



金融投资专业理财

合成橡胶市场月报

2023年9月27日

瑞达期货股份有限公司

投资咨询业务资格

许可证号：30170000

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号 F0251444

期货投资咨询从业证书号 Z0013101

助理研究员：

尤正宇 期货从业资格号 F03111199

郑嘉岚 期货从业资格号 F03110073

联系电话：0595-86778969

网 址：www.rdqh.com

扫码关注客服微信号

ADS 研究服务



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

高位供需博弈 期价宽幅波动

摘要

展望10月，上游方面，国际原油升至近十个月高位，丁二烯价格大幅上涨，外盘表现强于内盘，部分下游行业利润承压，导致市场上行阻力较为明显。供应端，国内合成橡胶产量同比增幅扩大，9月顺丁橡胶行业开工率环比小幅回落，四季度顺丁橡胶产量预期增长。需求方面，轮胎企业排产较为稳定，轮胎产量及出口量保持较快增长，加工利润收窄使得轮胎产线开工趋缓；终端汽车产销呈现增长，新能源汽车销量保持快速增长势头，利好半钢轮胎需求。预计合成橡胶市场呈现宽幅震荡走势，主力合约有望处于12200-13800区间波动。

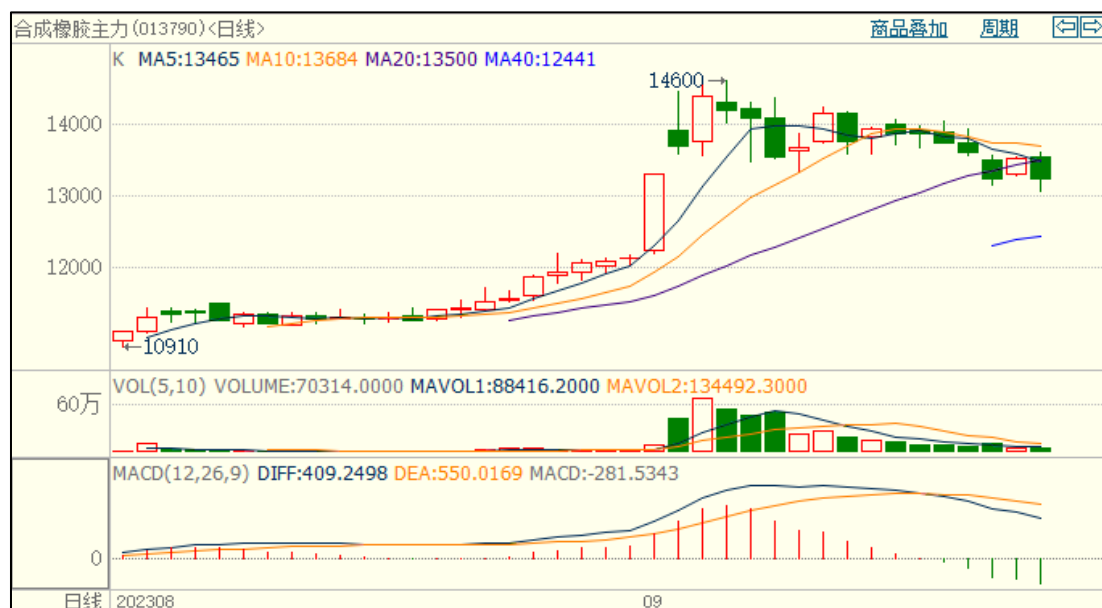
目录

一、合成橡胶市场行情回顾.....	2
二、合成橡胶供应状况分析.....	3
1、合成橡胶产量.....	3
2、顺丁橡胶进出口.....	3
3、合成橡胶库存.....	4
三、合成橡胶需求状况分析.....	5
1、国内轮胎企业开工.....	5
2、轮胎产量.....	6
3、国内轮胎企业成品库存.....	7
4、国内轮胎出口状况.....	8
5、国内汽车产销状况.....	9
四、合成橡胶市场后市行情展望.....	10
免责声明.....	10

