

2023年8月11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期货已完全换月至2401合约,对应的是今年的新胶。整体上天胶走势仍位于底部区间,丁二烯橡胶走势相对偏强,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。本周新出的7月份汽车数据,1-7月产量累计增速仍是增长的,但累计增速已经第二个月放缓了。因此,今年下半年天然橡胶如果上游无天气影响,价格底部震荡居多。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,1-7月丁二烯橡胶产量69万吨,累计增速4%;去年同期66万吨,累计增速14%。

进口: (数据来源中国海关)

2023年1-7月天胶与合成胶进口464万吨,同比+17%,前一年同期+4.1%。

需求: (数据来源中汽协、统计局)

2023年1-7月汽车累计产量增速+7.4%,去年同期+1%;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)

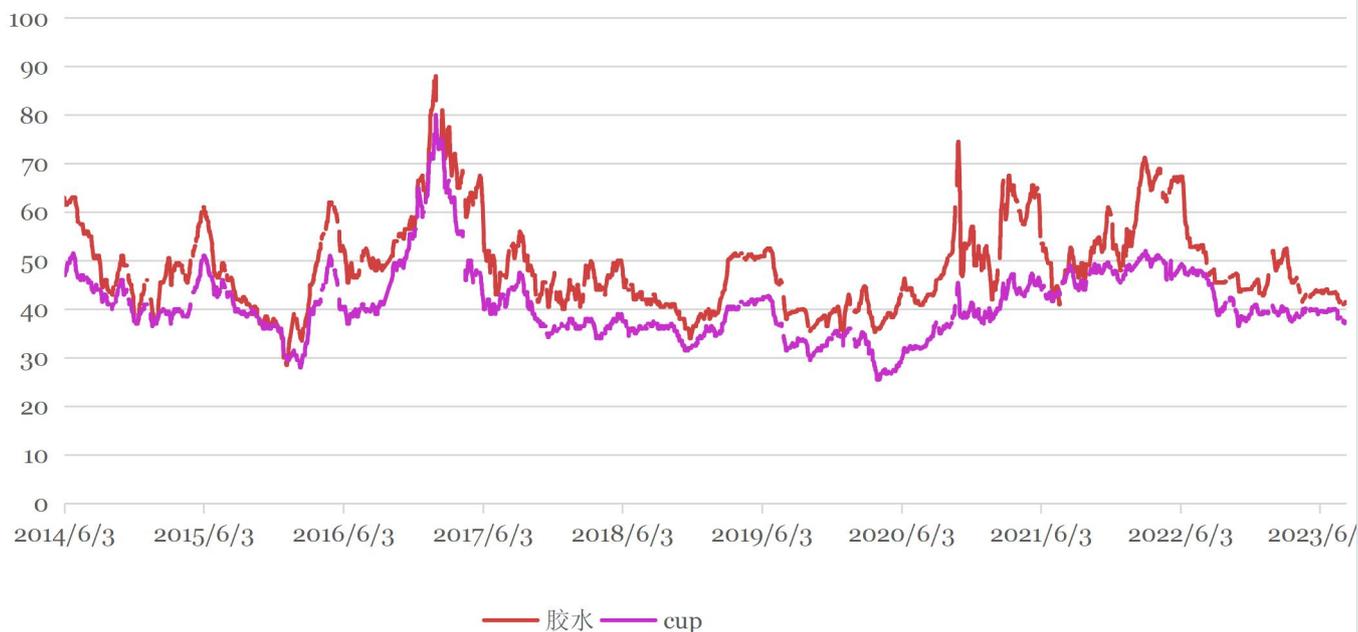
全乳交易所库存20万吨,仓单18.1万吨;标胶交易所库存7.2万吨,仓单7.1万吨。

价差:

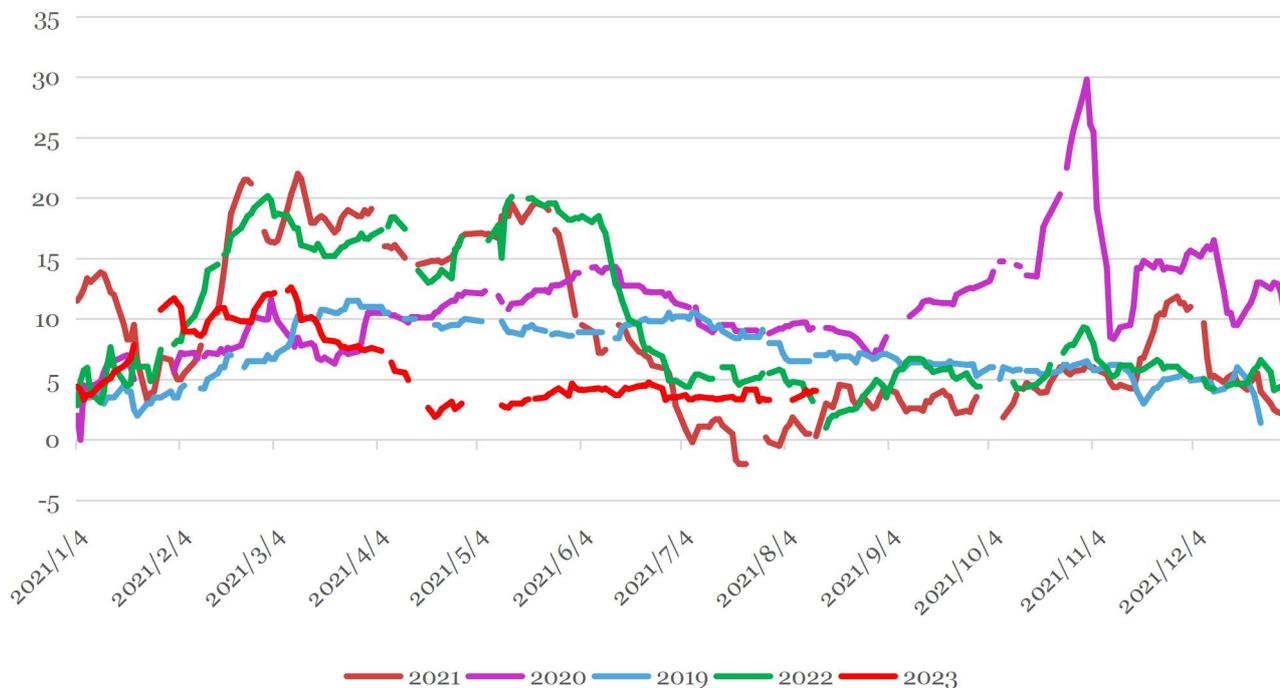
现货老全乳胶11900、人民币混合胶10600,主力合约2401期现价差2410。NR主力合约9530,折美金1331,完税11150。混合胶与顺丁胶价差-500。

