

顺丁橡胶基本面情况介绍



/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

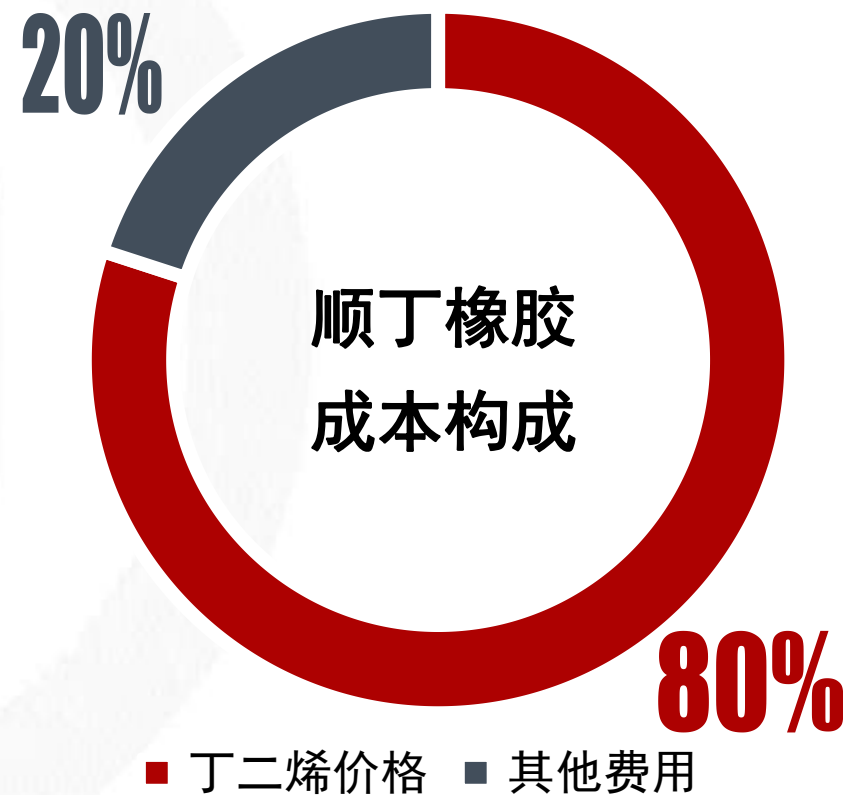
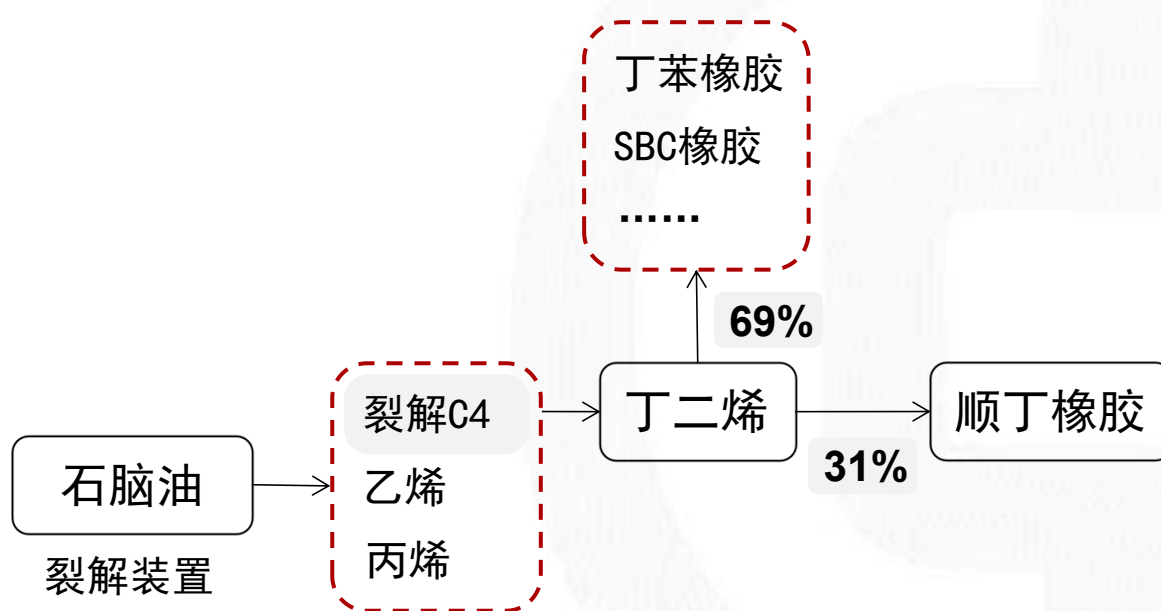
全球供应情况

