

2023年8月4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

天然橡胶RU期货逐步换月至2401合约,对应的是今年的新胶。这周天胶走势偏弱,丁二烯橡胶走势偏强,主要还是因为天胶自身还没有出现炒作点,而丁二烯橡胶上游原油系偏强。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,但顺丁更偏向半钢轮胎。从上半年全钢与半钢轮胎表现看,虽然同比都有好转,但半钢无论从开工或出口还有库存表现都比全钢轮胎优秀。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,弹性更比天胶好。

## 产量: (数据来源 ANPRC)

2023年1-6月东南亚地区天然橡胶产量521万吨,同比+1%,其中,泰国+3.2%;印尼+1.8%;越南-2%;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1-7月重卡销量同比+29%,去年同期-62%。

2023年1-6月轮胎外胎产量增速+14%,前一年同期-7%;2023年1-6月半钢出口增速+19%,前一年同期+2.3%;2023年1-6月全钢出口增速+12%,前一年同期+11%。

## 库存: (数据来源上期所)

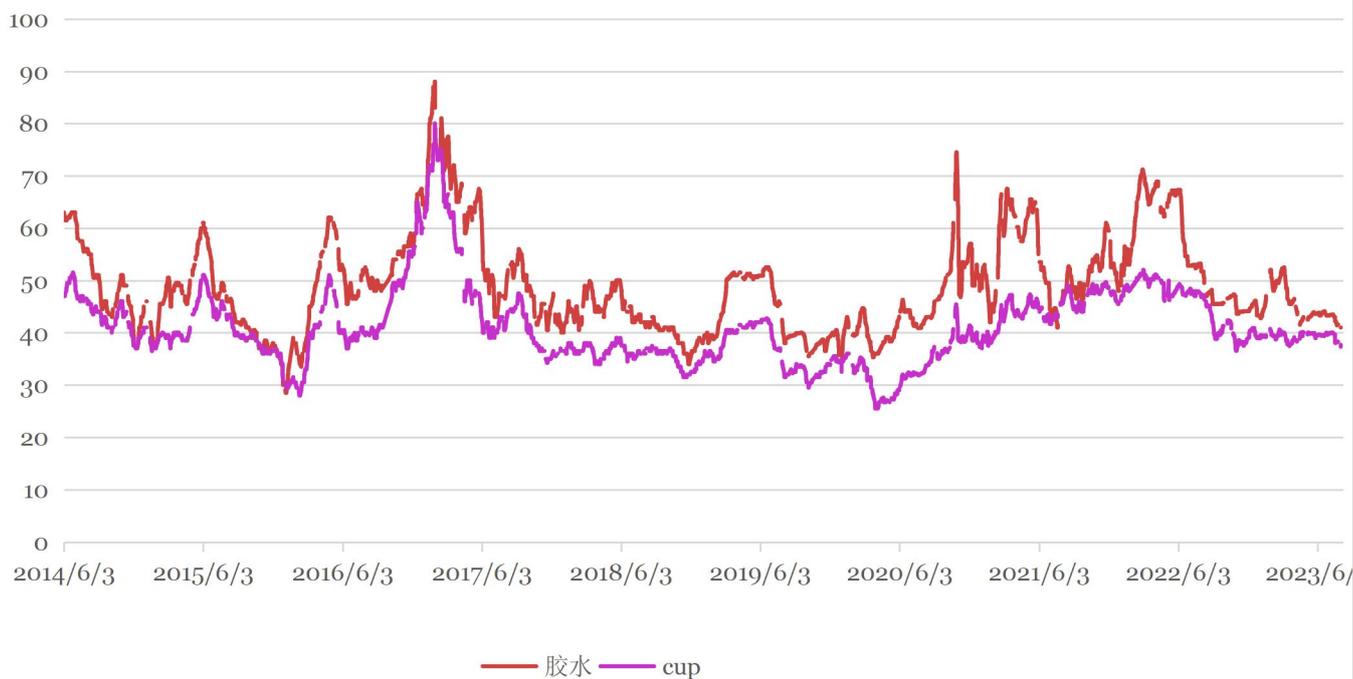
全乳交易所库存19.9万吨,仓单17.7万吨;标胶交易所库存7.2万吨,仓单7.1万吨。

## 价差:

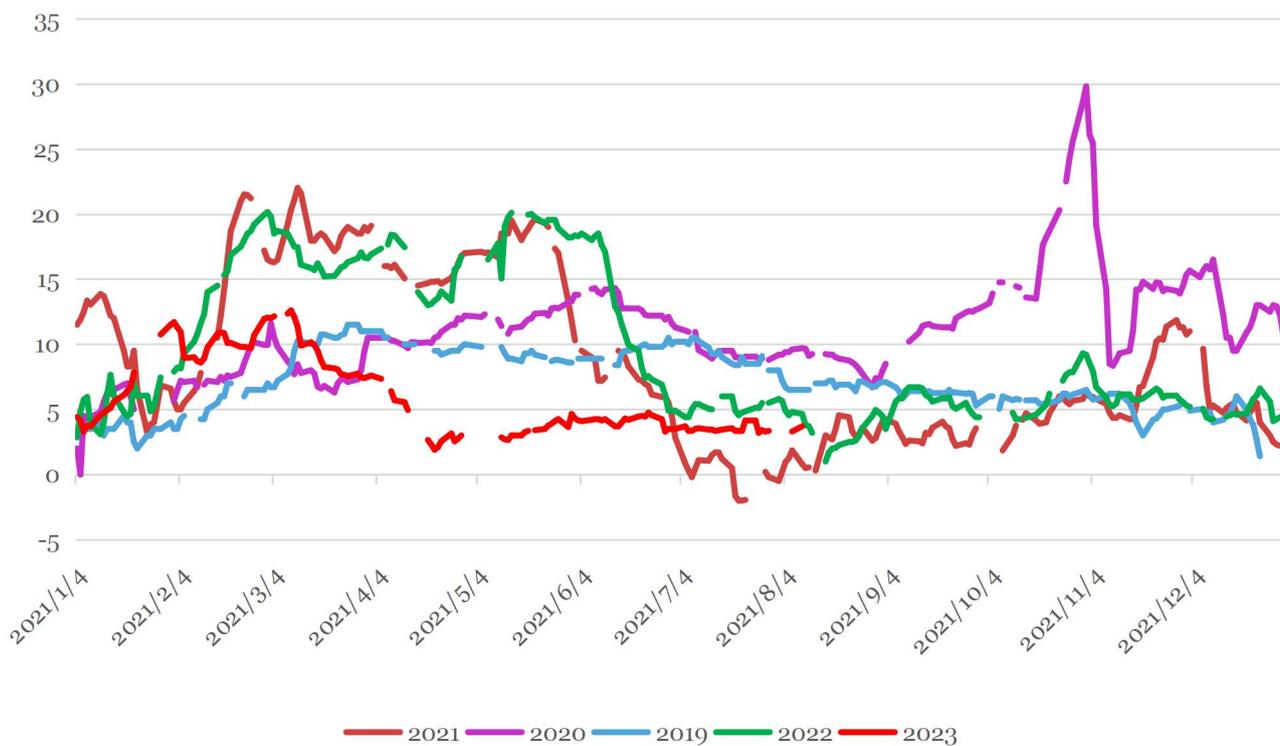
现货老全乳胶11850、人民币混合胶10500,主力合约2309期现价差1490。NR主力合约9385,折美金1314,完税11005。混合胶与顺丁胶价差-600。

