

2023年7月7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

本周市场再次传收储，并且收2022年的老胶，因此橡胶9月合约相对反弹幅度更大，9-1合约走正套。之前5月份的时候也传出收储，当时传闻是说收2023年的新胶，当时是2401合约反弹幅度大，远期拉升水。目前没有一个定论到底是否收储，是收新胶还是老胶，但市场预期已经给出来了。回到橡胶自身供需基本面上，并没有大的异动，泰国原料价格几乎看不到反弹，其他胶种比如标胶还有越南3L胶包括非标混合胶都没有大的波动。说明本周国产橡胶反弹只是市场对收储的预期，与自身供需关系不大。在收储没有证伪前，国产胶仍可能反弹为主。

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%。

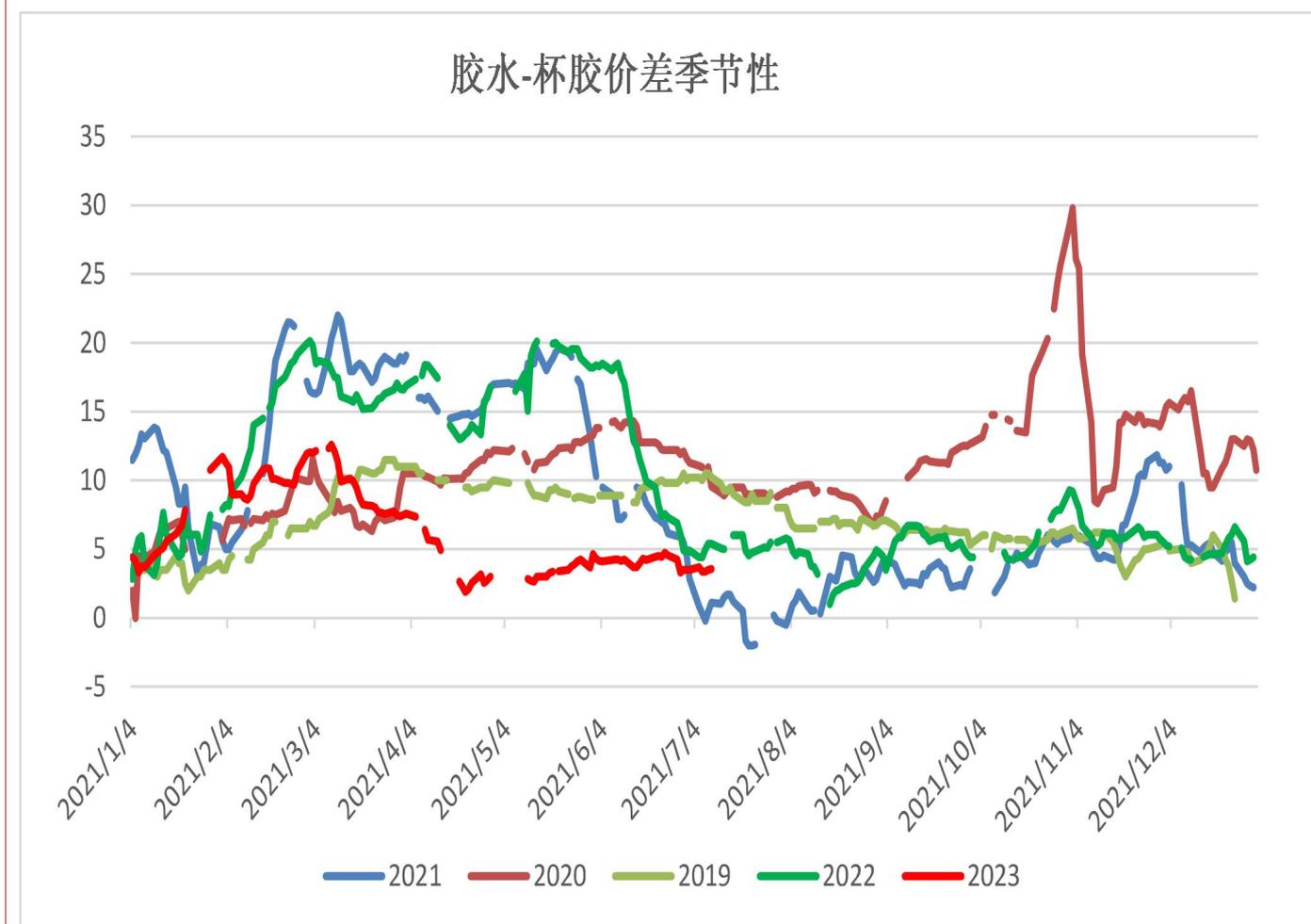
库存: (数据来源上期所)

全乳交易所库存18.1万吨，仓单17.3万吨；标胶交易所库存7.2万吨，仓单6.9万吨。

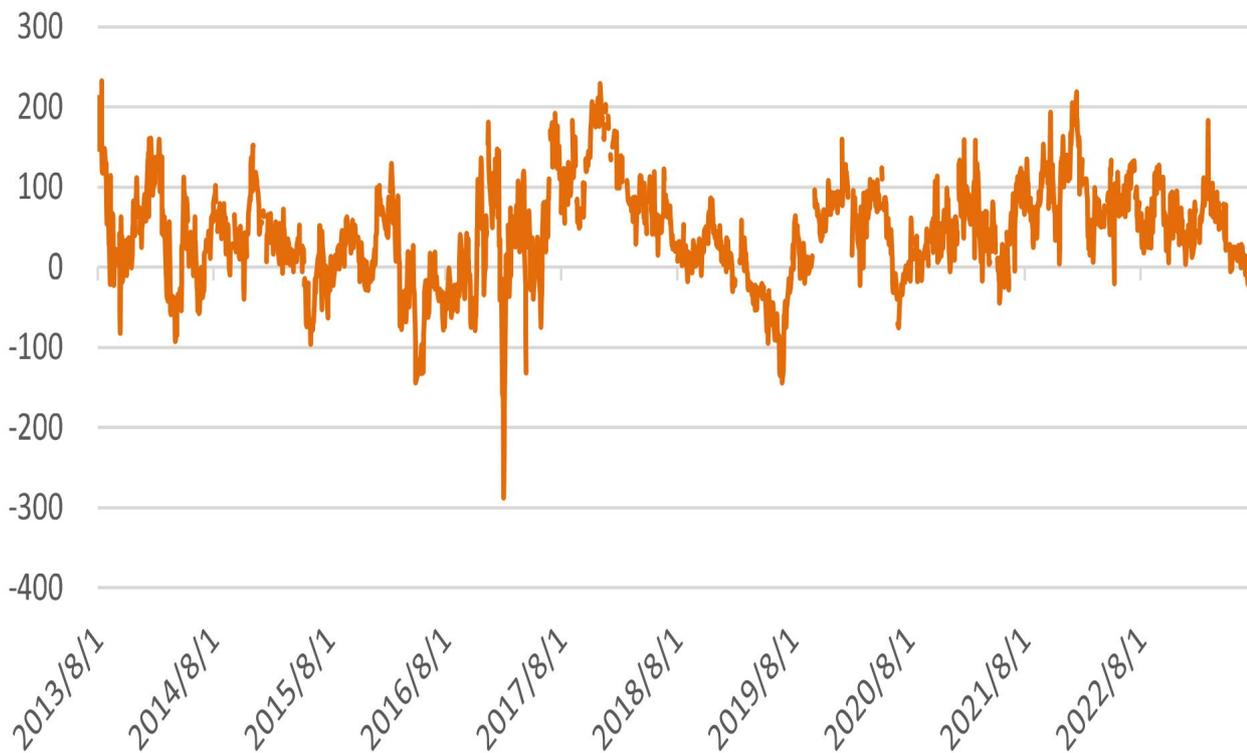
价差:

现货老全乳胶12250、人民币混合胶10700，主力合约2309期现价差1760。NR主力合约9725，折美金1350，完税11345。

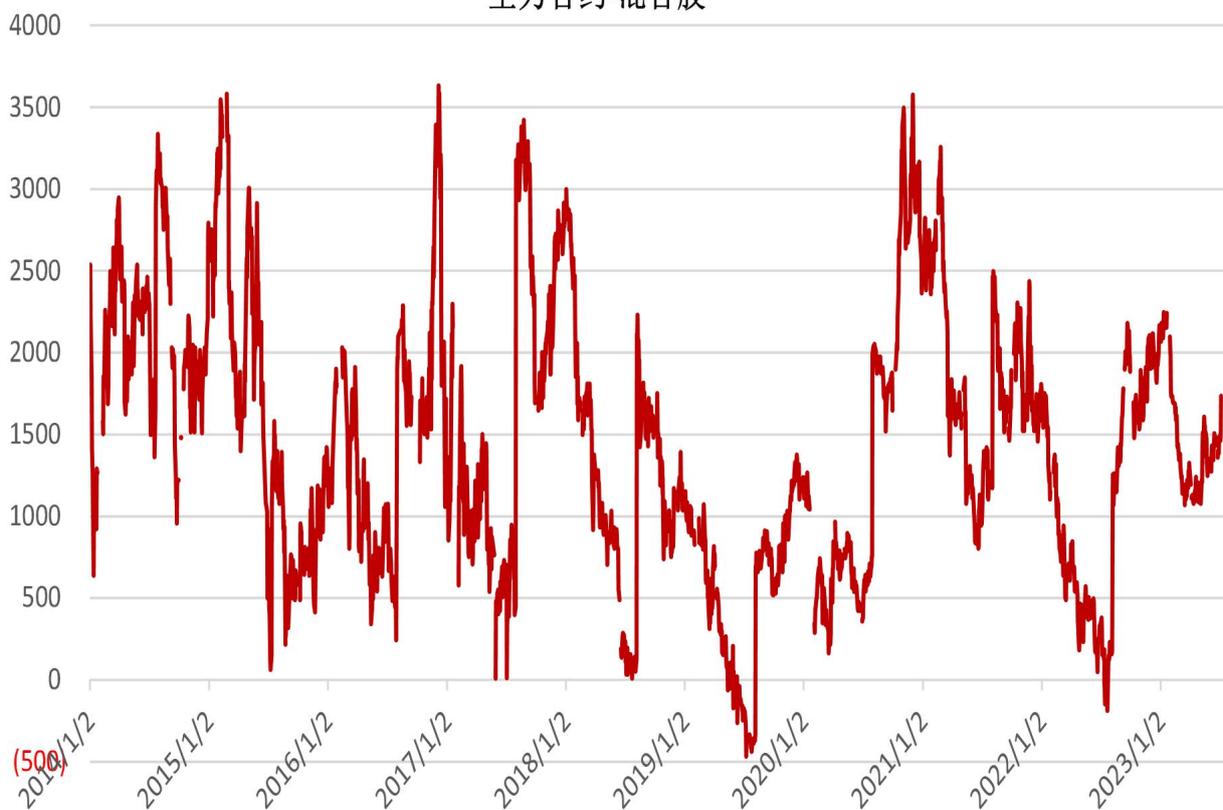
一、 产地价格及价差