中国供应情况

丁二烯与顺丁橡胶的相关性分析

▶ 原料：顺丁橡胶——丁二烯

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。



► 原料：丁二烯制备方法

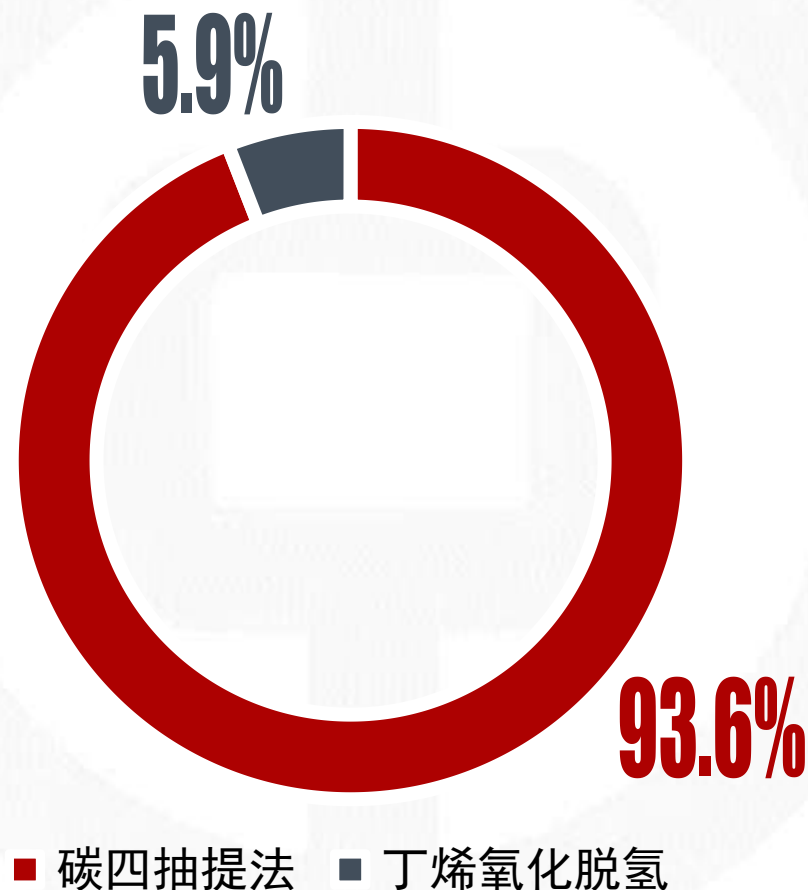
碳四抽提法

- 定义

将**乙烯**裂解装置中的副产品**C4馏分**进行提纯，进行**蒸馏处理**得到高纯度的丁二烯产品。

- 优势

原料来源和出率十分稳定



丁烯氧化脱氢法

- 定义

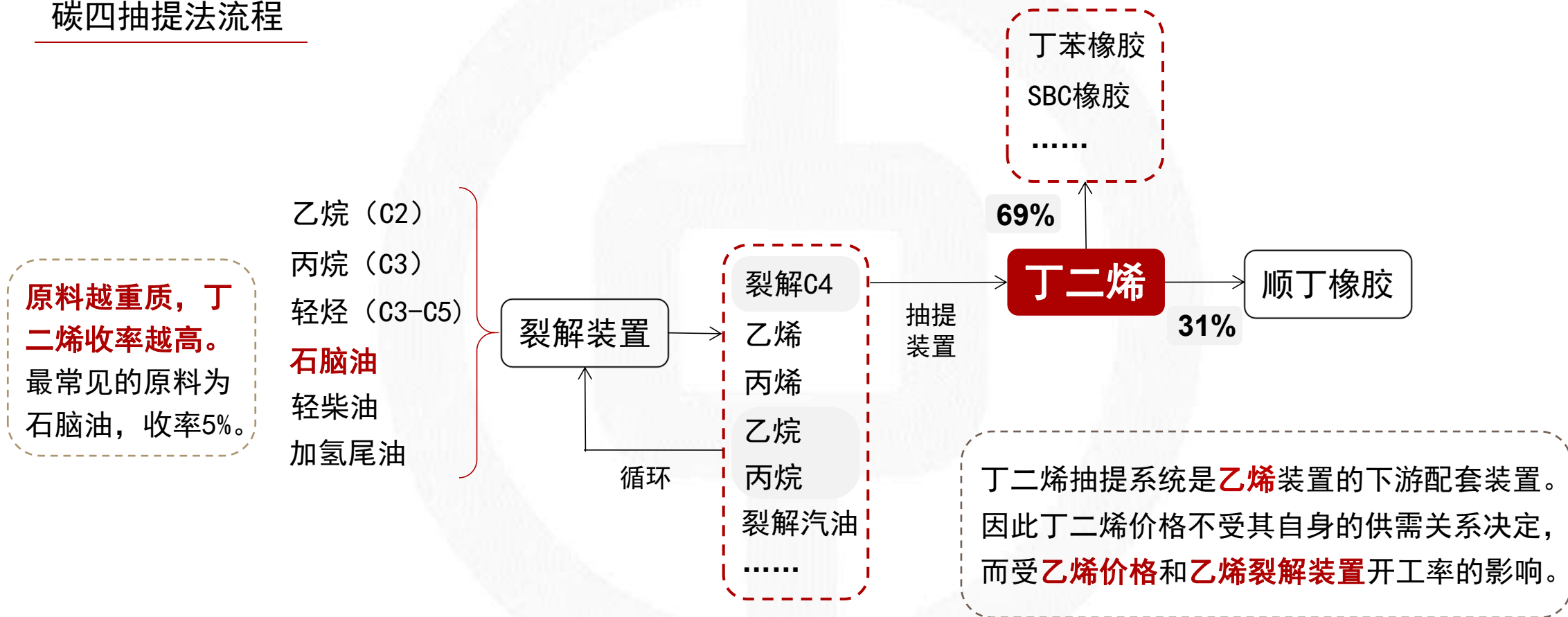
从**C4馏分**中分离**丁烯**，然后再将**丁烯脱氢**分离得到丁二烯。

- 劣势

工艺不完善，成本高

► 原料：丁二烯“被动式供给”特征

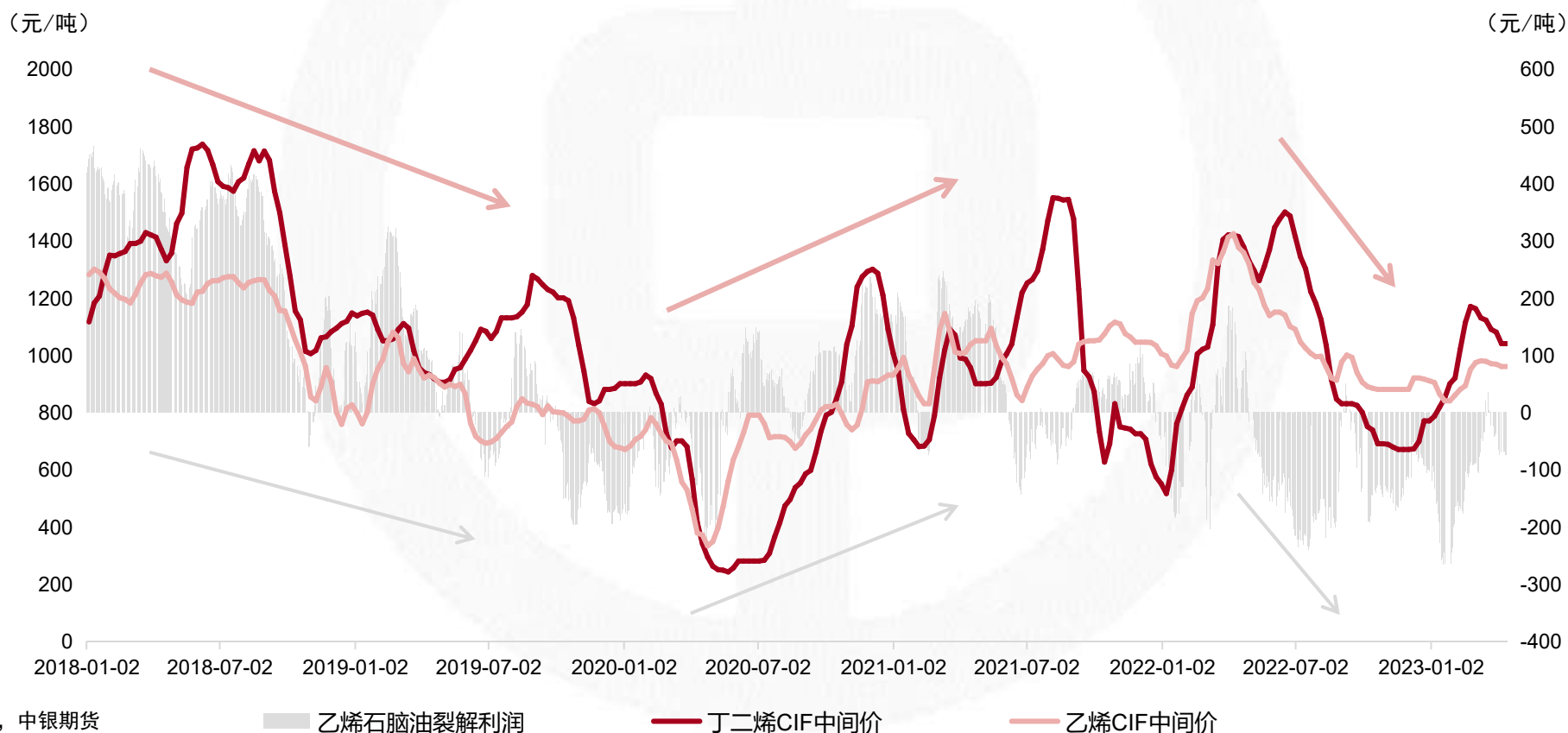
碳四抽提法流程



▶ 原料：丁二烯“被动式供给”特征

- 乙烯的价格与乙烯石脑油裂解装置的生产利润呈**正向联动关系**

当乙烯价格处于相对高位，裂解装置的生产利润高，炼厂开工积极，乙烯价格随着供给充裕逐渐下降；裂解装置的生产利润也随之减少，炼厂开工率下降紧缩供给，使乙烯价格又再次走强，形成价格与供需的动态平衡。

