



金融投资专业理财

合成橡胶市场月报

2023年10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。

供应预期增长 期价宽幅震荡

摘要

展望11月，上游方面，国际原油及石脑油高位回调，东北亚乙烯小幅回落，丁二烯价格出现上涨，内盘表现强于外盘，顺丁橡胶利润缩窄，成本支撑增强。供应端，国内合成橡胶产量同比增长，10月顺丁橡胶行业开工率逐步提升，四季度顺丁橡胶供应预期增长。需求方面，轮胎企业排产恢复至常规水平，轮胎产量及出口量保持较快增长，半钢胎企业整体出货表现好于全钢胎，企业执行涨价后出货有所放缓；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12200-13500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.....	4
3、合成橡胶库存.....	5
三、合成橡胶需求状况分析.....	6
1、国内轮胎企业开工.....	6
2、国内轮胎产量状况.....	7
3、国内轮胎企业成品库存.....	8
4、国内轮胎出口状况.....	9
5、国内汽车产销状况.....	10
四、合成橡胶市场后市行情展望.....	11
免责声明.....	11

一、合成橡胶市场行情回顾

10月份，合成橡胶期价呈现区间震荡。上游丁二烯市场上涨，成本支撑增强；国内顺丁橡胶装置开工逐步提升，出厂价格呈现下调；下游轮胎开工回升，但需求表现较为平淡；相关胶种天胶价格处于相对高位对市场氛围有所带动。BR 主力合约探低回升，期价触及12390 元/吨低点后减仓回升，月度涨幅约 2.4%。

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

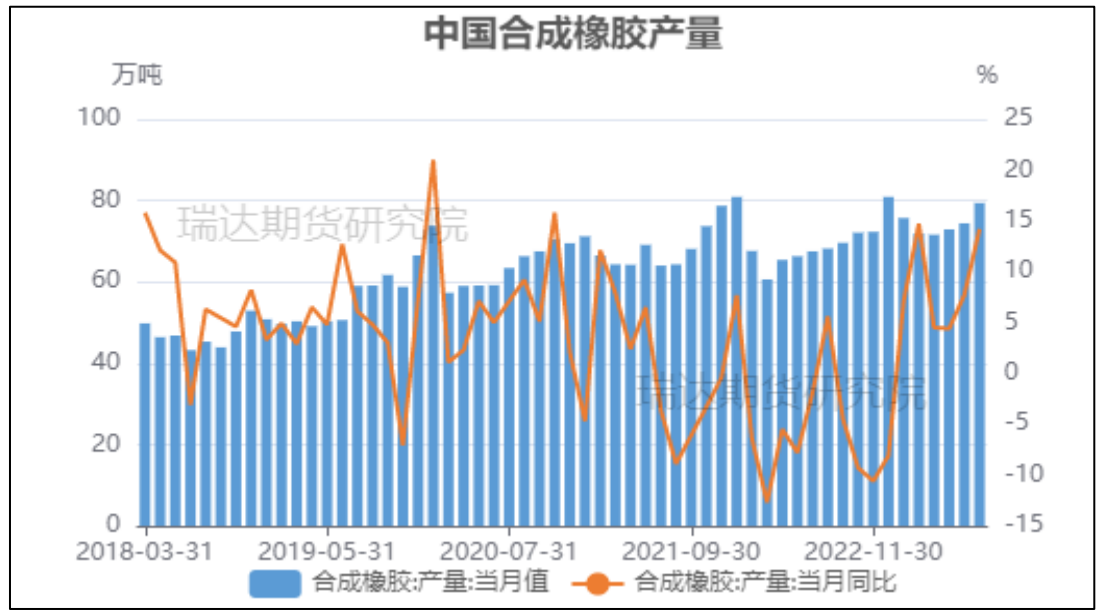
二、合成橡胶供应状况分析

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，9月份顺丁橡胶产量为1.07万吨，较上月下降0.31万吨，环比降幅2.7%；9月份，四川石化顺丁橡胶装置按计划停车检修，锦州石化顺丁橡胶装置尚未重启，浩普新材料顺丁橡胶短暂检修后重启运行，装置开工下滑，顺丁胶产量小幅回落。

