

2023年10月20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

长假后橡胶价格创近期新高回落，天然橡胶自身基本面无过多变化，主要是整体市场偏弱。后期自身无更多炒作点加之宏观偏弱的背景下，价格仍还有调整空间。

产量：（数据来源 ANPRC）

2023年1-8月东南亚地区天然橡胶产量744万吨，同比+0.8%，其中，泰国+2.8%；印尼+1.7%；越南-5.3%；其他国家（非洲）+2.4%。
2023年1-8月国内合成橡胶产量579万吨，累计增速+8.8%；去年同期520万吨，累计增速-3.5%。1-8月丁二烯橡胶产量81万吨，累计增速5%；去年同期76万吨，累计增速15%。

进口：（数据来源中国海关）

2023年1-9月天胶与合成胶进口592万吨，同比+13%，前一年同期+5%。

需求：（数据来源中汽协、统计局）

2023年1-9月汽车累计产量增速+7.4%，去年同期+7.6%；2023年1-9月重卡销量同比+34%，去年同期-58%。
2023年1-9月轮胎外胎产量增速+15%，前一年同期-5.6%；2023年1-8月半钢出口增速+17%，前一年同期+6.5%；2023年1-8月全钢出口增速+12%，前一年同期+13%。

库存：（数据来源上期所）

全乳交易所库存23.6万吨，仓单21.5万吨；标胶交易所库存7.1万吨，仓单6.6万吨。

价差：

现货老全乳胶13250、人民币混合胶12200，主力合约2401期现价差2255。NR主力合约11025，折美金1536，完税12645。顺丁现货12600，基差-150。

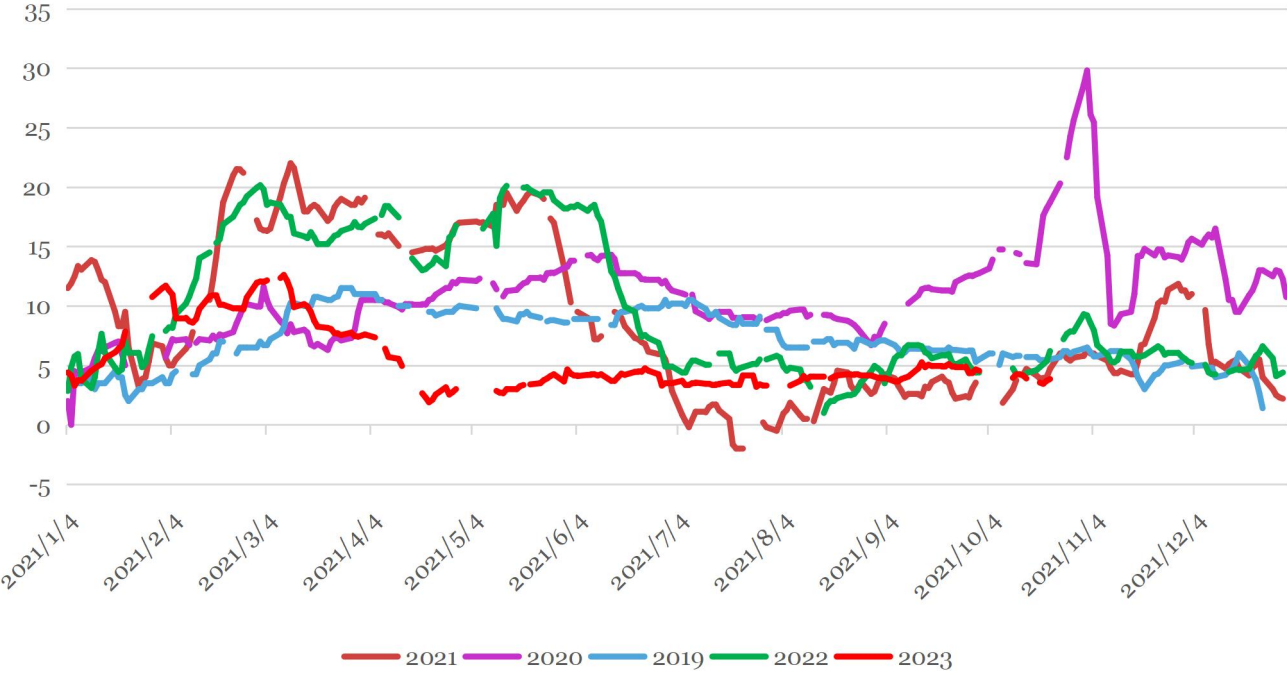
基本面要点分析

向上驱动	天然橡胶 RU&NR: 青岛保税库区外库存继续下滑; 9 月下游数据继续恢复中; 原料价格偏强。 丁二烯橡胶: 原油端走势仍偏强, 原料丁二烯价格偏强。
向下驱动	天然橡胶 RU&NR: 整体社会库存仍偏高; 整体市场氛围偏弱, 前期多头容易减仓。 丁二烯橡胶: 原料端虽偏强, 但自身厂库节后累库。
逻辑分析	长假后天然橡胶价格突破前期高点, 但本周价格在 15000 附近未突破, 有所回落。原料方面仍偏强, 但只是天气的炒作预期没进一步。下游 9 月汽车轮胎数据仍是偏好。整体社会库存去库较慢, 但天然橡胶的区外库存继续下滑。本周顺丁胶与天然胶的价差在修复, 顺丁主要受成本丁二烯推动。从短期看, 整体市场交投气氛较弱, 前期多头容易获利减仓。
观点	震荡

