

2023年10月27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

本周天然橡胶小幅冲高后回落，顺丁橡胶比天然橡胶坚挺，两者价差继续修复。整体工业品市场气氛还是偏强，但橡胶价格尤其是天然橡胶价格偏弱，主要还是前期涨势过快透支了基本面。目前仍以观望为主，不易去追空，因为原料端仍偏强。

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1-9月半钢出口增速+19%，前一年同期+5.3%；2023年1-9月全钢出口增速+13%，前一年同期+12%。

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13200、人民币混合胶12250，主力合约2401期现价差2210。NR主力合约10930，折美金1523，完税12550。顺丁现货12800，基差-130。

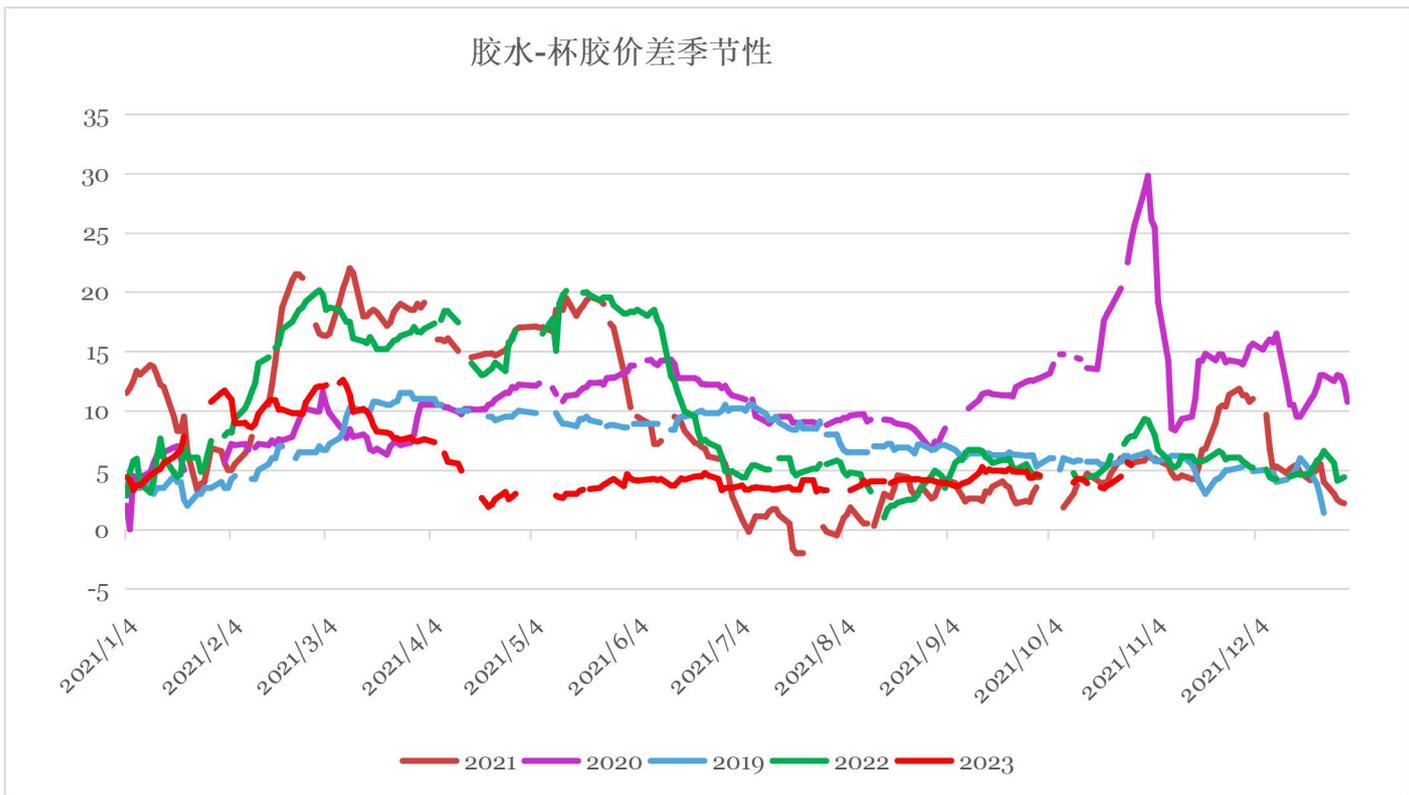
基本面要点分析

<p>向上驱动</p>	<p>天然橡胶 RU&NR: 青岛保税库区外库存继续下滑; 9 月下游数据继续恢复中; 原料价格偏强。</p> <p>丁二烯橡胶: 原油端走势整体仍偏强, 原料丁二烯价格偏强。</p>
<p>向下驱动</p>	<p>天然橡胶 RU&NR: 整体社会库存仍偏高; 没有更多的天气炒作; NR 与 RU 仓单都在增加。</p> <p>丁二烯橡胶: 原料端虽偏强, 但自身厂库节后累库。</p>
<p>逻辑分析</p>	<p>本周天然橡胶小幅冲高后回落, 顺丁橡胶比天然橡胶坚挺, 两者价差继续修复。整体工业品市场气氛还是偏强, 但橡胶价格尤其是天然橡胶价格偏弱, 主要还是前期涨势过快透支了基本面。再者, 近几周天然橡胶仓单在逐步增加。本周顺丁胶价格没有过分回落, 主要是成本端丁二烯价格坚挺。从短期看, 整体商品市场仍偏强, 即便天胶价格有所回落, 但也不易过分看空, 以观望为主。</p>
<p>观点</p>	<p>震荡</p>

