



金融投资专业理财

成本高位刚需平稳 期价呈现强势震荡

摘要

展望4月，国际原油震荡上行，外盘丁二烯价格走高，国内部分货源出口及装置检修增加，丁二烯供方价格高位上调，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回升，3月顺丁橡胶行业开工率先扬后抑。需求方面，轮胎企业开工升至高位，半钢胎企业开工表现好于全钢胎；终端汽车产销季节性放缓，汽车以旧换新政策将提振行业景气度。整体上，上游丁二烯高位支撑成本，部分顺丁装置计划检修，半钢胎刚需平稳，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。

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。

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

3 月份，合成橡胶期价呈现冲高回落的宽幅波动走势。上游丁二烯市场逐步走高，部分丁二烯装置检修，成本高位推动顺丁橡胶出厂价格上调；顺丁橡胶装置开工下滑；下游轮胎开工升至高位，刚性需求增加。天然橡胶市场冲高回落带动市场氛围，BR 主力合约先扬后抑，期价从 13000 区域逐步上涨，触及 14490 的高点，下旬期价减仓回落至 13200 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，1-2 月份合成橡胶累计产量 141.9 万吨，累计同比增长 3.9%。

隆众数据显示，2 月份顺丁橡胶产量为 11.03 万吨，较上月增加 0.94 万吨，环比增幅 9.4%。2 月份，齐鲁石化、茂名石化、燕山石化顺丁橡胶装置恢复正常运行，带动顺丁橡胶产量增长；大庆石化顺丁橡胶装置降负运行，山东益华、振华新材料、浙江石化顺丁橡胶装置临时停车，导致产量增幅不及预期。3 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

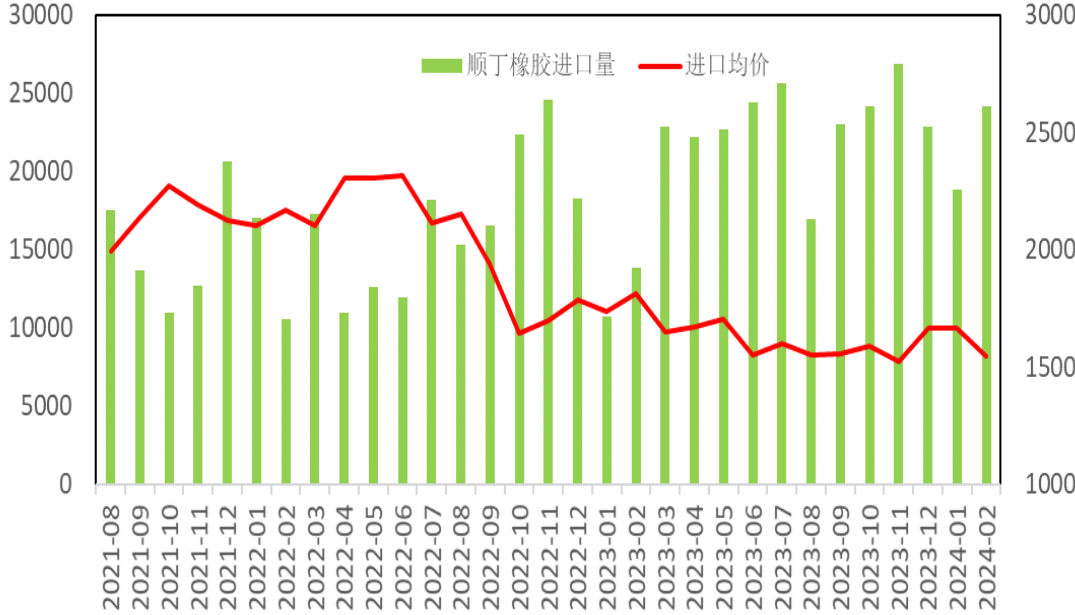
2、顺丁橡胶进出口

2月中国顺丁橡胶进口量为 24137.46 吨，环比增长 28.2%；进口均价 1546.25 美元/吨，环比下跌 7.1%。2024 年 1-2 月顺丁橡胶累计进口量为 42968.15 吨，较去年同期增加 18460.55 吨，增幅为 75.3%。2月中国顺丁橡胶出口量 18210.18 吨，环比增长 1.8%；出口均价 1563.18 美元/吨，环比下跌 7.9%。2024 年 1-2 月累计出口量为 36099.63 吨，较去年同期增加 9164.01 吨，增幅为 34%。

