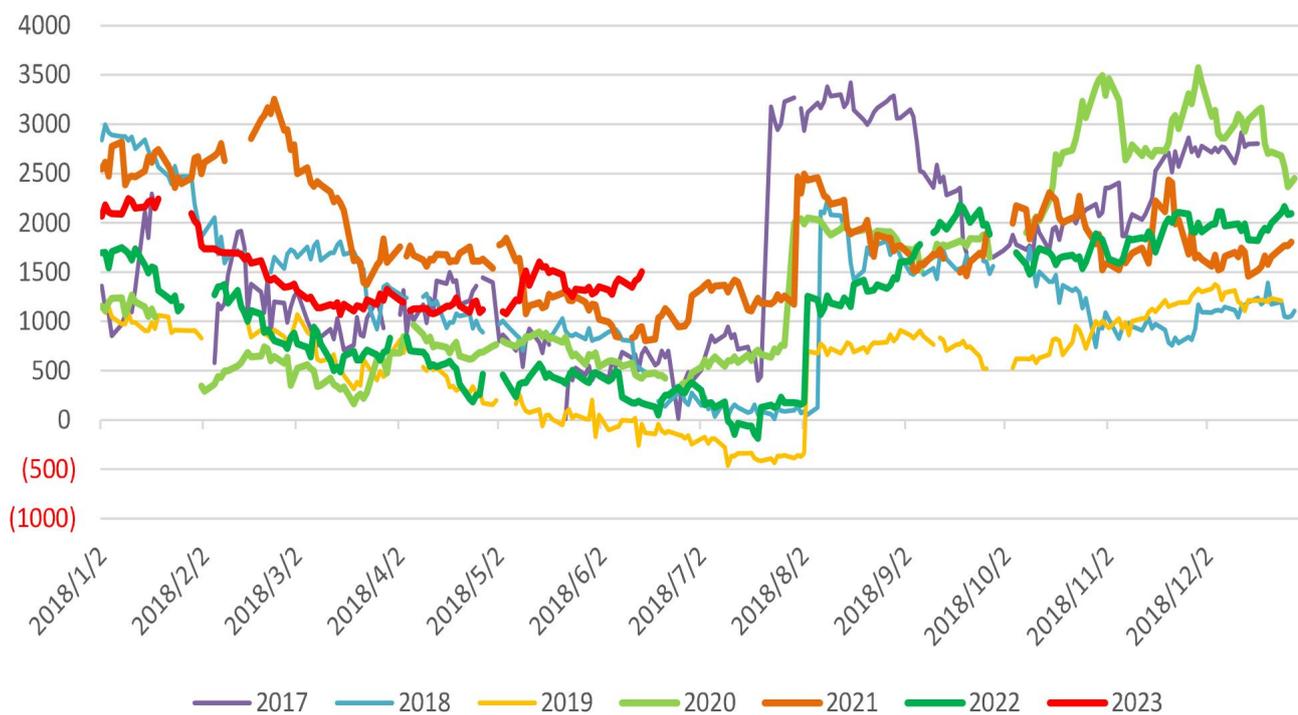
标胶加工利润



主力合约-混合胶



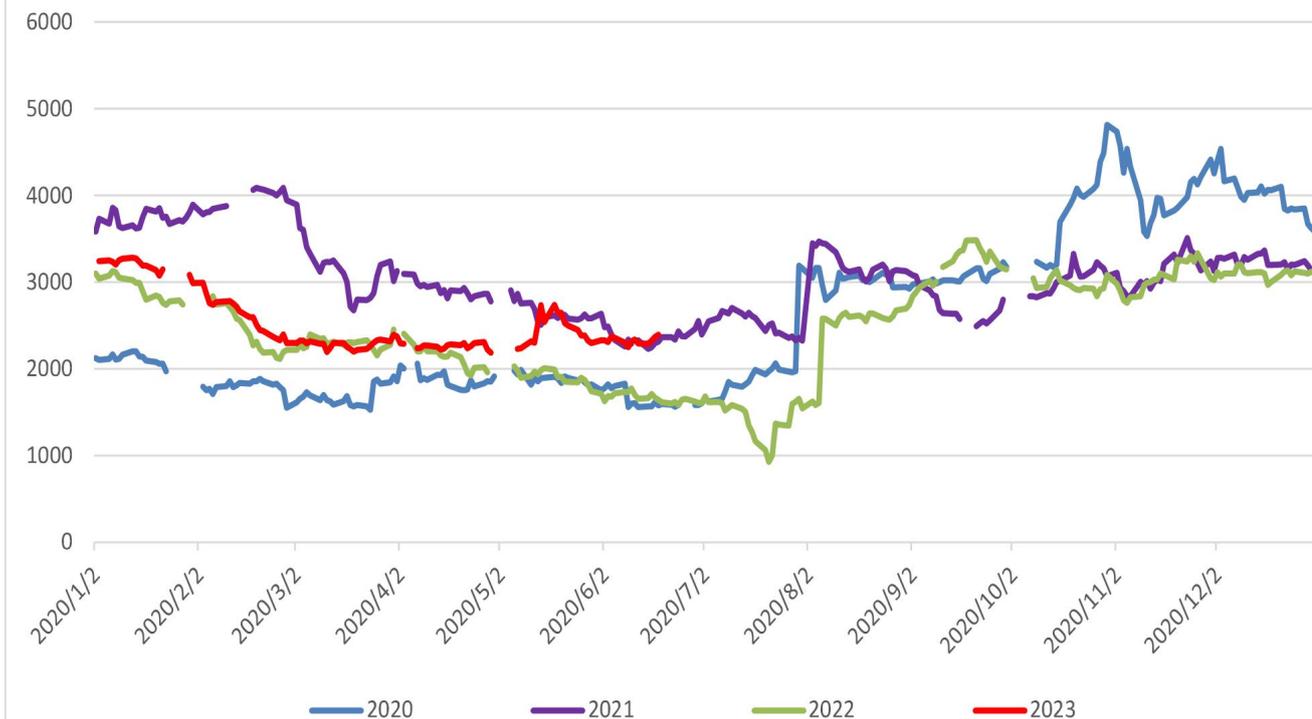
主力合约-泰混胶