一、合成橡胶市场行情回顾

9月份，合成橡胶期价呈现先扬后抑。上游丁二烯市场大幅上涨带动成本；国内部分装置停车，顺丁橡胶供应面利好推动，出厂价格连续调涨；中下旬，顺丁橡胶出厂价格涨至高位后大幅回调，下游对高价原料持抵触心态。BR 主力合约月初大幅冲高，期价触及14600元/吨高点后连续整理，月度涨幅约5%。

图1：合成橡胶主力合约价格走势



来源：博易

图2：合成橡胶期现价格走势



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

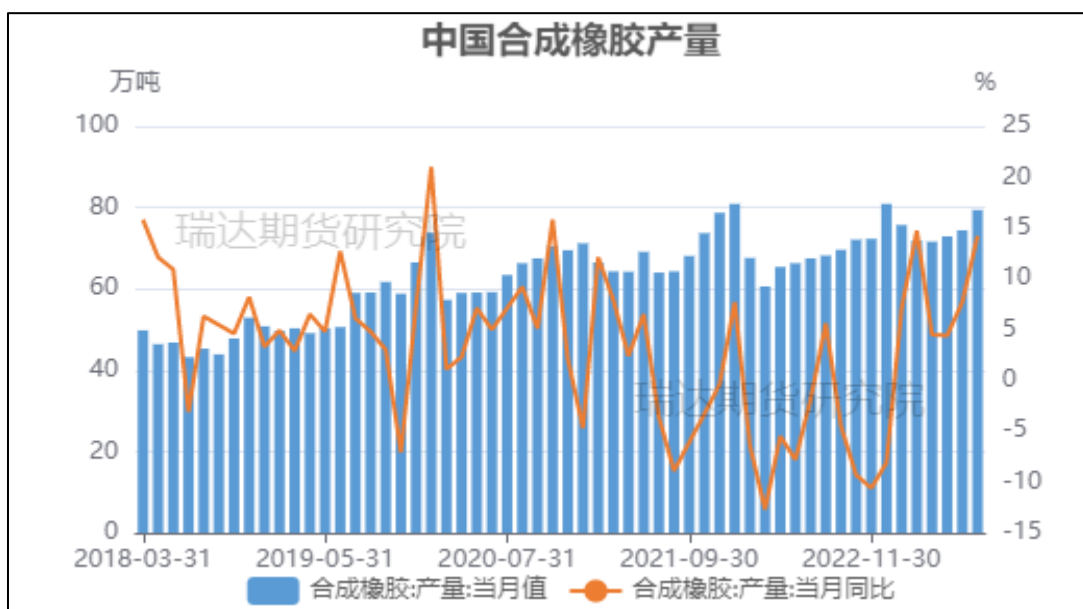
二、合成橡胶供应状况分析

1、合成橡胶产量

国家统计局公布的数据显示，8 月份合成橡胶产量 79.4 万吨，同比增长 14.2%；1-8 月份合成橡胶累计产量 579.1 万吨，累计同比增长 8.8%。

隆众数据显示，8 月份顺丁橡胶产量为 11.38 万吨，较上月增加 1.33 万吨，环比增长 13.2%；8 月份，齐鲁、台橡宇部顺丁橡胶装置短暂停车检修，目前已正常运行，大庆、菏泽科信顺丁橡胶装置重启后恢复正常运行，装置开工上升推动顺丁胶产量增长。