一、 产地价格及价差

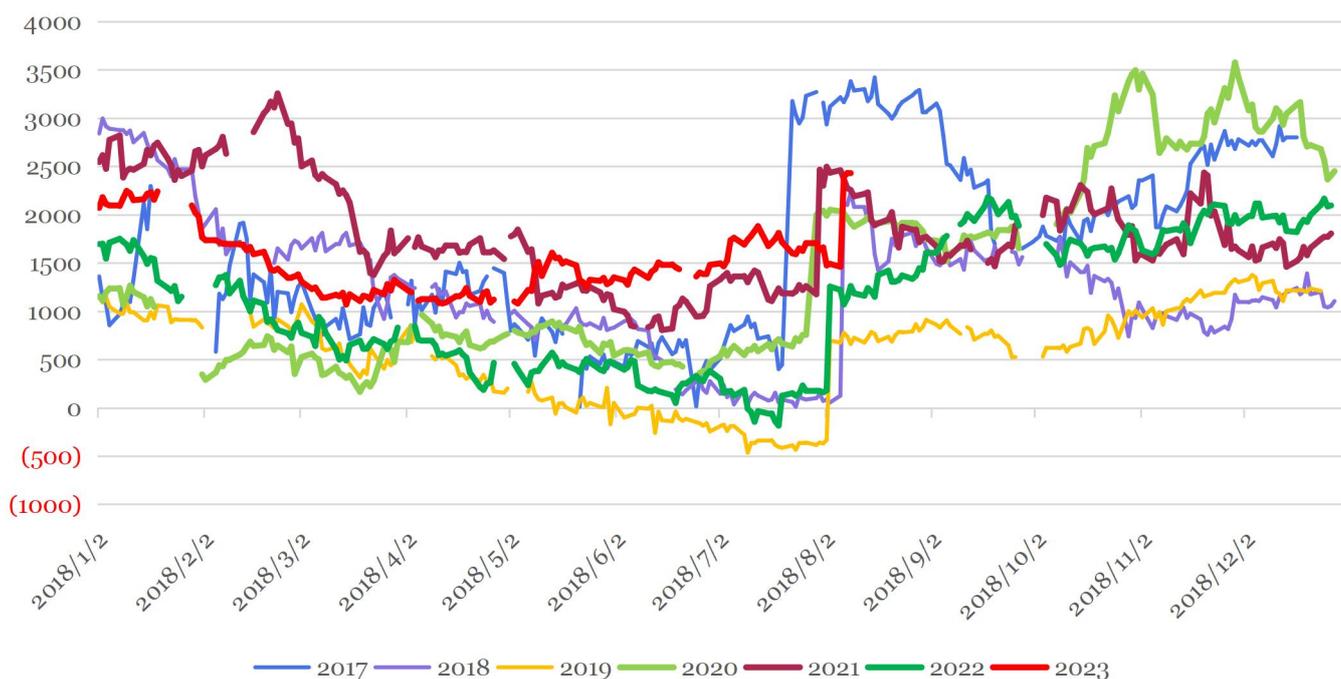
原料价格



胶水-杯胶价差季节性

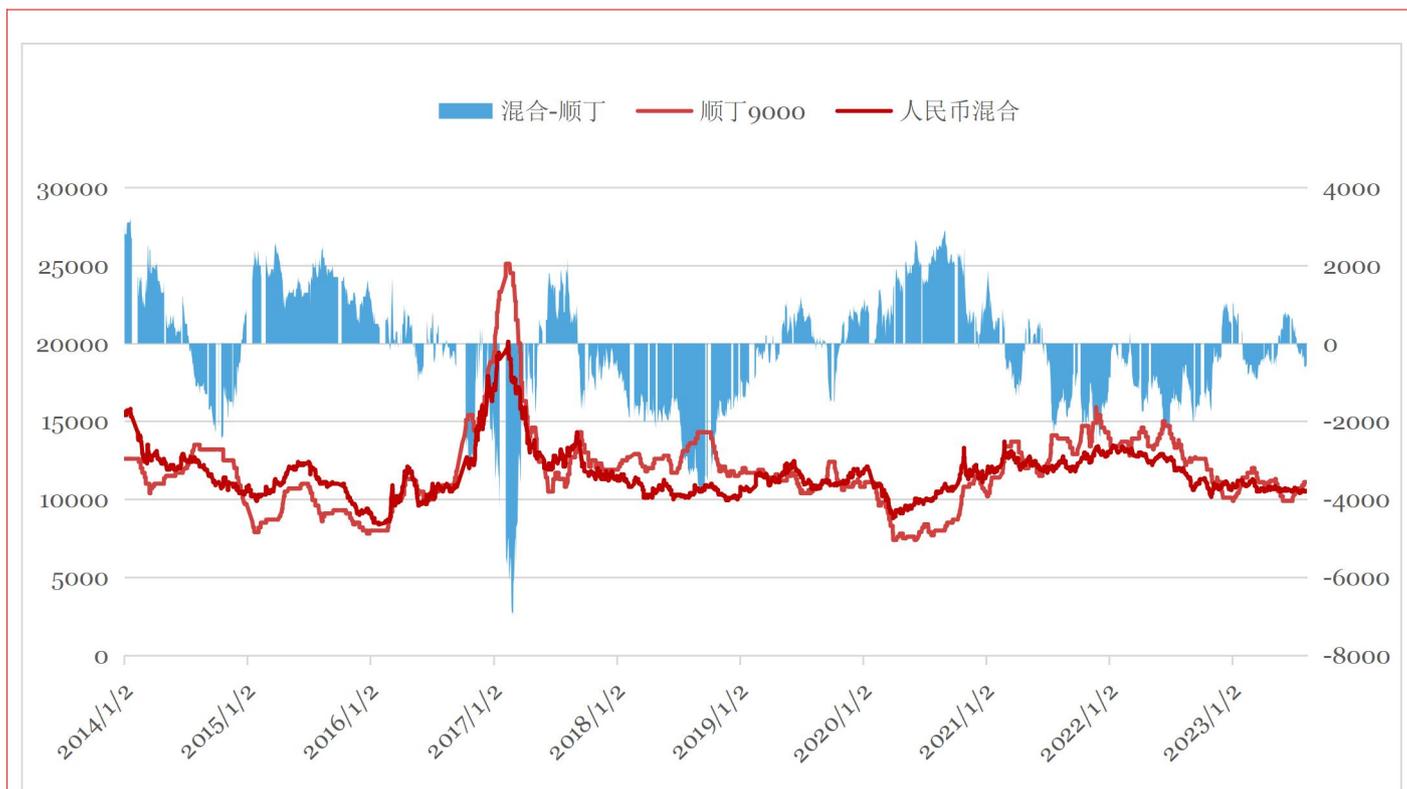


主力合约-泰混胶



RU-NR





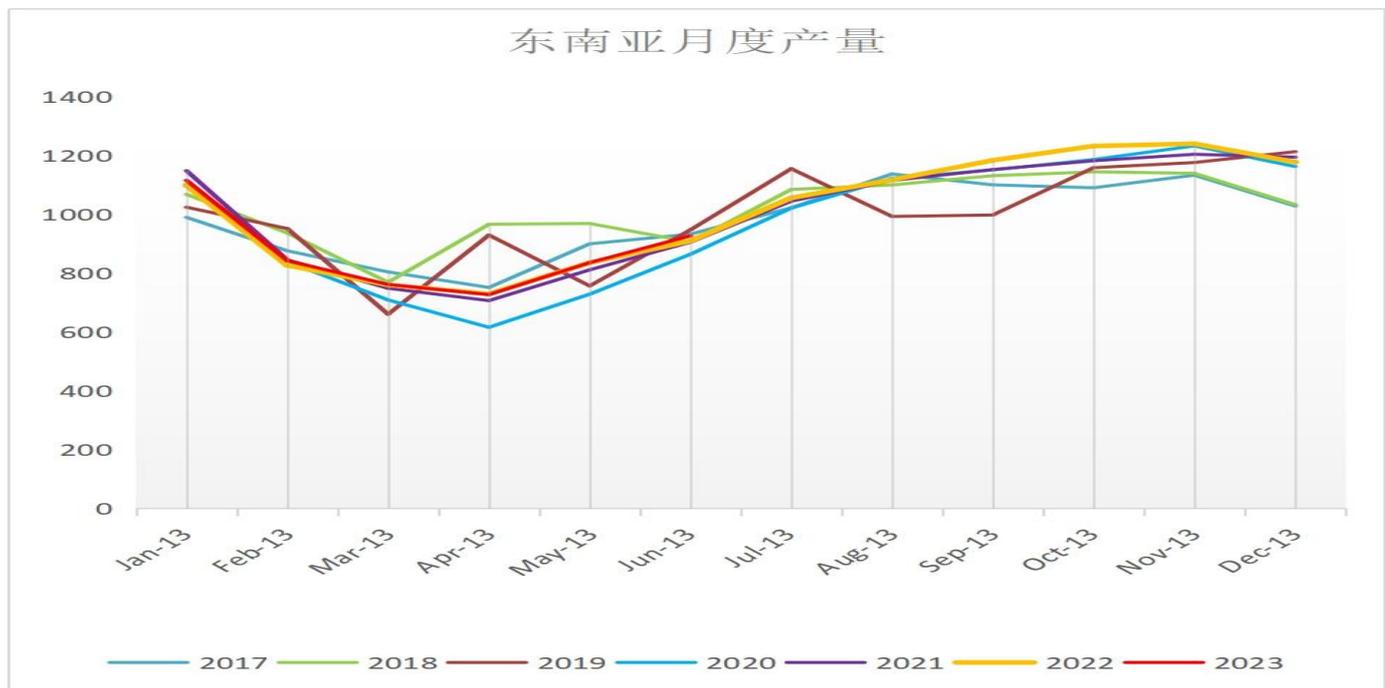
二、全球供需基本面

上游种植

ANPRC天胶产量报告 (ANPRC初步预估)