### 一、 产地价格及价差

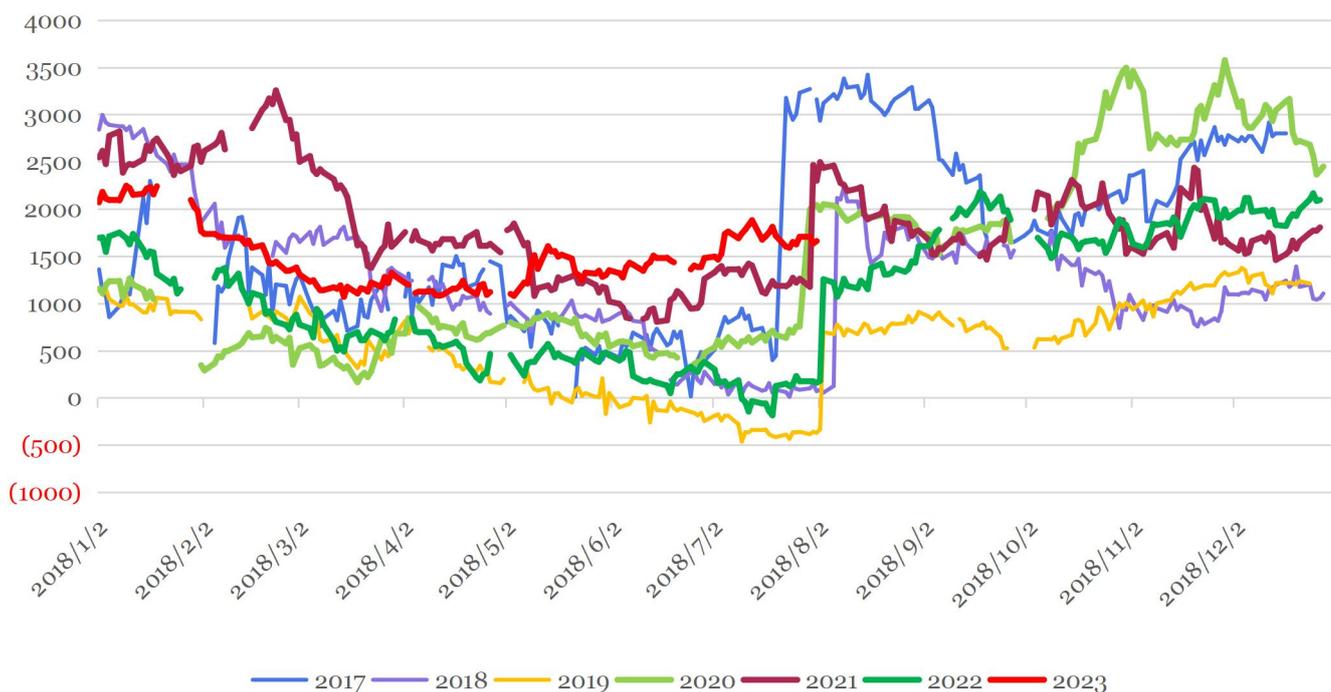
原料价格



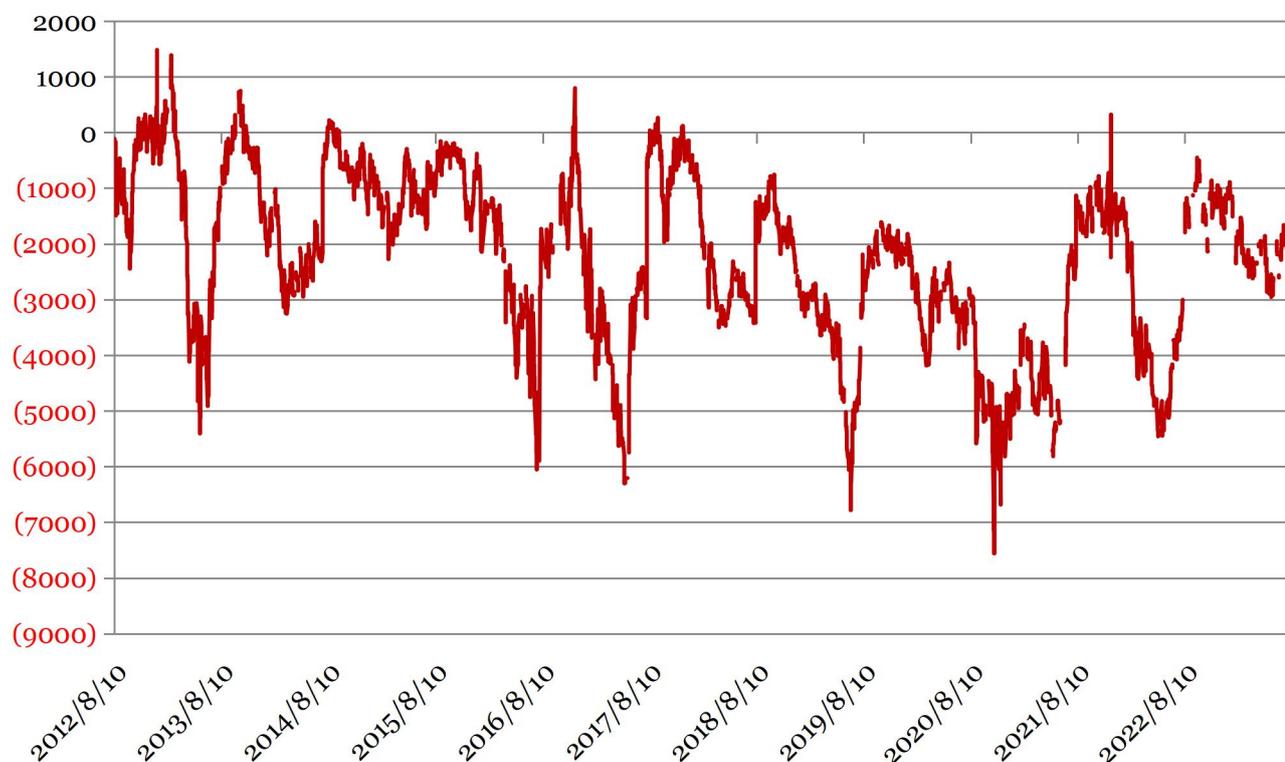
胶水-杯胶价差季节性



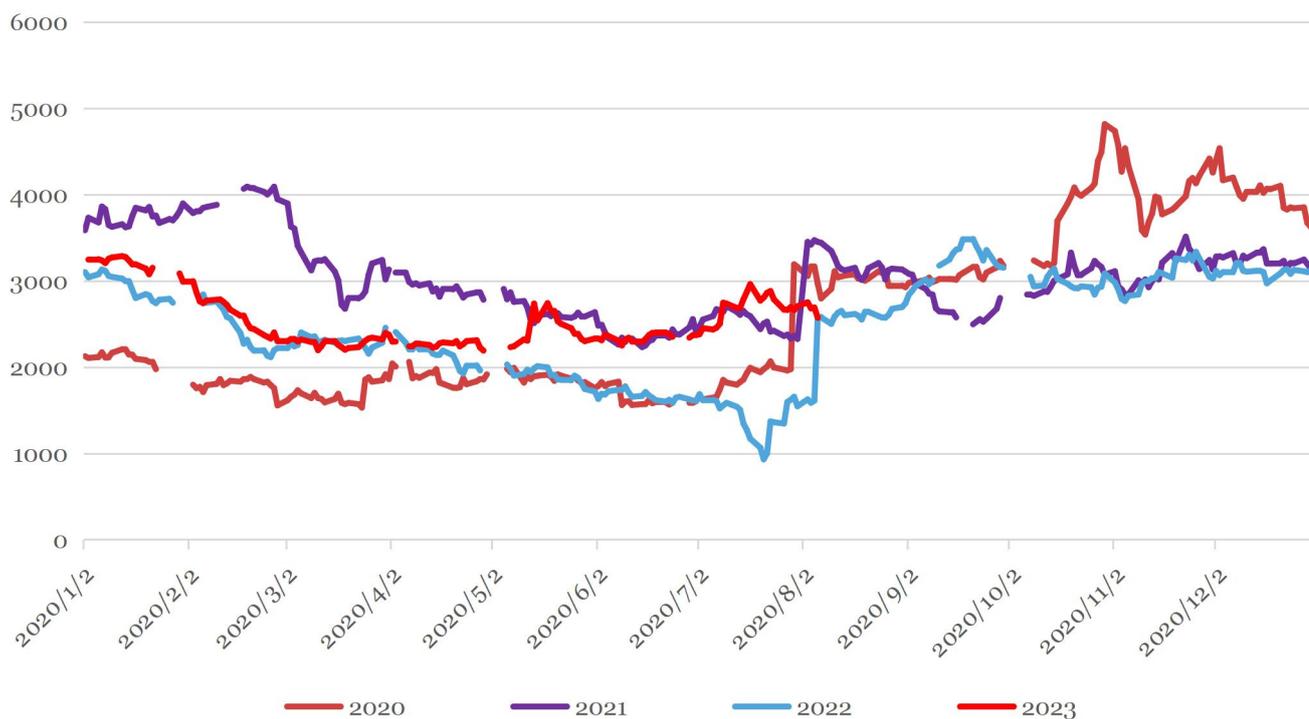
主力合约-泰混胶



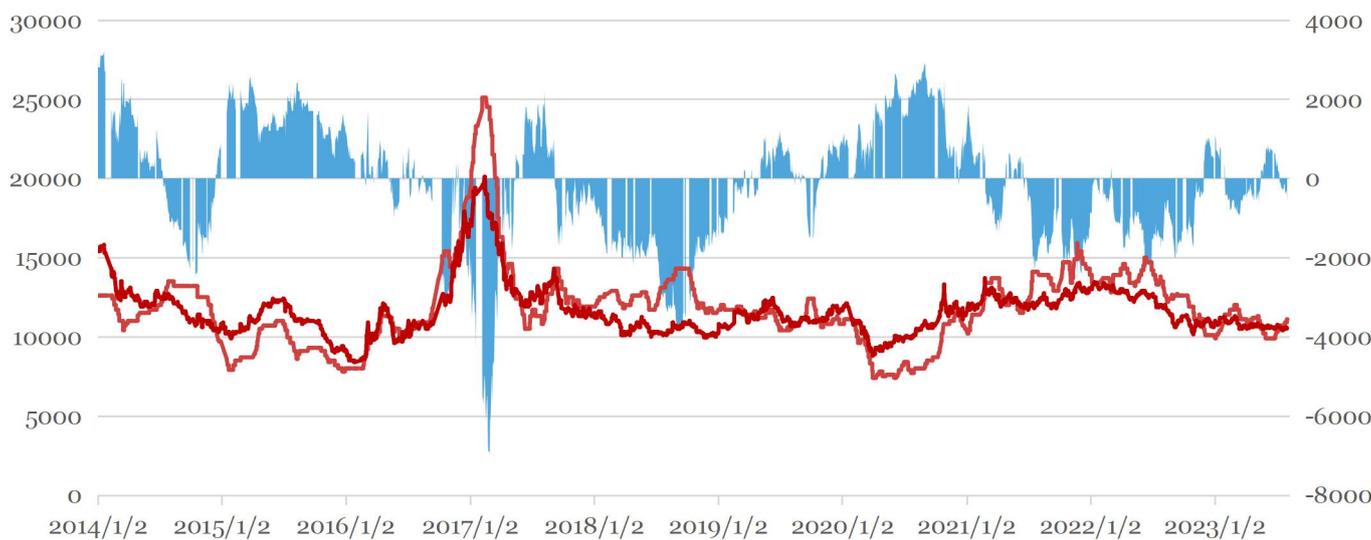
