



金融投资专业理财

上游回调需求放缓 期价呈现宽幅震荡

摘要

展望8月,,国际原油震荡整理,外盘丁二烯价格小幅下调,国内部分检修装置重启,丁二烯供方价格高位回调,顺丁橡胶利润倒挂幅度有所缩窄。供应端,国内顺丁橡胶产量环比回升,7月顺丁橡胶行业开工率先增后减。需求方面,轮胎企业开工回落,全钢胎企业开工降幅较大,山东轮胎成品库存涨跌互现;终端汽车产销环比回升,新能源汽车保持较快增长。整体上,上游丁二烯高位整理,顺丁胶利润有所修复,成本端带动市场,高价原料抑制下游需求放缓,预计合成橡胶市场呈现宽幅震荡走势,主力合约有望处于13700-14700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:黄青青

期货从业资格号F3004212

期货投资咨询从业证书号Z0012250

助理研究员:

张宗珺 期货从业资格号F03122124

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.....	4
3、合成橡胶库存.....	6
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.....	8
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

7 月份，合成橡胶期价呈现震荡回落走势。上游丁二烯市场高位整理，部分丁二烯检修装置重启增加供应，下游利润倒挂程度小幅缩窄；顺丁橡胶装置开工先增后减；下游轮胎开工稳中下滑，终端需求消耗偏弱。顺丁橡胶利润倒挂支撑市场，高价原料抑制需求加剧震荡，BR 主力合约小幅下跌，上旬期价触及 15165 的月内高点，中下旬期价逐步回落，处于 14100 至 15000 区间波动。

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

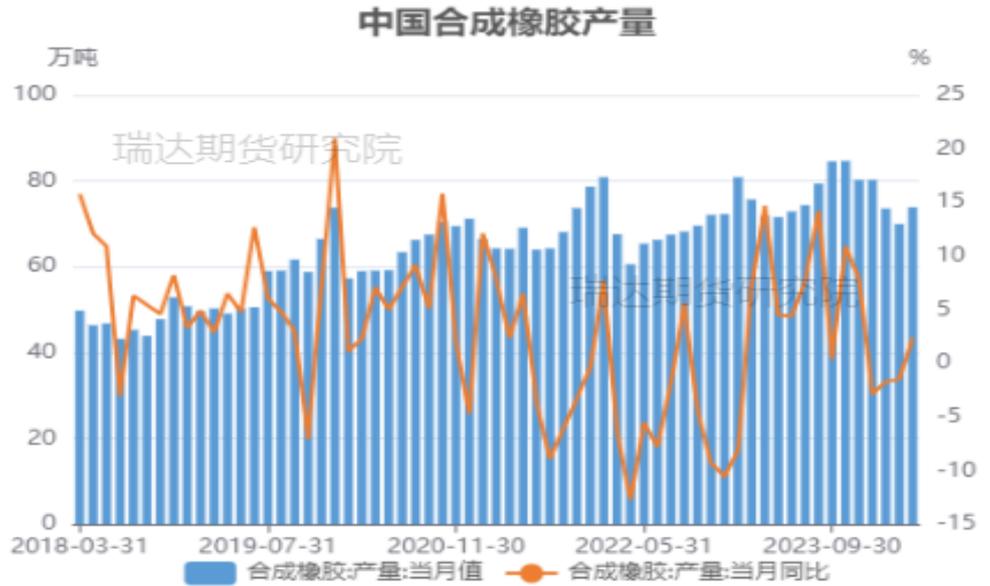
二、合成橡胶供应状况分析

1、合成橡胶产量

国家统计局公布的数据显示 6 月份合成橡胶产量 77.7 万吨，同比增长 5%；1-6 月份合成橡胶累计产量 438.5 万吨，累计同比增长 2%。

隆众数据显示，6 月份顺丁橡胶产量为 9.44 万吨，较上月增加 0.27 万吨，环比增幅 2.9%。6 月份，锦州石化、山东益华、振华新材料顺丁橡胶装置陆续重启并恢复正常运行，扬子石化、独山子、新疆蓝德顺丁橡胶装置延续停车检修。部分装置恢复生产，预计顺丁胶供应小幅增加。

