

2023年6月30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

端午假期后橡胶先跌后涨，绝对价格仍在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。从自身供需看目前天然橡胶变化不大，上游新胶逐步上市，下游继续缓慢复苏。青岛库存仍没有明显拐头。本周合成橡胶现货有所上涨，两者上游不同一个属性是农产品，一个属性是化工品，但下游是相似的都是汽车轮胎占80%左右。如果合成橡胶价格继续上涨，可能会影响底部震荡的天然橡胶。

产量: (数据来源 ANPRC)

2023年1-5月东南亚地区天然橡胶产量433万吨，同比+1.7%，其中，泰国+3.4%；印尼+1.8%；越南-3.3%；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)

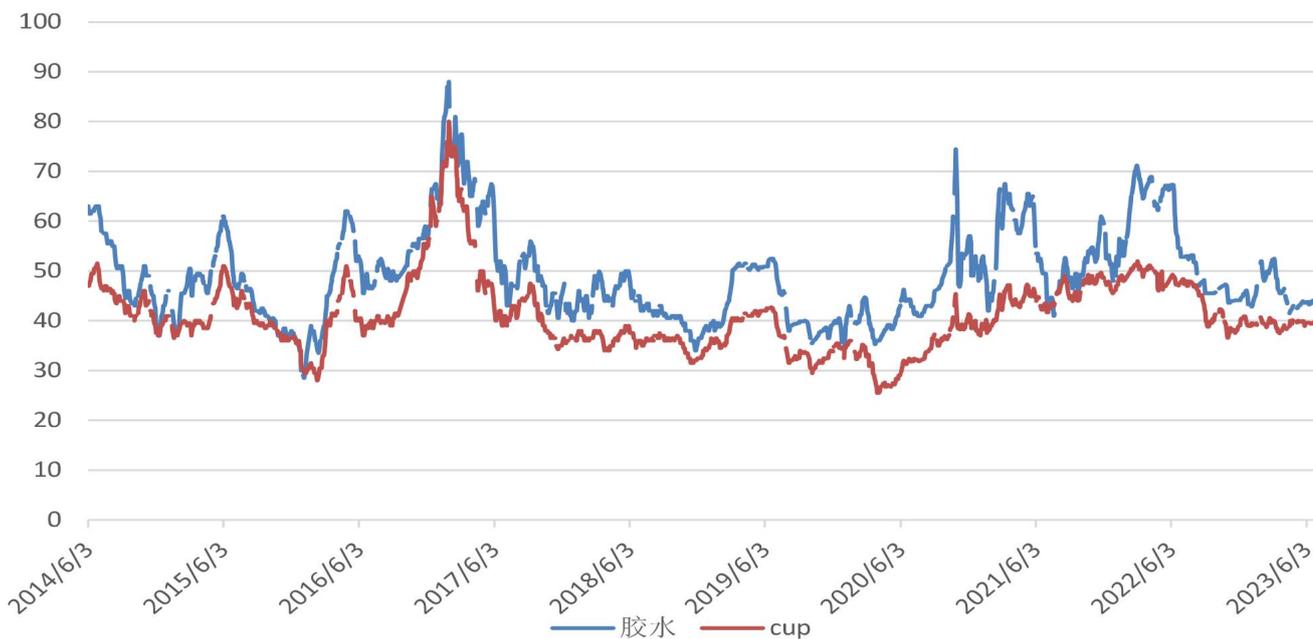
全乳交易所库存18.8万吨，仓单17.3万吨；标胶交易所库存7万吨，仓单6.6万吨。

价差:

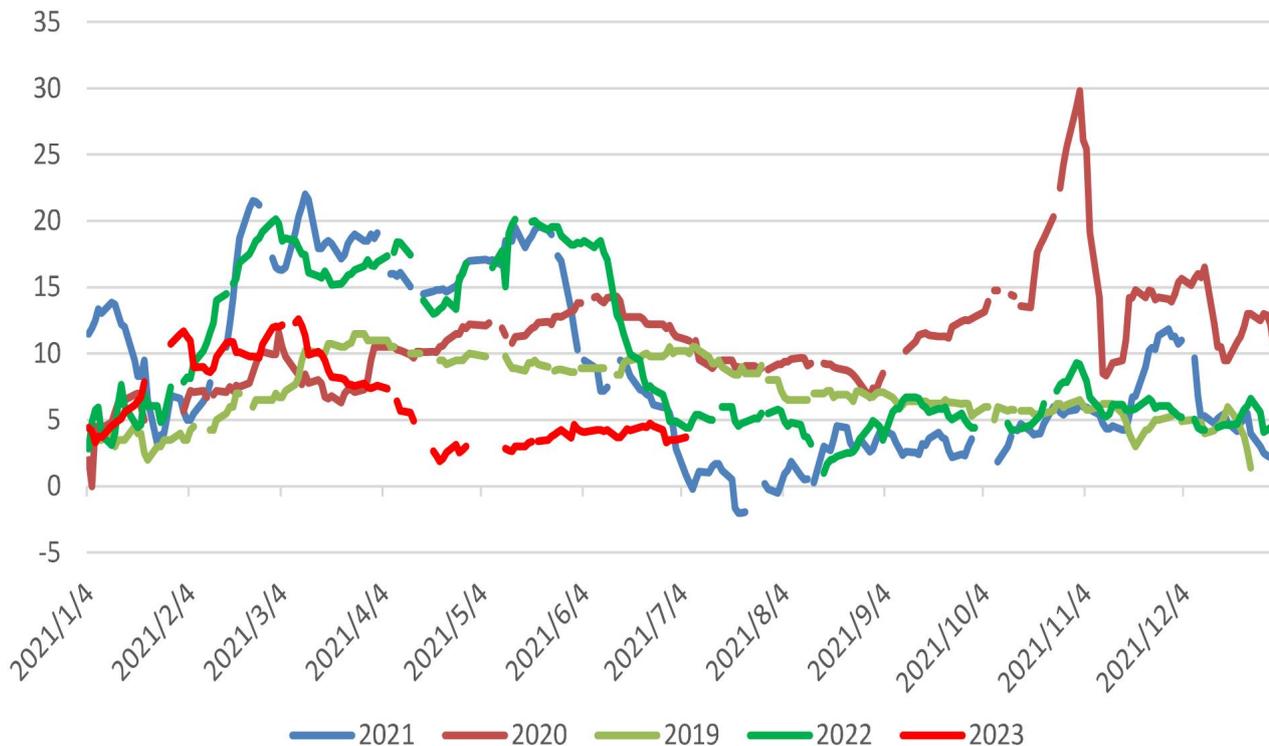
现货老全乳胶11900、人民币混合胶10600，主力合约2309期现价差1480。NR主力合约9630，折美金1333，完税11250。

