



金融投资专业理财

合成橡胶市场月报

2023年11月29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

 研究服务



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

供需放缓影响 期价区间整理

摘要

展望12月，上游方面，国际原油回落整理，石脑油及乙烯小幅回落，内盘丁二烯价格稳中上涨，顺丁橡胶利润逐步缩窄，成本端支撑增强。供应端，国内合成橡胶产量同比保持增长，11月顺丁橡胶行业开工率小幅回落。需求方面，轮胎企业开工稳中有降，轮胎产量及出口量环比有所回落，半钢胎企业整体出货表现好于全钢胎，海外订单量回落，轮胎企业有所分化，库存面临逐步增加；终端汽车产销处于高位，新能源汽车销量保持快速增长势头。预计合成橡胶市场呈现区间震荡走势，主力合约有望处于11500-12800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.....	12

一、合成橡胶市场行情回顾

11 月份，合成橡胶期价呈现震荡整理。上游丁二烯市场维持高位，现货资源偏紧支撑丁二烯，上下游价差迅速收窄导致下游利润承压，部分民营装置临时停车或降负运行；国内顺丁橡胶装置开工小幅下降，出厂价格连续下调；下游轮胎开工稳中下滑，需求表现偏弱。BR 主力合约震荡回落，期价触及 11940 元/吨月内低点后缩窄跌幅。

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

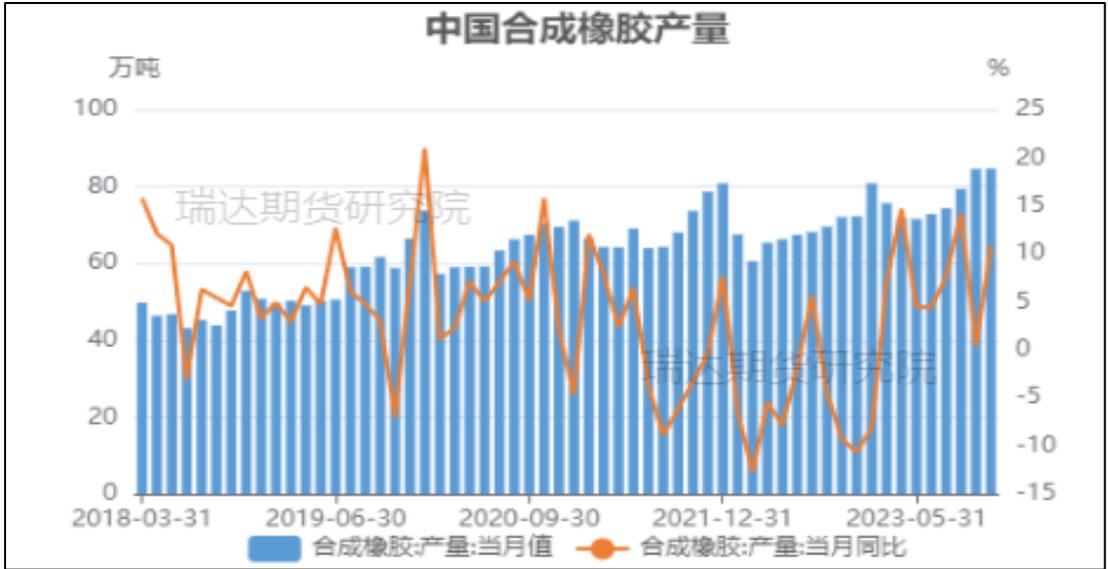
二、合成橡胶供应状况分析

1、合成橡胶产量

国家统计局公布的数据显示，10月份合成橡胶产量84.7万吨，同比增长10.9%；1-10月份合成橡胶累计产量750.8万吨，累计同比增长9.3%。

隆众数据显示，10月份顺丁橡胶产量为12.05万吨，较上月增加0.98万吨，环比增幅8.9%；10月份，四川石化顺丁橡胶装置停车检修，而浙江石化、山东益华等企业产量提升明显，且扬子顺丁橡胶装置陆续重启运行，装置开工回升，顺丁胶产量增长。