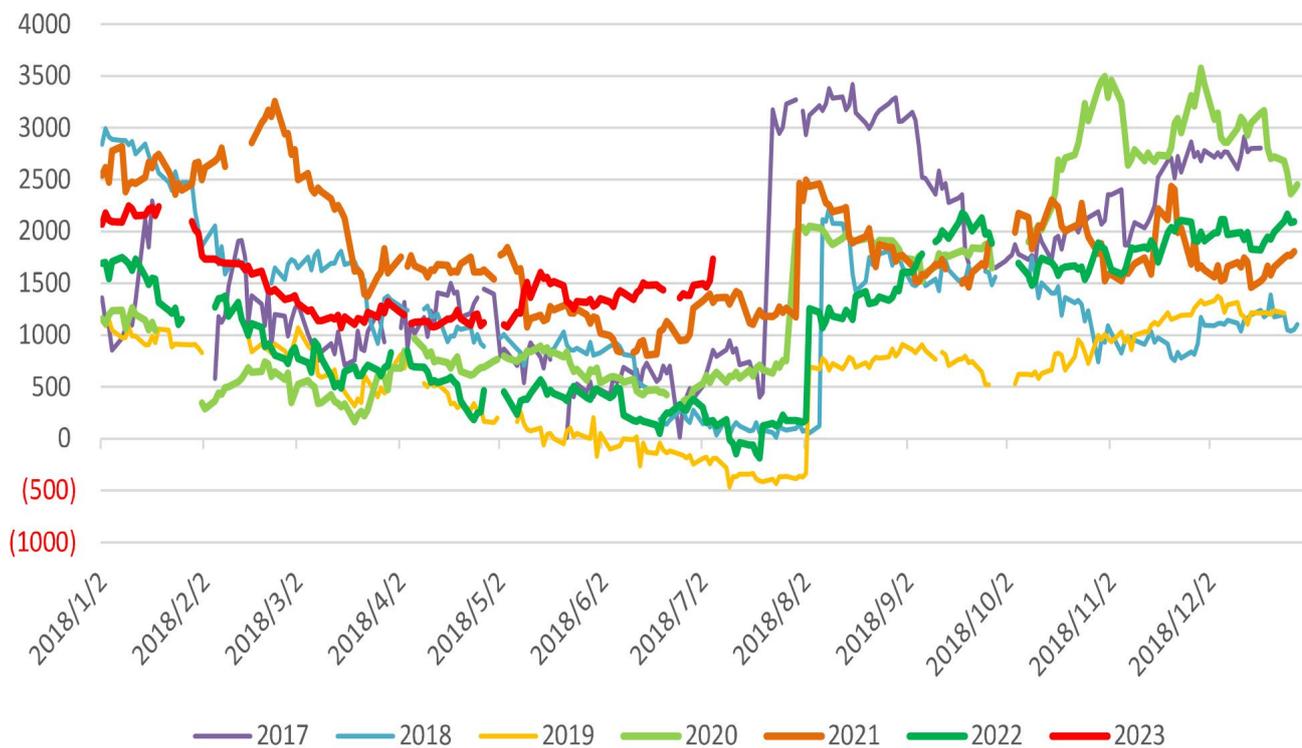
标胶加工利润



主力合约-混合胶

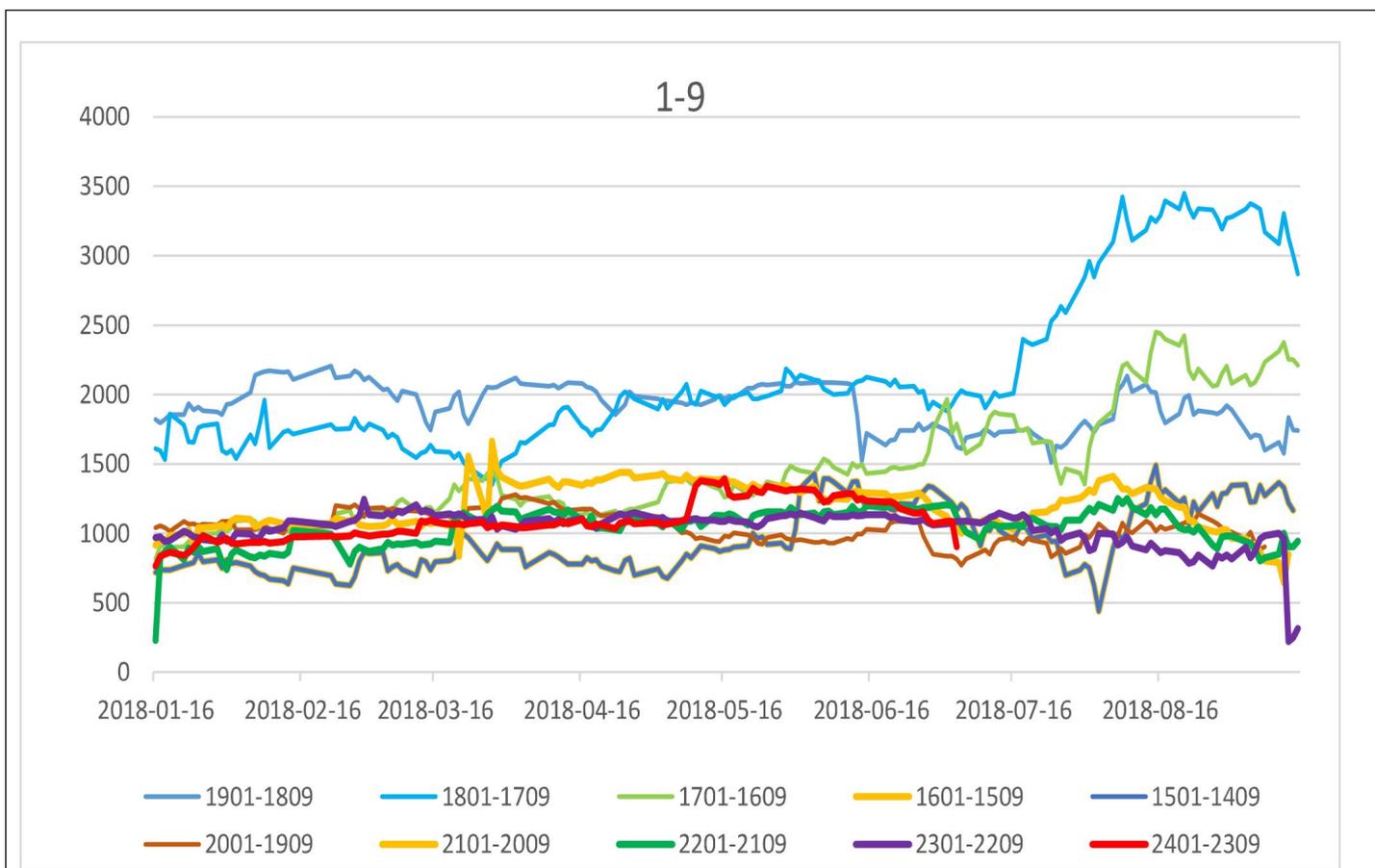
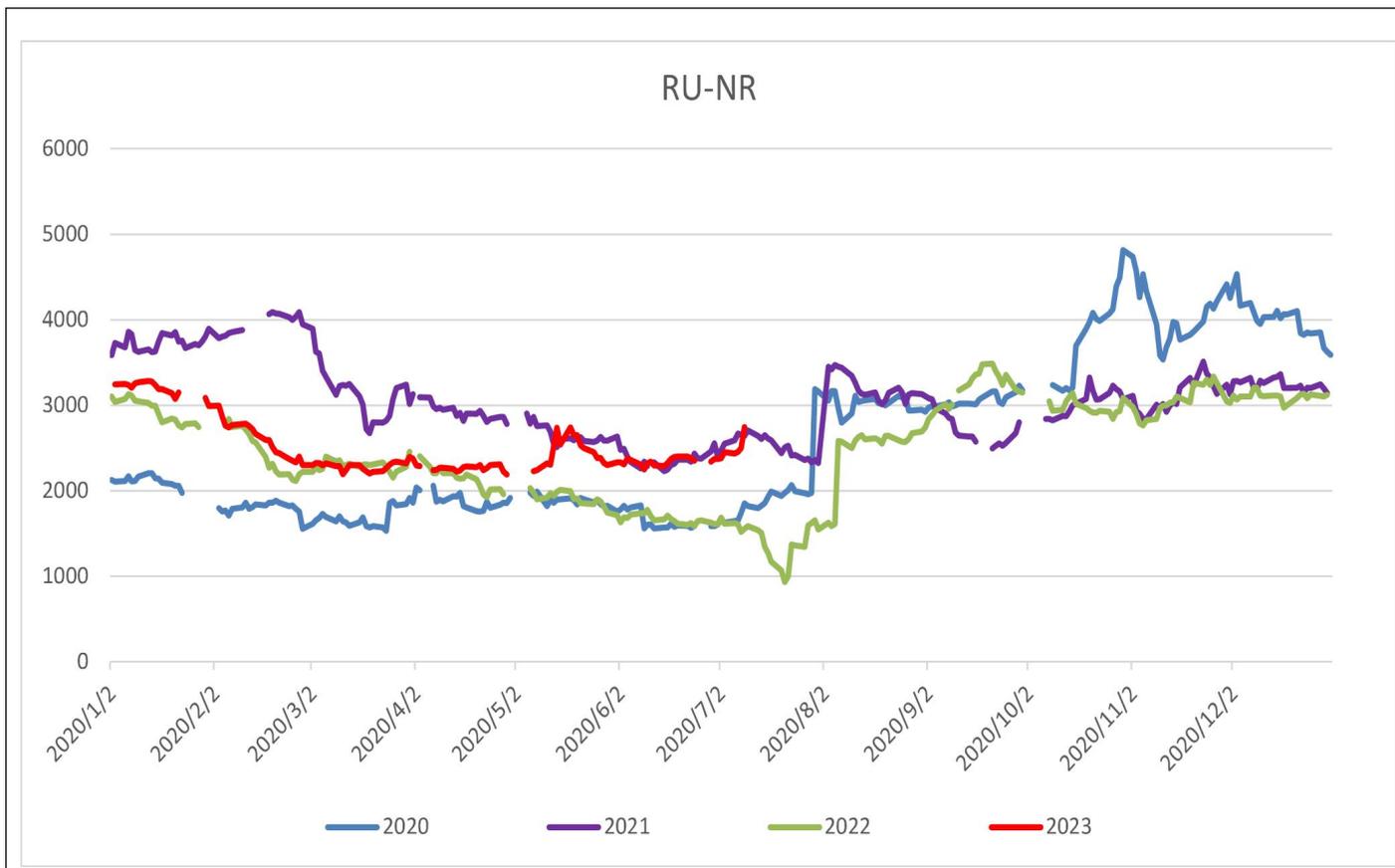