3 月份，国内供应减量，且价格涨至相对高位，预计进口量维持相对高位，出口量或有小幅下降。

图 4、顺丁橡胶进口量及均价

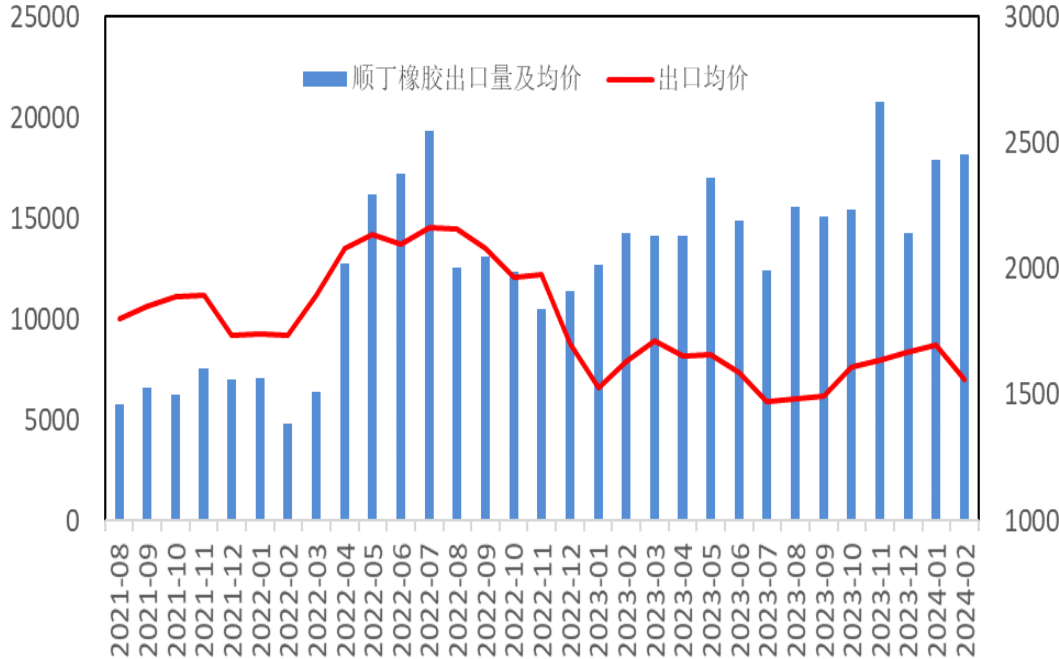
顺丁橡胶进口量及均价



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

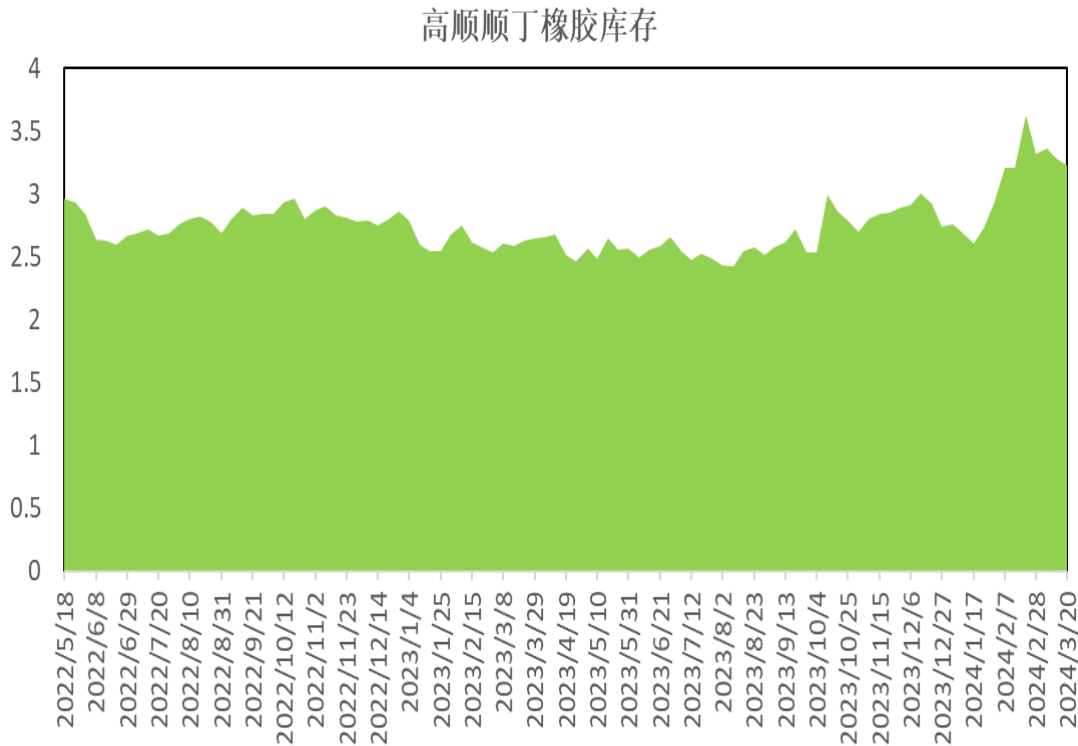


数据来源：隆众资讯

3、合成橡胶库存

