

2023年9月1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

本周天然橡胶价格突破底部震荡区间12700-13500, 主要受到丁二烯橡胶及整体市场多头气氛带动。周度原料价格反弹幅度不大, 国产老全乳现货价格上涨7.5%, 非标人民币混合胶上涨5.5%, 期货与非标现货价差拉大至2600左右。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, 但最根本因素是1月合约可交割品偏少。这两个因素不变的情况下, 市场可以反复炒作。本周原料丁二烯价格上涨幅度仅6.5%, 现货丁二烯橡胶上涨幅度12%。老全乳现货与顺丁现货价差在小幅收缩。从天然橡胶与丁二烯橡胶原料端及现货期货涨幅及价差情况看, 目前天胶是被动跟涨型。未来进入三季度末四季度泰南主产区是频繁炒作天气的季节, 密切关注, 如果原料端开始启动就可被动变主动。

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1-8月重卡销量同比+32%, 去年同期-60%。

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21.7万吨, 仓单19.1万吨; 标胶交易所库存6.8万吨, 仓单6.8万吨。

价差:

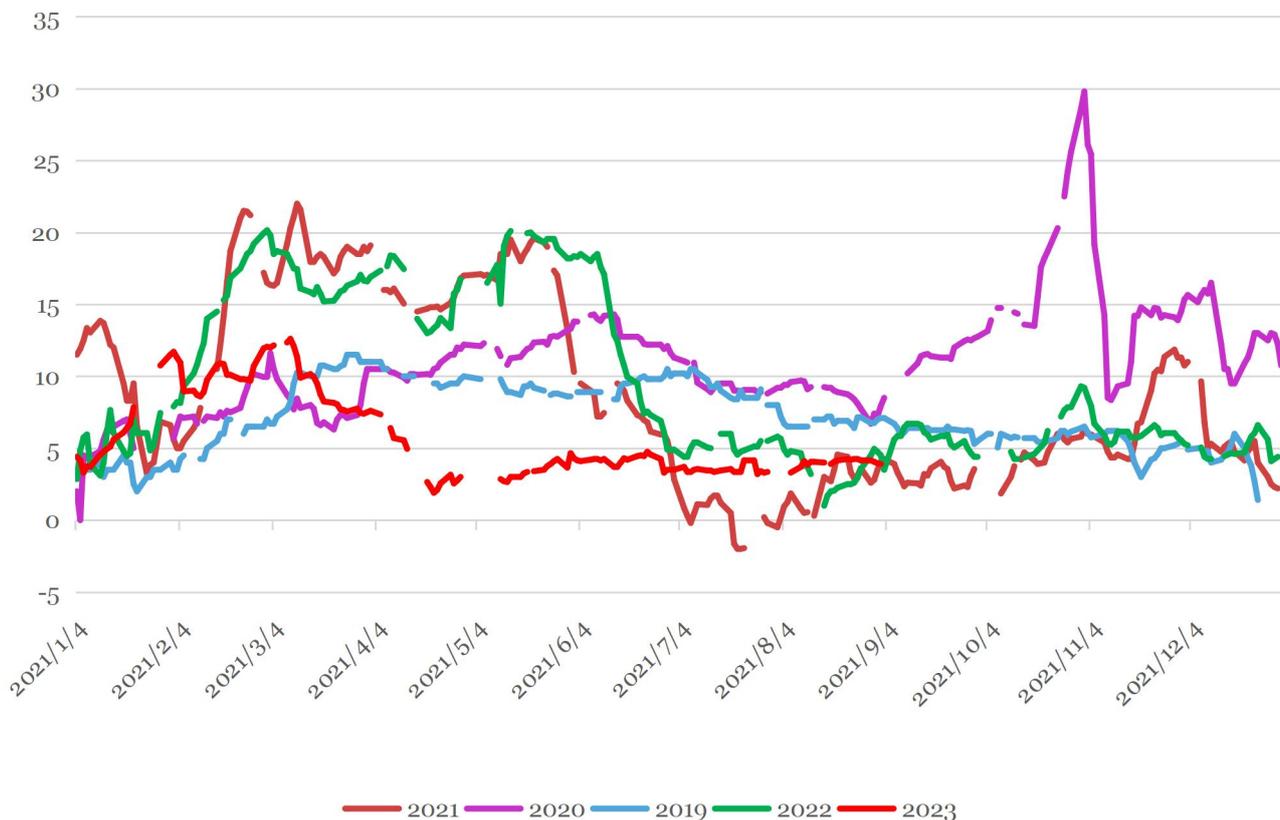
现货老全乳胶12750、人民币混合胶11550, 主力合约2401期现价差2610。NR主力合约10625, 折美金1480, 完税12245。顺丁现货13000, 基差-295。

