



金融投资专业理财

供需双增前低后高 BR 期价宽幅震荡

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

ADS 研究服务



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

摘要

展望 2024 年，上游原料端，丁二烯计划新增产能约合 100 万吨，产能增幅大于下游行业，供应增加将使得利润转向下游行业，成本端支撑有所减弱。供应端，国内合成橡胶产量保持增长，顺丁橡胶计划新增产能 32 万吨，利润改善使得行业开工率提升，整体供应呈现增长。需求方面，轮胎行业需求复苏，国际轮胎供应链逐步改善，预计轮胎产量及出口量保持增长，半钢胎企业表现好于全钢胎，库存压力有所分化；终端汽车行业景气回升，汽车出口增至高位水平，新能源汽车产销高增速拉动配套市场回暖，但增幅趋于放缓。预计合成橡胶市场呈现前低后高的宽幅震荡走势。

目录

一、2023 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、2024 年合成橡胶市场行情展望.....	11
免责声明.....	12

一、2023 年合成橡胶市场行情回顾

2023 年 7 月 28 日，合成橡胶期货在大连商品交易所正式挂牌交易，期货合约上市挂牌基准价为 9990 元/吨，上市首日迎来“开门红”，上游原料丁二烯市场行情上行推动，顺丁橡胶出厂及市场价格呈现上涨。

上市以来，合成橡胶期价呈现冲高回落的走势。8 月初至 9 月上旬，上游原料丁二烯价格上涨，顺丁橡胶装置检修预期增加，成本抬升及供应趋紧预期带动，合成橡胶期价出现一波大幅冲高，BR 主力合约创出上市以来新高 14600 元/吨。9 月中旬开始，顺丁橡胶装置回升至七成，顺丁橡胶价格高位抑制下游需求，合成橡胶期价高位震荡回落，BR 主力合约回落至 12500 元/吨区域；11 月至 12 月，需求端表现弱于预期，顺丁橡胶出厂价格连续下跌，上游丁二烯价格高位大幅回调，合成橡胶期货震荡下探，BR 主力合约逐步下滑至 11400 元/吨区域。