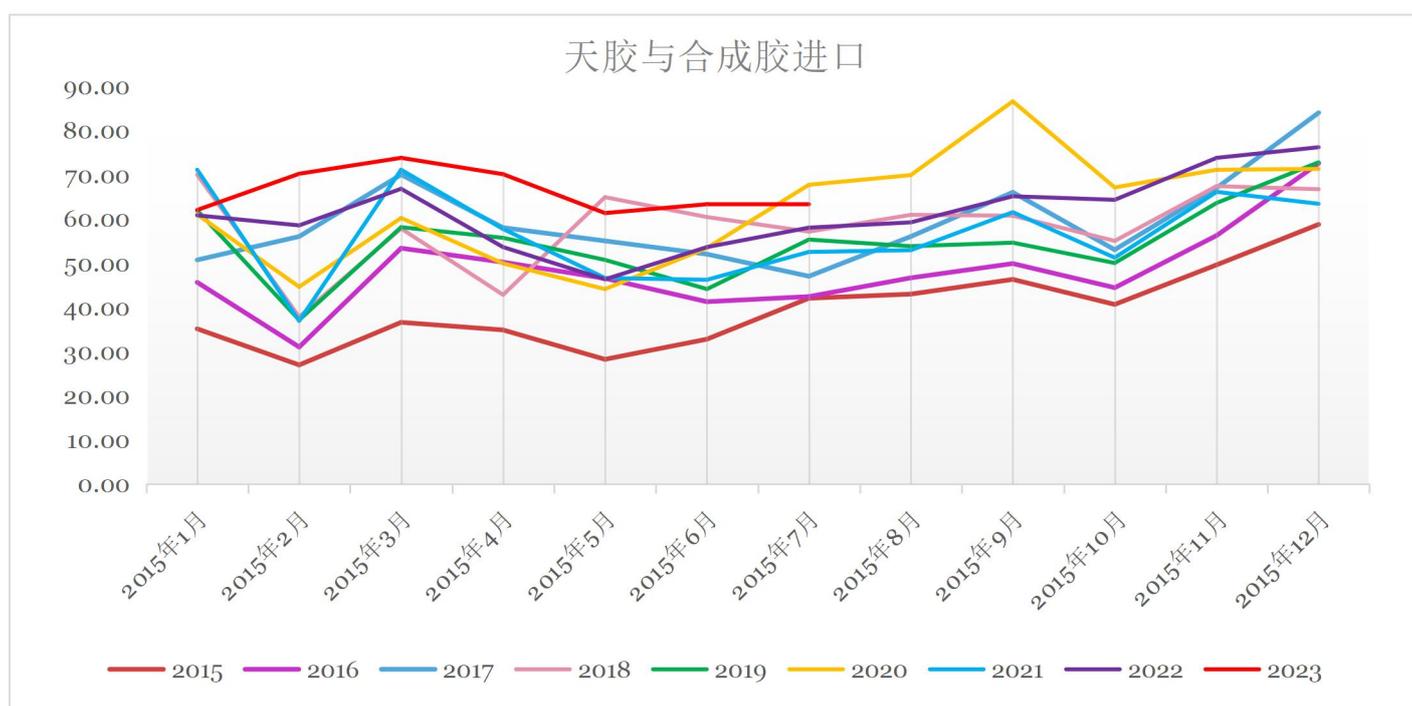
万吨	2023年 1-6月	增速%	2022年 1-6月	增速%	2021年	增速%
泰国	210	3.2	204	-0.5	476	-0.6
印尼	158	1.8	155	2.9	305	0.3
越南	44	-2	45	-13	127	2.2
中国	19	-8.5	21	-7.8	85	23
东南亚	521	1	516	-0.1	1207	2.8