图 3：合成橡胶产量



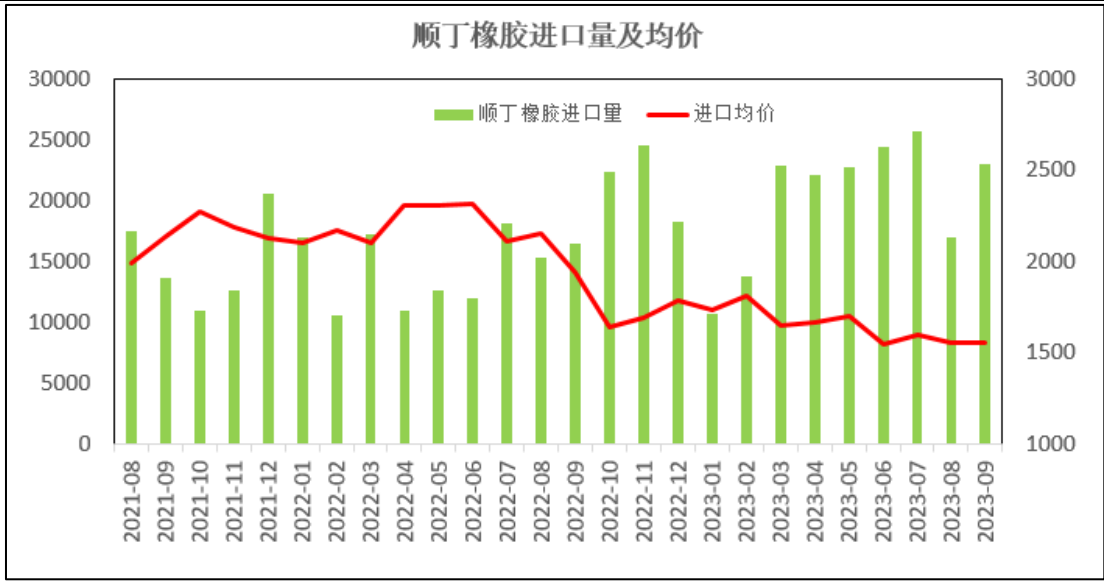
数据来源：国家统计局

2、顺丁橡胶进出口

9 月份中国顺丁橡胶进口量 22961.04 吨，环比增长 35.2%；1-9 月累计进口量为 182246.88 吨，较去年同期增长 39.9%；进口均价 1558.08 美元/吨，环比增长 0.3%。9 月顺丁橡胶出口量 15090.97 吨，环比下降 3.3%；1-9 月累计出口量为 130157.94 吨，比去年同期增长 18.9%；出口均价 14493.53 美元/吨，环比上涨 0.6%。

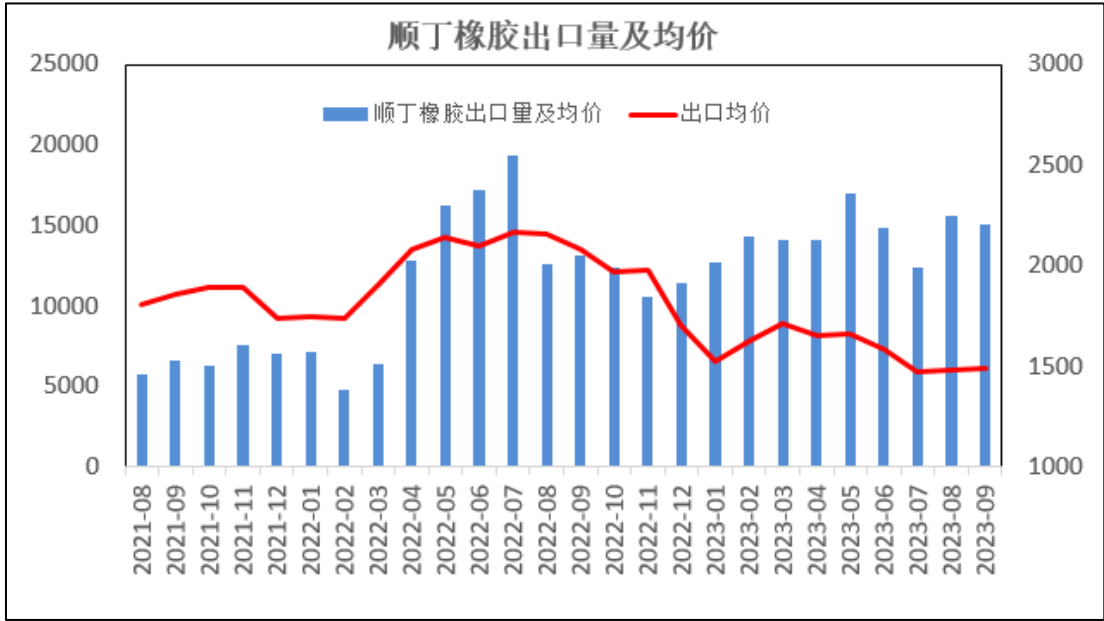
国内顺丁橡胶市场价格涨至年内高位，下游工厂成本压力下，对进口资源采购相对积极，且来自俄罗斯及阿联酋的顺丁橡胶价格优势明显，提振 9 月进口量再度突破 2 万吨。

