

2023年9月8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

本周期现未继续扩大，说明非标人混有一定程度跟涨。原料端的涨幅也较上周要快。但到目前为止仍是市场预期比现实乐观，因此，节奏需谨慎把握。

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1-8月天胶与合成胶进口529万吨，同比+16%，前一年同期+5%。

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22.9万吨，仓单19.3万吨；标胶交易所库存6.9万吨，仓单6.8万吨。

价差：

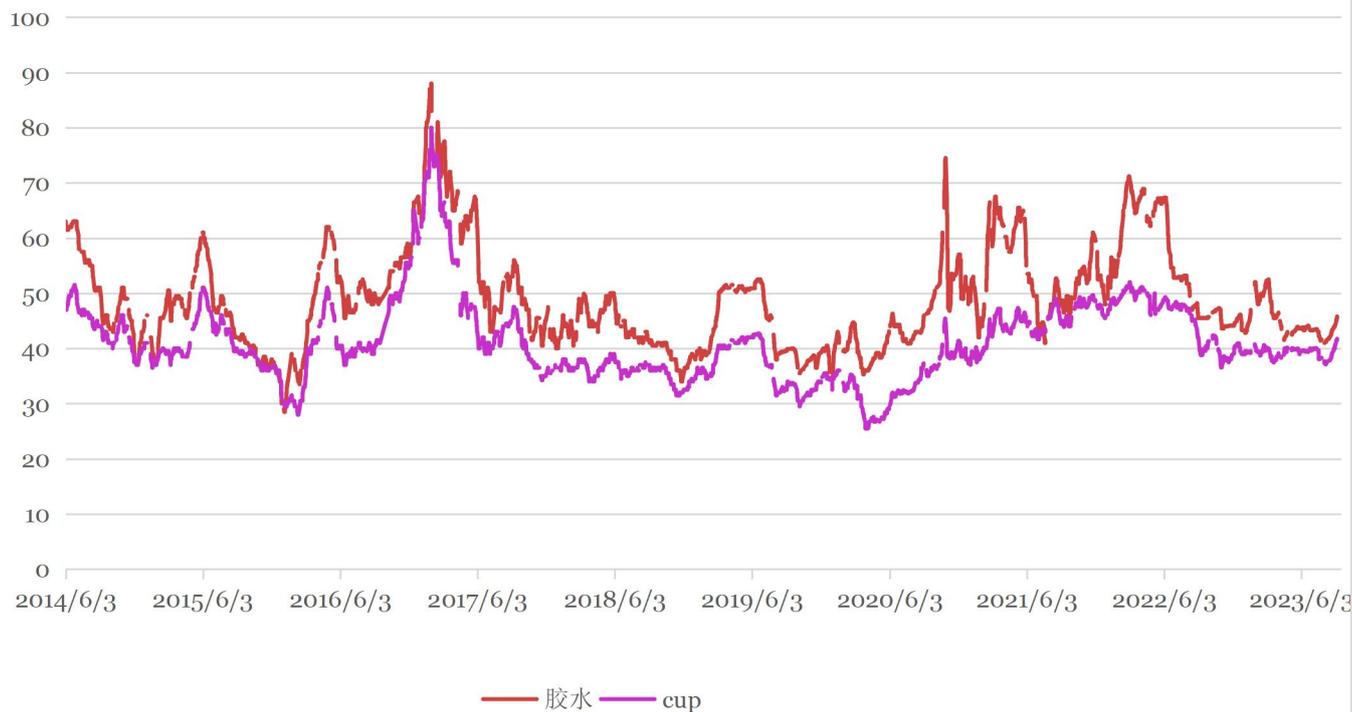
现货老全乳胶12900、人民币混合胶11700，主力合约2401期现价差2555。NR主力合约10895，折美金1510，完税12515。顺丁现货13650，基差100。

基本面要点分析

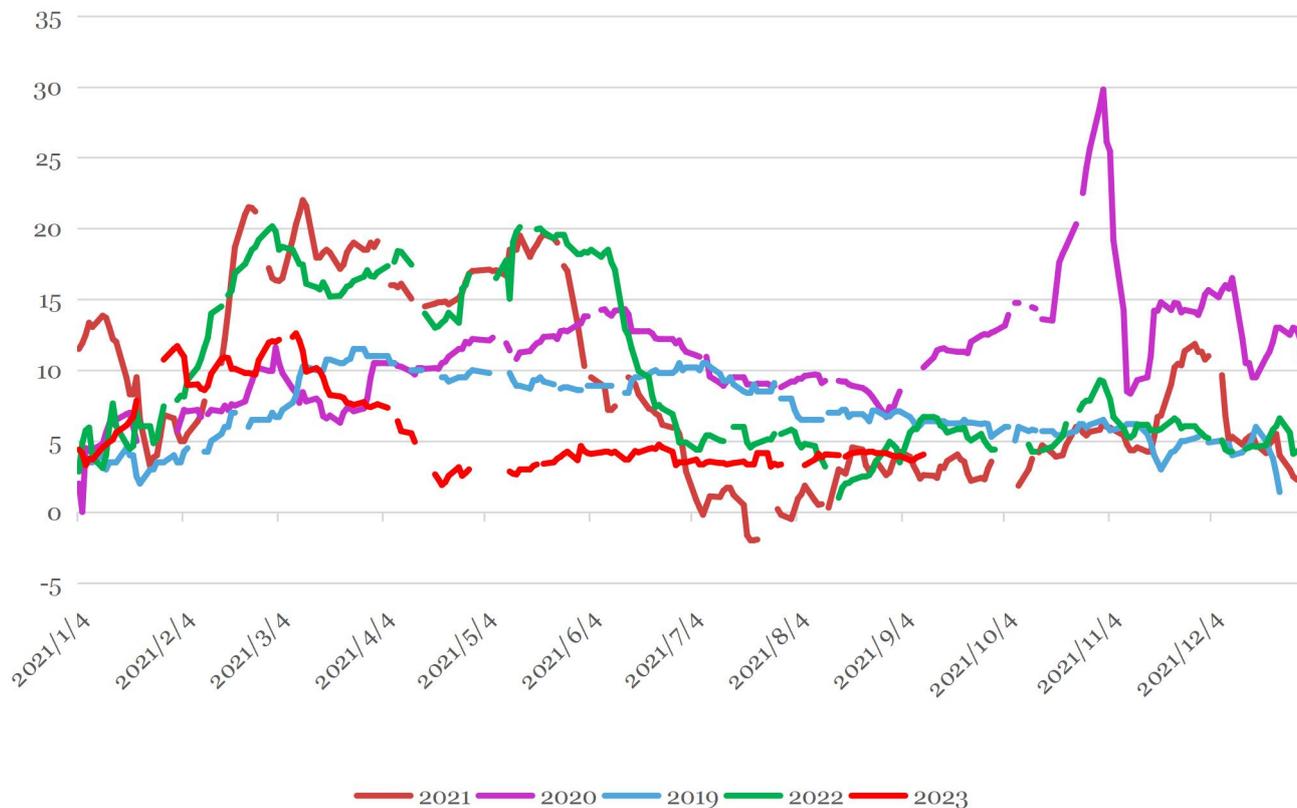
<p>向上驱动</p>	<p>天然橡胶 RU&NR: 青岛保税库区外库存有所下滑; 8 月重卡数据较往年季节性好; 原料价格上涨较上一周幅度大。</p> <p>丁二烯橡胶: 交割品较少还没有被证伪; 原油端走势未反转; 库存中性偏低。</p>
<p>向下驱动</p>	<p>天然橡胶 RU&NR: 整体社会库存仍偏高; 下游成品去库较慢。</p> <p>丁二烯橡胶: 之前上涨速度太猛; 市场有传言增加交割库。</p>
<p>逻辑分析</p>	<p>本周天然橡胶价格反而强于丁二烯橡胶, 一个是因为上周丁二烯资金炒作过猛, 另一个是天然橡胶较之前情况有所好转。8 月重卡数据较前几年季节性表现要好, 再者虽然总库存仍在偏高位置, 但青岛保税库区外库存有所下降。期现本周末继续扩大, 说明非标人混有一定程度跟涨。原料端的涨幅也较上周要快。但到目前为止仍是市场预期比现实乐观, 因此, 节奏需谨慎把握。</p>
<p>观点</p>	<p>震荡偏多</p>

