瑞达期货
RUIDA FUTURES CO.,LTD.

金融投资专业理财

合成橡胶市场月报

2024 年 2 月 28 日

上游成本高位推动 期价呈现强势震荡

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。

摘要

展望 3 月，国际原油先抑后扬，亚洲乙烯呈现上涨，外盘丁二烯价格大幅上涨，国内部分货源出口及装置检修，丁二烯供方价格高位上涨，顺丁橡胶利润缩窄，成本端支撑增强。供应端，国内顺丁橡胶产量环比小幅下降，2 月顺丁橡胶行业开工率回落。需求方面，轮胎企业开工探低回升，半钢胎企业开工表现好于全钢胎；终端汽车产销高位放缓。整体上，上游丁二烯强势上涨推高成本，下游刚需采购对上方空间有所限制，预计合成橡胶市场呈现强势震荡走势，主力合约有望处于 12800-14000 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

2 月份，合成橡胶期价呈现震荡上涨。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。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。

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

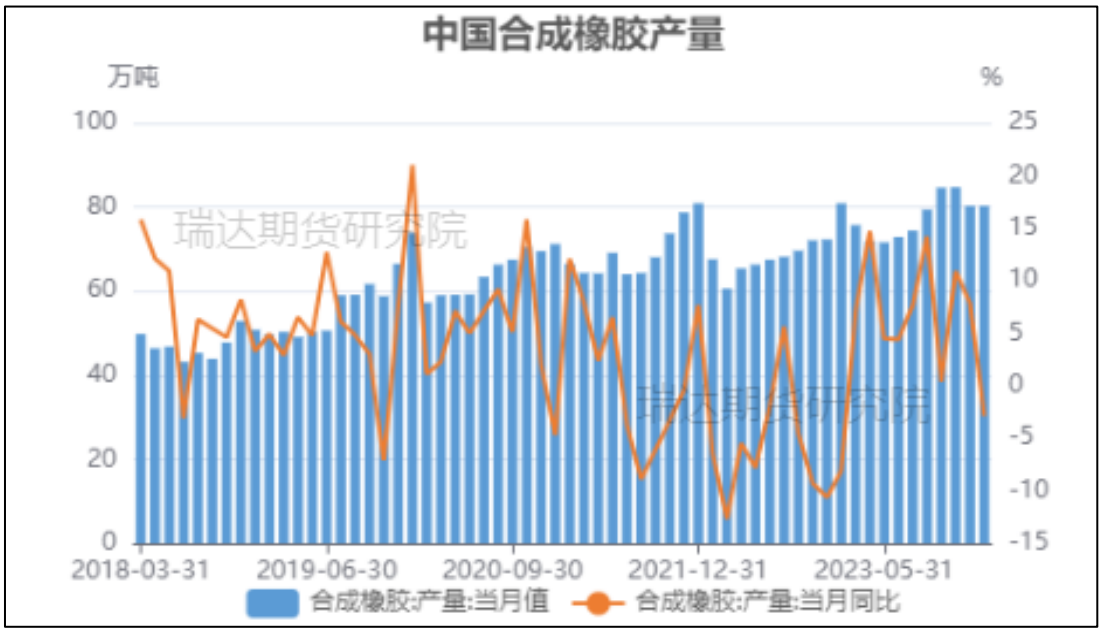
二、合成橡胶供应状况分析

1、合成橡胶产量

国家统计局公布的数据显示，12 月份合成橡胶产量 80.3 万吨，同比下降 2.9%；1-12 月份合成橡胶累计产量 909.7 万吨，累计同比增长 8.2%。

隆众数据显示，1 月份顺丁橡胶产量为 10.09 万吨，较上月下降 0.2 万吨，环比降幅 2%。1 月份，茂名石化、齐鲁石化、燕山石化、浙石化、山东益华、菏泽科信顺丁橡胶装置均有停车，顺丁胶产量小幅下降；2 月部分检修装置恢复重启，预计顺丁胶供应回升。