图 3：合成橡胶产量



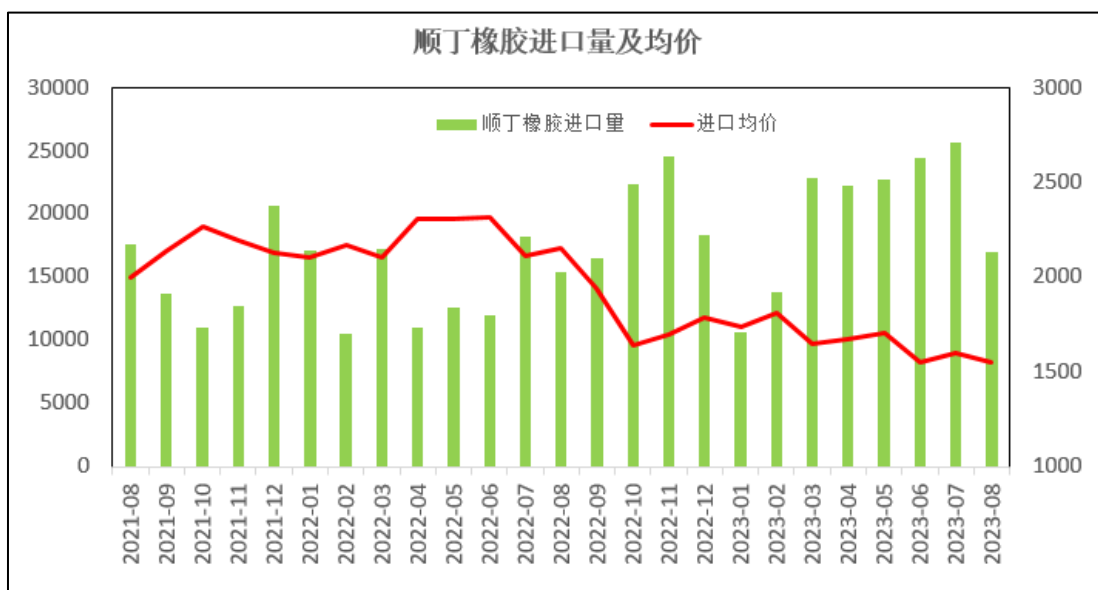
数据来源：国家统计局

2、顺丁橡胶进出口

8 月份中国顺丁橡胶进口量 16981.44 吨，环比下降 33.8%；1-8 月累计进口量为 159285.84 吨，较去年同期增长 40%；进口均价 1553.08 美元/吨，环比下跌 2.78%。8 月顺丁橡胶出口量 15601.42 吨，环比增长 25.92%；1-8 月累计出口量为 115066.97 吨，比去年同期增长 19.4%；出口均价 1484.65 美元/吨，环比上涨 0.61%。

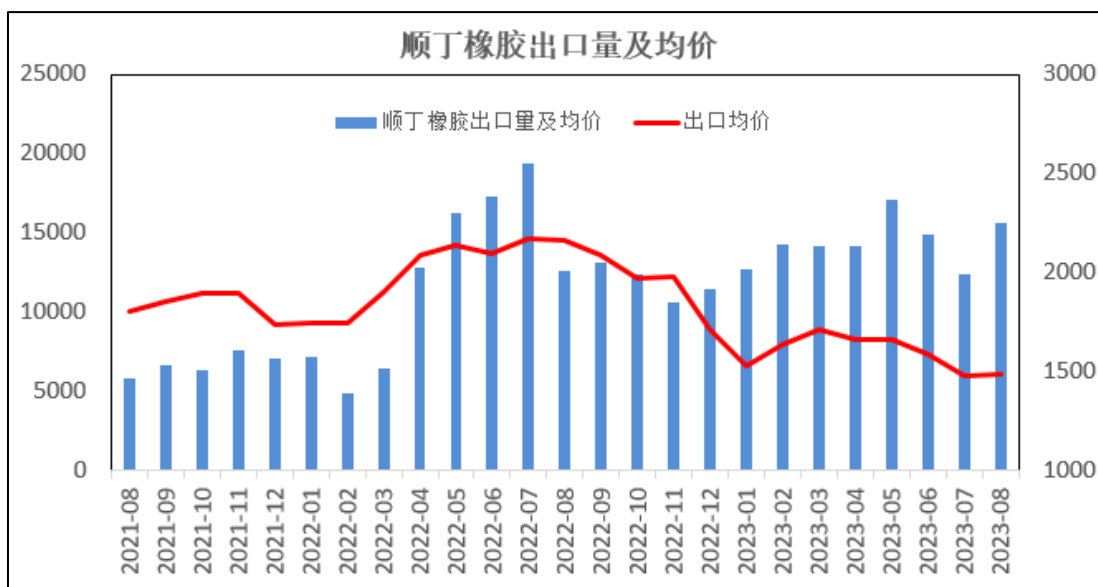
国内顺丁橡胶市场价格逐步上涨，同时亚洲市场行情也处于上行趋势，国外进口资源价格优势不再，国内进口套利窗口收窄，影响 8 月进口量明显下降；受东南亚及东北亚市场行情持续上行，出口套利窗口放大，推动 8 月出口量增长。