全球	628	0.8	623	2.5	1405	3.6
----	-----	-----	-----	-----	------	-----

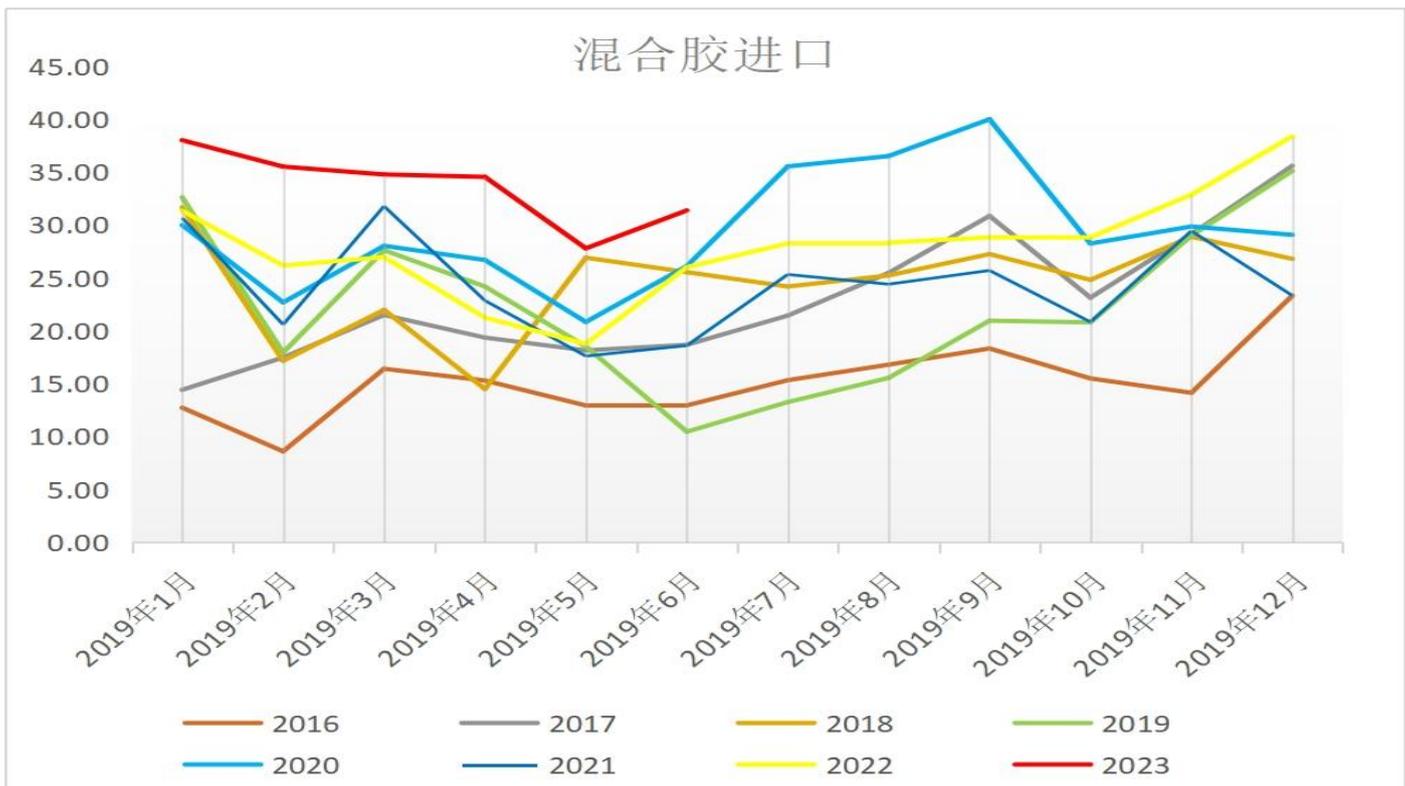


天然橡胶与合成橡胶进口

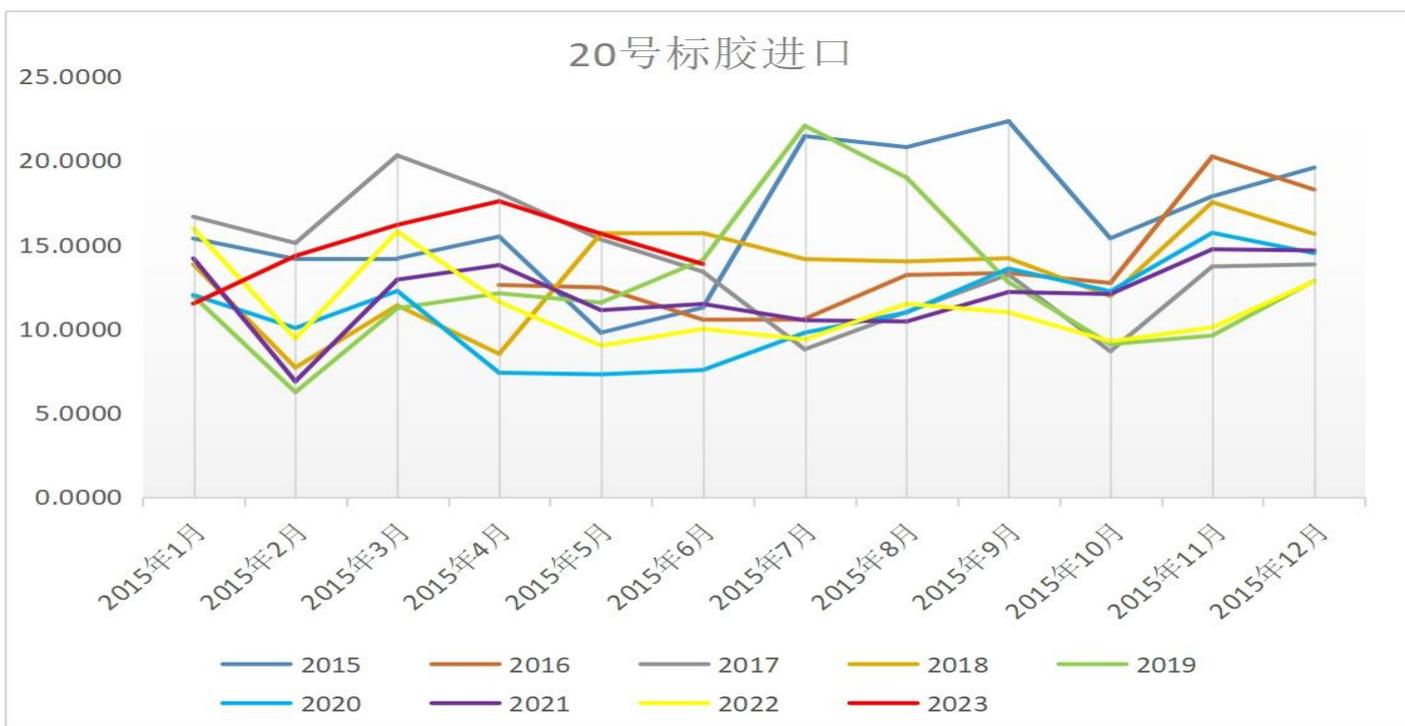
万吨	2022年1-7月进口	同比增速%	2023年1-7月进口	同比增速%
天胶+合成	398	4.1%	464	17%