烟片进口盈利



RU-NR



混合-顺丁 顺丁9000 人民币混合

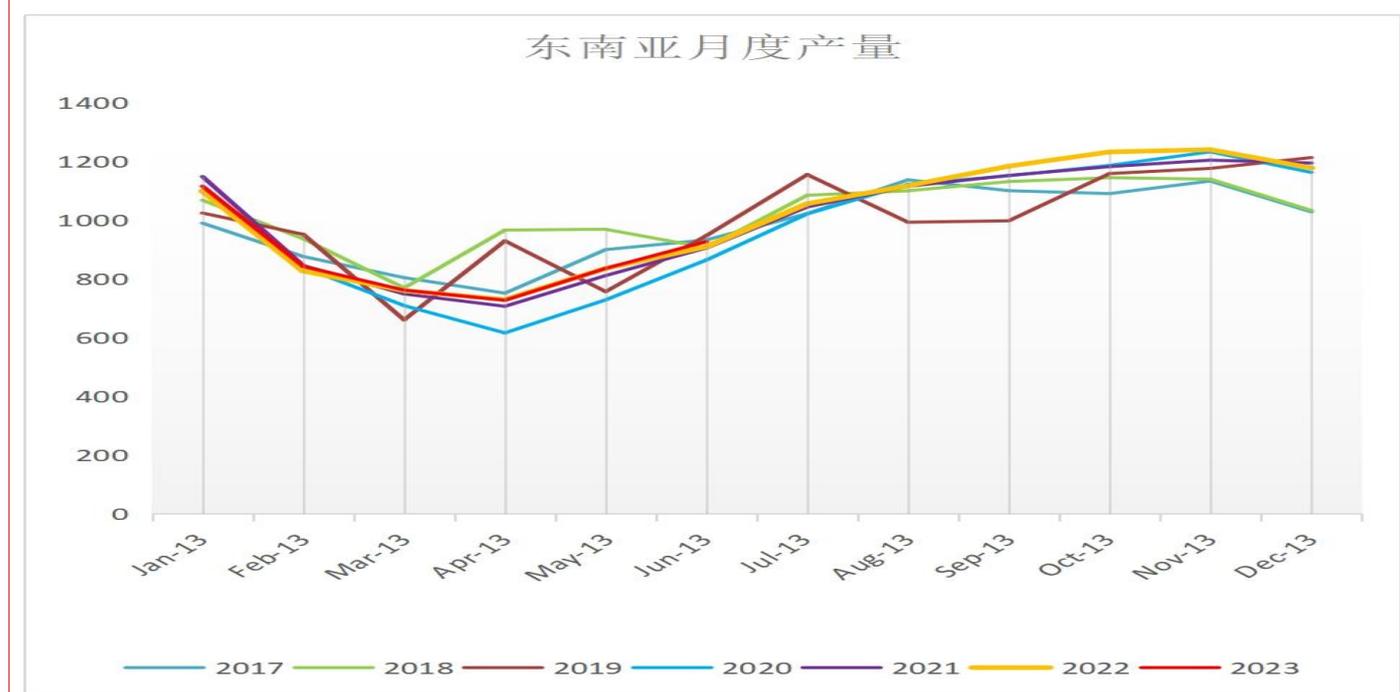


## 二、全球供需基本面

### 上游种植

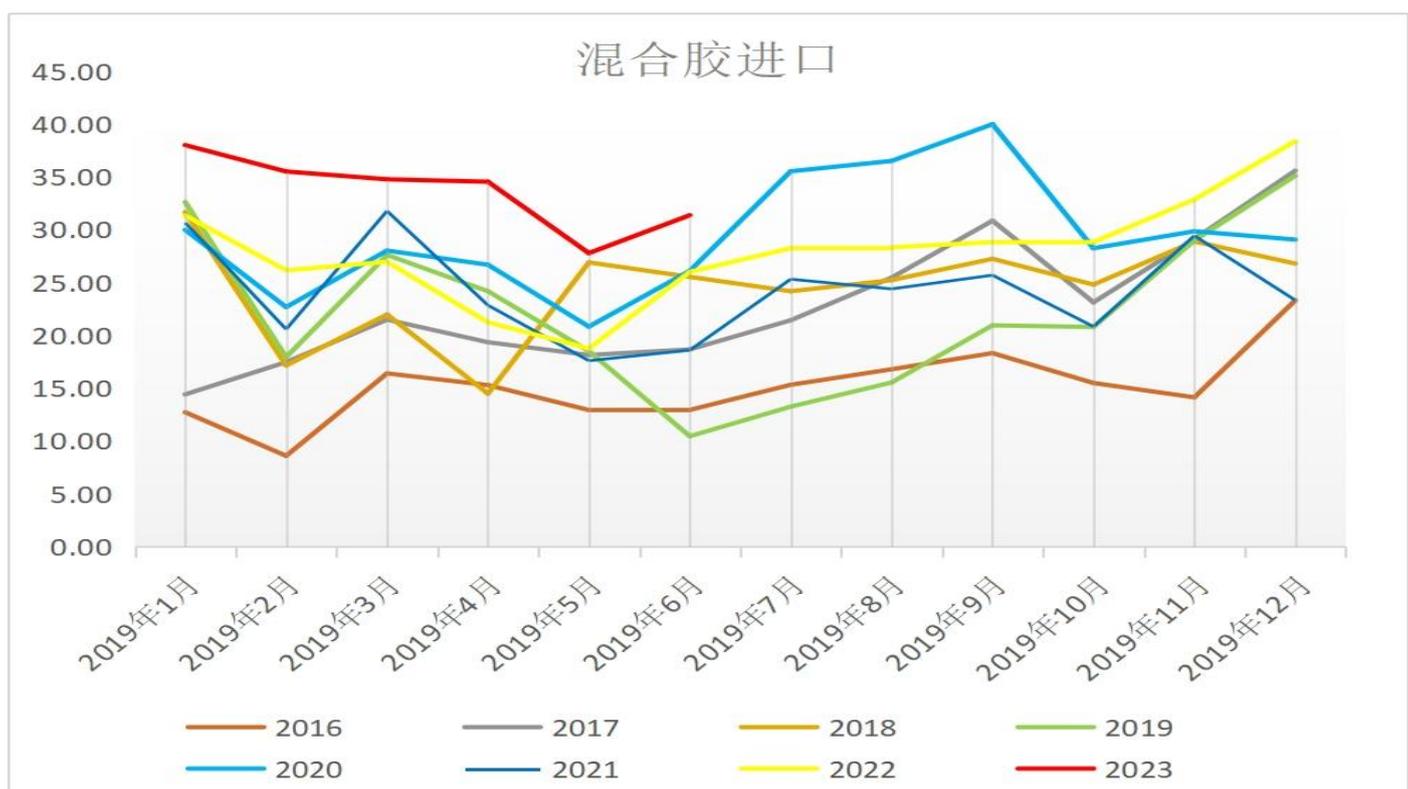
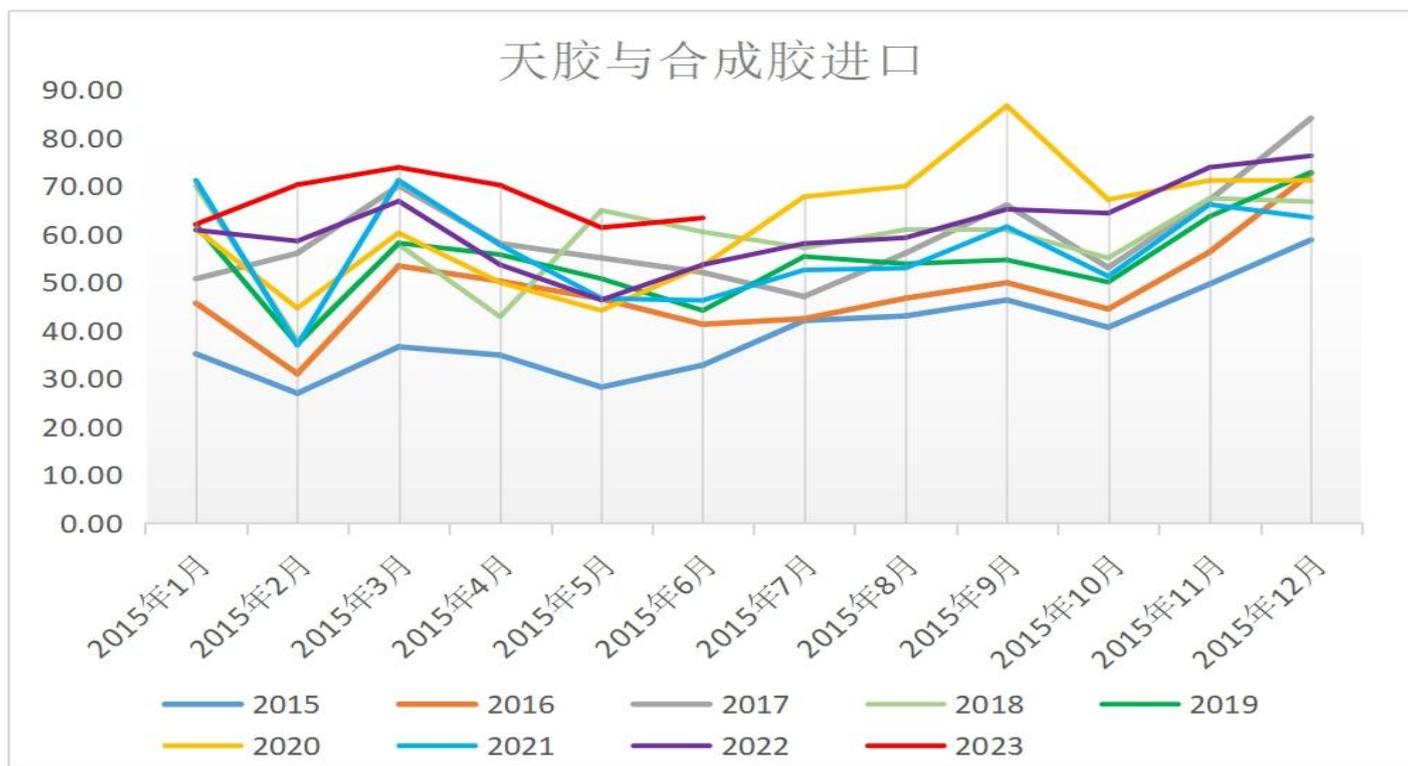
#### ANPRC天胶产量报告 (ANPRC初步预估)

