

## 合成橡胶市场月报

2024年11月27日



金融投资专业理财

# 供应增加成本下滑 期价呈现震荡整理

### 摘要

展望12月，上游方面，国际原油震荡整理，内外盘丁二烯价格大幅下调，顺丁橡胶加工利润上升。供应端，国内顺丁橡胶产量环比增长，11月顺丁橡胶行业开工率上升。需求方面，轮胎企业开工小幅下滑，山东轮胎成品库存回升；终端汽车产销环比增长，新能源汽车保持较快增幅。整体上，上游丁二烯供应增加，顺丁橡胶利润改善，成本端支撑减弱，轮胎行业需求趋缓，加剧高位震荡幅度，预计合成橡胶市场呈现震荡整理走势，主力合约有望处于12500-13800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

 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.....	11

### 一、合成橡胶市场行情回顾

11 月份，合成橡胶期价呈现连续下跌走势。上游丁二烯新增产能投产，供应增加推动现货价格大幅下调，下游行业加工利润逐步改善，顺丁橡胶装置开工提升；下游轮胎企业开工小幅回落，终端需求消耗趋缓。顺丁橡胶出厂价格大幅下调带动，BR 主力合约大幅下跌，期价自 14700 区域持续下滑至 12500 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

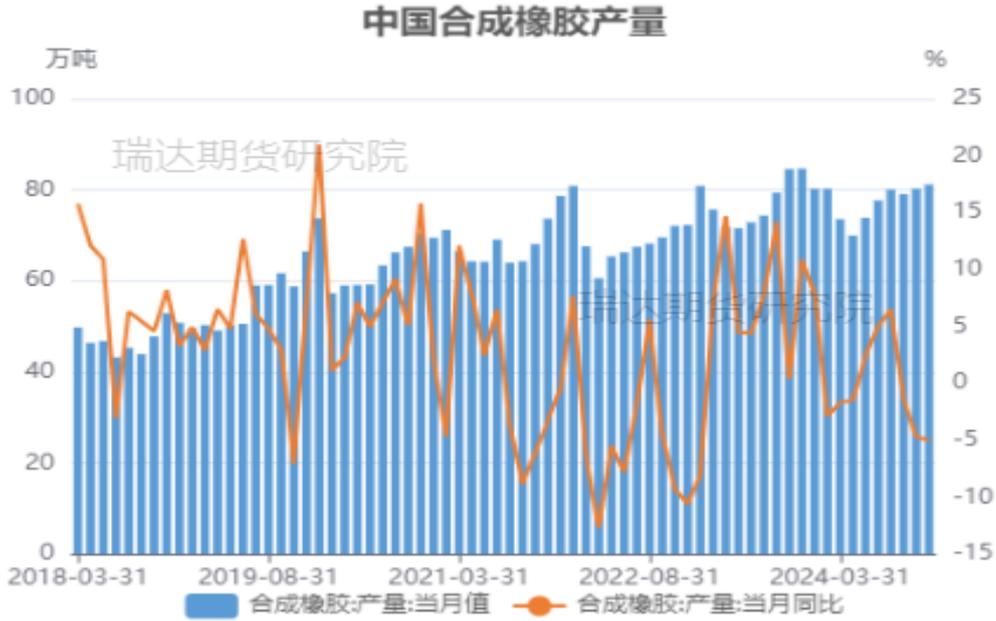
## 二、合成橡胶供应状况分析

### 1、合成橡胶产量

国家统计局公布的数据显示，10月份合成橡胶产量81.2万吨，同比下降5%；1-10月份合成橡胶累计产量752万吨，累计同比增长0.2%。

隆众数据显示，10月份顺丁橡胶产量为11.09万吨，较上月增加0.84万吨，环比增幅8.2%，同比下降8%。燕山石化稀土顺丁及齐鲁石化高顺顺丁装置停车检修，台橡宇部顺丁装置常规检修短停；山东威特高顺顺丁装置重启；除振华新材料高顺顺丁装置延续停车外，其他民营顺丁橡胶生产装置负荷均有不同程度提升。

