

RU及NR等待供应 拐点，BR呈现供需 两旺格局

华泰期货研究院 化工研究 2024.1.11

陈莉 F0233775 Z0000421

CONTENTS



天然橡胶年度供需分析



丁二烯橡胶年度供需分析



2024年展望



第1章

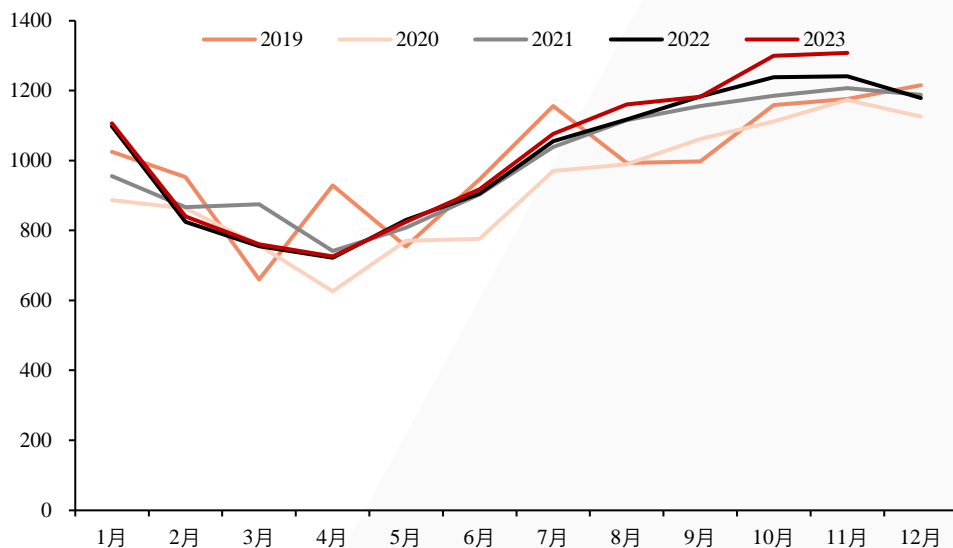
天然橡胶年度供需分析



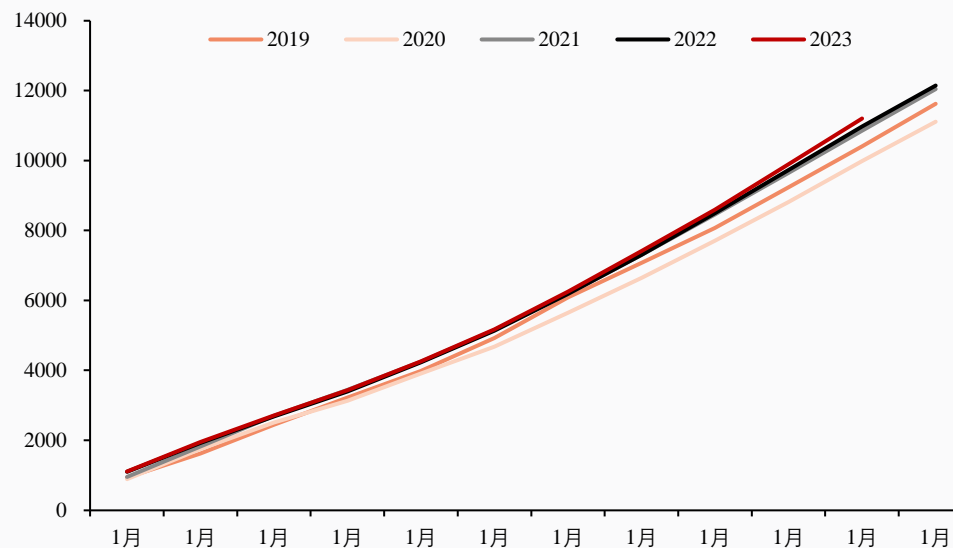


- ◆ 2024年对应的2017年新增种植面积进一步下降，按照各国单产测算，ANRPC成员国2024年天然橡胶产量预计增加16.6万吨，2023年产量增加24.6万吨。
- ◆ 但因2023年海内外主产区受异常天气的扰动，存在一定的减量，因此2024年产量环比增速的减少或将被削弱。因此，2024年天气没有异常下，我们预计天然橡胶供应增速小幅下降或持平。