| 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  |

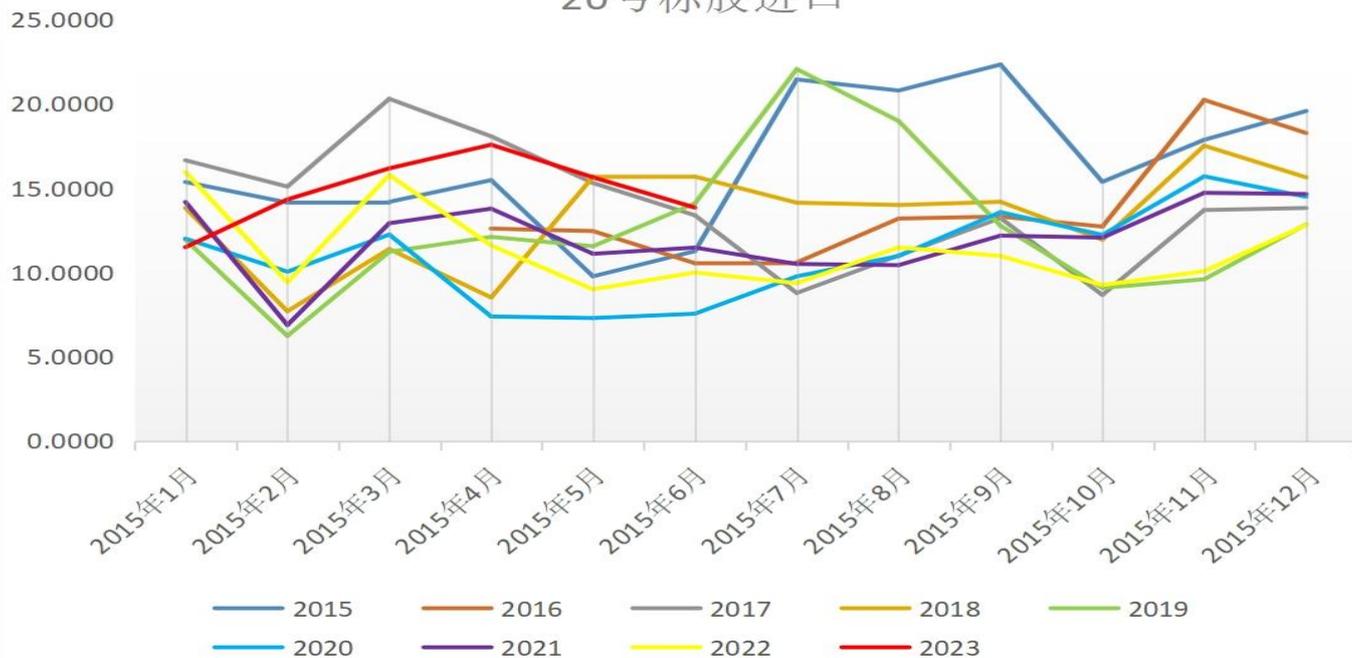


天然橡胶与合成橡胶进口

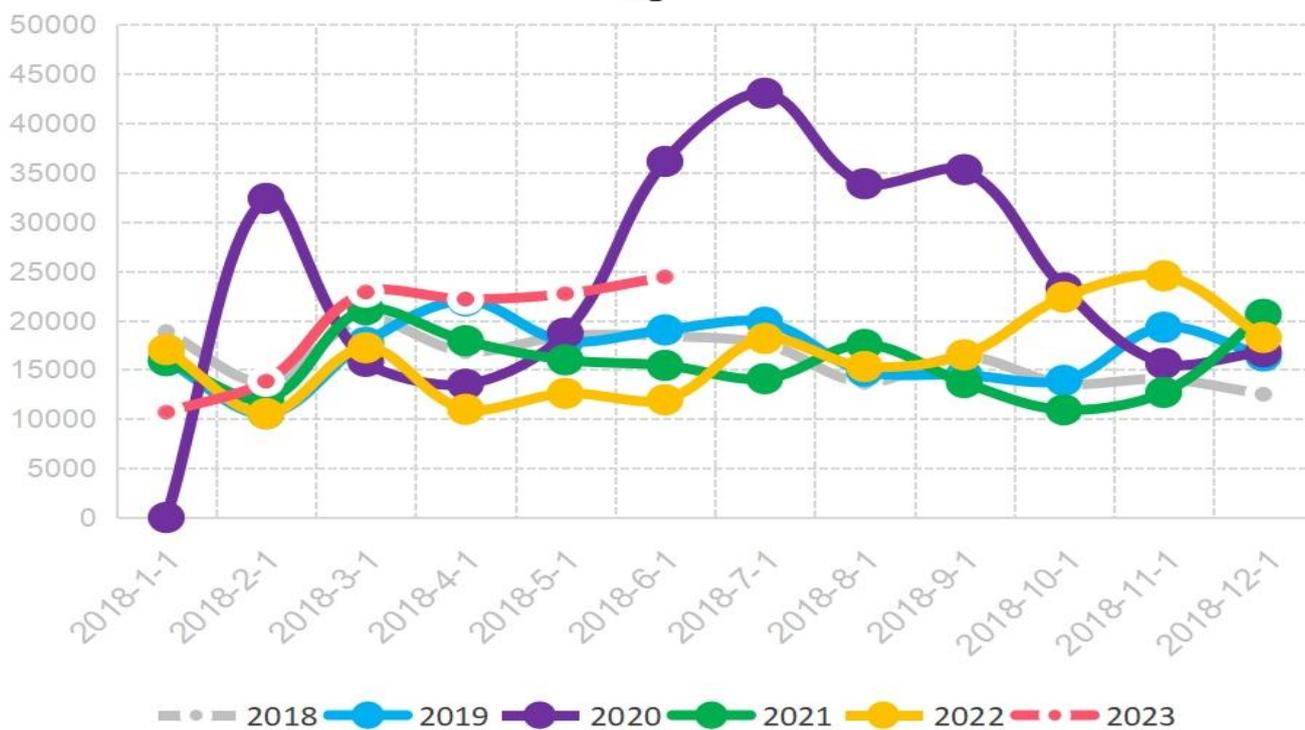
| 万吨    | 2022年1-6月进口 | 同比增速% | 2023年1-6月进口 | 同比增速% |
|-------|-------------|-------|-------------|-------|
| 天胶+合成 | 340         | 3%    | 401         | 18%   |