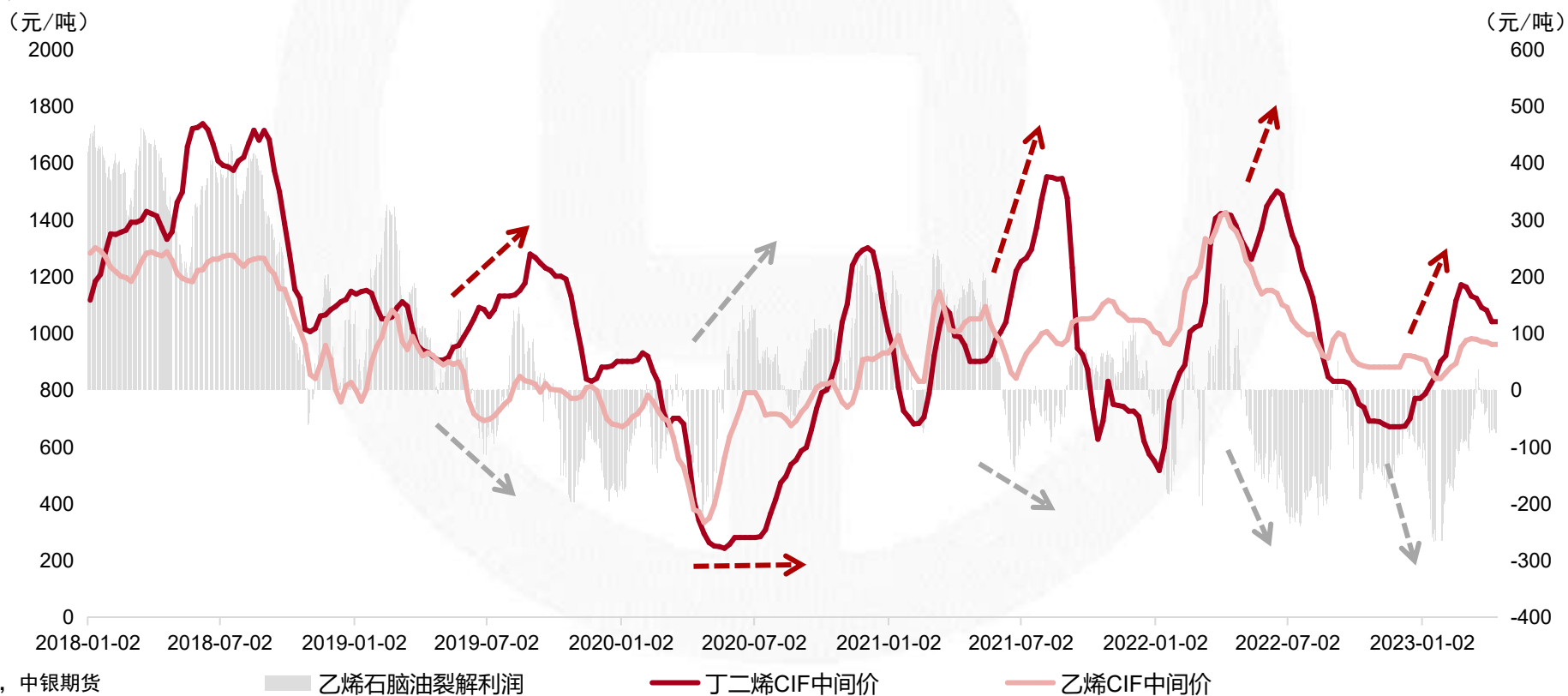


▶ 原料：丁二烯“被动式供给”特征

● 丁二烯的价格与乙烯石脑油裂解装置的生产利润**无直接关系**

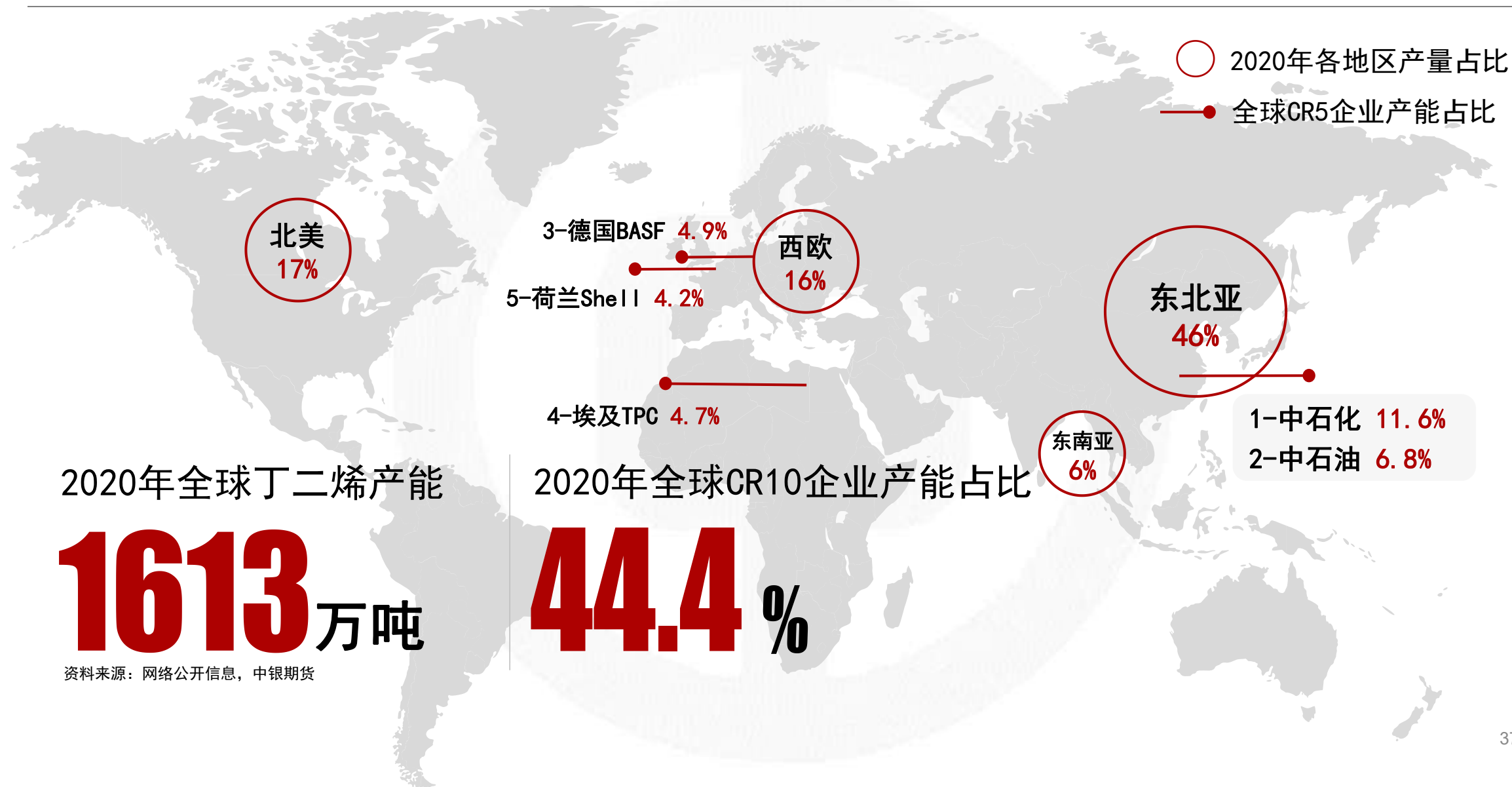
在乙烯裂解装置生产利润较好的情况下，即使丁二烯供给过剩、价格低位，炼厂也会持续开工生产乙烯维持盈利，导致丁二烯供给进一步过剩，价格持续走跌。