图 3：合成橡胶产量

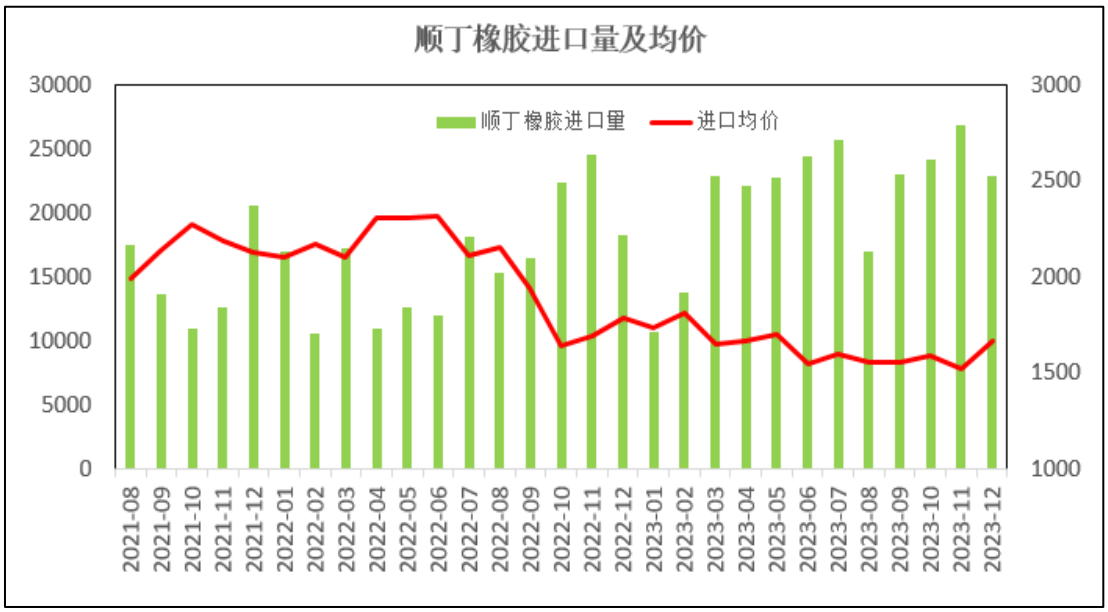


数据来源：国家统计局

2、顺丁橡胶进出口

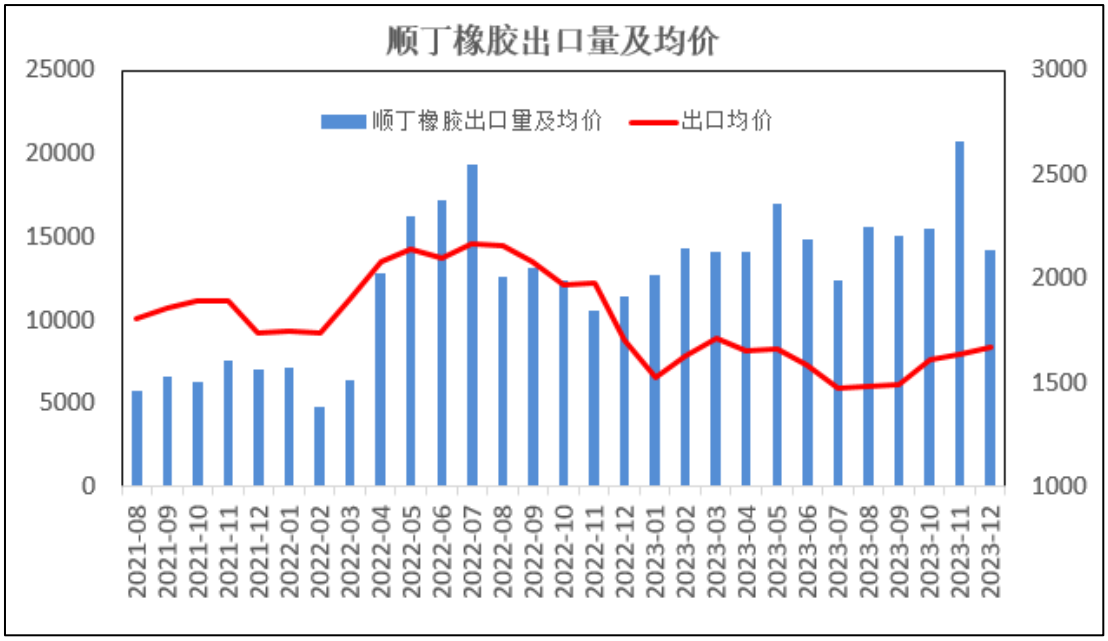
12 月中国顺丁橡胶进口量 22866.75 吨，环比下降 14.9%，进口均价 1665.21 美元/吨，环比上涨 9.1%。1-12 月累计进口量为 233300.66 吨，较去年同期增长 60699.6 吨，增幅为 31.1%。12 月中国顺丁橡胶出口量 14252.42 吨，环比下降 31.3%，出口均价 1668.18 美元/吨，环比上涨 1.9%。2023 年 1-12 月累计出口量为 180617.32 吨，较去年同期增长 36827.81 吨，增幅为 25.6%。

