

【BR月报20240804】前期利空因素逐渐消化，八月需求旺季或促胶价探底回升

日期：2024-08-04



【BR月报20240804】前期利空因素逐渐消化，八月需求旺季或促胶价探底回升

核心观点

2024-08-04

- ❖ 观点： 丁二烯橡胶 震荡下行阶段，后期价格中枢有望下降

❖ 逻辑： 合成橡胶成本端丁二烯供需偏紧格局逐渐改善，供方下调价格，合成胶自身供需暂无明显指引，延续成本定价逻辑，跟随丁二烯价格震荡偏弱。目前成本端丁二烯调价影响暂未完全消化，价格中枢或仍将承压下行，至14300后等待进一步指引。需警惕天然橡胶对合成胶价的拉扯。
- ❖ 合约： br2409

产业链操作建议

参与角色	行为导向	情形导向	现货敞口	策略推荐	套保衍生品	买卖	套保比例(%)	入场价格
胶厂	库存管理	库存偏高，担心丁二烯橡胶价格下跌	多	可针对未销售丁二烯橡胶量卖出看涨期权增强收益或锁定卖出价格	br2409C15600	卖出	100	200
贸易商	采购管理	建库存，寻求低价买入丁二烯橡胶	空	13500以下可考虑建库存，操作上卖出看跌期权同时买入看涨期权	br2409C14600	买入	50	10
					br2409P13200	卖出	50	100
贸易商	库存管理	有库存，寻求高价卖出丁二烯橡胶	多	买入看跌期权同时卖出看涨期权	br2409P14400	买入	100	100
					br2409C15600	卖出	100	200
轮胎企业	采购管理	需要丁二烯橡胶原料，担心价格上涨	空	根据生产计划进行采购，可以买入看涨期权防止价格上涨	br2409C14600	买入	50	10
轮胎企业	库存管理	原料库存偏高，担心丁二烯橡胶价格下跌	多	买入看跌期权	br2409P14400	买入	100	100

- ❖ 关注数据： 上游丁二烯价格与库存情况；
国内高顺顺丁橡胶装置开工情况以及库存情况；
下游轮胎企业开工率及成品库存情况；
相关胶种价格表现。

【撰写人】
浙商期货有限公司
朱立航（Z0017994）
【咨询电话】
0571-87213861
【免责声明】
本观点基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。观点中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就观点内容对最终操作建议做出任何担保。
未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此观点的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。

【BR月报20240804】前期利空因素逐渐消化，八月需求旺季或促胶价探底回升

观点综述

【观点】前期利空因素逐渐消化，八月需求旺季或促胶价探底回升

【逻辑】

【成本】：丁二烯目前受外盘高位价格支撑减弱，国内自身供需偏弱。本月主流供方中石化连续下调丁二烯出厂价共1000元/吨，市场成交价格也明显走弱，加重商家等跌心态。目前丁二烯供需转向偏松的利空在持续释放，下游对高价原料的接受度偏低，低负荷下仍以刚需采购为主。丁二烯能否止跌的核心在于本轮降价让利后能否有效提振下游开工，在其下游利好未显之前，合成胶价仍锚点丁二烯价格以弱势震荡为主。注意关注丁二烯国内供方价格、外盘价格指引以及丁二烯让利后下游开工情况。

【供应】：本月顺丁生产负荷已略有修复，但受利润倒挂影响，部分计划七月重启装置延后至八月，现供给侧未产生明显压力。

【需求】：预计轮胎样本企业产能利用率仍存一定差异化，半钢胎企业暂无降负计划，产能利用率将延续高位运行。全钢胎部分样本企业月初存检修安排，将拖拽产能利用率偏弱运行。理论上8月为需求旺季，但多数企业价格政策暂不明朗，建议等待相关价格指引。

【总结与建议】：

顺丁成本端有进一步走弱预期，成本端价格回调将降低顺丁胶价下方支撑，并利于顺丁装置投产，本月顺丁生产负荷已略有修复，但受利润倒挂影响，部分计划七月重启装置延后至八月，现供给侧未产生明显压力。需求端受全钢胎开工率偏低弱势拖拽，但8月为需求旺季，或在一定程度上提振胶价。目前来看，利空因素不论是在成本端丁二烯还是胶价上均已有所体现，需警惕后续探底回升，预计8月合成胶价震荡持续加剧。

在本轮丁二烯降价后，合成胶下方支撑跟随显现，目前主要以14000元/吨第一支撑点位。八月有一定需求提振预期，叠加前期利空已逐步释放，橡胶系或有望探底回升。盘面操作上建议暂且观望。

一、行情回顾

合成橡胶-丁二烯行情走势 2024-08-02



数据来源: ifind、浙商期货 更新频率: 日度

一、行情回顾

2024年7月合成橡胶行情回顾

2024年7月，国内顺丁橡胶市场行情震荡偏弱运行。

原料丁二烯市场行情表现回落，六月份受国外紧供需影响外盘价格拉升至高位，国内外价格共振式攀涨。七月随着供需偏紧格局修复，国内丁二烯产量放量，丁二烯价格持续性回落。

合成胶目前依然维持成本定价逻辑，价格更多受成本端丁二烯价格指引。月内丁二烯主流供方中石化连续下调价格，带动合成胶价格中枢连续下降。然顺丁橡胶行业利润仍然倒挂，负荷提升压力仍存，供应端暂时难以产生压力，顺丁价格下调整体处于震荡下行趋势。

二、合成橡胶近期盘面总览

(一) 合成胶及相关胶种概况

本周价格变动

本月，顺丁橡胶期货价格高位回落。BR主力合约2409本月底收盘价14340元/吨，环比上月底收盘价（14750元/吨）-2.78%。

天然橡胶方面，RU主力合约2409本月底收盘价14300元/吨，环比上月底收盘价（14955元/吨）-4.38%；NR主力合约2409本月底收盘价12075元/吨，环比上月底收盘价（12495元/吨）-3.36%。

合成橡胶主力合约收盘价（当前：BR09） 2024-08-02



数据来源：浙商期货 更新频率：日度

(二) 盘面相关

1. 盘面价格价差

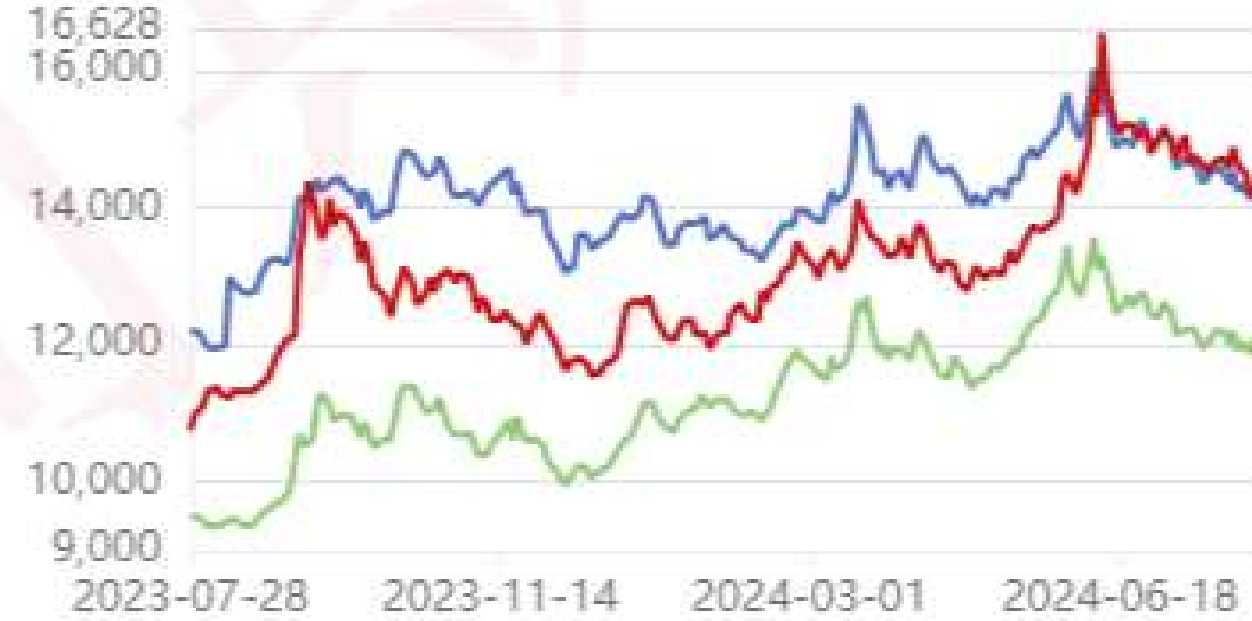
BR合约盘面价格 2024-08-02



— 合成橡胶_08合约_收盘价 — 合成橡胶_09合约_收盘价
— 合成橡胶_10合约_收盘价 — 合成橡胶_11合约_收盘价

数据来源：浙商期货 更新频率：日度

BR主力合约与RU、NR主力合约 2024-08-02



— 橡胶_主力合约_收盘价 — BR主力合约收盘价
— 主力合约_收盘价

数据来源：ifind、浙商期货 更新频率：日度

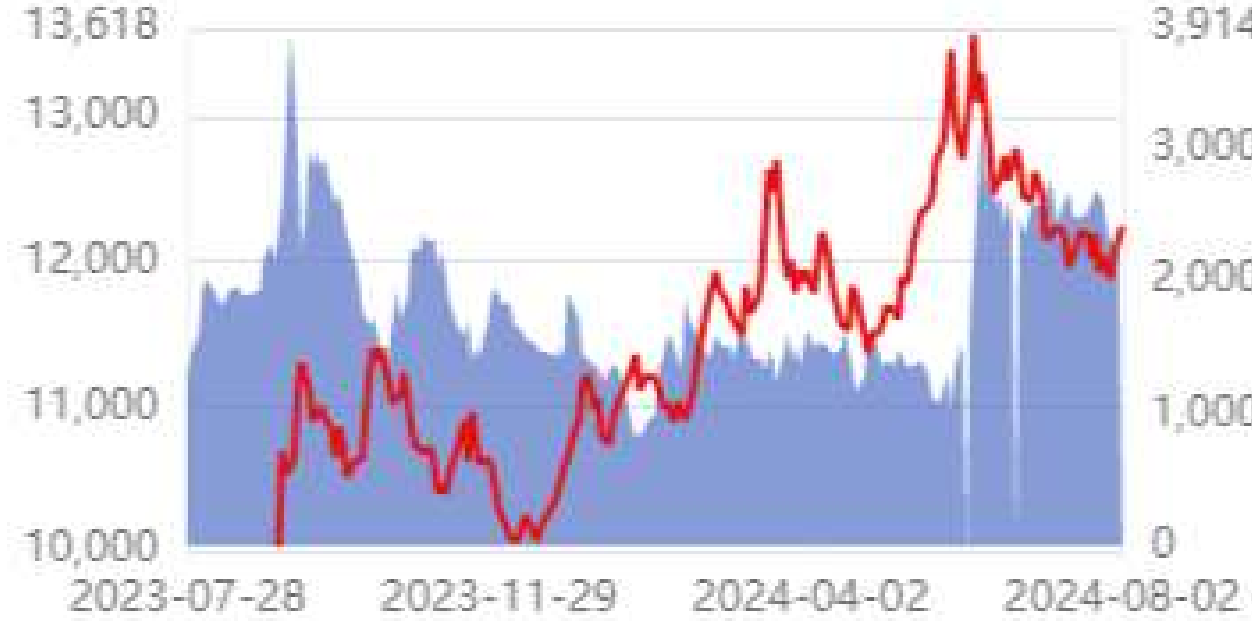
BR主力合约与BR-RU价差对比 2024-08-02



— BR-RU — BR主力合约收盘价

数据来源：ifind 更新频率：日度

BR主力合约与BR-NR价差对比 2024-08-02



— BR-NR — NR主力合约_收盘价

数据来源：浙商期货 更新频率：日度

2. 仓单与持仓

合成橡胶主力合约盘面总览 2024-08-02



数据来源: ifind、浙商期货 更新频率: 日度

合成橡胶主力合约持仓详情 2024-08-02

	期货公司名称	交易日	持买仓量	持卖仓量
1	西部期货	2024-08-02	0	0
2	中信期货	2024-08-02	1567	880
3	东证期货	2024-08-02	849	761
4	国泰君安	2024-08-02	2678	3969
5	海通期货	2024-08-02	405	0
6	中泰期货	2024-08-02	531	0
7	中信建投	2024-08-02	509	476
8	银河期货	2024-08-02	1398	450
9	广发期货	2024-08-02	0	0

顺丁橡胶仓单数量与库存 2024-08-02



数据来源: 手动更新 更新频率: 周度

盘面价格与虚实比 2024-08-02



数据来源: ifind 更新频率: 日度

3. 基差月差

BR主力合约基差 2024-08-01



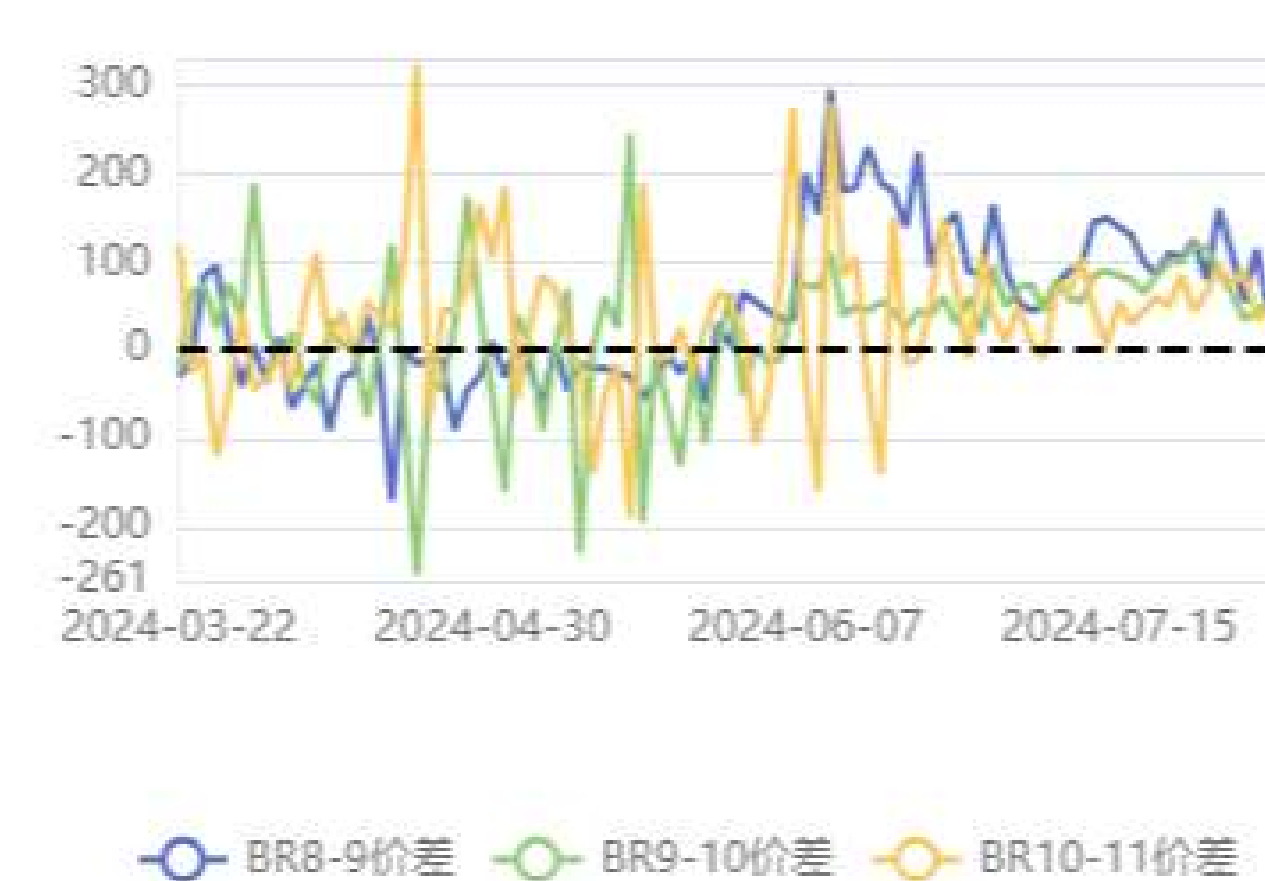
数据来源: iFinD、隆众 更新频率: 日度

BR主力合约与基差 2024-08-01



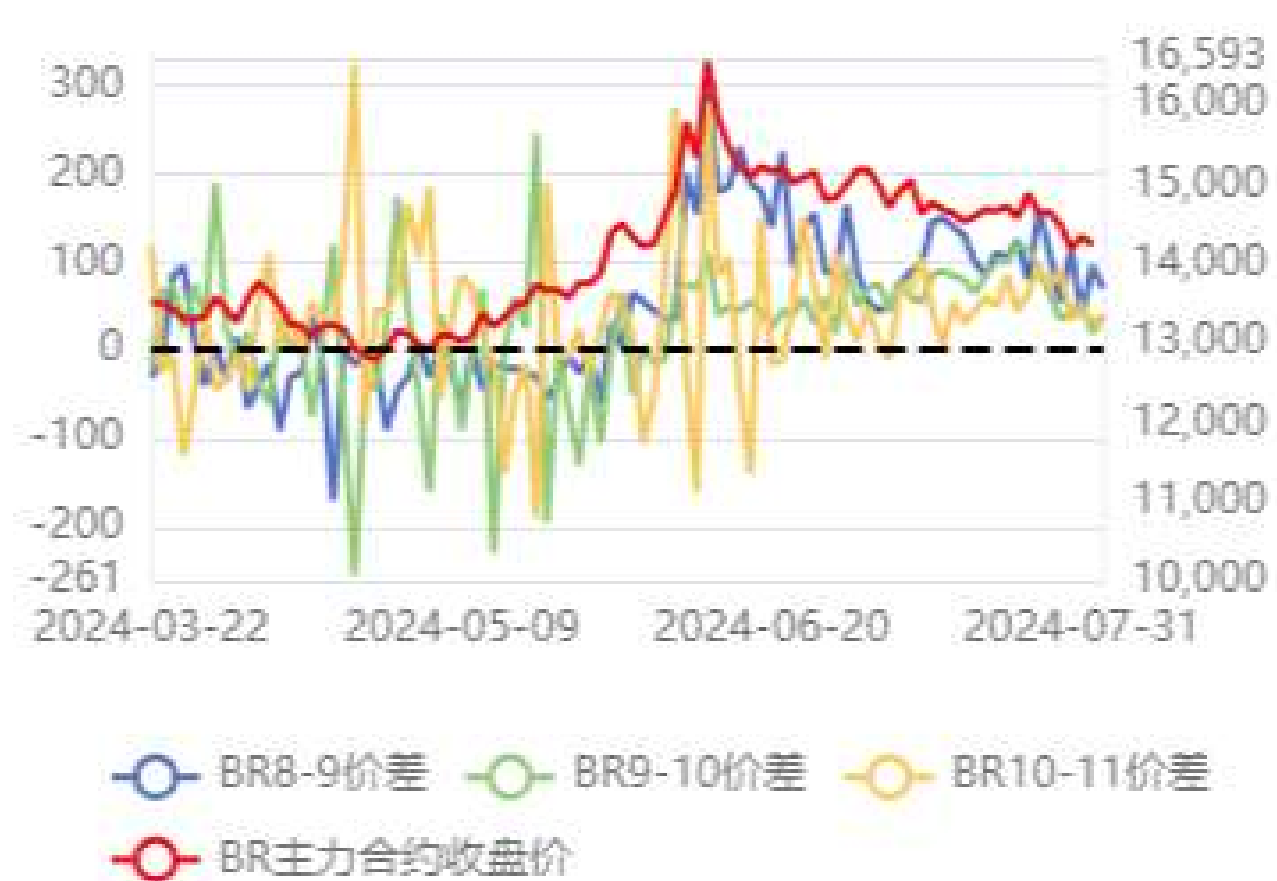
数据来源: iFinD、隆众、ifind 更新频率: 日度

BR主力合约月差 2024-08-02



更新频率: 日度

BR主力合约与月间价差 2024-08-02



数据来源: ifind 更新频率: 日度

4. 盘面价格与胶种间价差

顺丁橡胶-丁二烯 2024-08-01



顺丁橡胶-丁二烯 BR主力合约收盘价

数据来源: ifind 更新频率: 日度

顺丁橡胶-丁苯橡胶 2024-08-01



顺丁橡胶-丁苯橡胶 BR主力合约收盘价

数据来源: ifind 更新频率: 日度

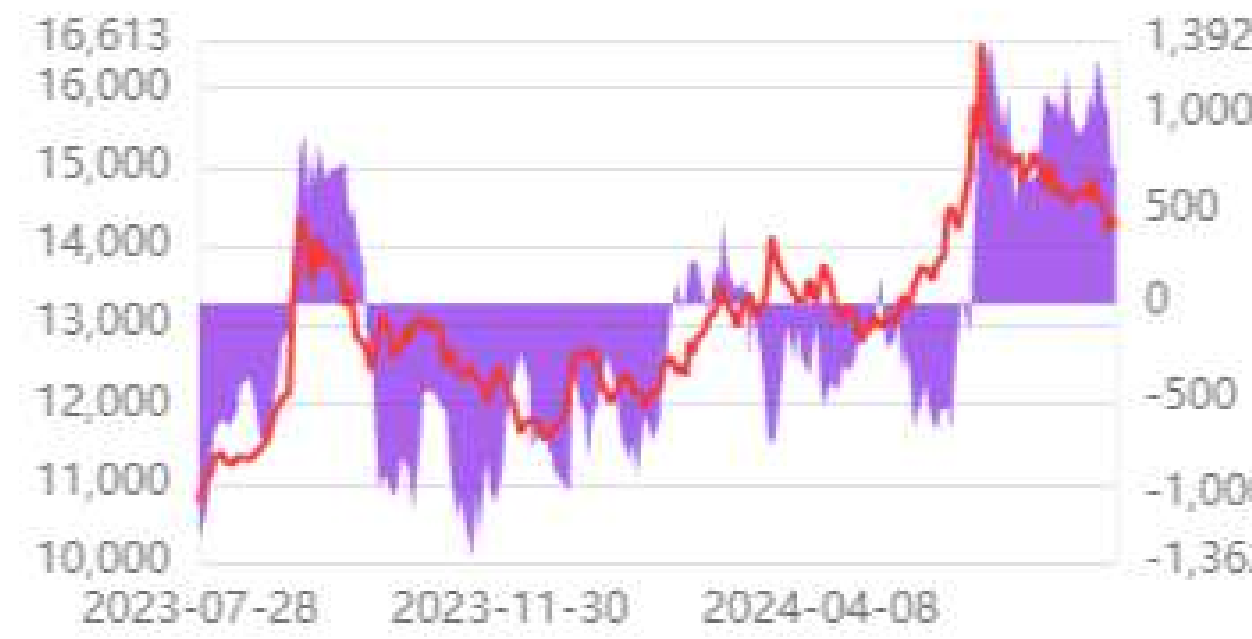
顺丁橡胶-泰混 2024-08-01



顺丁橡胶-泰混 BR主力合约收盘价

数据来源: ifind 更新频率: 日度

顺丁橡胶-全乳 2024-08-01



顺丁橡胶-全乳 BR主力合约收盘价

数据来源: ifind 更新频率: 日度

三、成本端

(一) 原油与石脑油

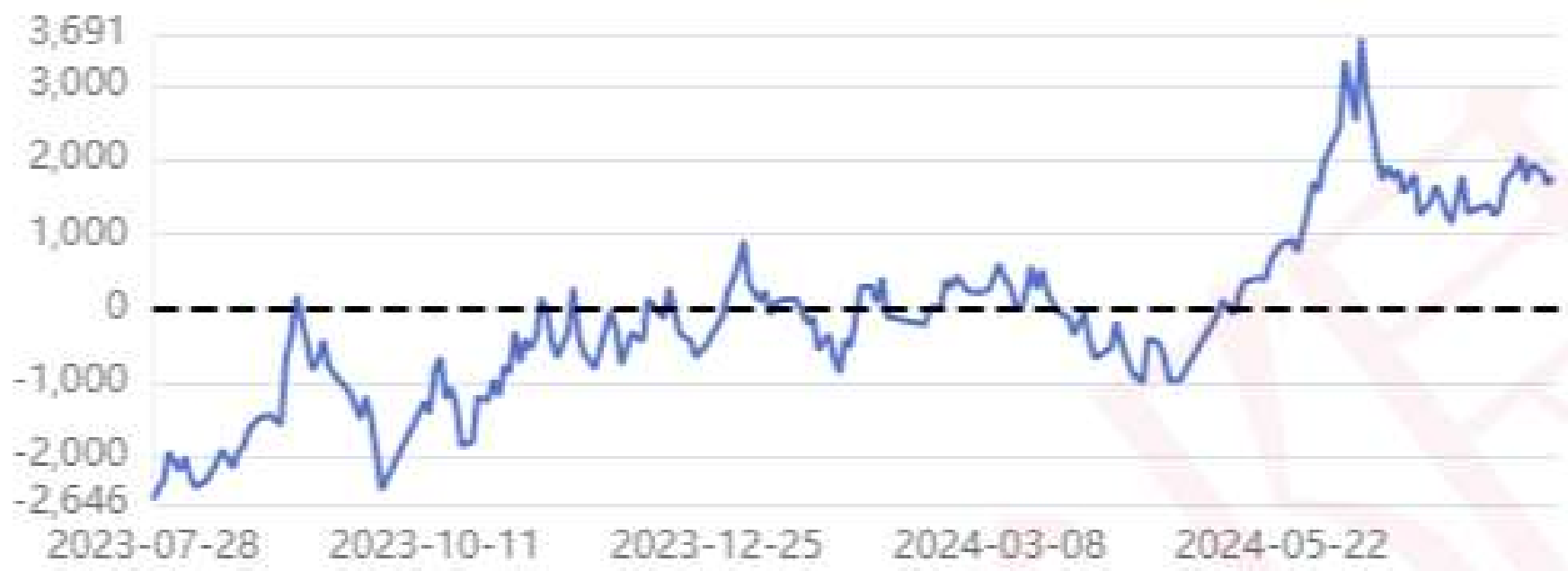
原油、石脑油、合成橡胶期货价格 2024-08-02



SC原油_1st价格_日度_彭博 石脑油_日本首月_日度_路透 合成橡胶_07合约_收盘价

原油: 左轴; 单位: 美元/桶; 石脑油: 左轴; 单位: 美元/吨; 顺丁橡胶: 右轴; 单位: 人民币/吨
数据来源: 路透、浙商期货 更新频率: 日度

合成橡胶-原油价差走势 2024-08-01



合成橡胶-原油价差走势

价差计算为: 合成橡胶-原油*汇率*22, 相关参数回归所得, 仅供趋势参考

合成橡胶-石脑油价差走势 2024-08-02



合成橡胶-石脑油价差走势

价差计算为: 合成橡胶-石脑油*汇率*2.6, 相关参数回归所得, 仅供趋势参考

近期原油价格变动 2024-08-02



WTI原油_1st价格_日度_彭博 Brent原油_1st价格_日度_彭博 Oman原油_1st价格_日度_彭博

单位: 美元/桶
更新频率: 日度

原油价格与丁二烯市场价 2024-08-02



WTI原油_1st价格_日度_彭博 Brent原油_1st价格_日度_彭博 Oman原油_1st价格_日度_彭博 市场价: 丁二烯: 山东

原油: 左轴; 单位: 美元/桶; 丁二烯: 右轴; 单位: 人民币/吨
数据来源: ifind 更新频率: 日度

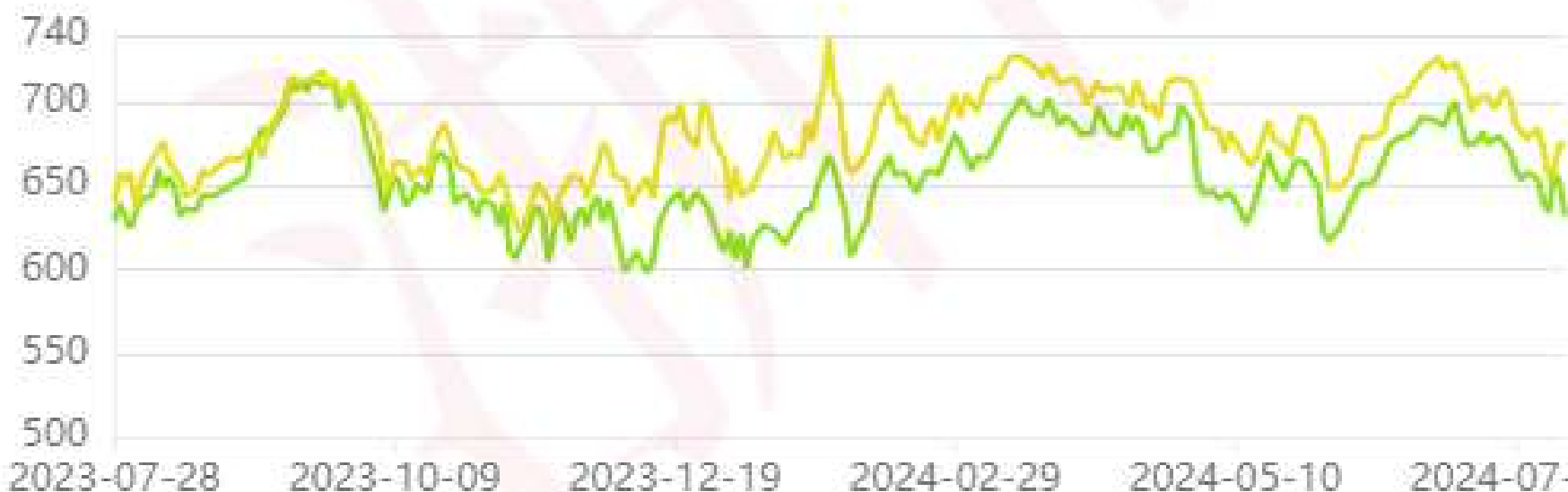
原油价格与BR主力合约 2024-08-02



WTI原油_1st价格_日度_彭博 Brent原油_1st价格_日度_彭博 Oman原油_1st价格_日度_彭博 合成橡胶_主力合约_收盘价

原油: 左轴; 单位: 美元/桶; 顺丁橡胶: 右轴; 单位: 人民币/吨
数据来源: 浙商期货 更新频率: 日度

近期石脑油价格变动 2024-08-02



石脑油 m01_欧洲_日度_路透 石脑油_日本_日度_路透

单位: 美元/吨
数据来源: 路透 更新频率: 日度

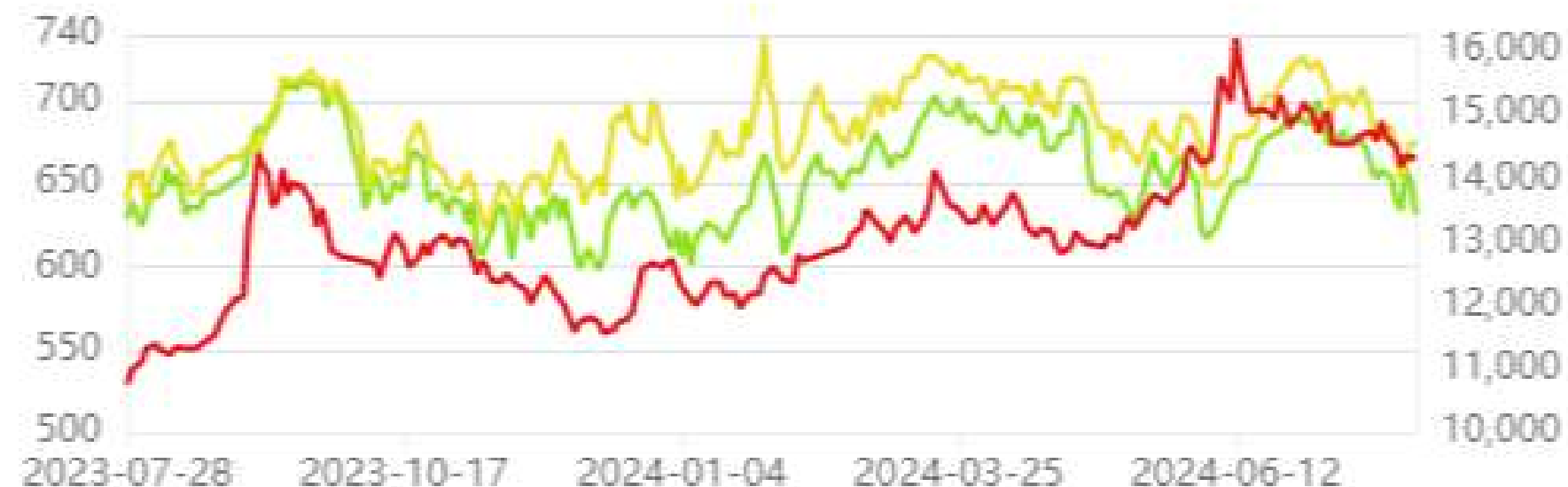
石脑油与国内丁二烯价格 2024-08-02



石脑油 m01_欧洲_日度_路透 石脑油_日本_日度_路透 市场价: 丁二烯: 山东

石脑油: 左轴; 单位: 美元/吨; 丁二烯: 右轴; 单位: 人民币/吨
数据来源: 路透、ifind 更新频率: 日度

石脑油价格与BR主力合约 2024-08-02



石脑油 m01_欧洲_日度_路透 石脑油_日本_日度_路透 合成橡胶_主力合约_收盘价

石脑油: 左轴; 单位: 美元/吨; 顺丁橡胶: 右轴; 单位: 人民币/吨
数据来源: 路透、浙商期货 更新频率: 日度

(二) 丁二烯

1. 本月回顾

丁二烯本月市场概况

价格方面，本月国内丁二烯出厂价格大幅下降，中石化华东丁二烯出厂价下跌1000元/吨，现报12800元/吨。现货贸易方面，市场价格走弱。截至7月31日，华东地区市场报价12350-12550元/吨，山东鲁中地区报12450元/吨。