图 3：合成橡胶产量



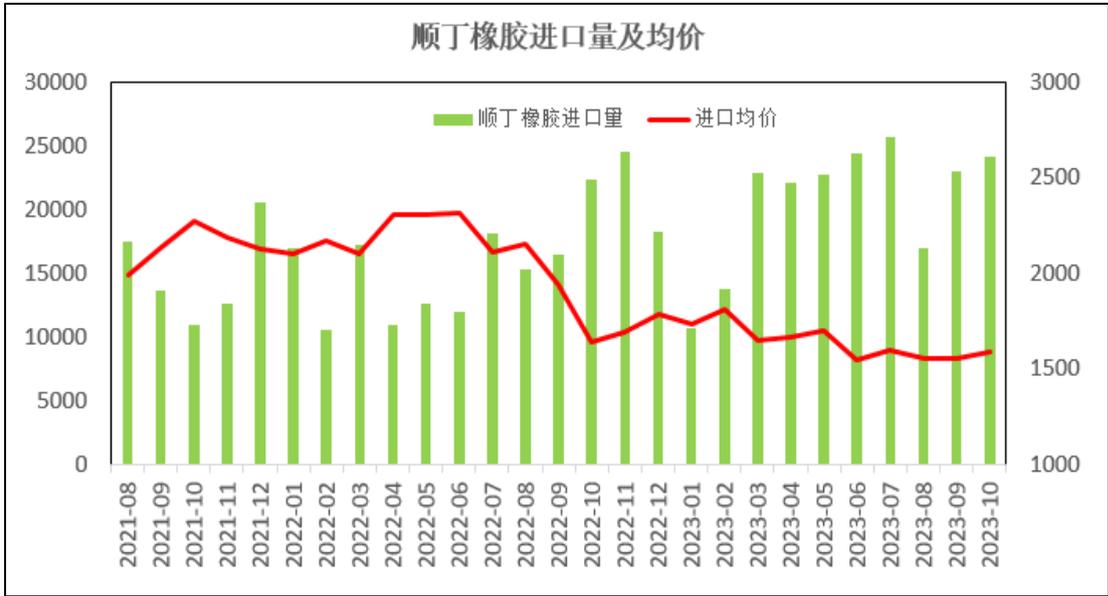
数据来源：国家统计局

2、顺丁橡胶进出口

10月顺丁橡胶进口量24187.82吨，环比增长5.34%；进口均价1590.66美元/吨，环比下跌2.09%；1-10月累计进口量为206434.70吨，较去年同期增加53762.39吨，增幅为35.21%。10月顺丁橡胶出口量15456.09吨，环比增长2.42%；出口均价1610.78美元/吨，环比上涨7.85%；1-10月累计出口量为145614.02吨，较去年同期增加23745.79吨，增幅为19.48%。

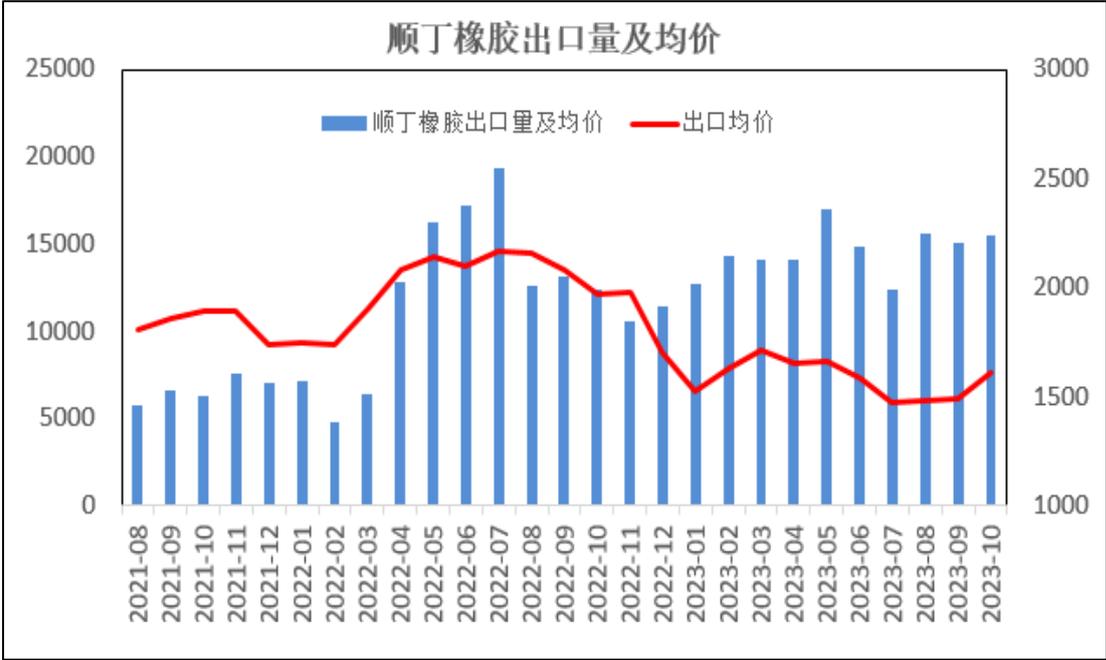
国内顺丁橡胶市场价格表现偏弱，俄罗斯及中东地区的顺丁橡胶价格优势明显，进口量持续处于高位；出口均价上涨，出口量呈现小幅增长。