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

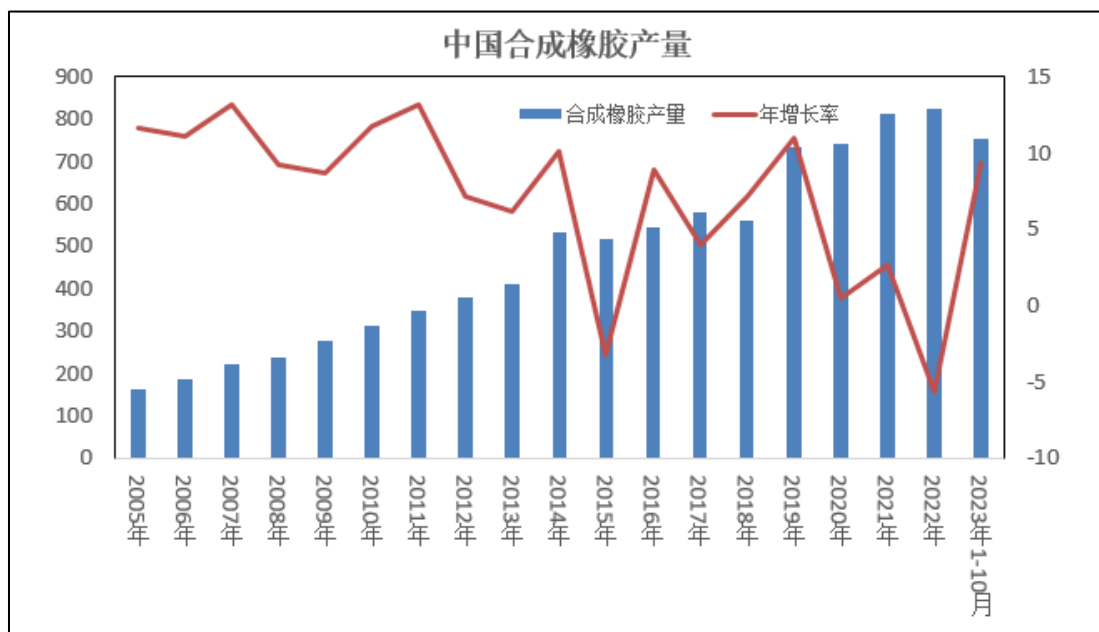
1、合成橡胶产量

国家统计局公布的数据显示，1-10 月份合成橡胶累计产量 750.8 万吨，累计同比增长 9.3%。

隆众数据显示，1-11 月份顺丁橡胶产量为 115.11 万吨，较上年同期增加 14.58 万吨，同比增幅 14.5%。

国内合成橡胶产量有望达到 900 万吨，处于纪录高位水平，其中通用合成橡胶产品中的顺丁橡胶（BR）、SBS、SEBS 产量增幅较大，而丁苯橡胶（SBR）、SIS、丁基橡胶（IIR）与乙丙橡胶（EPR）与异戊橡胶（IR）产量则同比有所下滑。预计 2024 年合成橡胶产量有望保持增长，顺丁橡胶新增产能预计 32 万吨，顺丁橡胶产量有望增长。

图 3：合成橡胶产量



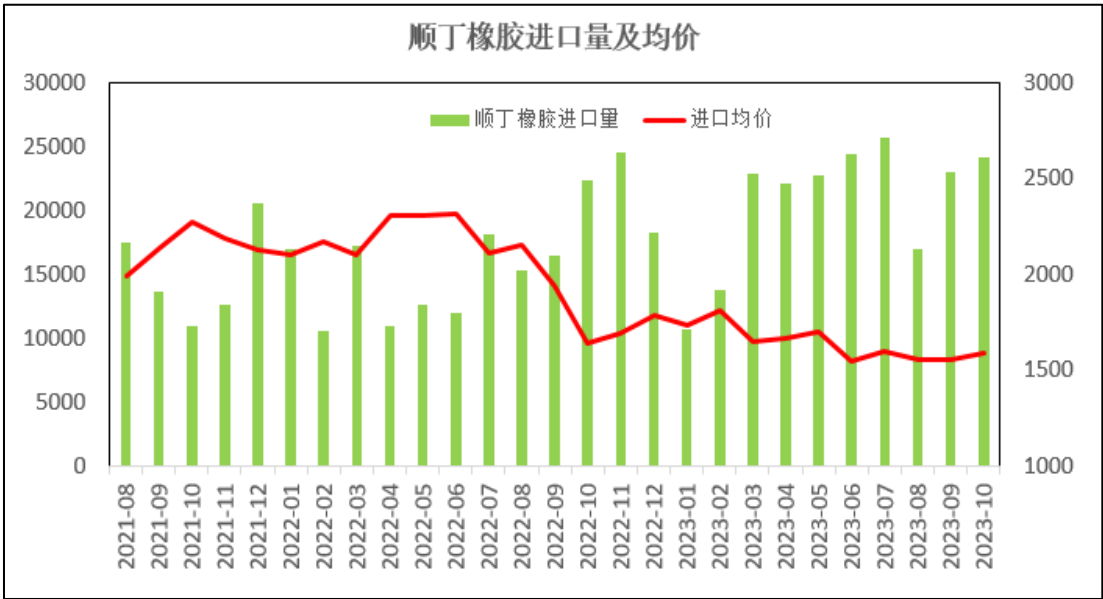
数据来源：国家统计局

2、顺丁橡胶进出口

10月顺丁橡胶进口量 24187.82 吨，环比增长 5.34%；进口均价 1590.66 美元/吨，环比下跌 2.09%；1-10月累计进口量为 206434.70 吨，较去年同期增加 53762.39 吨，增幅为 35.21%。10月顺丁橡胶出口量 15456.09 吨，环比增长 2.42%；出口均价 1610.78 美元/吨，环比上涨 7.85%；1-10月累计出口量为 145614.02 吨，较去年同期增加 23745.79 吨，增幅为 19.48%。