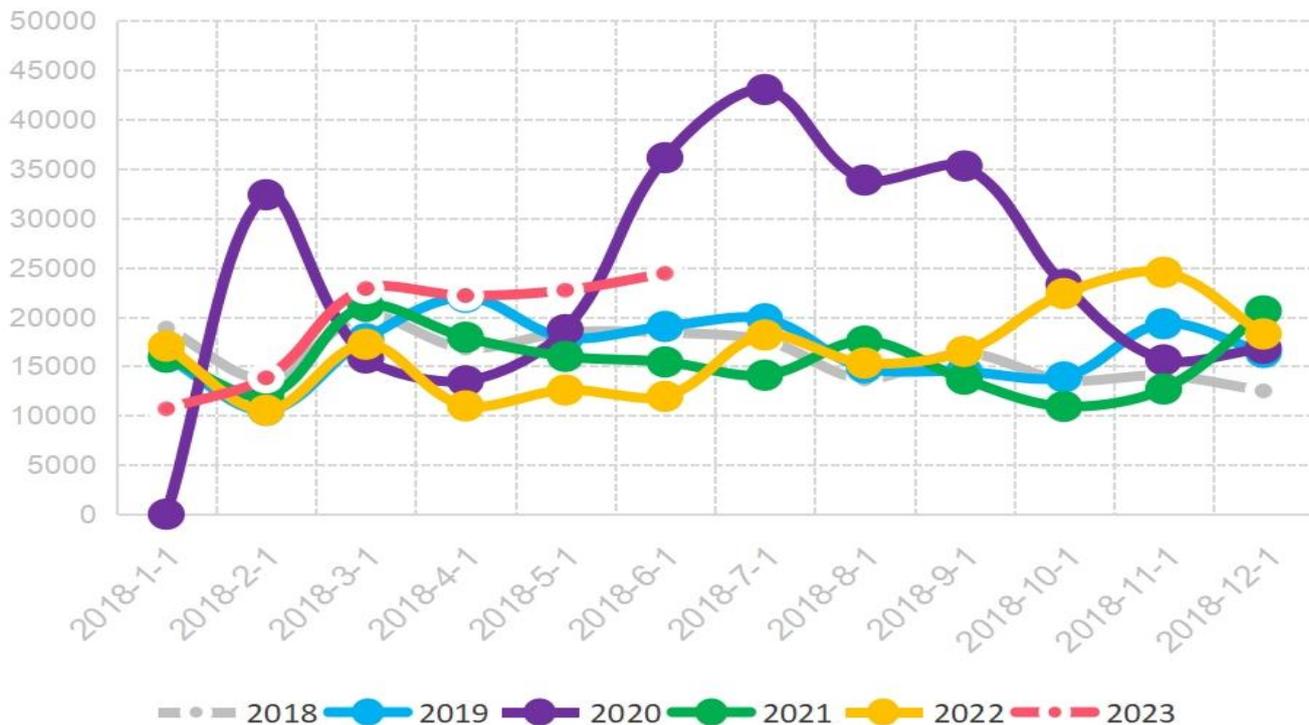
混合胶进口



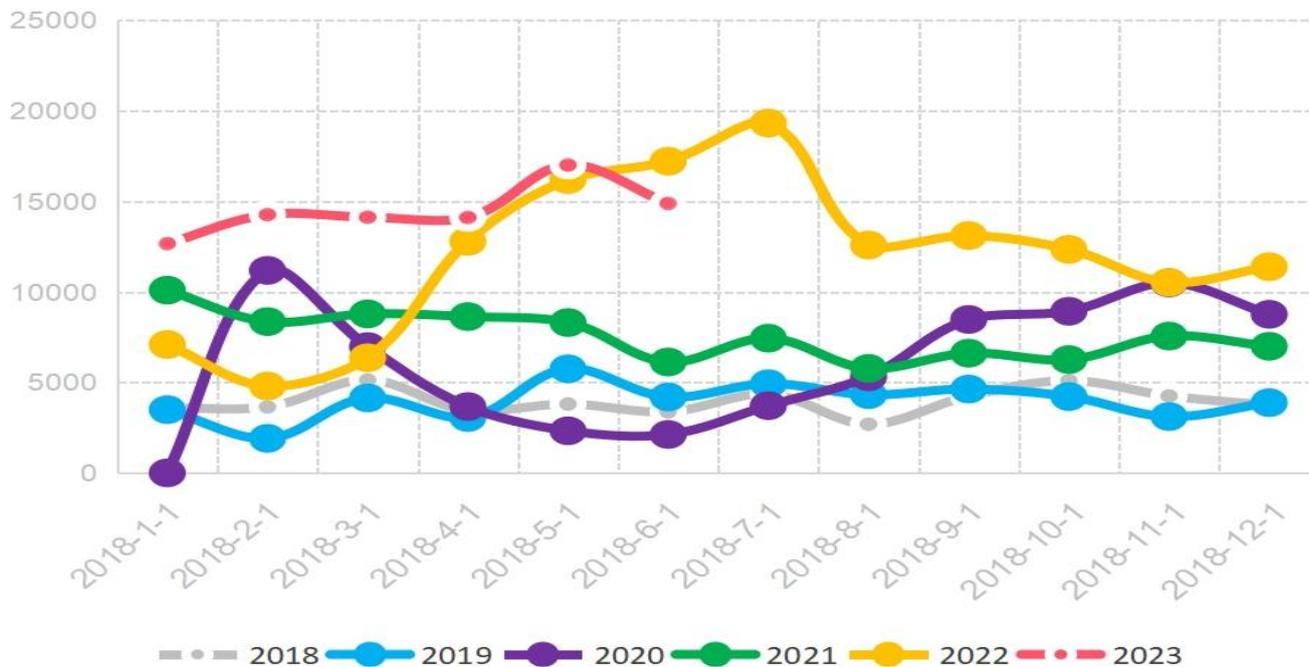
20号标胶进口



顺丁橡胶月度进口 吨

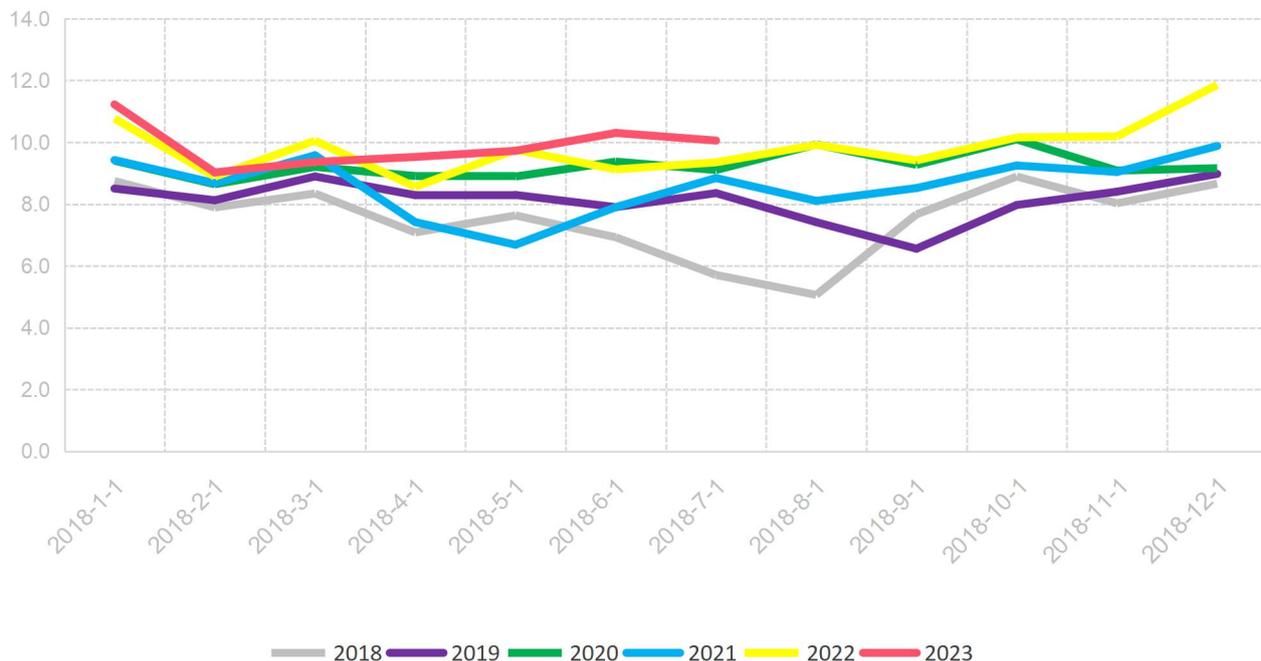


顺丁橡胶月度出口 吨

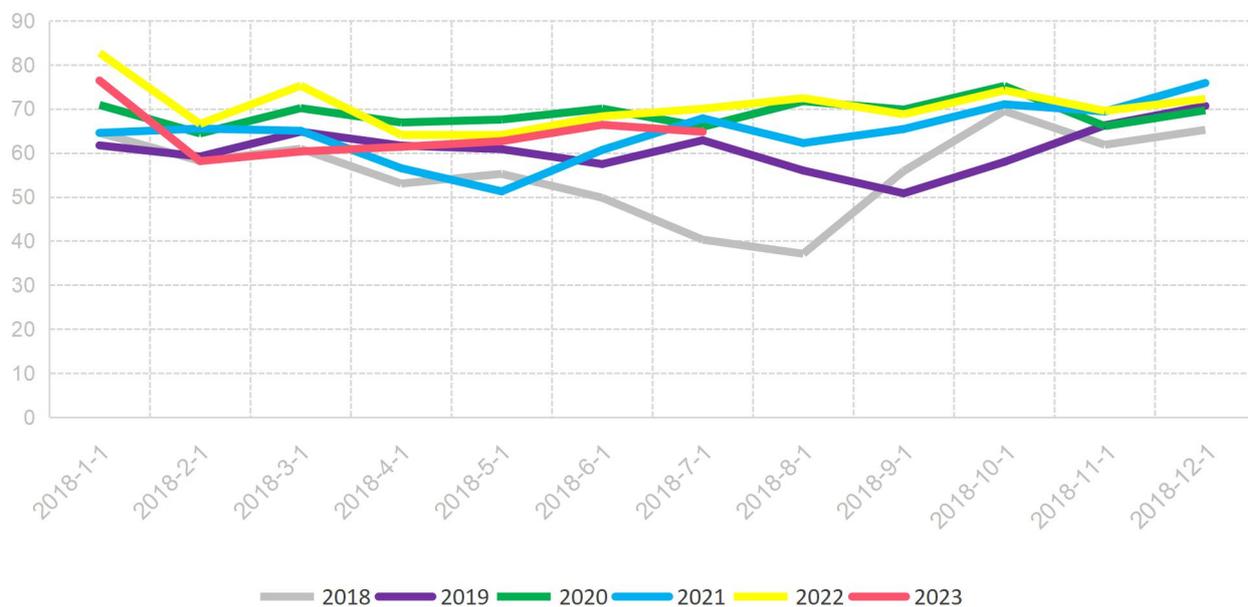


丁二烯橡胶月度产量与开工率

顺丁橡胶月度产量
万吨



顺丁橡胶月度开工率
%



下游汽车轮胎

国内汽车产量增速比较

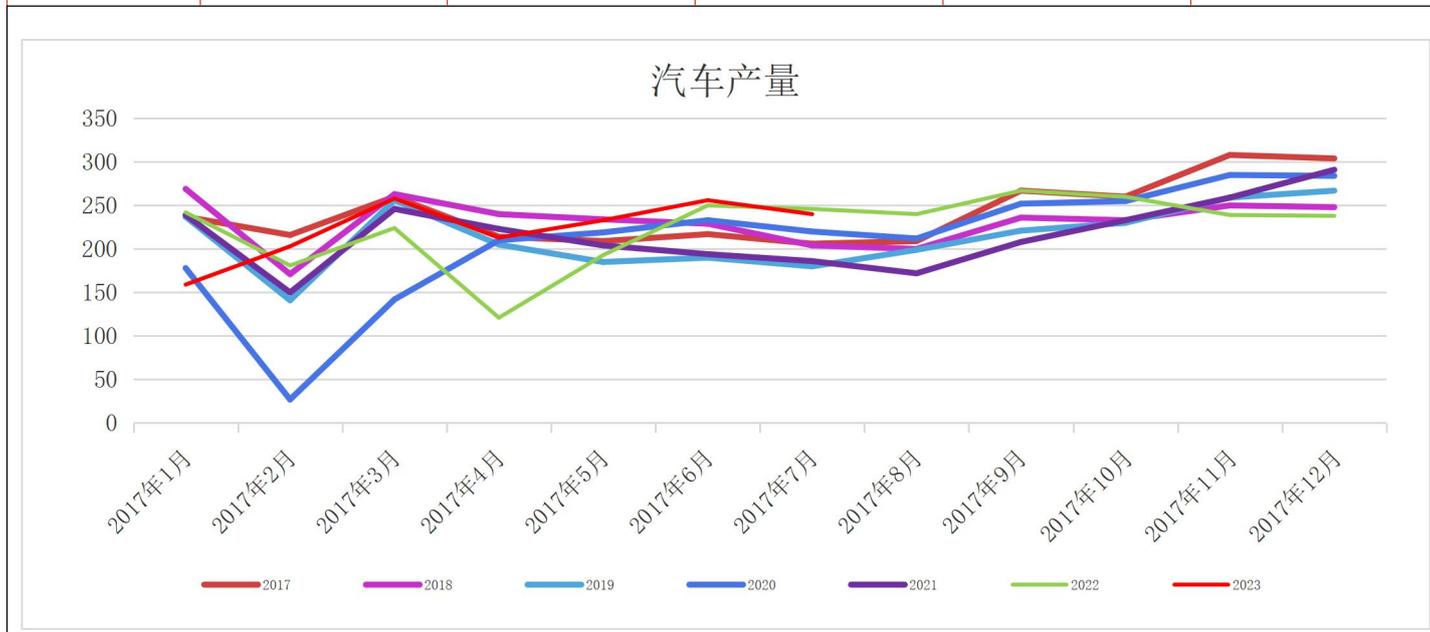
