



金融投资专业理财

成本高位需求平缓 期价呈现宽幅震荡

摘要

展望5月，国际原油高位宽幅震荡，外盘丁二烯价格高于内盘，国内部分货源出口及检修装置计划重启，丁二烯供方价格高位整理，顺丁橡胶利润倒挂，成本端构成支撑。供应端，国内顺丁橡胶产量环比下降，4月顺丁橡胶行业开工率先降后升。需求方面，轮胎企业开工高位有所回落，半钢胎企业开工表现好于全钢胎，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长。整体上，上游丁二烯高位支撑成本，顺丁装置开工偏低，下游轮胎企业检修增加，供需表现平淡，预计合成橡胶市场呈现宽幅震荡走势，主力合约有望处于12600-13600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：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：

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。

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.....	9
4、国内轮胎出口状况.....	10
5、国内汽车产销状况.....	11
四、合成橡胶市场后市行情展望.....	12
免责声明.....	13

一、合成橡胶市场行情回顾

4 月份，合成橡胶期价呈现震荡回落走势。上游丁二烯市场处于高位，部分丁二烯检修装置恢复生产，下游利润呈现倒挂态势；顺丁橡胶装置开工先降后升；下游轮胎开工高位有所回落，终端采购放缓。天然橡胶市场先扬后抑带动市场氛围，BR 主力合约震荡回落，上旬期价短暂触及 13795 的月度高点，中下旬期价逐步回落至 12700 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

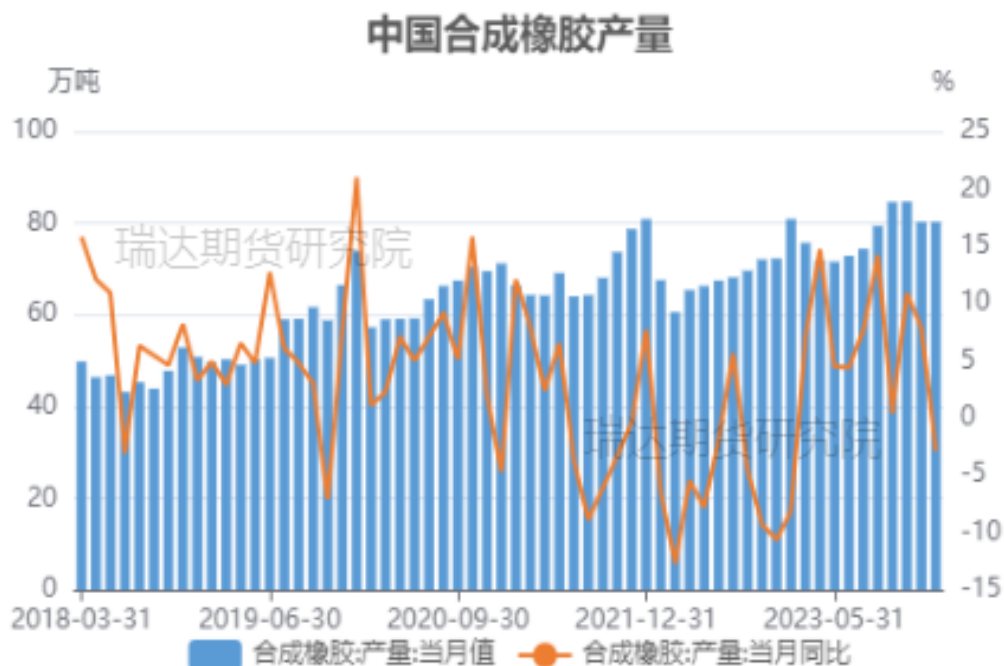
二、合成橡胶供应状况分析

1、合成橡胶产量

国家统计局公布的数据显示，3月份合成橡胶产量73.6万吨，同比下降1.7%；1-3月份合成橡胶累计产量212.5万吨，累计同比增长1.4%。

隆众数据显示，3月份顺丁橡胶产量为10.17万吨，较上月下降0.86万吨，环比降幅7.8%。3月份，锦州石化、山东益华、振华新材料、浩普新材料、浙江传化顺丁橡胶装置陆续停车检修，齐翔腾达、扬子石化、浙江石化顺丁橡胶装置均未满负荷运行，导致产量出现下降。4月部分装置检修，预计顺丁胶供应放缓。