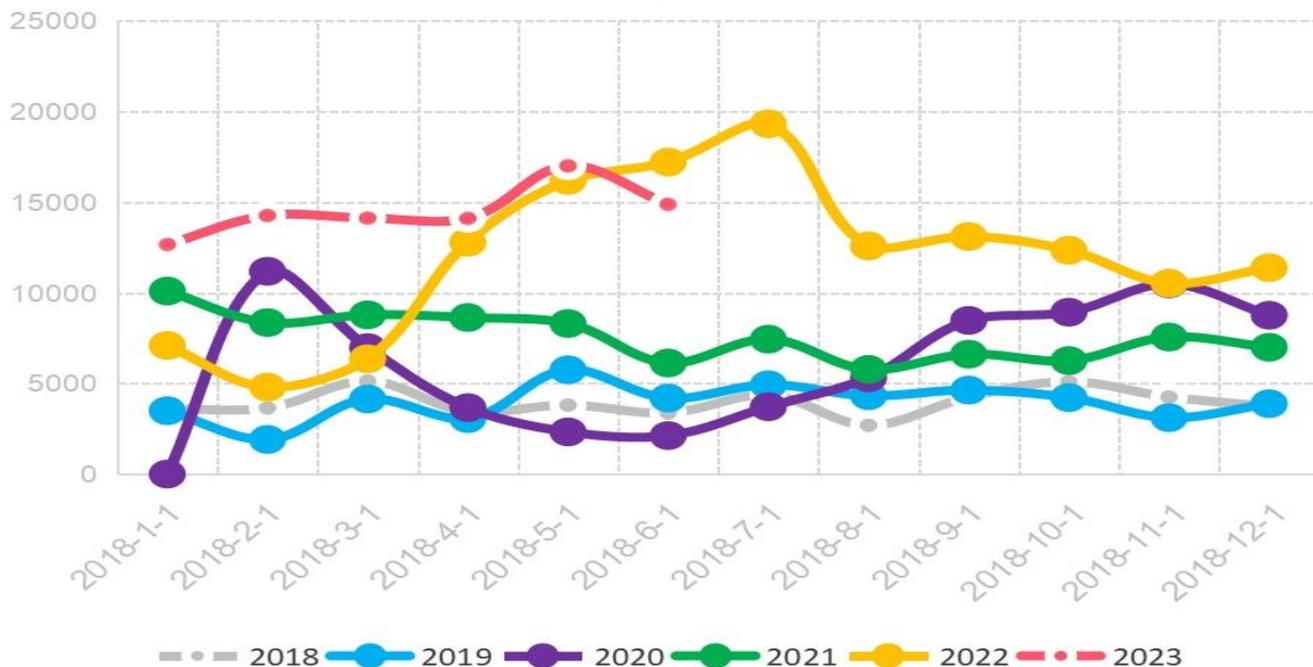
20号标胶进口



顺丁橡胶月度进口  
吨

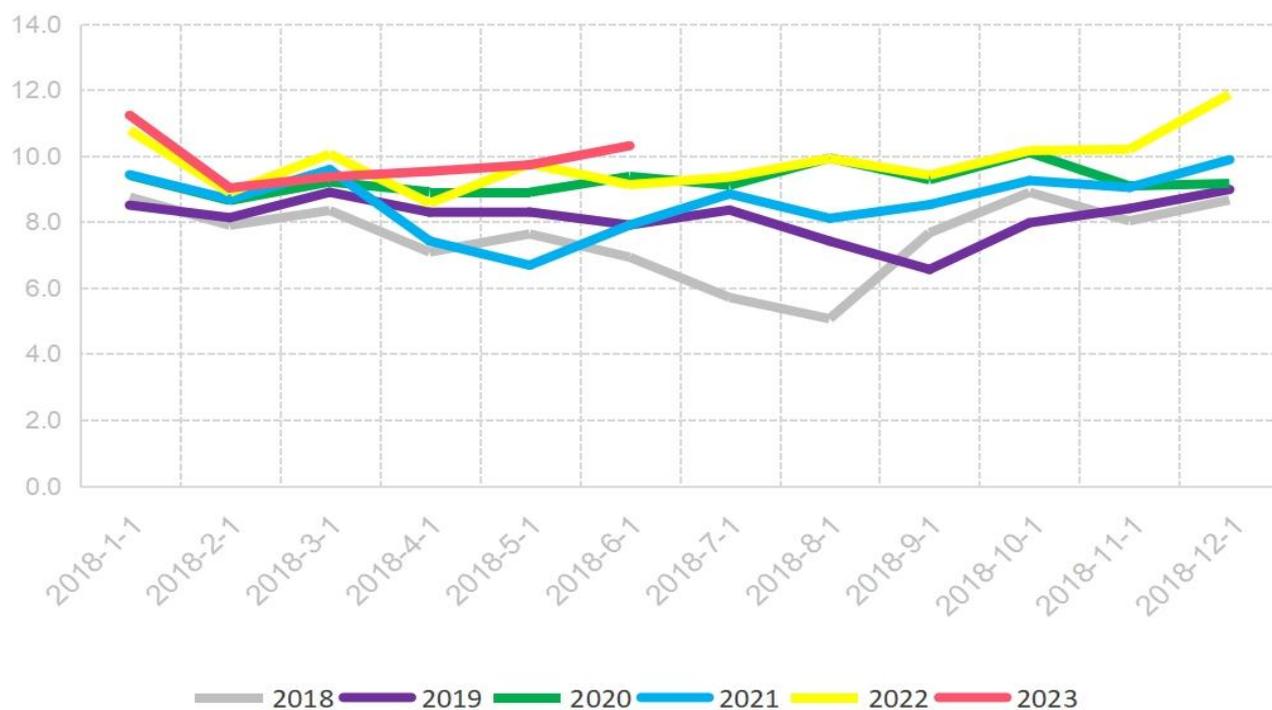


### 顺丁橡胶月度出口 吨

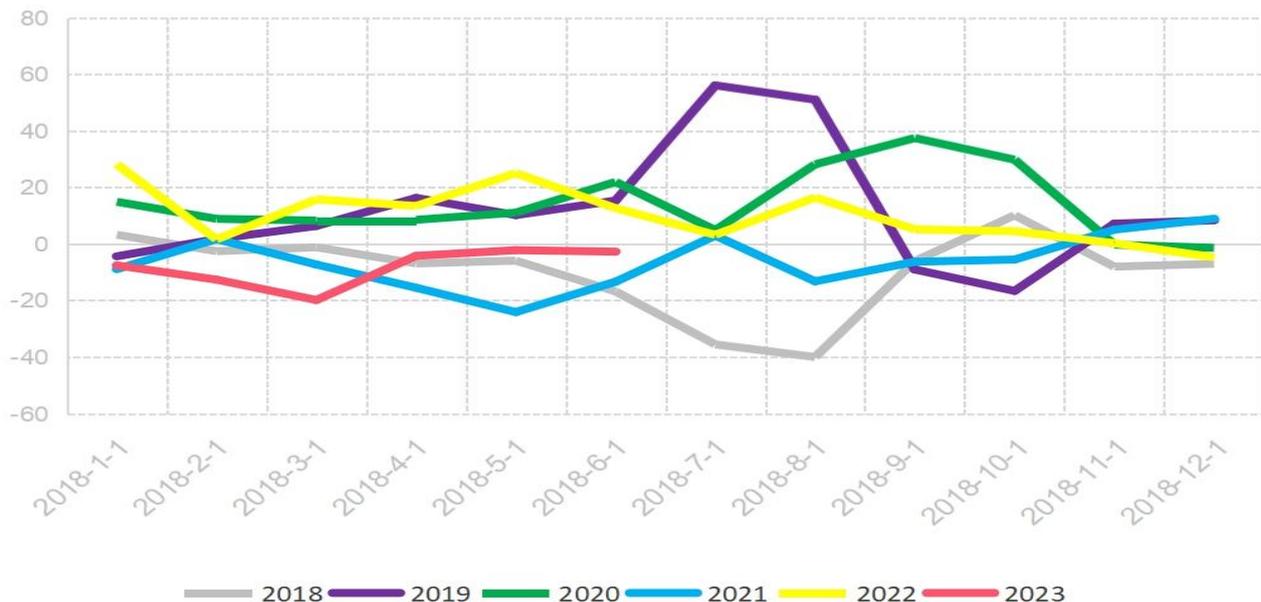


### 丁二烯橡胶月度产量与开工率

### 顺丁橡胶月度产量 万吨



顺丁橡胶开工率同比  
%

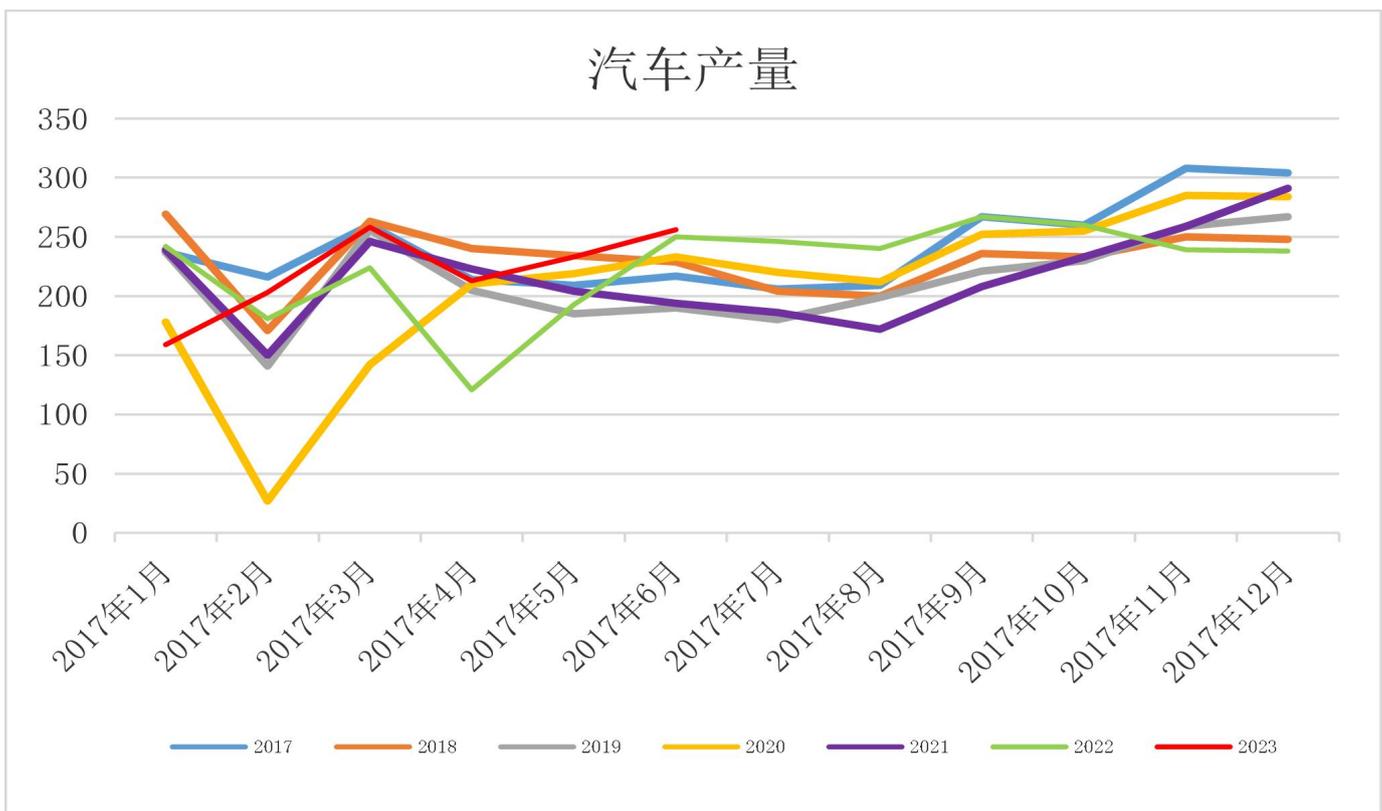


**下游汽车轮胎**

**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             |

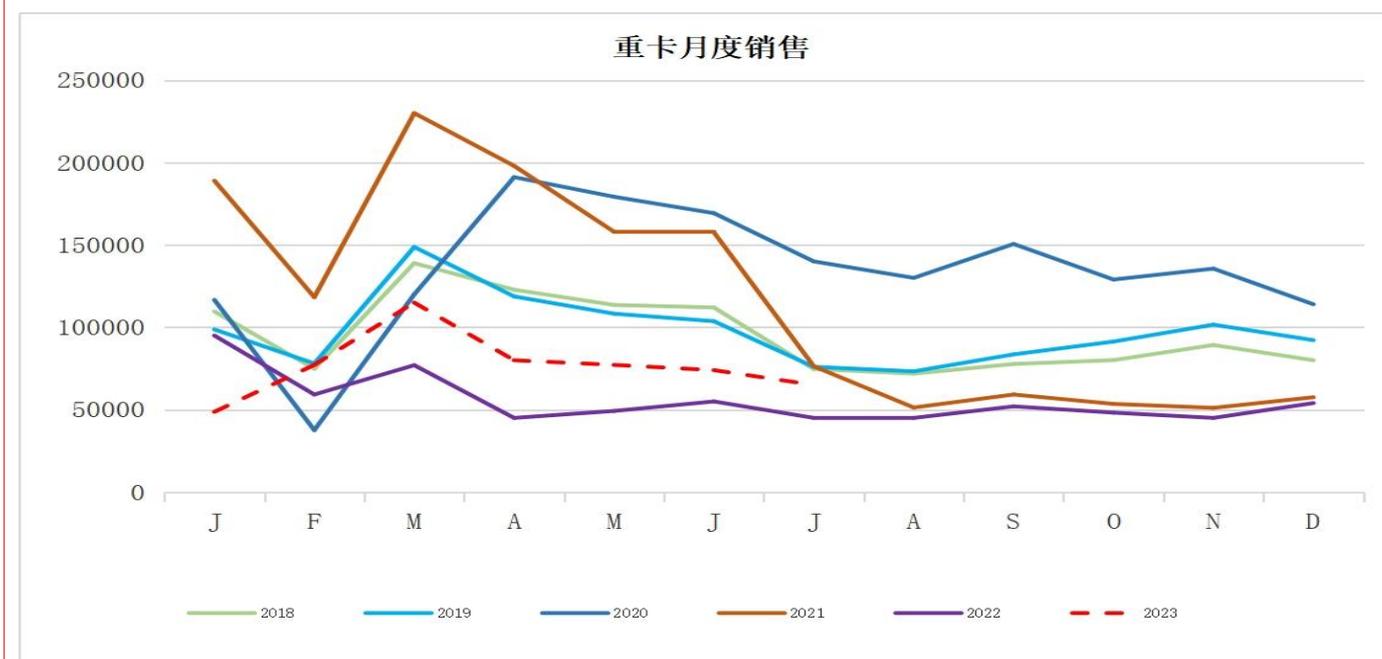
汽车产量



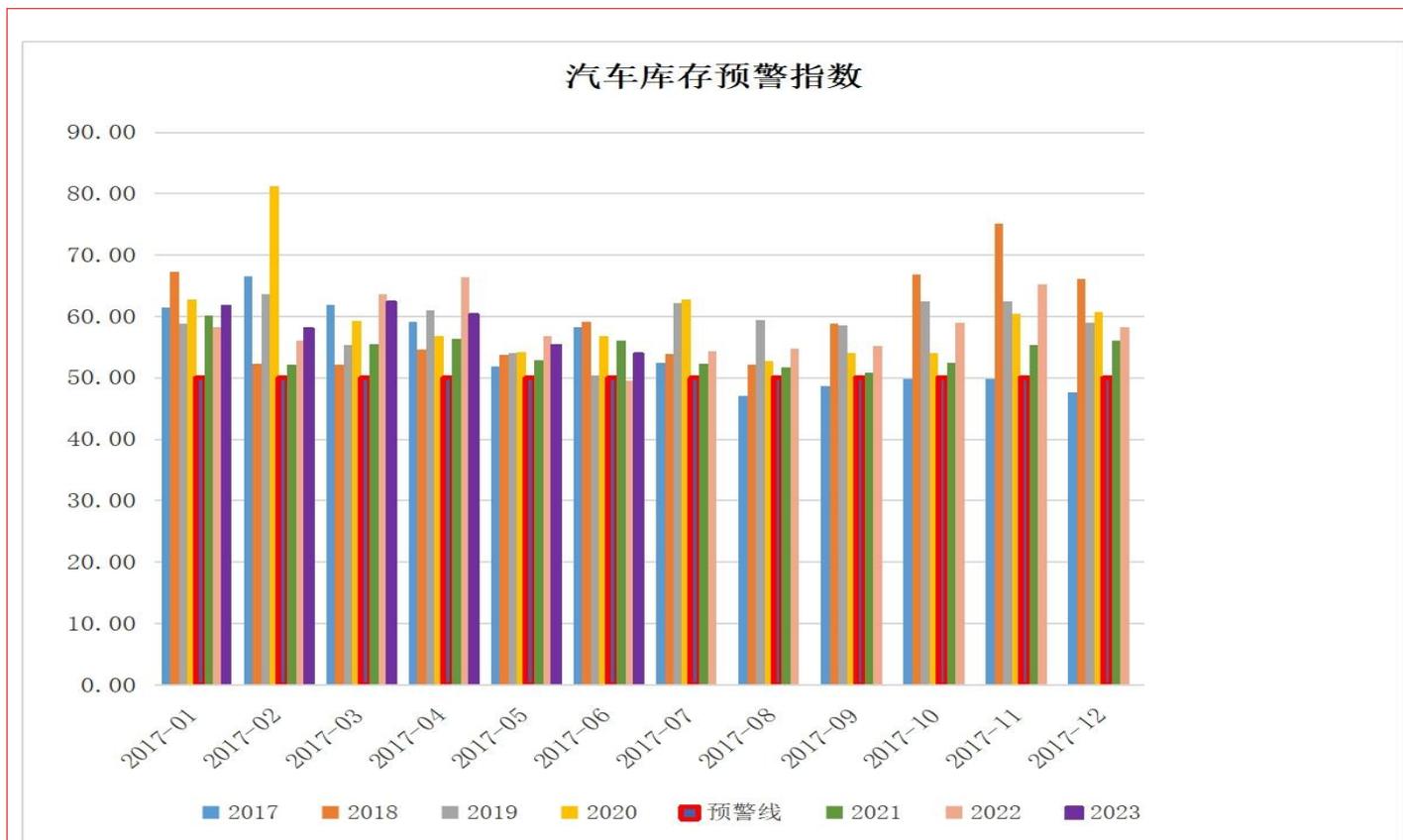
重卡销售增速

| %    | 2019年增速 | 2020年增速 | 2021年增速 | 2022年1-7月增速 | 2023年1-7月增速 |
|------|---------|---------|---------|-------------|-------------|
| 重卡销量 | +2.5    | +38     | -14     | -62         | +29         |

