



金融投资专业理财

## 供应趋紧利润修复 期价呈现震荡回升

### 摘要

展望6月，国际原油宽幅震荡，外盘丁二烯价格高位回调，国内部分检修装置计划重启，丁二烯供方价格高位整理，顺丁橡胶利润倒挂幅度缩窄，成本端构成支撑。供应端，国内顺丁橡胶产量环比下降，5月顺丁橡胶行业开工率先降后升。需求方面，轮胎企业开工先抑后扬，半钢胎企业开工表现好于全钢胎，山东轮胎成品库存呈现回升；终端汽车产销环比回落，新能源汽车保持较快增长。整体上，上游丁二烯高位整理，顺丁胶利润呈现修复，顺丁装置开工偏低供应趋紧，下游轮胎企业刚需平稳，预计合成橡胶市场呈现强势震荡走势，主力合约有望处于 13600-14800 区间波动。

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：

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。

## 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.....	5
三、合成橡胶需求状况分析.....	5
1、国内轮胎企业开工.....	5
2、国内轮胎产量状况.....	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

5 月份，合成橡胶期价呈现震荡上涨走势。上游丁二烯市场高位回落，部分丁二烯检修装置重启增加供应，下游利润倒挂程度有所缩窄；顺丁橡胶装置开工降至偏低水平；下游轮胎开工先降后升，终端需求实际消耗放缓。顺丁橡胶供应趋紧支撑市场，BR 主力合约震荡回升，上旬期价在 13000 关口逐步企稳，中下旬期价逐步上涨，触及 14000 关口。

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

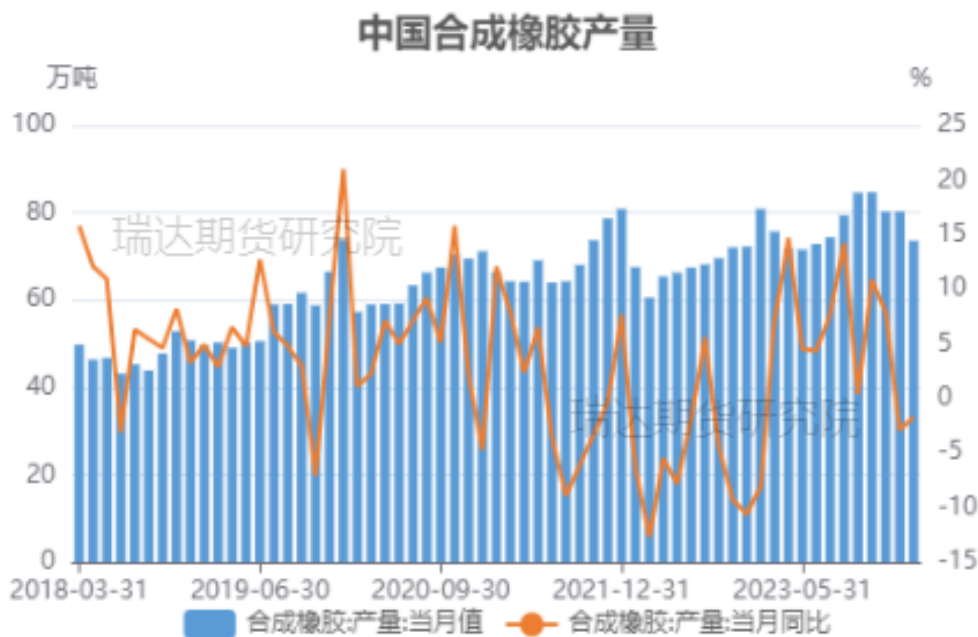
## 二、合成橡胶供应状况分析

### 1、合成橡胶产量

国家统计局公布的数据显示，4月份合成橡胶产量70万吨，同比下降1.5%；1-4月份合成橡胶累计产量283.4万吨，累计同比增长1.1%。

隆众数据显示，4月份顺丁橡胶产量为10.17万吨，较上月下降1.1万吨，环比降幅10.8%。4月份，齐翔腾达、威特化工、锦州石化、山东益华、振华新材料顺丁橡胶装置停车检修，浩普新材料、浙江传化顺丁橡胶装置重启后正常运行。5月部分装置继续检修，预计顺丁胶供应放缓。