%	2019 年增速	2020 年增速	2021 年增速	2022 年 1-7 月	2023 年 1-7 月
---	----------	----------	----------	--------------	--------------

[在此处键入]

DYQH-W-RU-8/12/23

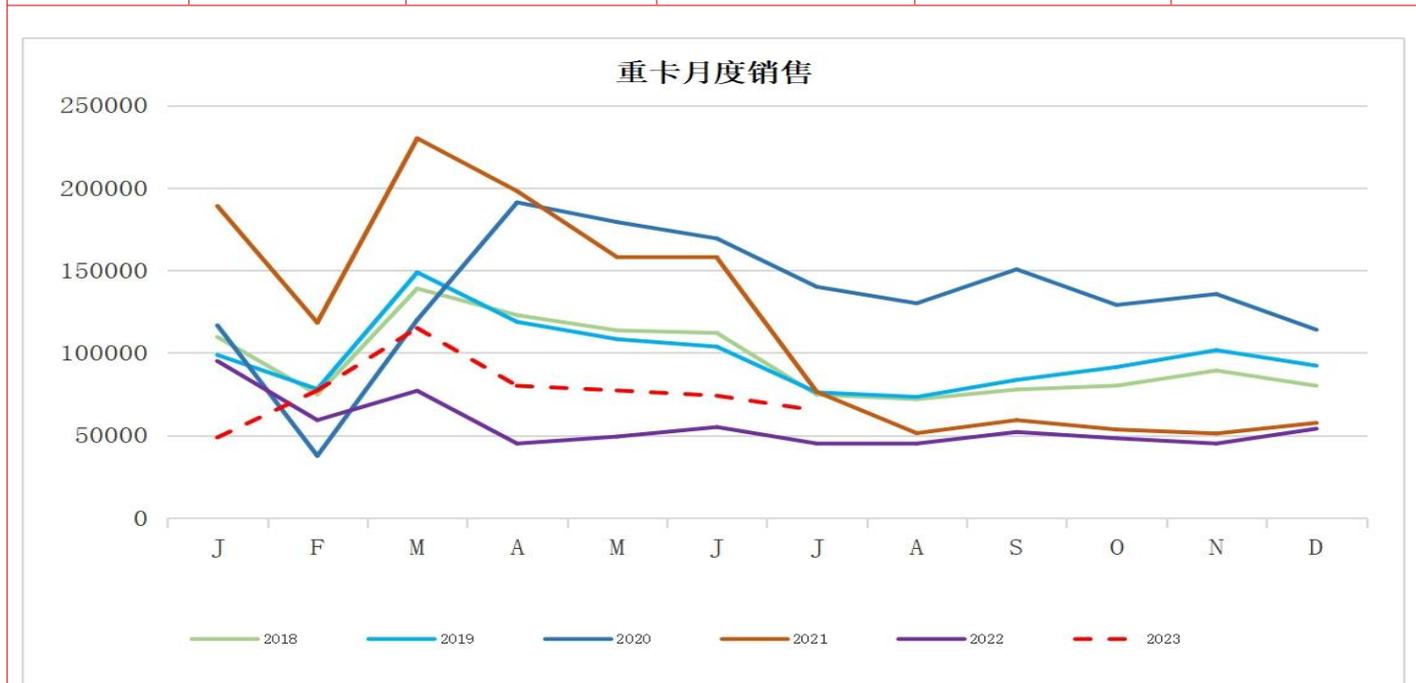
[在此处键入]

				增速	增速
汽车总产量	-7.6	-1.9	+3.4	+1	+7.4
乘用车	-9.2	-6.4	+7.1	+11	+5.9
商用车	1.9	+20	-11	-36	+17