当乙烯裂解装置生产利润较差时，即使丁二烯供应紧俏、价格高位，但由于乙烯价格对裂解装置生产利润的影响远大于丁二烯，因此炼厂不会仅因为丁二烯价高就选择提升开工率。



► 原料：全球丁二烯供应情况

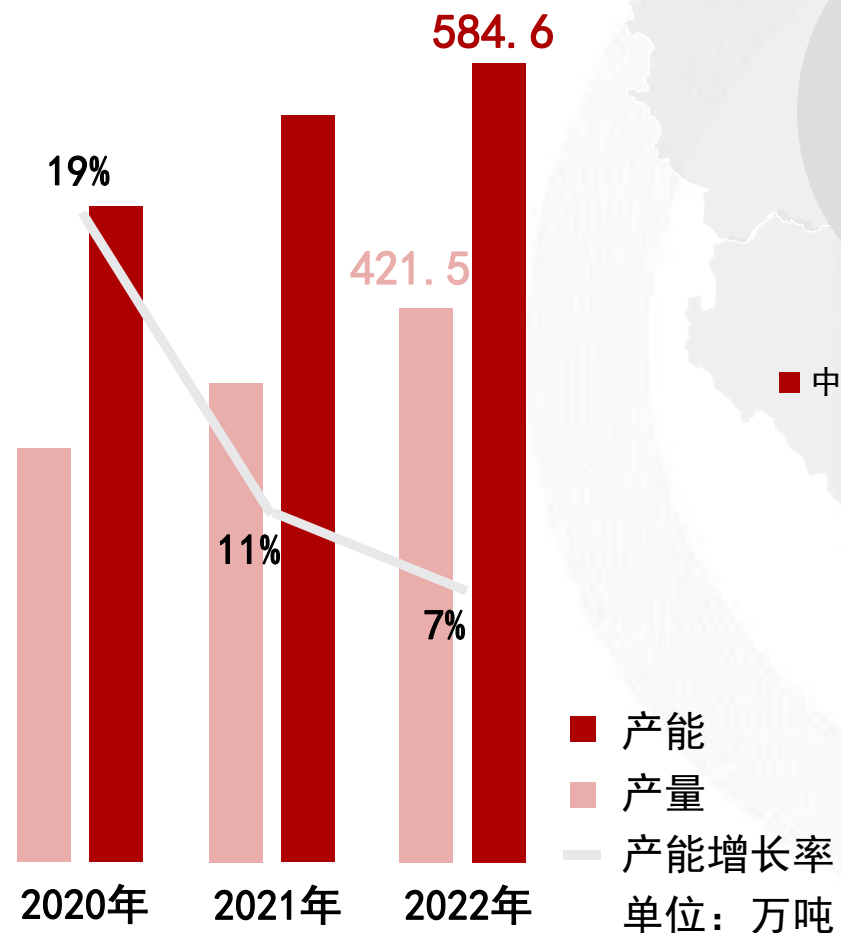
中银期货



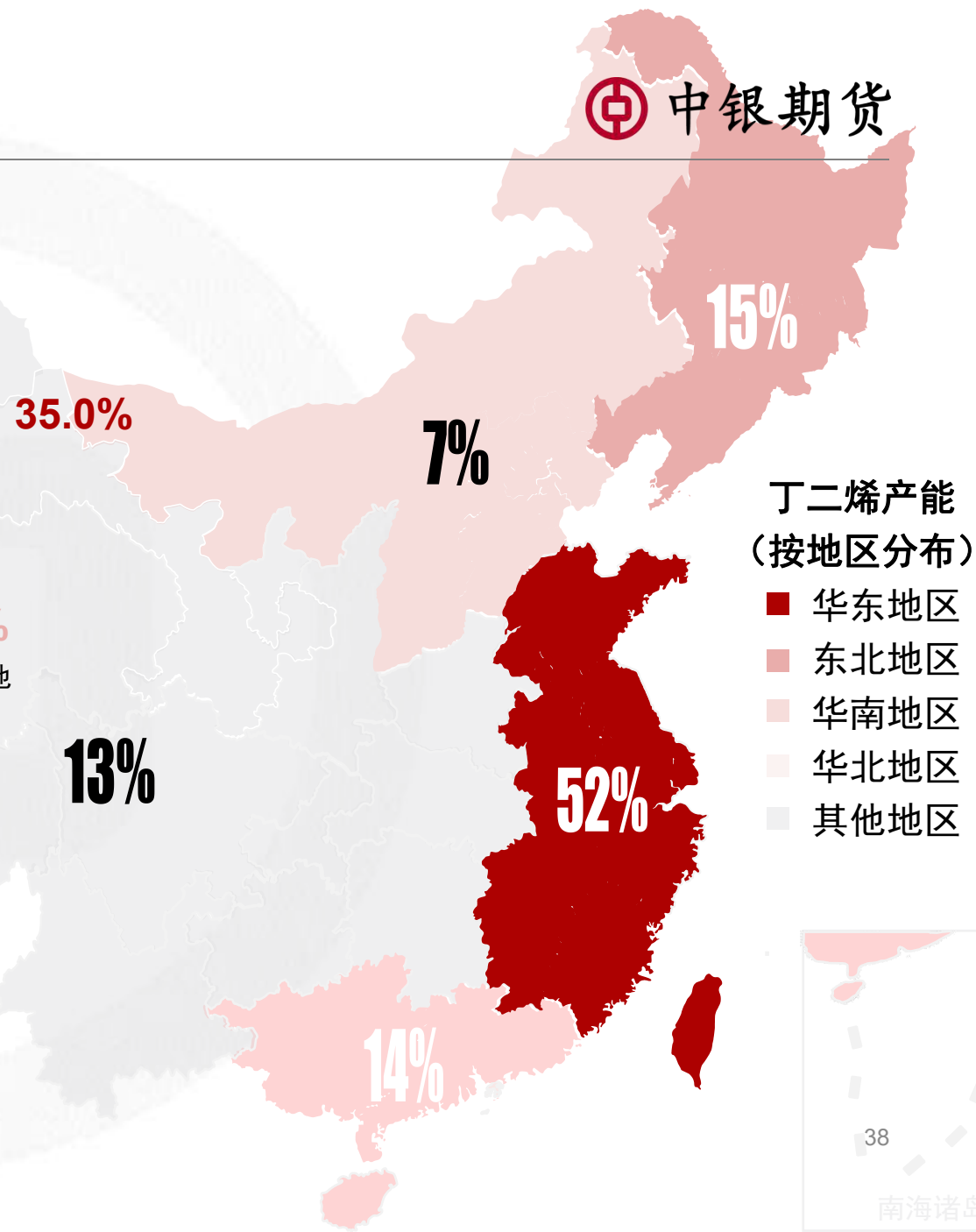
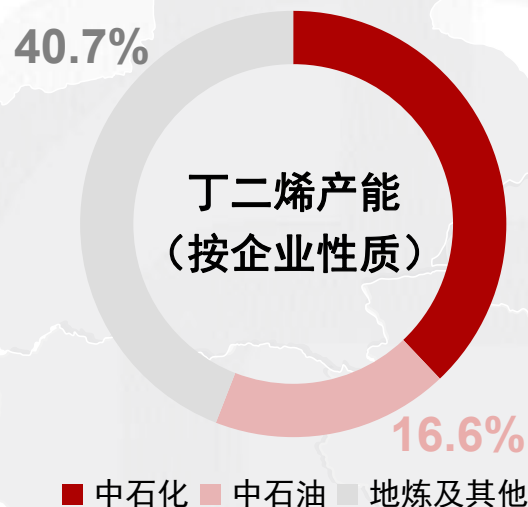
► 原料：中国丁二烯供应情况

