

顺丁橡胶上市后 表现

华泰期货研究院 化工研究 2023.10.13

陈莉 F0233775 Z0000421

CONTENTS



期现表现及供应



需求及库存变动



后市展望

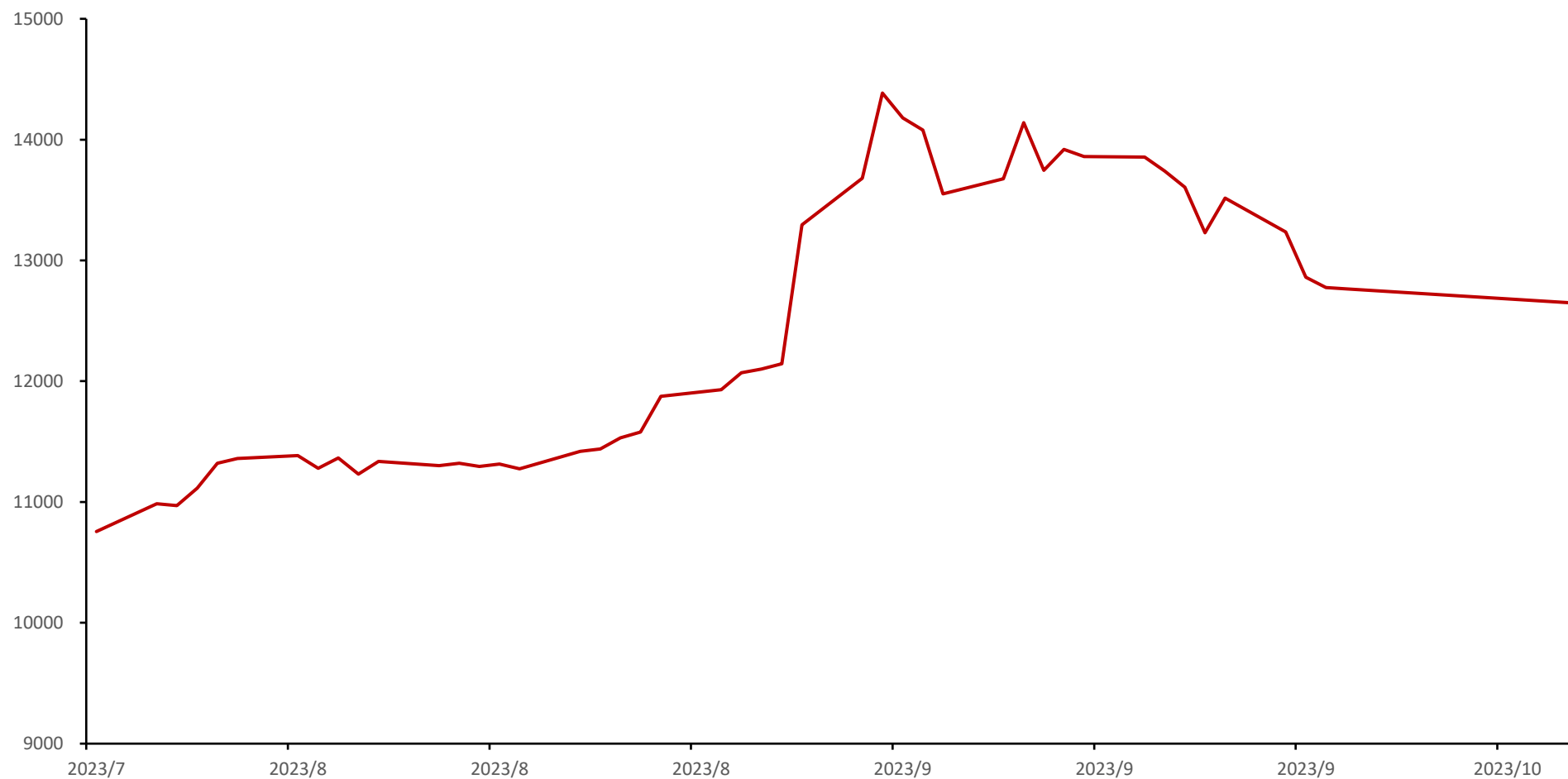


第1章

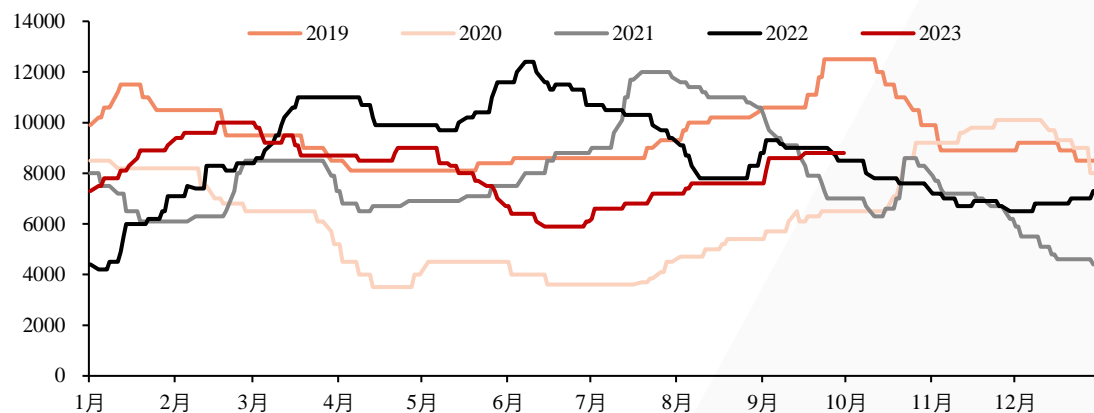
期现表现及供应



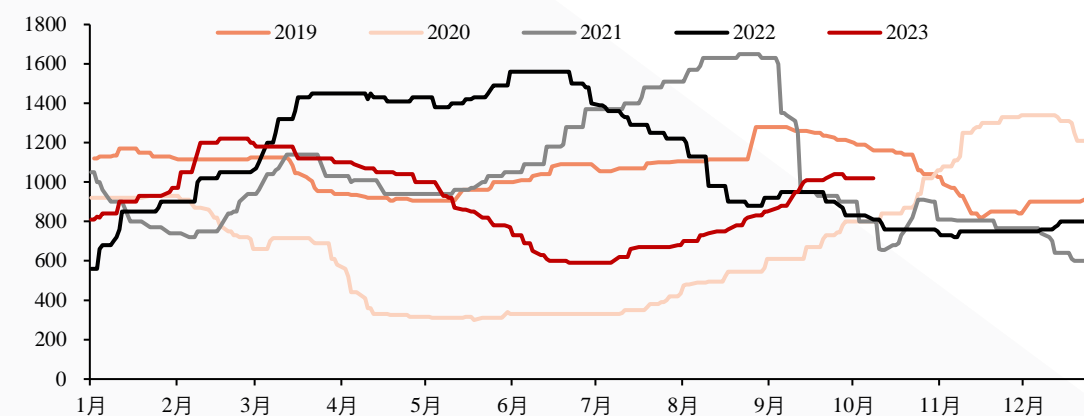
BR2401价格走势（元/吨）



