

2023年6月21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

本周正逢端午假期，三个交易日沪胶期货价格在12000上下波动。虽然市场上开始频繁提到厄尔尼洛天气，但目前还未在橡胶上体现，从泰国原料价格看现在处于正常。下半年泰国主产区逐步上新胶，需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。短期仍以震荡为主。

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1-5月轮胎外胎产量增速+12%，前一年同期-9%；2023年1-5月半钢出口增速+17%，前一年同期+1.3%；2023年1-4月全钢出口增速+10%，前一年同期+12%。

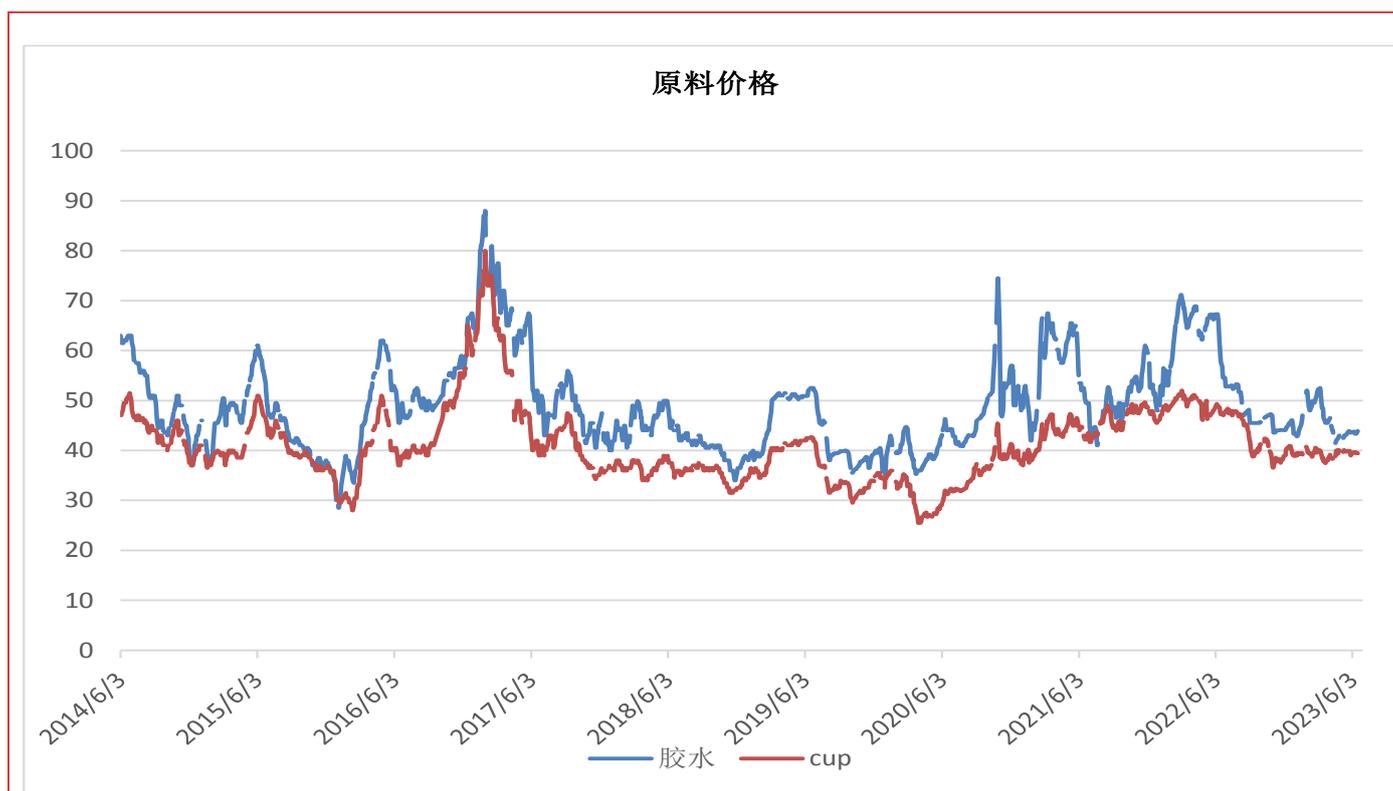
库存: (数据来源上期所)

全乳交易所库存18.2万吨，仓单17.3万吨；标胶交易所库存7.1万吨，仓单6.8万吨。

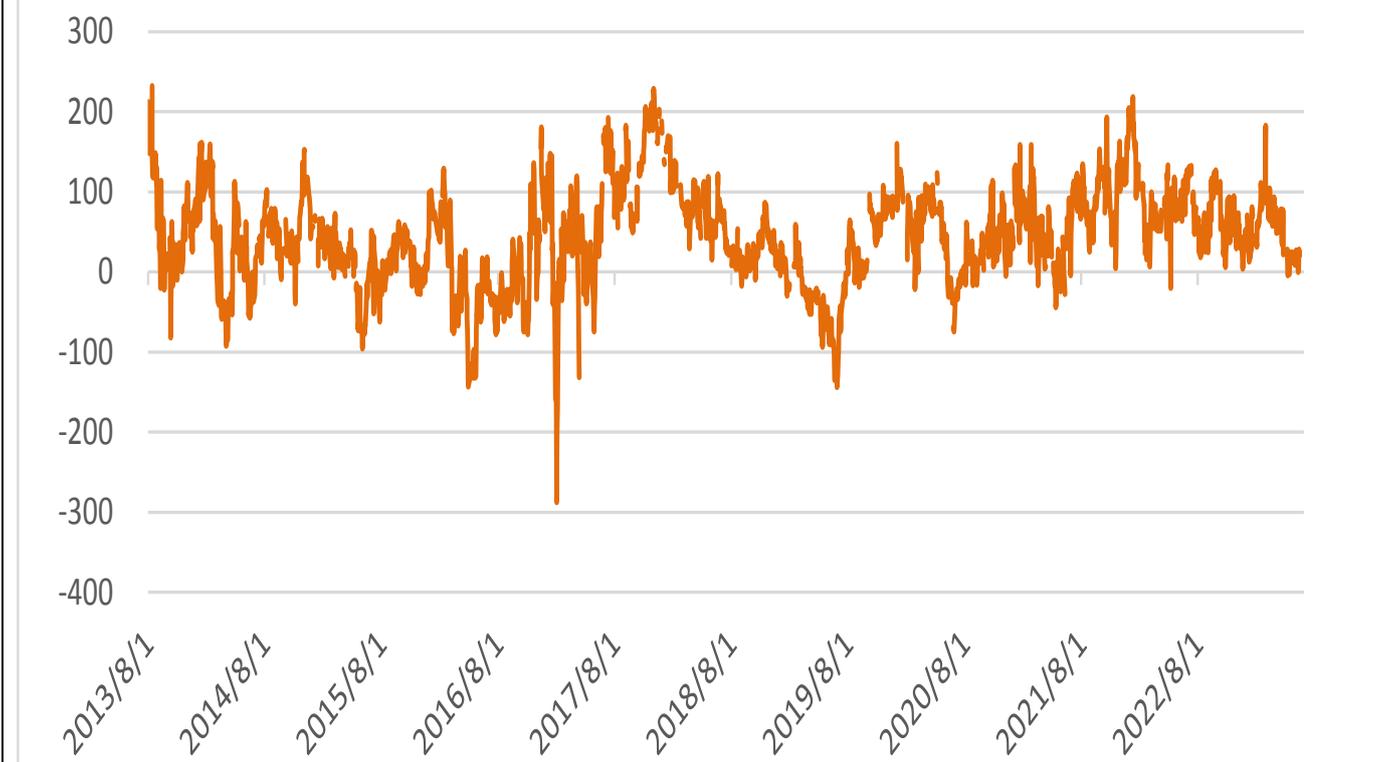
价差:

现货老全乳胶11900、人民币混合胶10600，主力合约2309期现价差1435。NR主力合约9685，折美金1349，完税11305。

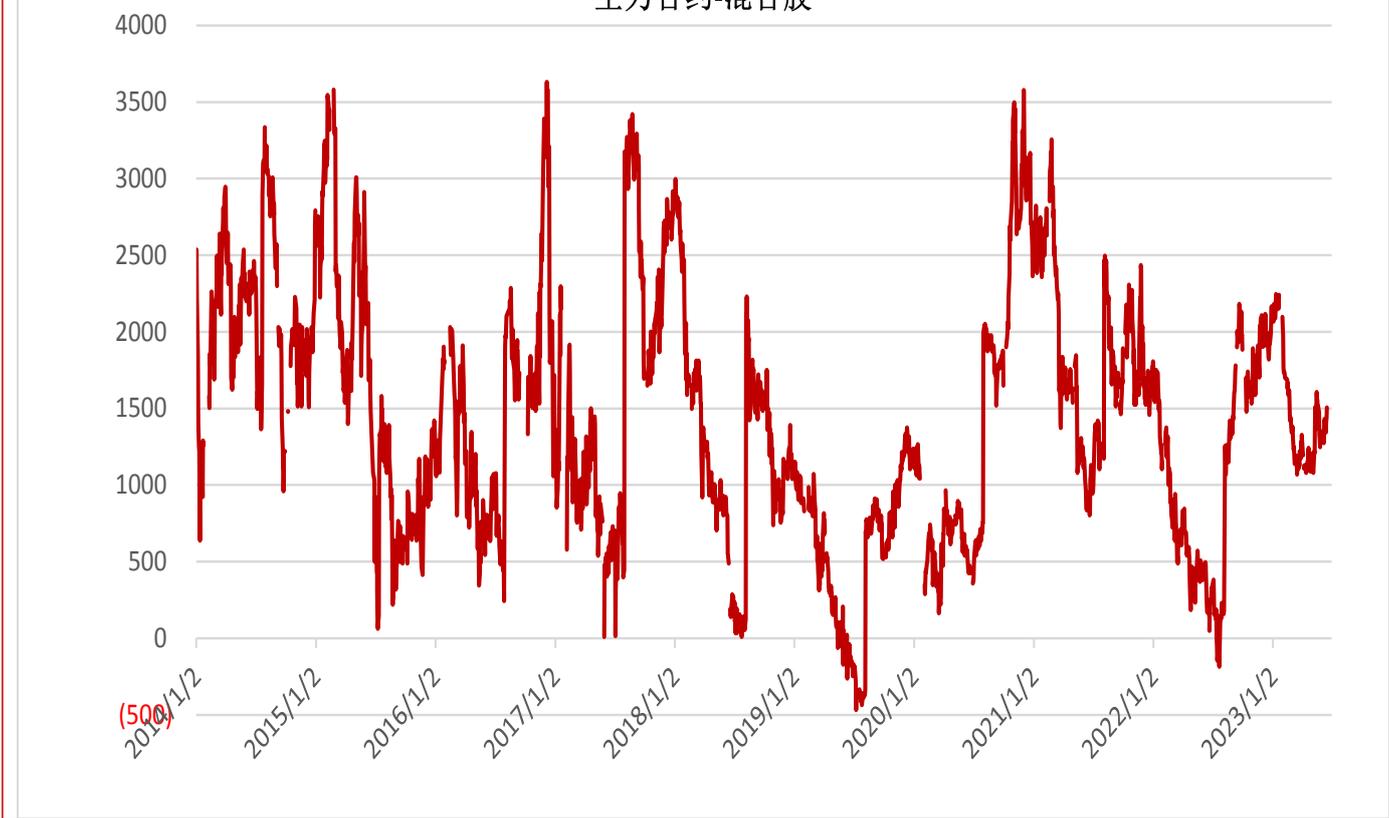
一、 产地价格及价差



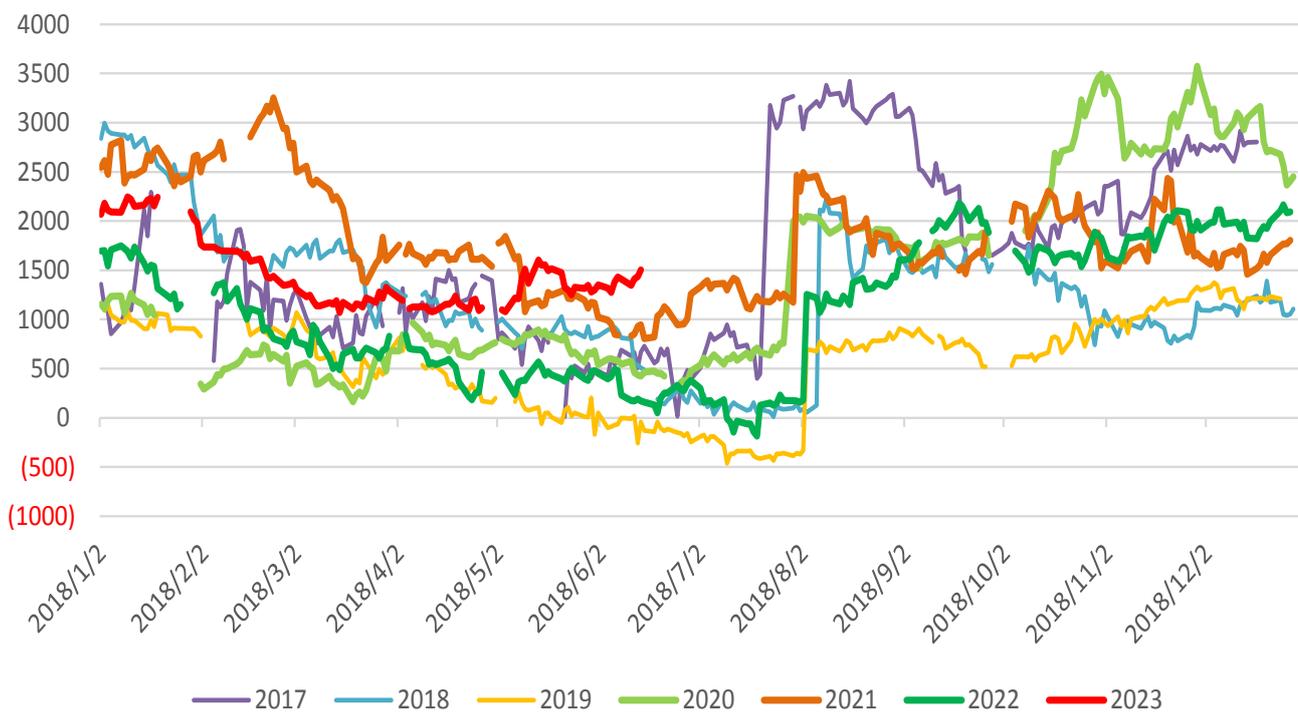