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

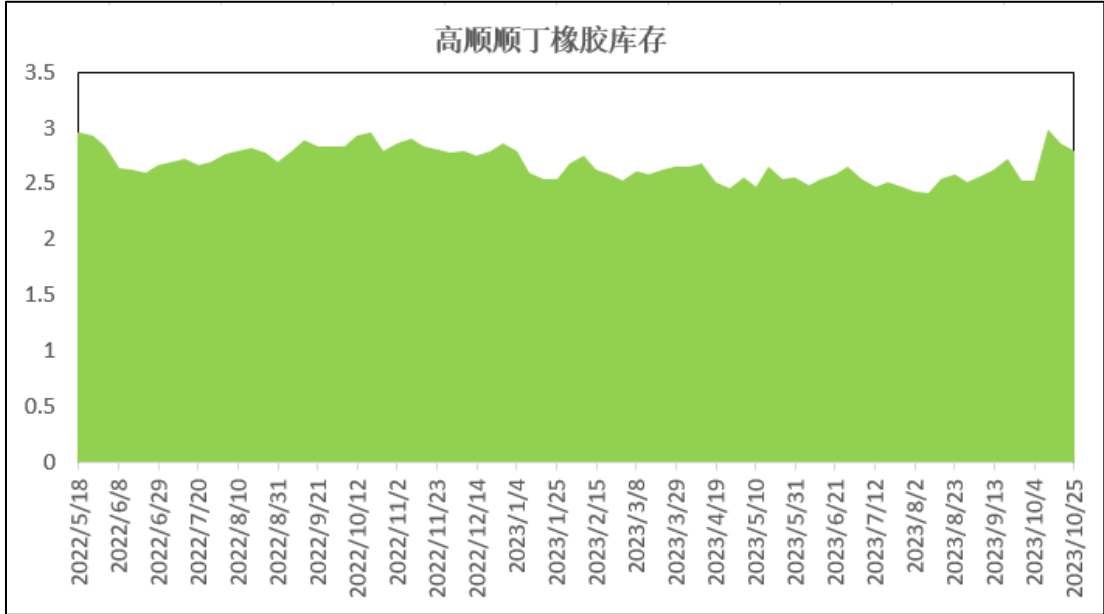


数据来源：隆众资讯

3、合成橡胶库存

隆众资讯统计数据显示，截至 10 月 25 日，国内高顺顺丁橡胶样本企业库存量为 2.79 万吨，较上月增加 0.26 万吨，环比增幅 10.3%，较上年同期下降 0.4%。扬子顺丁橡胶装置延续试车运行，顺丁橡胶行情僵持整理，贸易商开单积极性不高，普遍消化库存为主，月末工厂库存略下降。

