

2022 年 8 月 4 日

顺丁橡胶供给端基础知识介绍

——顺丁橡胶期货上市预热系列报告（一）

高琳琳

投资咨询从业资格号：Z0002332

gaolinlin@gtjas.com

报告导读：

本篇报告主要对顺丁橡胶进行供给端的介绍，为投资者们普及顺丁橡胶产业链基础知识。橡胶制品承载着现代社会工业和生活的运转，随着世界经济的快速发展，橡胶的需求量越来越大，对其质量性能的要求也越来越高。合成橡胶凭借着生产技术的多样化以及产品性能的多样化，得到市场的广泛认可和应用，随着近年来不断地研发与创新，合成橡胶领域取得了丰硕的成果。顺丁橡胶作为合成橡胶的主要品种与人们的日常生活息息相关。

顺丁橡胶是单体丁二烯在催化剂作用下以聚合反应方式生成的合成橡胶，其全球产能产量仅次于丁苯橡胶，是全球第二大合成橡胶。顺丁橡胶的用途广泛，主要应用于工业轮胎生产。目前，国内工业上大多采用镍系催化剂体系，因此镍系高顺式顺丁为我国主流顺丁橡胶类型。东北亚是全球最主要的顺丁橡胶生产地，亦为顺丁橡胶产能增加速度最快区域。中国是世界上最大的顺丁橡胶生产国家，近年来维持较为稳定的产能。我国顺丁橡胶的生产主要集中在东北、华北和华东地区。生产企业方面，国内顺丁橡胶产销格局已经形成由中国石化、中国石油和民营企业并存的“三足鼎立”格局。其中，中国石油和中国石化是国内顺丁橡胶最主要的生产企业，两家生产企业生产装置多为一体化的配套装置，规模效应导致两家生产企业原料来源以及价格优势明显，产能利用率高，市场影响力优于其他民营企业。

全球贸易方面，俄罗斯、美国、日本、韩国为全球主要顺丁橡胶出口国。目前全球顺丁橡胶贸易基本形成了俄罗斯、美国货源主要流向欧洲与南美洲；日本、韩国货源主要流向中国、东南亚；中国货源亦主要流向东南亚的贸易特点。韩国作为我国顺丁橡胶的主要进口来源国，也是全球最主要的顺丁橡胶出口国，其顺丁橡胶出口长时间保持较强优势。国内方面，我国现阶段顺丁橡胶逐渐摆脱当地生产，当地销售的特点，近几年形成了成规模性的贸易流向。顺丁橡胶的国内主要需求地为华北地区，因此，贸易流向为华东流向华北为主。目前，上海及浙江地区为顺丁橡胶主要贸易集散地。

对于顺丁橡胶需求端的介绍与梳理我们将在顺丁橡胶上市预热系列报告（二）中进行阐述，敬请期待。

目录

1. 顺丁橡胶产业概述	3
1.1 顺丁橡胶的概念	3
1.2 顺丁橡胶的特性	3
1.3 顺丁橡胶的分类	4
2. 顺丁橡胶生产情况	5
2.1 顺丁橡胶原材料及生产工艺	5
2.2 国际顺丁橡胶产能与产量情况	6
2.3 国内顺丁橡胶产能与产量情况	7
3. 国内顺丁橡胶库存	9
3.1 顺丁橡胶存储条件	9
3.2 国内顺丁橡胶库存情况	10
4. 国内顺丁橡胶成本与利润	11
5. 顺丁橡胶贸易	12
5.1 国际顺丁橡胶贸易流向	12
5.2 国内顺丁橡胶贸易流向	13
5.3 国内顺丁橡胶运输方式	14
6. 总结	14

(正文)

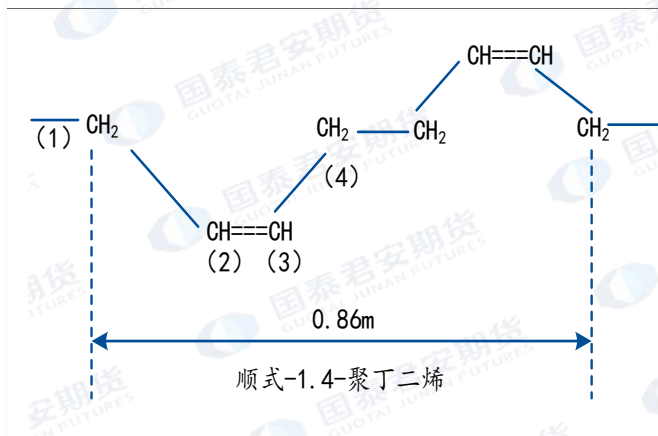
顺丁橡胶现货基础知识

1. 顺丁橡胶产业概述

1.1 顺丁橡胶的概念

顺式 1, 4-聚丁二烯橡胶简称顺丁橡胶 (BR), $(C_4H_6)_n$ 为其分子式。顺丁橡胶是单体丁二烯在催化剂作用下以聚合反应方式生成的合成橡胶, 其全球产能产量仅次于丁苯橡胶, 是全球第二大合成橡胶。顺丁橡胶的用途广泛, 主要应用于工业轮胎生产。由顺丁橡胶所制造的轮胎胎面在车辆行驶条件严苛的情况下, 如路面凹凸不平、环境温度低时, 良好的耐磨性可以使轮胎拥有较长的使用寿命。与此同时, 胶带、胶管、胶鞋等对耐寒性及耐磨性要求较高的橡胶制品也由顺丁橡胶制造而成。据统计, 近五年汽车行业的快速发展使国内顺丁橡胶行业一直处于供不应求的状态, 我国合成橡胶每年进口量约占国内总需求的 47%, 已经成为世界上最大的合成橡胶进口国。

图 1: 顺丁橡胶结构式



资料来源: 公开资料整理, 国泰君安期货产业服务研究所

图 2: 顺丁橡胶外观



资料来源: 公开资料整理

1.2 顺丁橡胶的特性

顺丁橡胶为无色或浅色弹性体。优势方面, 顺丁橡胶拥有抗低温、高弹性、高耐曲挠性、高耐磨性等特性。顺丁橡胶为顺式 1, 4-结构, 其分子结构排列整齐, 所以相较于天然橡胶, 顺丁橡胶弹性更加优良。此外, 顺丁橡胶的耐寒温度小于零下 55 摄氏度, 玻璃化温度为零下 110 摄氏度, 因此顺丁橡胶即使在超低温环境下也能展现优质的物理性能。与此同时, 顺丁橡胶与天然橡胶的耐热属性相似, 均为 120 摄氏度的情况下, 其耐热老化性能明显好于天然橡胶。劣势方面, 顺丁橡胶为结晶性橡胶, 但结晶能力不强, 所以自补强能力较小。顺丁橡胶拉伸强度不及丁苯橡胶与天然橡胶, 所以在生产顺丁橡胶产品时必须加入补强剂 (炭黑)。同时, 顺丁橡胶撕裂强度为 16.7 KN/M 弱于天然橡胶的 39.2 KN/M 及丁苯橡胶的 17.6 KN/M, 因此其抗湿滑能力明显弱于天然橡胶, 所以应用于鞋底及车胎胎面时, 易在湿路上打滑。