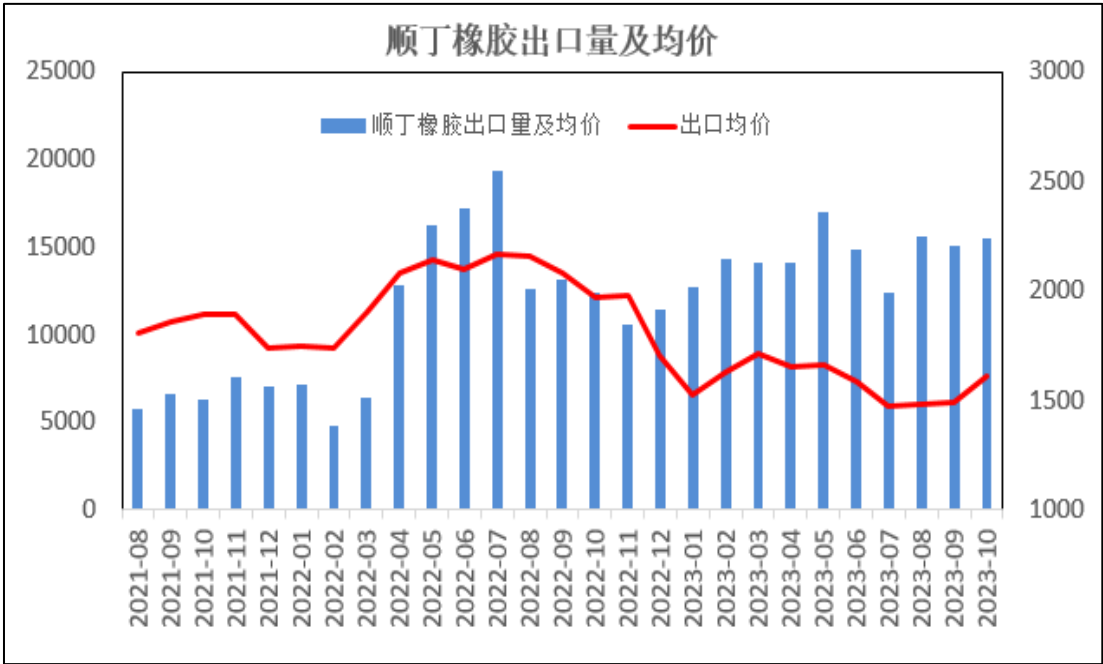
俄罗斯及中东地区的顺丁橡胶价格优势较为明显，进口量增幅较为显著；东南亚地区需求增加，出口量也呈现增长。

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

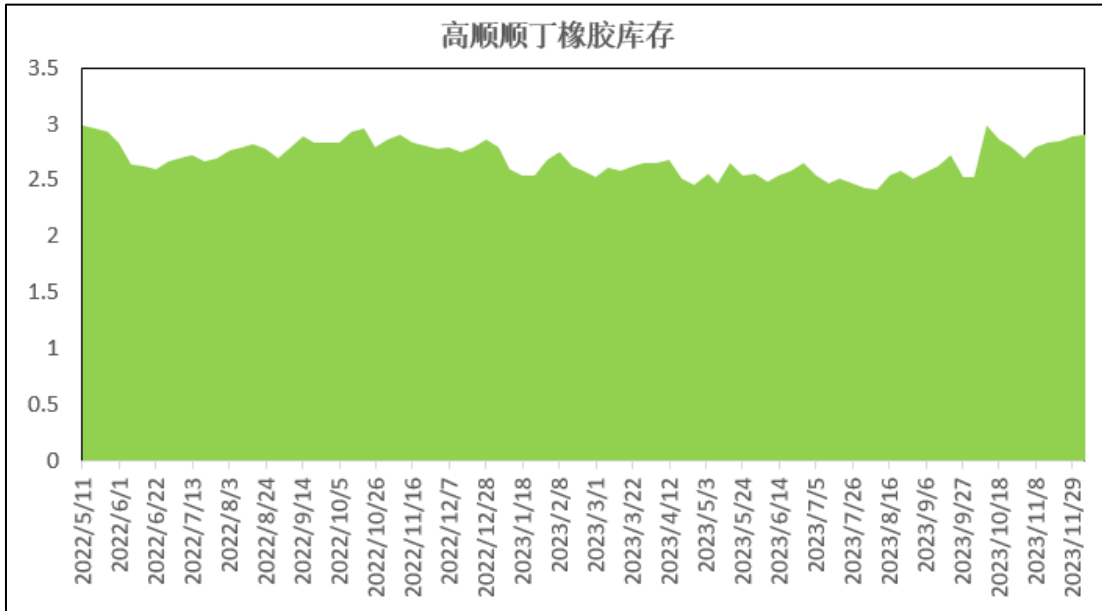
隆众资讯统计数据显示，截至 12 月 13 日，国内高顺顺丁橡胶样本企业库存量为 3 万吨，较上年底增加 0.14 万吨，增幅为 4.9%。