隆众资讯统计数据显示，截至 3 月 21 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

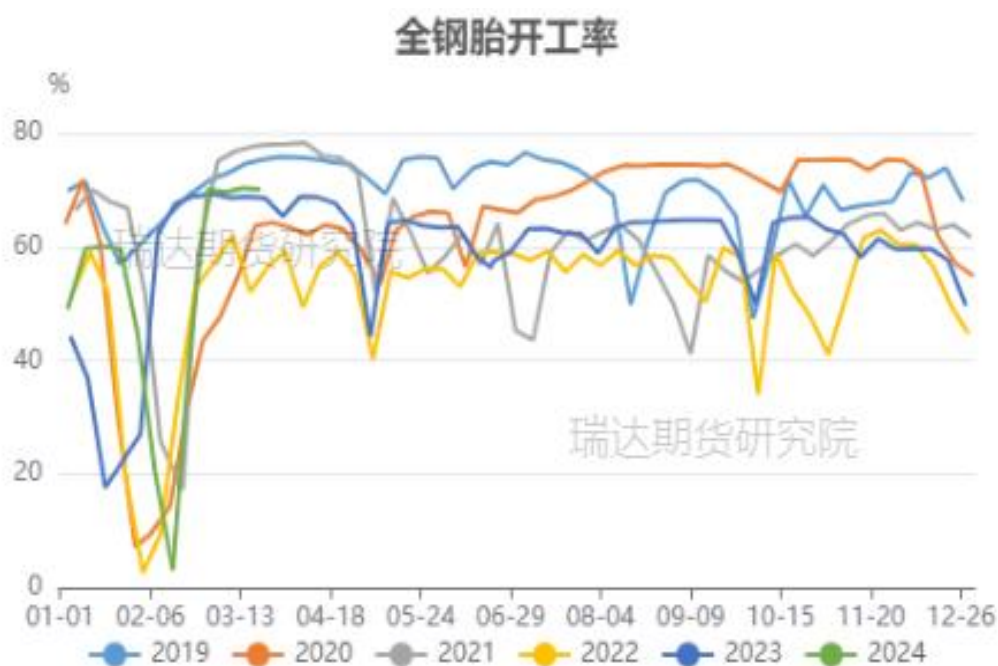
1、国内轮胎企业开工

据统计，截至 3 月 22 日，国内半钢胎样本企业开工率为 80.12%，环比上月上升 17.6 个百分点，同比上年上升 7.04 个百分点；全钢胎企业开工率为 70.13%，环比上月上升 26.95 个百分点，同比上年上升 4.7 个百分点。