主力合约-泰混胶



烟片进口盈利





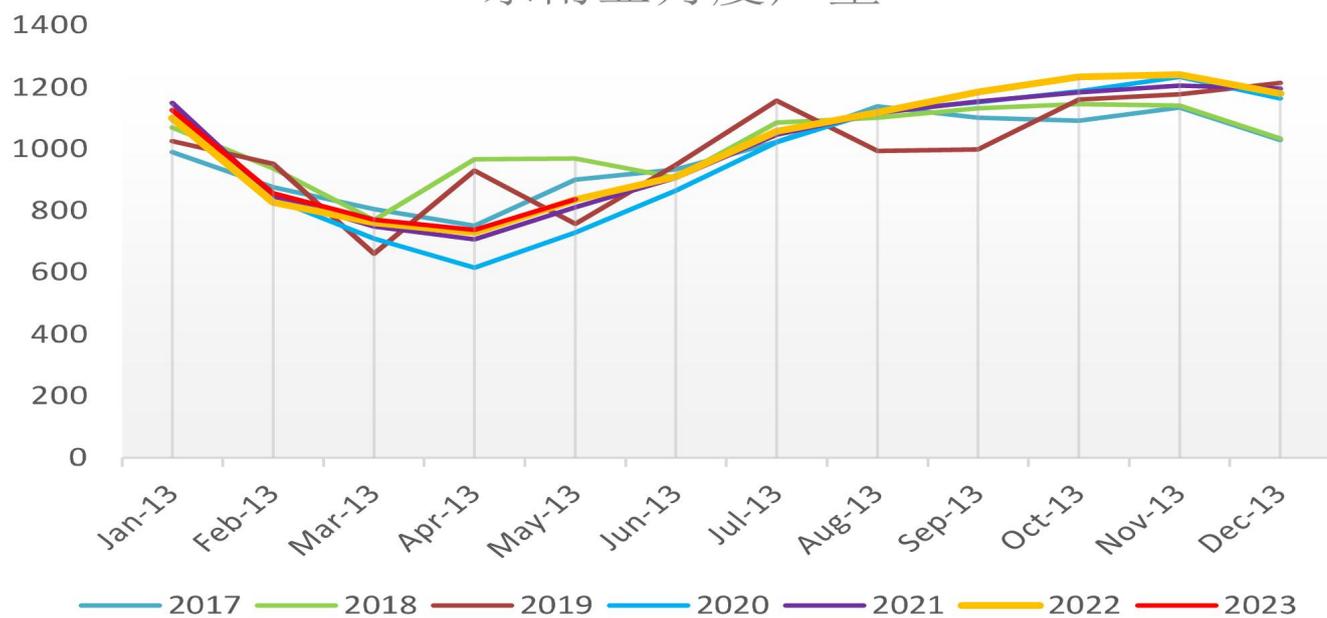
二、全球供需基本面

上游种植

ANPRC天胶产量报告 (ANPRC初步预估)