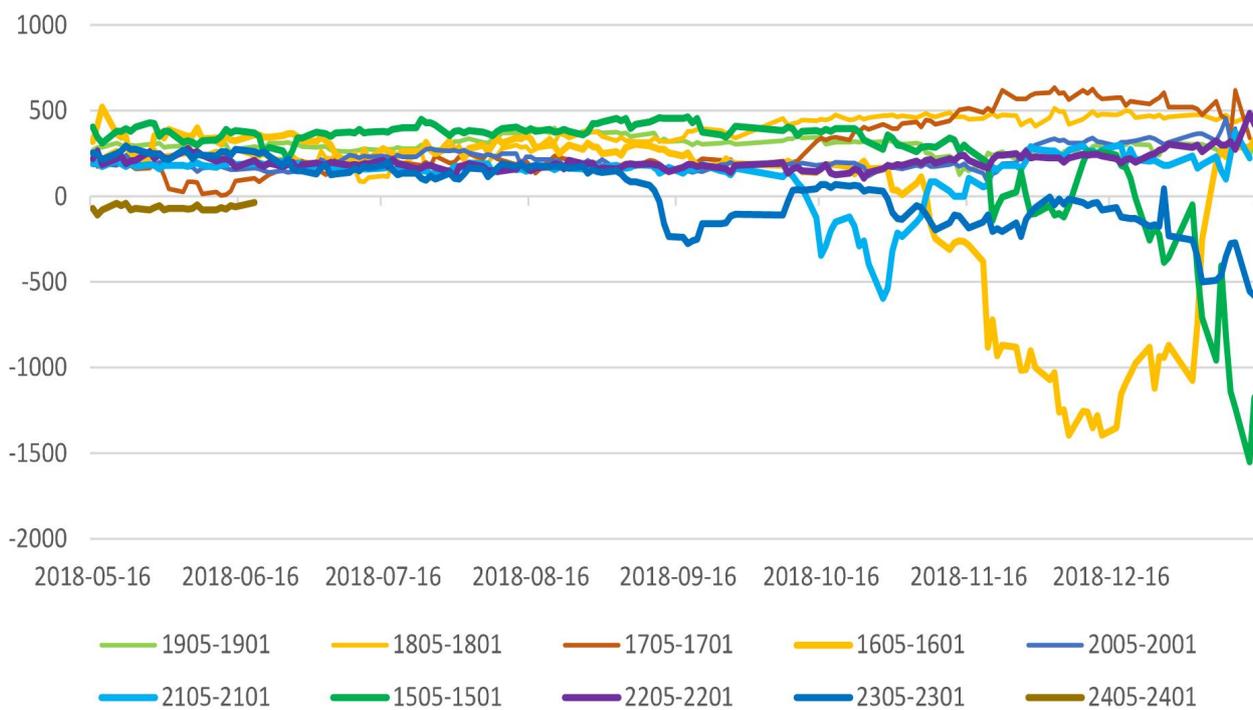
烟片进口盈利



RU-NR



5-1

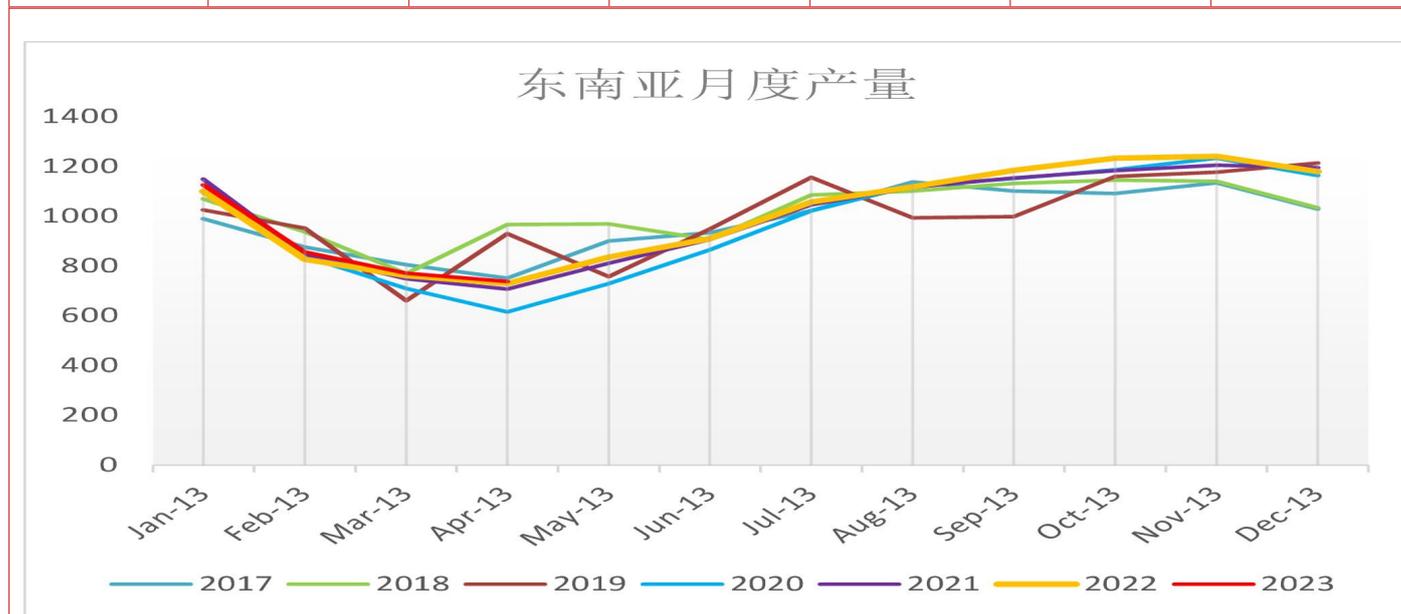


二、全球供需基本面