一、 产地价格及价差

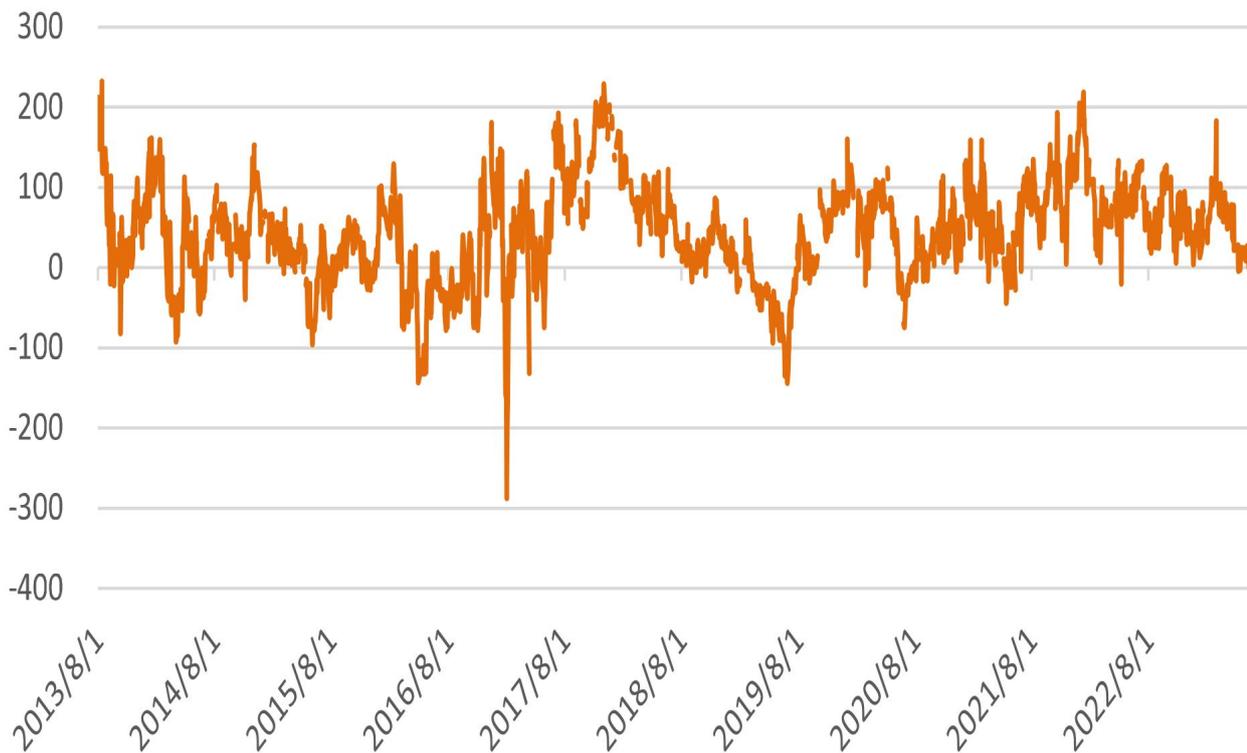
原料价格



胶水-杯胶价差季节性



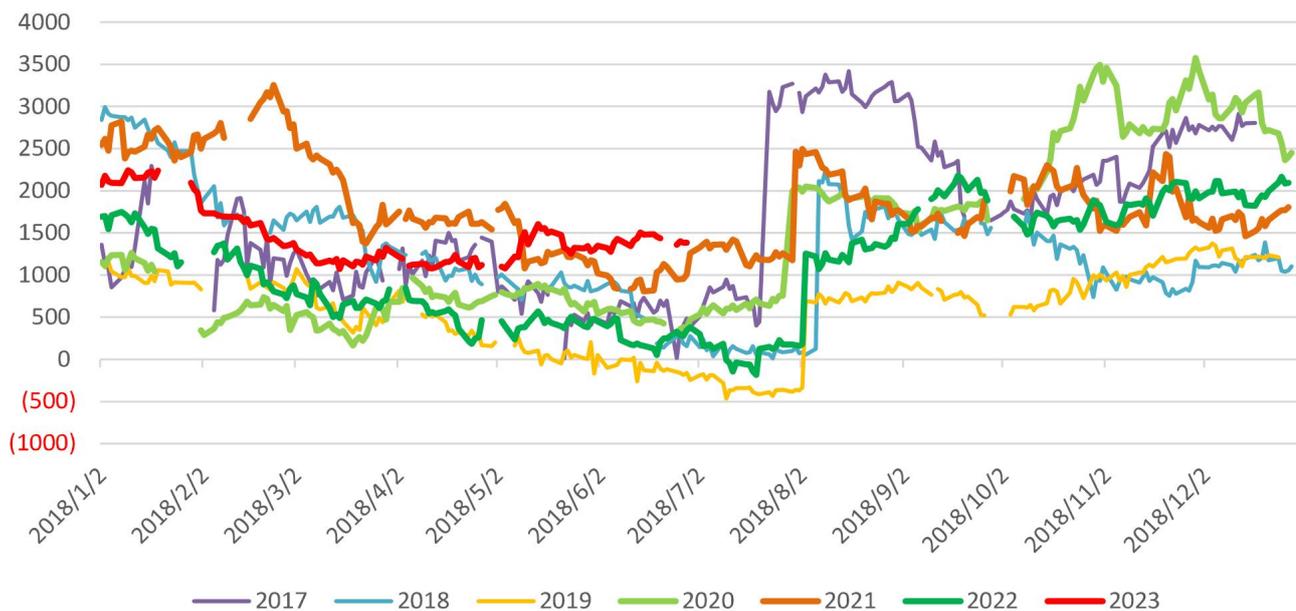
标胶加工利润



主力合约-混合胶



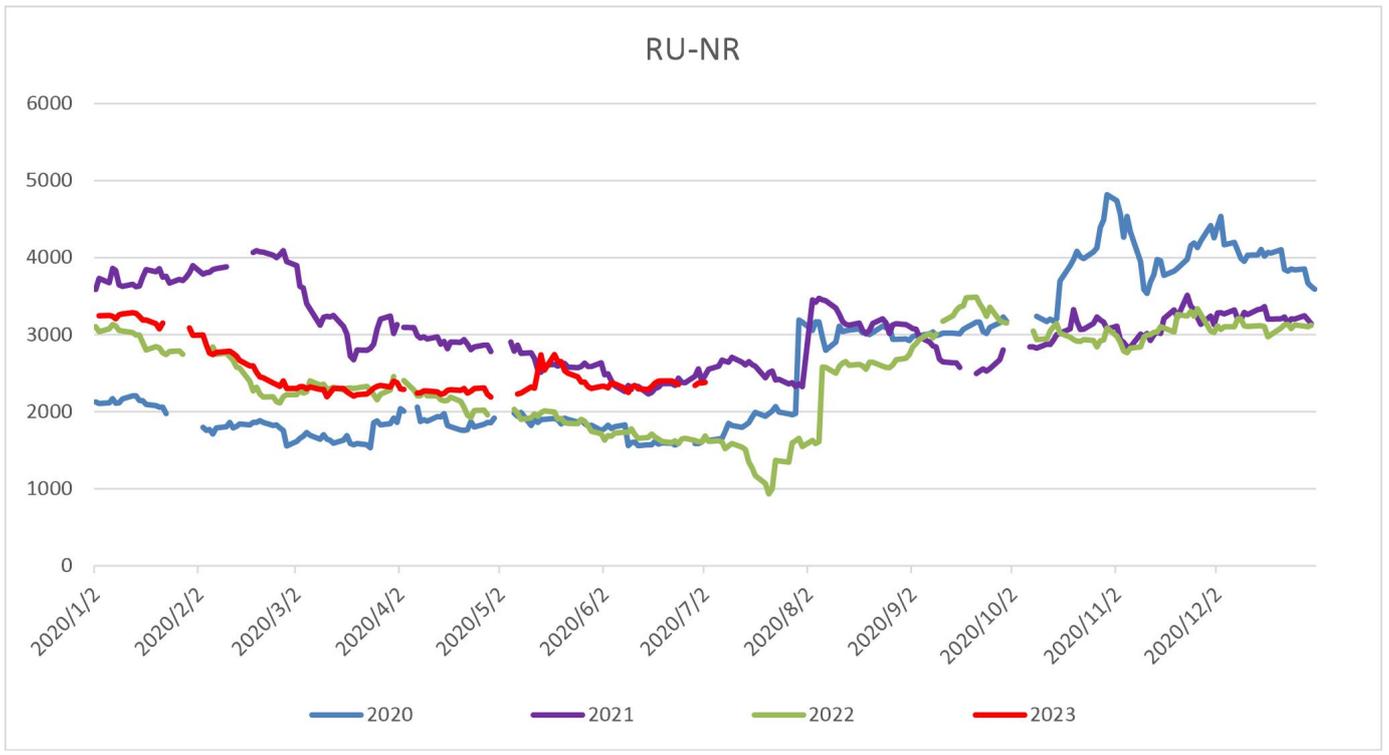
