

2023年8月25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

本周天然橡胶价格从底部震荡区间12700-13500下沿反弹到上沿附近。原料价格反弹幅度不大, 现货非标及全乳价格反弹幅度也不大, 期现价差扩大。天然橡胶价格反弹目前判断是整体市场多头气氛影响大于自身基本面。丁二烯橡胶走势自上市以来一直偏强, 因为它属于原油系合成胶品种, 受到成本端推动。目前天然橡胶供需并未发生大的变化, 但值得注意的是四季度供应旺季的时候同时也是天气题材高频炒作的时候。合成橡胶在原油系不弱的情况下, 弹性仍会比天胶好。

产量: (数据来源 ANPRC)

2023年1-7月东南亚地区天然橡胶产量626万吨, 同比+0.2%, 其中, 泰国+3.1%; 印尼+1.8%; 越南-11%; 其他国家(非洲)+2.3%。

2023年1-7月国内合成橡胶产量500万吨, 累计增速+7.6%; 去年同期454万吨, 累计增速-4.1%。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1-7月轮胎外胎产量增速+14%, 前一年同期-5.6%; 2023年1-7月半钢出口增速+17%, 前一年同期+6.8%; 2023年1-7月全钢出口增速+11%, 前一年同期+15%。

库存: (数据来源上期所)

全乳交易所库存20.5万吨, 仓单18.6万吨; 标胶交易所库存6.9万吨, 仓单6.8万吨。

价差:

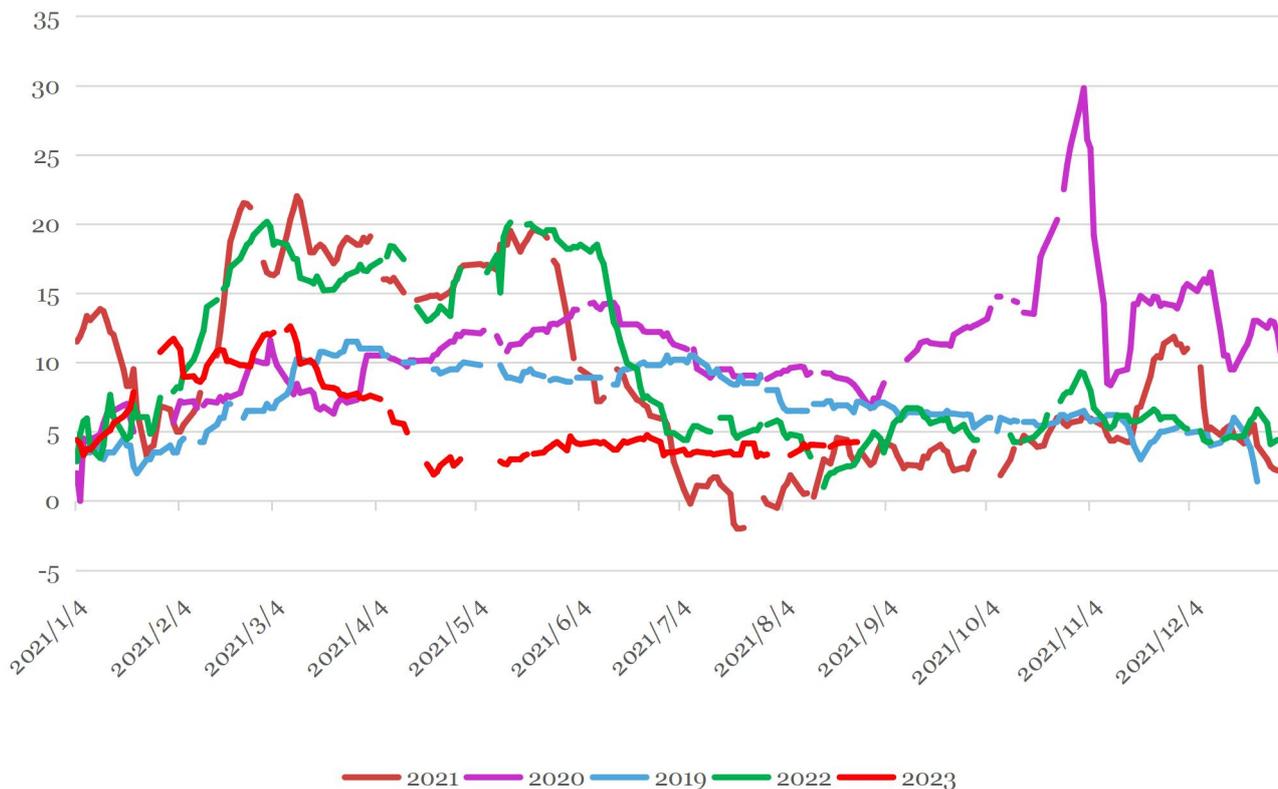
现货老全乳胶11850、人民币混合胶10750, 主力合约2401期现价差2520。NR主力合约9700, 折美金1349, 完税11320。顺丁现货11600, 基差-275。

