

顺丁橡胶基本面情况介绍

目录

CONTENTS

01

顺丁橡胶的定义

02

合成橡胶简介

橡胶总分类

合成橡胶与天然橡胶的联系与区别

中国合成橡胶发展情况

03

顺丁橡胶简介

分类

产业链

04

顺丁橡胶产业链

全球供需概况

中国供需概况

上游

产能与产量

地区分布与企业性质

下游

表观消费量与消费结构

轮胎市场简介

贸易

全球贸易流向

中国进口与出口

两种税则号的区别

05

顺丁橡胶的原料——丁二烯

定义

制备方法

“被动式供给”的特征

全球供应情况

中国供应情况

丁二烯与顺丁橡胶的相关性分析

06

BR期货合约介绍

期货合约表

保证金规则

可交割品级

拟认证品牌企业

厂库与仓库

交割费用

顺丁橡胶

顺丁橡胶的全称为顺式-1-4-聚丁二烯橡胶，是一种由丁二烯聚合而成的结构规整的橡胶。

与天然橡胶相比，顺丁橡胶硫化后在耐寒性、耐磨性和弹性方面都具有优势，动负荷下发热少，耐老化性能尚好，易于天然橡胶及其他合成橡胶混合使用。





/02

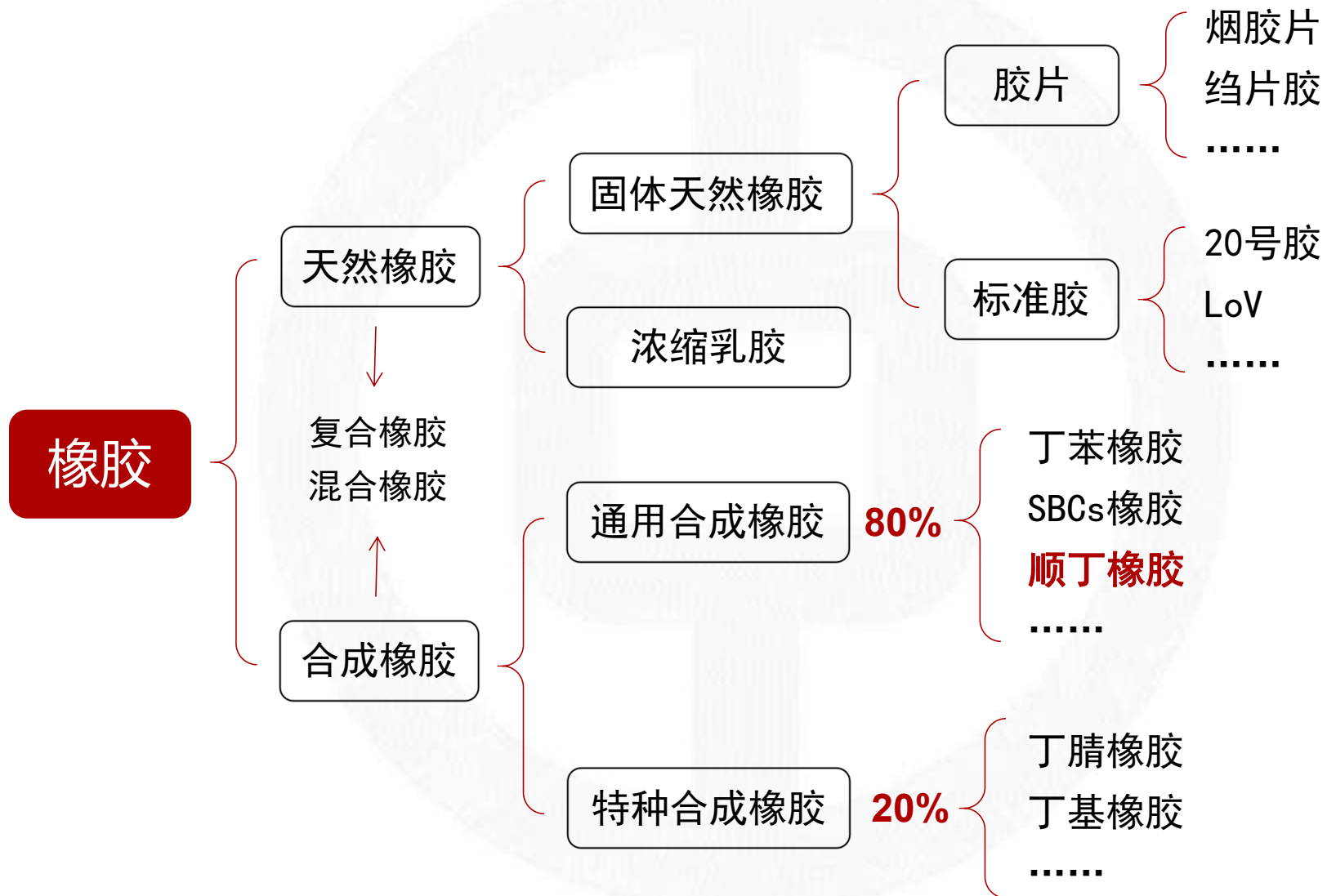
合成橡胶简介

橡胶总分类

合成橡胶与天然橡胶的联系与区别

中国合成橡胶发展情况

► 橡胶总分类



► 合成橡胶与天然橡胶的联系和区别

天然橡胶

来源

- 从橡胶树上采集得到
- 受到地理环境限制

性质

- 性能固定，不易改变
- 在常温下具有较高弹性，电绝缘性能良好