上半年高顺顺丁橡胶库存出现回落，从 2.8 万吨左右逐步回落至 2.4 万吨区域。下半

年高顺顺丁橡胶库存逐步回升，从 2.5 万吨逐步增至 3 万吨关口。

合成橡胶产量有望保持增长，预计 2024 年高顺顺丁橡胶库存趋于增加。

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

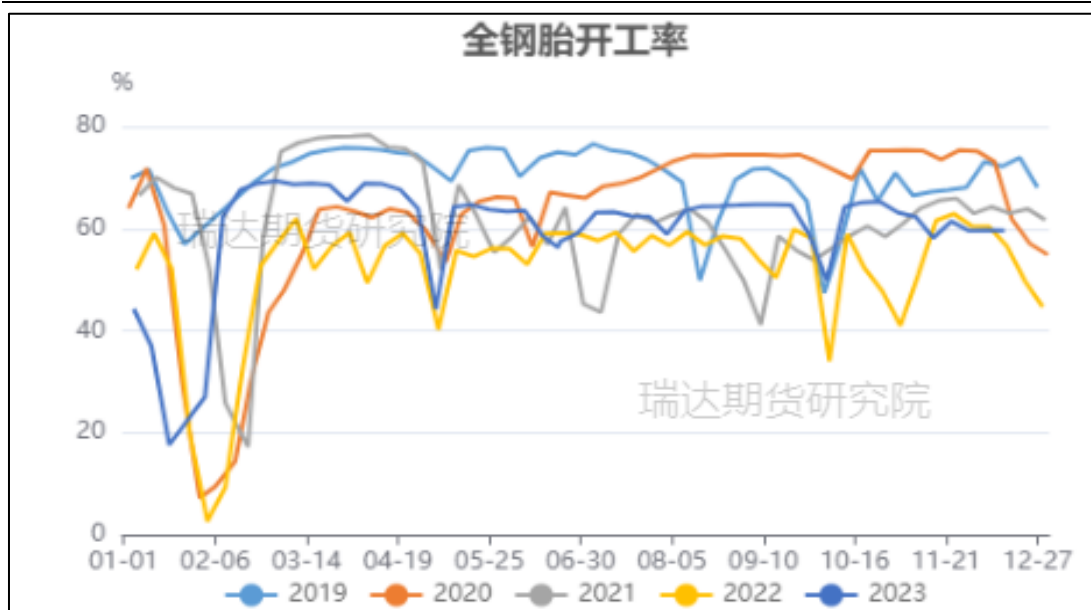
1、国内轮胎企业开工

据统计，截至 12 月 15 日，国内半钢胎样本企业开工率为 72.38%，较上年底增加 18.79 个百分点；全钢胎企业开工率为 59.64%，较上年增加 14.94 个百分点。

2023 年国内半钢胎样本企业开工率基本维持在较高水平，自春节过后，半钢胎样本企业平均产能利用率在七成上方，国内产品缺货，叠加外贸订单充足，多数样本企业排产处于高位。半钢胎样本企业开工率均值 69.1%，较上年均值提升约 9.4 个百分点。全钢胎样本企业开工率均值 60.6%，较上年均值提升约 8.5 个百分点。