供应方面，本月丁二烯月均开工率 67.44%，环比上月上涨9.43%。国内丁二烯库存量5.33万吨，相较上月提升0.36万吨；其中样本港口库存2.03万吨，相较上月下降1.52万吨。

生产装置方面，东明石化5万吨/年丁二烯装置于7月5日下午临时性停车，7月31日重启，8月3-4日陆续产出；齐翔腾达10万吨/年丁二烯装置7.23停车检修，其下游顺丁装置同步检修。北方华锦12万吨/年丁二烯装置7月12日停车，时间持续50天左右（约八月底）；独山子石化17万吨/年丁二烯抽提装置于5月15日停车检修，7月7日大乙烯装置投料，13日17万吨/年丁二烯装置产出，另一套3.5万吨/年丁二烯装置计划本月底重启。

生产利润方面，截至7月31日，丁二烯碳四抽提生产毛利5085.89元/吨，环比上月下降9.59%。

从丁二烯国内外市场价格来看，国外丁二烯价格依旧维持高位运行，紧供需格局改善偏缓。欧洲当地时间7月29日，巴斯夫公司位于德国西南部路德维希港的工厂发生意外事件，该工厂涉及丁二烯“产能10.5万吨，但据最新消息了解目前暂正常运行。当天，听闻荷兰shell一套11.5万吨丁二烯装置办因故障停车，重启时间暂不详。欧洲丁二烯装置计划外停车导致当地供应有一定减少，欧洲丁二烯价格有所上涨。但出于国内丁二烯进口主要来源于韩国，受欧洲丁二烯供给面以及价格影响偏低。

目前，国内市场成交支撑有限，下游对高价原料的心态谨慎，市场氛围偏弱运行。本月，丁二烯生产负荷有所提升，供需偏紧格局已逐渐修复，国内库存有所累库。综合来看，丁二烯目前受外盘高位价格支撑减弱，国内自身供需偏弱。本月主流供方中石化连续下调丁二烯出厂价共1000元/吨，市场成交价格也明显走弱，加重商家等跌心态。目前丁二烯供需转向偏松的利空在持续释放，下游对高价原料的接受度偏低，低负荷下仍以刚需采购为主。丁二烯能否止跌的核心在于本轮降价让利后能否有效提振下游开工，在其下游利好未显之前，合成胶价仍锚点丁二烯价格以弱势震荡为主。注意关注丁二烯国内供方价格、外盘价格指引，以及丁二烯让利后下游开工情况。另需警惕天胶异动对合成胶价的拉扯。

丁二烯样本企业周度产量覆盖率为100%。丁二烯生产企业的产量为42个企业样本，发布时间为每周五。

丁二烯生产企业的库存是中石油、中石化、和其他方面企业库存，占整个国内丁二烯生产企业的产能的45%。丁二烯生产企业的样本库存为19个企业样本。

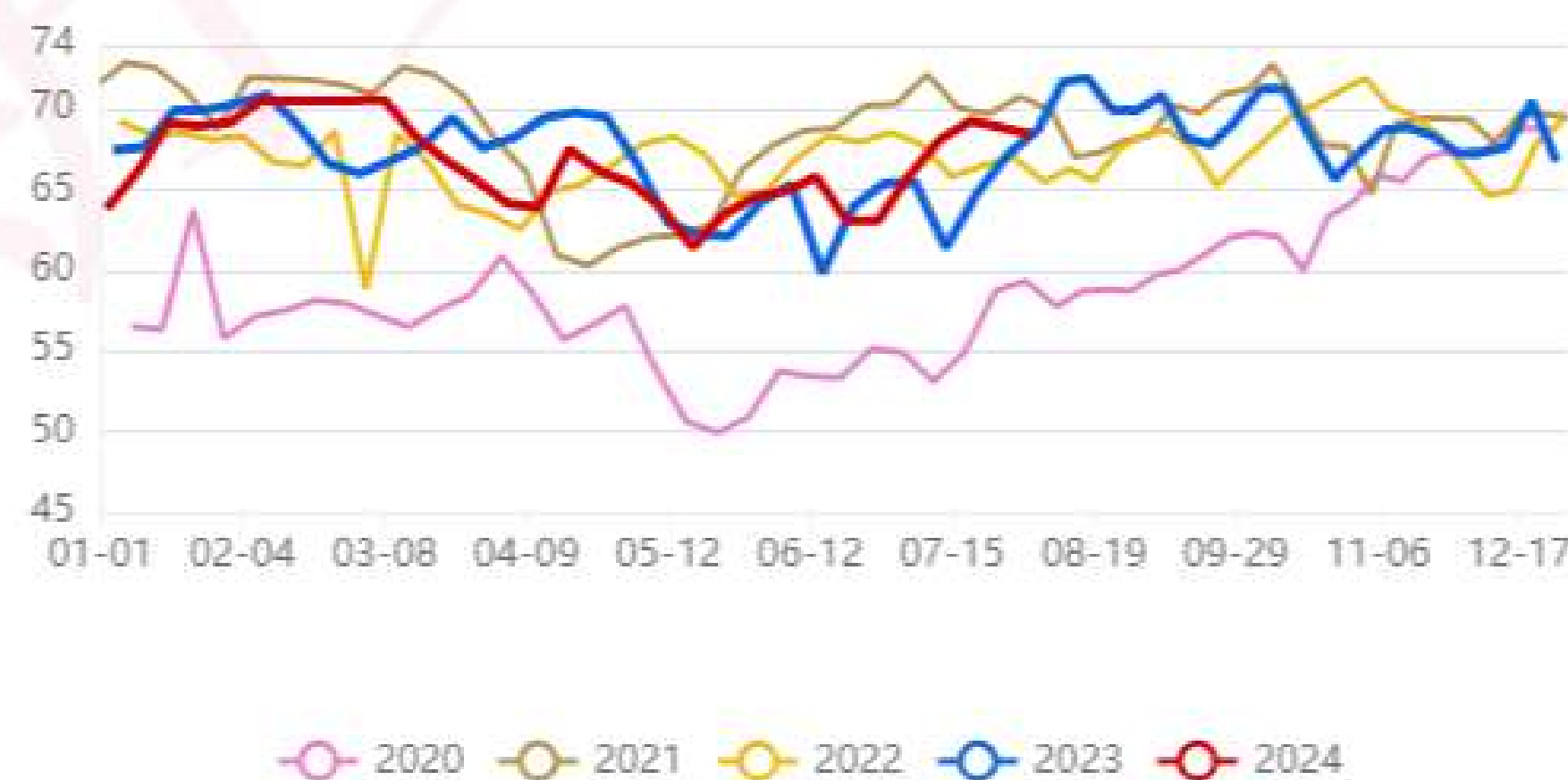
丁二烯港口库存是华东地区样本库存量，商业罐区样本占比100%。丁二烯港口样本库存为8个罐区样本，含商业罐区3个样本和企业原料罐区5个样本。丁二烯国内库存包含港口库存以及生产企业的库存。