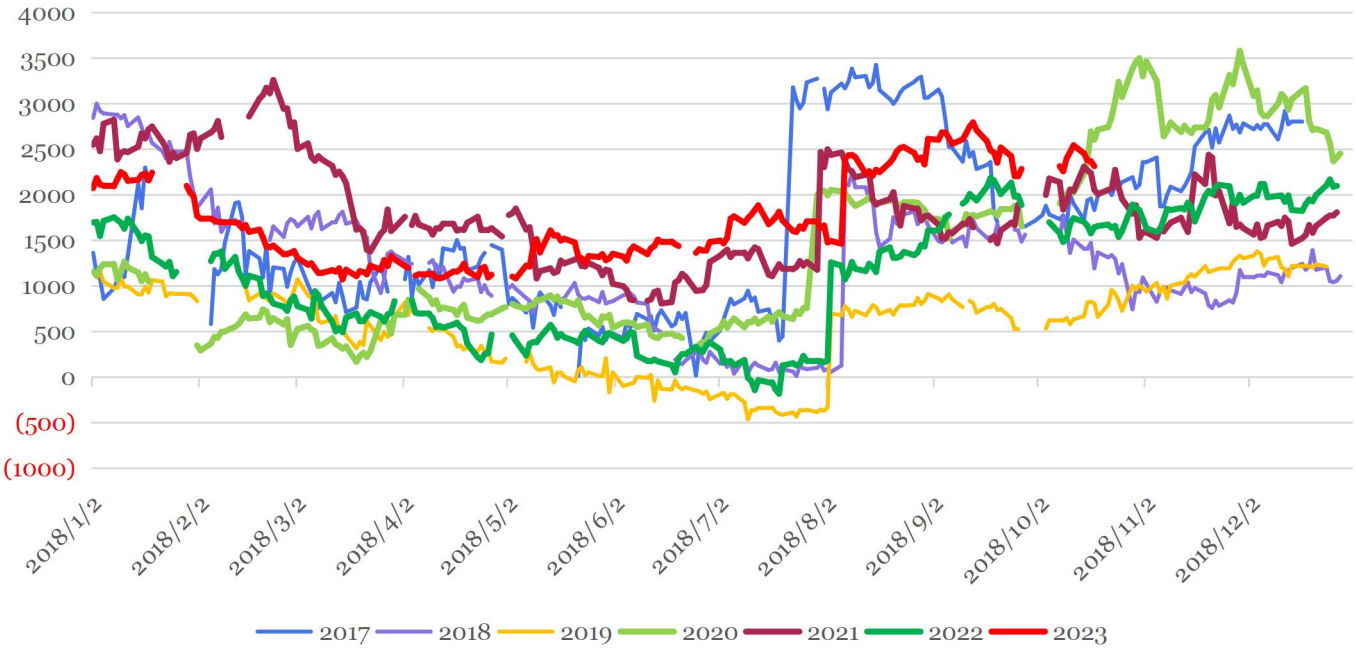
一、 产地价格及价差



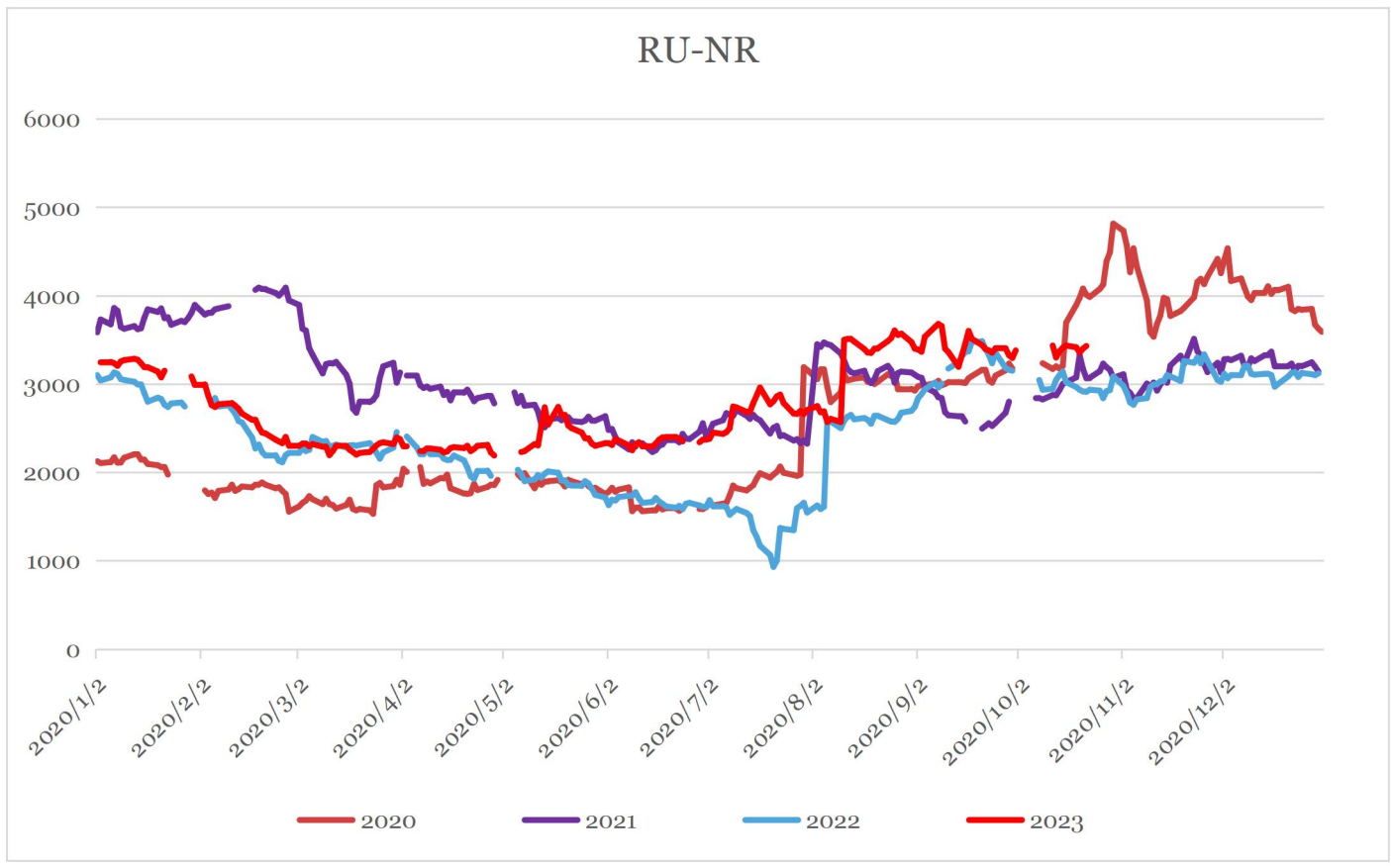
胶水-杯胶价差季节性



主力合约-泰混胶



RU-NR



老全乳-顺丁

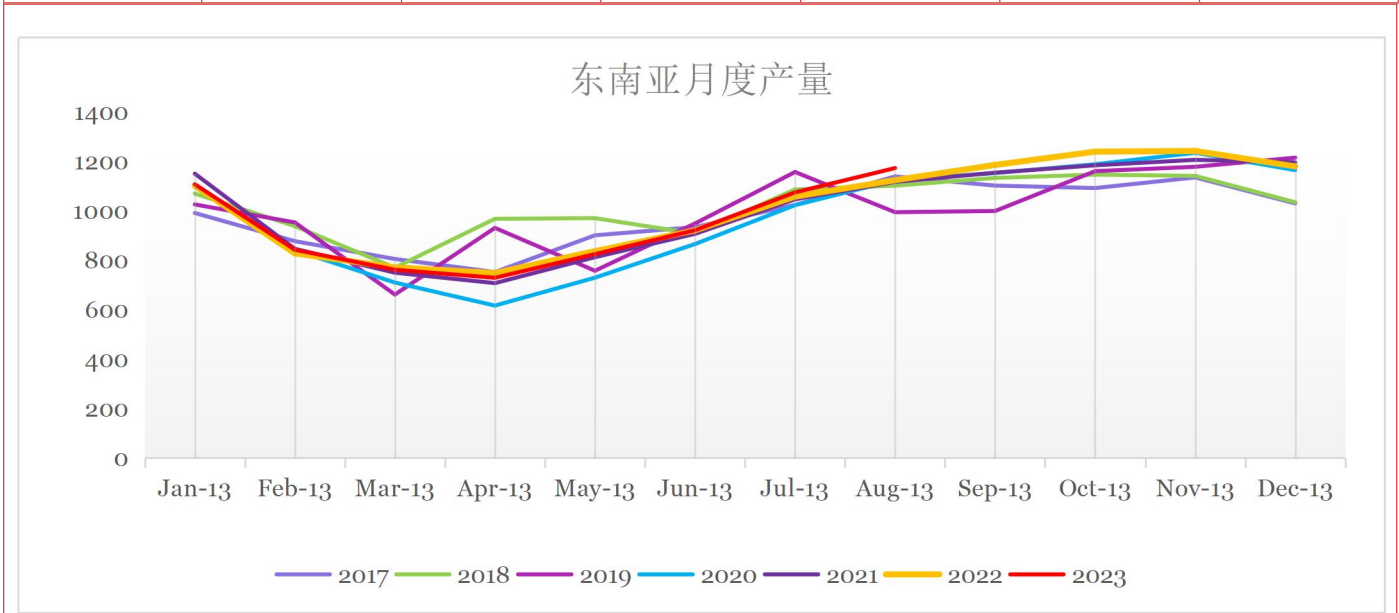


二、全球供需基本面

上游种植

ANPRC天胶产量报告（ANPRC初步预估）