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



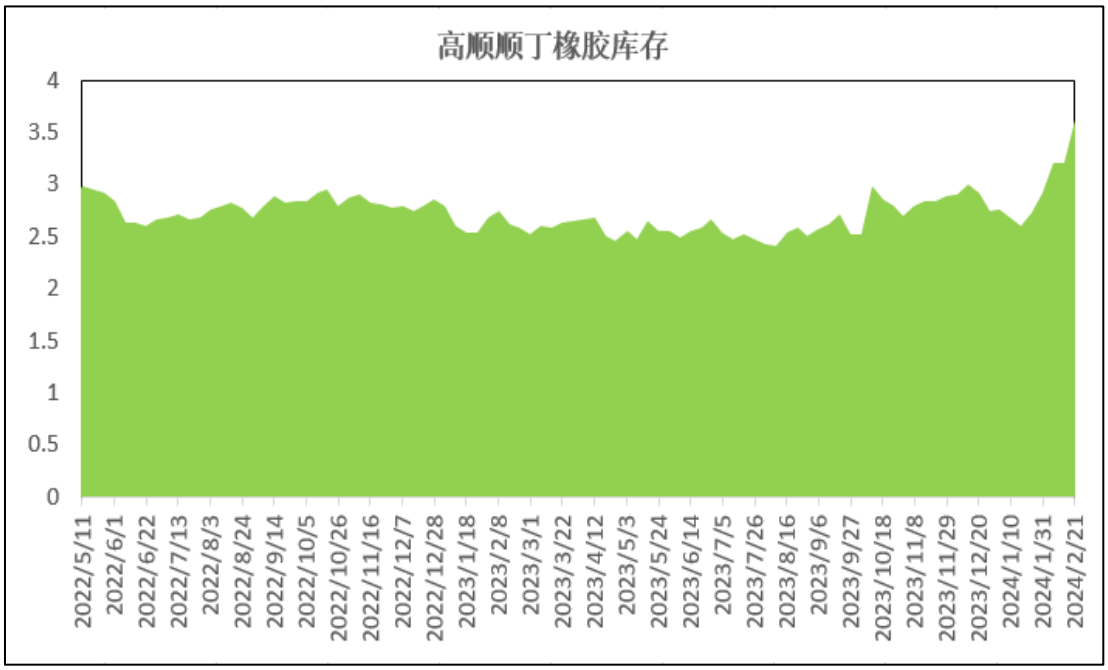
数据来源：隆众资讯

3、合成橡胶库存

隆众资讯统计数据显示，截至 2 月 21 日，国内高顺顺丁橡胶样本企业库存量为 3.63 万吨，较上月增加 0.71 万吨，环比增长 24.3%，较上年同期增长 40.7%。齐鲁石化、茂名石化、菏泽科信等顺丁橡胶装置提负运行，山东益华，浙石化顺丁橡胶装置临时停车，春