主力合约-泰混胶



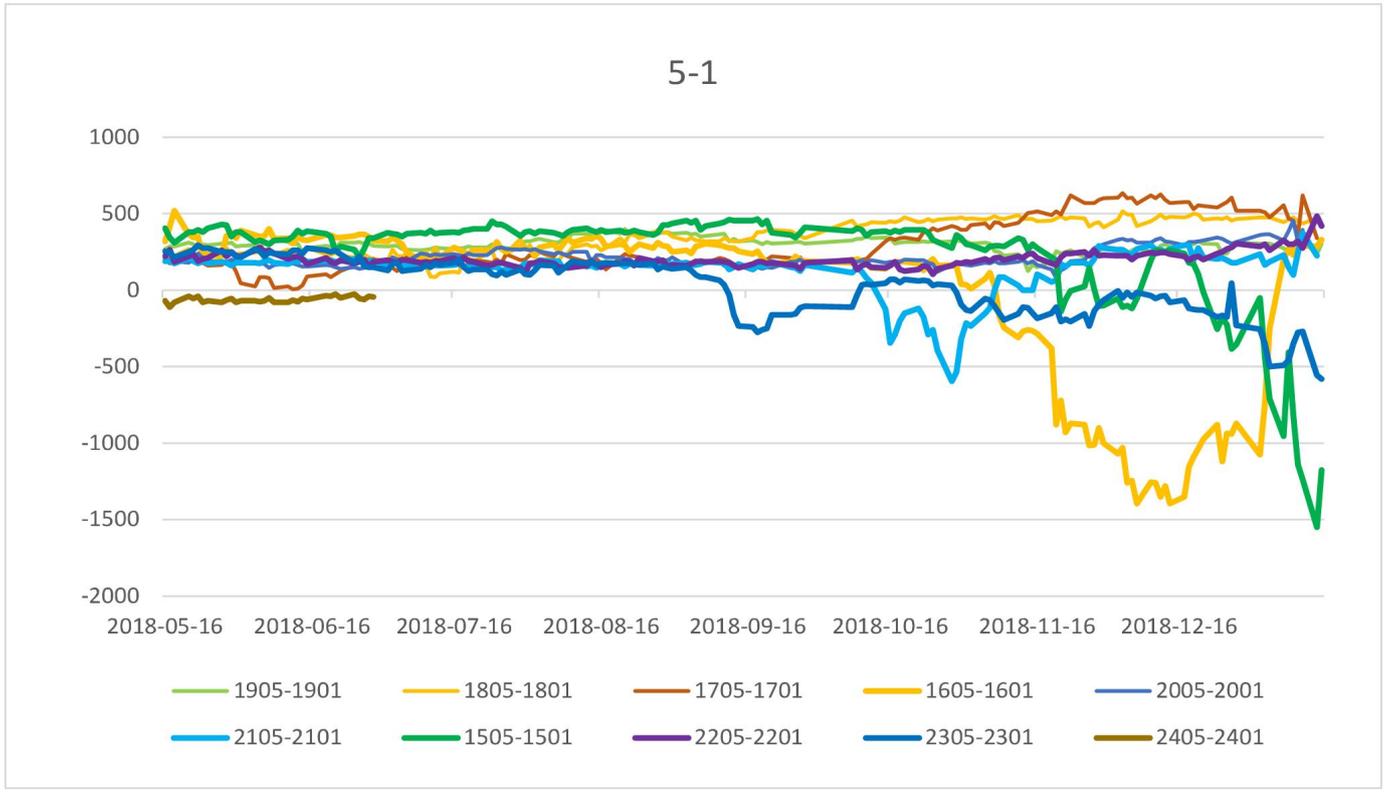
烟片进口盈利



RU-NR



5-1



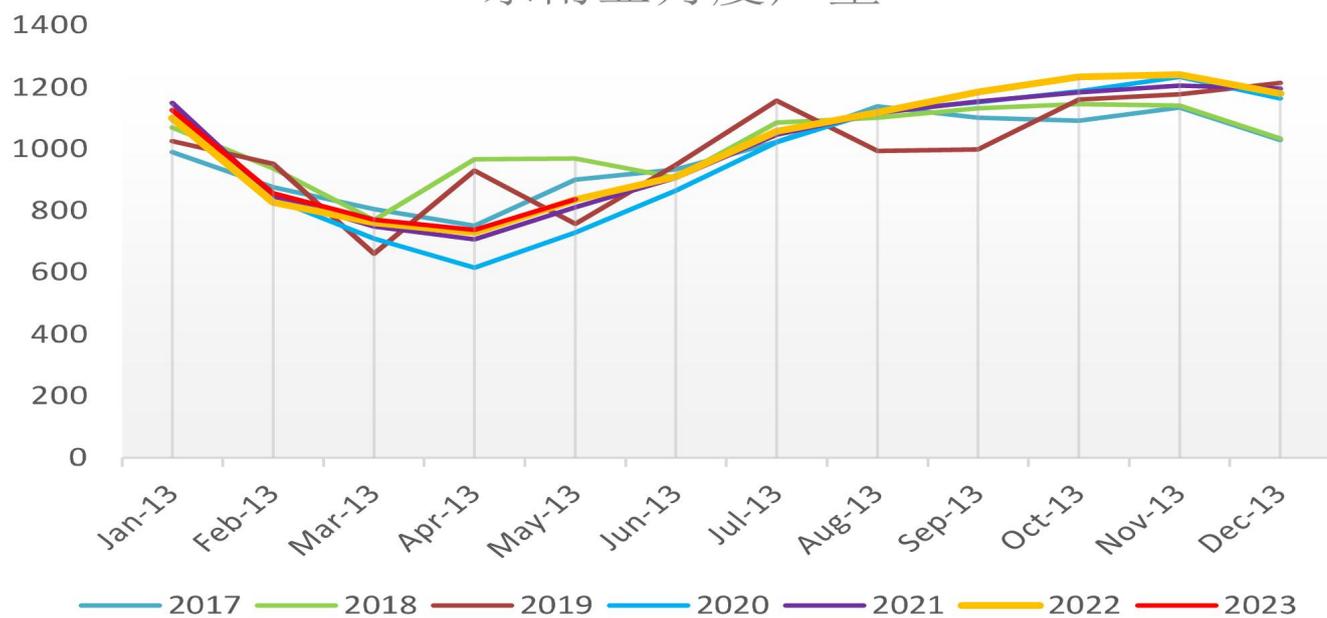
二、全球供需基本面

上游种植

ANPRC天胶产量报告 (ANPRC初步预估)

万吨	2023年1-5月	增速%	2022年1-5月	增速%	2021年	增速%
泰国	177	3.4	171	-0.5	476	-0.6
印尼	132	1.8	129	2.9	305	0.3
越南	35	-3.3	36	-16	127	2.2
中国	11	-16	13	-7.9	85	23
东南亚	433	1.7	425	-0.2	1207	2.8
全球	520	1.2	513	2.7	1405	3.6