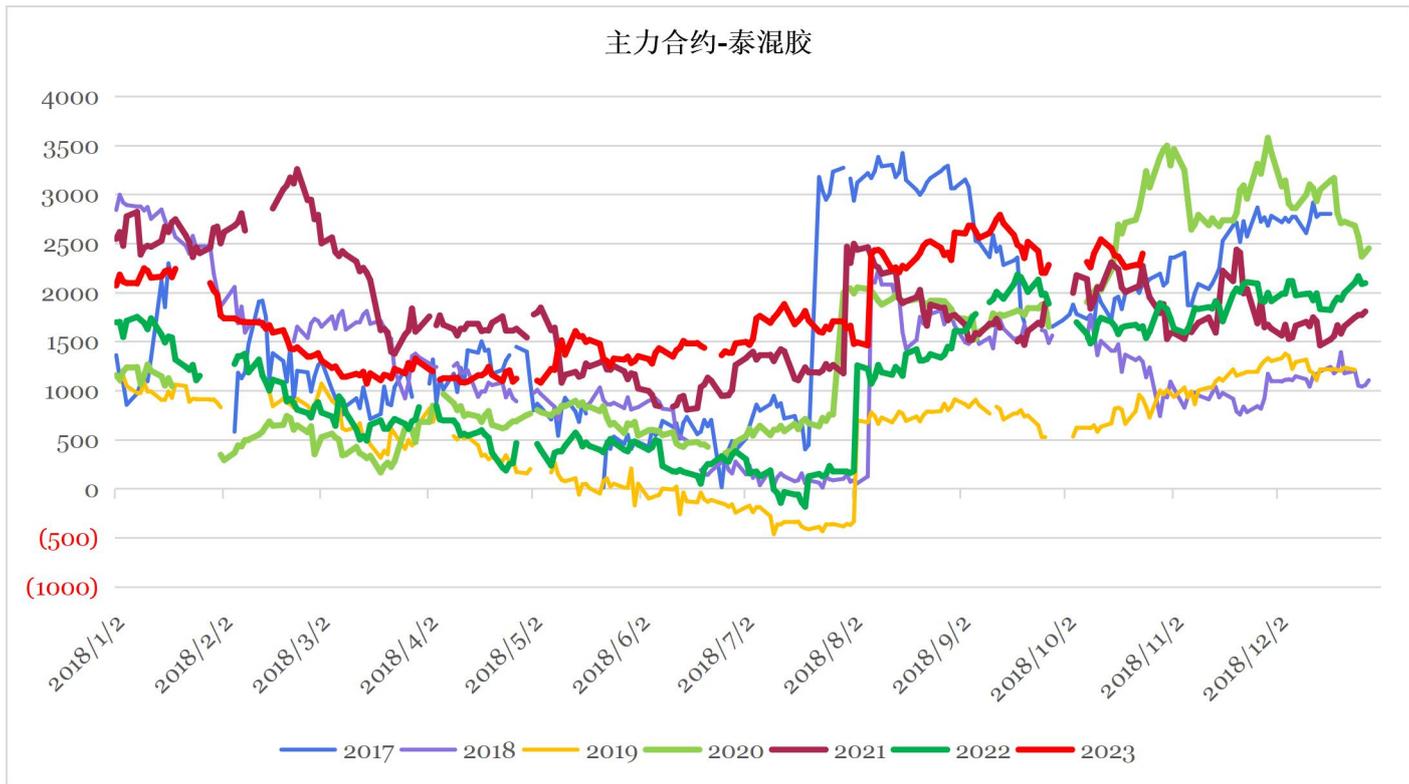
一、 产地价格及价差



胶水-杯胶价差季节性



主力合约-泰混胶



RU-NR



老全乳-顺丁



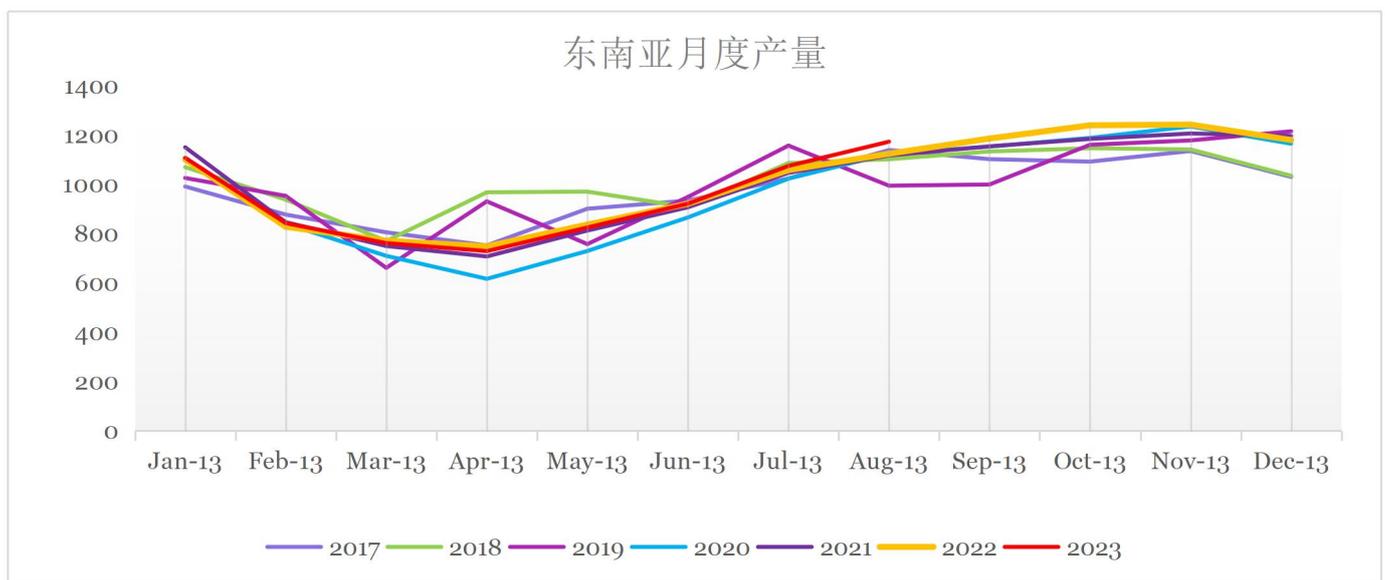
二、全球供需基本面

上游种植

ANPRC天胶产量报告 (ANPRC初步预估)

