

橡胶近期市场焦点分析与后市展望

华泰期货研究院 化工研究 2024.06.14

陈莉 F0233775 Z0000421

CONTENTS



天然橡胶市场分析



合成橡胶市场分析



后市展望



第1章

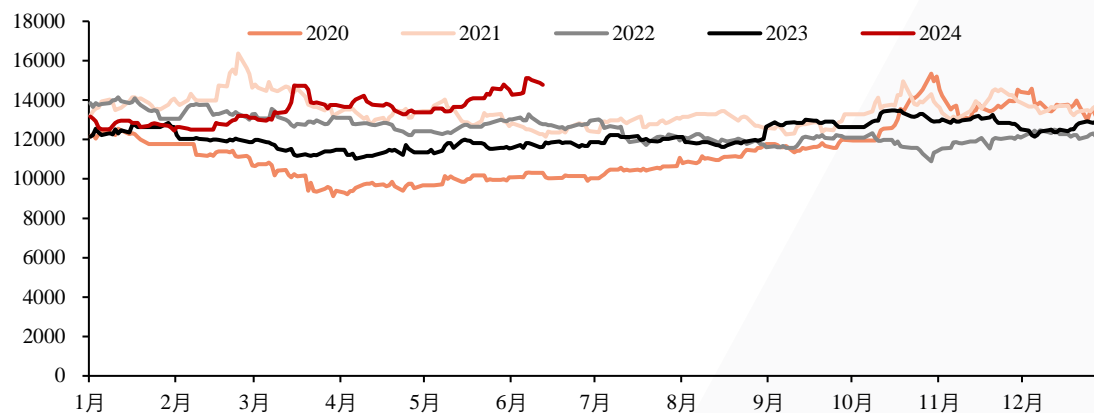
天然橡胶市场分析



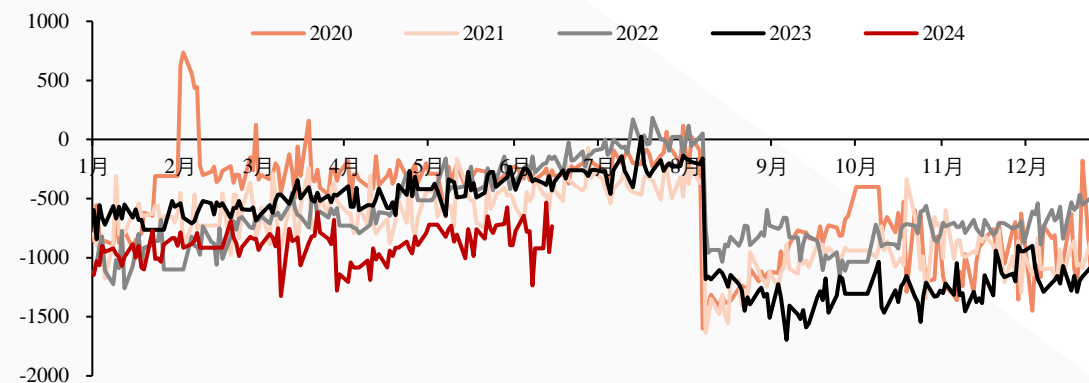
RU价格走势（元/吨）



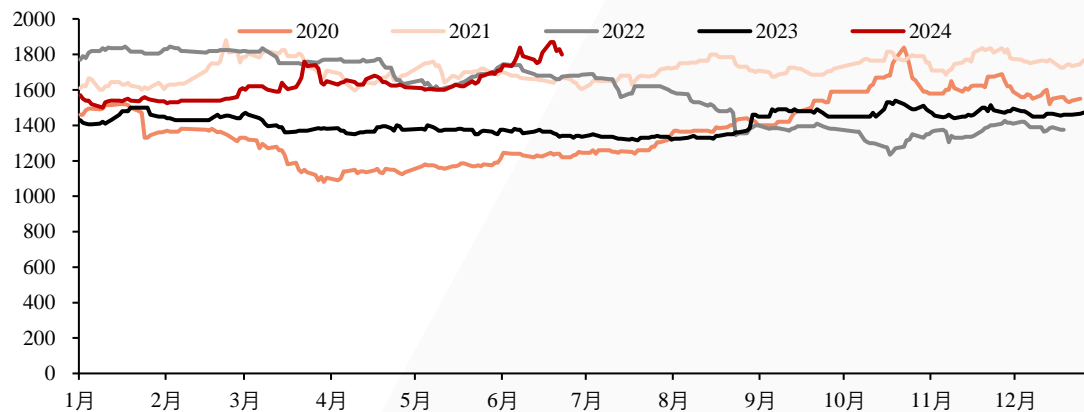
上海全乳胶（元/吨）



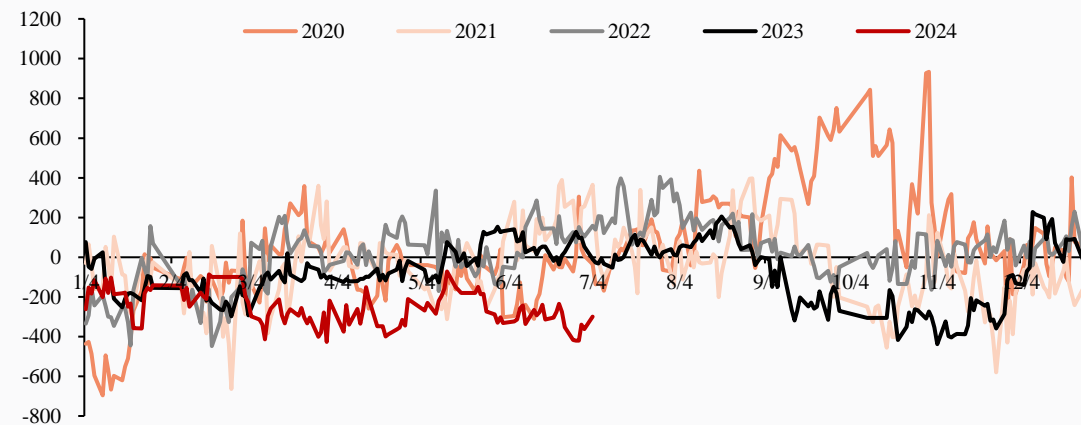
RU基差（元/吨）



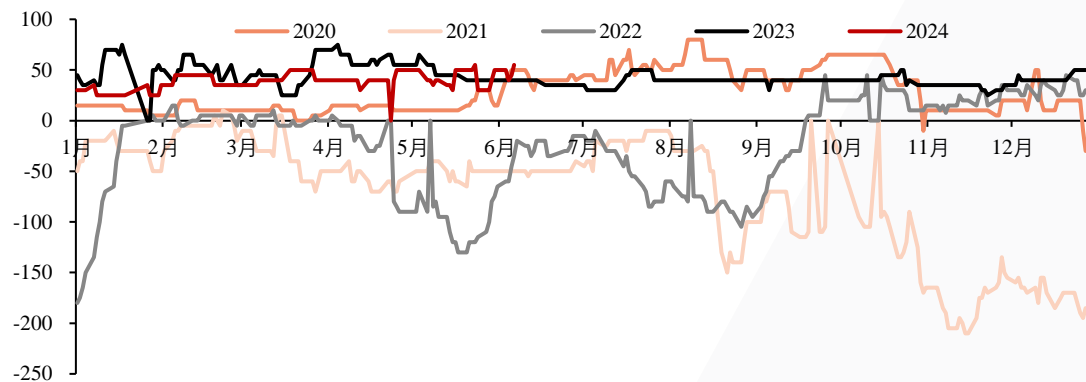
青岛保税STR20#（元/吨）



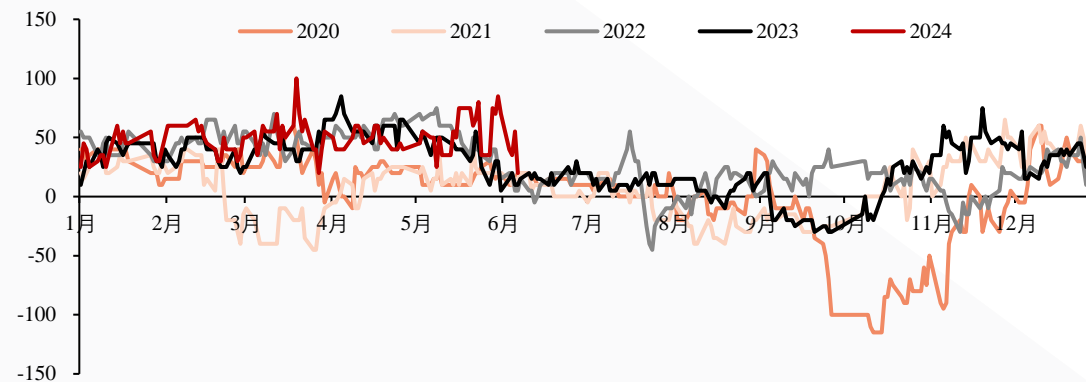
NR基差（元/吨）



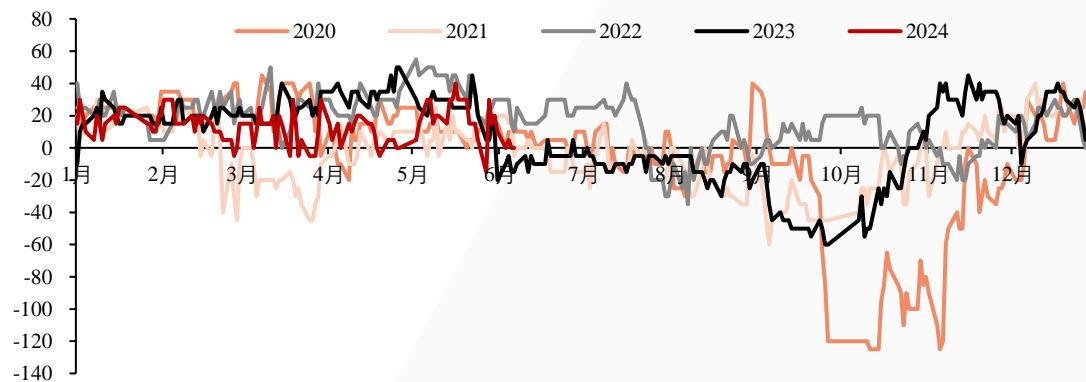
船货泰标-印标价差 (美元/吨)



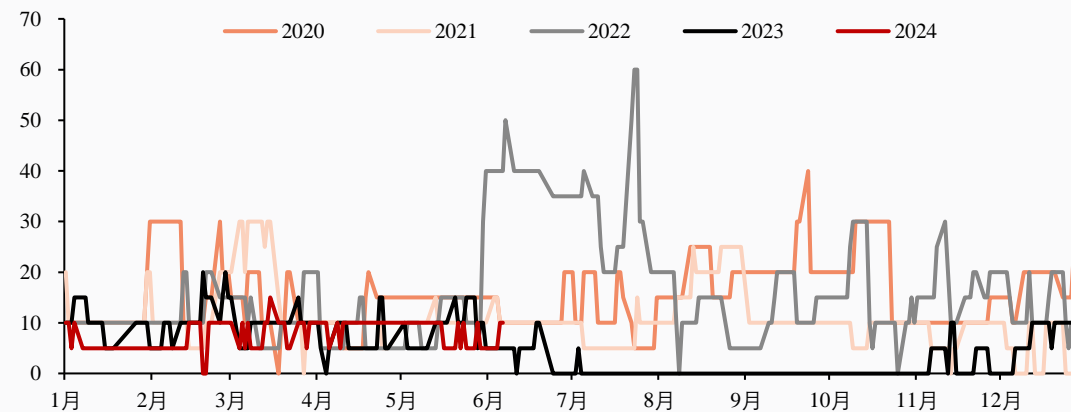
泰标船货-近月 (美元/吨)



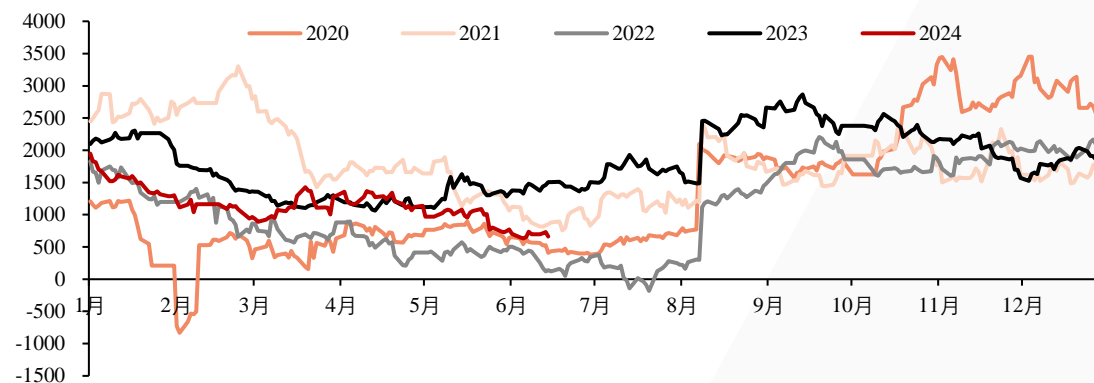
马标船货-近月 (美元/吨)



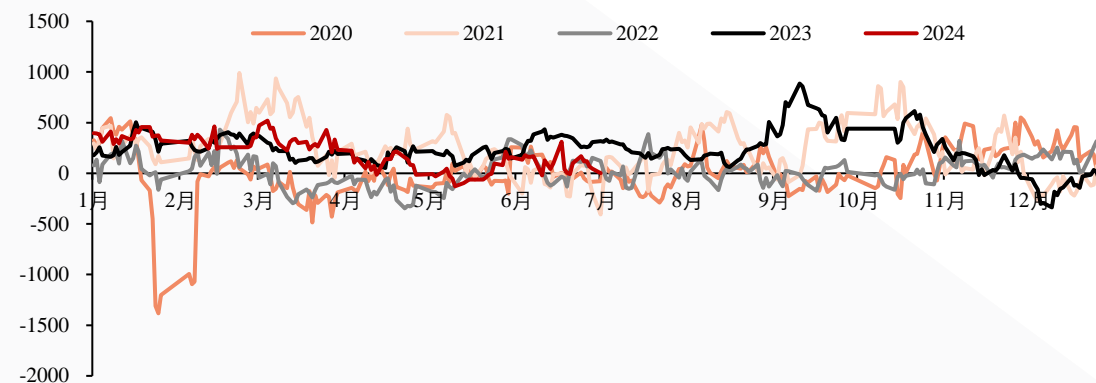
现货泰标-马标 (美元/吨)



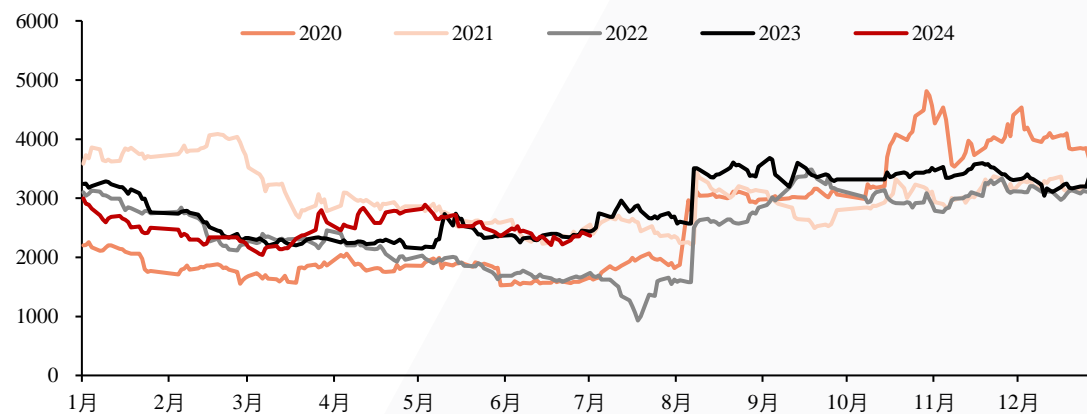
RU主力-混合胶 (元/吨)



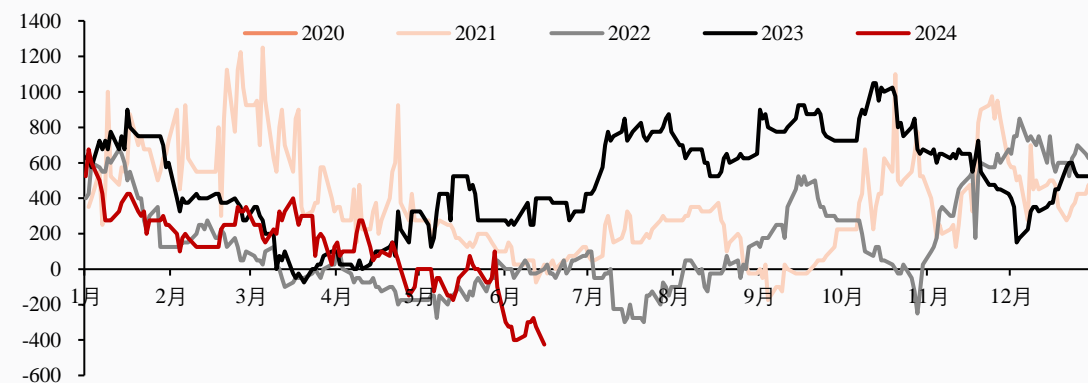
NR-泰混 (元/吨)



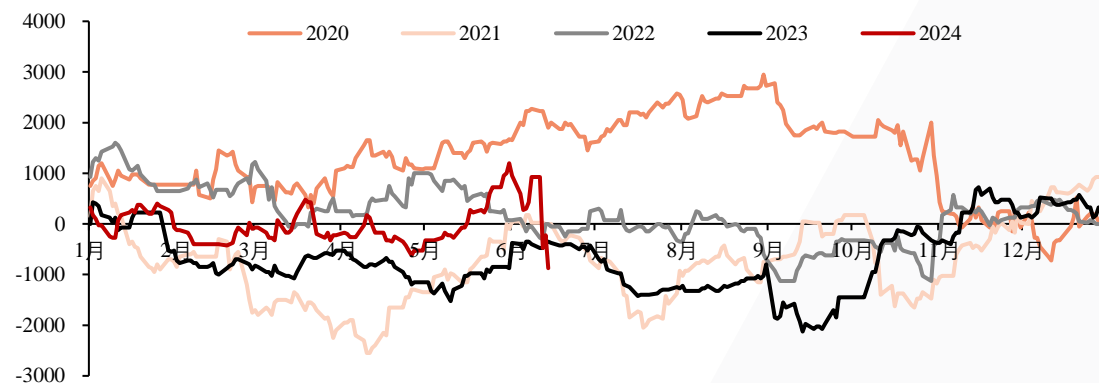
RU-NR (元/吨)



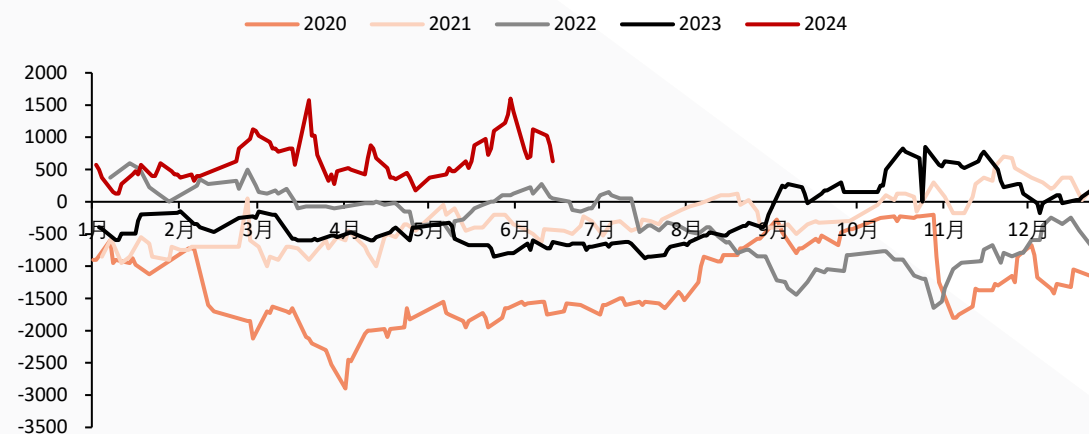
全乳胶-3L (元/吨)