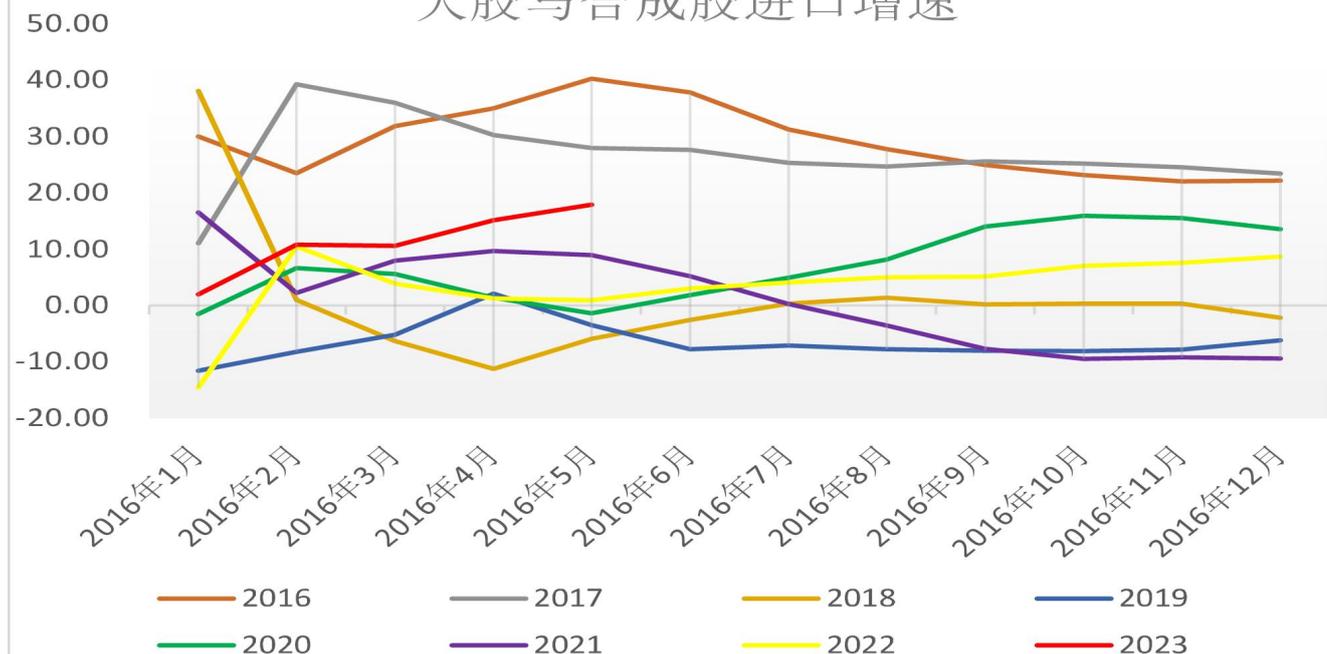
东南亚月度产量

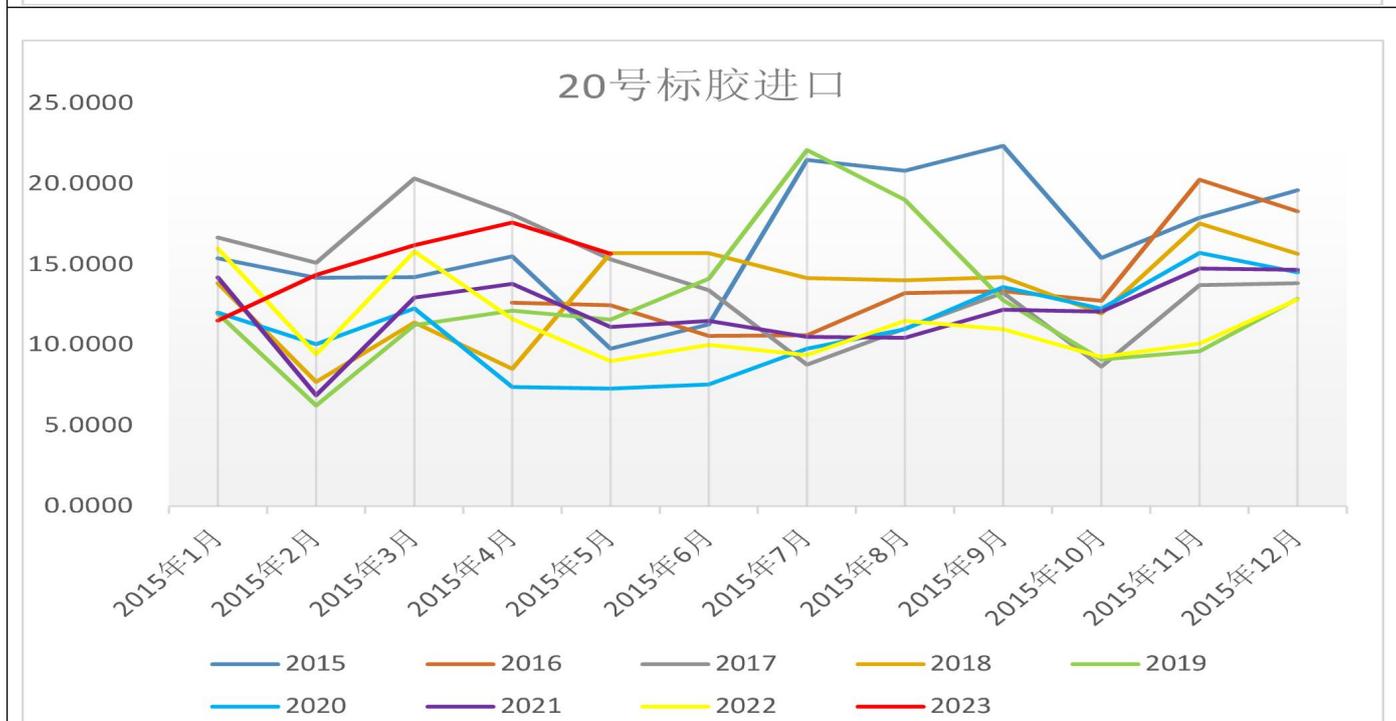
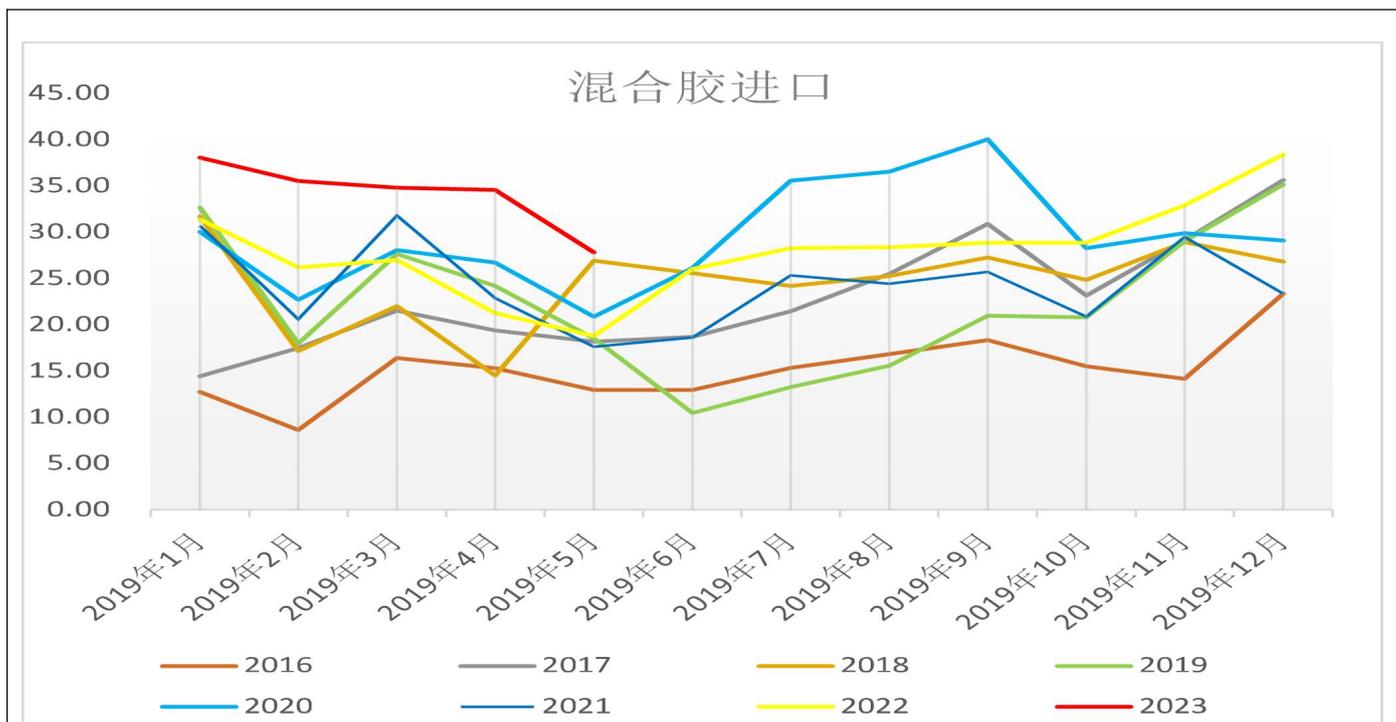