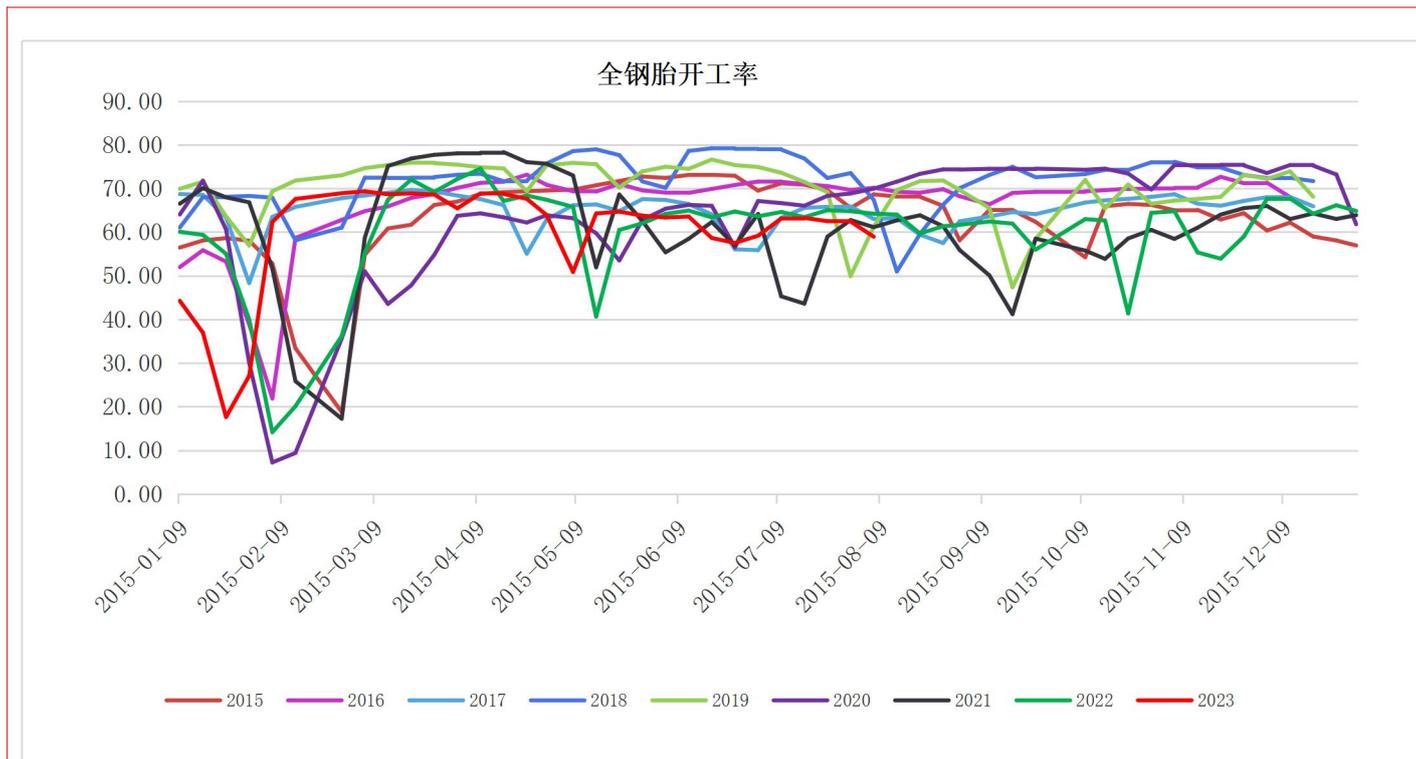
重卡月度销售

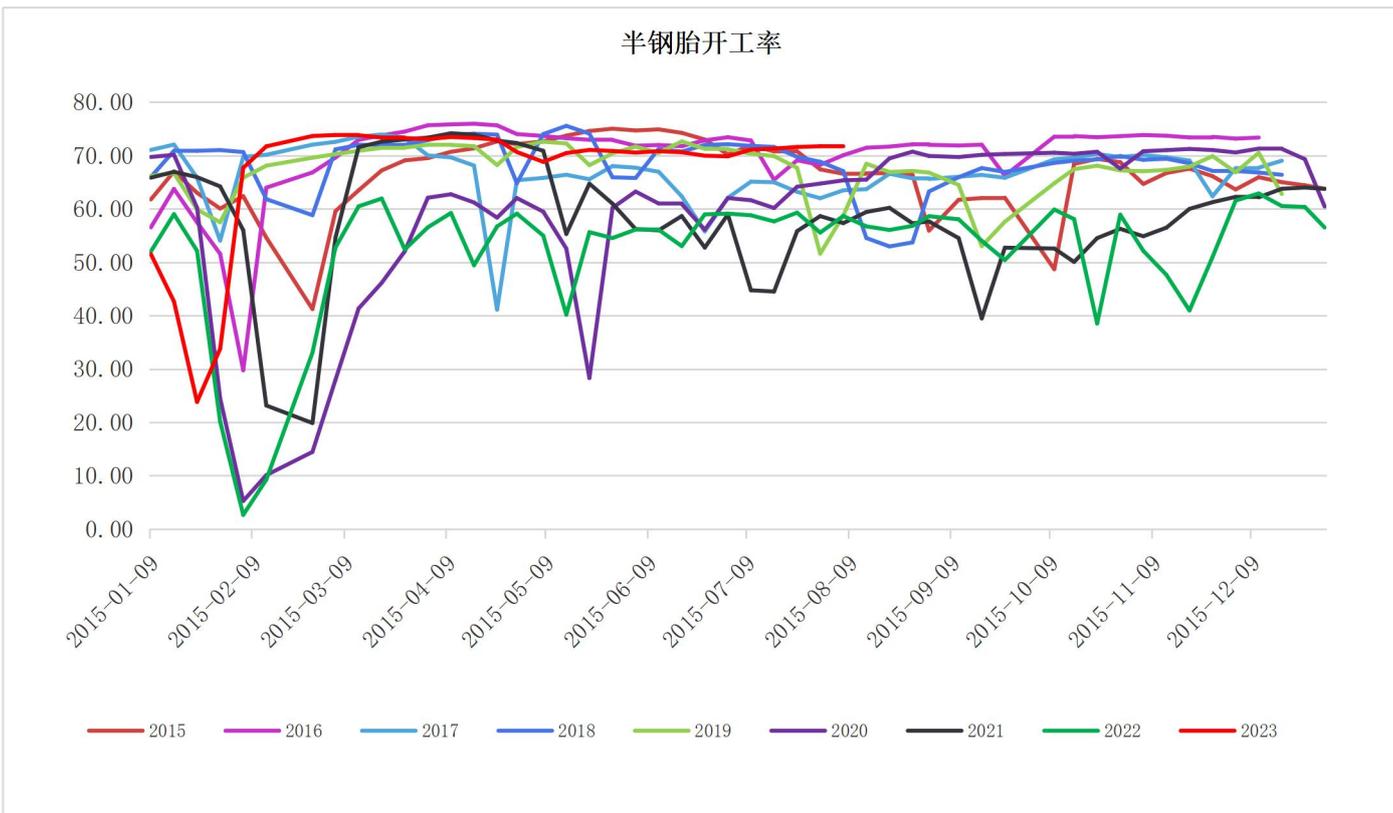


汽车企业库存



轮胎厂开工率





**国内轮胎产量增速**

| %     | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年1-6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% |
|--------|-------|-----|