丁二烯_国内市场均价 2024-08-01



数据来源: ifind 更新频率: 日度

丁二烯: 开工率(周) 2024-08-02



数据来源: 钢联 更新频率: 周度

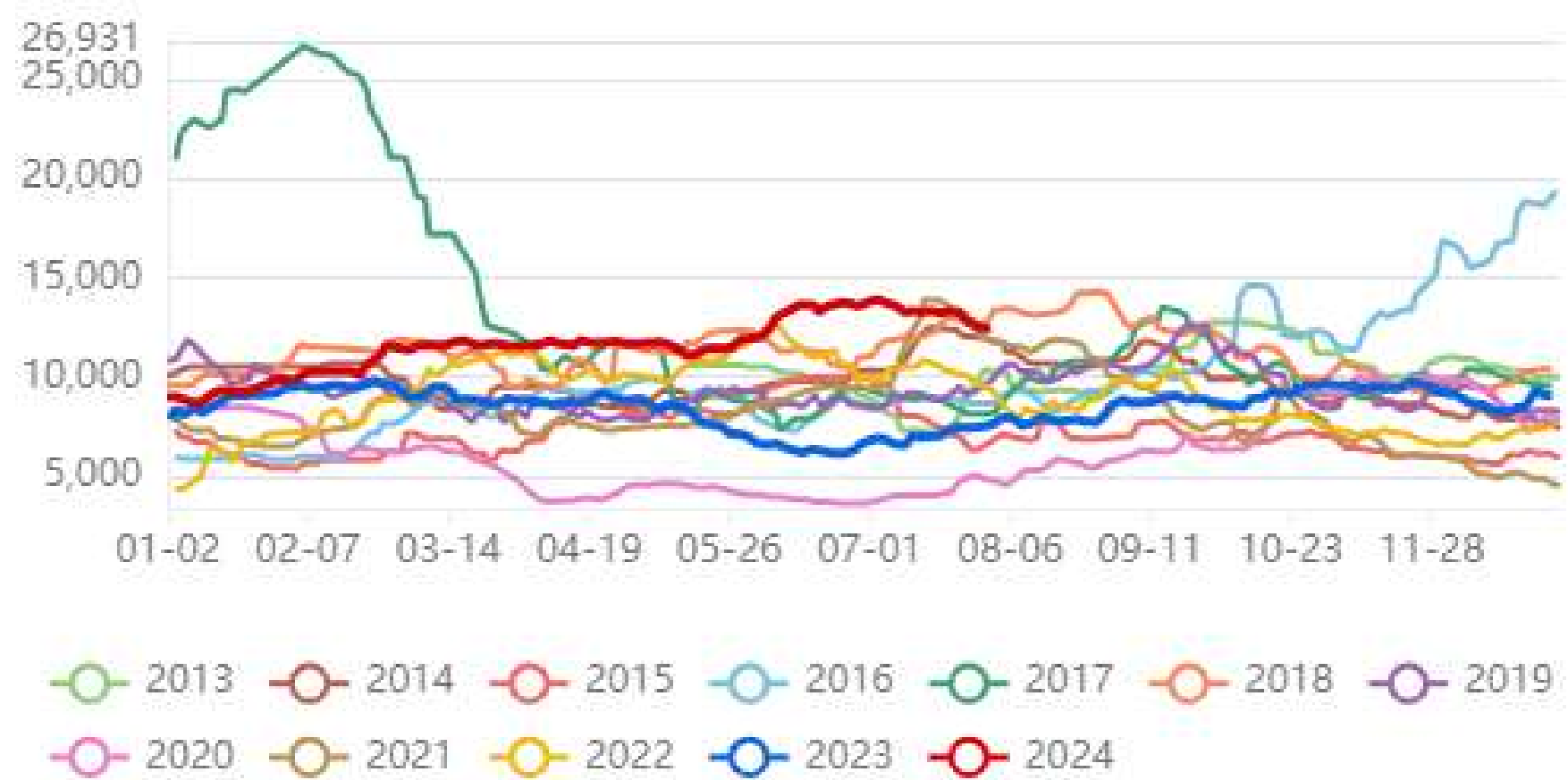
丁二烯: 港口库存(周) 2024-08-02



数据来源: 钢联 更新频率: 周度

2. 价格

丁二烯市场价:季节趋势 2024-08-01



数据来源: ifind 更新频率: 日度

丁二烯市场价:区域差异 2024-08-01



数据来源: ifind 更新频率: 日度

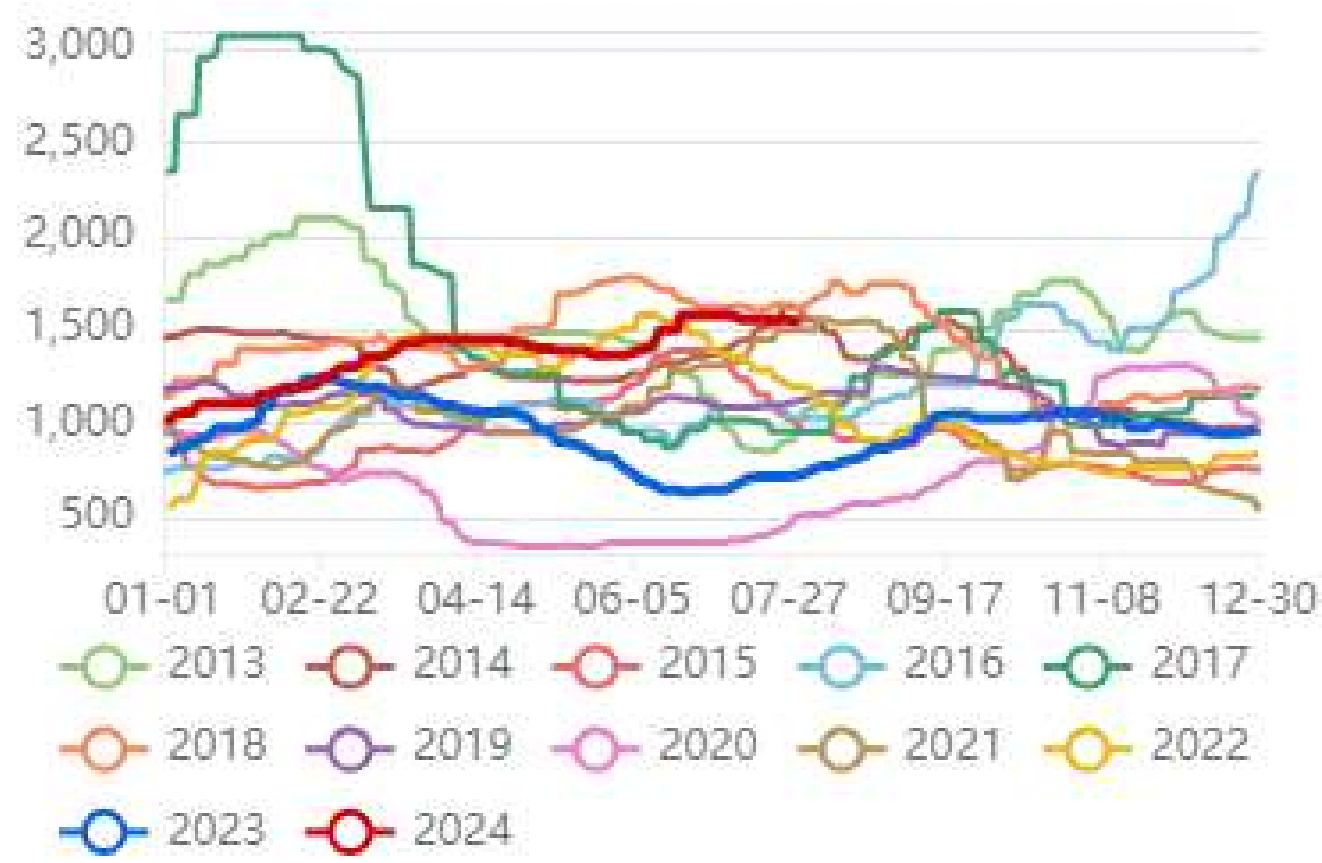
丁二烯市场价与BR主力合约 2024-08-02



数据来源: ifind, 浙商期货 更新频率: 日度

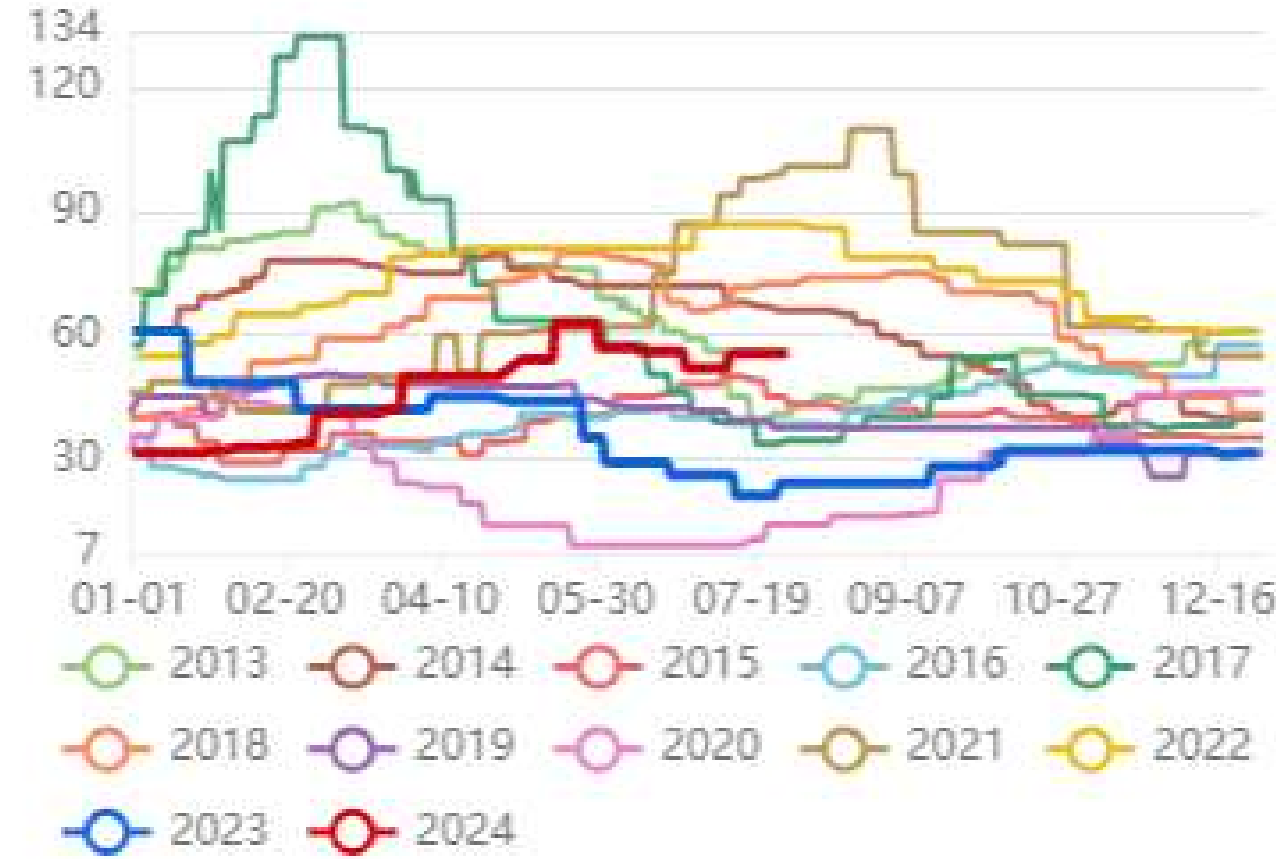
2. 价格

丁二烯:CIF:中国 2024-07-31



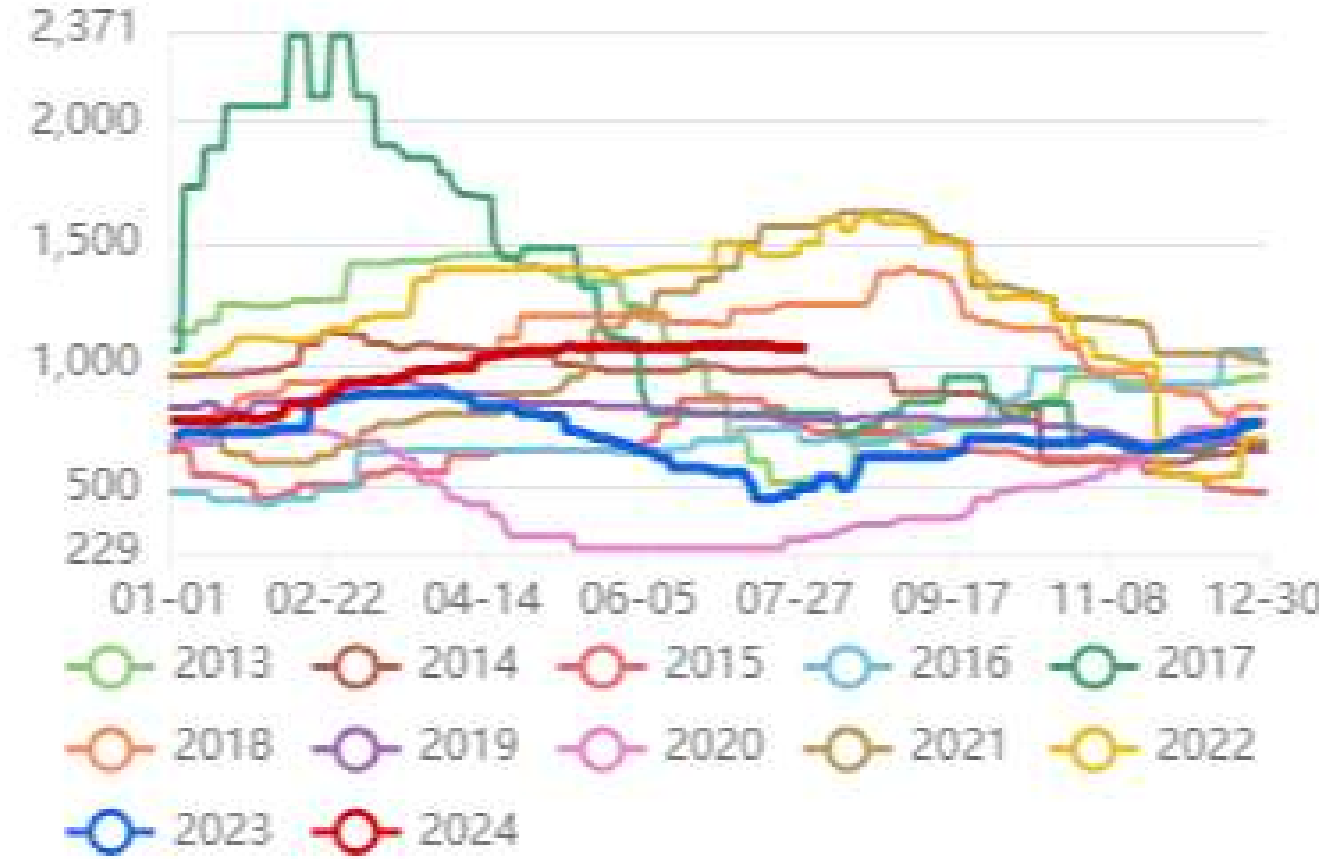
数据来源: ifind 更新频率: 日度

丁二烯:CIF:美国 2024-07-31



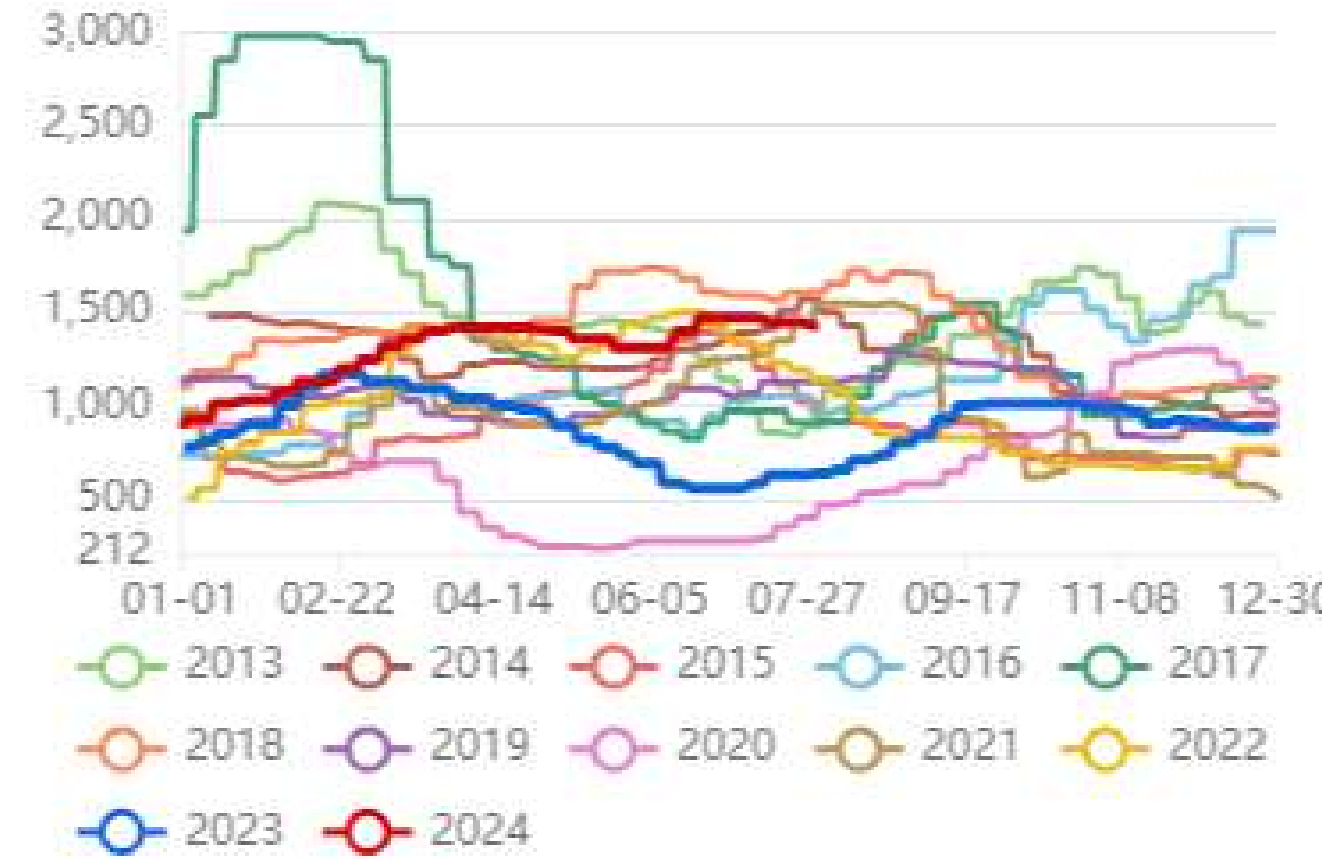
数据来源: ifind 更新频率: 日度

丁二烯:FD:西北欧 2024-07-31



数据来源: ifind 更新频率: 日度

丁二烯:CIF:东南亚 2024-07-31



数据来源: ifind 更新频率: 日度

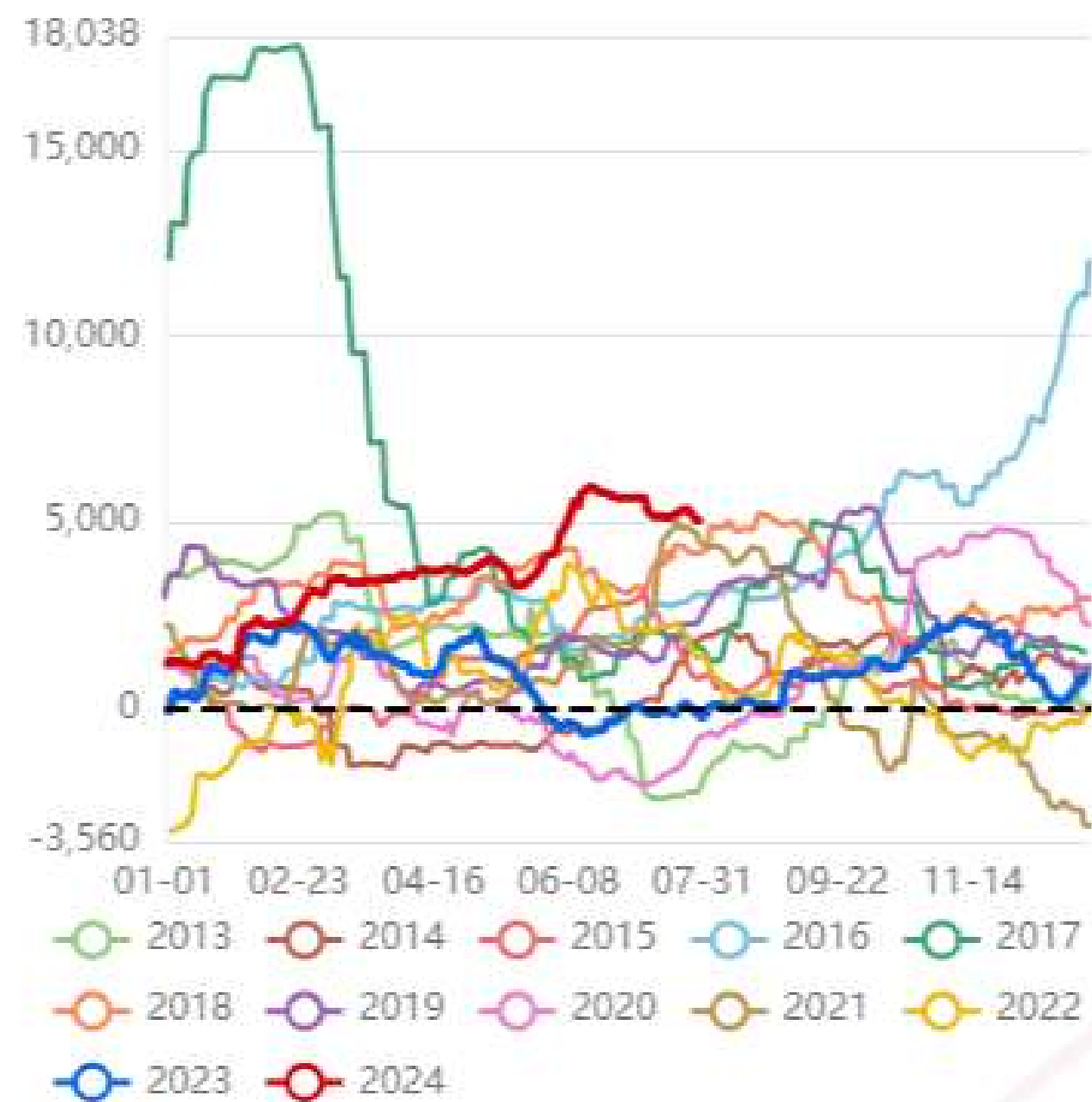
3. 国内生产利润

丁二烯: C4抽提: 生产成本 2024-07-31



C4抽提生产成本: 石脑油价格+加工费 (1900)
数据来源: 钢联 更新频率: 日度

丁二烯: C4抽提: 生产毛利 2024-07-31



数据来源: 钢联 更新频率: 日度

丁二烯: 氧化脱氢: 生产成本 2024-08-01



数据来源: 钢联

丁二烯: 氧化脱氢: 生产毛利 2024-08-01



数据来源: 钢联

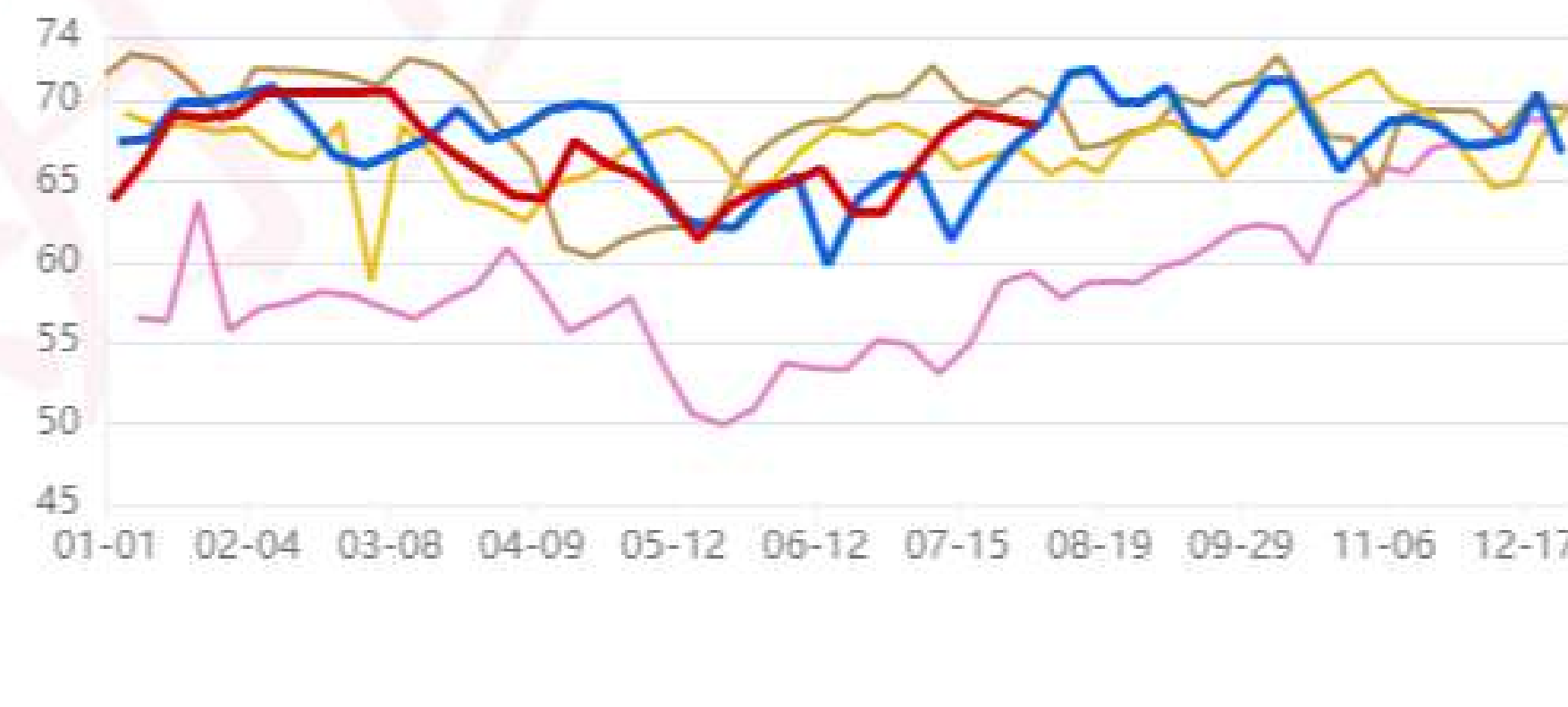
4. 丁二烯供给

丁二烯: 产量季节趋势 2024-08-02



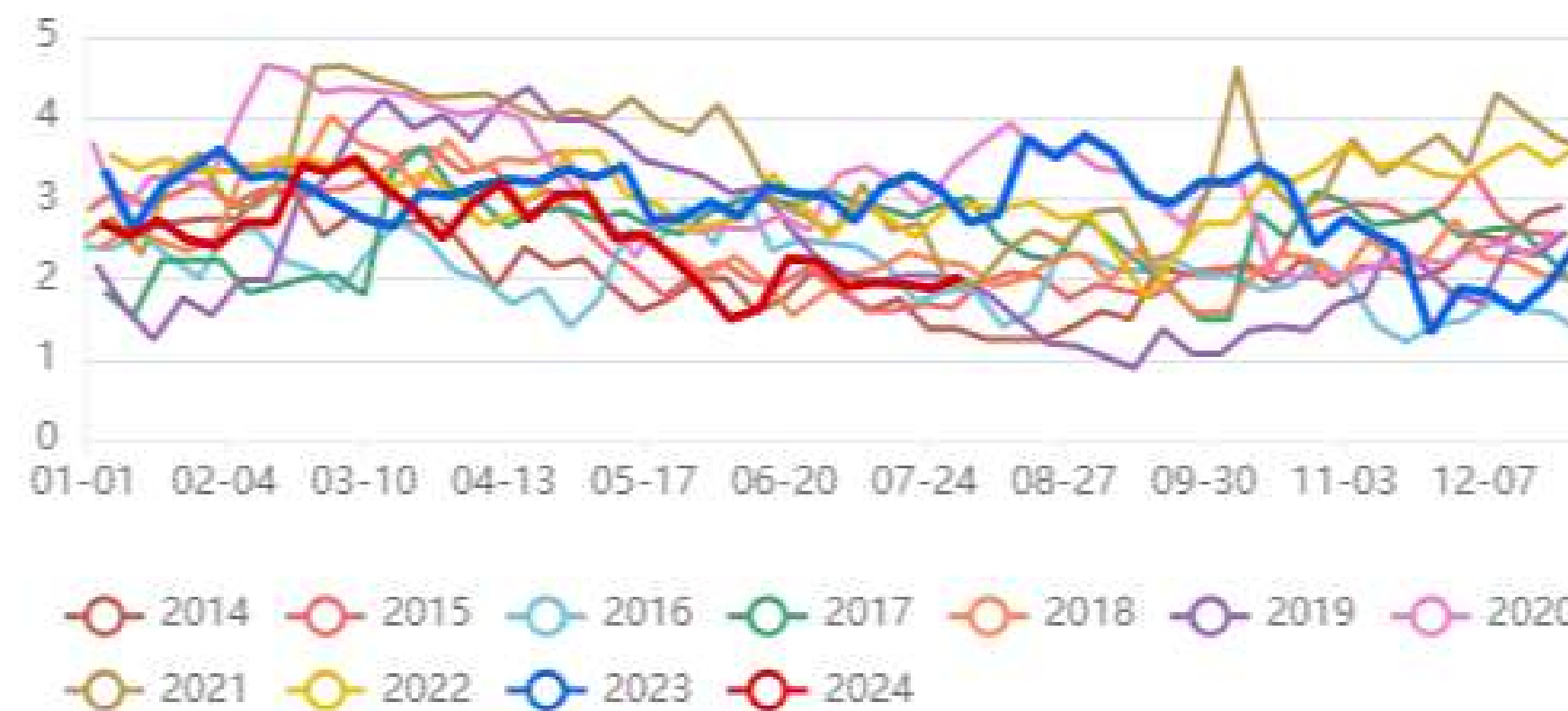
单位: 万吨
数据来源: 钢联 更新频率: 周度

丁二烯: 开工率季节趋势 2024-08-02



数据来源: 钢联 更新频率: 周度

丁二烯: 港口库存季节趋势 2024-08-02



单位: 万吨
数据来源: 钢联 更新频率: 周度

5. 丁二烯需求

(1) 丁二烯下游价格变动

顺丁(左轴)、丁二烯(右轴)价格 2024-08-01



数据来源: ifind 更新频率: 日度

相关成品胶价格 2024-08-01



数据来源: ifind 更新频率: 日度

SBS\ABS(左轴)、苯乙烯(右轴) 2024-08-01



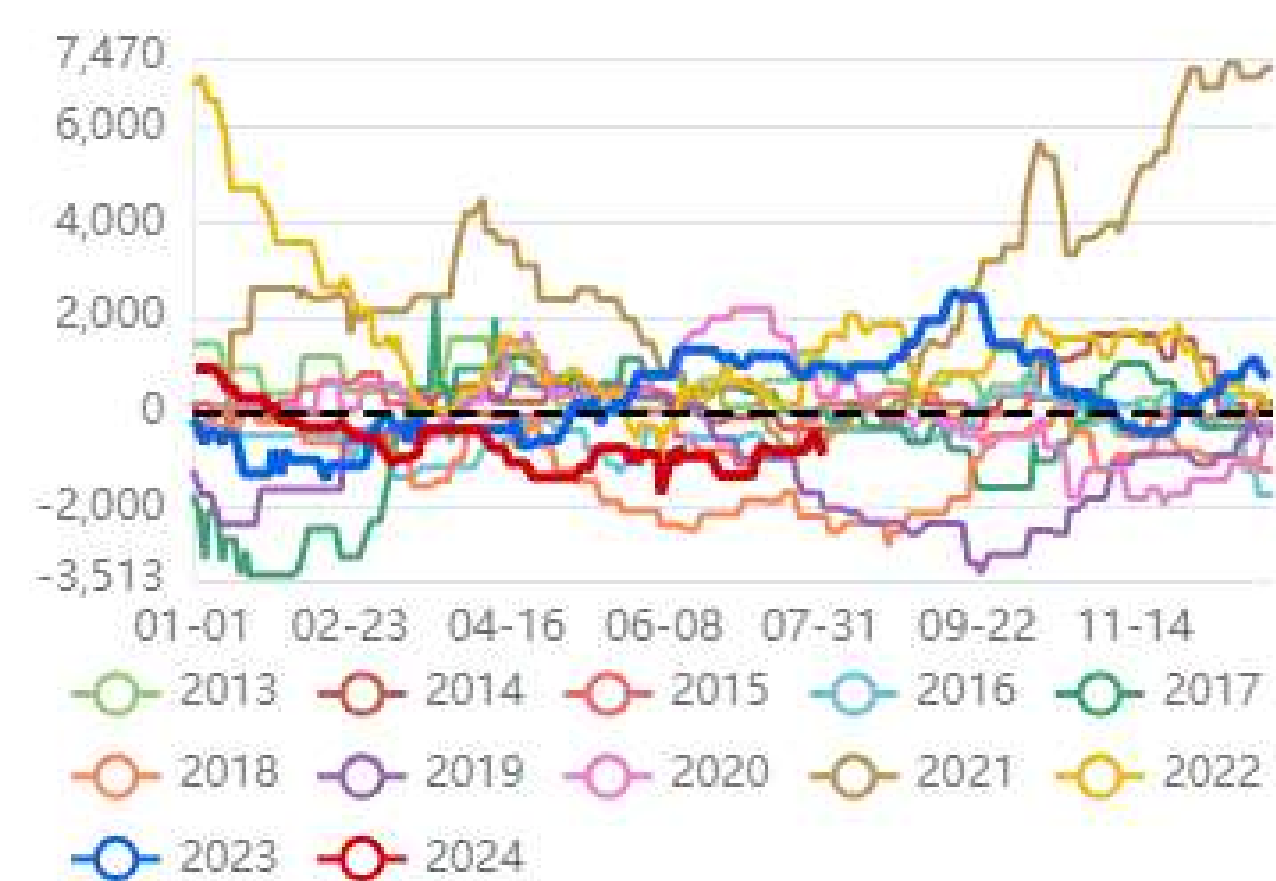
数据来源: ifind 更新频率: 日度

丁二烯单耗系数

丁二烯下游	顺丁	丁苯	ABS	SBS
对丁二烯单耗系数	1.02	0.75	0.15	0.73

(2) 丁二烯下游生产情况

顺丁橡胶：生产利润 2024-08-01



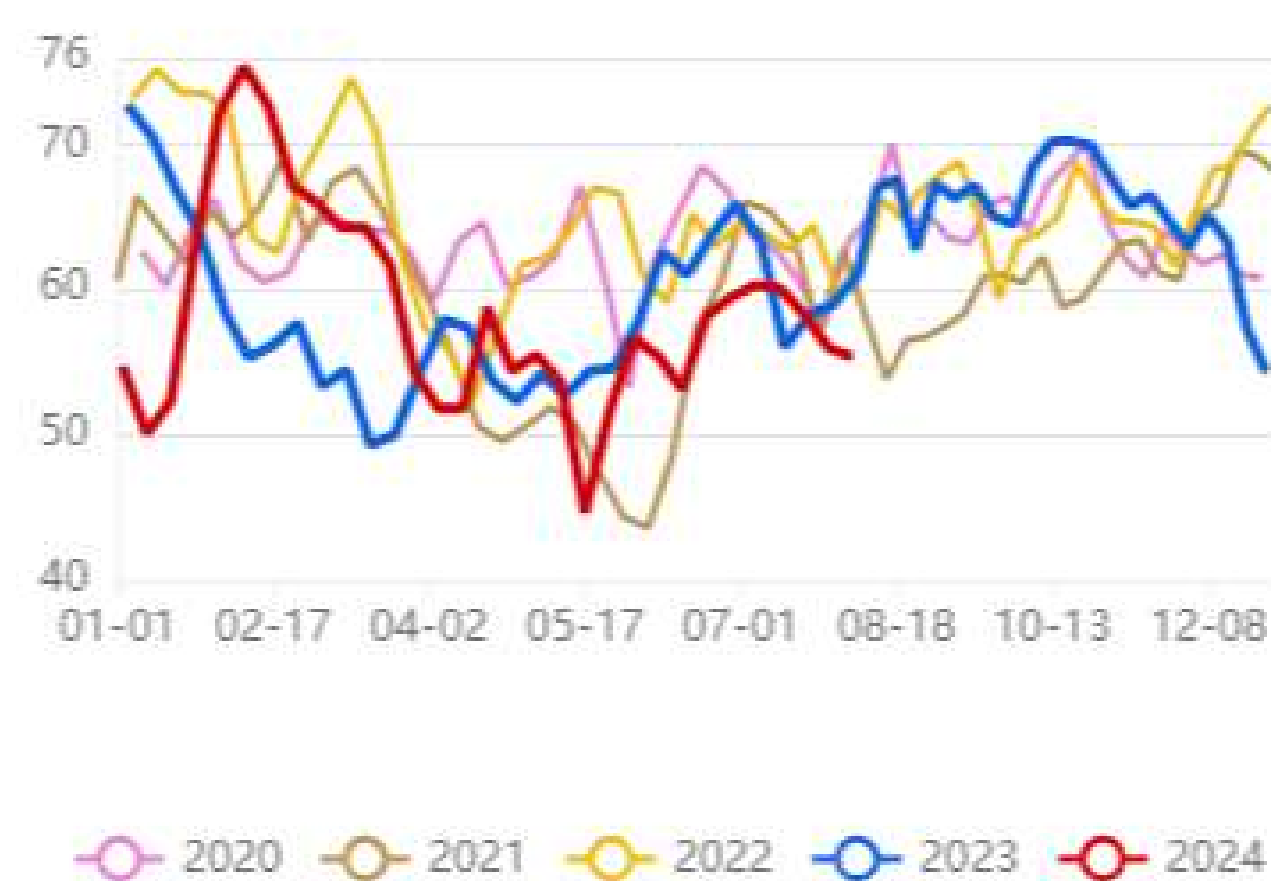
数据来源：钢联

顺丁橡胶：产量（周） 2024-08-02



数据来源：钢联 更新频率：周度