- 易老化，需要添加防老剂
- 有较强的耐碱性能，但不耐浓强酸

用途

都广泛地运用国防科技、工农业、交通运输、医疗卫生以及普通民生中，两者常常混合使用。

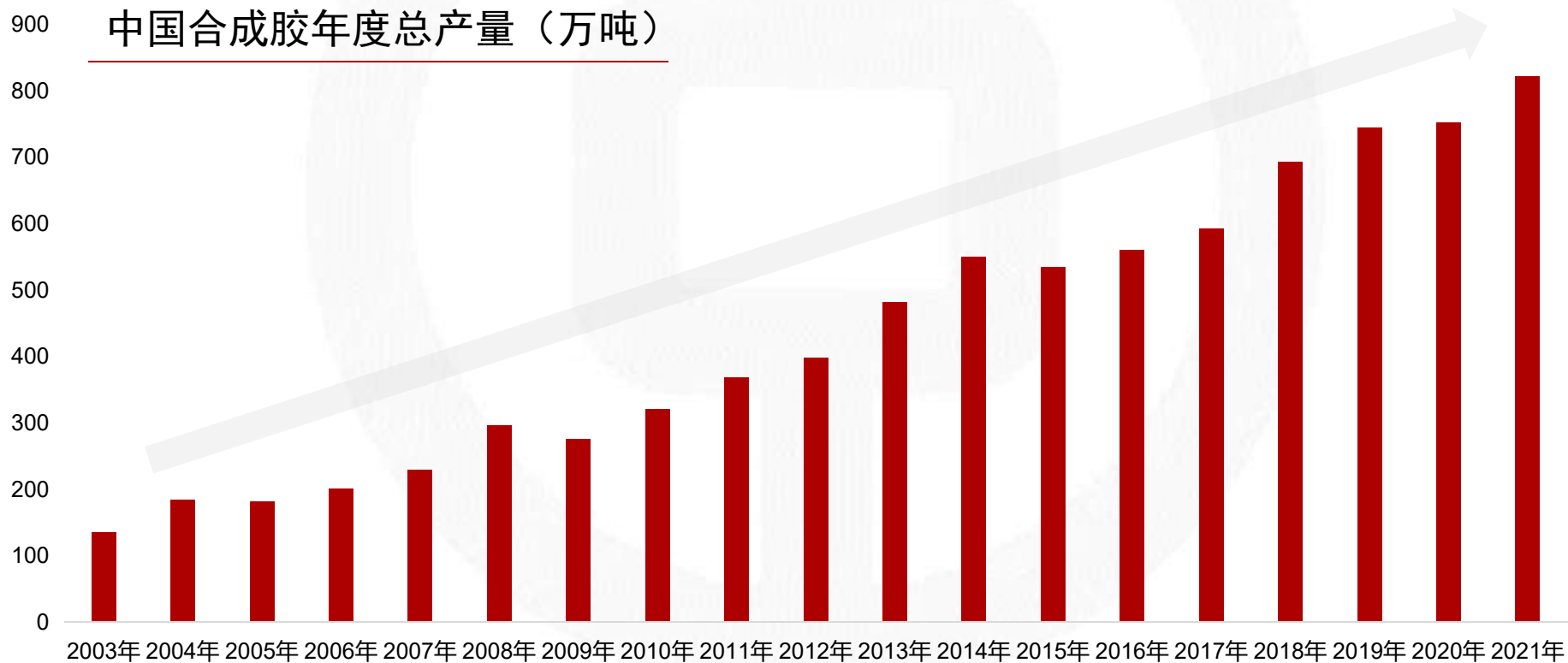
合成橡胶

- 以石油为原料，经过一系列工序合成
- 不受天然地理条件限制

- 每种合成橡胶的性能不尽相同
- 高弹性
- 耐油
- 耐高温
- 绝缘性

► 合成橡胶发展情况：全国总产量增长迅速

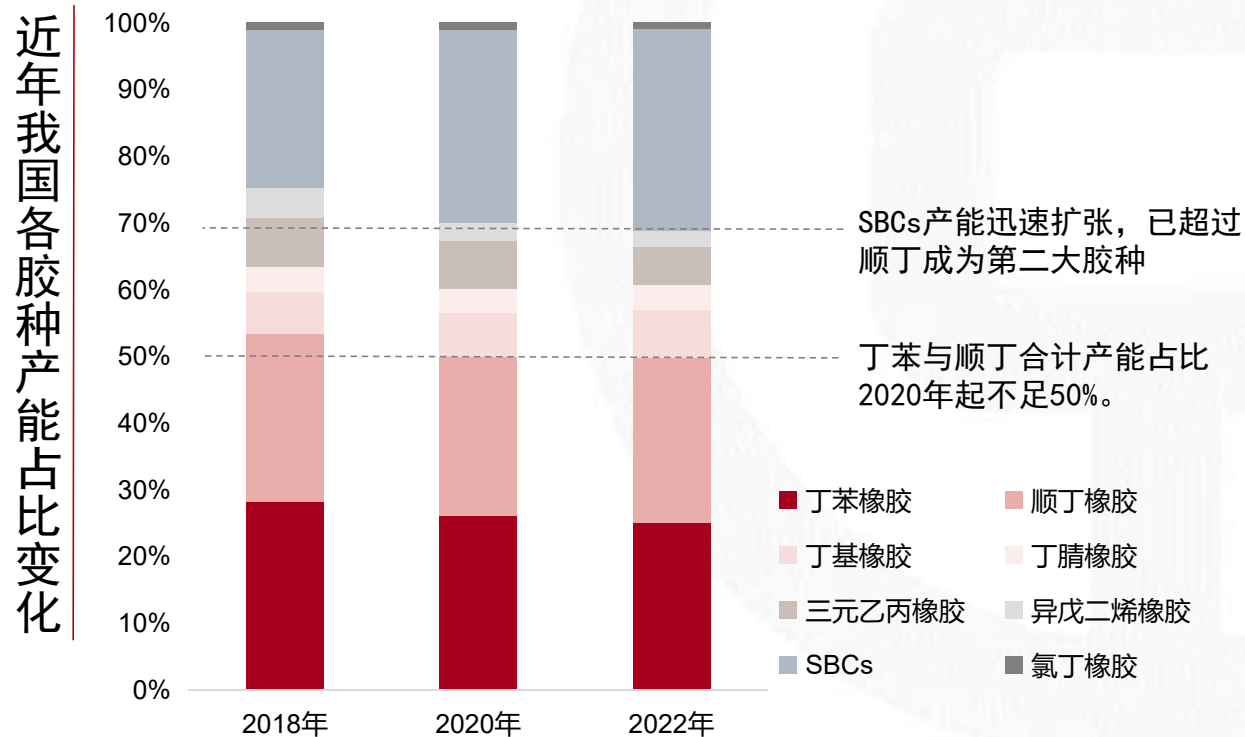
- 我国作为天然橡胶的主要消费国，却没有适宜种植天然橡胶的环境，必须依赖于进口。合成胶由于具有天然橡胶的高弹性，同时还具备耐磨、耐热、耐老化及耐候等特性，是天然橡胶良好的替代品。
- 近年来，我国合成胶总产量增长迅速，2021年我国合成胶年度产量已经达到820.8万吨（国家统计局口径）。



资料来源：国家统计局，中银期货

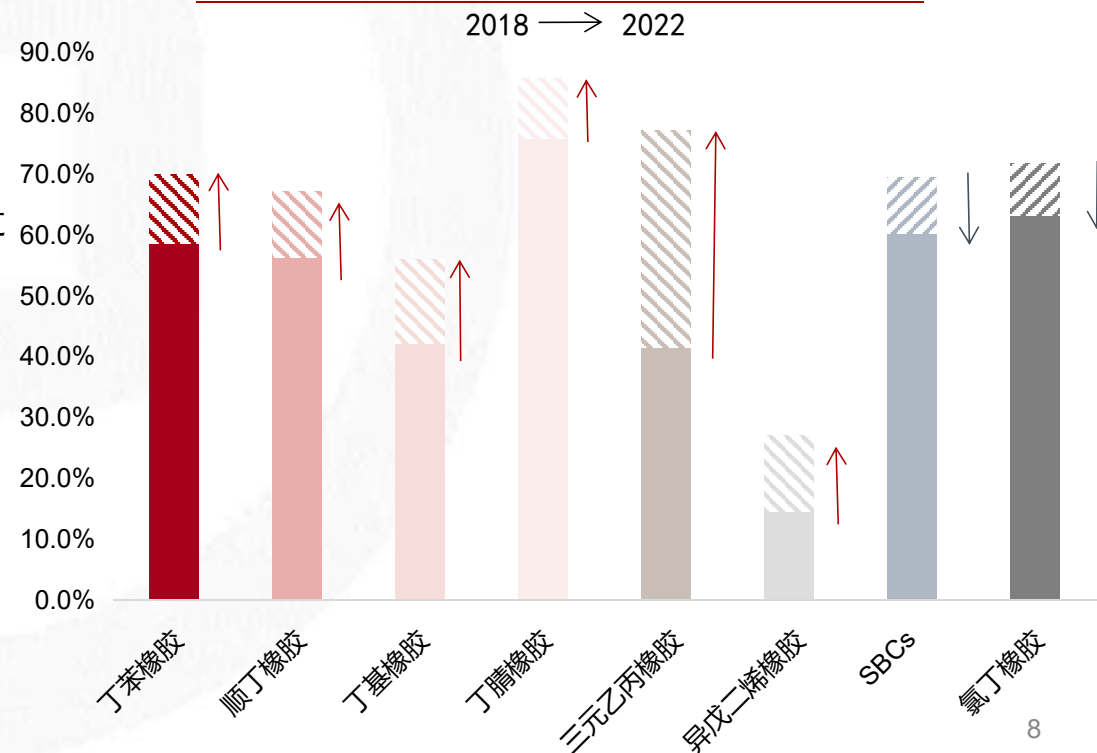
► 合成橡胶发展情况：产业结构持续优化

- 过去丁苯橡胶和顺丁橡胶一直是我国合成胶主要胶种，近年两者合计产能增速放缓，总产能占比缩小。
- SBCs橡胶产能快速增长，在2019年总产能就超过顺丁橡胶成为第二大胶种，进口依存度下滑。
- 虽然三元乙丙橡胶总产能减少，但近五年内产能利用率快速增长了约35%，进口依存度随着产量增加明显改善。丁苯、丁腈、顺丁橡胶情况相似。