一、 产地价格及价差

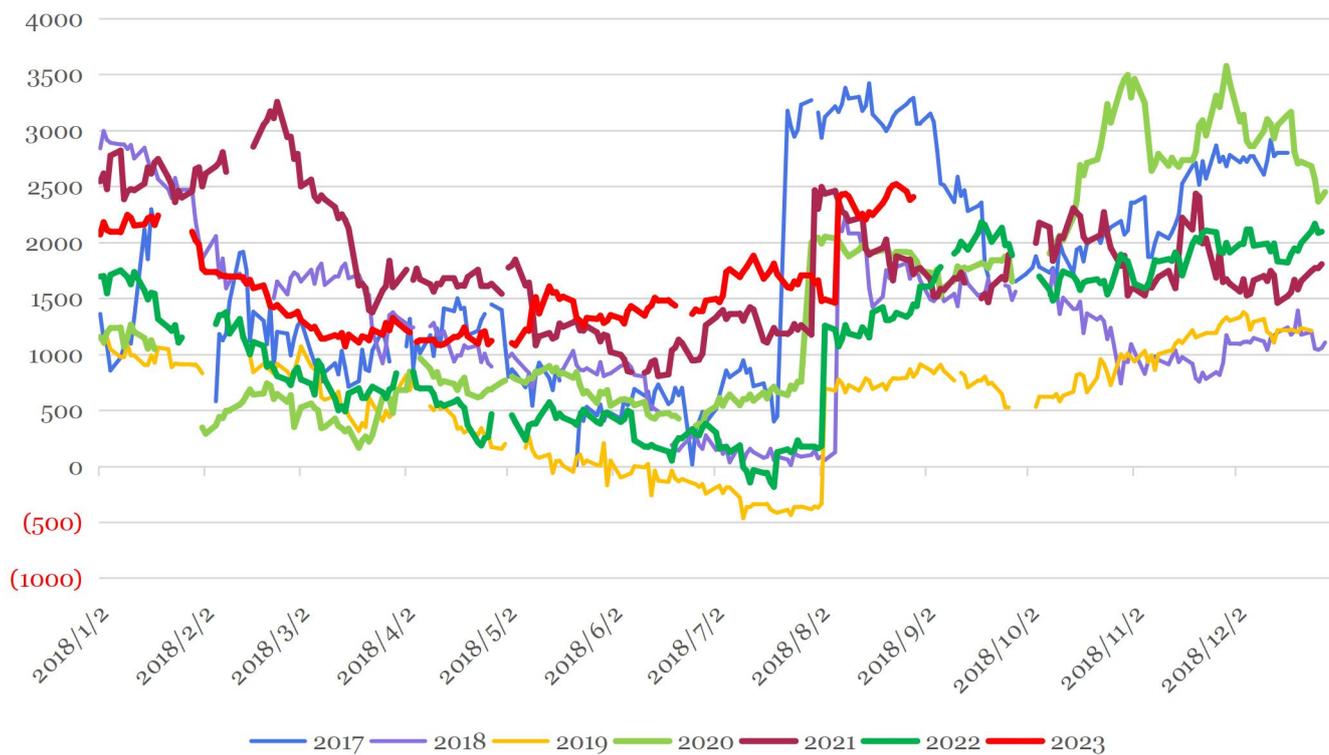
原料价格



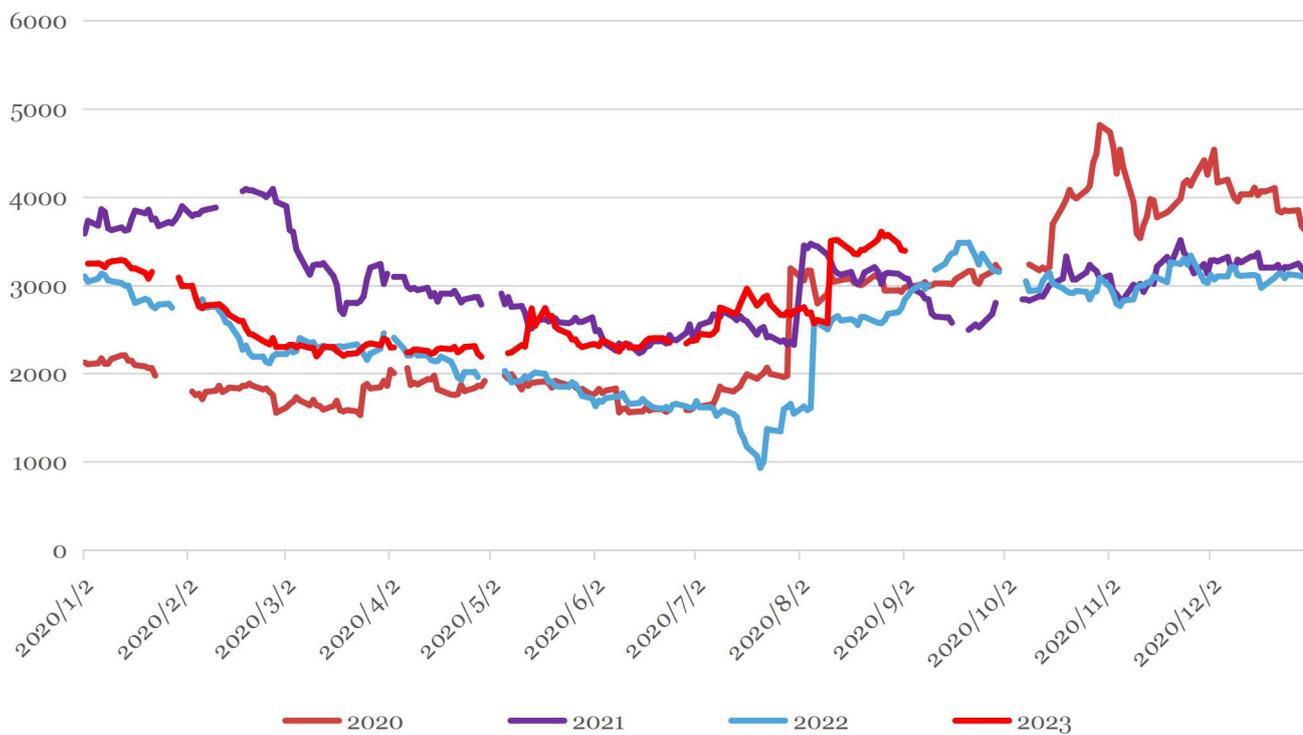
胶水-杯胶价差季节性

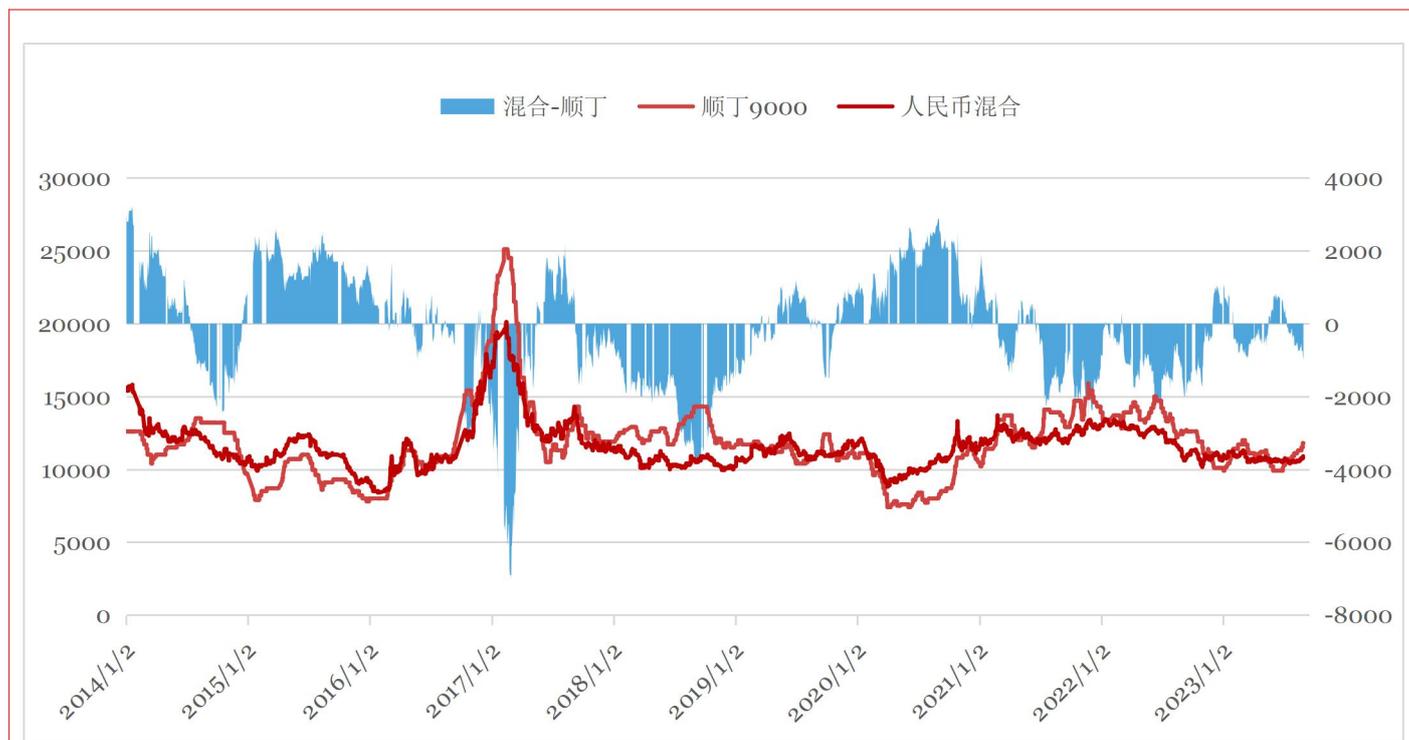


主力合约-泰混胶



RU-NR





二、全球供需基本面

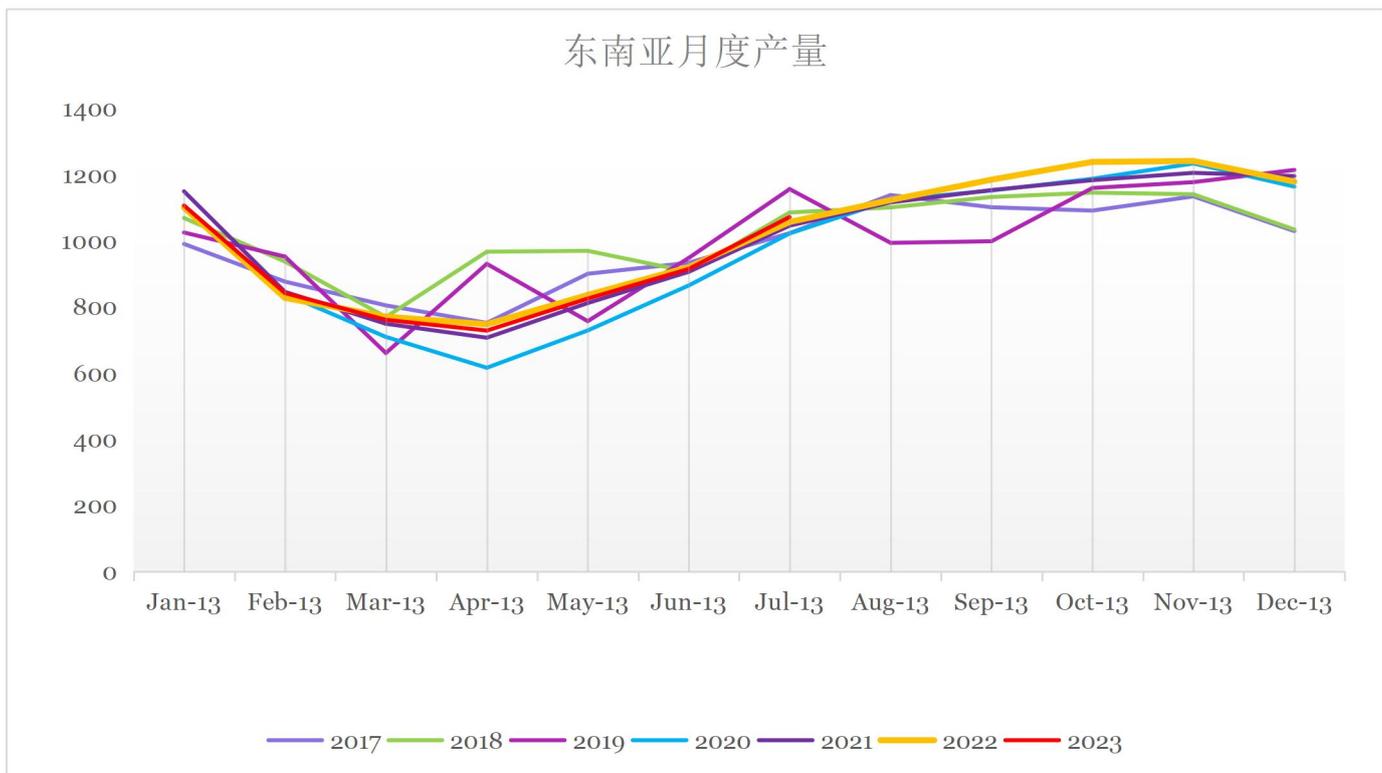