一、 产地价格及价差

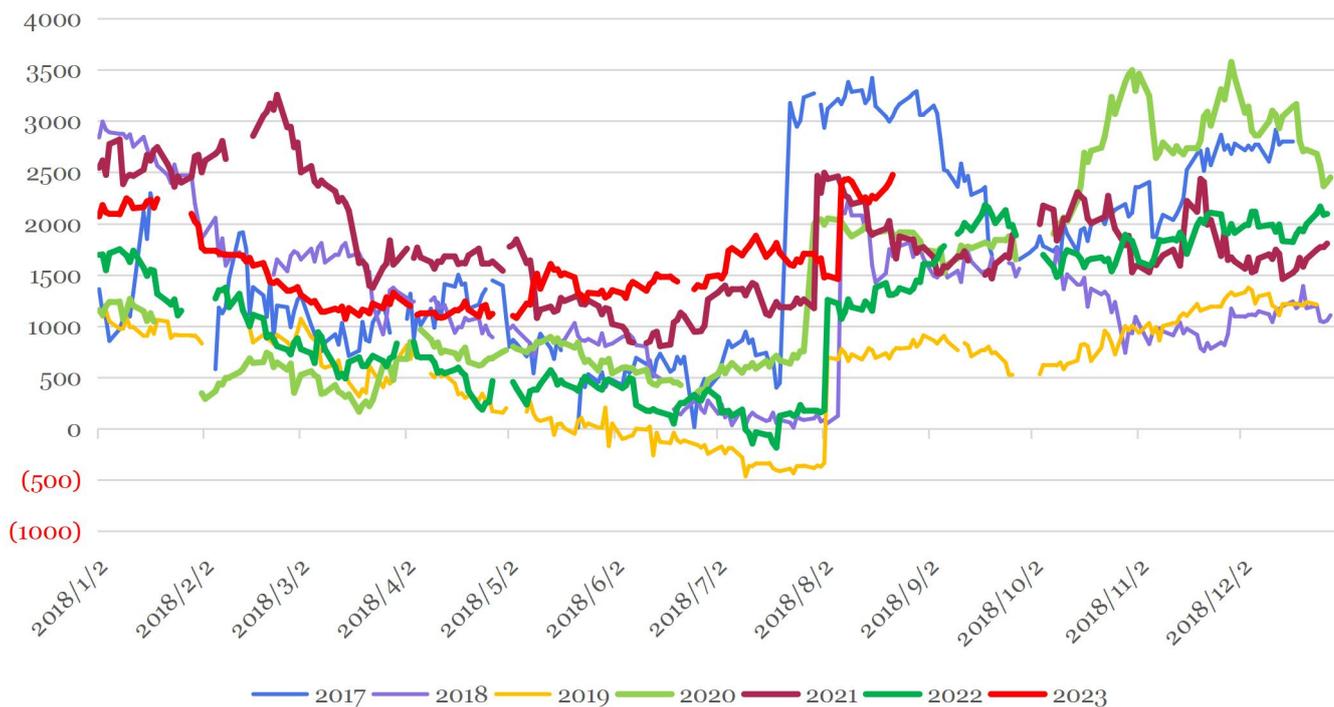
原料价格



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

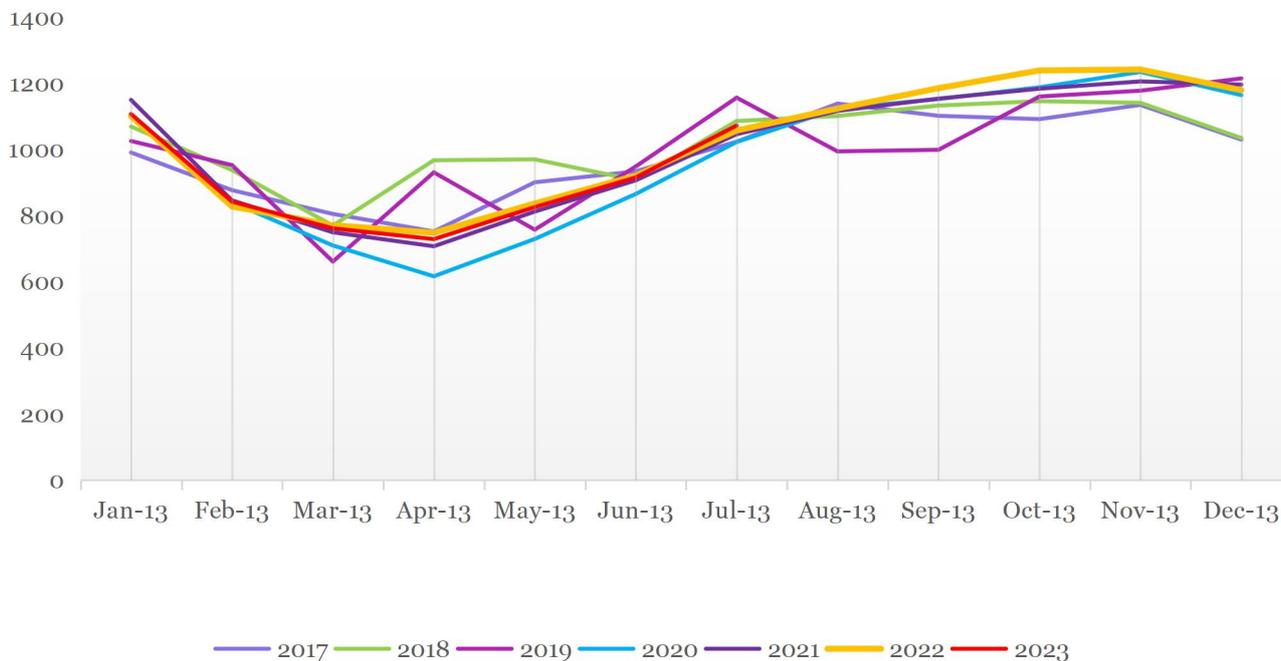
上游种植

ANPRC天胶产量报告 (ANPRC初步预估)

万吨	2023年1-7月	增速%	2022年1-7月	增速%	2021年	增速%
泰国	251	3.1	243	-0.5	476	-0.6
印尼	185	1.8	181	2.9	305	0.3
越南	56	-11	63	-2.6	127	2.2
中国	30	-5.6	32	-3.9	85	23
东南亚	626	0.1	626	0.7	1207	2.8