图 4、顺丁橡胶进口量及均价



数据来源：隆众资讯

图 5、顺丁橡胶出口量及均价



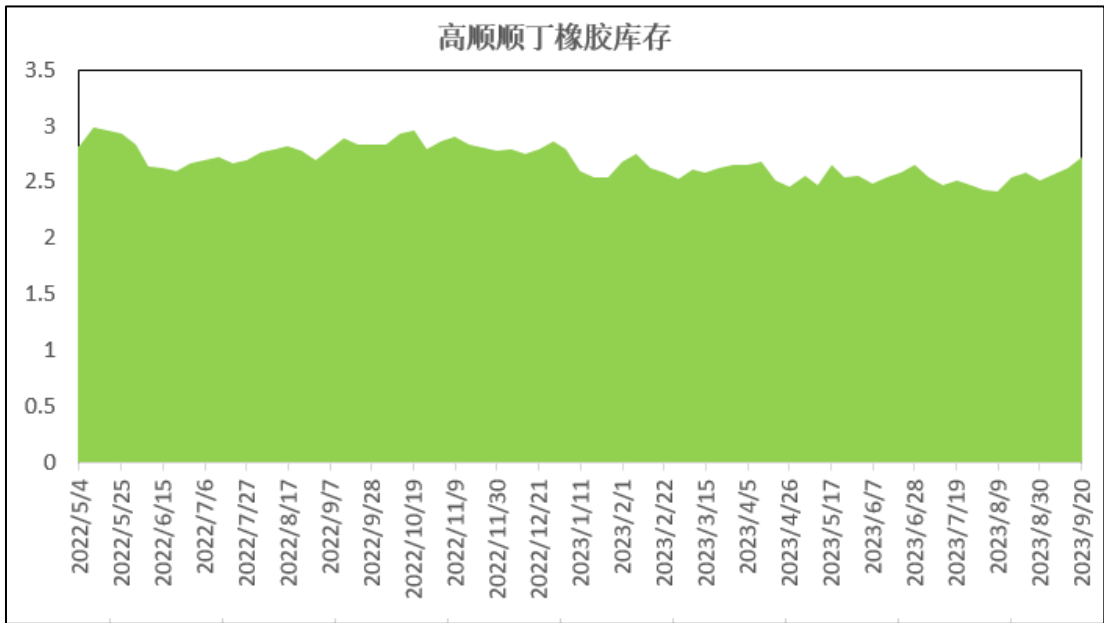
数据来源：隆众资讯

3、合成橡胶库存

隆众资讯统计数据显示，截至 9 月 20 日，国内高顺顺丁橡胶样本企业库存量为 2.72 万吨，较上月增加 0.21 万吨，环比增幅 8.4%，较上年同期下降 3.9%。四川石化顺丁橡胶