一、产地价格及价差

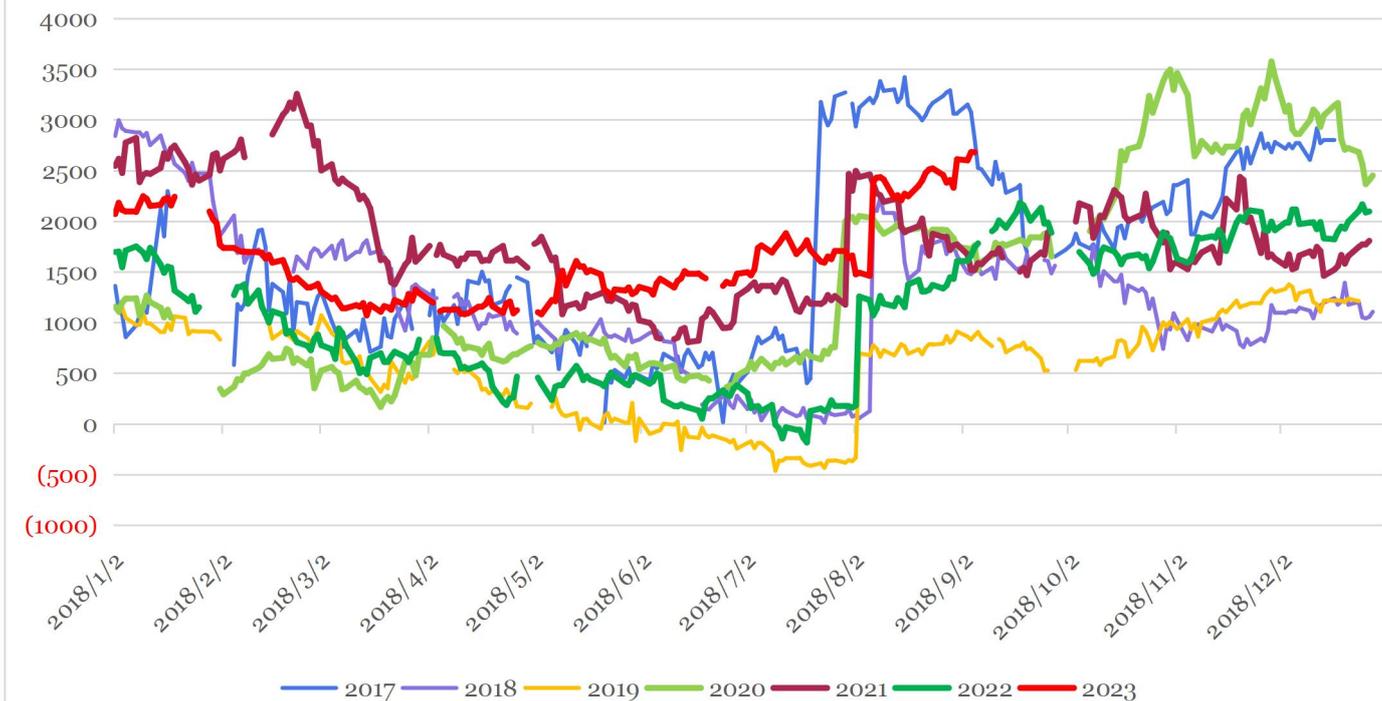
原料价格



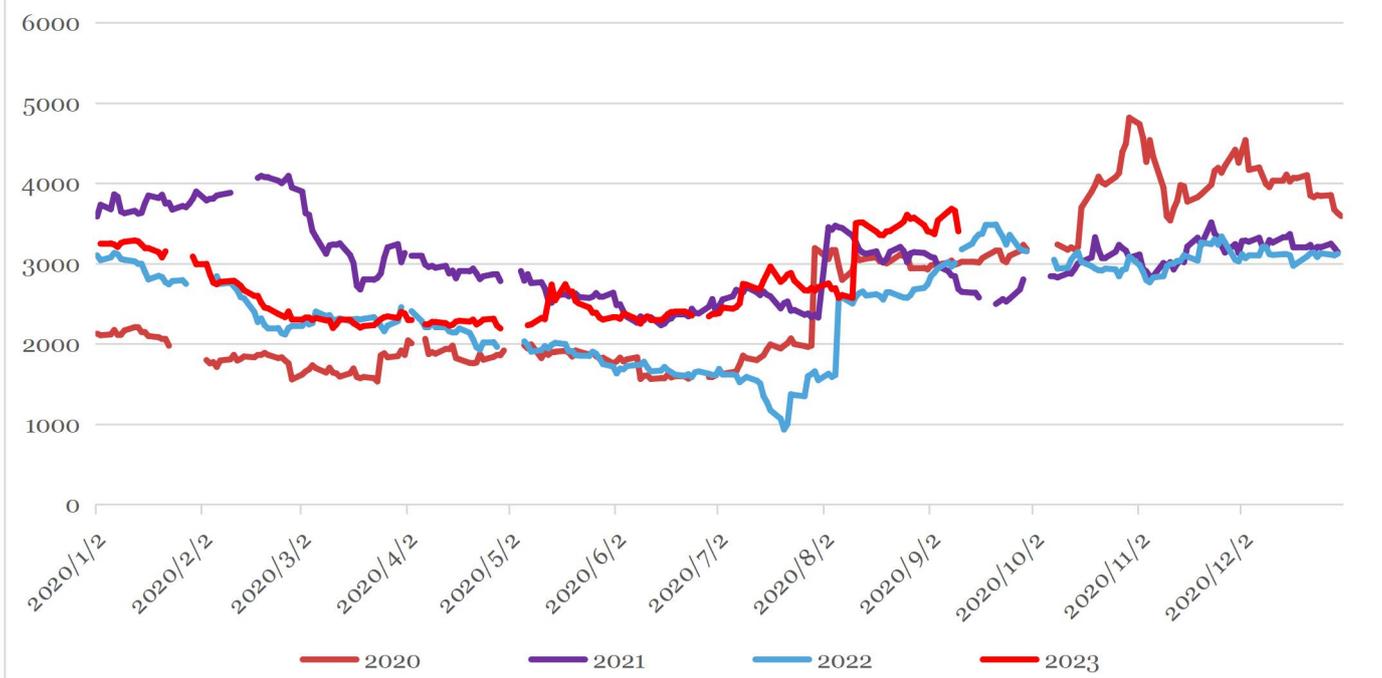
胶水-杯胶价差季节性



主力合约-泰混胶



RU-NR



老全乳-顺丁



二、全球供需基本面

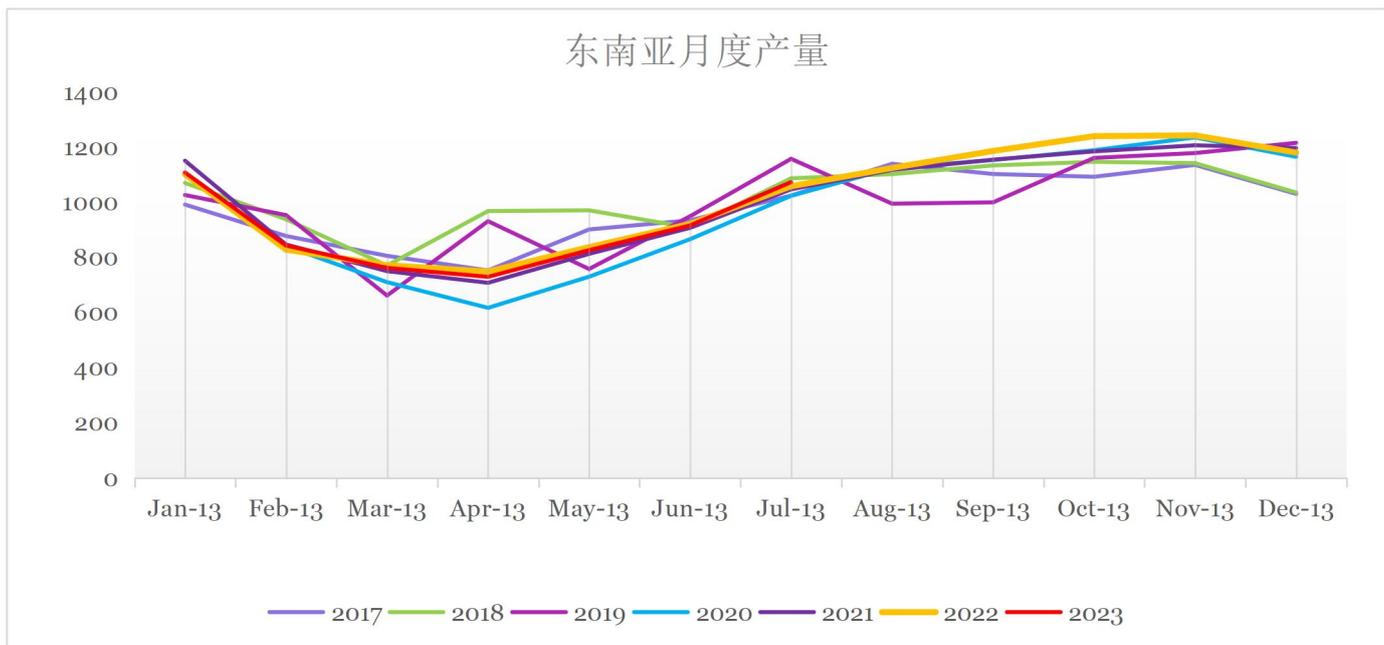
上游种植

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