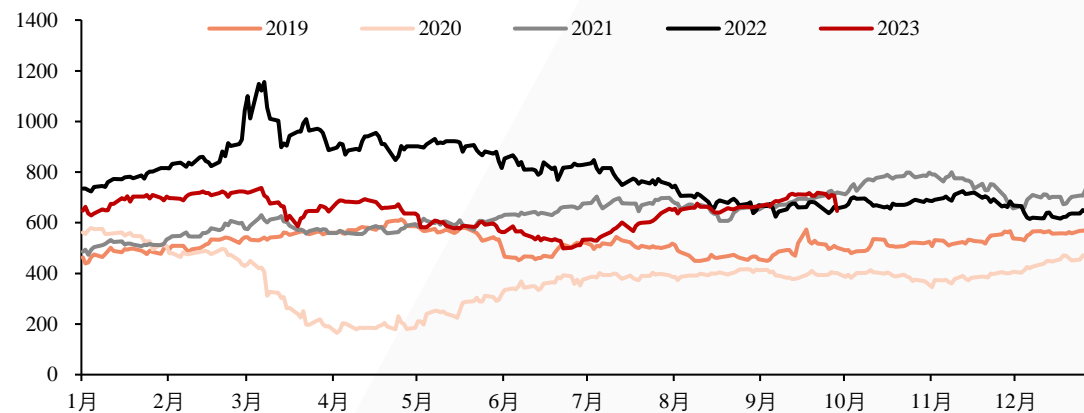
上海金山石化丁二烯出厂价（元/吨）



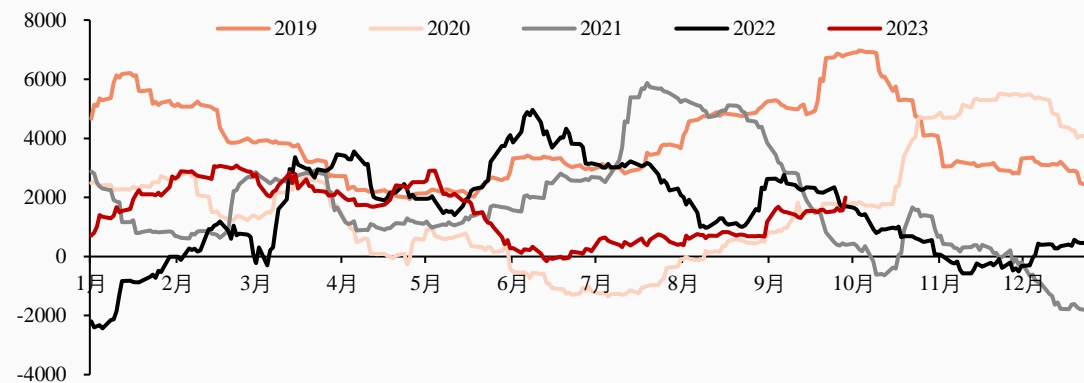
韩国丁二烯FOB（美元/吨）



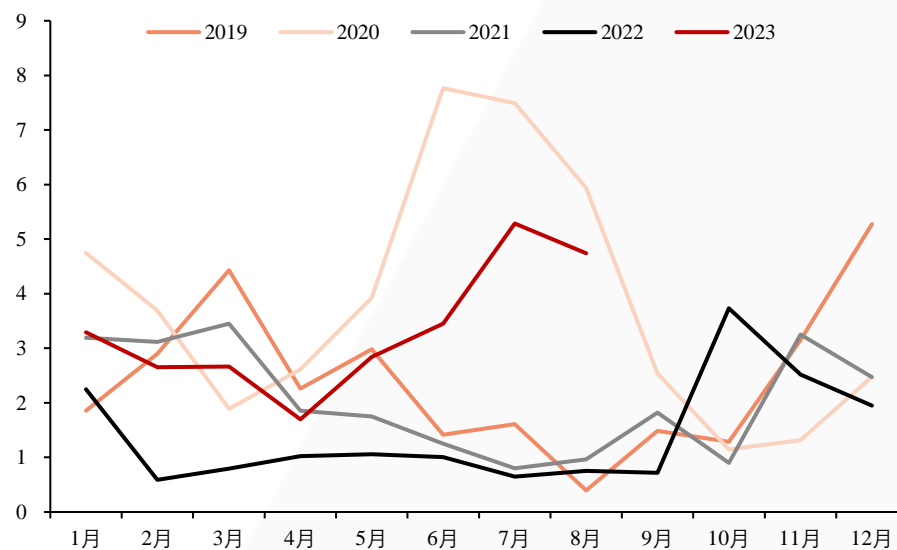
日本石脑油CFR（美元/吨）



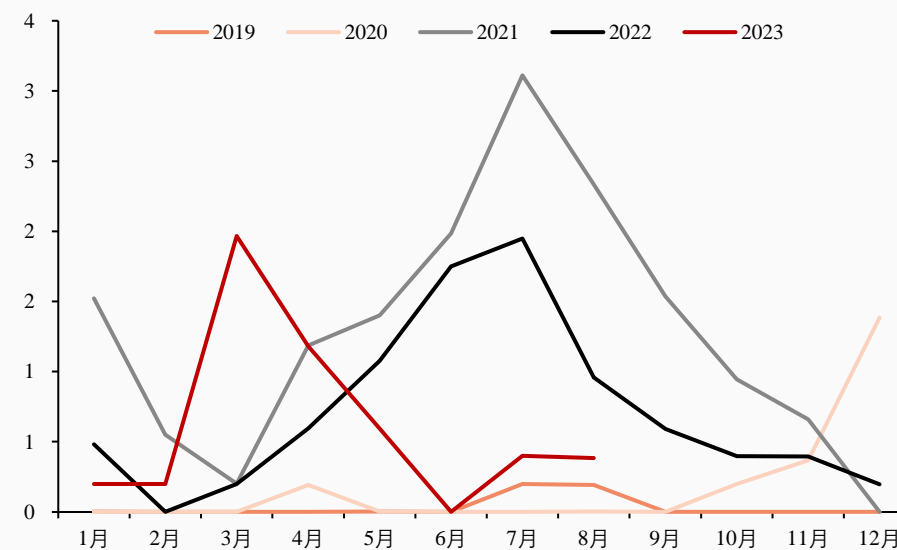
丁二烯生产利润（元/吨）



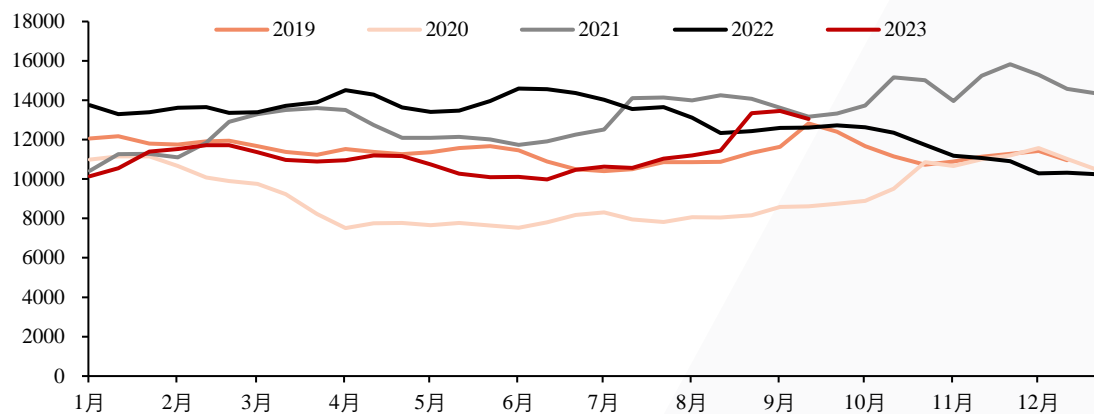
丁二烯进口量（万吨）