图 3：合成橡胶产量



数据来源：国家统计局

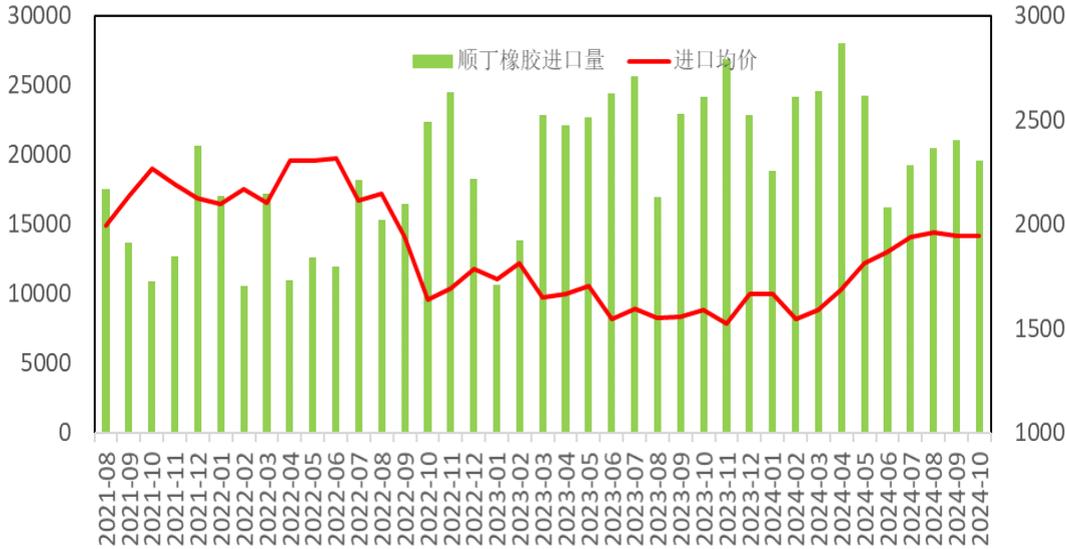
## 2、顺丁橡胶进出口

10月中国顺丁橡胶进口量19554.79吨，环比下降7.3%，进口均价1944.33美元/吨，环比上涨0.1%。1-10月进口总量为216472.52吨，较去年同期增加10036.80吨，同比增幅为4.9%。10月中国顺丁橡胶出口量18381.04吨，环比下降3.4%，出口均价2000.07美元/吨，环比上涨5.8%。2024年1-10月出口量总为194821.18吨，较去年同期增加49208.42吨，同比增幅为33.8%。