顺丁橡胶：开工率（周） 2024-08-02



数据来源：钢联 更新频率：周度

顺丁橡胶：合计库存（周） 2024-08-02



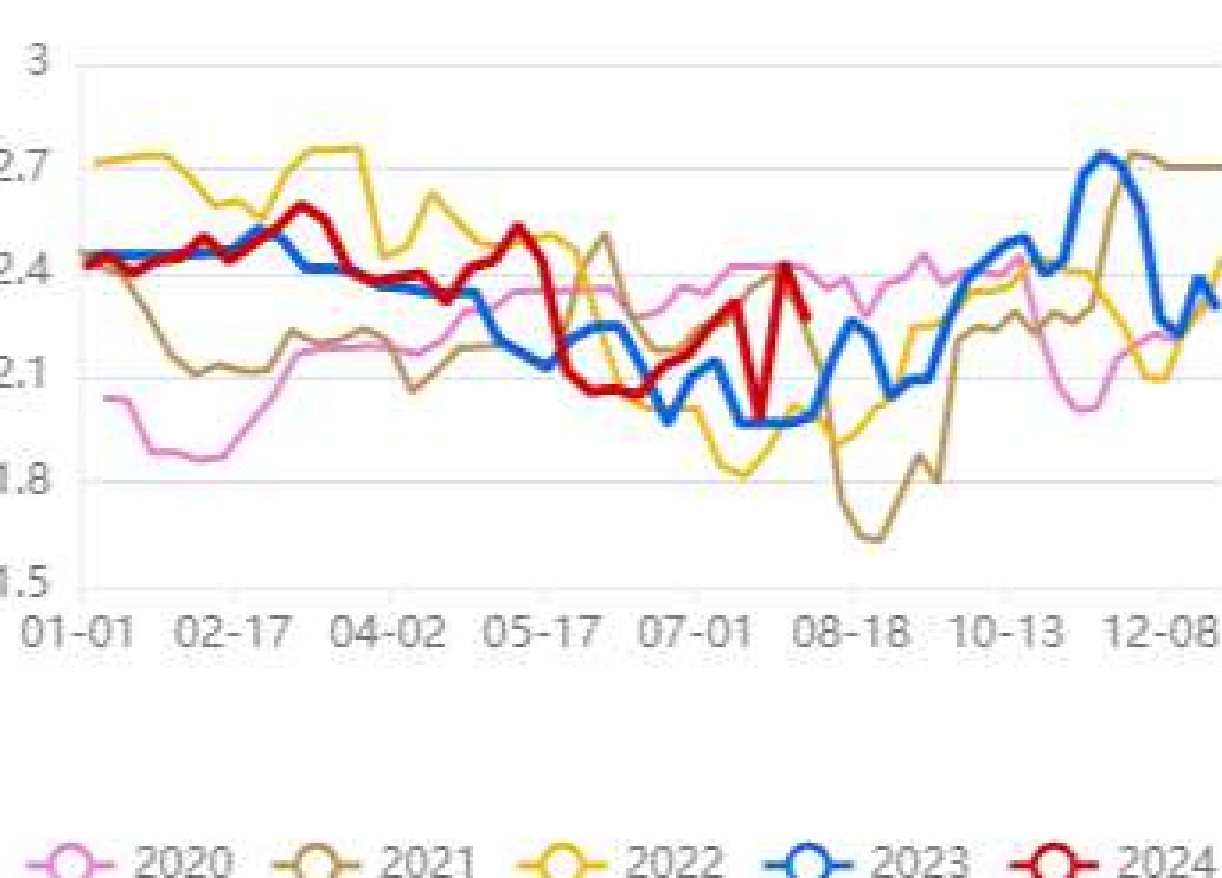
数据来源：手动更新 更新频率：周度

丁苯橡胶：生产毛利 2024-08-01



数据来源：钢联

丁苯橡胶：产量（周） 2024-08-02



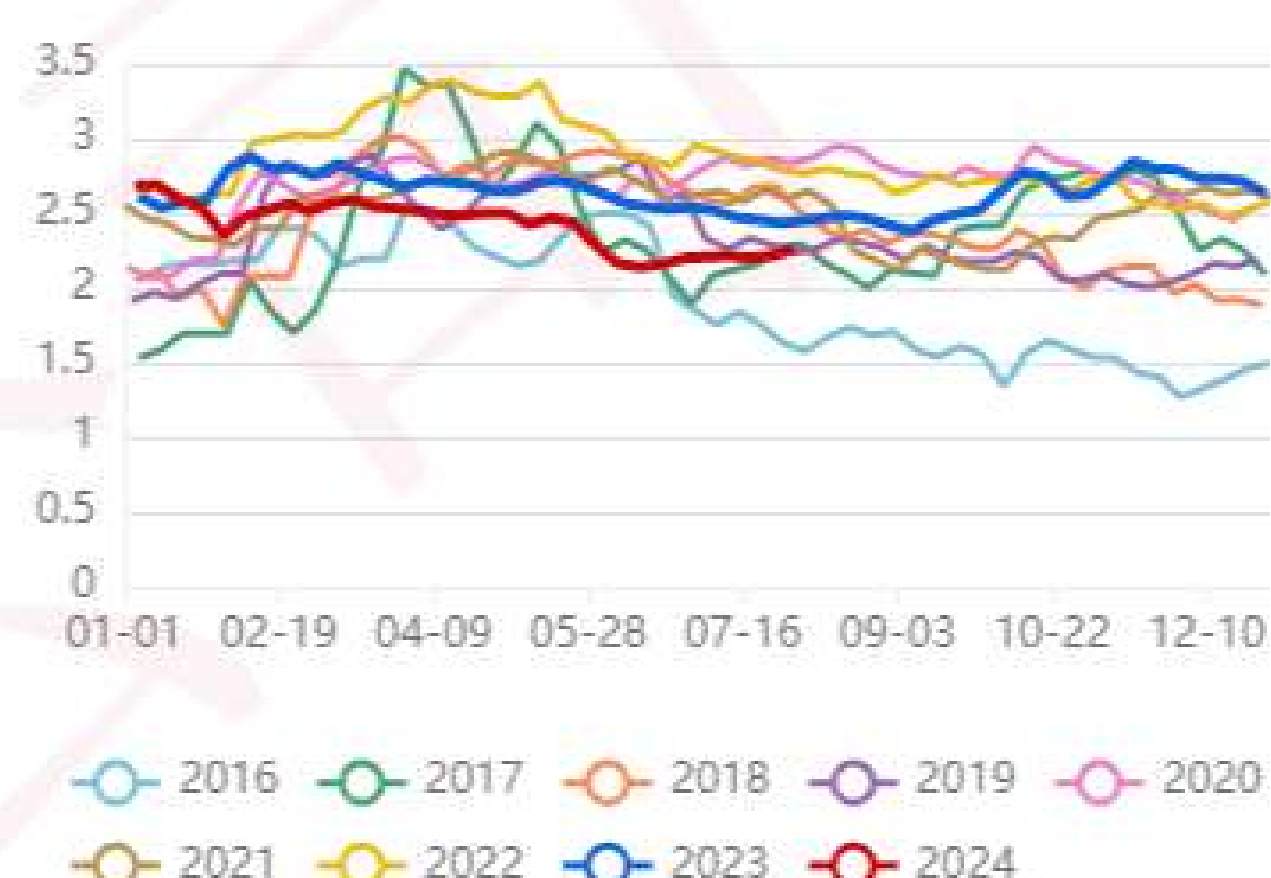
数据来源：钢联

丁苯橡胶：开工率（周） 2024-08-02



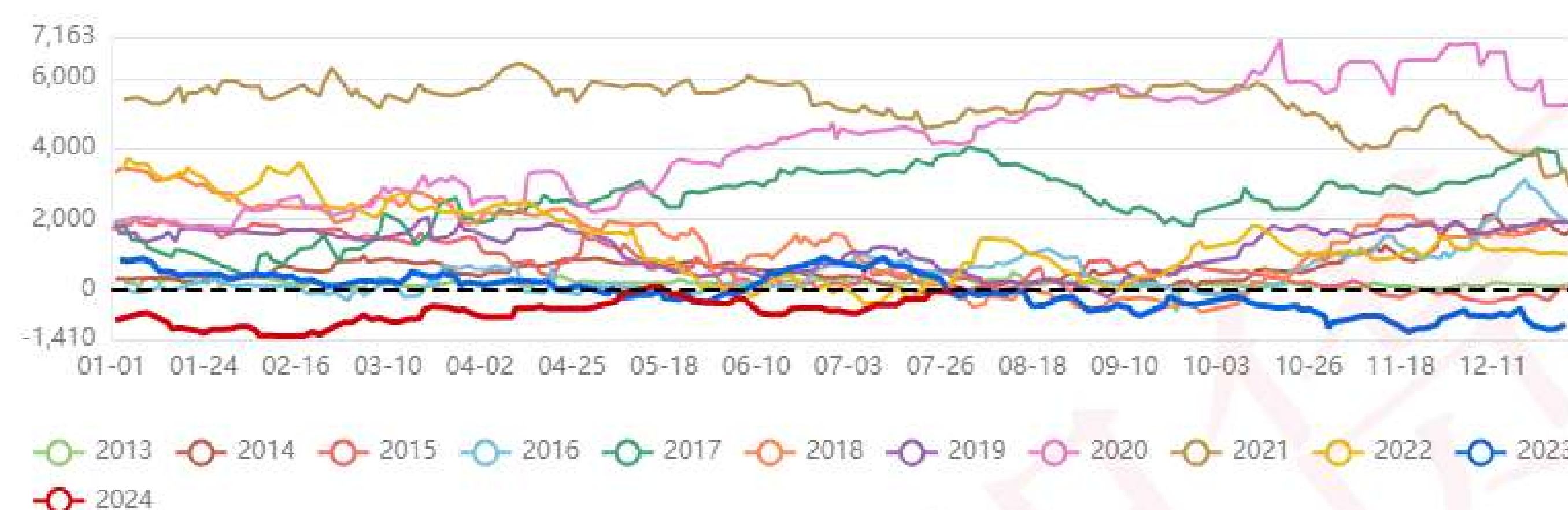
数据来源：钢联

丁苯橡胶：总库存 2024-08-02



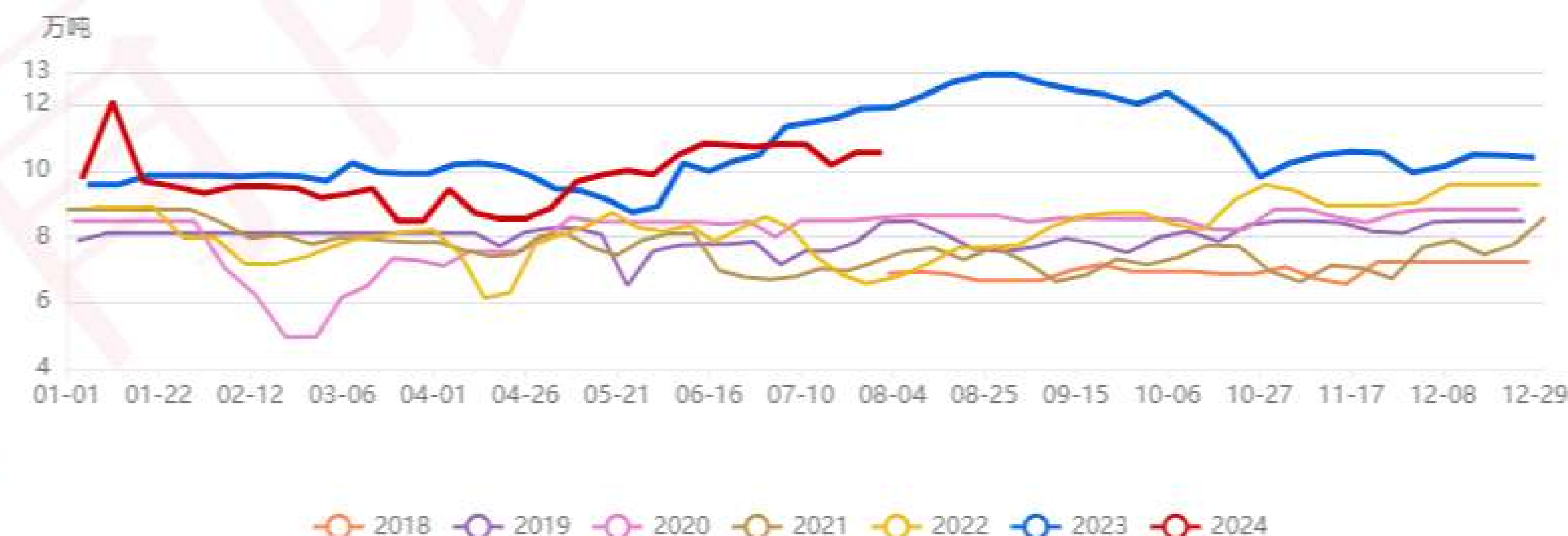
数据来源：钢联 更新频率：日度

ABS：生产毛利：华东 2024-08-01



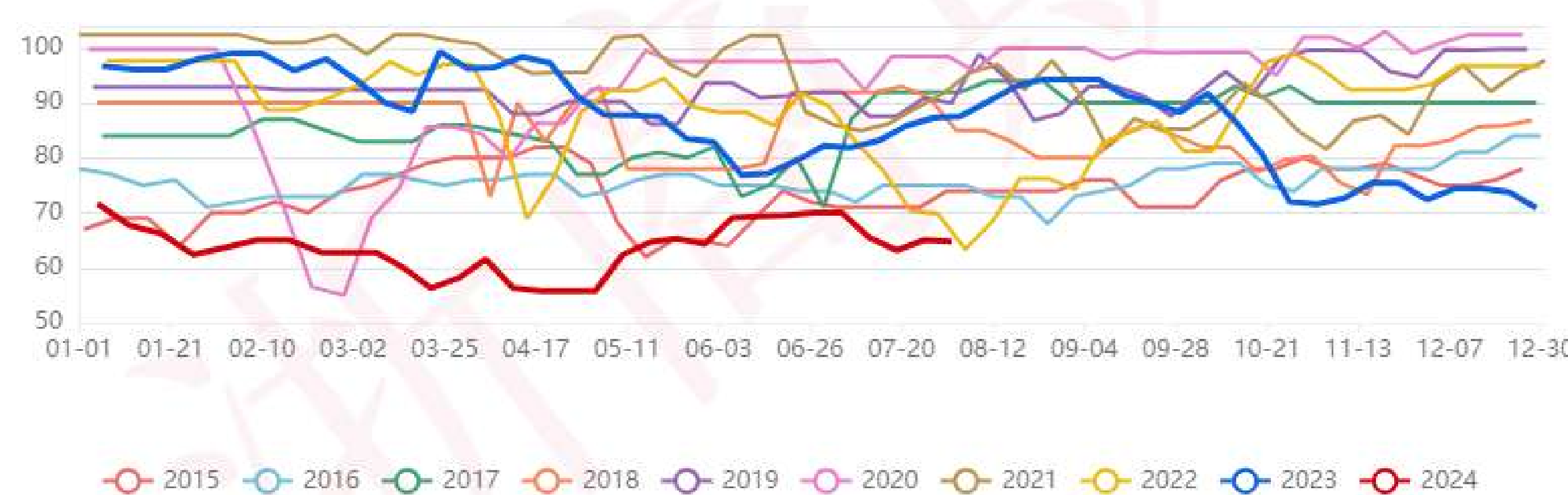
数据来源：钢联

ABS：产量 2024-08-02



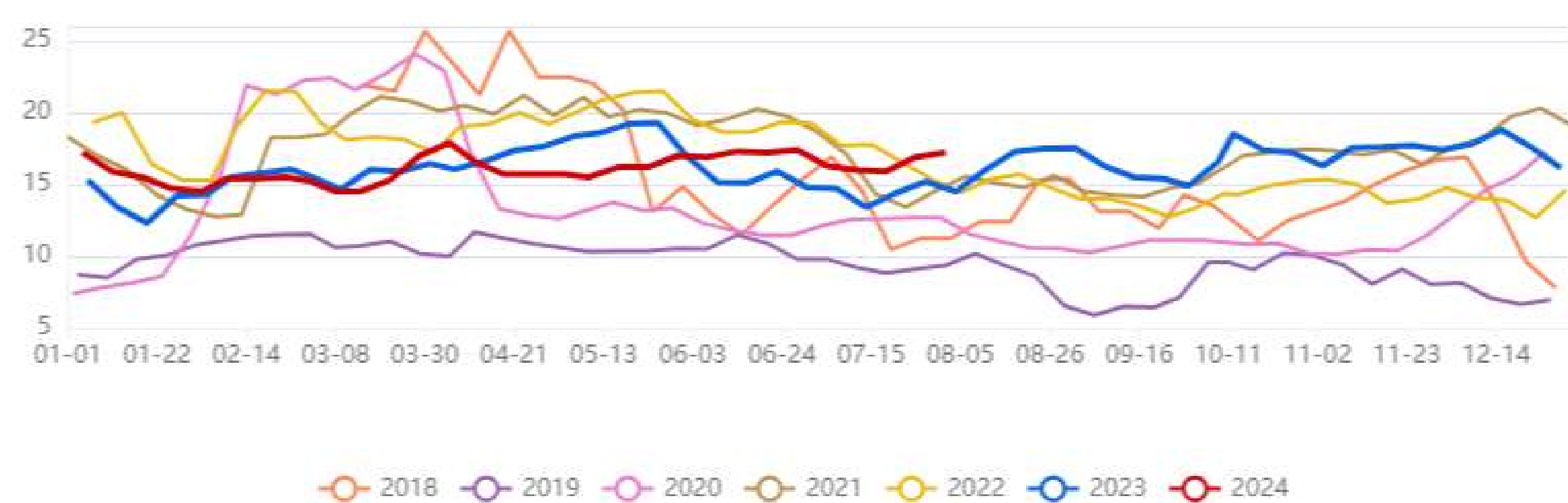
数据来源：钢联 更新频率：周度

ABS：开工率 2024-08-02



数据来源：钢联

ABS：库存 2024-08-02



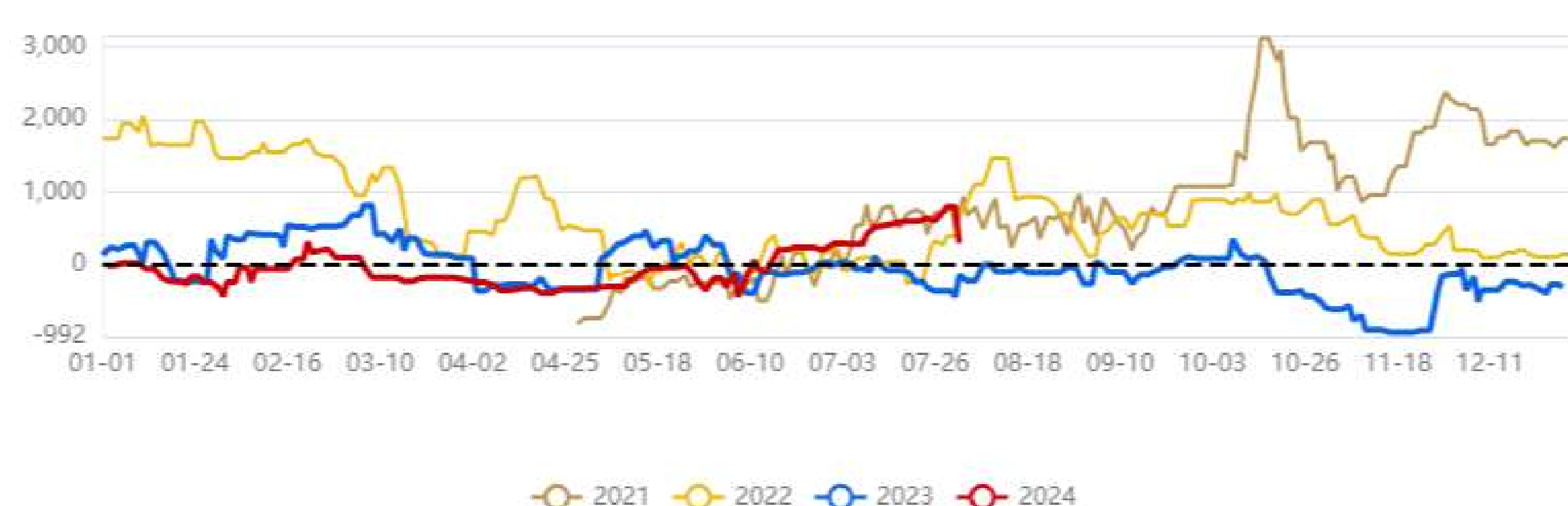
数据来源：钢联

SBS：791-H：生产毛利 2024-08-01



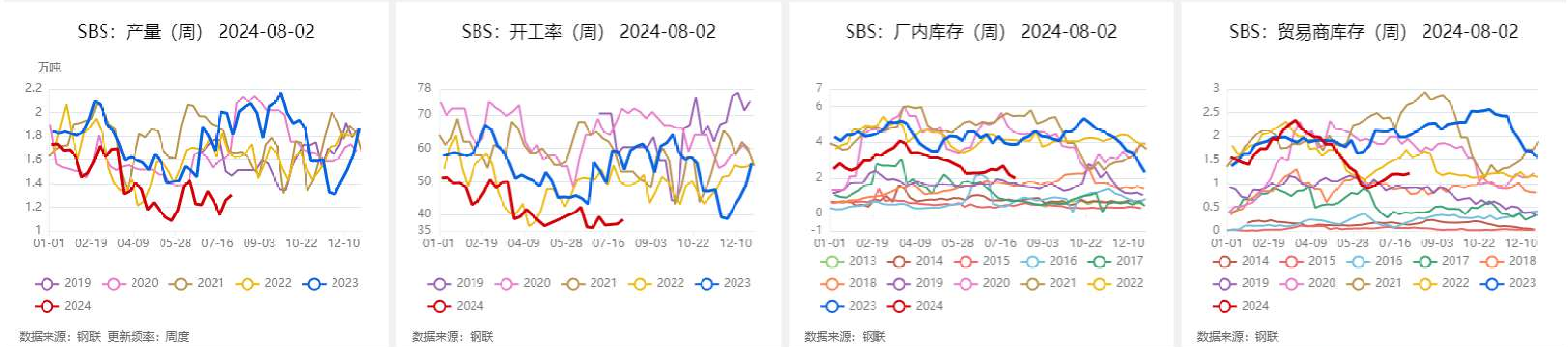
数据来源：钢联

SBS：F875：生产毛利 2024-08-01



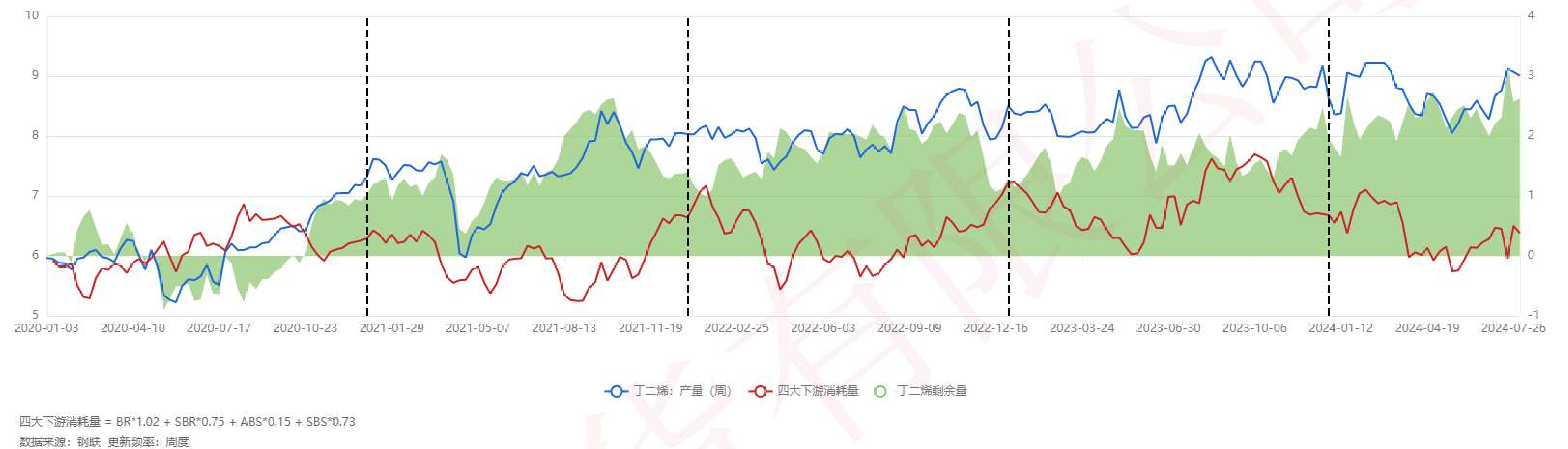
数据来源：钢联

(2) 丁二烯下游生产情况



(3) 丁二烯四大下游消耗量

丁二烯产量与四大下游消耗 (万吨) 2024-08-02



四、供给端：合成橡胶

(一) 本月概况

合成橡胶市场概况

现货方面，本月国内顺丁橡胶市场震荡偏弱运行，主流出厂价格有所下调。截至7月31日，顺丁橡胶华东市场主流报价在14500-14600元/吨，华北市场主流报价在14500-14600元/吨，华南市场主流报价14600-14800元/吨，部分民营低价报14400元/吨；

供应方面，本月中国高顺顺丁橡胶行业月均产能利用率为55.56%，环比跌3.59%；国内顺丁橡胶库存量略有增长，截至7月31日，国内顺丁库存2.479万吨。

装置方面，齐鲁石化8万吨/年高顺顺丁橡胶装置7月7日临时停车，7月25日起装置陆续重启运行；独山子石化3万吨/年高顺顺丁橡胶装置5月10日起停车检修，原计划7月中旬重启，目前重启时间延后至八月中旬；新疆蓝德精细石油化工有限公司5万吨/年高顺顺丁橡胶装置7月30日重启后恢复正常运行；齐翔腾达9万吨/年高顺顺丁橡胶装置7月23日起逐步停车检修，计划8月中旬重启；浩普新材料科技股份有限公司6万吨/年高顺顺丁橡胶7月31日起停车检修10天附近。

成本端方面，原料丁二烯价格高位回调，拖拽顺丁价格震荡趋弱。从装置检修上来看，顺丁橡胶开工率预期增量，供给面或逐渐形成压力。从终端需求来看，全钢胎产能利用率维持低位，终端需求暂时难以提振胶价。

总的来说，顺丁成本端有进一步走弱预期，成本端价格回调将降低顺丁胶价下方支撑，并利于顺丁装置投产，本周顺丁生产负荷已略有修复，但受利润倒挂影响，部分计划七月重启装置延后至八月，现供给侧未产生明显压力。需求端受全钢胎开工率偏低弱势拖拽。下周顺丁预计依旧维持震荡运行态势，中长期来看以震荡偏弱为主流趋势，多以试探下方支撑为主。需重点关注成本端丁二烯外盘价格支撑以及相关胶种的震荡拉扯。