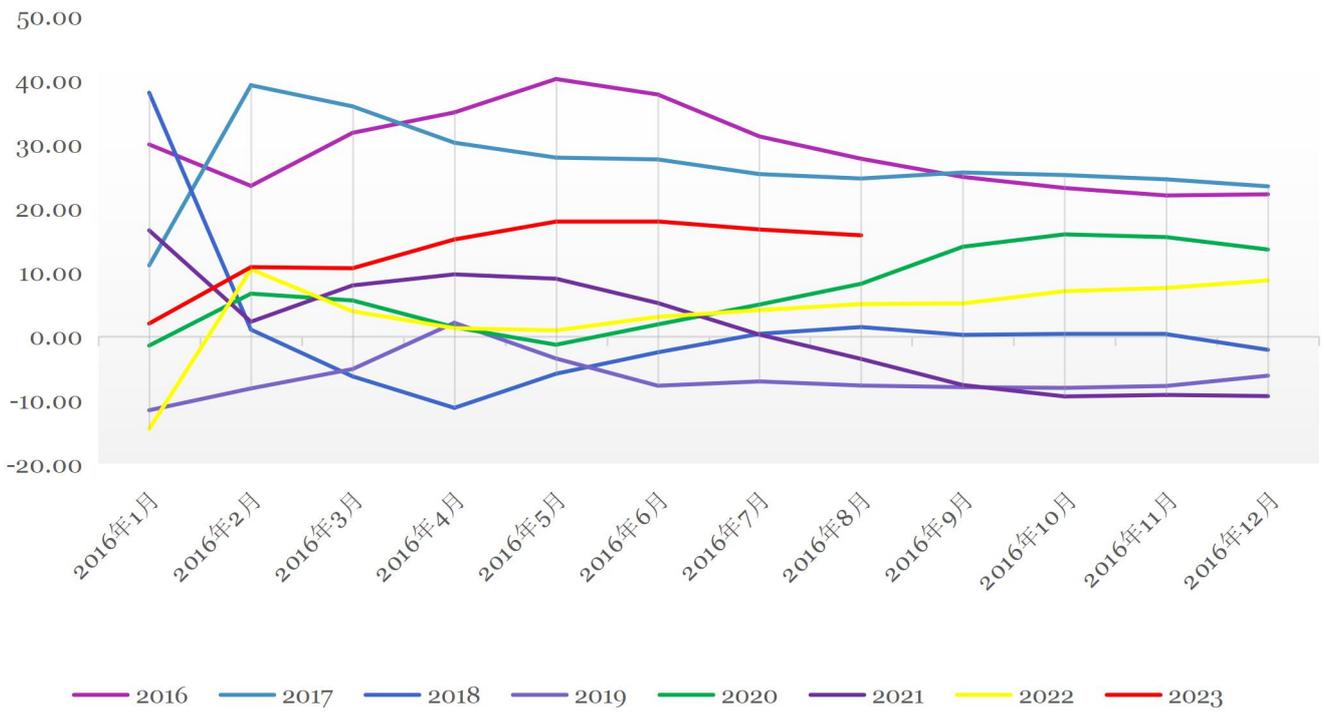
东南亚月度产量



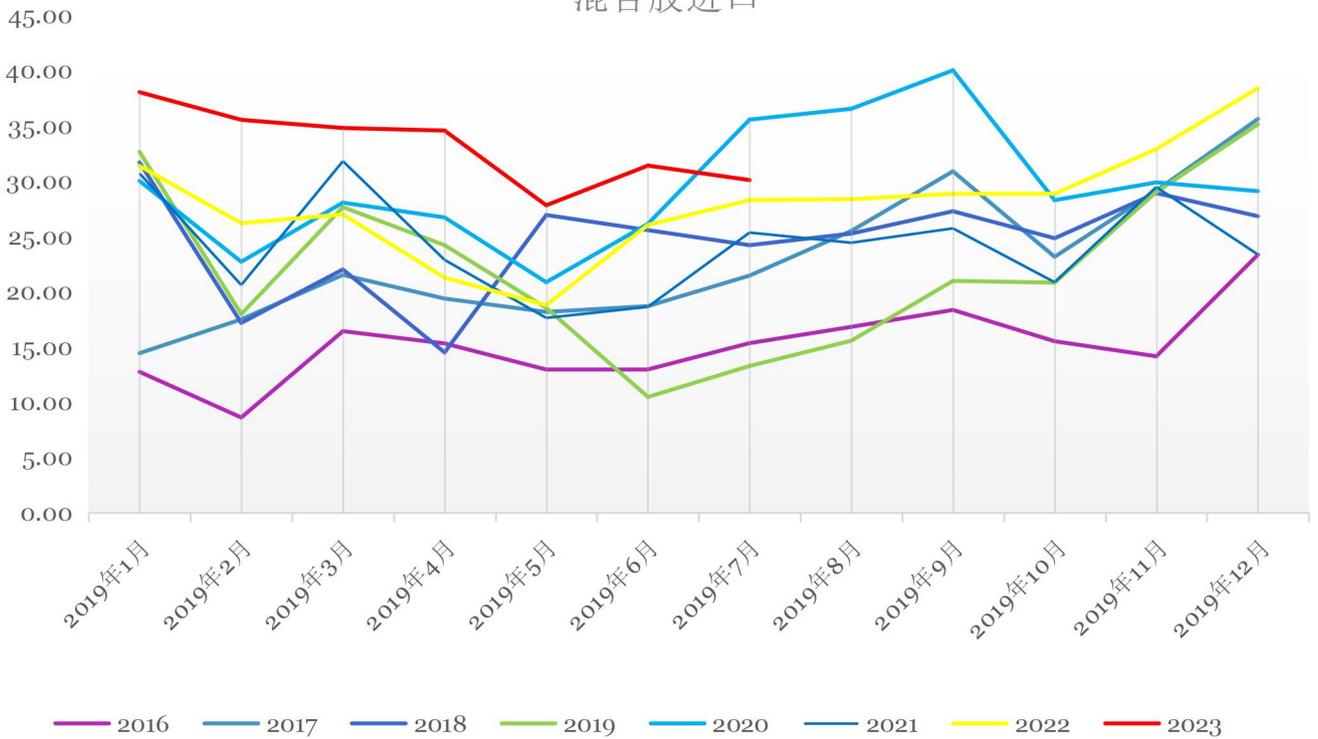
天然橡胶与合成橡胶进口

万吨	2022年1-8月进口	同比增速%	2023年1-8月进口	同比增速%
天胶+合成	457	5	529	16

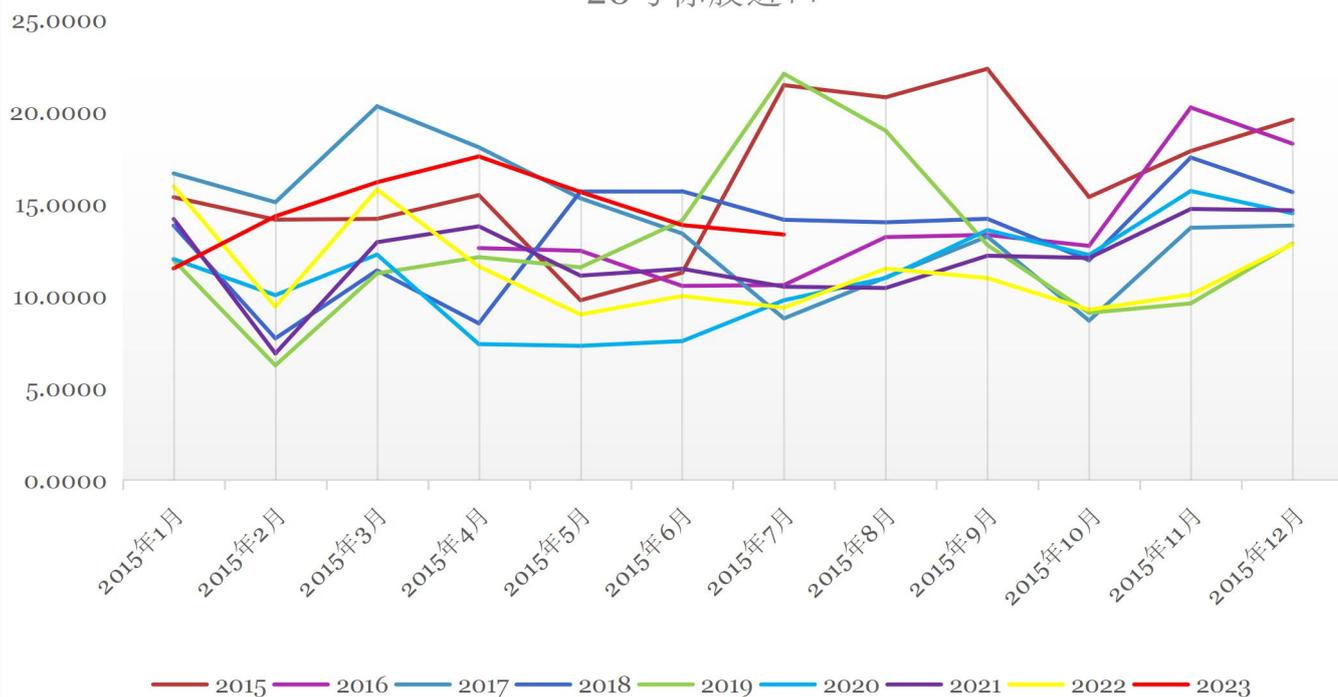
天胶与合成胶进口增速



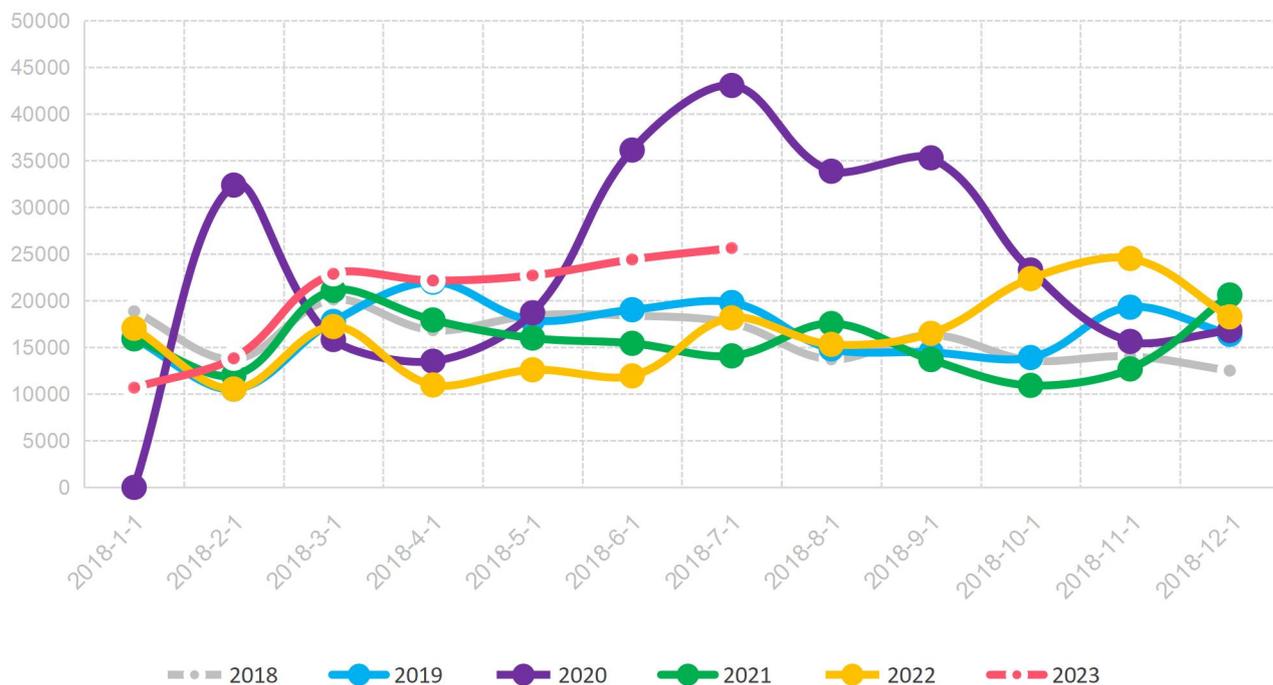