10月份，来自阿联酋的顺丁橡胶进口量显著下降，带动顺丁橡胶进口量环比回落；东南亚地区出口放缓，出口量环比下降。

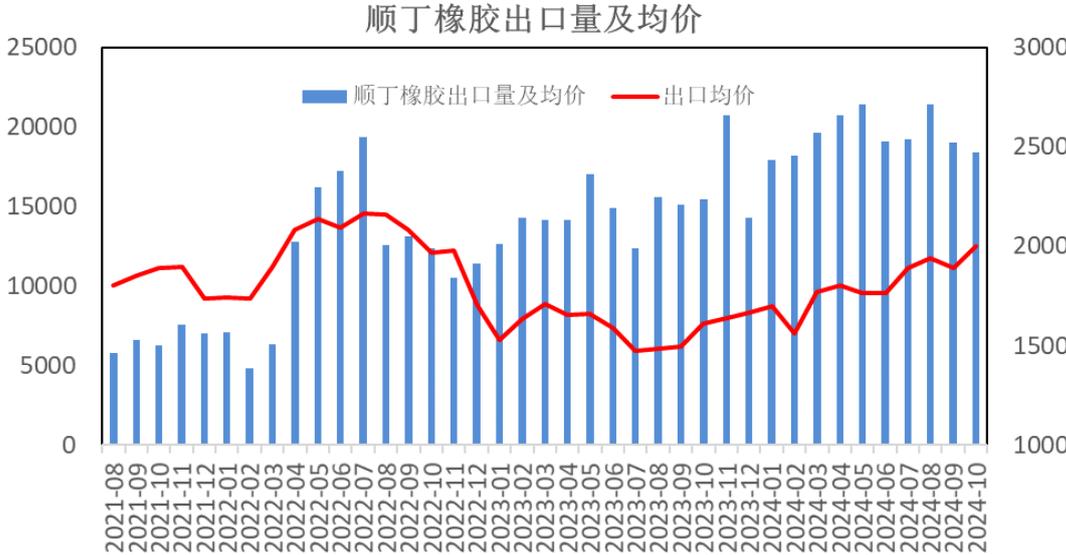
图4、顺丁橡胶进口量及均价

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



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 20 日，国内高顺顺丁橡胶样本企业库存量为 2.87 万吨，较上月增加 0.24 万吨，环比增幅 9.1%，较上年同期增长 0.8%。原料端丁二烯价格

大幅下调，带动顺丁出厂供价及现货价格持续走低，顺丁橡胶生产利润改善，装置开工提升，低价资源大幅倒挂频现，贸易商出货压力较大，整体企业库存量呈现增加。

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 11 月 22 日，国内半钢胎样本企业开工率为 79.15%，环比上月下降 0.24 个百分点，同比上年上升 6.56 个百分点；全钢胎企业开工率为 61.25%，环比上月下降 1.25 个百分点，同比上年下降 0.15 个百分点。

半钢胎企业开工略有回落，企业排产处于高位，雪地胎排产进入尾声，四季胎排产力度加大。全钢胎企业开工小幅下降，内销出货压力不减，企业延续灵活控产。预计 12 月轮胎企业开工小幅回落。

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,10月份橡胶轮胎外胎产量 9450.9 万条,同比增长 5.9%; 1-10 月份橡胶轮胎外胎累计产量 92812.7 万条,累计同比增长 8.9%。

10月，中国半钢胎产量为5627万条，环比下降0.6%，同比增长4.2%；全钢胎产量为1054万条，环比下降12.3%，同比下降11.7%。10月轮胎产量环比小幅下降。

