

2023年7月28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

沪胶继续底部震荡，原料价格也没有大的波动。泰国新胶逐步上市，无天气炒作，目前原料价格正常，胶水与杯胶价差也在低位。本周五合成橡胶中的丁二烯橡胶也就是俗称的顺丁橡胶上市，首日开门红，涨幅7.7%。这是由于上期所给出的挂牌价格9990过于贴水现货，再者就是顺丁橡胶上游是原油系，本周原油系走势都偏多。天然橡胶与顺丁橡胶上游不同，但下游是一致的，70%都用于轮胎上，顺丁更偏向半钢轮胎。下游需求方面，上半年国内整体汽车产量累计增速为9.3%，虽然仍是增长势头，但增速已比1-5月份放缓。天然橡胶在上游暂无天气影响，合成橡胶上游偏多，两者下游缓慢恢复的情况下，天然橡胶可能震荡底部抬高，合成橡胶在原油系不弱的情况下，也震荡偏多。

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%。

2023年1-6月国内合成胶产量427万吨，累计增速-0.9%；去年同期376万吨，累计增速-6%。其中，1-6月丁二烯橡胶产量59万吨，累计增速4%；去年同期57万吨，累计增速15%。

进口: (数据来源中国海关)

2023年1-6月天胶与合成胶进口401万吨，同比+18%，前一年同期+3%。

需求: (数据来源中汽协、统计局)

2023年1-6月汽车累计产量增速+9.3%，去年同期-3.5%；2023年1-6月重卡销量同比+25%，去年同期-64%。

2023年1-6月轮胎外胎产量增速+14%，前一年同期-7%；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19万吨，仓单17.5万吨；标胶交易所库存7.4万吨，仓单7.1万吨。

价差:

现货老全乳胶12000、人民币混合胶10550，主力合约2309期现价差1655。NR主力合约9500，折美金1332，完税11120。

一、 产地价格及价差

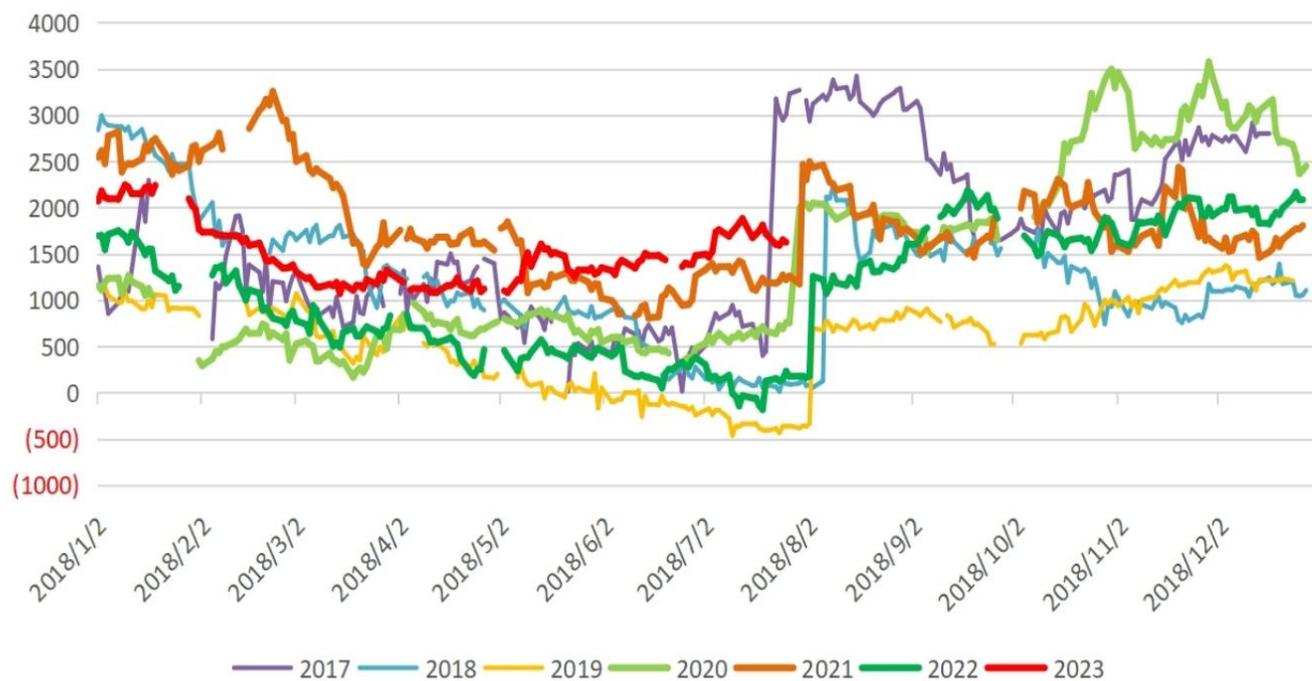
原料价格



胶水-杯胶价差季节性



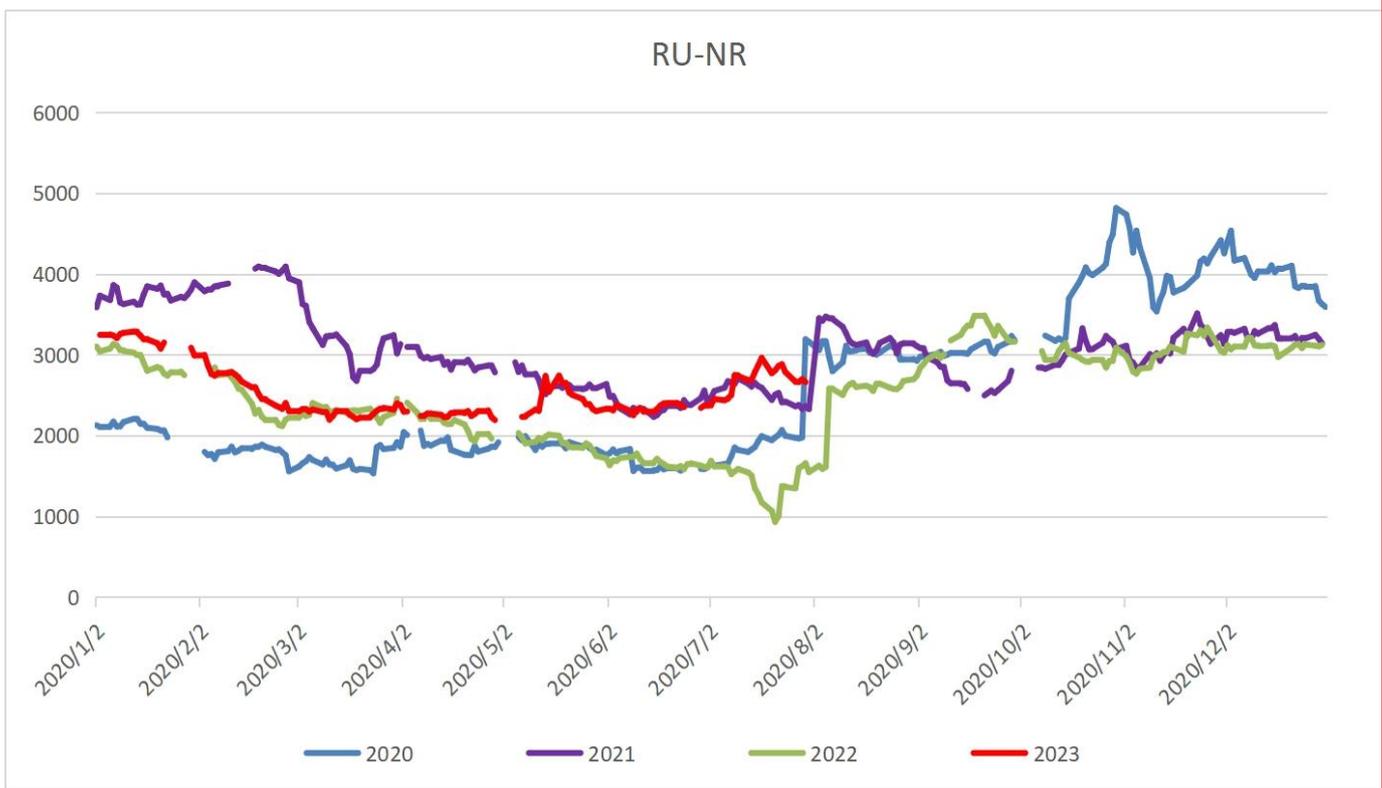
主力合约-泰混胶



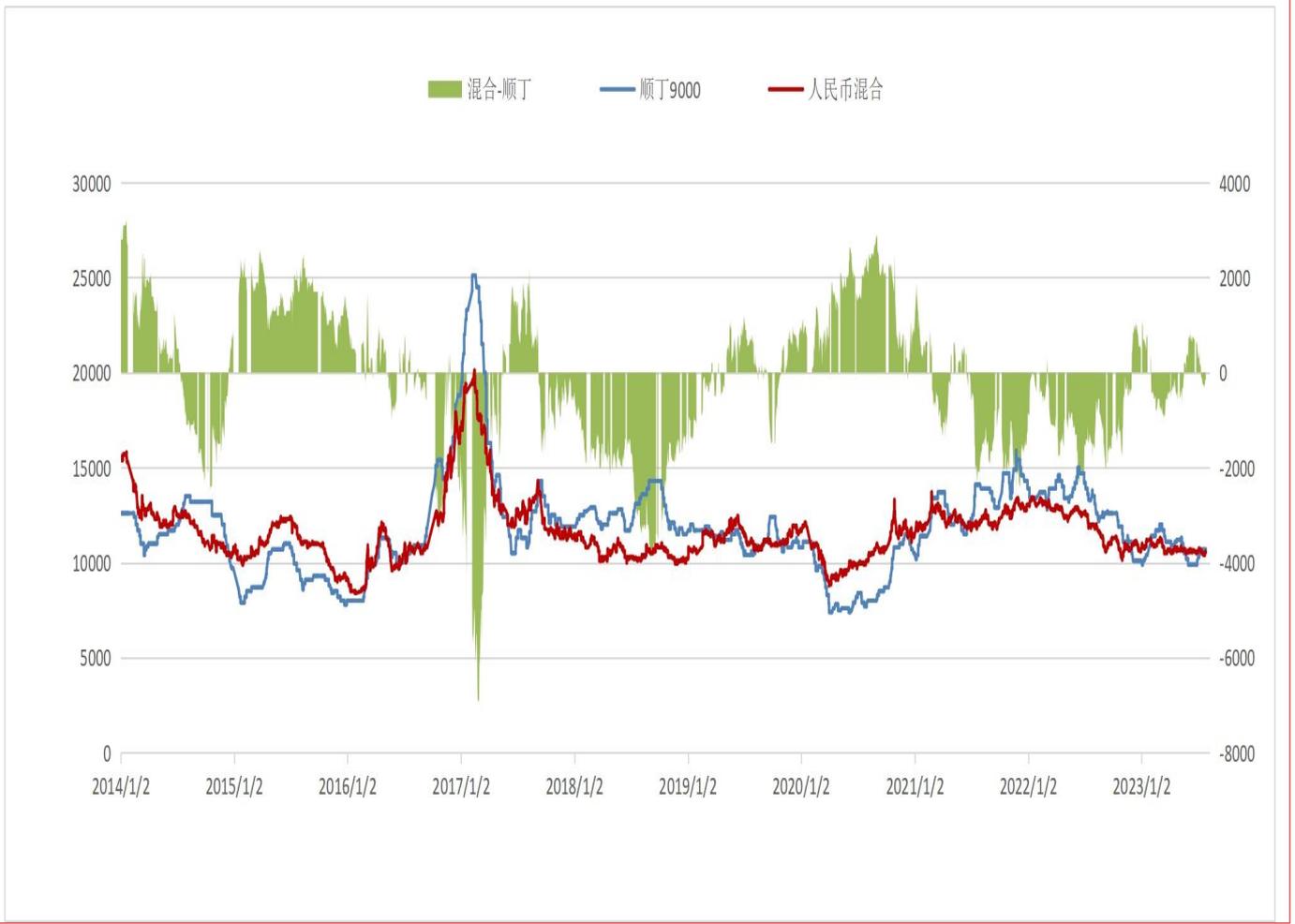
烟片进口盈利



RU-NR



混合-顺丁 顺丁9000 人民币混合

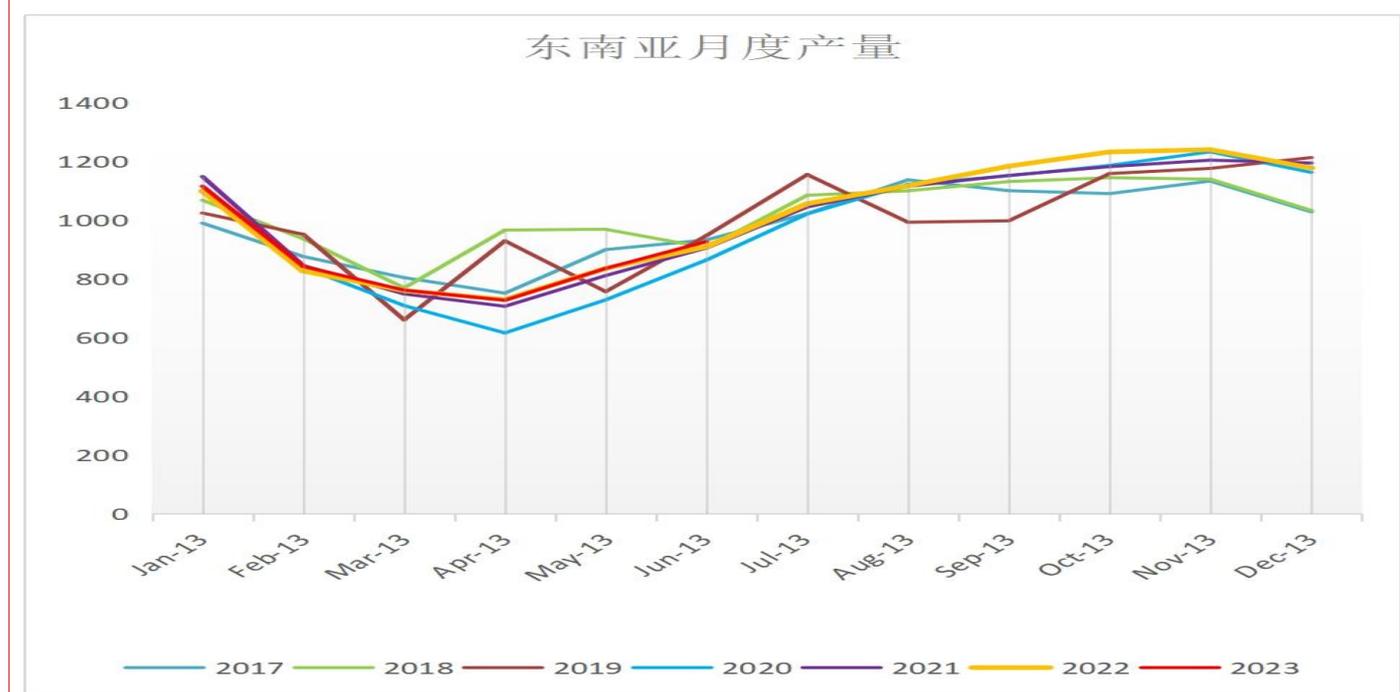


