



金融投资专业理财

## 成本需求支撑减弱 期价呈现宽幅震荡

### 摘要

展望11月，上游方面，国际原油震荡整理，外盘丁二烯价格冲高回落，丁二烯供方价格高位回调，顺丁橡胶加工利润转正。供应端，国内顺丁橡胶产量小幅下降，10月顺丁橡胶行业开工率先升后降。需求方面，轮胎企业开工探低回升，山东轮胎成品库存回落；终端汽车产销环比增长，新能源汽车保持较快增速。整体上，上游丁二烯新增产能计划投产，顺丁橡胶利润有所修复，成本端支撑减弱，天然橡胶供应旺产季节影响价格宽幅震荡，轮胎行业涨价后需求趋缓，高价原料抑制下游需求，加剧高位震荡幅度，预计合成橡胶市场呈现宽幅震荡走势，主力合约有望处于14200-15500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.....	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

10月份，合成橡胶期价呈现冲高回落走势。上游丁二烯市场高位回调，国内部分短停装置陆续重启，供应趋于回升，下游利润倒挂程度缩窄，下旬顺丁橡胶加工利润转正；顺丁橡胶装置开工先升后降；下游轮胎企业短暂检修后陆续恢复，终端需求消耗趋缓。顺丁橡胶出厂价格先涨后跌，天然橡胶高位宽幅震荡联动，BR主力合约高开低走，上旬期价触及16645的合约高点，中下旬回落至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

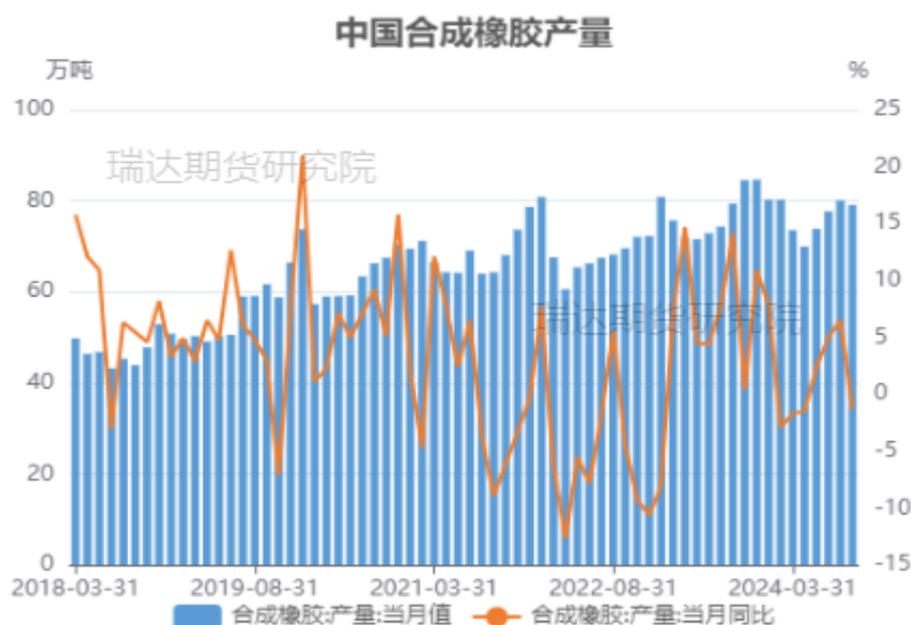
## 二、合成橡胶供应状况分析

### 1、合成橡胶产量

国家统计局公布的数据显示,9月份合成橡胶产量 80.3 万吨,同比下降 4.7%; 1-9 月份合成橡胶累计产量 667.9 万吨,累计同比增长 0.5%。

隆众数据显示,9月份顺丁橡胶产量为 10.25 万吨,较上月下降 0.13 万吨,环比降幅 1.2%。齐鲁石化、燕山石化、大庆石化、齐翔腾达、山东益华高顺顺丁橡胶装置均存在短时降负,燕山石化稀土顺丁、扬子石化高顺装置重启运行,月末浙石化高顺顺丁装置重启运行。10月份,齐鲁石化、台橡宇部高顺顺丁装置均存在检修计划,同时受限于丁二烯现货价格因素,部分生产企业负荷难有大幅提升空间,预计顺丁胶供应变动有限。