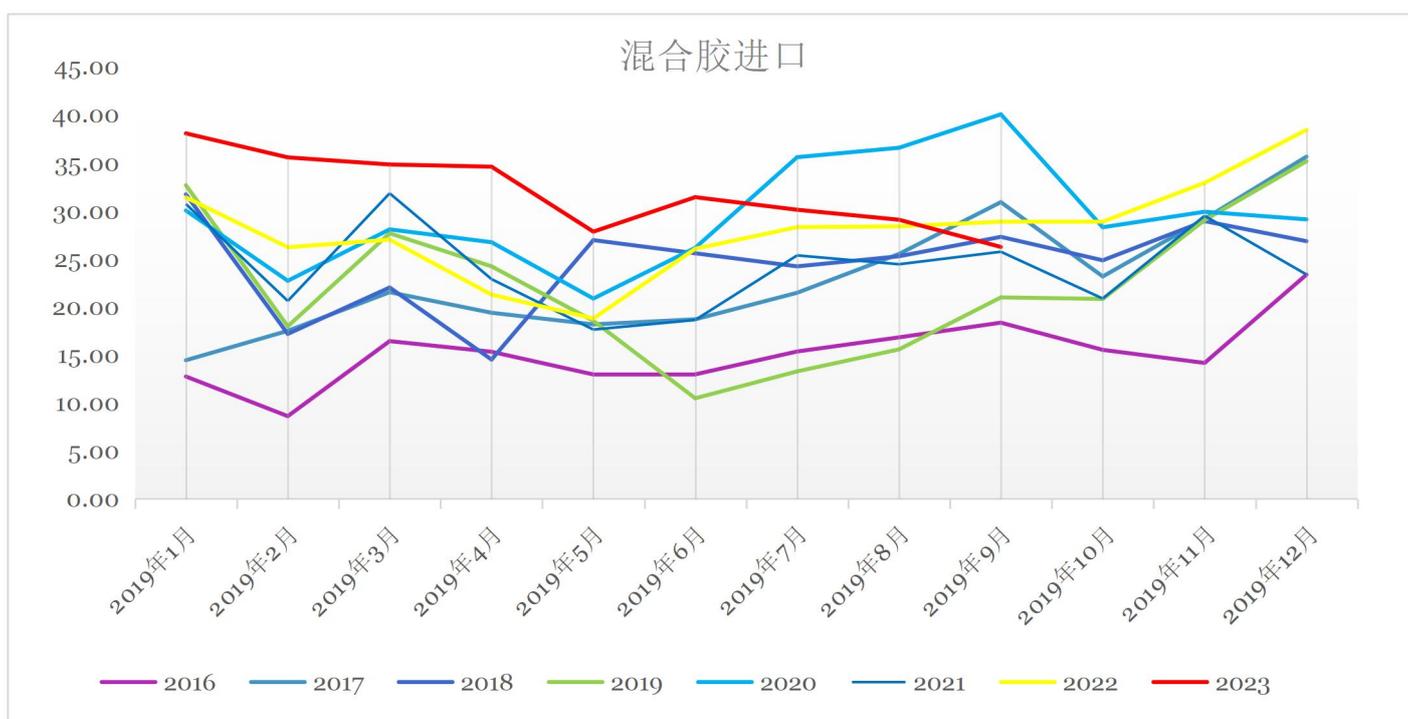
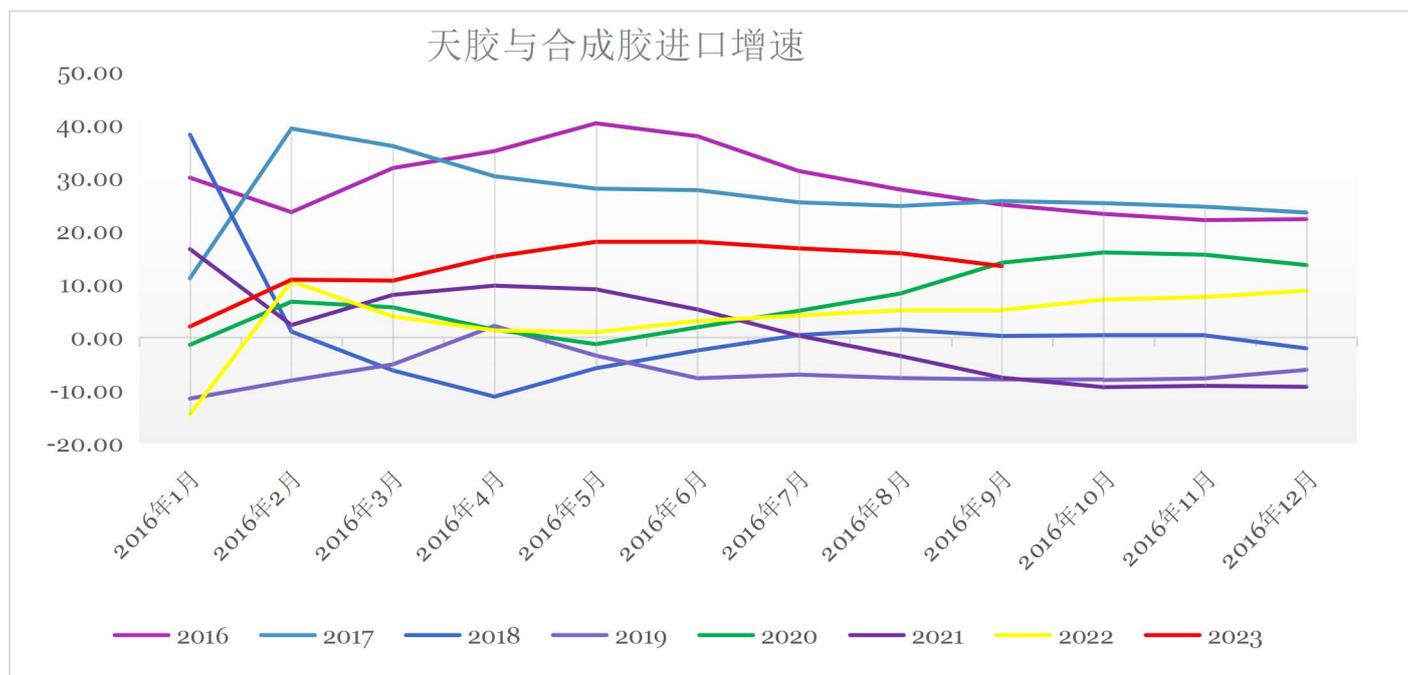
万吨	2023年1-8月	增速%	2022年1-8月	增速%	2021年	增速%
泰国	296	2.8	288	-0.4	476	-0.6
印尼	212	1.7	208	2.9	305	0.3
越南	73	-5.3	77	0	127	2.2
中国	41	-2.1	42	-7.3	85	23
东南亚	744	0.7	738	0.7	1207	2.8
全球	892	1.3	880	2.3	1405	3.6