全球	753	0.7	748	2.3	1405	3.6
----	-----	-----	-----	-----	------	-----

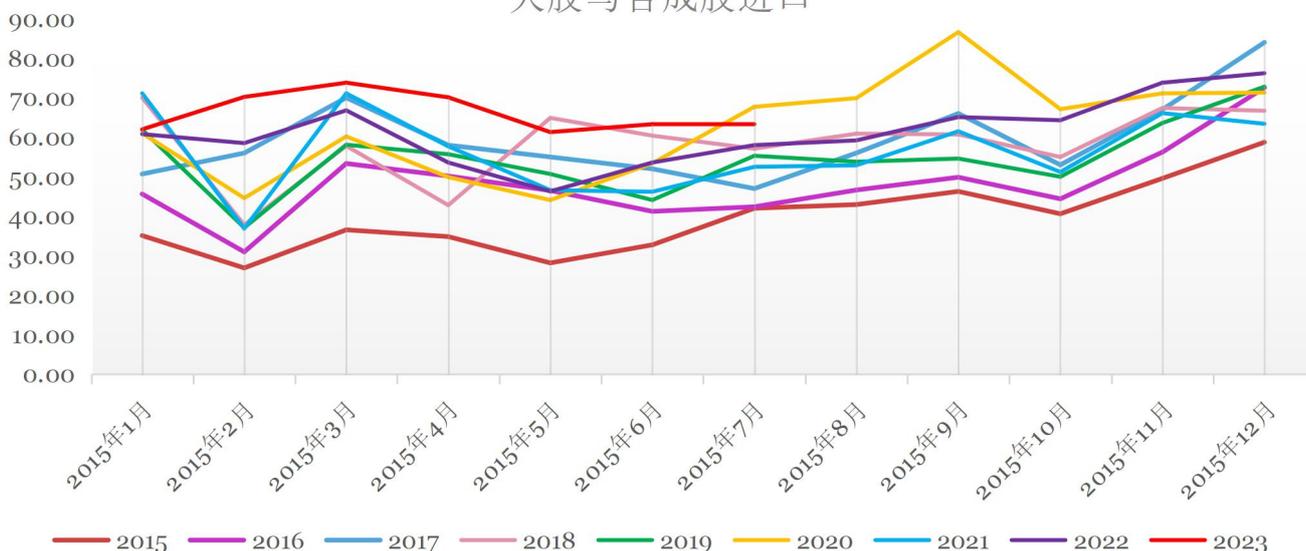
东南亚月度产量



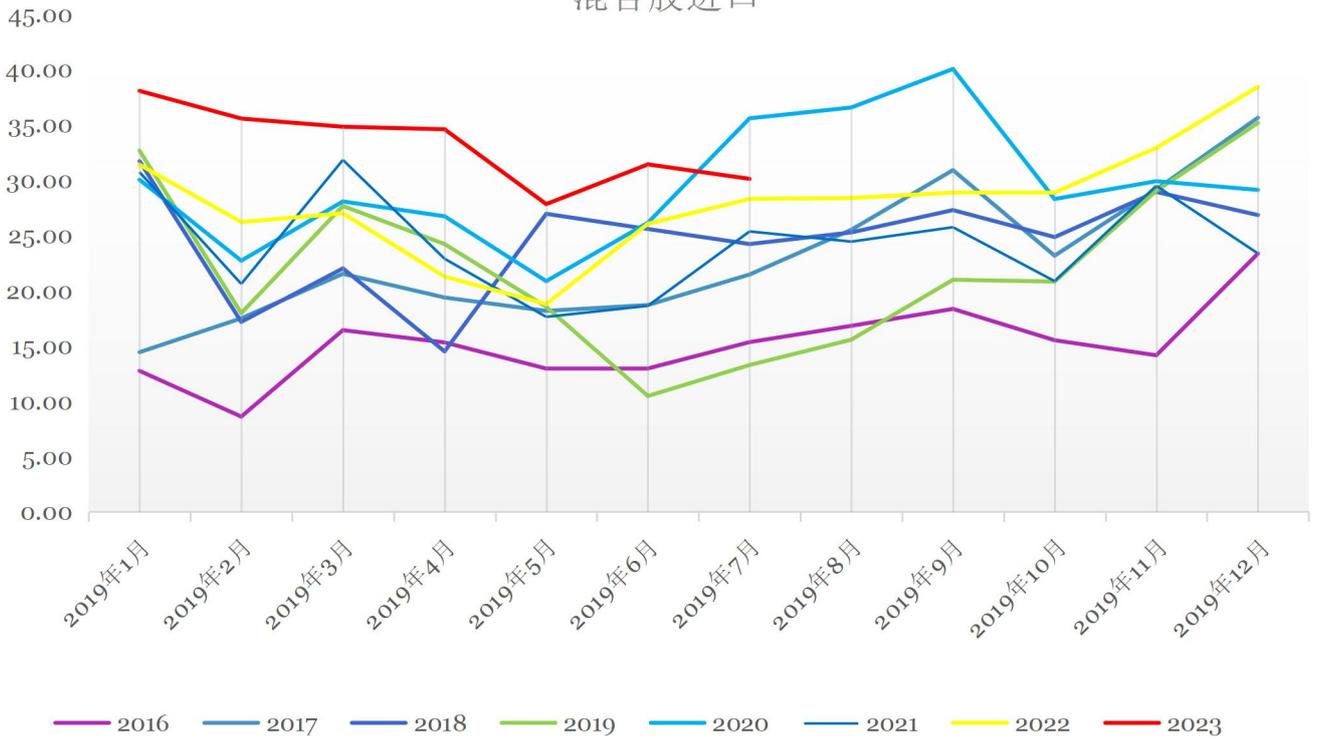
天然橡胶与合成橡胶进口

万吨	2022年1-7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%