表 1：顺丁橡胶物理及化学性质

项目	天然橡胶	丁苯橡胶	顺丁橡胶
拉伸强度/MPa	22.6	25.6	17.2
扯断伸长率/%	570	540	570
300%定伸应力/MPa	8.3	10.3	5.9
邵尔 A 硬度	60	60	58
撕裂强度/(KN/M)	39.2	17.6	16.7
回弹性/%			
20°C	43	38	48
75°C	55	50	52
相对磨耗	130	100	52
屈挠生热/°C	125	150	135

资料来源：顺丁橡胶相关资料整理，国泰君安期货产业服务研究所

1.3 顺丁橡胶的分类

现行顺丁橡胶国家标准为《中华人民共和国国家标准顺丁橡胶》（GB/T 8659-1988）。顺丁橡胶可依顺式结构含量，生产工艺，催化体系三种方式进行分类。根据顺丁橡胶顺式结构含量主要归类为低顺丁橡胶（顺式结构占 32%至 40%）、中顺丁橡胶（顺式结构占 90%至 95%）以及高顺丁橡胶（顺式结构占 96%至 99%）三种。中、高顺式顺丁橡胶主要应用于轮胎生产领域。按聚合方法分类，顺丁橡胶生产工艺可归类为气相法、溶液法以及溶乳法。现阶段，世界顺丁橡胶大部分生产企业采用溶液法生产顺丁橡胶。根据催化剂分类，可分为锂胶、钛胶、稀土胶、钴胶、镍胶。用锂系催化剂催化的聚丁二烯其顺式 1,4 含量只有 35%至 40%，故称为低顺式顺丁橡胶，由钛系催化剂生产的顺丁橡胶其顺式 1,4 含量超过 90%，称为中顺式顺丁橡胶；而由钴和镍催化体系所制得的顺丁橡胶其顺式 1,4 含量达 96%至 98%，称为高顺式顺丁橡胶。镍系和钴系生产的顺丁橡胶性能较好，产量也较大，而钛系已逐渐被淘汰改生产性能较好的稀土系顺丁橡胶。

表 2：不同催化体系顺丁橡胶性能对比

项目	镍系 BR	钴系 BR	钛系 BR	稀土 BR
顺式-1,4 丁二烯质量分数	0.94-0.97	0.94-0.96	0.90-0.93	≥0.98
玻璃化温度/°C	-107	-106	-103	-109
相对分子质量*10 ⁻⁴	580	360	410	455
相对分子质量分布指数	3.0-5.0	2.8-3.5	2.1-2.4	4.8-5.2
支化程度	高	中	低	很低
线性度	低	中	中	高
填充能力	中	高	高	低/中
与配合剂混炼效果	很好	好	中	中/好
混炼时间	中	短	中	长

生胶强度	低	低/中	低/中	高
------	---	-----	-----	---

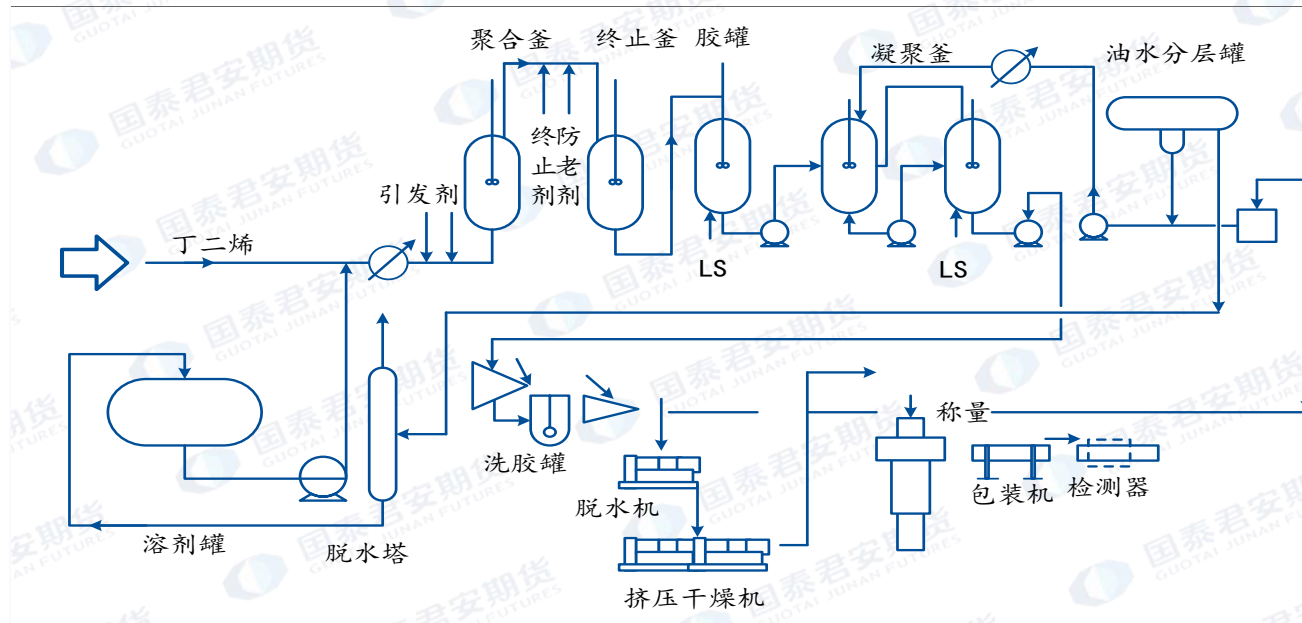
资料来源：顺丁橡胶相关资料整理，国泰君安期货产业服务研究所

2. 顺丁橡胶生产情况

2.1 顺丁橡胶原材料及生产工艺

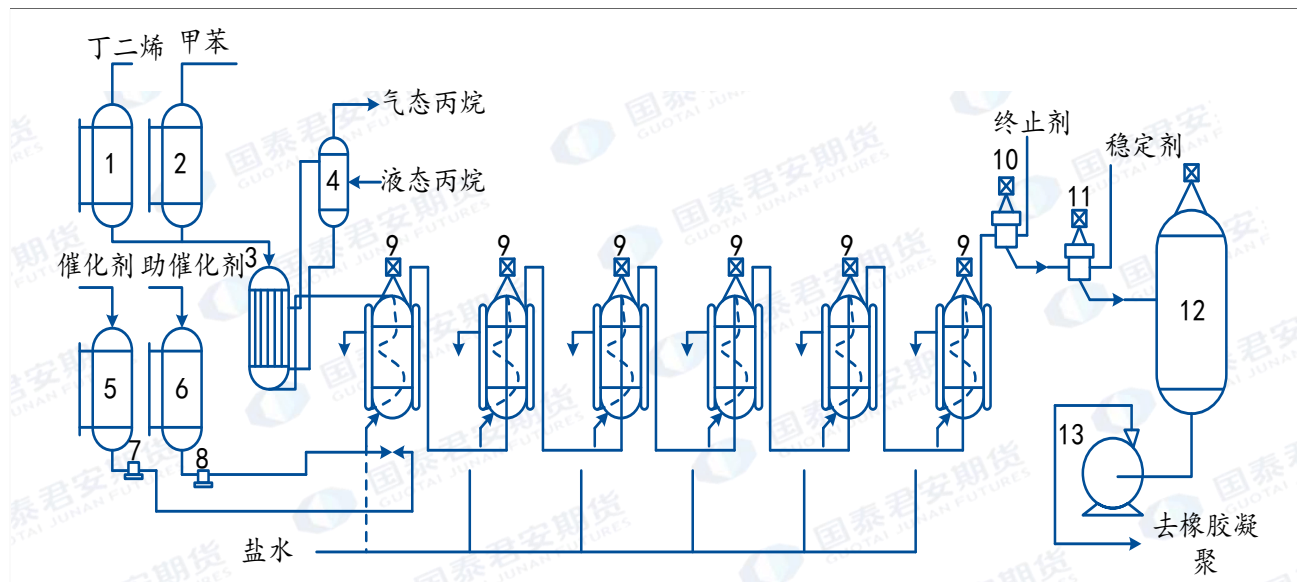
顺丁橡胶生产原材料为采用纯度大于 99% 的工业品丁二烯。工业生产橡胶均用溶液聚合的方式，溶液聚合橡胶生产工艺将聚合单体溶解于溶液中，然后在催化剂的催化下进行聚合反应。在溶液聚合中溶剂起到传热介质作用，溶液聚合的基本配方为单体、溶剂和催化剂。丁二烯聚合采用的催化剂主要有镍系、钛系、钴系、稀土系等多种类型，目前，国内工业上大多采用镍系催化剂体系。镍系顺丁橡胶的工序主要可大体分为五个环节，催化剂和单体溶液的配制与计量、丁二烯的聚合、橡胶的凝聚、橡胶的脱水和干燥以及单体溶剂的回收和精制。