节假期影响市场行情停滞，社会库存表现累库，节后行情重启后，下游入市采购有限，整体样本企业库存量明显增长。

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

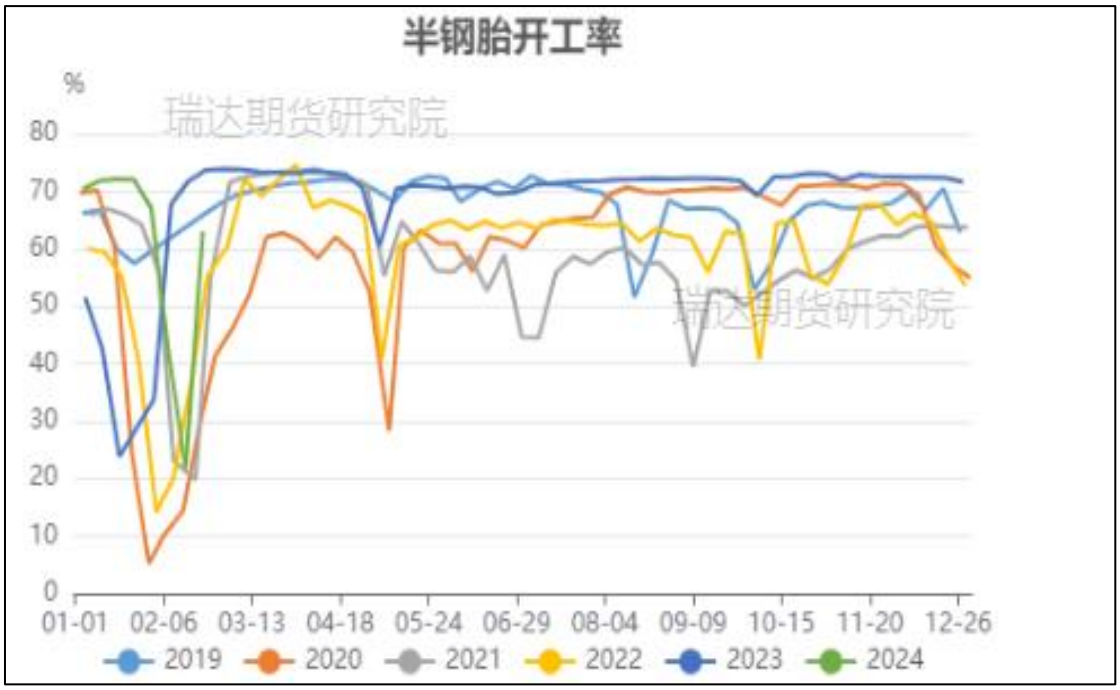
据统计，截至 2 月 23 日，国内半钢胎样本企业开工率为 63.06%，环比上月下降 8.95 个百分点，同比上年下降 10.6 个百分点；全钢胎企业开工率为 43.18%，环比上月下降 16.46 个百分点%，同比上年下降 25.71 个百分点。

2 月中旬，春节假期轮胎企业普遍放假停产，开工季节性降至低位。节后节后多数半钢胎企业陆续复工，且排产迅速恢复，带动企业产能利用率恢复性提升，部分样本企业排产已恢复至高位水平。全钢胎企业开工提升明显，出货逐步恢复。目前部分轮胎企业产能利用率仍处于提升阶段，随着企业产量继续恢复性提升，3 月开工将有望进一步上升。