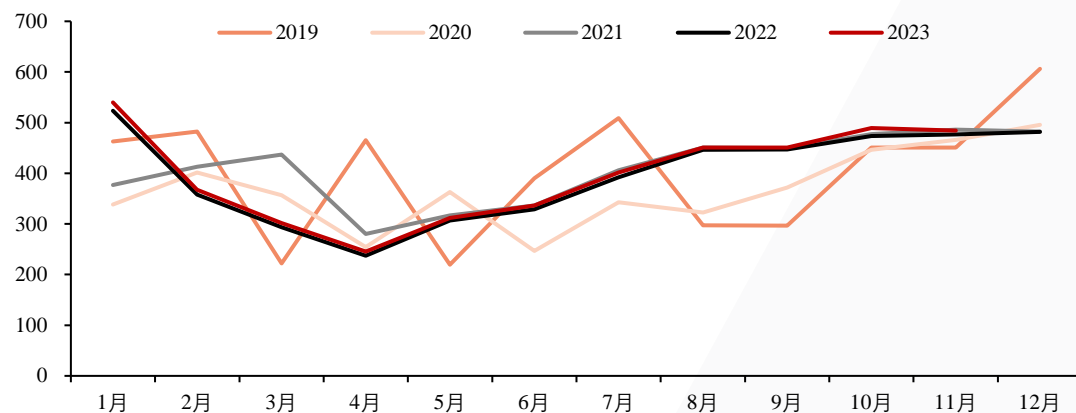
ANRPC橡胶产量季节性（千吨）



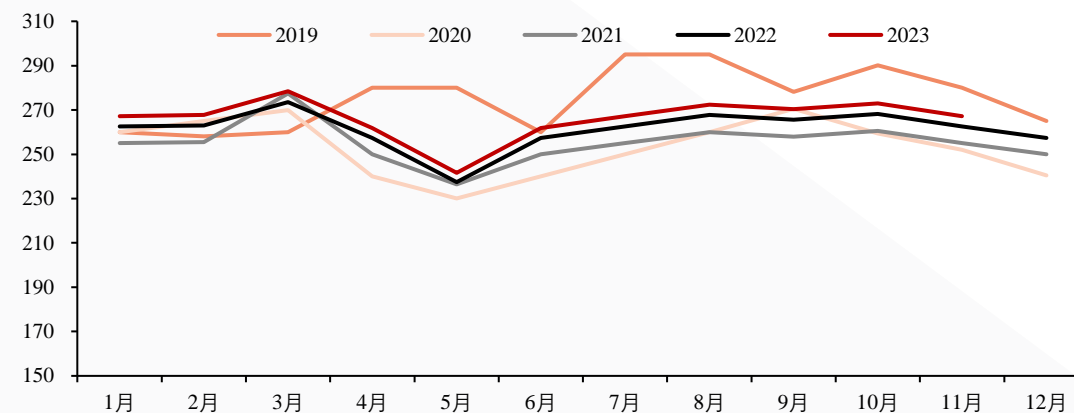
ANRPC橡胶年度累计产量（千吨）



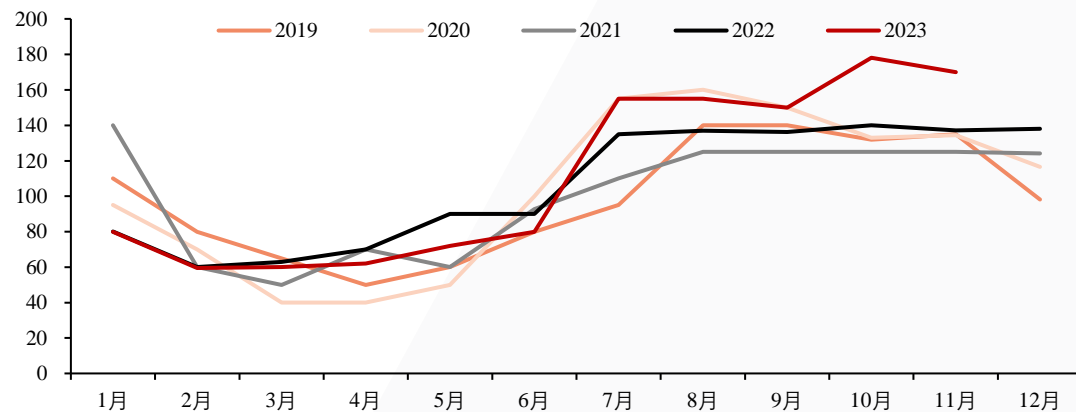
泰国橡胶产量（千吨）



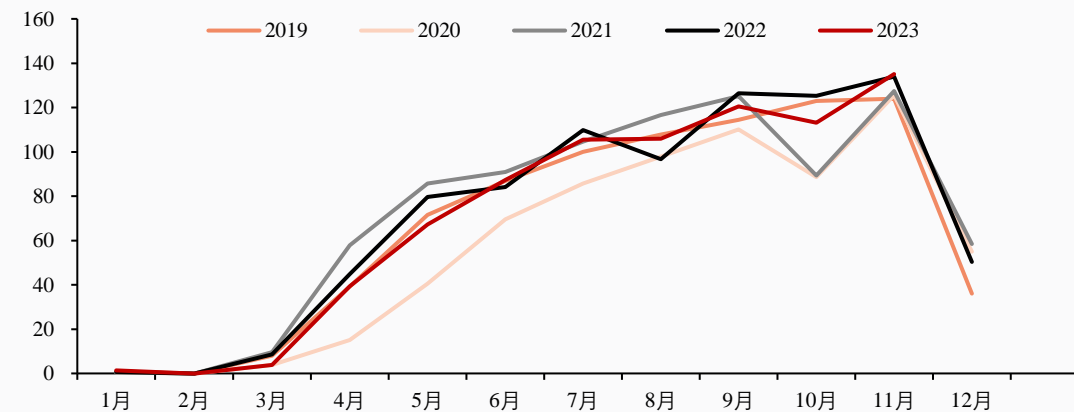
印尼橡胶产量（千吨）



越南橡胶产量（千吨）

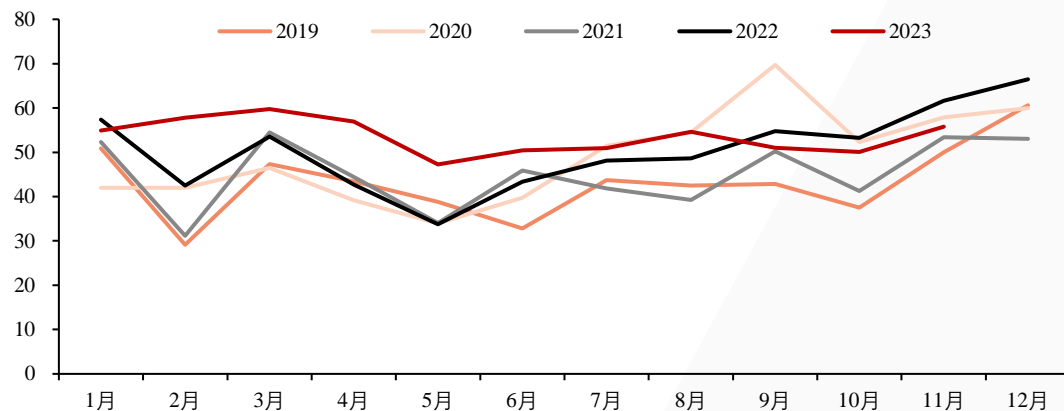


中国橡胶产量（千吨）

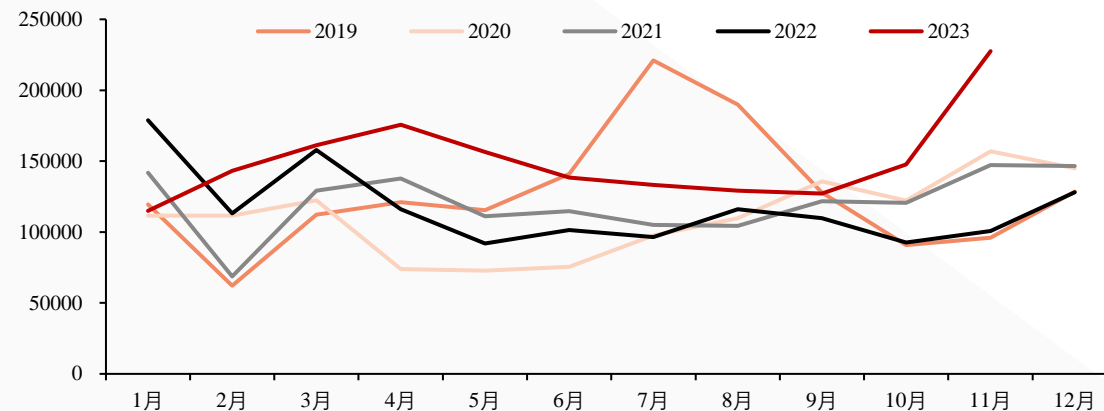


2024进口-或小幅回升

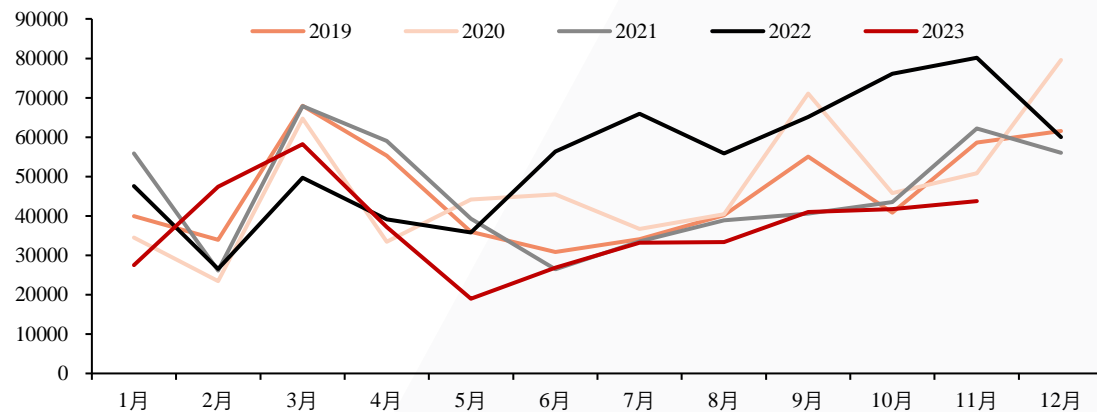
国内天然橡胶进口量（万吨）



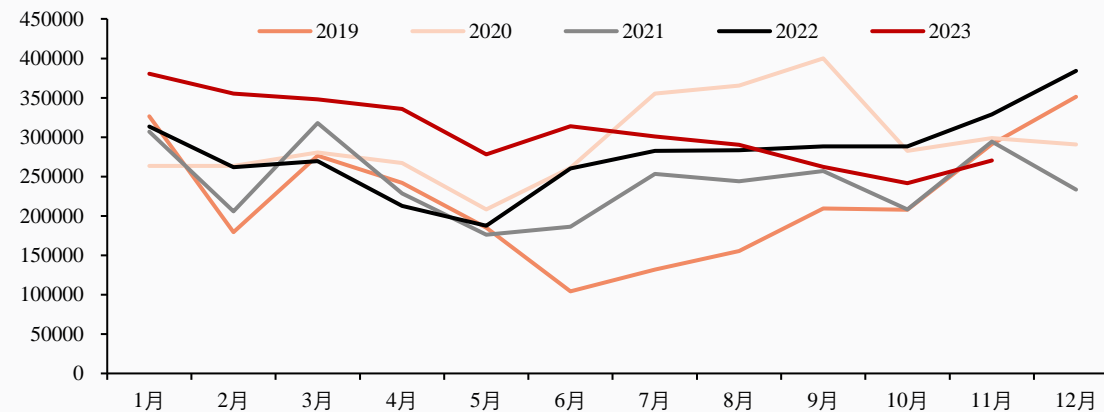