资料来源：钢联数据，中银期货

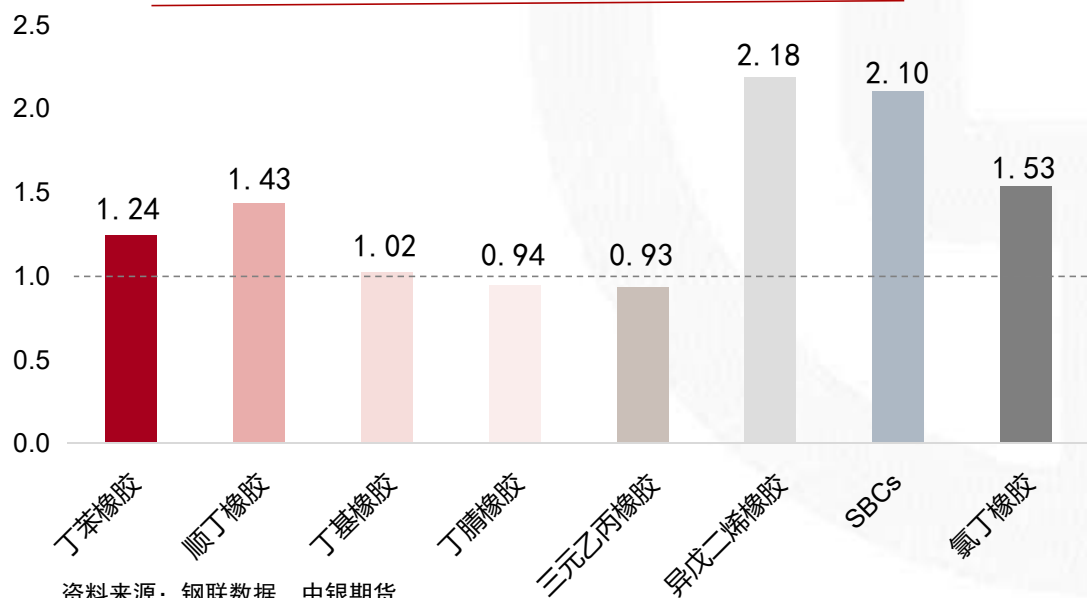
近年我国各胶种产能利用率的变化



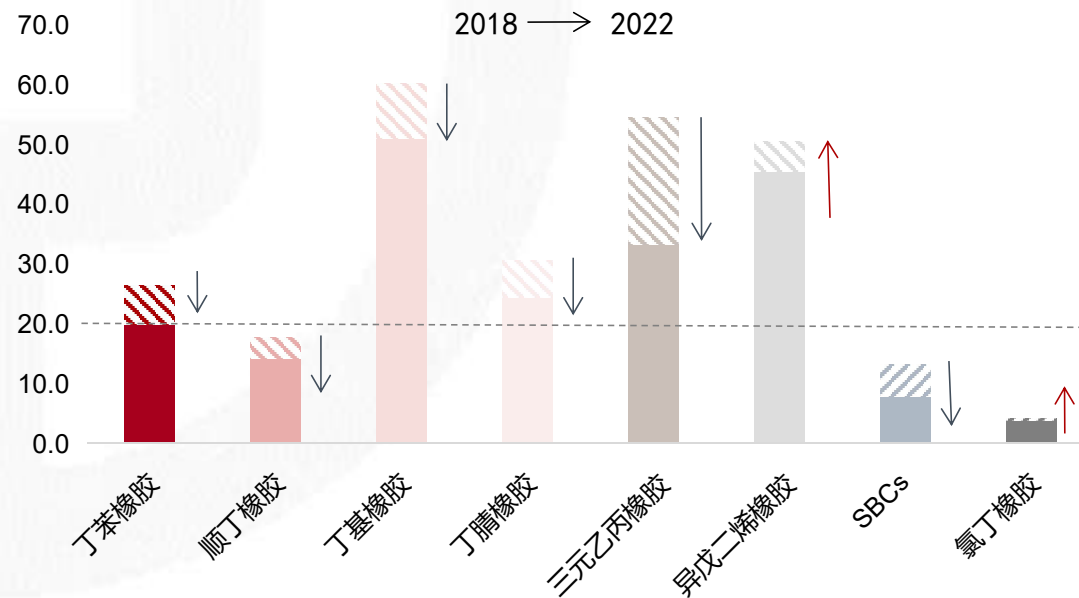
► 合成橡胶发展情况：供需不匹配问题仍存

- 2022年我国样本合成橡胶总产能是总表观消费量的1.4倍。大部分橡胶品种都面临着**供应过剩**的问题。SBCs橡胶近年产能扩张速度过快，产能与表观消费量之比快速增长，2022年达到2.1。
- 部分品种的产能与表观消费量偏大，但进口依存度却居高不下，例如异戊橡胶。这说明国内的生产质量与下游需求不匹配，大量滞后产能闲置，正**处于产能亟需升级的困境**。
- 仍有部分的胶种的**产能无法完全覆盖其消费需求**，如丁基橡胶、丁腈和三元乙丙橡胶。虽然它们的进口依存度近年来都有所下滑，但依然处于高位水平。丁基橡胶的进口依存度仍在50%以上，原因是产能没有被充分利用。

2022年我国各胶种产能/表观消费量



近年我国各胶种进口依存度的变化





/03

顺丁橡胶简介

分类

产业链

► 顺丁橡胶的分类

高顺式（顺式含量96%–98%）

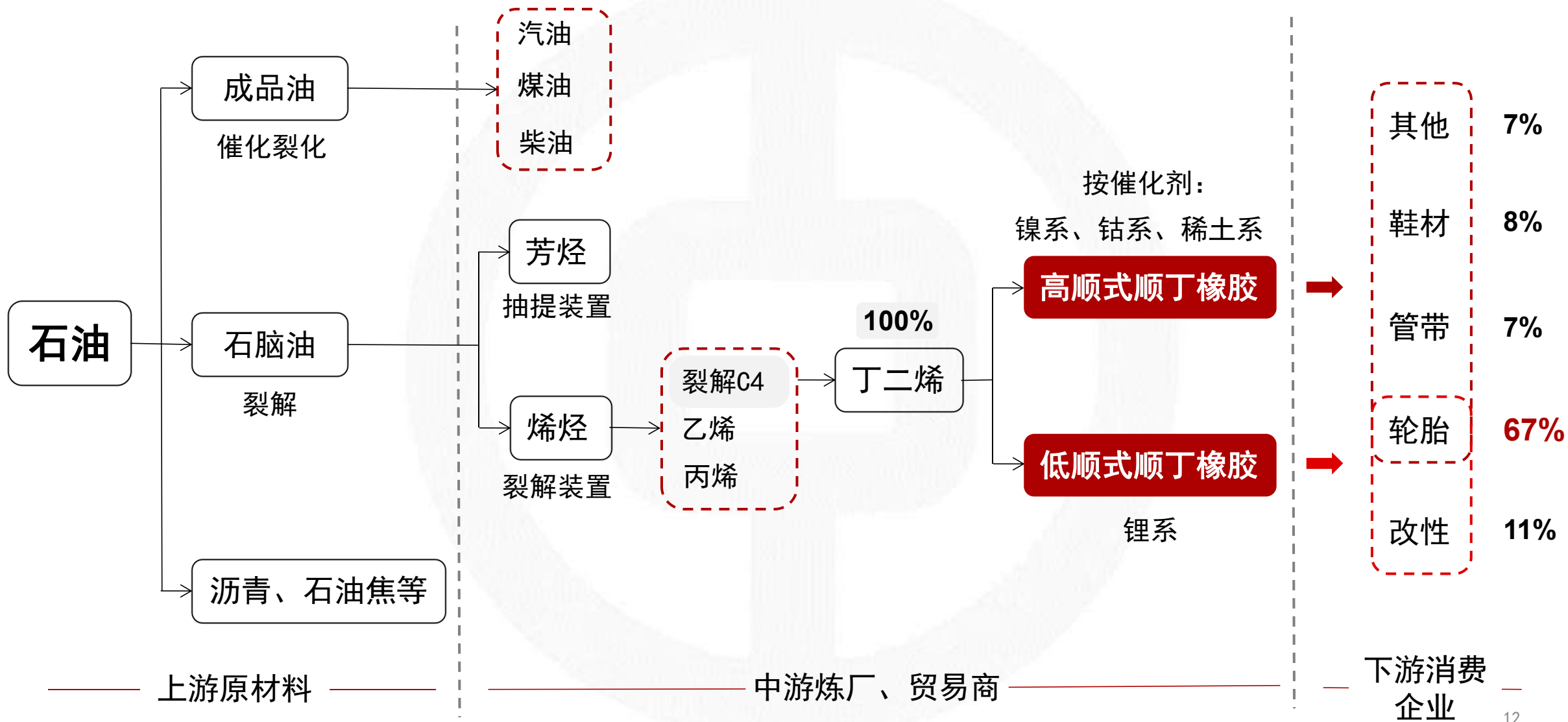
- **钴系**——用苯或甲苯作溶剂
顺式含量最高
代表企业：台橡、日本宇部
- **镍系**——用芳烃和聚合脂作溶剂
最常见，产能明显过剩
代表企业：齐鲁石化、大庆石化
- **稀土系**——新型催化剂
工艺不成熟，具有良好的发展空间
代表企业：燕山石化、齐翔腾达