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



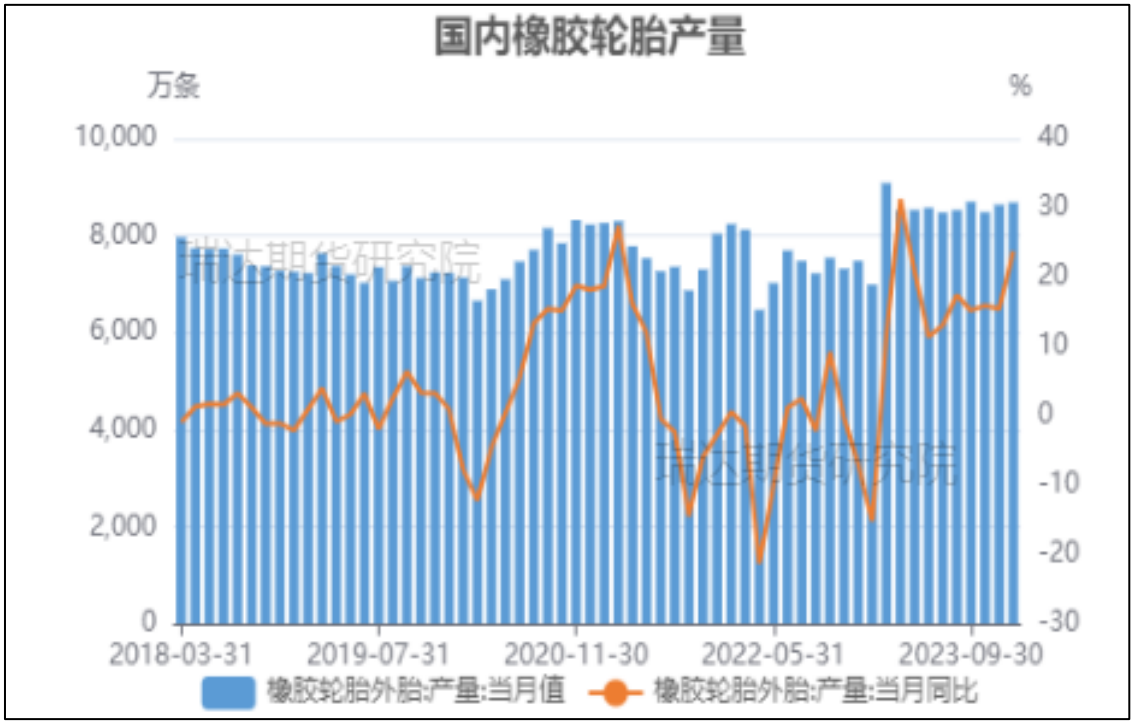
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

2、国内轮胎产量状况

国家统计局公布的数据显示，12 月橡胶轮胎外胎产量 8687 万条，同比增长 23.8%，1-12 月份橡胶轮胎外胎累计产量 98775.4 万条，累计同比增长 15.3%。

12 月，半钢胎产量为 5474 万条，环比下降 0.4%，同比增长 28.4%；全钢胎产量为 1157 万条，环比下降 7.2%，同比增长 4.3%。

图 9：国内轮胎产量



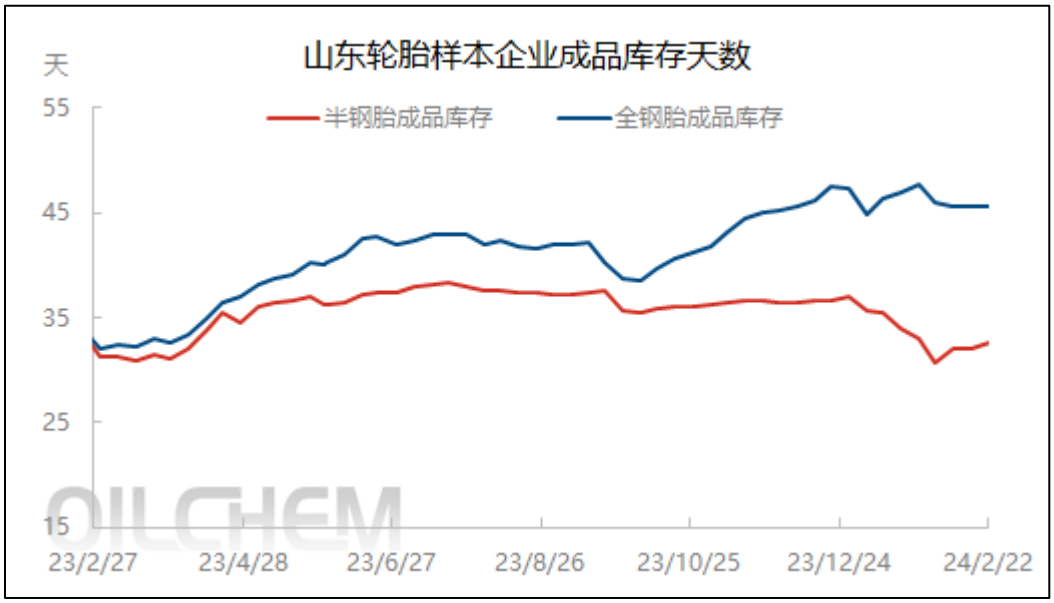
数据来源：统计局 瑞达期货研究院

3、国内轮胎企业成品库存

隆众数据显示，截至 2 月 22 日，山东半钢胎样本企业平均库存周转天数在 32.68 天，较上月底下降 0.37 天，同比下降 0.66 天；山东全钢胎样本企业平均库存周转天数在 45.66 天，较上月底下降 1.97 天，同比增加 11.91 天。