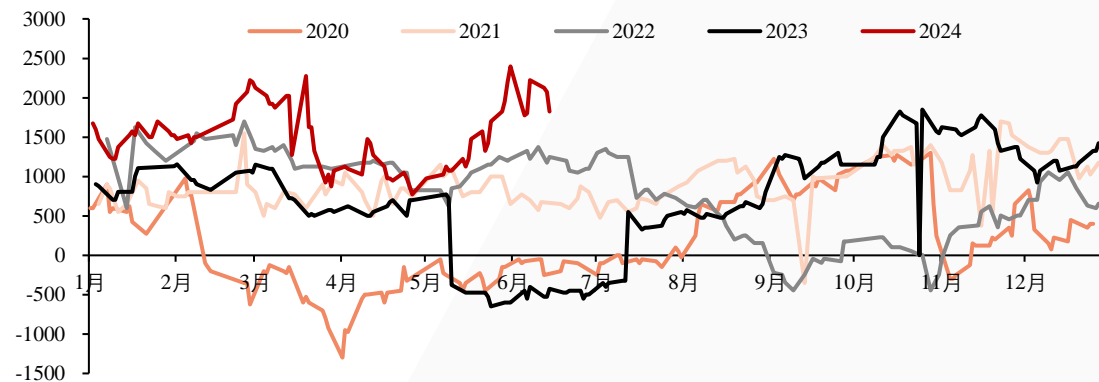
混合胶-丁苯橡胶 (元/吨)



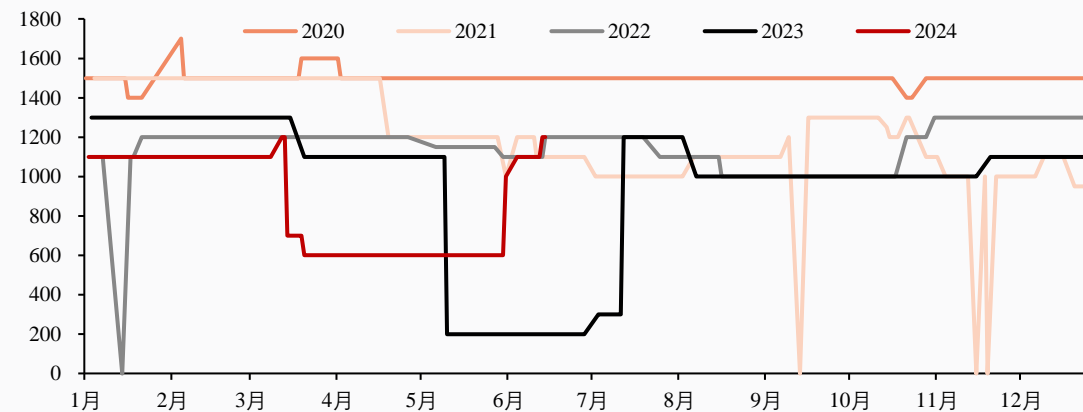
泰混-9710 (元/吨)



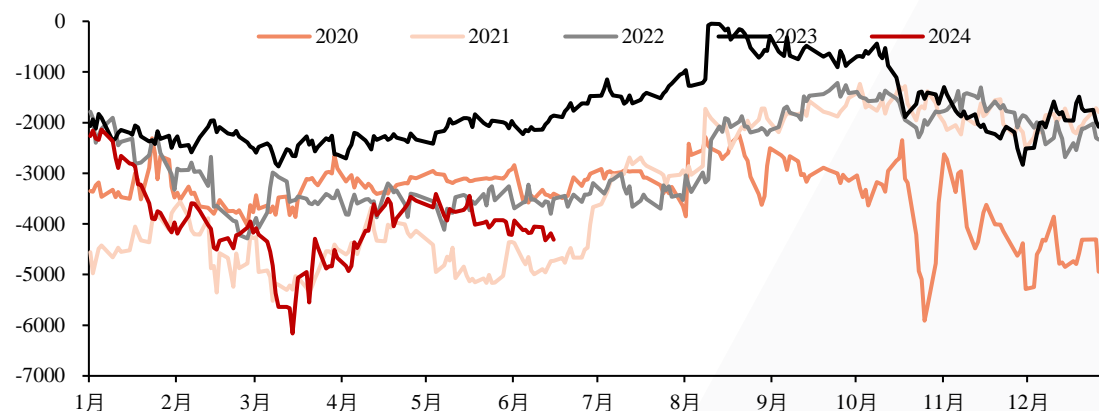
泰混-tsr20 (元/吨)



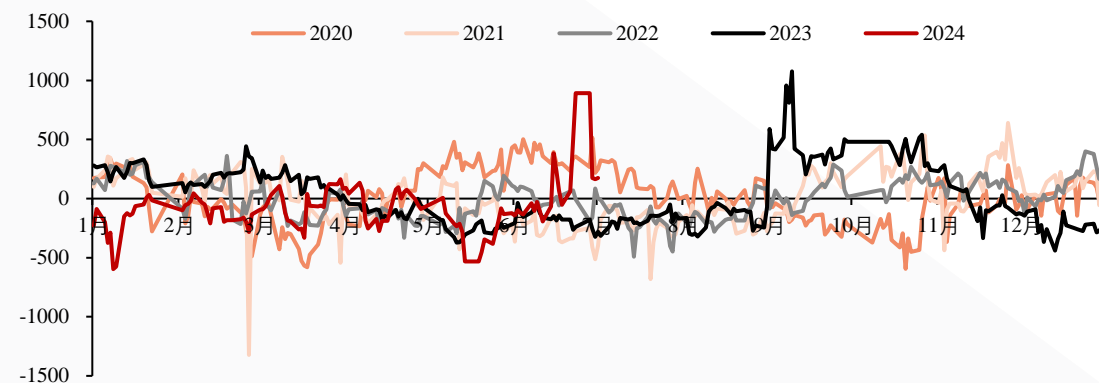
9710-tsr20 (元/吨)



RU-日本RSS3 (元/吨)

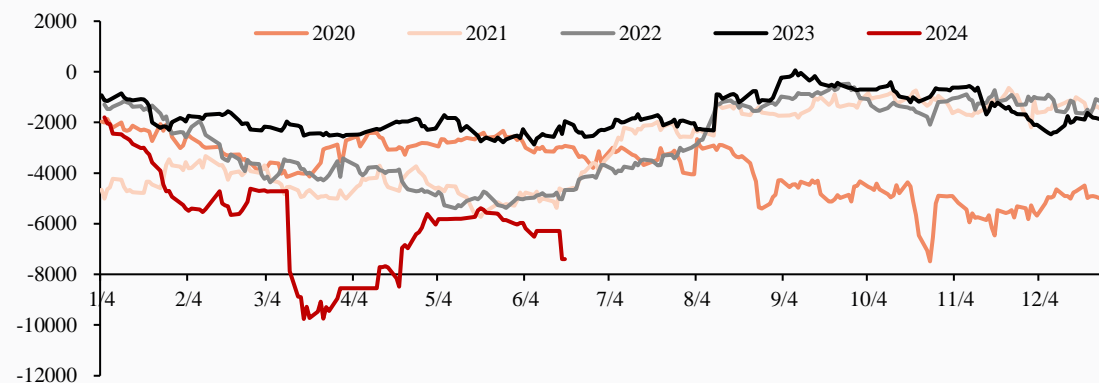


NR20-SGX20 (元/吨)



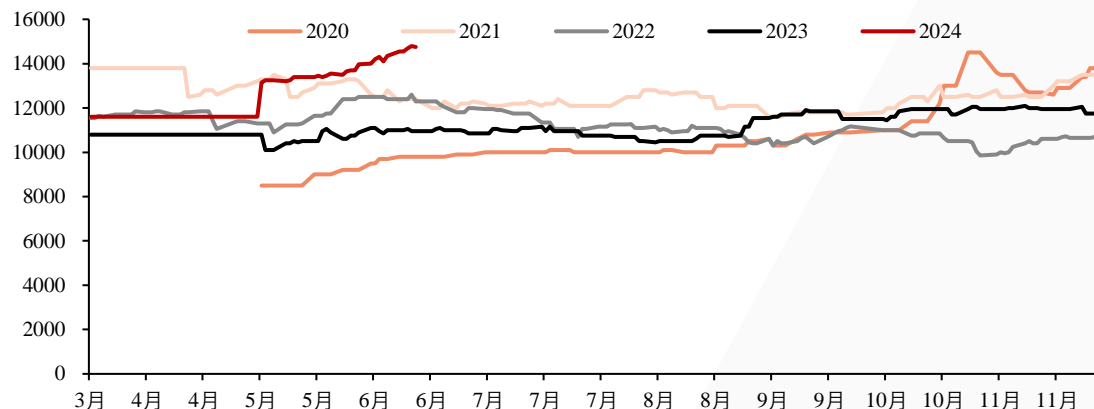
◆ RU进口窗口持续关闭，海外供应矛盾仍未缓解，亏损近期小幅扩大，20号胶国内略显偏高。

RU-新加坡RSS3 (元/吨)