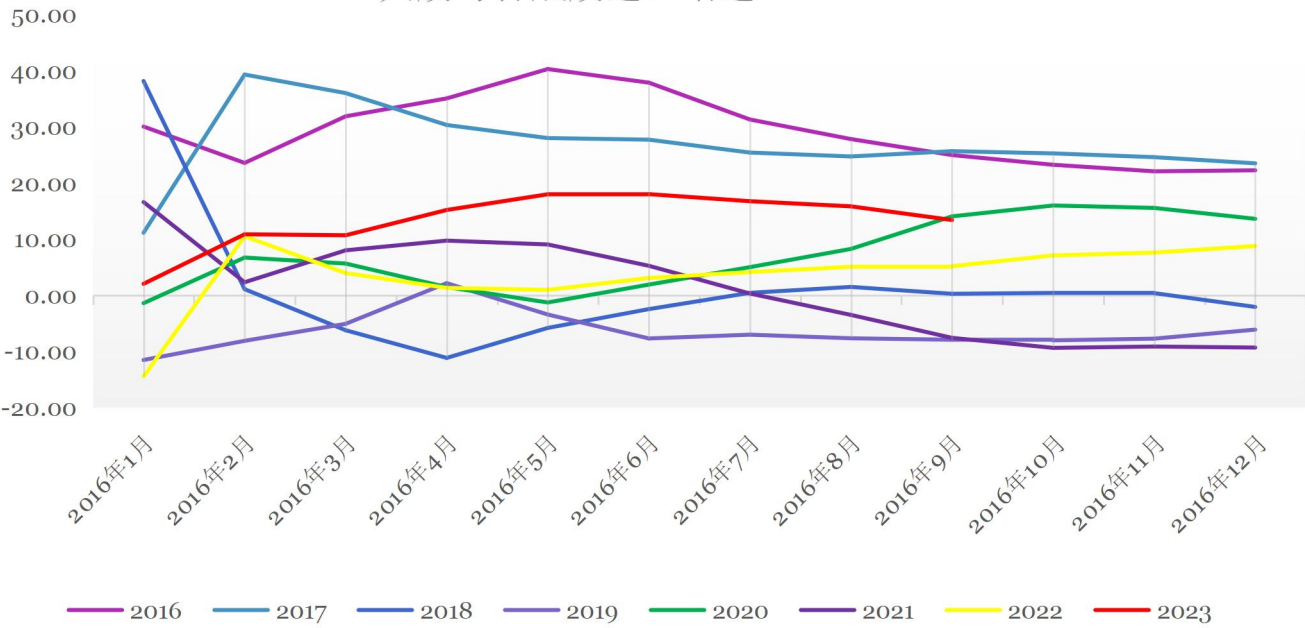
万吨	2023 年 1-8 月	增速%	2022 年 1-8 月	增速%	2021 年	增速%
泰国	296	2.8	288	-0.4	476	-0.6
印尼	212	1.7	208	2.9	305	0.3
越南	73	-5.3	77	0	127	2.2
中国	41	-2.1	42	-7.3	85	23
东南亚	744	0.7	738	0.7	1207	2.8
全球	892	1.3	880	2.3	1405	3.6