二、全球供需基本面

上游种植

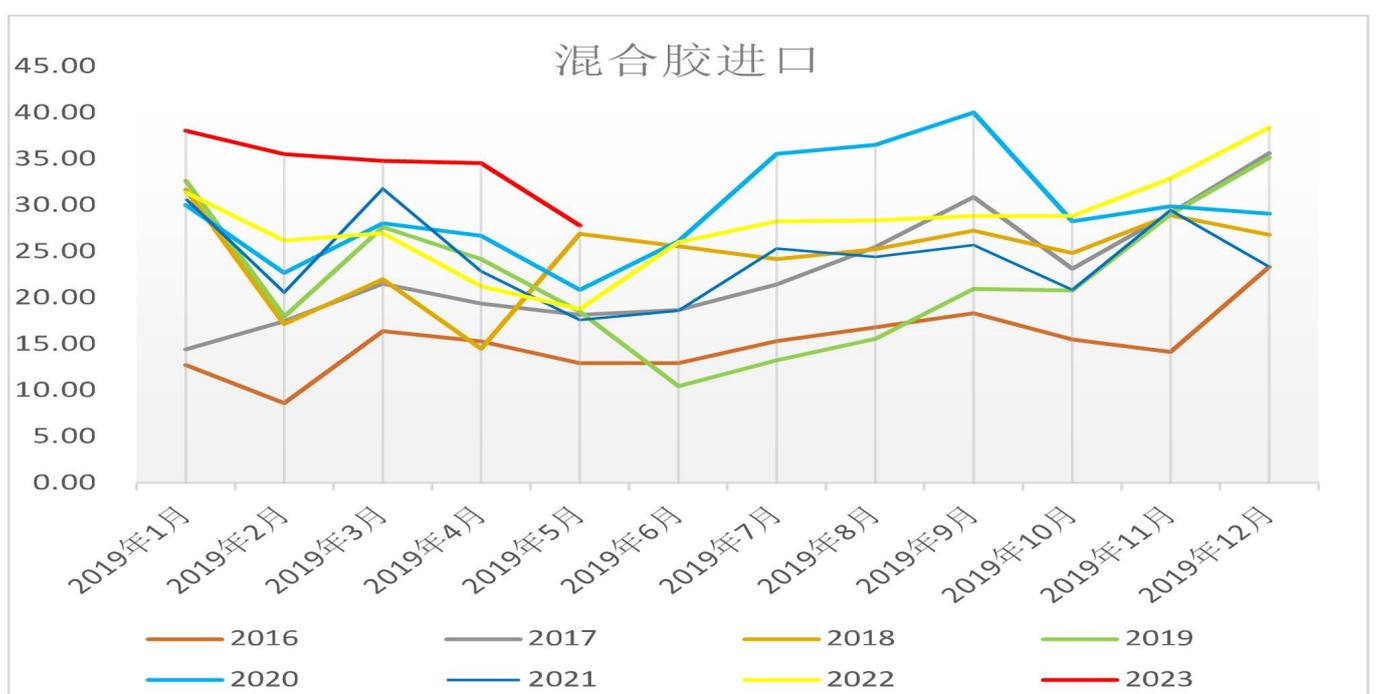
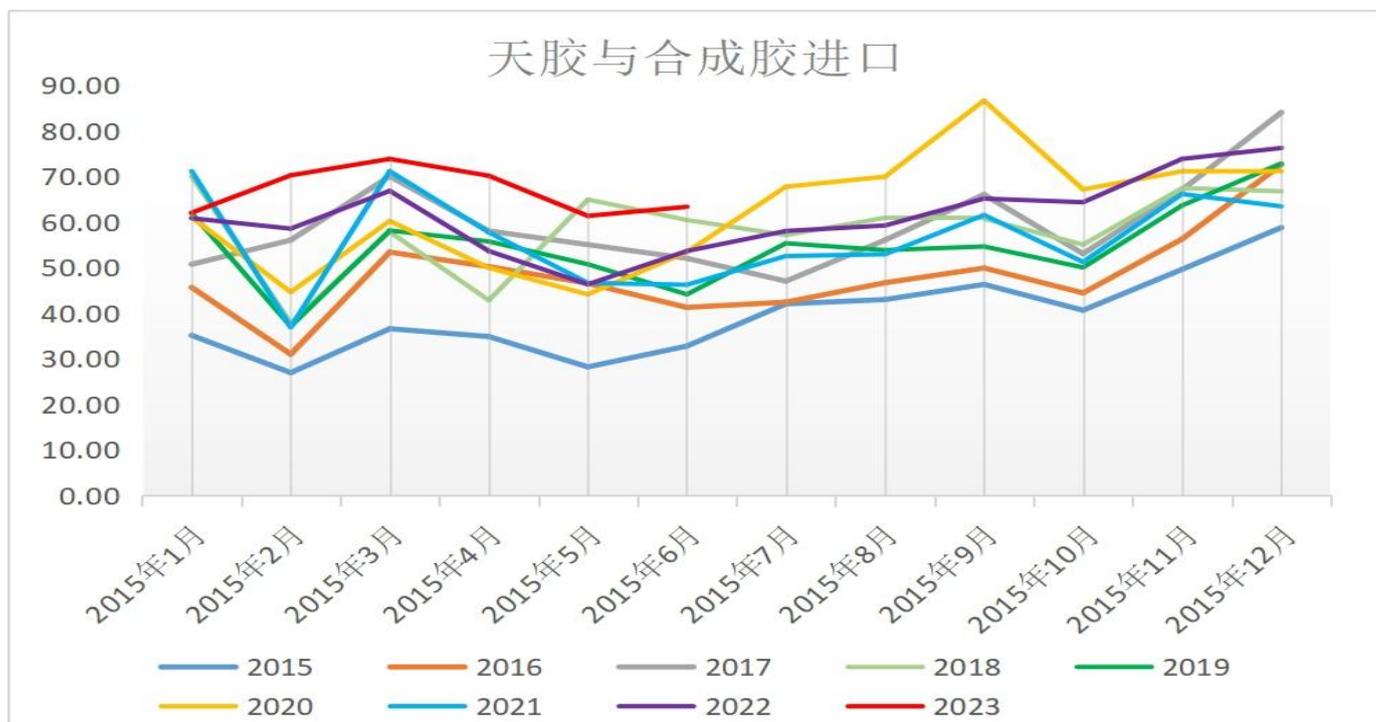
ANPRC天胶产量报告 (ANPRC初步预估)

万吨	2023年1-6月	增速%	2022年1-6月	增速%	2021年	增速%
泰国	210	3.2	204	-0.5	476	-0.6
印尼	158	1.8	155	2.9	305	0.3
越南	44	-2	45	-13	127	2.2
中国	19	-8.5	21	-7.8	85	23
东南亚	521	1	516	-0.1	1207	2.8
全球	628	0.8	623	2.5	1405	3.6