图 6：高顺顺丁橡胶库存



数据来源：隆众资讯

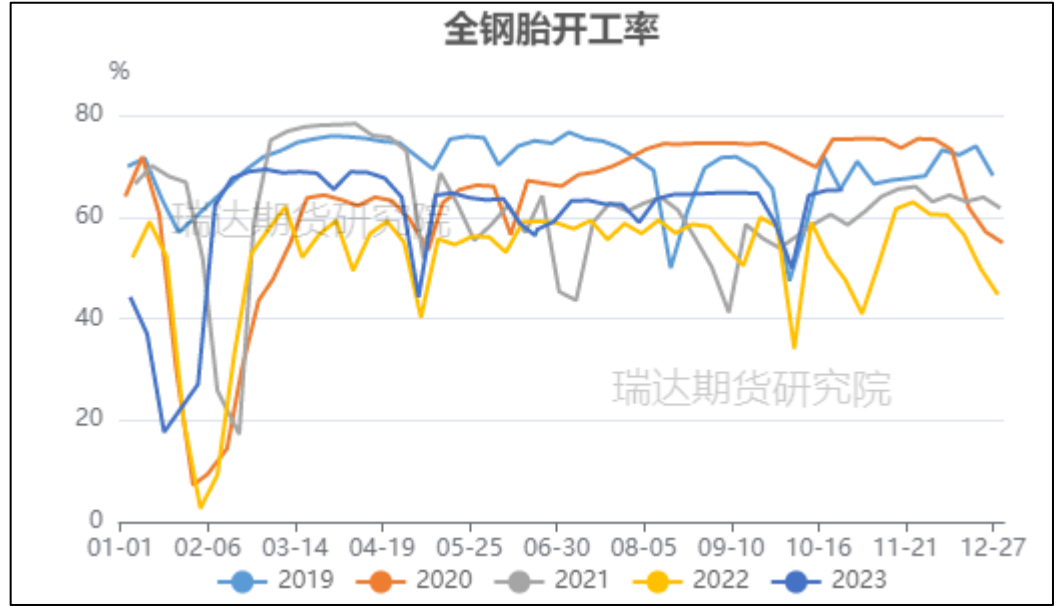
三、合成橡胶需求状况分析

1、国内轮胎企业开工

据统计，截至 10 月 27 日，国内半钢胎样本企业开工率为 73.08%，环比上月增加 1.21 个百分点，同比上年增加 17.74 个百分点；全钢胎企业开工率为 65.3%，环比上月增加 6.42 个百分点，同比上年增加 17.66 个百分点。

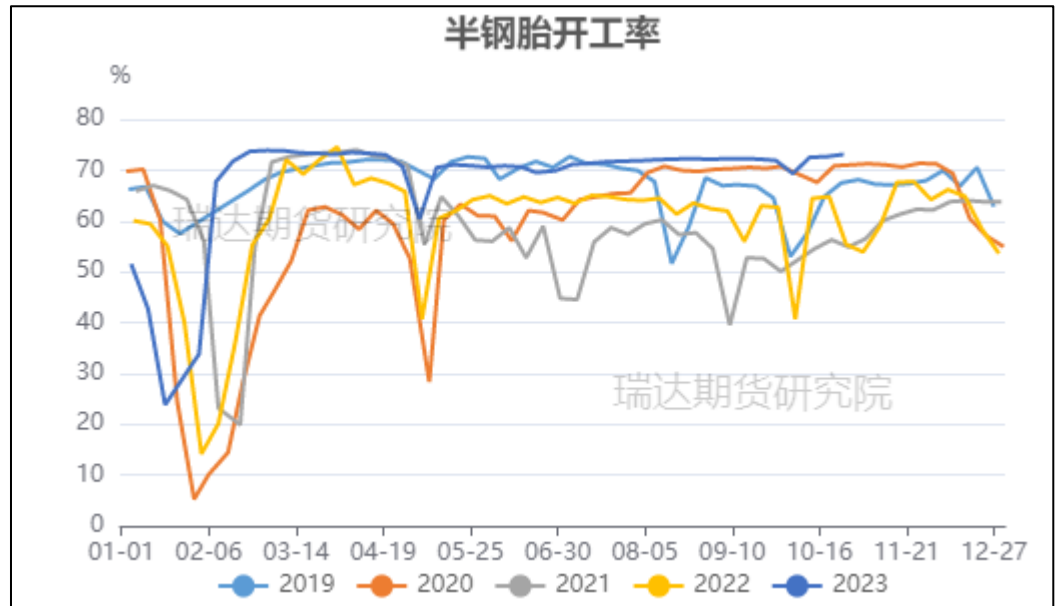
全钢胎企业开工节后恢复性提升，开工较节前回升；半钢胎企业排产逐步恢复至节前水平，半钢胎企业内外销订单充足，开工积极性不减。临近月底，多数半钢胎企业排产运行平稳，以填补缺货产品库存。全钢胎销售压力逐步增大，企业成品库存进一步提升，部分中小型企业或存自主控产行为。