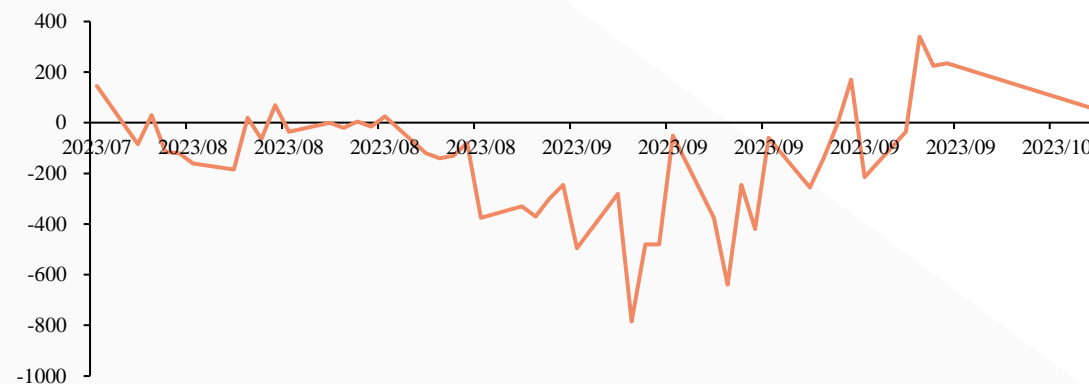
丁二烯出口量（万吨）



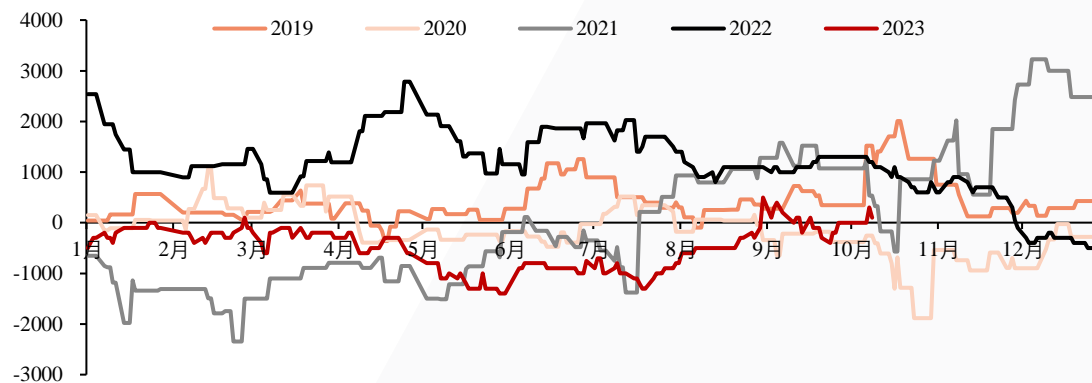
顺丁橡胶现货价格（元/吨）



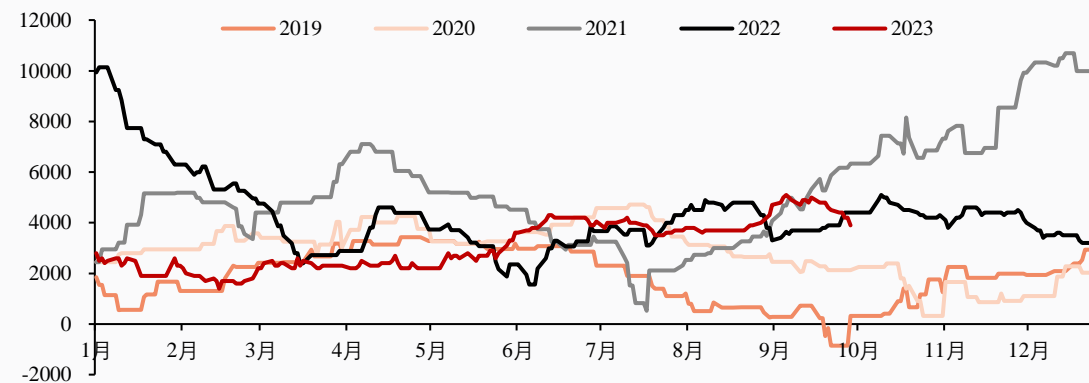
BR基差（元/吨）



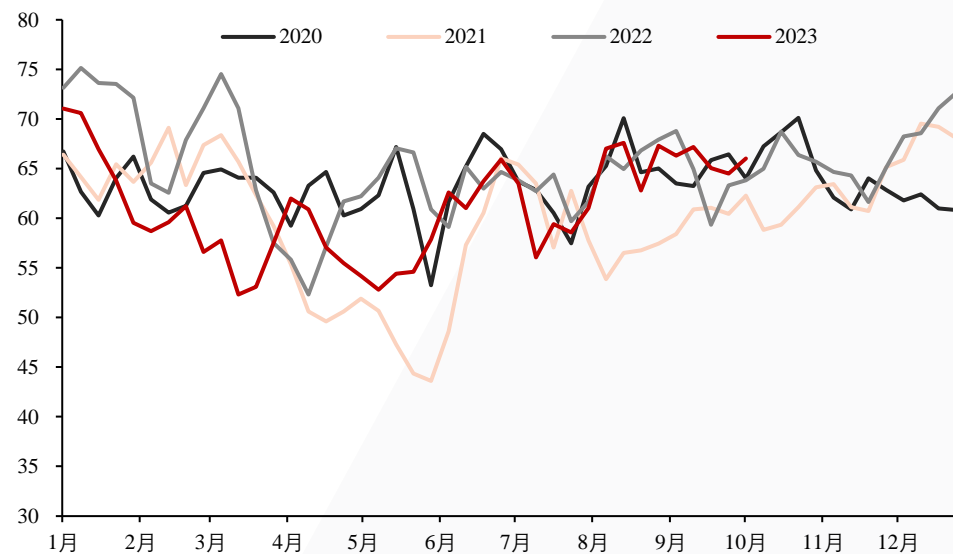
顺丁橡胶-丁苯橡胶（元/吨）



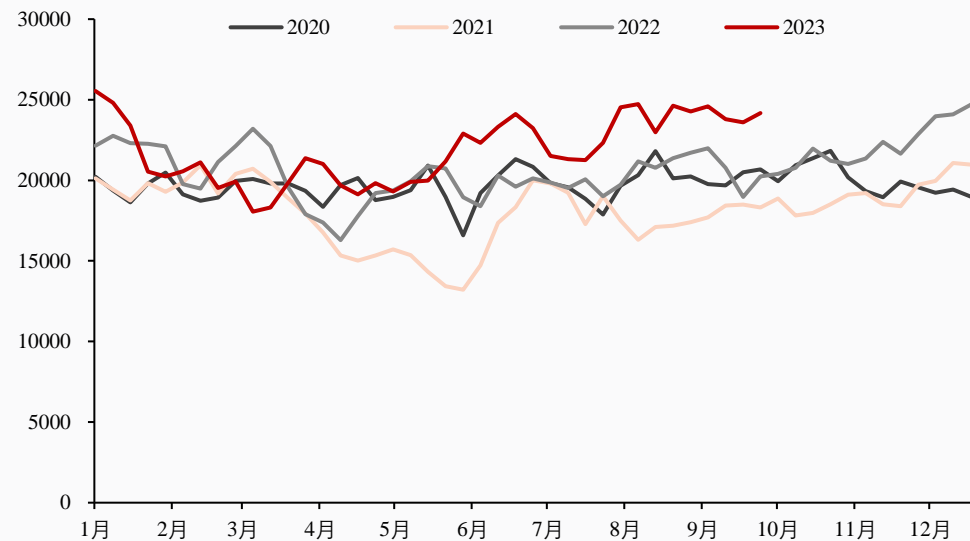
顺丁橡胶-丁二烯（元/吨）