图 3: 合成橡胶产量



数据来源：国家统计局

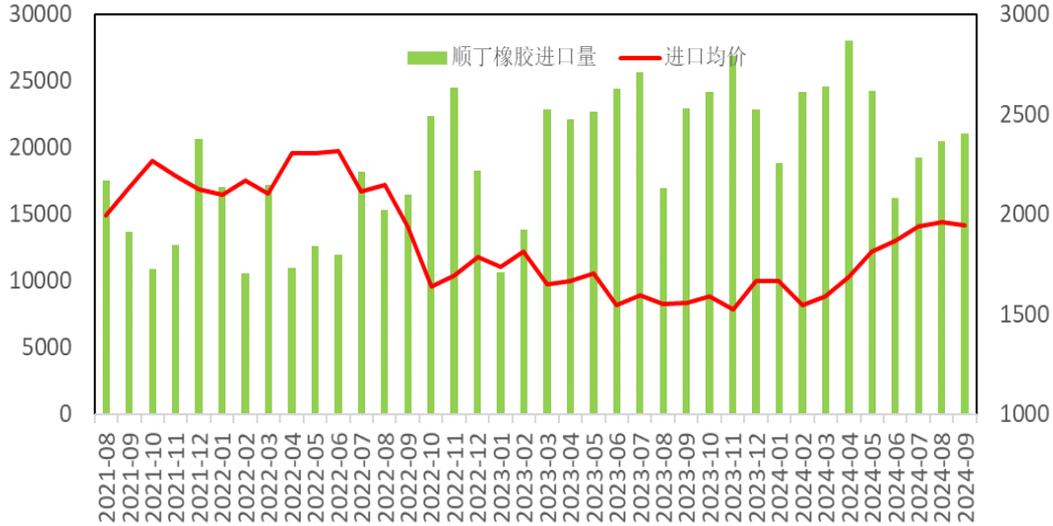
## 2、顺丁橡胶进出口

9月中国顺丁橡胶进口量 21089.12 吨，环比增长 2.9%，进口均价 1942.72 美元/吨，环比下跌 0.9%。1-9 月进口总量为 196917.73 吨，较去年同期增长 14669.83 吨，增幅为 8.1%。9 月中国顺丁橡胶出口量 19026.10 吨，环比下降 11.1%，出口均价 1890.72 美元/吨，环比跌 2.5%。1-9 月出口量总为 176440.15 吨，较去年同期增长 46283.17 吨，增幅为 35.6%。

9 月份，来自阿联酋、沙特阿拉伯、美国的顺丁橡胶进口量增长，带动顺丁橡胶进口量环比增长；东南亚地区出口放缓，出口量环比下降。

图 4、顺丁橡胶进口量及均价

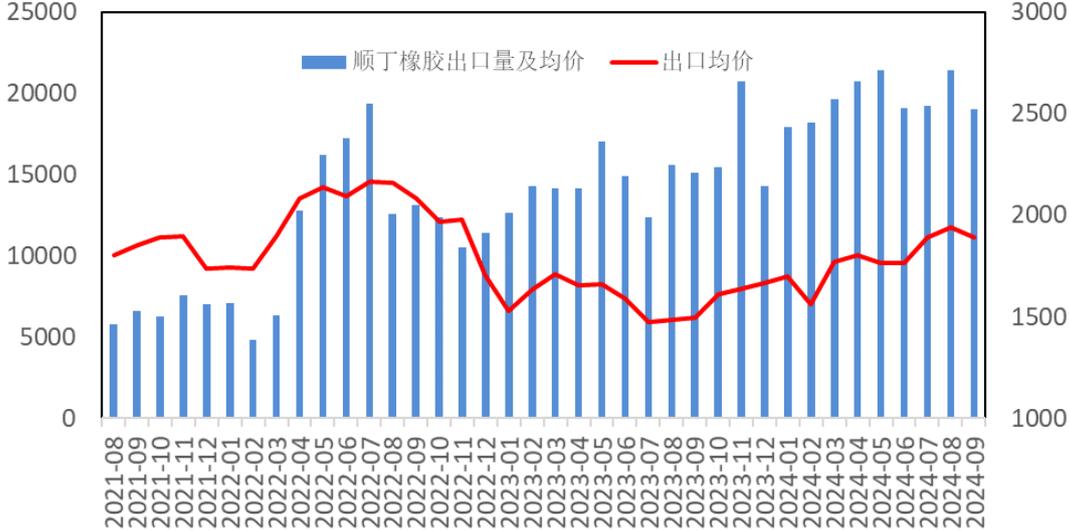
顺丁橡胶进口量及均价



数据来源：隆众资讯

图 5、顺丁橡胶出口量及均价

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 23 日，国内高顺顺丁橡胶样本企业库存量为 2.45 万吨，较上月增加 0.02 万吨，环比增幅 0.8%，较上年同期增长 1.4%。原料端及天然橡胶行情大幅走高，带动顺丁供价及市场价格明显上涨，适逢中秋假期且存在部分生产企业重