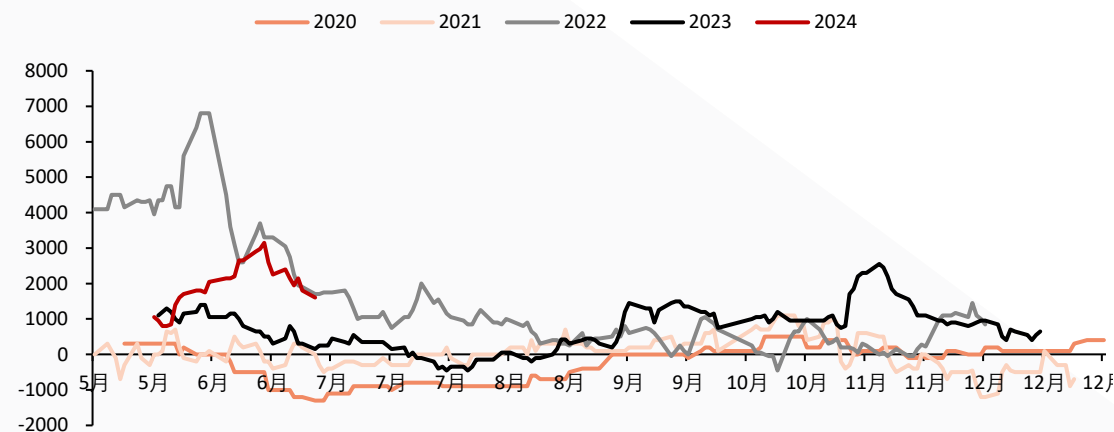


国内原料：海南盘面交割利润低位，浓乳利润延续

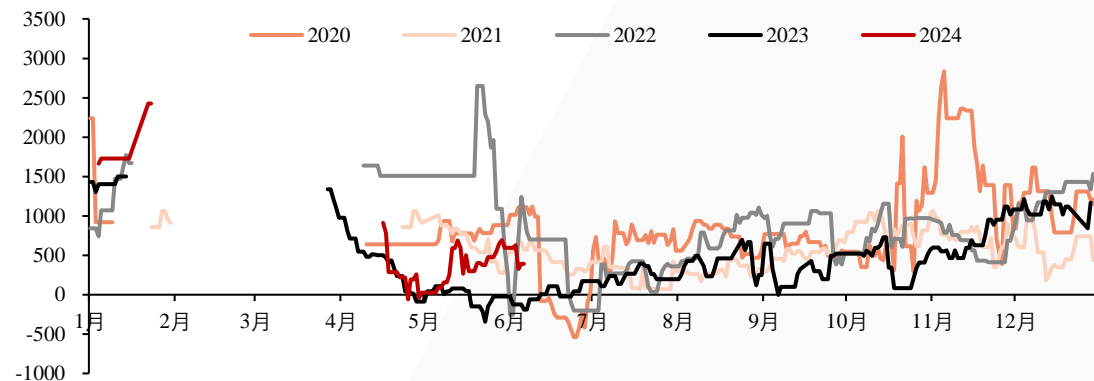
云南胶水价格（元/吨）



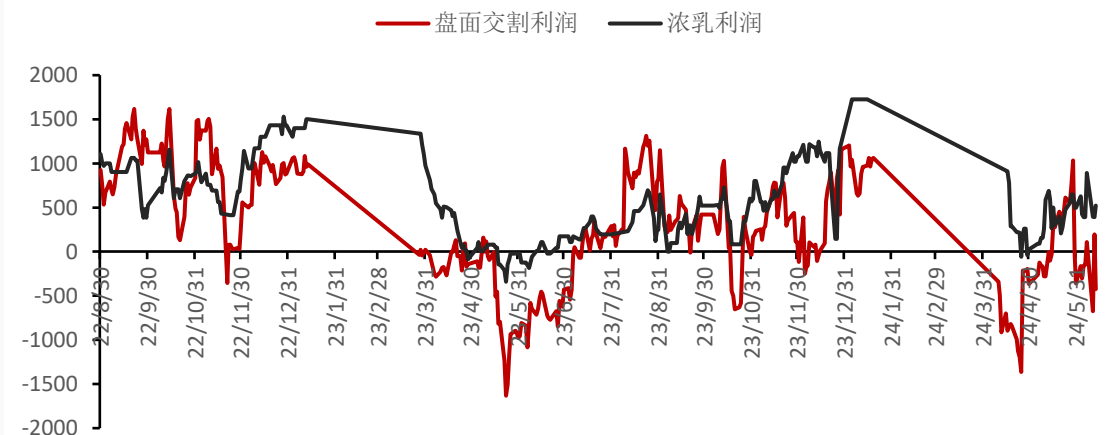
海南胶水-云南胶水（元/吨）



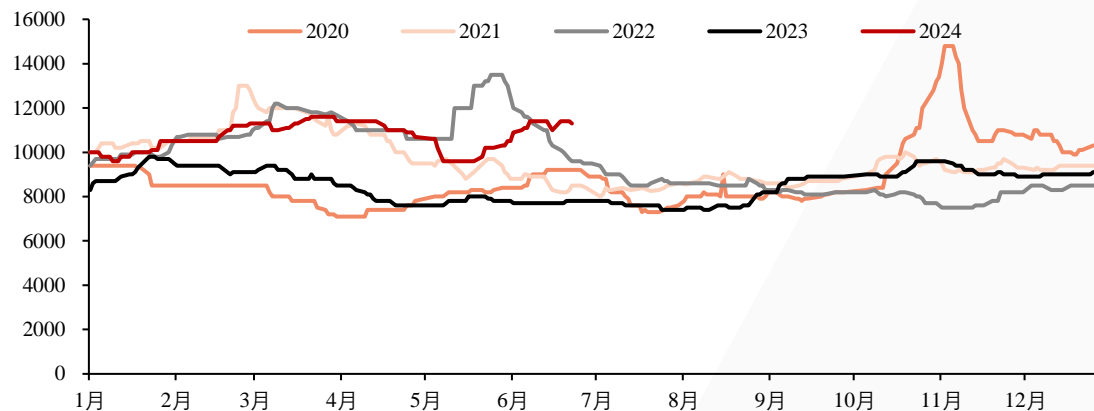
国内浓乳利润（元/吨）



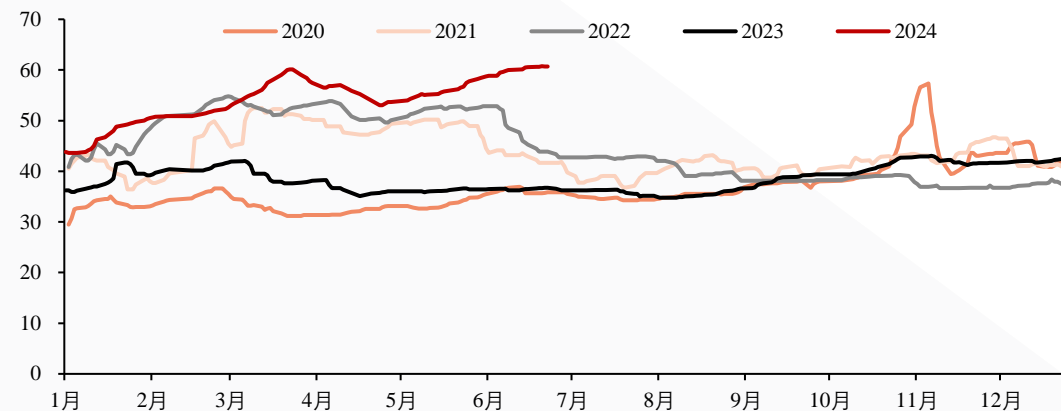
RU盘面交割利润与浓乳生产利润（元/吨）



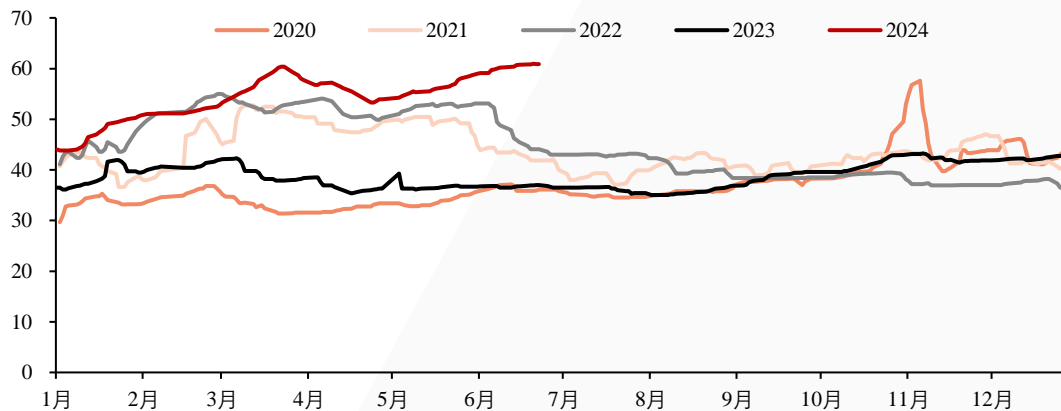
国内浓乳价格（元/吨）



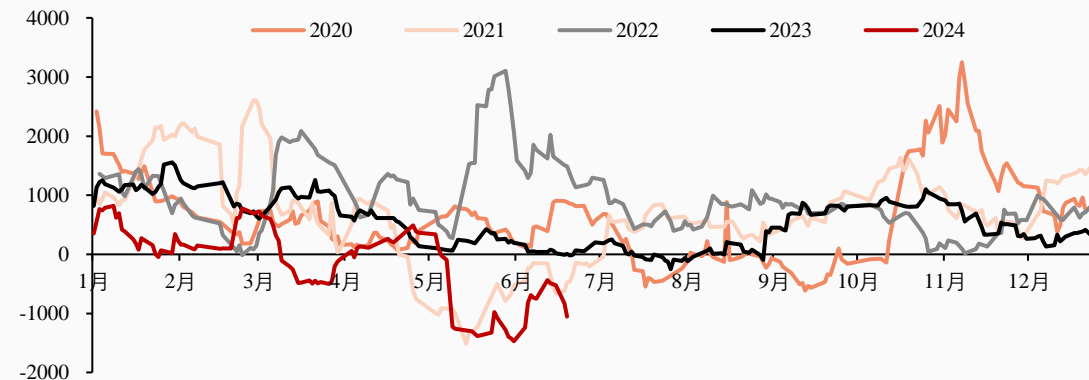
泰国宋卡浓乳（泰铢/公斤）



泰国曼谷浓乳（泰铢/公斤）

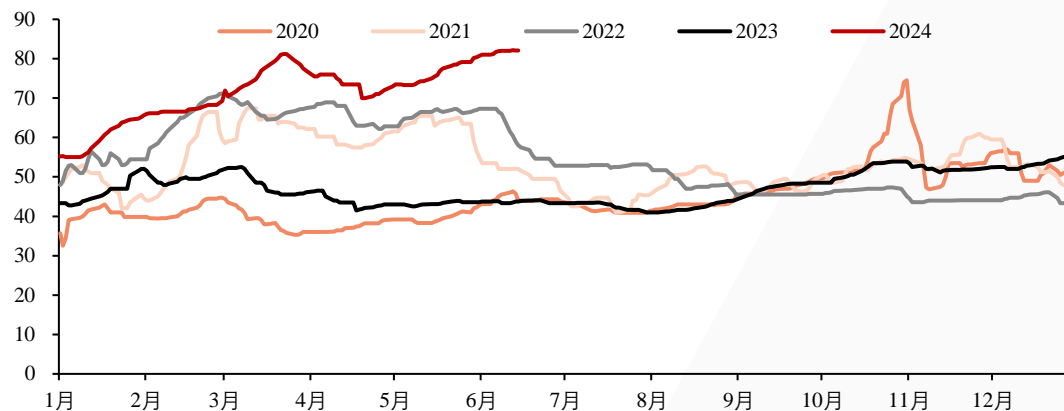


国内浓乳进口窗口（元/吨）

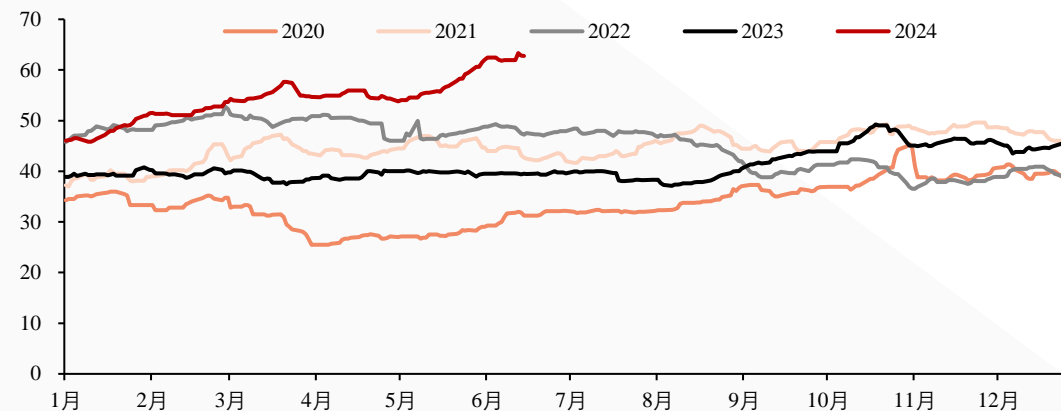


泰国原料：同比高位，价差回升

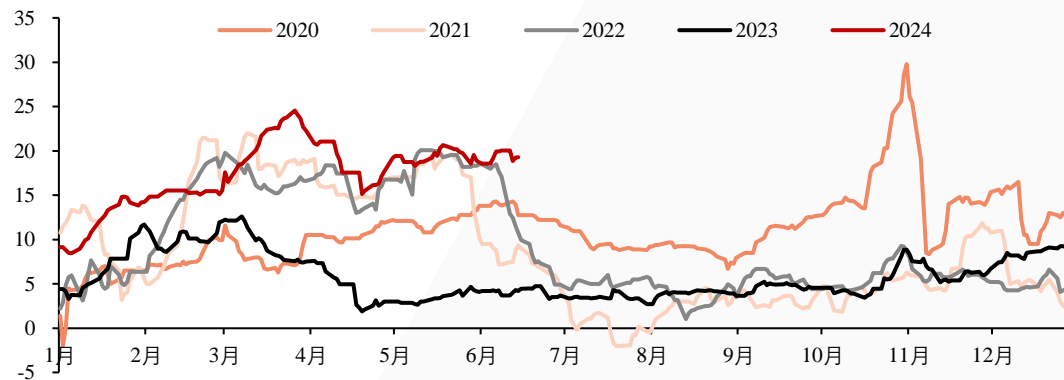
泰国胶水价格（泰铢/公斤）



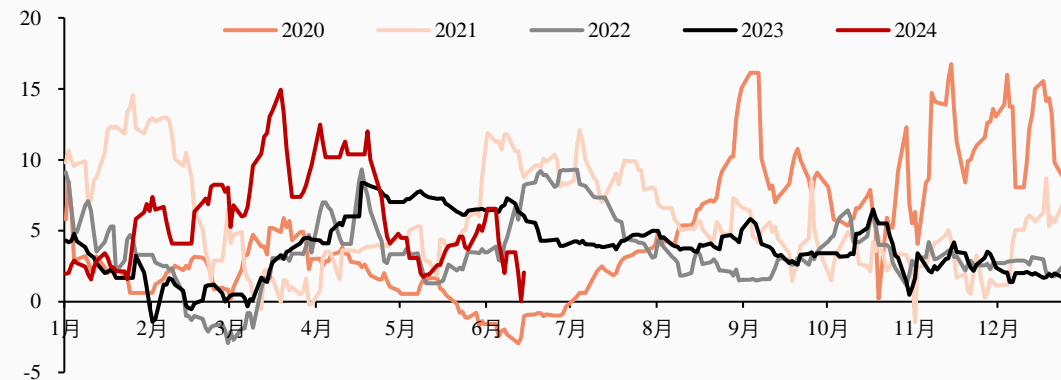
杯胶价格（泰铢/公斤）



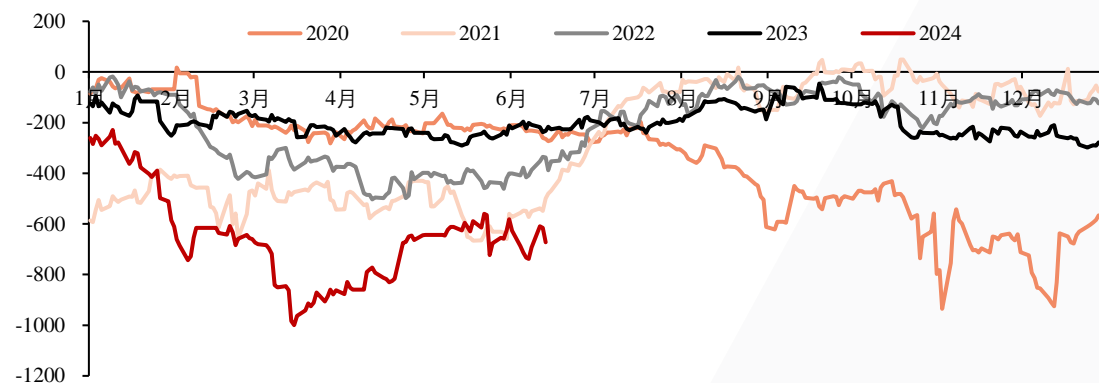
胶水-杯胶（泰铢/公斤）



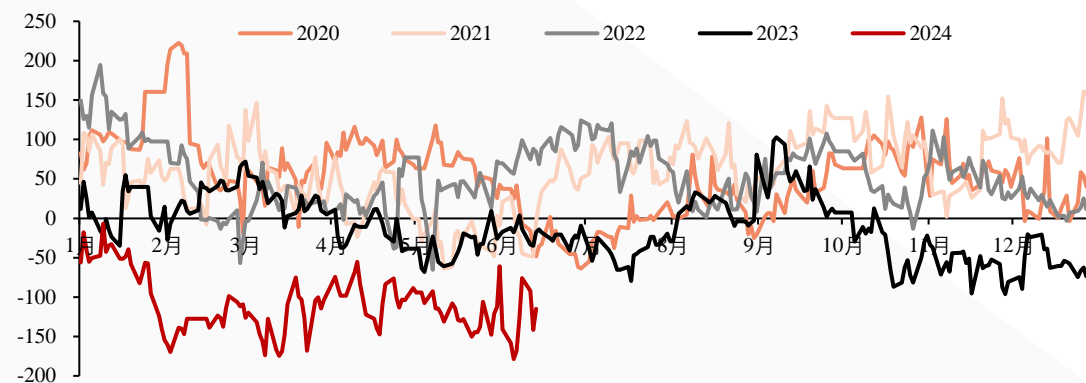
烟片-胶水（泰铢/公斤）



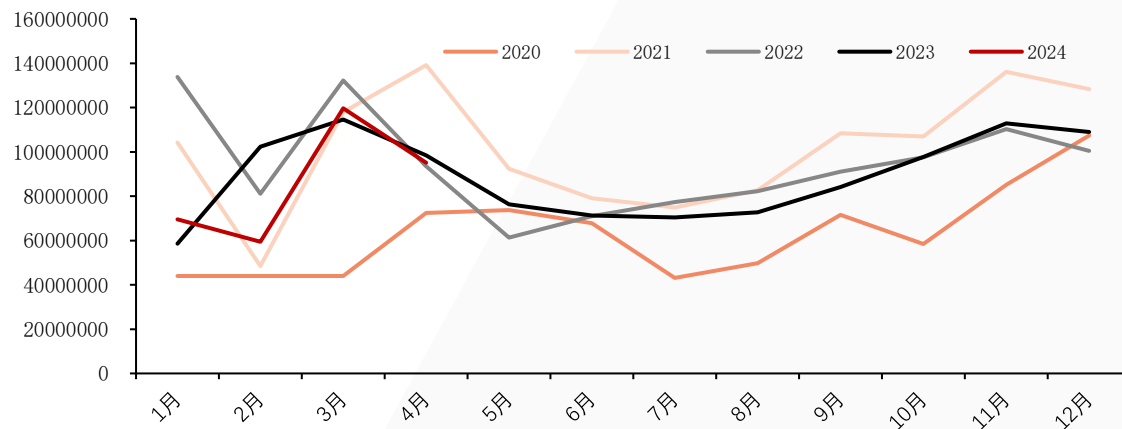
烟片加工利润（美元/吨）



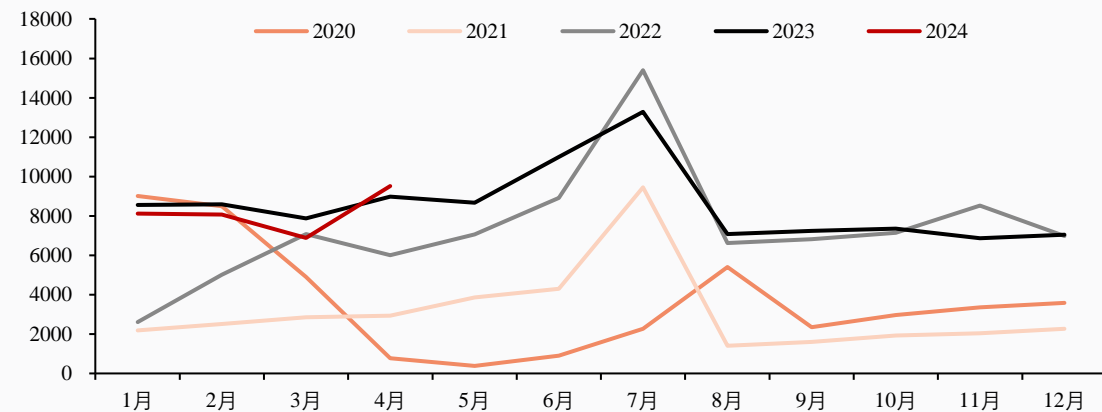
标胶加工利润（美元/吨）



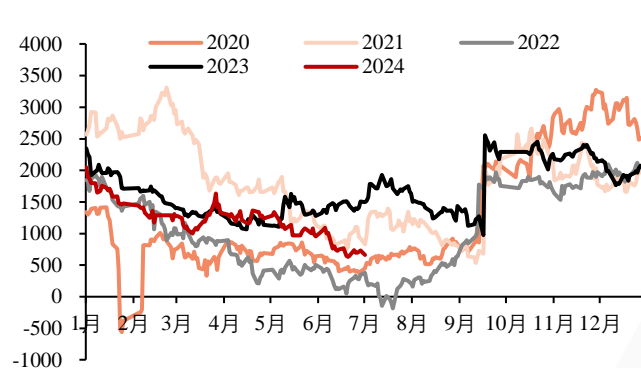
中国进口自泰国天然橡胶（吨）



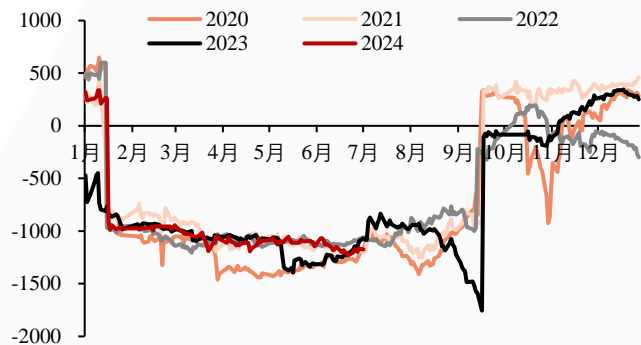
泰国海外劳工（人）



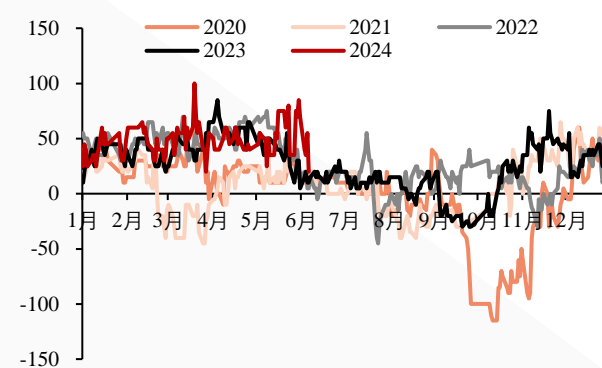
RU09-混合胶 (元/吨)



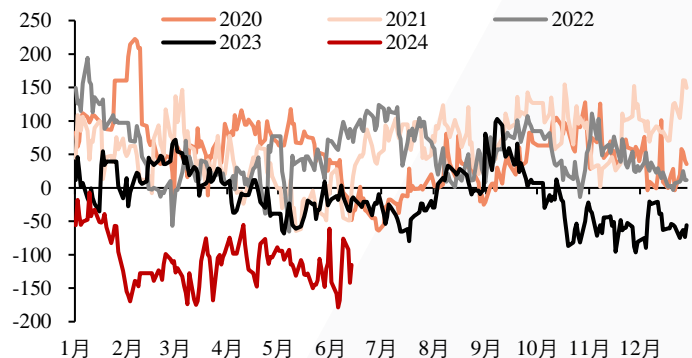
RU9-1价差 (元/吨)



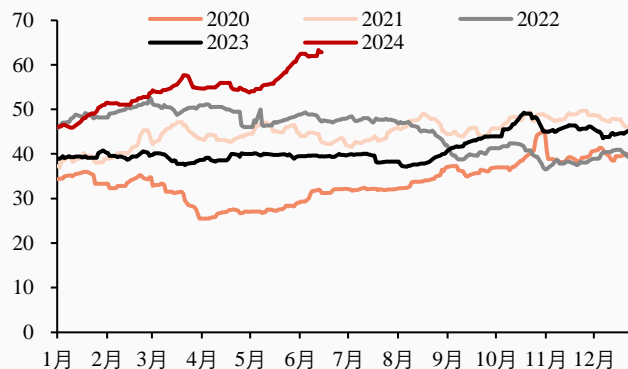
泰标船货-近月 (美元/吨)



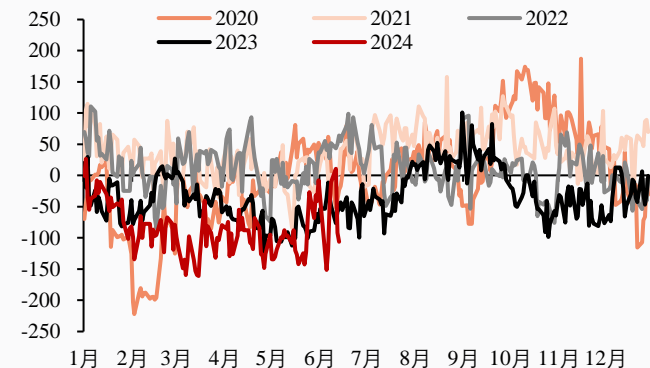
泰国标胶加工利润 (美元/吨)



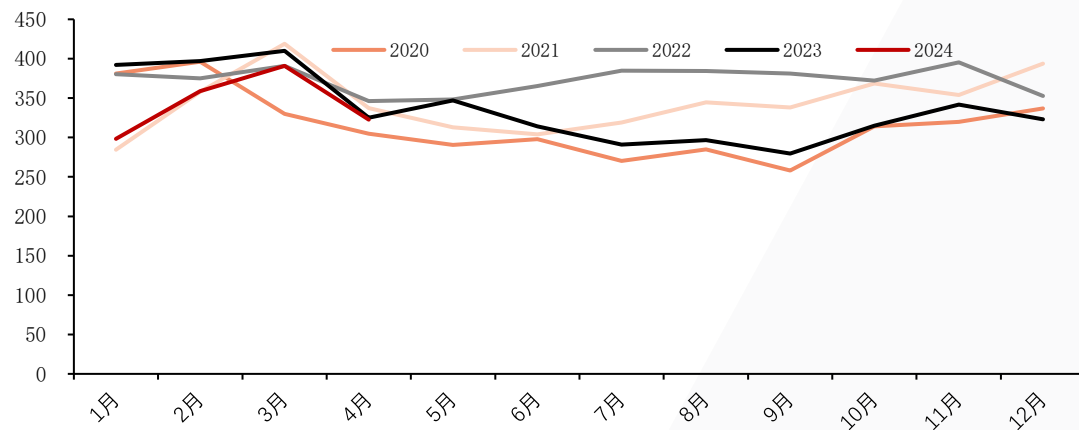
泰国杯胶 (泰铢/公斤)



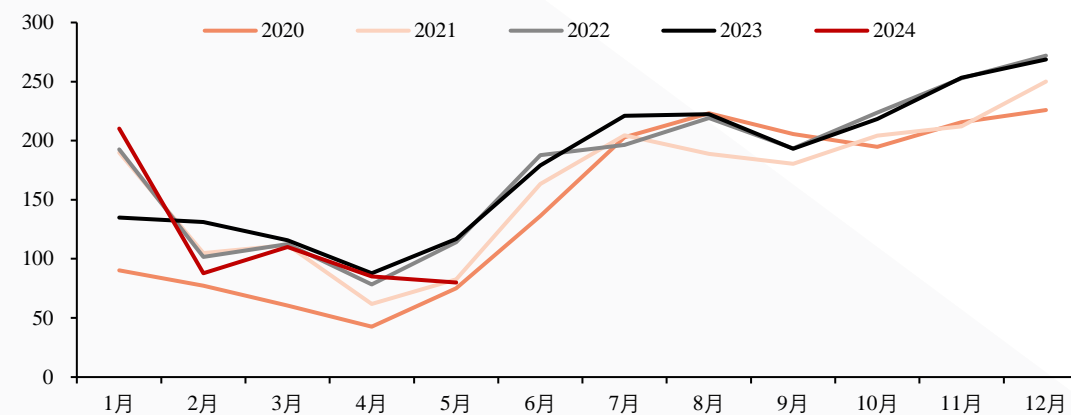
青岛保税STR20-STR20FOB (美元/吨)