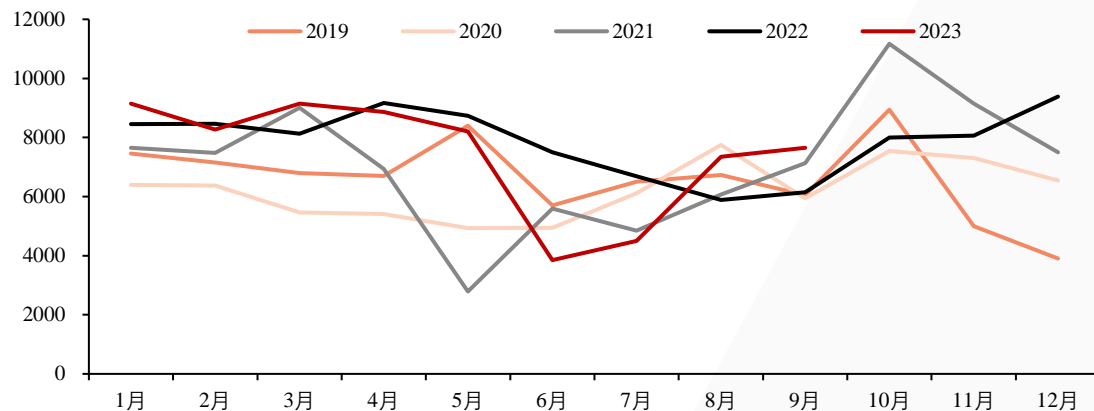
高顺顺丁周度开工率 (%)



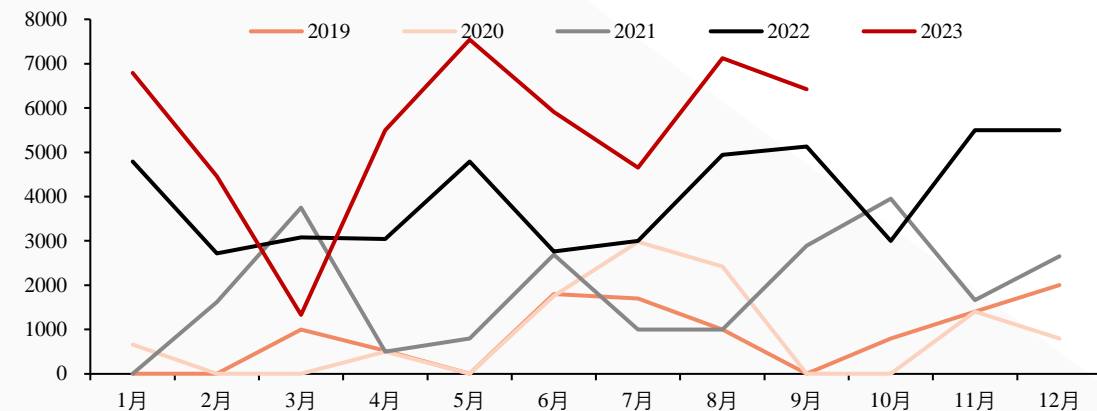
高顺顺丁周度产量 (吨)



低顺顺丁月度产量 (吨)

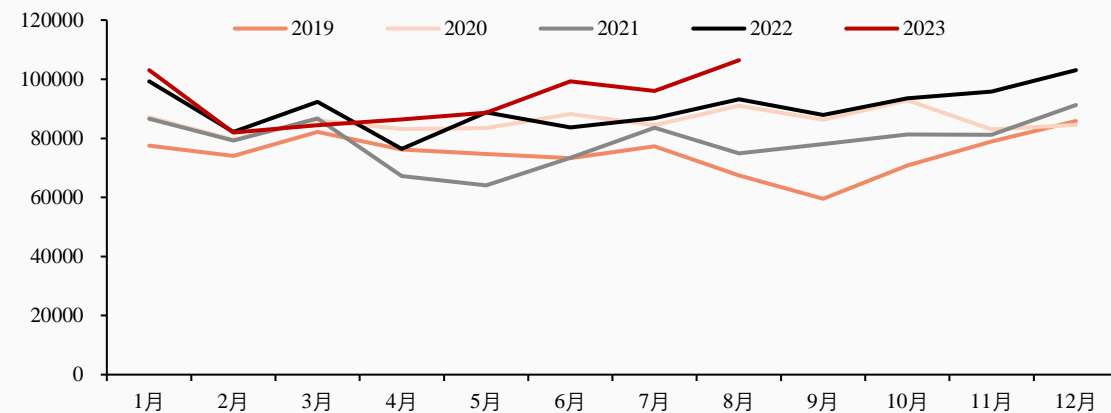


稀土顺丁产量 (吨)



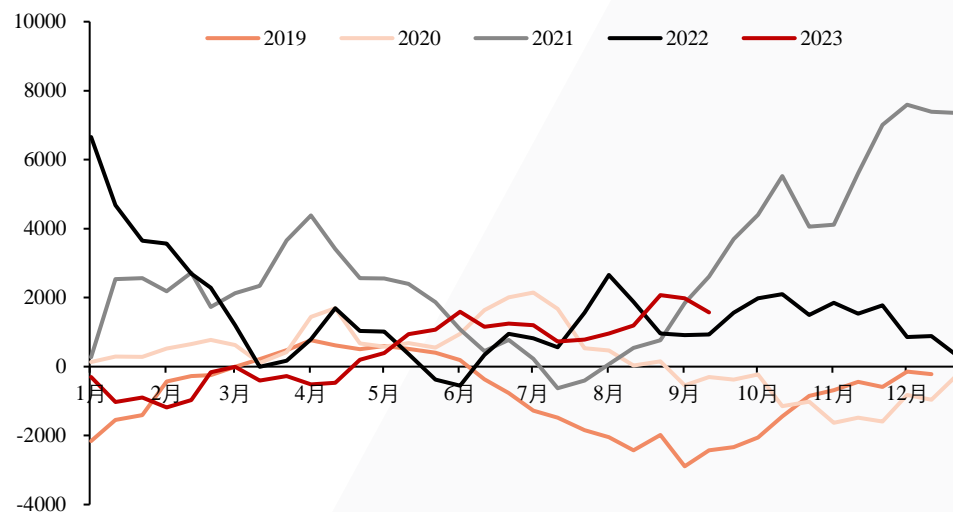
◆ 上游生产利润推动高开率以及产出，但近期利润有所回落。

高顺顺丁月度产量 (吨)