图3：合成橡胶产量



数据来源：国家统计局

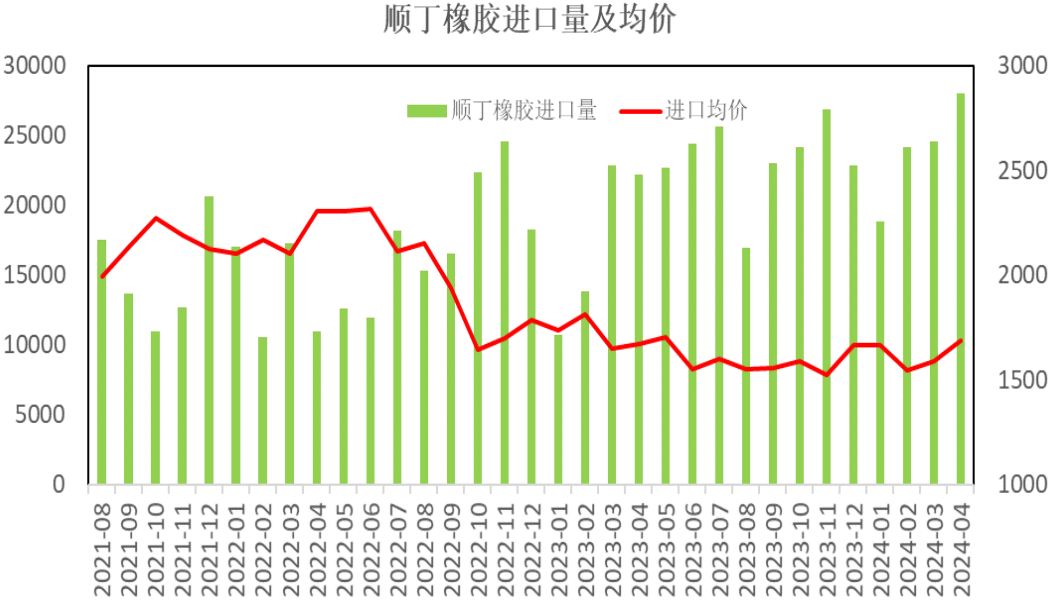
### 2、顺丁橡胶进出口

4月中国顺丁橡胶进口量27998.47吨，环比增长14.1%，进口均价1687.63美元/吨，环比上涨6.3%；1-4月顺丁橡胶进口总量为95515.85吨，较去年同期增长25969.41吨，增幅为37.3%。4月中国顺丁橡胶出口量20693.72吨，环比增长5.4%，出口均价1804.1美元/吨，环比上涨2%。1-4月顺丁橡胶出口总量为76422.89吨，较去年同期增长21245.89吨，增幅为38.5%。