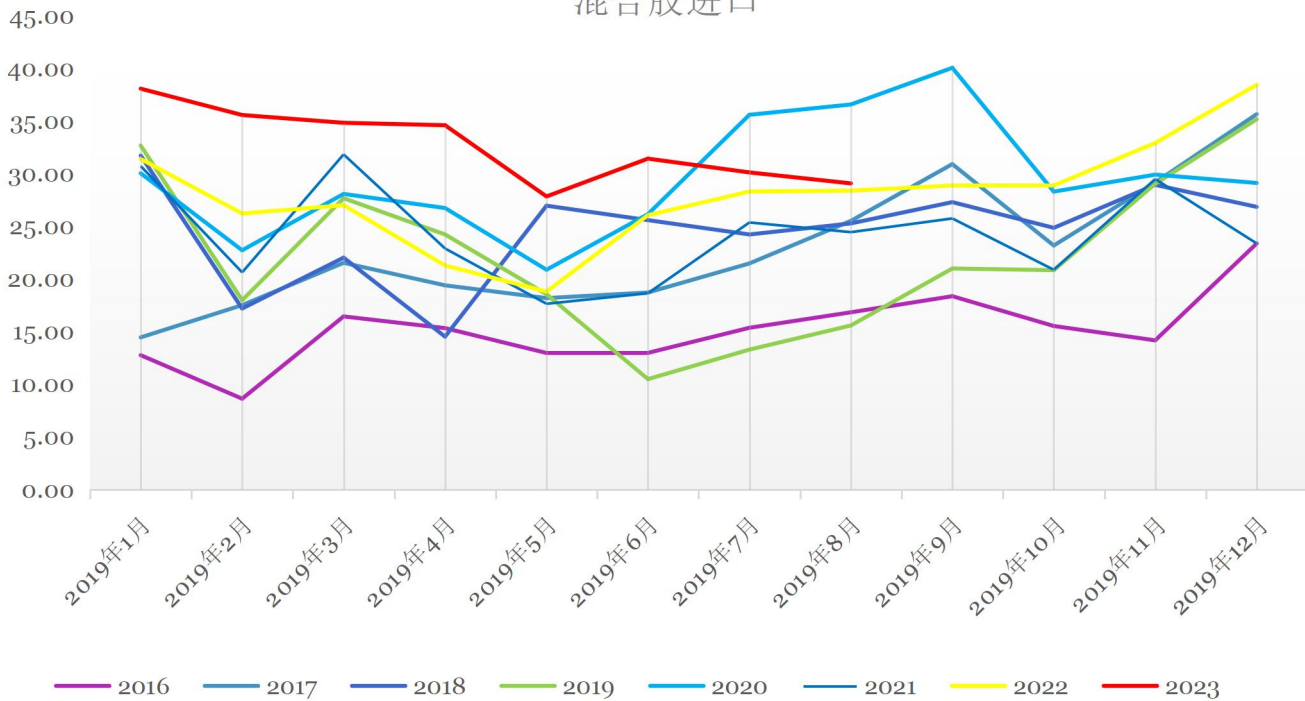
天然橡胶与合成橡胶进口

万吨	2022年1-9月进口	同比增速%	2023年1-9月进口	同比增速%
天胶+合成	522	5	592	13

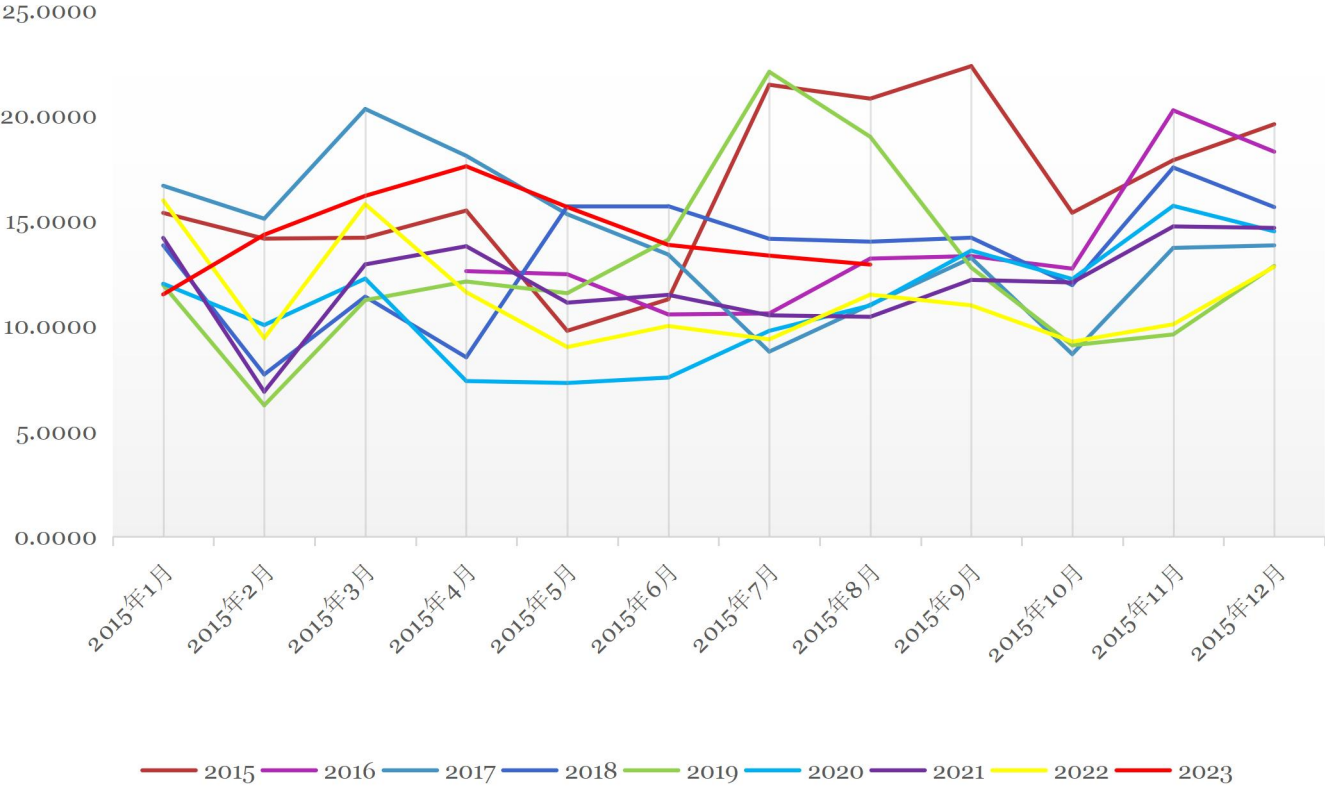
天胶与合成胶进口增速



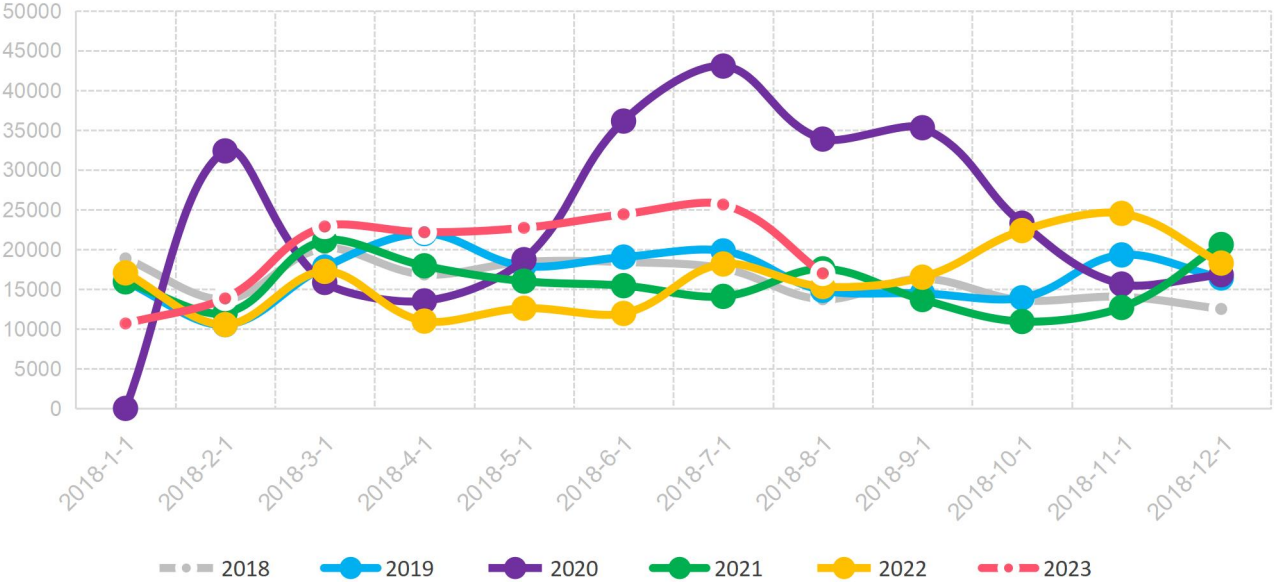
混合胶进口



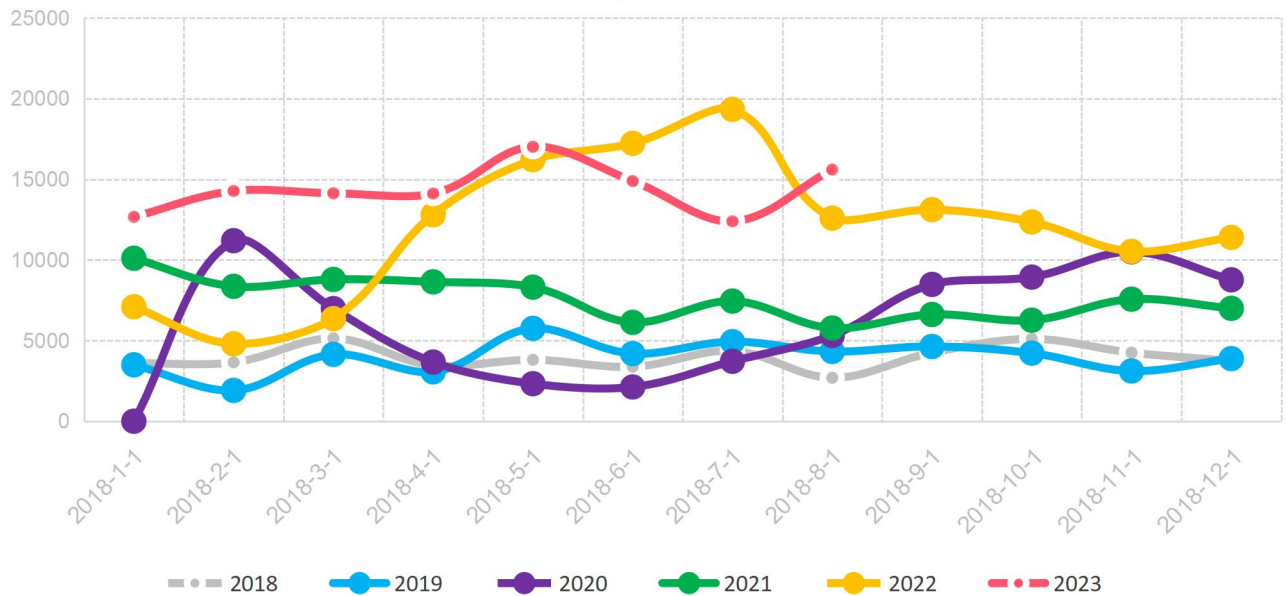
20号标胶进口



顺丁橡胶月度进口
吨

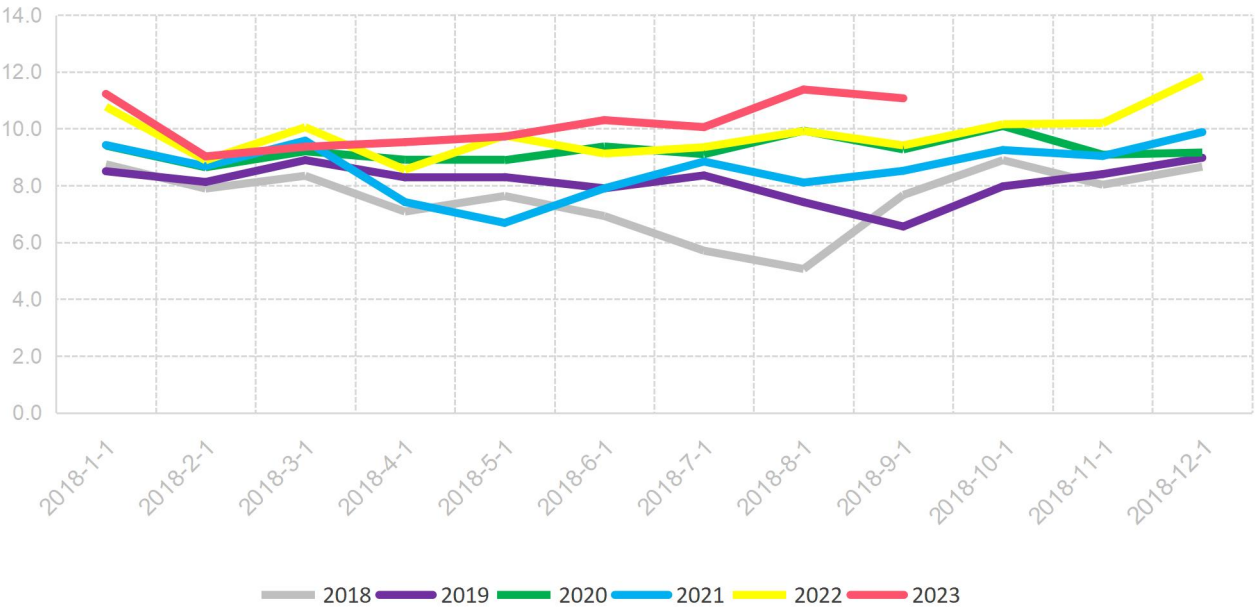