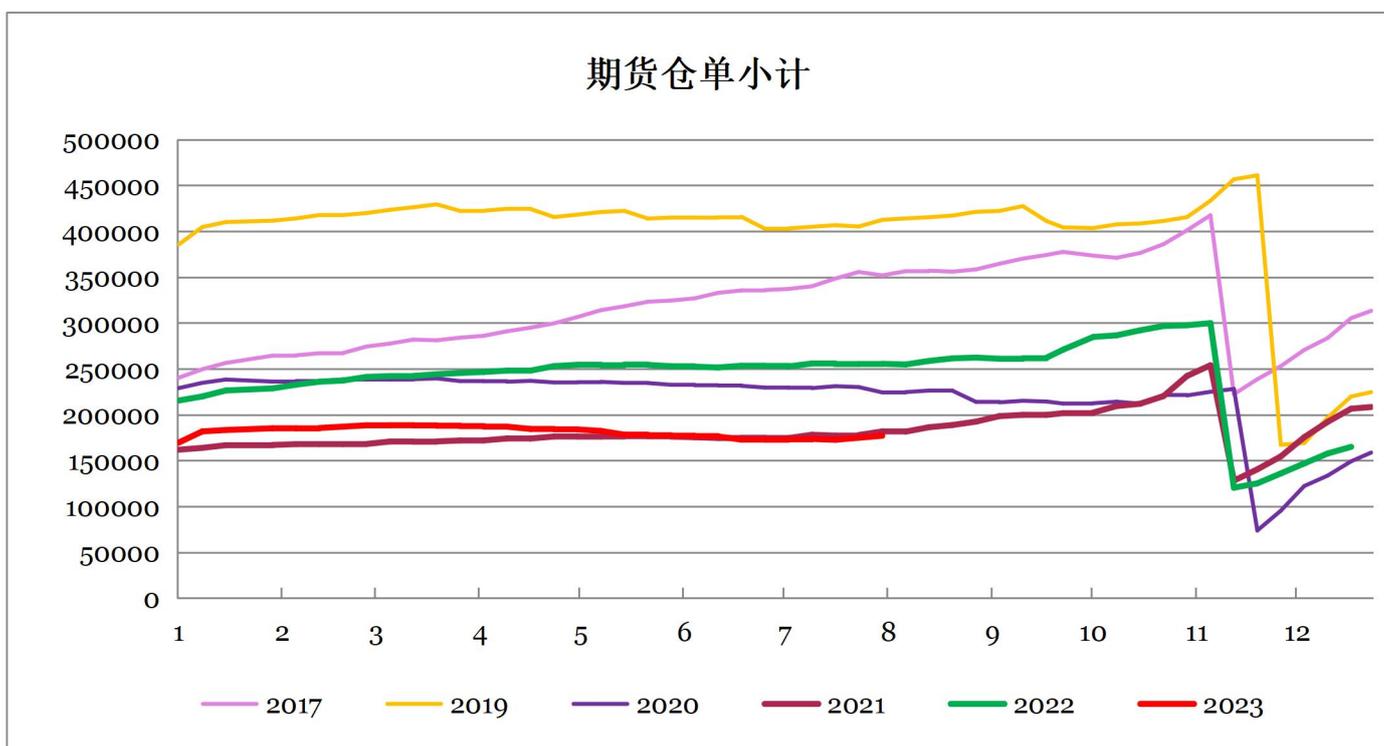
## 二、 库存情况

### 上海交易所库存及仓单

报告日期：2023年8月4日

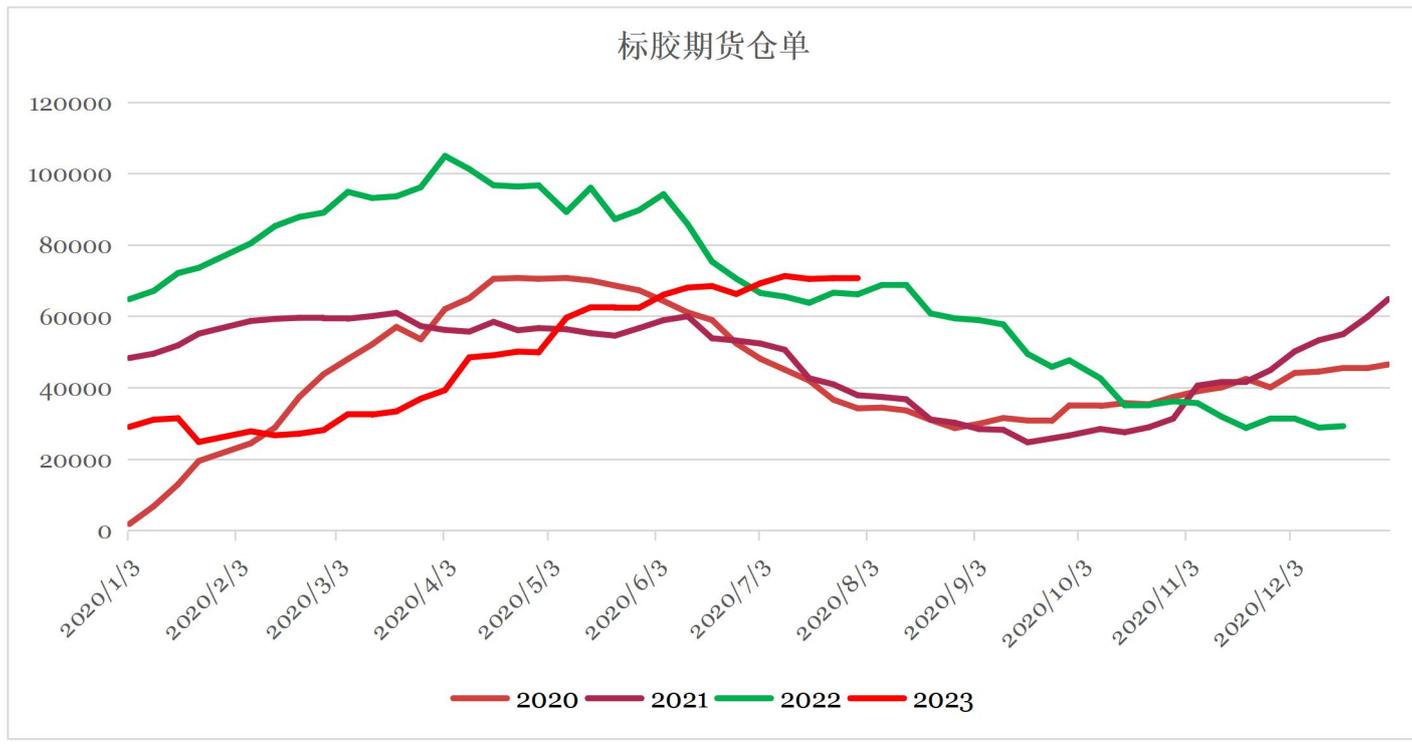
| RU | 上周库存   |        | 本周库存   |        | 库存增减 |      |
|----|--------|--------|--------|--------|------|------|
|    | 库存     | 仓单     | 库存     | 仓单     | 库存   | 仓单   |
| 上海 | 39574  | 35380  | 41875  | 36580  | 2301 | 1200 |
| 山东 | 90205  | 83560  | 96851  | 84560  | 6646 | 1000 |
| 云南 | 38059  | 35660  | 38360  | 35660  | 301  | 0    |
| 海南 | 8430   | 6930   | 8430   | 6930   | 0    | 0    |
| 天津 | 13400  | 13400  | 13350  | 13350  | -50  | -50  |
| 合计 | 189668 | 174930 | 198866 | 177080 | 9198 | 2150 |

期货仓单小计



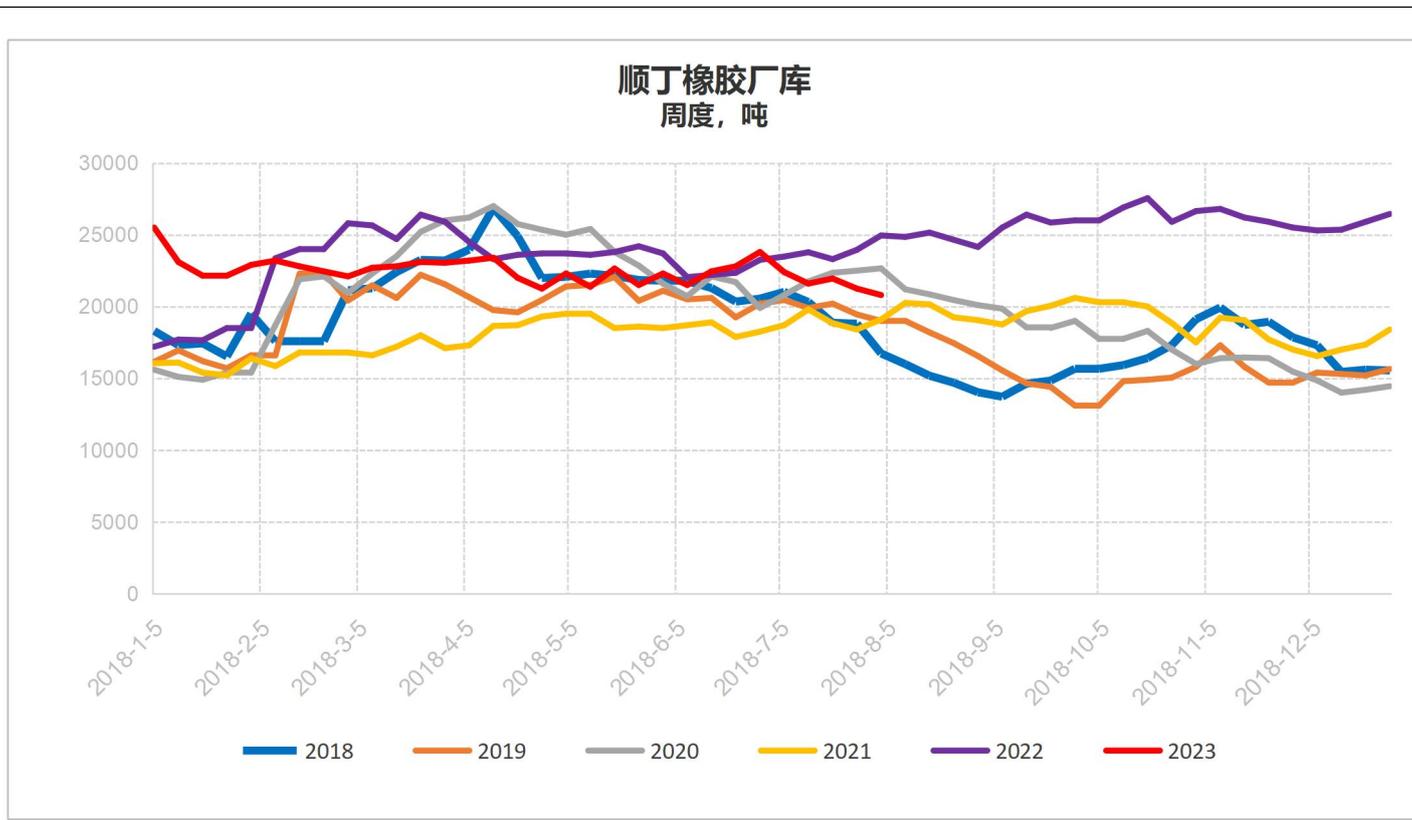
| NR | 上周库存  |       | 本周库存  |       | 库存增减  |    |
|----|-------|-------|-------|-------|-------|----|
|    | 库存    | 仓单    | 库存    | 仓单    | 库存    | 仓单 |
| 合计 | 73785 | 70661 | 72072 | 70661 | -1713 | 0  |

标胶期货仓单



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