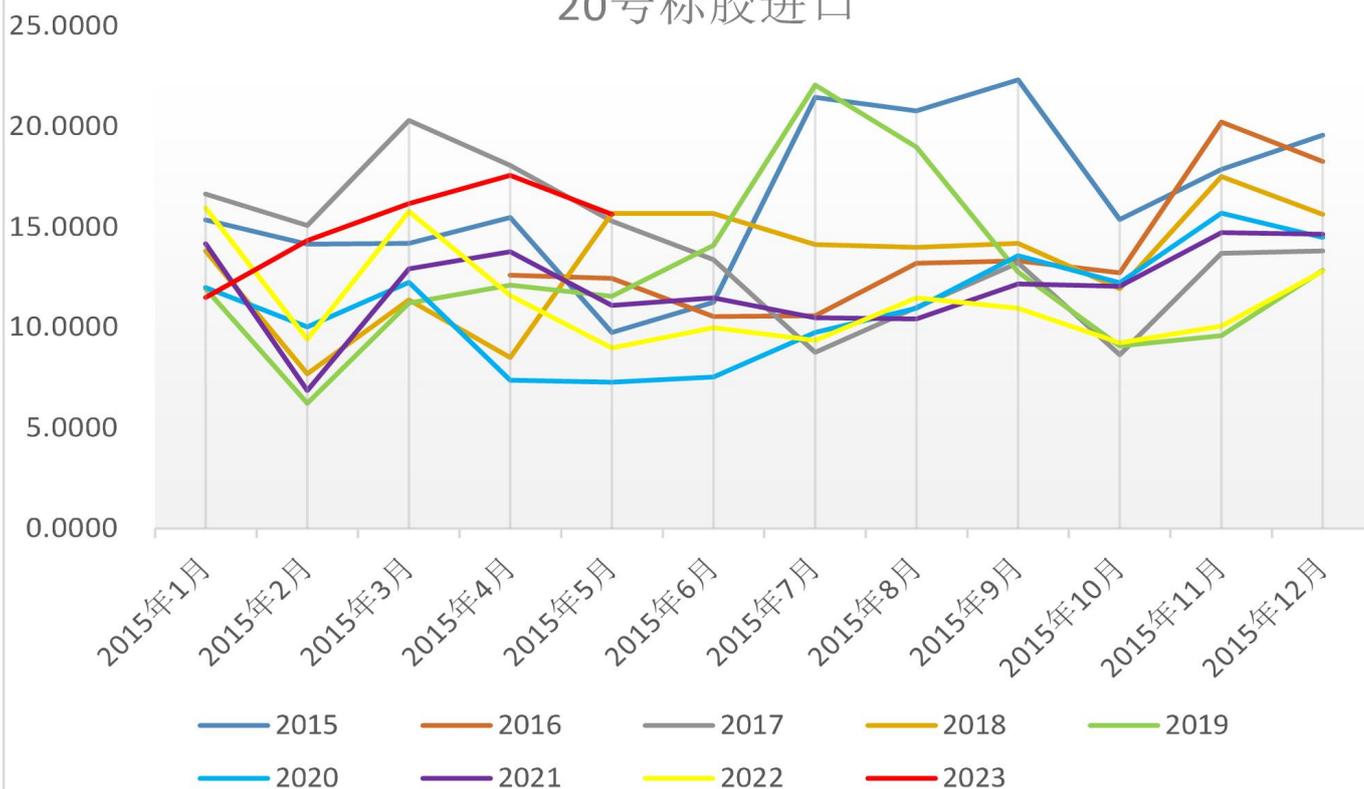


天然橡胶与合成橡胶进口

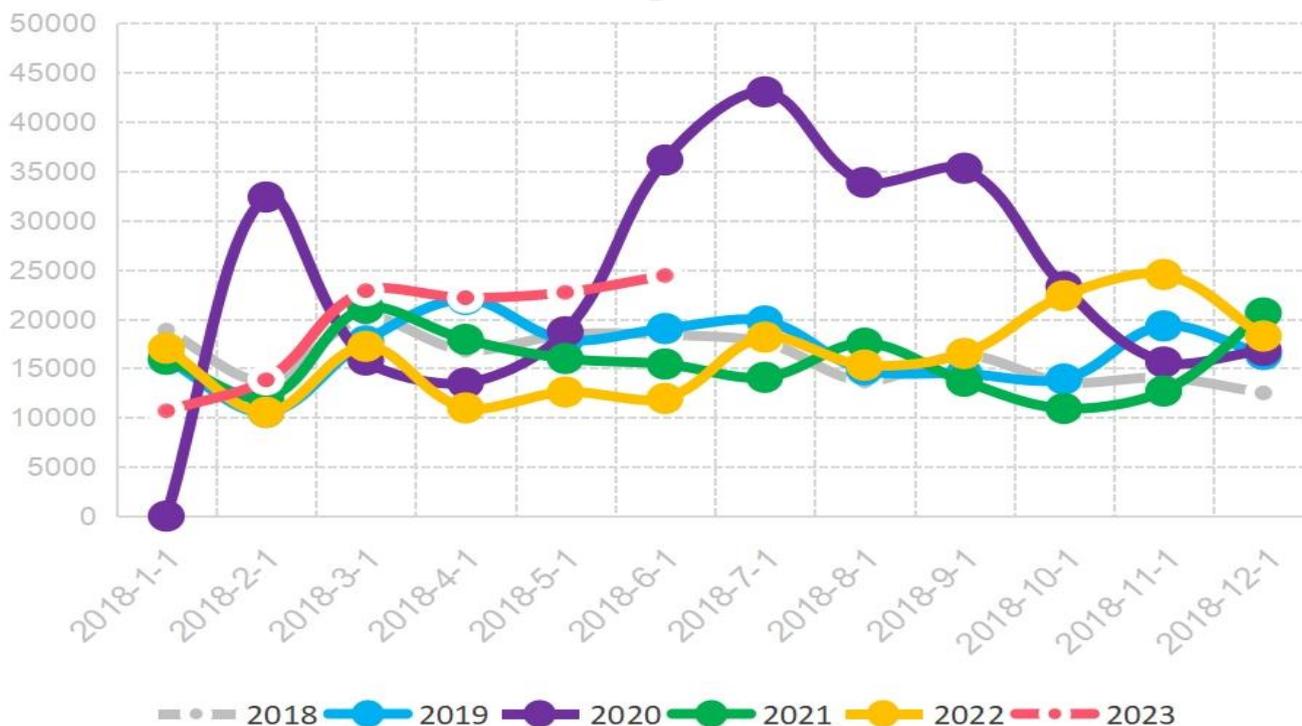
万吨	2022年1-6月进口	同比增速%	2023年1-6月进口	同比增速%
天胶+合成	340	3%	401	18%