东南亚月度产量

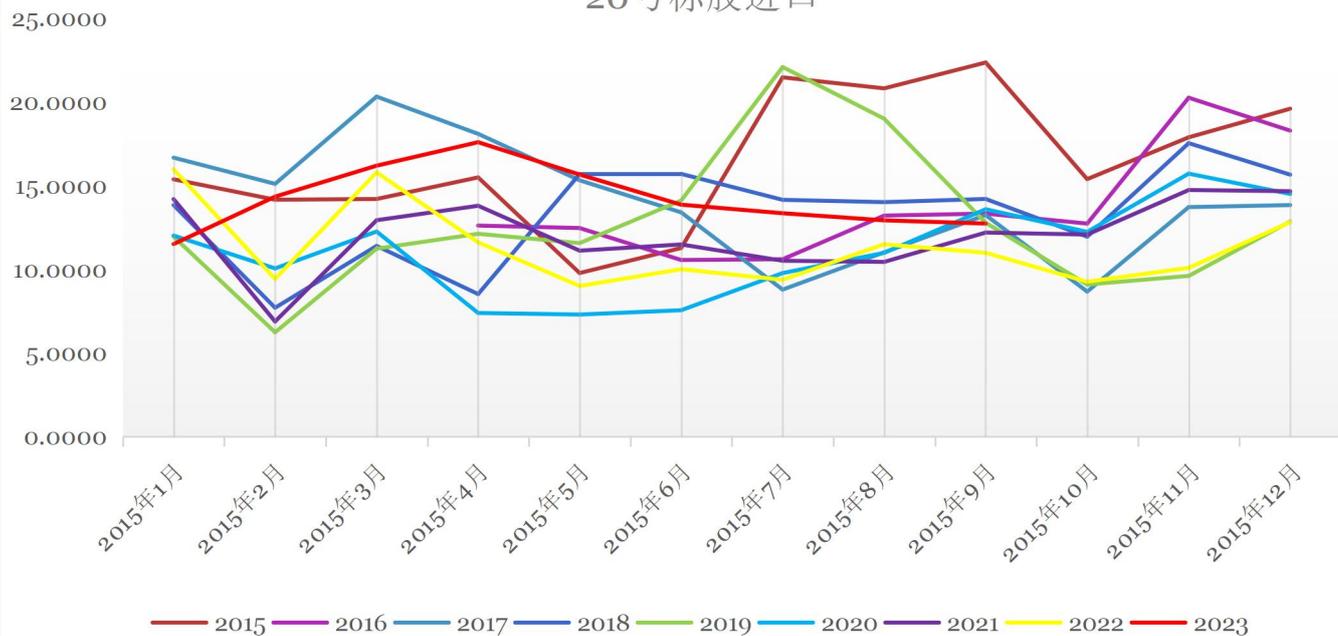


天然橡胶与合成橡胶进口

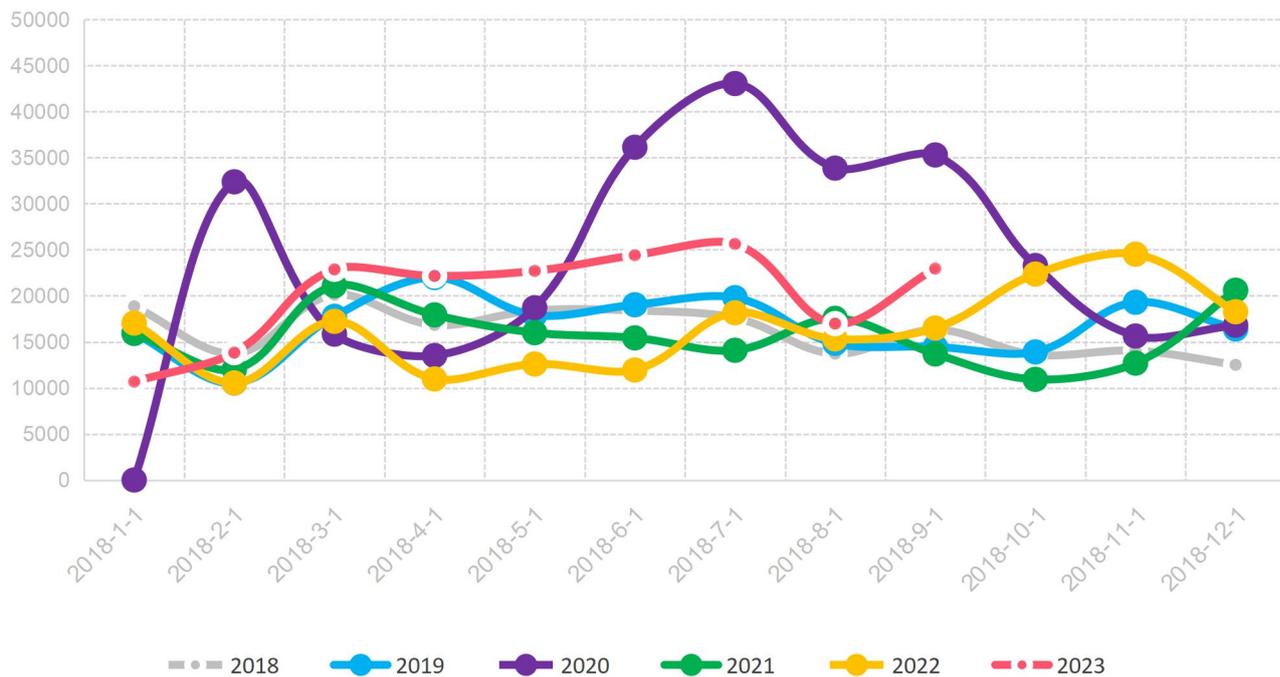
万吨	2022年1-9月进口	同比增速%	2023年1-9月进口	同比增速%
天胶+合成	522	5	592	13