装置停车检修，浩普顺丁橡胶装置恢复正常运行，顺丁橡胶高价成交受阻，样本工厂库存表现累库，贸易商以出货为主，库存量微幅下降。

图 6：高顺顺丁橡胶库存



数据来源：隆众资讯

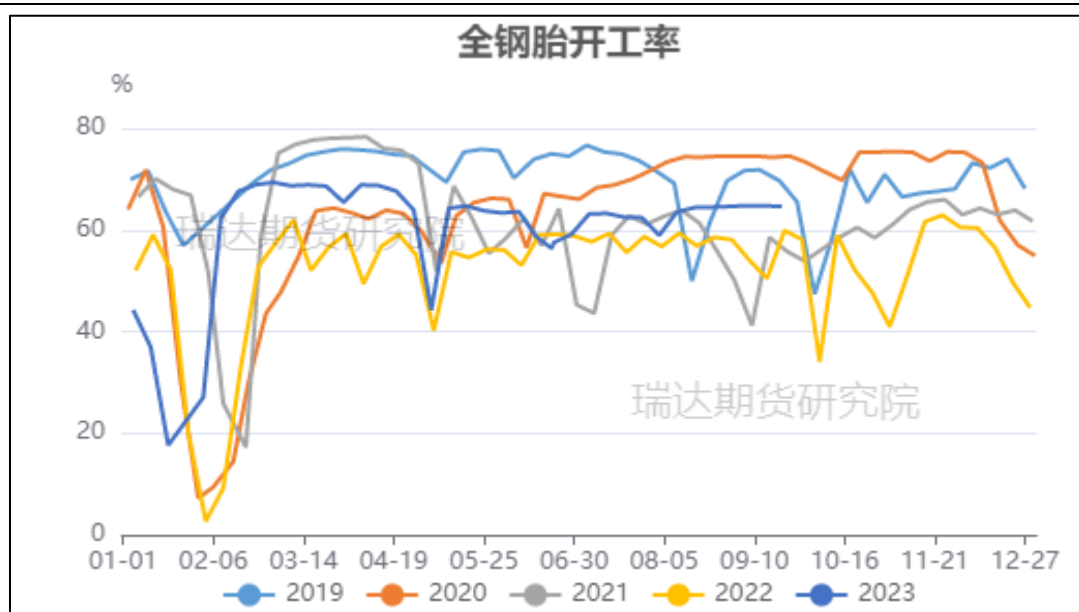
三、合成橡胶需求状况分析

1、国内轮胎企业开工

据统计，截至 9 月 22 日，国内半钢胎样本企业开工率为 72.14%，环比上月下降 0.12 个百分点，同比上年增加 9.18 个百分点；全钢胎企业开工率为 64.6%，环比上月增加 0.13 个百分点，同比上年增加 4.73 个百分点。

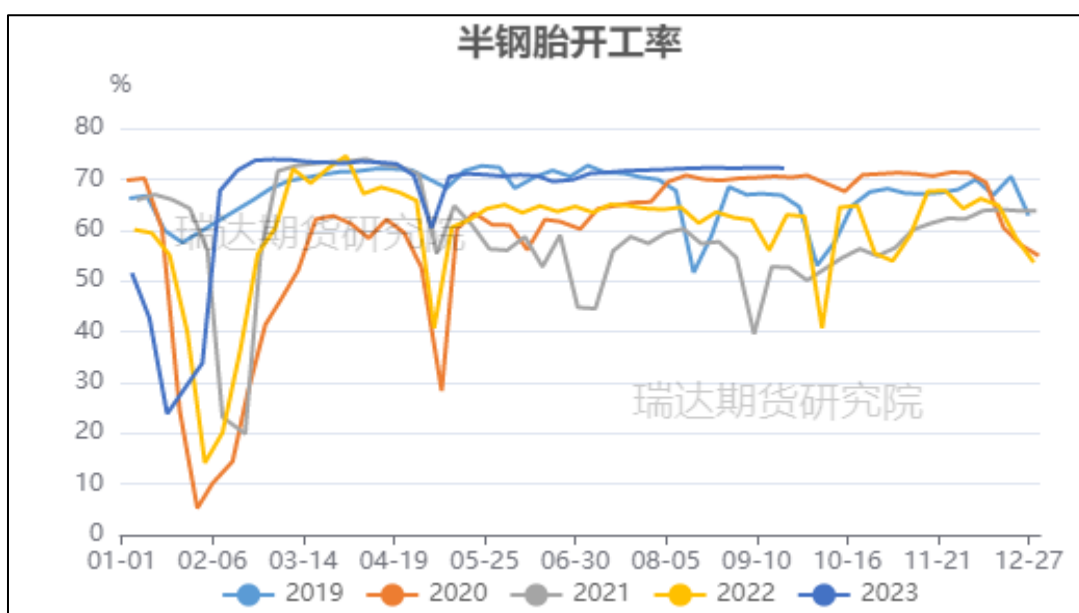
8 月轮胎企业排产较为稳定。半钢胎企业加大内销排产力度，补齐订单缺货，雪地胎仍处旺产阶段，企业涨价带动，低价产品走货量较好，产品供应偏紧，但整体仍存等单发货情况，库存存走高迹象。全钢胎企业稳定排产以补充库存个别企业计划检修，涨价消息刺激下，多数企业常规规格走货较好，利于企业消化库存。