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

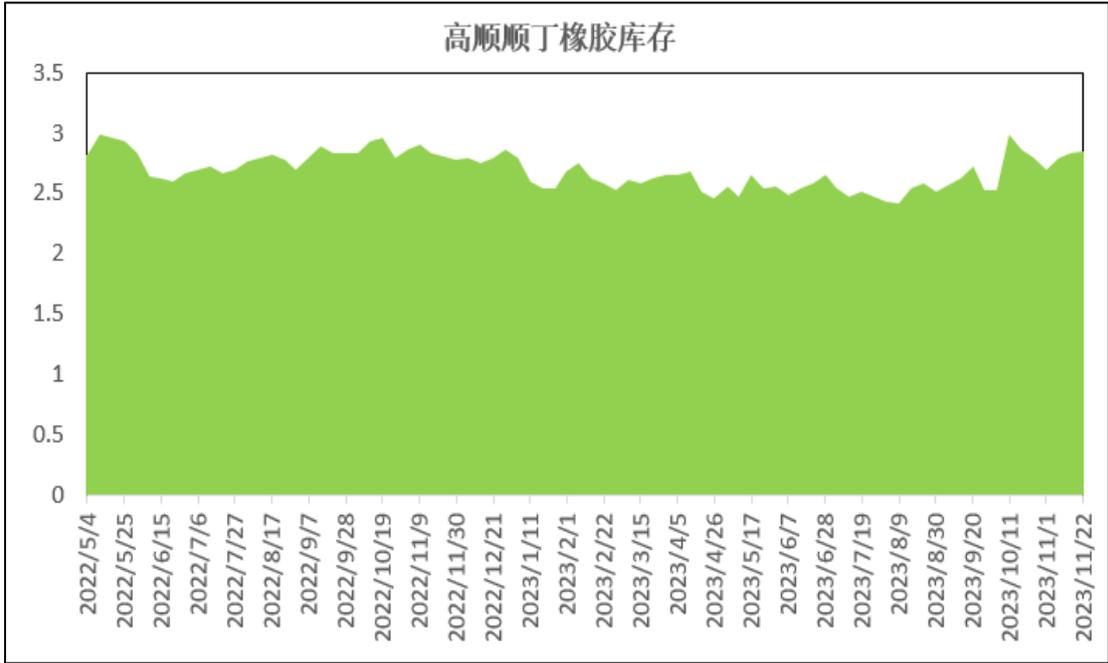


数据来源：隆众资讯

3、合成橡胶库存

隆众资讯统计数据显示，截至 11 月 22 日，国内高顺顺丁橡胶样本企业库存量为 2.85 万吨，较上月增加 0.06 万吨，环比增幅 2.2%，较上年同期增长 1.4%。四川石化顺丁橡胶装置重启运行，锦州石化顺丁橡胶装置恢复正常运行，部分民营顺丁橡胶装置临时停车或降负运行，影响样本工厂库存量下降，贸易商正常开单，顺丁橡胶行情弱勢导致交投冷清，贸易商库存量小幅增长。