混合胶进口



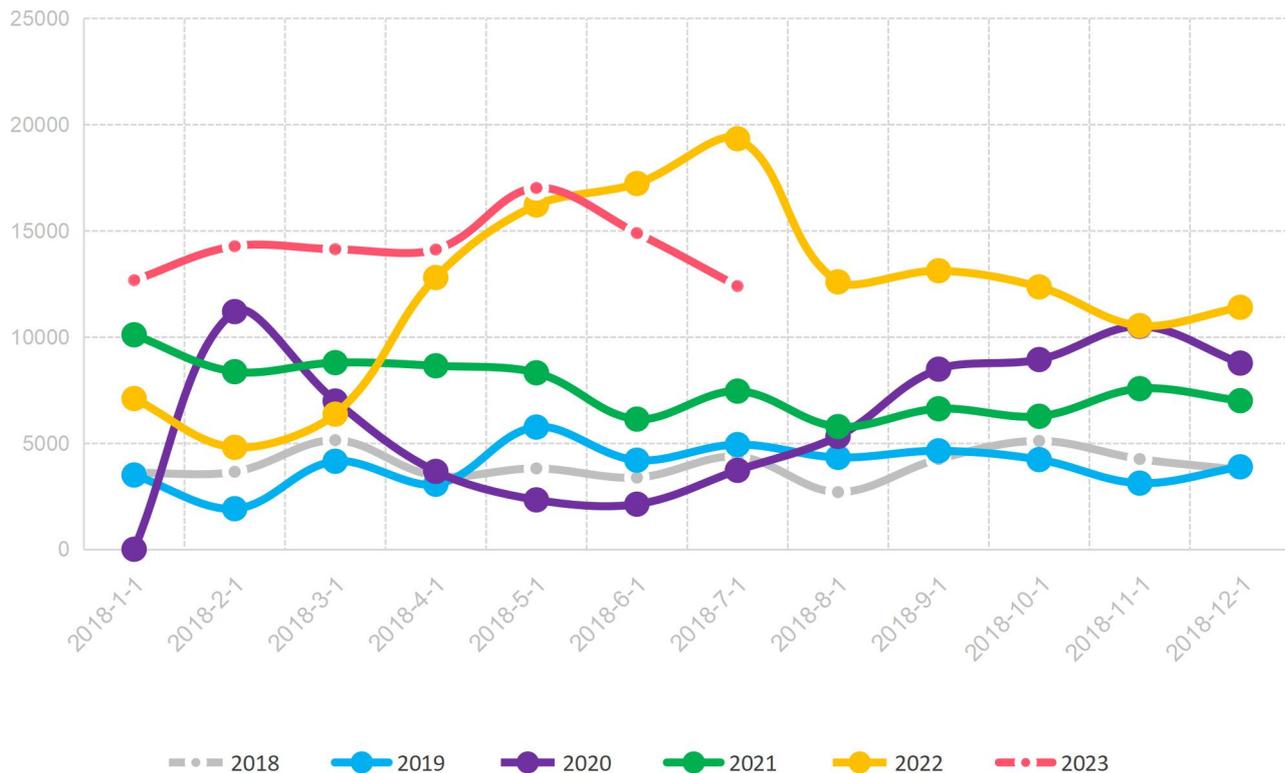
20号标胶进口



顺丁橡胶月度进口
吨

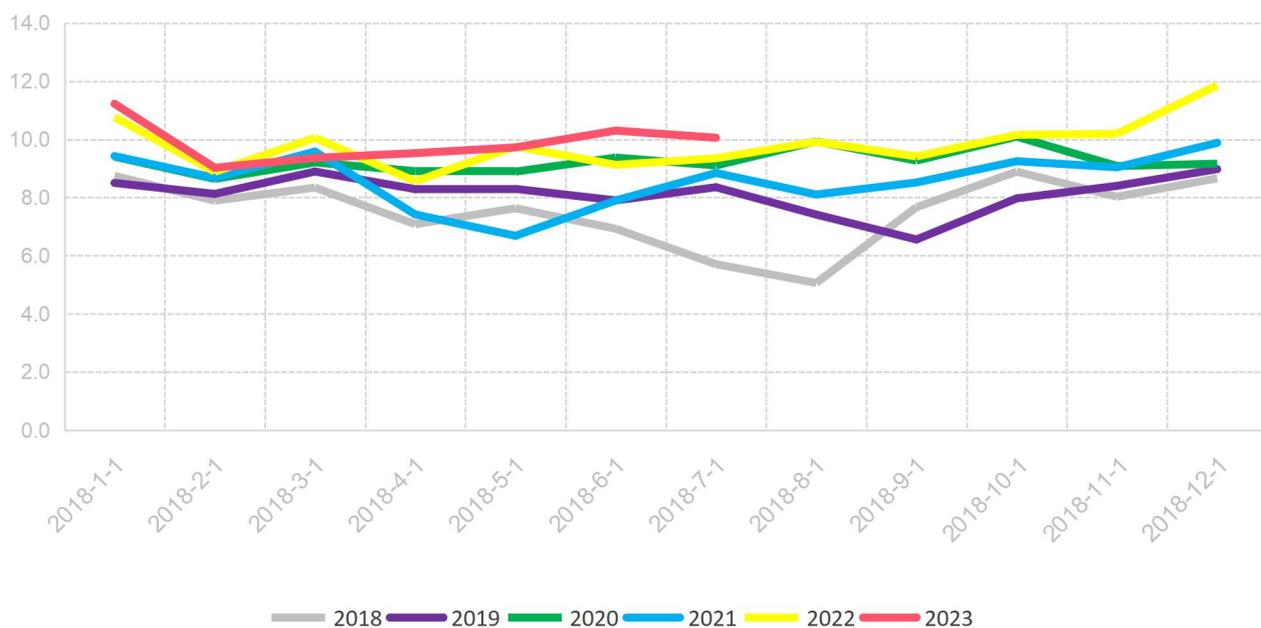


顺丁橡胶月度出口
吨

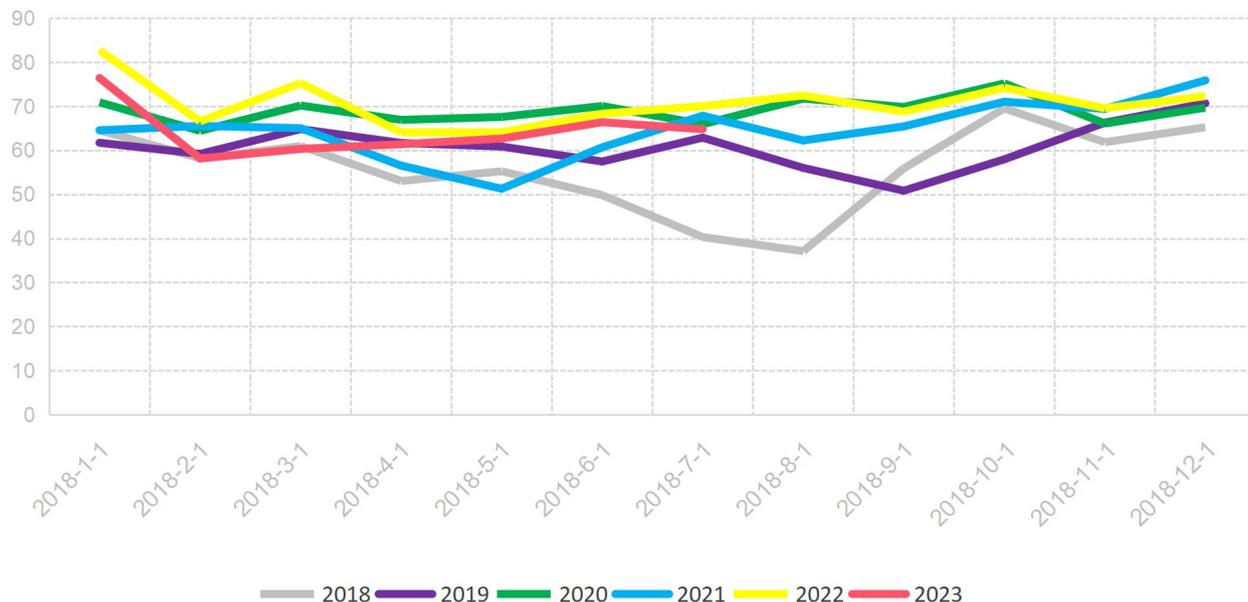


丁二烯橡胶月度产量与开工率

顺丁橡胶月度产量
万吨



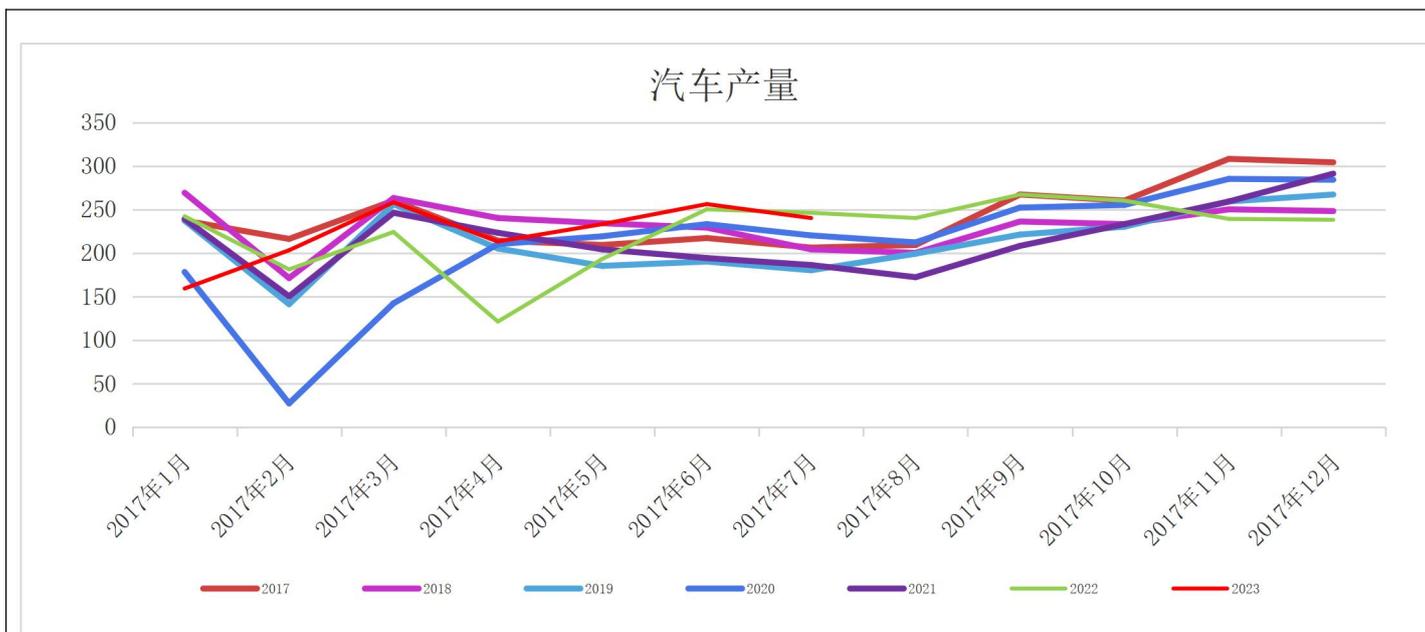