启后恢复产出，顺丁装置开工小幅上升，整体企业库存量小幅增加。

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 25 日，国内半钢胎样本企业开工率为 79.39%，环比上月上升 0.27 个百分点，同比上年上升 6.31 个百分点；全钢胎企业开工率为 62.5%，环比上月上升 6.14 个百分点，同比上年下 2.8 个百分点。

半钢胎企业开工小幅上升，雪地胎销售旺季，企业排产处于高位，个别企业或为控制库存适度调整排产量。全钢胎企业开工先降后升，国庆假期部分企业检修，中下旬企业复工后平稳运行。预计 11 月半钢胎企业产能利用率延续高位运行，全钢胎企业开工趋于回落。

图 7：全钢胎开工率

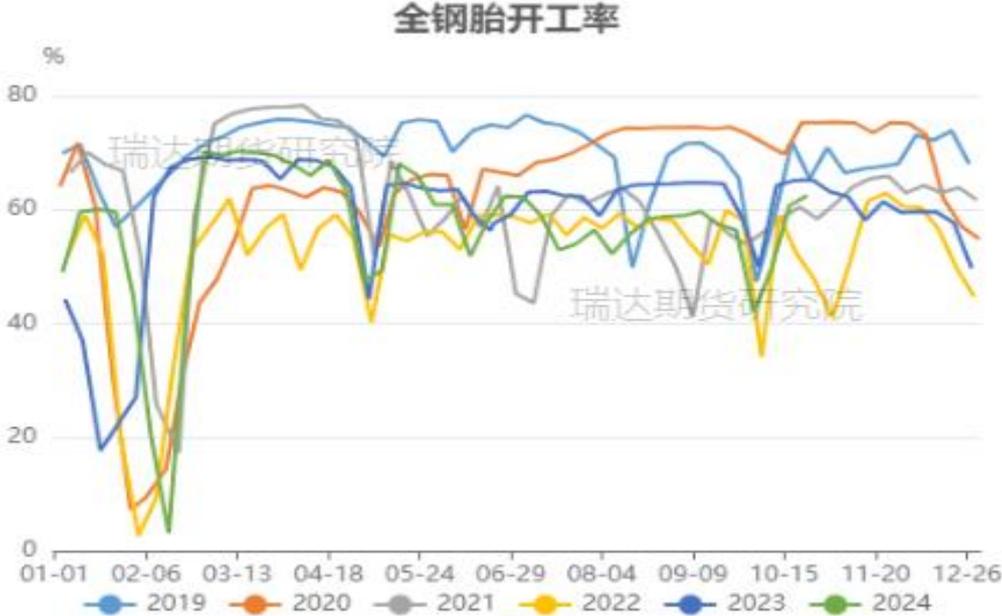


图 8: 半钢胎开工率

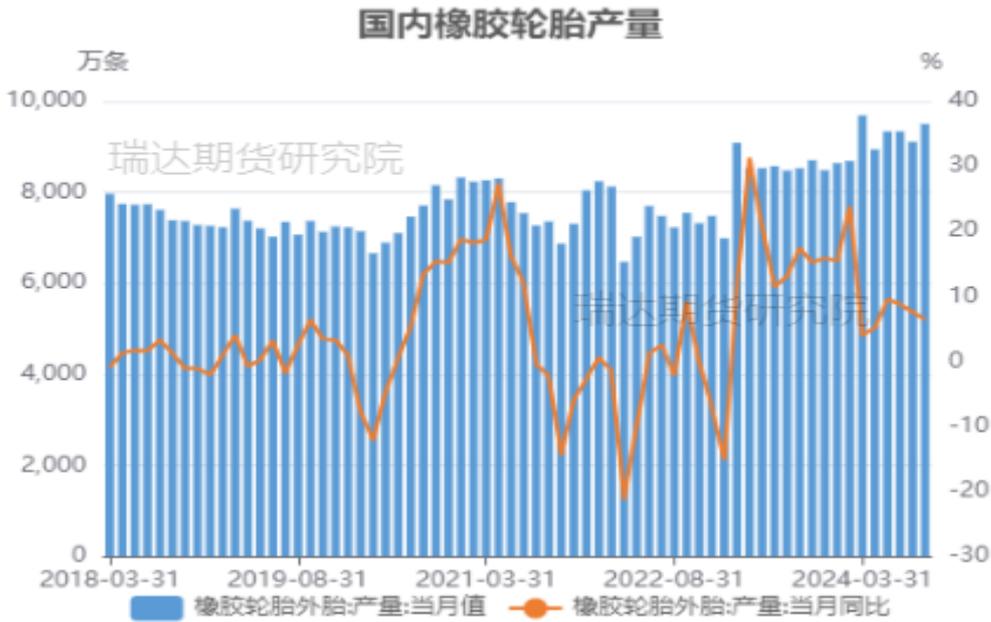


2、国内轮胎产量状况

国家统计局公布的数据显示，9 月份橡胶轮胎外胎产量 9660.3 万条，同比增长 6.3%；1-9 月份橡胶轮胎外胎累计产量 83354.6 万条，累计同比增长 9.1%。