图 6：高顺顺丁橡胶库存



数据来源：隆众资讯

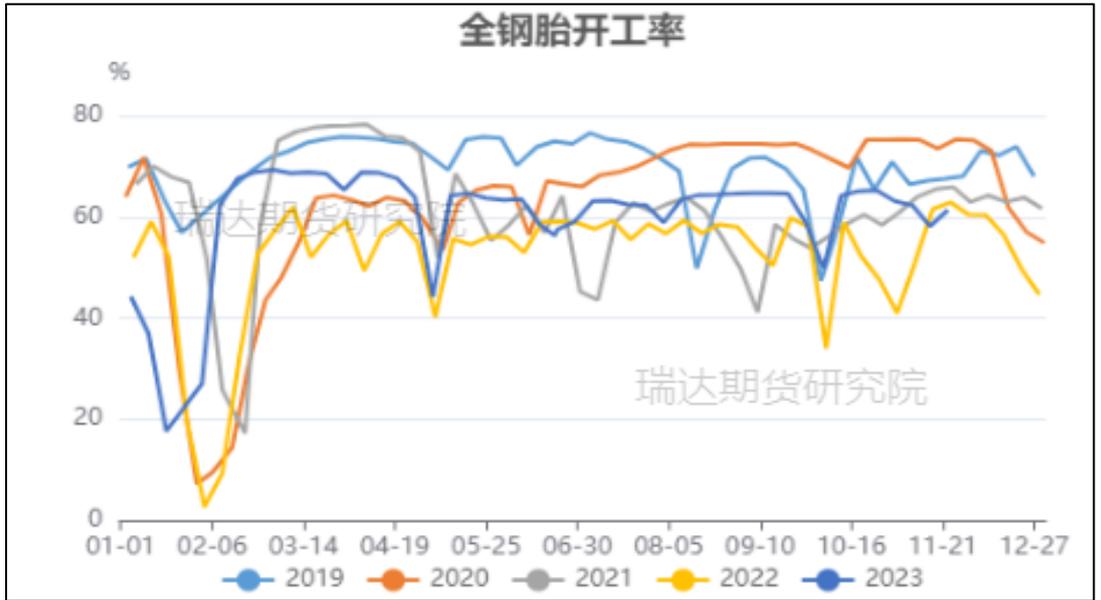
三、合成橡胶需求状况分析

1、国内轮胎企业开工

据统计，截至 11 月 24 日，国内半钢胎样本企业开工率为 72.59%，环比上月下降 0.49 个百分点，同比上年增加 4.91 个百分点；全钢胎企业开工率为 61.4%，环比上月下降 3.9 个百分点，同比上年下降 1.49 个百分点。

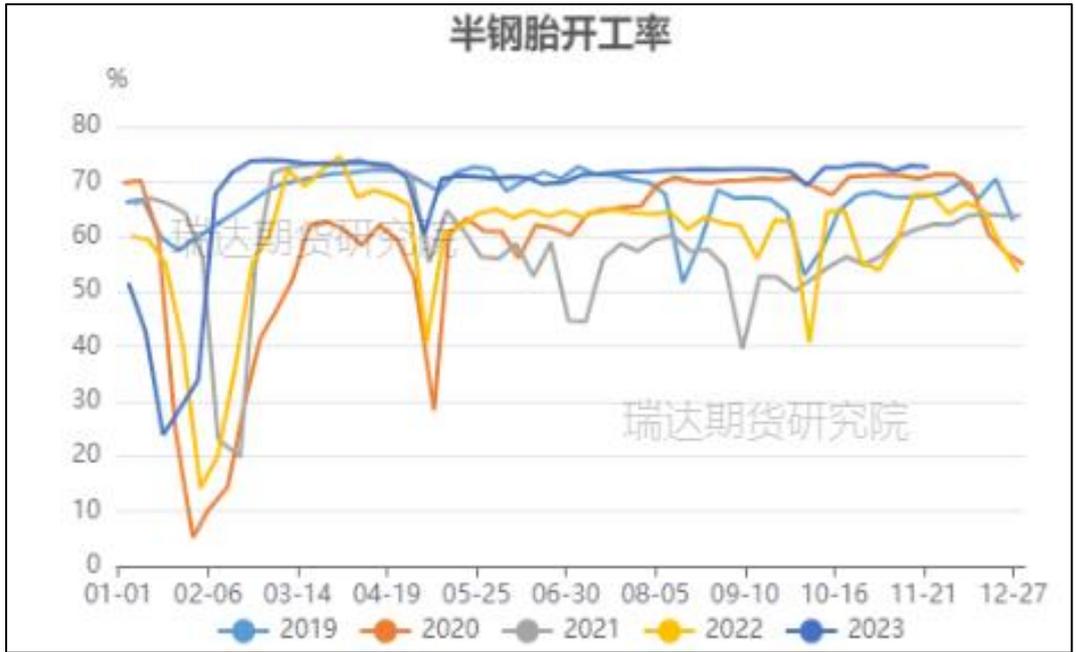
进入 11 月，轮胎企业开工小幅下滑，但整体仍维持较高水平。雪地胎排产基本结束，内销四季胎排产力度加大，企业缺货现象有所缓解，对半钢胎样本企业开工维持高位形成支撑；全钢胎样本企业开工回落，北方市场进入季节性淡季，叠加涨价因素，国内替换市场出货愈发缓慢，销售压力增加，部分企业存在减产现象。