万吨	2023年1-5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

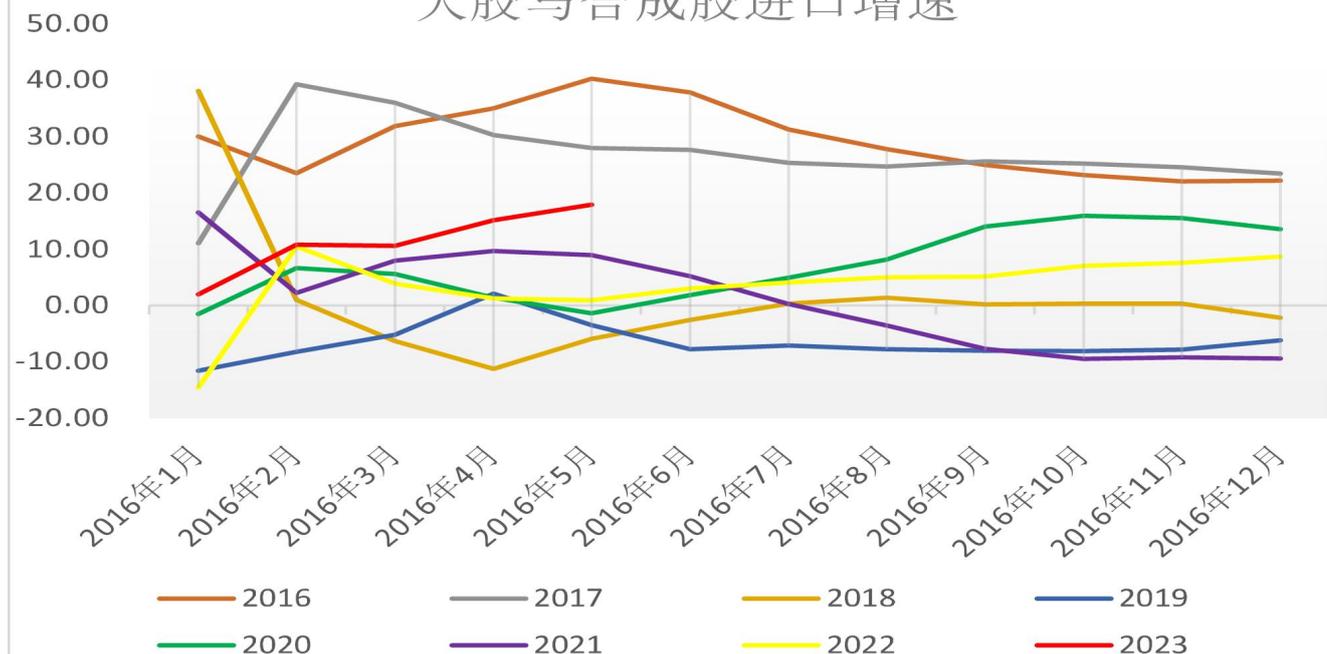