低顺式（顺式含量35%–40%）

- **锂系**——用环己烷或己烷作溶剂
通常与聚苯乙烯树脂混炼作为改性树脂使用
代表企业：高桥石化、燕山石化



► 顺丁橡胶的产业链





/04

顺丁橡胶产业链

全球供需概况

中国供需概况

上游

产能与产量

地区分布与企业性质

下游

表观消费量与消费结构

轮胎市场简介

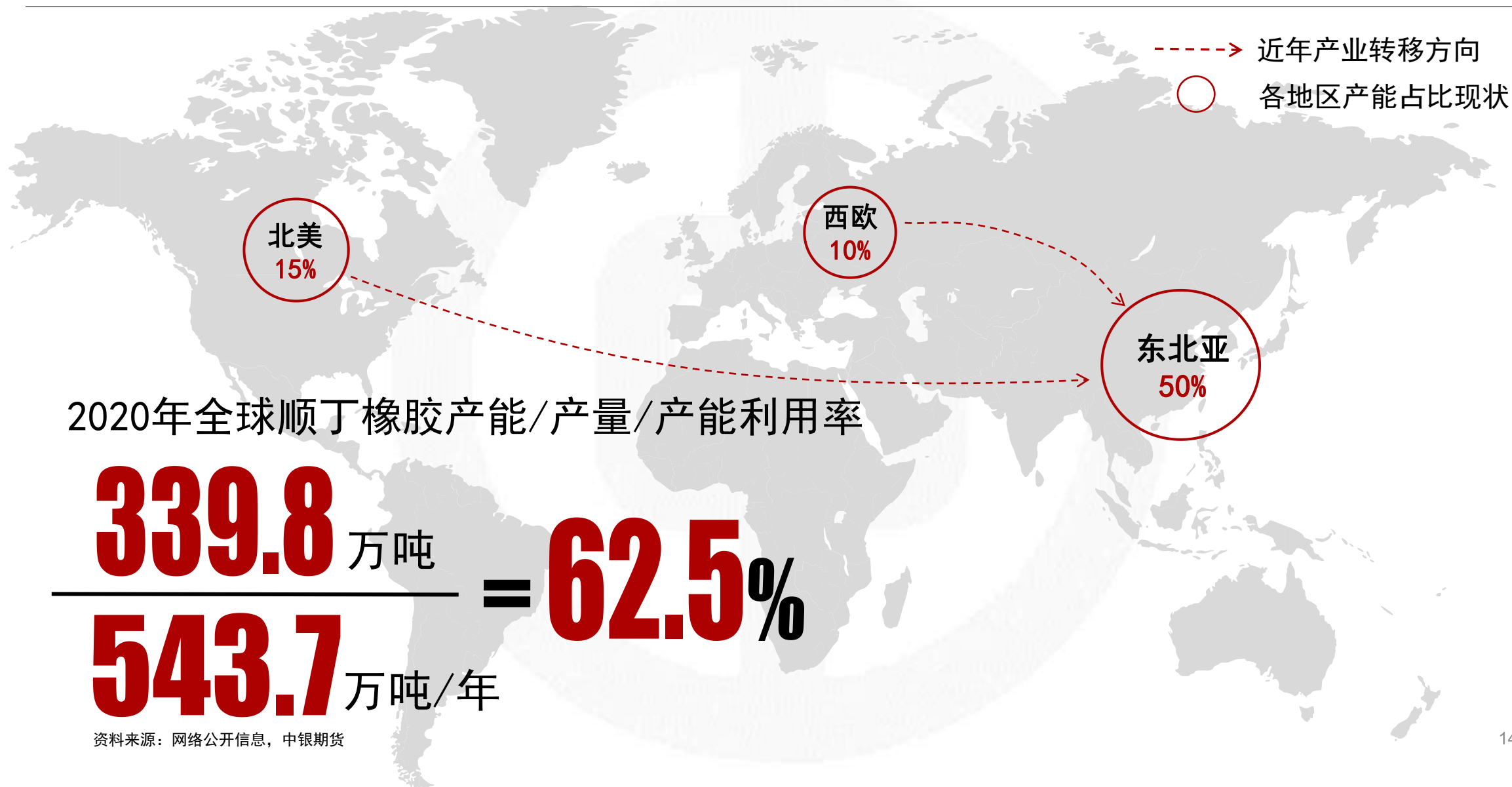
贸易

全球贸易流向

中国进口与出口

两种税则号的区别

► 全球：顺丁橡胶供应情况



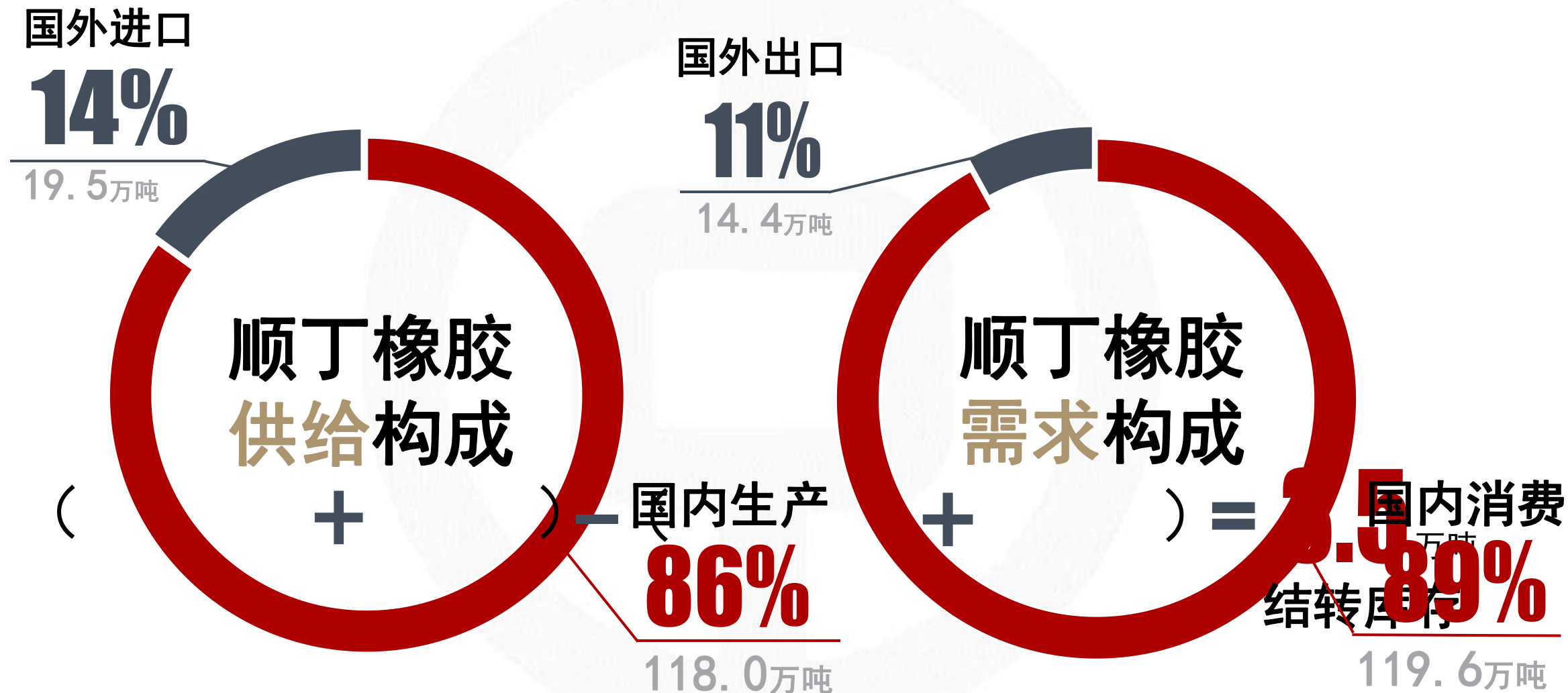
► 全球：顺丁橡胶供应情况



► 全球：顺丁橡胶消费情况

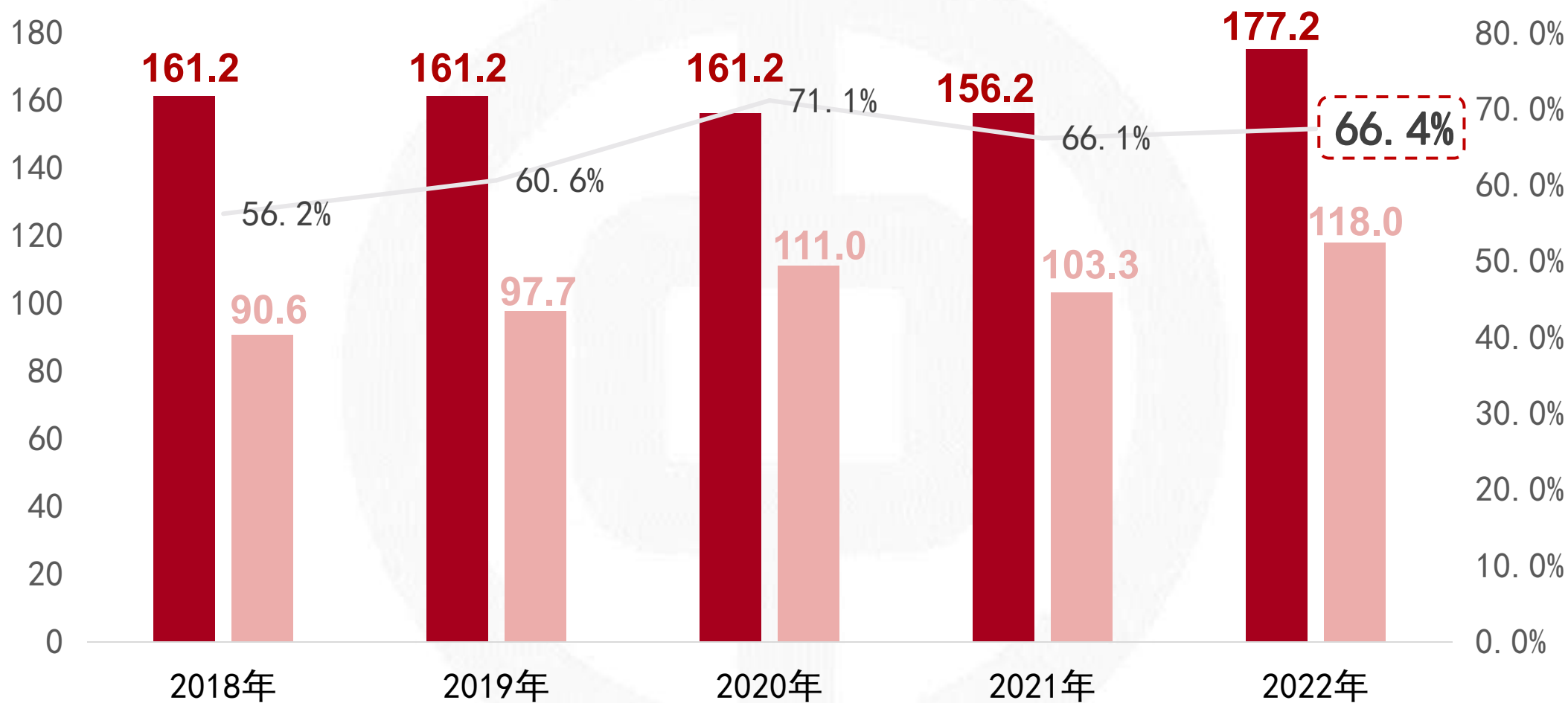


► 中国：2022年顺丁橡胶供需情况