标胶加工利润



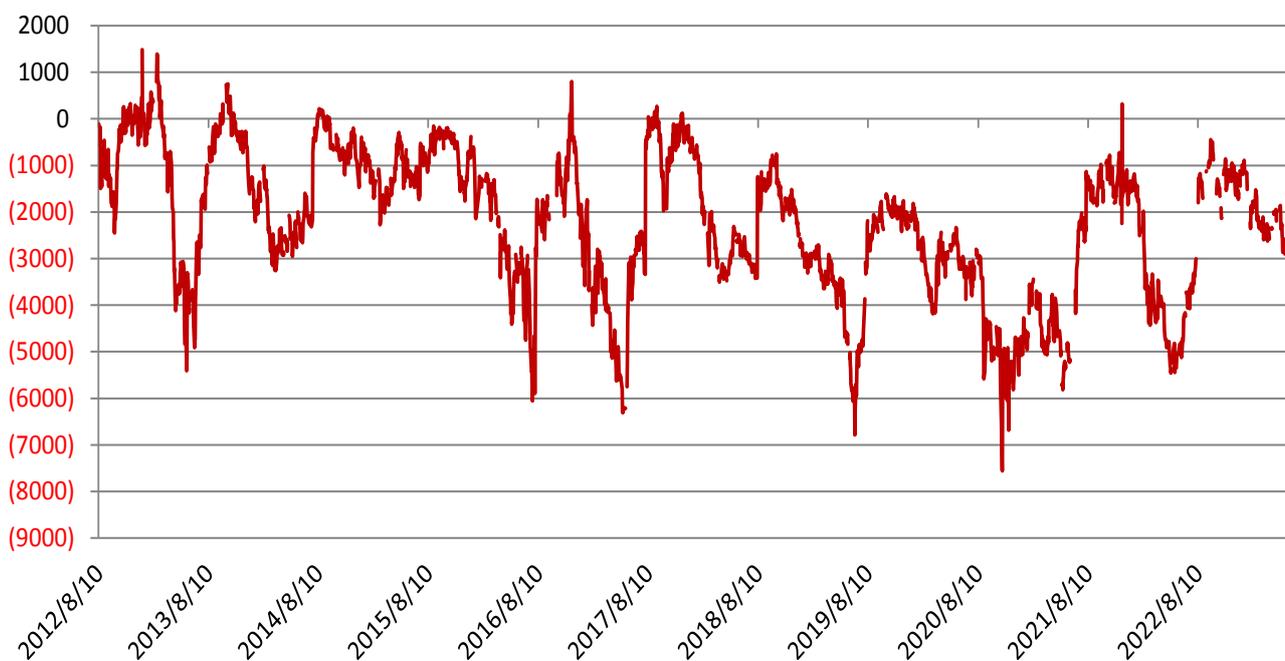
主力合约-混合胶

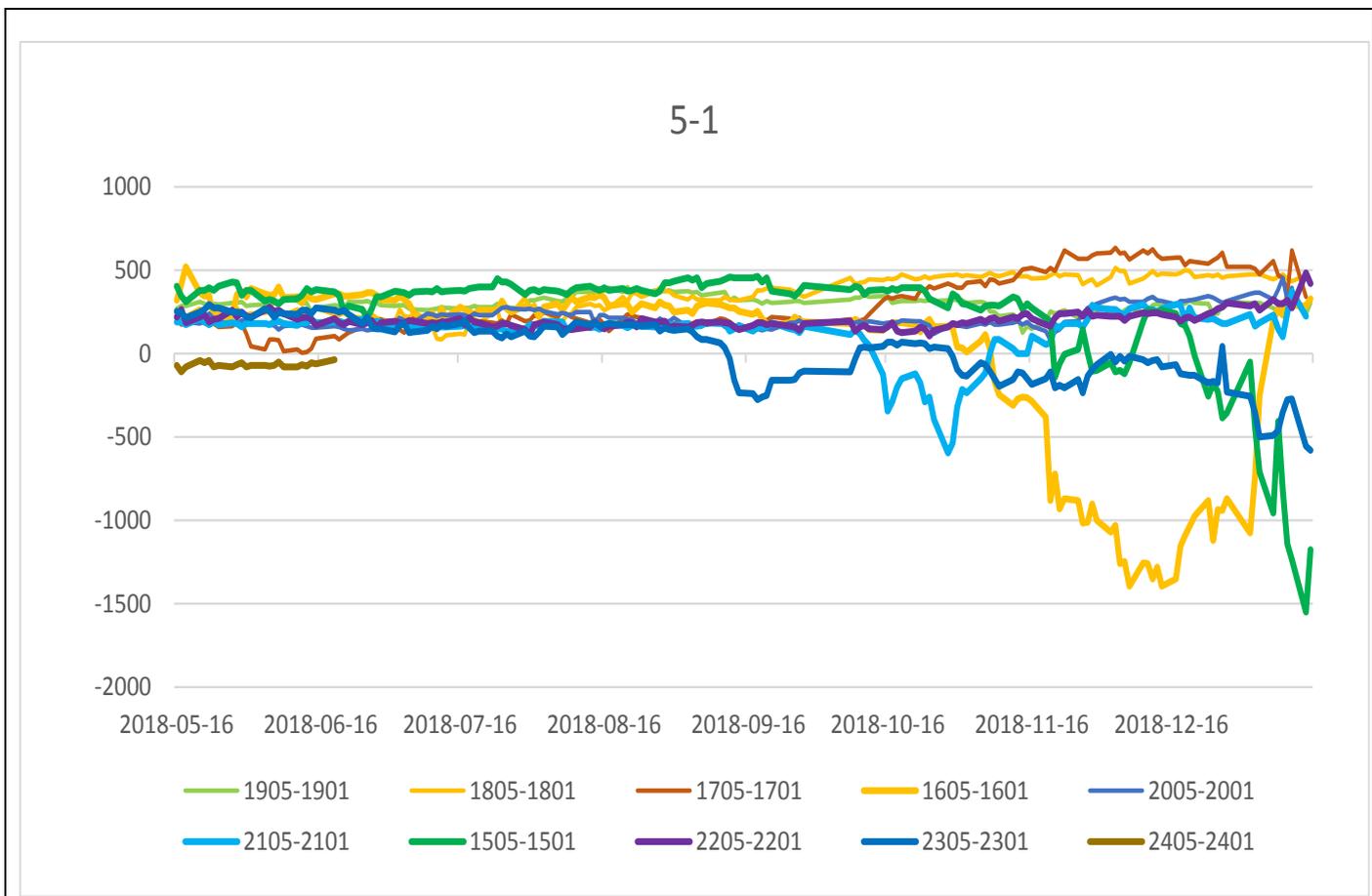
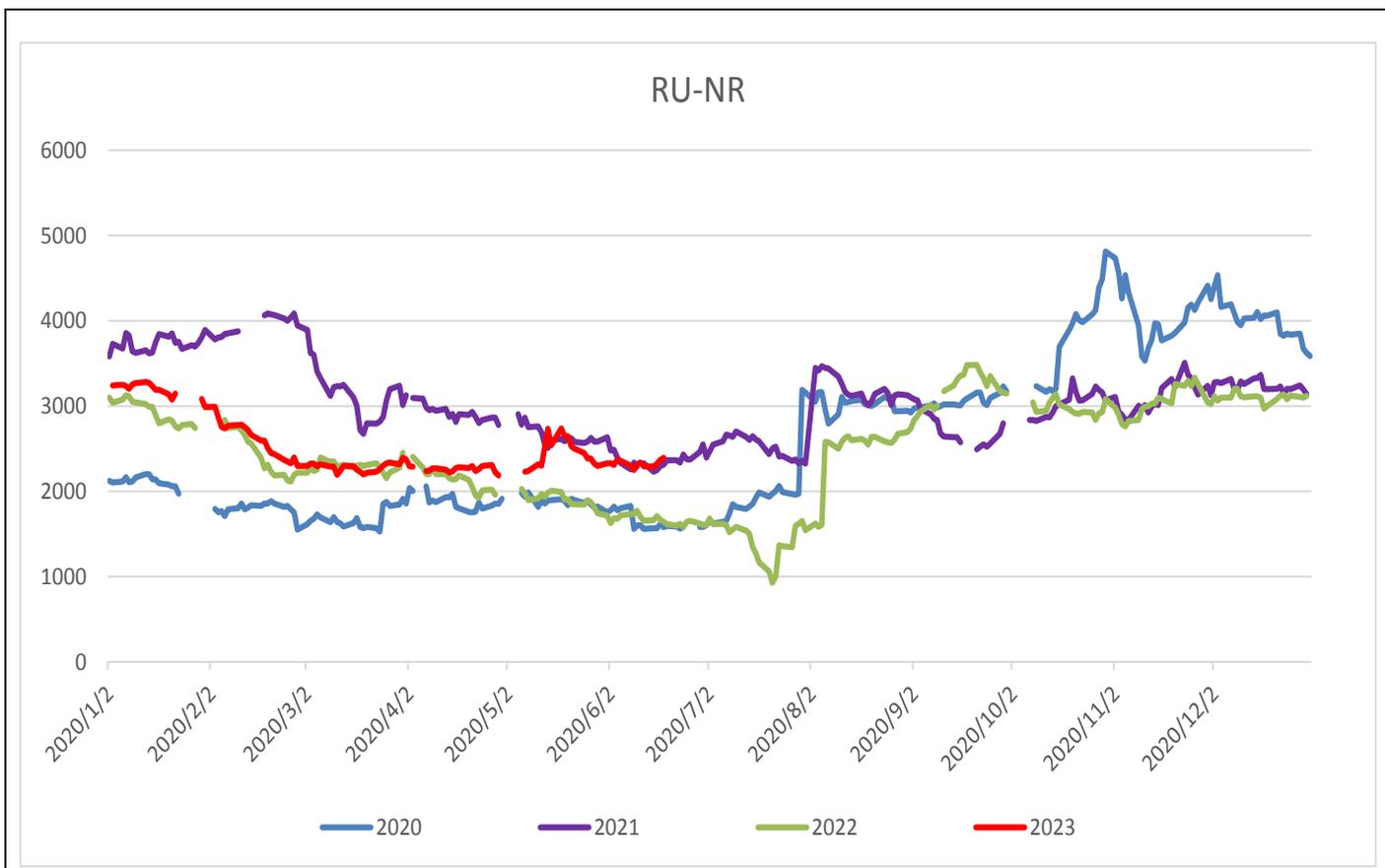