图9：国内轮胎产量



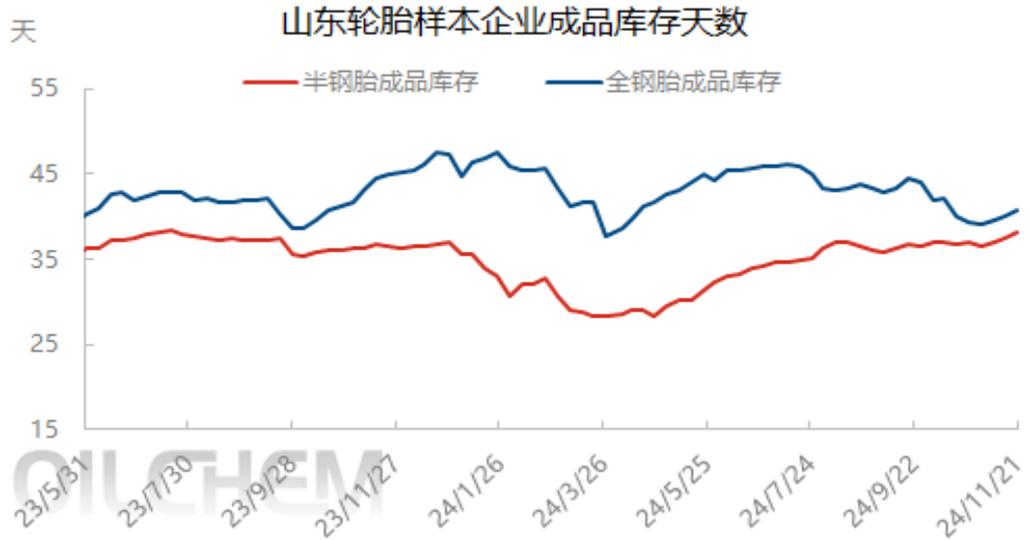
数据来源：统计局 瑞达期货研究院

3、国内轮胎企业成品库存

隆众数据显示，截至11月21日，山东半钢胎样本企业平均库存周转天数在38.17天，较上月底增加1.68天，同比增加1.58天；山东全钢胎样本企业平均库存周转天数在40.81天，较上月底增加1.6天，同比下降4.19天。

山东企业成品库存呈现回升。全钢轮胎方面，北方逐渐进入淡季，整体需求继续转弱，渠道库存充足，下游补货能力不足。半钢轮胎方面，四季胎市场表现平淡，渠道零星补货，代理商去库缓慢，终端销售无明显提量，维持常规走货；雪地胎市场，目前渠道维持缺货规格补缺状态，终端成交逐渐上量。

图10：山东轮胎企业成品库存天数



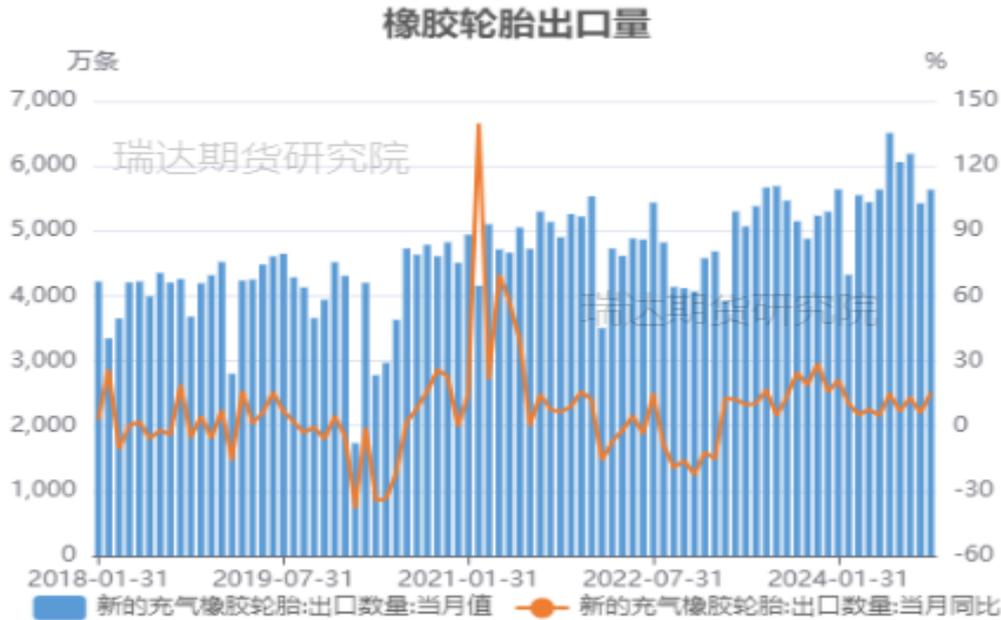
图片来源：隆众资讯

4、国内轮胎出口状况

海关总署数据显示，10月份橡胶轮胎外胎产量9450.9万条，同比增长5.9%；1-10月份橡胶轮胎外胎累计产量92812.7万条，累计同比增长8.9%。

国际贸易摩擦、反倾销、海运价格高位等因素影响，对出口增量形成限制。

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,汽车产销分别完成299.6万辆和305.3万辆,环比分别增长7.2%和8.7%,同比分别增长3.6%和7%。1-10月,汽车产销分别完成2446.6万辆和2462.4万辆,同比分别增长1.9%和2.7%,汽车产量增速较1-9月收窄0.01个百分点,销量增速扩大0.36个百分点。