胶种间价差与BR主力合约 2024-08-01



数据来源: ifind 更新频率: 日度

(二) 顺丁橡胶

1. 价格

顺丁橡胶:市场价季节趋势 2024-08-01



数据来源: ifind 更新频率: 日度

顺丁橡胶:国内市场价区域差异 2024-08-01



数据来源: ifind 更新频率: 日度

国内市场价格区间与进口价 2024-08-01



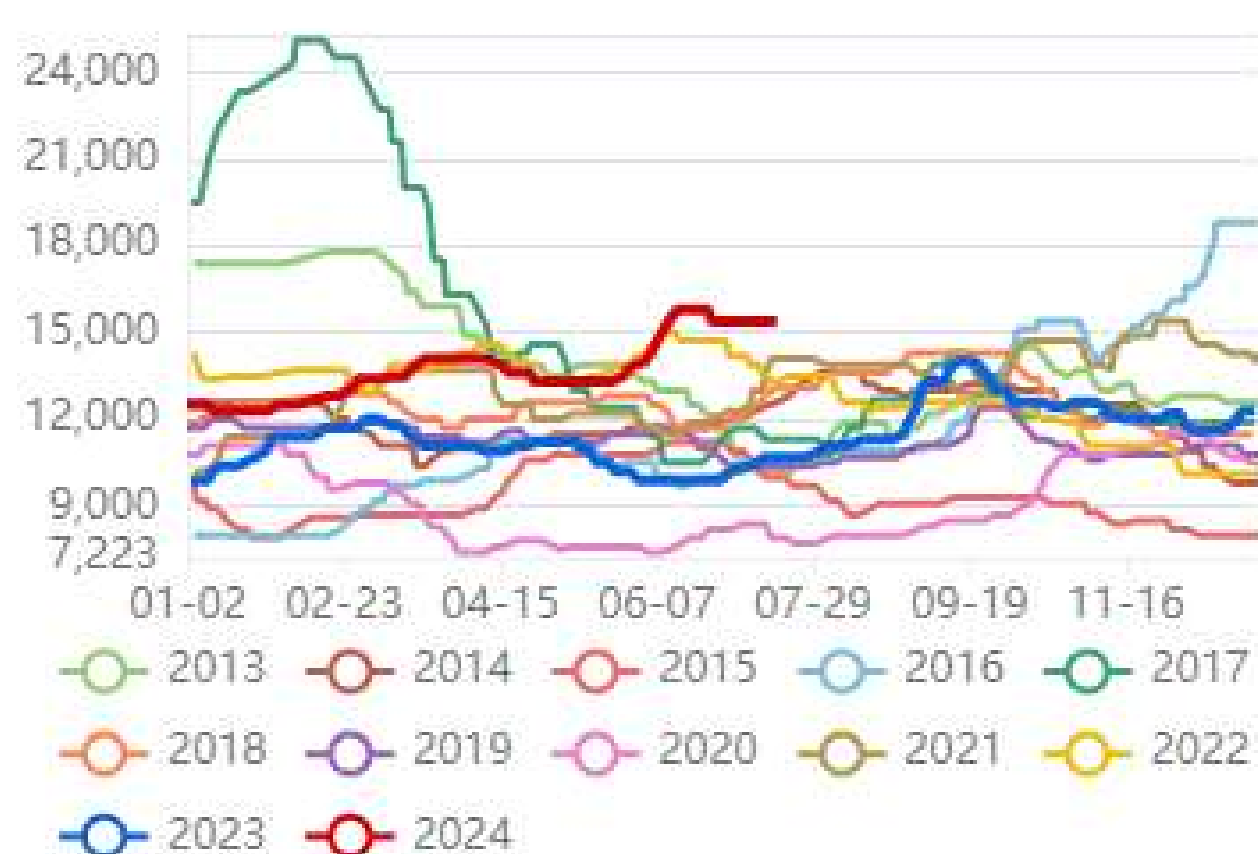
数据来源: ifind 更新频率: 日度

顺丁橡胶市场价与BR主力合约 2024-08-02



数据来源: ifind, 浙商期货 更新频率: 日度

顺丁橡胶:出厂价季节趋势 2024-07-17



数据来源: ifind

顺丁橡胶:出厂价区域差异 2024-08-01



数据来源: ifind

市场价出厂价差与BR主力合约 2024-08-02



数据来源: 浙商期货 更新频率: 日度

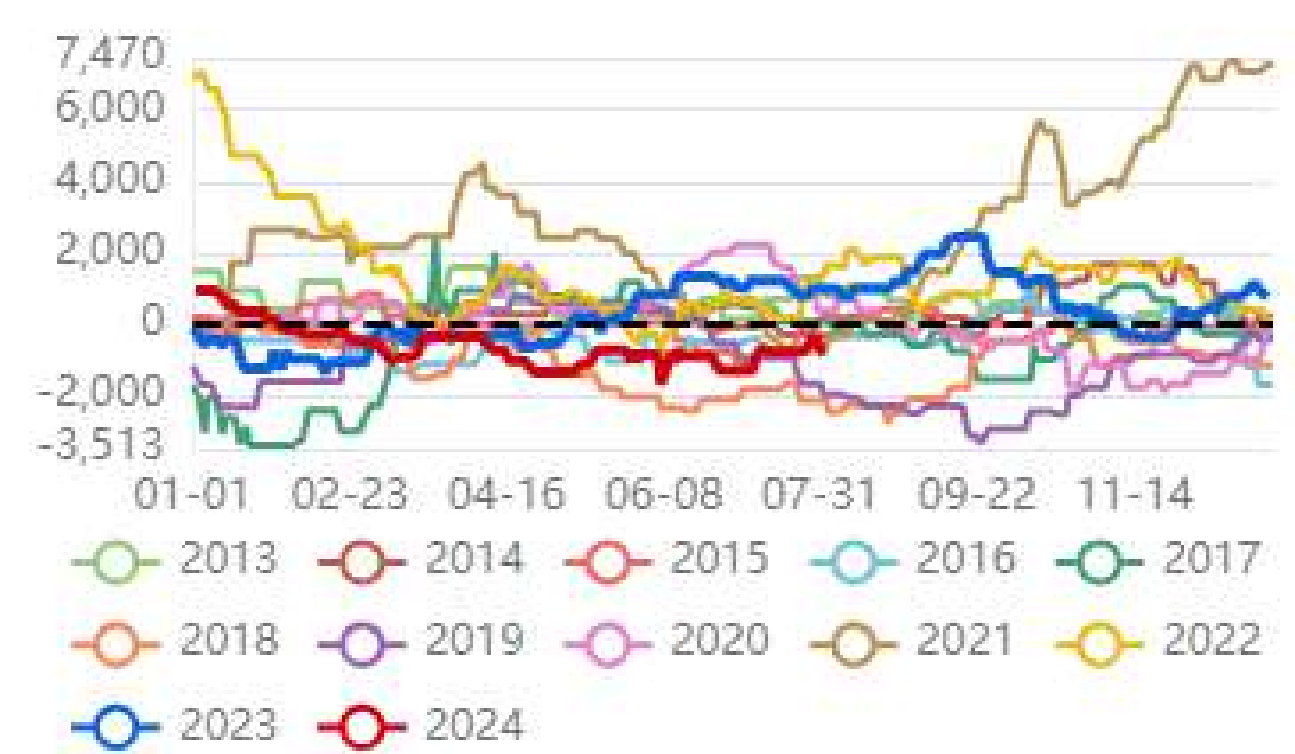
顺丁橡胶出厂价与BR主力合约 2024-08-02



数据来源: ifind, 浙商期货 更新频率: 日度

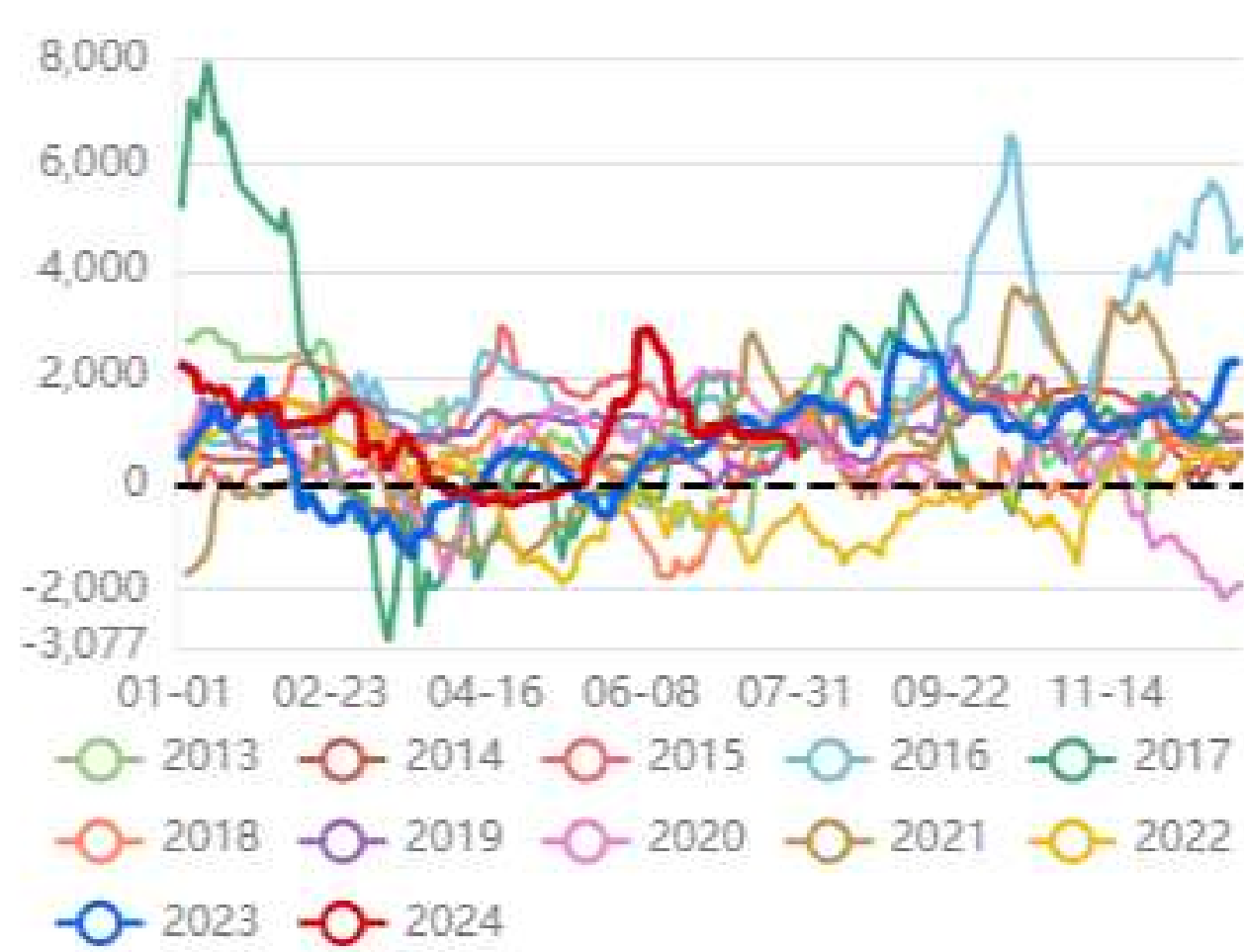
2. 利润与供给

顺丁橡胶：生产利润 2024-08-01

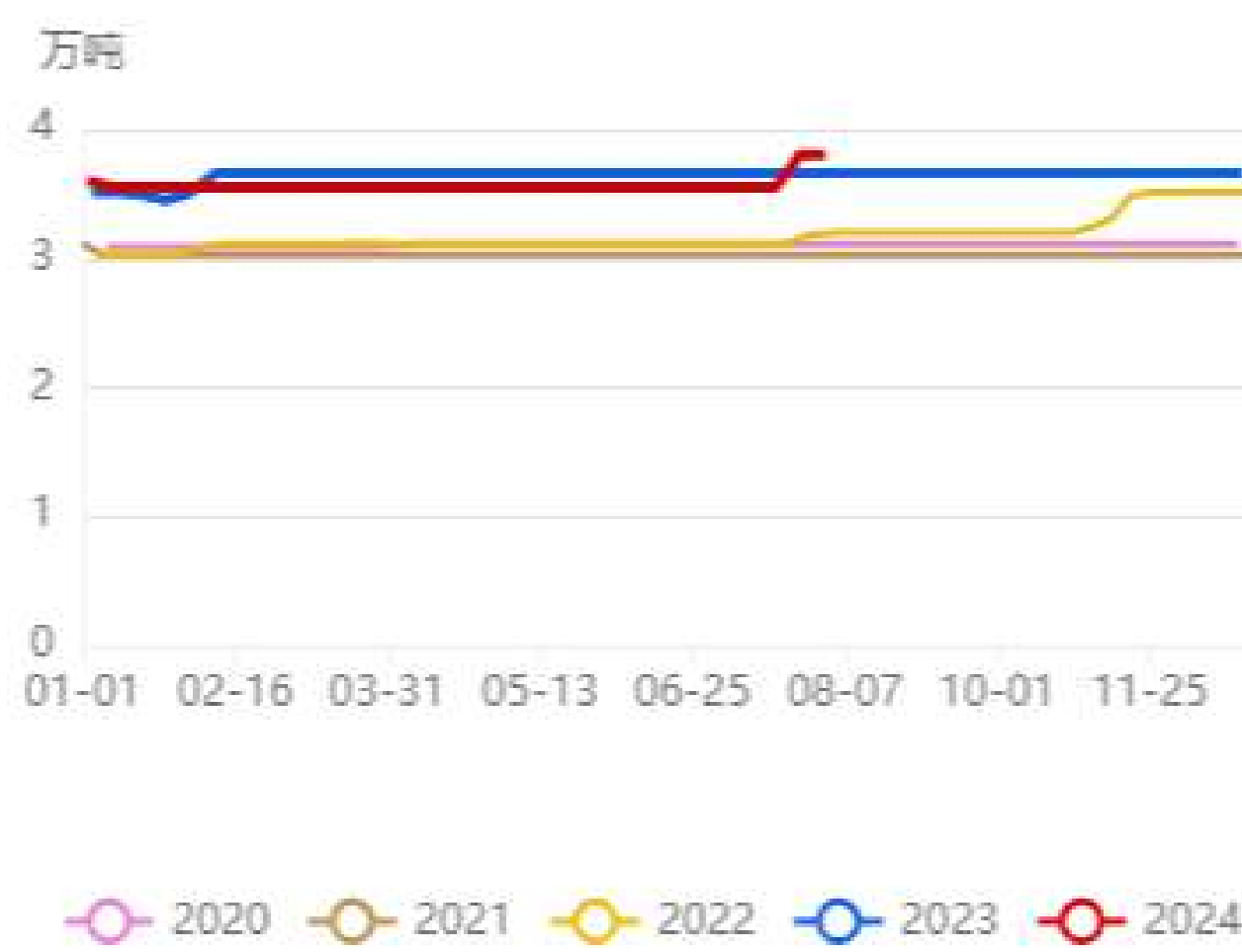


顺丁生产利润 = 顺丁中石化华东出厂价 - (丁二烯中石化华东出厂价 * 1.03 + 2500)
数据来源：钢联

顺丁橡胶进口利润 2024-08-01

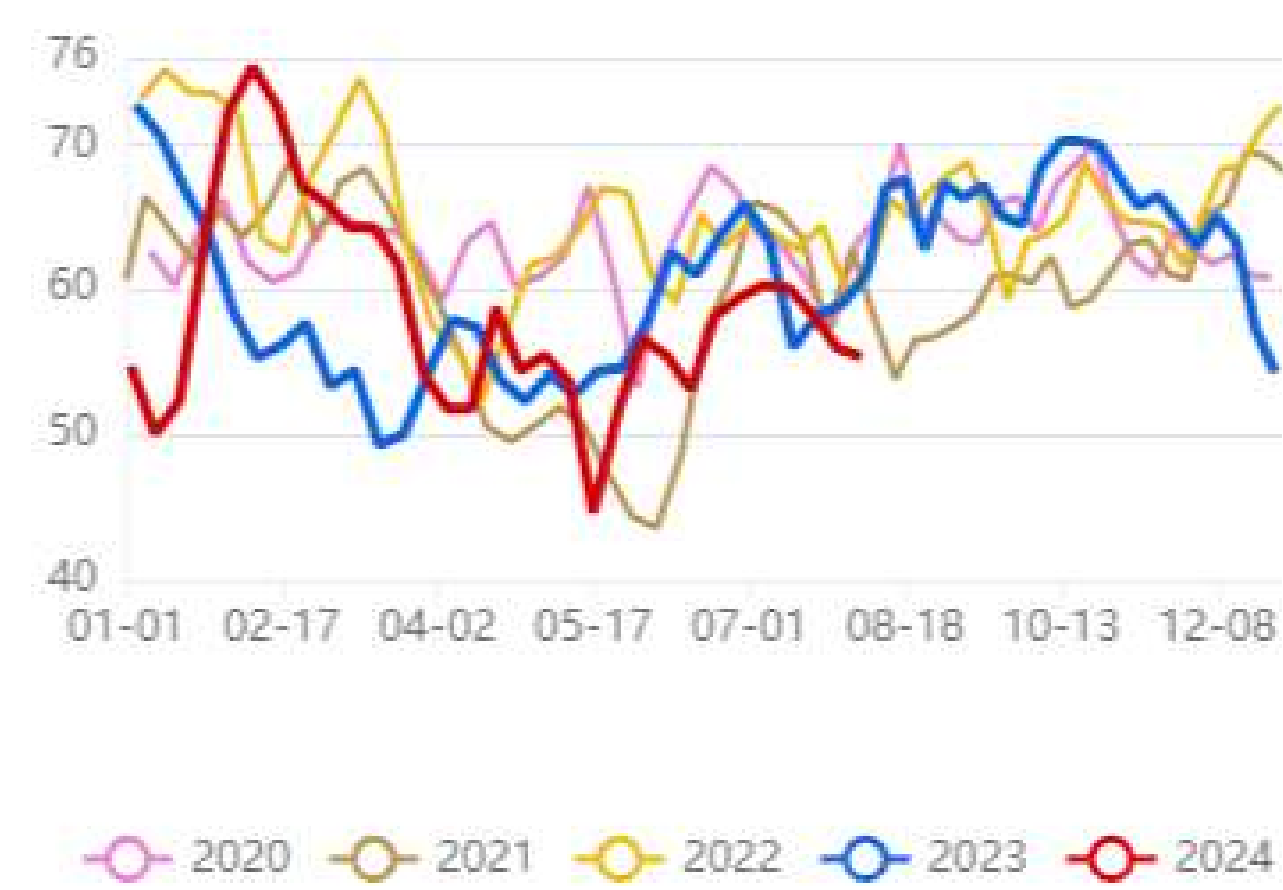


顺丁橡胶：设计产能（周） 2024-08-02



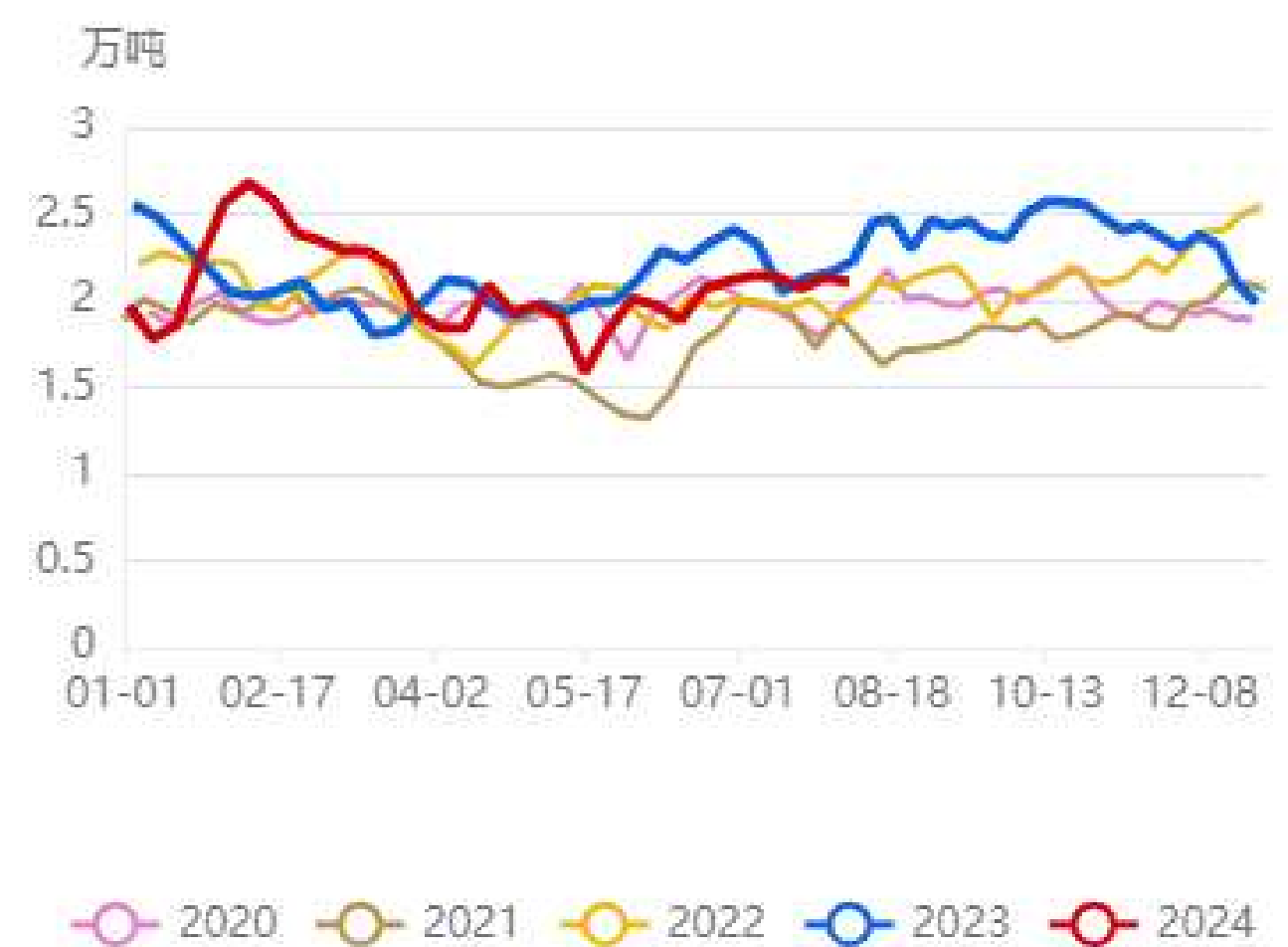
数据来源：钢联 更新频率：日度

顺丁橡胶：开工率（周） 2024-08-02



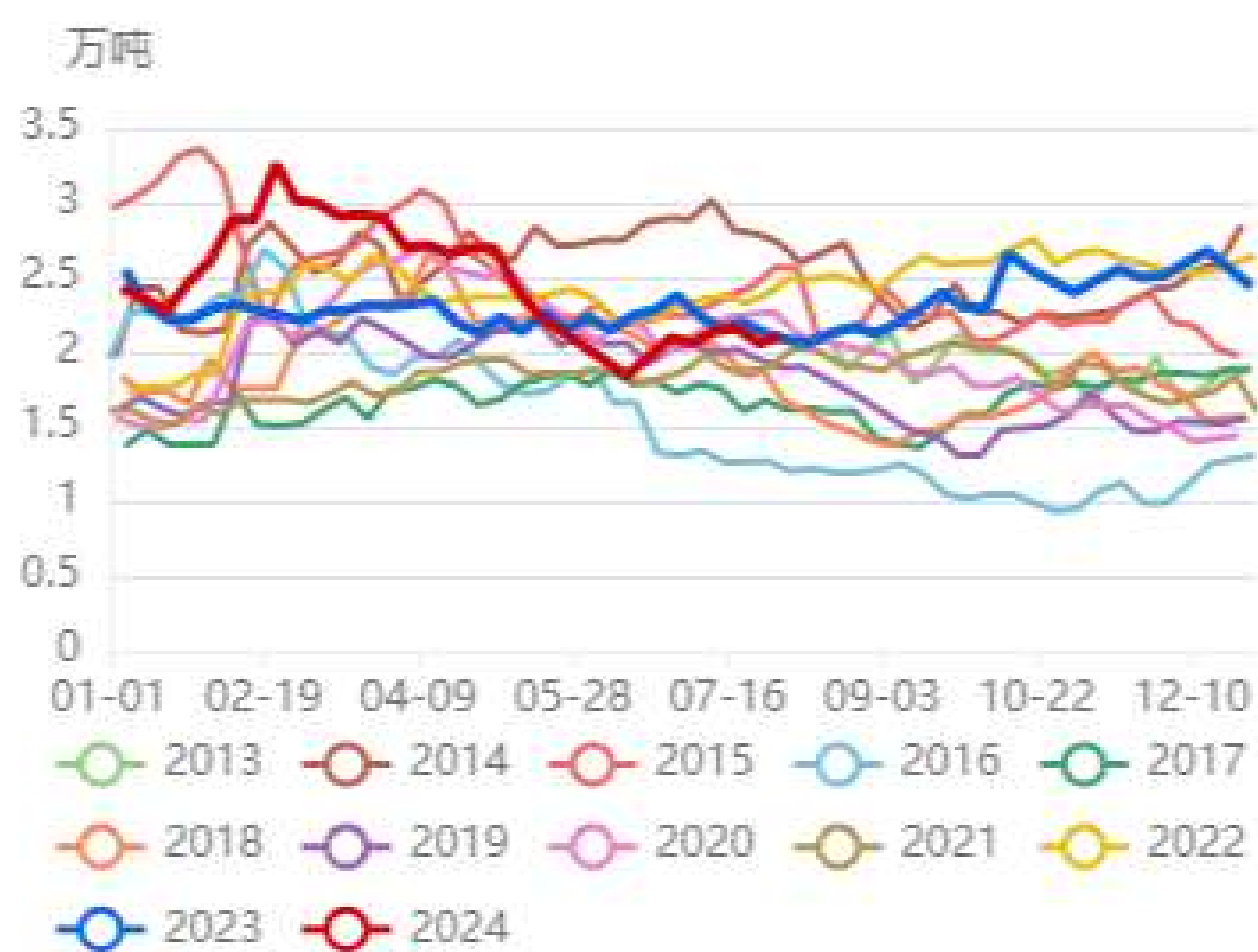
数据来源：钢联 更新频率：周度

顺丁橡胶：产量（周） 2024-08-02



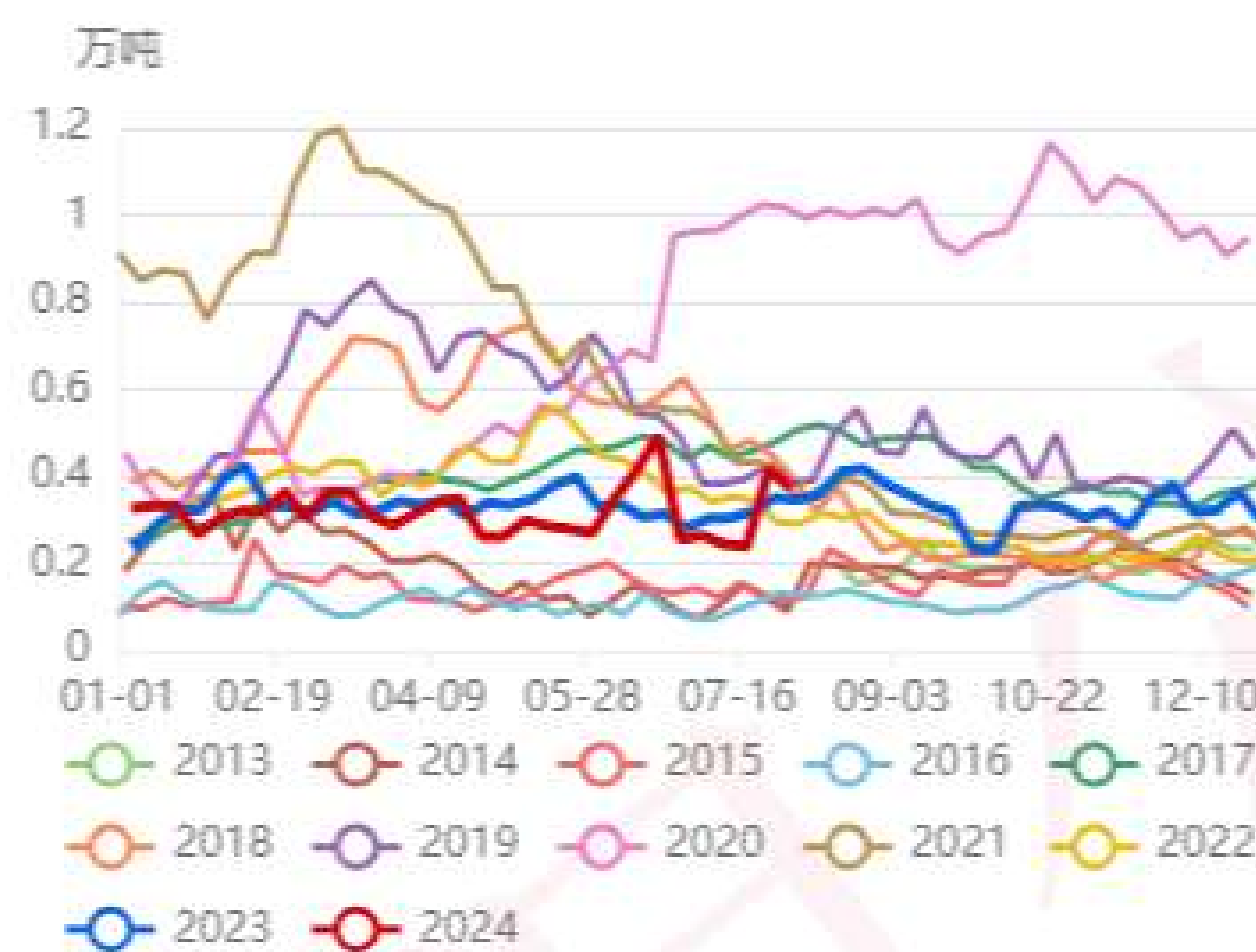
数据来源：钢联 更新频率：周度

顺丁橡胶：厂内库存（周） 2024-08-02



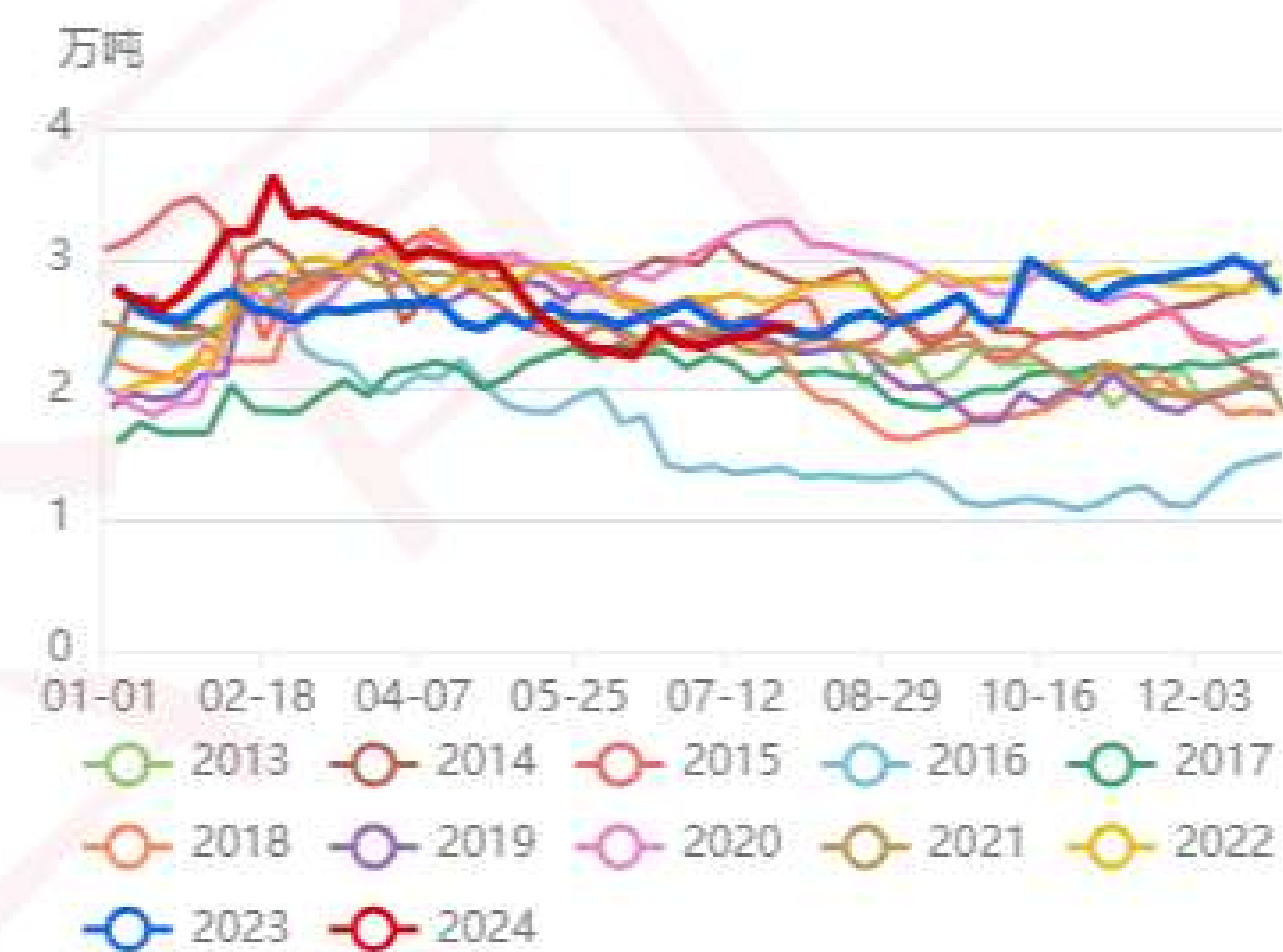
数据来源：钢联 更新频率：周度

顺丁橡胶：贸易商库存（周） 2024-08-02



数据来源：钢联 更新频率：周度

顺丁橡胶：合计库存（周） 2024-08-02

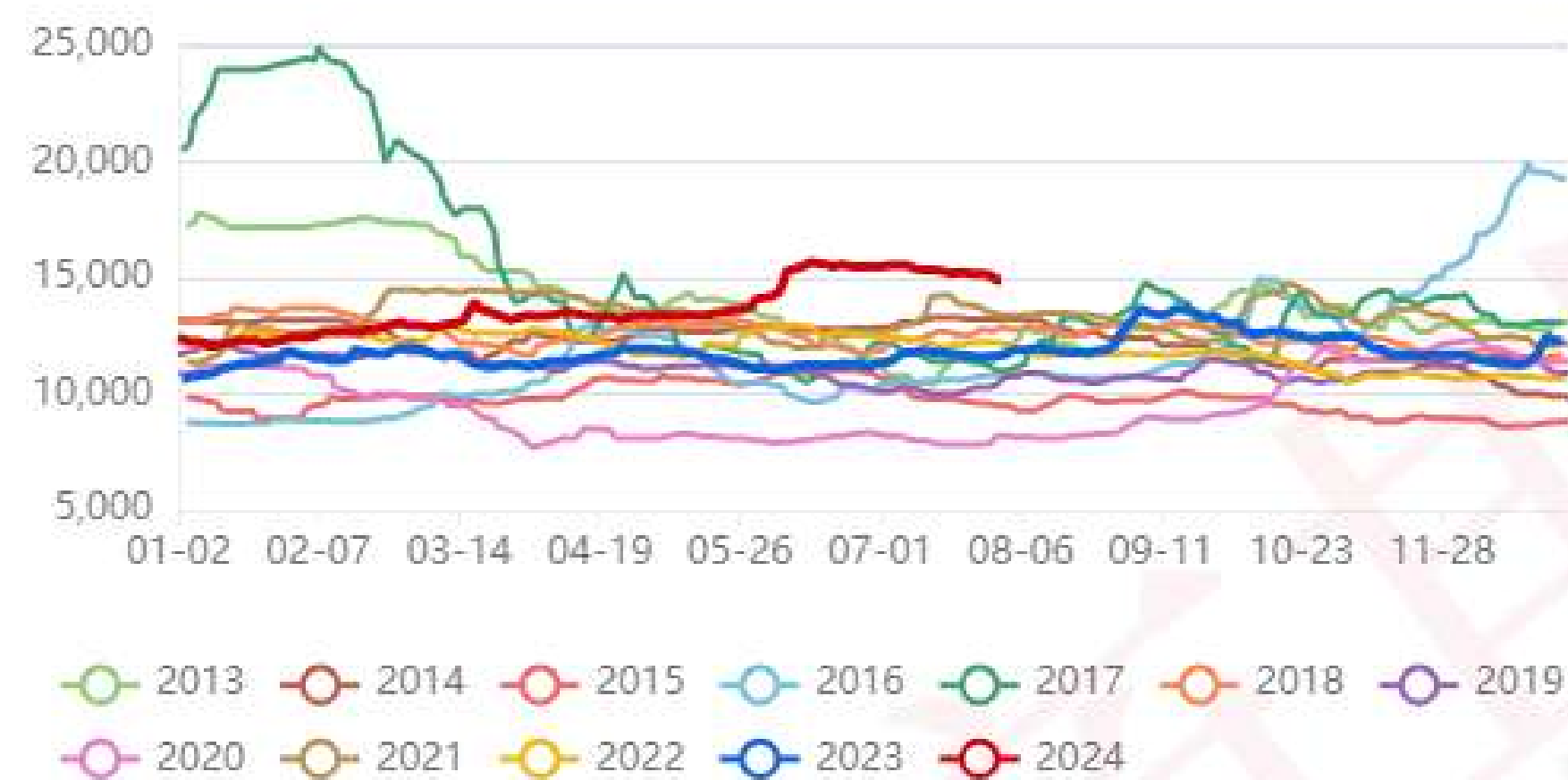


数据来源：手动更新 更新频率：周度

（三）丁苯橡胶

1. 价格

丁苯橡胶(1502)市场价:季节趋势 2024-08-01



数据来源：ifind

丁苯橡胶(1502)市场价:区域差异 2024-08-01



数据来源：ifind

丁苯橡胶(1502)市场价与BR主力合约 2024-08-02



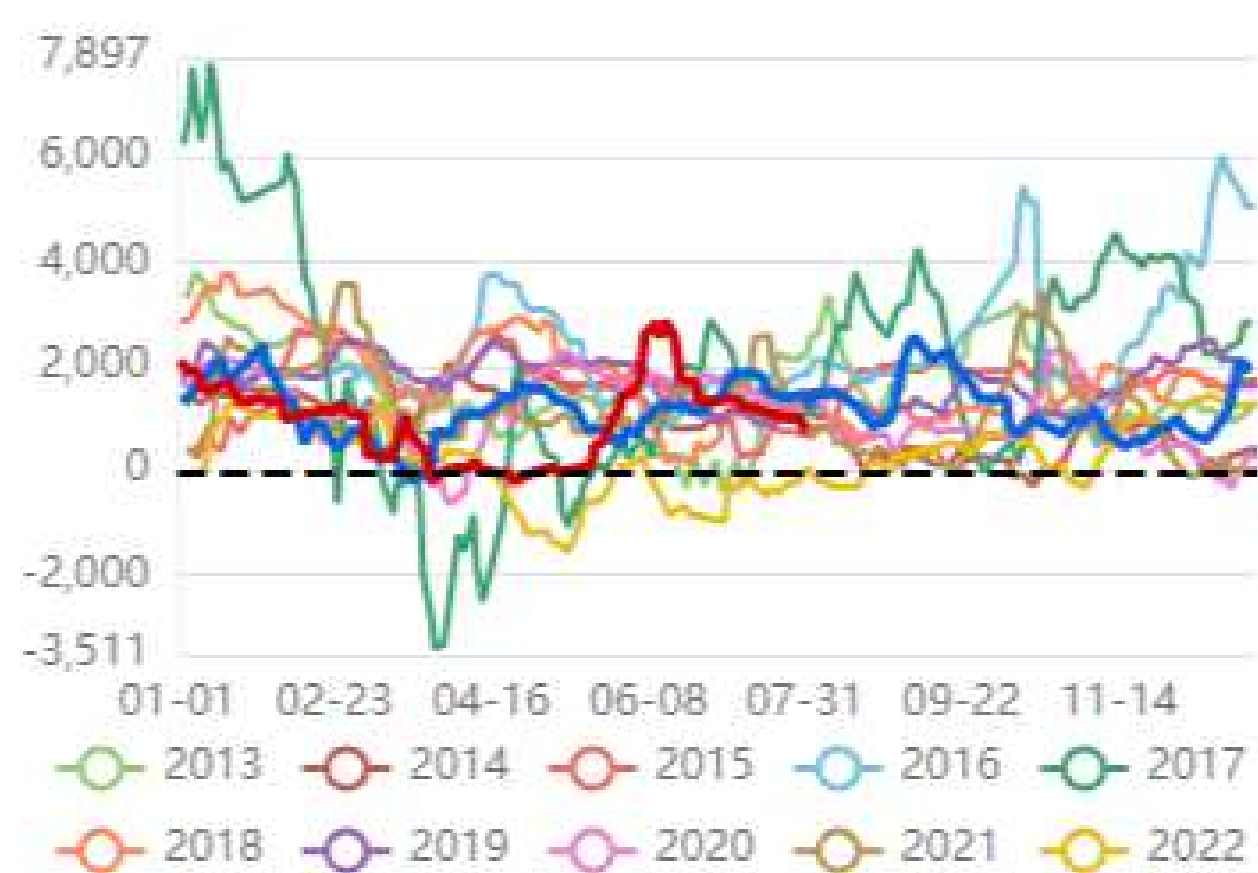
数据来源：ifind、浙商期货 更新频率：日度

丁苯橡胶：生产毛利 2024-08-01

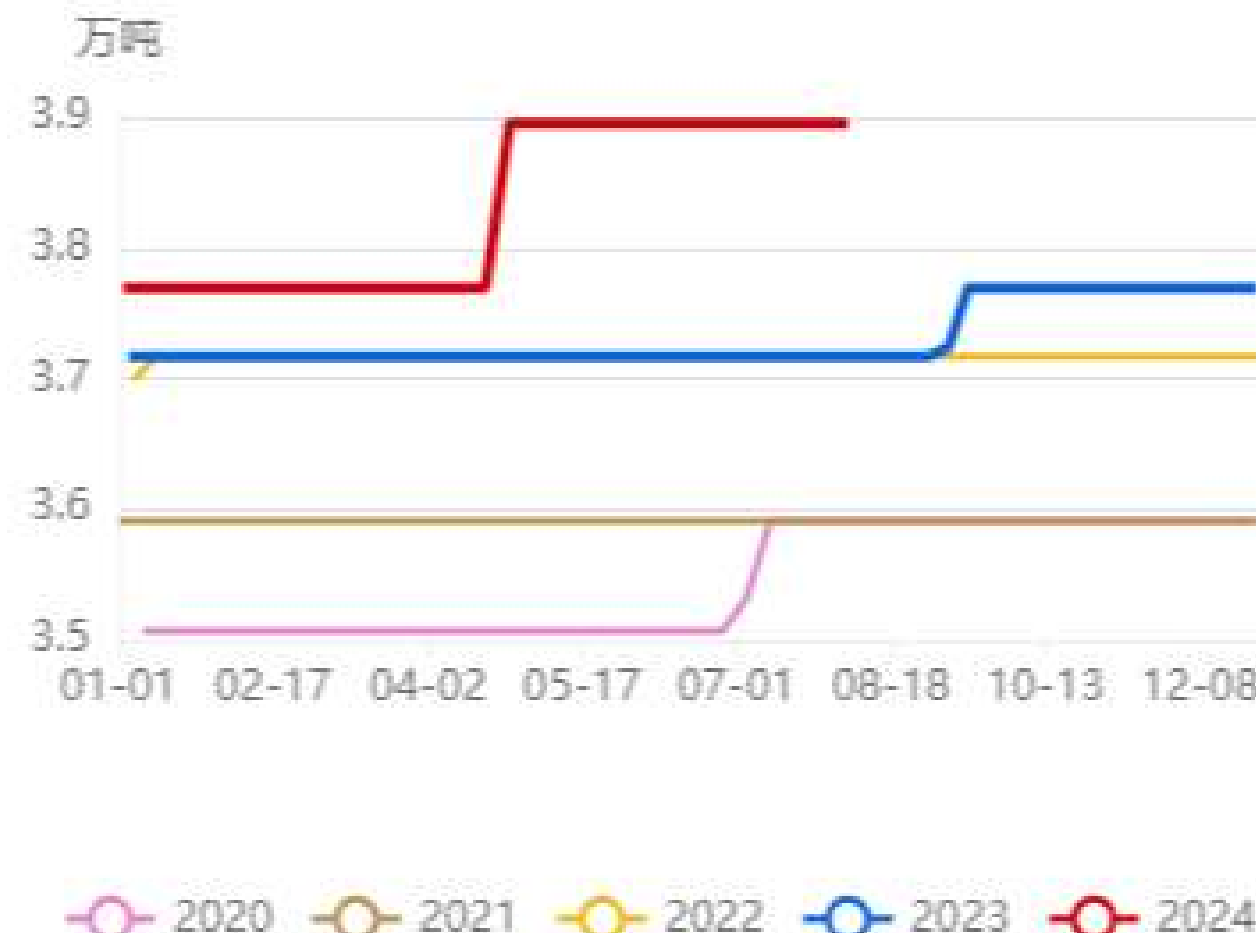


数据来源：钢联

丁苯橡胶进口利润 2024-08-01



丁苯橡胶：设计产能（周） 2024-08-02



数据来源：钢联 更新频率：周度

丁苯橡胶：开工率（周） 2024-08-02



数据来源：钢联

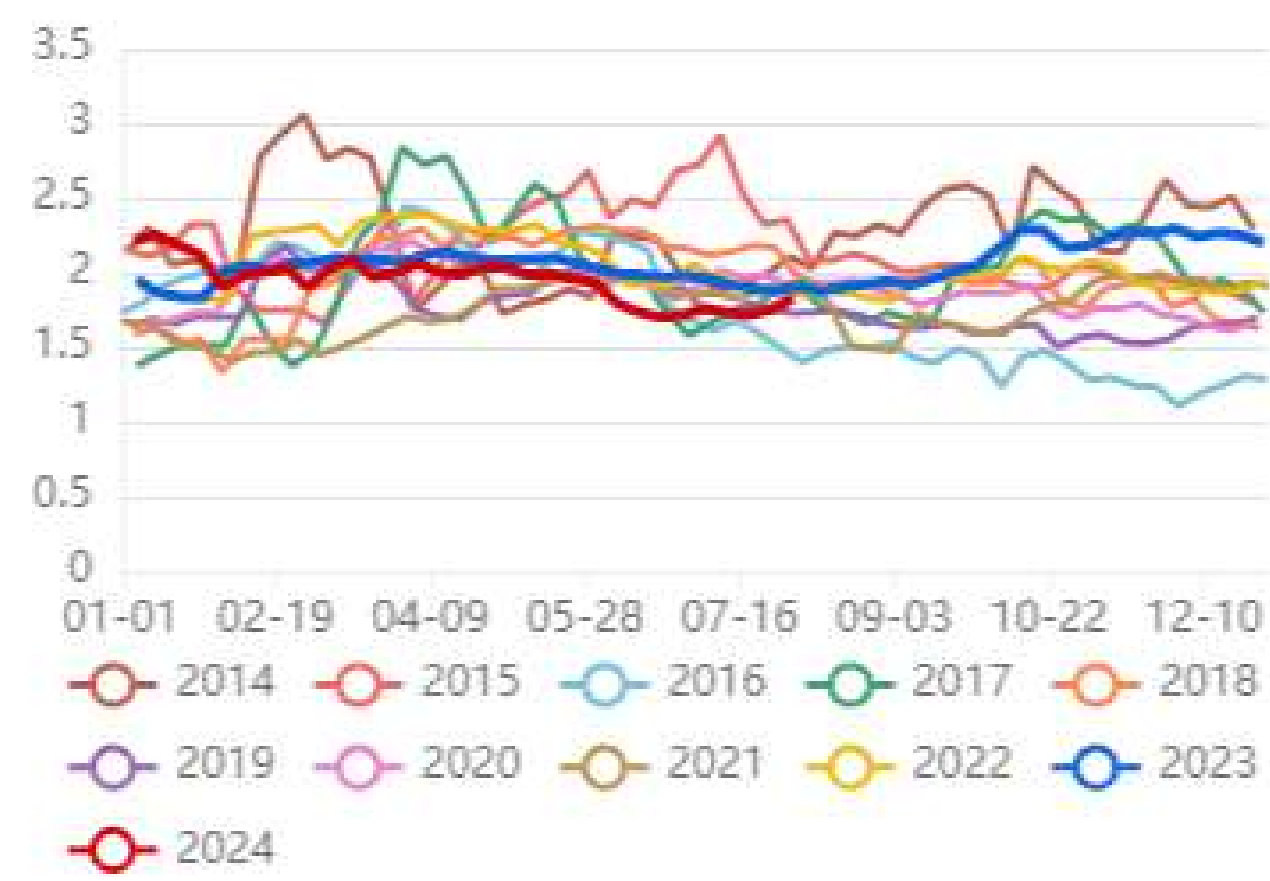
2. 利润与供给

丁苯橡胶：产量（周） 2024-08-02



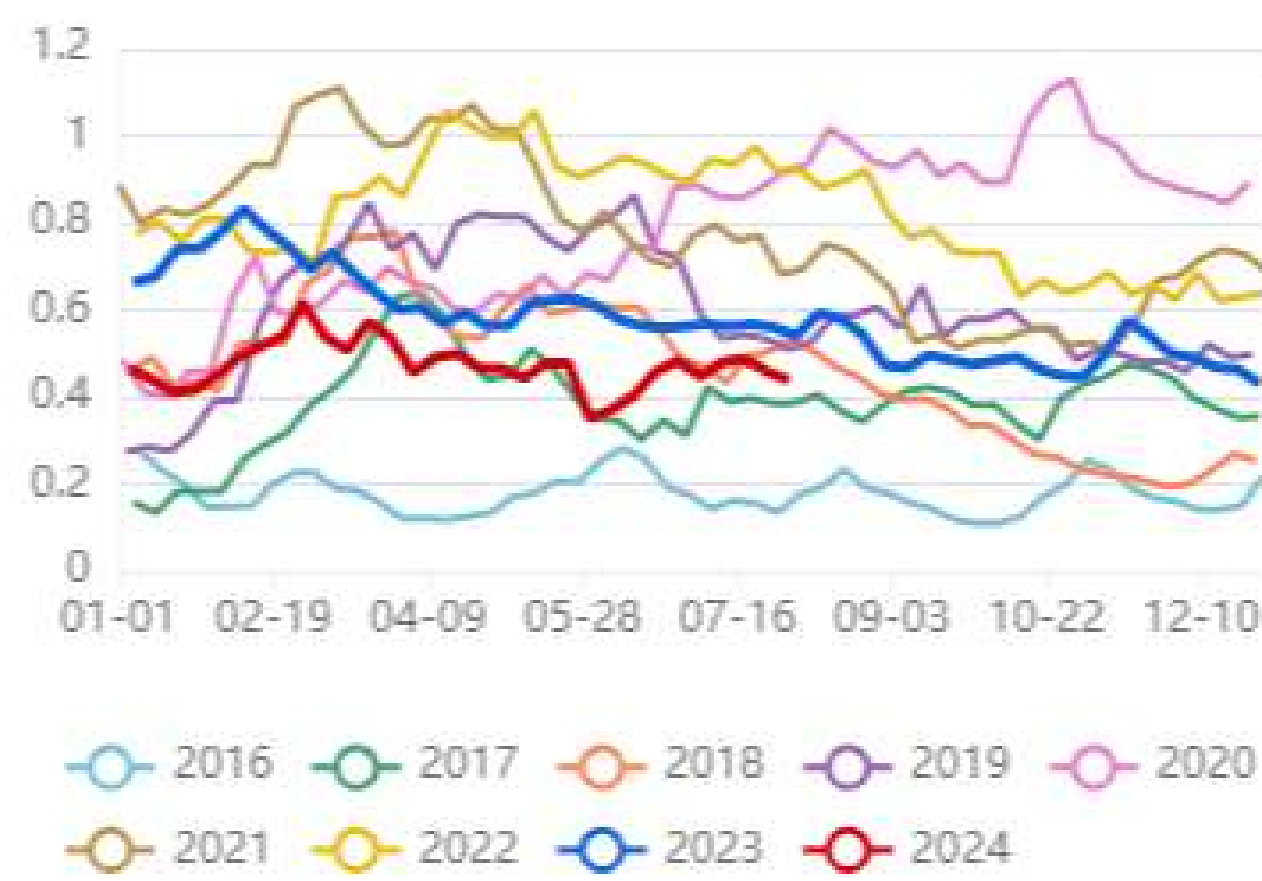