顺丁橡胶月度出口
吨

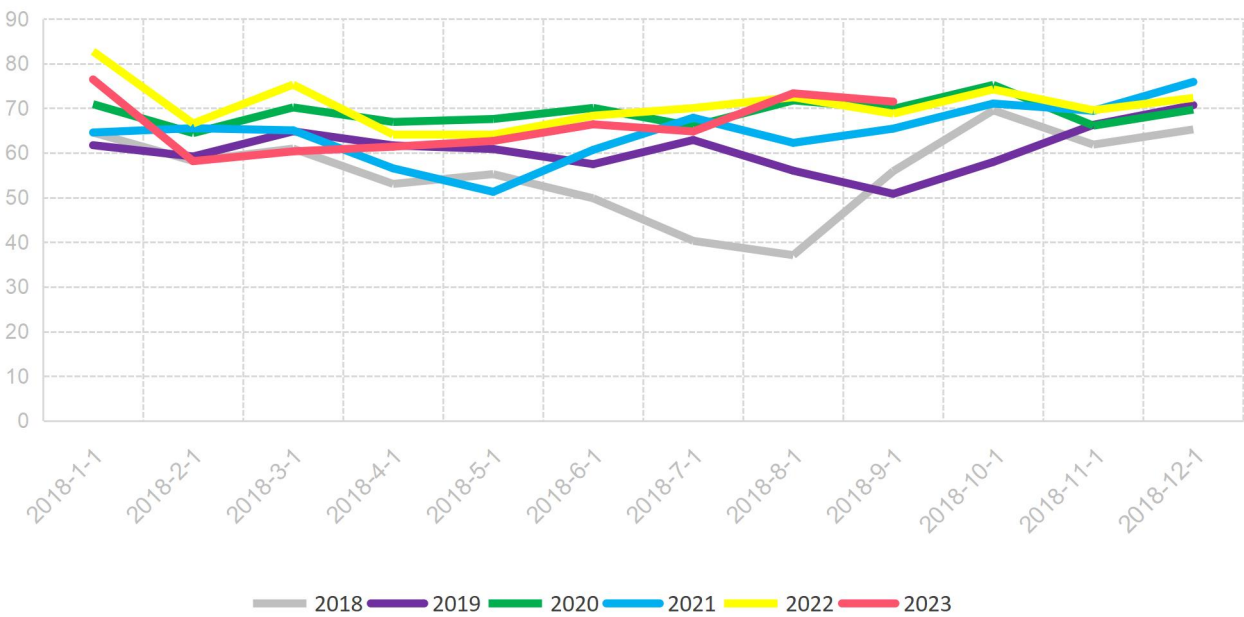


丁二烯橡胶月度产量与开工率

顺丁橡胶月度产量
万吨



顺丁橡胶月度开工率
%

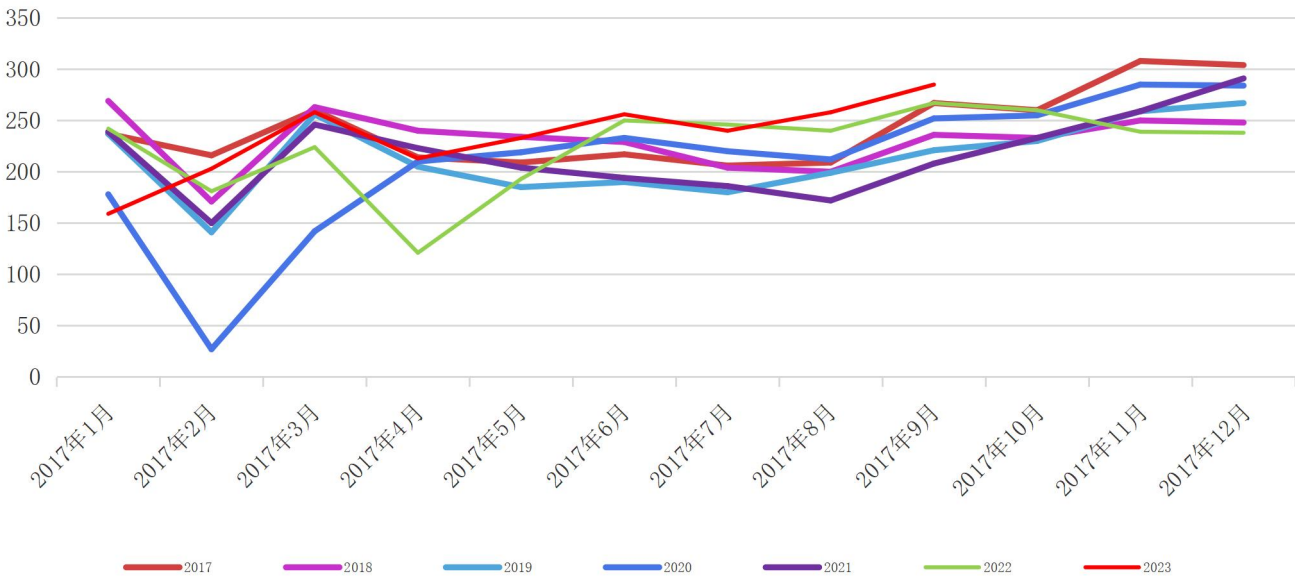


下游汽车轮胎

国内汽车产量增速比较

%	2019 年增速	2020 年增速	2021 年增速	2022 年 1-9 月 增速	2023 年 1-9 月 增速
汽车总产量	-7.6	-1.9	+3.4	+7.6	+7.4
乘用车	-9.2	-6.4	+7.1	+17	+5.6
商用车	1.9	+20	-11	-32	+20