顺丁橡胶月度开工率
%



下游汽车轮胎

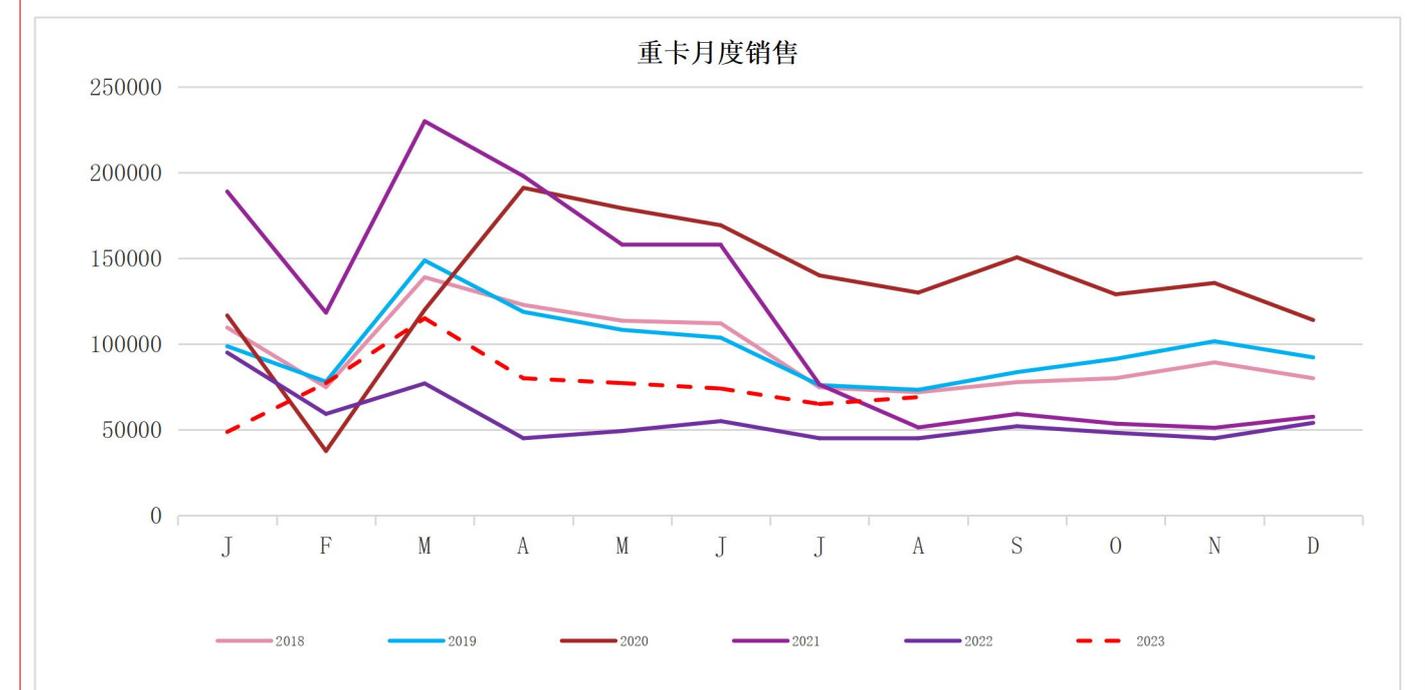
国内汽车产量增速比较

%	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



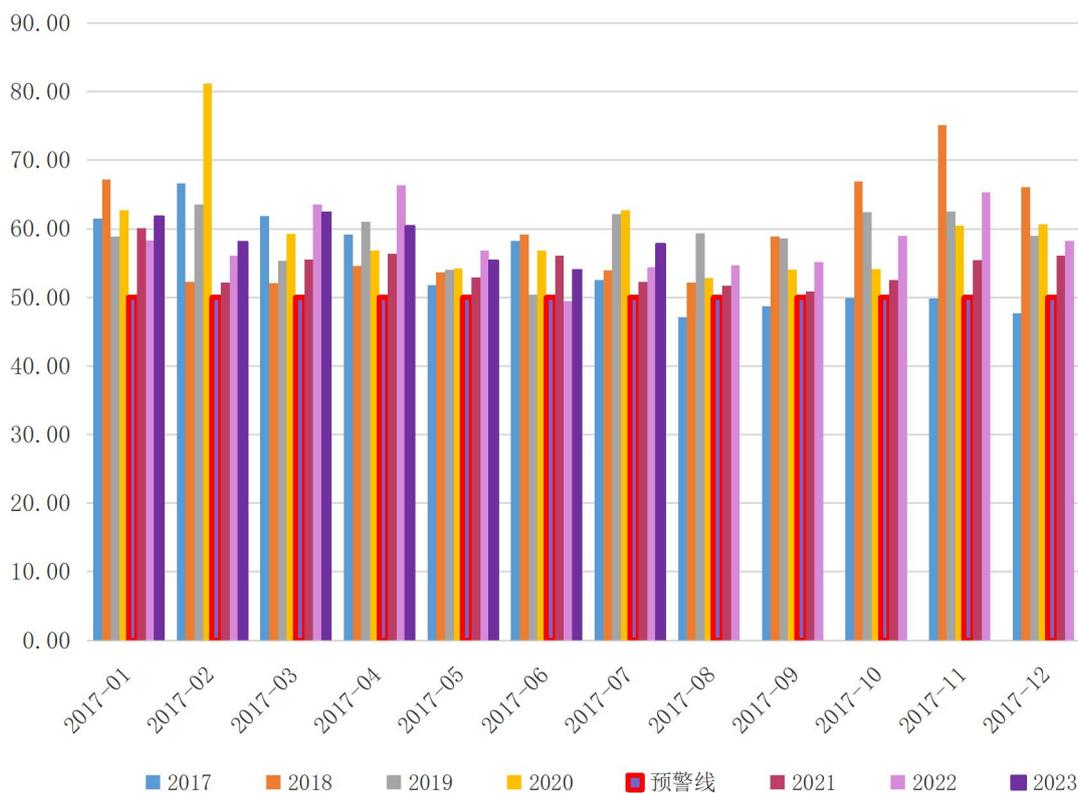
重卡销售增速

%	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



