

## 合成橡胶

2024年6月23日



金融投资专业理财

# 上游成本推高市场 期价呈现宽幅震荡

## 摘要

展望下半年，上游方面，上半年丁二烯行业检修集中，港口库存降至低位，丁二烯外盘价格及国内供方价格涨至高位；下半年丁二烯检修减少，部分新增产能计划投放，丁二烯供应较上半年趋于回升。供应端，国内顺丁橡胶产量小幅增长，上半年顺丁橡胶行业开工率先升后降，下半年部分新增产能计划投产。需求方面，轮胎企业开工提升，半钢胎企业开工表现明显好于全钢胎，山东轮胎成品库存出现下降；终端汽车产销保持增长，新能源汽车呈现较快增长。整体上，上游丁二烯强势震荡，顺丁橡胶利润持续处于倒挂，成本对行情构成主要驱动；顺丁装置供应趋于增长，半钢胎需求表现良好，而高价原料抑制需求加剧市场震荡幅度，预计合成橡胶市场呈现高位宽幅震荡走势。

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、上半年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、下半年合成橡胶市场后市行情展望.....	11
免责声明.....	11

## 一、上半年合成橡胶市场行情回顾

1 月份，上游丁二烯市场震荡上涨，外盘及出口消息支撑丁二烯，上下游价差收窄导致下游利润承压；月初部分装置停车检修，中下旬陆续恢复开工，顺丁橡胶装置开工先降后升，出厂价格先涨后跌；下游轮胎开工先升后降，需求表现趋弱。BR 主力合约震荡整理，期价自 12900 一线逐步回落，触及 11855 月内低点后缩窄跌幅。

2 月份，上游丁二烯市场逐步走高，外盘市场供应偏紧，部分装置停车检修，出口消息带动内盘丁二烯供价上涨，成本高位推动顺丁橡胶出厂价格上调；顺丁橡胶装置开工回落；下游轮胎开工探低回升，需求端表现平淡。合成橡胶期价呈现震荡上涨。BR 主力合约震荡走高，期价自 12300 一线逐步上行，触及 13690 的五个月高点。

3 月份，合成橡胶期价呈现冲高回落的宽幅波动走势。上游丁二烯市场逐步走高，部分丁二烯装置检修，成本高位推动顺丁橡胶出厂价格上调；顺丁橡胶装置开工下滑；下游轮胎开工升至高位，刚性需求增加。天然橡胶市场冲高回落带动市场氛围，BR 主力合约先扬后抑，期价从 13000 区域逐步上涨，触及 14490 的高点，下旬期价减仓回落至 13200 区域。

4 月份，合成橡胶期价呈现震荡回落走势。上游丁二烯市场处于高位，部分丁二烯检修装置恢复生产，下游利润呈现倒挂态势；顺丁橡胶装置开工先降后升；下游轮胎开工高位有所回落，终端采购放缓。天然橡胶市场先扬后抑带动市场氛围，BR 主力合约震荡回落，上旬期价短暂触及 13795 的月度高点，中下旬期价逐步回落至 12700 区域。

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。

6 月份，上游丁二烯市场大幅拉涨至 2021 年 7 月中旬以来的高点，现货资源表现偏紧，下游利润持续倒挂，成本端推动市场上行；顺丁橡胶装置开工逐步回升，顺丁橡胶供应紧张局面有所缓解，BR 主力合约冲高回落，期价触及 16715 的合约上市新高后大幅回落至 14800 区域。