4月份，国内顺丁橡胶价格维持相对高位，利润承压影响产量下降，俄罗斯、阿联酋等国家进口资源价格较低，顺丁橡胶进口量保持增长；出口均价继续上涨，套利窗口放大，

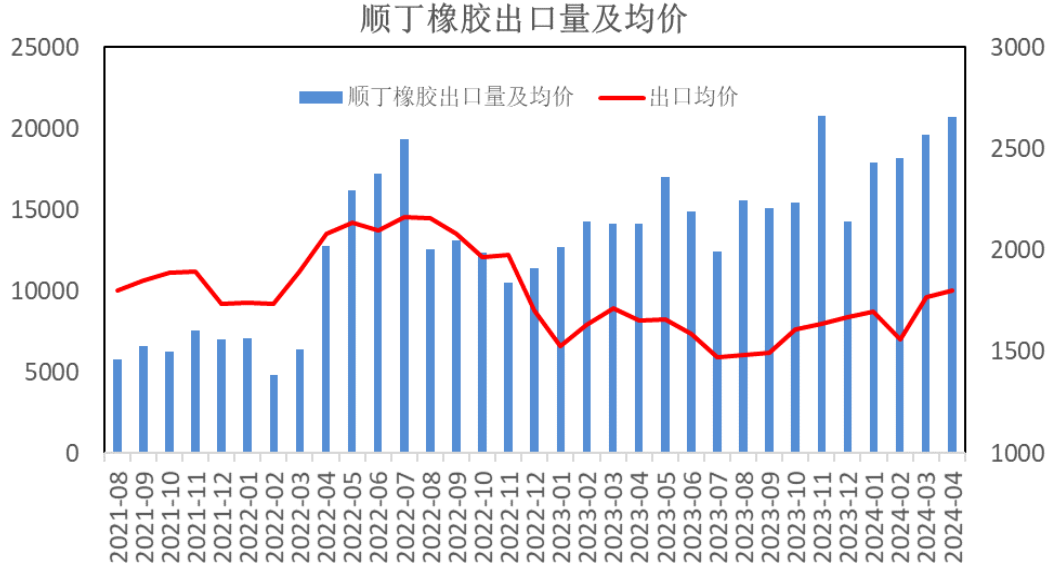
业者出口至泰国顺丁橡胶总量明显增长，出口量呈现增长。

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 5 月 23 日，国内高顺顺丁橡胶样本企业库存量为 2.42 万吨，较上月下降 0.54 万吨，环比降幅 18.2%，较上年同期下降 5.1%。独山子、新疆蓝德顺丁橡胶装置停车检修，山东益华顺丁橡胶装置临时停车，顺丁装置延续降负运行，贸易商积极出货，整体企业库存量呈现下降趋势。

图 6：高顺顺丁橡胶库存



数据来源：隆众资讯

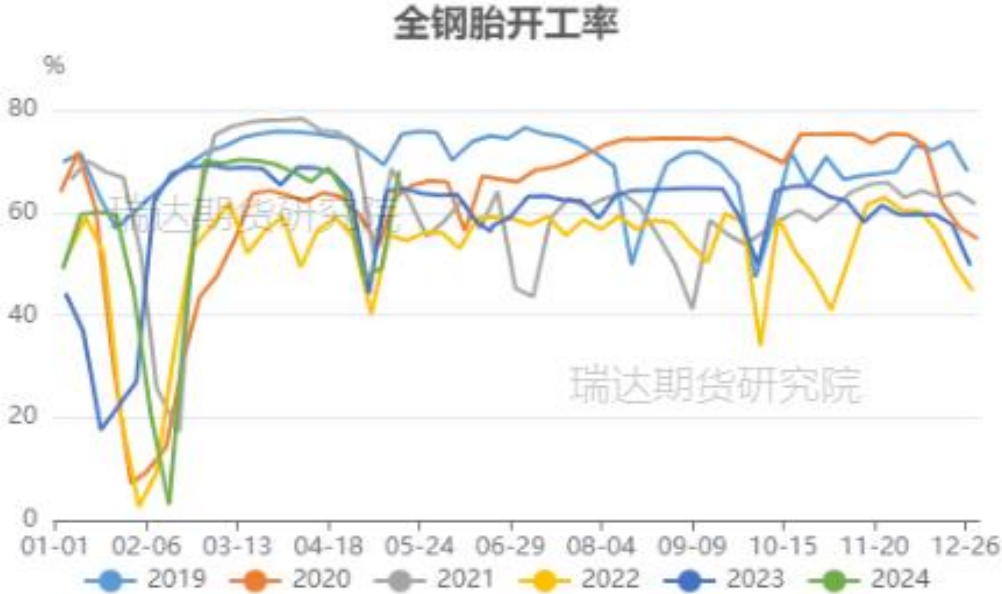
## 三、合成橡胶需求状况分析

### 1、国内轮胎企业开工

据统计，截至 5 月 24 日，国内半钢胎样本企业开工率为 80.77%，环比上月下降 0.22 个百分点，同比上年上升 9.92 个百分点；全钢胎企业开工率为 66.1%，环比上月上升 2.61 个百分点，同比上年上升 2.34 个百分点。

5 月，适逢五一假期，轮胎企业检修增加，排产短暂下降后逐步恢复。半钢胎企业开工小幅下降，产销表现尚可。全钢胎企业上月检修增多，下旬开工较快恢复。目前半钢胎企业产能利用率维持高位，全钢胎企业面临销售压力，部分企业采取灵活控产。当前轮胎主要原材料价格高位承压，部分企业存在短期检修计划，开工呈现高位小幅整理。