数据来源：钢联

丁苯橡胶：厂内库存（周） 2024-08-02



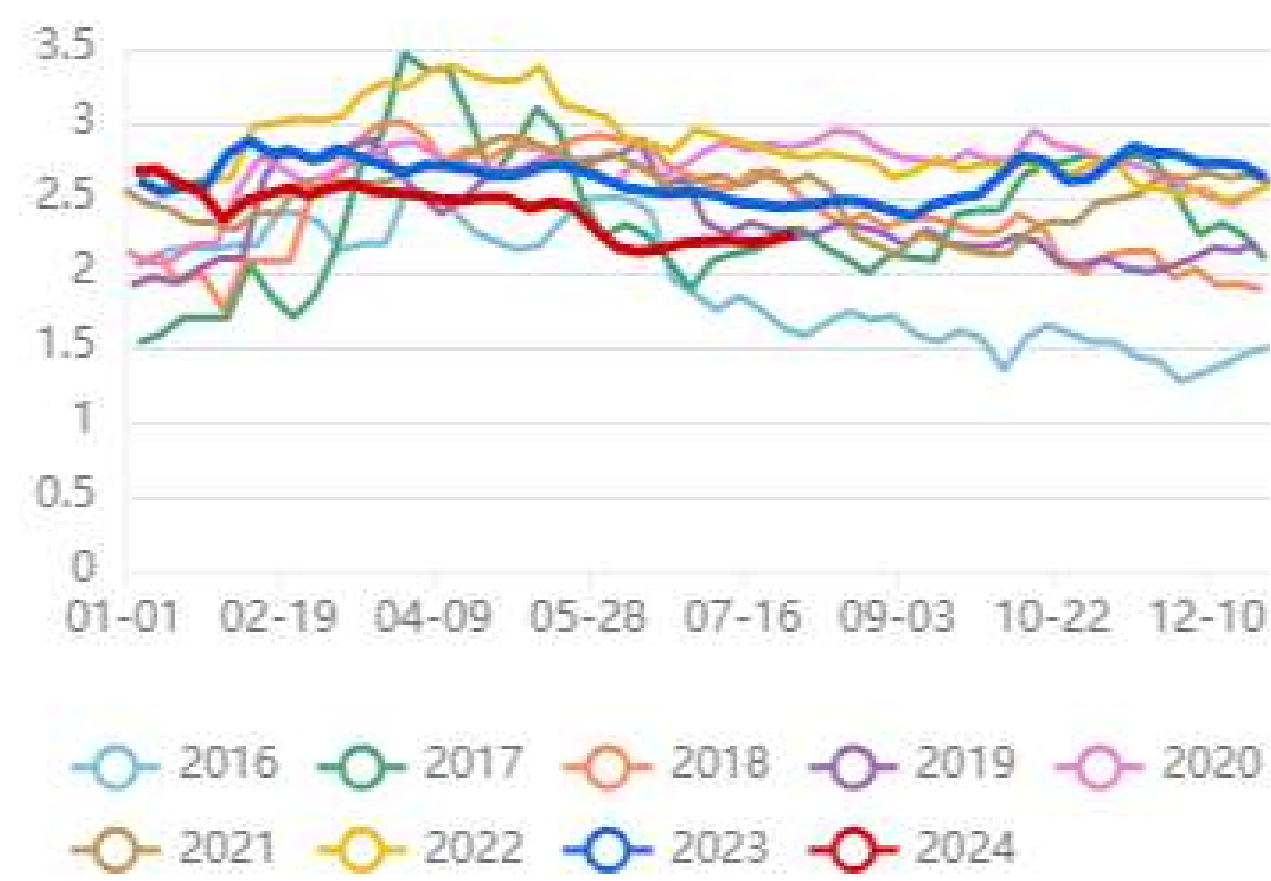
数据来源：钢联

丁苯橡胶：贸易商库存（周） 2024-08-02



数据来源：钢联 更新频率：日度

丁苯橡胶：总库存 2024-08-02



数据来源：钢联 更新频率：日度

五、需求端：轮胎行业

概述

主要下游轮胎行业下月预期

预计轮胎样本企业产能利用率仍存一定差异化，半钢胎企业暂无降负计划，产能利用率将延续高位运行。全钢胎部分样本企业月初存检修安排，将拖拽产能利用率偏弱运行。

市场方面，8月初，正值需求旺季，市场理论需求存向好预期。目前来看，少数企业推出让利促销政策，但仍有多家企业价格政策尚不明朗，当前市场货源充足，更多市场交投将等待价格明朗后进行。

合成橡胶、天然橡胶、助剂等部分原料价格偏弱运行，轮胎成本支撑弱化。当前部分企业存价格政策指引，但实际效果一般，多数延续观望态势，更多以控产保价为主，仍需持续关注市场需求走向。

（一）轮胎行业总体情况

1. 轮胎行业：开工率

轮胎行业装置开工率分析

【轮胎行业】轮胎行业需求在天然橡胶下游消费中约占比80%，为天然橡胶主要需求，关注轮胎行业开工情况有助于了解天然橡胶下游需求情况，轮胎行业需求中主要包括半钢胎及全钢胎，其中半钢胎应用于乘用车，全钢胎应用于商用车。

2024年7月，中国半钢胎产量为5695万条，环比+0.04%，同比+3.94%；中国全钢胎产量为1183万条，环比-2.47%，同比-5.59%。

7月轮胎产量环比涨跌互现。7月中国半钢胎样本企业产能利用率为80.08%，环比+0.03%，同比+1.78%。月内半钢胎企业产能利用率延续高位水平，部分企业为满足订单需求，加大排产力度。月内整体出货表现不及预期，企业成品库存储备比上月增加。

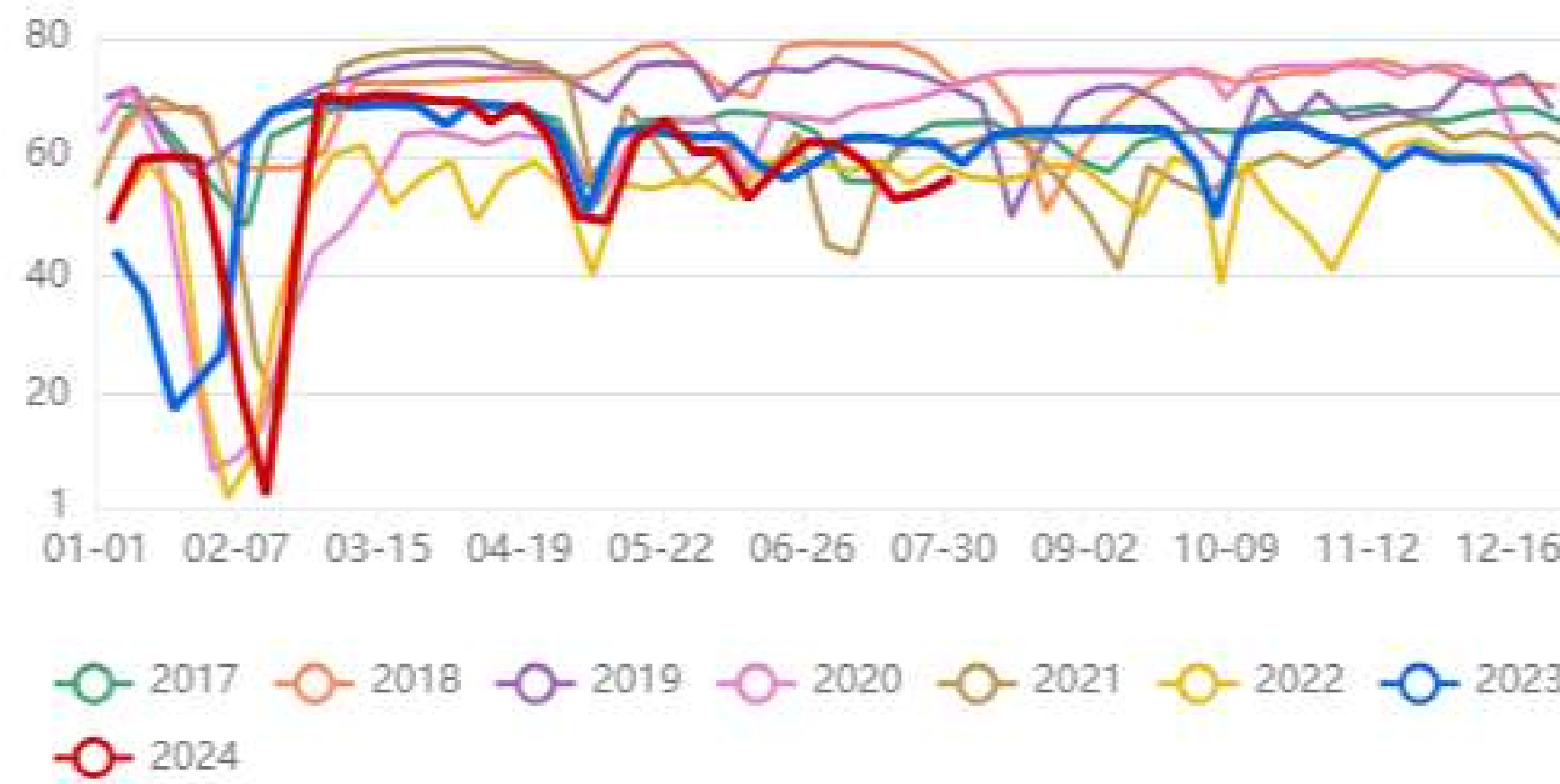
7月中国全钢胎样本企业产能利用率为58.92%，环比-1.59%，同比-4.92%。月内企业控产行为延续，控产企业数量增多，多根据自身库存情况灵活调整，装置产能利用率下行。部分企业表示整体出货表现较上月有所好转，库存略有减量。

全钢胎开工率：qinrex 半钢胎开工率：qinrex 2024-08-02



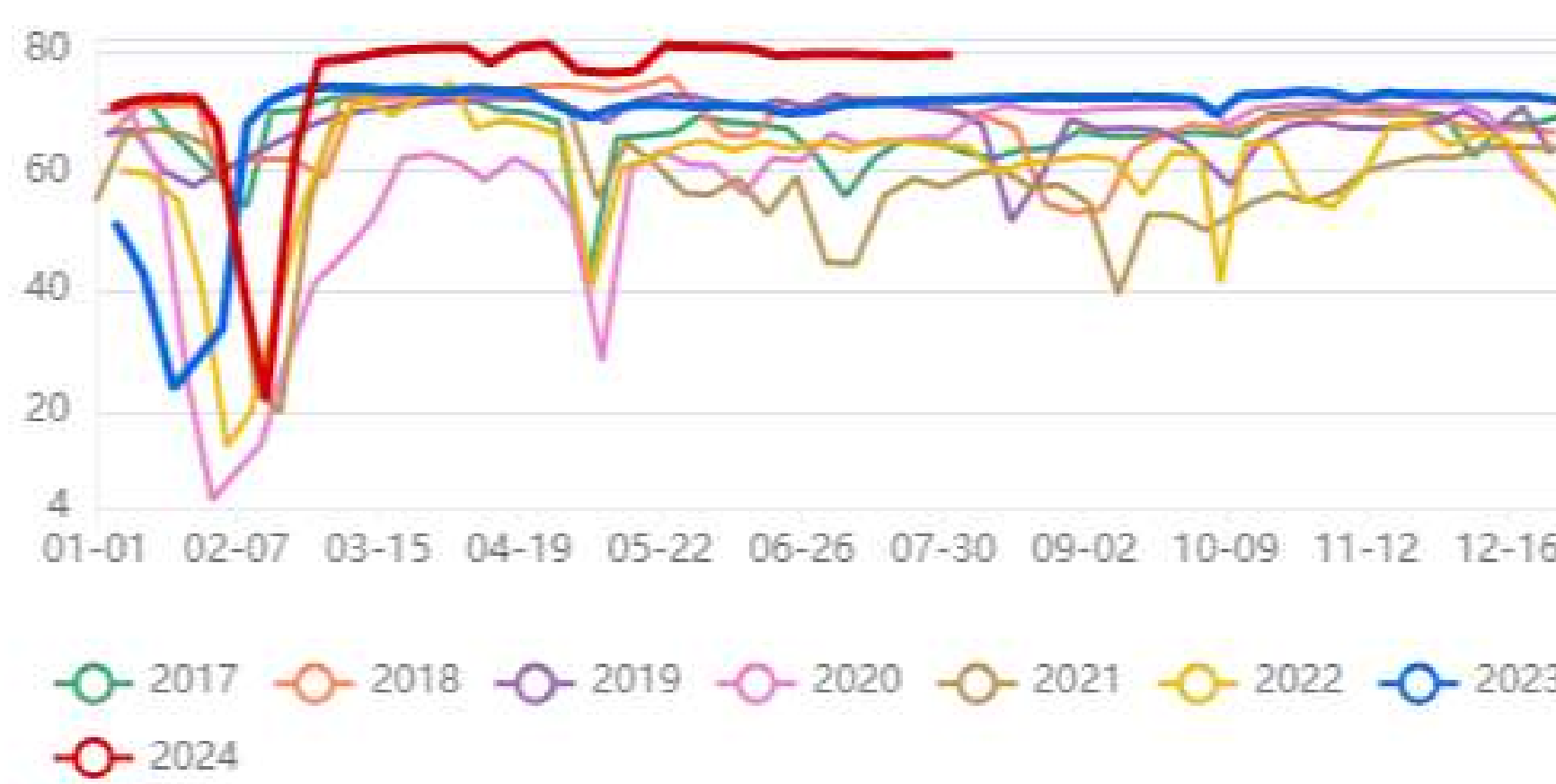
数据来源：qinrex 更新频率：周度

全钢胎开工率：qinrex 2024-08-02



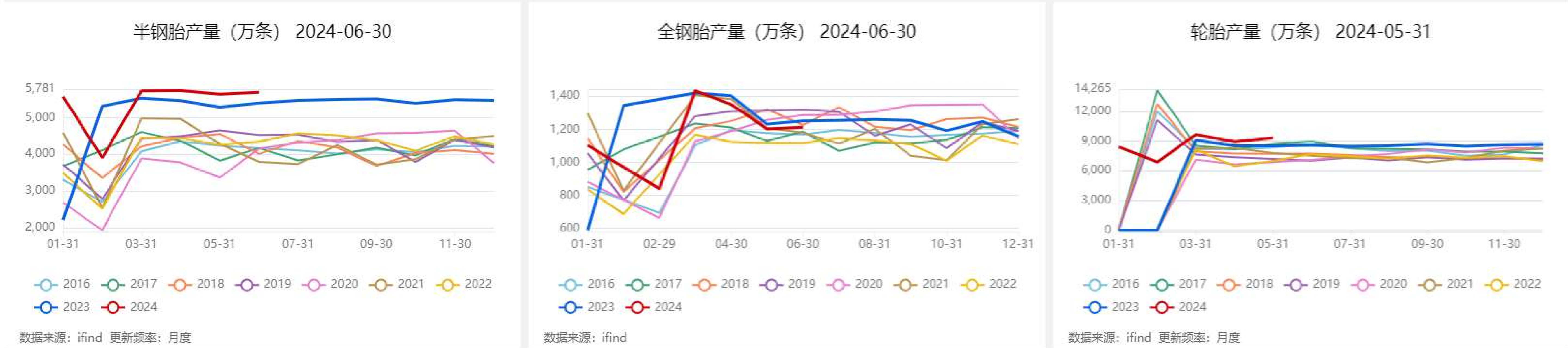
数据来源：qinrex 更新频率：周度

半钢胎开工率：qinrex 2024-08-02



数据来源：qinrex 更新频率：周度

1. 轮胎行业：开工率



2. 轮胎行业：库存情况

轮胎库存情况

【轮胎库存】轮胎生产企业成品库存情况对于理解轮胎企业开工率以及了解终端需求情况具有重要补充意义。

截至7月31日隆众轮胎月度库存数据显示，半钢胎样本厂家平均库存周转天数在36.05天，环比+1.81天，同比-1.59天；全钢胎样本厂家平均库存周转天数在43.15天，环比-2.82天，同比+0.80天。

7月山东轮胎样本企业成品库存环比涨跌互现，月内，半钢胎企业开工持续高位运行，国内出货略显平淡，终端出货一般，代理商拿货积极性欠佳，部分航线海运费降幅明显，增加外商进货观望情绪，多个企业表示月内下旬集中出货量相较同期减弱，库存储备量增加；全钢胎月内企业控产现象延续，多个样本企业表示月内中下旬整体出货表现好于上月，库存储备量环比上月底明显走低。



(二) 下游细分市场

1. 细分市场：配套市场

配套市场

【配套市场】配套市场是轮胎需求中的三大市场之一，主要应用于新生产乘用车及商用车销售时搭配成品车使用。

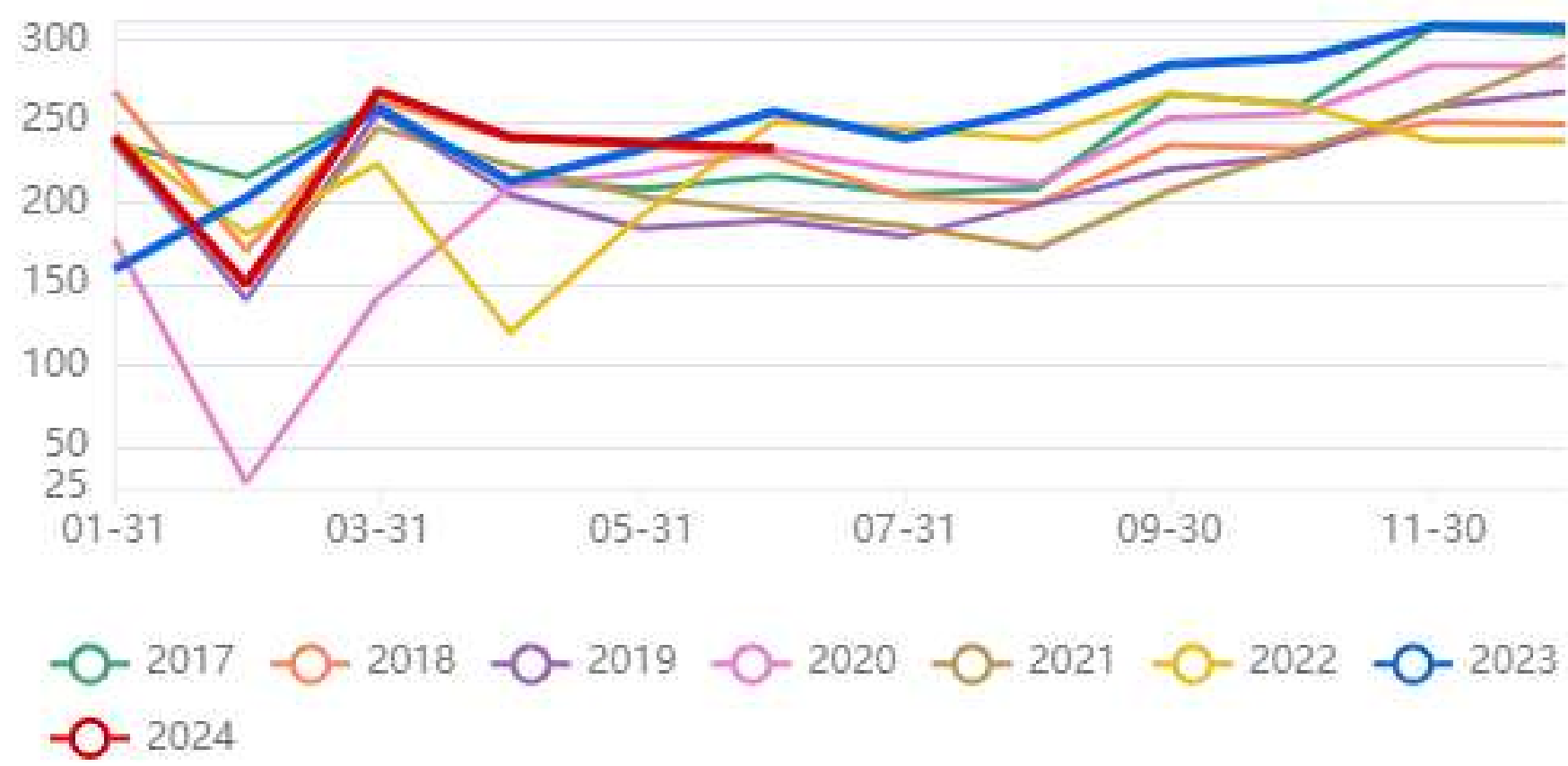
2023年6月配套市场汽车产销分别为250.7万辆和255.2万辆，环比+5.7%和+5.6%，同比-2.1%和-2.7%。