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

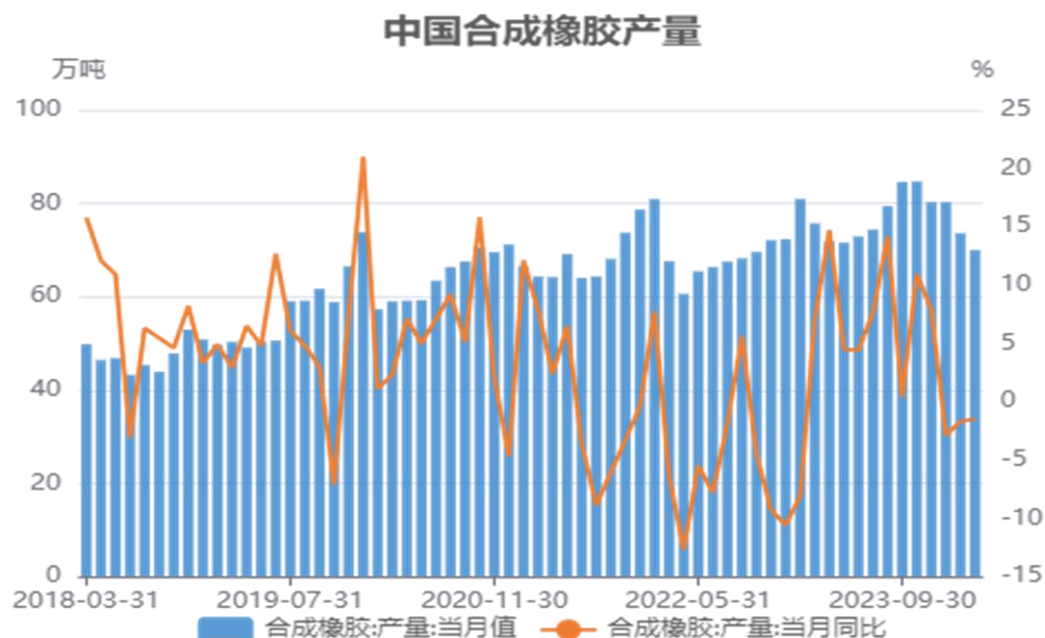
### 1、合成橡胶产量

国家统计局公布的数据显示，5 月份合成橡胶产量 73.9 万吨，同比增长 2.4%；1-5 月份合成橡胶累计产量 360.1 万吨，累计同比增长 1.4%。

隆众数据显示，5 月份顺丁橡胶产量为 9.29 万吨；1-5 月顺丁橡胶产量累计为 49.66 万吨，同比增长 0.4%。一季度顺丁装置开工逐步上升至七成上方，二季度顺丁装置利润倒挂，企业检修增加，装置开工回落至五成左右，上半年装置开工略低于上年同期水平；下