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



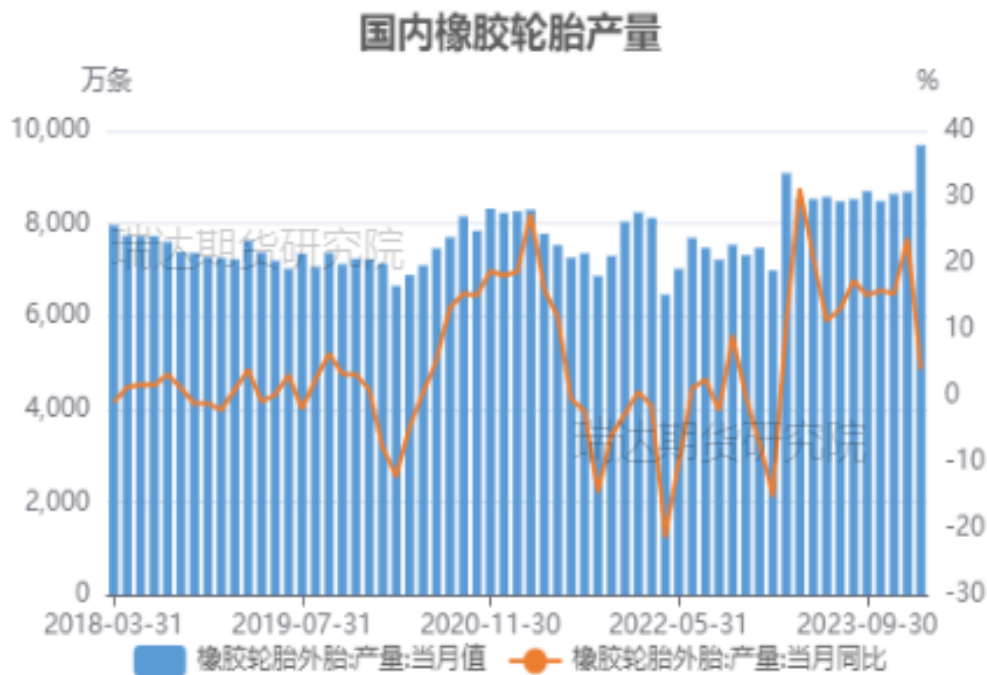
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

2、国内轮胎产量状况

国家统计局公布的数据显示，4 月份橡胶轮胎外胎产量 8944.9 万条，同比增长 5.2%；1-4 月份橡胶轮胎外胎累计产量 33779.4 万条，累计同比增长 11.4%。