主力合约-泰混胶



烟片进口盈利



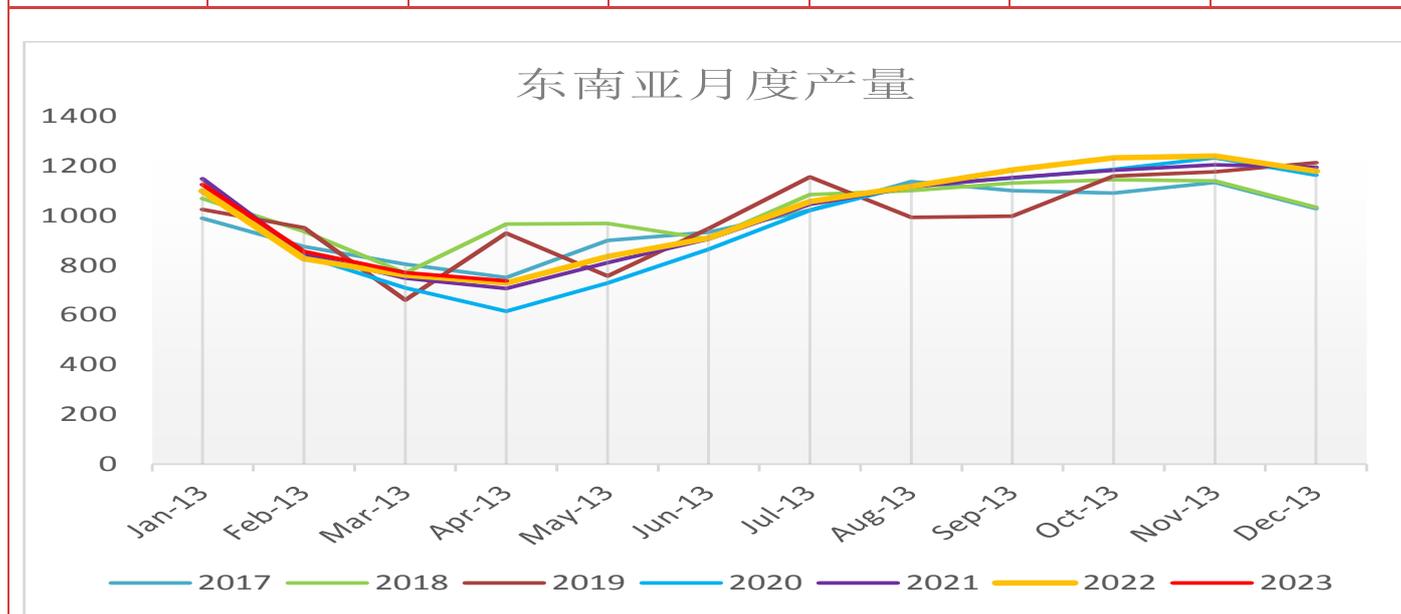


二、全球供需基本面

上游种植

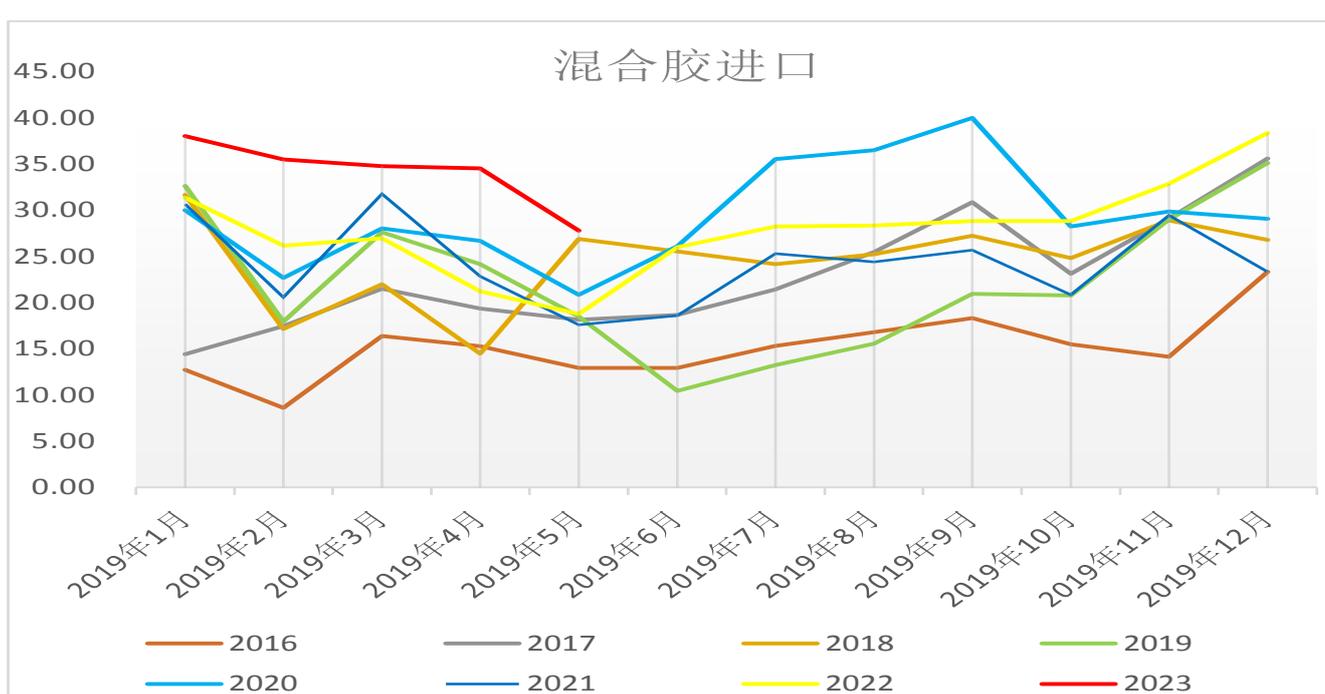
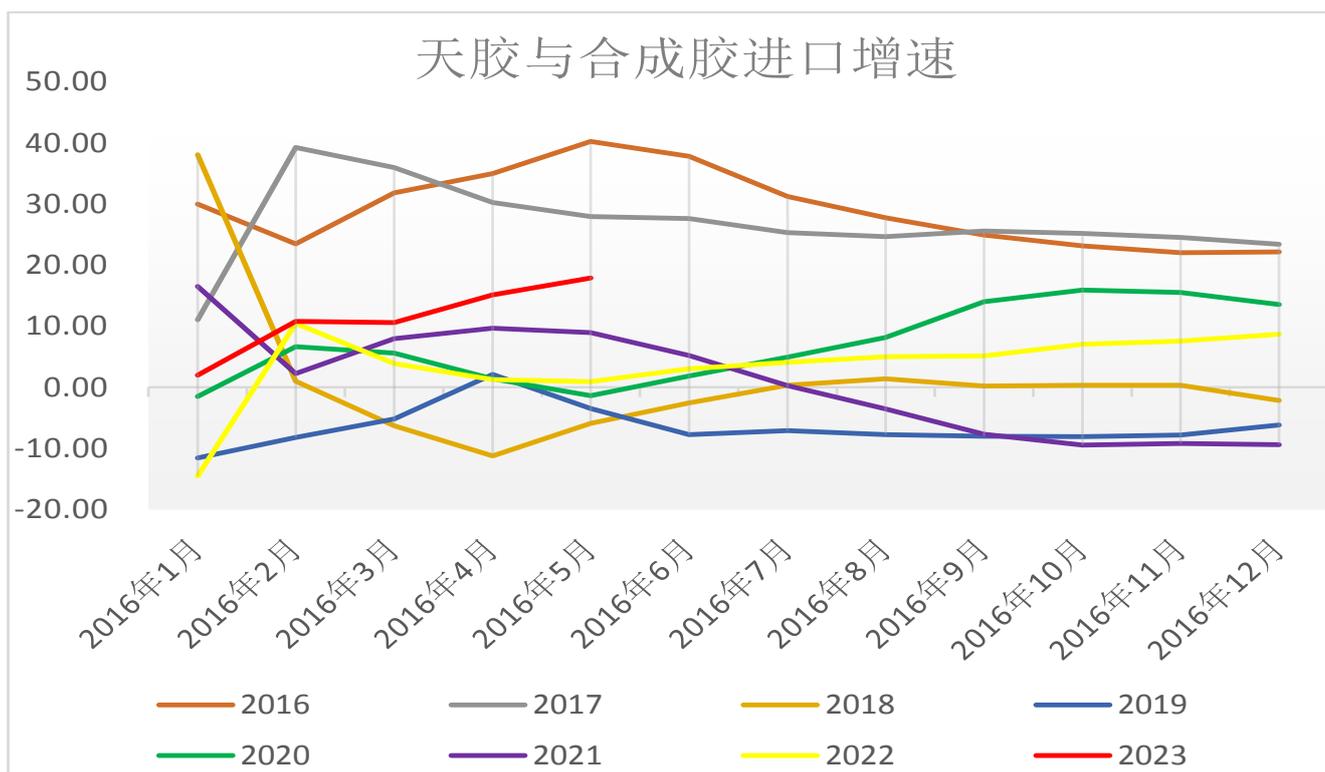
ANPRC天胶产量报告 (ANPRC初步预估)

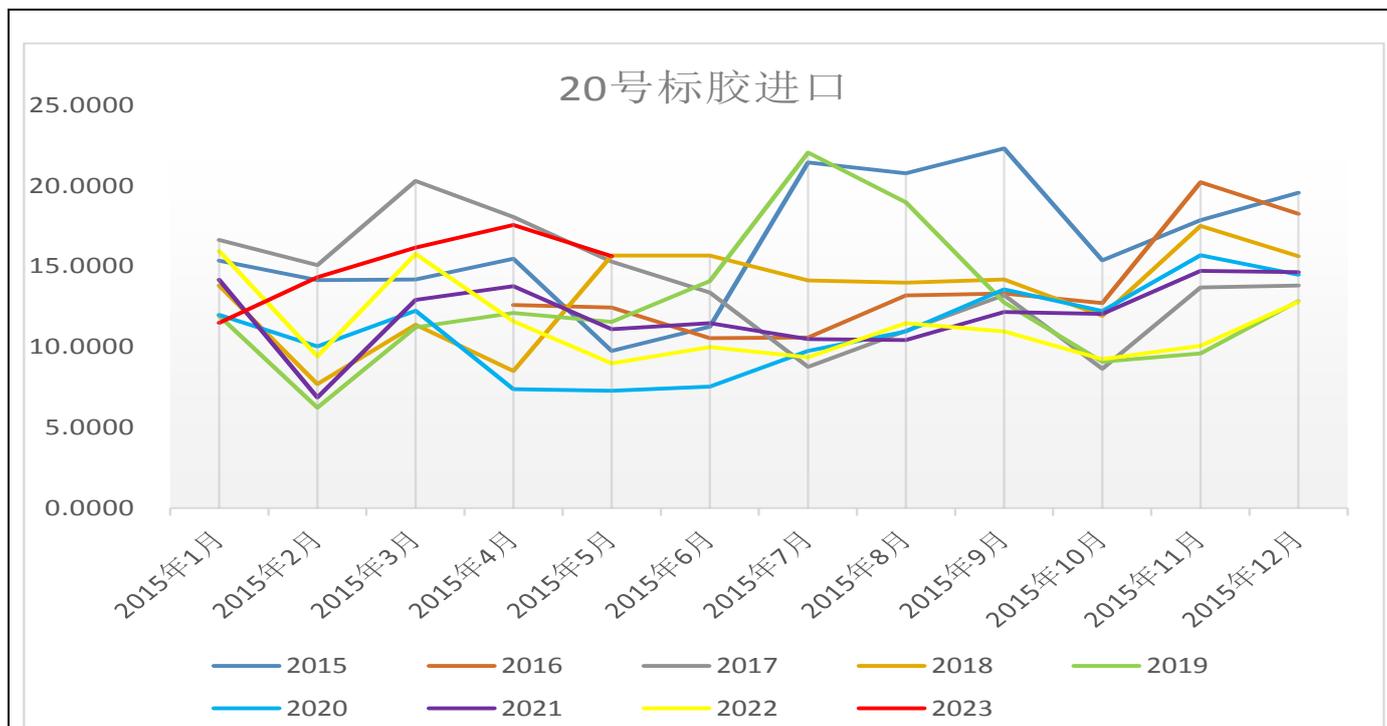
万吨	2023年 1-4月	增速%	2022年 1-4月	增速%	2021年	增速%
泰国	145	3.8	140	-0.4	476	-0.6
印尼	108	1.7	106	2.9	305	0.3
越南	27	-0.7	27	-24	127	2.2
中国	4.4	-21	5.6	5.7	85	23
东南亚	349	2.1	342	-0.9	1207	2.8
全球	420	1.7	413	2	1405	3.6