图 3：合成橡胶产量



数据来源：国家统计局

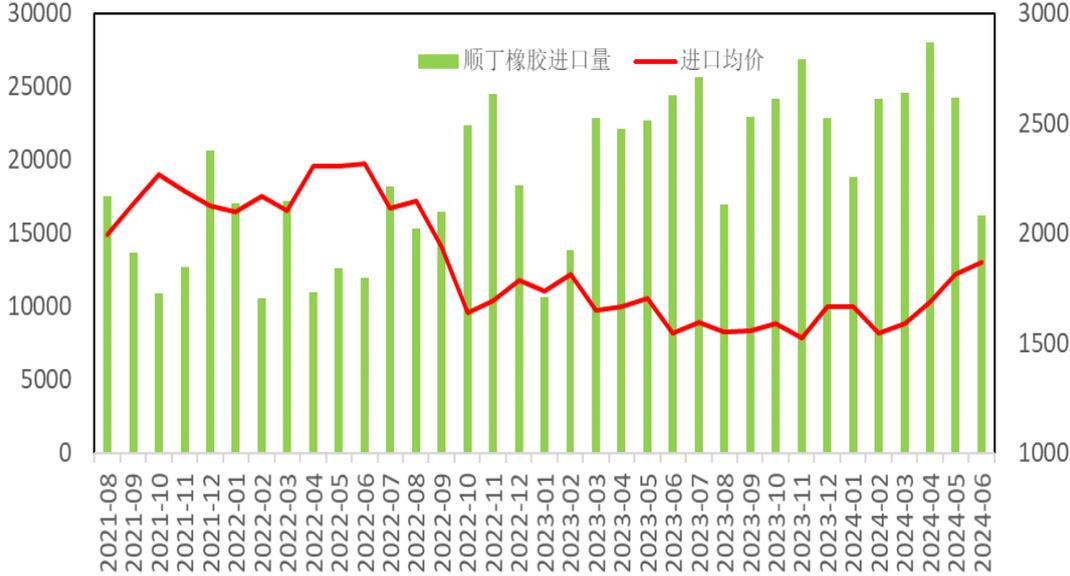
2、顺丁橡胶进出口

6月中国顺丁橡胶进口量 16245.62 吨，环比下降 32.9%，进口均价 1871.06 美元/吨，环比上涨 3%。1-6 月顺丁橡胶进口总量为 135985.72 吨，较去年同期增长 19319.23 吨，增幅为 16.6%。6 月中国顺丁橡胶出口量 19044.74 吨，环比下降 11.1%，出口均价 1765.45 美元/吨，环比下跌 0.01%。1-6 月顺丁橡胶出口总量为 116886.12 吨，较去年同期增长 29810.45 吨，增幅为 34.2%。