中银期货

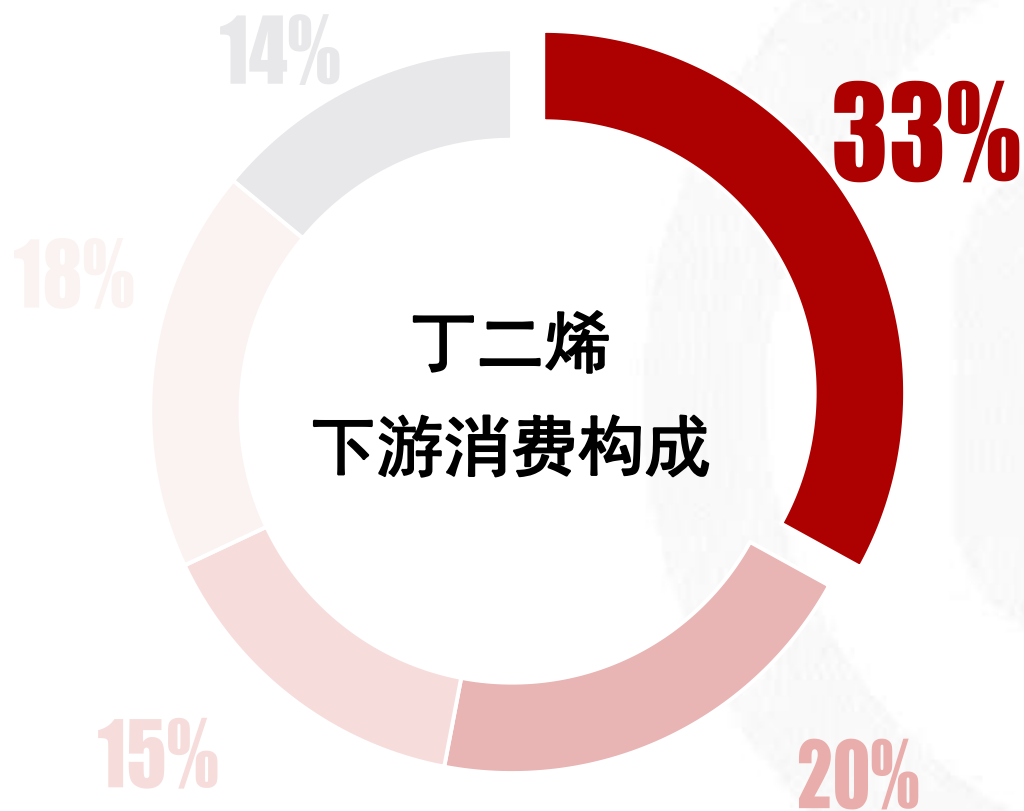
中国丁二烯产能与产量



资料来源：钢联数据，中银期货



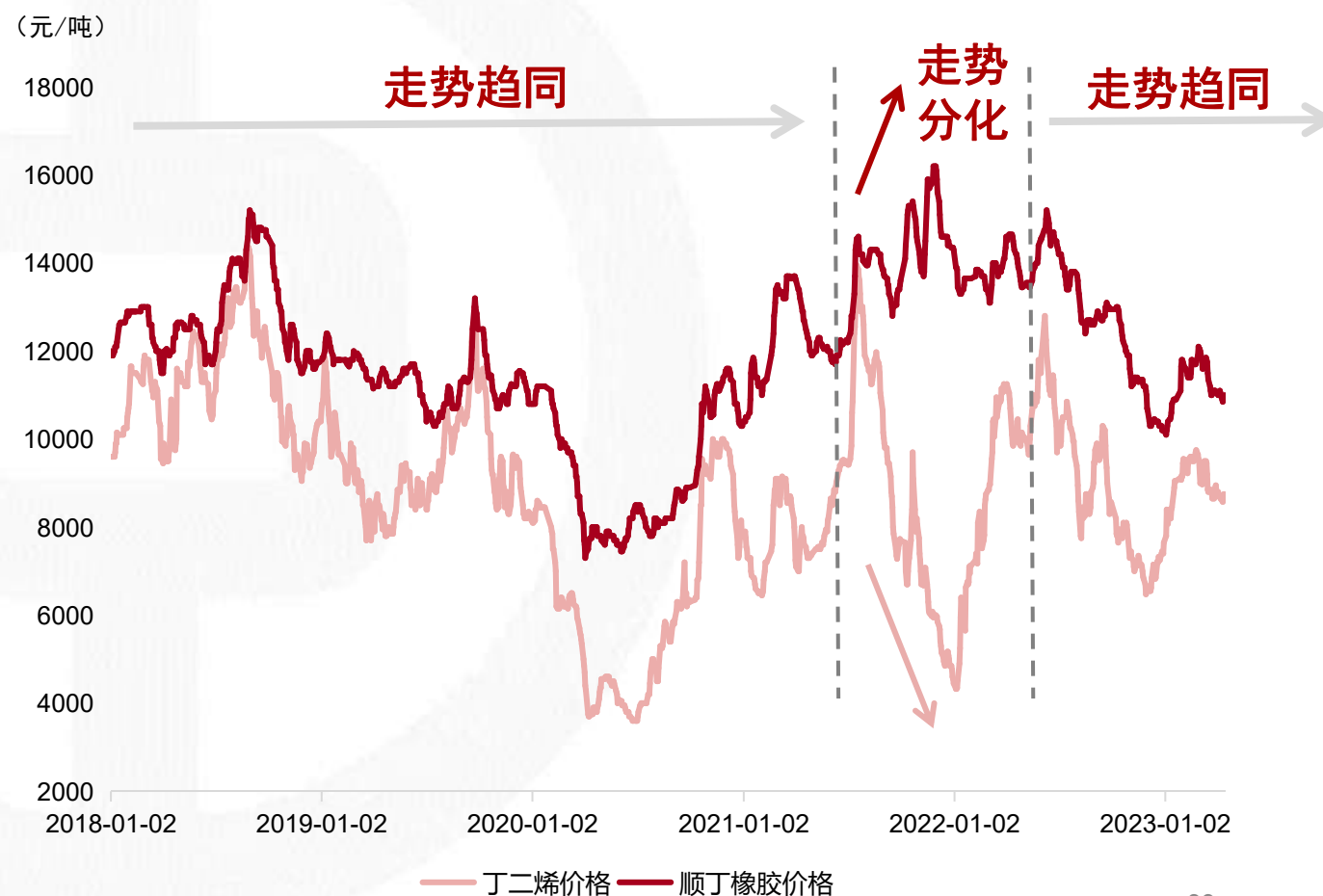
原料：丁二烯与顺丁橡胶的相关性分析



■ 顺丁橡胶 ■ 丁苯橡胶 ■ SBC ■ ABS聚合物 ■ 其他

资料来源：钢联数据，中银期货

顺丁橡胶与丁二烯价格对比





/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

► BR期货合约表（拟）

交易品种	丁二烯橡胶（BR）	天然橡胶（RU）	20号胶（NR）
交易单位	5吨/手	10吨/手	10吨/手
报价单位		元（人民币）/吨	
最小变动价位		5元/吨	
合约月份	1~12月	除2、12月的其余月份	1~12月
交易时间	上午9:00~11:30，下午1:30~3:00和交易所规定的其他交易时间。		
最后交易日	合约月份的15日（遇国家法定节假日顺延）		
交割日期	最后交易日后连续2个工作日		最后交易日后连续5个工作日
交割地点	交易所指定的交割仓库		
最低交易保证金	7%	5%	7%
交割方式	实物交割		
交割单位	10吨		
上市机构	上海期货交易所		上海国际能源交易中心

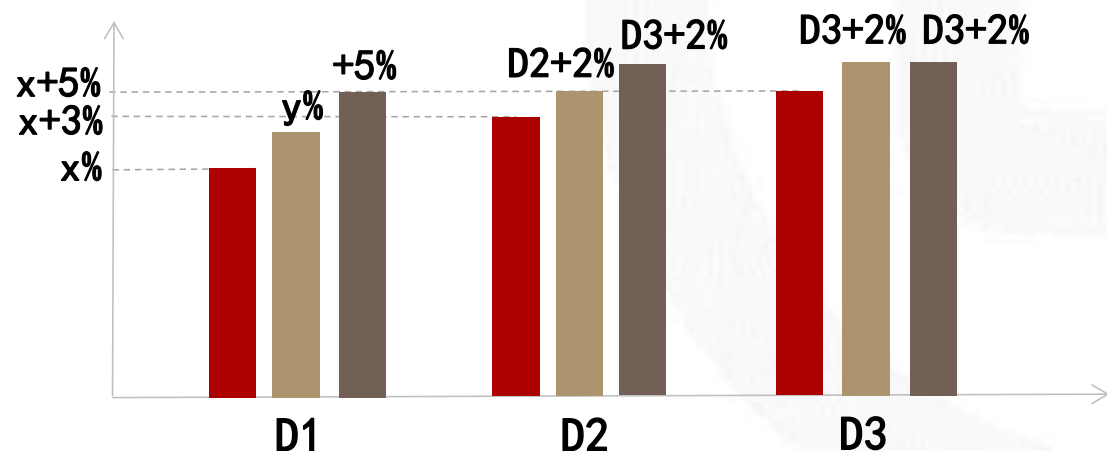
► BR期货保证金规则

● 丁二烯橡胶期货合约上市运行不同阶段的最低交易保证金收取标准



● 丁二烯橡胶期货合约连续三天达到同方向涨跌停板幅度及保证金比例变动

最低涨跌停板幅度为5%。



■ 涨跌停板幅度 ■ 当日交易时保证金比例 ■ 当日结算时保证金比例

注：x表示丁二烯橡胶期货品种在D1时相对应的涨跌停板幅度
y表示丁二烯橡胶期货品种在D1时相对应的交易保证金水平

交易1手丁二烯橡胶期货合约至少需要多少钱？

- 主力合约，某日结算价为12000元/吨，交易所保证金7%
1手=5吨
- 则，交易1手丁二烯橡胶合约至少需要：
 $12000\text{元/吨} \times 7\% \times 5\text{吨/手} \times 1\text{手} = 4200\text{元}$
注：公司会在交易所保证金基础上上浮一定比率。