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

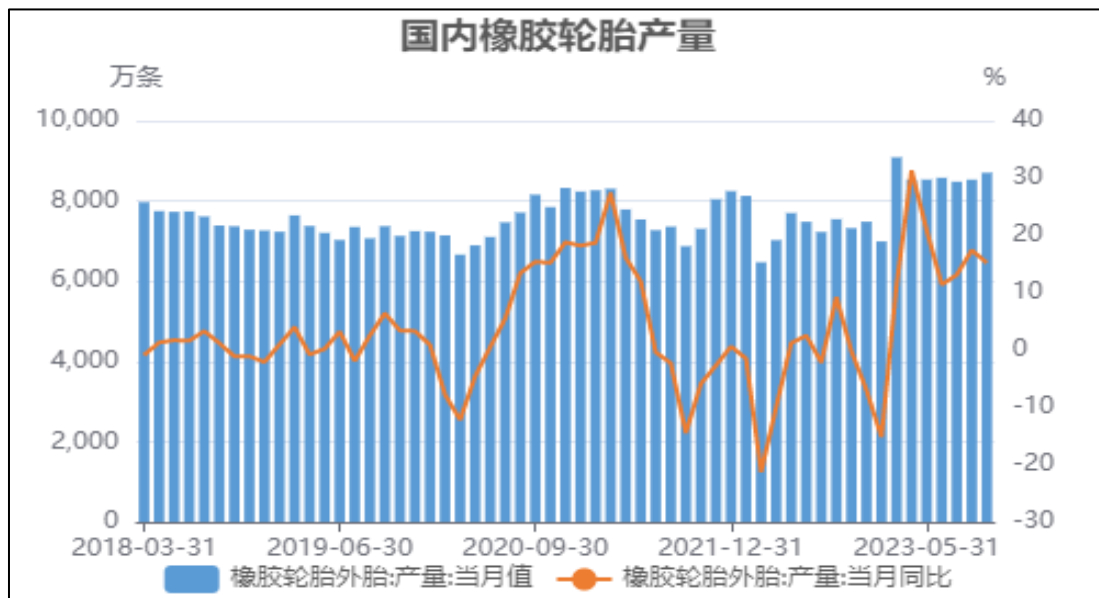
2、国内轮胎产量状况

国家统计局公布的数据显示，9月橡胶轮胎外胎产量8702.8万条，同比增长15.2%，1-9月份橡胶轮胎外胎累计产量73136.2万条，累计同比增长14.3%。

9月，半钢胎产量为5519万条，环比增长0.3%，同比增长25.9%；全钢胎产量为1254万条，环比下降0.4%，同比增长13.1%。进入四季度，国内终端需求提量缓慢，行业竞争