山东半钢胎企业成品库存下降，节前内外贸订单集中出货导致，目前企业整体库存低位，部分规格缺货明显。全钢胎方面，部分企业为缓解库存压力提前降幅，加之节前外贸集中出货，导致库存走低，但整体出货积极性不及半钢胎企业。节后企业复产积极，员工返岗率高于往年同期，企业整体提产速度较快，部分企业发货量不及产出量，导致成品库存小幅回升。

图 10：山东轮胎企业成品库存天数



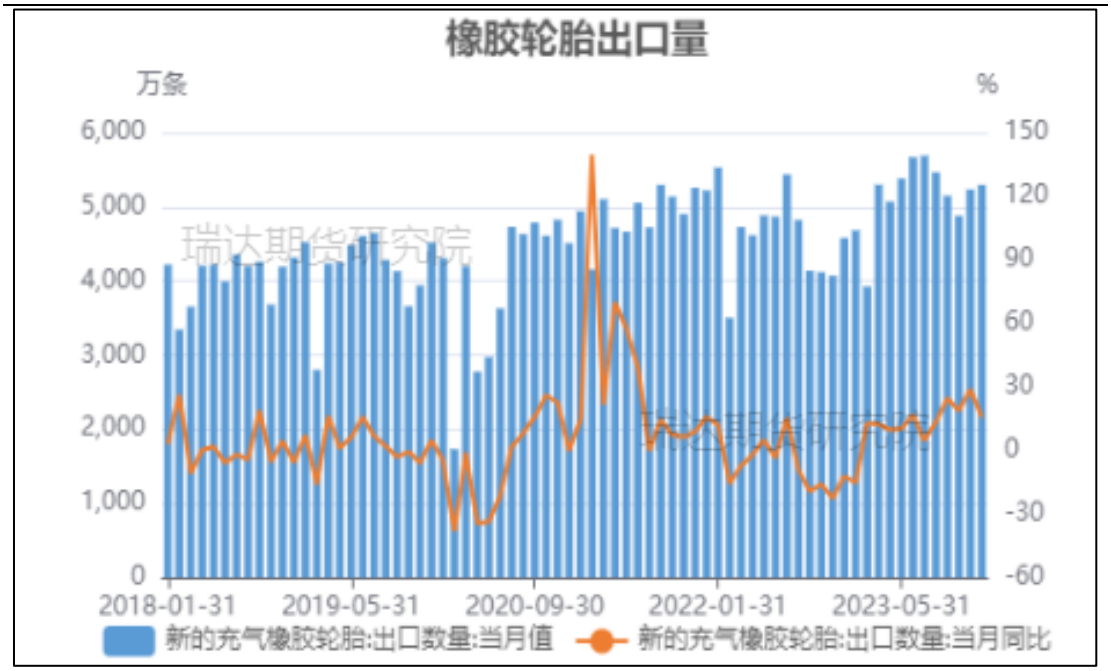
图片来源：隆众资讯

4、国内轮胎出口状况

海关总署数据显示，12 月份国内新的充气橡胶轮胎出口量 5296 万条，同比增长 15.7%；1-12 月国内新的充气橡胶轮胎累计出口量为 61745 万条，同比增长 11.8%。

小客车轮胎出口量小幅提升，圣诞节前提前备货，加之红海事件对于中国货运出现转机，货运周期缩短，一定程度上利好出口量增长。出口市场对企业出货形成支撑，较去年同期增长明显。

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，1 月，汽车产销分别完成 241 万辆和 243.9 万辆，环比分别下降 21.7%和 22.7%，同比分别增长 51.2%和 47.9%。