标胶进口量（吨）



乳胶进口量（吨）

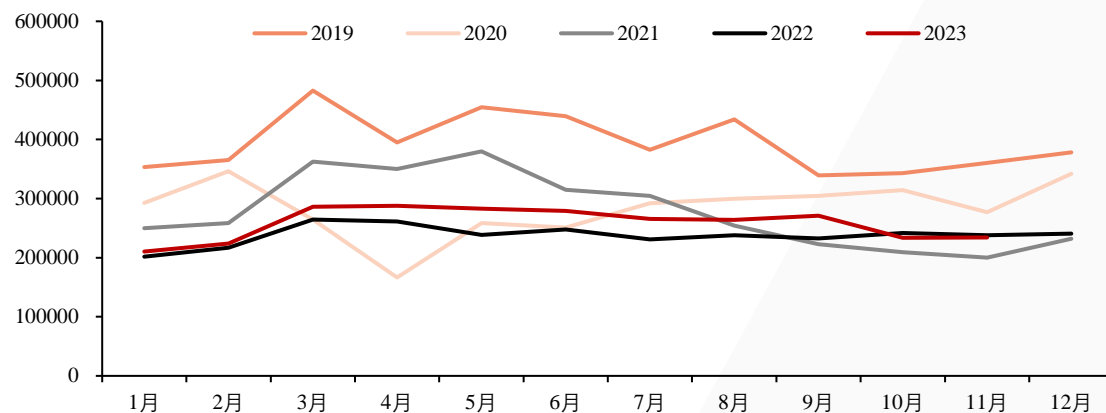


混合胶进口量（吨）

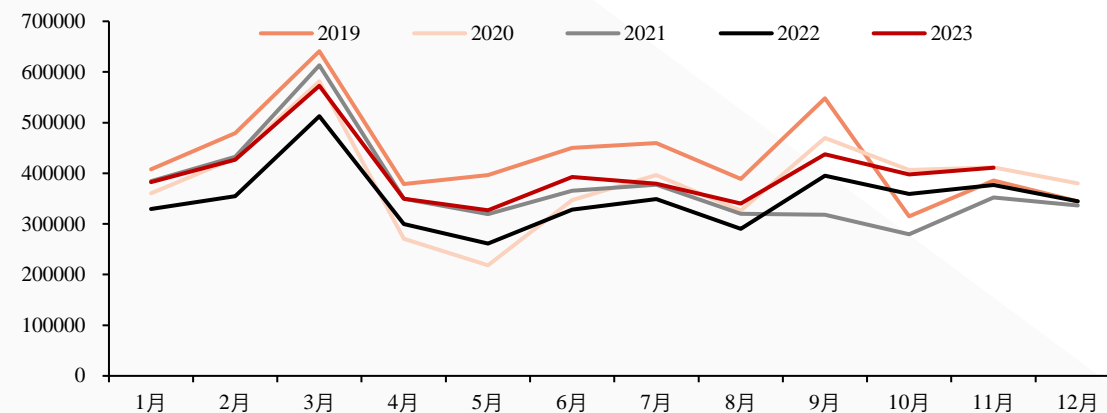


需求-国内需求或环比改善，海外有回落风险

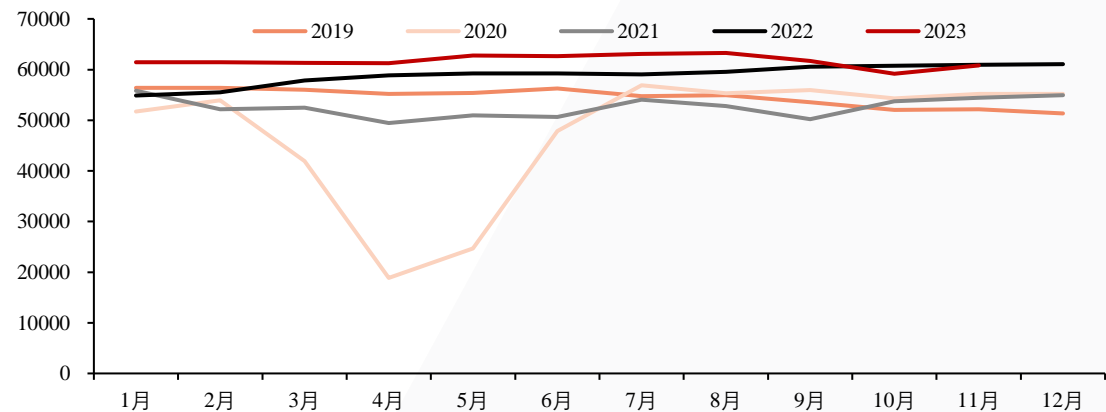
美国汽车销量（辆）



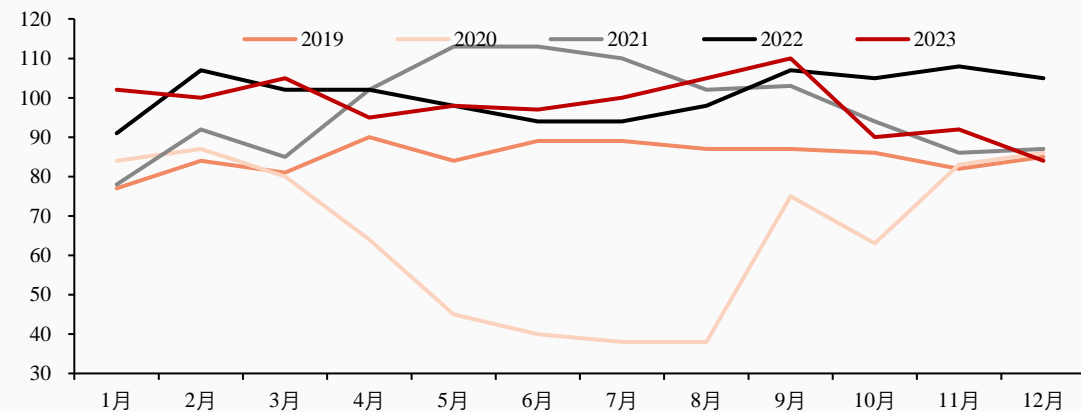
日本汽车销量（辆）



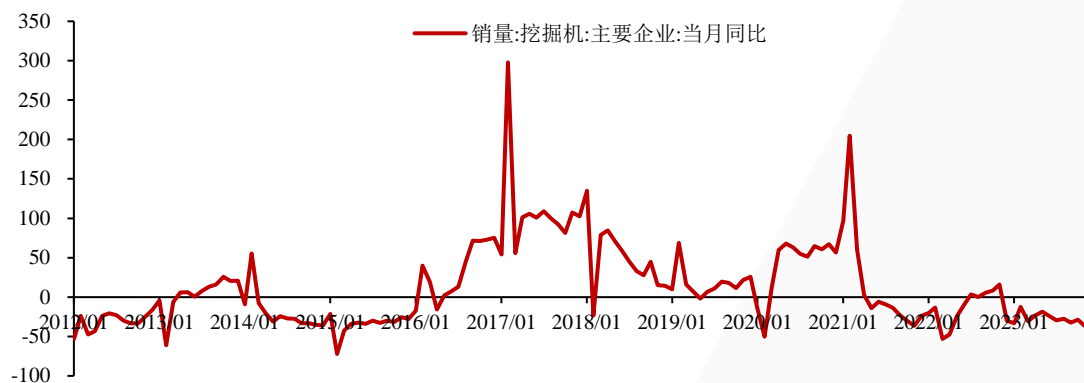
美国汽车零部件订单（百万美元）



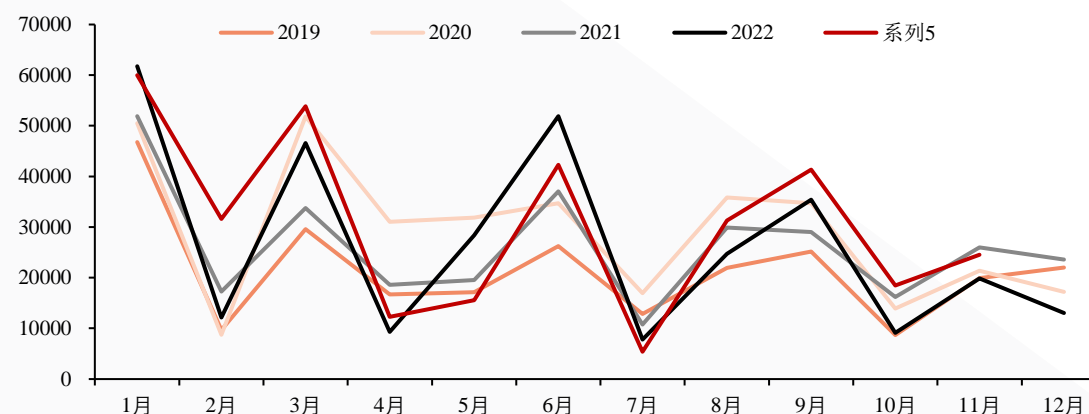
韩国汽车零部件订单指数（点）



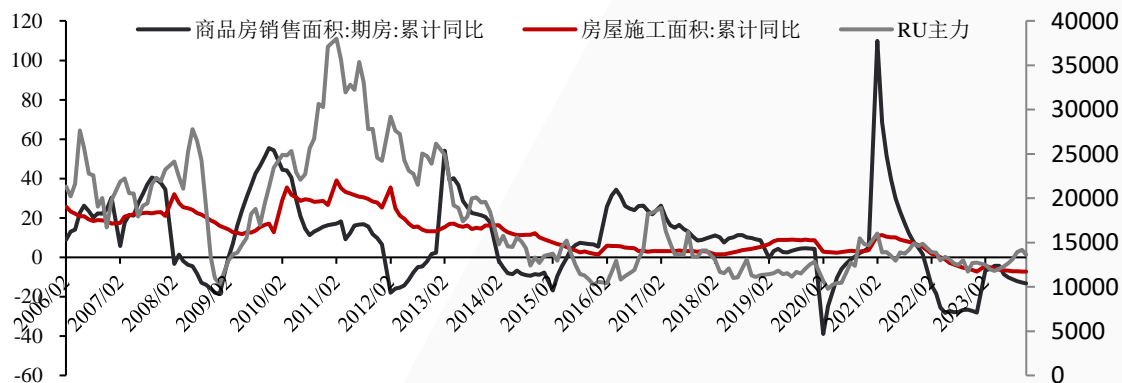
挖掘机销量当月同比 (%)