上游种植

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

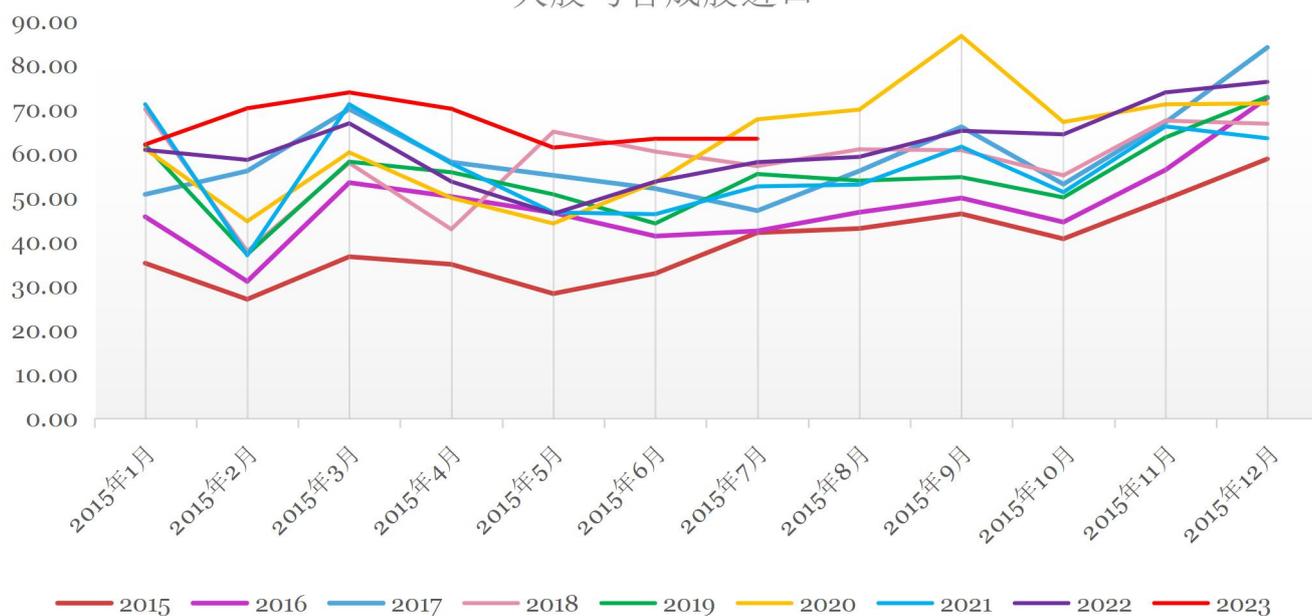
东南亚月度产量



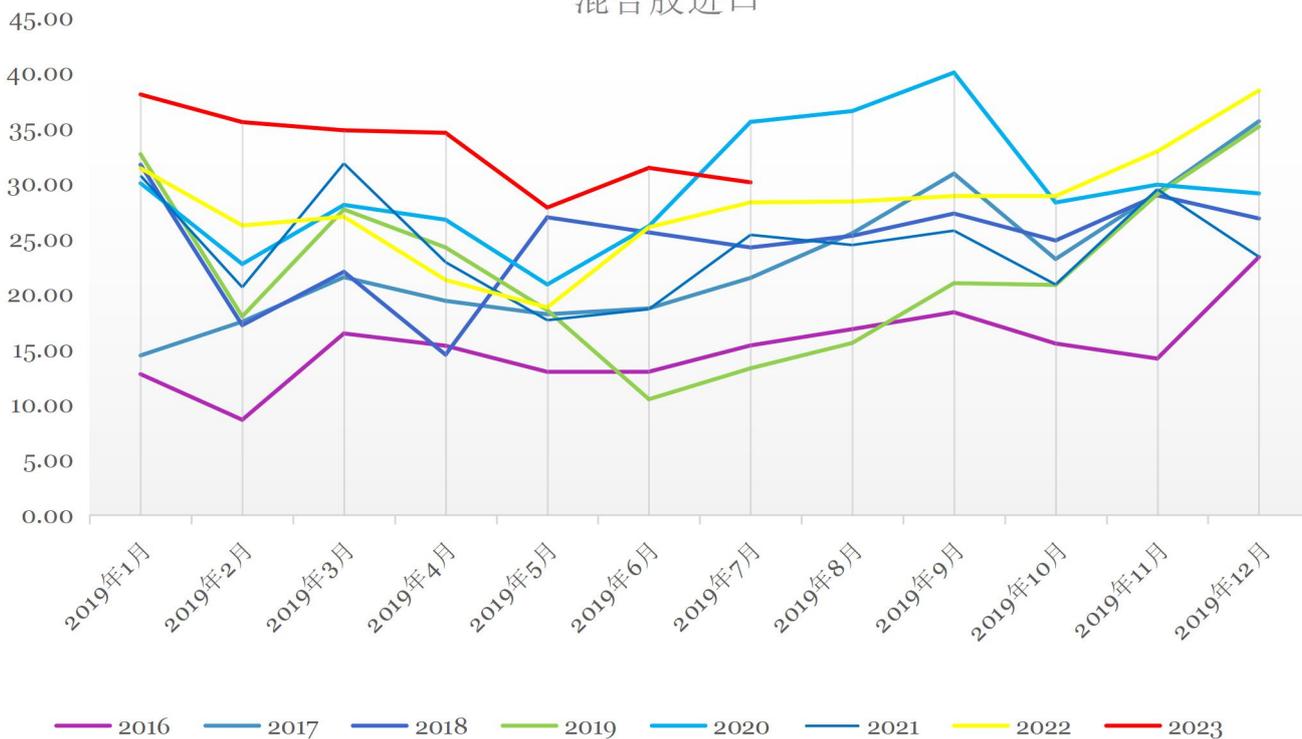
天然橡胶与合成橡胶进口

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%