天然橡胶与合成橡胶进口

万吨	2022年1-5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

天胶与合成胶进口增速





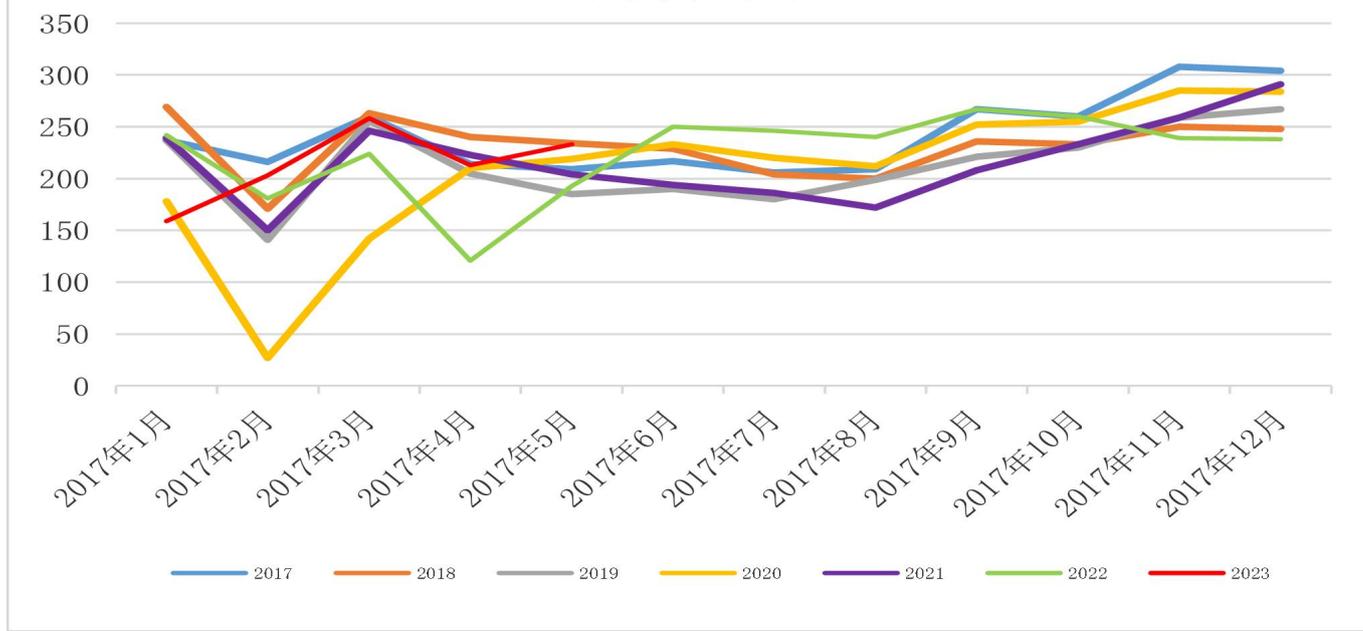
下游汽车轮胎

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

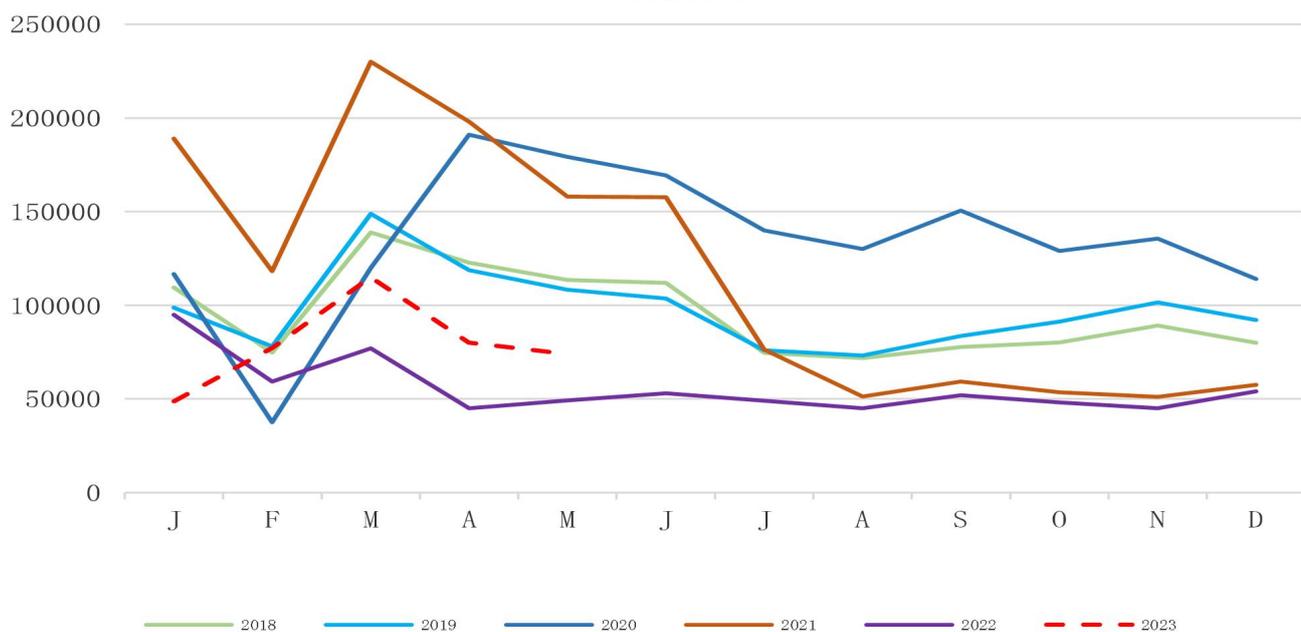