上游种植

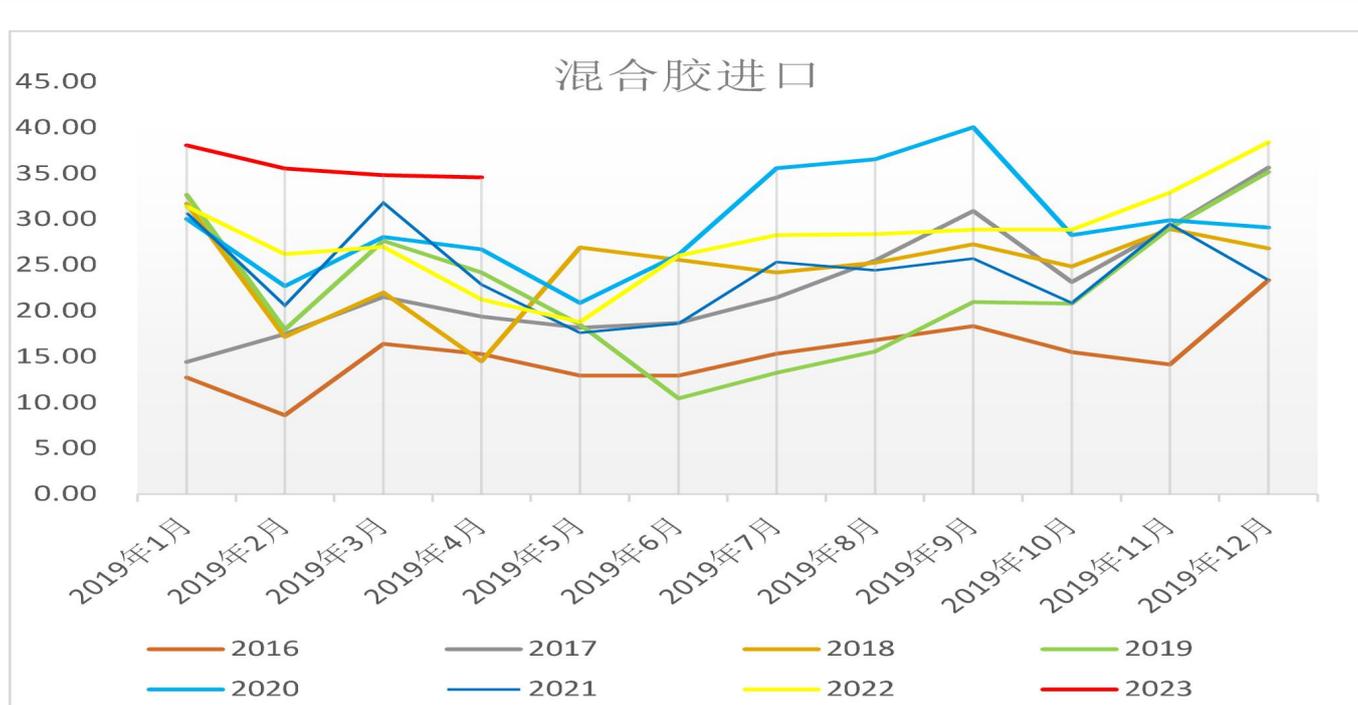
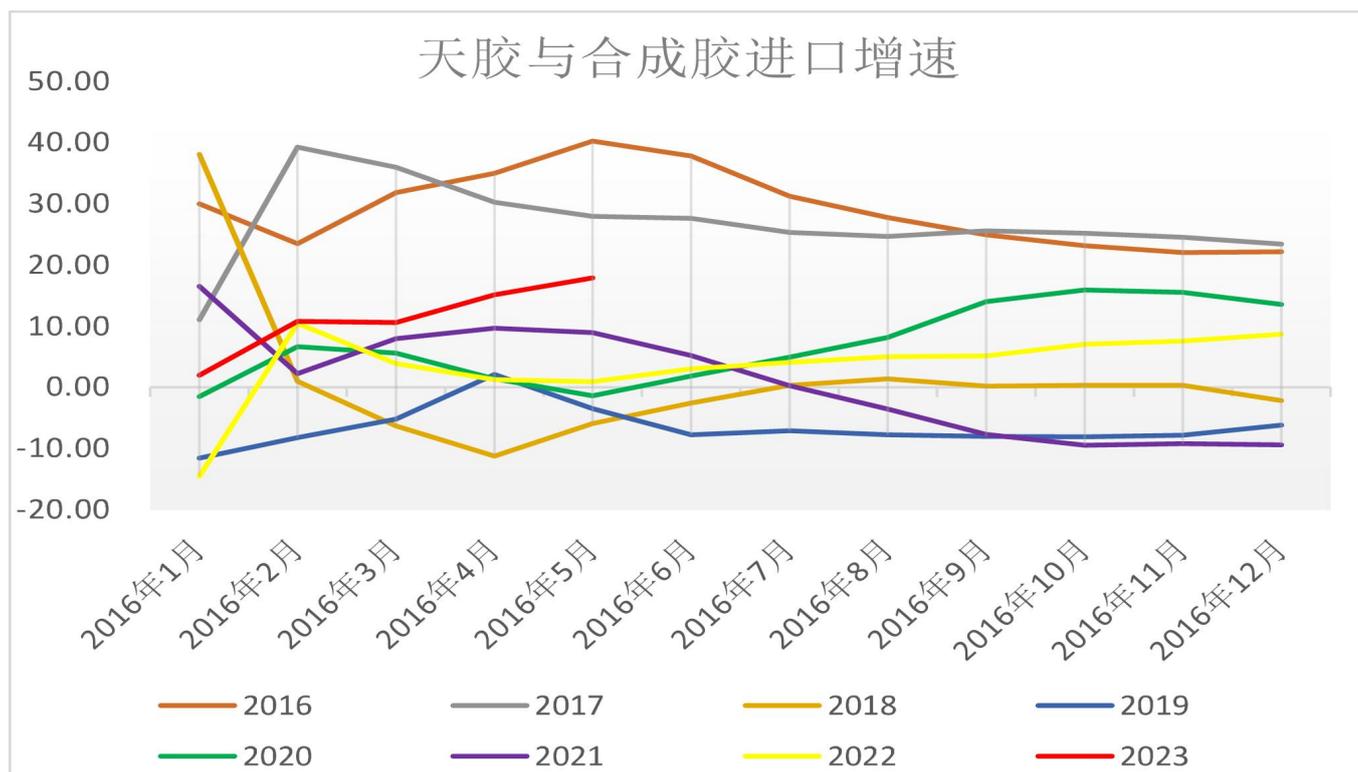
ANPRC天胶产量报告 (ANPRC初步预估)