10月,乘用车产销分别完成270.6万辆和275.5万辆,环比分别增长8.2%和9.1%,同比分别增长7.7%和10.7%。1-10月,乘用车产销分别完成2134.9万辆和2143.4万辆,同比分别增长3%和3.7%。

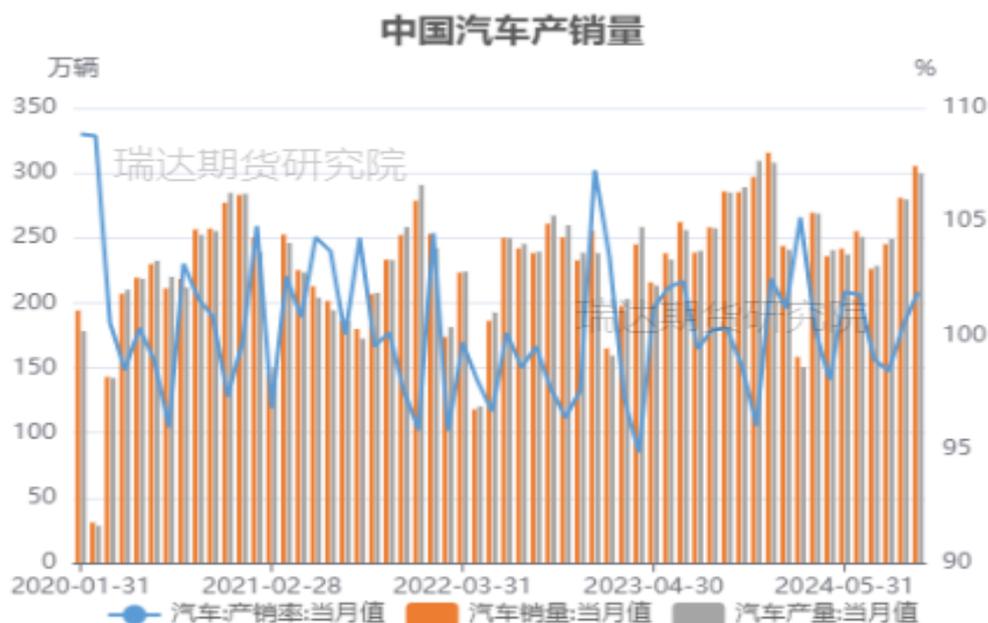
10月,商用车产销分别完成29万辆和29.8万辆,产量环比下降1.5%,销量环比增长5%;同比分别下降23.3%和18.3%。1-10月,商用车产销分别完成311.7万辆和319万辆,同比分别下降5.1%和3.4%。

10月,新能源汽车产销分别完成146.3万辆和143万辆,同比分别增长48%和49.6%,新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的46.8%。1-10月,新能源汽车产销分别完成977.9万辆和975万辆,同比分别增长33%和33.9%,新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的39.6%。

出口方面,10月,汽车出口54.2万辆,环比增长0.5%,同比增长11.1%。1-10月,汽车出口485.5万辆,同比增长23.8%。

国家以旧换新政策对汽车消费拉动效应明显,多地车展与促销活动持续举行,车企密集投放新车型,推动车市热度持续走高。乘用车市场在多项积极因素推动下持续向好,新能源汽车和汽车出口保持较快增速。伴随政策累积效应持续显现,叠加车企及经销商年底冲刺,有助于汽车消费需求持续释放,预计车市将保持增长态势。

图 12: 国内汽车产销



#### 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，内外盘丁二烯价格大幅下调，顺丁橡胶加工利润上升。供应端，国内顺丁橡胶产量环比增长，11月顺丁橡胶行业开工率上升。需求方面，轮胎企业开工小幅下滑，山东轮胎成品库存回升；终端汽车产销环比增长，新能源汽车保持较快增幅。整体上，上游丁二烯供应增加，顺丁橡胶利润改善，成本端支撑减弱，轮胎行业需求趋缓，加剧高位震荡幅度，预计合成橡胶市场呈现震荡整理走势，主力合约有望处于12500-13800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。