图 3：镍系顺丁橡胶制作工艺



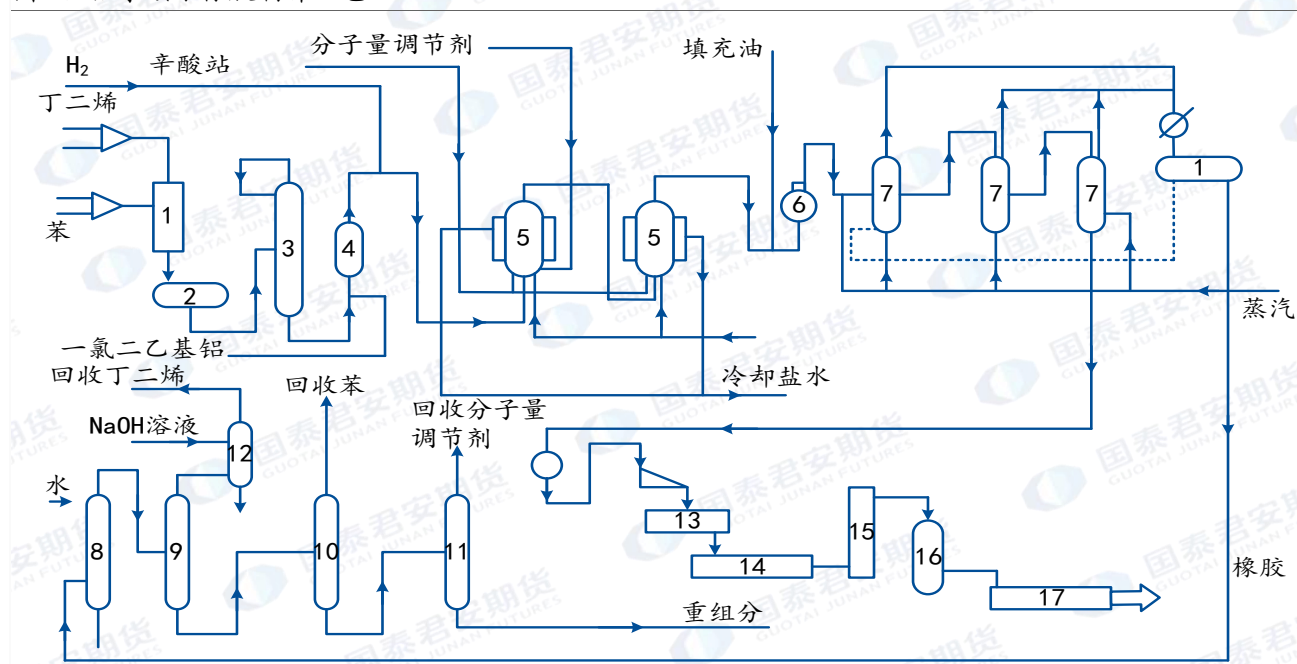
资料来源：《合成橡胶工业手册》

图 4：钛系顺丁橡胶制作工艺



资料来源：《合成橡胶工业手册》

图 5：钴系顺丁橡胶制作工艺

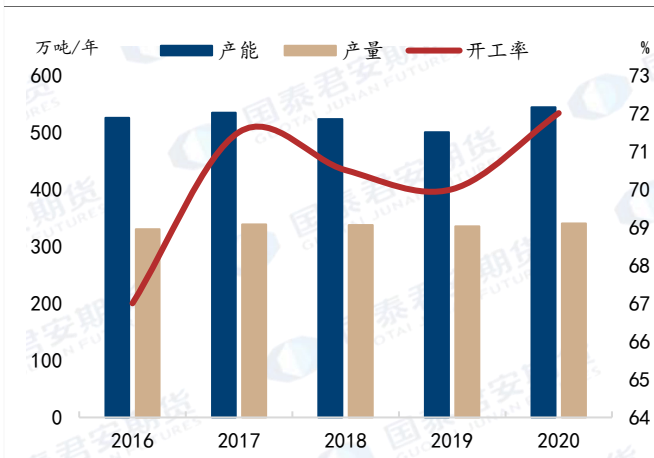


资料来源：《合成橡胶工业手册》

2.2 国际顺丁橡胶产能与产量情况

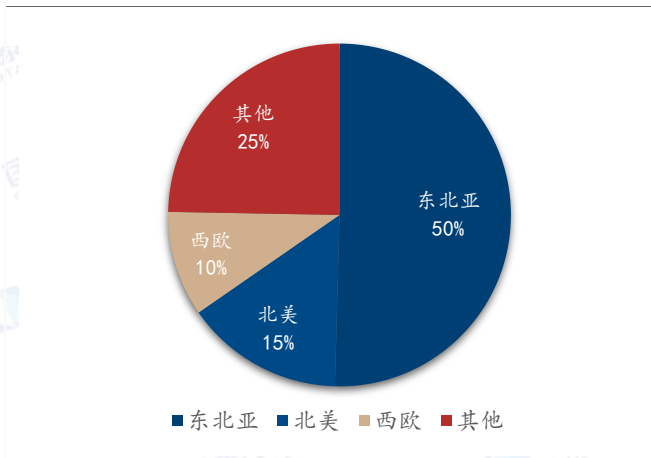
2020 年全球顺丁橡胶产能 543.7 万吨，产量 339.8 万吨。根据不同区域顺丁橡胶产能占比计算，东北亚是全球最主要的顺丁橡胶生产地，亦为顺丁橡胶产能增加速度最快区域，该区域全球产量占比超过 50%，其次是北美地区和西欧地区，顺丁橡胶产量占比为 14.93% 以及 9.93%。过去五年，全球顺丁橡胶产业已逐渐朝着亚洲转移。顺丁橡胶生产企业方面，全球顺丁橡胶产能分布较为集中，2021 年全球前十位顺丁橡胶生产企业产能占全球总产能的 56.8%，其中，沙特阿美公司产能居全球之首，占总产能的 12.3%。我国的中石化和中石油分别位列第二和第四位，产能占全球总产能的 10.4% 和 5.7%。