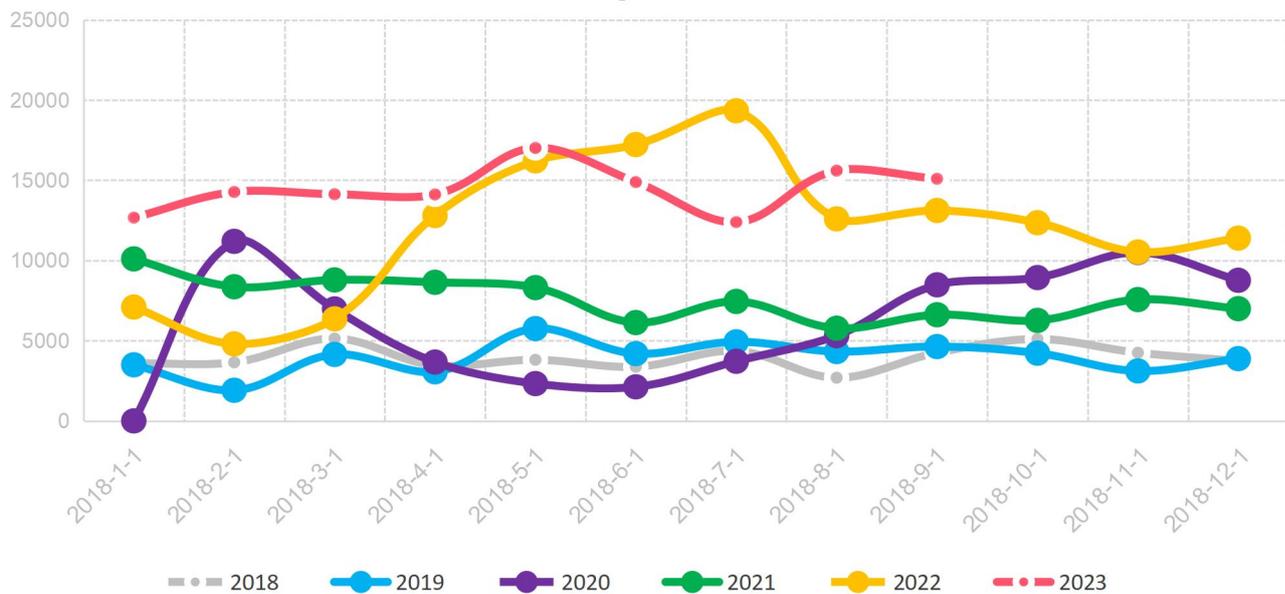
20号标胶进口



顺丁橡胶月度进口
吨

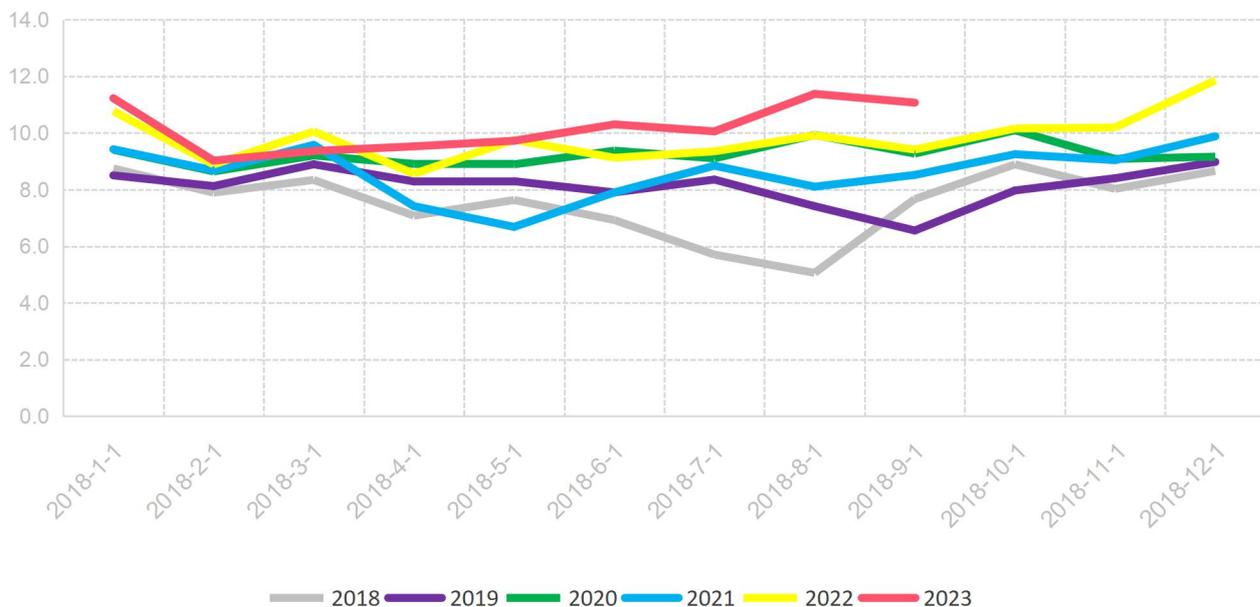


顺丁橡胶月度出口
吨

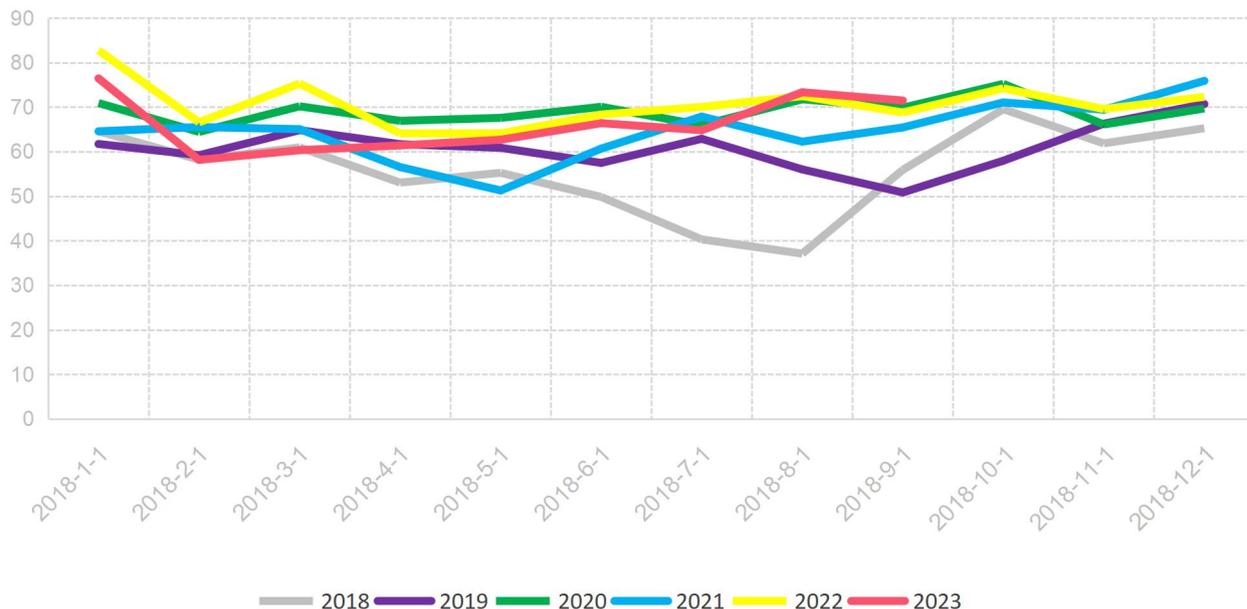


丁二烯橡胶月度产量与开工率

顺丁橡胶月度产量
万吨



顺丁橡胶月度开工率
%

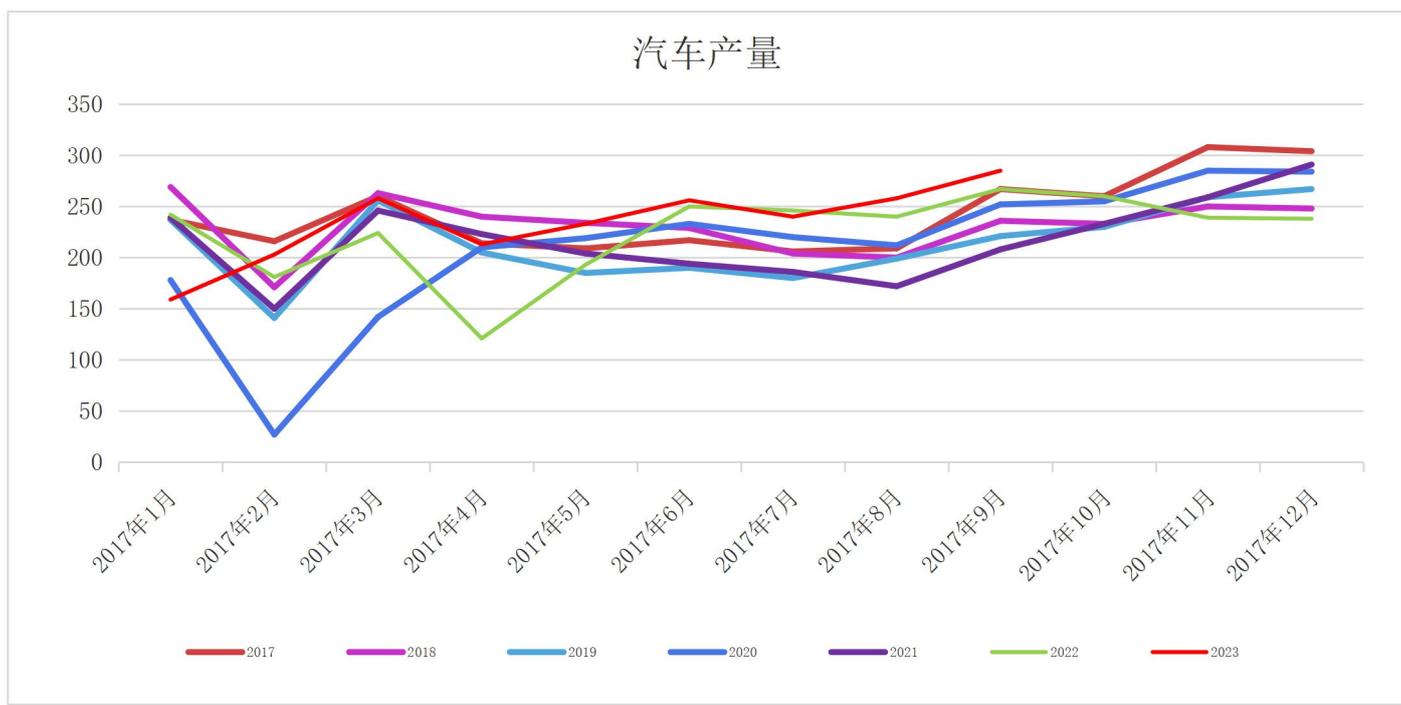