汽车产量



重卡销售增速

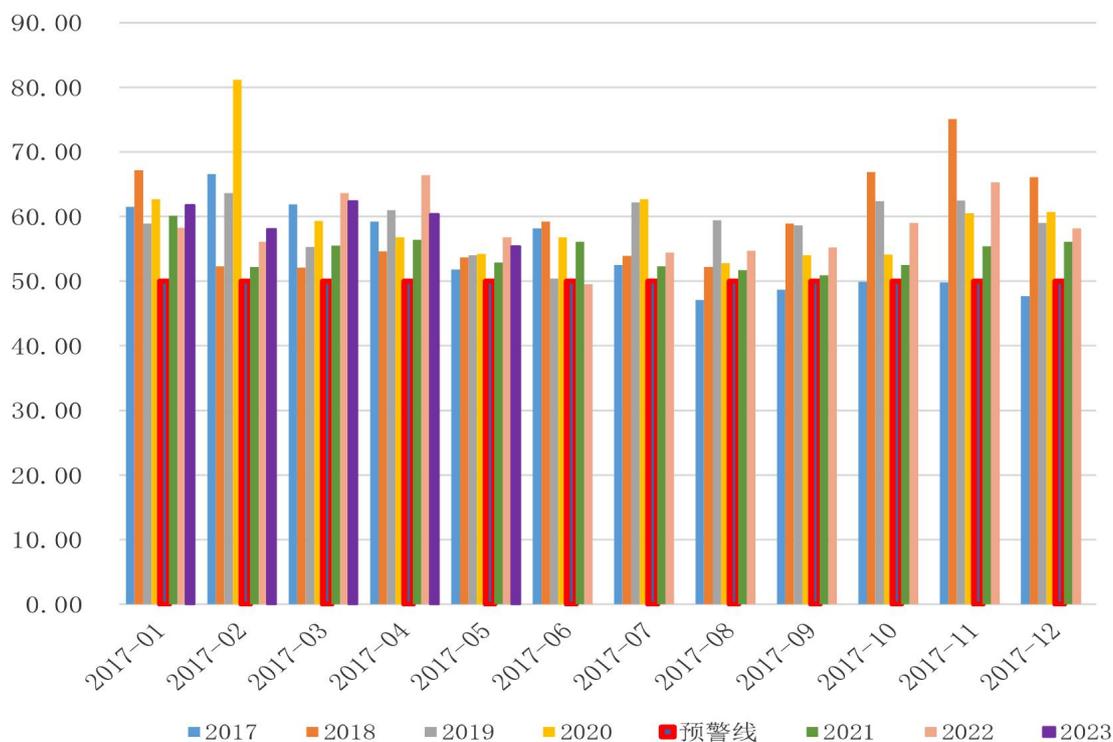
%	2019年增速	2020年增速	2021年增速	2022年1-5月增速	2023年1-5月增速
重卡销量	+2.5	+38	-14	-63	+23

重卡月度销售

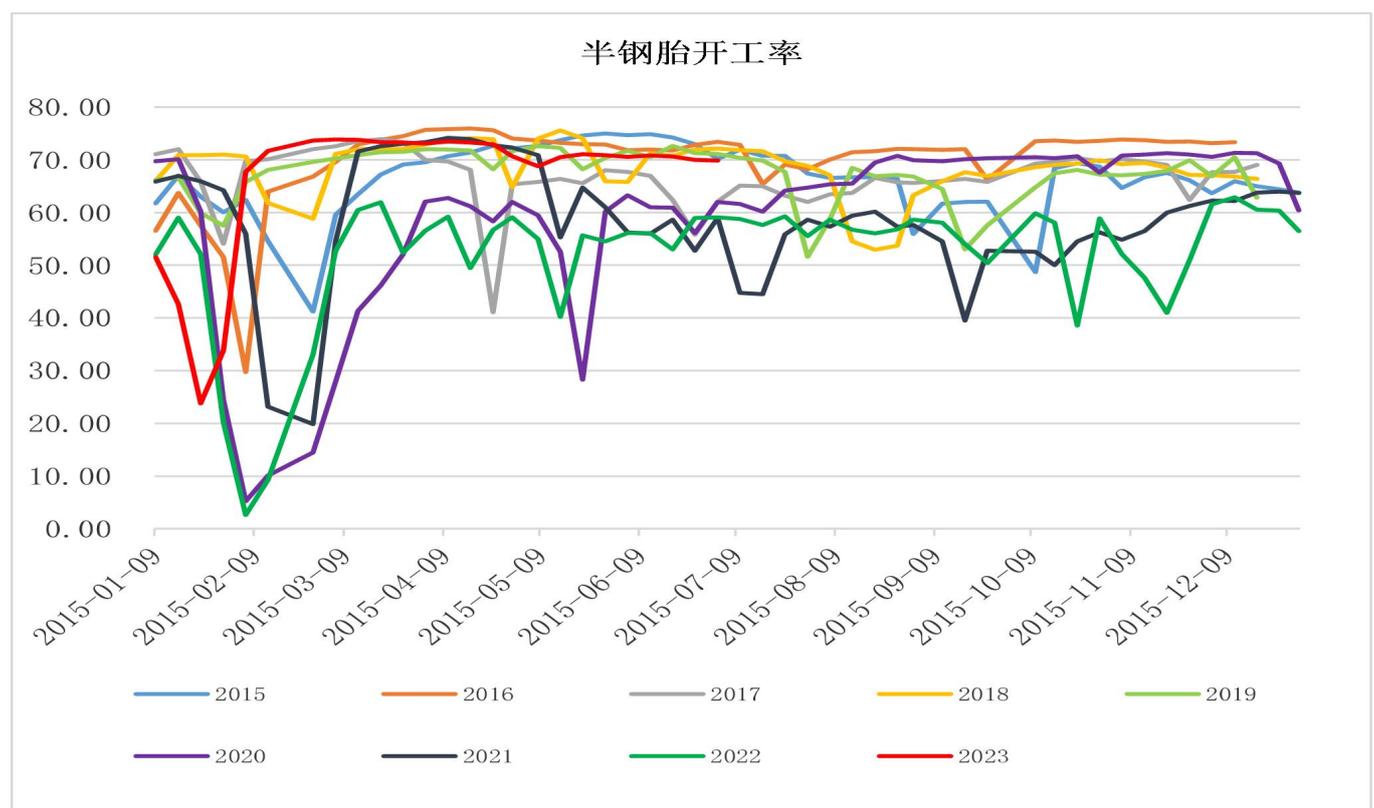
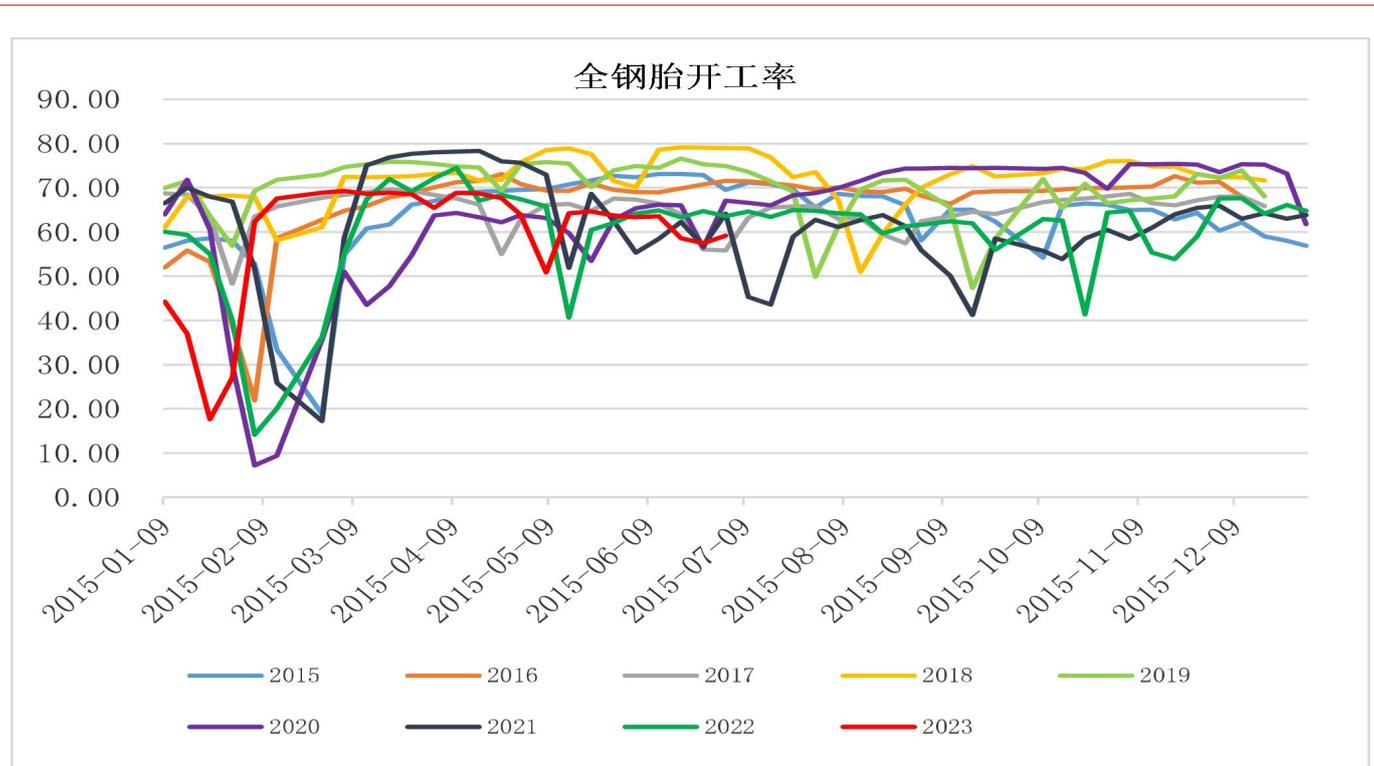