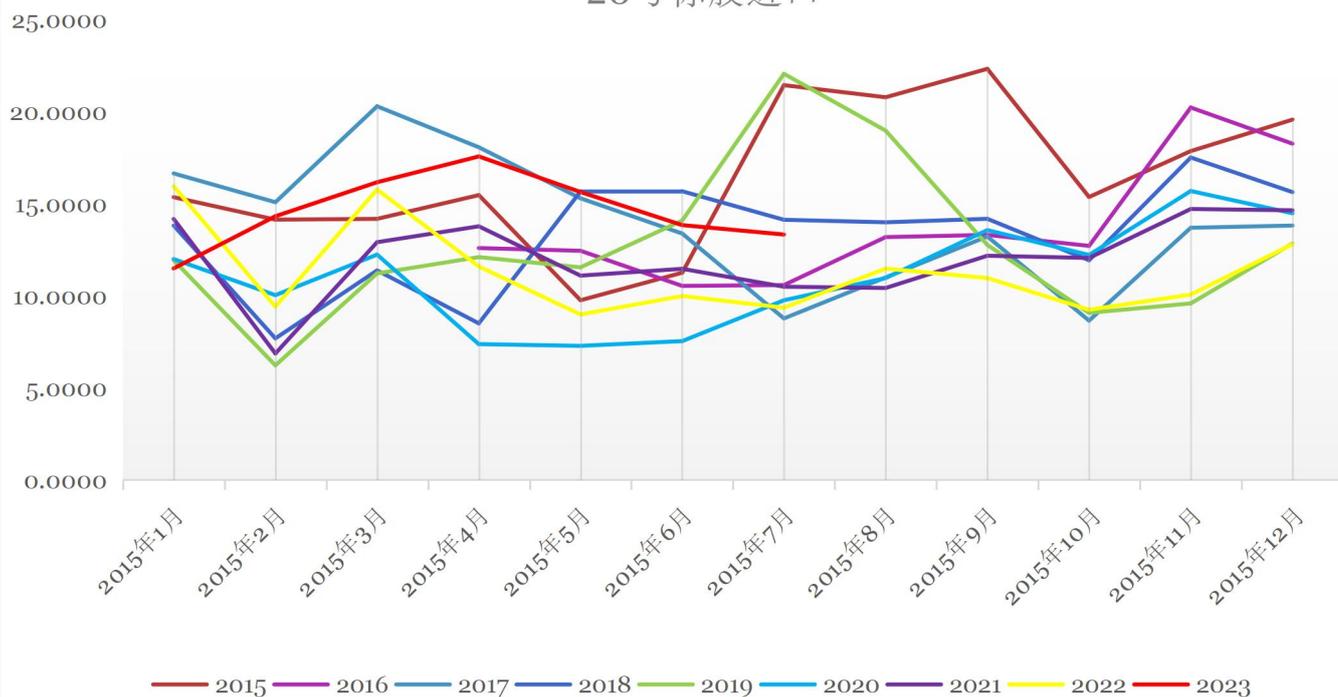
天胶与合成胶进口



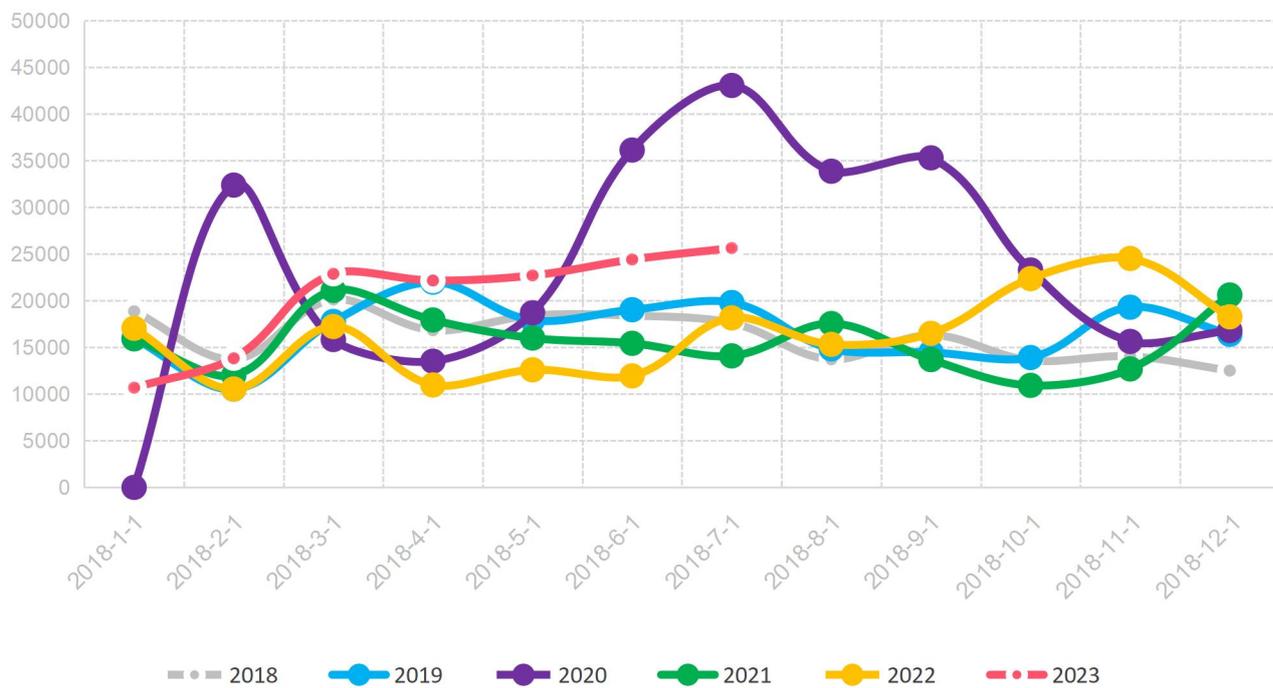
混合胶进口



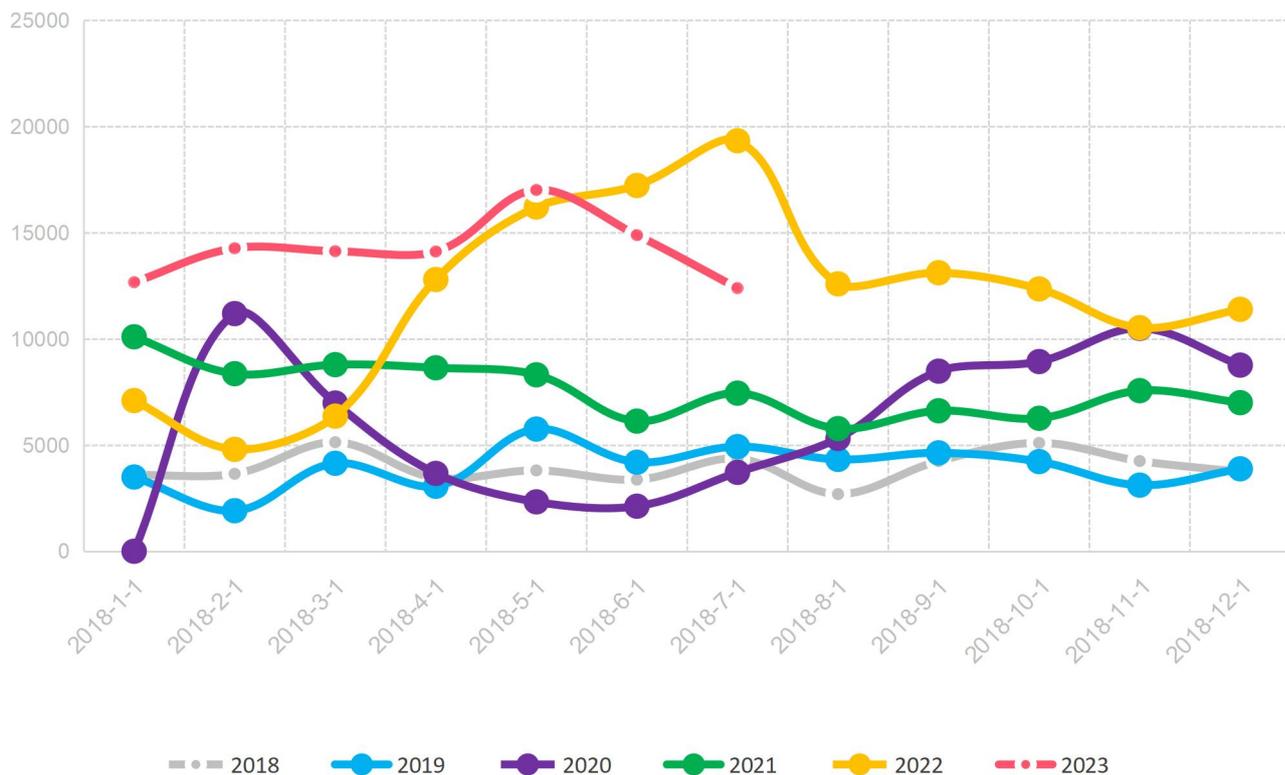
20号标胶进口



顺丁橡胶月度进口
吨

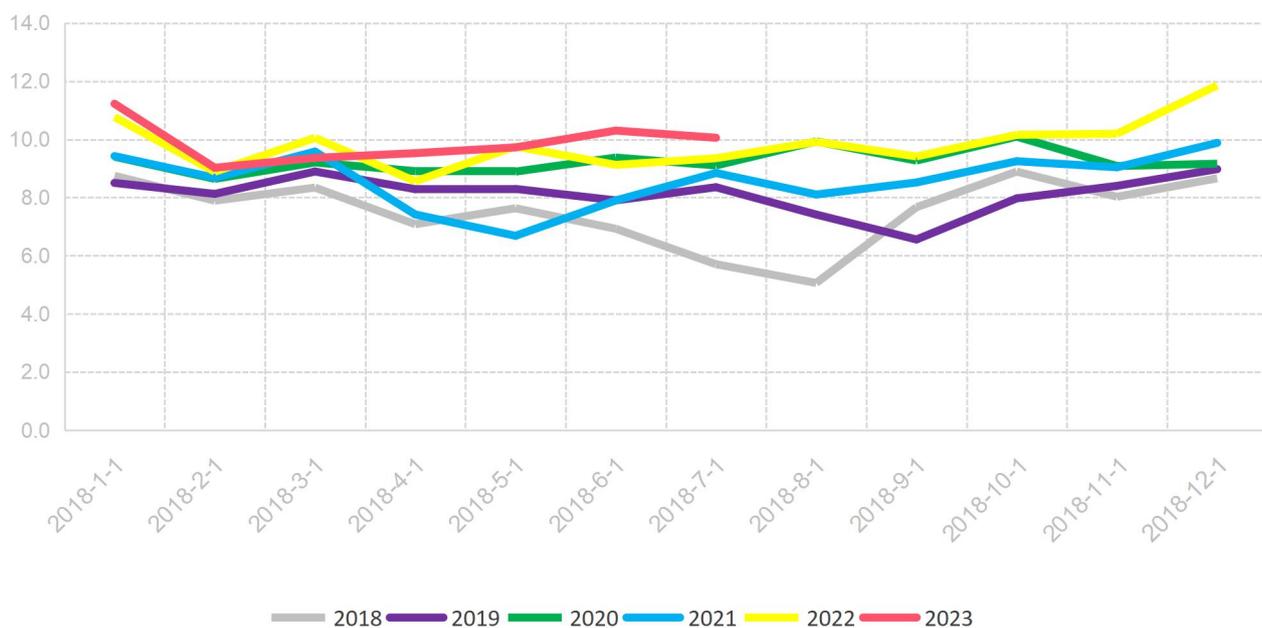