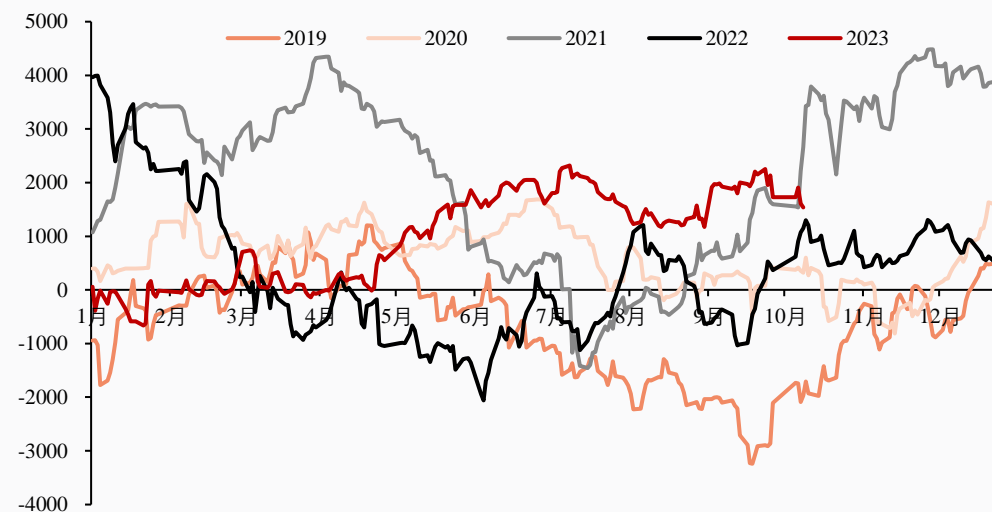


生产利润的角度来看，9月顺丁橡胶生产利润持续改善，目前已经处于近五年同比偏高位，有利于上游开工率的回升。检修计划方面，杨子石化10万吨预计10月中旬重启，锦州石化也将在近期重启，预计供应环比小幅增加。