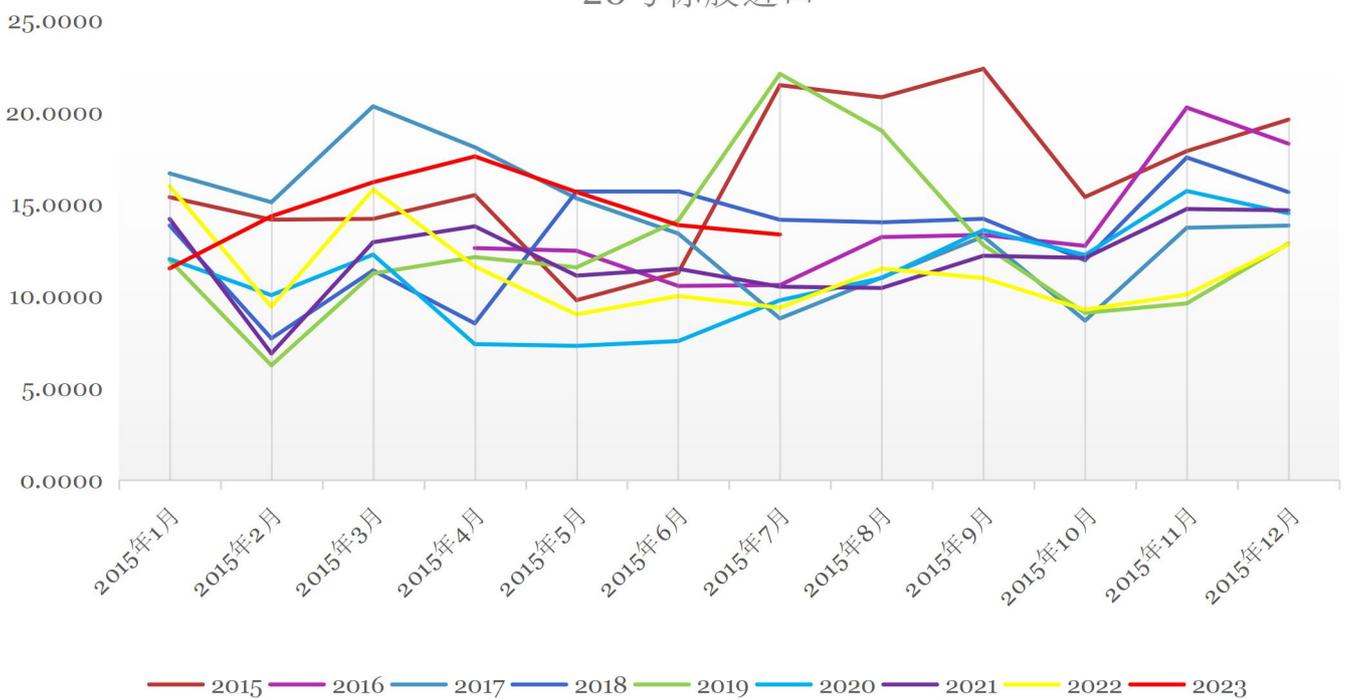
天胶与合成胶进口



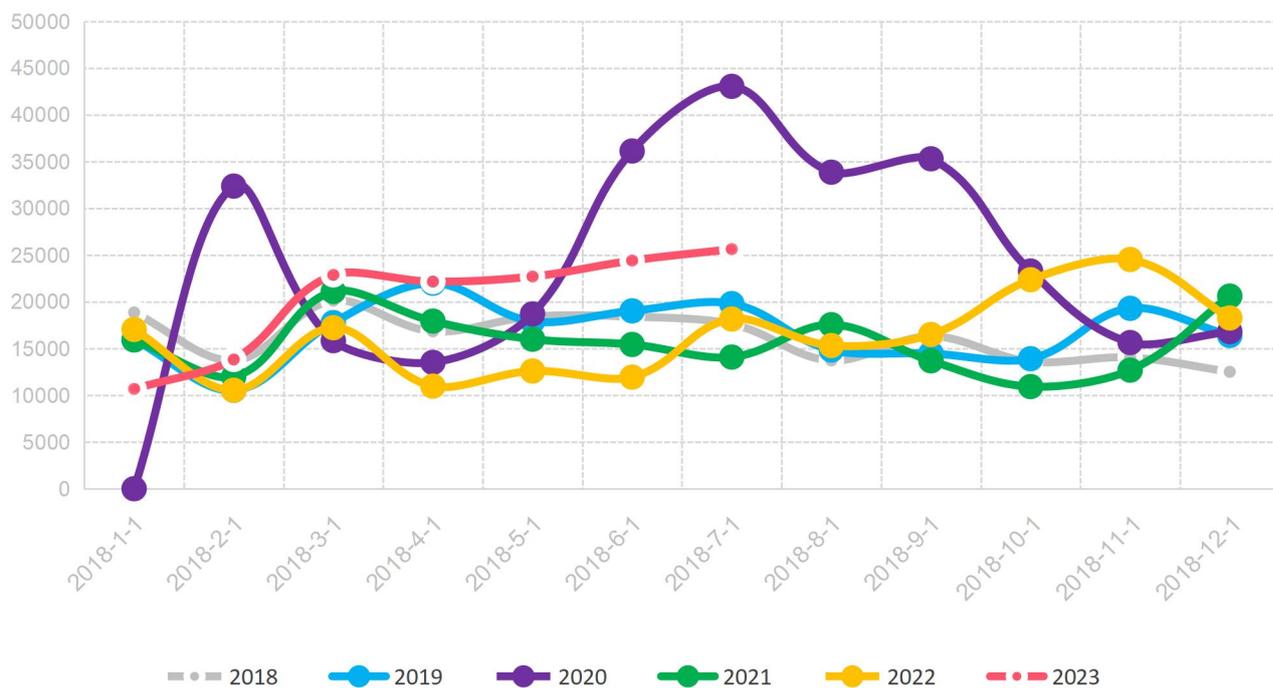
混合胶进口



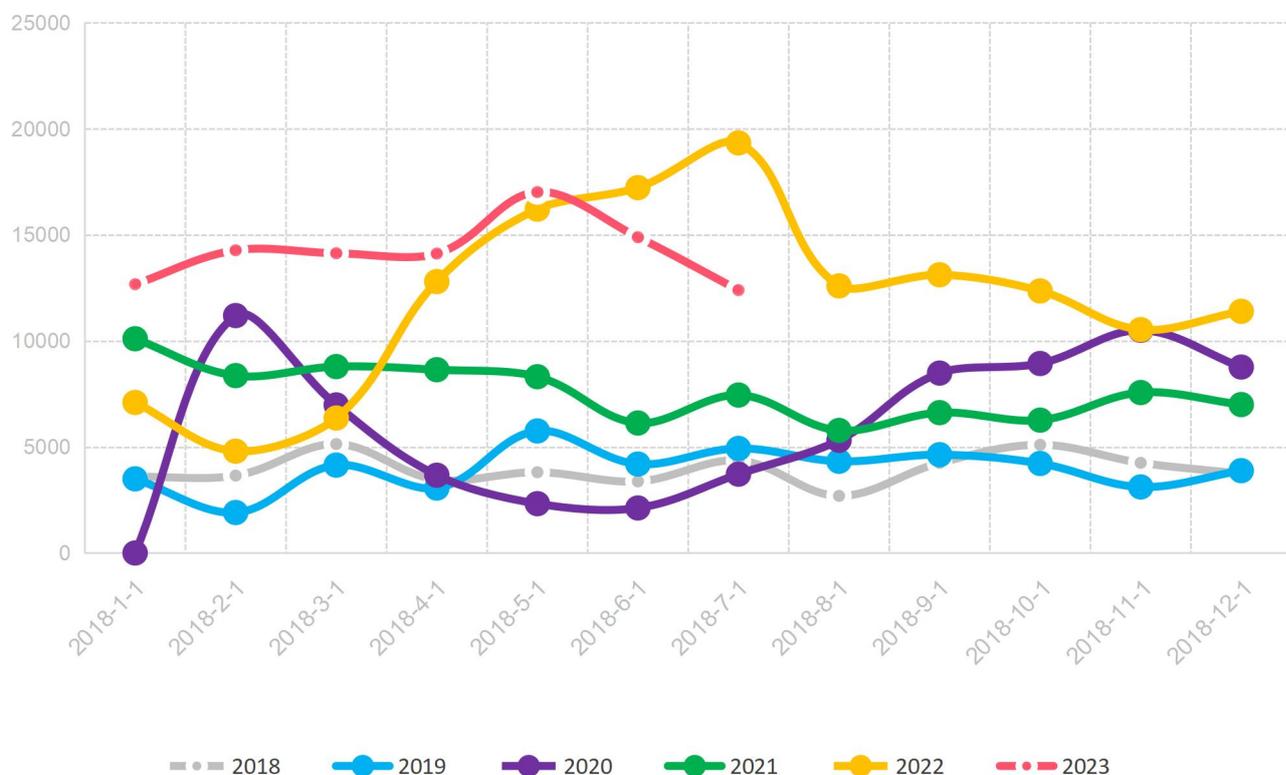
20号标胶进口



顺丁橡胶月度进口
吨



顺丁橡胶月度出口
吨



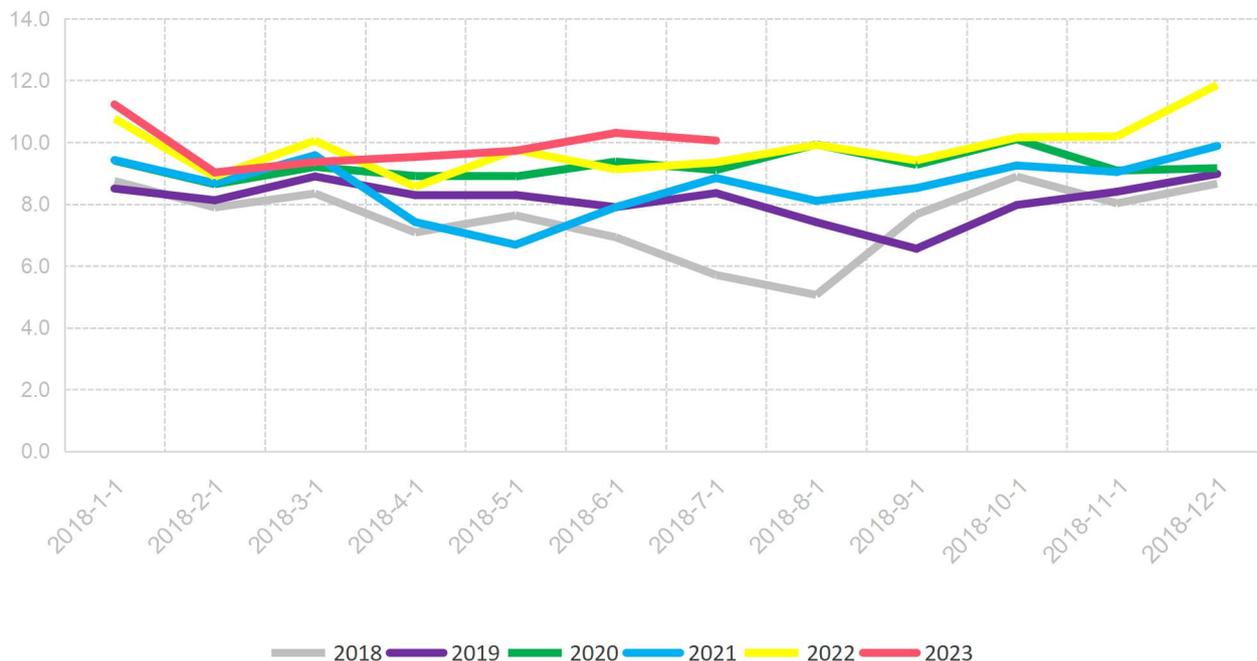
丁二烯橡胶月度产量与开工率

[在此处键入]