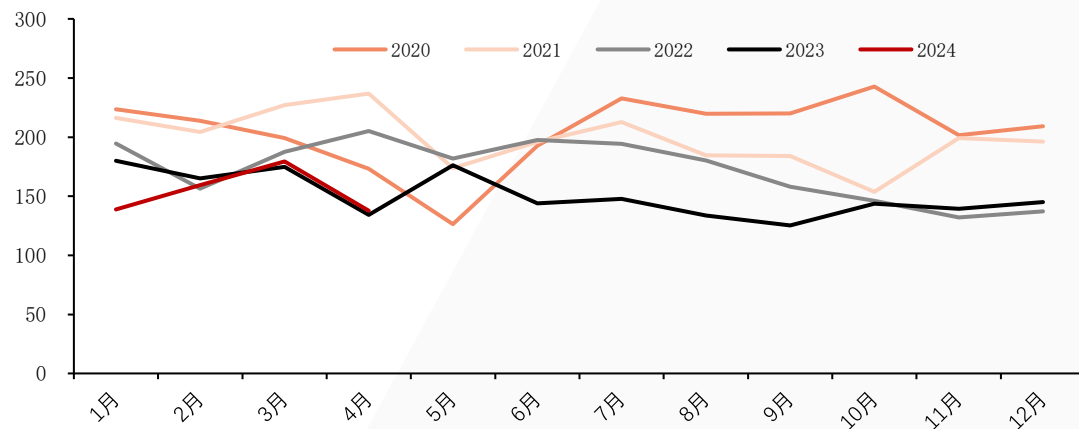
泰国橡胶出口量（千吨）



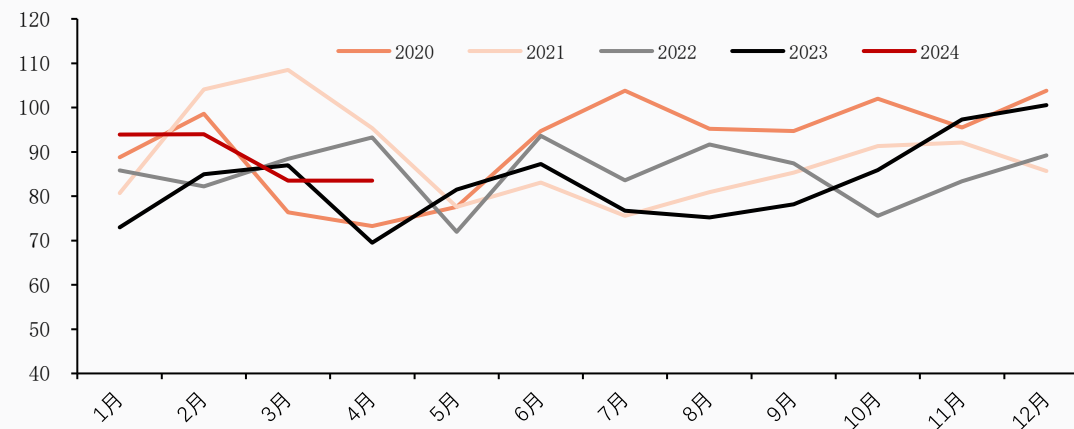
越南橡胶出口量（千吨）



印尼橡胶出口量（千吨）

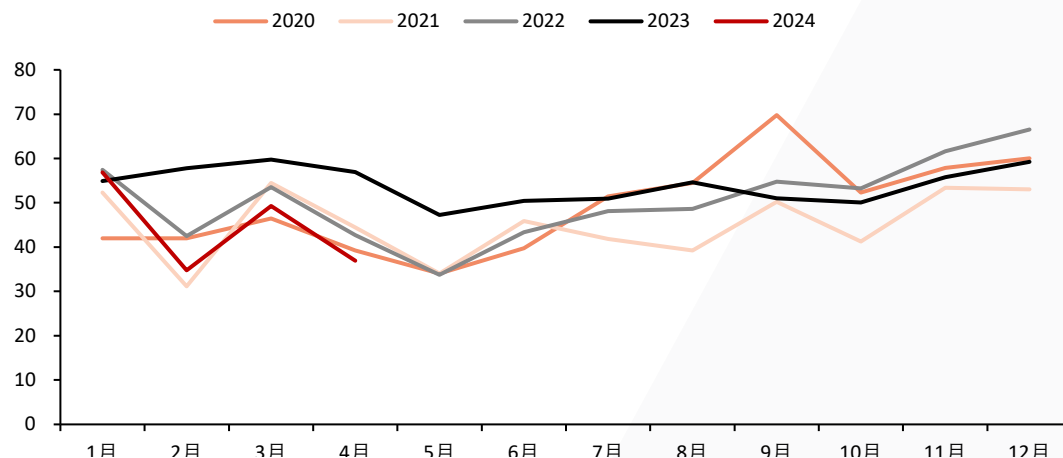


马来西亚橡胶出口量（千吨）

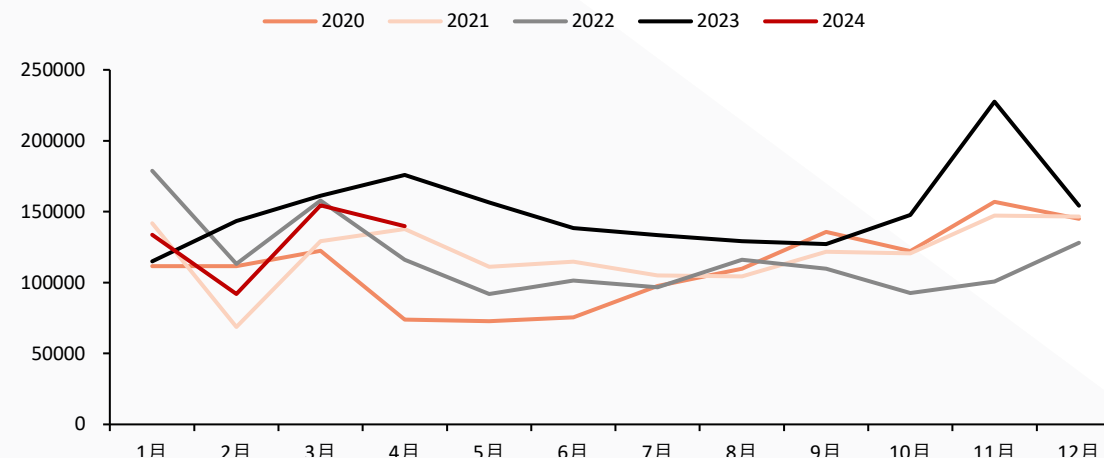


进口-国内4月进口量环比下降，5月预计延续下降走势

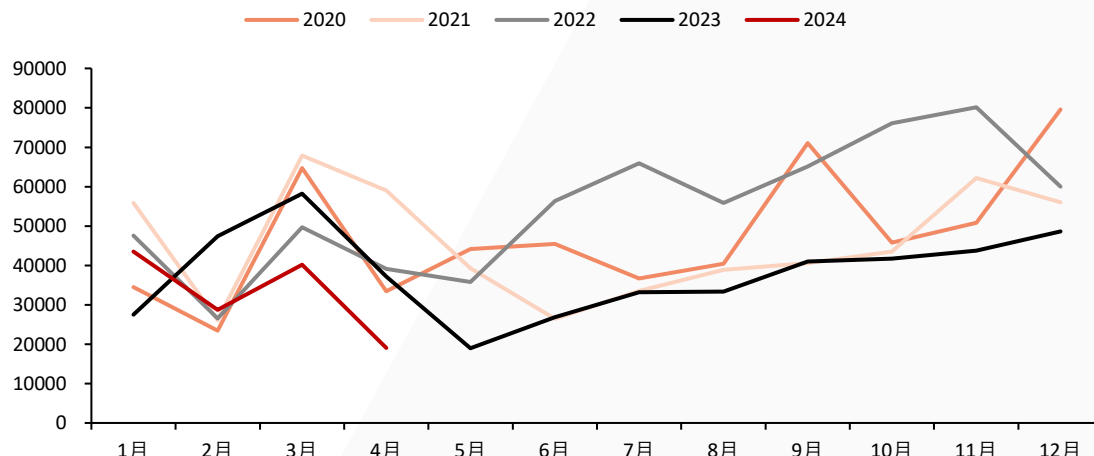
国内天然橡胶进口量（万吨）



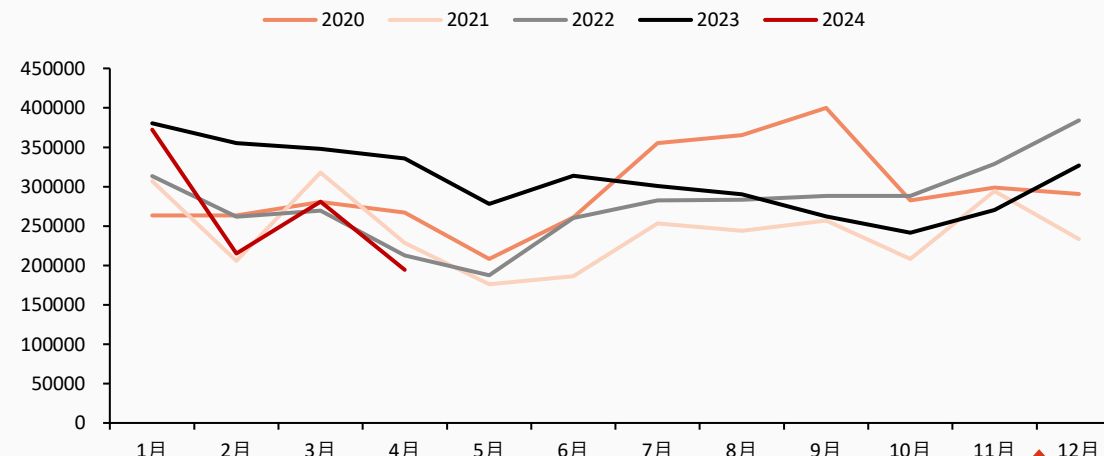
标胶进口量（吨）



乳胶进口量（吨）

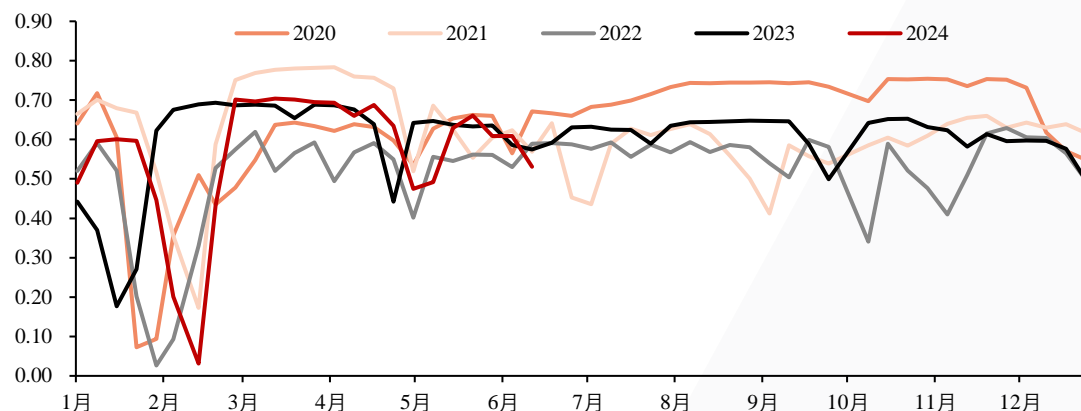


混合胶进口量（吨）

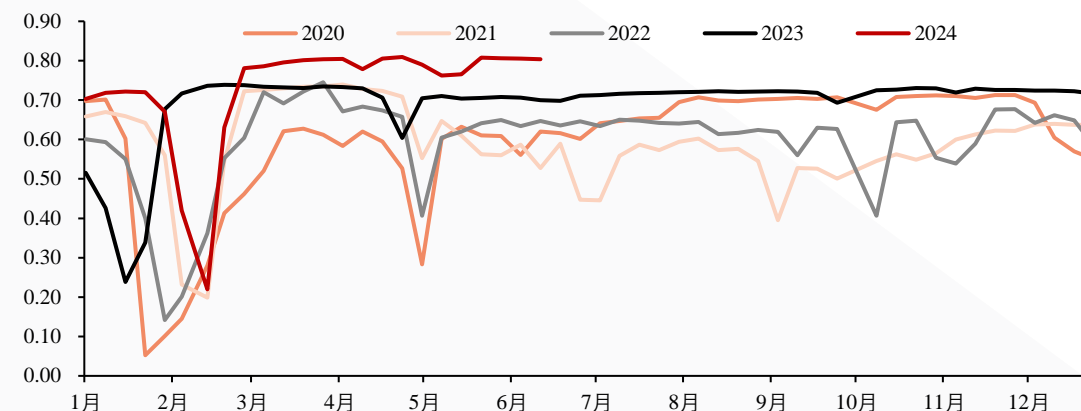


国内轮胎开工率维持，成品库存压力小幅回升

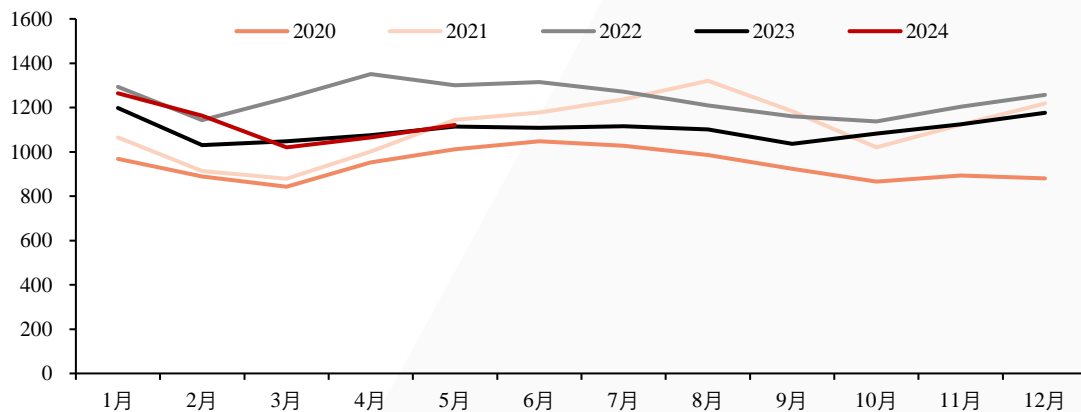
全钢胎开工率 (%)



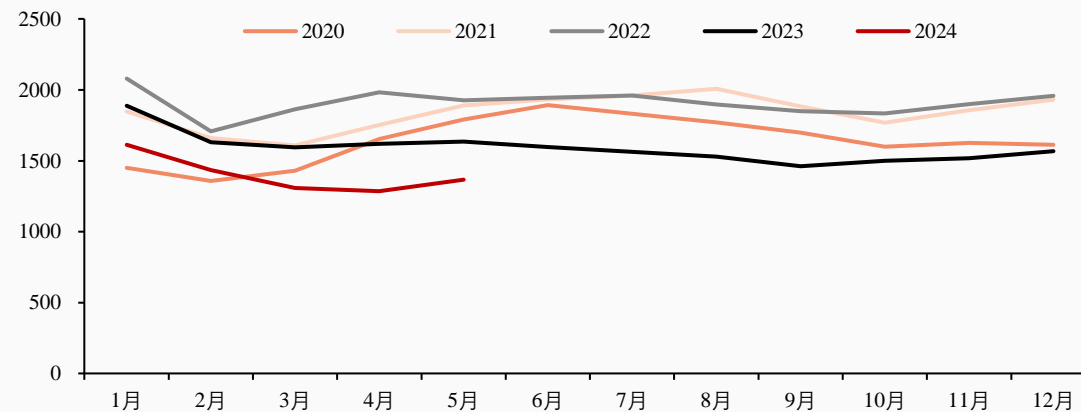
半钢胎开工率 (%)



全钢胎库存 (单位: 万条)

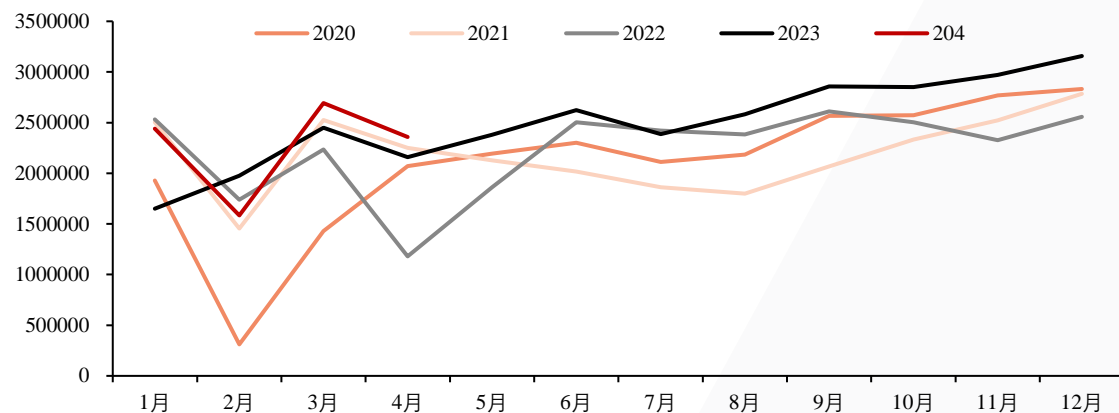


半全钢胎库存 (单位: 万条)

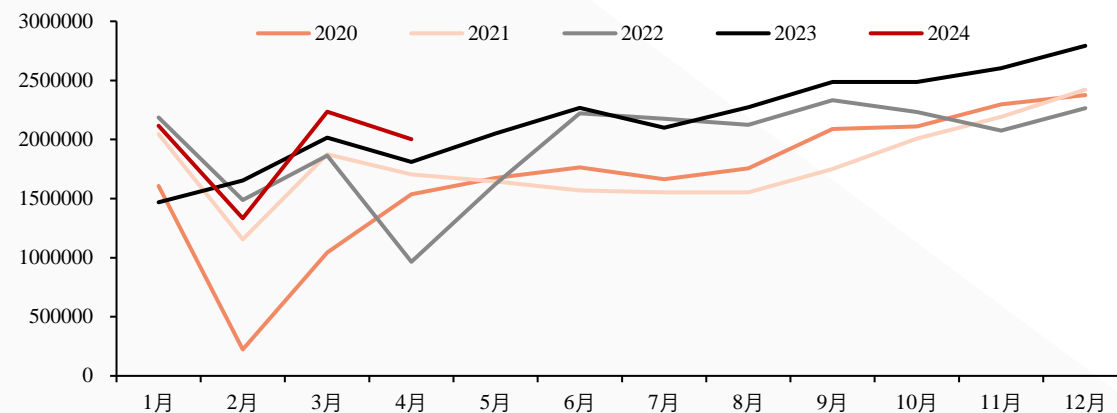


汽车贡献项来自于新能源乘用车

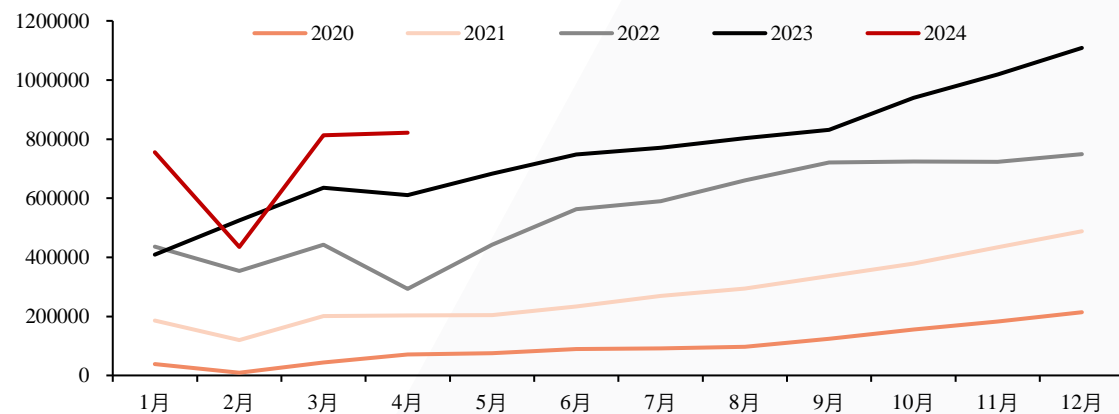
国内汽车销量 (辆)