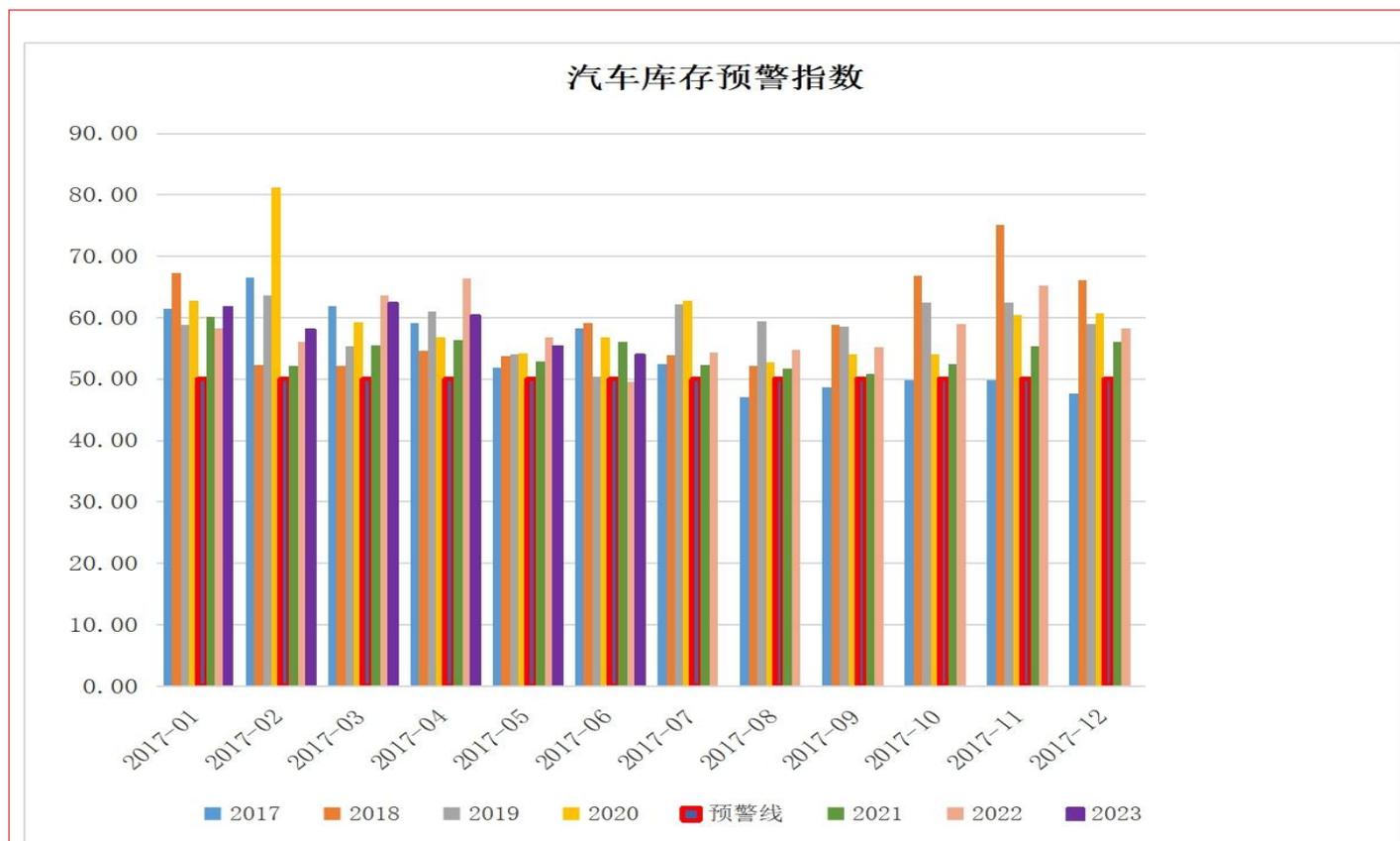


重卡销售增速

%	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

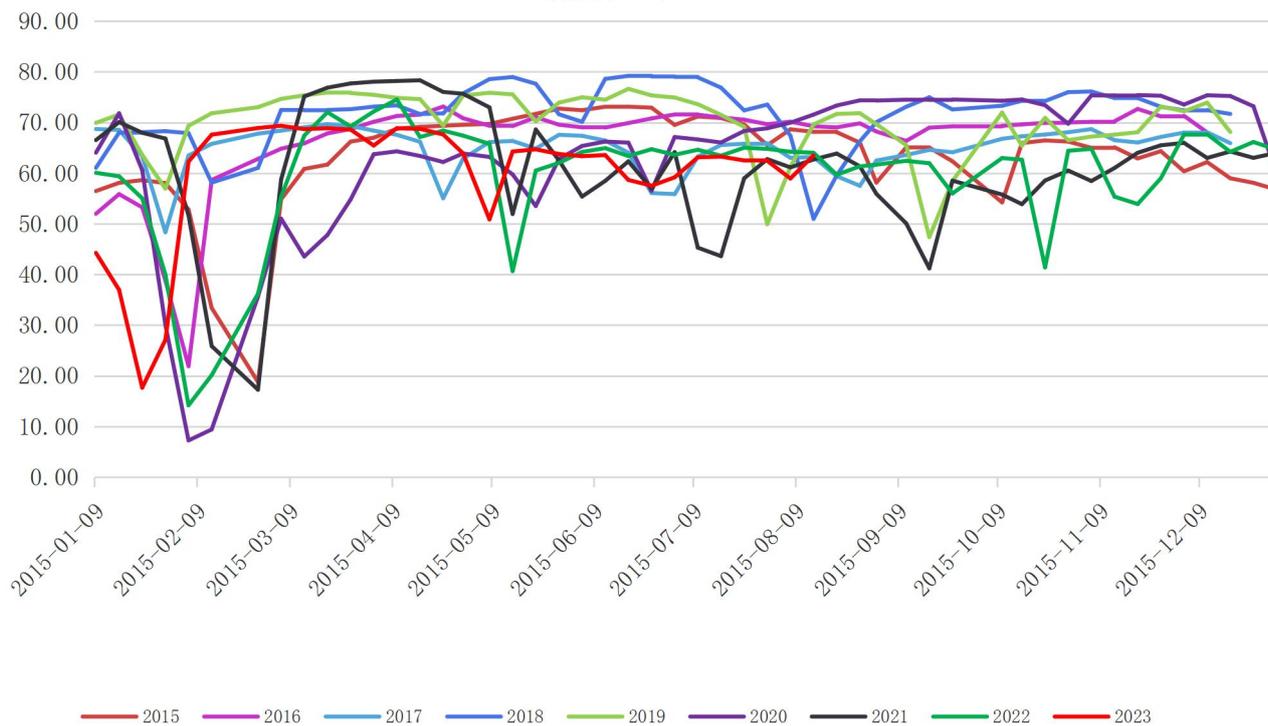


汽车企业库存

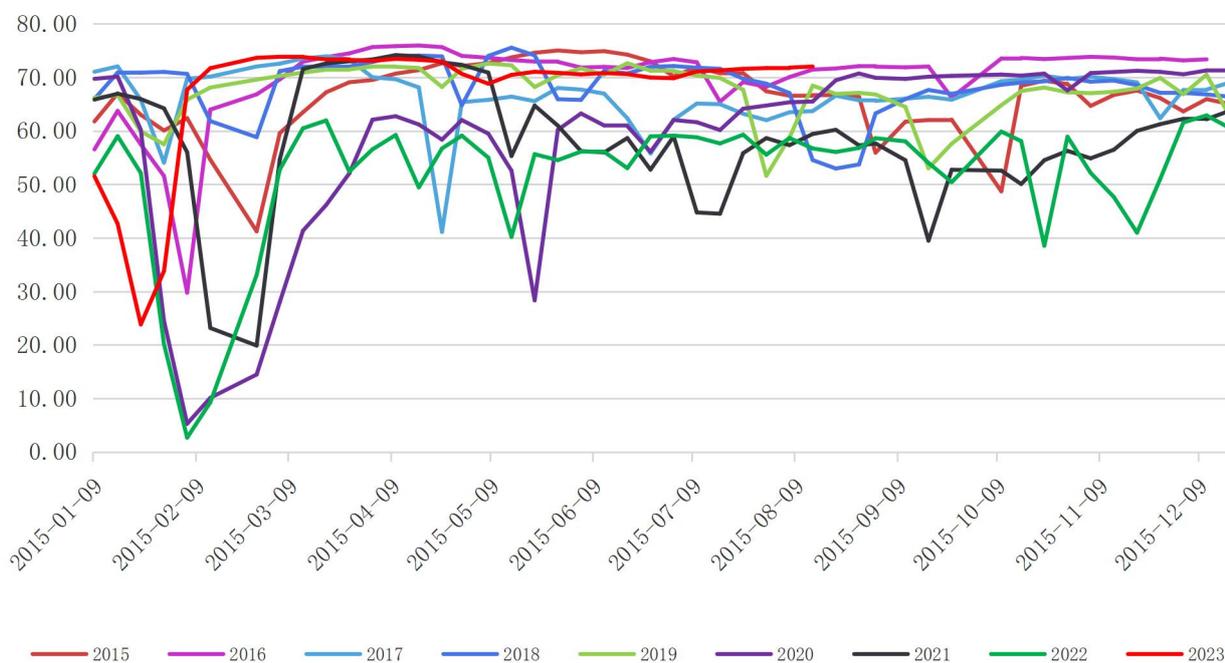


轮胎厂开工率

全钢胎开工率



半钢胎开工率



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

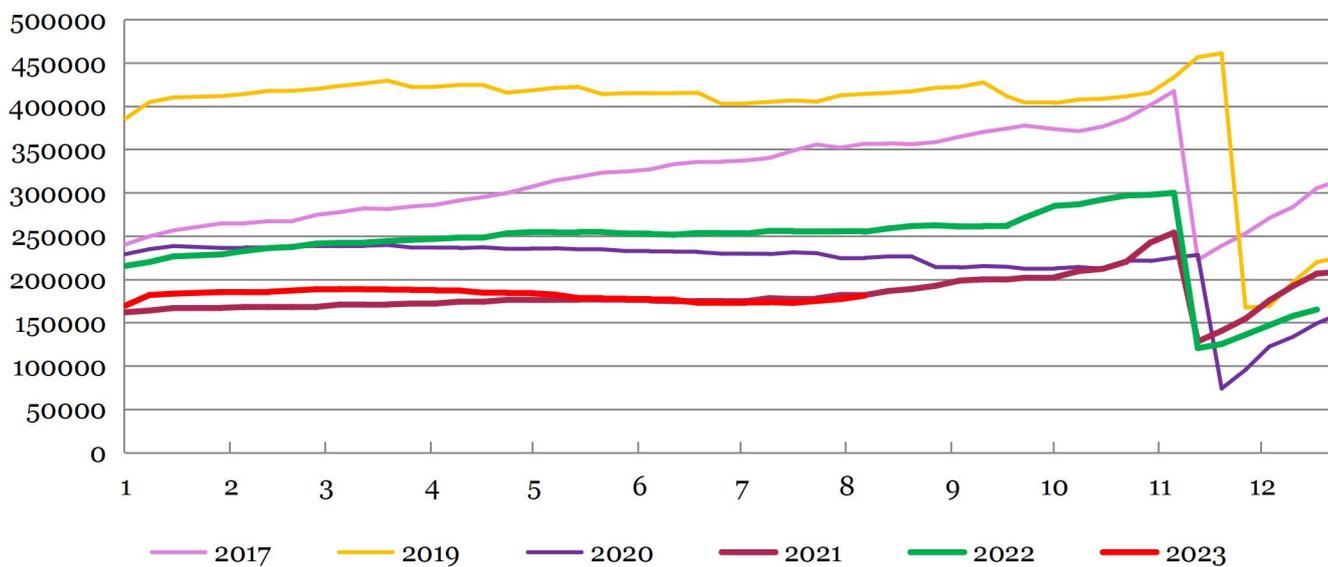
上海交易所库存及仓单

报告日期：2023年8月11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	41875	36580	41603	36110	-272	-470