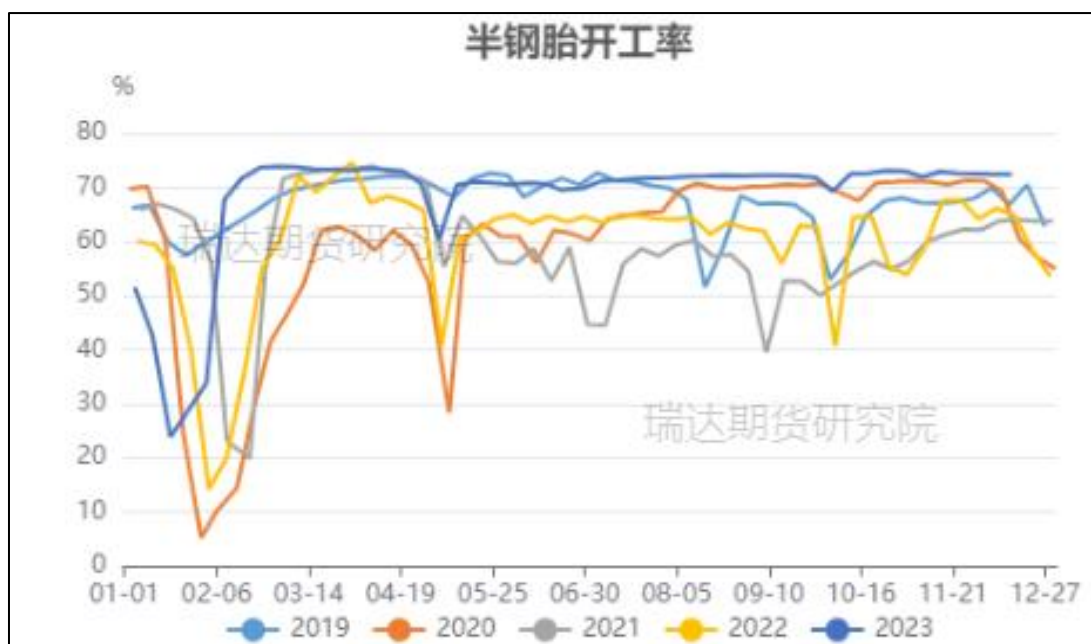
预计 2024 年轮胎企业开工高位趋于放缓，半钢胎企业开工好于全钢胎企业。

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

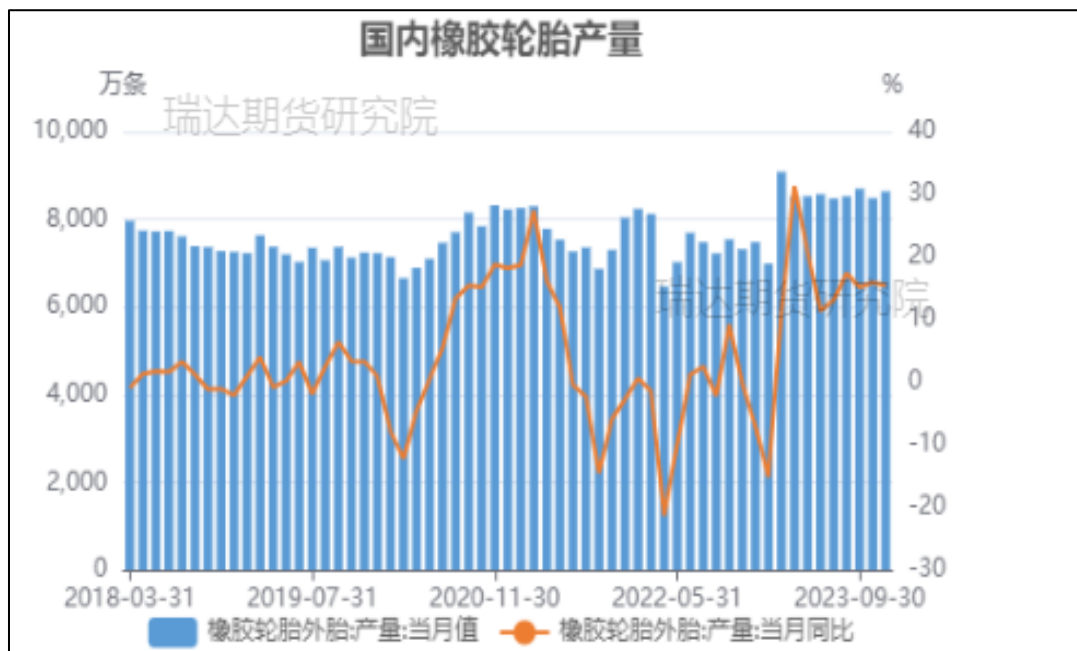
2、国内轮胎产量状况

国家统计局公布的数据显示，1-11 月份橡胶轮胎外胎累计产量 90242.4 万条，累计同比增长 14.4%。

1-11 月，半钢胎产量为 56617 万条，同比增长 24.2%；全钢胎产量为 1193 万条，同比增长 17.4%。进入四季度，国内终端需求提量缓慢，原材料成本逐步抬升，行业竞争较为激

烈，海外订单量回落，轮胎企业有所分化，库存面临逐步增加，企业存在自主控产行为，产量及开工整体将较二、三季度趋缓。预计 2024 年轮胎产量保持增长，但增幅趋于放缓。