9月，中国半钢胎产量为5661万条，环比下降0.1%，同比增长2.6%；全钢胎产量为1202万条，环比增长0.9%，同比下降4.2%。

图9：国内轮胎产量



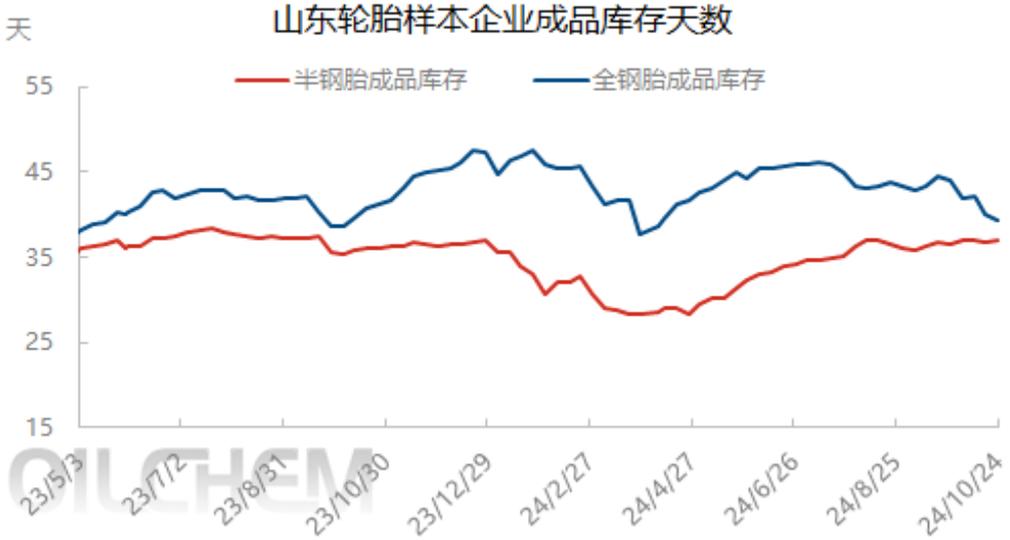
数据来源：统计局 瑞达期货研究院

3、国内轮胎企业成品库存

隆众数据显示，截至10月24日，山东半钢胎样本企业平均库存周转天数在36.91天，较上月底增加0.43天，同比增加0.91天；山东全钢胎样本企业平均库存周转天数在39.38天，较上月底下降4.66天，同比下降1.73天。

山东企业成品库存出现下降，轮胎企业发布涨价通知，产品涉及全钢轮胎、半钢轮胎。全钢轮胎代理商、经销商、终端门店进行阶段性的补库，全钢胎生产企业出货顺畅，库存出现下降。半钢胎企业库存小幅回升。

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 5427 万条，同比增长 6%；1-9 月国内新的充气橡胶轮胎累计出口量为 50761 万条，同比增长 9.9%。