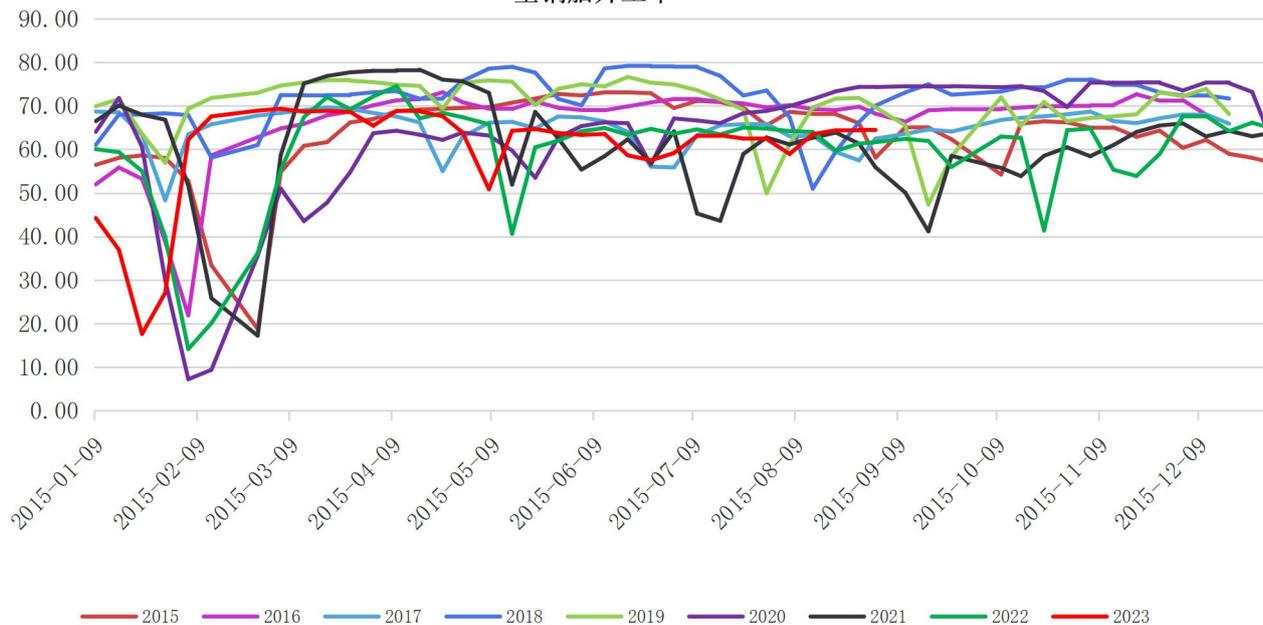
汽车企业库存

汽车库存预警指数

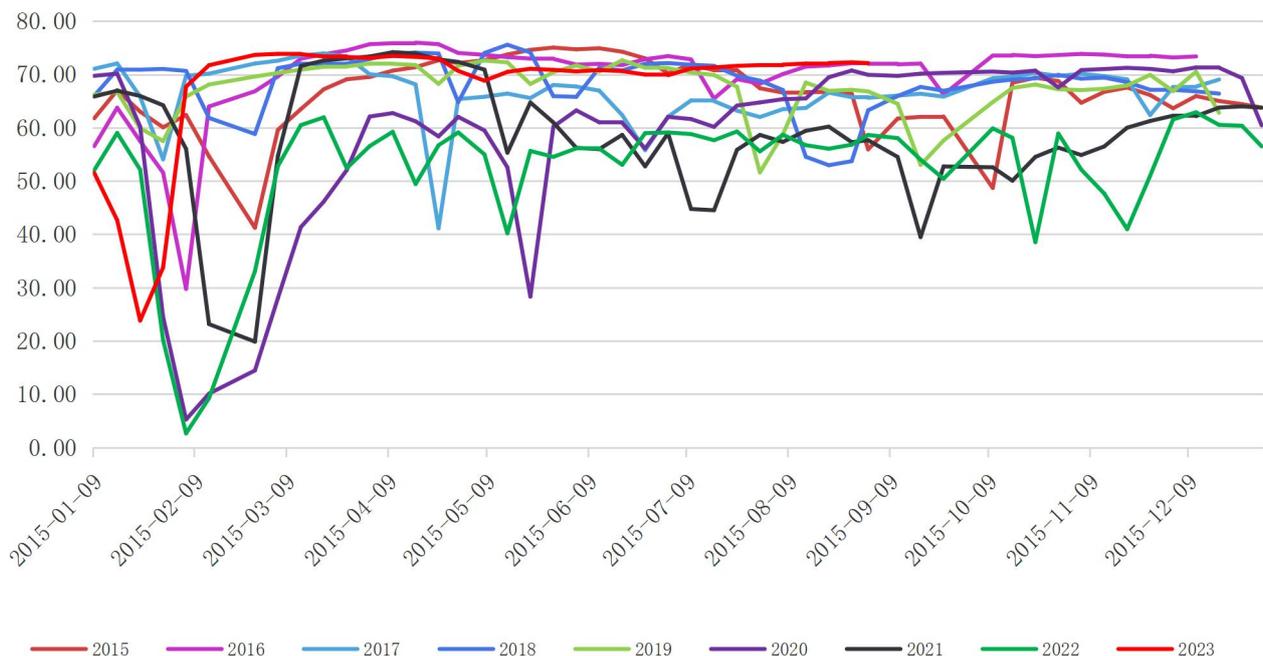


轮胎厂开工率

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%
--------	-------	-----

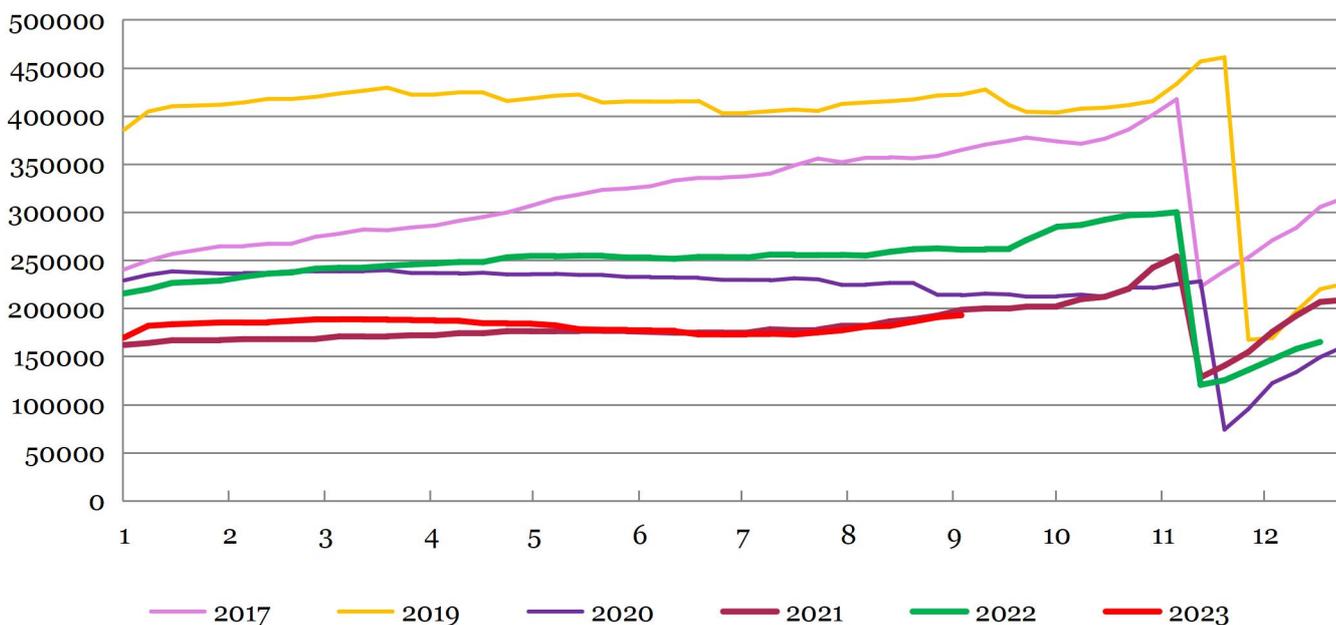
二、 库存情况

上海交易所库存及仓单