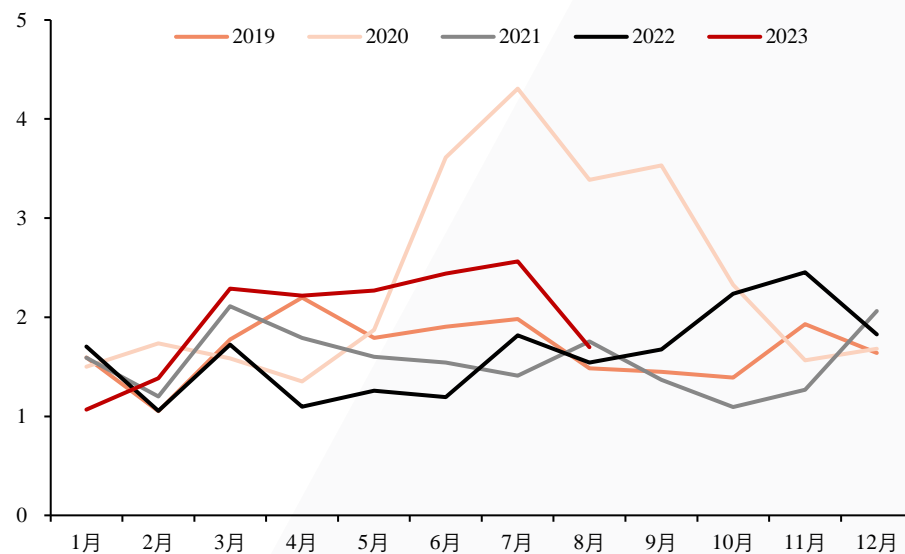
顺丁橡胶生产利润（元/吨）



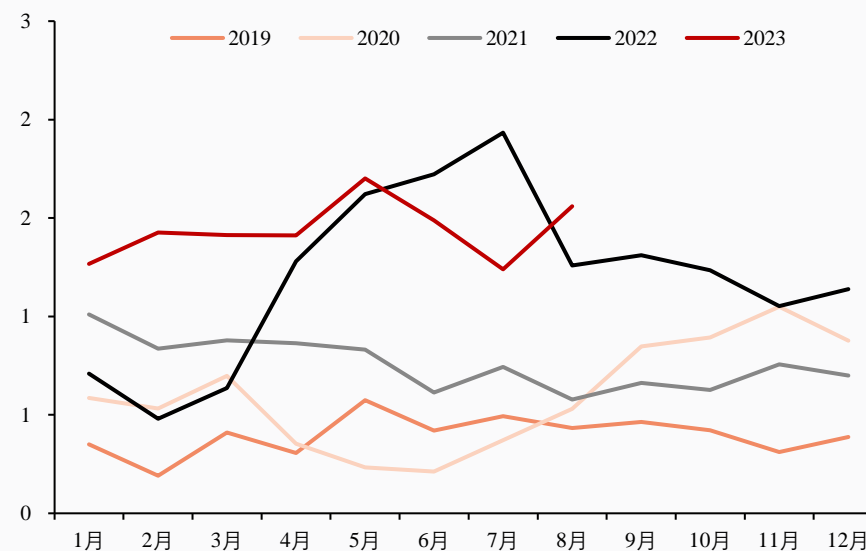
丁苯橡胶生产利润（元/吨）



顺丁橡胶进口量（万吨）



顺丁橡胶出口量（万吨）



- ◆ BR因上游生产利润同比高位以及价差偏高，估值偏高。
- ◆ 上游装置预期重启下，现货价格逐步走弱，基差也呈现持续走弱势头。



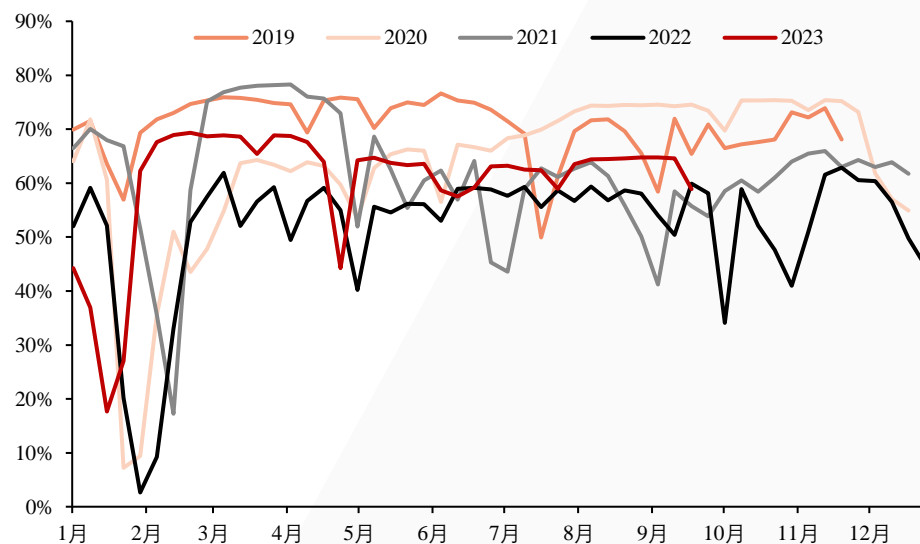
第2章

需求及库存变化

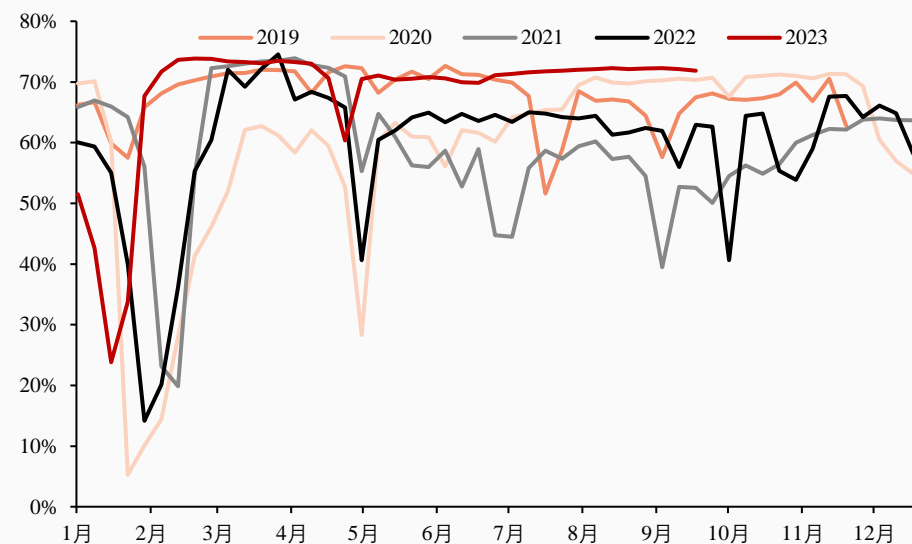


国内轮胎开工率有望保持较高增速，尤其半钢胎

全钢胎开工率 (%)

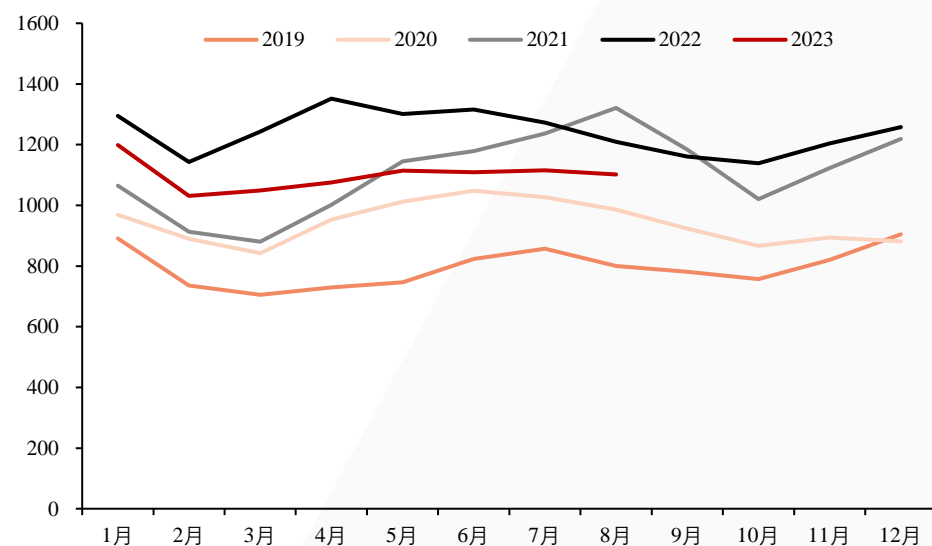


半钢胎开工率 (%)