图 3：合成橡胶产量



数据来源：国家统计局

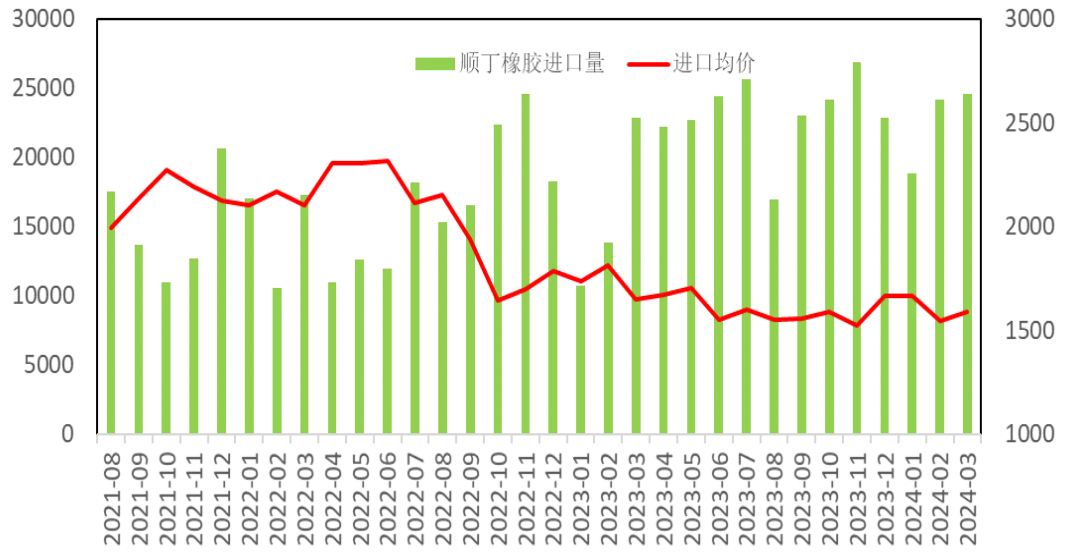
2、顺丁橡胶进出口

3月中国顺丁橡胶进口量 24549.23 吨，环比增长 1.7%；进口均价 1588.41 美元/吨，环比上涨 2.7%；1-3 月进口总量为 67517.38 吨，较去年同期增长 20231.56 吨，增幅为 42.48%。3月中国顺丁橡胶出口量 19629.55 吨，环比增长 7.8%；出口均价 1769.21 美元/吨，环比上涨 13.2%。1-3 月出口总量为 55729.17 吨，较去年同期增长 14665.32 吨，增幅为 35.7%。

3 月份，国内下游对高价顺丁胶较为抵触，俄罗斯、阿联酋等国家进口资源价格相对偏低，顺丁橡胶进口保持相对高位；随着出口均价明显上涨，套利窗口打开，业者积极出口，提振出口量继续上升。