下游汽车轮胎

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

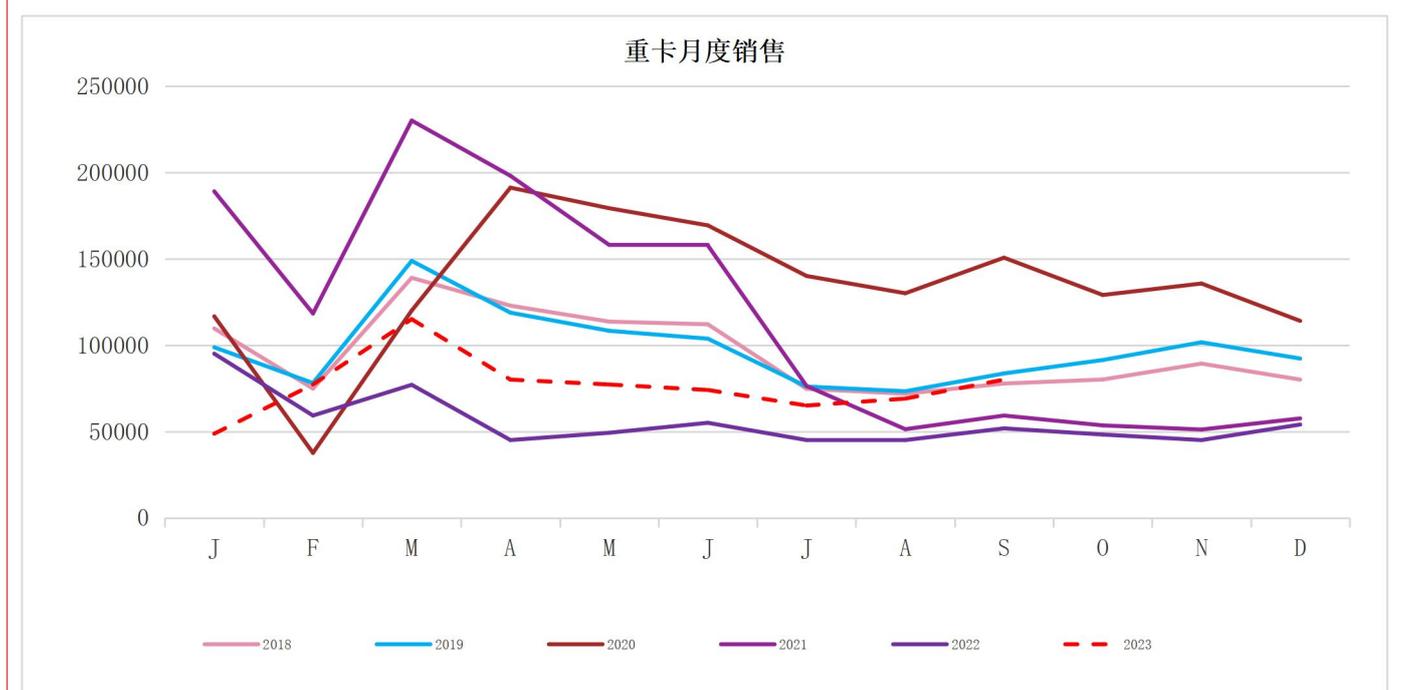
汽车产量



重卡销售增速

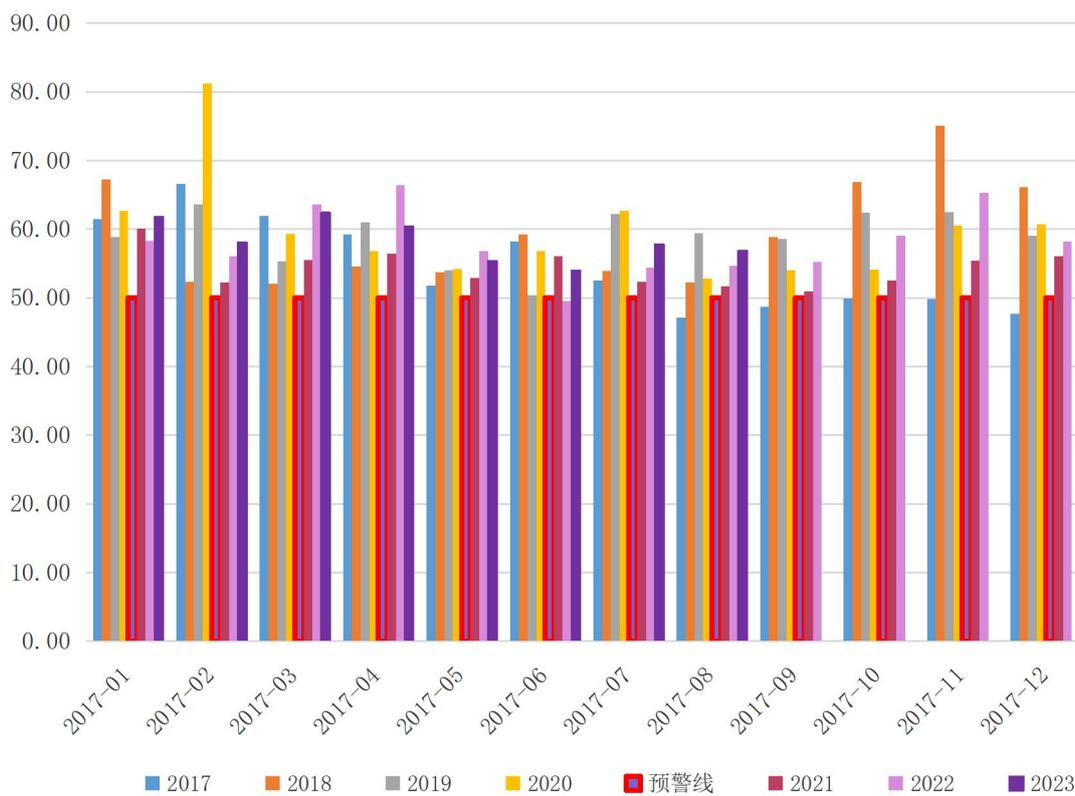
%	2019年增速	2020年增速	2021年增速	2022年1-9月增速	2023年1-9月增速
重卡销量	+2.5	+38	-14	-58	+34