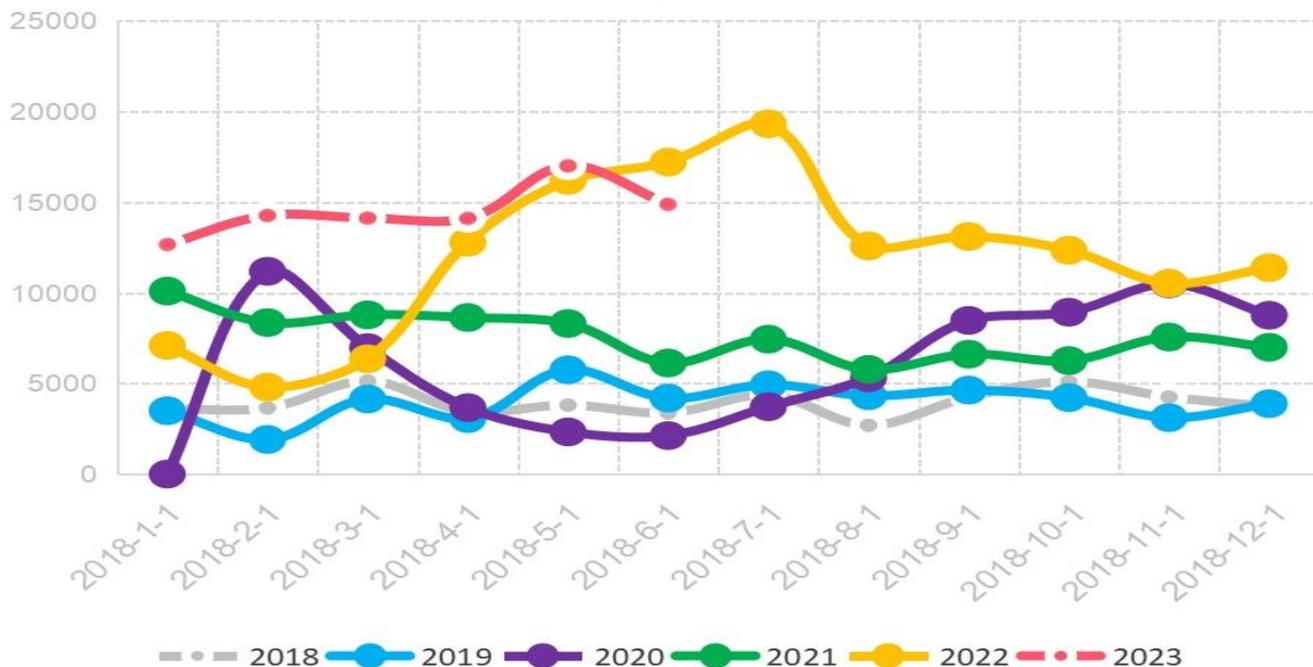
20号标胶进口



顺丁橡胶月度进口
吨

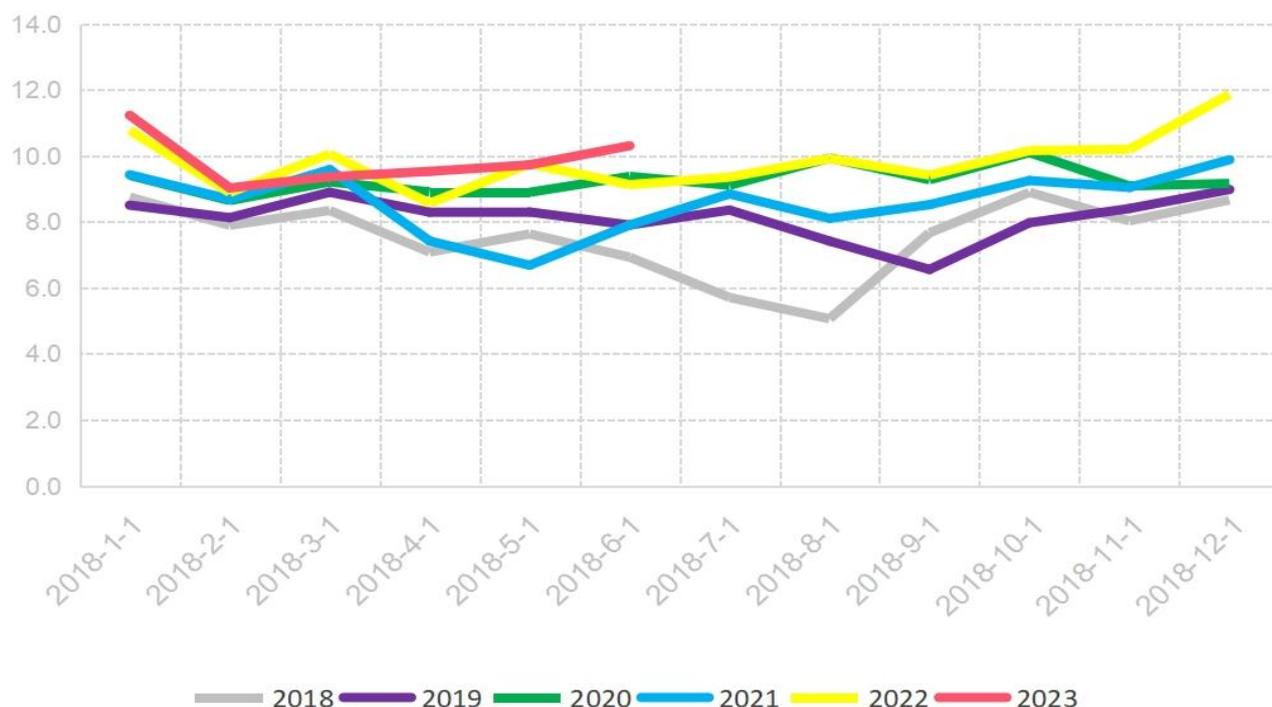


顺丁橡胶月度出口 吨

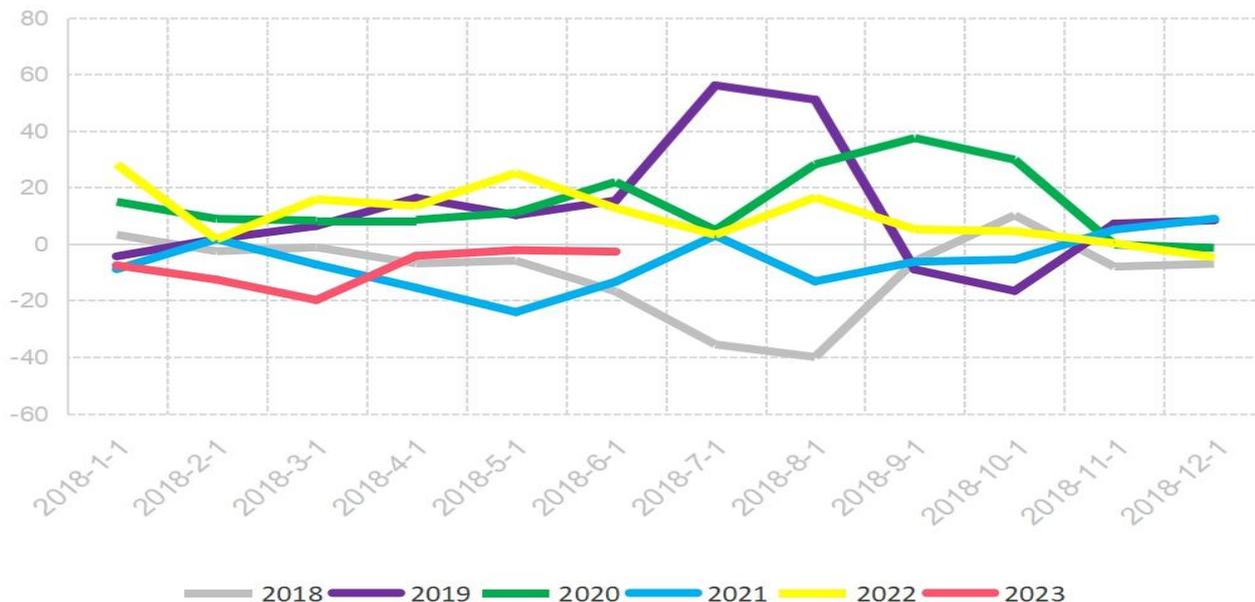


丁二烯橡胶月度产量与开工率

顺丁橡胶月度产量 万吨



顺丁橡胶开工率同比
%

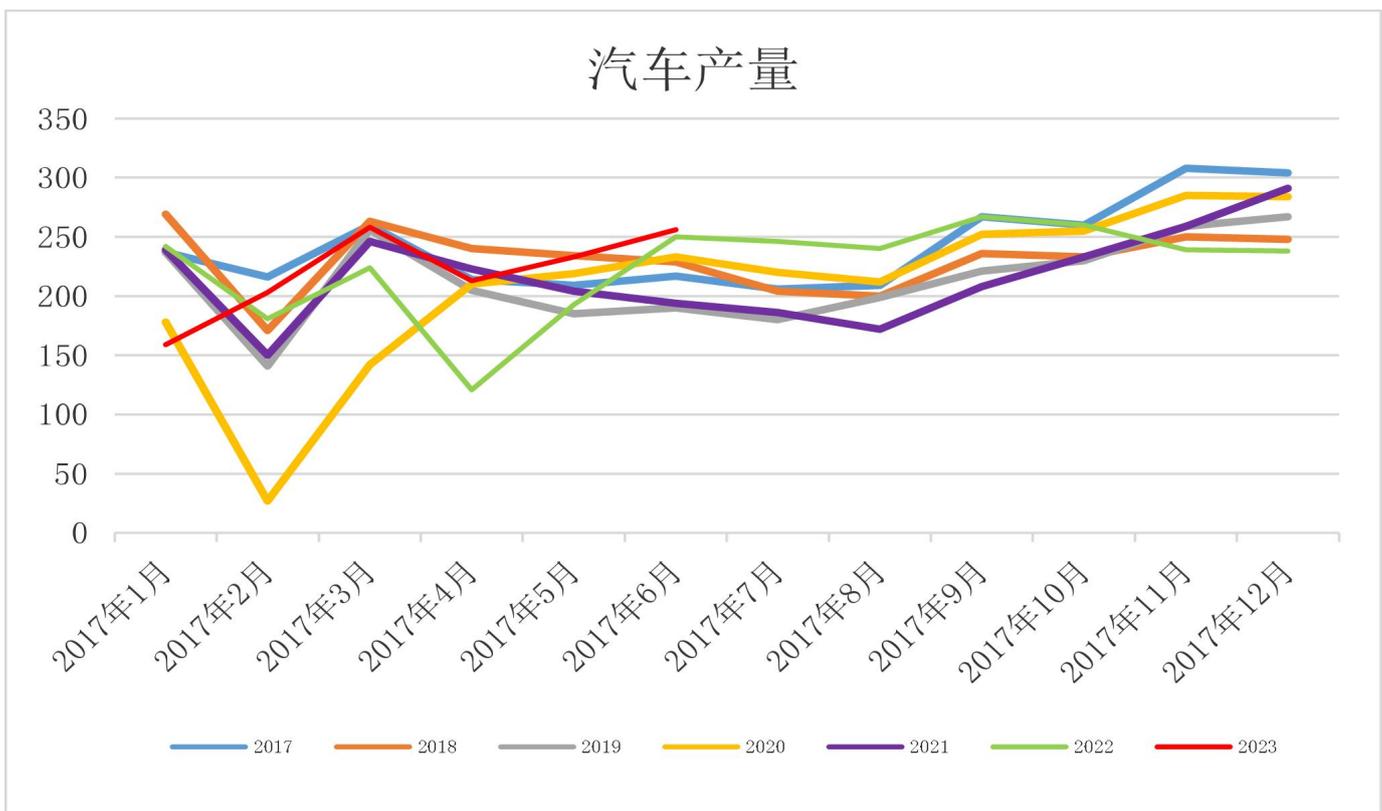


下游汽车轮胎

国内汽车产量增速比较

%	2019 年增速	2020 年增速	2021 年增速	2022 年 1-6 月 增速	2023 年 1-6 月 增速
汽车总产量	-7.6	-1.9	+3.4	-3.5	+9.3
乘用车	-9.2	-6.4	+7.1	+6	+8.2
商用车	1.9	+20	-11	-38	+17