报告日期：2023年9月8日

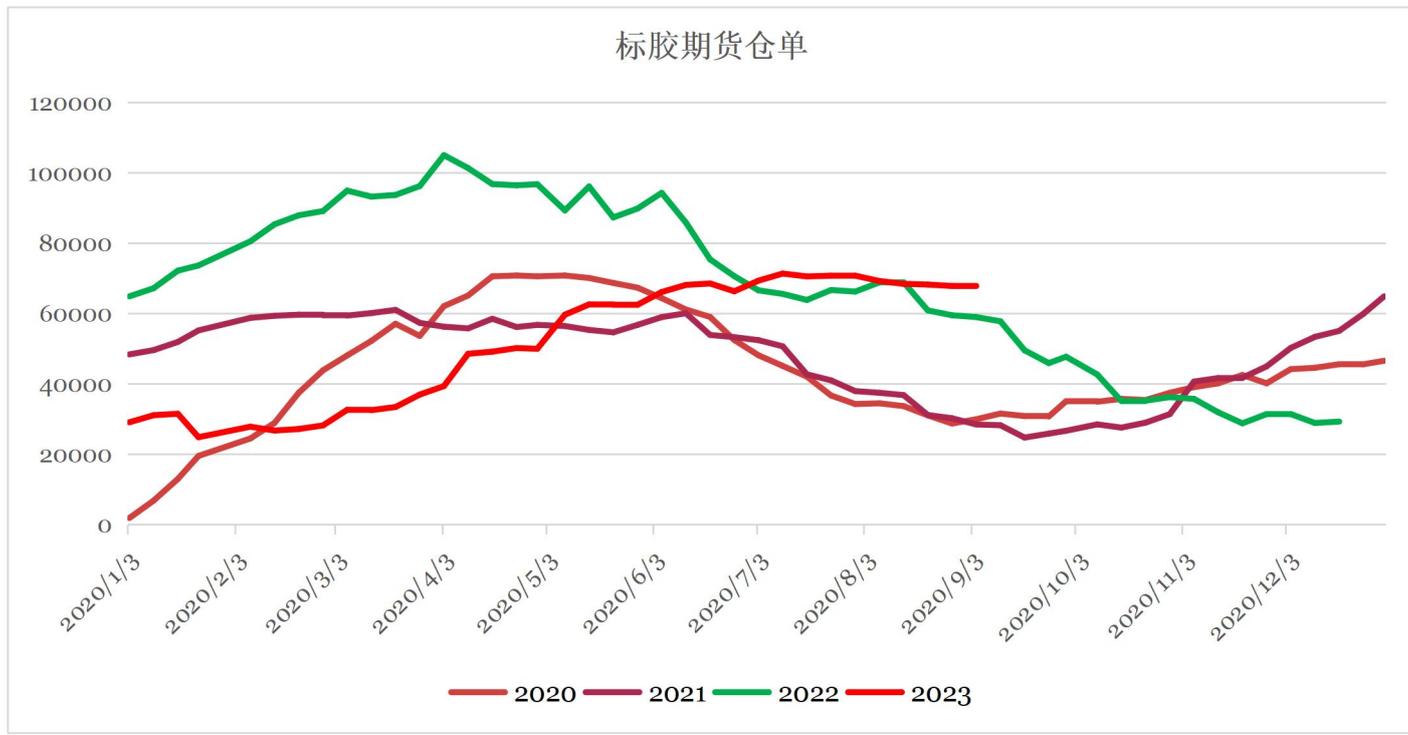
RU	上周库存		本周库存		库存增减	
	库存	仓单	库存	仓单	库存	仓单
上海	41329	37480	43329	37350	2000	-130
山东	115223	98330	119807	99310	4584	980
云南	38160	35260	38220	36520	60	1260
海南	8930	6830	9030	6830	100	0