重卡月度销售



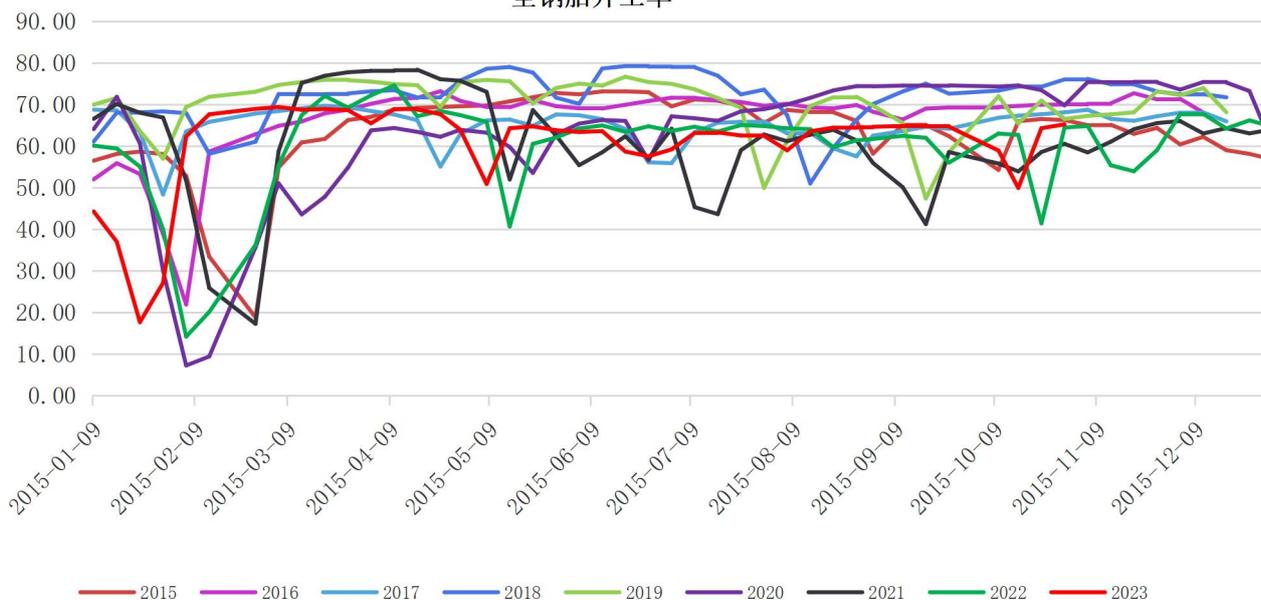
汽车企业库存

汽车库存预警指数

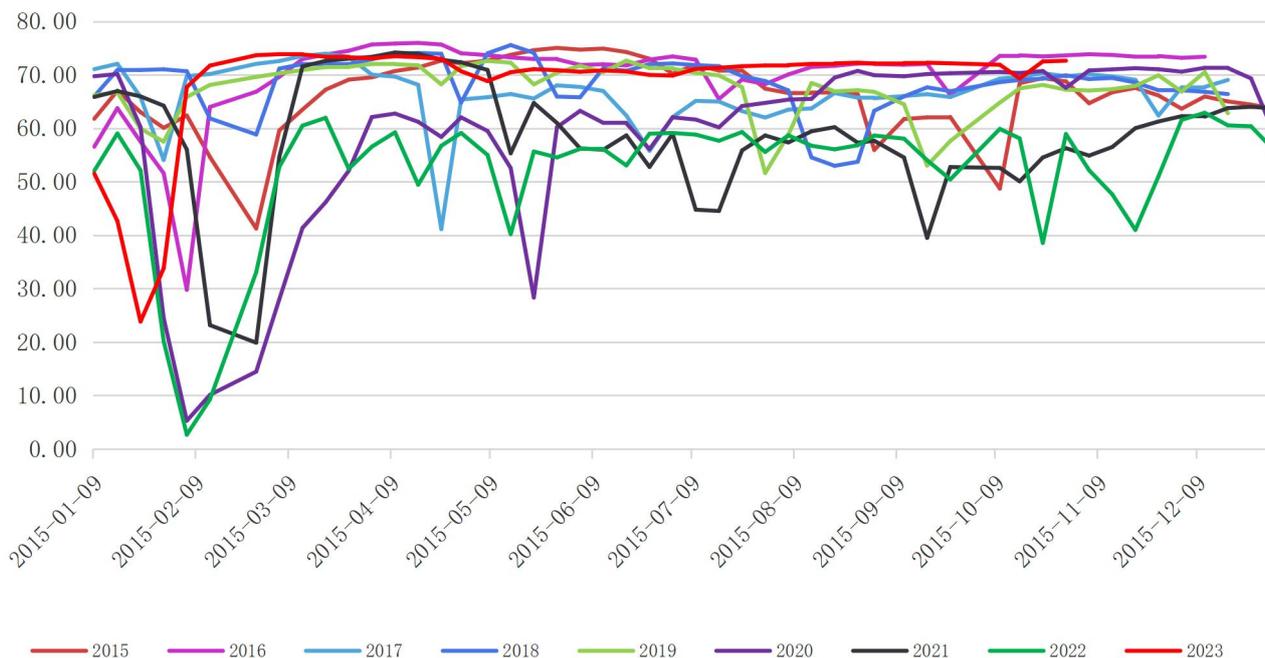


轮胎厂开工率

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1-9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1-9月	2023年1-9月
半钢胎出口	-7.3	-7.3	18	5.3	19
全钢胎出口	-2	-2	12	12	13