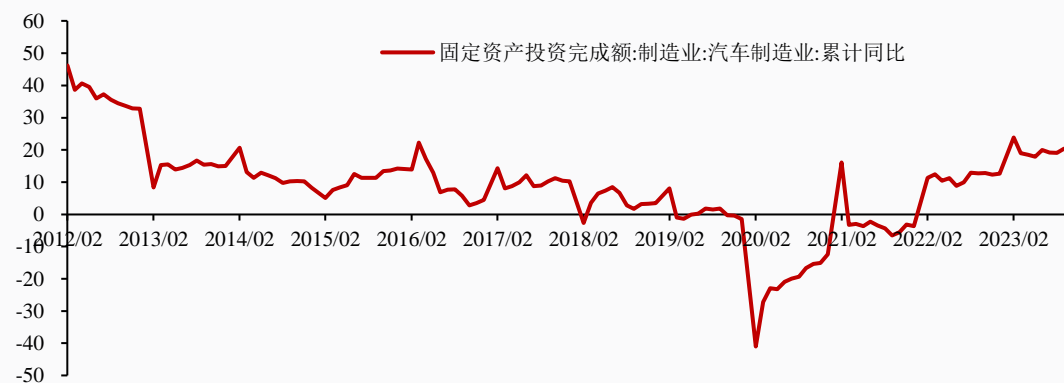
中国社融规模 (亿元)



地产销售累计同比与RU (元/吨 %)

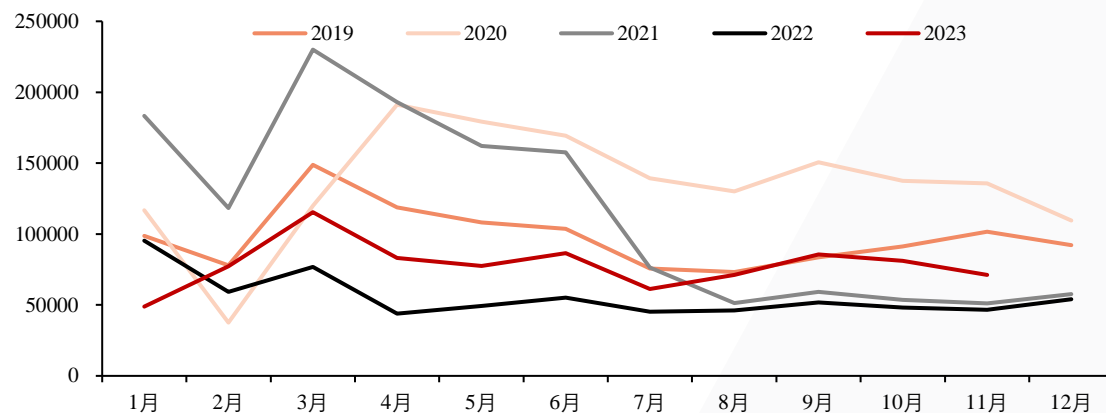


汽车制造业固定资产投资累计同比 (%)

