

【BR月报20240901】博弈加剧，丁二烯远期到港风险不确定性对盘面扰动偏大

日期：2024-09-01



【BR月报20240901】博弈加剧，丁二烯远期到港风险不确定性对盘面扰动偏大

核心观点

2024-09-01

❖ **观点：** 丁二烯橡胶 短期易涨难跌，但上方空间有限，在[15600]价位存在压力

❖ **合约：** br2410

❖ **逻辑：** 成本端方面，原料丁二烯价格高位回调后有回升趋势，对合成胶价有所提振。丁二烯国内自身供需仍然偏紧，对进口货源依赖度偏高。目前来看，丁二烯供需维持在一个脆弱的平衡上，对进出口的敏感度较高，港口到货的风险不确定性另其下跌可能性较低。顺丁自身基本面仍出于供需双弱叠加低库存的局面，在终端轮胎需求暂无起色的情况下难对胶价有明显指引，目前更多的是“金九银十”的旺季预期与天胶的偏强行情对合成胶价有所提振。

产业链操作建议

采购套保 库存套保

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	br2410C15600	卖出	50	300
贸易商	采购管理	建库存，寻求低价买入丁二烯橡胶	空	13200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	br2410C14200	买入	100	100
					br2410P13600	卖出	100	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	br2410P14600	买入	50	100
					br2410C15600	卖出	50	300
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	br2410C14200	买入	100	100
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	br2410P14600	买入	50	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20240901】博弈加剧，丁二烯远期到港风险不确定性对盘面扰动偏大

观点综述

【观点】博弈加剧，丁二烯远期到港风险不确定性对盘面扰动偏大

【逻辑】

【成本】：丁二烯下游产品利润不佳，下游厂家对高价原料的心态谨慎，对丁二烯价格形成一定压制。尤其对近月丁二烯到港量充分的预期，市场上对后市看空居多。未来两月丁二烯供应能否松缓还待验证，鉴于国内目前产能无法满足丁二烯的需求，对进口货源的敏感度较高，远期丁二烯到港的风险不确定性存在，或会加剧丁二烯价格乃至合成胶价格的波动。

【供应】：顺丁生产厂家生产决策博弈加剧，在高价原料和利润倒挂的背景下，顺丁的生产通过较为频繁的开停工去不断的寻找供需之间的纳什均衡。顺丁整体基本面以中性为主，延续成本定价逻辑。

【需求】：预计下月轮胎样本企业产能利用率小幅波动为主。半钢胎企业排产延续高位运行，全钢胎个别检修企业开工恢复，将对整体产能利用率形成小幅拉动。进入9月份，仍有部分企业存降负计划，整体产能利用率提升幅度或将受限。

【总结与建议】：

总的来说，顺丁成本端丁二烯的定价博弈较为剧烈，在紧供应格局下近月丁二烯到港量又有较为充足的预期，对近期不断攀升的丁二烯乃至顺丁的价格有所压制。从长期来看，丁二烯的紧供应格局处于一个缓慢恢复的过程，但进口到港量的存在风险不确定性，会在一定程度上加剧价格的波动。此外，天然橡胶方面近期基本面偏强，在其推涨作用下，并结合现阶段丁二烯偏紧，月末对合成胶价形成了一波拉升。对9月份而言，月初资金博弈扰动加大。归因于投机资金获利出逃以及丁二烯方面的利空消息，需谨防顺丁胶价高位回调。

操作上，依据上周给出的操作建议，前期顺丁多单止盈离场。目前单边风险较高，建议建仓以对冲套利为主，多RU空BR可继续持有，等待进一步操作指引。

一、行情回顾

合成橡胶-丁二烯行情走势 2024-08-30





## 一、行情回顾

2024年7月合成橡胶行情回顾

2024年8月，国内顺丁橡胶价格强势运行，截至8月30日收盘，主力合约BR10报收15120元/吨。

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。本月，原料丁二烯市场行情止跌回弹，结合天然橡胶强势运行，带动合成胶价不断推涨。

## 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2410本月底收盘价15120元/吨，环比上月底收盘价（14285元/吨）+5.85%。

天然橡胶方面，RU主力合约2501本月底收盘价16640元/吨，环比上月底收盘价（15520元/吨）+7.22%；NR主力合约2410本月底收盘价13025元/吨，环比上月底收盘价（11965元/吨）+8.86%。