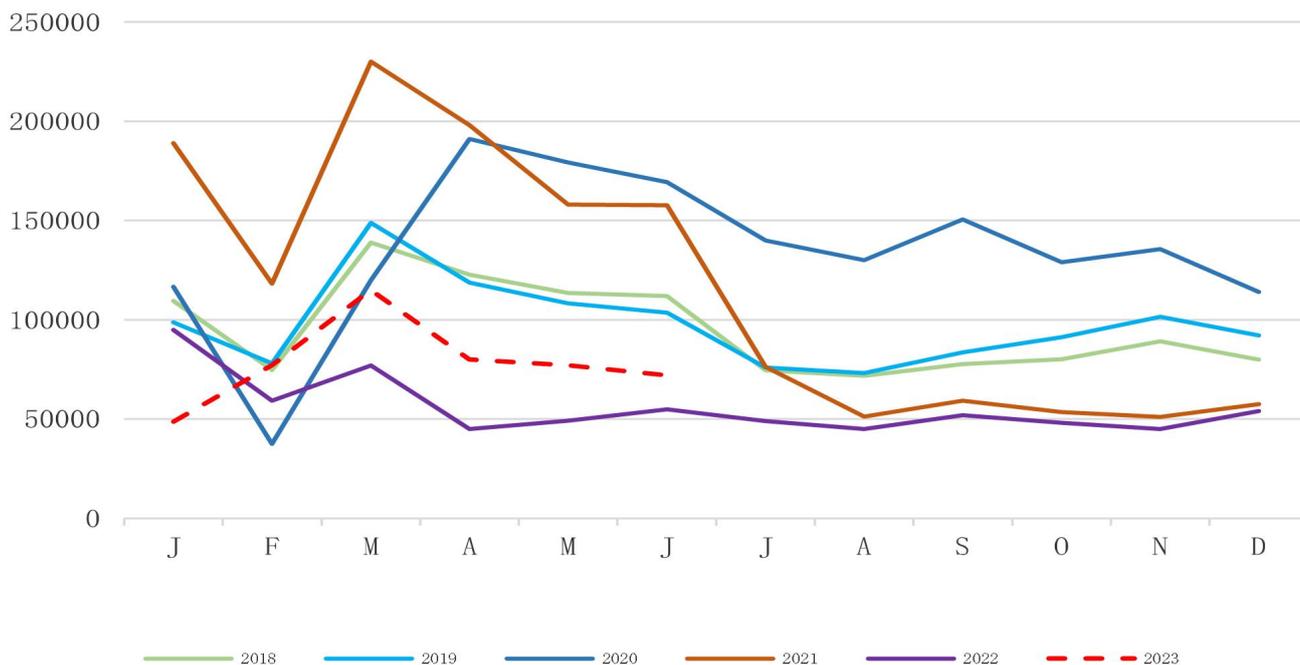
汽车产量



重卡销售增速

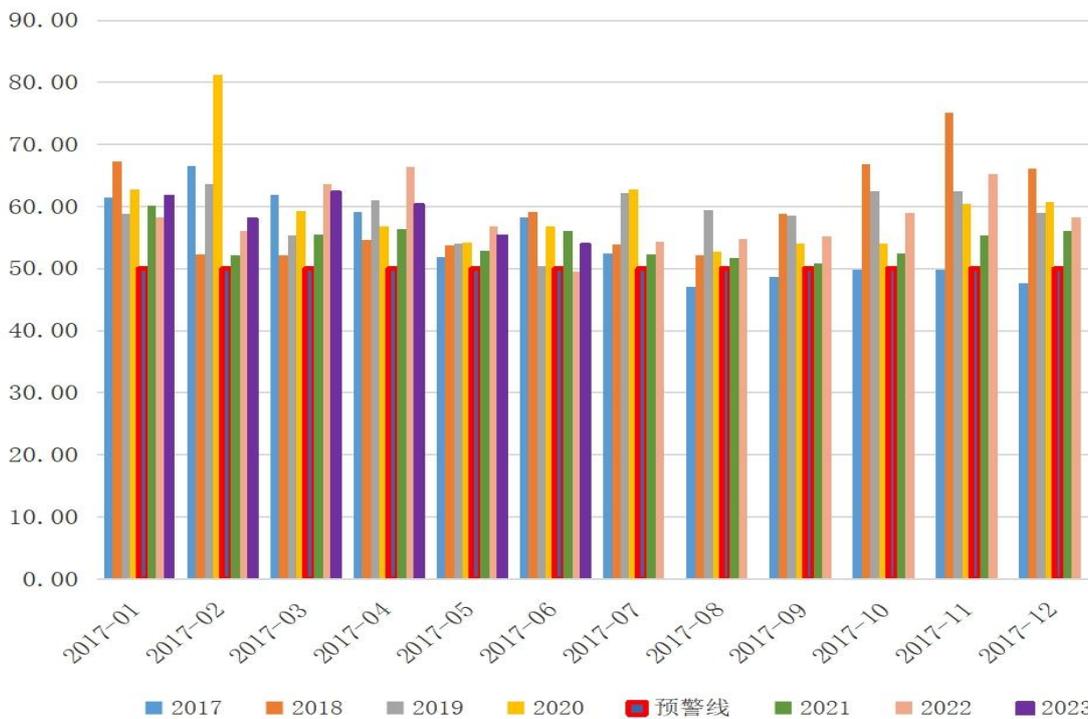
%	2019年增速	2020年增速	2021年增速	2022年1-6月增速	2023年1-6月增速
重卡销量	+2.5	+38	-14	-64	+25