► 中国：顺丁橡胶近五年产能与产量

中银期货



资料来源：钢联数据，中银期货

■ 年度产能（万吨） ■ 产量（万吨） — 产能利用率（右轴）

► 中国：2022年顺丁橡胶供给情况—地区分布与企业性质 中银期货

2022年中国CR5企业产能占比

40.5%

1 大庆石化

中石油，16万吨/年

13%

4 北京燕山

中石化，15万吨/年

9%

15%

2 四川石化

中石油，15万吨/年

28.4%

9%

5 茂名石化

中石化，10万吨/年

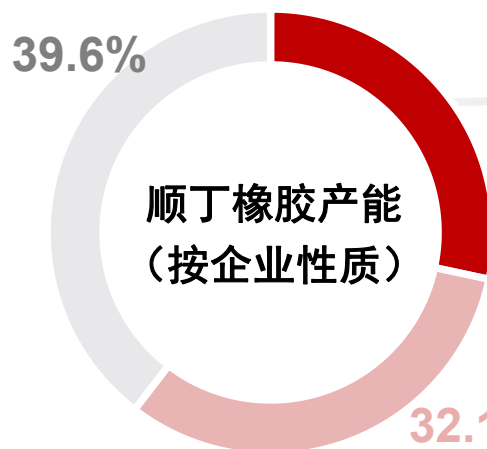
3 浙江传化

地炼，15万吨/年

53%

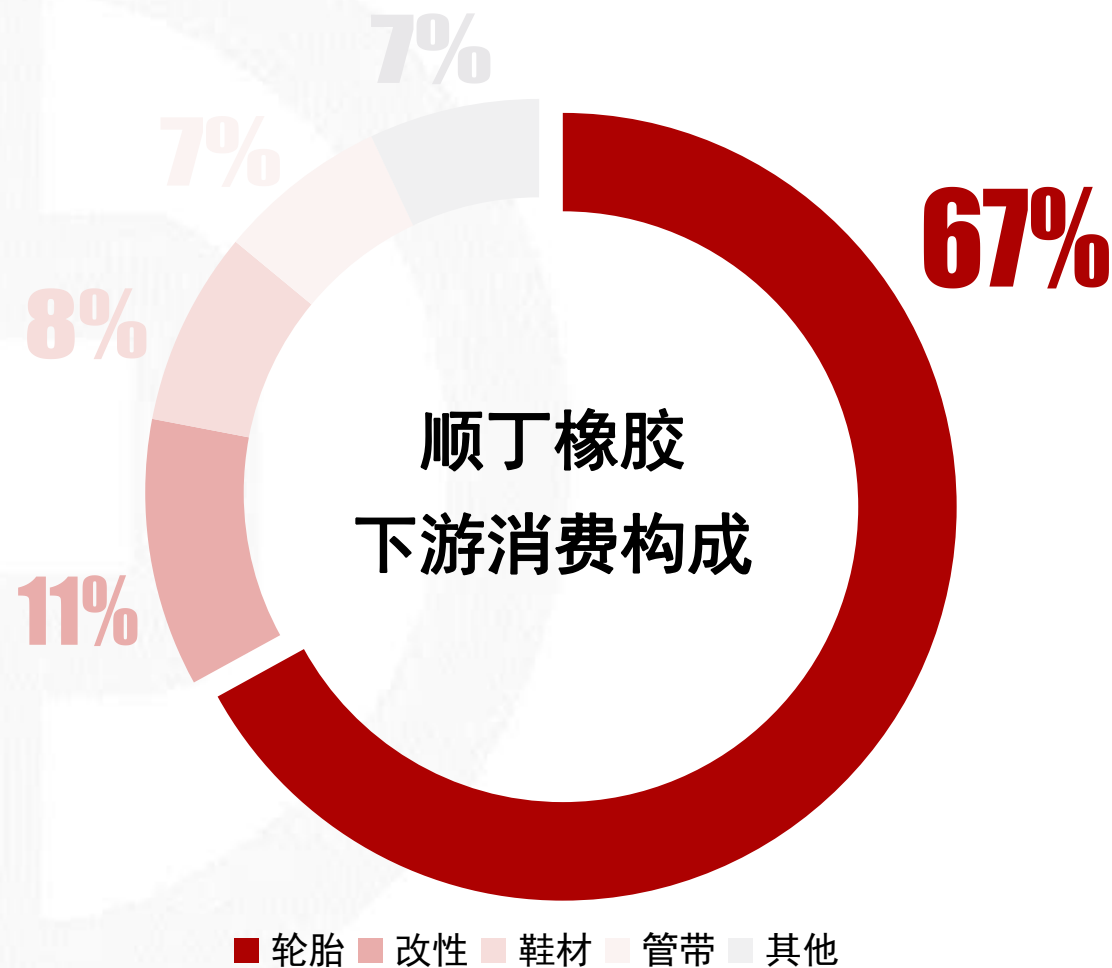
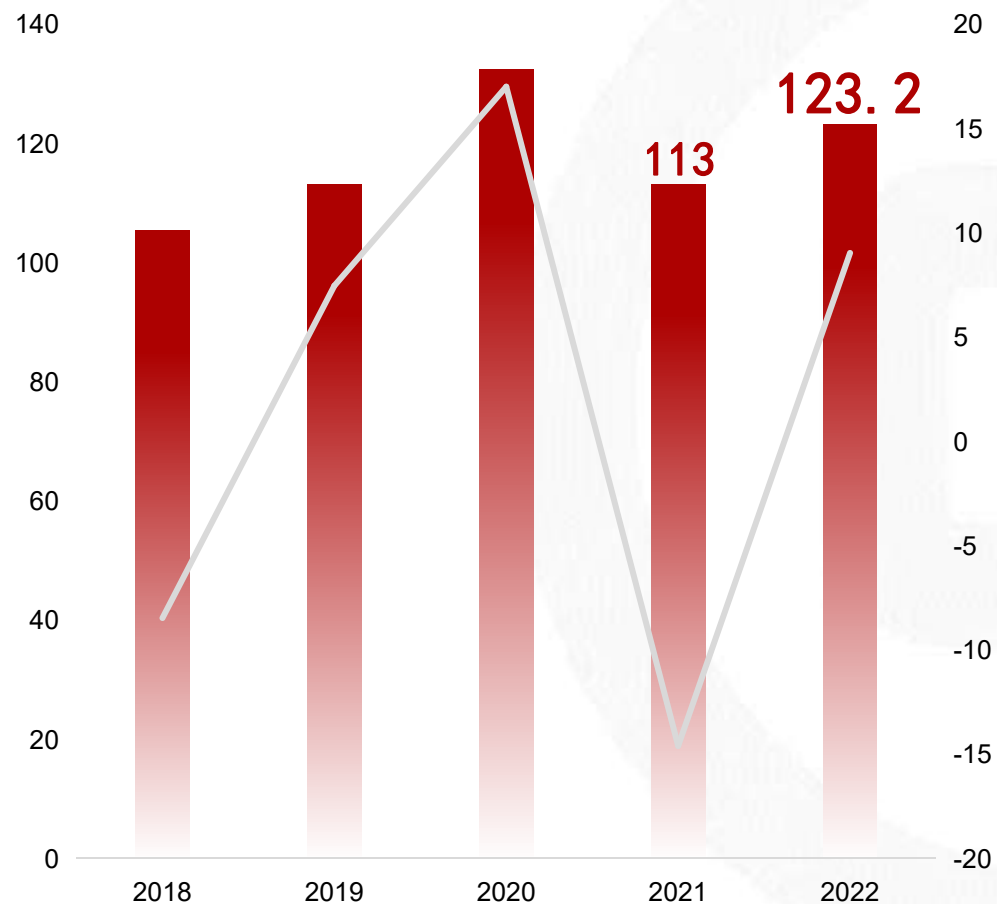
顺丁橡胶产能
(按地区分布)