EUDR 欧盟零毁林法案，叠加人民币升值，部分出口量提前释放后，9 月出口量环比回落。

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279.6万辆和280.9万辆，环比分别增长12.2%和14.5%，同比分别下降1.9%和1.7%。1-9月，汽车产销分别完成2147万辆和2157.1万辆，同比分别增长1.9%和2.4%，产销增速较1-8月分别收窄0.6和0.7个百分点。

9月乘用车分别完成250.2万辆和252.5万辆，环比分别增长12.6%和15.8%，同比分别增长0.2%和1.5%。1-9月，乘用车产销累计完成1864.3万辆和1867.9万辆，同比分别增长2.6%和3%。

9月，商用车产销分别完成29.4万辆和28.4万辆，环比分别增长8.7%和4.4%，同比分别下降16.8%和23.5%。1-9月，商用车产销分别完成282.7万辆和289.2万辆，同比分别下降2.8%和1.6%。

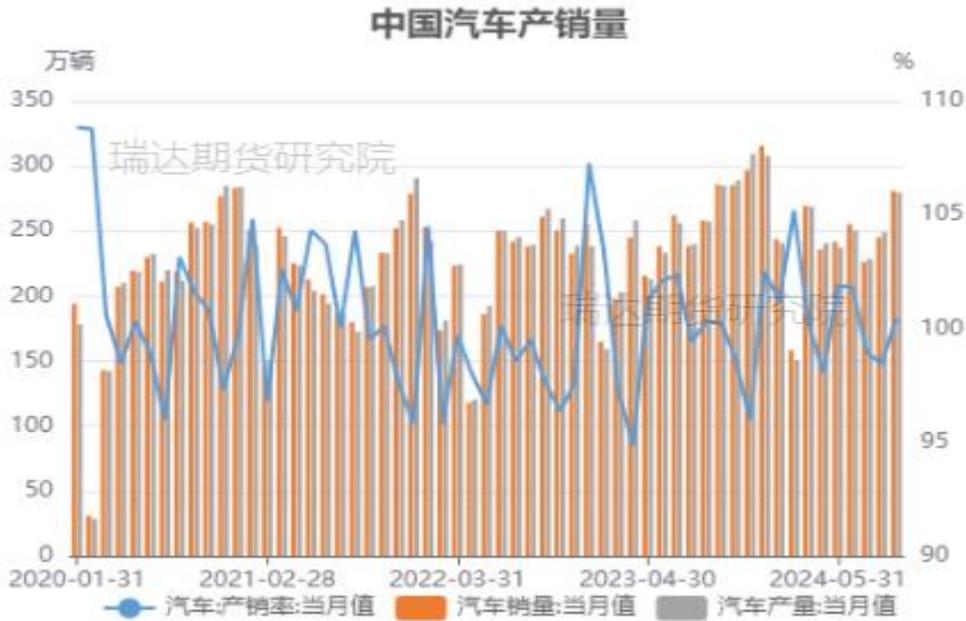
9月，新能源汽车产销分别完成130.7万辆和128.7万辆，同比分别增长48.8%和42.3%。1-9月，新能源汽车产销分别完成831.6万辆和832万辆，同比分别增长31.7%和32.5%。新能源汽车新车占汽车新车总销量的38.6%。

出口方面，9月，汽车出口53.9万辆，环比增长5.4%，同比增长21.4%。1-9月，汽车出口431.2万辆，同比增长27.3%。

国内加大了汽车以旧换新补贴力度，直接拉动了汽车消费，提振了国内消费者的信心，

终端销售有了明显改善。尽管第三季度厂家主动放缓生产供给节奏，前 9 个月汽车产销同比仍呈现一定的增长，为全年增长打下良好基础。其中新能源汽车表现超出预期，全球领先的优势进一步巩固和扩大。

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，外盘丁二烯价格冲高回落，丁二烯供方价格高位回调，下旬顺丁橡胶加工利润转正。供应端，国内顺丁橡胶产量小幅下降，10 月顺丁橡胶行业开工率先升后降。需求方面，轮胎企业开工探低回升，山东轮胎成品库存回落；终端汽车产销环比增长，新能源汽车保持较快增速。整体上，上游丁二烯新增产能计划投产，顺丁橡胶利润有所修复，成本端支撑减弱，天然橡胶供应旺产季节影响价格宽幅震荡，轮胎行业涨价后需求趋缓，高价原料抑制下游需求，加剧高位震荡幅度，预计合成橡胶市场呈现宽幅震荡走势，主力合约有望处于 14200-15500 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。