其中乘用车产销数据分别为217.7万辆和221.5万辆，环比+6.2%和+6.7%，同比-1.9%和-2.3%；商用车产销数据分别为33.0万辆和33.7万辆，环比+2.8%和-1.2%，同比-3.5%和-4.9%。

产品类型		6月	环比	同比	1-6月累计	同比累计
汽车	产量	250.7	+5.70%	-2.10%	1389.1	+4.90%
	销量	255.2	+5.60%	-2.70%	1404.7	+6.10%
乘用车	产量	217.7	+6.20%	-1.90%	1188.6	+5.40%
	销量	221.5	+6.70%	-2.30%	1197.9	+6.30%
商用车	产量	33	+2.80%	-3.50%	200.5	+2.00%
	销量	33.7	-1.20%	-4.90%	206.8	+4.90%

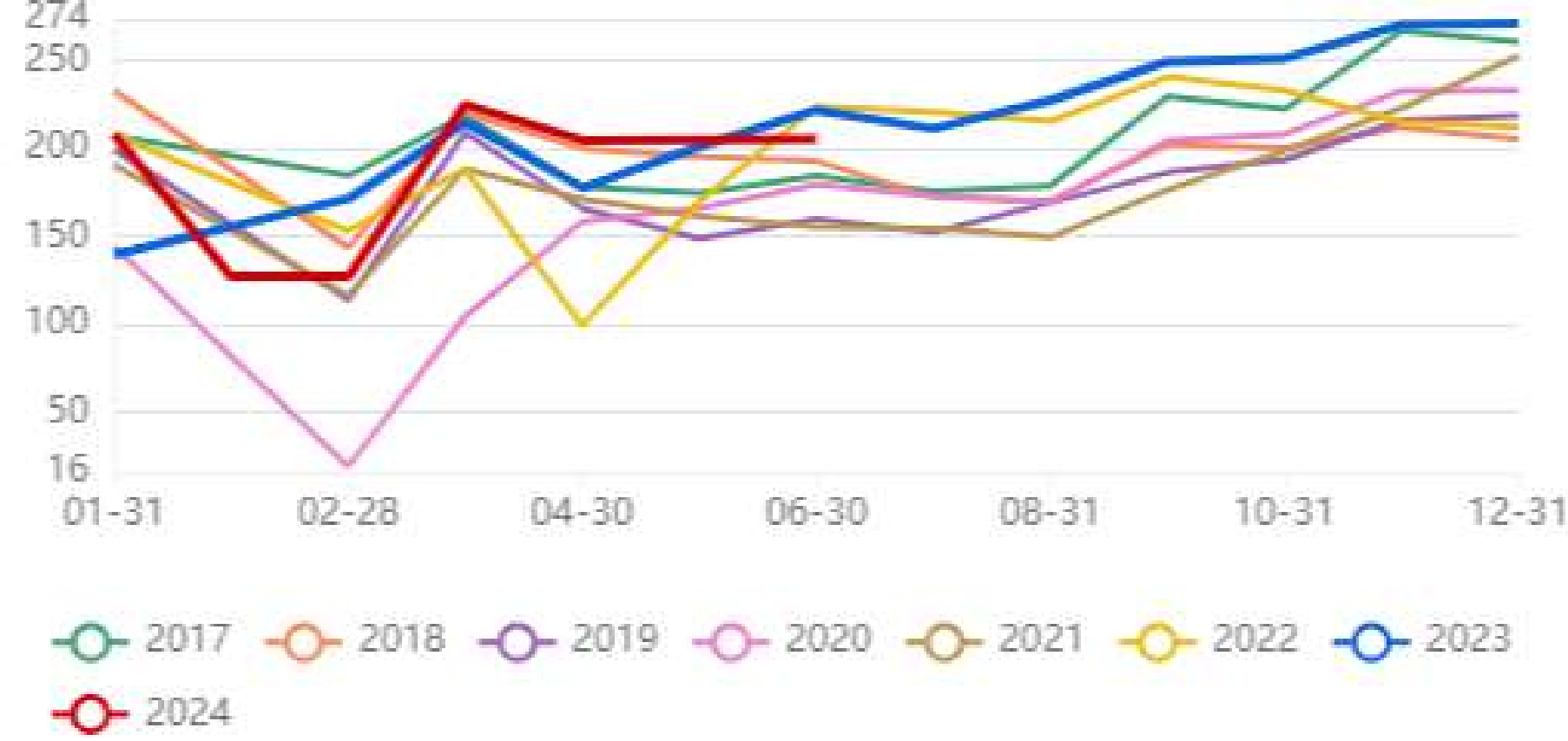
1. 细分市场：配套市场

汽车产量:当月值 2024-06-30



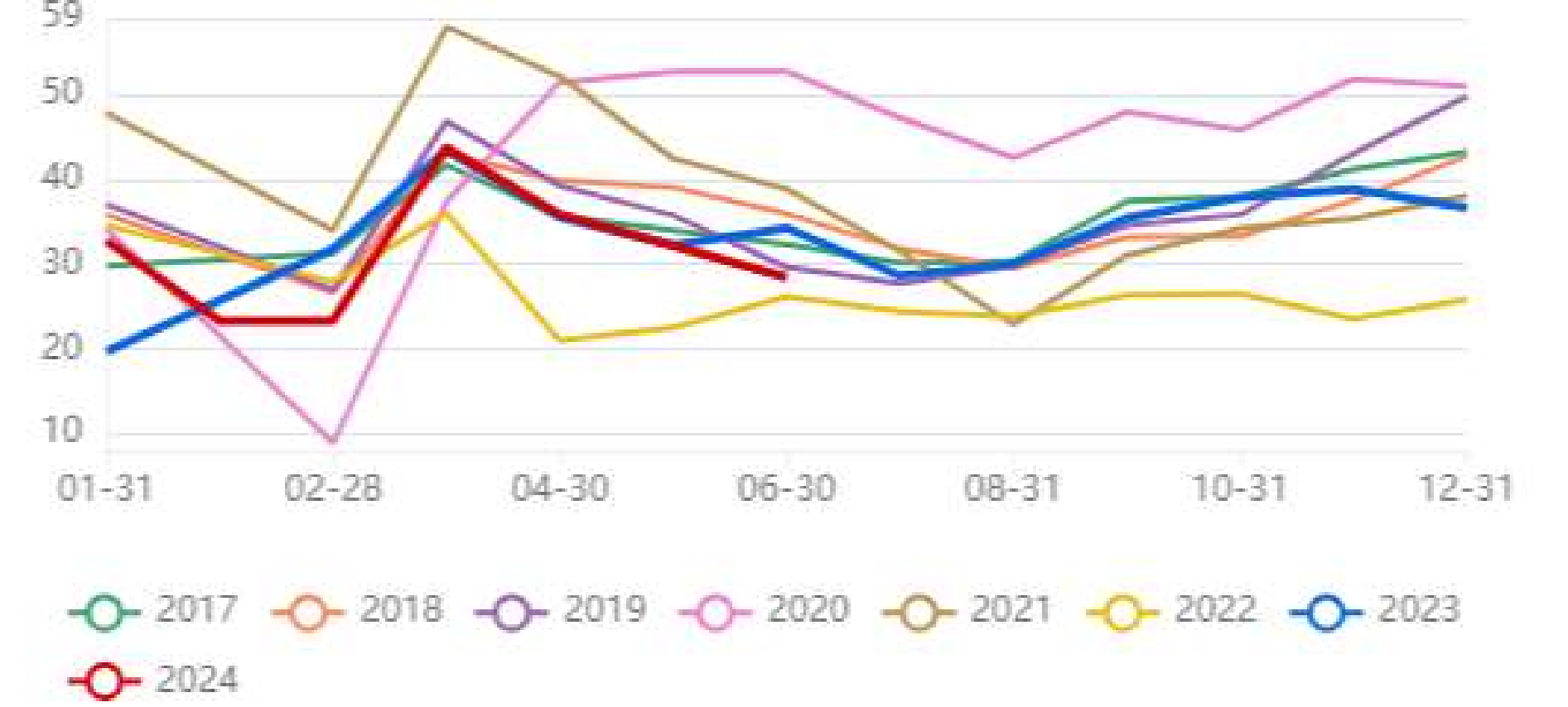
更新频率: 月度

汽车产量:乘用车:当月值 2024-06-30



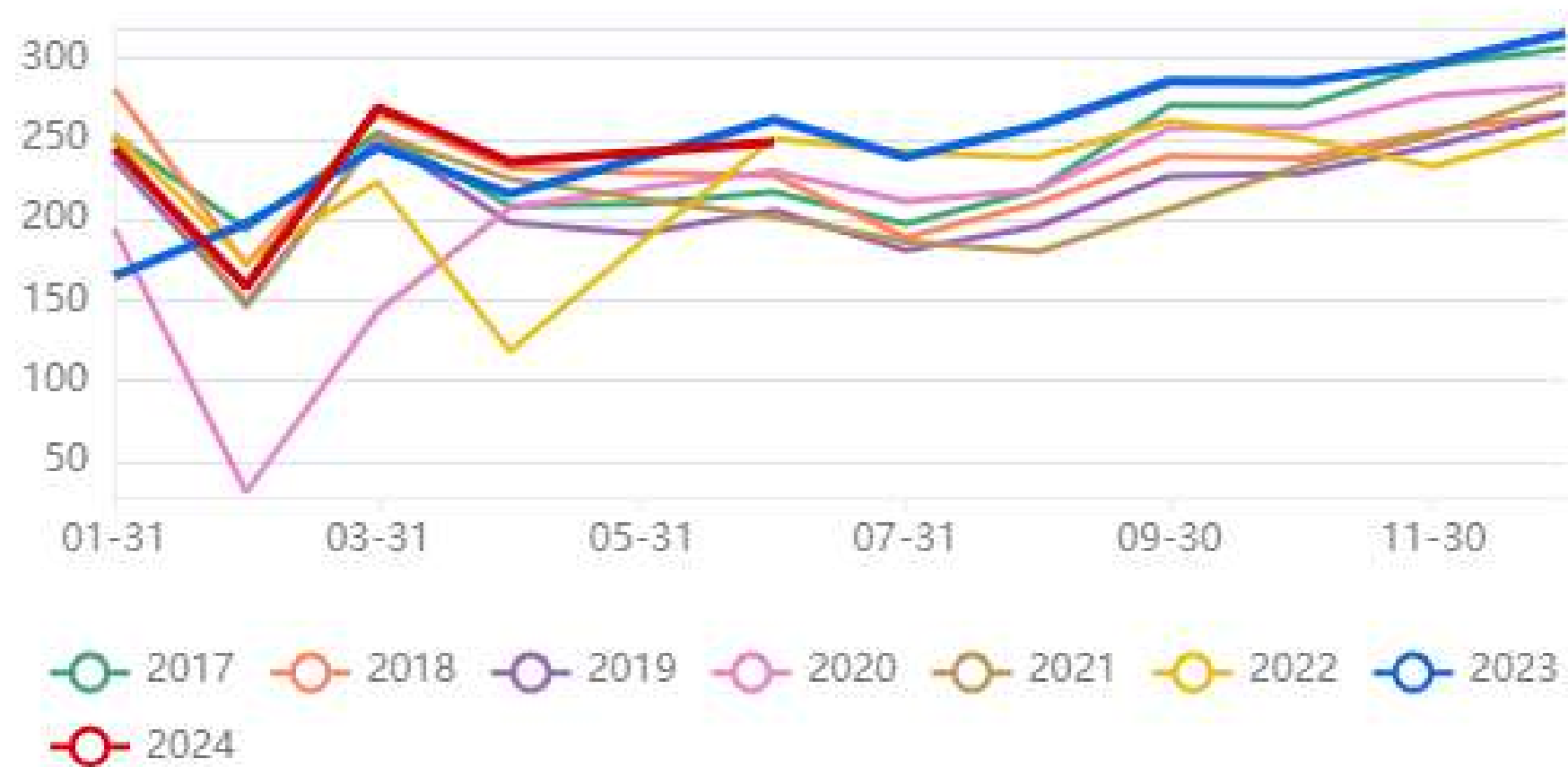
更新频率: 月度

汽车产量:商用车:当月值 2024-06-30



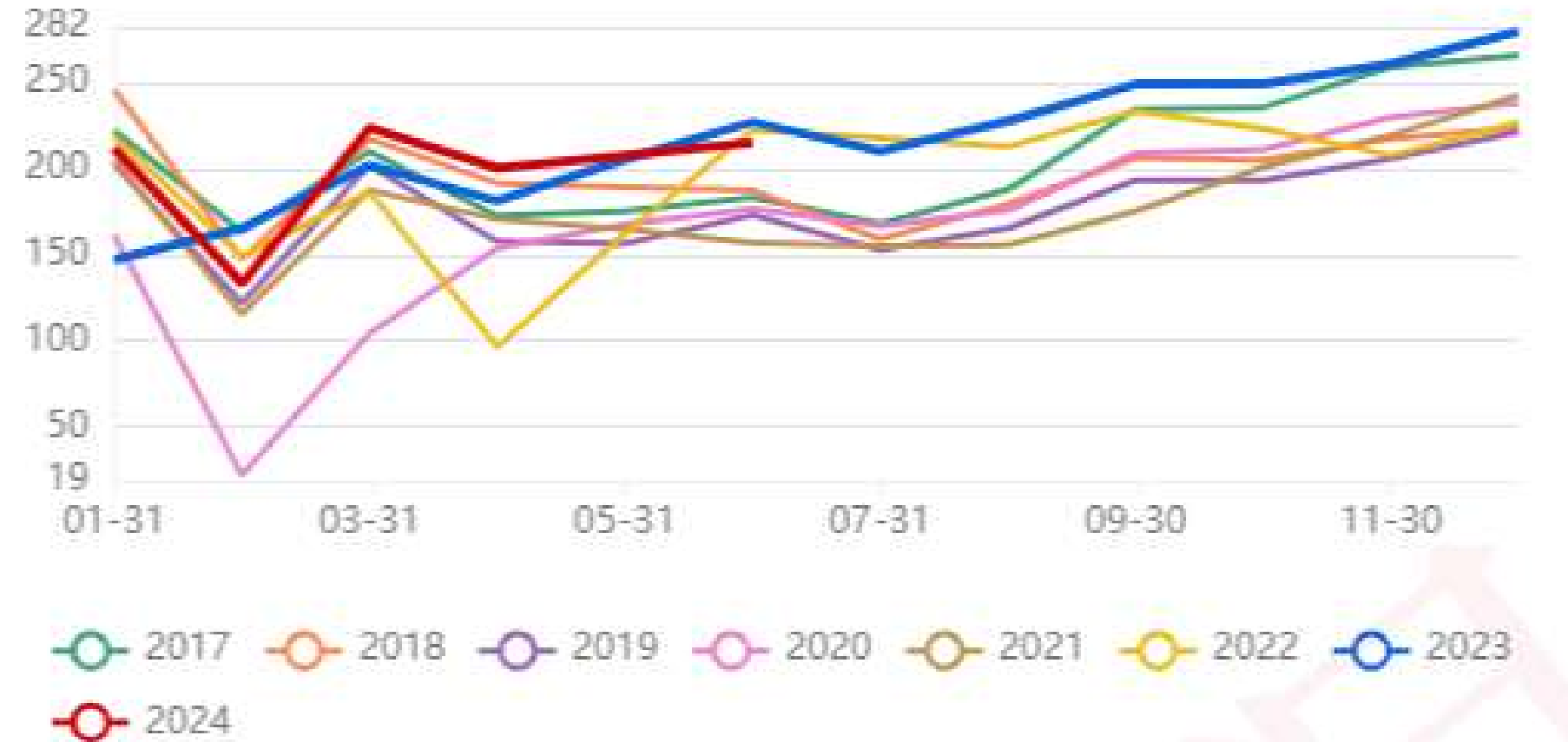
更新频率: 月度

销量:汽车:当月值 2024-06-30



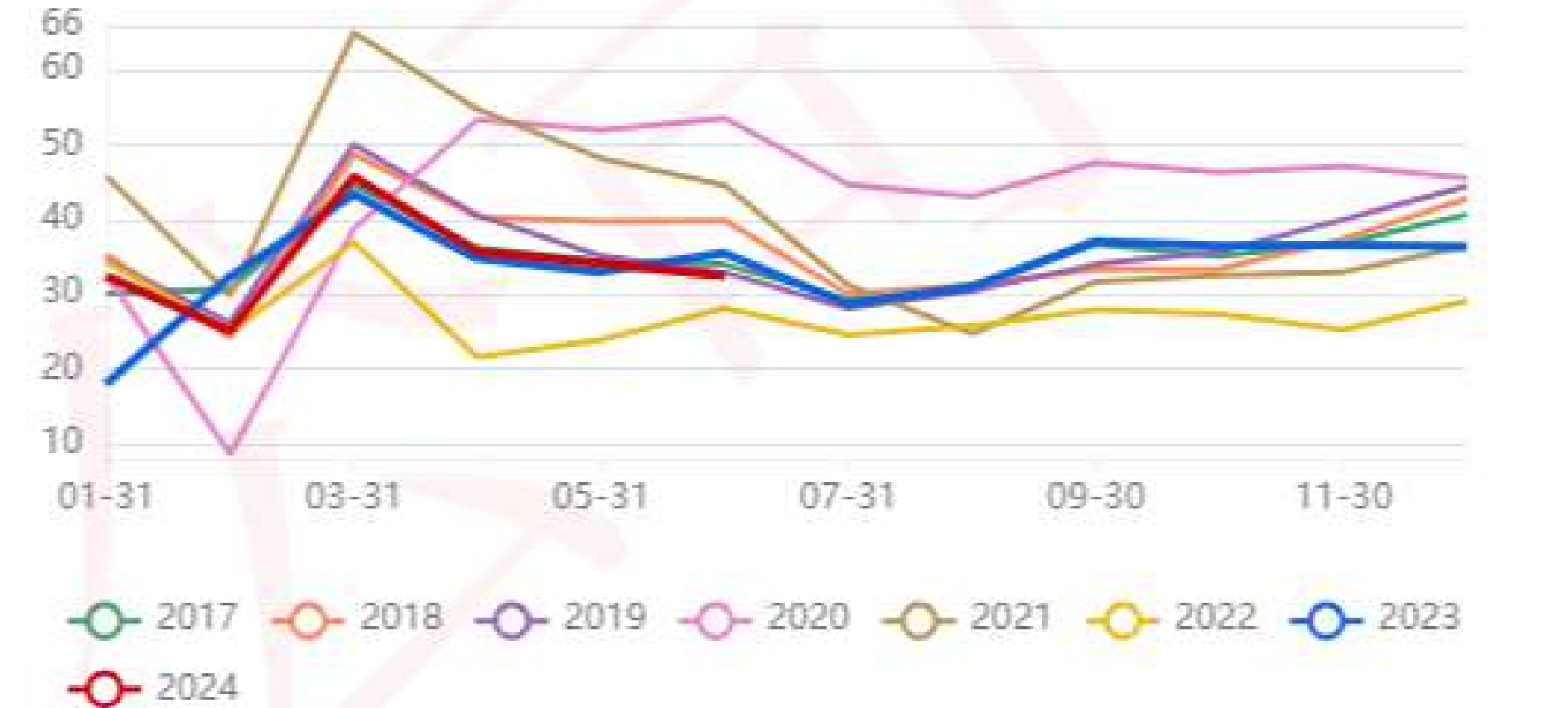
更新频率: 月度

汽车销量:乘用车:当月值 2024-06-30



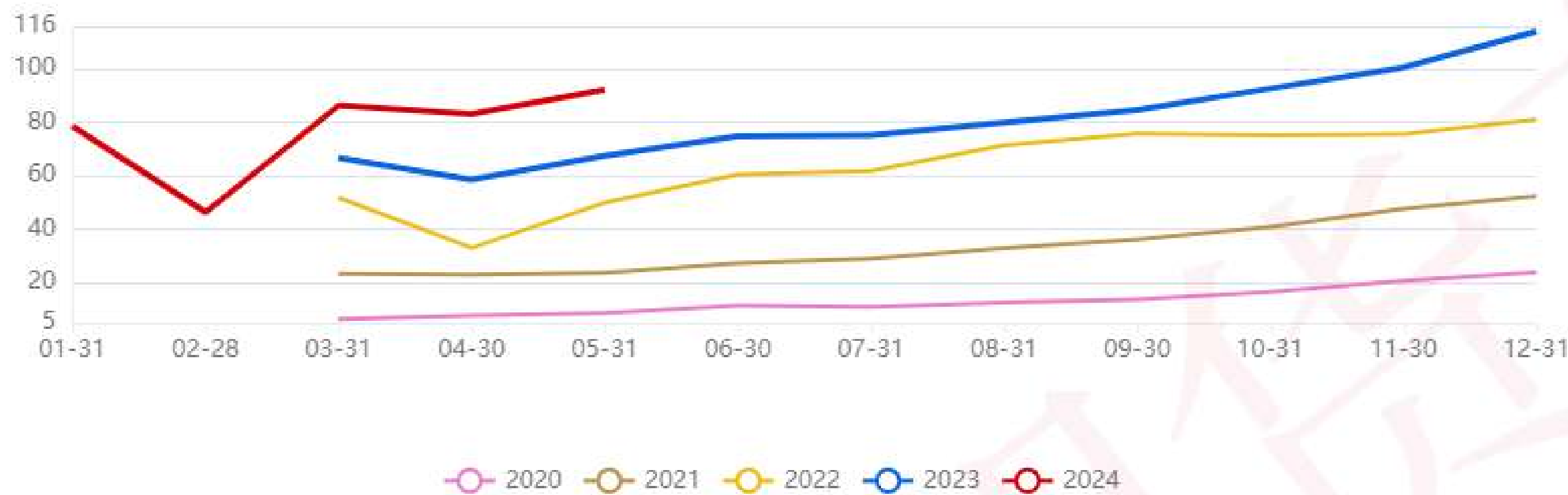
更新频率: 月度

汽车销量:商用车:当月值 2024-06-30



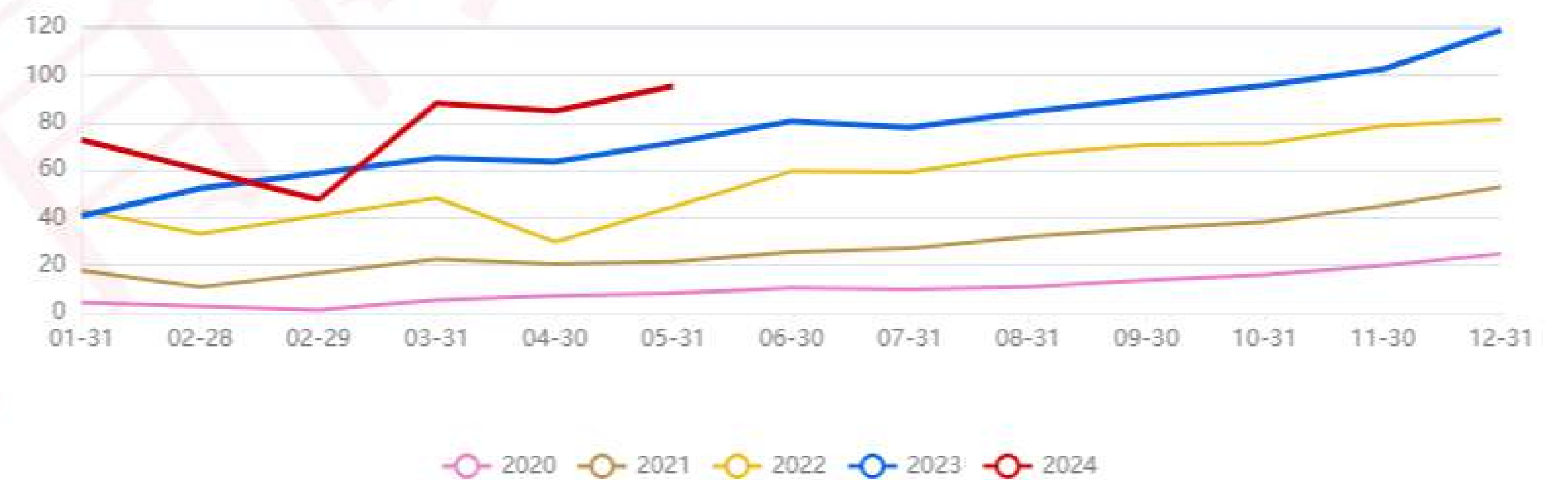
更新频率: 月度

新能源汽车产量 2024-05-31



数据来源: ifind 更新频率: 月度

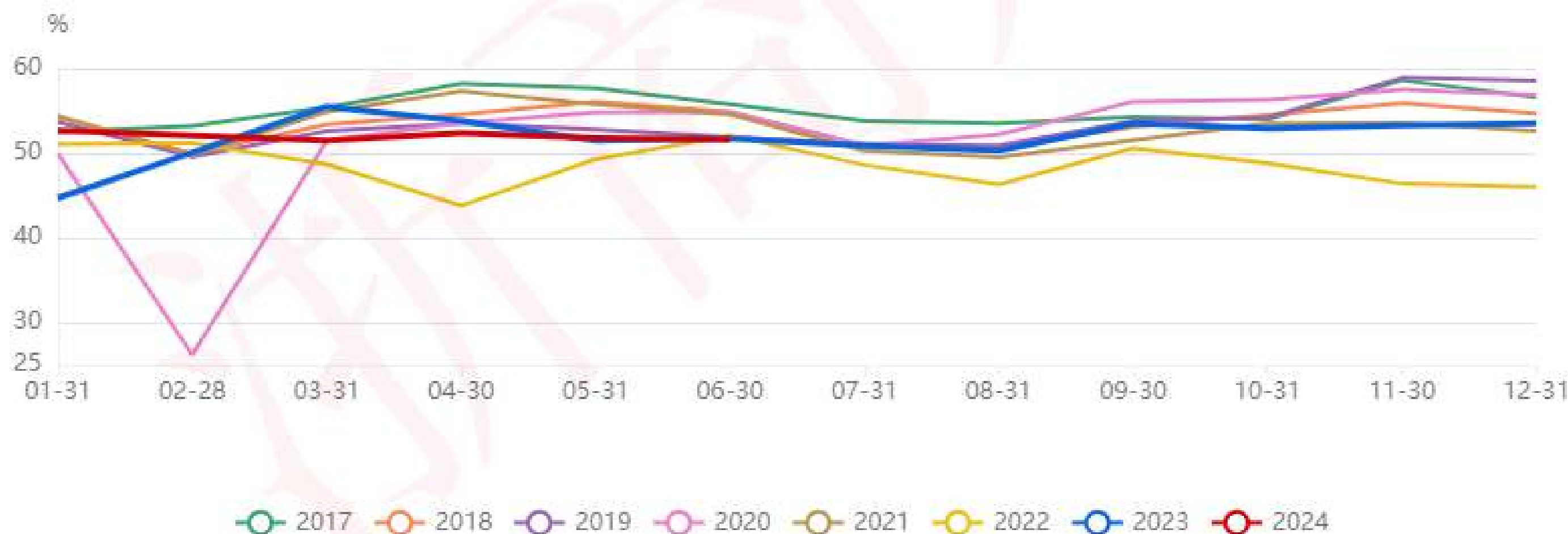
新能源汽车销量 2024-05-31



数据来源: ifind

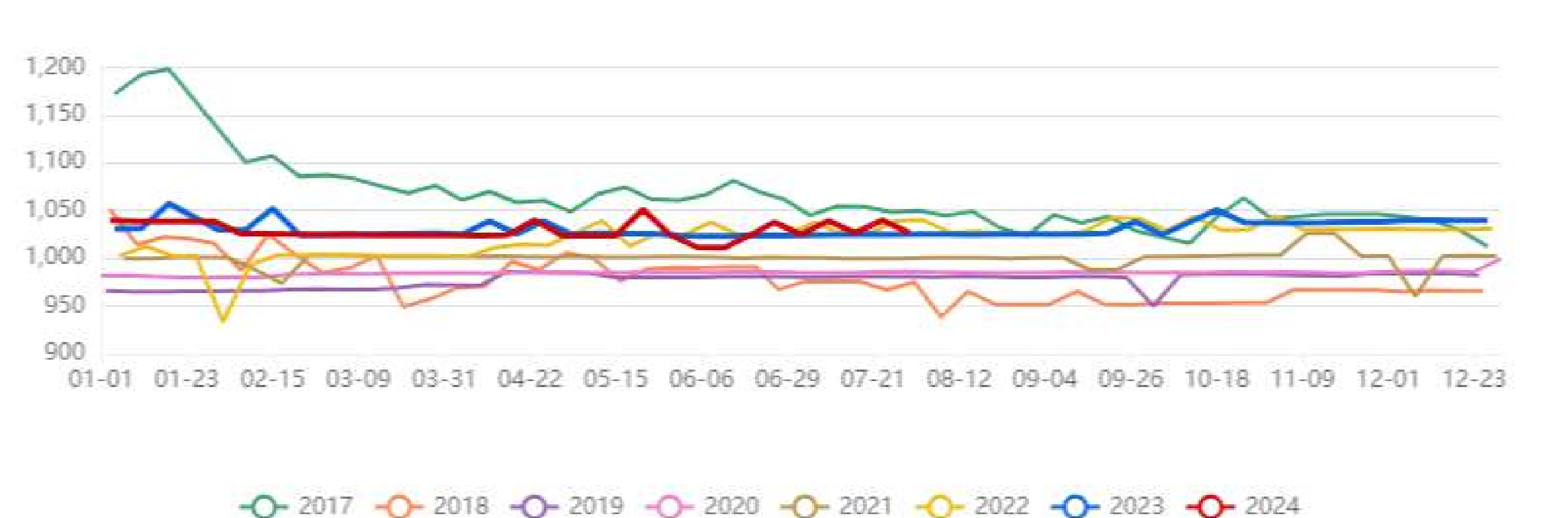
2. 细分市场：替换市场

中国物流业景气指数 2024-06-30



数据来源: 中国物流与采购联合会 更新频率: 月度

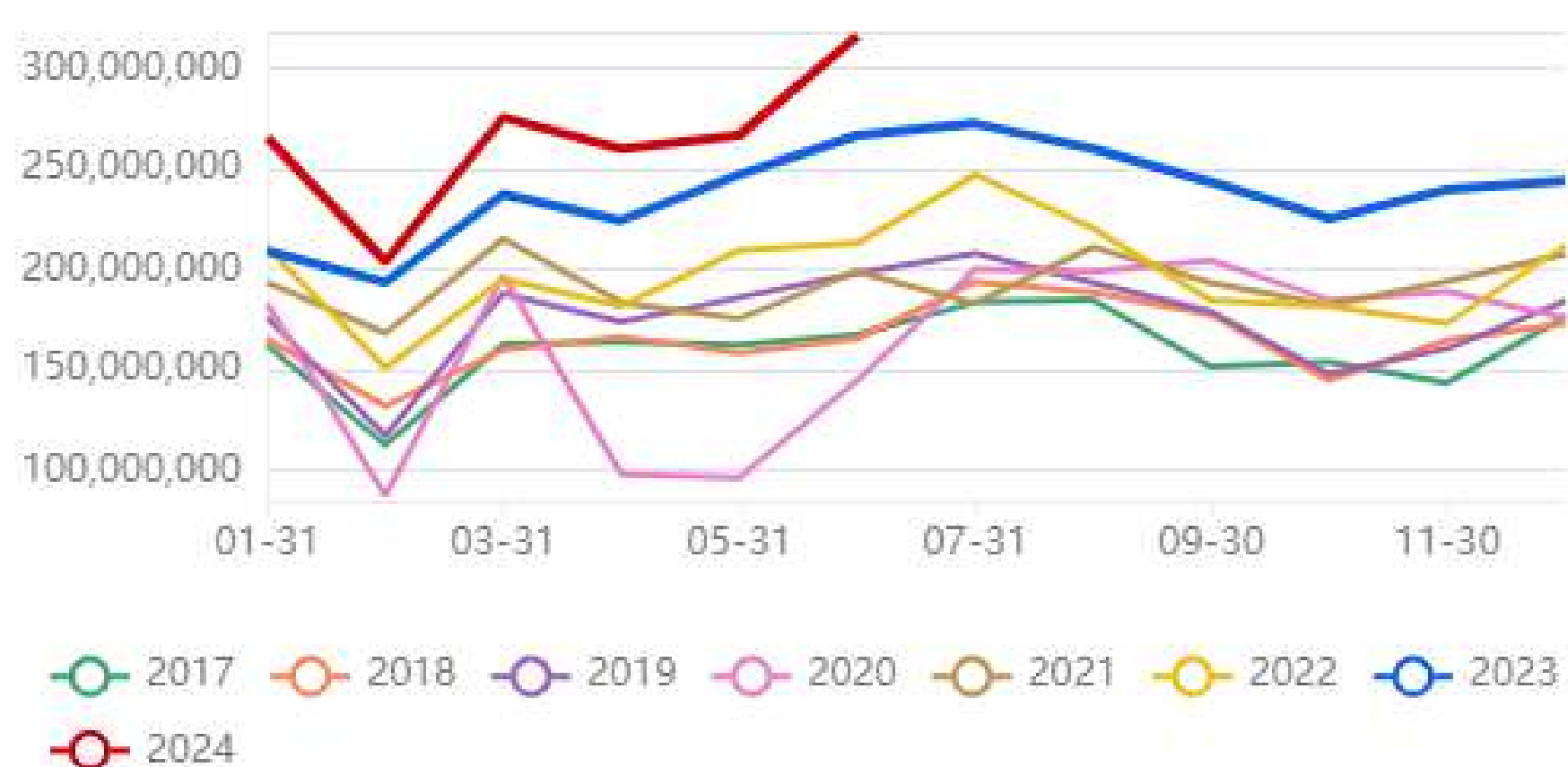
公路物流运价指数 2024-07-31



数据来源: 中国物流与采购联合会 更新频率: 月度

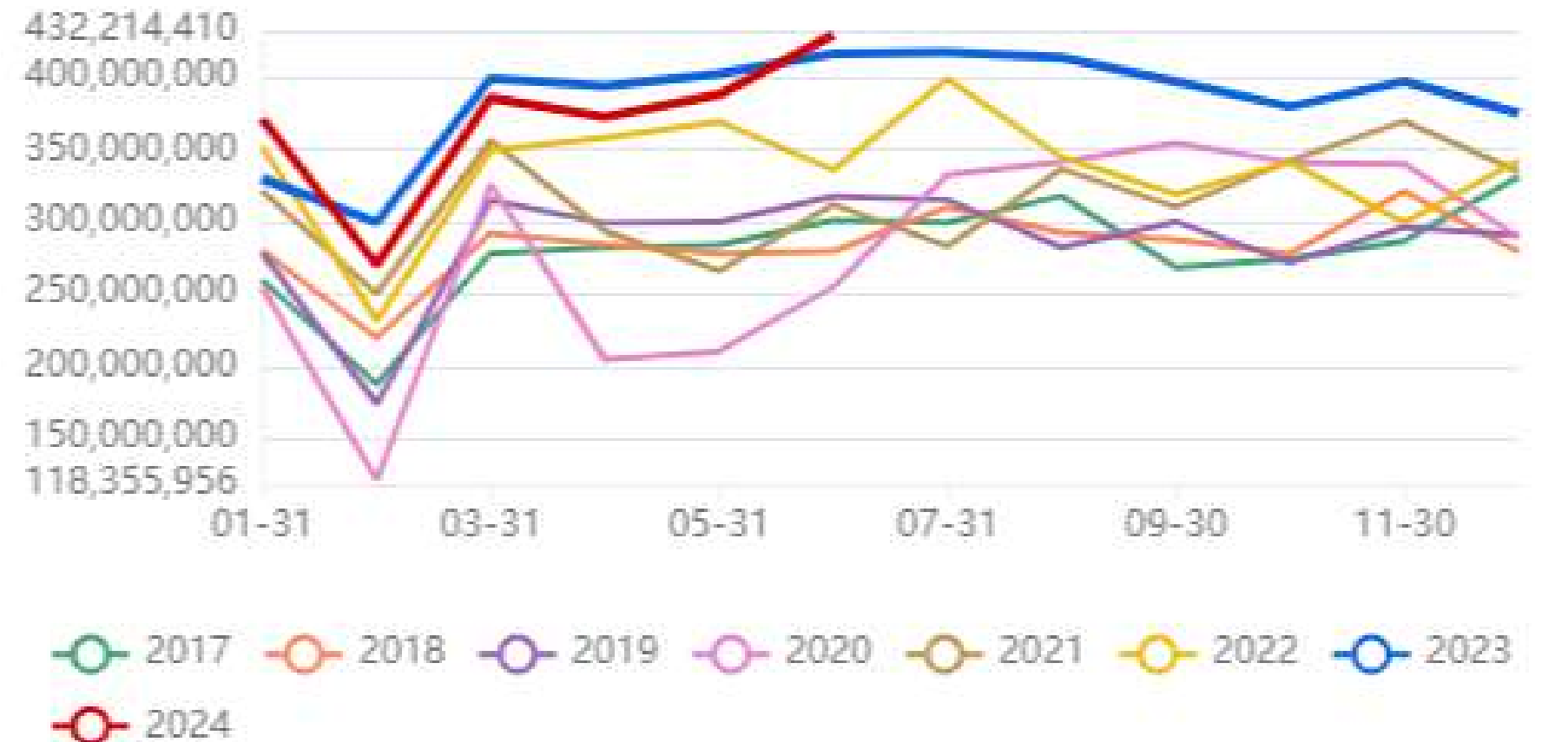
3. 细分市场：出口市场

半钢胎出口量 2024-06-30



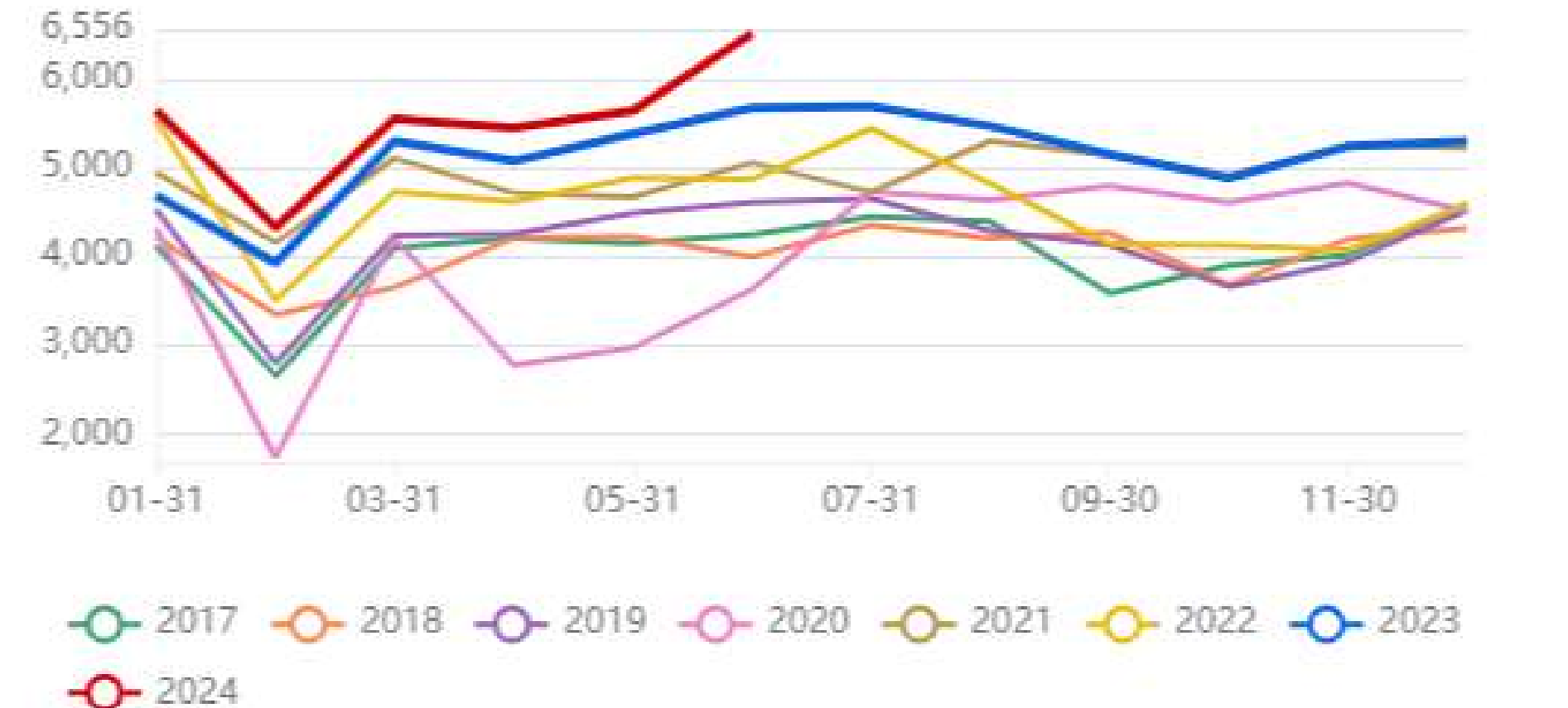
数据来源: 海关总署 更新频率: 月度

全钢胎出口量 2024-06-30



数据来源: 海关总署 更新频率: 月度

出口量: 新的充气橡胶轮胎 2024-06-30



数据来源: 海关数据 更新频率: 月度

六、平衡表

浙商期货有限公司

(一) 丁二烯平衡表

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q
1		2022年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月			
2	产量	总产量	35.7100	32.1100	34.4500	32.9900	34.9900	34.5100	34.9500	34.3800	35.6200	38.4300	36.7600	36.5900			
3		总产量同比															
4		累计产量	35.7100	67.8200	102.2700	135.2600	170.2500	204.7600	239.7100	274.0900	309.7100	348.1400	384.9000	421.4900			
5		累计产量同比															
6	进出口	进口量	2.2460	0.5900	0.7950	1.0240	1.0540	1.0060	0.6450	0.7530	0.7150	3.7280	2.5180	1.9510			
7		出口量	0.5070	0.0000	0.1980	0.6000	1.0960	1.7530	1.9580	0.9620	0.5970	0.3980	0.3950	0.1970			
8		净进口量	1.7390	0.5900	0.5970	0.4240	-0.0420	-0.7470	-1.3130	-0.2090	0.1180	3.3310	2.1230	1.7540			
9		净进口量同比															
10		累计净进口量	1.7390	2.3290	2.9260	3.3500	3.3080	2.5620	1.2490	1.0390	1.1570	4.4880	6.6110	8.3650			
11		累计净进口量同比															
12	表观消费量	表观消费量	37.4490	32.7000	35.0470	33.4140	34.9480	33.7630	33.6370	34.1710	35.7380	41.7610	38.8830	38.3440			
13		表观消费量同比															
14		累计表观消费量	37.4490	70.1490	105.1960	138.6100	173.5580	207.3220	240.9590	275.1290	310.8670	352.6280	391.5110	429.8550			
15		累计表观消费量同比															
16	主要下游消费量	顺丁橡胶	10.9840	9.0630	10.2500	8.7290	9.9510	9.3050	9.5360	10.1130	9.5990	10.3580	10.2430	11.8340			
17		丁苯橡胶	9.0900	8.4830	9.0530	8.0330	7.9730	6.5550	6.4200	6.8100	7.3280	8.0630	7.5380	7.3500			
18		ABS	5.9100	4.9500	5.8040	5.0690	5.4780	5.4000	4.6800	5.0400	5.7300	6.0900	5.7600	6.4800			
19		SBS	6.2590	5.3540	5.0150	4.5330	5.2230	5.4060	5.5530	5.5220	5.1620	4.9200	5.1250	5.9750			
20	库存	港口库存	3.3300	3.3900	3.0300	3.5800	2.6800	2.5100	2.8700	2.7900	2.6900	3.6500	3.2500	3.6500			
21		内地库存	2.7750	2.8050	2.7350	3.1600	2.7800	3.2600	2.7650	2.9580	2.9450	2.8800	3.1800	3.0950			
22		总库存	6.1050	6.1950	5.7650	6.7400	5.4600	5.7700	5.6350	5.7480	5.6350	6.5300	6.4300	6.7450			
23		库存变化		-0.9050	-0.3390	-0.4830	0.6910	0.1820	0.1480	-0.0310	-0.3600	-0.2420	0.2040	0.8500			
24		内地库存修正	6.1670	6.2330	6.0780	7.0220	6.1780	7.2440	6.1440	6.5730	6.5440	6.4000	7.0670	6.8780			
25		总库存修正	9.4970	9.6230	9.1080	10.6020	8.8580	9.7540	9.0140	9.3630	9.2340	10.0500	10.3170	10.5280			
26		修正后库存变化		0.1270	-0.5160	1.4940	-1.7440	0.8970	-0.7400	0.3490	-0.1290	0.8160	0.2670	0.2110			
27	消费预估	消费量预估	37.4490	32.5730	35.5630	31.9200	36.6930	32.8670	34.3770	33.8220	35.8670	40.9450	38.6160	38.1330			
28		检修损失量	2.2380	2.2380	2.2380	2.2380	2.2380	2.2380	2.2380	2.2380	2.2380	2.2380	2.2380	2.2380			
29			2.9680	2.4850	3.2040	3.3200	5.8310	3.9640	5.9500	4.0990	5.8100	9.2760	7.7140	4.2570			
30		2023年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月			
31	产量	总产量	37.9100	34.7600	38.8900	38.8900	36.6700	35.8400	37.9000	41.4700	39.4000	40.3400	38.7500	39.8700			
32		总产量同比	6.16%	8.25%	12.89%	17.88%	4.80%	3.85%	8.44%	20.62%	10.61%	4.97%	5.41%	8.96%			
33		累计产量	37.9100	72.6700	111.5600	150.4500	187.1200	222.9600	260.8600	302.3300	341.7300	382.0700	420.8200	460.6900			
34		累计产量同比	6.16%	7.15%	9.08%	11.23%	9.91%	8.89%	8.82%	10.30%	10.34%	9.75%	9.33%	9.30%			
35	进出口	进口量	3.7360	2.6530	2.6660	1.6990	2.8410	3.4480	5.2880	4.7370	5.8140	2.7180	2.3410	5.0020			
36		出口量	0.1980	0.1980	1.9670	1.1790	0.5930	0.0000	0.3990	0.3840	0.7970	0.3960	1.1910	0.2000			
37		净进口量	3.5380	2.4540	0.6990	0.5190	2.2480	3.4480	4.8890	4.3540	5.0160	2.3220	1.1490	4.8020			
38		净进口量同比	103.49%	316.27%	17.05%	22.39%	-5500.35%	-561.82%	-472.36%	-2181.74%	4154.40%	-30.28%	-45.85%	173.78%			
39		累计净进口量	3.5380	5.9930	6.6920	7.2110	9.4590	12.9080	17.7970	22.1510	27.1670	29.4890	30.6390	35.4400			
40		累计净进口量同比	103.49%	157.36%	128.72%	115.25%	185.92%	403.88%	1325.37%	2031.01%	2247.34%	557.07%	363.47%	323.70%			
41	表观消费量	表观消费量	41.4480	37.2140	39.5890	39.4090	38.9180	39.2880	42.7890	45.8240	44.4160	42.6620	39.8990	44.6720			
42		表观消费量同比	10.68%	13.81%	12.96%	17.94%	11.36%	16.36%	27.21%	34.10%	24.28%	2.16%	2.61%	16.50%			
43		累计表观消费量	41.4480	78.6630	118.2520	157.6610	196.5790	235.8680	278.6570	324.4810	368.8970	411.5590	451.4590	496.1300			
44		累计表观消费量同比	10.68%	12.14%	12.41%	13.74%	13.26%	13.77%	15.65%	17.94%	18.67%	16.71%	15.31%	15.42%			
45	主要下游消费量	顺丁橡胶	11.6520	9.4080	9.5490	9.7160	9.9180	10.5070	10.2560	11.6060	11.2900	12.2960	11.0310	10.4990			
46		丁苯橡胶	7.8680	7.8260	7.8620	8.0330	8.2760	7.4040	7.4130	7.9280	7.8830	8.8520	9.2360	7.9960			
47		ABS	6.8100	6.3300	7.2150	7.7480	7.5000	6.7200	7.6950	8.3700	8.0250	7.3500	7.1100	7.1700			
48		SBS	5.8960	5.8180	5.6880	4.9960	5.2690	5.1920	5.9840	6.5660	6.1280	6.0300	4.6540	5.1920			
49	库存	港口库存	3.6000	2.9300	3.0300	3.3600	2.9500	3.0300	2.7000	3.7800	3.2000	2.7500	1.8800	2.3800			
50		内地库存	2.4800	2.8750	2.9350	2.7650	3.1400	2.9900	3.3550	3.0500	3.0700	2.2200	2.7150	2.8100			
51		总库存	6.0800	5.8050	5.9650	6.1250	6.0900	6.0200	6.0550	6.8300	6.2700	4.9700	4.5950	5.1900			
52		库存变化	-0.0790	-0.0770	-0.1300	-0.6920	0.2740	-0.0.									

(二) 顺丁橡胶平衡表

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N