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，10月橡胶轮胎外胎产量8485.7万条，同比增长15.9%，1-10月份橡胶轮胎外胎累计产量81568.5万条，累计同比增长14.3%。

10月，半钢胎产量为5399万条，环比下降2.2%，同比增长31.8%；全钢胎产量为1193万条，环比下降4.9%，同比增长18.9%。进入四季度，国内终端需求提量缓慢，原材料成

本逐步抬升，行业竞争较为激烈，海外订单量回落，轮胎企业有所分化，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



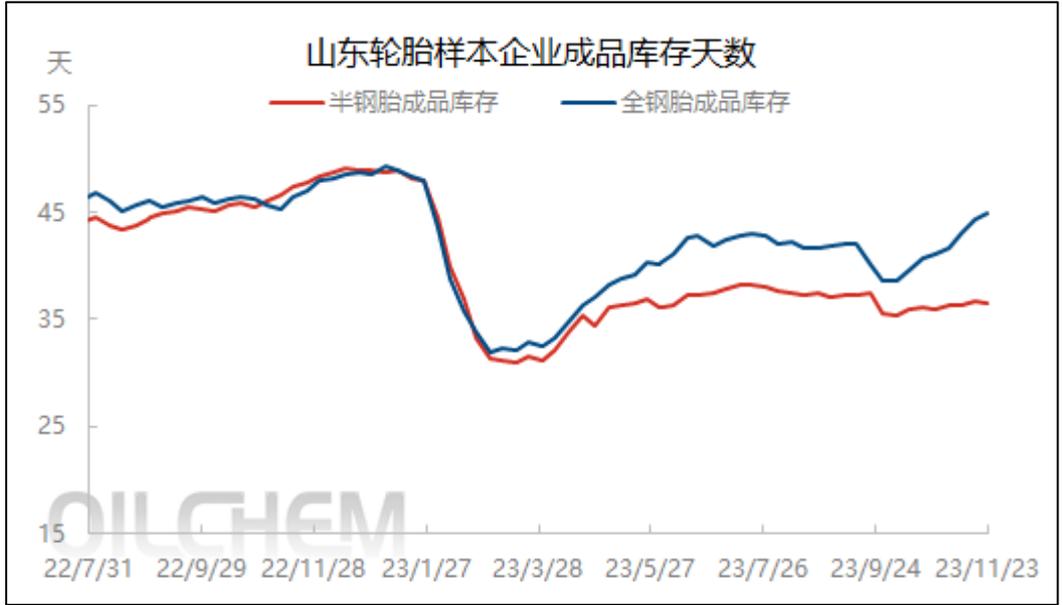
数据来源：统计局 瑞达期货研究院

3、国内轮胎企业成品库存

隆众数据显示，截至 11 月 23 日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在 36.59 天，较上月底增加 0.59 天，同比下降 11.27 天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在 45 天，较上月底增加 3.89 天，同比下降 2 天。