4月，半钢胎产量为5742万条，环比增长0.1%，同比增长5%；全钢胎产量为1351万条，环比下降5.8%，同比下降3.7%。

图9：国内轮胎产量



数据来源：统计局 瑞达期货研究院

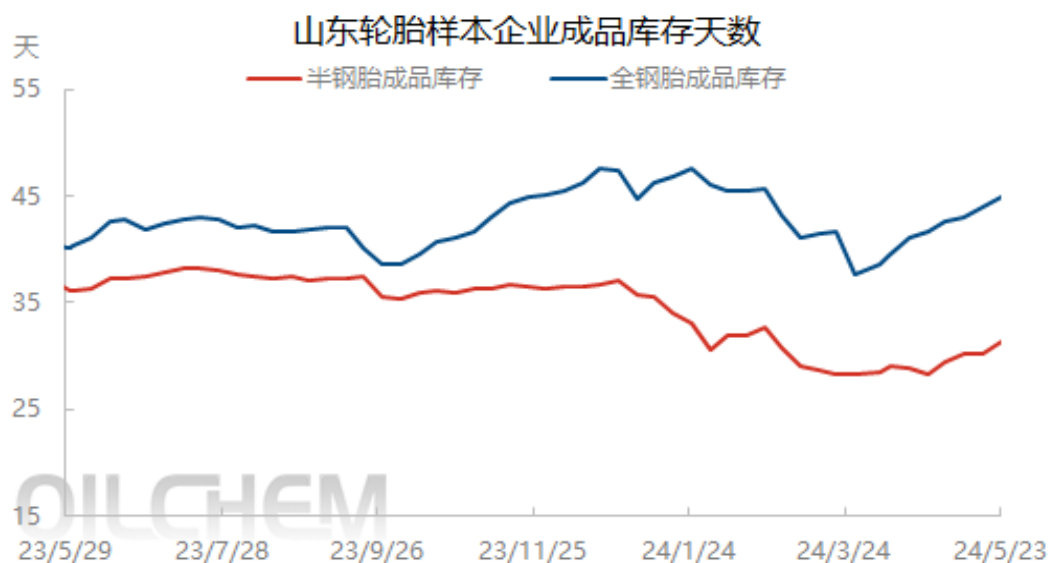
### 3、国内轮胎企业成品库存

隆众数据显示，截至5月23日，山东半钢胎样本企业平均库存周转天数在31.35天，较上月底增加3天，同比下降5.61天；山东全钢胎样本企业平均库存周转天数在44.93天，较上月底增加3.22天，同比增加4.67天。

山东企业成品库存呈现增加，企业出货量放缓，全钢胎库存增幅略大于半钢胎。半钢胎企业渠道走货放缓，多延续补仓模式，库存呈现增加。全钢胎企业成品库存继续增加，下游工程、物流等行业景气度偏低，实际消化能力偏弱，终端库存充足，渠道维持消化库存为主。

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，4月份国内新的充气橡胶轮胎出口量 5444 万条，同比增长 7.7%；1-4 月国内新的充气橡胶轮胎累计出口量为 20956 万条，同比增长 10.8%。

半钢胎企业外贸订单较为充足，部分企业因海运价格上调，货柜紧张因素导致出货延迟，价格优势降低，出口订单有所下降。

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，4月，汽车产销分别完成240.6万辆和235.9万辆，环比分别下降10.5%和12.5%，同比分别增长12.8%和9.3%。1-4月，汽车产销分别完成901.2万辆和907.9万辆，同比分别增长7.9%和10.2%。

4月，乘用车产销分别完成204.8万辆和200.1万辆，同比分别增长15.2%和10.5%。1-4月，乘用车产销分别完成765.8万辆和768.9万辆，同比分别增长8.6%和10.6%。

4月，商用车产销分别完成35.8万辆和35.7万辆，同比分别增长0.8%和2.8%。1-4月，商用车产销分别完成135.4万辆和139万辆，同比分别增长3.9%和8.1%。

4月，新能源汽车产销分别完成87万辆和85万辆，同比分别增长35.9%和33.5%，市场占有率达到36%。1-4月，新能源汽车产销分别完成298.5万辆和294万辆，同比分别增长30.3%和32.3%，市场占有率达到32.4%。

出口方面，4月，汽车出口50.4万辆，环比增长0.4%，同比增长34%。1-4月，汽车出口182.7万辆，同比增长33.4%。

4月，国内经济景气水平总体延续扩张，三大指数继续保持在扩张区间，制造业企业生产继续加快，市场需求继续恢复，企业对近期市场发展信心总体稳定。汽车产销环比下降，同比呈现较快增长，其中新能源汽车和汽车出口同比继续保持快速增长。

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，国际原油宽幅震荡，外盘丁二烯价格高位回调，国内部分检修装置计划重启，丁二烯供方价格高位整理，顺丁橡胶利润倒挂幅度缩窄，成本端构成支撑。供应端，国内顺丁橡胶产量环比下降，5月顺丁橡胶行业开工率先降后升。需求方面，轮胎企业开工先抑后扬，半钢胎企业开工表现好于全钢胎，山东轮胎成品库存呈现回升；终端汽车产销环比回落，新能源汽车保持较快增长。整体上，上游丁二烯高位整理，顺丁橡胶利润呈现修复，顺丁装置开工偏低供应趋紧，下游轮胎企业刚需平稳，预计合成橡胶市场呈现强势震荡走势，主力合约有望处于 13600-14800 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。