- 华东地区
- 东北地区
- 华北地区
- 西南地区
- 其他地区



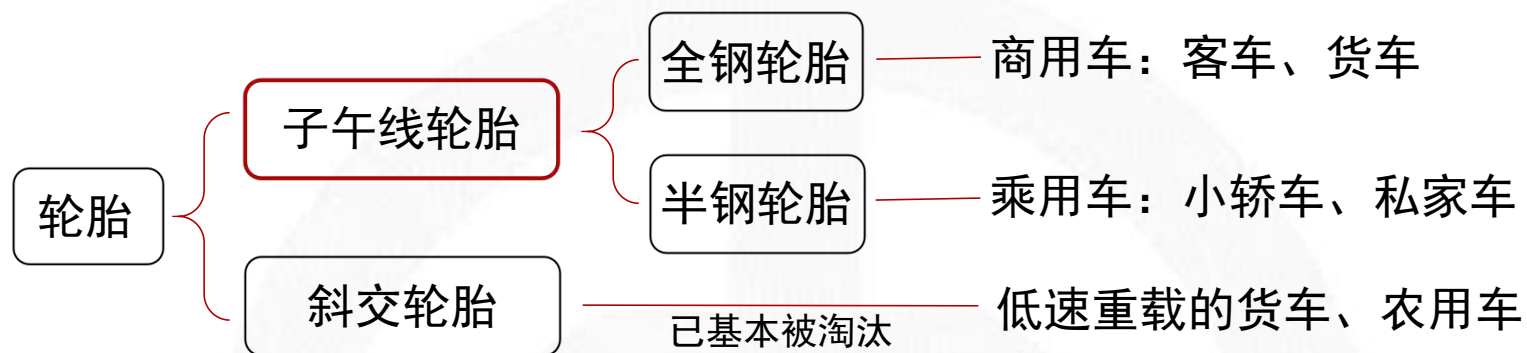
► 中国：顺丁橡胶消费情况

中国年度表观消费量及同比

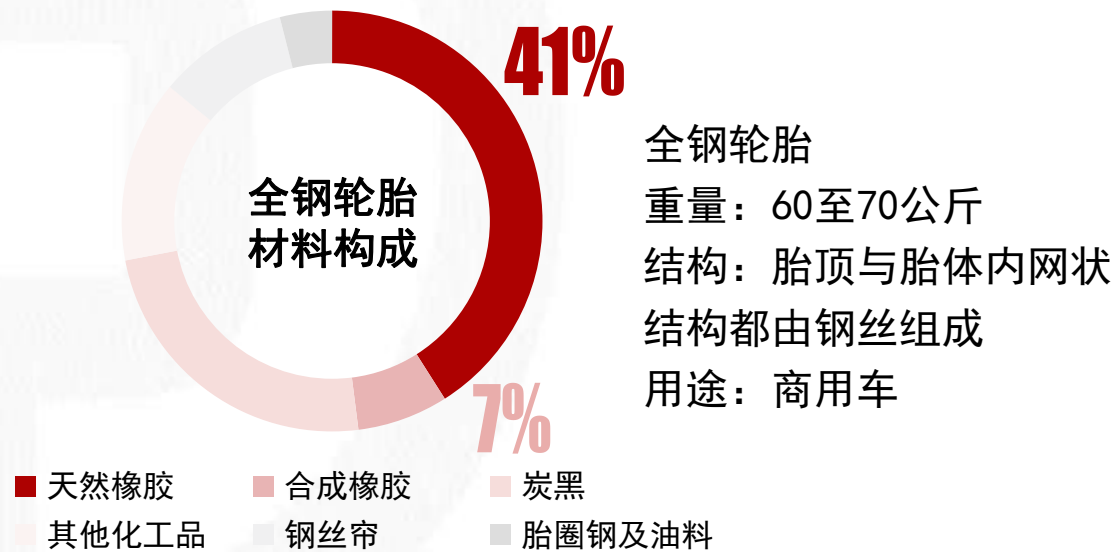
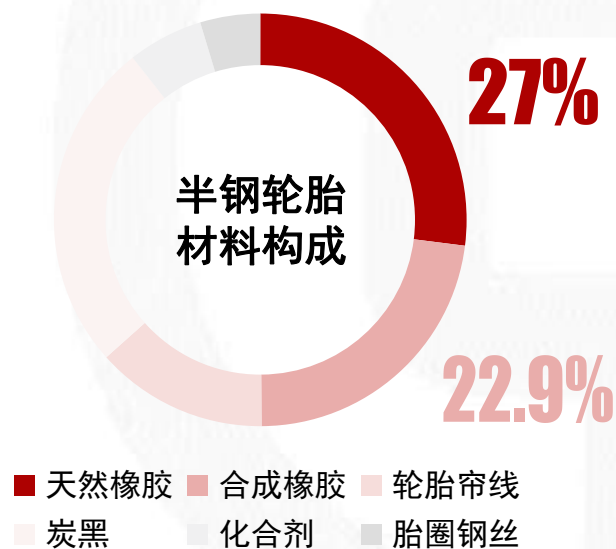


资料来源：钢联数据，中银期货

► 下游：轮胎市场—半钢轮胎市场是研究合成胶关注的重心 中银期货



半钢轮胎
重量：6公斤左右
结构：只有胎顶里有钢丝层
用途：乘用车



资料来源：网络公开信息，中银期货

根据两者单条重量、产量与材料占比三个方面均取极值，以单条重量乘以产量乘以合成橡胶对总材料占比这一公式粗略测算得到，**半钢轮胎中合成橡胶的耗用量大约是全钢轮胎市场的1.2至1.5倍。**