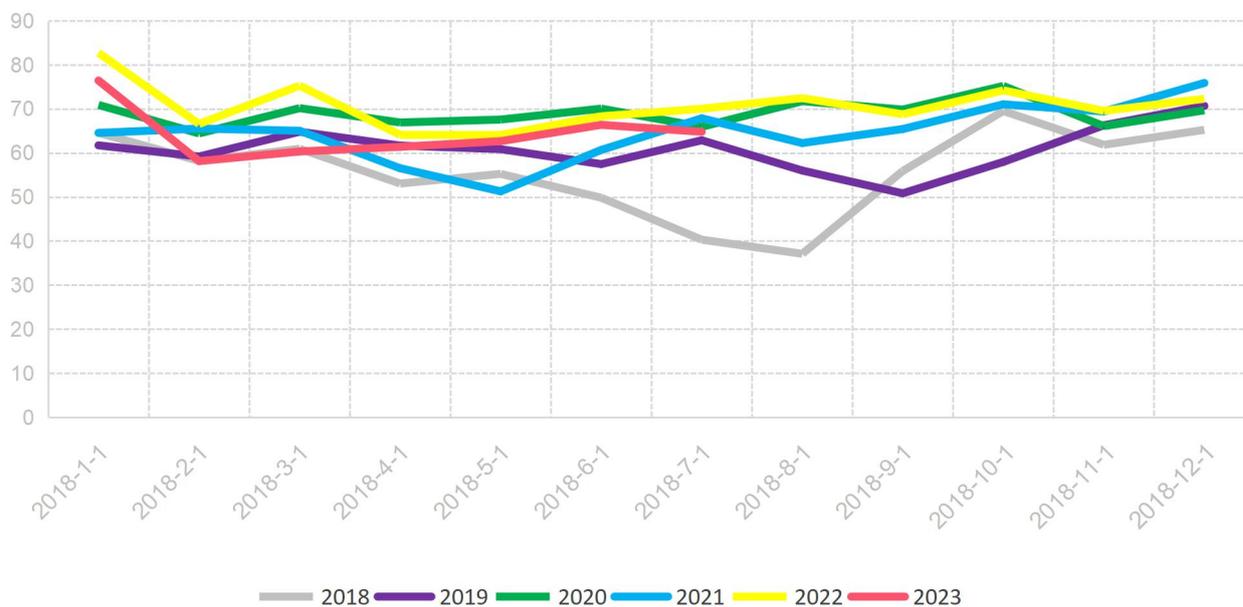
DYQH-W-RU-8/26/23

[在此处键入]

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

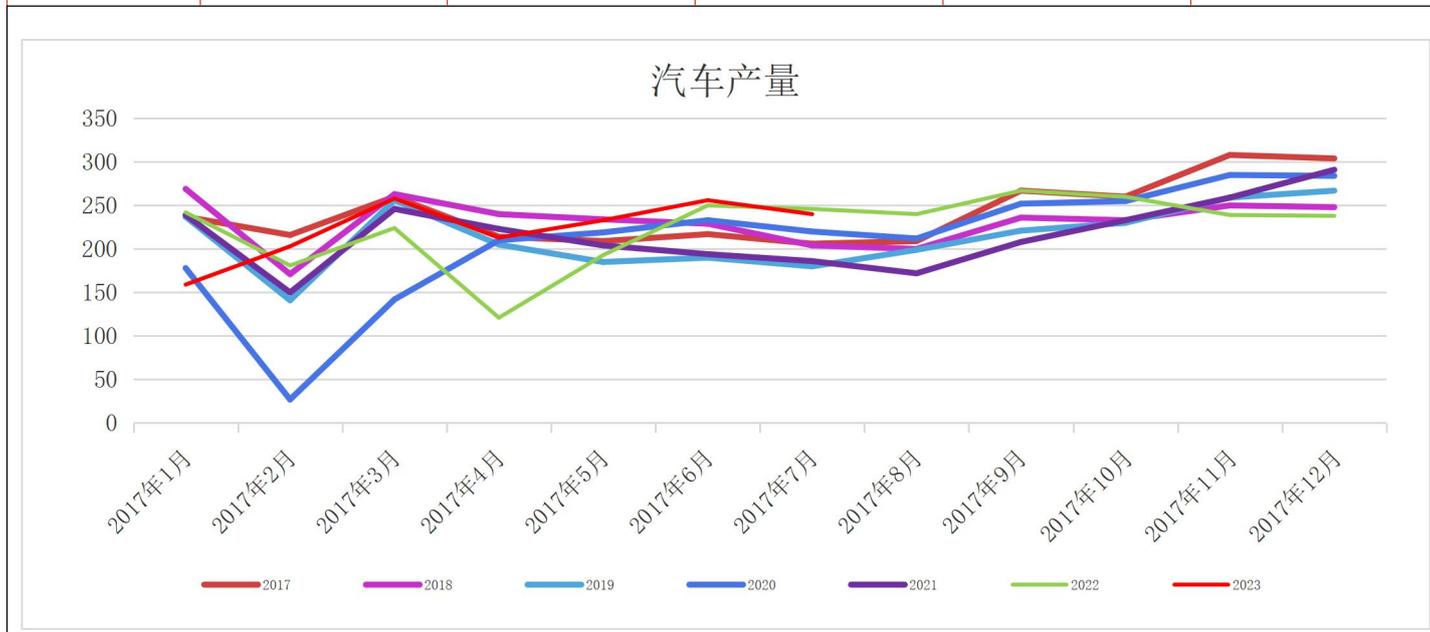
国内汽车产量增速比较

%	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]

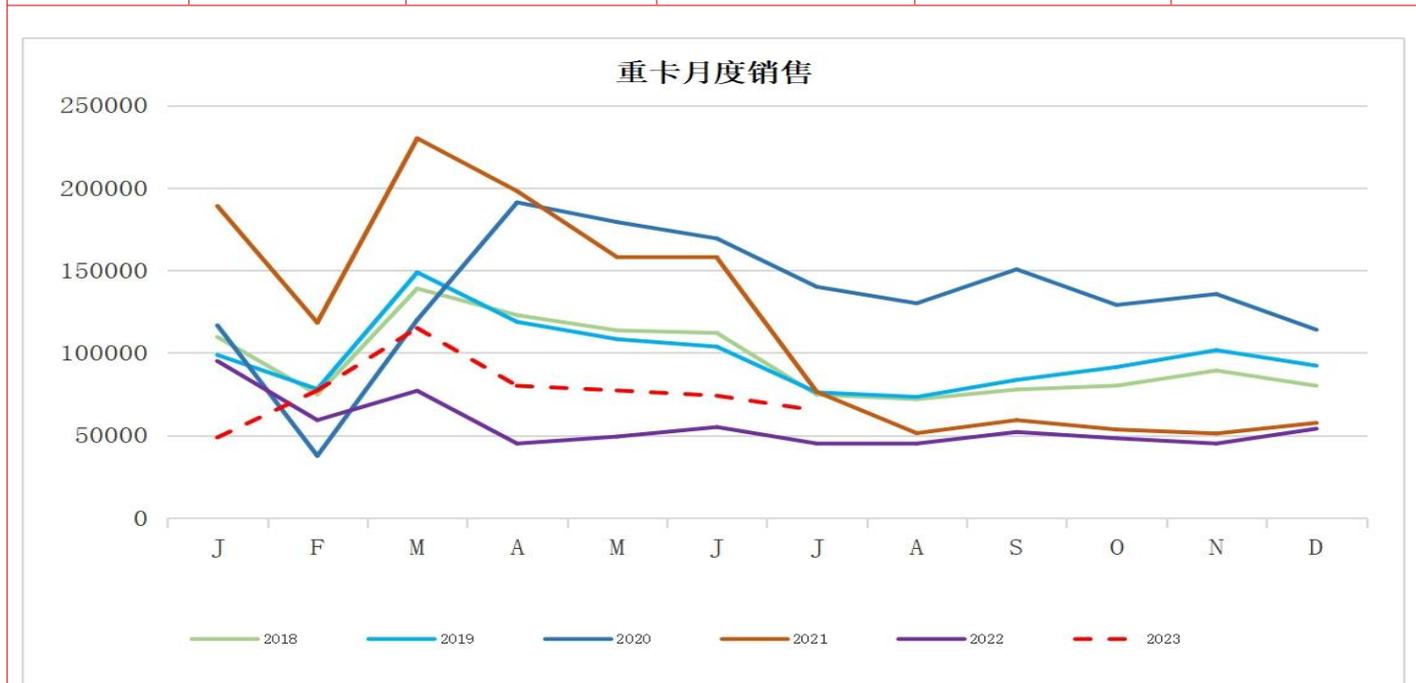
[在此处键入]