3 月，轮胎企业排产持续恢复，整体开工升至高位。半钢胎企业内销规格供应紧张，部分企业适度加大排产；外贸出货顺畅，内销常规出货，等单发货现象仍存，整体开工处于

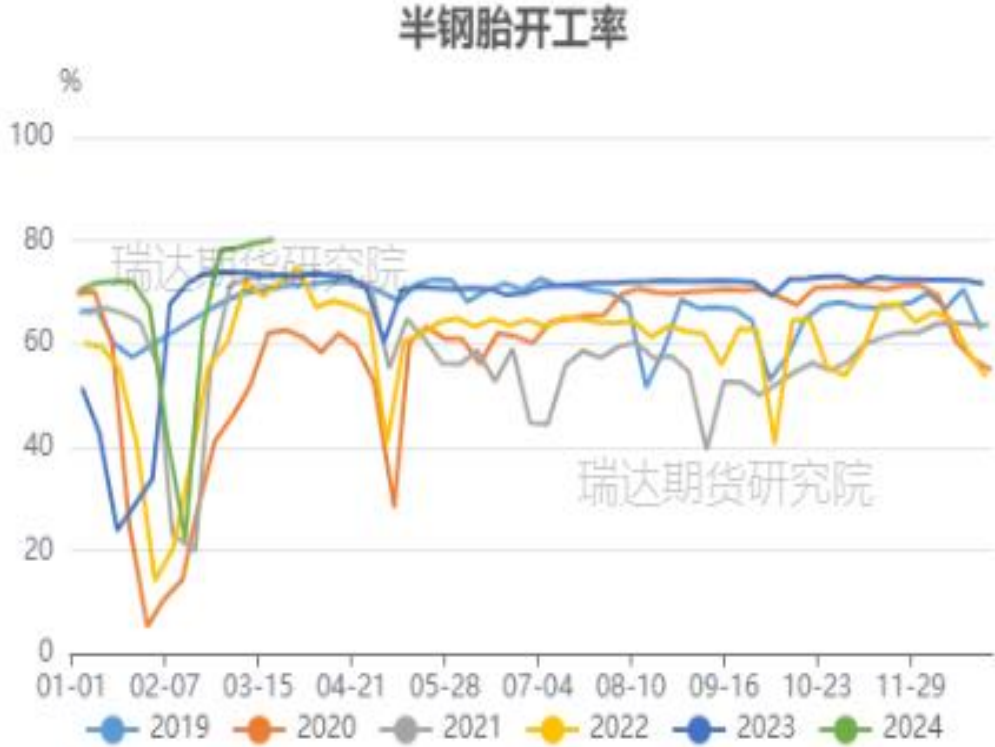
高位。全钢胎企业开工提升明显，出货逐步恢复。目前半钢胎企业产能利用率将延续高位以满足订单需求，全钢胎企业面临销售压力，部分企业调整排产控制库存，4月开工处于高位波动。

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，1-2 月份橡胶轮胎外胎累计产量 15324.3 万条，累计同比增长 19.5%。

2 月，半钢胎产量为 3908 万条，环比下降 29.9%，同比下降 26.5%；全钢胎产量为 839 万条，环比下降 23.9%，同比下降 37.6%。

图 9：国内轮胎产量



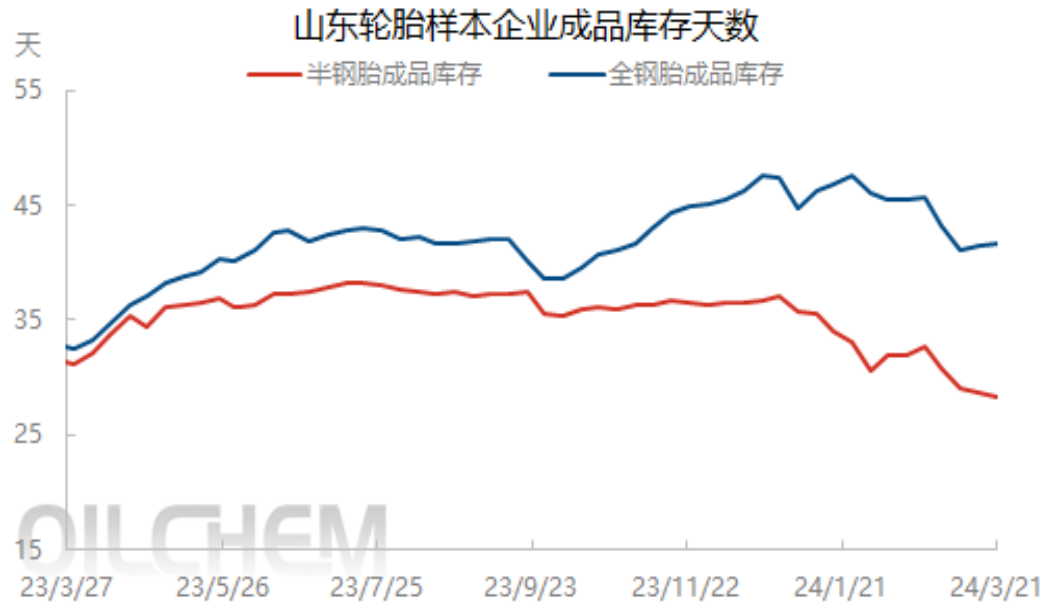
数据来源：统计局 瑞达期货研究院

3、国内轮胎企业成品库存

隆众数据显示，截至 3 月 22 日，山东半钢胎样本企业平均库存周转天数在 28.37 天，较上月底下降 2.35 天，同比下降 3.09 天；山东全钢胎样本企业平均库存周转天数在 41.69 天，较上月底下降 1.56 天，同比增加 8.75 天。

山东半钢胎企业成品库存下降，企业整体出货稳定，订单充足，延续小幅去库态势。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，2月份国内新的充气橡胶轮胎出口量4326万条，同比增长10.5%；1-2月国内新的充气橡胶轮胎累计出口量为9965万条，同比增长16.2%。