较为激烈，随着海外订单量减少，企业库存面临逐步增加，预计企业或存自主控产行为，产量及开工整体将较二、三季度趋缓。

图 9：国内轮胎产量



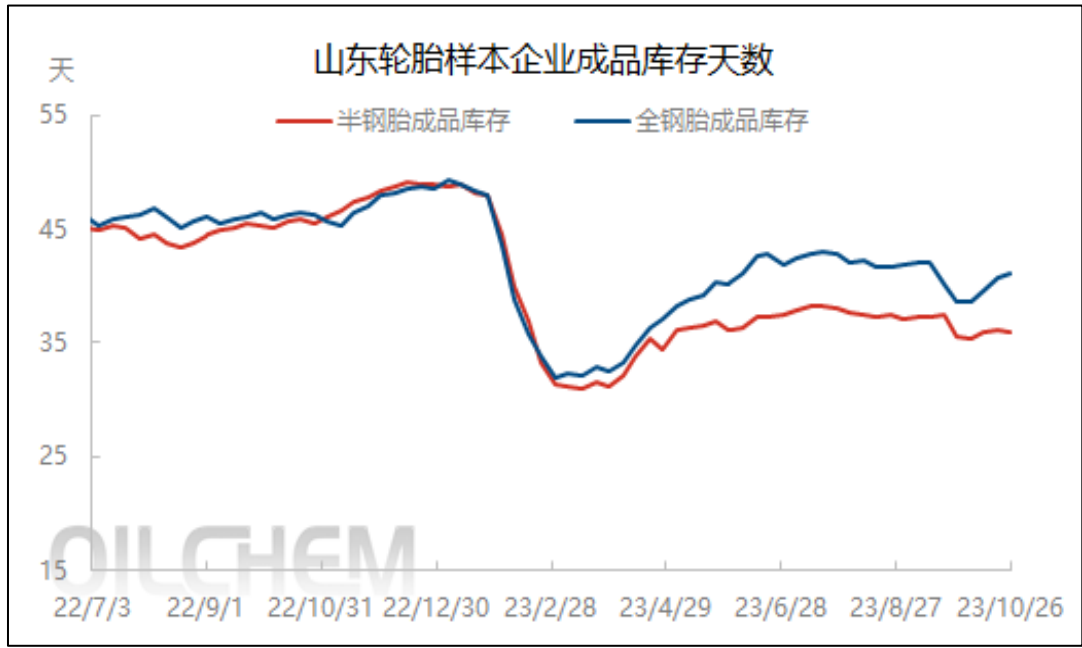
数据来源：统计局 瑞达期货研究院

3、国内轮胎企业成品库存

隆众数据显示，截至10月26日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在36天，较上月底增加0.38天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在41.11天，较上月底增加2.48天。

9月份，各轮胎企业陆续发布涨价通知，各级经销商及代理商根据自身库存及销售进度适量补货，轮胎企业成品库存快速下滑。10月上旬受上月集中补货以及“国庆”长假影响，销量下滑明显，检修企业开工恢复至常规水平，导致库存储备量环比增加，但整体仍低于去年同期水平。

图 10：山东轮胎企业成品库存天数



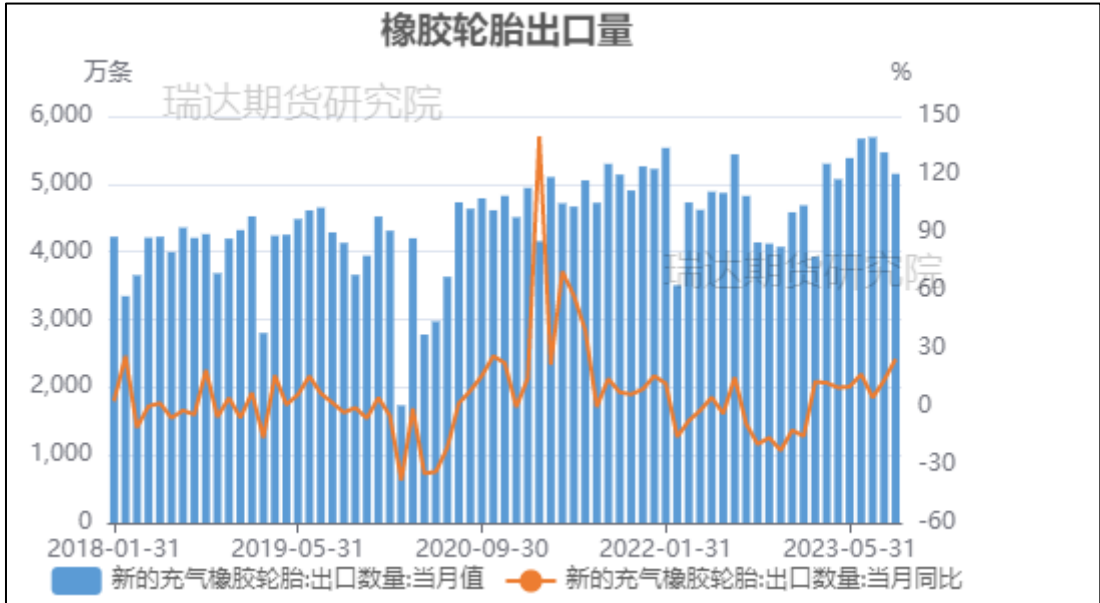
图片来源：隆众资讯

4、国内轮胎出口状况

海关总署数据显示，9月份国内新的充气橡胶轮胎出口量5150万条，同比增加24.6%；1-9月国内新的充气橡胶轮胎累计出口量46333万条，同比增长9.1%。

目前国内全钢胎规模企业外贸订单相对充足，中小型企业订单量缩减明显，企业整体出口压力较之前增加，但多数企业积极应对，力保出口量延续在相对高位水平。

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，9月，汽车产销分别完成285万辆和285.8万辆，环比均增长10.7%，同比分别增长6.6%和9.5%。1-9月，汽车产销分别完成2107.5万辆和2106.9万辆，同比分别增长7.3%和8.2%。