图 6：全球顺丁橡胶近年产能及产量较为稳定



资料来源：BLOOMBERG，国泰君安期货产业服务研究所

图 7：东北亚为全球最主要的顺丁橡胶生产地



资料来源：公开资料整理，国泰君安期货产业服务研究所

表 3：2020 年全球前十位顺丁橡胶生产企业产能

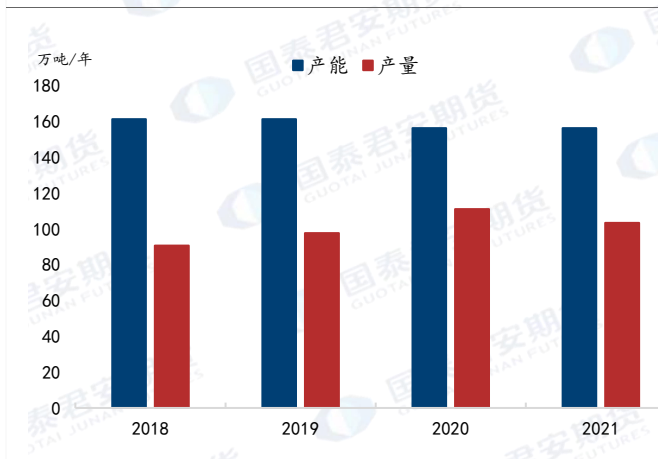
生产企业	产能 (万吨)	占比 (%)
沙特阿美	67.1	12.3
中石化	56.5	10.4
韩国锦湖石化	39.5	7.3
中石油	30.8	5.7
美国固特异	26.0	4.8
俄罗斯塔伊夫	20.0	3.7
韩国 LG	19.6	3.6
日本宇部	16.8	3.1
美国 LION 弹性体	16.5	3.0
意大利埃尼	16.0	2.9
其他	234.9	43.2

资料来源：国泰君安期货产业服务研究所

2.3 国内顺丁橡胶产能与产量情况

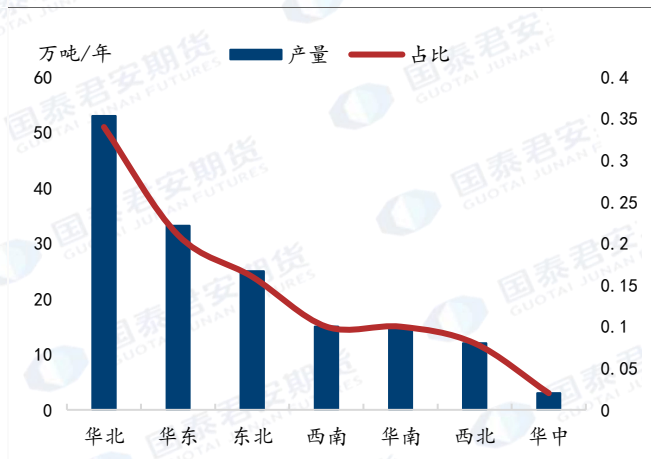
中国是世界上最大的顺丁橡胶生产国家，2021 年与 2020 年中国顺丁橡胶总产能相同，维持在 156.2 万吨/年。在 2017 年至 2019 年顺丁橡胶年产能稳定在 161.2 万吨/年，换言之，中国顺丁橡胶的总产能在过去五年保持在稳定水平，没有出现大幅波动。产量方面，中国顺丁橡胶产量从 2018 年的年产量 90.62 万吨上升至 2020 年的 111 万吨，但是随之在 2021 年出现小幅回落，年产量下降至 103.3 万吨。随着部分企业转产或退出，顺丁橡胶行业集中度不断提升。从 2021 年后，中国顺丁橡胶行业利润改善，尤其是 2021 年下半年顺丁橡胶理论利润值达近年来新高水平，装置开工积极性较高，产量亦明显增长。2022 年第一季度顺丁橡胶的日均产量处在同比最高位。目前顺丁橡胶的日产量普遍在 2900 吨至 3100 吨之间。

图 8：中国顺丁橡胶产能及产量近年来保持稳定



资料来源：隆众资讯，国泰君安期货产业服务研究所

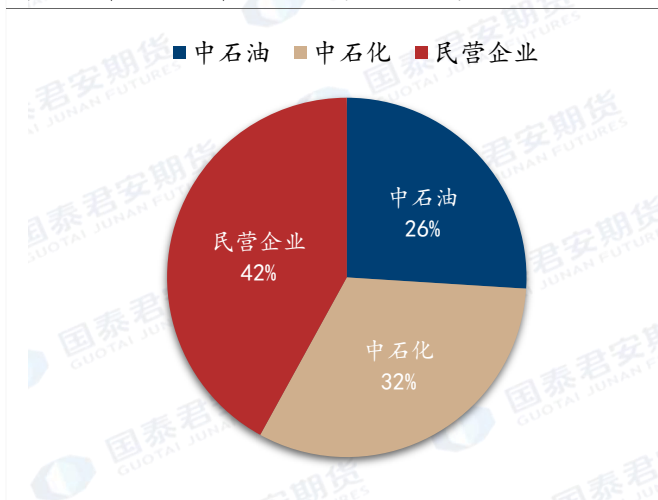
图 9：中国顺丁橡胶生产集中在东北、华北和华东



资料来源：公开资料整理、国泰君安期货产业服务研究所

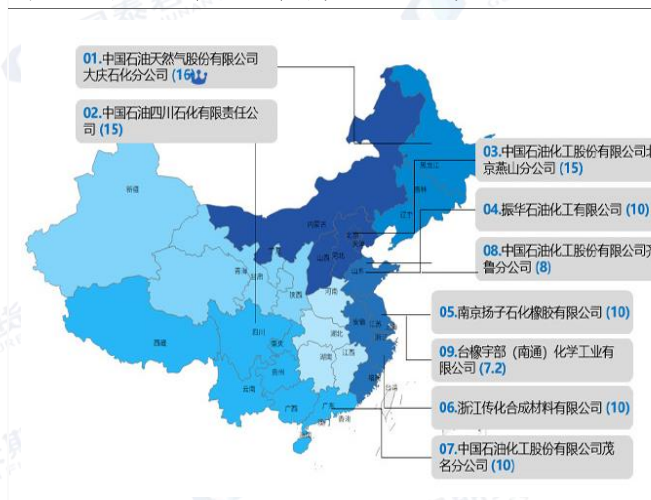
我国顺丁橡胶的生产主要集中在东北、华北和华东地区。三个地区产能占国内总产能的 71.2%。其中华北地区总产能占比最大，为 53 万吨/年，占比 33.93%；华东地区总产能 33.2 万吨/年，占比 21.25%；东北地区总产能 29 万吨/年，占比 16.01%。顺丁橡胶生产企业方面，国内顺丁橡胶产销格局已经形成由中国石化、中国石油和民营企业共存的“三足鼎立”格局。其中，中国石油和中国石化是国内顺丁橡胶最主要的生产企业，两家生产企业生产装置多为一体化的配套装置，规模效应导致两家生产企业原料来源以及价格优势明显，产能利用率高，市场影响力优于其他民营企业。2021 年，中国石油和中国石化合计产能占比 58%，其中中石化顺丁橡胶产能占比 32%，中石油顺丁橡胶产能占比 26%。中石油大庆石化分公司是目前我国最大的顺丁橡胶生产企业，生产能力为 16 万吨/年，中石油四川石化分公司、中石化北京燕山分公司分别占据二、三位。2022 年顺丁橡胶将进一步扩建新的产能装置，按照目前统计数据预计 2022 年中国顺丁橡胶产能将实现 25% 附近的增长，这个增速将创下 2014 年以来的行业新高。