东南亚月度产量

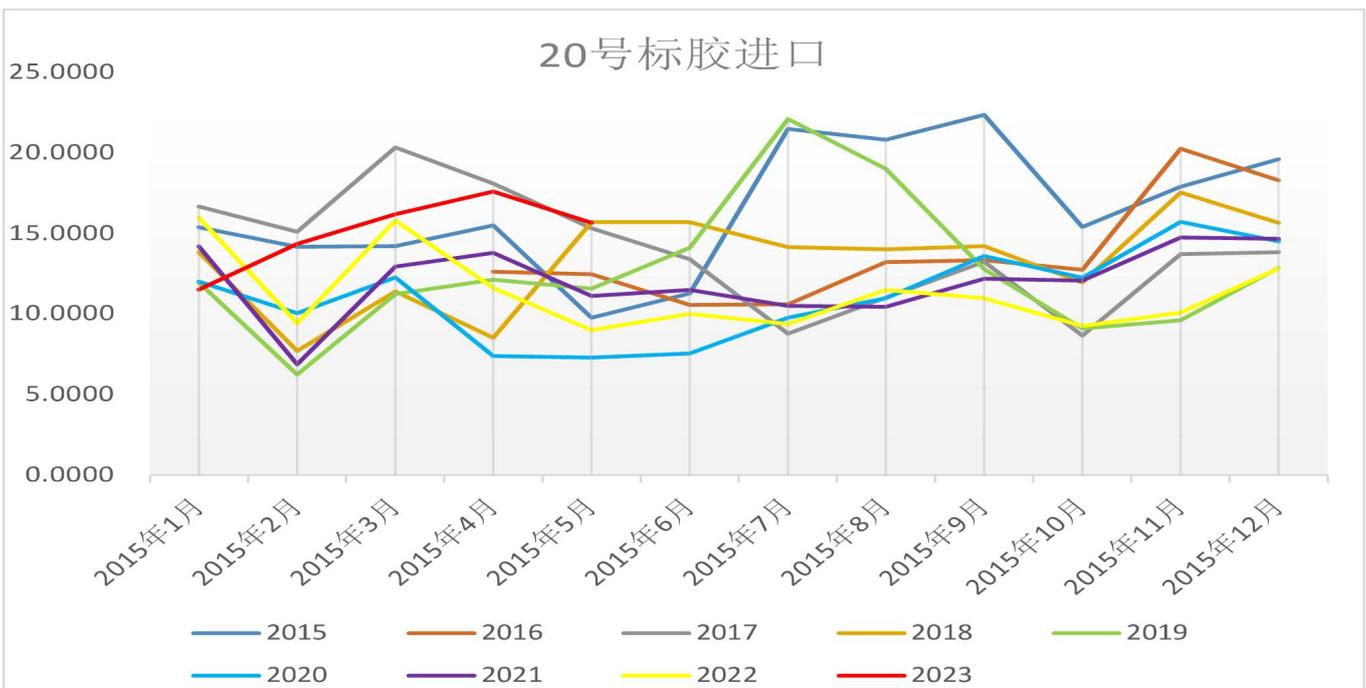
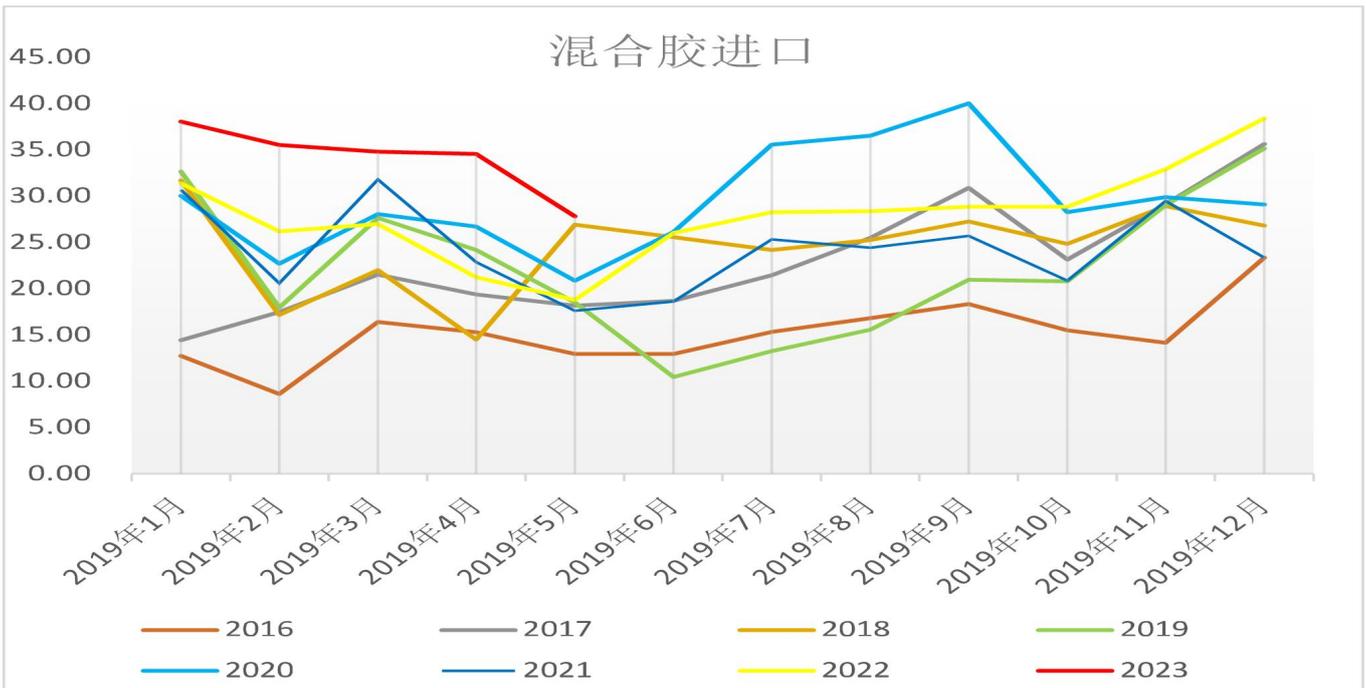