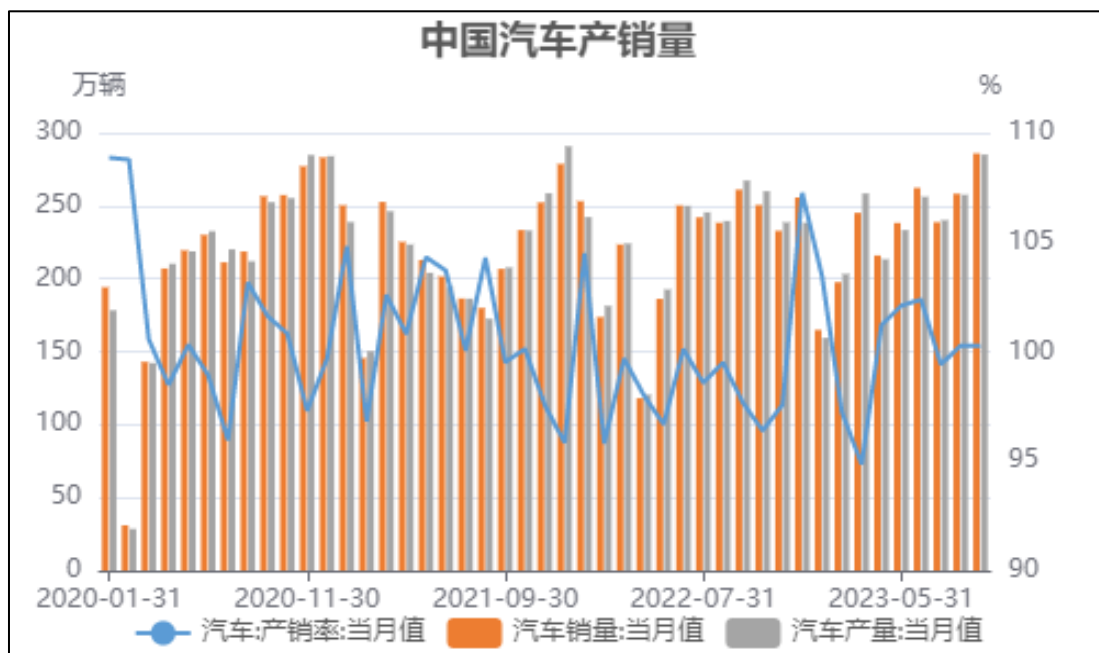
9月，乘用车产销分别完成249.6万辆和248.7万辆，环比分别增长9.7%和9.4%，同比分别增长3.5%和6.6%。1-9月，乘用车产销分别完成1816.8万辆和1813万辆，同比分别增长5.6%和6.7%。

9月，新能源汽车产销分别完成87.9万辆和90.4万辆，环比分别增长4.3%和6.8%，同比分别增长16.1%和27.7%。1-9月，新能源汽车产销分别完成631.3万辆和627.8万辆，同比分别增长33.7%和37.5%。

9月，汽车出口44.4万辆，环比增长9%，同比增长47.7%。1-9月，汽车出口338.8万辆，同比增长60%。

在国家促消费政策及车企新品集中上市等因素驱动下，购车需求持续释放，汽车产销延续环同比双增长态势，乘用车产销保持增长，商用车产销增幅扩大。新能源汽车产销持续走强；9月汽车产销量均创历史同期新高，对轮胎需求形成拉动。

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，国际原油及石脑油高位回调，东北亚乙烯小幅回落，丁二烯价格出现上涨，内盘表现强于外盘，顺丁橡胶利润缩窄，成本支撑增强。供应端，国内合成橡胶产量同比增长，10月顺丁橡胶行业开工率逐步提升，四季度顺丁橡胶供应预期增长。需求方面，轮胎企业排产恢复至常规水平，轮胎产量及出口量保持较快增长，半钢胎企业整体出货表现好于全钢胎，企业执行涨价后出货有所放缓；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12200-13500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。