重卡月度销售

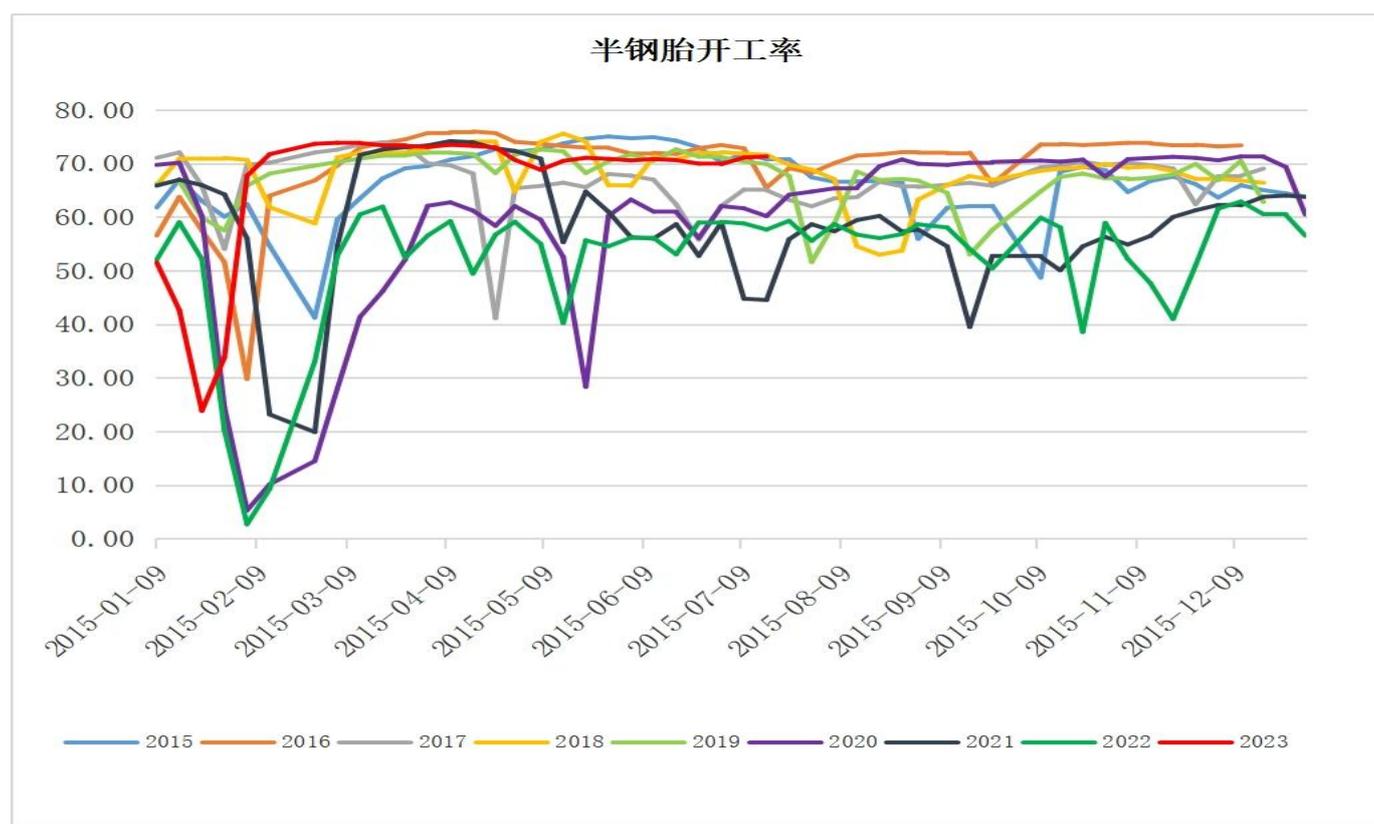
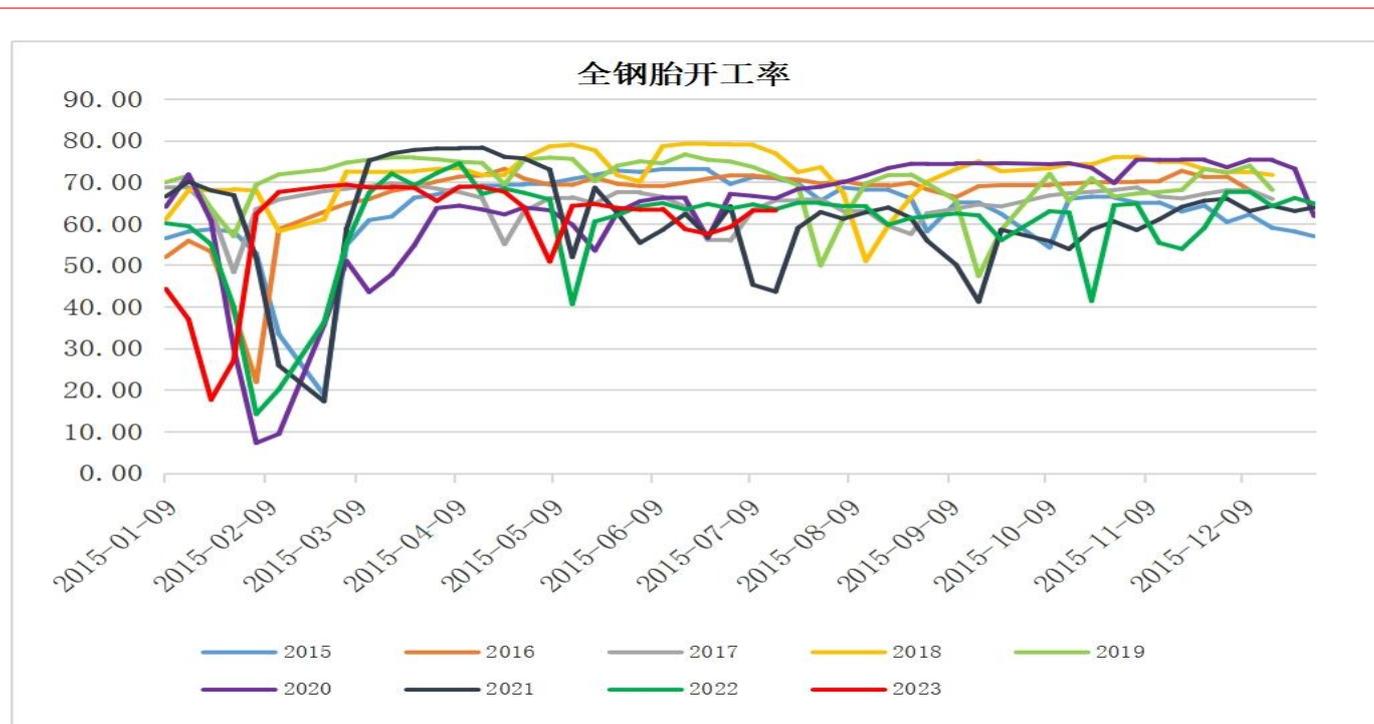


汽车企业库存

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1-6月	2023年1-6月
---	-------	-------	-------	-----------	-----------

轮胎总产量	3.2	-2.8	9.8	-7	14
-------	-----	------	-----	----	----

国内轮胎出口增速

%	2019年	2020年	2021年	2022年1-6月	2023年1-6月
半钢胎出口	-7.3	-7.3	18	2.3	19
全钢胎出口	-2	-2	12	11	12