轮胎内天胶与合成胶使用比例各厂商配方不尽相同，可能会跟随两者的成本而有所调整。轮胎材料使用比例仅供参考。

► 下游：轮胎市场——替换市场对轮胎需求的影响越来越大 中银期货

配套市场（增量）

指制造汽车时配套轮胎

面向企业集团，注重品牌价值

关注乘用车和商用车销量

72.4%

2017年

76.5%

2021年

► 米其林轮胎市场

替换市场（存量）

汽车轮胎的损耗替换

面向个人消费者，注重性价比

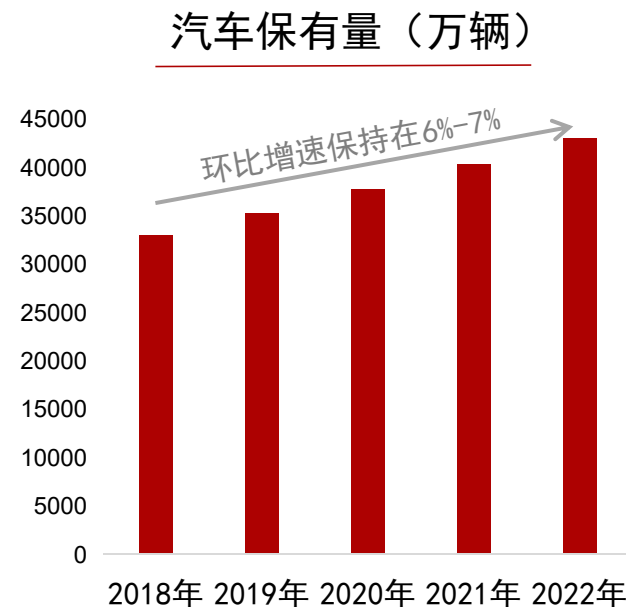
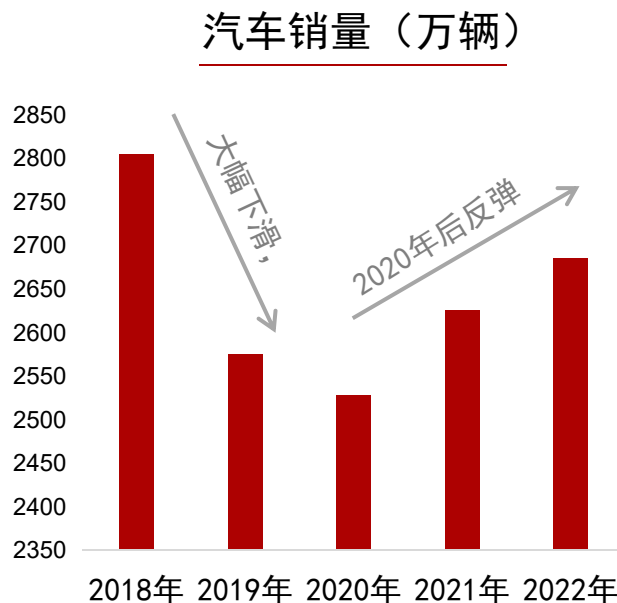
关注商用车与乘用车保有量、

消费者驾驶里程数

► 原因

- 配套市场受疫情以及宏观经济因素影响更大。
- 虽然客运市场受到限制，但是在线购物发达使货运需求增长强劲，对替换市场起到支撑作用。

► 国内轮胎市场情况



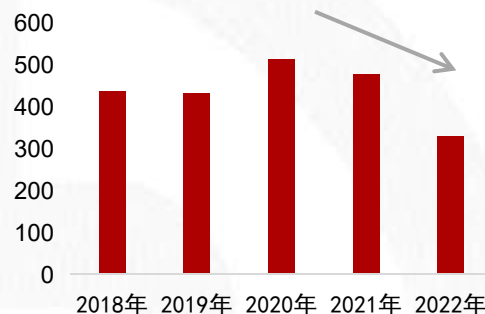
资料来源：米其林年报，钢联数据，中银期货

► 下游：轮胎市场——新能源汽车或成增长新动力

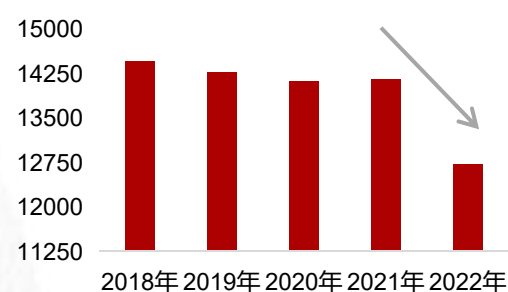
国六排放标准正式实施

禁止生产、销售不符合国六排放标准的重型柴油车，倒逼重卡行业转型升级，**影响商用车销量，导致上游全钢轮胎产量同时下滑。**

商用车销量（万辆）



全钢轮胎产量（万条）



2022年5月

2020年9月

第七十五届联合国大会一般性辩论上，习近平总书记代表中国做出承诺——**力争于2030年前达到二氧化碳排放峰值，并努力争取2060年前实现碳中和。**

2021年7月

新能源汽车发展备受关注

国务院印发《关于扎实稳住经济一揽子政策措施》，提出要适当扩大专项债券支持领域，**优先考虑将新能源项目等纳入支持范围。**

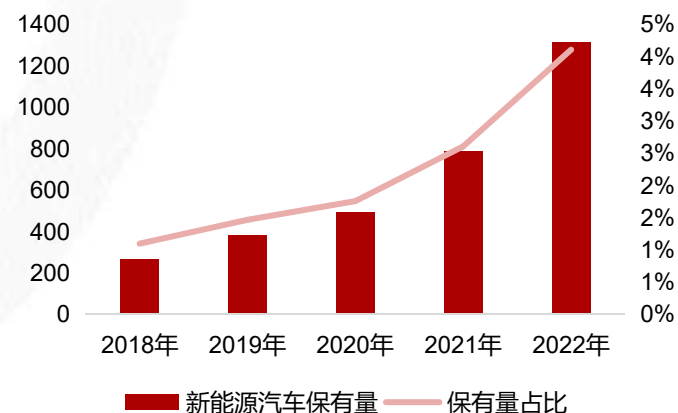
电动车的特征

电动车比传统汽车更重，自重偏高意味着**轮胎损耗更大，更换周期更短。**

2060年

实现碳中和

新能源汽车保有量及其占比（万辆）

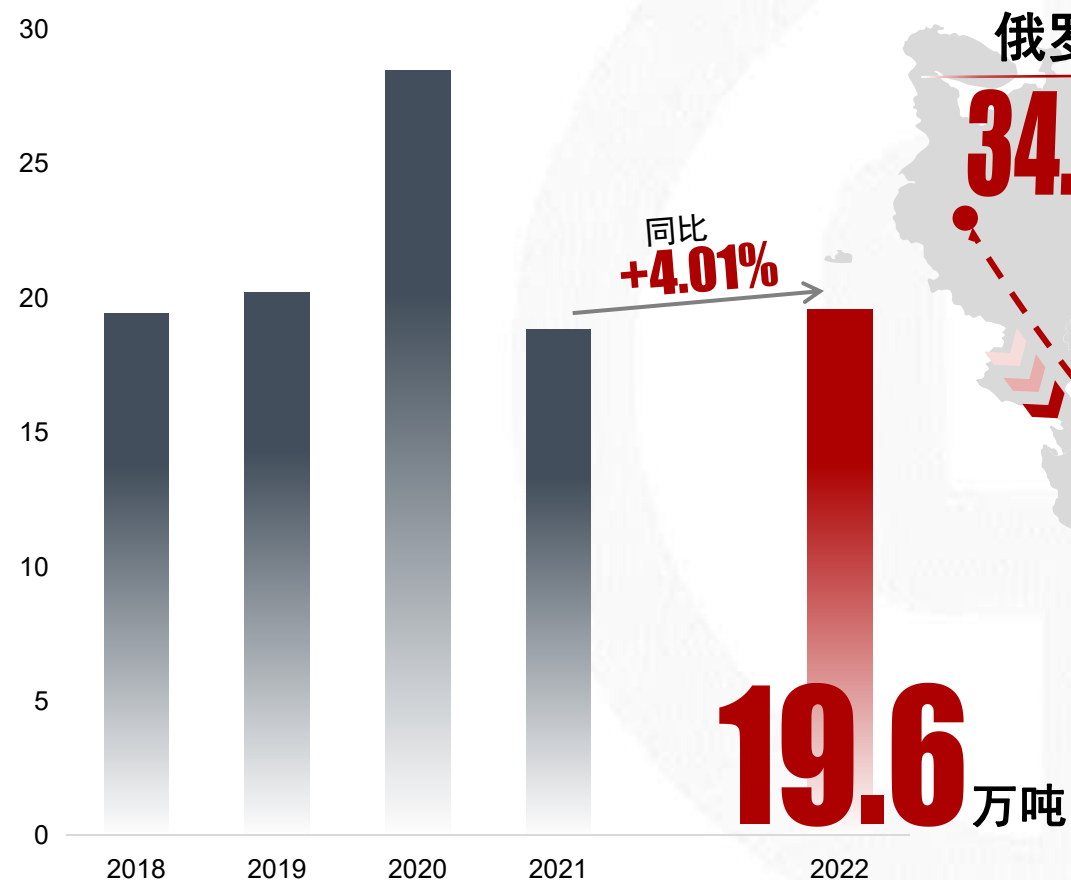


► 全球：顺丁橡胶贸易流向



► 中国：顺丁橡胶进口情况

2018年-2022年中国顺丁橡胶进口量(万吨)