半年，浙江传化、山东裕龙等新增产能计划投产，关注顺丁装置利润状况，预计顺丁胶供应趋于回升。

图 3：合成橡胶产量



数据来源：国家统计局

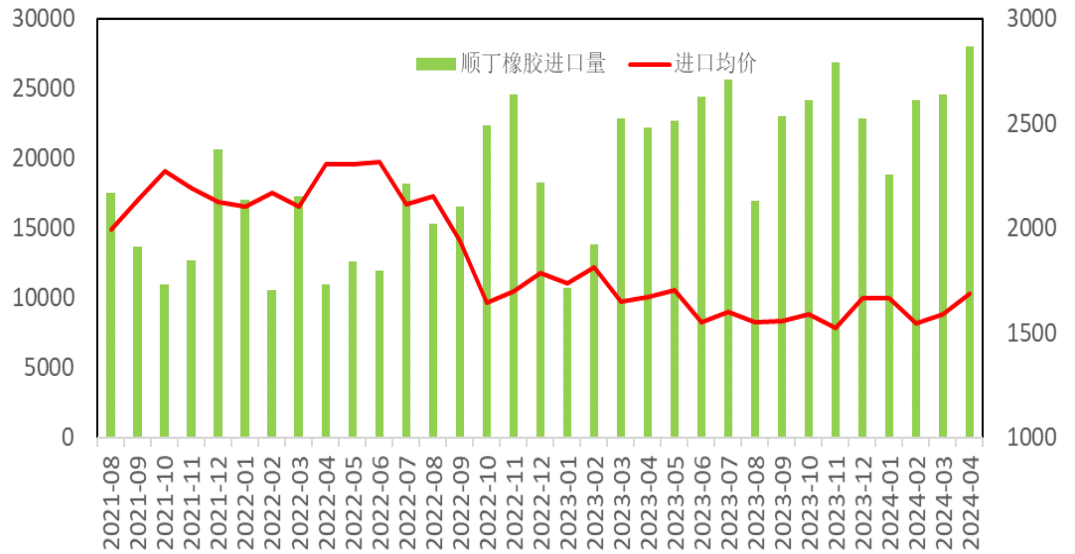
## 2、顺丁橡胶进出口

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%。

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。

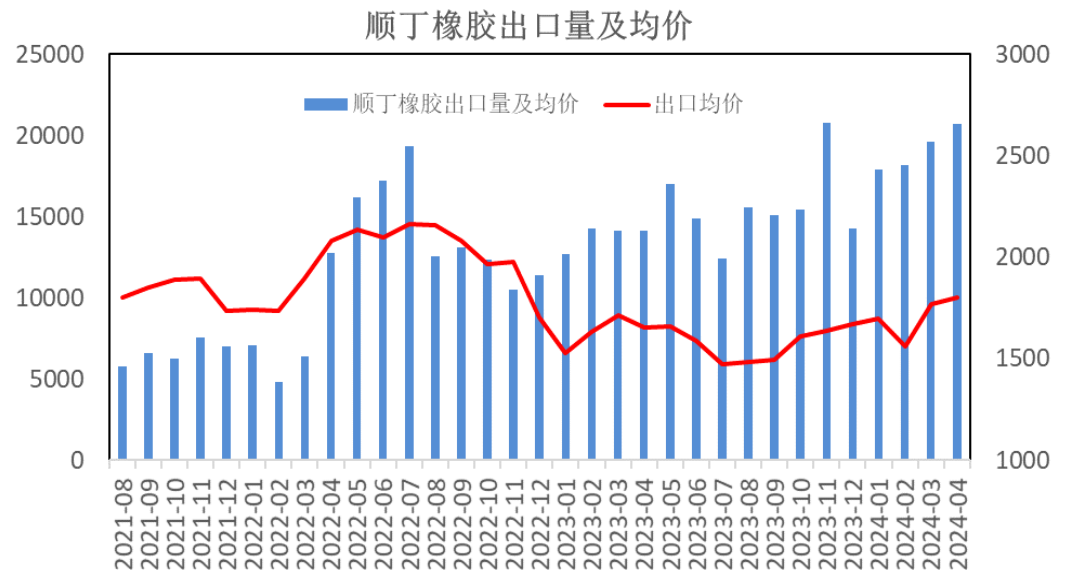
图 4、顺丁橡胶进口量及均价

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 6 月 12 日，国内高顺顺丁橡胶样本企业库存量为 2.25 万吨，较上年底下降 0.49 万吨，降幅为 17.9%，较上年同期下降 11.8%。二季度顺丁橡胶

装置停车检修增加，顺丁装置开工率降至五成，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 6 月 14 日，国内半钢胎样本企业开工率为 80.38%，较上年底上升 8.76 个百分点，同比上年上升 9.77 个百分点；全钢胎企业开工率为 53.07%，较上年底上升 3.33 个百分点，同比上年下降 5.57 个百分点。

上半年，半钢胎企业排产处于偏高水平，开工均值约 73%，较上年同期高了 6.8 个百分点。全钢胎企业开工先扬后抑，假期检修增多，开工均值约 56.9%，较上年同期低了 2.3 个百分点。下半年，半钢轮胎生产企业产能利用率维持偏高水平，外贸订单相对充足，成品库存储备低位，叠加三季度进入雪地胎集中排产季，均对企业产能利用率维持高位形成支撑；全钢胎企业面临销售压力，部分企业采取灵活控产。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，半钢胎与全钢胎开工略有分化。

图 7：全钢胎开工率





图 8：半钢胎开工率



2、国内轮胎产量状况

国家统计局公布的数据显示，5 月份橡胶轮胎外胎产量 9340 万条，同比增长 9.5%；1-5 月份橡胶轮胎外胎累计产量 43212.9 万条，累计同比增长 11.1%。

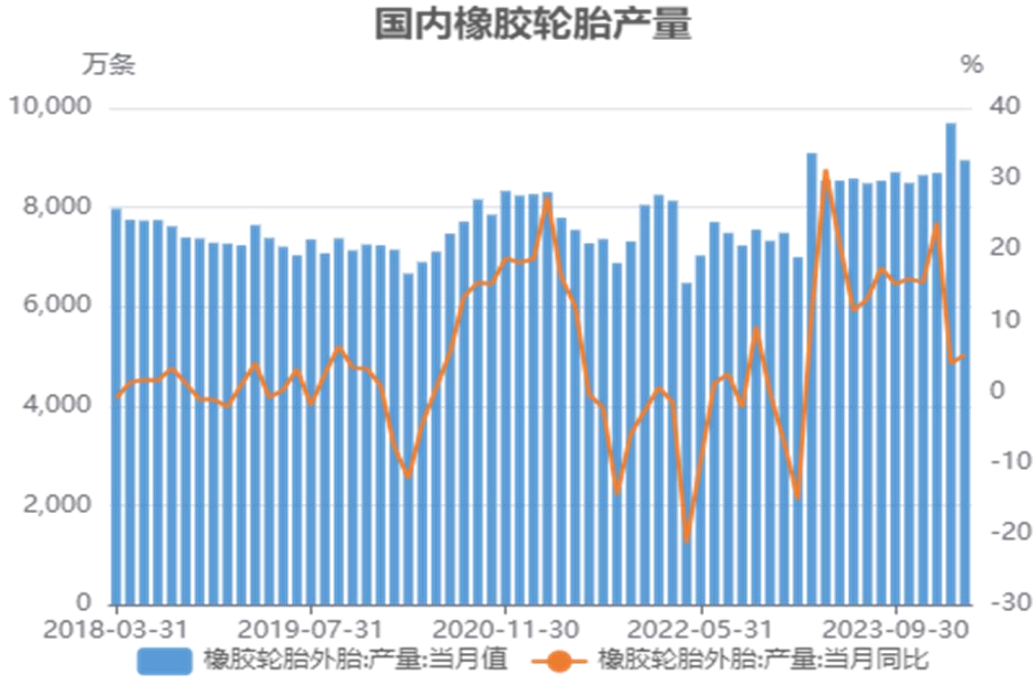
1-4 月，半钢胎产量为 20961 万条，同比增长 13.1%；全钢胎产量为 4726 万条，同比