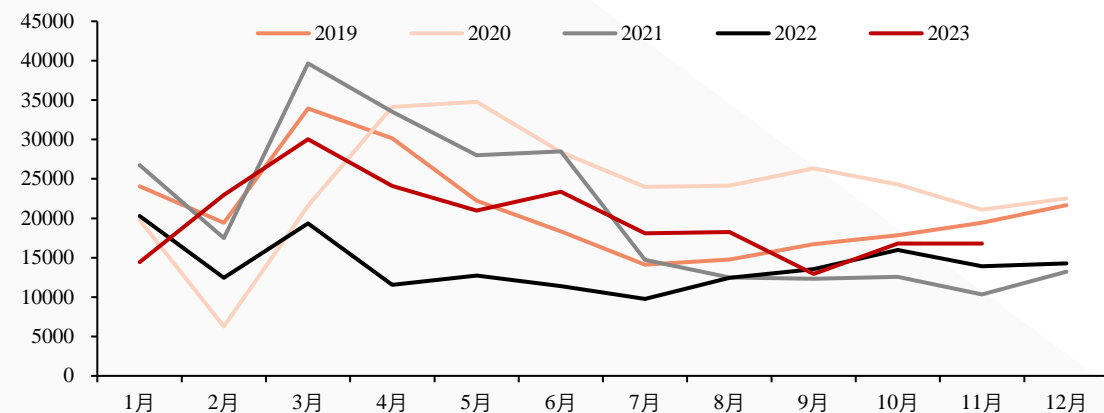


需求-配套市场环比改善，重卡销量有望回升

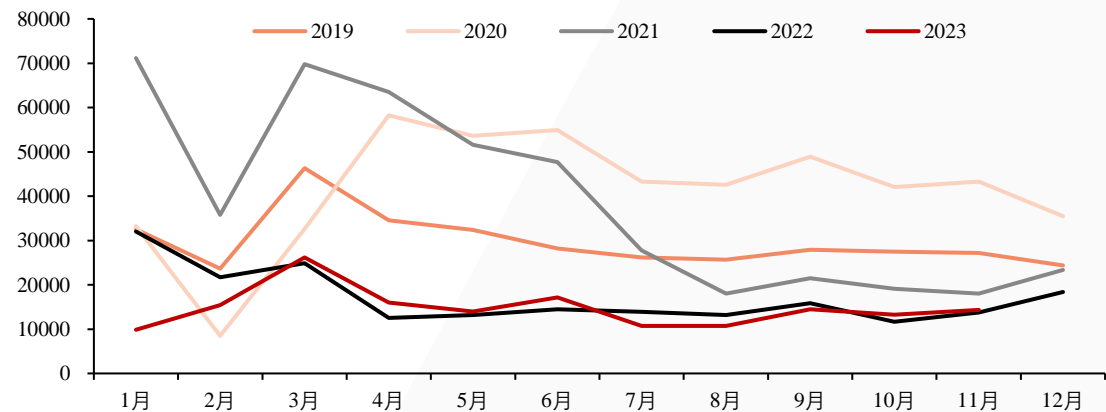
重卡销量（辆）



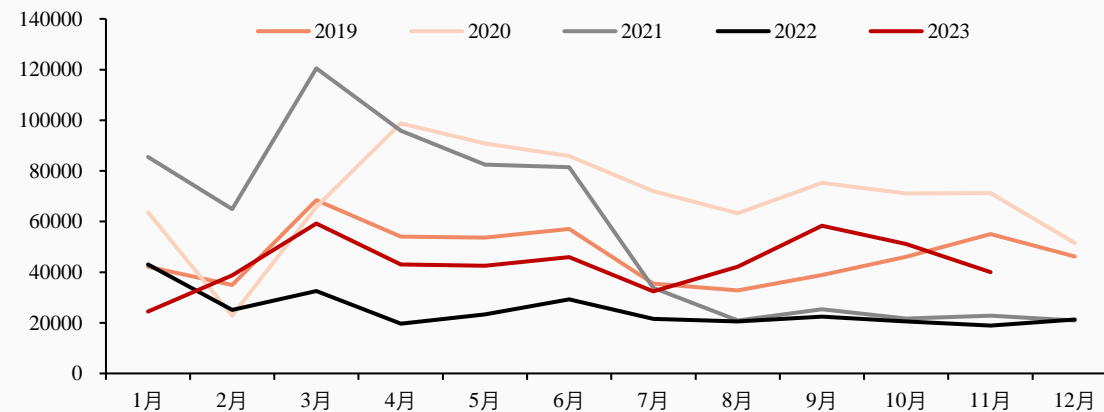
重货销量（辆）



非完整车销量（辆）

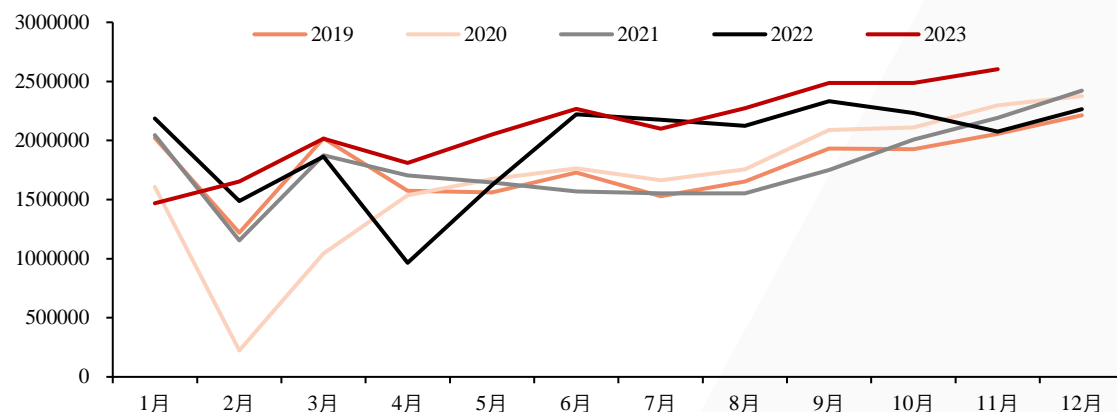


半挂车销量（辆）

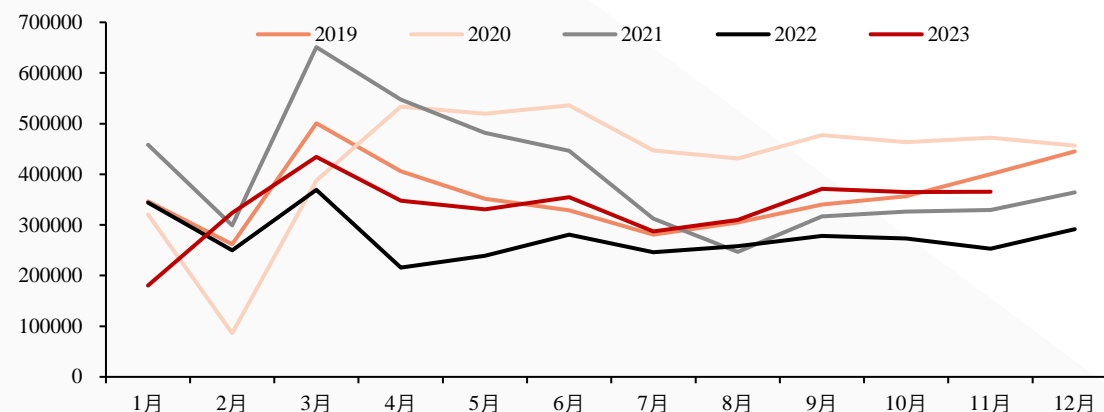


需求-轮胎出口或回落，替换市场改善

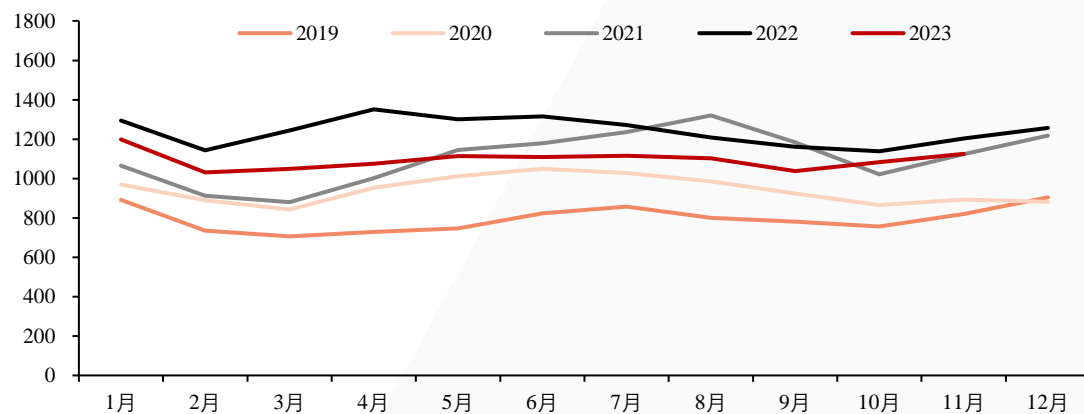
乘用车销量 (辆)



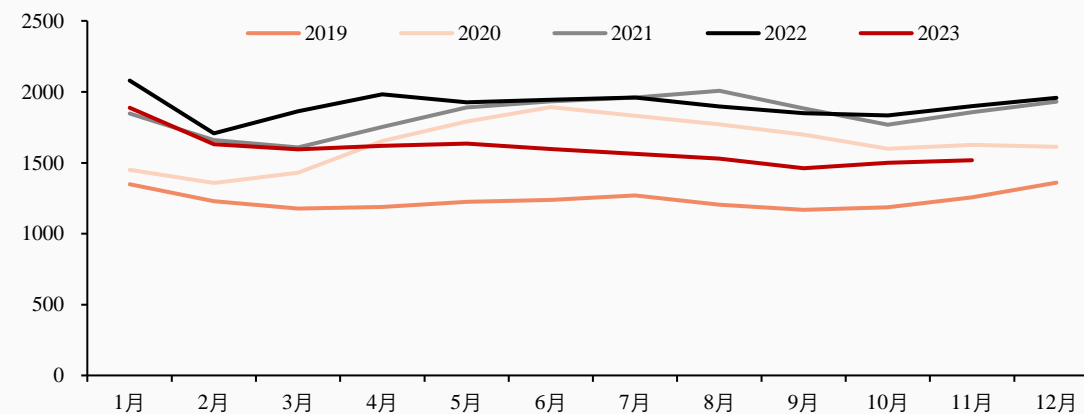
商用车销量 (辆)



全钢胎成品库存 (万条)

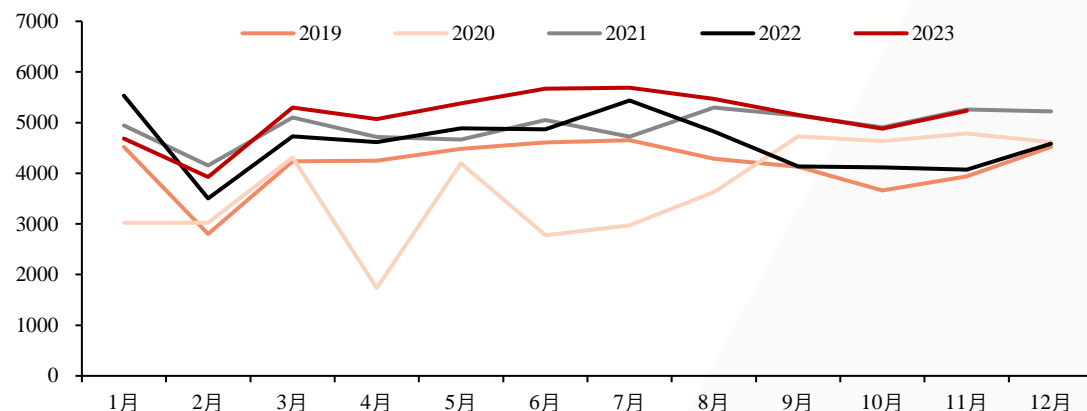


半钢胎成品库存 (万条)