图 10：中石化、中石油和民营企业成“三足鼎立”



资料来源：智研资讯，国泰君安期货产业服务研究所

图 11：东北、华北和华东产能占比高



资料来源：隆众资讯

表 4：2021 年我国主要顺丁橡胶企业装置一览表

属性	企业名称	产能（万吨）	备注
中石化	燕山石化	15	镍系和稀土产品，国内技术
	齐鲁石化	8	镍系产品，国内技术
	茂名石化	10	镍系产品，国内技术
	扬子石化	10	镍系产品，国内技术
	巴陵石化	3	镍系产品，国内技术
	福建福橡	5	镍系产品，国内技术
中石油	大庆石化	16	镍系产品，国内技术
	独山子石化	3	镍系、低顺式和稀土产品，低顺引进意大利 POLIMERI EUROPA 公司技术，其余国内技术
	四川石化	15	镍系产品，国内技术；稀土产品 ZAA，引进俄罗斯技术
	锦州石化	3	镍系和稀土产品，国内技术
其他	新疆兰德	5	镍系产品，国内技术
	齐翔腾达	5	稀土系产品，国内技术
	烟台浩普	6	镍系产品，国内技术
	山东华宇	4	镍系产品，国内技术
	浙江传化	10	镍系和稀土产品，国内技术
	台橡宇部	7.2	钴系产品，日本宇部公司技术
	山东万达	5	镍系产品，国内技术
	振华石化（山东华珍）	10	
	辽宁胜友	4	镍系产品，国内技术

资料来源：公开资料整理，国泰君安期货产业服务研究所

3. 顺丁橡胶库存概况

3.1 顺丁橡胶存储条件

顺丁橡胶包装采用内层为高压聚乙烯薄膜，外层为低压聚乙烯或高压聚乙烯与聚丙烯复合编织布包装。顺丁橡胶为固体，按照固体要求进行存放，要求储存于场地平整、阴凉、通风干燥的仓库内。在仓库中存放时不能层层积压，堆放高度不大于 10 包。此外，顺丁橡胶需要防晒及防雨所以不能露天存放，因为光照会让橡胶持续老化。

图 12：顺丁橡胶包装



资料来源：公开资料整理

图 13：顺丁橡胶存储

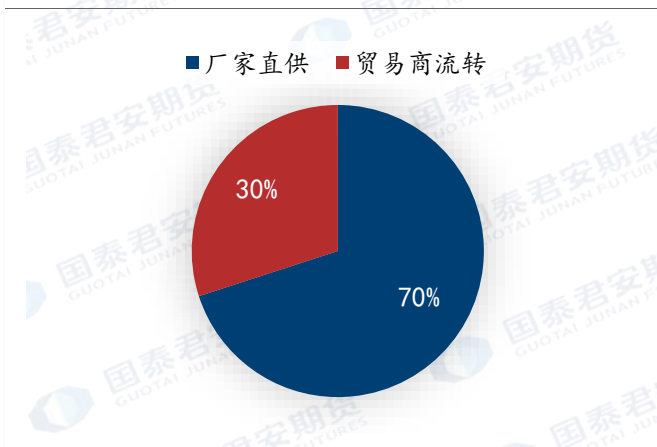


资料来源：公开资料整理

3.2 国内顺丁橡胶库存情况

目前顺丁橡胶与终端厂家有两种交易模式即直供与贸易商中转，目前顺丁橡胶主流为顺丁工厂直供占总交易体量约 70%，贸易商中转占 30%左右。顺丁橡胶主要库存包含三部分，顺丁橡胶工厂库存、顺丁橡胶贸易商库存以及顺丁橡胶港口库存。工厂库存方面，顺丁橡胶样本库存在 2018 至 2022 年主要在 14000 吨至 26000 吨区间波动。主要观察库存包括燕山石化、齐鲁石化、盛玉化工、山东万达、振华石化、齐翔腾达、烟台浩普、高桥石化、浙江传化、台橡宇部、扬子石化、茂名石化、大庆石化、巴陵石化、独山子石化、四川石化、新疆蓝德、辽宁胜友、福橡化工。贸易库存与工厂库存的调研对象不同，主要为顺丁橡胶的经销商。2022 年上半年，顺丁橡胶贸易商库存持续维持低位。重型卡车行业作为顺丁橡胶的终端需求表现欠佳，重卡整体的产销量在第一、二季度持续低位，导致轮胎市场整体交投氛围较为清淡，致使顺丁橡胶贸易商出货不顺，囤货意愿降低，大量顺丁成品库存累积在工厂。港口库存方面，顺丁橡胶港口库存难以统计主要原因有两个。其一，顺丁橡胶港口整体堆积体量较小。其二。顺丁橡胶主要是国内终端厂家与国际顺丁橡胶工厂签订长约，合约船抵达港口之后会直接将货物发往轮胎企业。因此，顺丁橡胶难以在港口形成大规模累积库存。

图 14：厂家直供为顺丁橡胶主流交易模式



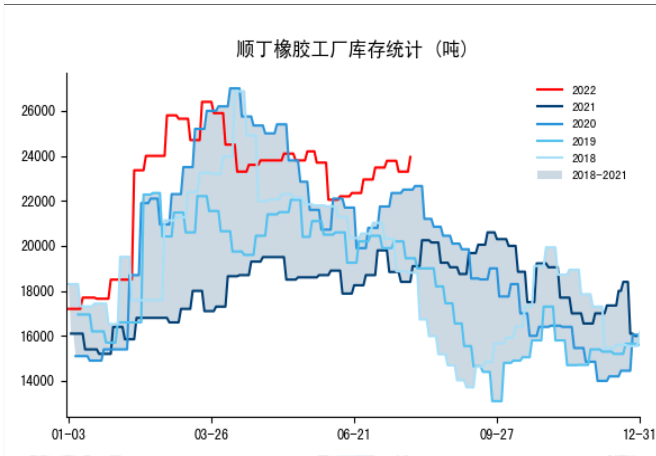
资料来源：隆众资讯，国泰君安期货产业服务研究所

表 5：主要顺丁橡胶生产企业仓库

主要库存厂家		
齐鲁石化	齐翔腾达	台橡宇部
盛玉化工	烟台浩普	扬子石化
山东万达	高桥石化	茂名石化
振华石化	浙江传化	大庆石化
巴陵石化	独山子石化	四川石化
新疆蓝德	辽宁胜友	福橡化工