下降 0.6%。

上半年轮胎产量呈现增长，半钢胎产量增幅较为显著，全钢胎产量呈现小幅放缓。

图 9：国内轮胎产量



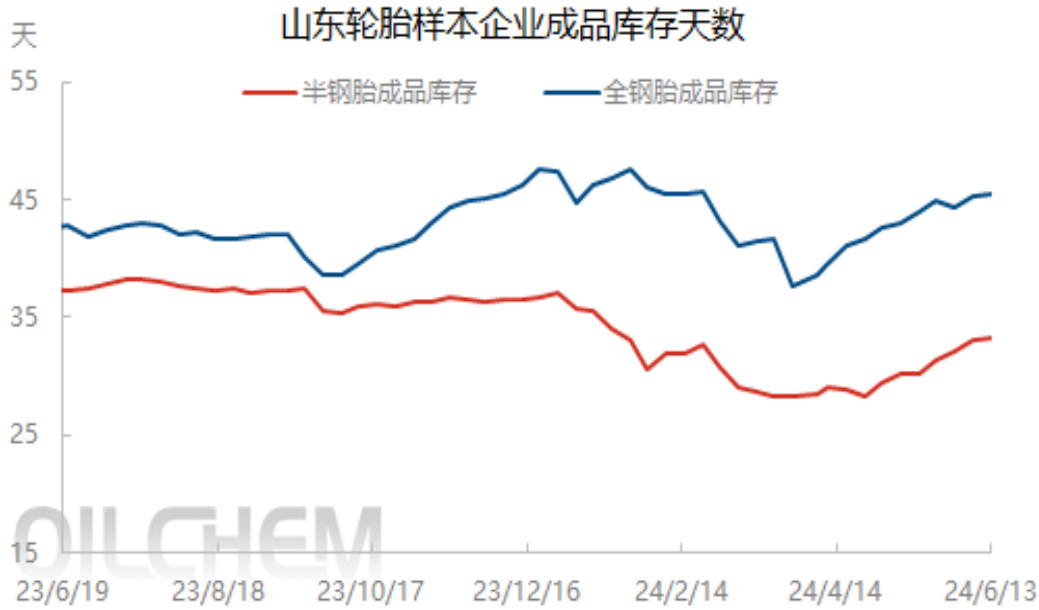
数据来源：统计局 瑞达期货研究院

### 3、国内轮胎企业成品库存

隆众数据显示，截至 6 月 23 日，山东半钢胎样本企业平均库存周转天数在 31.35 天，较上年底下降 3.79 天，同比下降 3.94 天；山东全钢胎样本企业平均库存周转天数在 44.93 天，较上年底下降 1.97 天，同比增加 2.85 天。

一季度山东企业成品库存出现下降，二季度轮胎成品库存回升；半钢胎成品库存较上年同期下降，全钢胎库存较上年同期增加。全钢胎企业成品库存回升，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，5月份国内新的充气橡胶轮胎出口量 5638 万条，同比增长 4.8%；1-5 月国内新的充气橡胶轮胎累计出口量为 26593 万条，同比增长 9.5%。

半钢胎企业外贸订单较为充足，上半年轮胎出口量呈现增长；二季度因海运价格上调，货柜紧张因素导致出货延迟，价格优势降低，出口订单有所放缓。

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，5月，汽车产销分别完成237.2万辆和241.7万辆，产量环比下降1.4%，销量环比增长2.5%，同比分别增长1.7%和1.5%。1-5月，汽车产销分别完成1138.4万辆和1149.6万辆，同比分别增长6.5%和8.3%，产销增速较1-4月分别收窄1.3个和2个百分点。