天津	13900	12900	18990	12780	5090	-120
合计	217542	190800	229376	192790	11834	1990

期货仓单小计



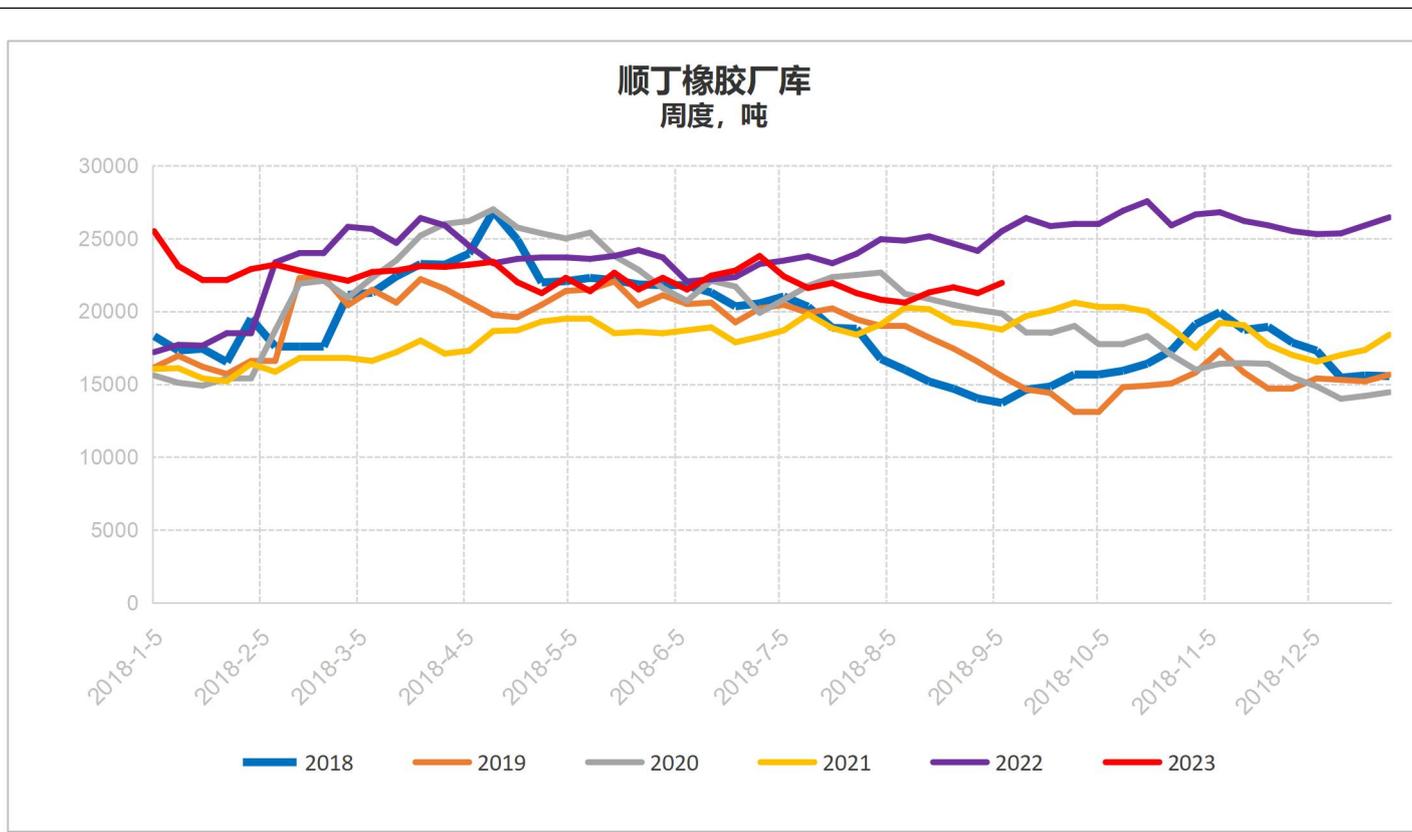
NR	上周库存		本周库存		库存增减	
	库存	仓单	库存	仓单	库存	仓单
合计	68343	67738	68948	67738	605	0

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