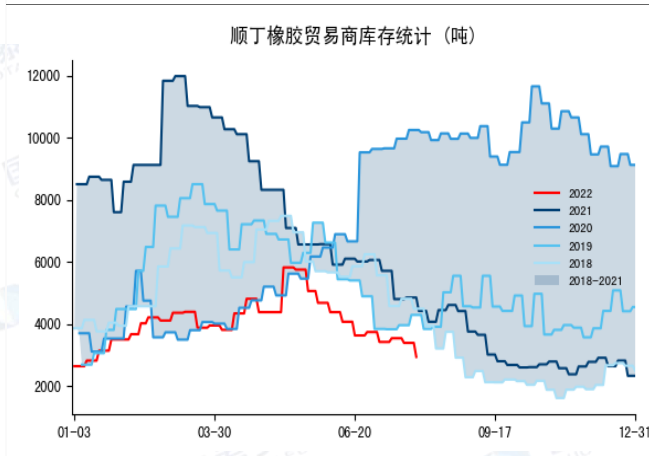
资料来源：公开资料整理、国泰君安期货产业服务研究所

图 15：2022 上半年顺丁橡胶工厂库存处于高位



资料来源：隆众资讯，国泰君安期货产业服务研究所

图 16：2022 上半年顺丁橡胶贸易商囤货意愿不足



资料来源：公开资料整理、国泰君安期货产业服务研究所

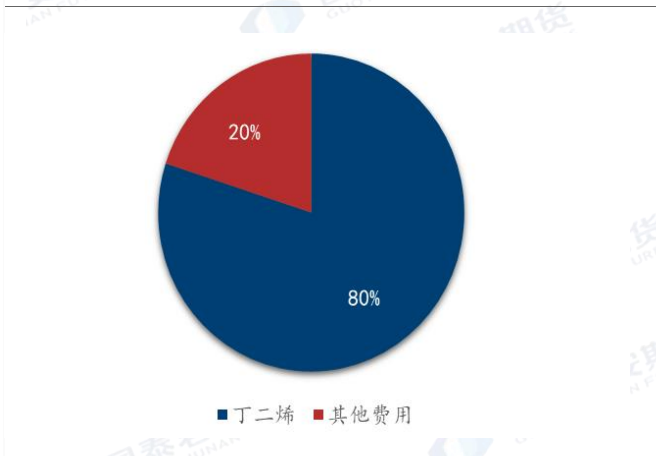
4. 国内顺丁橡胶成本与利润

顺式1, 4-聚丁二烯橡胶简称顺丁橡胶（BR），顺丁橡胶是单体丁二烯在催化剂作用下以聚合反应方式生成的合成橡胶。丁二烯是顺丁橡胶的主要原材料，丁二烯原料费用占顺丁橡胶成本约80%，催化剂、人工及折旧、溶剂、装置维护等费用统称其他费用占顺丁橡胶成本约20%。

经过测算，顺丁橡胶与其上游的价格呈现较高的正相关性。顺丁橡胶价格与丁二烯价格的相关性达到0.93。在2019年之前，顺丁橡胶价格与丁二烯价格联动性极强，但是在2019年之后丁二烯和顺丁橡胶价格正相关性正在逐渐降低。2020年之后丁二烯产能大扩张导致丁二烯和顺丁橡胶的价格逐渐出现分歧，顺丁橡胶正在逐渐定价于自身基本面逻辑，但丁二烯价格仍是判断顺丁橡胶价格的重要因素。

2022年上半年，伴随丁二烯价格大幅上涨，顺丁橡胶的生产成本随之持续走高，二季度末理论生产成本超过15000元/吨。顺丁橡胶在成本推升需求弱势背景下，利润持续受到挤压。进入2022年第二季度之后，顺丁橡胶价格在盈亏线上下持续徘徊，利润持续低位。

图 17：丁二烯原料费用占顺丁橡胶成本约 80%



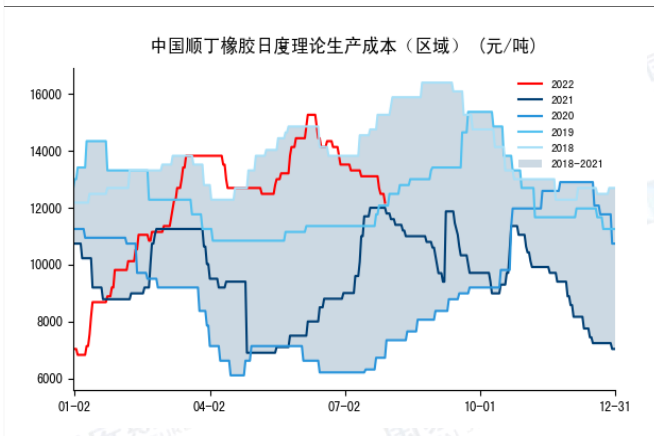
资料来源：公开资料整理，国泰君安期货产业服务研究所

图 18：顺丁橡胶价格与丁二烯价格的相关性达到 0.93



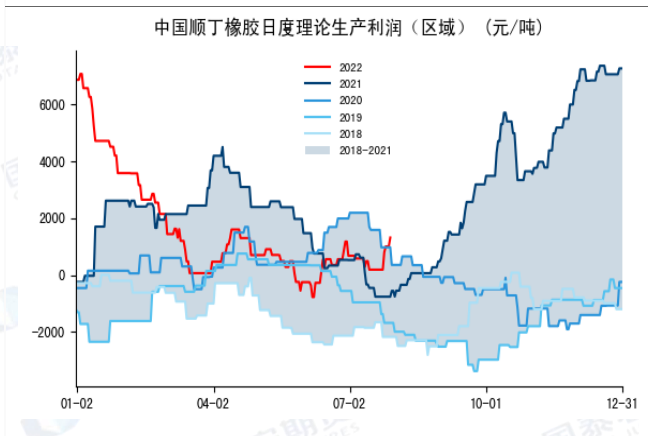
资料来源：公开资料整理，国泰君安期货产业服务研究所

图 19：2022 上半年顺丁橡胶成本快速抬升



资料来源：隆众资讯，国泰君安期货产业服务研究所

图 20：2022 上半年顺丁橡胶利润受到严重挤压



资料来源：隆众资讯，国泰君安期货产业服务研究所

5. 顺丁橡胶贸易

5.1 国际顺丁橡胶贸易流向

俄罗斯、美国、日本、韩国为全球主要顺丁橡胶出口国，目前全球顺丁橡胶贸易基本形成了俄罗斯、美国货源主要流向欧洲与南美洲；日本、韩国货源主要流向中国、东南亚；中国货源亦主要流向东南亚的贸易特点。韩国作为我国顺丁橡胶的主要进口来源国，也是全球最主要的顺丁橡胶出口国，其橡胶出口长时间保持较强优势。韩国的主要顺丁橡胶生产商有 KKPC、LG、LVE3 三家，出口量常年保持在 30 万吨左右。2021 年以来，韩国合成橡胶工厂优化产品结构，部分顺丁橡胶装置改造为 SBS，优化产品结构后，装置产能利用率得到提高。此外，2021 年韩国增加了出口至东南亚的顺丁橡胶数量，出口至印尼的顺丁橡胶同比增长 47.17%，出口至泰国的顺丁橡胶同比增长 19.78%。日本的主要顺丁橡胶生产商有旭化成、JSR、宇部、瑞翁四家，2021 年日本顺丁橡胶出口总量同比上升 17%。除中国外，泰国、越南、印度尼西亚等东南亚国家是日本顺丁橡胶的主要出口目的地，上述四个国家占日本顺丁橡胶出口比重一半以上。俄罗斯的主要顺丁橡胶生产商有 N 厂、西布尔、EFREMOV 三家，俄罗斯顺丁橡胶出口量也常年保持稳定，因其国内顺丁橡胶消费能力有限，产量的 50% 左右需要出口到其他国家消化。美国的主要橡胶生产商有固特异、阿朗新科、LION、美国合成橡胶公司以及 FIRESTONE 五家，2021 年美国顺丁橡胶出口总量同比增长约 36%，其中 50% 左右出口至墨西哥、巴西、加拿大。