山东	96851	84560	98502	89440	1651	4880
云南	38360	35660	38340	35410	-20	-250
海南	8430	6930	8550	6850	120	-80

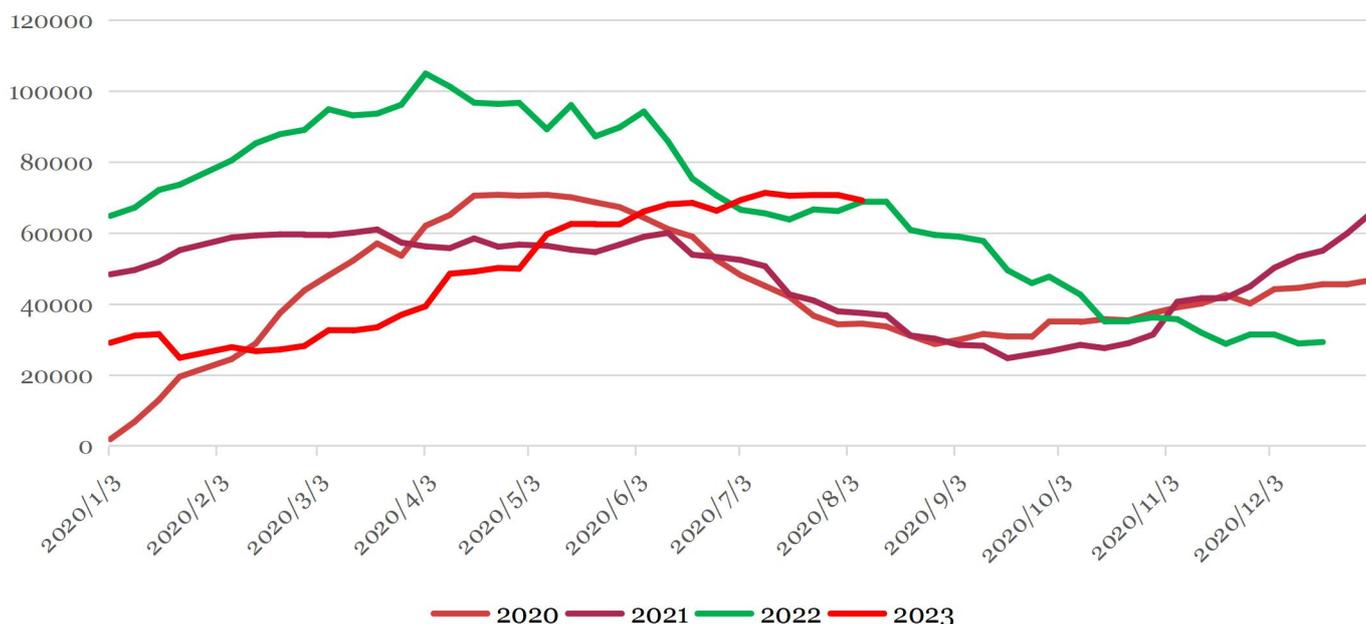
天津	13350	13350	13160	13160	-190	-190
合计	198866	177080	200155	180970	1289	3890

期货仓单小计



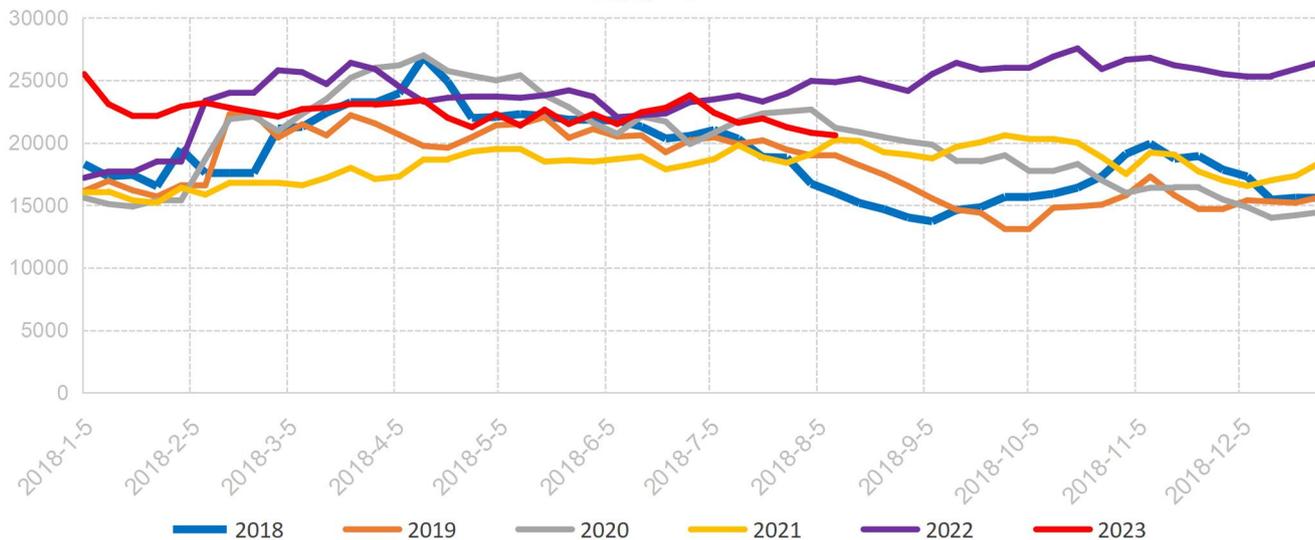
NR	上周库存		本周库存		库存增减	
	库存	仓单	库存	仓单	库存	仓单
合计	72072	70661	69854	69148	-2218	-1513

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