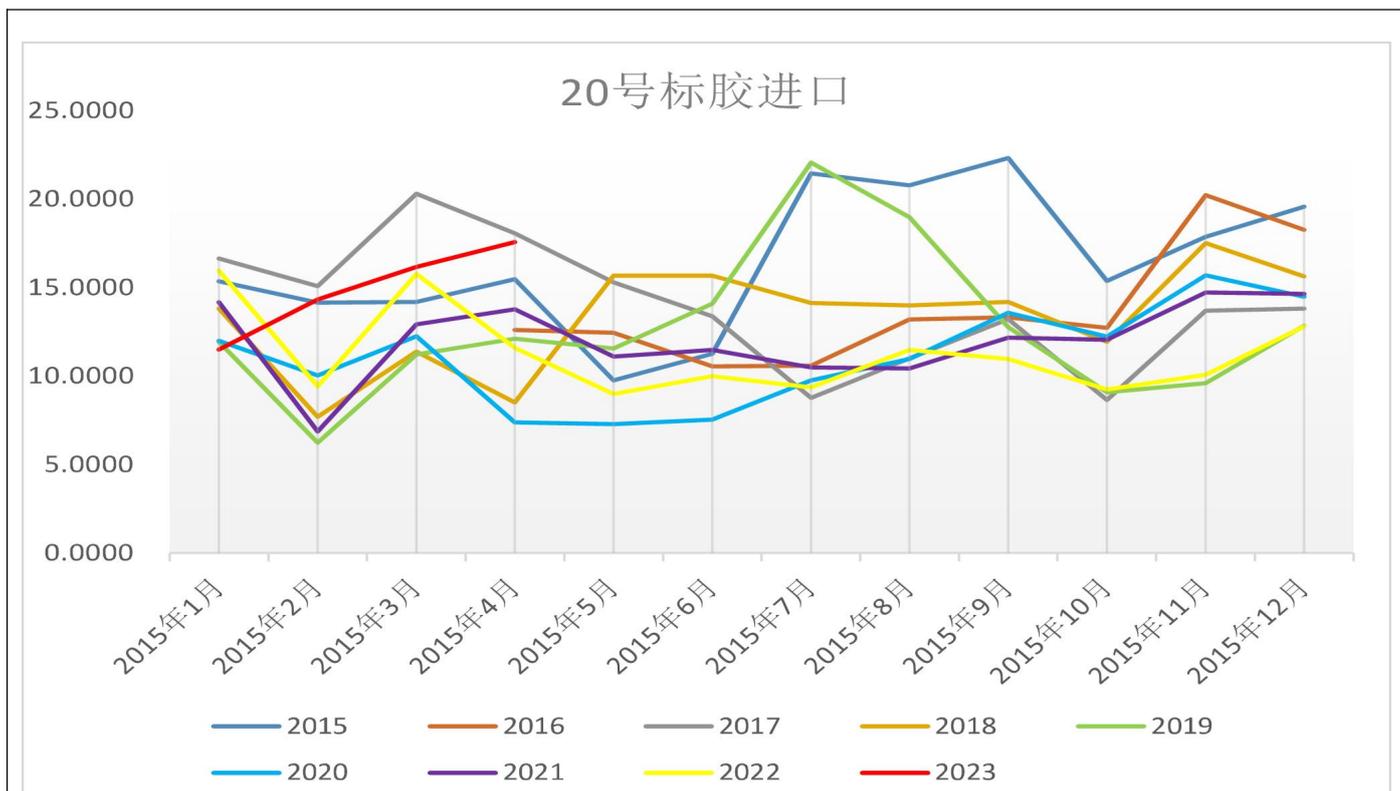
万吨	2023年1-4月	增速%	2022年1-4月	增速%	2021年	增速%
泰国	145	3.8	140	-0.4	476	-0.6
印尼	108	1.7	106	2.9	305	0.3
越南	27	-0.7	27	-24	127	2.2
中国	4.4	-21	5.6	5.7	85	23
东南亚	349	2.1	342	-0.9	1207	2.8
全球	420	1.7	413	2	1405	3.6