图 21：韩国顺丁橡胶主要出口国

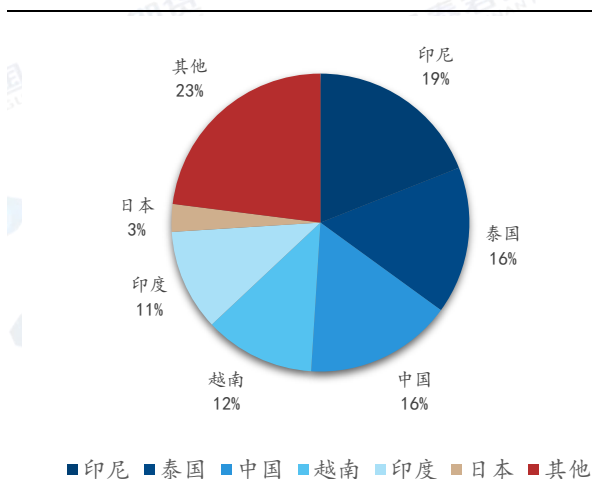
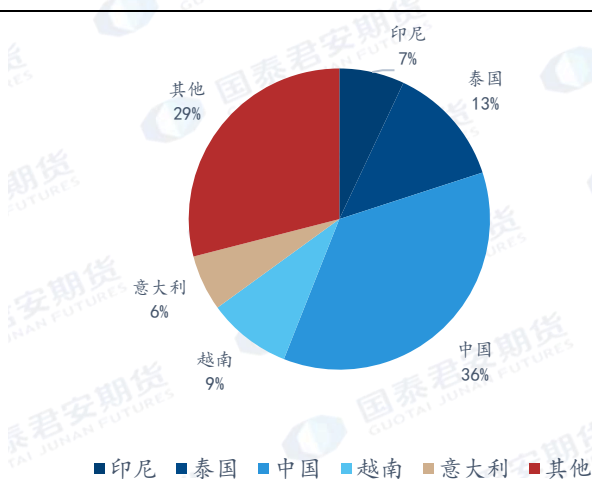