天然橡胶与合成橡胶进口

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





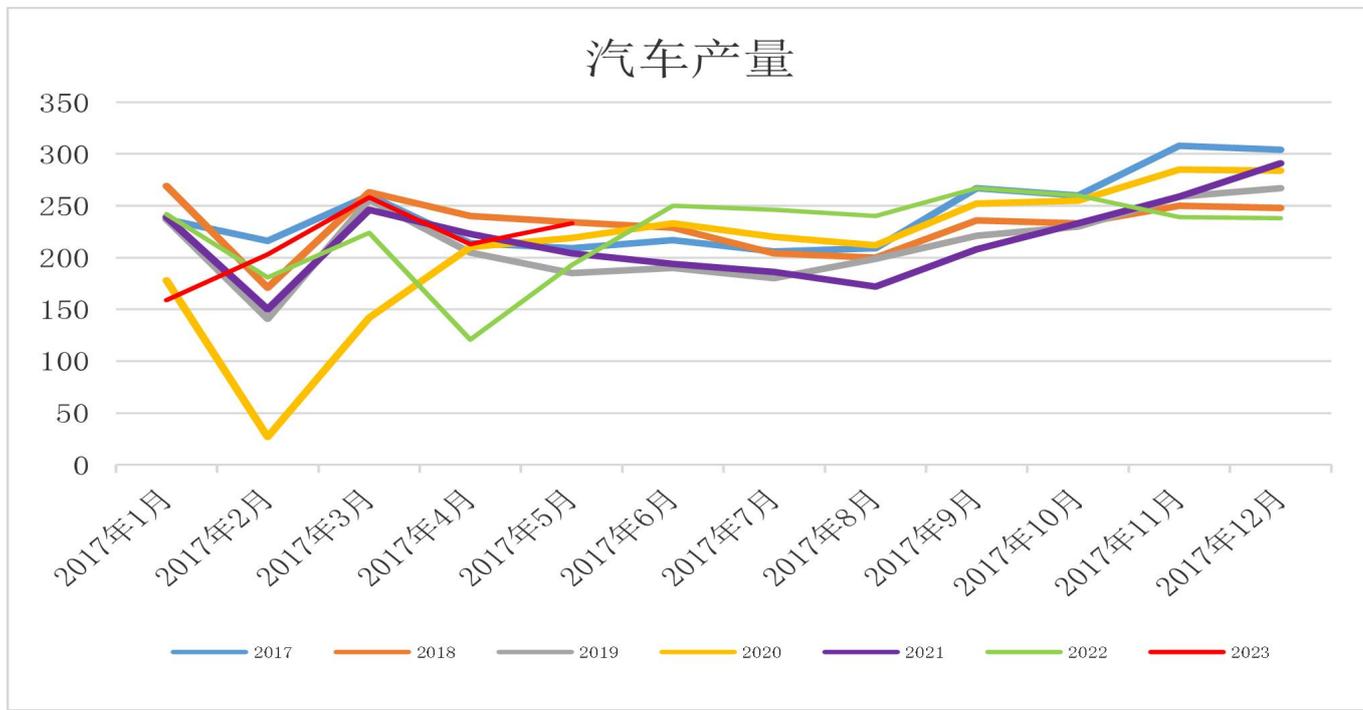
下游汽车轮胎

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

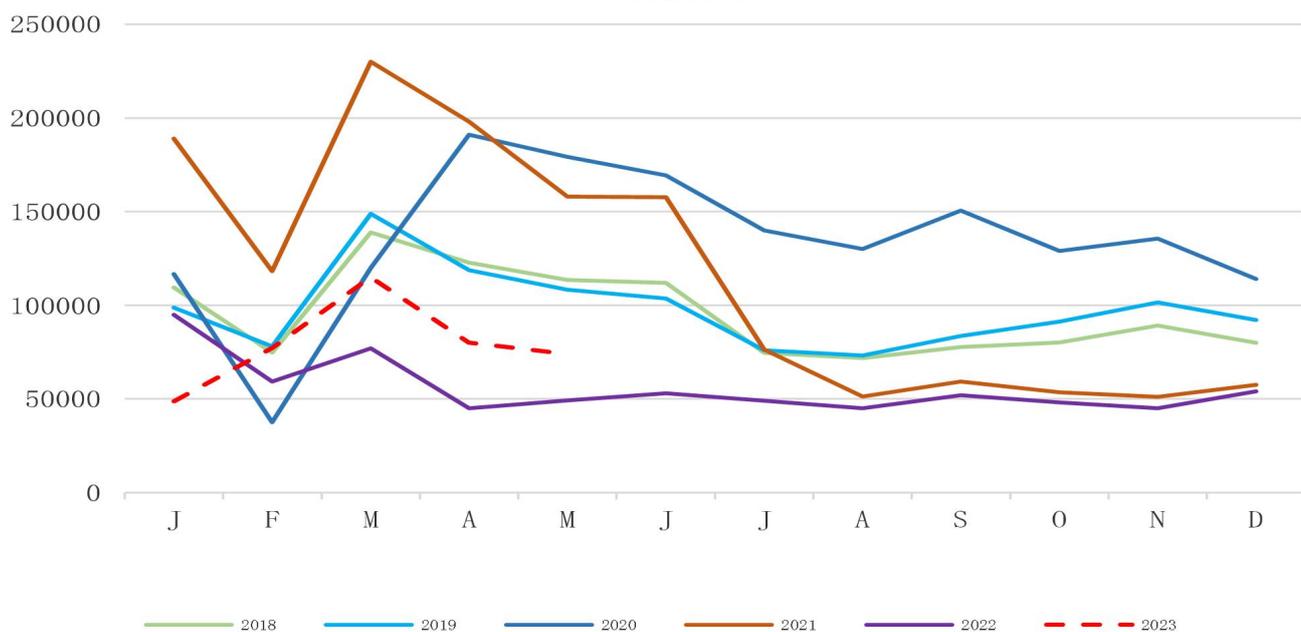
汽车产量



重卡销售增速

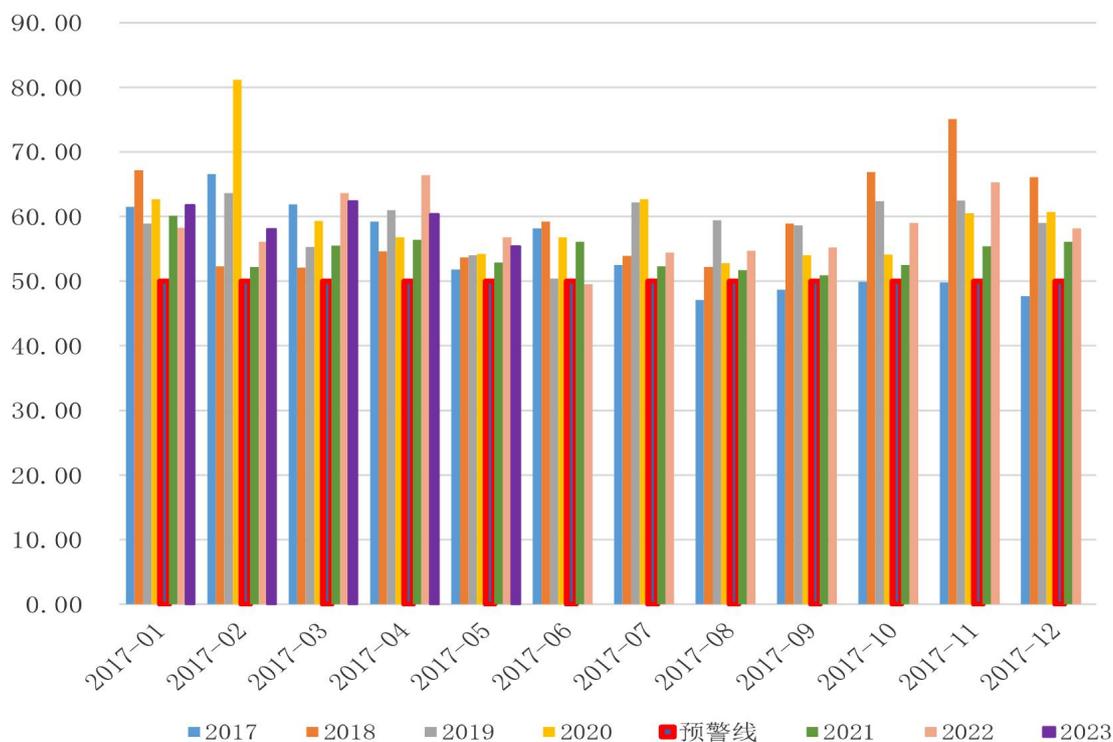
%	2019年增速	2020年增速	2021年增速	2022年1-5月增速	2023年1-5月增速
重卡销量	+2.5	+38	-14	-63	+23