图 9：国内轮胎产量



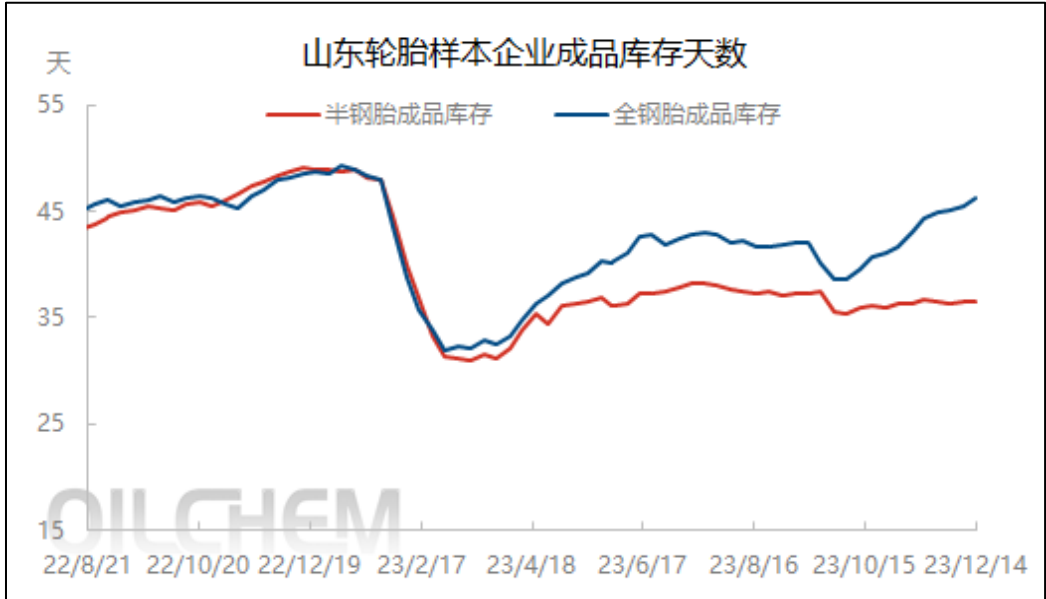
数据来源：统计局 瑞达期货研究院

3、国内轮胎企业成品库存

隆众资讯库存数据显示，截至 12 月 14 日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在 36.55 天，较上年同期同比下降 12.57 天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在 46.19 天，较上年同期下降 2.44 天。

一季度，半钢胎及全钢胎库存大幅下降，库存周转天数降至 30 天下方。二季度开始，全钢轮胎企业成品库存逐步回升，四季度销售压力加大，部分企业库存升至高位；而半钢胎企业外贸订单支撑，整体库存低于去年同期水平，进入三季度，呈现微幅回升局面，但增幅较小。整体上，半钢胎库存压力较小，全钢胎面临去库压力。