5月，乘用车产销分别完成205.1万辆和207.5万辆，同比分别增长2%和1.2%。1-5月，乘用车产销分别完成970.9万辆和976.5万辆，同比分别增长7.1%和8.5%。

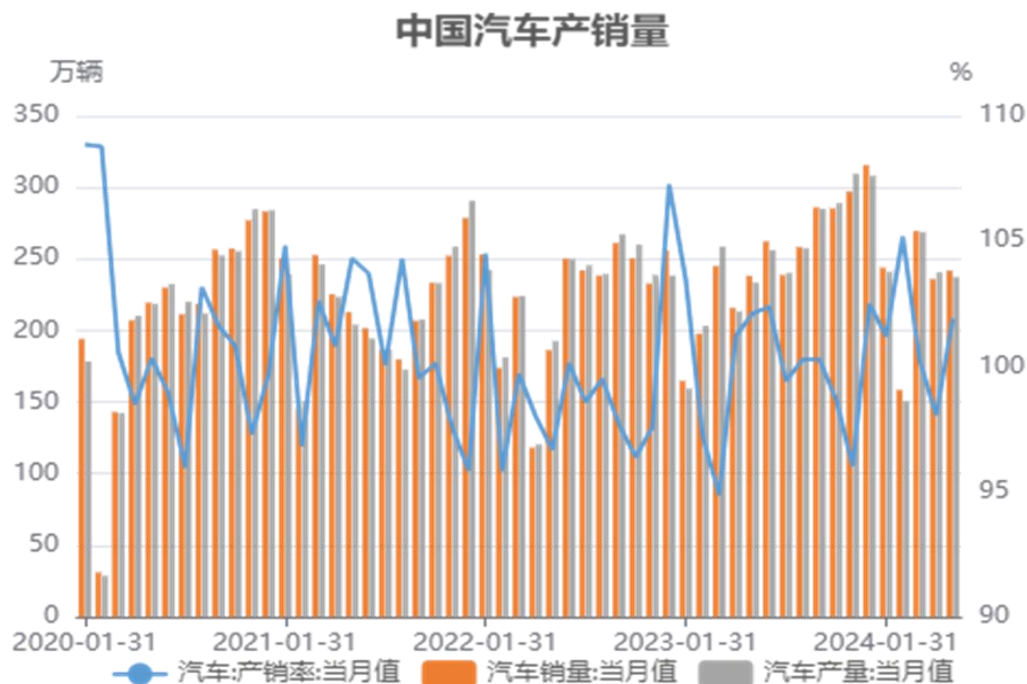
5月，商用车产销分别完成32.1万辆和34.1万辆，同比分别下降0.2%和增长3.3%。1-5月，商用车产销分别完成167.5万辆和173.1万辆，同比分别增长3.1%和7.1%。

5月，新能源汽车产销分别完成94万辆和95.5万辆，同比分别增长31.9%和33.3%，市场占有率达到39.5%。1-5月，新能源汽车产销分别完成392.6万辆和389.5万辆，同比分别增长30.7%和32.5%，市场占有率达到33.9%。

出口方面，1-5月，汽车出口230.8万辆，同比增长31.3%。分车型看，乘用车出口193.7万辆，同比增长32%；商用车出口37.2万辆，同比增长27.9%。

我国经济总体产出继续扩张，企业生产经营活动保持恢复发展态势。汽车销量环比、同比均实现小幅增长，新能源汽车产销和汽车出口延续快速增长态势，中国品牌继续保持良好表现。

图 12：国内汽车产销



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

#### 四、下半年合成橡胶后市行情展望

上游方面，上半年丁二烯行业检修集中，港口库存降至低位，丁二烯外盘价格及国内供方价格涨至高位；下半年丁二烯检修减少，部分新增产能计划投放，丁二烯供应较上半年趋于回升。供应端，国内顺丁橡胶产量小幅增长，上半年顺丁橡胶行业开工率先升后降，下半年部分新增产能计划投产。需求方面，轮胎企业开工提升，半钢胎企业开工表现明显好于全钢胎，山东轮胎成品库存出现下降；终端汽车产销保持增长，新能源汽车呈现较快增长。整体上，上游丁二烯强势震荡，顺丁橡胶利润持续处于倒挂，成本对行情构成主要驱动；顺丁装置供应趋于增长，半钢胎需求表现良好，而高价原料抑制需求加剧市场震荡幅度，预计合成橡胶市场呈现高位宽幅震荡走势。

#### 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。