顺丁橡胶表需与同比增速

万吨/%	2022年6月	2023年6月
顺丁表需	8.6万吨	11.3万吨
表需同比增速	-2.6%	31%

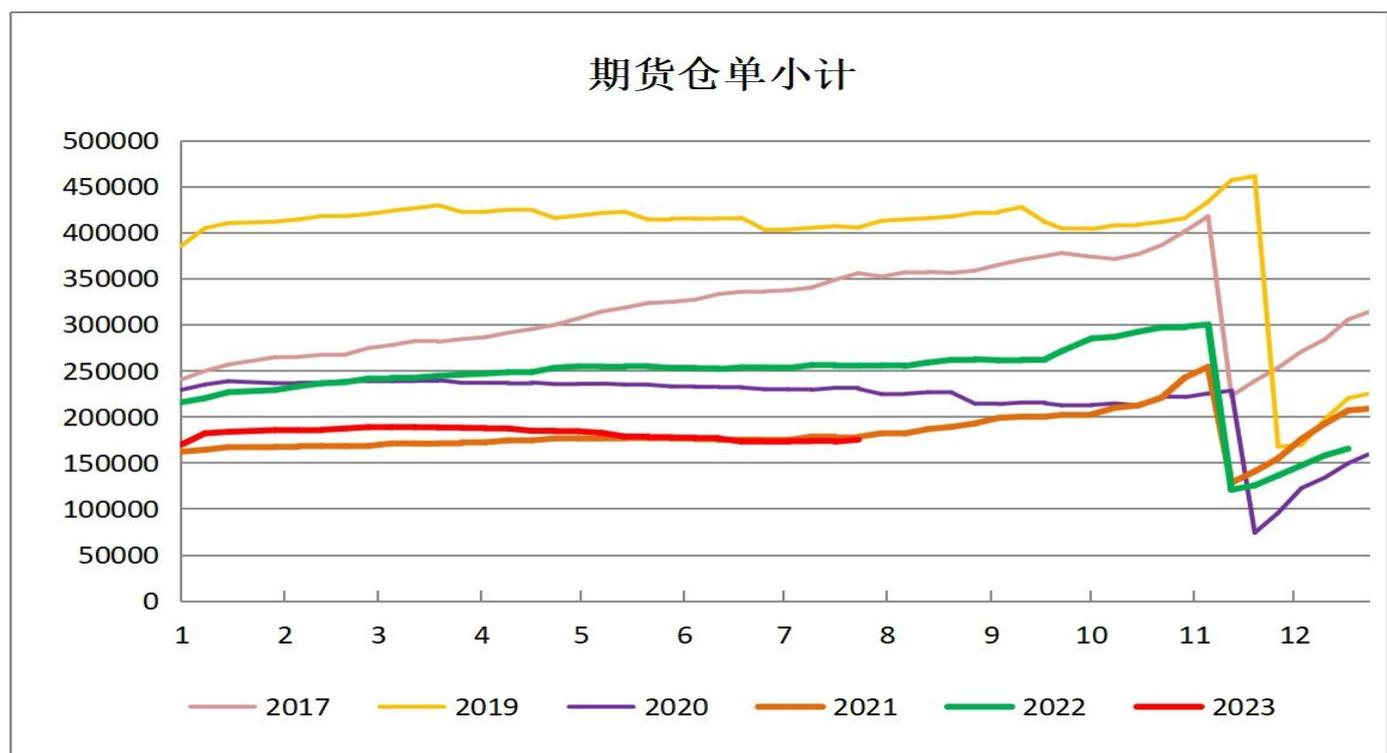
二、 库存情况

上海交易所库存及仓单

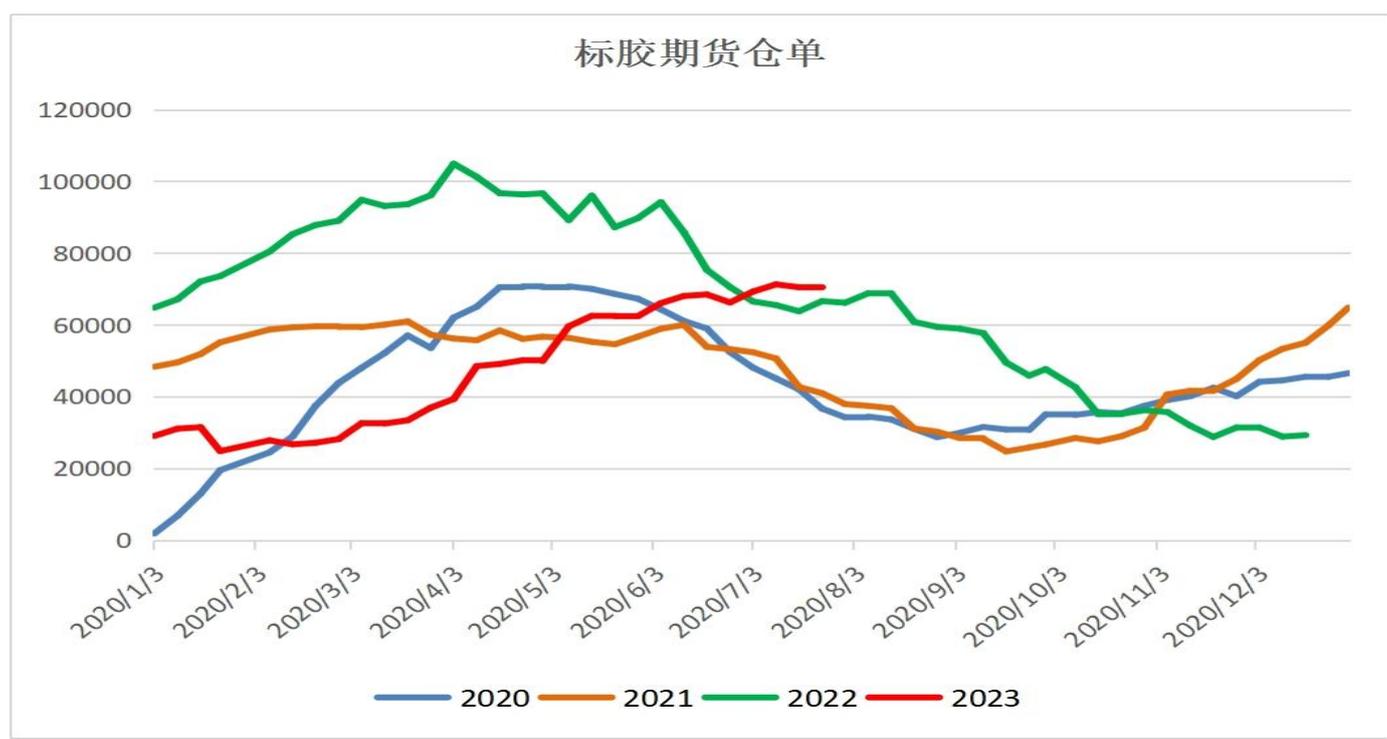
报告日期：2023年7月28日

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	38353	34820	39574	35380	1221	560
山东	88350	81670	90205	83560	1855	1890
云南	37697	35780	38059	35660	362	-120
海南	8450	6950	8430	6930	-20	-20
天津	13470	13470	13400	13400	-70	-70

合计	186320	172690	189668	174930	3348	2240
----	--------	--------	--------	--------	------	------

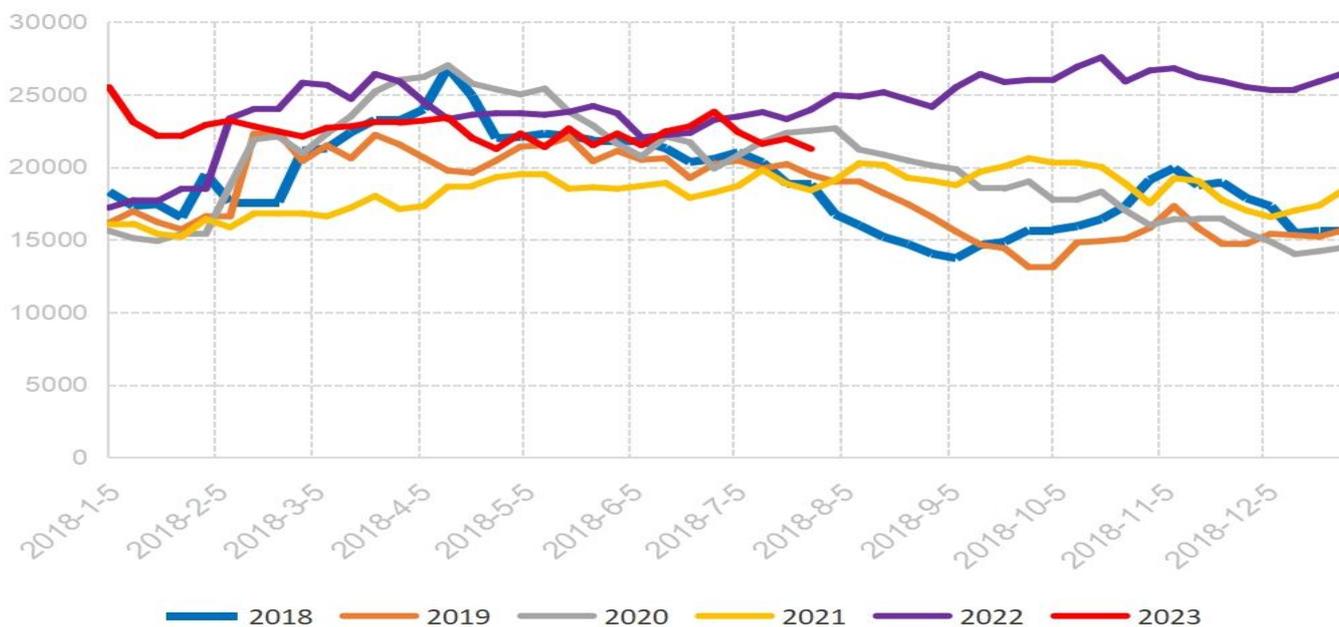


NR	上周库存		本周库存		库存增减	
	库存	仓单	库存	仓单	库存	仓单
合计	73382	70459	73785	70661	403	202



顺丁厂库与社会库存

顺丁橡胶厂库
周度, 吨



顺丁橡胶社库
周度, 吨