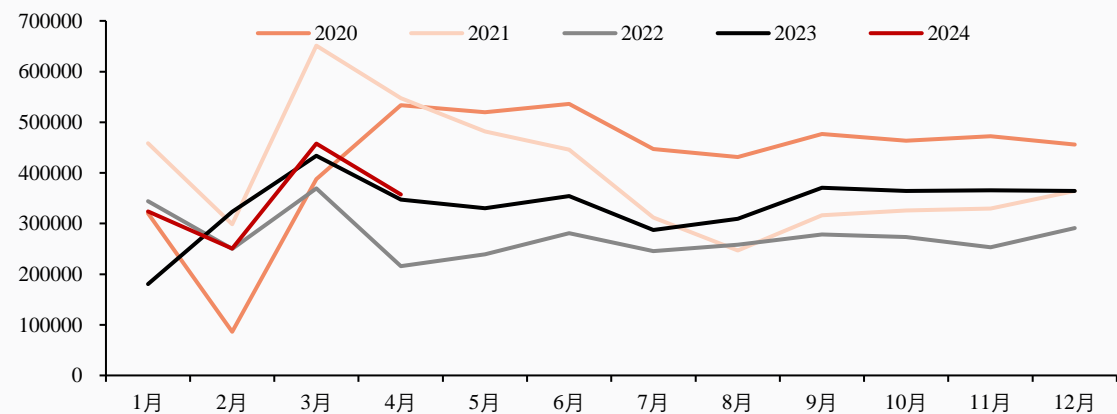
乘用车销量 (辆)



新能源乘用车销量 (辆)

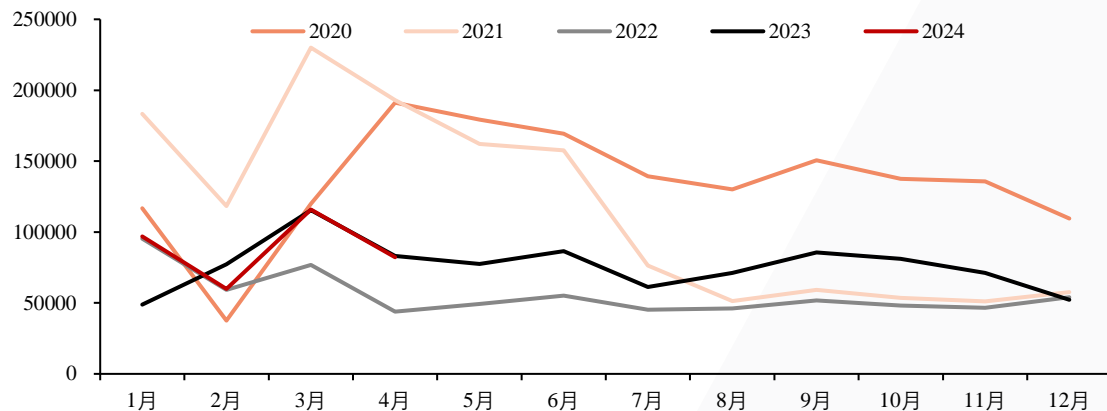


商用车销量 (辆)

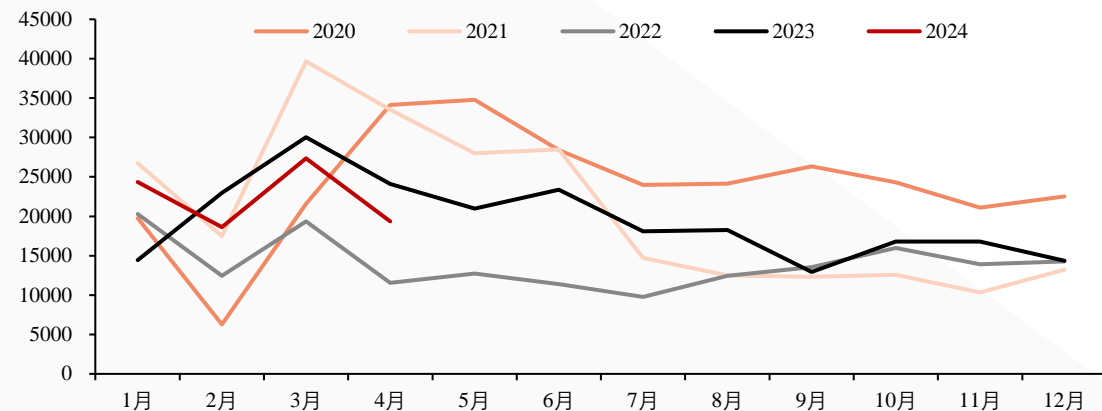


重卡销售景气度延续低迷

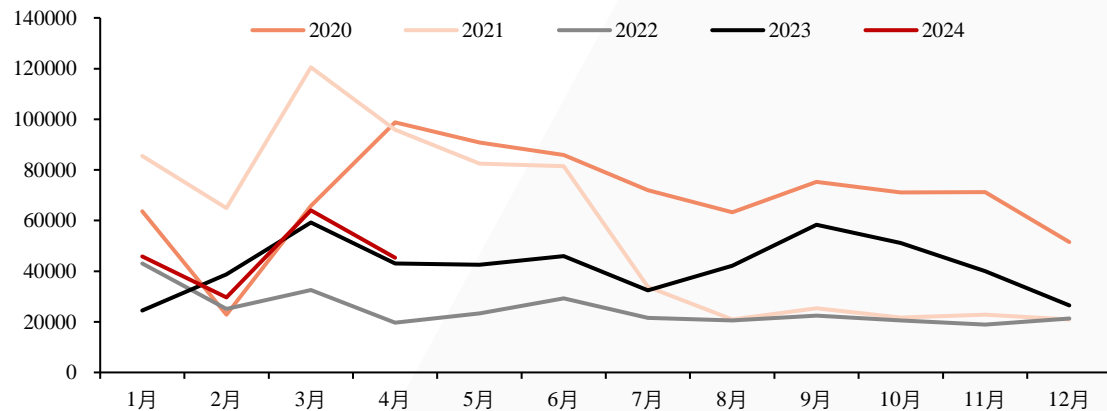
国内重卡销量（辆）



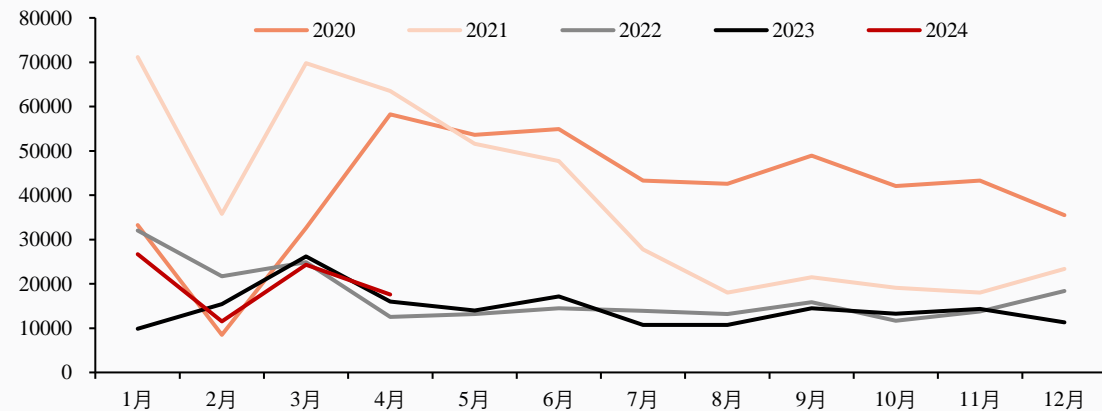
国内重货销量（辆）



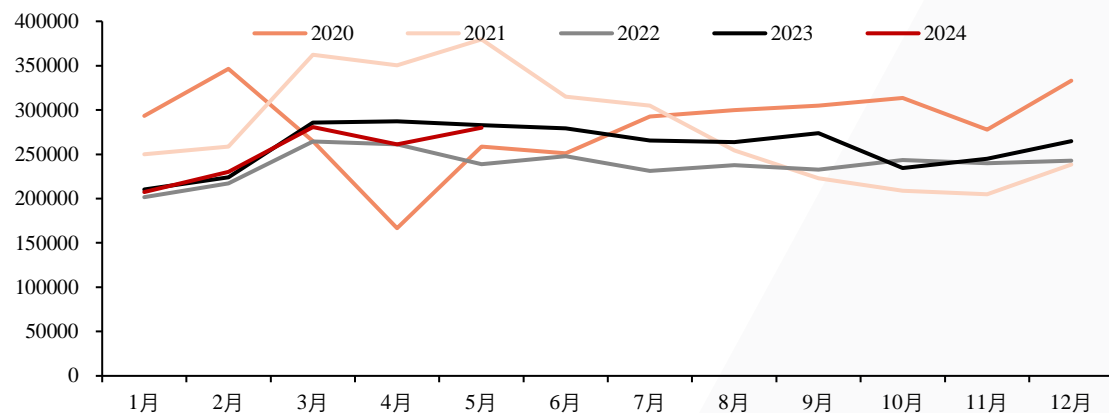
国内半挂车销量（辆）



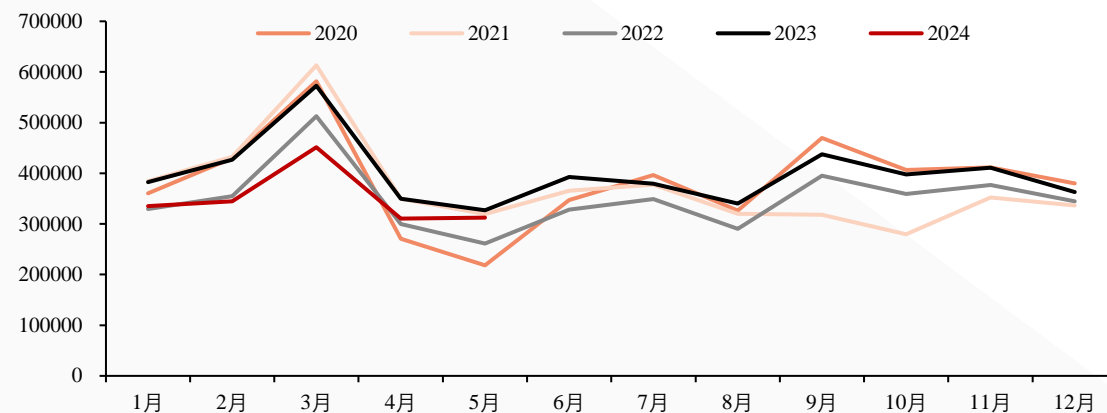
国内非完整车辆销量（辆）



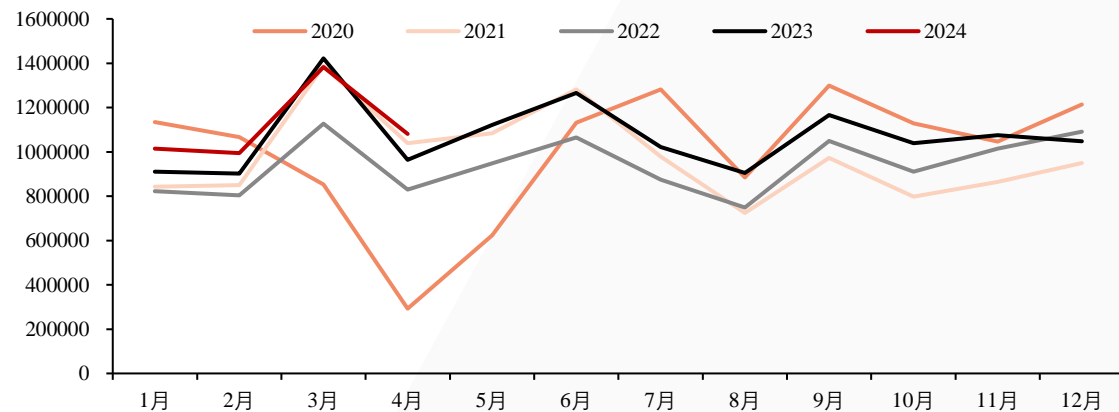
美国汽车销量 (辆)



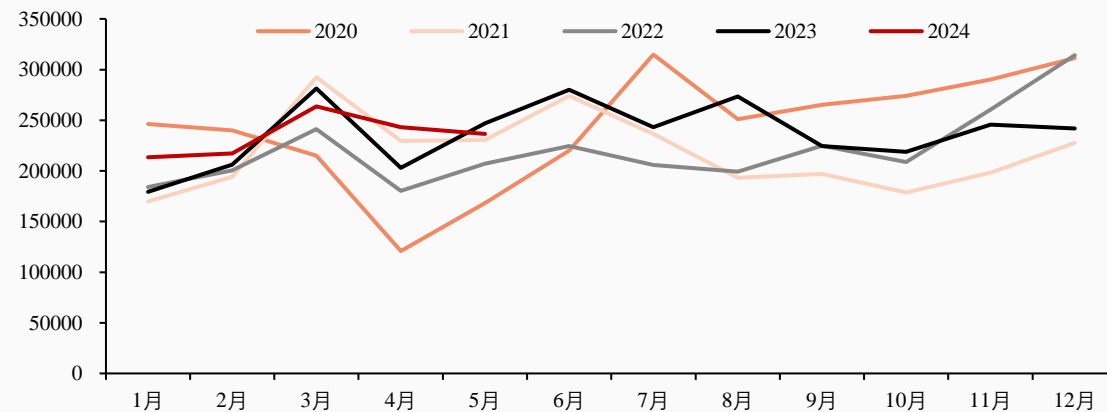
日本汽车销量 (辆)



欧洲乘用车注册量 (辆)

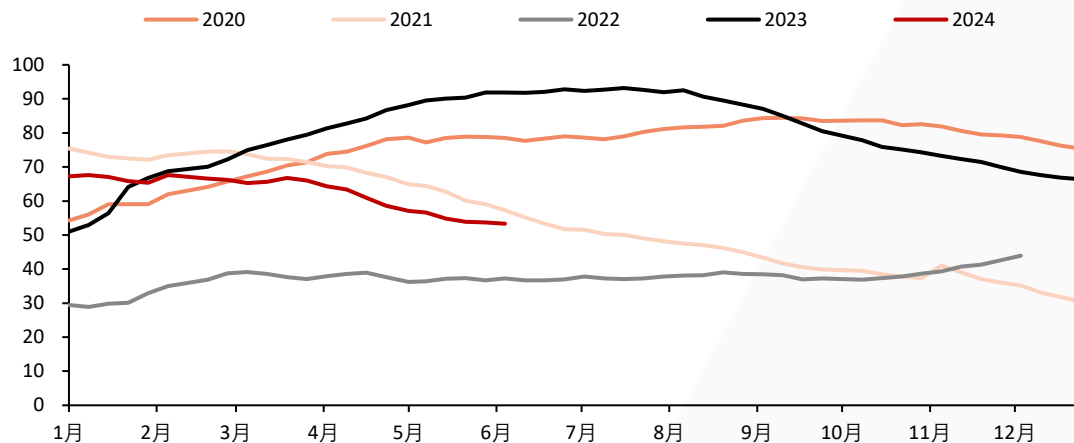


德国乘用车销量 (辆)