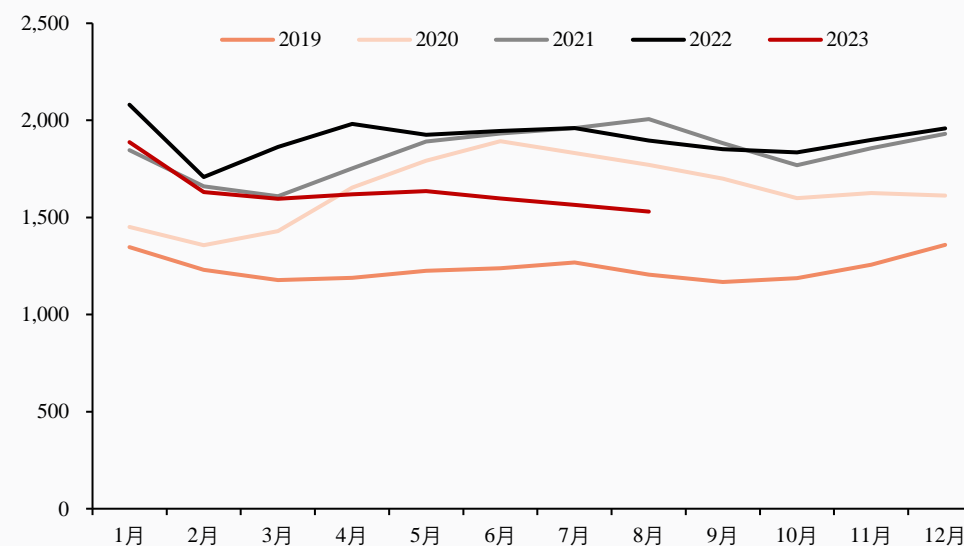


国内乘用车胎销量较好，带来轮胎厂成品库存持续去化

全钢胎库存（万条）

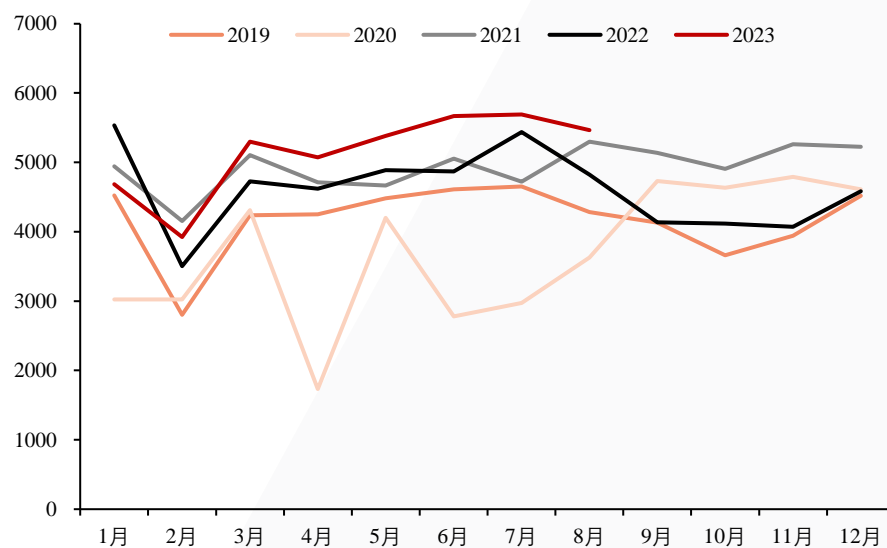


半钢胎开工率（万条）

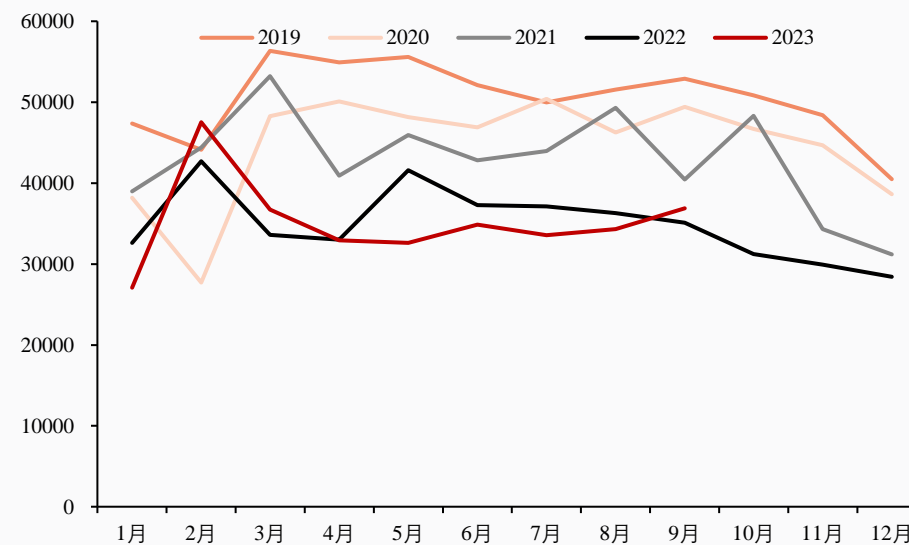


轮胎出口及国内经销商订单-海外需求韧性下，出口保持旺盛

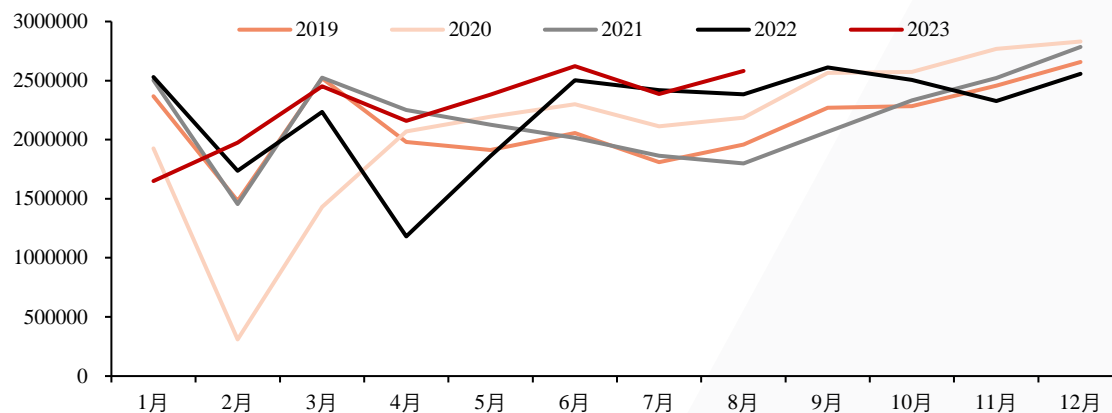
轮胎出口量（万条）



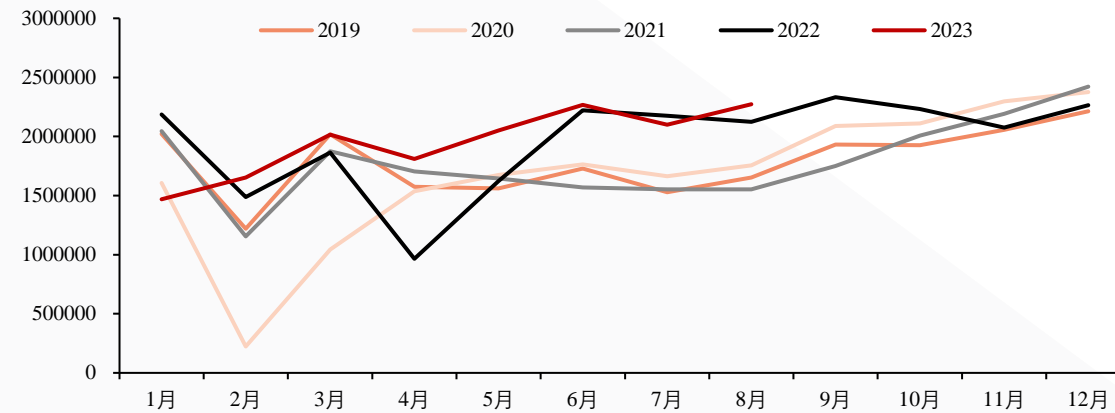
全钢胎代理商轮胎销量（条）



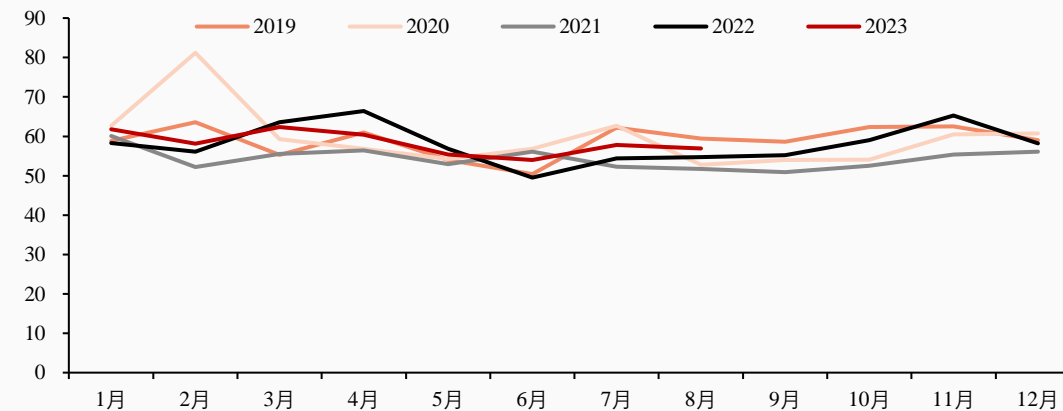
国内汽车销量（辆）



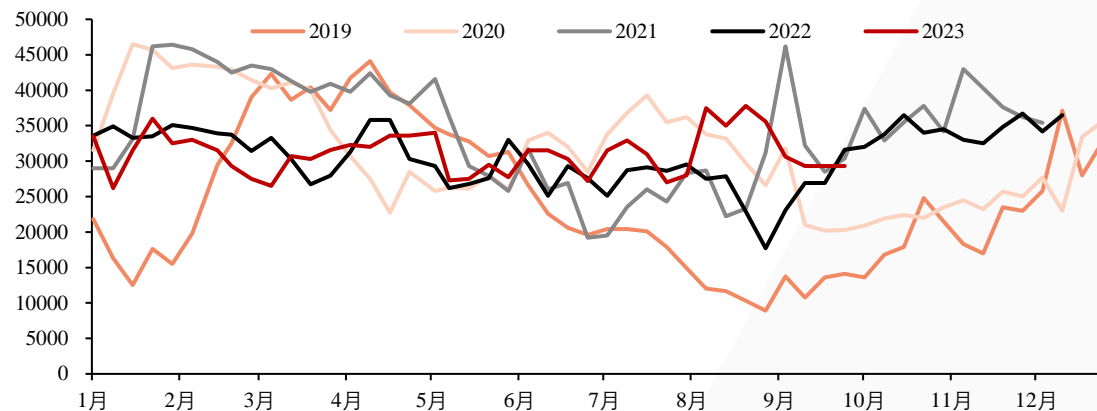
乘用车销量（辆）



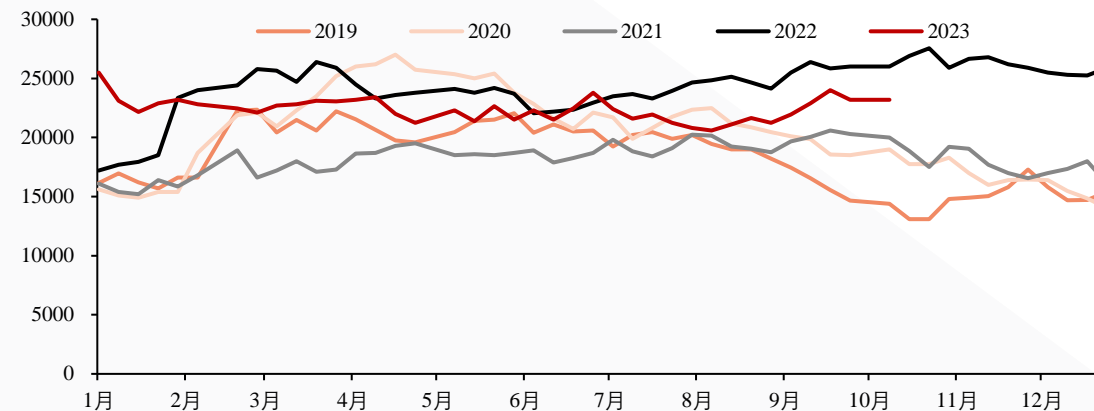
汽车经销库存预警指数



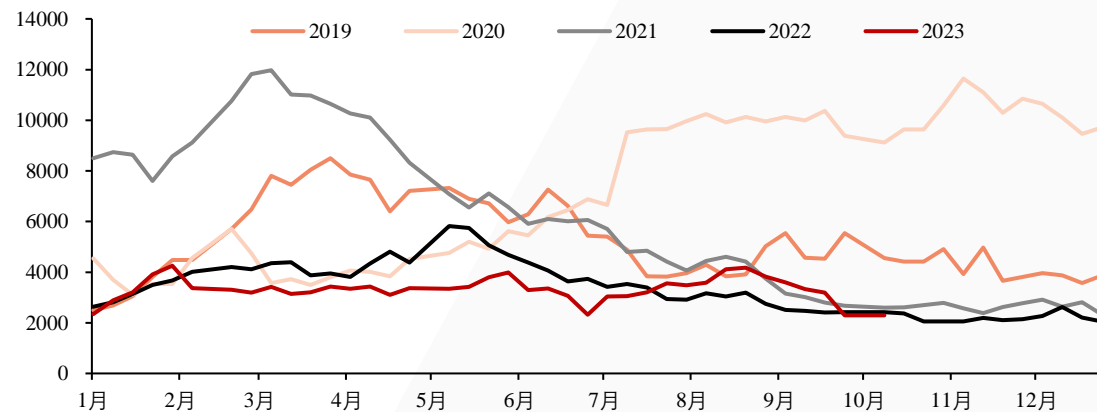
丁二烯港口库存 (吨)