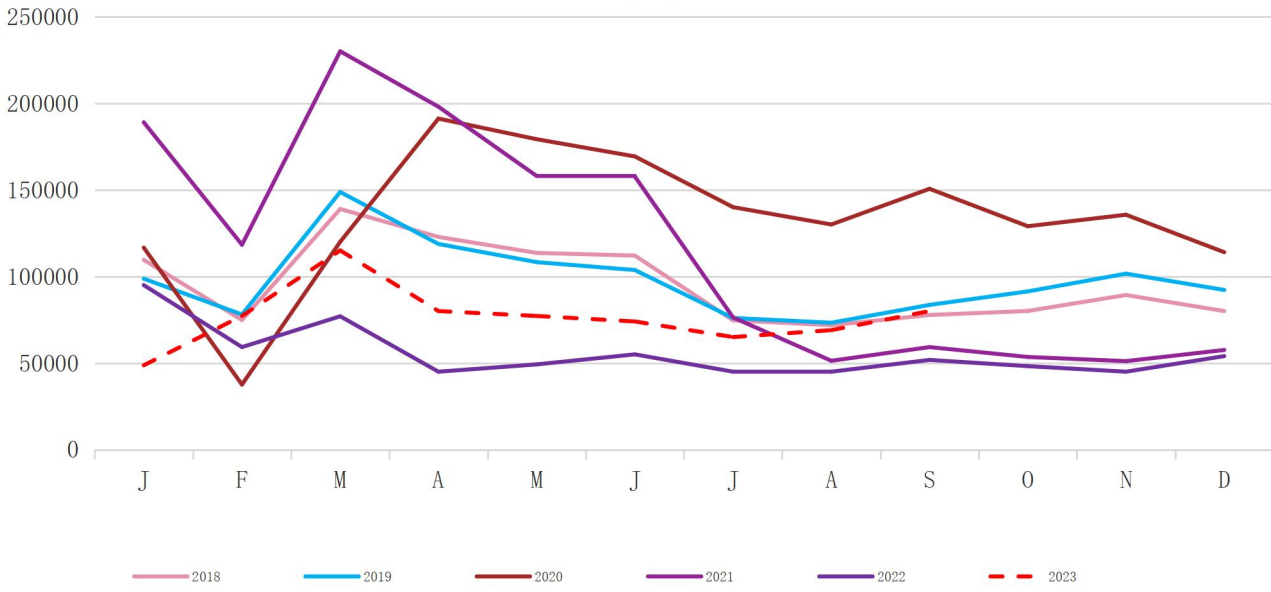
汽车产量



重卡销售增速

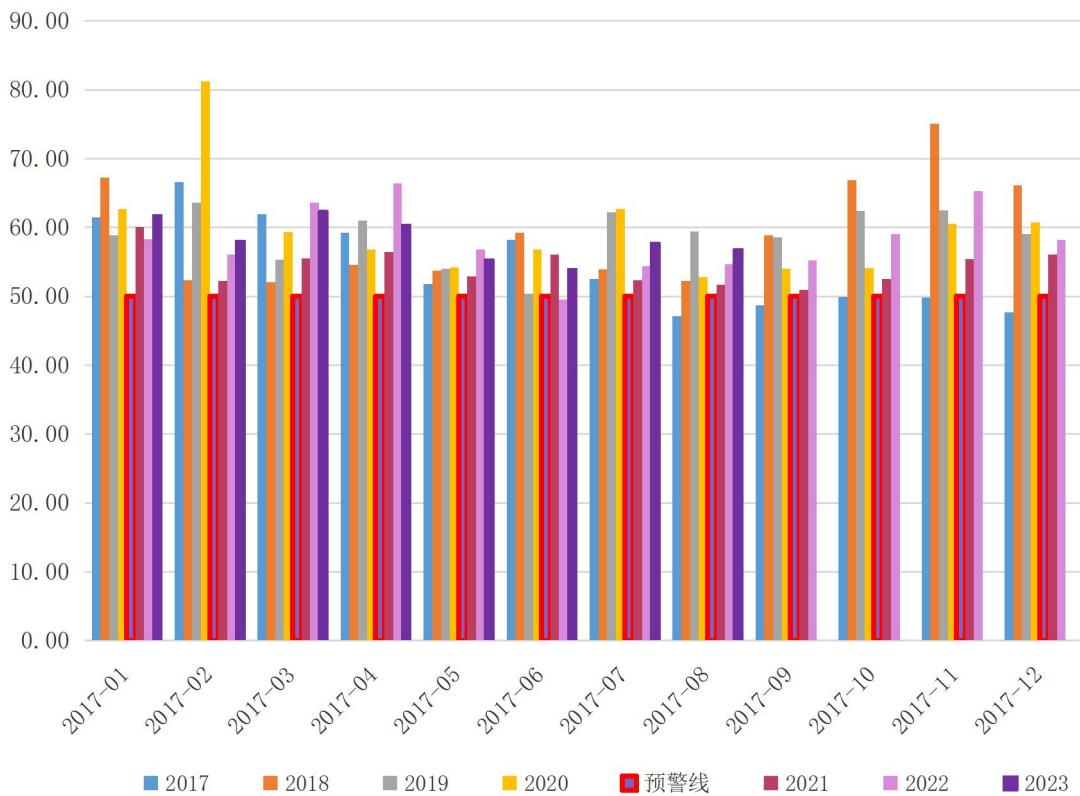
%	2019年增速	2020年增速	2021年增速	2022年1-9月增速	2023年1-9月增速
重卡销量	+2.5	+38	-14	-58	+34