顺丁橡胶月度出口
吨

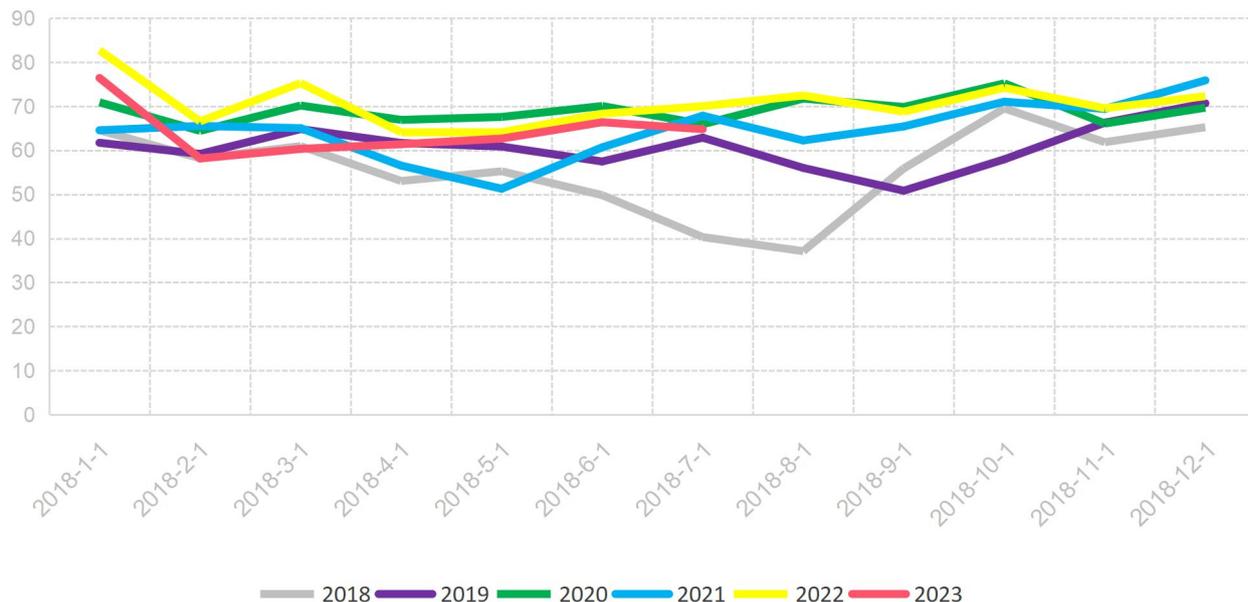


丁二烯橡胶月度产量与开工率

顺丁橡胶月度产量
万吨



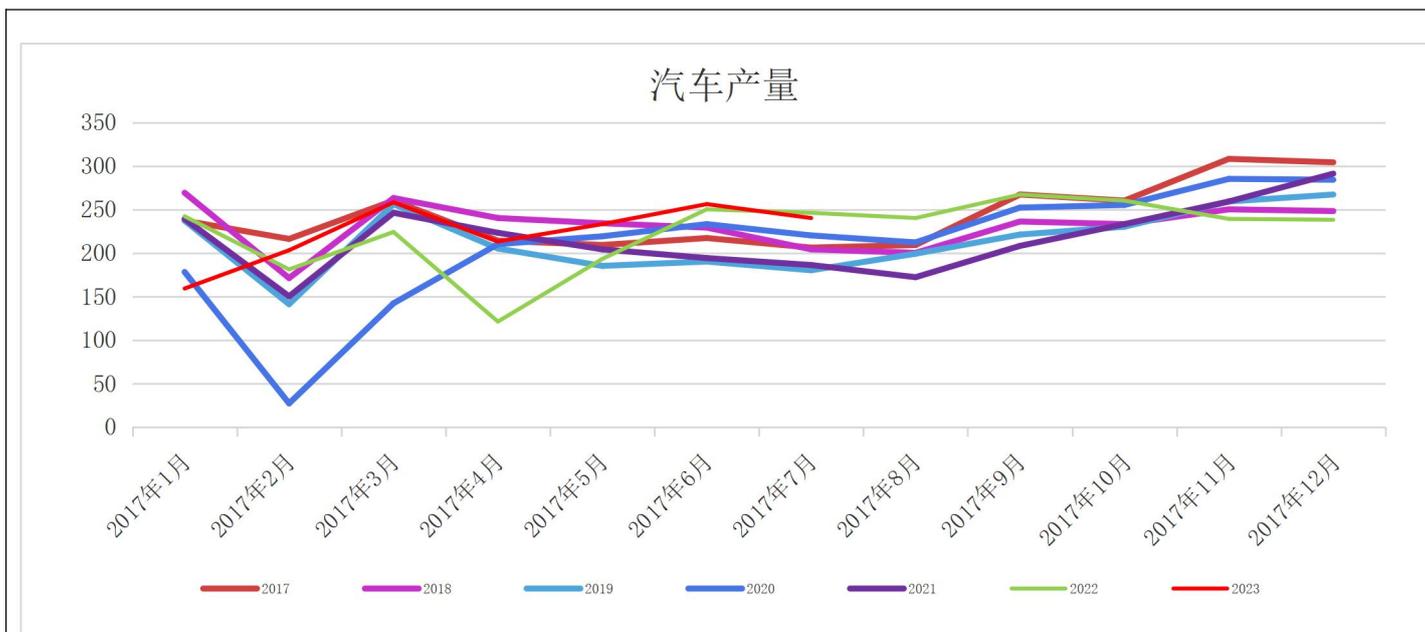
顺丁橡胶月度开工率
%



下游汽车轮胎

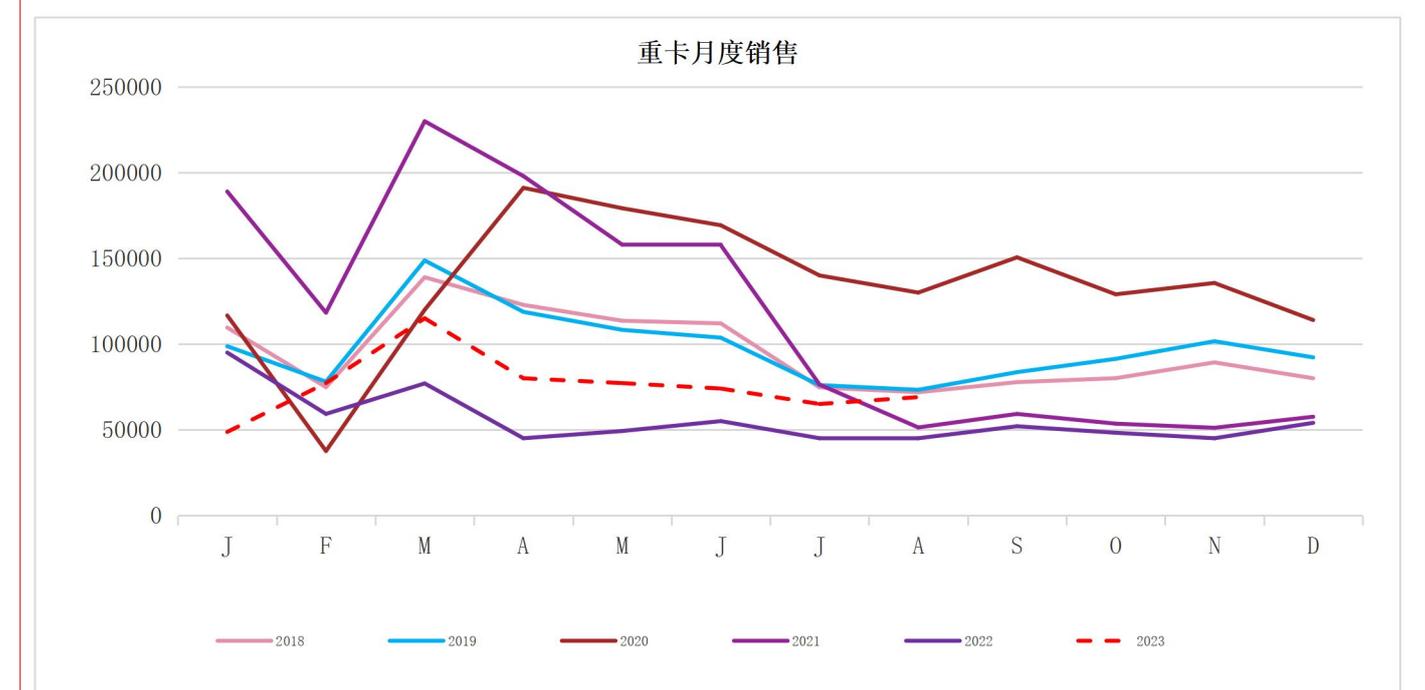
国内汽车产量增速比较