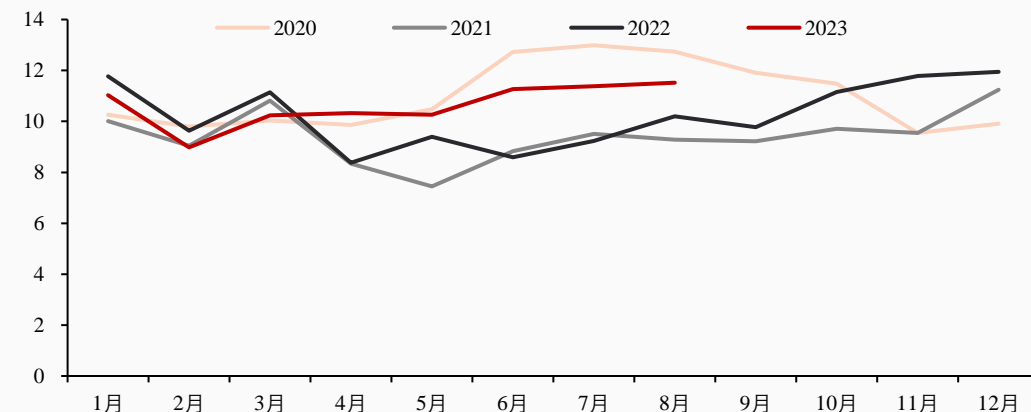
顺丁橡胶企业库存 (吨)



顺丁橡胶贸易商库存 (吨)



顺丁橡胶表观消费 (万吨)





第3章

观点及策略



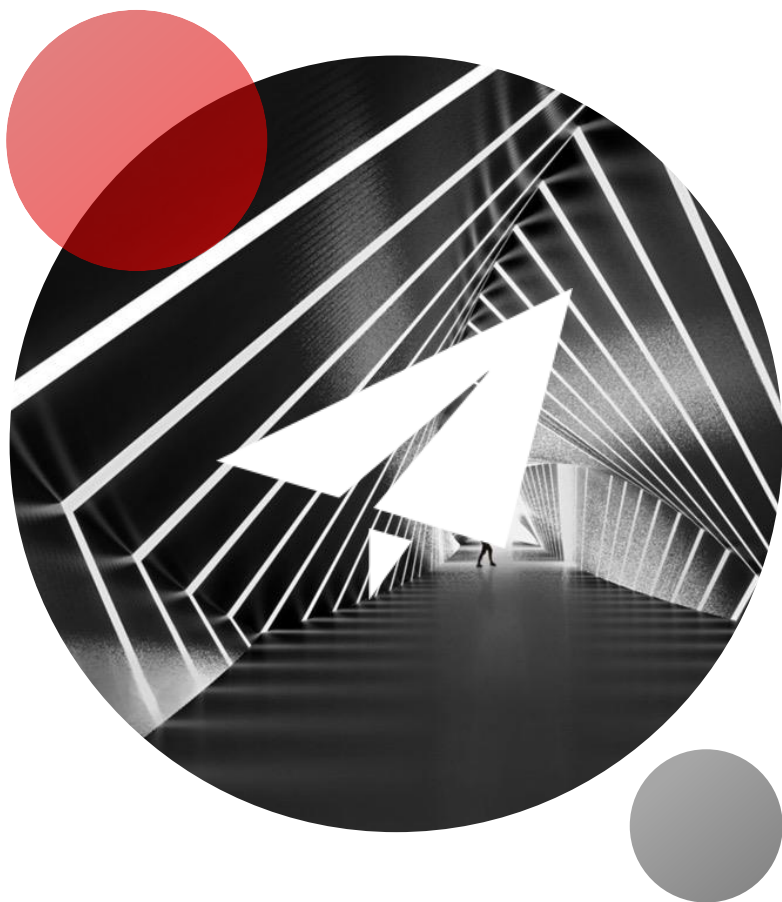
- ◆ 展望10月下游需求，国内稳经济政策将有利于轮胎替换及配套需求的改善，但因国内房地产政策延续前期不变，房地产大幅改善难度较大，预计改善幅度有限。基于海外加息节奏放缓以及补库周期来临支撑下，国内轮胎出口短期将持高增速。目前下游轮胎厂成品库存实质性去化，需求改善支撑下将使得轮胎厂有原料采购意愿，预计10月需求环比小幅改善。
- ◆ 顺丁橡胶呈现供需两旺格局，在成本端支撑下，预计价格继续下行空间受限。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。



THANKS



涨乐期赢通APP



华泰期货研究院

公司总部：广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元

全国热线：400-628-0888

网址：www.htfc.com