6 月份，因欧盟新一轮制裁影响，主要来自俄罗斯联邦的进口量大幅下降，顺丁橡胶进口量环比下降；国内顺丁顺丁橡胶行业利润持续倒挂，产量增幅有限，出口量出现下降。

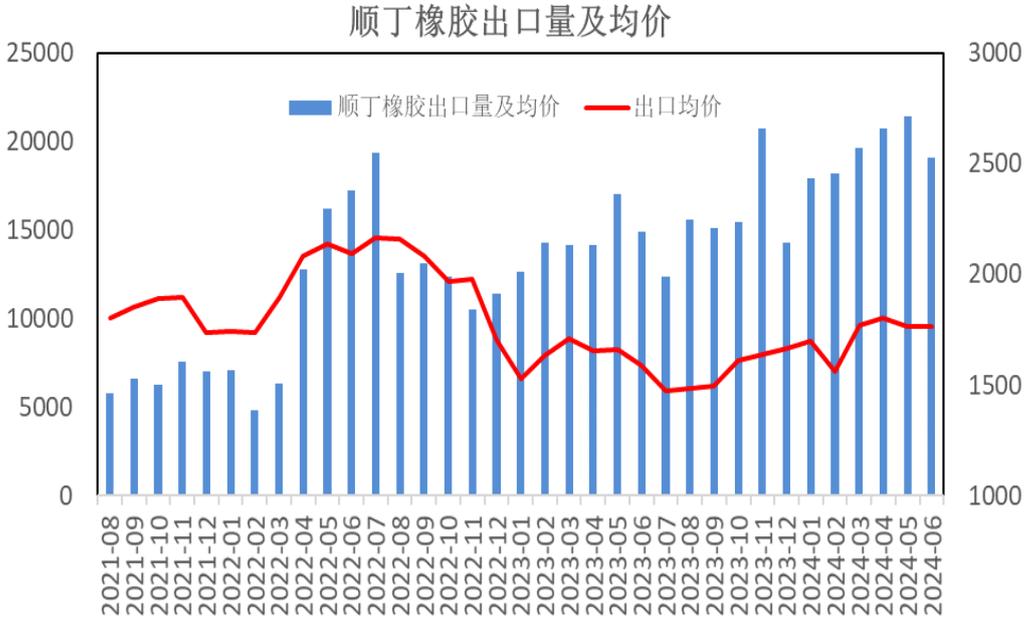
图 4、顺丁橡胶进口量及均价

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 7 月 25 日，国内高顺顺丁橡胶样本企业库存量为 2.47 万吨，较上月增加 0.12 万吨，环比增幅 5.1%，较上年同期下降 0.4%。齐鲁、齐翔腾达顺丁橡胶装置停车检修，浙江传化新增 12 万吨/年顺丁橡胶装置试车，顺丁装置开工先增后减，现货市场行情偏弱震荡，贸易商正常开单，库存消耗缓慢，整体企业库存量小幅回升。

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 7 月 26 日，国内半钢胎样本企业开工率为 79.15%，环比上月下降 0.16 个百分点，同比上年上升 7.41 个百分点；全钢胎企业开工率为 54.03%，环比上月下降 8.43 个百分点，同比上年下降 8.38 个百分点。

半钢胎企业开工小幅波动，雪地胎排产集中，加之外贸订单充足，产销表现尚可。全钢胎企业上中旬检修企业增加，下旬开工小幅提升，外销出货偏慢。目前半钢胎企业产能利用率延续高位运行，全钢胎企业成品库存压力增加，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，整体半钢胎开工平稳，全钢胎开工回落。

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



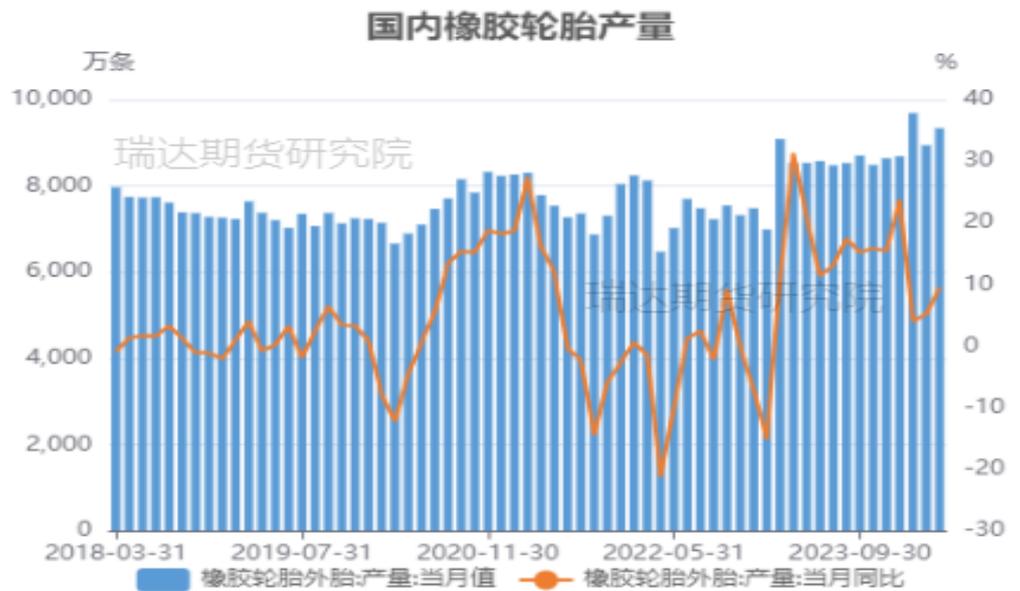
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

2、国内轮胎产量状况

国家统计局公布的数据显示，6 月份橡胶轮胎外胎产量 9340 万条，同比增长 8.8%；1-6 月份橡胶轮胎外胎累计产量 52592 万条，累计同比增长 10.5%。

