

## 合成橡胶 下游轮胎行业产销旺盛

在经历3月下旬的调整以后，本周初以来，国内丁二烯橡胶期货2405合约回撤至40日均线附近（即13200元/吨一线）受到明显支撑，期价止跌企稳，重新上涨。基于目前国际原油期货价格稳步上涨，丁二烯橡胶成本支撑逻辑凸显，同时下游国内车市产销量保持乐观态势，轮胎行业维持高景气度，原材料需求驱动力量强劲，预计后市国内丁二烯橡胶期货2405合约维持偏强格局运行。

### 原油维持强势 成本支撑明显

自2024年以来，国内外原油期货价格企稳走强，迎来一轮牛市上涨行情。其中美国WTI原油期货价格累计涨幅达21.56%，布伦特原油期货价格累计涨幅达17.67%。国内原油期货主力合约累计涨幅达23.31%。受潜在地缘衍生风险不断扩散的影响，全球原油溢价再度增强。我们认为，今年二季度，地缘衍生风险持续扩散所带来的原油溢价增强依然是驱动油价重心上行的主要逻辑。可以看到，2024年以来，俄乌衍生冲突不断发生，同时中东巴以衍生危机时有发生，地缘局势未见缓和迹象，局势动乱的外溢风险依然处于高位，这给国际原油期货价格带来偏高的溢价效应。与此同时，原油供应端继续维持偏紧格局。据显示，2024年一季度开始OPEC+减产进入实质阶段。2024年3月OPEC原油产量为2642万桶/日，环比再度减少5万桶/日。为了避免出现原油供应过剩，2024年3月OPEC+将自愿减产措施延长至今年二季度末。此外，二季度原油需求回暖，炼厂春检结束并陆续重启，消费能力增强将提振原油库存去化节奏。二季度全球原油供需缺口扩大。基于上述因素考虑，预计未来原油价格将大概率延续偏强走势。丁二烯橡胶的上游原材料是原油，在原油期货价格保持强势的背景下，下游产品成本支撑作用凸显。

### 下游车市销量乐观

众所周知，丁二烯橡胶主要用于乘用车轮胎生产，而轮胎需求强弱又取决于终端车市景气度。据中汽协发布的数据显示，2024年1-2月，中国汽车产销分别完成391.9万辆和402.6万辆，同比分别增长8.1%和11.1%。在乘用车方面，2024年1-2月，我国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%。在车市乐观需求驱动下，国内经销商库存压力缓解。据统计，2024年3月中国汽车经销商库存预警指数为58.3%，同比下降4.1个百分点，环比下降5.8个百分点。在终端消费乐观的背景下，丁二烯橡胶需求仍将延续乐观态势。

### 轮胎行业景气度回暖

受国内车市需求改善驱动，步入2024年以来，国内轮胎企业订单量较为充足，行业景气度明显回升。据国家统计局最新数据显示，2024年1-2月中国橡胶轮胎外胎产量15324.3万条，同比增长19.5%。2024年1-2月，中国橡胶轮胎出口量同比上升9.7%，达到133万吨，出口金额增长10.3%，达到236.22亿元。在产销旺盛的驱动下，国内轮胎企业开工率持续回升。据统计，截止2024年4月5日当周，山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为67.96%，较年初大幅回升18.96个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为80.45%，较年初大幅回升10.50个百分点。目前部分轮胎企业产能利用率仍处于提升阶段，随着整个行业产量继续恢复性增长，轮胎企业对于丁二烯原材料需求将维持高景气度。后市仍将关注下游轮胎厂的原料补库节奏。

综上所述，基于目前国际原油期货价格稳步上涨，丁二烯橡胶期货成本支撑逻辑凸显，同时下游国内车市产销量保持乐观态势，轮胎行业维持高景气度，原材料需求驱动力量强劲，预计后市国内丁二烯橡胶期货2405合约维持偏强格局运行。

发表于 2024.4.11 期货日报第八版

### 作者声明

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，期货投资咨询资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

### 获取每日期货策略推送

服务国家  
知行合一

走向世界  
专业敬业



诚信至上  
严谨管理

合规经营  
开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信·期货咨询尽在掌握

### 免责条款

除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告的全部或部分内容。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。