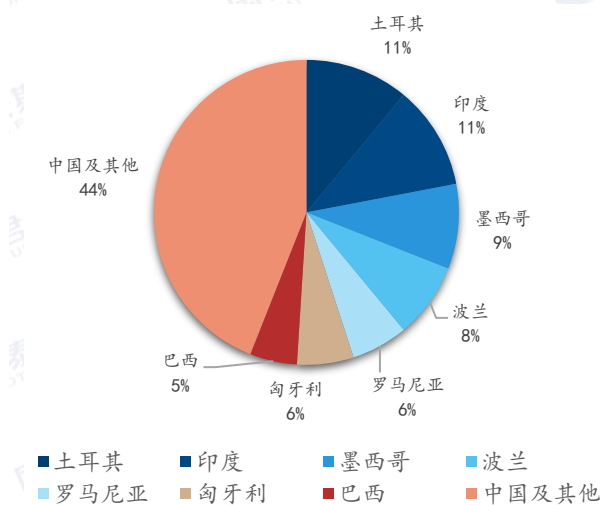
图 22：日本顺丁橡胶主要出口国



资料来源：卓创资讯，国泰君安期货产业服务研究所

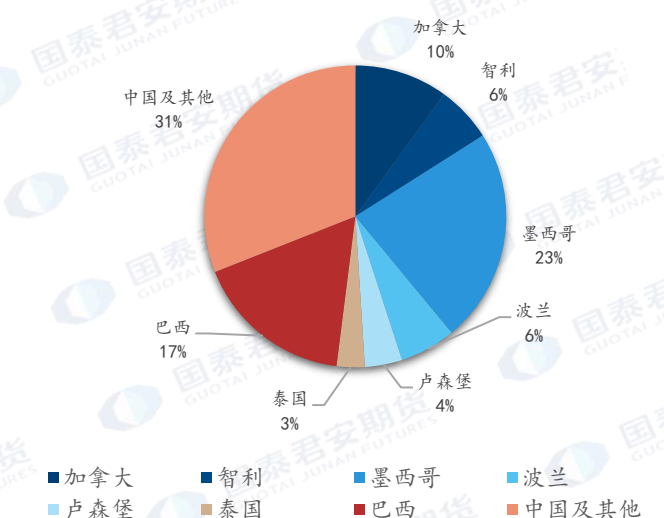
资料来源：卓创资讯，国泰君安期货产业服务研究所

图 23：俄罗斯顺丁橡胶主要出口国



资料来源：卓创资讯，国泰君安期货产业服务研究所

图 24：美国顺丁橡胶主要出口国

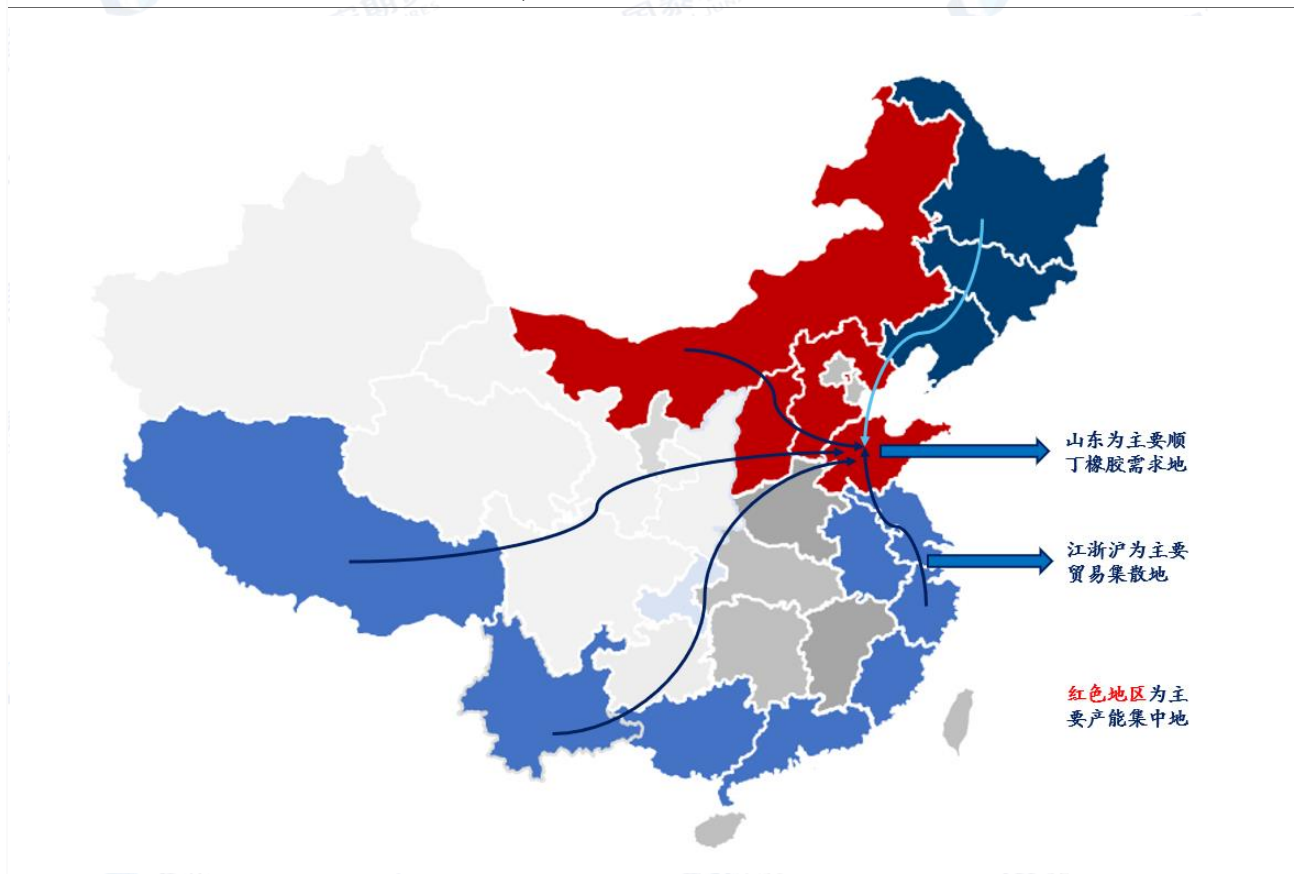


资料来源：卓创资讯，国泰君安期货产业服务研究所

5.2 国内顺丁橡胶贸易流向

我国现阶段顺丁橡胶逐渐摆脱当地生产，当地销售的特点，近几年形成了成规模性的贸易流向。现阶段，国内顺丁橡胶供应主要集中在华北、华东以及东北地区。与此同时，顺丁橡胶的主要需求地为华北地区，其中山东地区尤为重要，因为山东的轮胎产量占全国产量的接近 50%。因此，顺丁橡胶的国内贸易流向为华东流向华北为主。目前，上海及浙江地区为顺丁橡胶主要贸易集散地。在当前背景下，国内顺丁橡胶的贸易形成了由各地中石油，中石化及民营企业生产，销往上海及浙江等贸易集散地，最后再由当地经销商发往以华北为主要地区的需求地区。一般情况下，中石油及中石化会把生产出来的顺丁橡胶调配至无锡、常州等地的前沿库，下游企业与经销商协商好之后会至前沿库进行自提。

图 25：华东地区为最大的顺丁橡胶需求地，江浙沪为最主要的贸易集散地



资料来源：国泰君安期货产业服务研究所

5.3 国内顺丁橡胶运输方式

顺丁橡胶为固体且物理性质稳定所以顺丁橡胶运输方式无特殊性。目前全国大部分地区顺丁橡胶以汽车运送为主，在西北地区则是火车运输与汽车运输相结合。目前市场上顺丁橡胶下游厂家有两种主流的拿货方式，第一种为到中石油，中石化的前沿库自提顺丁橡胶现货，这种方式由下游厂家自行承担运费。第二种方式更适用于顺丁橡胶民营生产企业，在与下游贸易商或厂家协商好之后，顺丁橡胶民营生产企业会将顺丁橡胶现货进行配送，下游的拿货价中已经包含了运费。由于各地的运费不同，存在地区性差异，所以各个省份之间的顺丁橡胶现货送到价区别较大。

6. 总结

本篇报告主要对顺丁橡胶进行供给端的介绍，为投资者们普及顺丁橡胶产业链基础知识。

顺丁橡胶是单体丁二烯在催化剂作用下以聚合反应方式生成的合成橡胶，其全球产能产量仅次于丁苯橡胶，是全球第二大合成橡胶。顺丁橡胶的用途广泛，主要应用于工业轮胎生产。目前，国内工业上大多采用镍系催化剂体系，因此镍系高顺式顺丁为我国主流顺丁橡胶类型。东北亚是全球最主要的顺丁橡胶生产地，亦为顺丁橡胶产能增加速度最快区域。中国是世界上最大的顺丁橡胶生产国家，近年来维持较为稳定的产能。我国顺丁橡胶的生产主要集中在东北、华北和华东地区。生产企业方面，国内顺丁橡胶产销格局已经形成由中国石化、中国石油和民营企业共存的“三足鼎立”格局。其中，中国石油和中国石化是国内顺丁橡

胶最主要的生产企业，两家生产企业生产装置多为一體化的配套装置，规模效应导致两家生产企业原料来源以及价格优势明显，产能利用率高，市场影响力优于其他民营企业。

全球贸易方面，俄罗斯、美国、日本、韩国为全球主要顺丁橡胶出口国。目前全球顺丁橡胶贸易基本形成了俄罗斯、美国货源主要流向欧洲与南美洲；日本、韩国货源主要流向中国、东南亚；中国货源亦主要流向东南亚的贸易特点。韩国作为我国顺丁橡胶的主要进口来源国，也是全球最主要的顺丁橡胶出口国，其顺丁橡胶出口长时间保持较强优势。国内方面，我国现阶段顺丁橡胶逐渐摆脱当地生产，当地销售的特点，近几年形成了成规模性的贸易流向。顺丁橡胶的国内主要需求地为华北地区，因此，贸易流向为华东流向华北为主。目前，上海及浙江地区为顺丁橡胶主要贸易集散地。

对于顺丁橡胶需求端的介绍与梳理我们将在顺丁橡胶上市预热系列报告(二)中进行阐述，敬请期待。

7. 附录

表 6：顺丁橡胶期货上市预热报告系列概览

预计时间	类型	名称
8 月 1 日-5 日	基础知识报告	顺丁橡胶之供给端基础知识介绍
8 月 6 日-7 日	数据周报	合成橡胶数据周报
8 月 8 日-14 日	基础知识报告	顺丁橡胶之需求端基础知识介绍
8 月 15 日-21 日	调研纪要	C3C4 行业绿色发展周调研
8 月 29 日-9 月 11 日	基础知识报告	顺丁成本端：丁二烯供给端介绍
9 月 12 日-25 日	基础知识报告	顺丁成本端：丁二烯需求端介绍
9 月 26-10 月 9 日	基础知识报告	顺丁替代品：丁苯橡胶供给端介绍
10 月 10 日-23 日	基础知识报告	顺丁替代品：丁苯橡胶需求端介绍

资料来源：国泰君安期货产业服务研究所

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格

本内容的观点和信息仅供国泰君安期货的专业投资者参考。本内容难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非国泰君安期货客户中的专业投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本内容不构成具体业务或产品的推介，亦不应被视为相应金融衍生品的投资建议。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，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“国泰君安期货研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安期货产业服务研究所

上海市静安区新闻路 669 号博华大厦 30 楼 电话：021-33038635 传真：021-33038762

国泰君安期货金融衍生品研究所

上海市静安区新闻路 669 号博华大厦 30 楼 电话：021-33038982 传真：021-33038937

国泰君安期货客户服务电话 95521