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

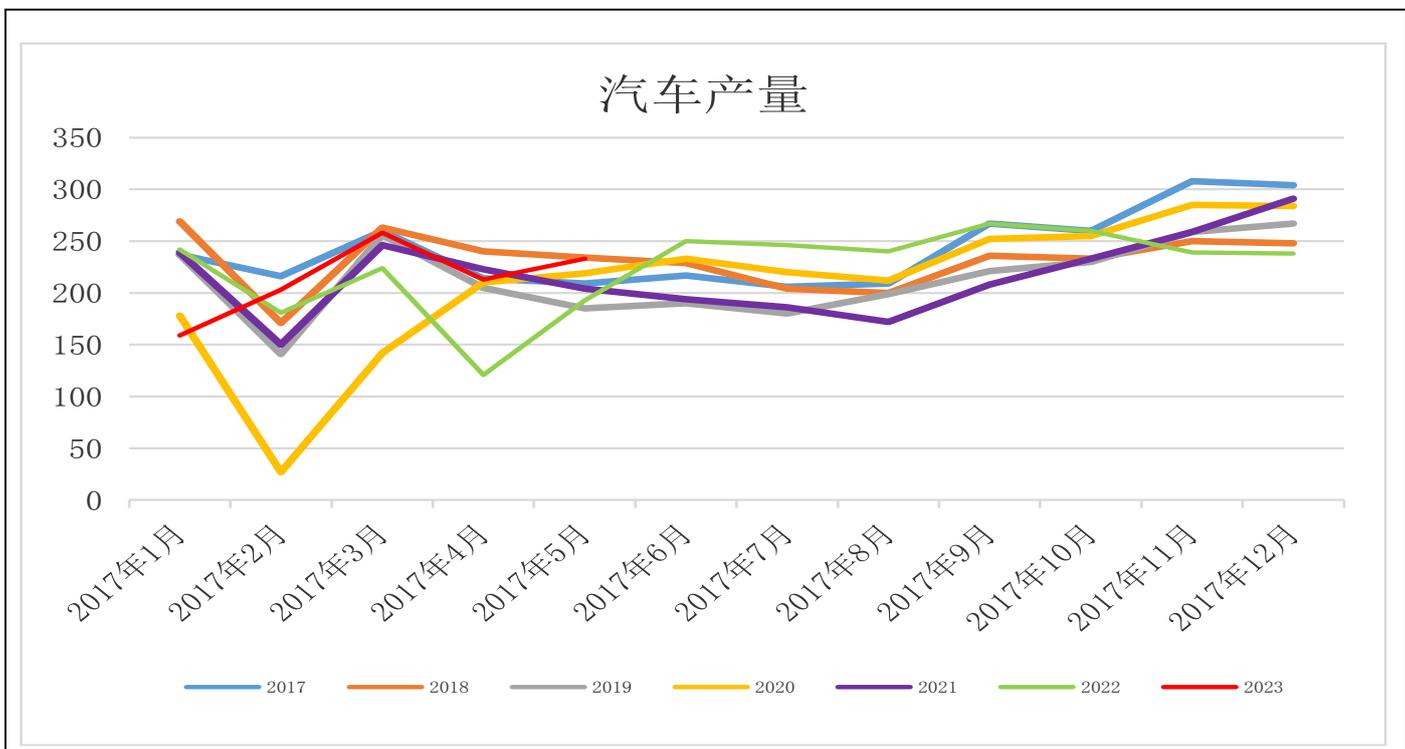




下游汽车轮胎

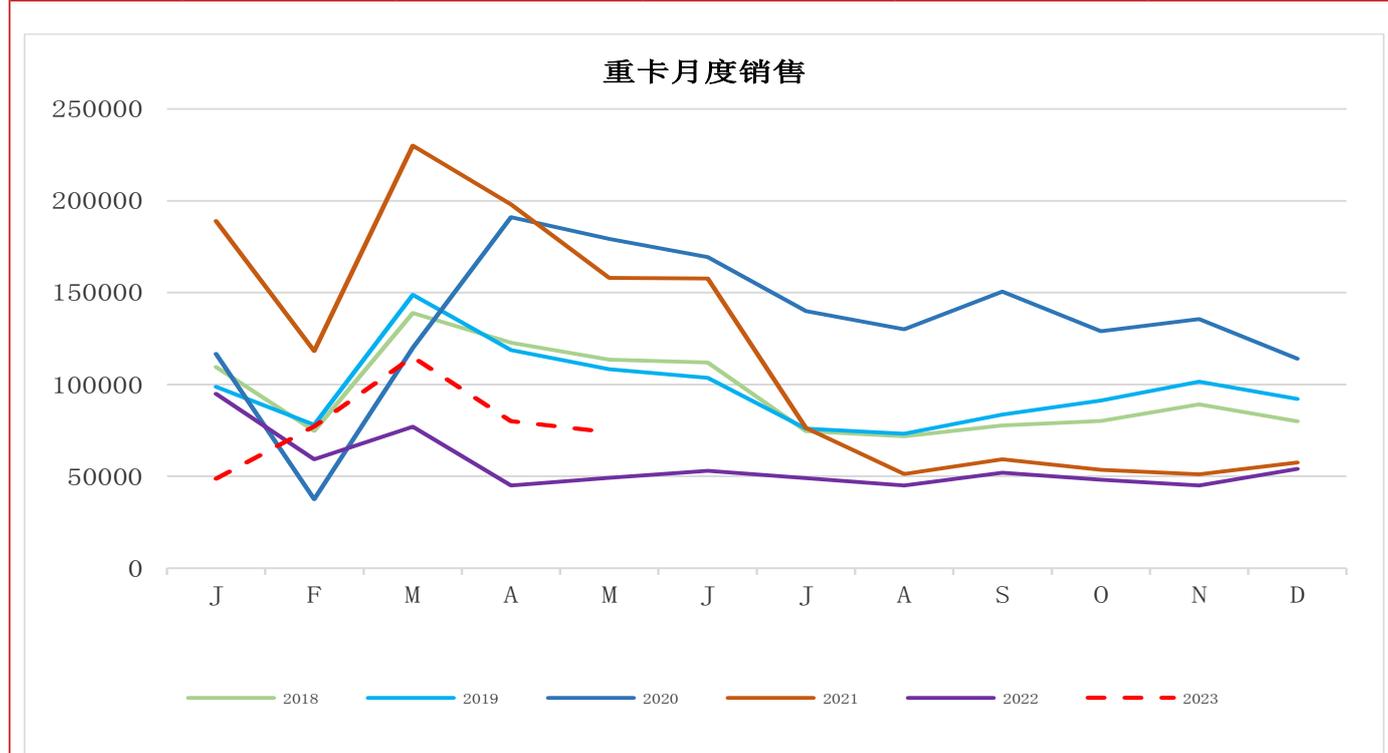
国内汽车产量增速比较

%	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