图 7：全钢胎开工率



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图 8：半钢胎开工率



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

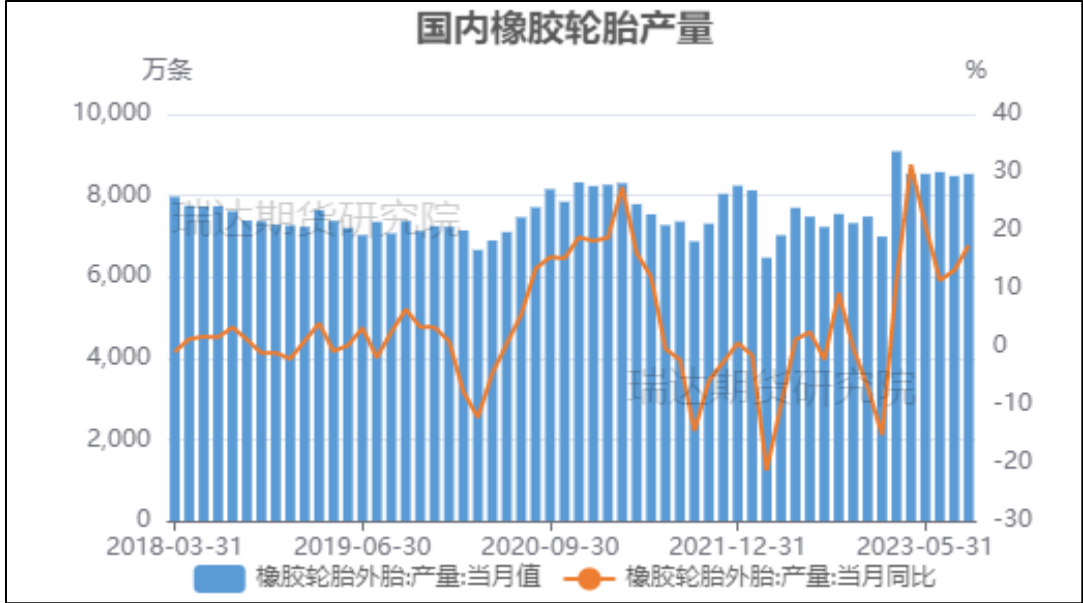
2、国内轮胎产量状况

国家统计局公布的数据显示，8 月中国轮胎外胎累计产量为 8577.2 万条,同比增长 11.4%；1-8 月轮胎外胎累计产量为 47547.1 万条，累计同比增长 13.90%。

8 月，半钢胎产量为 5501 万条，环比增长 0.4%，同比增长 21.6%；全钢胎产量为 1259 万条，环比增长 0.5%，同比增长 12.%。半钢胎企业内销雪地胎及外贸订单支撑，全钢胎企