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

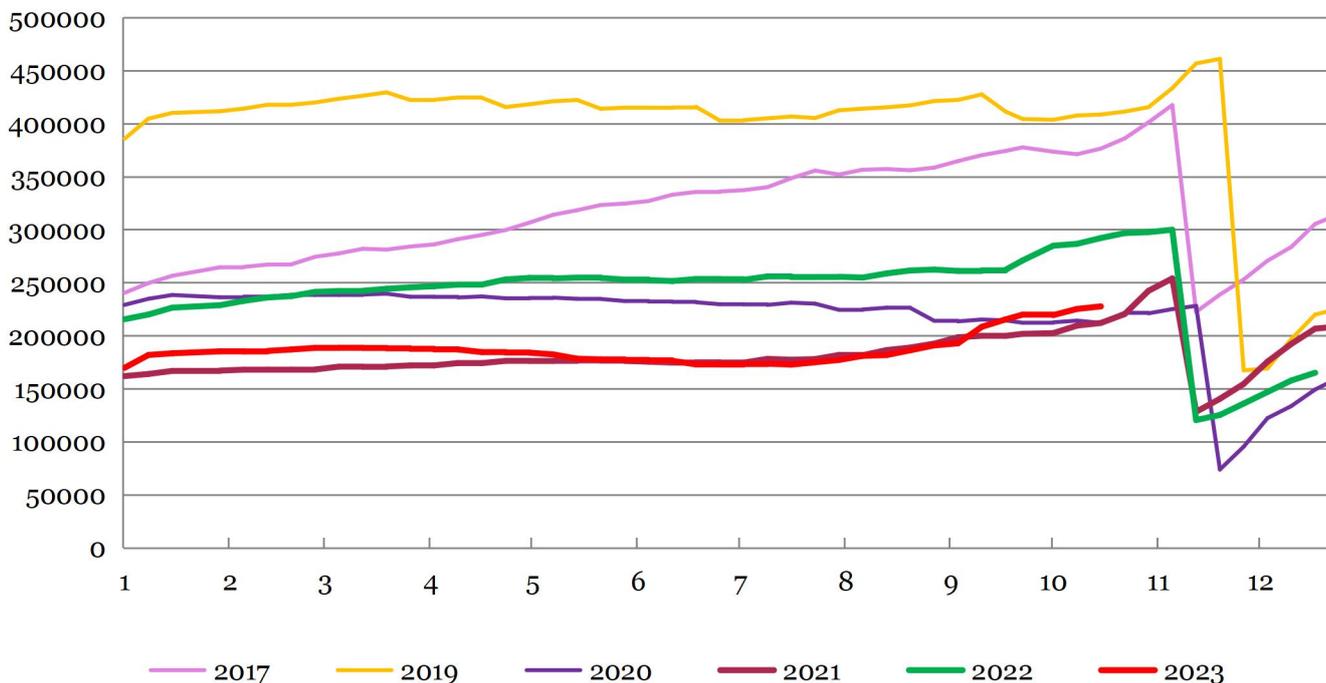
二、 库存情况

上海交易所库存及仓单

报告日期：2023年10月27日

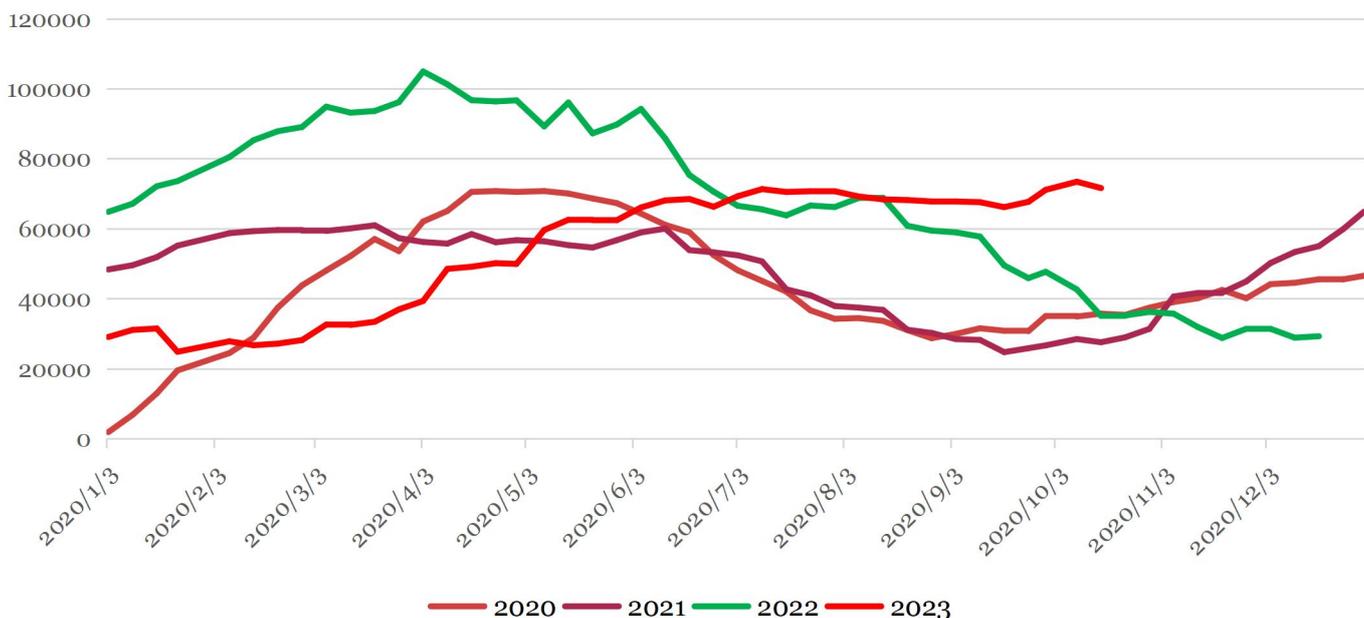
RU	上周库存		本周库存		库存增减	
	库存	仓单	库存	仓单	库存	仓单
上海	47456	39970	48517	39570	1061	-400
山东	135169	123090	138371	125640	3202	2550
云南	36460	36060	36520	36520	60	460
海南	9300	8300	9200	8200	-100	-100
天津	17760	17760	17660	17660	-100	-100
合计	246145	225180	250268	227590	4123	2410

期货仓单小计



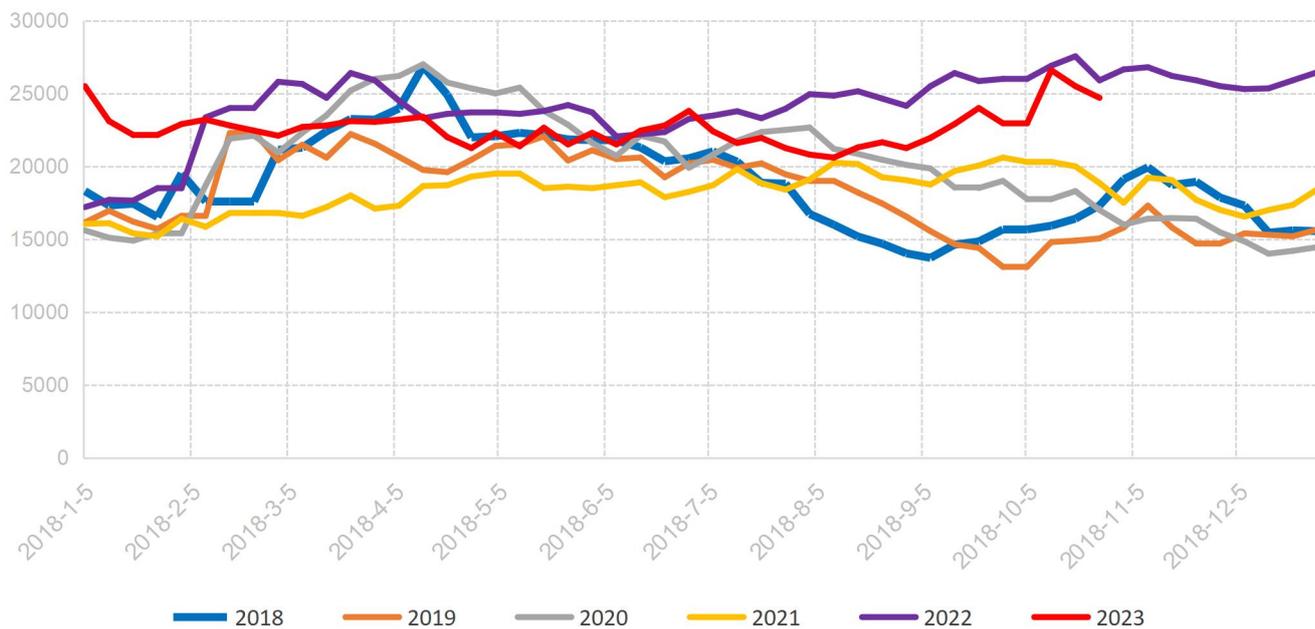
NR	上周库存		本周库存		库存增减	
	库存	仓单	库存	仓单	库存	仓单
合计	76104	73383	79552	71567	3448	-1816

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