1	顺丁橡胶供需平衡表 (单位: 万吨)													
2	2022年		2022年1月	2022年2月	2022年3月	2022年4月	2022年5月	2022年6月	2022年7月	2022年8月	2022年9月	2022年10月	2022年11月	2022年12月
3	产量	总产量	10.770	8.890	10.050	8.560	9.760	9.120	9.350	9.910	9.410	10.160	10.040	11.600
4		总产量同比												
5		累计产量	10.770	19.650	29.700	38.260	48.020	57.140	66.490	76.400	85.810	95.970	106.010	117.610
6		累计产量同比												
7	进出口	进口量	1.700	1.050	1.720	1.100	1.260	1.190	1.820	1.540	1.670	2.240	2.450	1.830
8		出口量	0.710	0.480	0.640	1.280	1.620	1.720	1.930	1.260	1.310	1.240	1.050	1.140
9		净进口量	0.990	0.570	1.090	-0.180	-0.360	-0.530	-0.120	0.280	0.360	1.000	1.400	0.690
10		净进口量同比												
11	表观消费量	累计进出口量	0.990	1.570	2.650	2.470	2.110	1.580	1.460	1.750	2.110	3.110	4.510	5.200
12		累计进出口量同比												
13		表观消费量	11.760	9.460	11.140	8.380	9.390	8.590	9.230	10.200	9.770	11.160	11.440	12.290
14		表观消费量同比												
15	消费量	累计表观消费量	11.760	21.220	32.360	40.730	50.130	58.720	67.950	78.150	87.920	99.080	110.520	122.810
16		累计表观消费量同比												
17		实际消费量	11.090	8.470	9.510	8.810	10.050	9.400	9.630	10.210	9.690	10.460	10.700	11.590
18		消费量同比												
19	库存	累计消费量	11.090	19.560	29.070	37.890	47.940	57.330	66.960	77.170	86.870	97.330	108.030	119.620
20		累计消费量同比												
21		表观库存变化	0.670	0.990	1.620	-0.440	-0.650	-0.800	-0.400	-0.010	0.080	0.700	0.740	0.700
22		库存	2.200	2.820	2.980	2.800	2.930	2.700	2.690	2.690	2.840	2.800	2.780	2.860
23		库存变化		0.620	0.160	-0.180	0.120	-0.230	-0.010	0.000	0.150	-0.050	-0.020	0.080
24		折损库存		0.370	1.460	-0.260	-0.780	-0.570	-0.390	-0.020	-0.070	0.740	0.760	0.620
25	2023年		2023年1月	2023年2月	2023年3月	2023年4月	2023年5月	2023年6月	2023年7月	2023年8月	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月
26	产量	总产量	11.420	9.220	9.360	9.530	9.720	10.300	10.050	11.380	11.070	12.050	10.820	10.290
27		总产量同比	6.08%	3.80%	-6.85%	11.30%	-0.33%	12.92%	7.55%	14.76%	17.62%	18.71%	7.70%	-11.28%
28		累计产量	11.420	20.650	30.010	39.530	49.260	59.560	69.610	80.990	92.060	104.110	114.930	125.220
29		累计产量同比	6.08%	5.05%	1.02%	3.32%	2.58%	4.23%	4.70%	6.00%	7.28%	8.49%	8.41%	6.47%
30	进出口	进口量	1.070	1.380	2.290	2.220	2.270	2.440	2.560	1.700	2.300	2.420	2.690	2.290
31		出口量	1.270	1.430	1.410	1.410	1.710	1.490	1.240	1.560	1.510	1.550	2.080	1.430
32		净进口量	-0.200	-0.040	0.870	0.800	0.560	0.950	1.320	0.140	0.790	0.870	0.610	0.860
33		净进口量同比	-119.99%	-107.69%	-19.50%	-542.20%	-253.78%	-280.46%	-1234.02%	-51.26%	117.35%	-12.77%	-56.30%	25.21%
34	表观消费量	累计进出口量	-0.200	-0.240	0.630	1.440	1.990	2.950	4.270	4.410	5.200	6.070	6.680	7.540
35		累计进出口量同比	-119.99%	-115.51%	-76.17%	-41.84%	-5.51%	86.31%	191.65%	152.29%	146.30%	95.11%	48.12%	45.09%
36		表观消费量	11.220	9.180	10.240	10.330	10.280	11.250	11.380	11.520	11.860	12.930	11.430	11.150
37		表观消费量同比	-4.58%	-2.93%	-8.08%	23.33%	9.42%	30.94%	23.26%	12.93%	21.31%	15.88%	-0.13%	-9.24%
38	消费量	累计表观消费量	11.220	20.400	30.640	40.970	51.250	62.500	73.880	85.400	97.260	110.180	121.610	132.760
39		累计表观消费量同比	-4.58%	-3.85%	-5.30%	0.58%	2.24%	6.44%	8.73%	9.27%	10.61%	11.21%	10.03%	8.10%
40		实际消费量	11.440	9.940	9.750	9.940	9.860	10.620	10.360	11.430	11.400	12.420	11.140	10.600
41		消费量同比	3.10%	17.43%	2.44%	12.82%	-1.92%	13.03%	7.55%	11.90%	17.62%	18.71%	4.11%	-8.52%
42	库存	累计消费量	11.440	21.380	31.130	41.070	50.930	61.550	71.900	83.330	94.730	107.150	118.290	128.890
43		累计消费量同比	3.10%	9.30%	7.06%	8.40%	6.23%	7.35%	7.38%	7.97%	9.05%	10.09%	9.50%	7.75%
44		表观库存变化	-0.210	-0.760	0.490	0.390	0.420	0.630	1.020	0.090	0.450	0.510	0.290	0.550
45		库存	2.680	2.530	2.650	2.470	2.560	2.660	2.480	2.510	2.530	2.700	2.890	2.740
46		库存变化	-0.170	-0.160	0.120	-0.180	0.100	0.100	-0.190	0.030	0.020	0.180	0.190	-0.150
47		折损库存	-0.040	-0.610	0.370	0.570	0.330	0.530	1.210	0.060	0.430	0.330	0.100	0.710
48	2024年		2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月
49	产量	总产量	10.090	11.040	10.440	9.110	9.310	9.800	10.170	11.550	12.550	13.050	13.000	12.100
50		总产量同比	-11.70%	19.73%	11.54%	-4.41%	-4.22%	-4.86%	1.11%	1.51%	13.38%	8.26%	20.20%	17.56%
51		累计产量	10.090	21.130	31.570	40.680	49.990	59.790	69.960	81.510	94.060	107.110	120.110	132.210
52		累计产量同比	-11.70%	2.34%	5.21%	2.89%	1.49%	0.39%	0.50%	0.64%	2.17%	2.87%	4.51%	5.58%
53	进出口	进口量	1.880	2.410	2.450	2.800	2.420	1.620	2.600	2.300	2.500	2.750	2.700	2.100
54		出口量	1.790	1.820	1.960	2.070	2.150	1.900	1.800	1.900	1.750	1.400	1.900	1.400
55		净进口量	0.090	0.590	0.490	0.730	0.270	-0.280	0.800	0.400	0.750	1.350	0.800	0.700
56		净进口量同比	-147.33%	-1449.73%	-43.93%	-9.23%	-50.55%	-129.38%	-39.61%	189.85%	-4.70%	54.61%	30.83%	-18.74%
57	表观消费量	累计进出口量	0.090	0.690	1.180	1.910	2.180	1.900	2.700	3.100	3.850	5.200	6.000	6.700
58		累计进出口量同比	-147.33%	-382.88%	86.25%	32.78%	9.53%	-35.40%	-36.71%	-29.62%	-25.84%	-14.27%	-10.14%	-11.12%
59		表观消费量	10.180	11.640	10.930	9.840	9.590	9.520	10.970	11.950	13.300	14.400	13.800	12.800
60		表观消费量同比	-9.30%	26.76%	6.80%	-4.78%	-6.73%	-15.40%	-3.63%	3.77%	12.18%	11.39%	20.77%	14.75%
61	消费量	累计表观消费量	10.180	21.820	32.750	42.580	52.170	61.690	72.660	84.610	97.910	112.310	126.110	138.910
62		累计表观消费量同比	-9.30%	6.92%	6.88%	3.94%	1.80%	-1.30%	-1.66%	-0.92%	0.67%	1.93%	3.70%	4.63%
63		实际消费量	11.230	11.360	11.020	9.350	8.840	9.720	10.320	11.600	13.550	14.000	12.450	11.000
64		消费量同比	-1.82%	14.25%	13.08%	-6.00%	-10.33%	-8.48%	0.42%	1.52%	18.85%	12.76%	11.76%	3.76%
65	库存	累计消费量	11.230	22.590	33.610	42.960	51.800	61.520	71.920	83.520	97.070	111.070	123.520	134.520
66		累计消费量同比	-1.80%	5.67%	7.99%	4.60%	1.71%	-0.05%	0.02%	0.23%	2.47%	3.66%	4.42%	4.37%
67		表观库存变化	-1.050	0.270	-0.090	0.490	0.750	-0.200	0.570	0.350	-0.250	0.400	1.350	1.800
68		库存	2.920	0.300	0.290	0.260	0.270	0.260	0.370	2.490	2.160	2.280	2.550	2.870
69		库存变化	0.180	-2.610	-0.020	-0.030	0.010	-0.010	0.120	2.120	-0.330	0.120	0.270	0.320
70		折损库存	-1.230	2.890	-0.070	0.510	0.740	-0.180	0.450	-1.770	0.080	0.280	1.080	1.480
71														
72														
73														
74					备注:	表观消费量=总产量+净进口量								
75					总库存=厂商库存+贸易商库存									
76														
77														
78														
79														
80														
81														
82														
83														
84														
85														
86														
87														
88														
89														
90														
91														
92														
93														
94														

免责声明

免责声明

本报告的版权归“浙商期货有限公司”所有，未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。