重卡月度销售

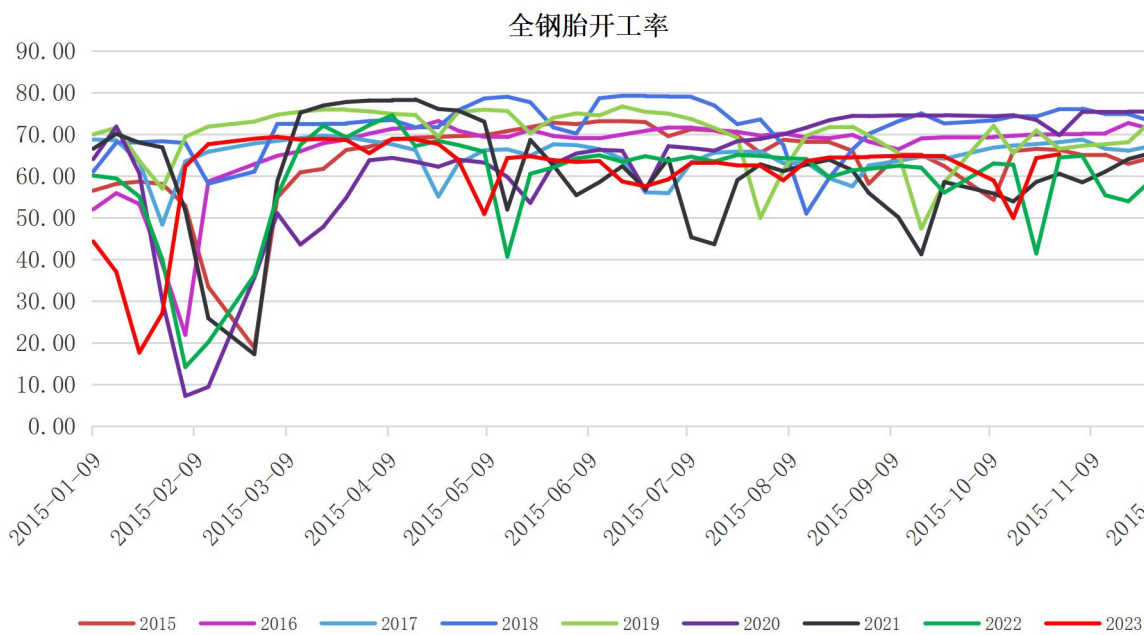


汽车企业库存

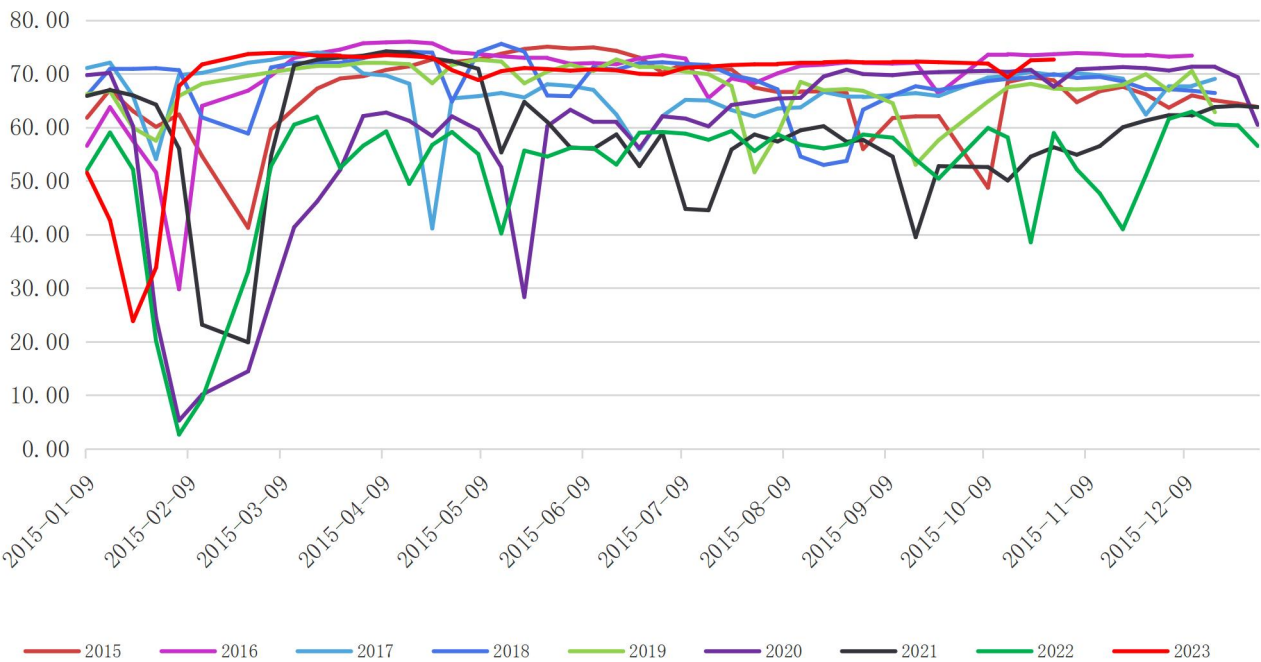
汽车库存预警指数



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1-9月	2023年1-9月
轮胎总产量	3.2	-2.8	9.8	-5.6	14.9

国内轮胎出口增速

%	2019年	2020年	2021年	2022年1-8月	2023年1-8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8月
顺丁表需	9.6万吨	11.5万吨