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



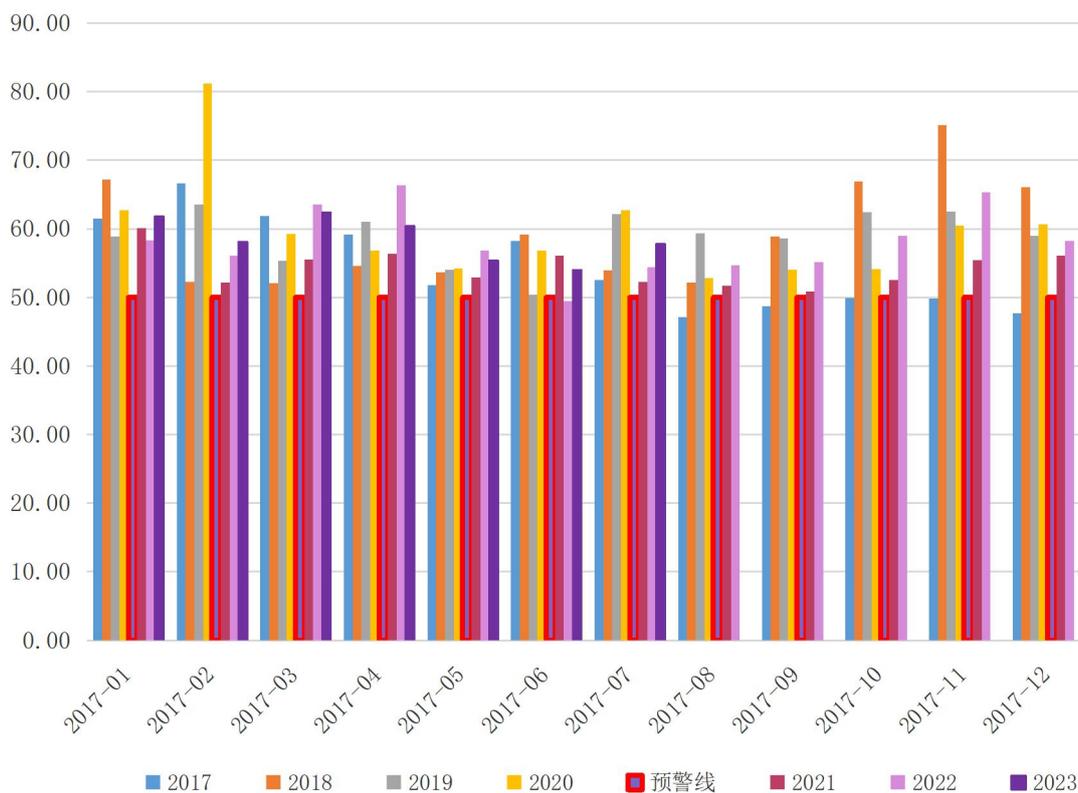
重卡销售增速

%	2019年增速	2020年增速	2021年增速	2022年1-8月增速	2023年1-8月增速
重卡销量	+2.5	+38	-14	-60	+32



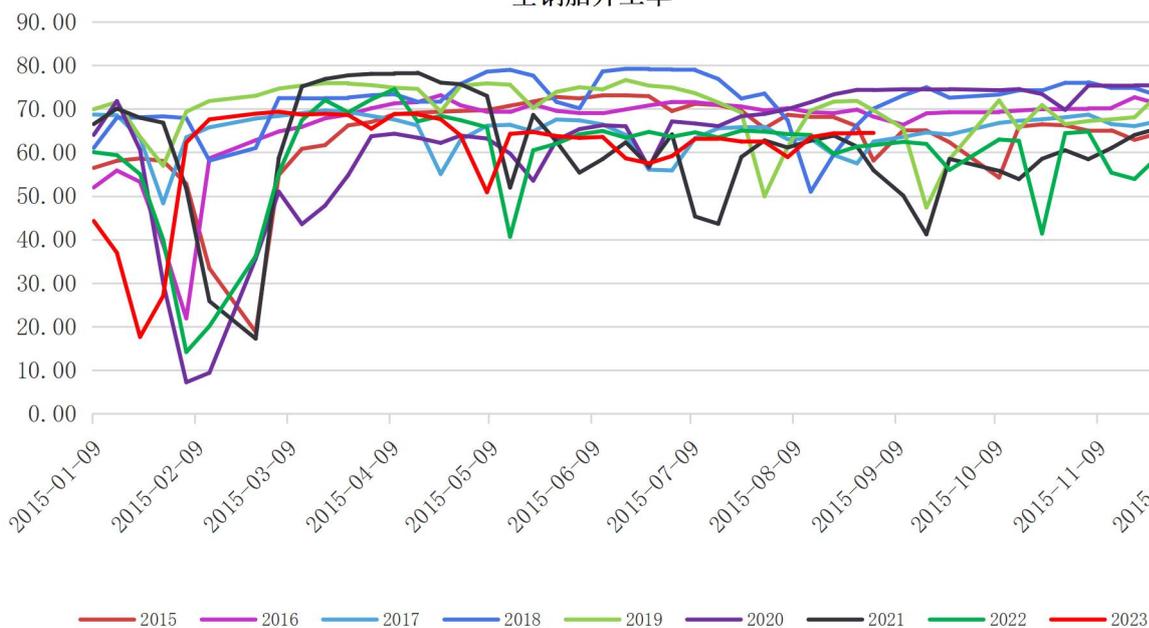