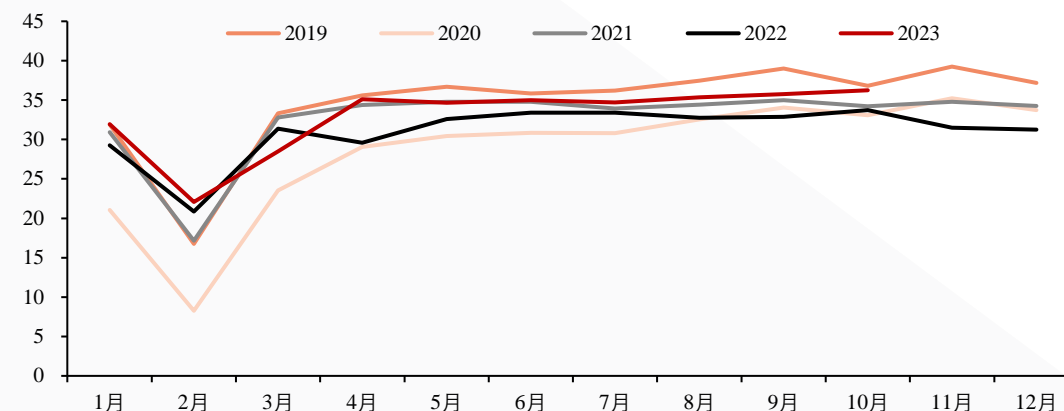


需求-轮胎出口或回落，替换市场改善

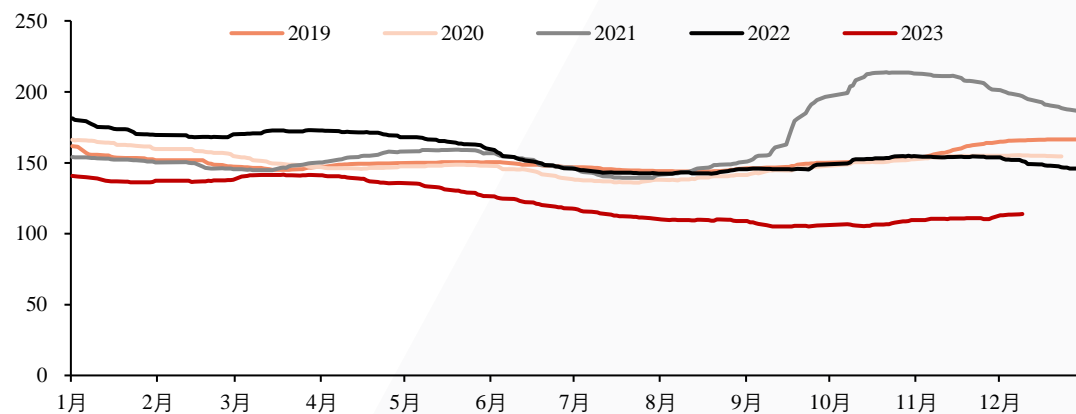
国内轮胎出口量（万条）



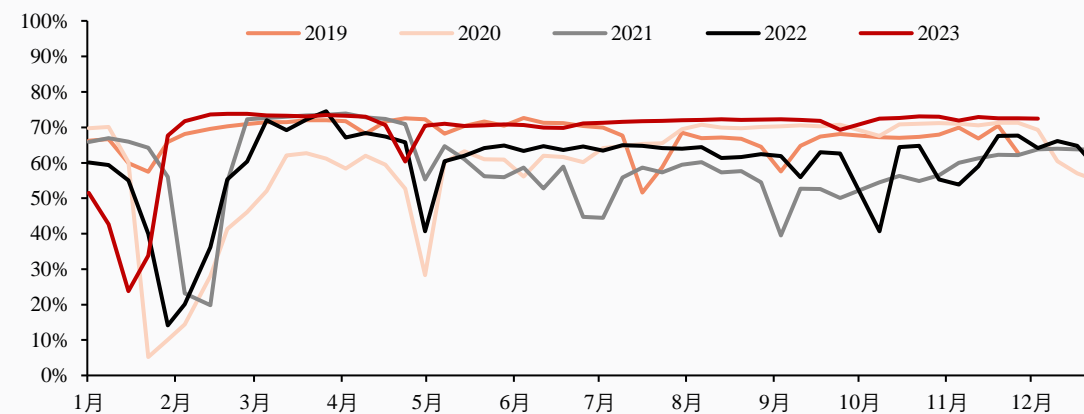
公路货运季节性（亿吨）



水泥价格指数（点）

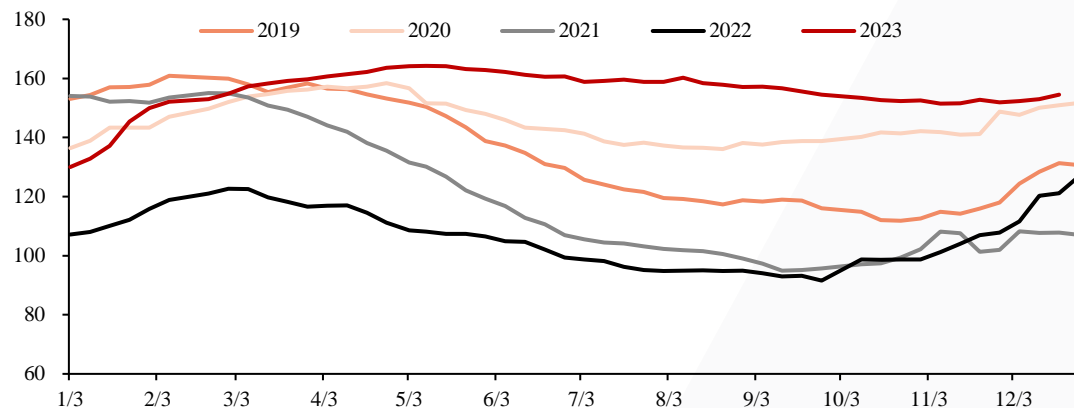


半钢胎开工率（%）

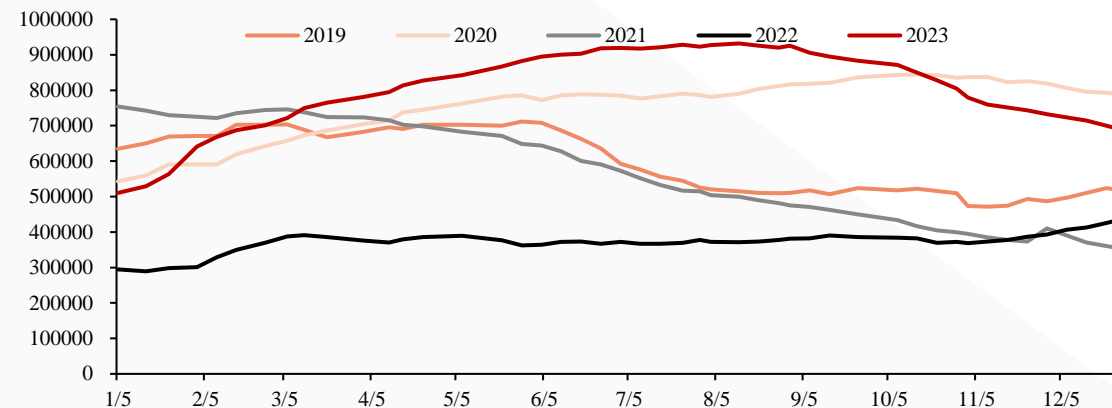


库存-2024年去库有望维持

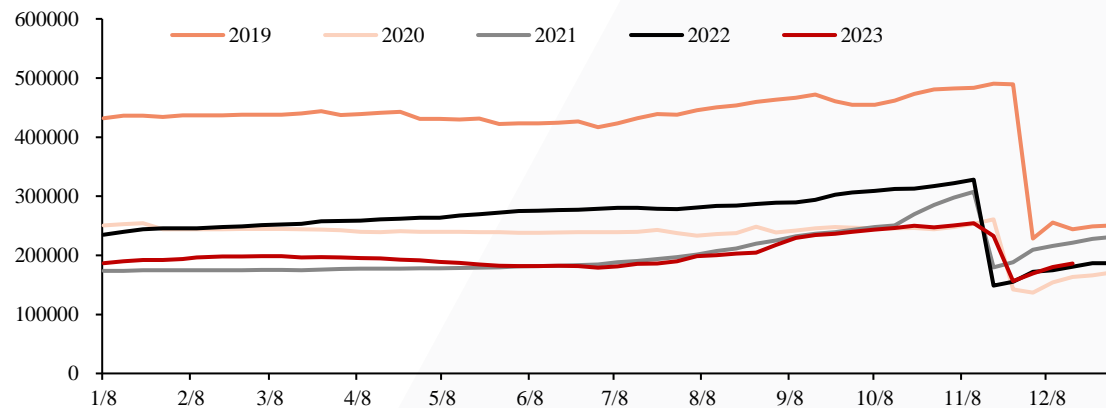
天然橡胶社会库存（万吨）



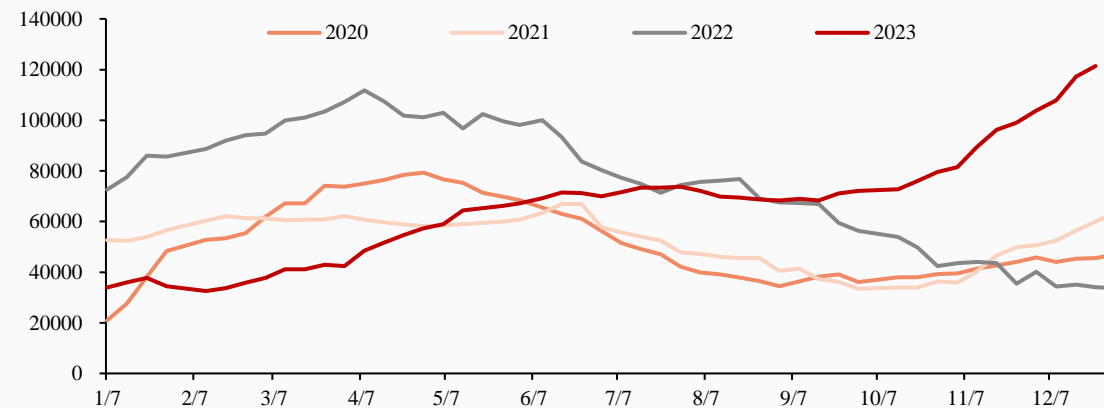
青岛港口库存（吨）



RU库存（吨）



NR库存（吨）





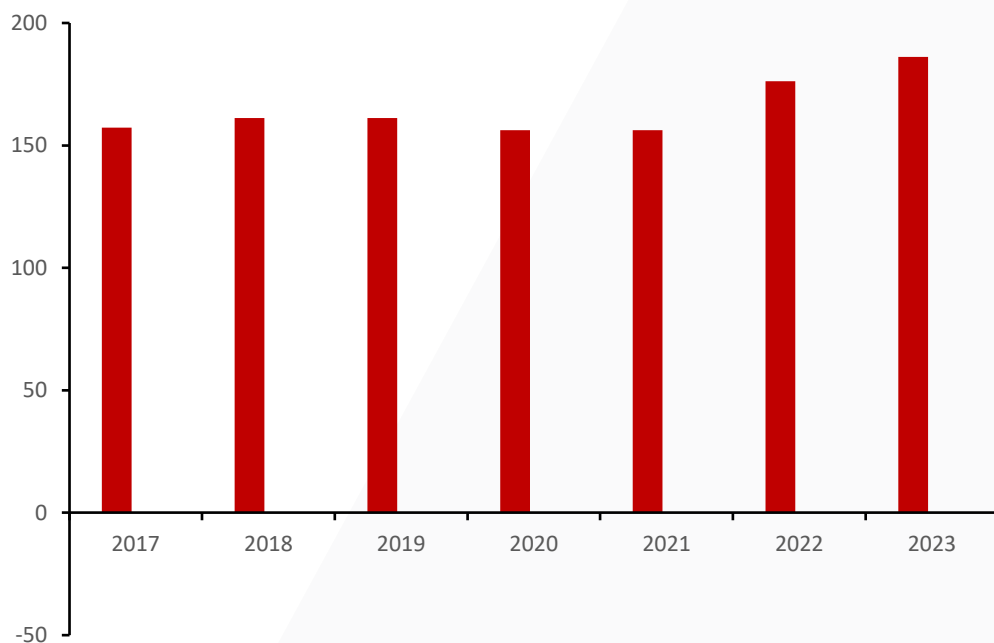