1 月，乘用车产销分别完成 208.3 万辆和 211.5 万辆，环比分别下降 23.2%和 24.2%，同比分别增长 49.1%和 44%。

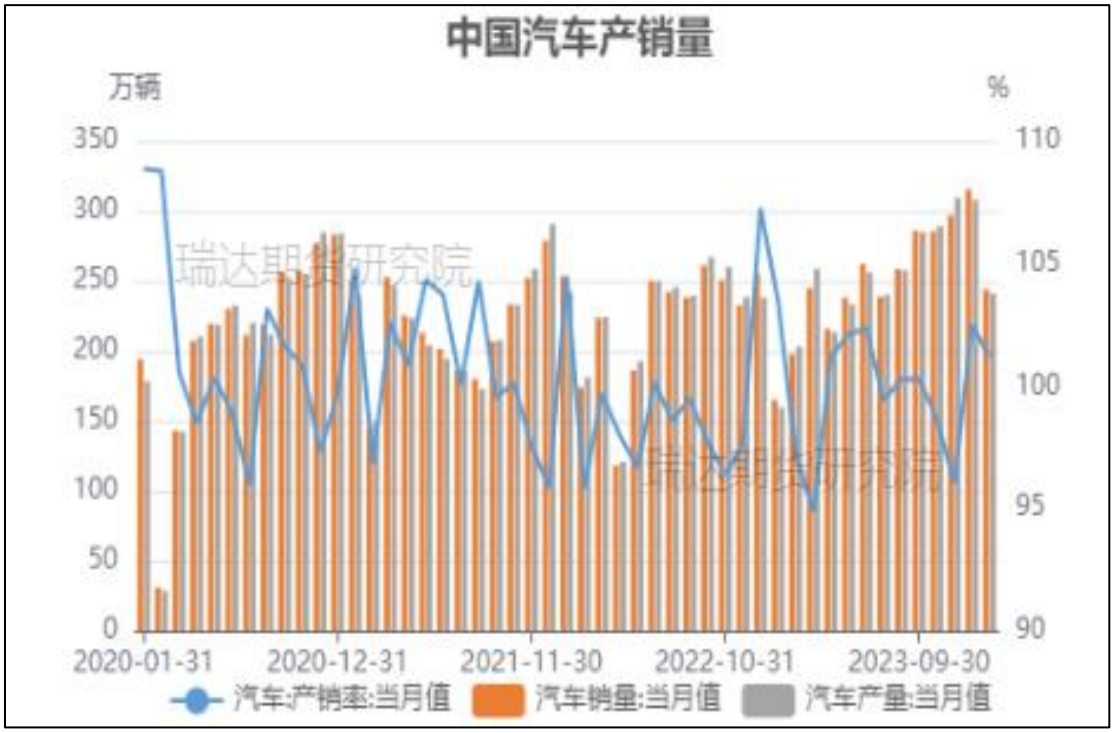
1 月，商用车产销分别完成 32.7 万辆和 32.4 万辆，环比分别下降 10.7%和 11.1%，同比分别增长 66.2%和 79.6%。

1 月份，我国新能源汽车产销量分别达 78.7 万辆和 72.9 万辆，环比分别下降 32.9%和 38.8%，同比分别增长 85.3%和 78.8%；新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 29.9%。

出口方面，1 月，汽车整车出口 44.3 万辆，同比增长 47.4%。新能源汽车出口 10.1 万辆，同比增长 21.7%。

新年汽车行业促销活动持续进行，节前购车需求得到一定释放，加之去年同期受春节月和促销政策切换影响基数较低，1 月汽车产销同比呈现明显增长。

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，国际原油先抑后扬，亚洲乙烯呈现上涨，外盘丁二烯价格大幅上涨，国内部分货源出口及装置检修，丁二烯供方价格高位上涨，顺丁橡胶利润缩窄，成本端支撑增强。供应端，国内顺丁橡胶产量环比小幅下降，2 月顺丁橡胶行业开工率回落。需求方面，轮胎企业开工探低回升，半钢胎企业开工表现好于全钢胎；终端汽车产销高位放缓。整体上，上游丁二烯强势上涨推高成本，下游刚需采购对上方空间有所限制，预计合成橡胶市场呈现强势震荡走势，主力合约有望处于 12800-14000 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。