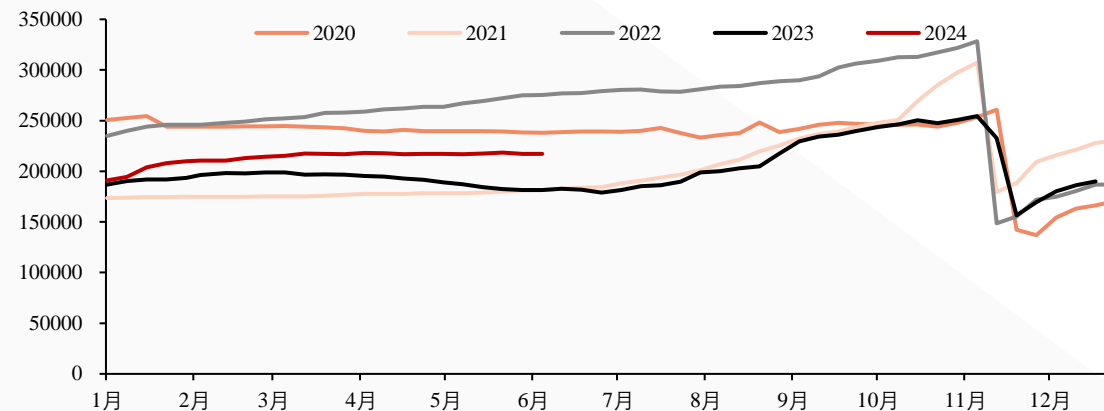


港口及社会库存去化幅度放缓

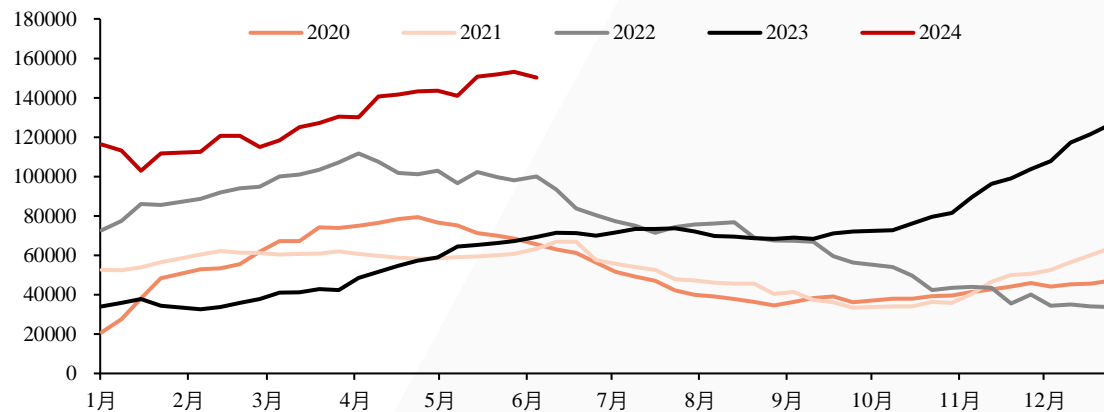
青岛港口库存（万吨）



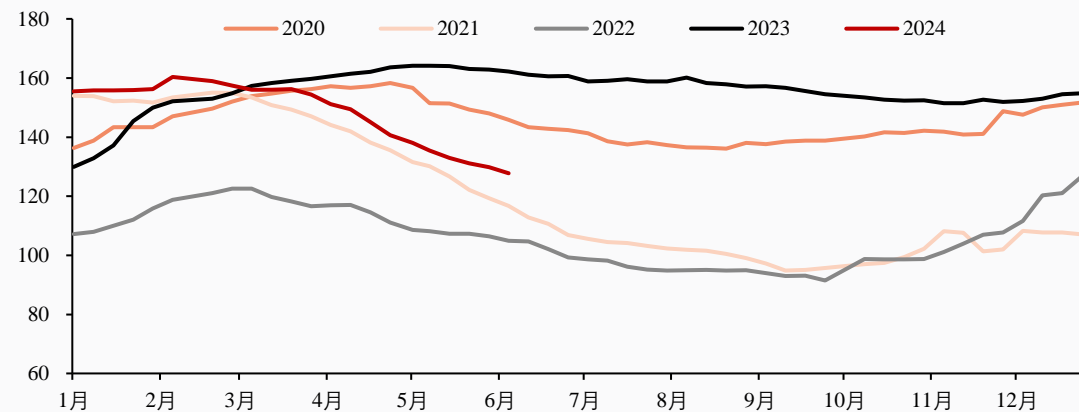
上海期货交易所库存（吨）



NR库存（吨）



社会库存（万吨）





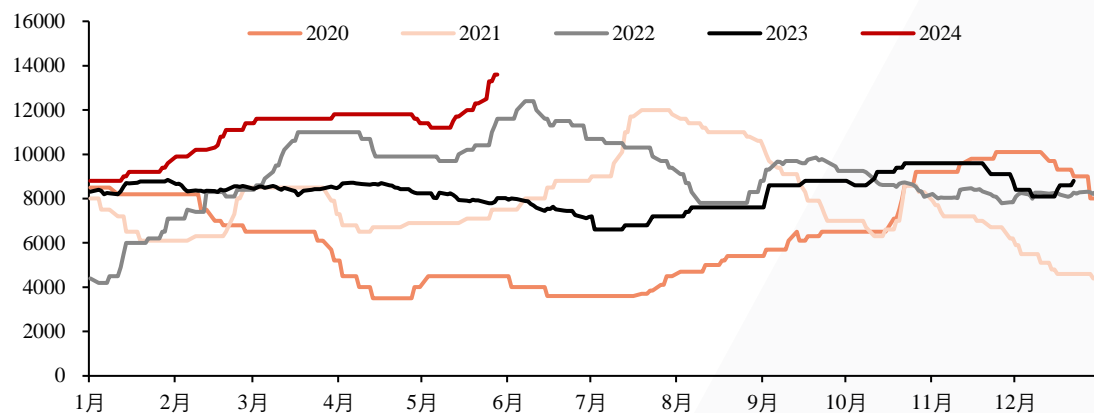
第2章

合成橡胶市场分析

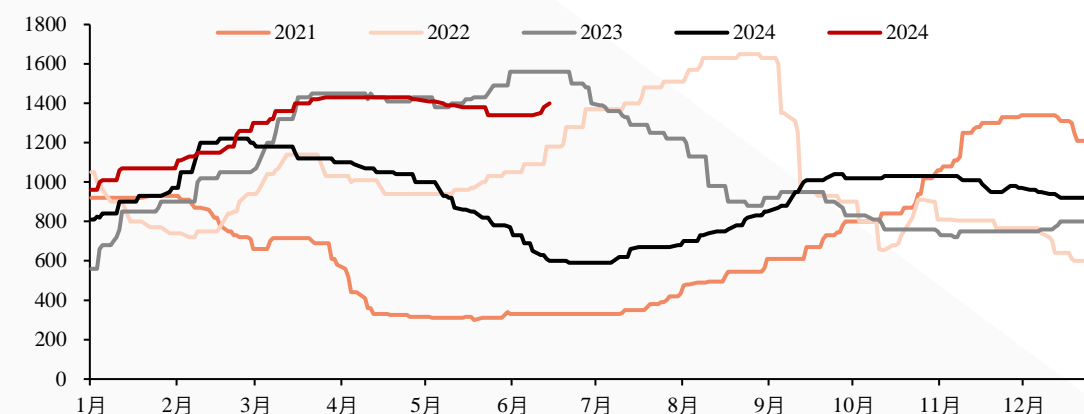


原料价格-海内外原料重心回升，国内涨幅更为明显

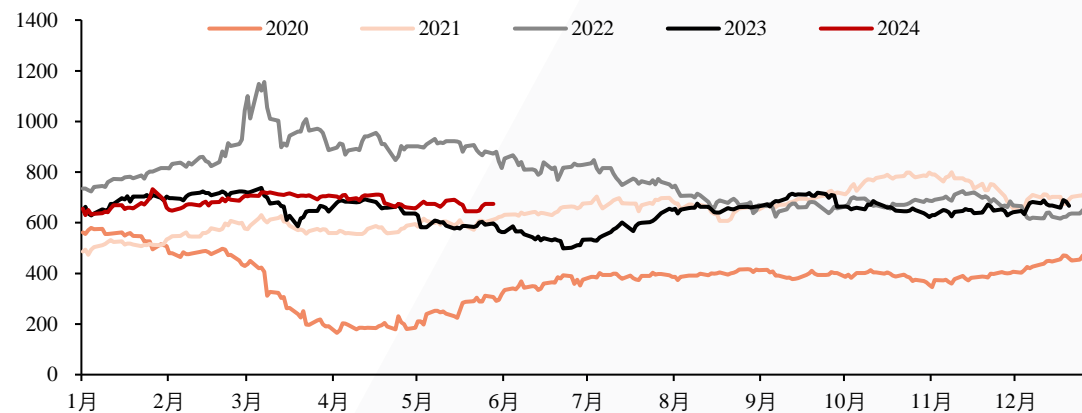
上海金山石化丁二烯出厂价（元/吨）



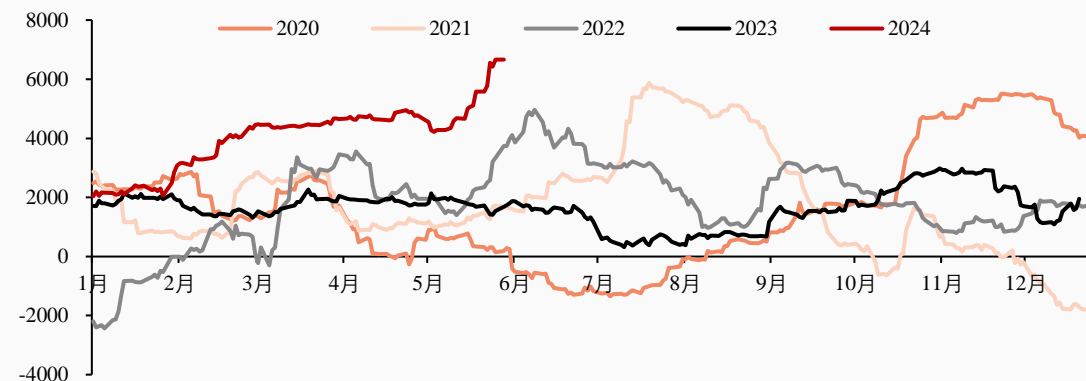
韩国丁二烯FOB（美元/吨）



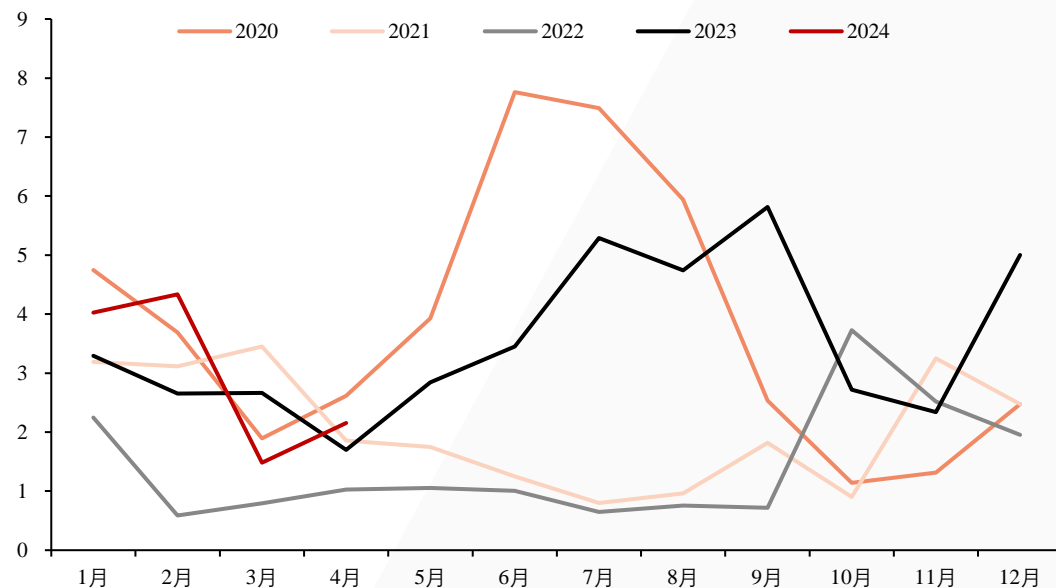
日本石脑油CFR（美元/吨）



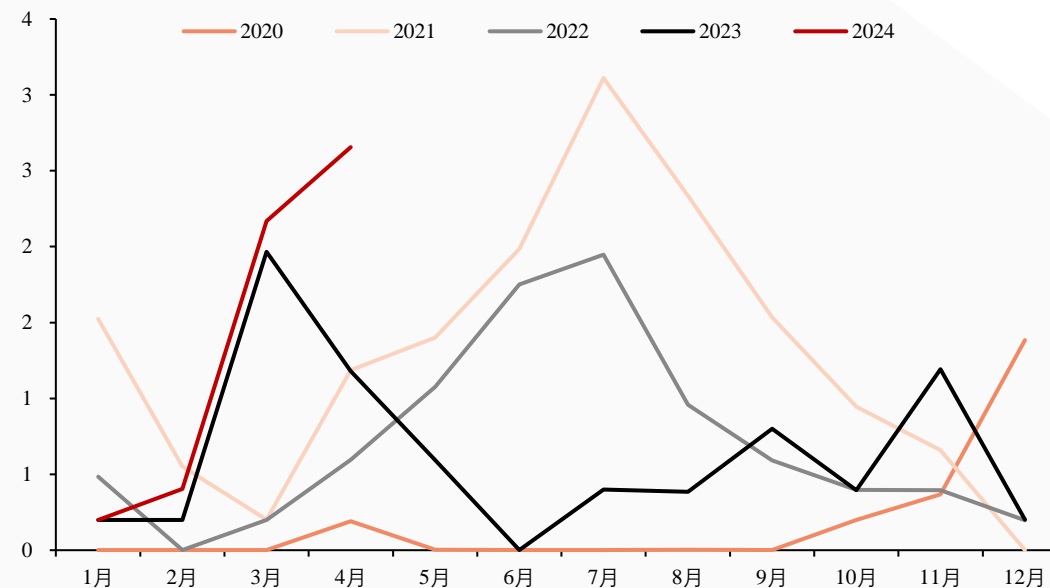
丁二烯生产利润（元/吨）



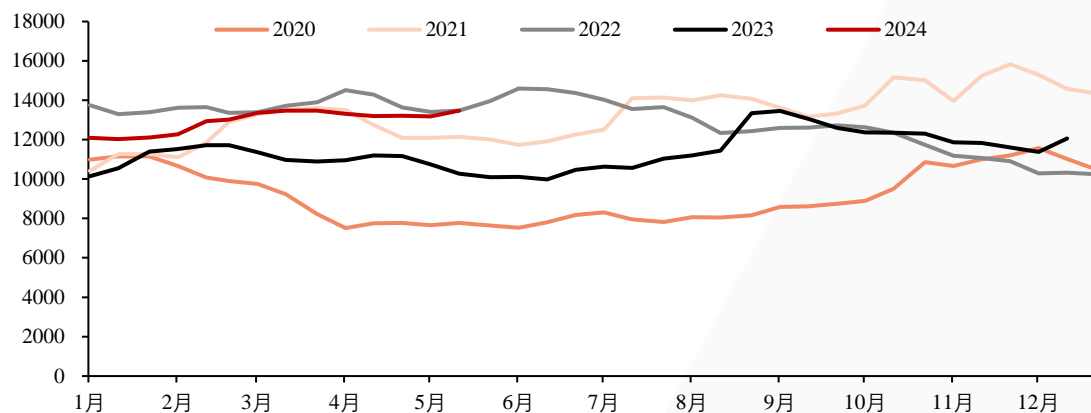
丁二烯进口量（万吨）



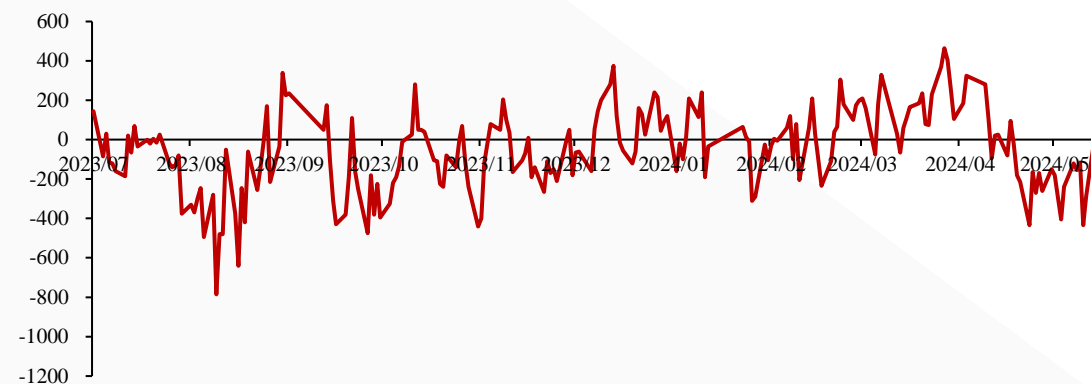
丁二烯出口量（万吨）



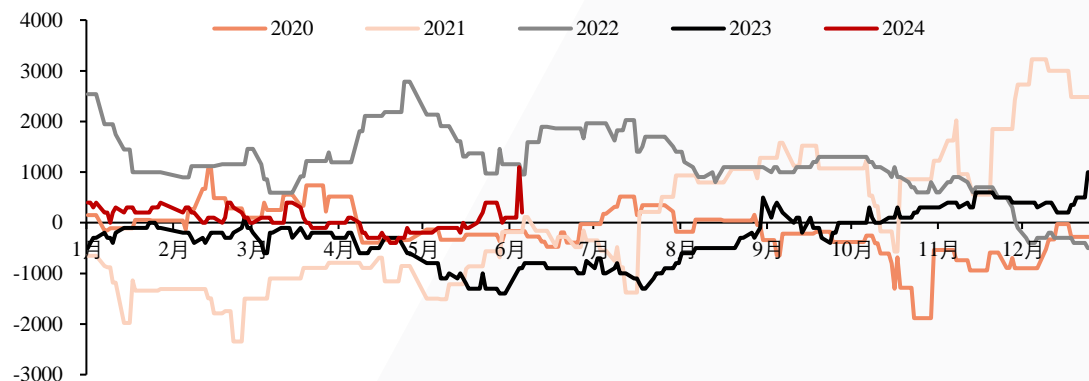
顺丁橡胶现货价格 (元/吨)



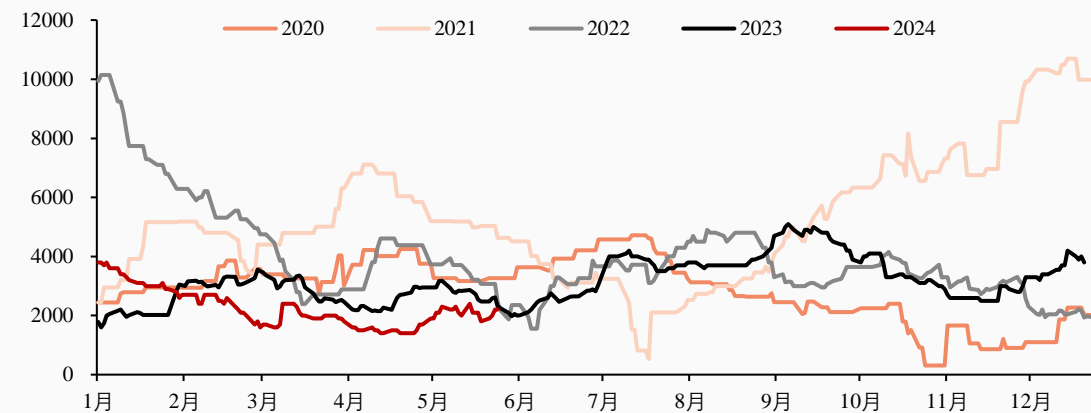
BR基差 (元/吨)



顺丁橡胶-丁苯橡胶 (元/吨)

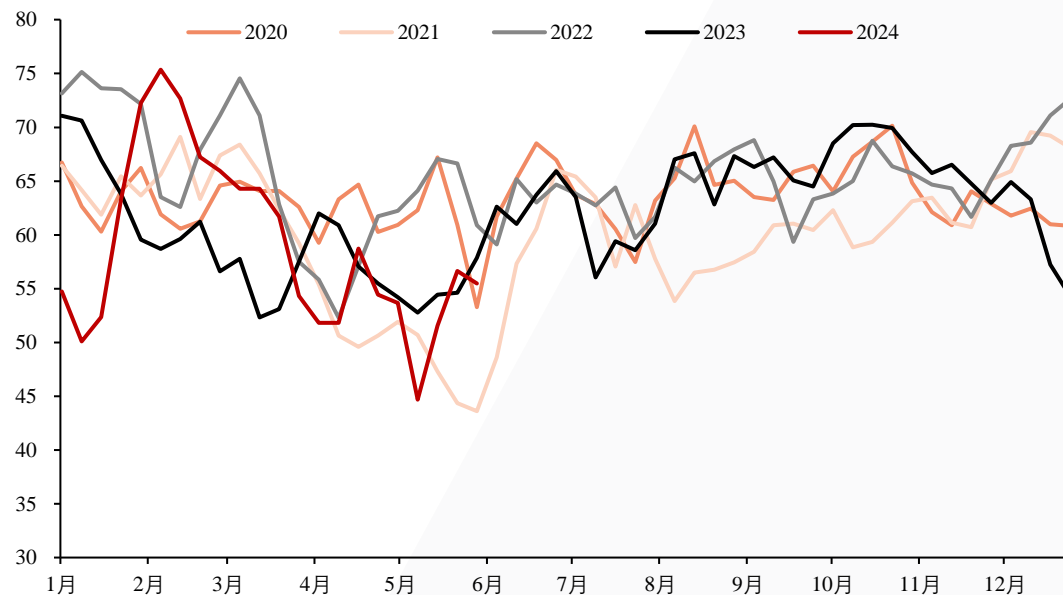


顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)