第2章

丁二烯橡胶年度供需分析

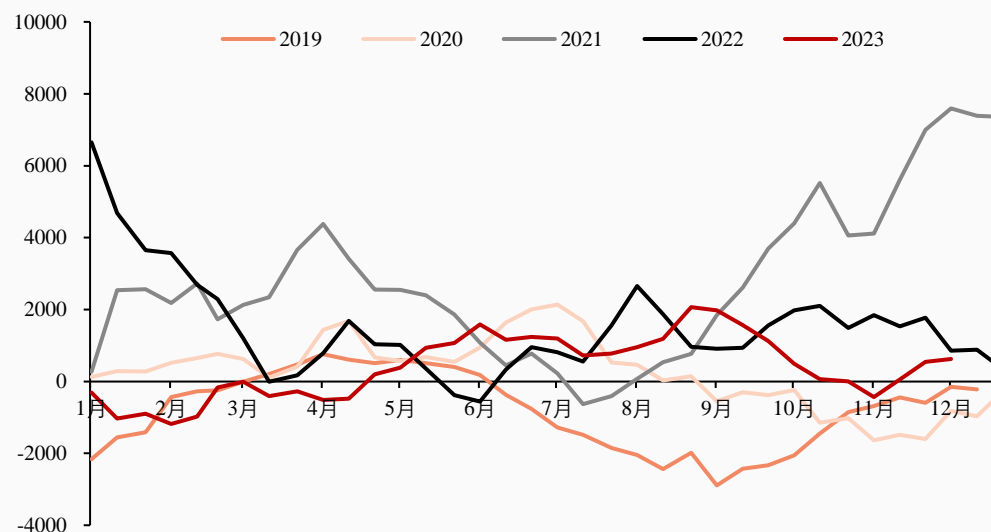


- ◆ 顺丁橡胶生产利润目前已经处于近五年低位，开工率继续提升空间有限。新投产能来看，2023年主要有两套新投产量，其中一套是浙江传化的10万吨高顺顺丁橡胶装置在2023年2月份投产，另外一套4万吨锂系装置在2023年初投产。
- ◆ 2024年计划新投产能较多，据隆众资讯数据，2024年有56万吨的高顺顺丁计划新投产能；预计2024年顺丁橡胶供应回升压力较大。

顺丁橡胶产能（万吨）

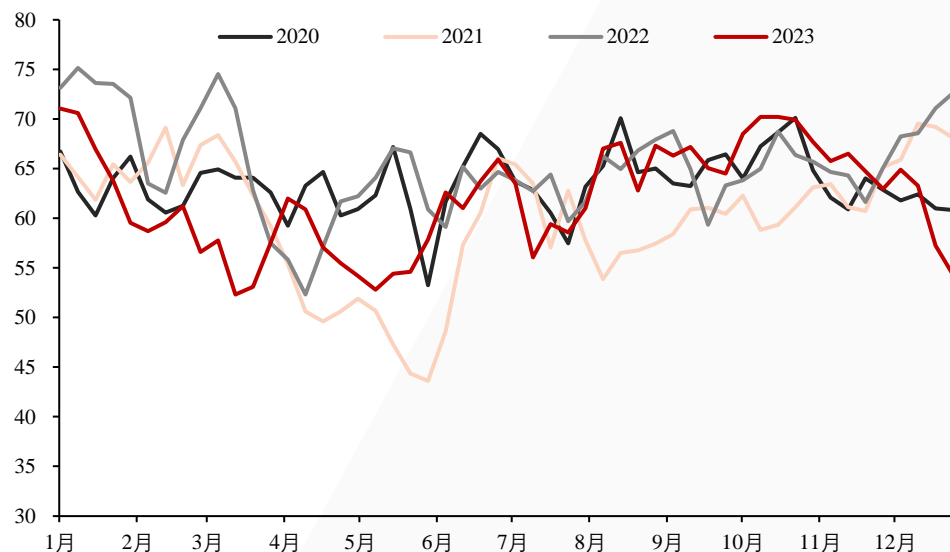


顺丁橡胶生产利润（元/吨）

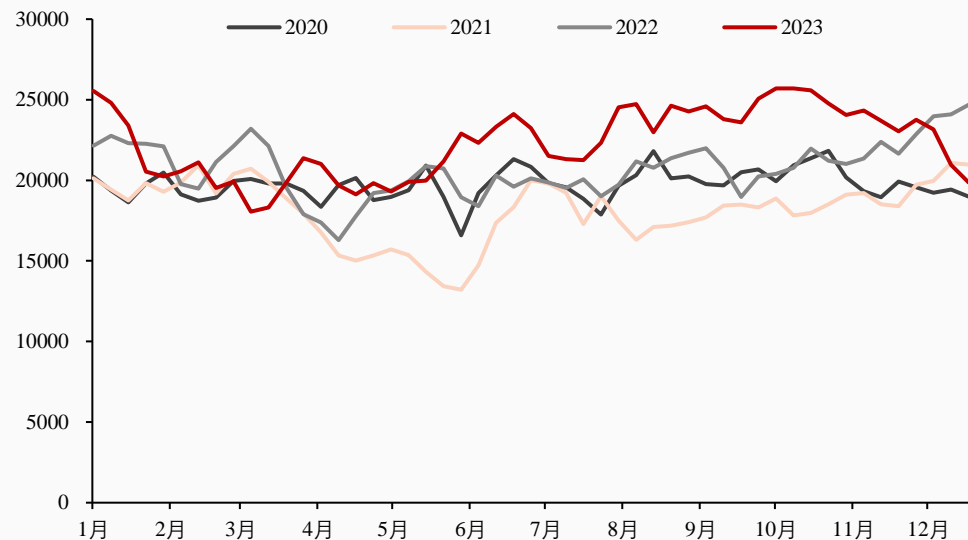


- ◆ 10月上游利润出现亏损后，导致11月以来上游开工率高位回落，齐鲁石化临时停车，重启时间待定。

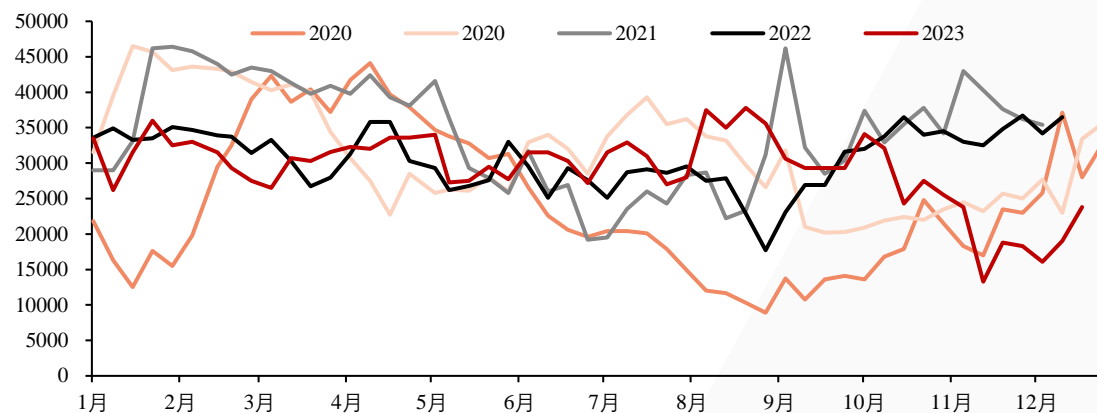
高顺顺丁周度开工率 (%)