业内销产品存在缺货现象，全钢及半钢胎产量处于高位。

图 9：国内轮胎产量



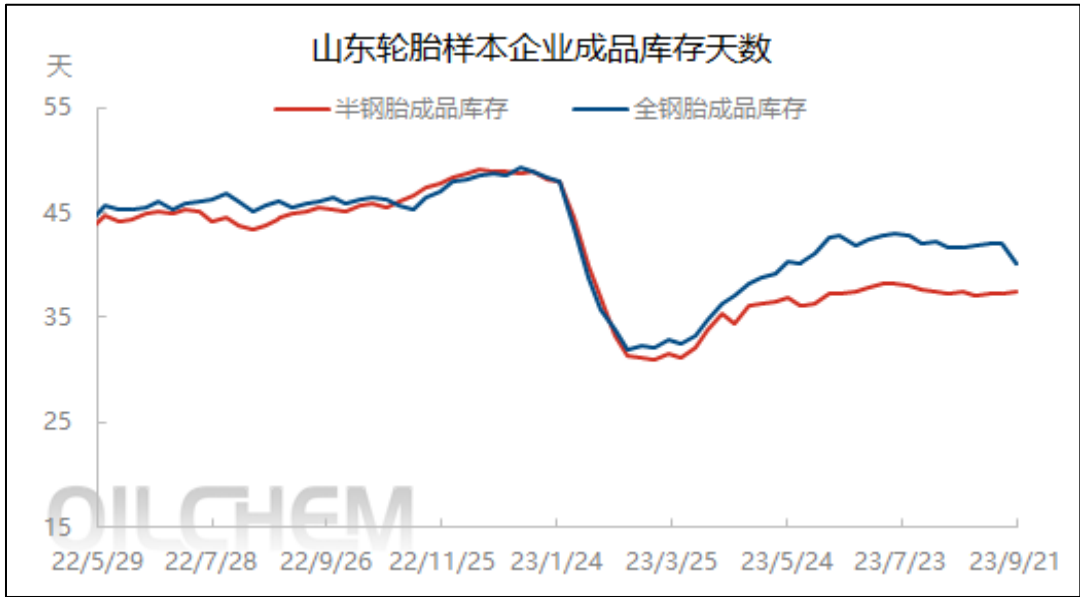
数据来源：统计局 瑞达期货研究院

3、国内轮胎企业成品库存

隆众数据显示，截至 9 月 21 日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在 37.48 天，环比上月底增加 0.34 天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在 40.19 天，环比上月底下降 1.69 天。

进入四季度，各工厂将根据自身成品库存情况适当调整后期的排产节奏，当前原材料价格高位运行，导致生产成本提升，部分工厂计划国庆放假，控制库存水平。另外，在原材料价格持续攀升的压力下，工厂陆续发布涨价通知，未来几个月轮胎工厂逐渐面临两极分化。进入 10 月份北方市场还逐渐进入淡季，品牌竞争加剧，可替代性强的品牌担心丢客户和市场，价格落地会面临难度。后期仍需关注节后渠道库存去库情况以及原材料走势对工厂生产成本的支撑力度。

图 10：山东轮胎企业成品库存天数



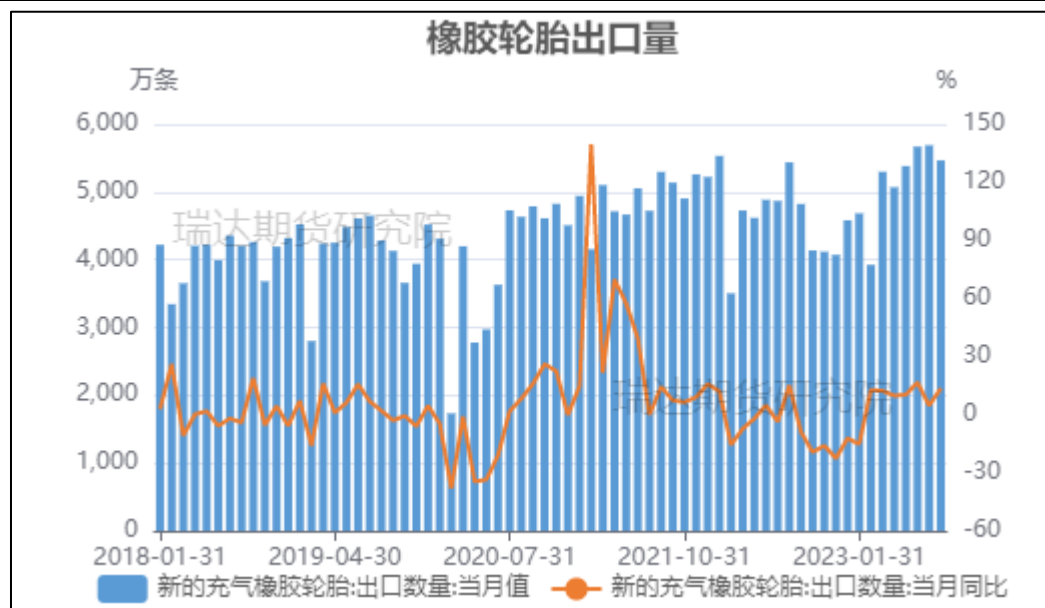
图片来源：隆众资讯

4、国内轮胎出口状况

海关总署数据显示，8月份国内新的充气橡胶轮胎出口量 5466 万条，同比增加 13.6%；1-8 月国内新的充气橡胶轮胎累计出口量 41183 万条，同比增长 7.4%。

据悉，8 月份国内部分全钢胎出口量稍有缩减，部分海外客户前期备货较多，社会库存相对充足，连续进货能力减弱，但多数企业表示外贸订单仍有持续，暂无出现明显波动，对开工形成支撑。进入 9 月份，部分轮胎生产企业为缓解内销缺货现象，增加内销排产占比，外贸产量或有一定减少，但整体影响不大，预计 9 月份卡客车轮胎出口量仍有走弱预期，但企业积极保销量情况下，波动幅度有限。