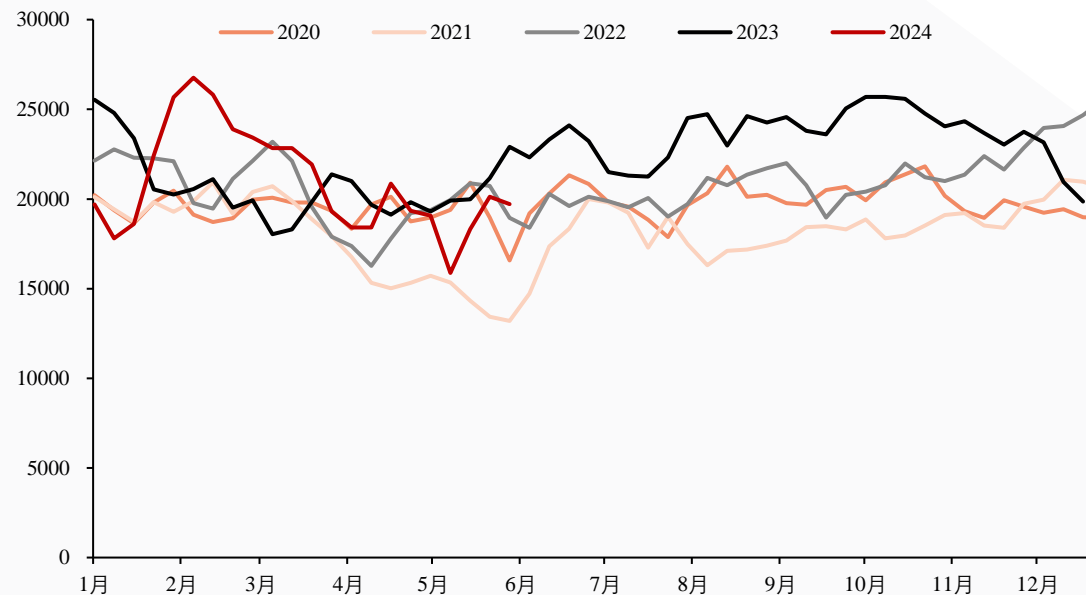


◆ 上游仍有装置处于检修周期，开工率回升缓慢，产量重心下移。

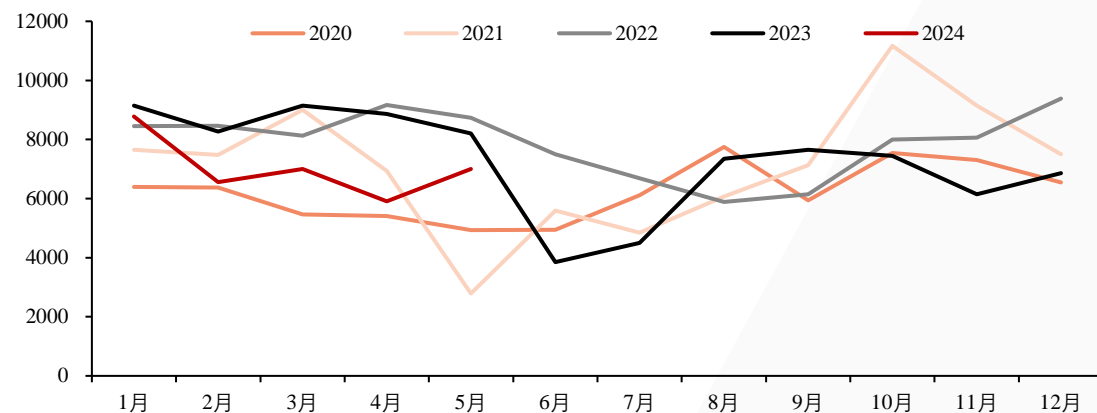
高顺顺丁周度开工率 (%)



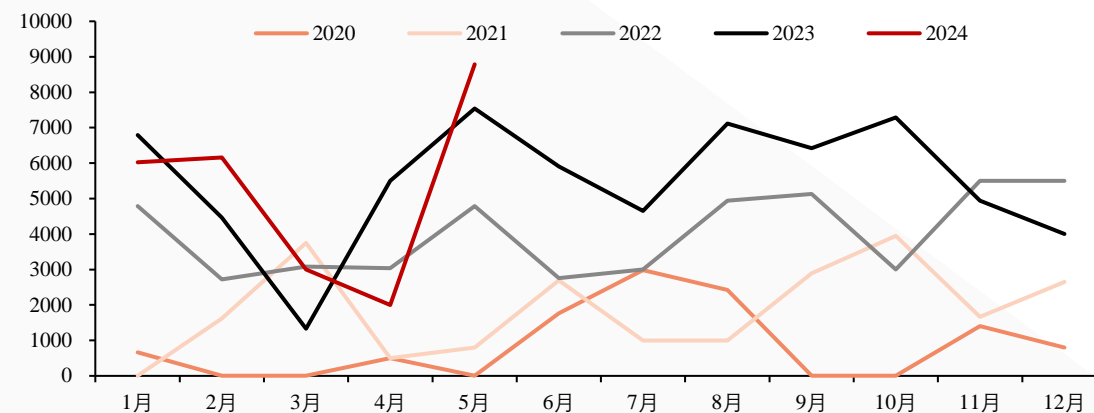
高顺顺丁周度产量 (吨)



低顺顺丁月度产量（吨）

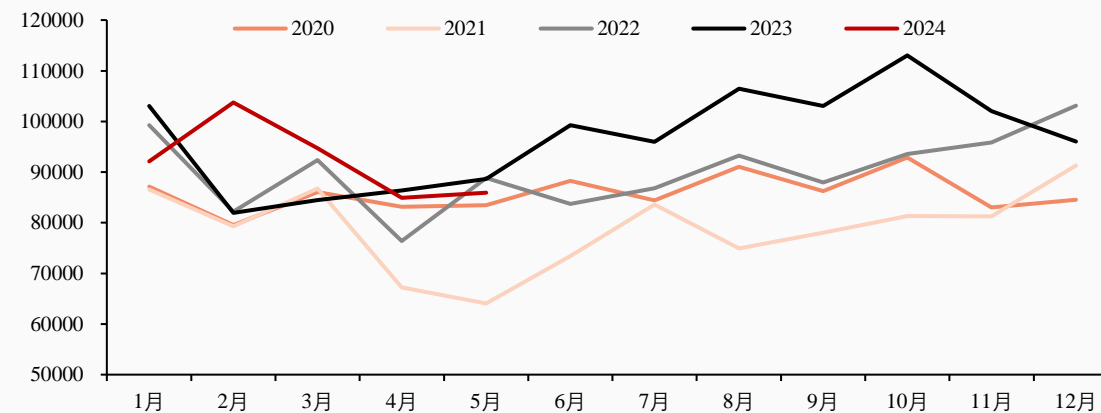


稀土顺丁产量（吨）



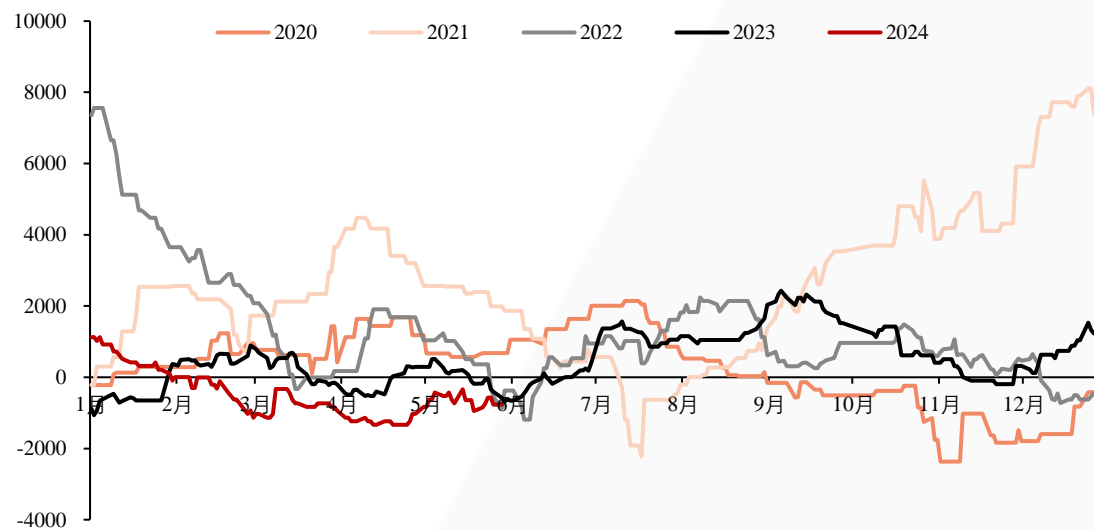
◆ 4、5月上游装置检修导致高顺顺丁产量环比回落。

高顺顺丁月度产量（吨）

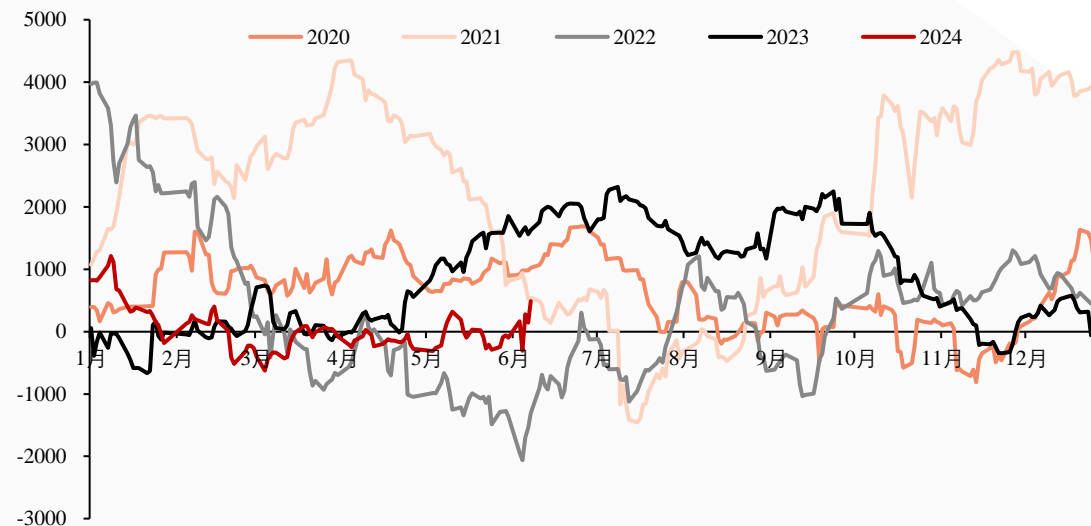


因上游丁二烯价格表现强势，今年以来顺丁生产利润持续亏损，近期随着顺丁橡胶价格的上涨，生产利润小幅改善，但仍处于亏损线。

顺丁橡胶生产利润（元/吨）

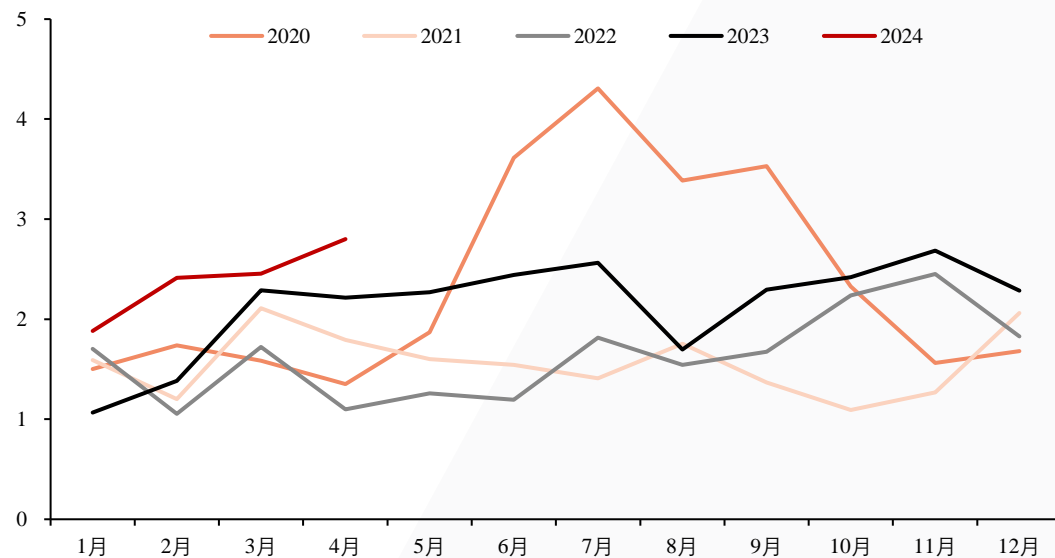


丁苯橡胶生产利润（元/吨）

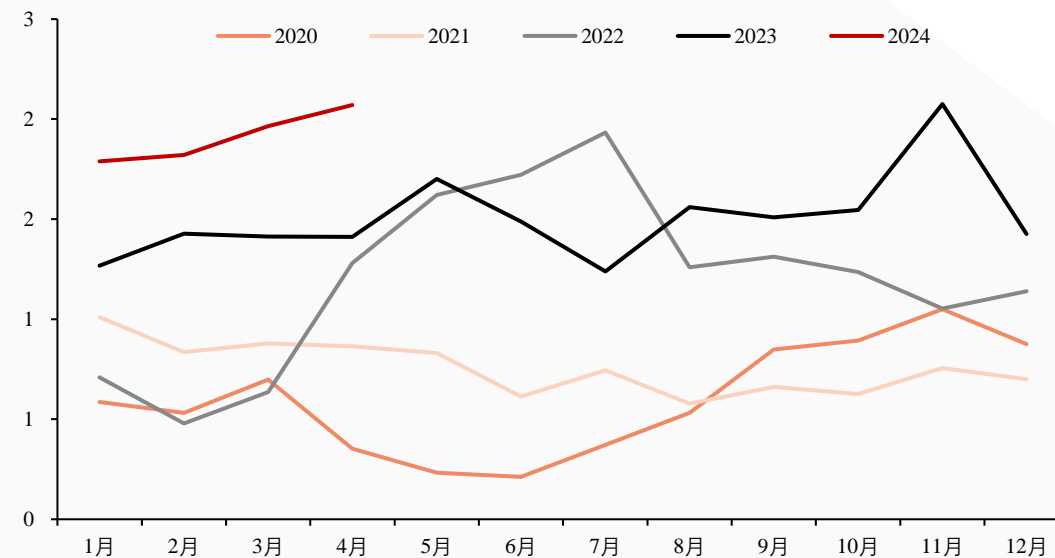


顺丁橡胶进出口，进出口环比双升

顺丁橡胶进口量（万吨）

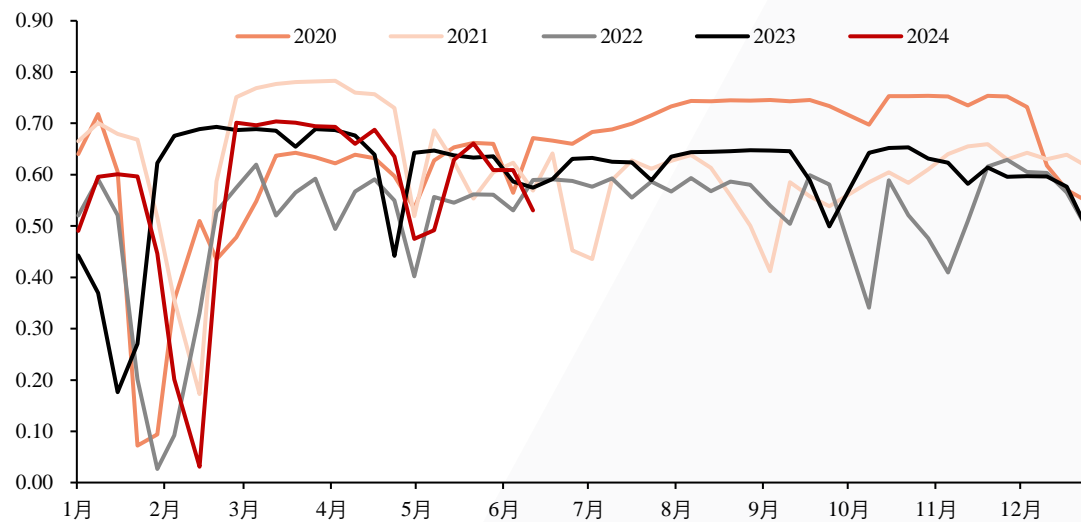


顺丁橡胶出口量（万吨）

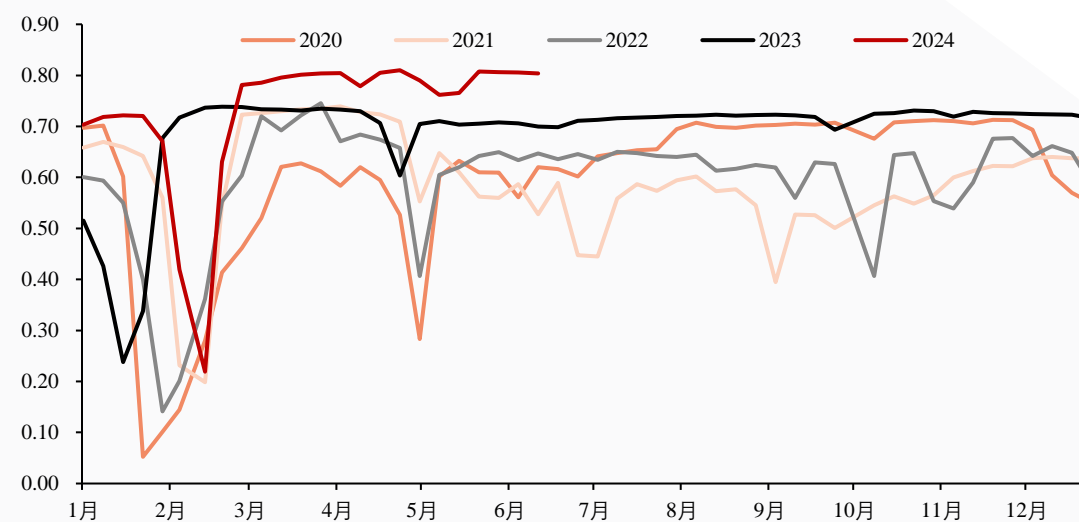


国内轮胎开工率维持，近期有走弱迹象

全钢胎开工率 (%)

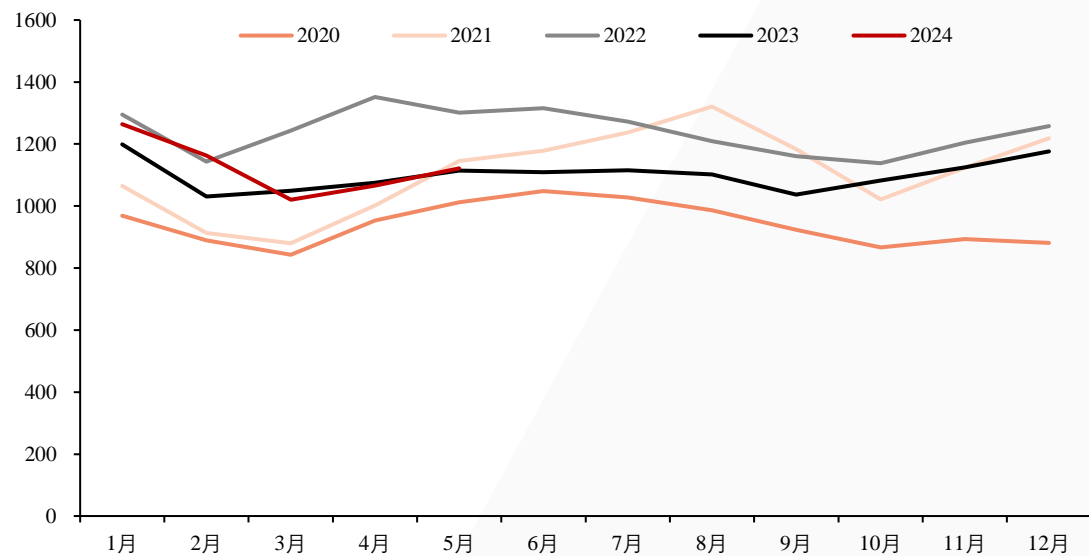


半钢胎开工率 (%)