图 10：山东轮胎企业成品库存天数



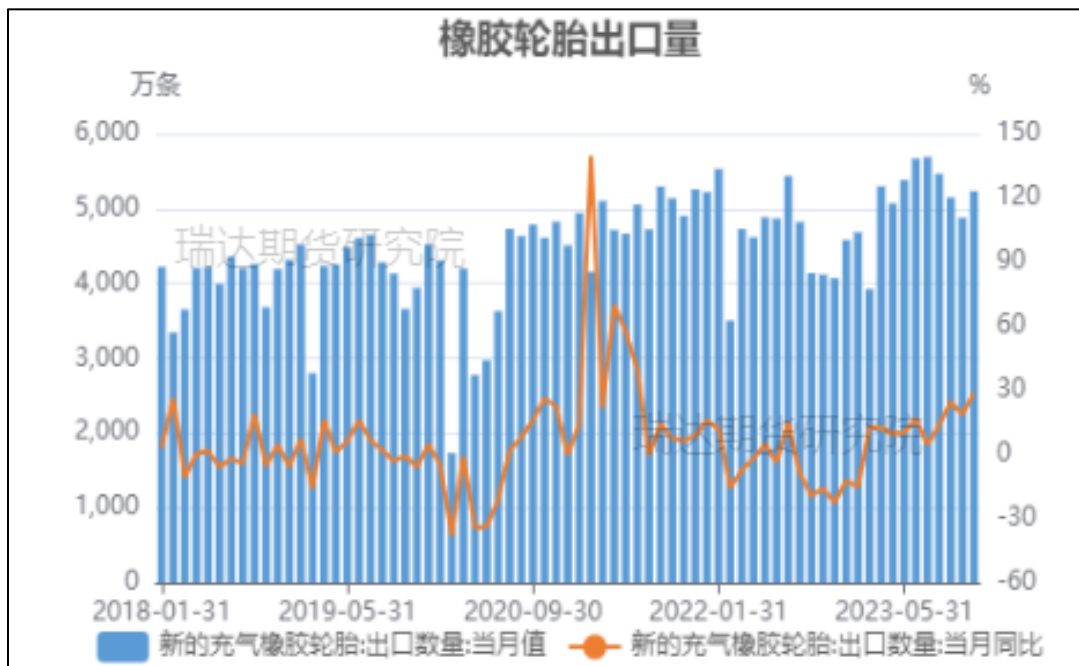
图片来源：隆众资讯

4、国内轮胎出口状况

海关总署数据显示，1-11月国内新的充气橡胶轮胎累计出口量为56449万条，同比增长11.4%。橡胶轮胎累计出口量为786万吨，同比增长16.8%；出口金额为13750859万元，同比增长20.3%。

今年以来，随着外贸需求复苏、相关政策助力以及国产轮胎崛起等因素，国内轮胎出口量和出口金额均有大幅提升，创下近几年来最好水平。欧洲、拉丁美洲、非洲以及中东地区对中国轮胎的需求较为强劲。在海外需求延续及人民币汇率利好的背景下，预计2024年轮胎出口有望维持较高水平。

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至11月，我国汽车产销分别完成2711.1万辆和2693.8万辆，同比分别增长10%和10.8%，产销量超过了2022年全年的2702.1万辆和2686.4万辆。

1-11月，乘用车产销分别完成2344.1万辆和2327.2万辆，同比分别增长8%和9.3%。其中，乘用车国内销量为1955.2万辆，同比增长2.7%；出口372万辆，同比增长65.1%。