图 11：轮胎出口量



数据来源：海关总署 同花顺 瑞达期货研究院

5、国内汽车产销状况

中国汽车工业协会统计数据显示，8月，乘用车产销分别完成227.5万辆和227.3万辆，环比分别增长7.5%和8.2%，同比分别增长5.4%和6.9%。1至8月，乘用车产销分别完成1567.2万辆和1564.3万辆，同比分别增长5.9%和6.7%。

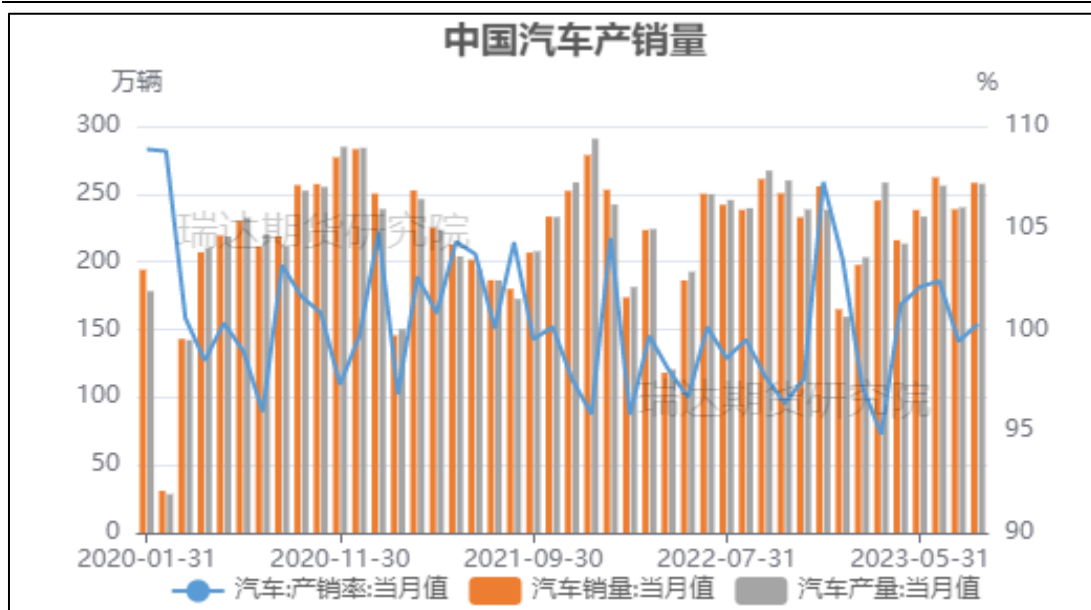
8月，新能源汽车销量84.63万辆，同比增长27%，环比增长8.5%。整体渗透率达到32.8%；1至8月，新能源汽车累计销量537.12万辆，渗透率29.5%。

8月，乘用车国内销量192.4万辆，环比增长8.5%，同比增长3.2%。1至8月，乘用车国内销量1318.8万辆，同比下降0.2%。

8月，乘用车出口34.9万辆，环比增长7%，同比增长34.2%。1至8月，乘用车出口245.5万辆，同比增长69.8%。

在国家促消费政策及车企优惠促销等因素驱动下，购车需求持续释放，汽车市场整体呈现淡季不淡的特点，环比同比均实现增长。新能源汽车销量保持良好增长势头，同比增长27%，对半钢轮胎需求形成拉动。

图 12：国内汽车产销



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

四、合成橡胶市场后市行情展望

上游方面，国际原油升至近十个月高位，丁二烯价格大幅上涨，外盘表现强于内盘，部分下游行业利润承压，导致市场上行阻力较为明显。供应端，国内合成橡胶产量同比增幅扩大，9月顺丁橡胶行业开工率环比小幅回落，四季度顺丁橡胶产量预期增长。需求方面，轮胎企业排产较为稳定，轮胎产量及出口量保持较快增长，加工利润收窄使得轮胎产线开工趋缓；终端汽车产销呈现增长，新能源汽车销量保持快速增长势头，利好半钢轮胎需求。预计合成橡胶市场呈现宽幅震荡走势，主力合约有望处于12200-13800区间波动。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，



需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。