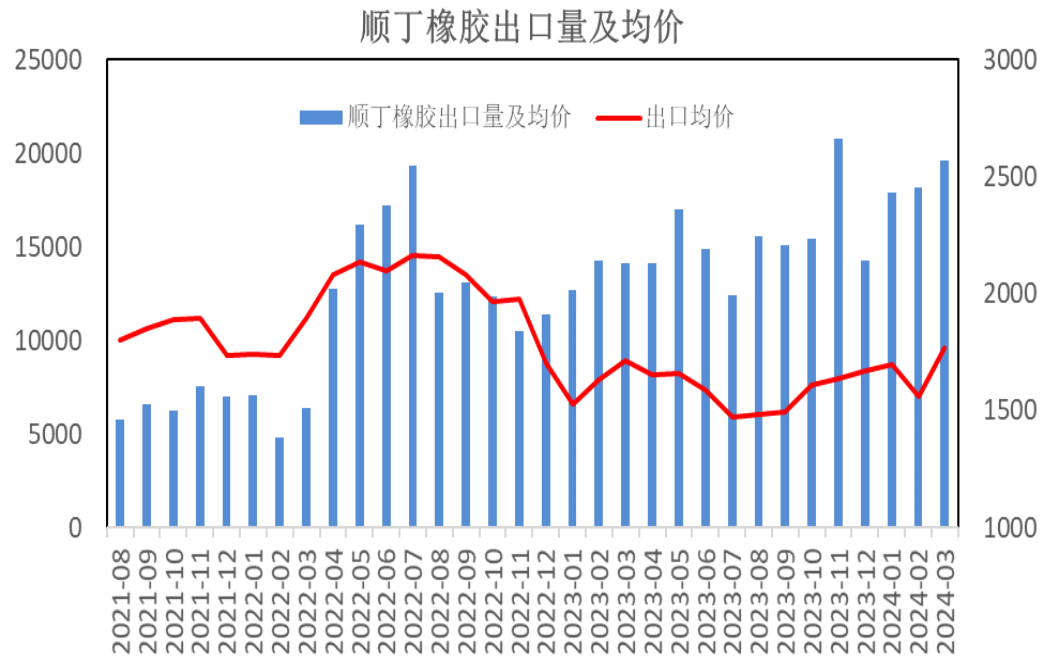
图 4、顺丁橡胶进口量及均价

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

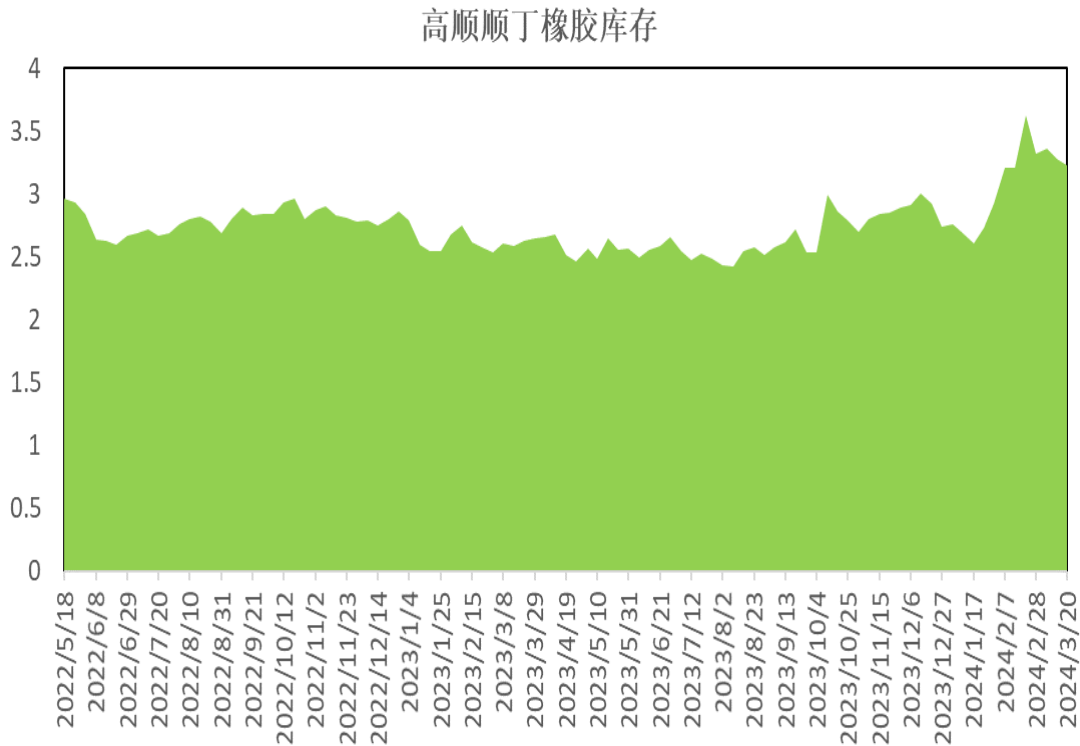


数据来源：隆众资讯

3、合成橡胶库存

隆众资讯统计数据显示，截至 4 月 24 日，国内高顺顺丁橡胶样本企业库存量为 3.23 万吨，较上月下降 0.09 万吨，环比降幅 2.7%，较上年同期增长 22.8%。浩普新材料、振华新材料顺丁橡胶装置停车检修，且部分装置延续降负运行，顺丁橡胶现货市场行情上涨，贸易商积极出货，整体企业库存量呈现下降趋势。

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

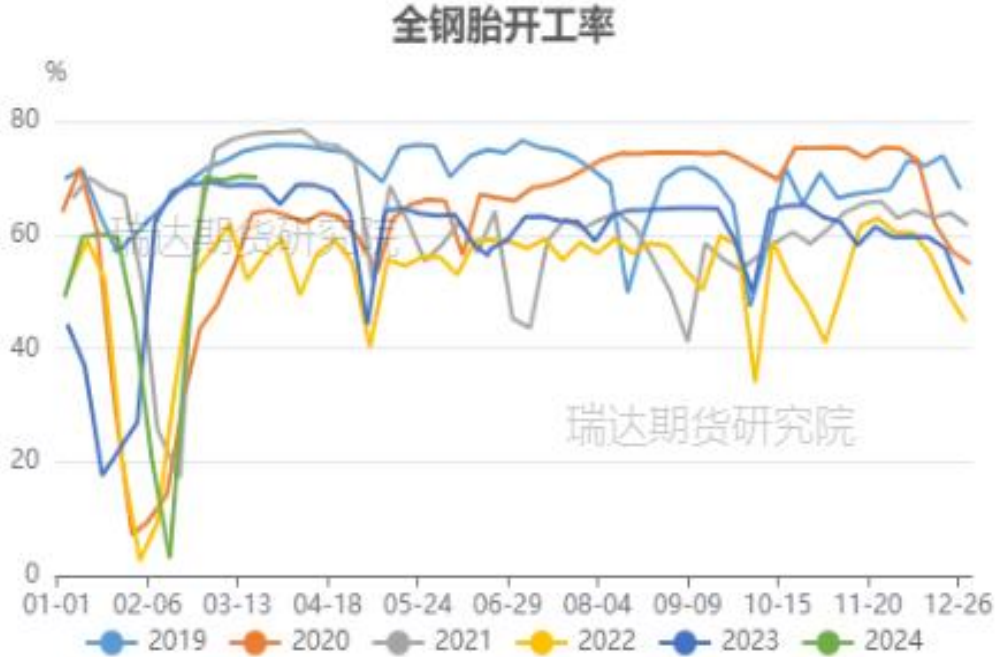
1、国内轮胎企业开工

据统计，截至 4 月 19 日，国内半钢胎样本企业开工率为 80.53%，环比上月上升 0.41 个百分点，同比上年上升 9.87 个百分点；全钢胎企业开工率为 68.78%，环比上月下降 1.35 个百分点，同比上年上升 4.88 个百分点。

4 月，轮胎企业排产高位小幅波动。半钢胎企业外贸订单充足，内销订单缺口尚存。全钢胎企业内外销订单略显不足，开工小幅回落。目前半钢胎企业产能利用率将延续高位以满足订单需求，全钢胎企业面临销售压力，部分企业调整排产控制库存。当前轮胎主要原

材料价格高位承压，轮胎原料成本面压力加大，部分企业存在短期检修计划，开工呈现高位有所回落。

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，3月份橡胶轮胎外胎产量 9691.3 万条，同比增长 4%；1-3 月份橡胶轮胎外胎累计产量 25426.7 万条，累计同比增长 12.7%。