重卡月度销售

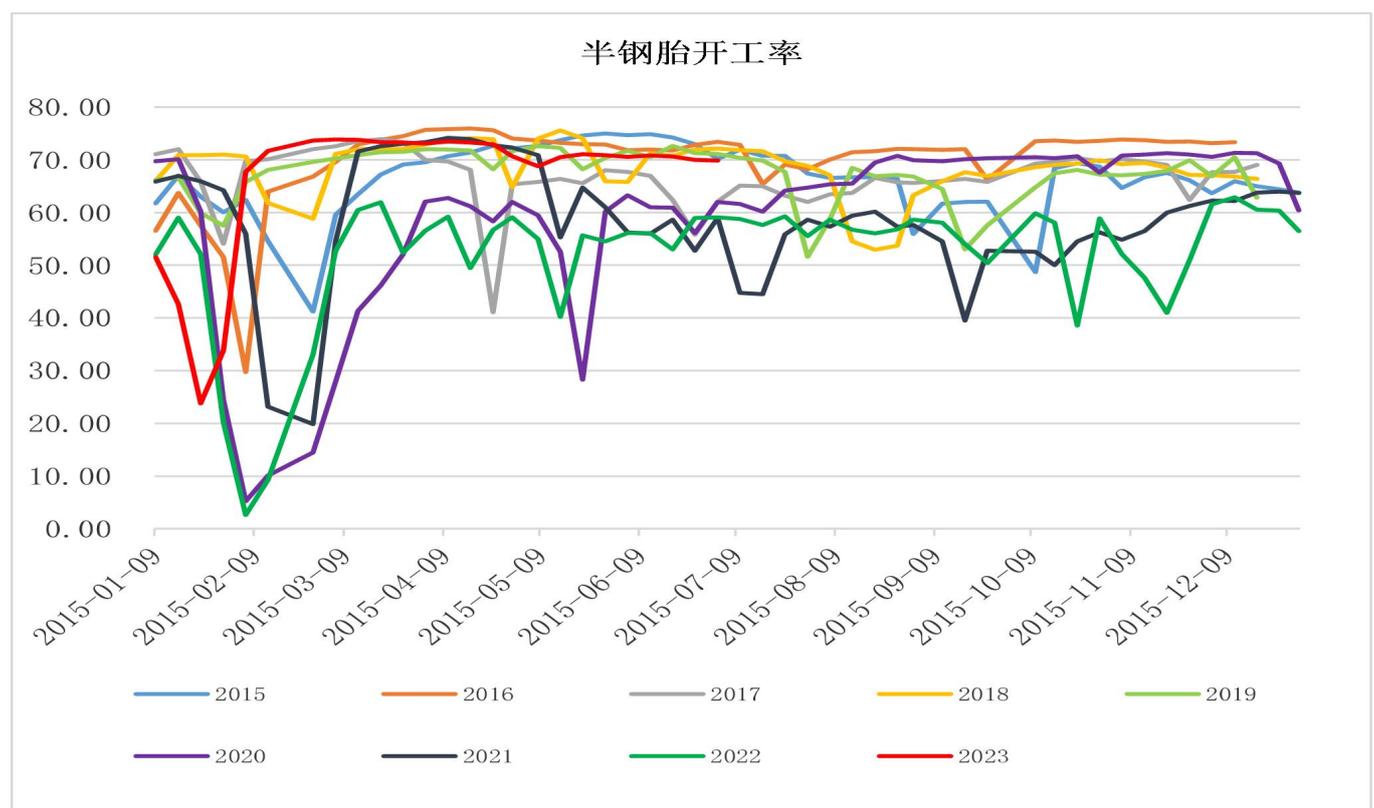
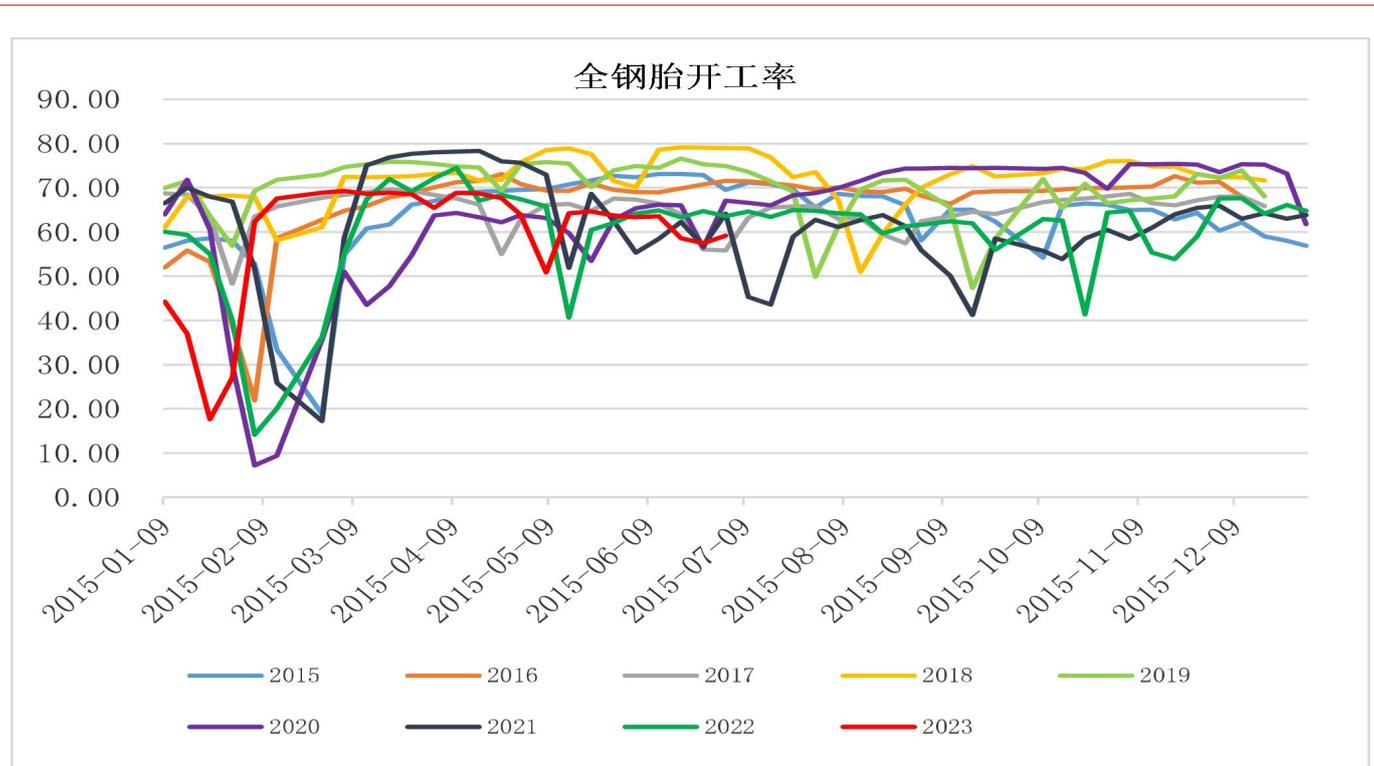


汽车企业库存

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7月7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	35591	34940	37247	34920	1656	-20
山东	83869	81780	84817	82310	948	530
云南	37377	35560	37357	35540	-20	-20
海南	8450	6950	8450	6950	0	0
天津	13560	13560	13520	13520	-40	-40
合计	178847	172790	181391	173240	2544	450

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	69955	66226	71568	69250	1613	3024

标胶期货仓单