表需同比增速

3.4%

20%

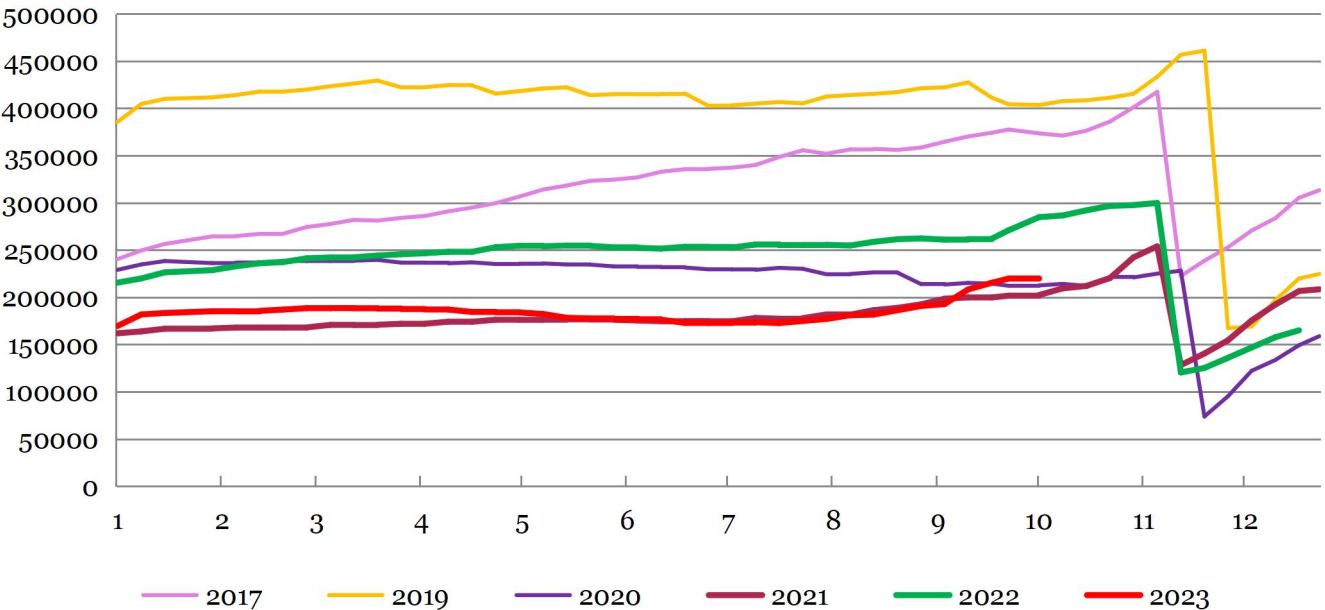
二、 库存情况

上海交易所库存及仓单

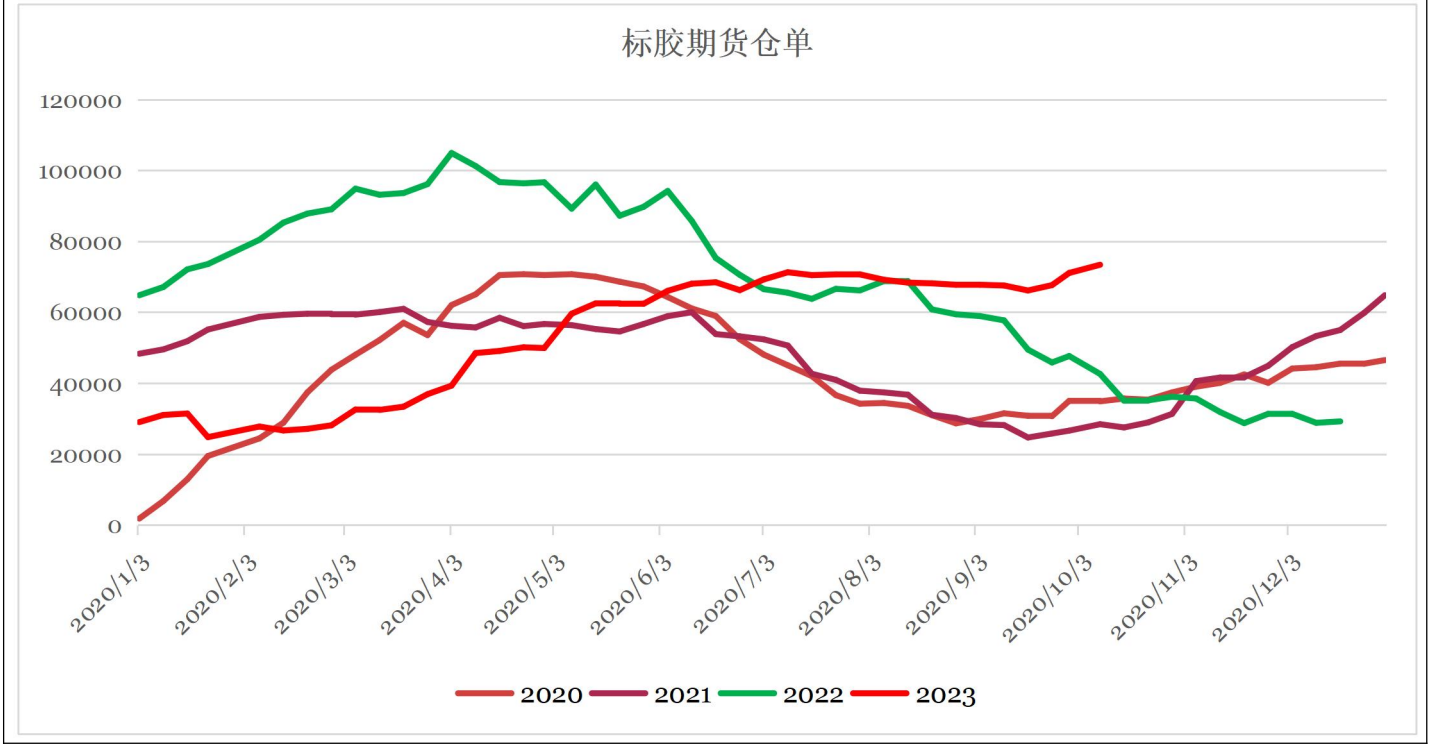
报告日期：2023年10月20日

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	46423	39830	47456	39970	1033	140
山东	133487	116820	135169	123090	1682	6270
云南	36730	36630	36460	36060	-270	-470
海南	9300	8300	9300	8300	0	0
天津	17810	17810	17760	17760	-50	-50
合计	243750	219390	246145	225180	2395	5790

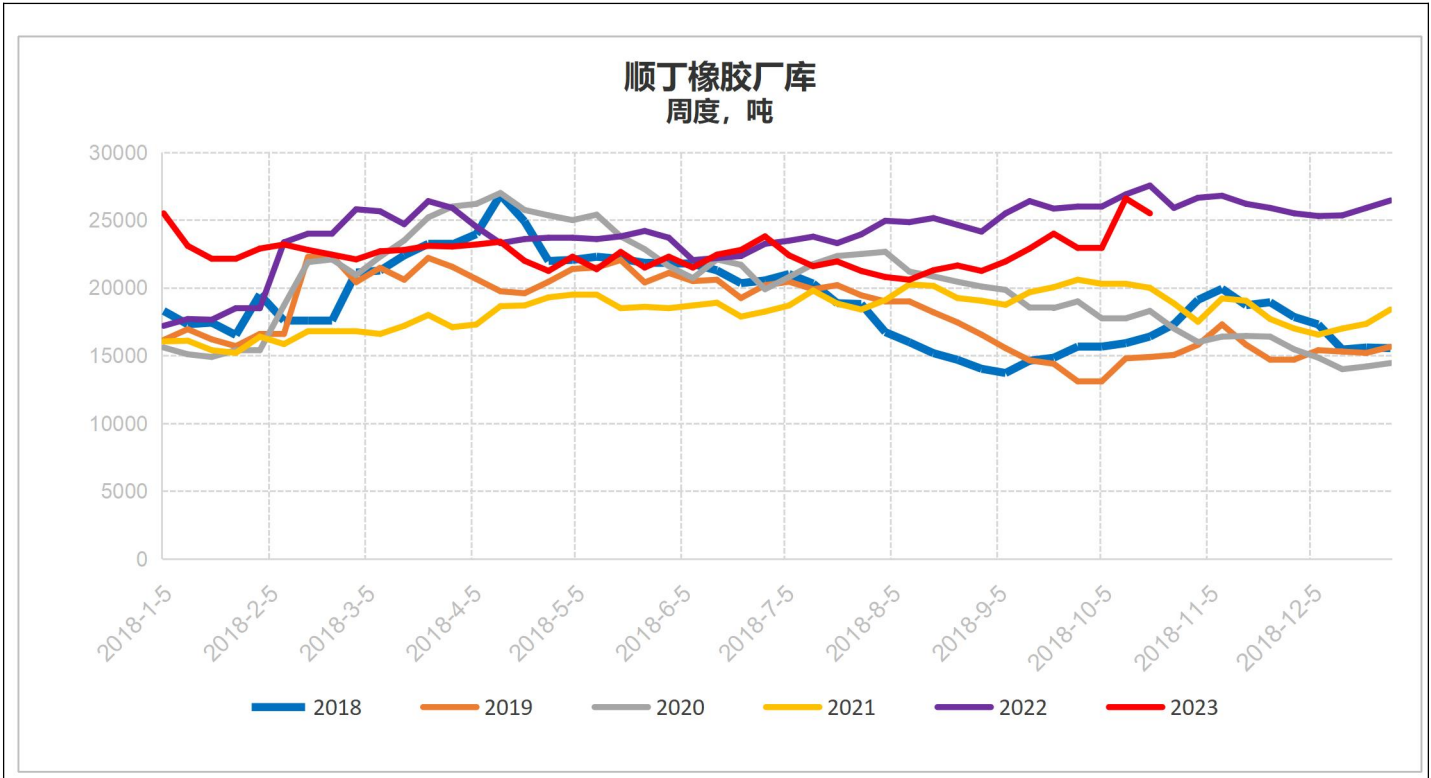
期货仓单小计



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	72778	71064	76104	73383	3326	2319



顺丁厂库与社会库存



顺丁橡胶社库
周度，吨