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



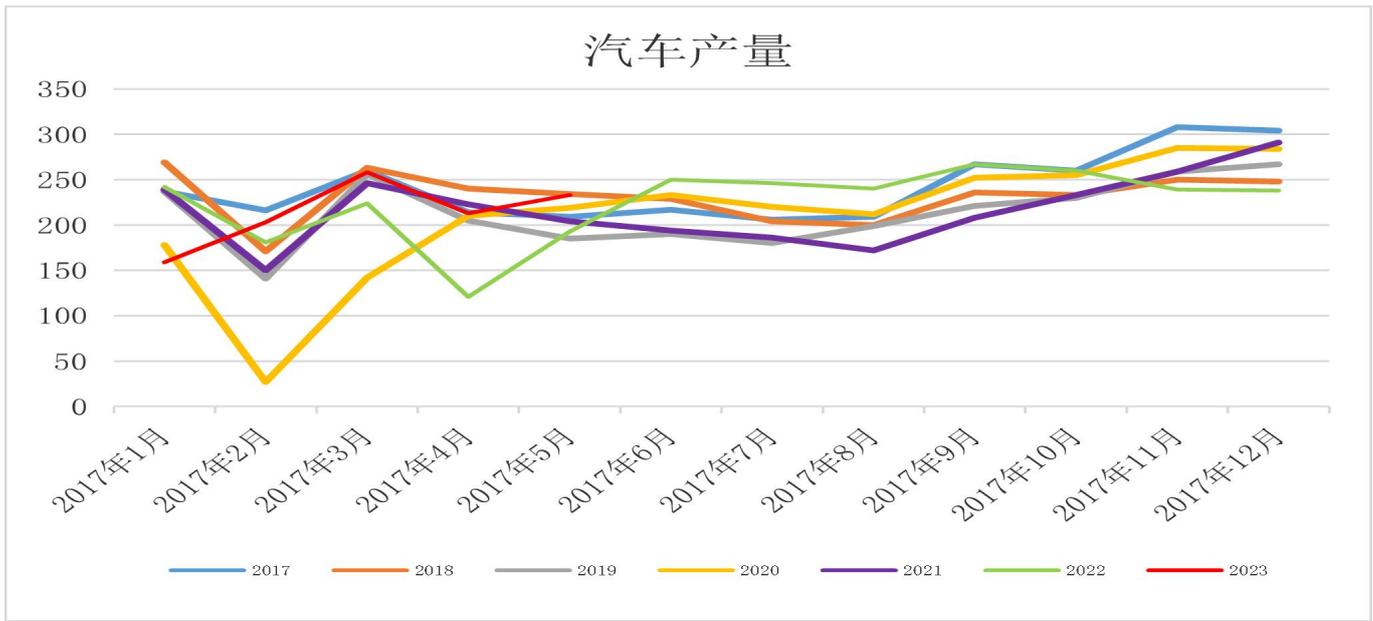


下游汽车轮胎

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

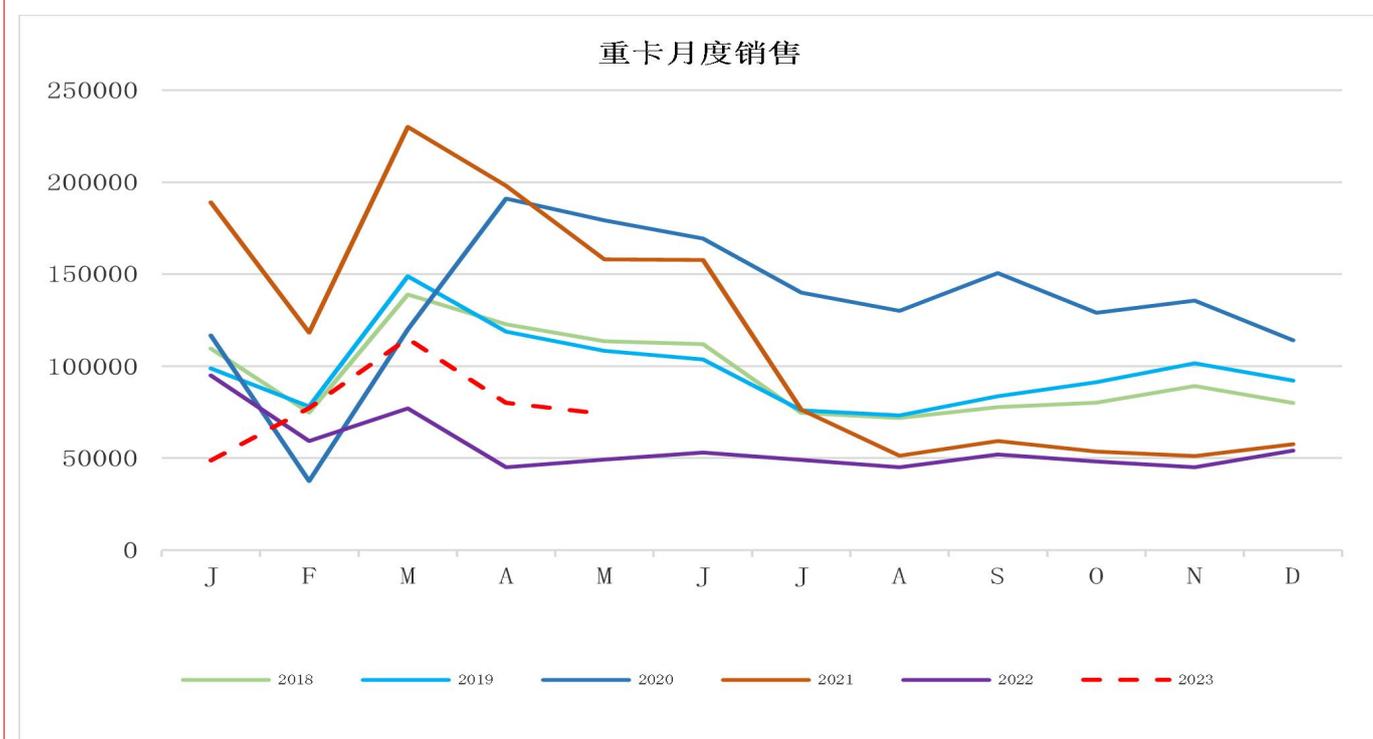
汽车产量