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，2月，汽车产销分别完成150.6万辆和158.4万辆，环比分别下降37.5%和35.1%，同比分别下降25.9%和19.9%。1-2月，汽车产销分别完成391.9万辆和402.6万辆，同比分别增长8.1%和11.1%。

2月，乘用车产销分别完成127.3万辆和133.3万辆，环比分别下降38.9%和37%，同比分别下降25.8%和19.4%。1-2月，乘用车产销分别完成336万辆和345.1万辆，同比分别增长7.9%和10.6%。

2月，商用车产销分别完成23.3万辆和25.1万辆，环比分别下降28.9%和22.6%；同比分别下降26.6%和22.5%。1-2月，商用车产销分别完成56万辆和57.5万辆，同比分别增长9%和14.1%。

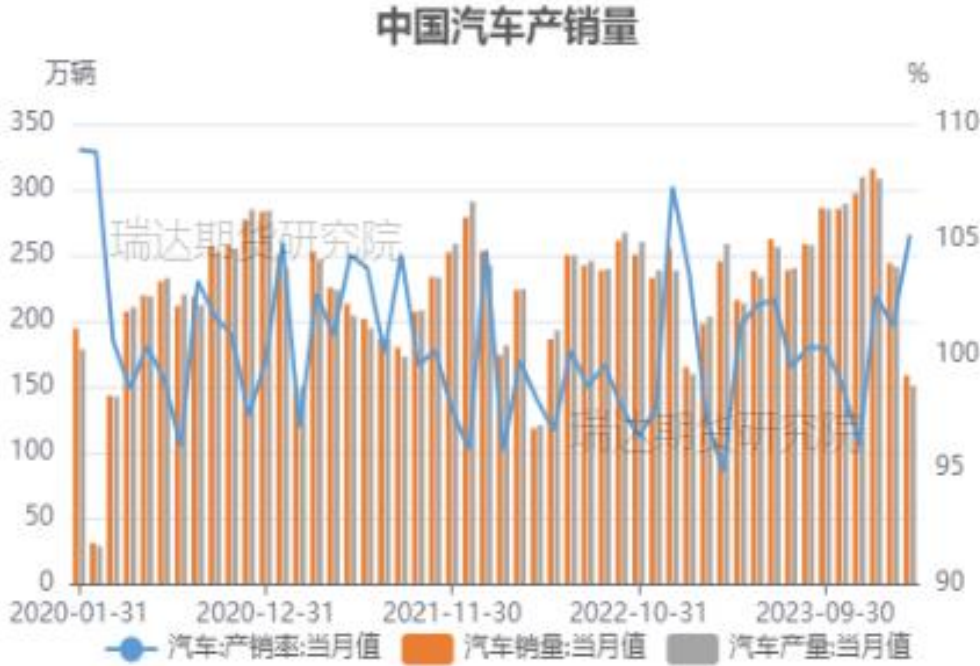
2月，新能源汽车产销分别完成46.4万辆和47.7万辆，同比分别下降16%和9.2%。1-2月，新能源汽车产销分别完成125.2万辆和120.7万辆，同比分别增长28.2%和29.4%，市场占有率达到30%。

出口方面，2月，汽车出口37.7万辆，环比下降14.9%，同比增长14.7%。分车型看，乘用车出口31.5万辆，环比下降14.7%，同比增长16.2%；商用车出口6.2万辆，环比下降15.7%，同比增长7.6%。1-2月，汽车出口82.2万辆，同比增长30.5%。分车型看，乘

用车出口 68.6 万辆，同比增长 31.5%；商用车出口 13.6 万辆，同比增长 25.9%。

2 月，春节假期导致有效工作日减少，且部分购车需求已在春节前得到释放，汽车产销量总体较 1 月明显回落；前 2 月汽车产销同比保持增长，汽车出口同比增长超三成。3 月国务院印发的《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》提出，组织开展全国汽车以旧换新促销活动，鼓励汽车生产企业、销售企业开展促销活动，并引导行业有序竞争。

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，国际原油震荡上行，外盘丁二烯价格走高，国内部分货源出口及装置检修增加，丁二烯供方价格高位上调，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回升，3 月顺丁橡胶行业开工率先扬后抑。需求方面，轮胎企业开工升至高位，半钢胎企业开工表现好于全钢胎；终端汽车产销季节性放缓，汽车以旧换新政策将提振行业景气度。整体上，上游丁二烯高位支撑成本，部分顺丁装置计划检修，半钢胎刚需平稳，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。