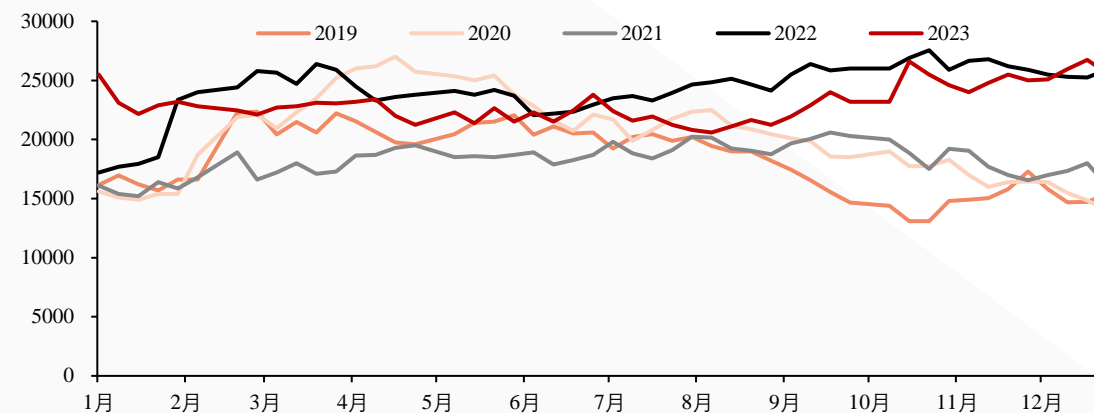
高顺顺丁周度产量 (吨)



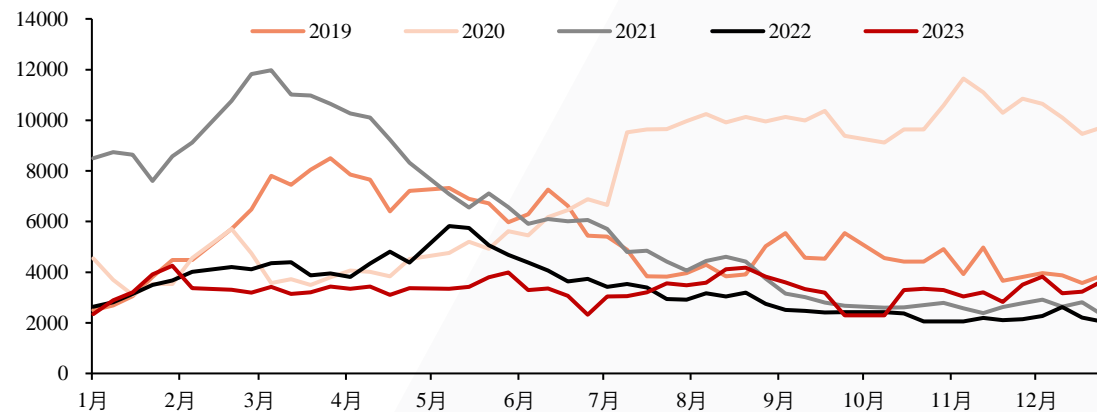
丁二烯港口库存 (吨)



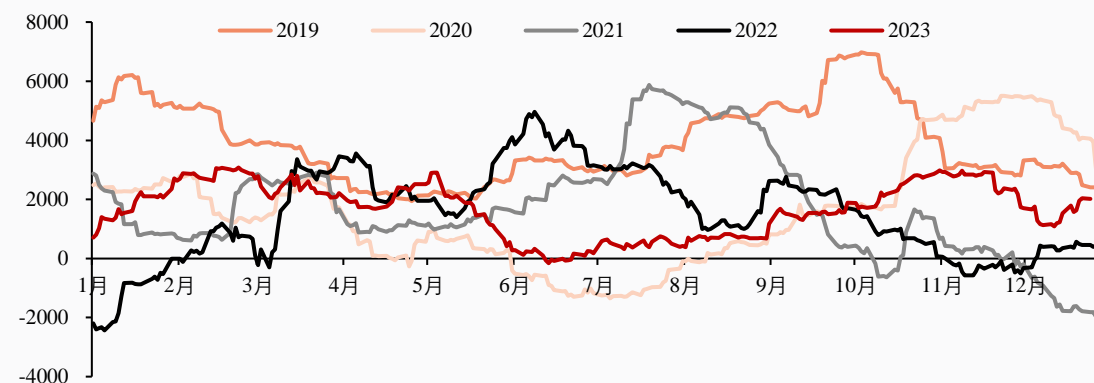
顺丁橡胶企业库存 (吨)



顺丁橡胶贸易商库存 (吨)



顺丁橡胶表观消费 (万吨)





第3章

2024年展望



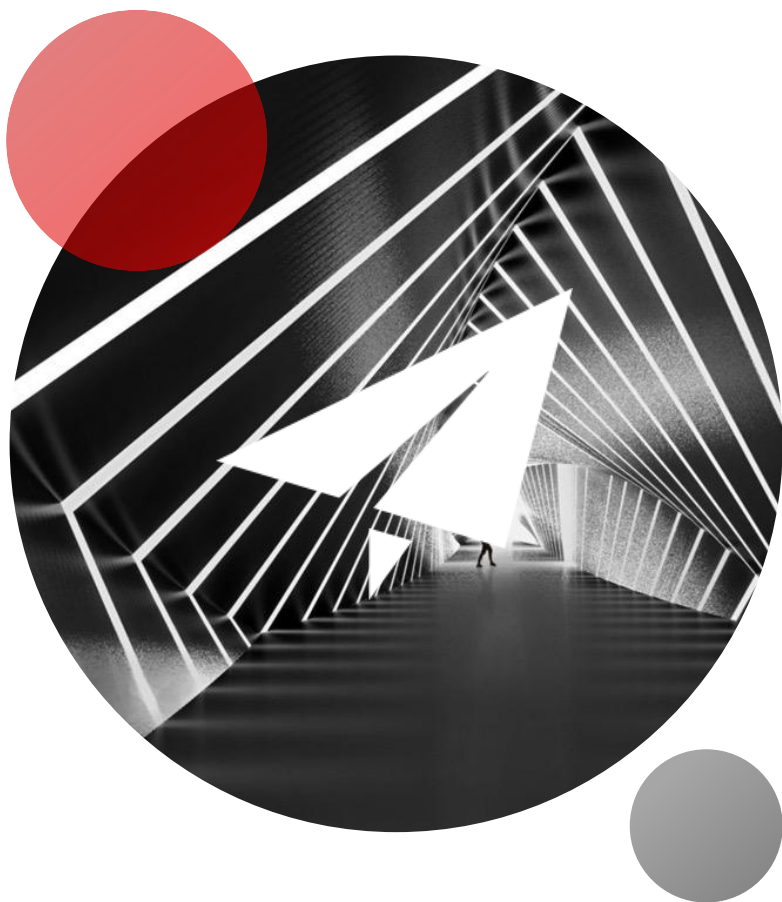
- ◆ RU及NR谨慎偏多。因2024年天然橡胶供应环比持平或小幅下降，而需求环比改善，供需呈现进一步的改善，预计天然橡胶价格重心上移。重点关注2024年一季度厄尔尼诺天气带来的主产区开割异常的可能，供应的阶段性减少或对橡胶价格有较强支撑。
- ◆ BR中性。2024年或呈现供需两旺格局，预计价格区间运行为主。重点关注上游负荷变动对于阶段性供需的影响。

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