6 月，半钢胎产量为 5693 万条，环比增长 0.9%，同比增长 5.4%；全钢胎产量为 1213 万条，环比增长 0.9%，同比下降 3%。

图 9：国内轮胎产量



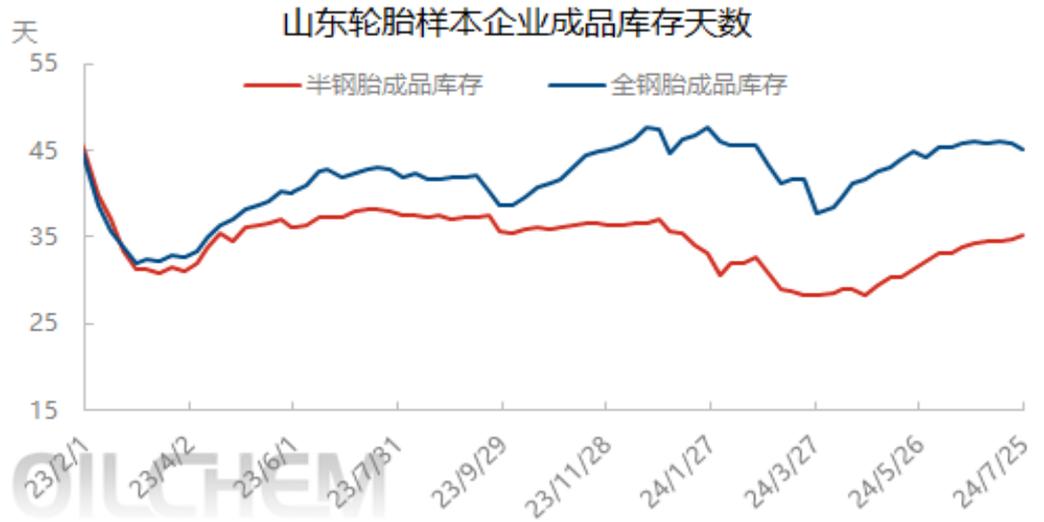
数据来源：统计局 瑞达期货研究院

3、国内轮胎企业成品库存

隆众数据显示，截至 7 月 25 日，山东半钢胎样本企业平均库存周转天数在 35.18 天，较上月底增加 0.94 天，同比下降 2.77 天；山东全钢胎样本企业平均库存周转天数在 45.03 天，较上月底下降 0.94 天，同比增加 2.18 天。

山东企业成品库存涨跌互现，企业出货量有所放缓，全钢胎库存回落，半钢胎库存小幅增加。半钢胎企业渠道走货放缓，多延续补仓模式，库存小幅回升。全钢胎企业灵活控产，内外销出货阻力不减，渠道维持消化库存为主。

图 10：山东轮胎企业成品库存天数



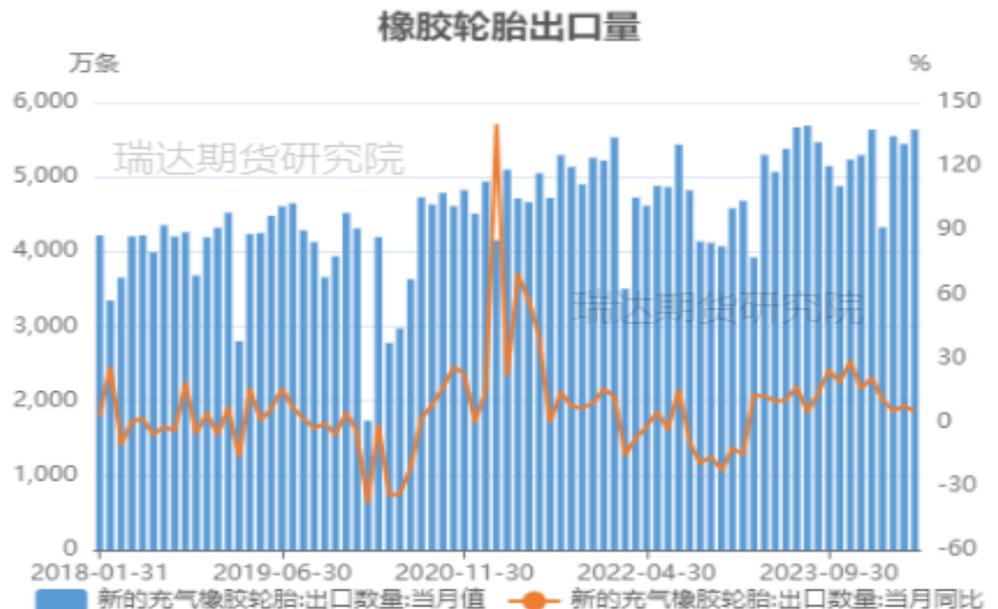
图片来源：隆众资讯

4、国内轮胎出口状况

海关总署数据显示，6月份国内新的充气橡胶轮胎出口量 5444 万条，同比增长 7.7%；1-6 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，6月，汽车产销分别完成250.7万辆和255.2万辆，环比分别增长5.7%和5.6%，同比分别下降2.1%和2.7%。1-6月，汽车产销分别完成1389.1万辆和1404.7万辆，同比分别增长4.9%和6.1%。