				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

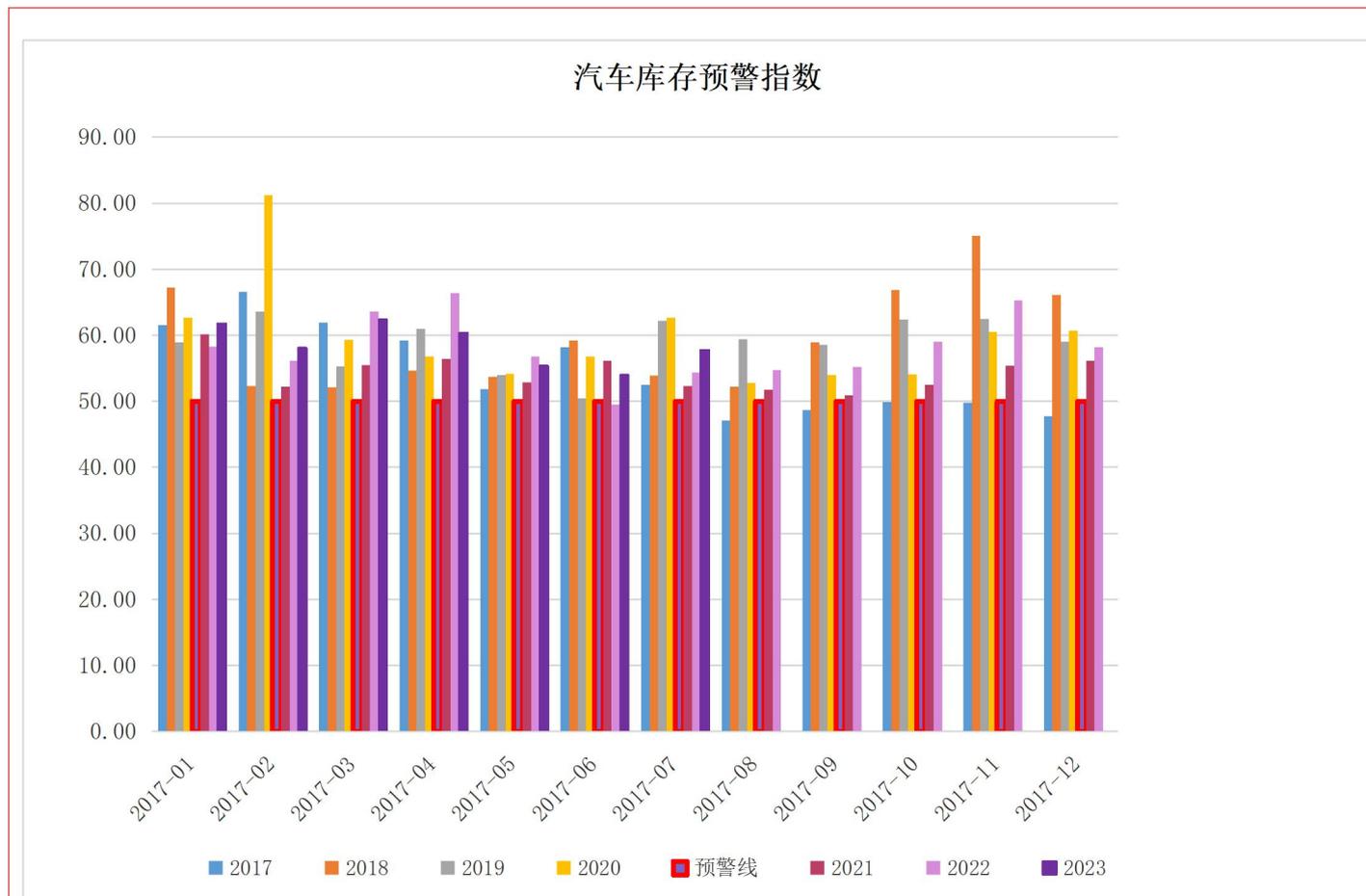


重卡销售增速

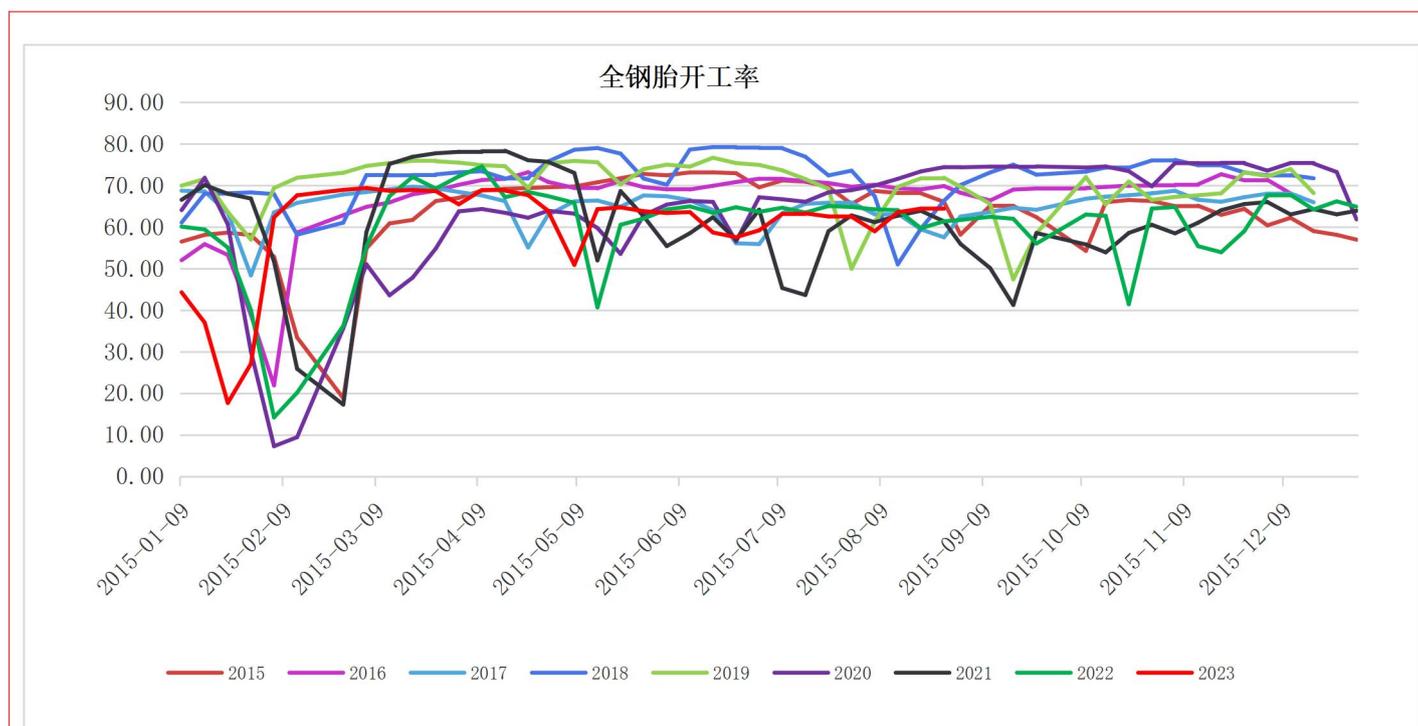
%	2019年增速	2020年增速	2021年增速	2022年1-7月增速	2023年1-7月增速
重卡销量	+2.5	+38	-14	-62	+29