俄罗斯

34.1%

14%

进口依存度

日本

韩国

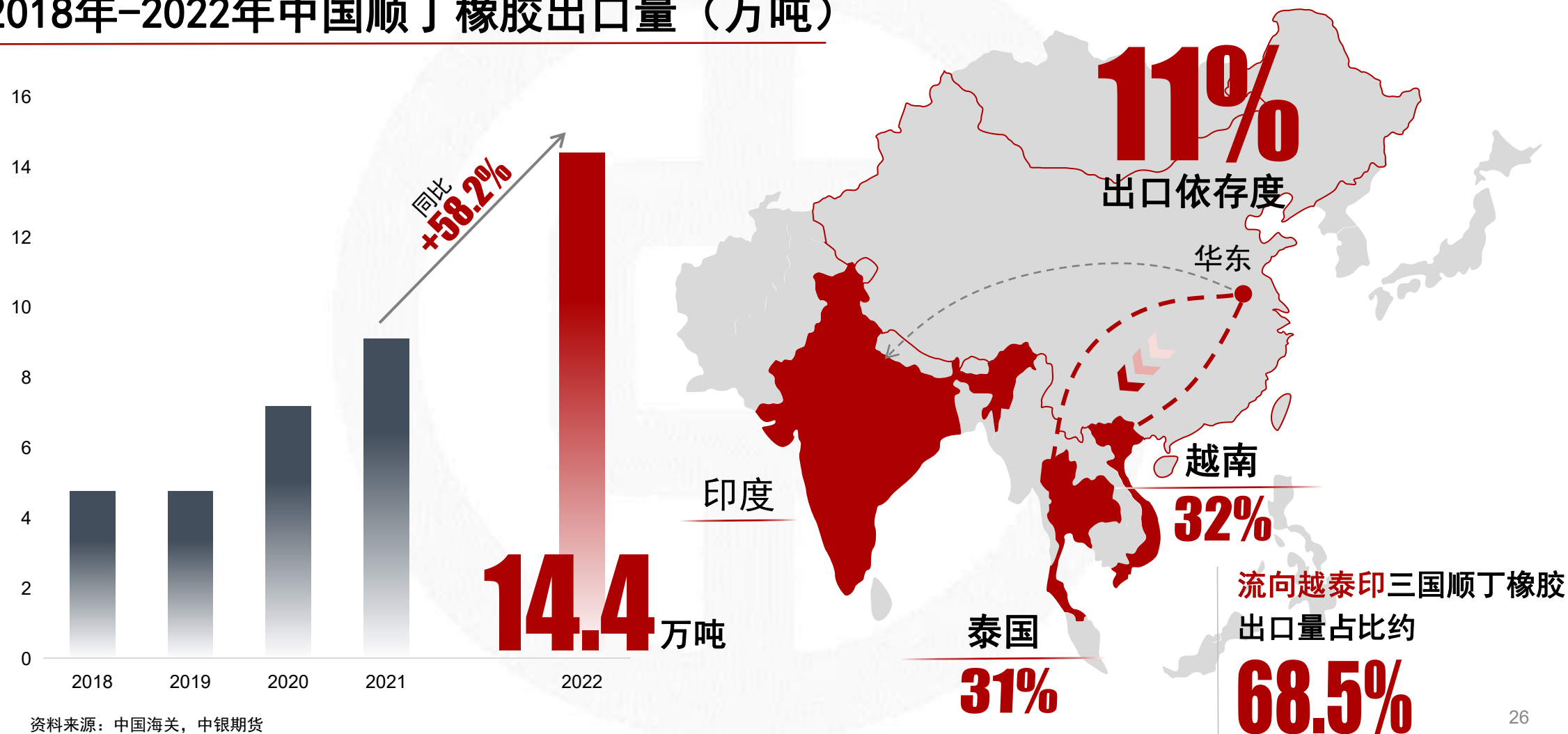
华东

来自俄日韩三国顺丁橡胶
进口量占比约

70%

► 中国：顺丁橡胶出口情况

2018年-2022年中国顺丁橡胶出口量（万吨）



► 顺丁橡胶两种税则号的区别

- 在中国海关数据库中，顺丁橡胶被分为**初级形状的丁二烯橡胶（40022010）**与**丁二烯橡胶板、片、带（40022090）**。

丁二烯橡胶为顺丁橡胶的另一种名称，为方便介绍，以下统一将其称为顺丁橡胶。

2022年，顺丁橡胶板、片、带（90）的进口量与初级（10）进口量比例大约在**2：1**，出口量比例大约在**1：7.7**。



► 初级形状的顺丁橡胶 税则号：40022010

特征：一般用散牛皮纸、塑料纸袋装，包装要求相较而言更低。

最惠国进口税率：7.5%

普通进口税率：**14%**

出口退税率：**13%**

进口价*：2031.7美元/吨

出口价*：1887.2美元/吨



► 顺丁橡胶板、片、带 税则号：40022090

特征：胶块规整，包装为铁皮箱。

最惠国进口税率：7.5%

普通进口税率：**35%**

出口退税率：**0%**

进口价*：1791.0美元/吨

出口价*：1854.8美元/吨

*数据来源：海关总署公布的2022年进出口总金额/进出口数量。

► 顺丁橡胶两种税则号的区别

- 2022年，顺丁橡胶板、片、带（90）的进口量与初级（10）进口量比例大约在**2：1**，出口量比例大约在**1：7.7**。

► 初级形状的顺丁橡胶 税则号：40022010

最惠国进口税率：7.5%

普通进口税率：**14%**

出口退税率：**13%**

进口价*：2031.7美元/吨

出口价*：1887.2美元/吨

► 顺丁橡胶板、片、带 税则号：40022090

最惠国进口税率：7.5%

普通进口税率：**35%**

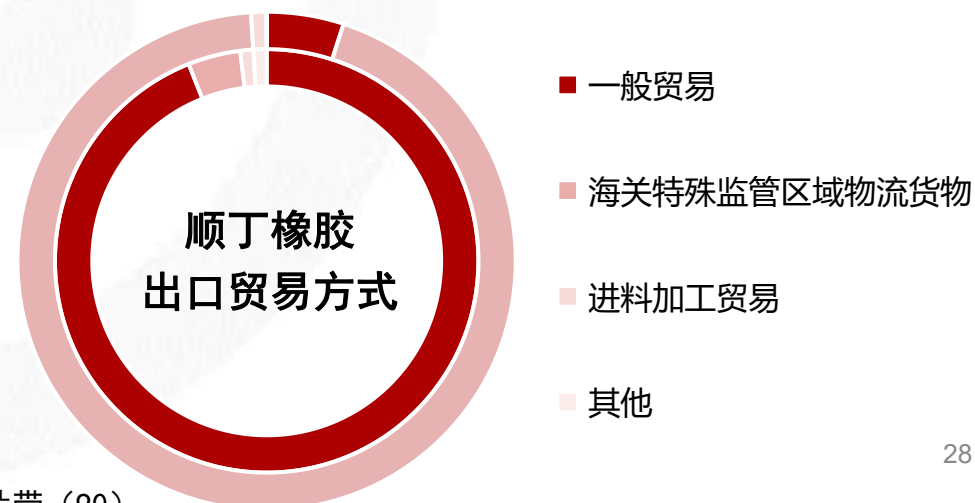
出口退税率：**0%**

进口价*：1791.0美元/吨

出口价*：1854.8美元/吨

- 初级（10）进出口最主流的贸易方式为一般贸易（进39%/出94%）。初级顺丁橡胶（10）出口量大，因为出口退税率高。
- **顺丁橡胶板、片、带（90）偏好进料、来料加工贸易以及海关特殊监管区域物流等方式（进68%/出96%），**即把顺丁橡胶加工为成品之后再转出口，可以免去进口关税。且进口价格更有优势，因此进口量约是初级顺丁的2倍。

*数据来源：海关总署公布的2022年进出口总金额/进出口数量。





Q&A