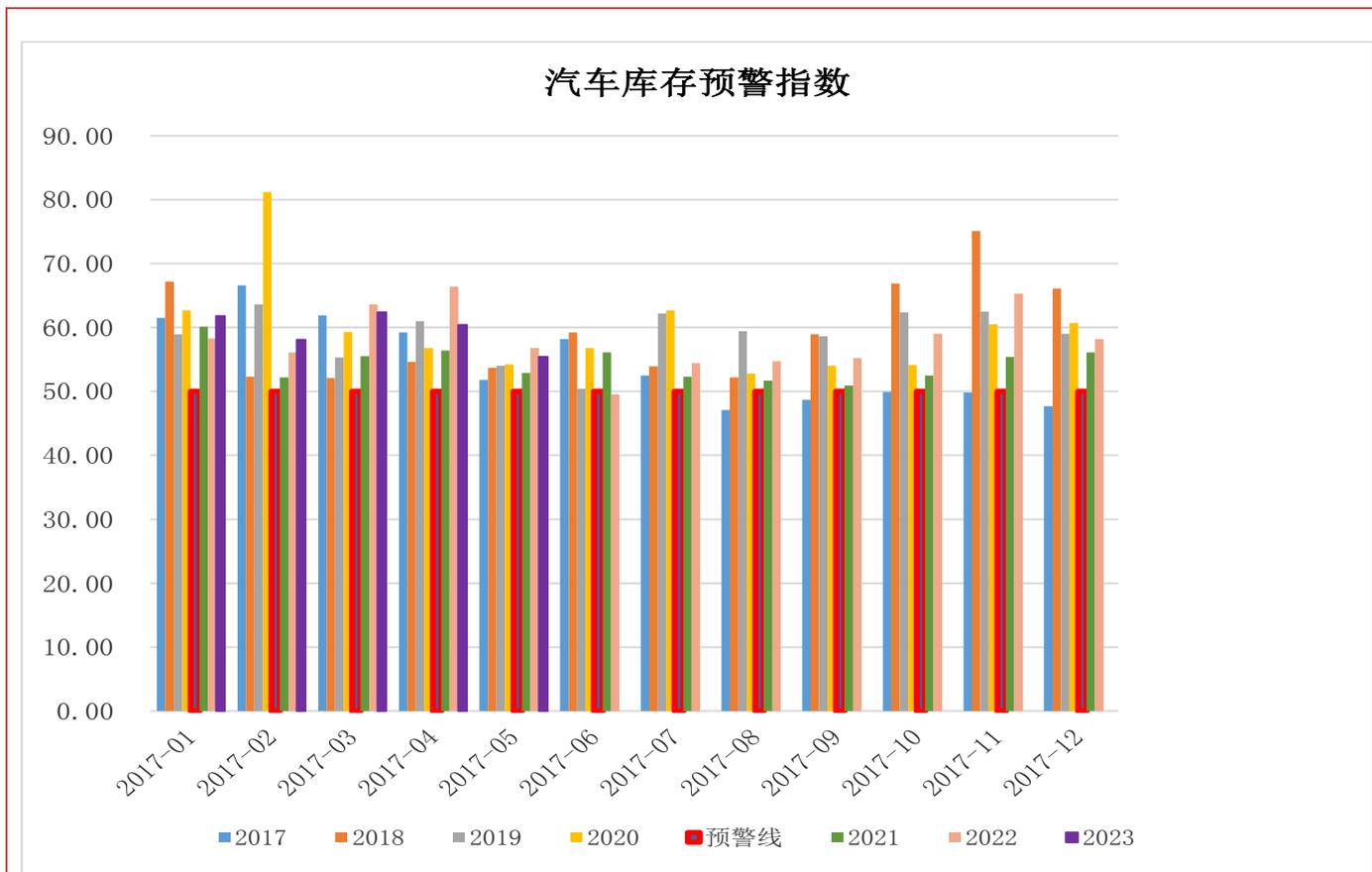


重卡销售增速

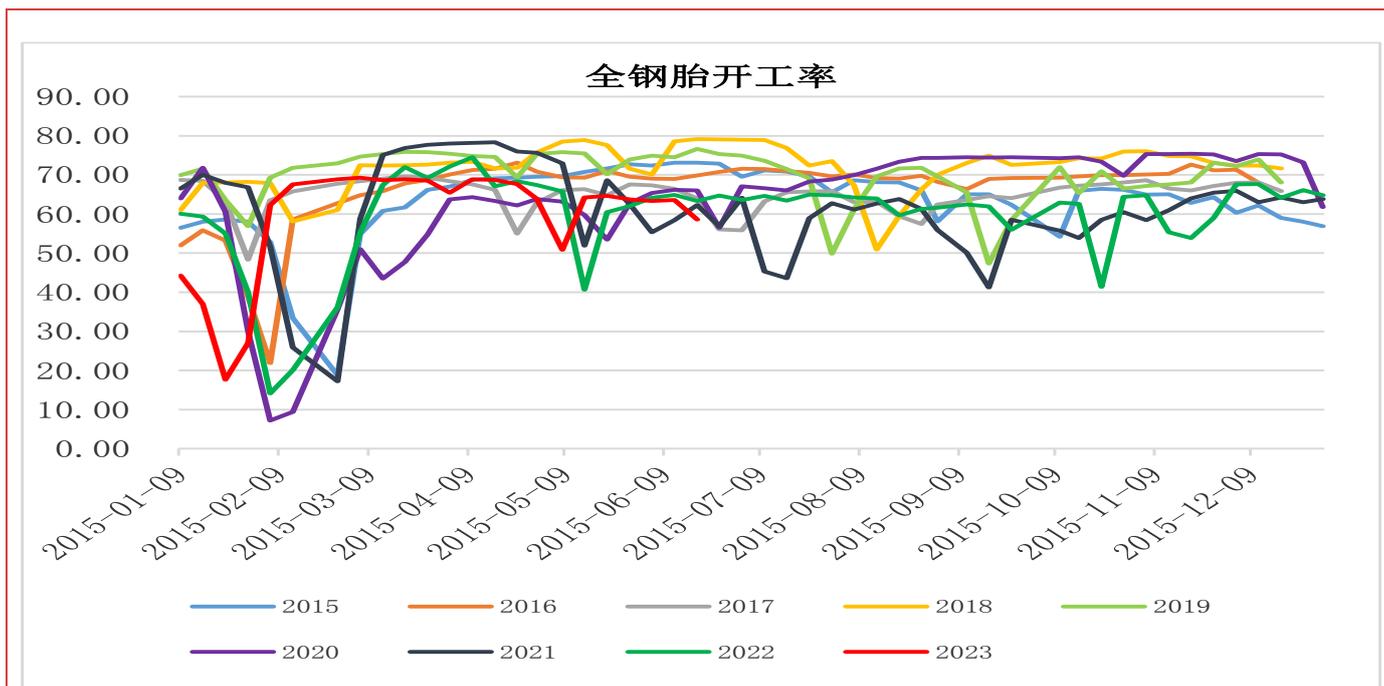
%	2019年增速	2020年增速	2021年增速	2022年1-5月增速	2023年1-5月增速
重卡销量	+2.5	+38	-14	-63	+23