1至11月，商用车产销累计完成367.1万辆和366.6万辆，同比分别增长25.4%和21.8%。

1至11月，新能源汽车产销累计完成842.6万辆和830.4万辆，同比分别增长34.5%和36.7%，市场占有率达到30.8%。

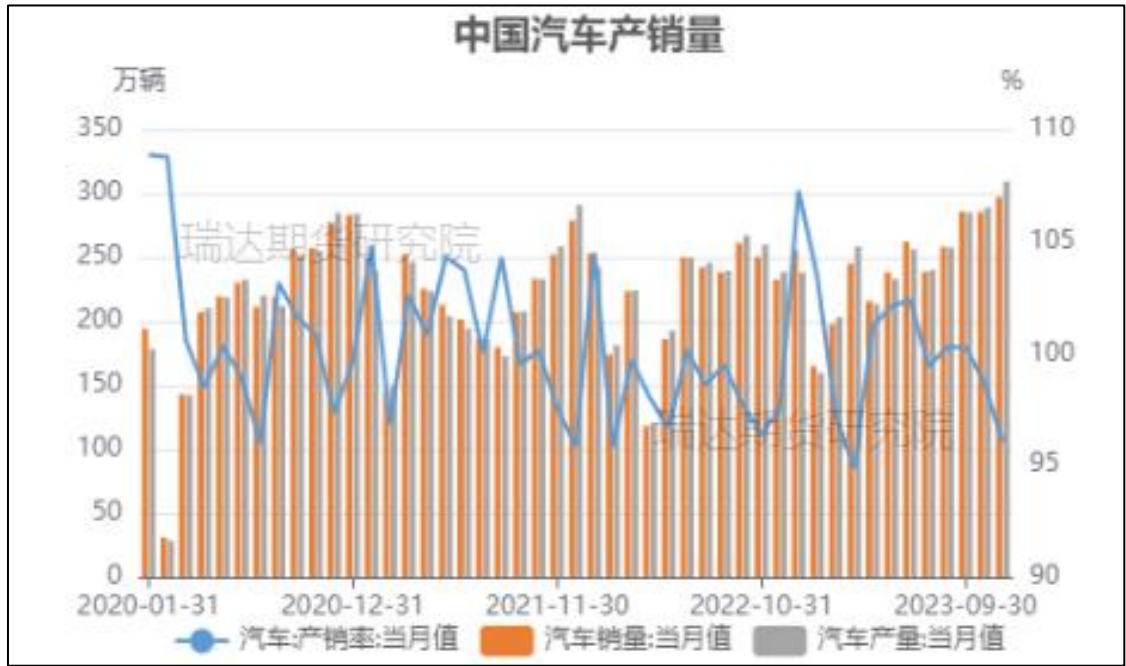
出口方面，1至11月，我国汽车出口441.2万辆，同比增长58.4%。分车型看，乘用车出口372万辆，同比增长65.1%；商用车出口69.2万辆，同比增长29.8%。

整体来看，2023年，在各地促销费政策拉动下，汽车产销量呈现阶段性增长状态，一季度汽车市场处于疫情过后的市场过渡期，进入二季度，中央和地方促消费政策、多地汽车营销活动不断展开，加之车企冲刺一二季度销售关口，上半年整体实现较高增长，三季度部分品牌新能源汽车促销跟进，“双11”大促消费刺激，加之年内汽车出口保持高增长状态，对汽车产销量形成较大拉动。乘用车产销延续良好态势，商用车亦呈现恢复性提升，

与上年相比保持较快增长，全年汽车产销有望突破历史新高。

预计 2024 年汽车行业景气有望继续回升，但受高基数影响增幅趋缓，新能源汽车产销保持较快增长，汽车出口增至高位水平。

图 12：国内汽车产销



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

四、2024 年合成橡胶市场行情展望

上游原料端，丁二烯计划新增产能约合 100 万吨，产能增幅大于下游行业，供应增加将使得利润转向下游行业，成本端支撑有所减弱。供应端，国内合成橡胶产量保持增长，顺丁橡胶计划新增产能 32 万吨，利润改善使得行业开工率提升，整体供应呈现增长。需求方面，轮胎行业需求复苏，国际轮胎供应链逐步改善，预计轮胎产量及出口量保持增长，半钢胎企业表现好于全钢胎，库存压力有所分化；终端汽车行业景气回升，汽车出口增至高位水平，新能源汽车产销高增速拉动配套市场回暖，但增幅趋于放缓。预计合成橡胶市场呈现前低后高的宽幅震荡走势。

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。