汽车企业库存

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1-5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

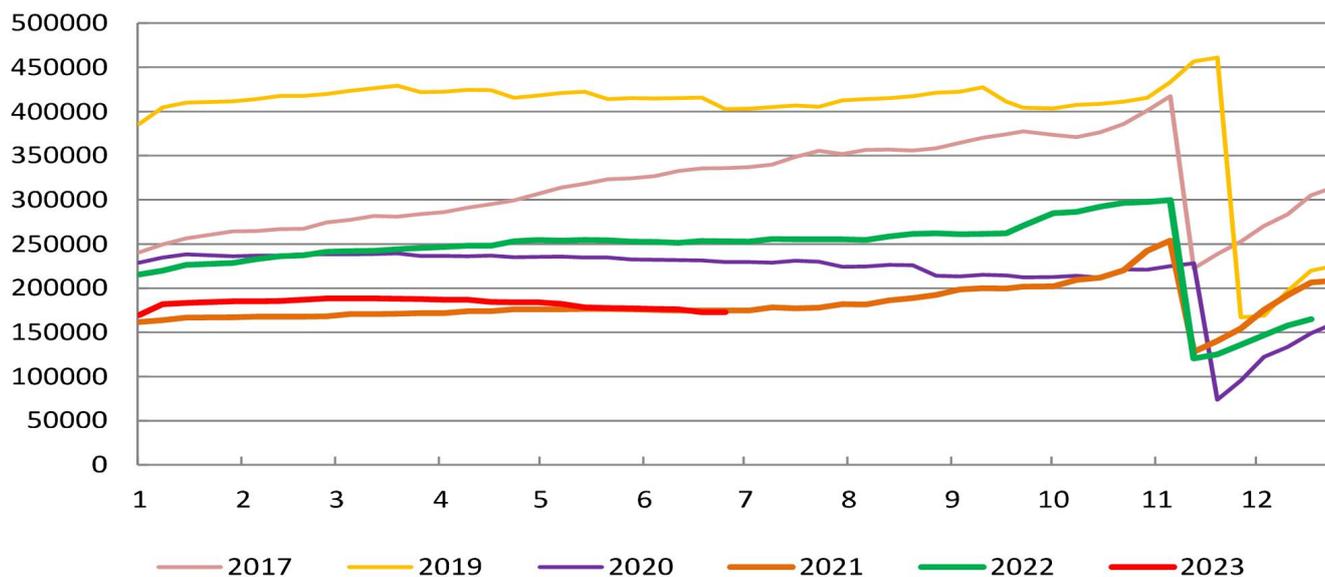
二、 库存情况

上海交易所库存及仓单

报告日期：2023年6月30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	35739	34600	35591	34940	-148	340
山东	84619	81840	83869	81780	-750	-60
云南	36897	35830	37377	35560	480	-270
海南	8450	6950	8450	6950	0	0
天津	15970	13670	13560	13560	-110	-110
合计	181675	172890	178847	172790	-2828	-100

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	71265	68444	69955	66226	-1310	-2218

标胶期货仓单