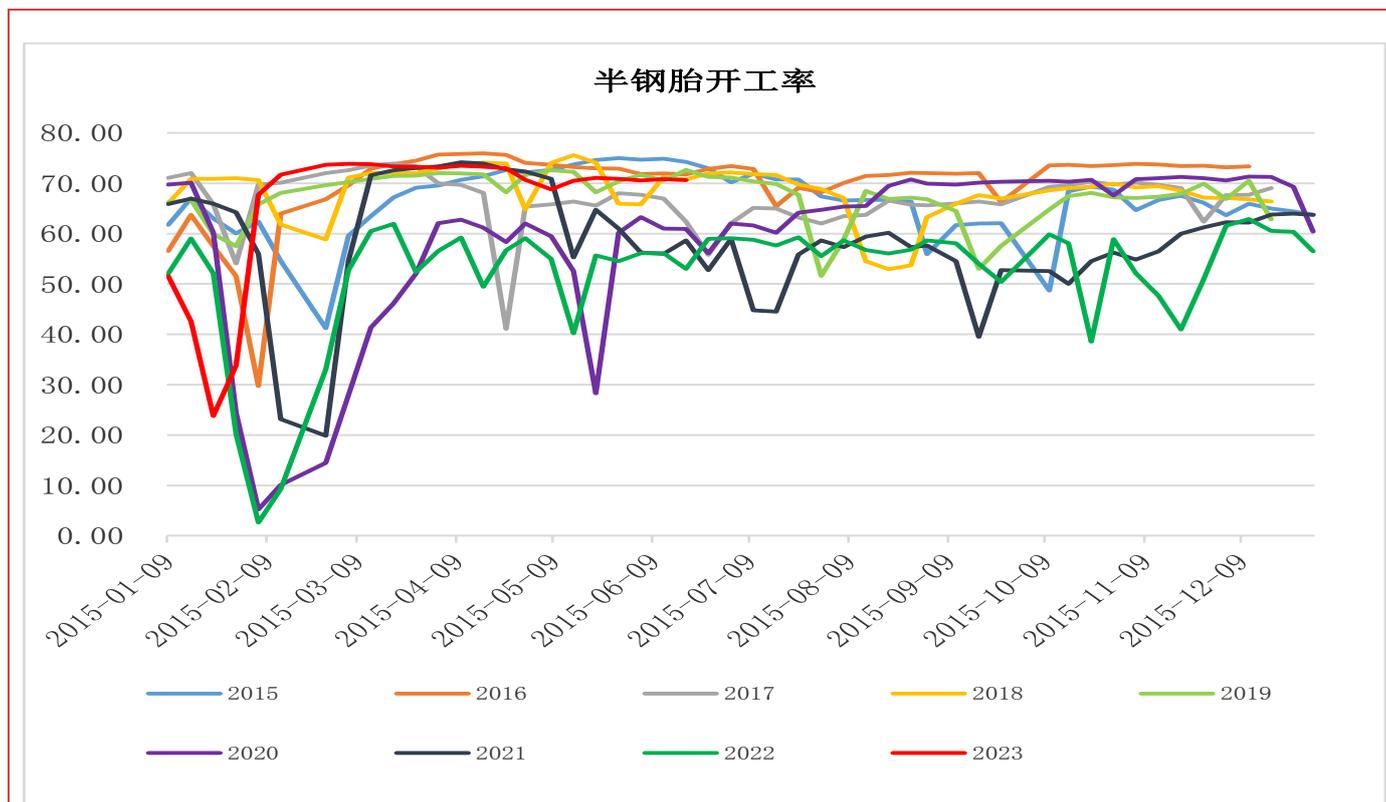


汽车企业库存



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1-5月	2023年1-5月
半钢胎出口	-7.3	-7.3	18	1.3	17
全钢胎出口	-2	-2	12	12	10

二、 库存情况

上海交易所库存及仓单

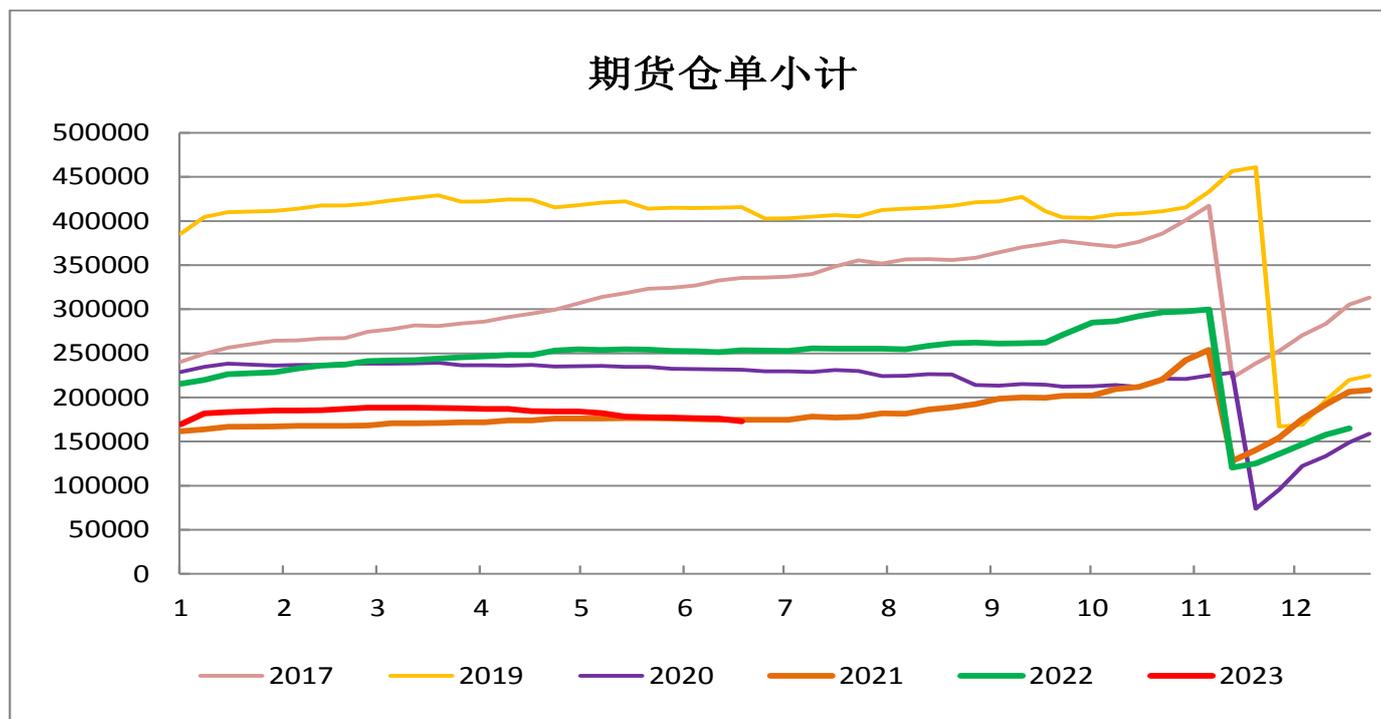
[在此处键入]

DYQH-W-RU-6/21/23

[在此处键入]

报告日期：2023年6月21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	36299	35070	35739	34600	-560	-470
山东	85399	84570	84619	81840	-780	-2730
云南	36696	35910	36897	35830	201	-80
海南	8150	6950	8450	6950	300	0
天津	16040	13740	15970	13670	-70	-70
合计	182584	176240	181675	172890	-909	-3350



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	71467	68041	71265	68444	-202	403