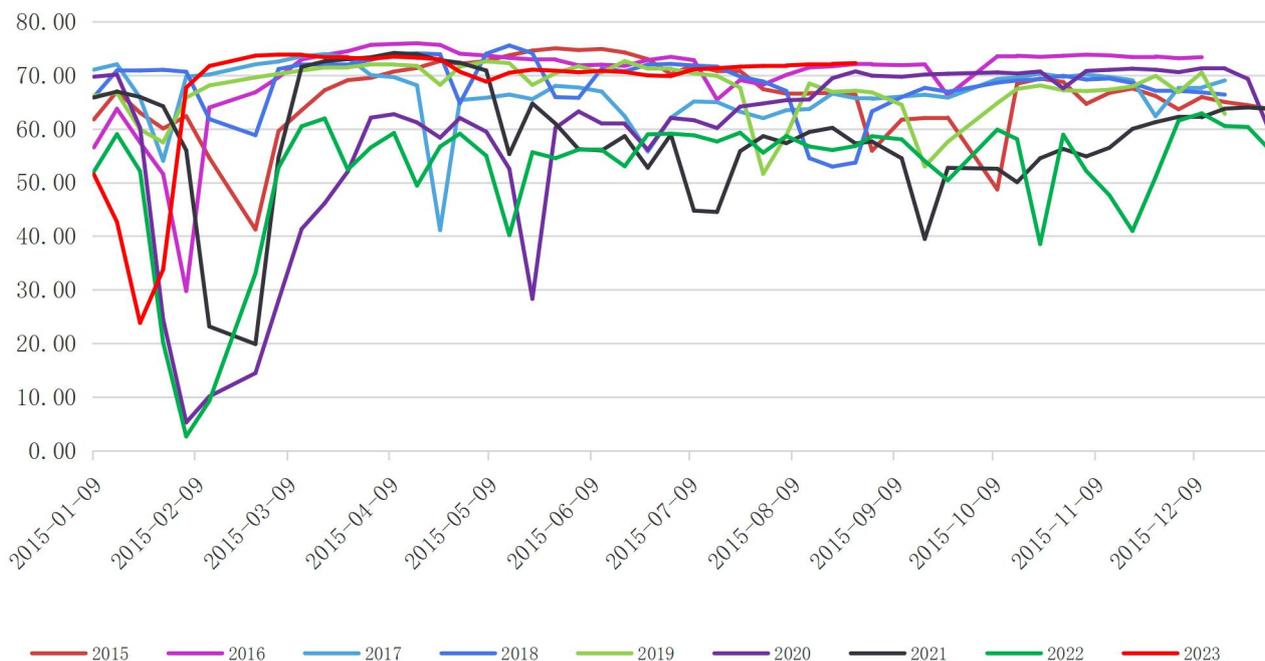
汽车企业库存



轮胎厂开工率



半钢胎开工率



国内轮胎产量增速

%	2019年	2020年	2021年	2022年1-7月	2023年1-7月
轮胎总产量	3.2	-2.8	9.8	-5.6	13.5

国内轮胎出口增速

%	2019年	2020年	2021年	2022年1-7月	2023年1-7月
半钢胎出口	-7.3	-7.3	18	6.8	17
全钢胎出口	-2	-2	12	15	11

顺丁橡胶表需与同比增速

万吨/%	2022年7月	2023年7月

顺丁表需	9.3万吨	11.4万吨
表需同比增速	-3.1%	24%

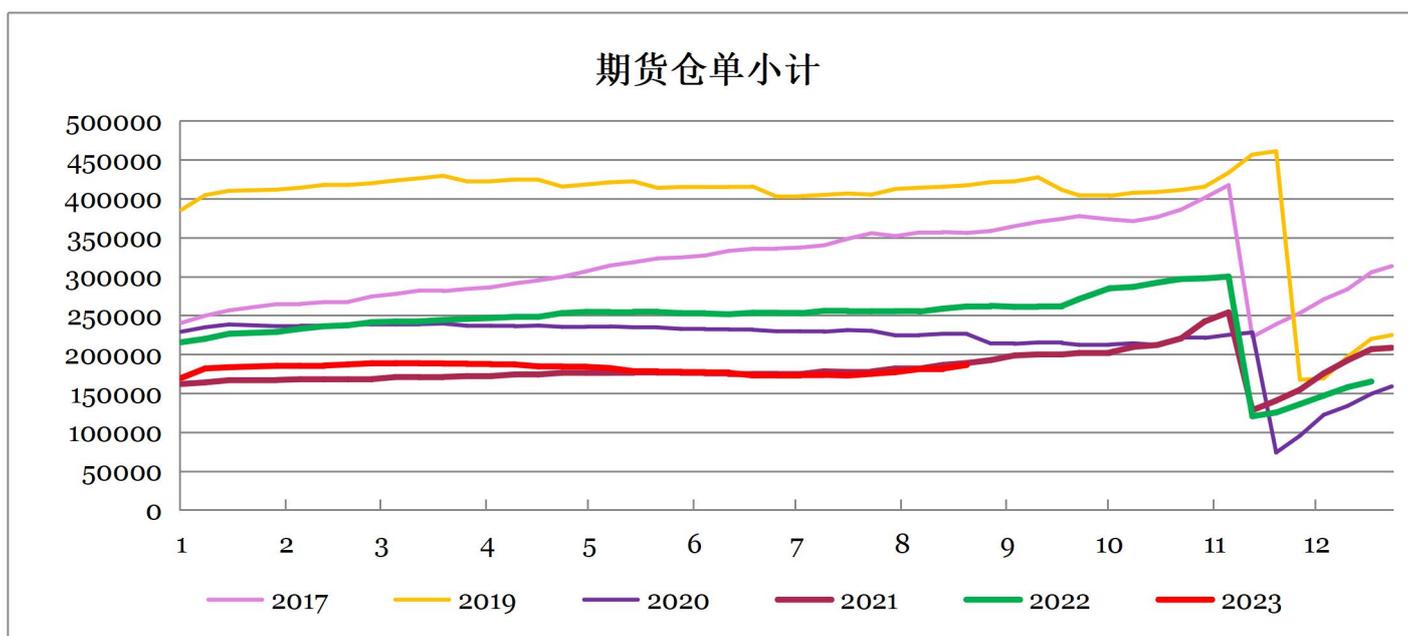
二、 库存情况

上海交易所库存及仓单

报告日期：2023年8月25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	41078	37560	39764	36640	-1314	-920
山东	102000	88760	104516	94330	2516	5570
云南	38150	35550	38190	35490	40	-60
海南	8730	6830	8930	6830	200	0
天津	12990	12990	13350	12950	360	-40
合计	202948	181690	204750	186240	1802	4550