半钢胎企业来看，整体出货顺畅，外贸订单相对充足叠加雪地胎出货，对整体产销形成支撑，上旬部分企业外贸未在集中发货期，库存储备环比略有增加。全钢胎企业开工小幅走低，全钢胎企业出货表现不及半钢胎，国内市场需求疲软，北方部分地区进入季节性消费淡季，外贸订单亦有缩减，整体出货延续放缓态势，库存储备连续走高。

图 10：山东轮胎企业成品库存天数



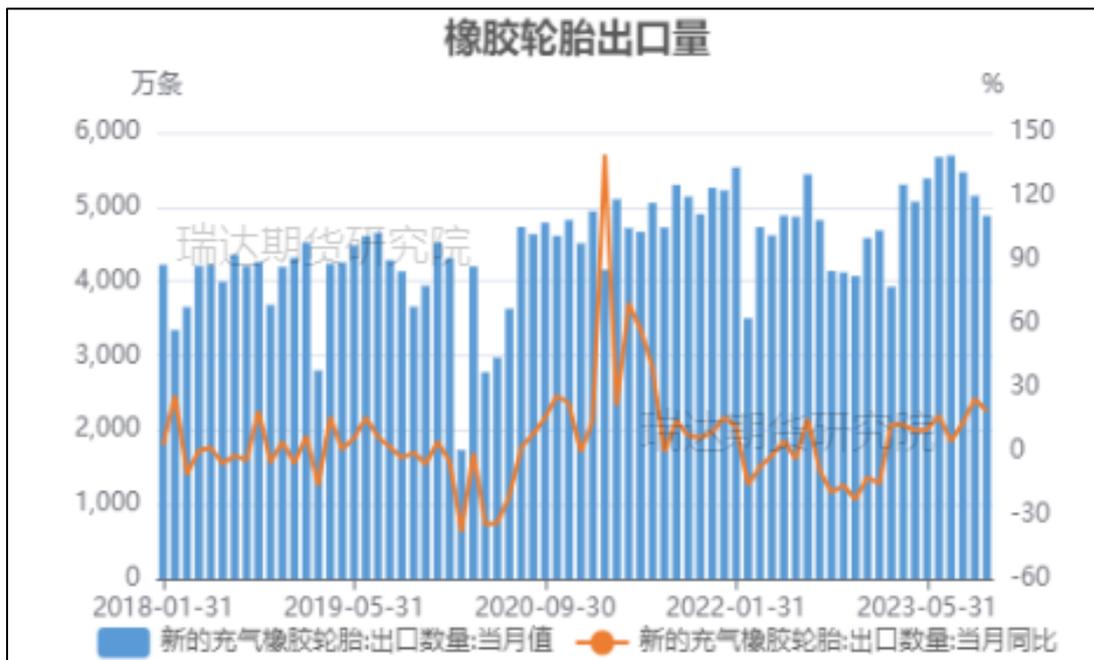
图片来源：隆众资讯

4、国内轮胎出口状况

海关总署数据显示，10月份国内新的充气橡胶轮胎出口量4881万条，同比增加18.8%；1-10月国内新的充气橡胶轮胎累计出口量51214万条，同比增长10%。

国内全钢胎企业整体销量不及之前月份，内销出货缩减严重，外贸订单量亦有不同程度减少，但多数企业仍在积极拓展海外市场，在今年高基数基础上，预计11月份卡客车轮胎出口量环比上月继续小幅减量，但同比去年仍保持明显增长。小客车轮胎出口方面，圣诞节前部分代理商将在节前适度补货，订单多集中11月中下旬，对整体出口量形成一定支撑，而11月人民币兑美元呈现升值状态，出口利润减少，且海运费微幅上调，对出口形成一定拖拽，预计11月小客车轮胎出口量环比10月份微幅波动，同比仍呈明显增势。

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，10月，汽车产销分别为289.1万辆和285.3万辆，产量环比增长1.5%，销量环比下降0.2%，同比分别增长11.2%和13.8%。1-10月，汽车产销分别完成2401.6万辆和2396.7万辆，同比分别增长8%和9.1%。