3月，半钢胎产量为 5734 万条，环比增长 46.7%，同比增长 3.5%；全钢胎产量为 1434 万条，环比增长 70.9%，同比增长 1.1%。

图 9：国内轮胎产量



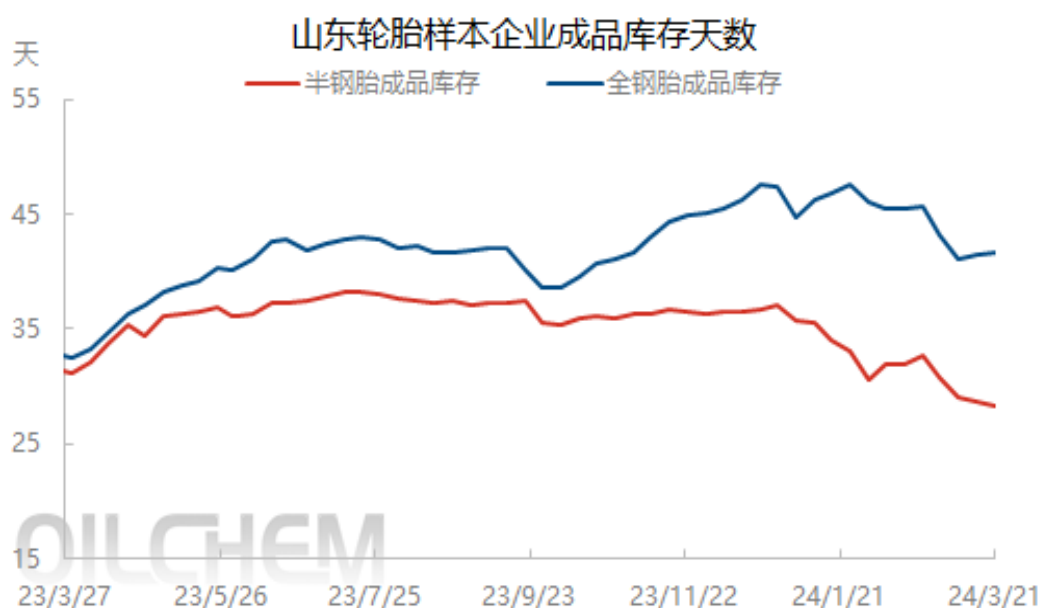
数据来源：统计局 瑞达期货研究院

3、国内轮胎企业成品库存

隆众数据显示，截至4月18日，山东半钢胎样本企业平均库存周转天数在28.94天，较上月底增加0.7天，同比下降6.51天；山东全钢胎样本企业平均库存周转天数在41.15天，较上月底增加3.4天，同比增加4.77天。

山东企业成品库存回升，企业出货量有所放缓，全钢胎库存增幅大于半钢胎。半钢胎企业因前期订单饱和度低等因素导致出货平稳，库存储备水平小幅增加。全钢胎企业，下游工程、基建等开工不足，实际消化能力偏弱，渠道维持消化库存为主，企业成品库存增加。

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，3月份国内新的充气橡胶轮胎出口量 5549 万条，同比增长 5.1%；1-3 月国内新的充气橡胶轮胎累计出口量为 15514 万条，同比增长 12%。

半钢胎企业整体供应偏紧，部分常用规格缺货，多数企业外贸订单仍处与等单发货现象，另外，地缘政治因素影响，欧洲地区轮胎企业生产成本增加，订单外流可能性较大，仍对中国轮胎小客车轮胎出口形成较大支撑。

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，3月，汽车产销分别完成268.7万辆和269.4万辆，环比分别增长78.4%和70.2%，同比分别增长4%和9.9%。1-3月，汽车产销分别完成660.6万辆和672万辆，同比分别增长6.4%和10.6%。

3月，乘用车产销分别完成225万辆和223.6万辆，环比分别增长76.7%和67.8%，同比分别增长4.7%和10.9%。1-3月，乘用车产销分别完成560.9万辆和568.7万辆，同比分别增长6.6%和10.7%。