► BR可交割品级

- 拟定上海期货交易所BR期货交割品级为：
质量符合或优于国际GB/T 8659-2018《丁二烯橡胶(BR)9000》中I类指标规定。

GB/T 8659-2018 《丁二烯橡胶 (BR) 9000》 BR9000技术要求与试验方法					
项 目		指 标			试验方法
		I 类	II类	III类	
外观		浅色半透明，初级形状为块状，不含焦化颗粒、机械杂质及油污		浅色半透明，初级形状为块状，不含机械杂质	目测
挥发分 (质量分数) /% ≤		0.5	0.8	1.1	GB/T 24131.1—2018 热锔法
灰分 (质量分数) /% ≤		0.2			GB/T 4498.1—2013 方法A
生胶门尼黏度 [ML(I+4)100℃]		45±4	45±5	45±7	GB/T 1231.1—2016，样品如需过锔，锔温应为35℃±5℃
混炼胶门尼黏度 [ML(I+4)100℃] ≤		65	67	70	GB/T 8660—2018 (C2法锔炼) GB/T 1232.1—2016
300%定伸应力/Mpa	145℃,25min	7.0~12.0			按GB/T 8660—2018中C2法锔炼，按GB/T 528—2009测定，采用1型裁刀
	145℃,35min	8.0~13.0			
	145℃,50min	8.0~13.0			
拉伸强度 (145℃,35min) /Mpa ≥		13.2			
拉断伸长率 (145℃,35min) /% ≥		330			
混炼胶和硫化胶的技术指标均采用ASTM IRB No.8进行评价，也可使用其他同类标准参比炭黑，结果可能略有不同。仲裁检验应使用ASTM IRB No.8。					

注：拟按照国标GB/T 8659-2018《丁二烯橡胶(BR)9000》要求开展除硫化特性以外的全项目检测。

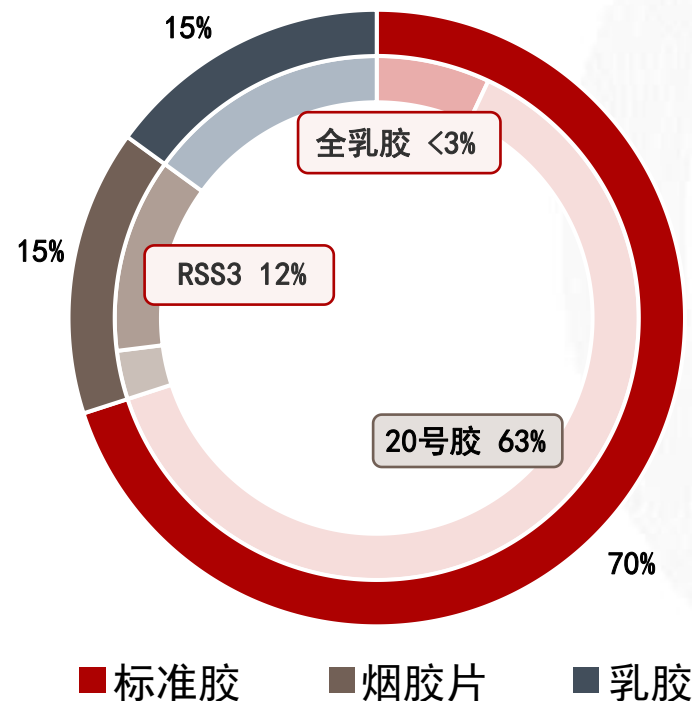
► RU、NR与BR的可交割范围比较

RU交割范围

NR交割范围

BR交割范围

2018年全球天然橡胶产量（分类别）



资料来源：IRSG，上海国际能源交易中心

橡胶

天然橡胶

复合橡胶
混合橡胶

合成橡胶

固体天然橡胶

浓缩乳胶

通用合成橡胶

特种合成橡胶

胶片

标准胶

烟胶片
绉片胶
.....

20号胶
全乳胶
.....

丁苯橡胶
SBC橡胶
顺丁橡胶
.....

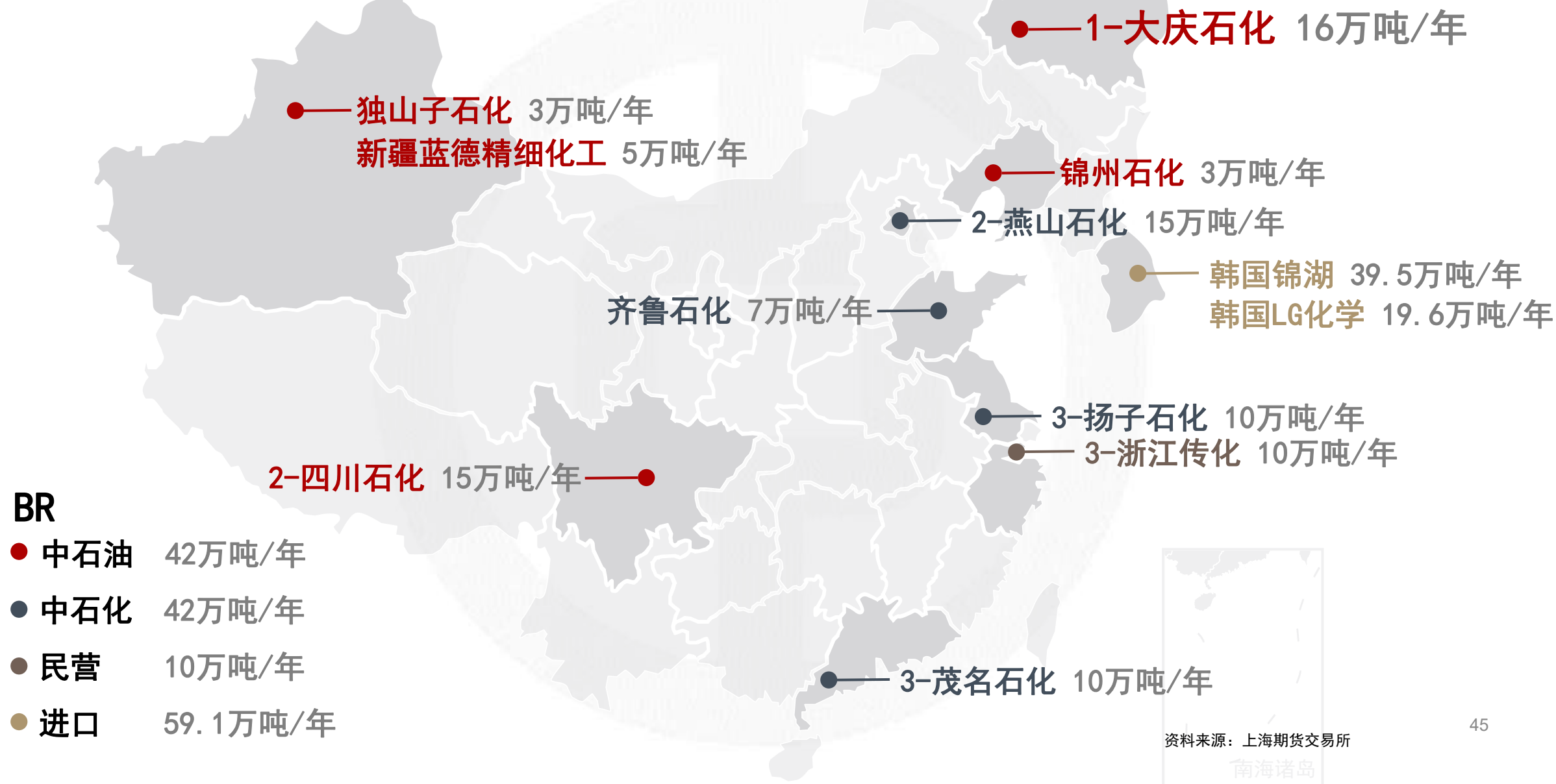
丁腈橡胶
丁基橡胶
.....