6月，乘用车产销分别完成217.7万辆和221.5万辆，环比分别增长6.2%和6.7%，同比分别下降1.9%和2.3%。1-6月，乘用车产销分别完成1188.6万辆和1197.9万辆，同比分别增长5.4%和6.3%。

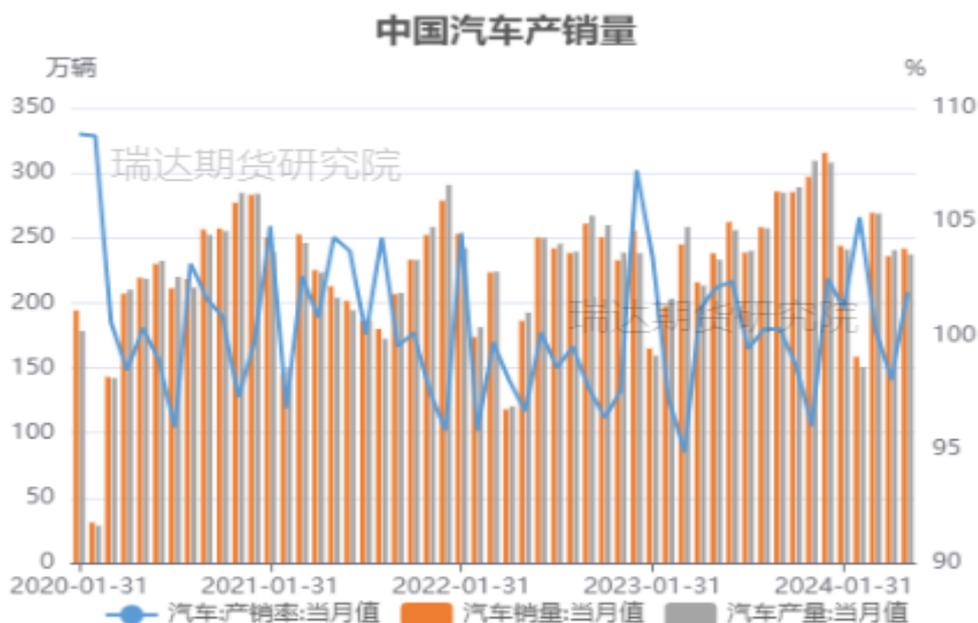
6月，商用车产销分别完成33万辆和33.7万辆，同比分别下降3.5%和4.9%。1-6月，商用车产销分别完成200.5万辆和206.8万辆，同比分别增长2%和4.9%。

6月，新能源汽车产销分别完成100.3万辆和104.9万辆，同比分别增长28.1%和30.1%，市场占有率达到41.1%。1-6月，新能源汽车产销分别完成492.9万辆和494.4万辆，同比分别增长30.1%和32%，市场占有率达到35.2%。

出口方面，6月，汽车出口48.5万辆，环比增长0.7%，同比增长26.9%。1-6月，汽车出口279.3万辆，同比增长30.5%。

6月，受以旧换新活动拉动，地方配套政策陆续出台，车企半年度节点促销冲量等因素推动，乘用车销量环比保持增长。下半年，汽车以旧换新活动持续开展，新能源汽车下乡等利好政策的持续落地实施，以及车企新产品逐步上市，将有助于进一步释放汽车市场消费潜力，助力汽车行业稳健发展。

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，国际原油震荡整理，外盘丁二烯价格小幅下调，国内部分检修装置重启，丁二烯供方价格高位回调，顺丁橡胶利润倒挂幅度有所缩窄。供应端，国内顺丁橡胶产量环比回升，7月顺丁橡胶行业开工率先增后减。需求方面，轮胎企业开工回落，全钢胎企业开工降幅较大，山东轮胎成品库存涨跌互现；终端汽车产销环比回升，新能源汽车保持较快增长。整体上，上游丁二烯高位整理，顺丁胶利润有所修复，成本端带动市场，高价原料抑制下游需求放缓，预计合成橡胶市场呈现宽幅震荡走势，主力合约有望处于 13800-14700 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。