3月，商用车产销分别完成43.7万辆和45.8万辆，环比分别增长88.1%和82.8%，同比分别增长0.7%和5.6%。1-3月，商用车产销分别完成99.7万辆和103.3万辆，同比分别增长5.1%和10.1%。

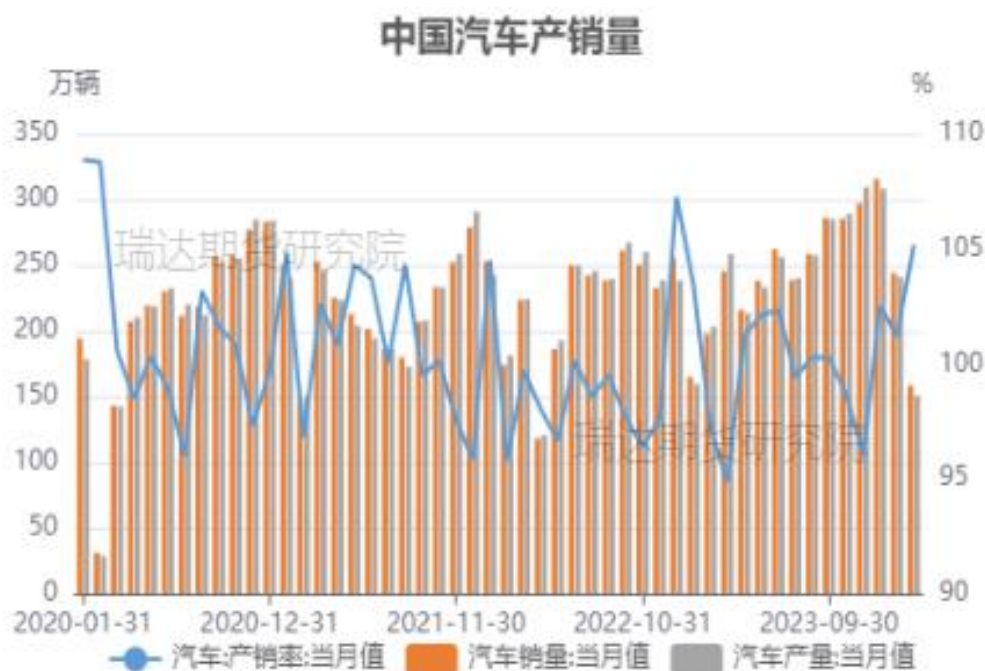
3月，新能源汽车产销分别完成86.3万辆和88.3万辆，同比分别增长28.1%和35.3%。1-3月，新能源汽车产销分别完成211.5万辆和209万辆，同比分别增长28.2%和31.8%；市场占有率达到30%。

出口方面，3月，汽车出口50.2万辆，环比增长33%，同比增长37.9%。1-3月，汽车出口132.4万辆，同比增长33.2%。

3月，新车大量上市，车展等线下活动陆续开展，部分地区出台以旧换新等促销政策，

拉动汽车产销呈现较快增长，乘用车和商用车均有良好表现；新能源汽车延续快速增长势头，市场占有率稳定在 30%；整车出口依然保持较高水平，为拉动行业增长继续发挥积极作用。

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，国际原油高位宽幅震荡，外盘丁二烯价格高于内盘，国内部分货源出口及检修装置计划重启，丁二烯供方价格高位整理，顺丁橡胶利润倒挂，成本端构成支撑。供应端，国内顺丁橡胶产量环比下降，4月顺丁橡胶行业开工率先降后升。需求方面，轮胎企业开工高位有所回落，半钢胎企业开工表现好于全钢胎，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长。整体上，上游丁二烯高位支撑成本，顺丁装置开工偏低，下游轮胎企业检修增加，供需表现平淡，预计合成橡胶市场呈现宽幅震荡走势，主力合约有望处于 12600-13600 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。