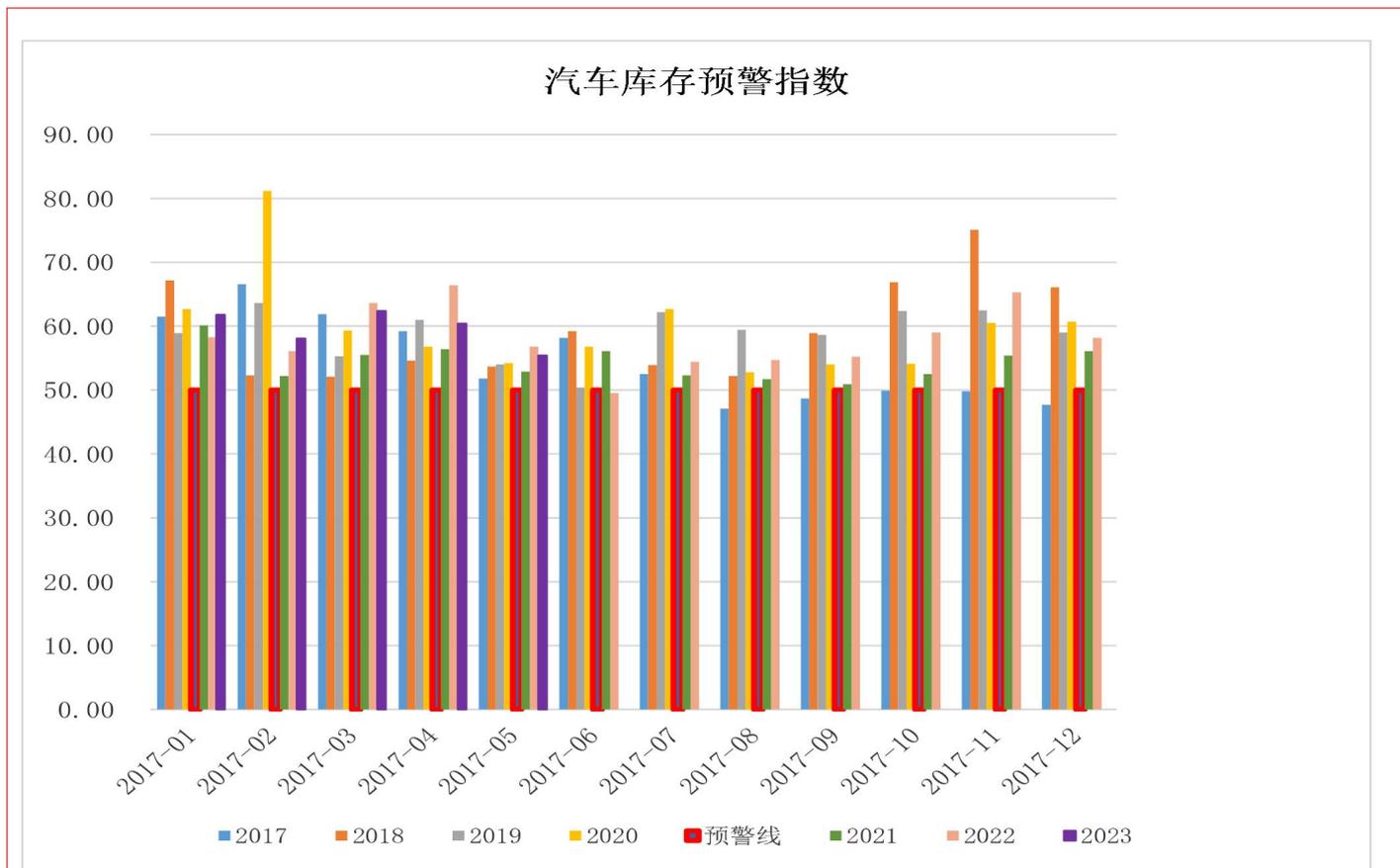
重卡销售增速

%	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

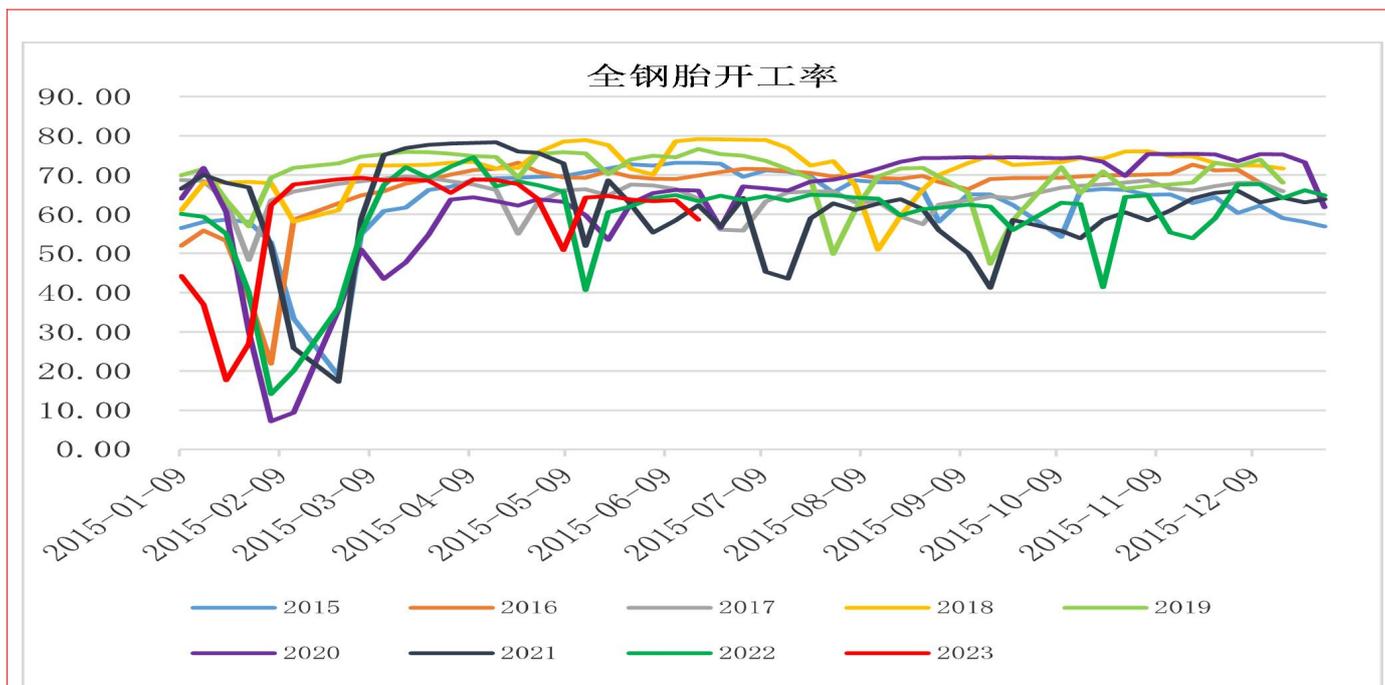
重卡月度销售

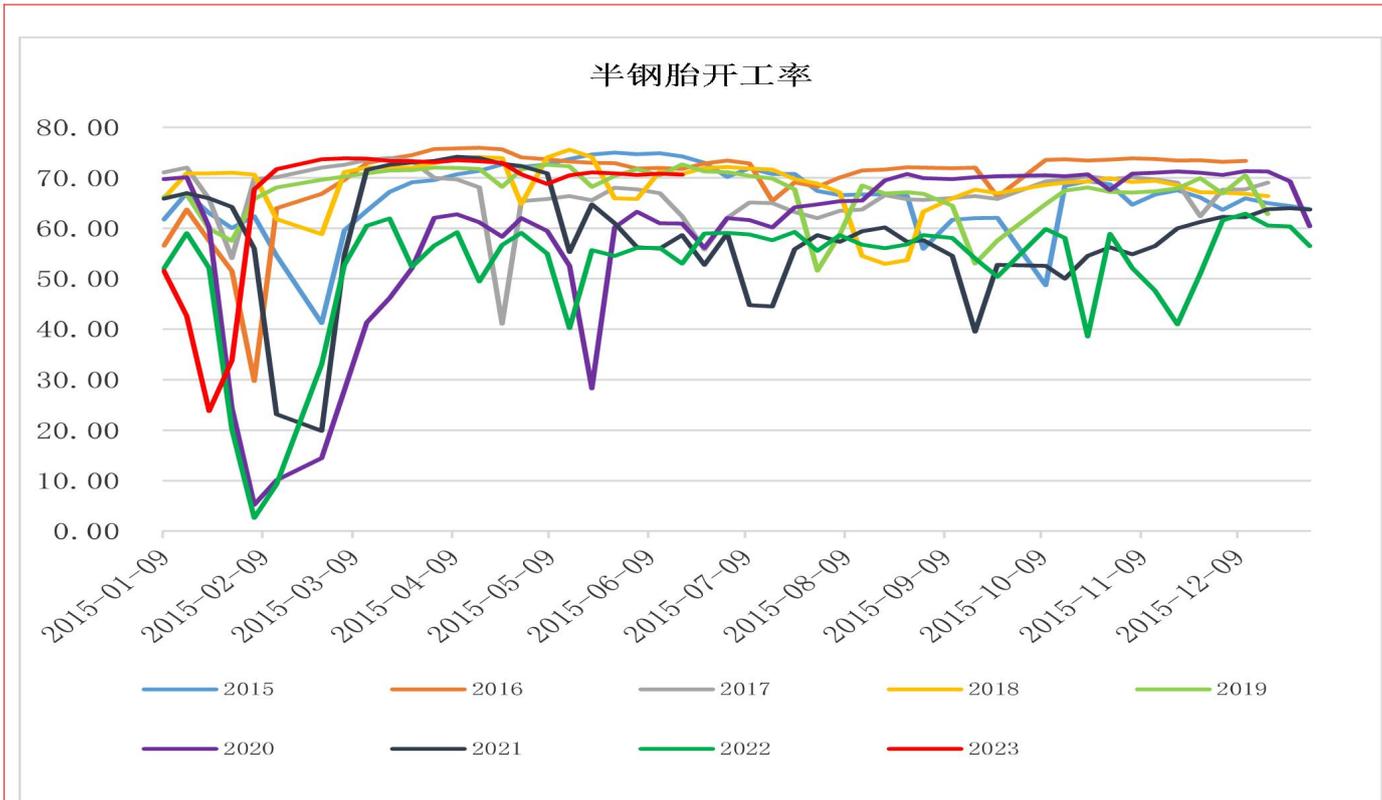


汽车企业库存



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