80%

20%

► BR期货拟认证商品生产企业

中银期货



► RU、NR、BR（拟认证）品牌分布

● BR 国内品牌（拟认证）12个

▲ NR 国内品牌 4个
进口品牌 18个

▲ RU 国内品牌 8个
NR与RU有四个品牌重合

广垦、中化

宝岛

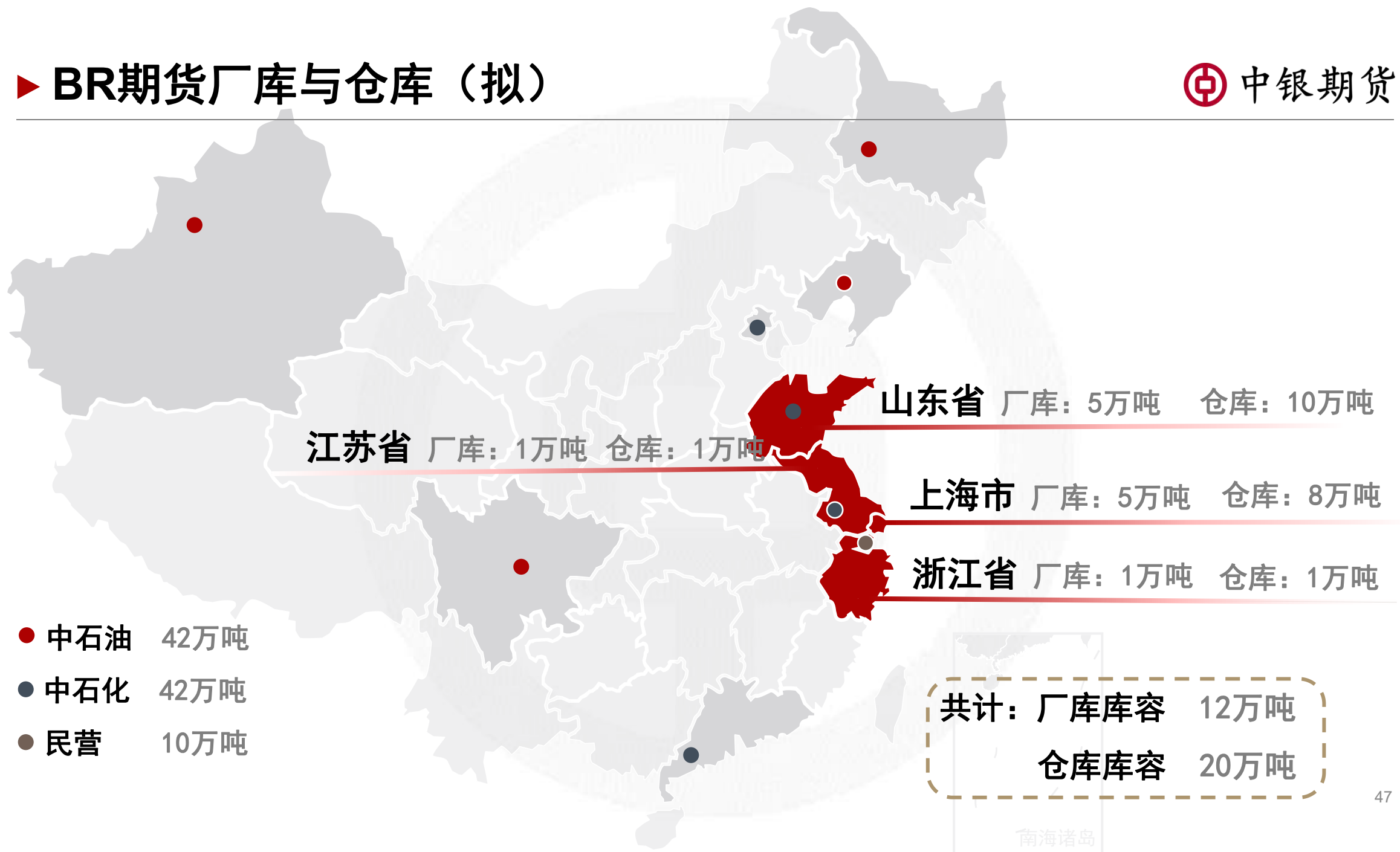
金凤

NR 18个进口品牌分布

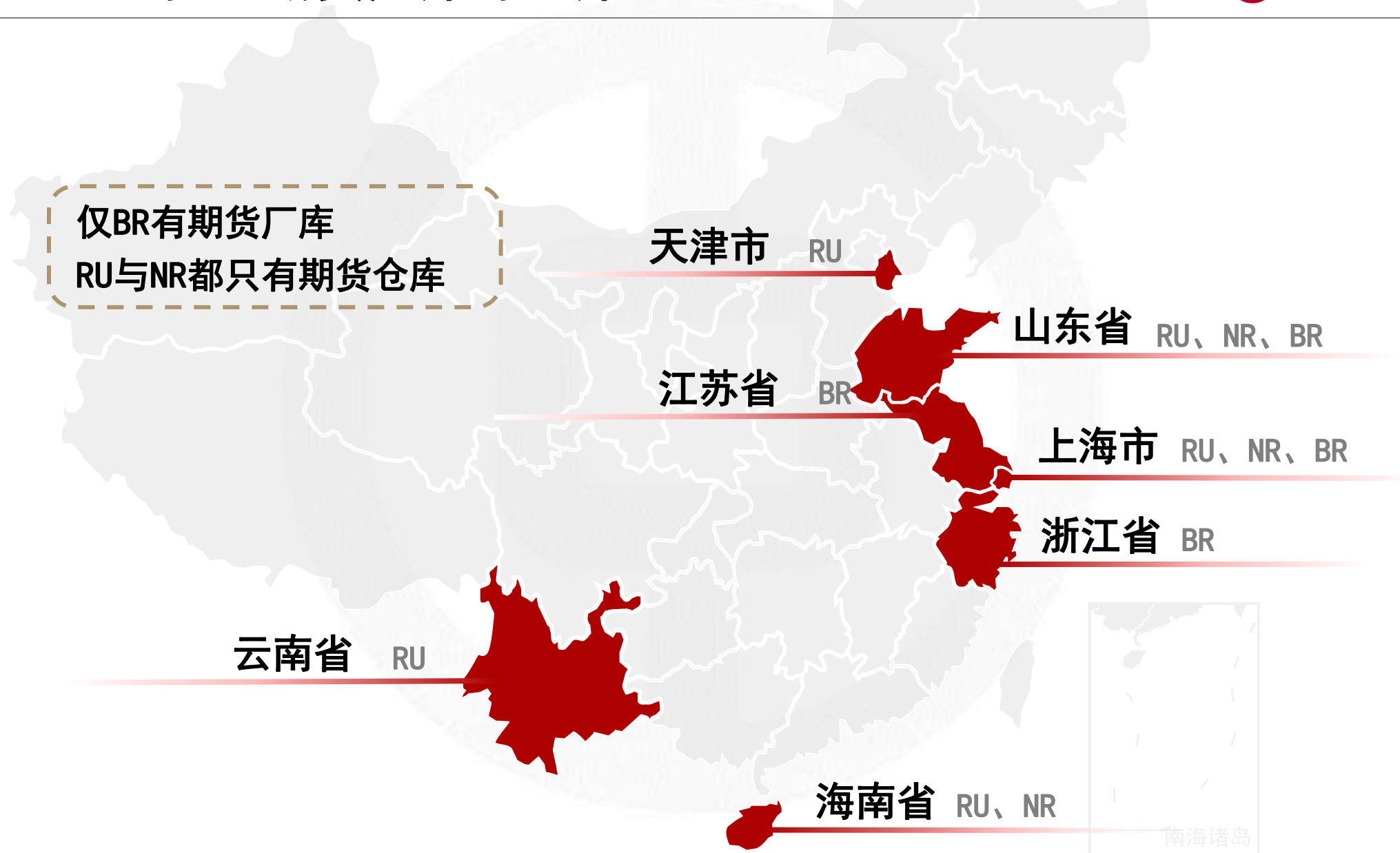
南海诸岛

► BR期货厂库与仓库（拟）

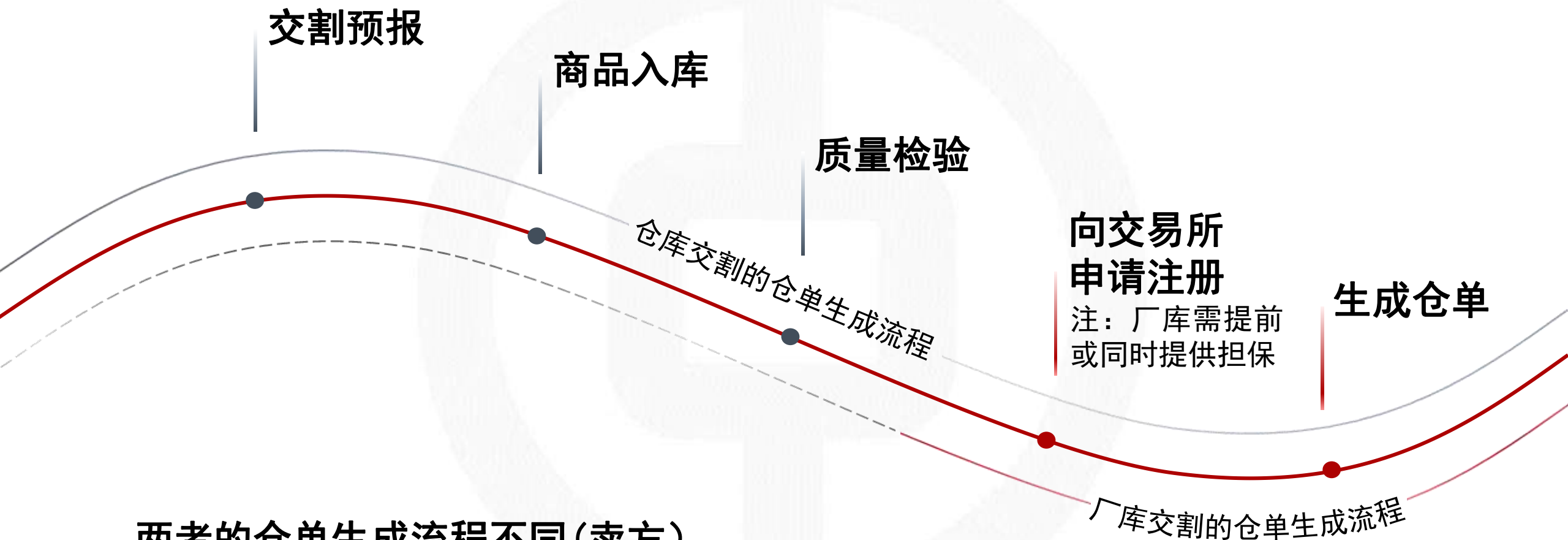
中银期货



► RU、NR与BR期货厂库与仓库



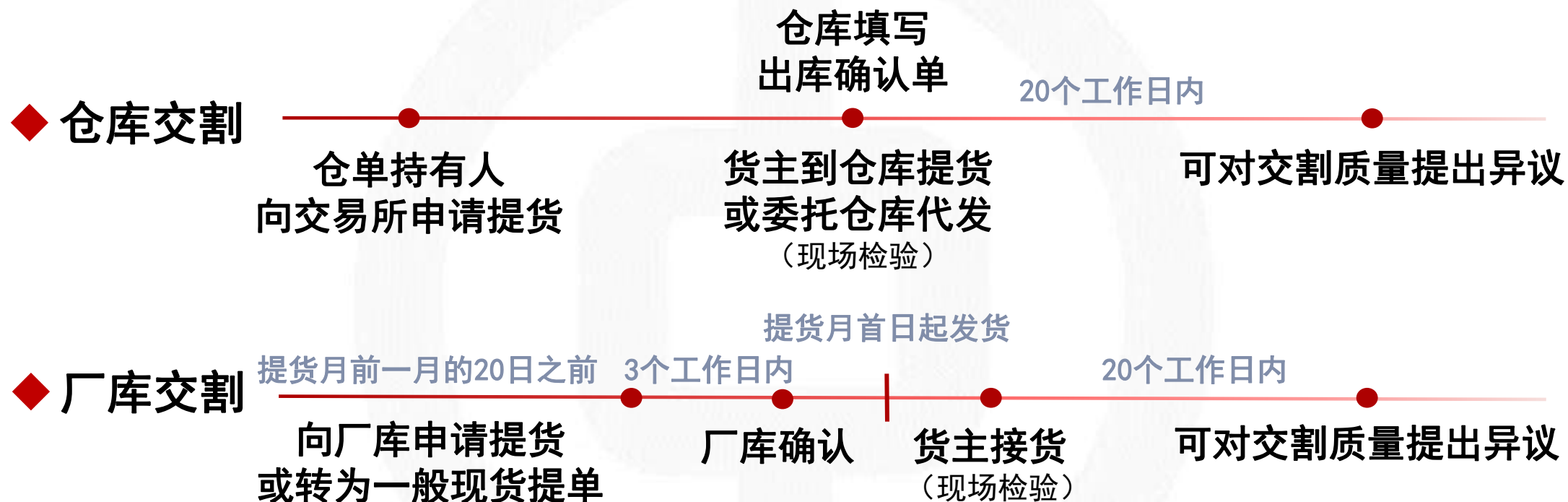
► 期货厂库和仓库的区别



两者的仓单生成流程不同(卖方)

► 期货厂库和仓库的区别

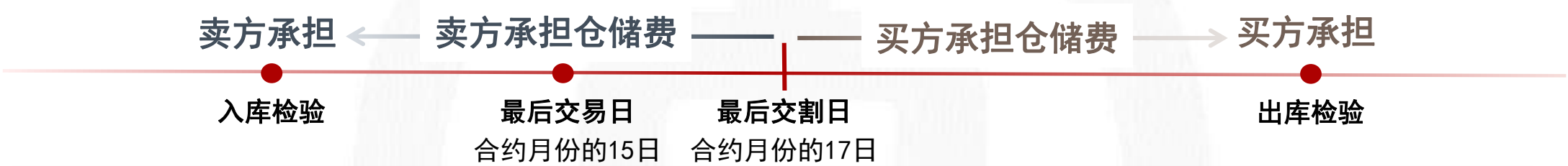
两者的提货流程不同（买方）




注：厂库和货主经双方协商同意，可以在提交提货申请的时候选择**协商提货**的方式，由双方另行确定发货时间和发货计划，厂库标准仓单被注销，视同转为现货，不再按本细则中的有关规定办理，但双方应留存相关协议。**厂库标准仓单被注销后，厂库可向交易所申请调整担保数额。**

► BR期货交割费用（拟定）

- 1、交割结算价：丁二烯橡胶期货的交割结算价为该期货合约最后5个有成交交易日的结算价的算术平均值。
- 2、交割费用：买卖双方分别向交易所支付2元/吨手续费。



	BR仓库交割	RU仓库交割	BR厂库交割	承担方
仓储费	1.5元/吨/天	1.3元/吨/天	1.0元/吨/天	买/卖方
检验费	5000~6000元/批次	1500元/批次	5000~6000元/批次	买/卖方
入库费	30元/吨	30元/吨	/	卖方
出库费	30元/吨	30元/吨	30元/吨	买方
过户费	1元/吨	1元/吨	1元/吨	买方



Q&A

免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，分析师力求报告内容和引用资料和数据的主观与公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，我司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，据此投资，责任自负。

本报告版权归我司所有，未获得我司事先书面授权，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的复制、发表或传播。如需引用或获得我司书面许可予以转载、刊发时，需注明出处为“中银国际期货有限责任公司”。任何机构、个人不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

我司可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反应编写分析师的不同设想、见解及分析。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中银国际期货有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场。我司以往报告的内容及其准确程度不应作为日后任何报告的样本或担保。本报告所载的资料、意见及推测仅反映编写分析师于最初发布此报告日期当日的判断，可随时更改。

中银国际期货有限责任公司版权所有。保留一切权利。

中银期货研究部：彭程[Z0017156] 联系人：龚一闻[F03108237] 021-60816237