汽车企业库存

汽车库存预警指数

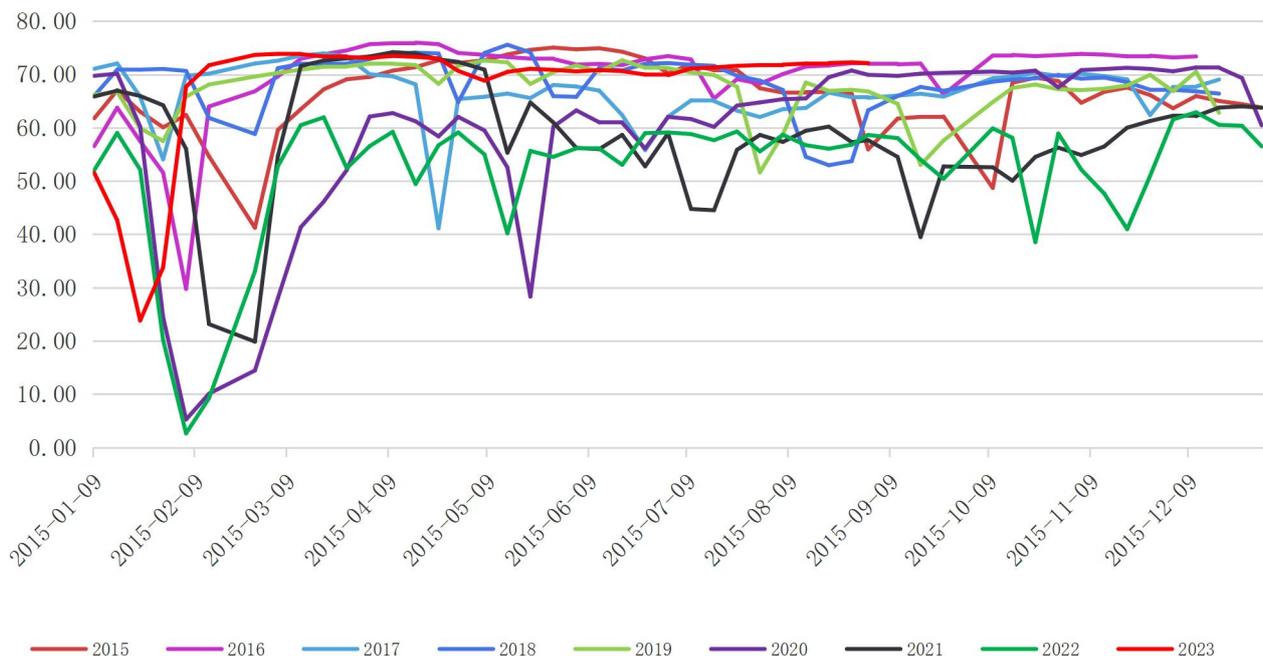


轮胎厂开工率

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1-7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%
--------	-------	-----