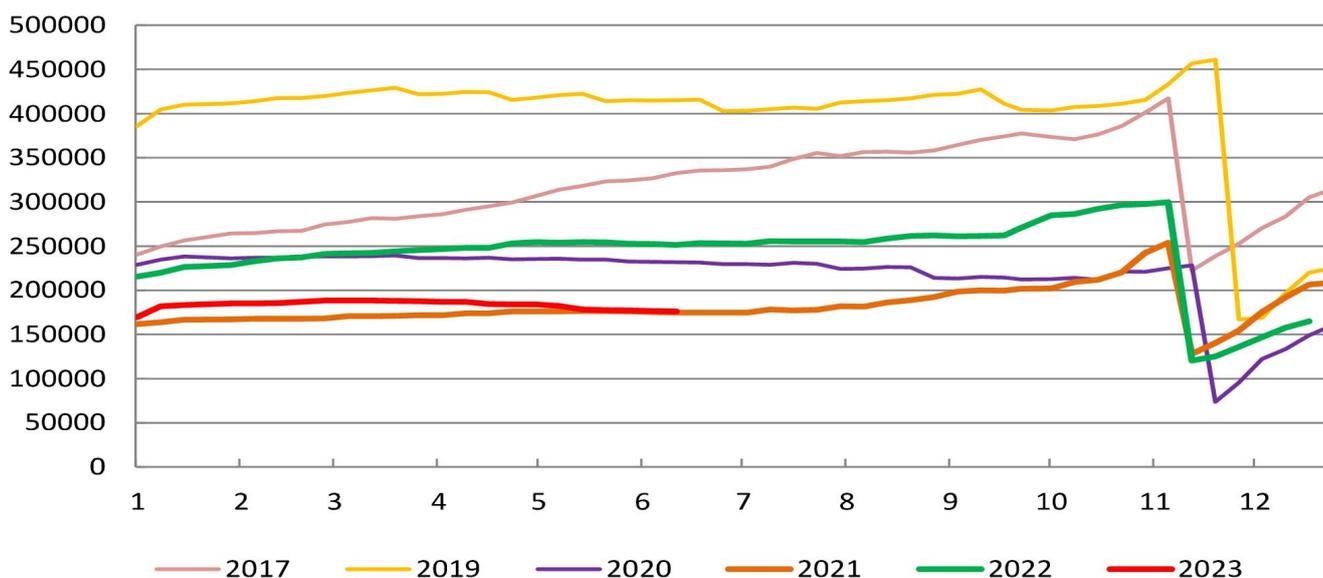
二、 库存情况

上海交易所库存及仓单

报告日期: 2023年6月16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	35924	35280	36299	35070	375	-210
山东	85377	84480	85399	84570	22	90
云南	36440	36190	36696	35910	256	-280
海南	7750	6950	8150	6950	400	0
天津	16090	13790	16040	13740	-50	-50
合计	181581	176690	182584	176240	1003	-450

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	69250	66024	71467	68041	2217	2017

标胶期货仓单