10月，乘用车产销分别完成251.3万辆和248.8万辆，环比分别增长0.7%和0.02%，同比分别增长7.6%和11.4%；1-10月，乘用车产销累计完成2073.1万辆和2066.4万辆，同比分别增长6%和7.5%。

10月，商用车产销分别完成37.8万辆和36.5万辆，产量环比增长6.9%、销量环比下降1.7%，同比分别增长42.7%和33.4%；1至10月，商用车产销累计完成328.6万辆和330.3万辆，同比分别增长22.1%和19.8%。

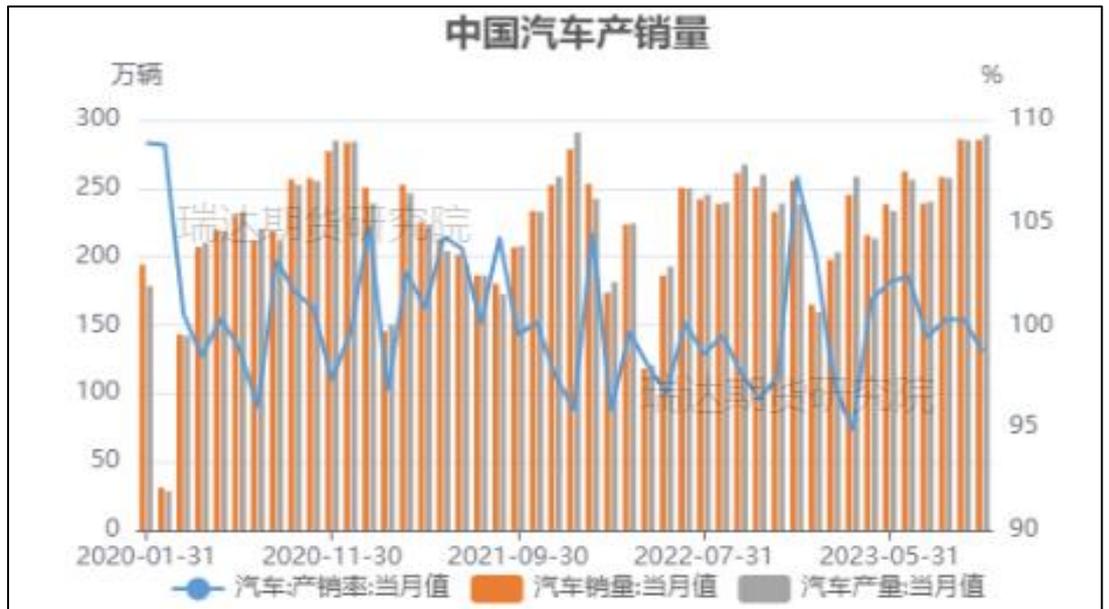
10月，新能源汽车产销分别达到98.9万辆和95.6万辆，环比分别增长12.5%和5.7%，同比分别增长29.2%和33.5%，市场占有率达到33.5%；1至10月，新能源汽车产销累计完成735.2万辆和728万辆，同比分别增长33.9%和37.8%，市场占有率达到30.4%。

出口方面，10月，我国汽车出口48.8万辆，环比增长9.8%，同比增长44.2%。1-10月，我国汽车出口392.2万辆，同比增长59.7%。

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；10月汽车产销量继9月后再创当月历史同期新高，伴随国家稳定经济增长的政策效应不断累积显现，加之地方购车补贴、促销活动等措施延续，以及年底“翘尾效应”，预计四季度汽车行业将持续增长，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，国际原油回落整理，石脑油及乙烯小幅回落，内盘丁二烯价格稳中上涨，顺丁橡胶利润逐步缩窄，成本端支撑增强。供应端，国内合成橡胶产量同比保持增长，11月顺丁橡胶行业开工率小幅回落。需求方面，轮胎企业开工稳中有降，轮胎产量及出口量环比有所回落，半钢胎企业整体出货表现好于全钢胎，海外订单量回落，轮胎企业有所分化，库存面临逐步增加；终端汽车产销处于高位，新能源汽车销量保持快速增长势头。预计合成橡胶市场呈现区间整理走势，主力合约有望处于11500-12800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。