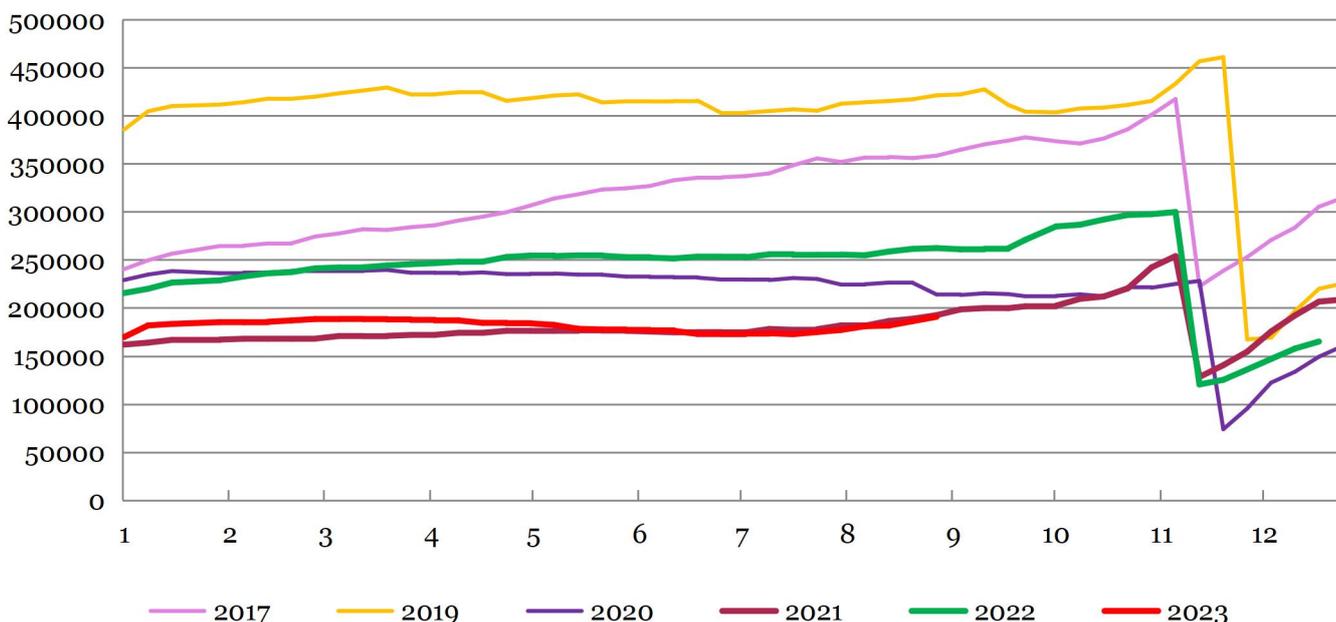
二、 库存情况

上海交易所库存及仓单

报告日期：2023年9月1日

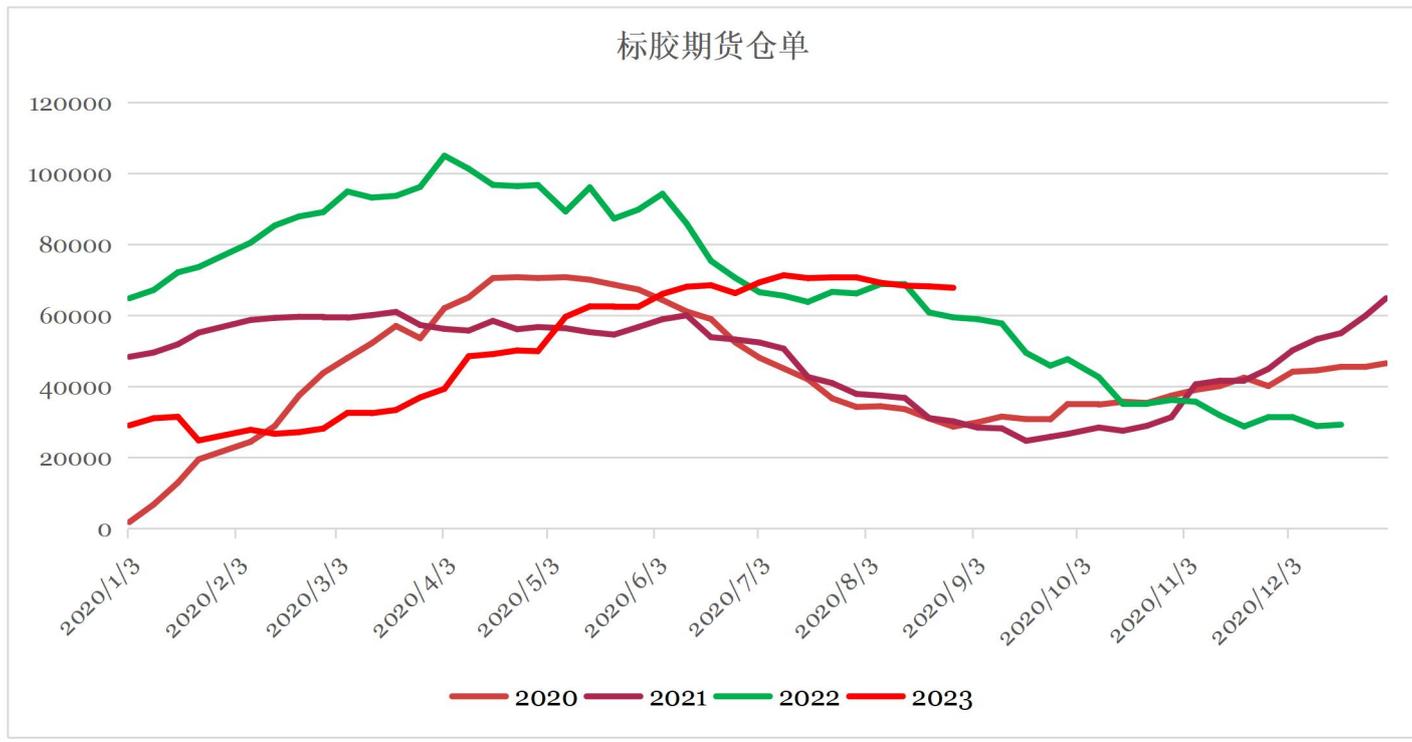
RU	上周库存		本周库存		库存增减	
	库存	仓单	库存	仓单	库存	仓单
上海	39764	36640	41329	37480	1565	840
山东	104516	94330	115223	98330	10707	4000
云南	38190	35490	38160	35260	-30	-230
海南	8930	6830	8930	6830	0	0
天津	13350	12950	13900	12900	550	-50
合计	204750	186240	217542	190800	12792	4560

期货仓单小计



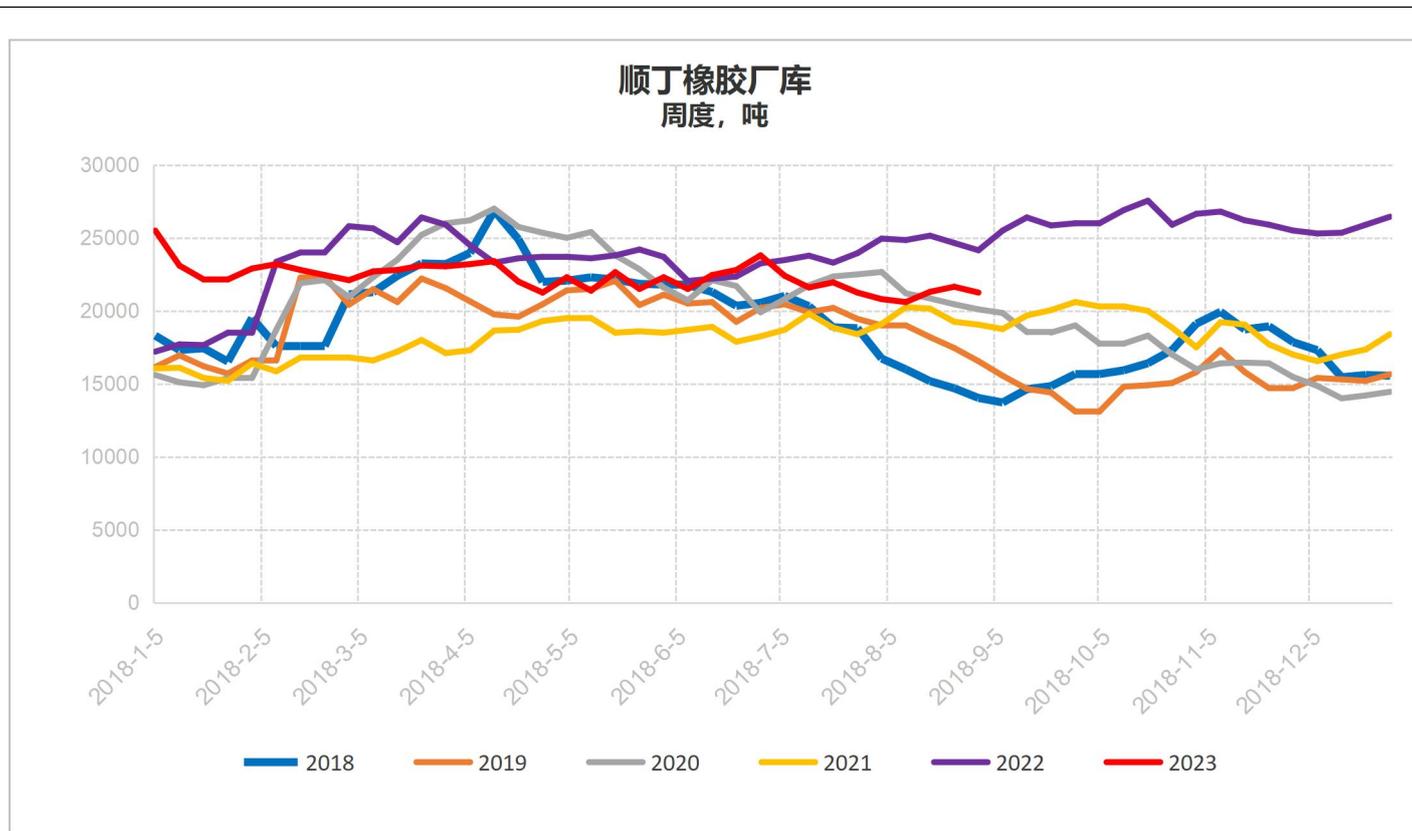
NR	上周库存		本周库存		库存增减	
	库存	仓单	库存	仓单	库存	仓单
合计	68746	68141	68343	67738	-403	-403

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