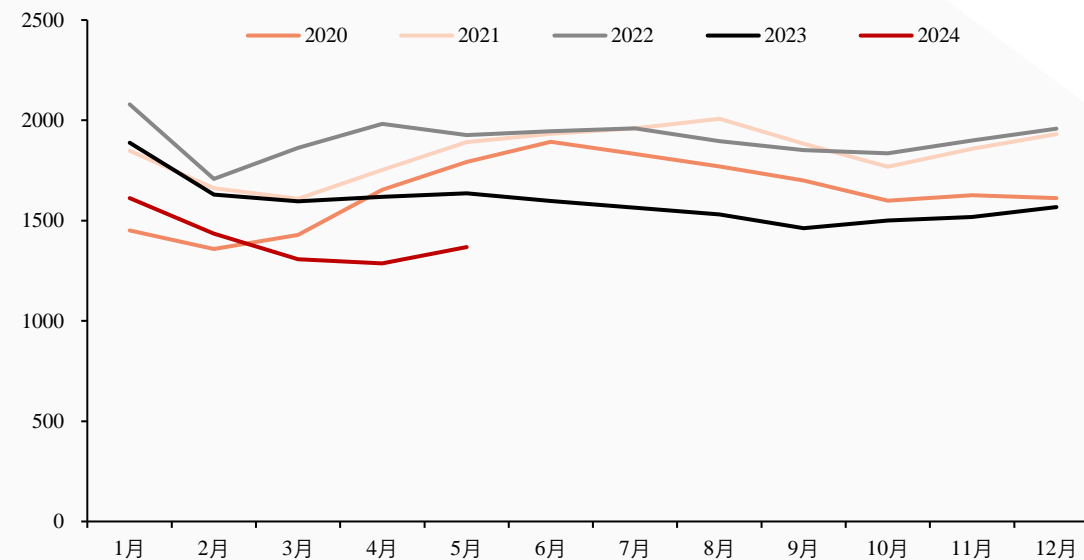


国内轮胎成品库存压力小幅回升

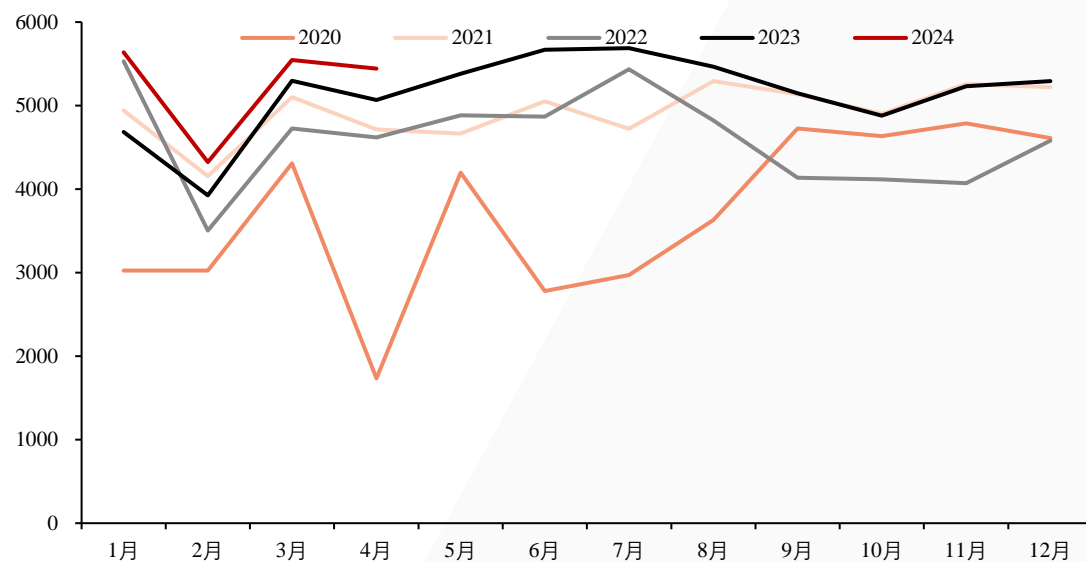
全钢胎库存（万条）



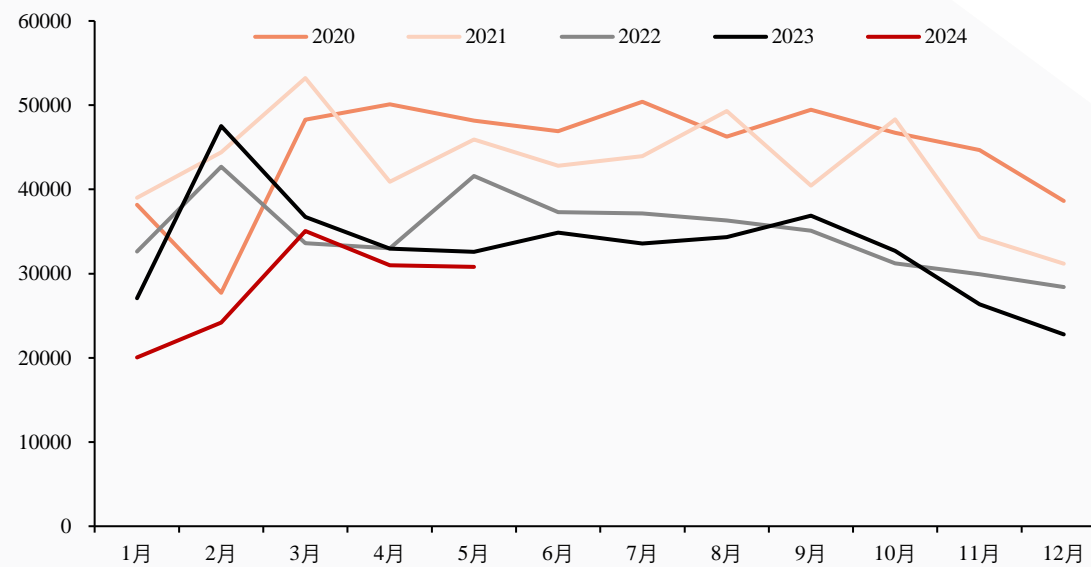
半钢胎库存（万条）



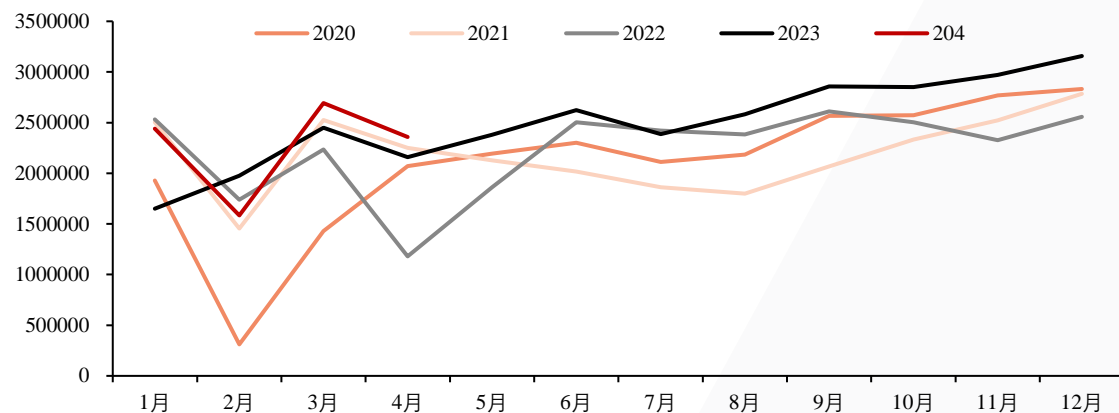
轮胎出口量（万条）



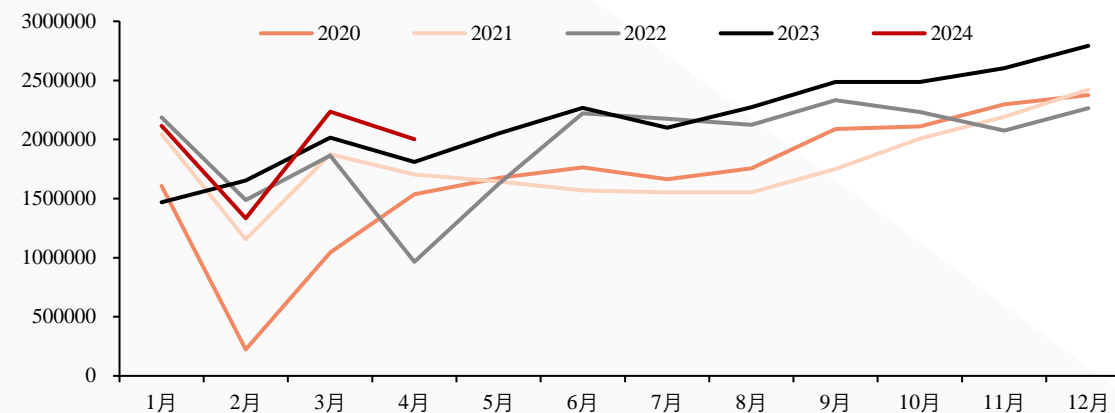
全钢胎代理商轮胎销量（条）



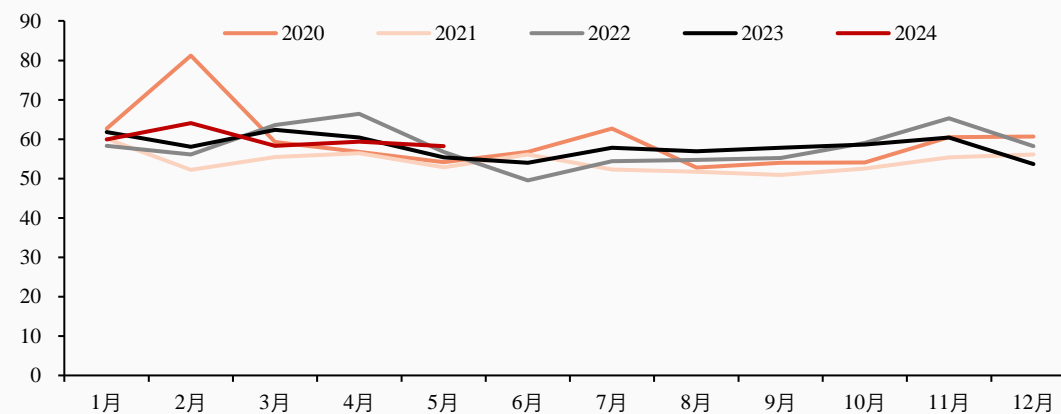
国内汽车销量（辆）



乘用车销量（辆）

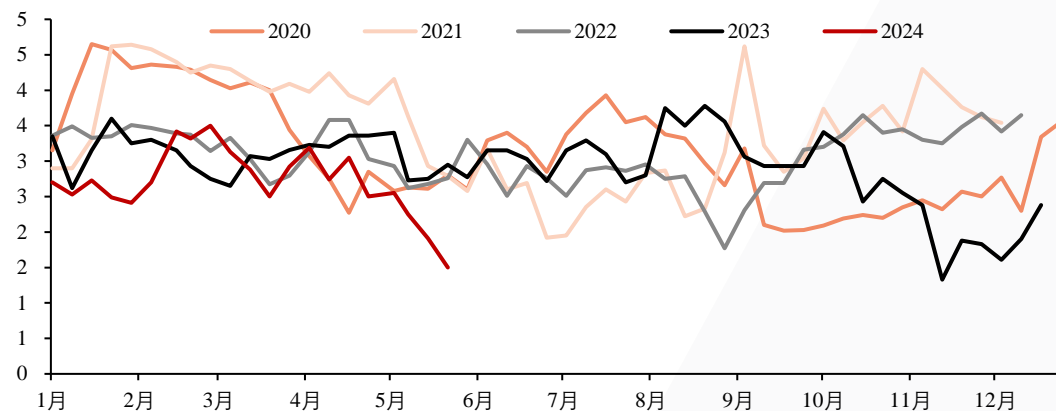


汽车经销库存预警指数

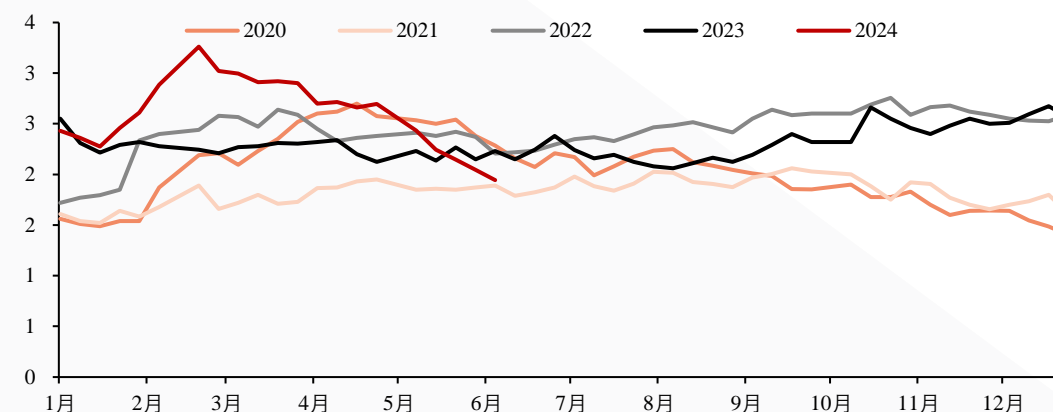


顺丁库存持续回落，丁二烯因海外供应回升慢，港口库存持续下行

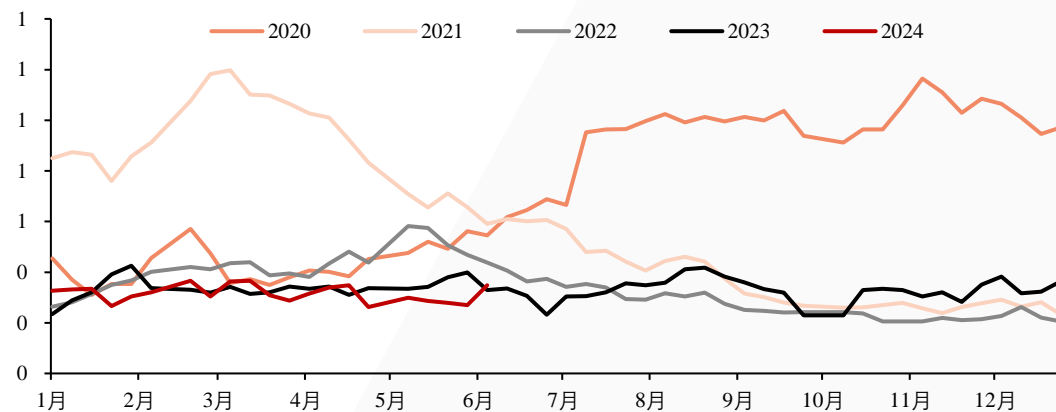
丁二烯港口库存（吨）



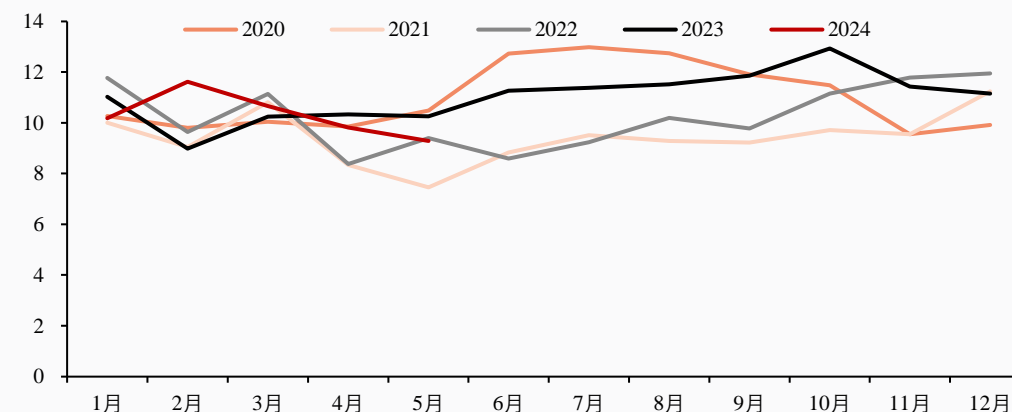
顺丁橡胶企业库存（吨）



顺丁橡胶贸易商库存（吨）



顺丁橡胶表观消费（万吨）





第3章

后市展望



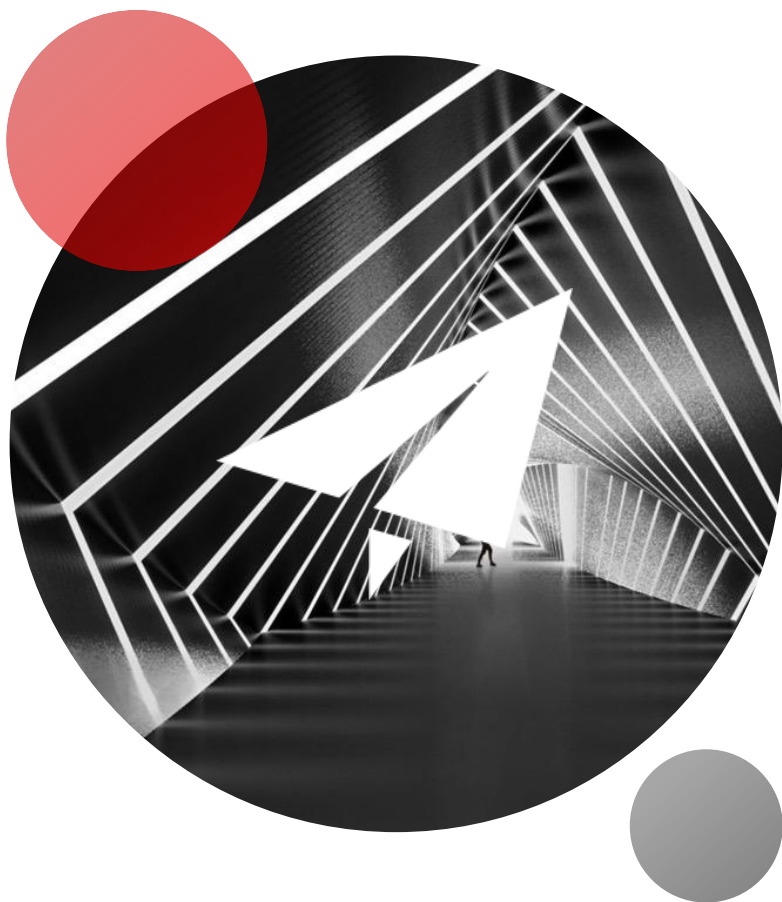
- ◆ 天然橡胶：目前的市场焦点仍在泰国高原料高溢价上。目前海内外主产区迎来降雨，但短期原料上量仍有限，泰国原料价格仍在高位。国内则因近期进口量偏少，港口及社会库存持续下行，胶价下方支撑仍较强。需求端变化不大，目前呈现季节性淡季格局，轮胎开工率小幅下滑，但半钢胎因订单充足，开工率同比偏高。国内供应压力短期难以体现，价格预计延续偏强运行，重点关注泰国原料价格的变化。
- ◆ BR：上游丁二烯原料价格强势，顺丁橡胶成支撑强。6月份海外装置重启缓慢导致国内丁二烯到港持续下滑，国内丁二烯降负荷下，丁二烯生产利润较好仍不能促使产量回升，预计供应偏紧格局将延续一段时间。同时，顺丁橡胶生产利润亏损，不利于产量回升，叠加下游半钢胎需求的旺盛格局延续，顺丁橡胶价格有望维持偏强运行。

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