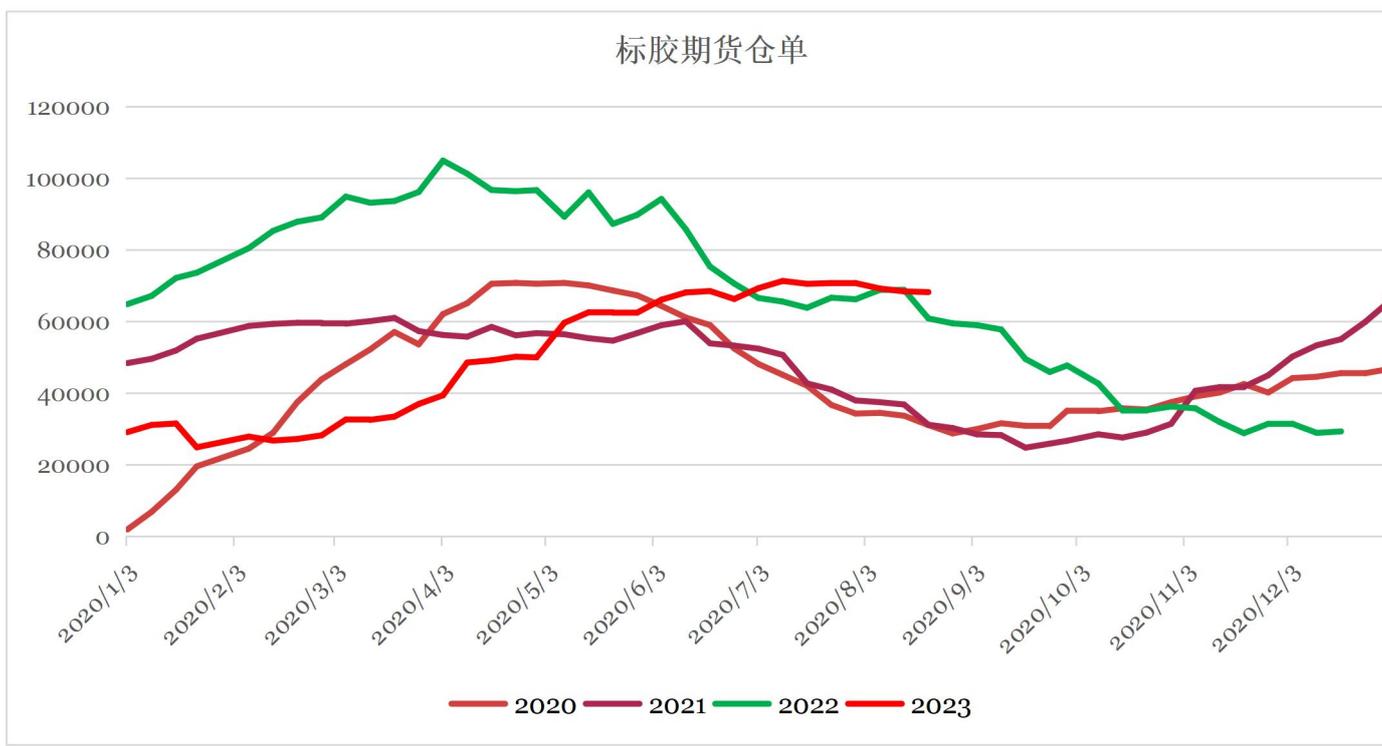
期货仓单小计



NR	上周库存	本周库存	库存增减
----	------	------	------

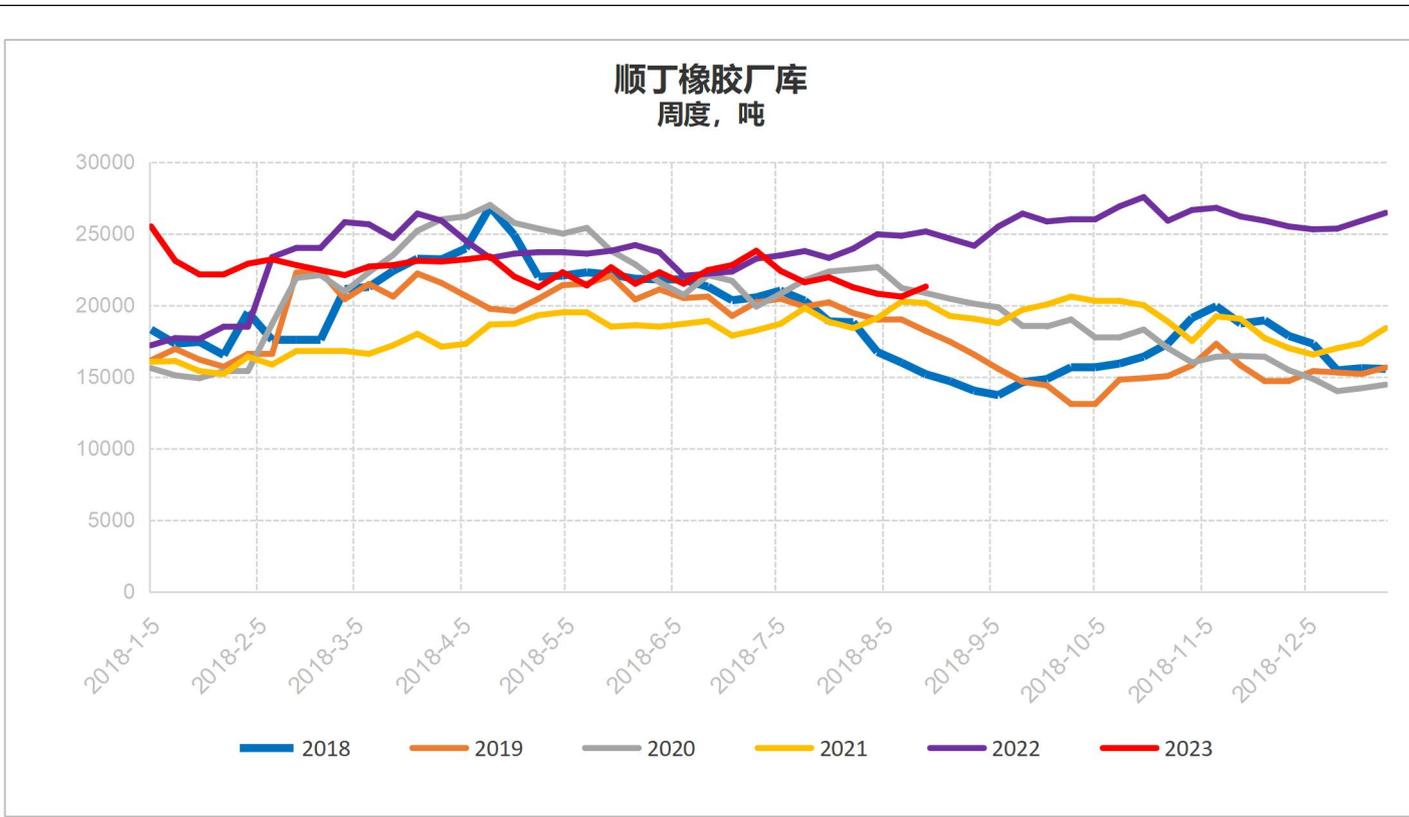
	库存	仓单	库存	仓单	库存	仓单
合计	69452	68343	68746	68141	-706	-202

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