合成橡胶主力合约收盘价（当前：BR09） 2024-08-30



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 2024-08-30



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 2024-08-30



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 2024-08-30



数据来源：ifind 更新频率：日度

BR主力合约与BR-NR价差对比 2024-08-30



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 2024-08-30



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 2024-08-30

	期货公司名称	交易日	持买仓量	持卖仓量
1	东证期货	2024-08-30	10	186
2	国贸期货	2024-08-30	0	4
3	南华期货	2024-08-30	0	148
4	银河期货	2024-08-30	138	124
5	国泰君安	2024-08-30	540	10
6	国富期货	2024-08-30	0	0
7	中信期货	2024-08-30	0	0
8	国联期货	2024-08-30	4	0
9	国投安信	2024-08-30	0	0

顺丁橡胶仓单数量与库存 2024-08-30



数据来源: 手动更新 更新频率: 周度

盘面价格与虚实比 2024-08-30



数据来源: ifind 更新频率: 日度

3. 基差月差

BR主力合约基差 2024-08-29



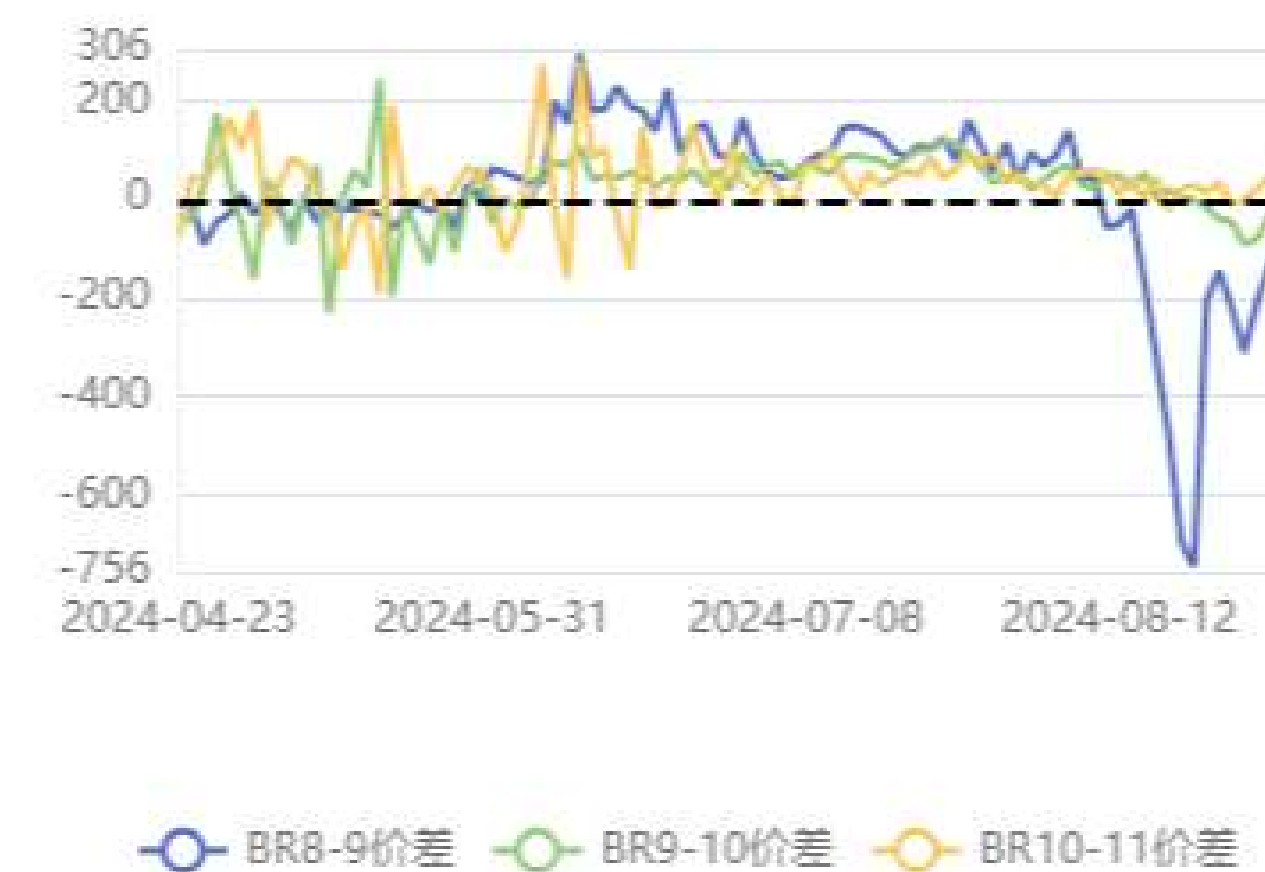
数据来源: iFinD、隆众 更新频率: 日度

BR主力合约与基差 2024-08-29



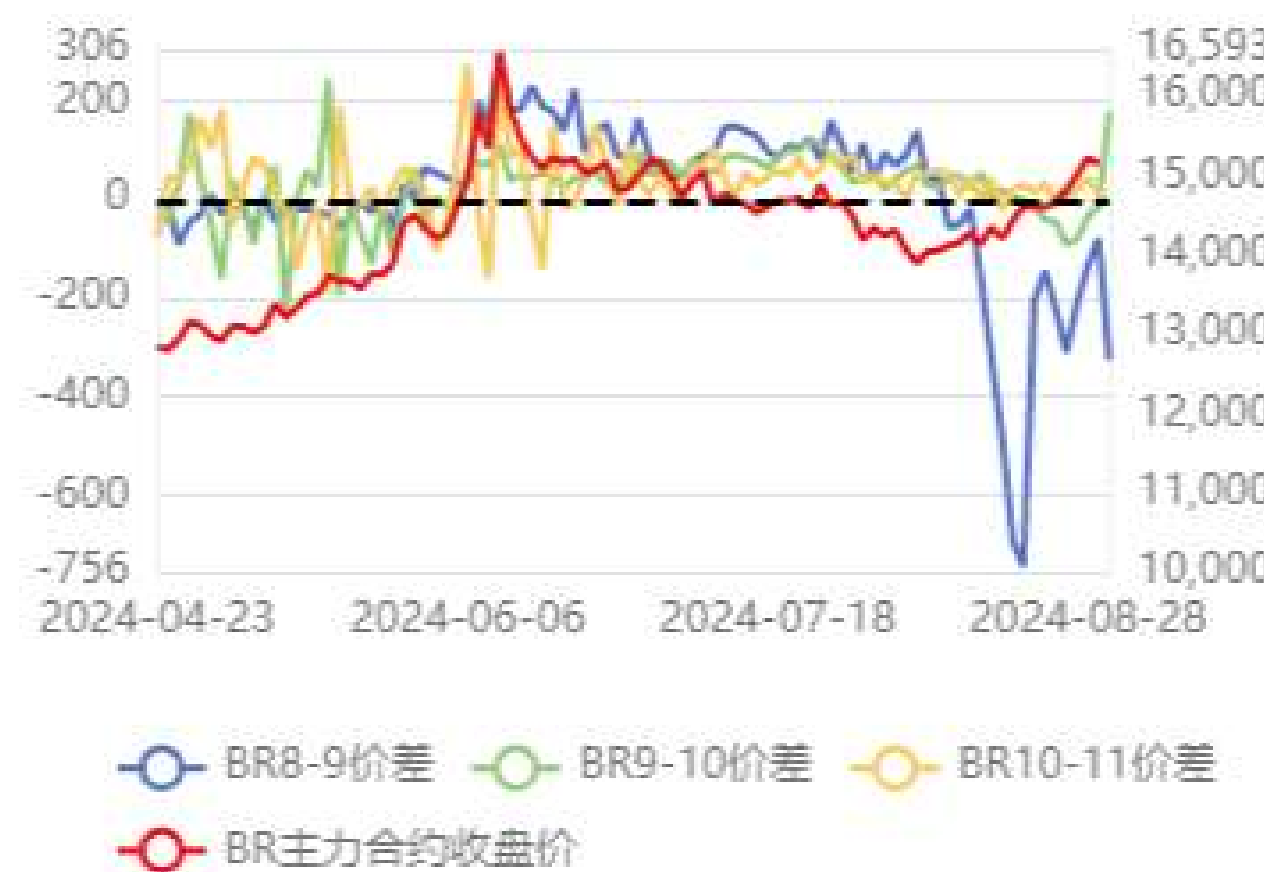
数据来源: iFinD、隆众、ifind 更新频率: 日度

BR主力合约月差 2024-08-30



更新频率: 日度

BR主力合约与月间价差 2024-08-30



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 2024-08-29



○ 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 2024-08-29



○ 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

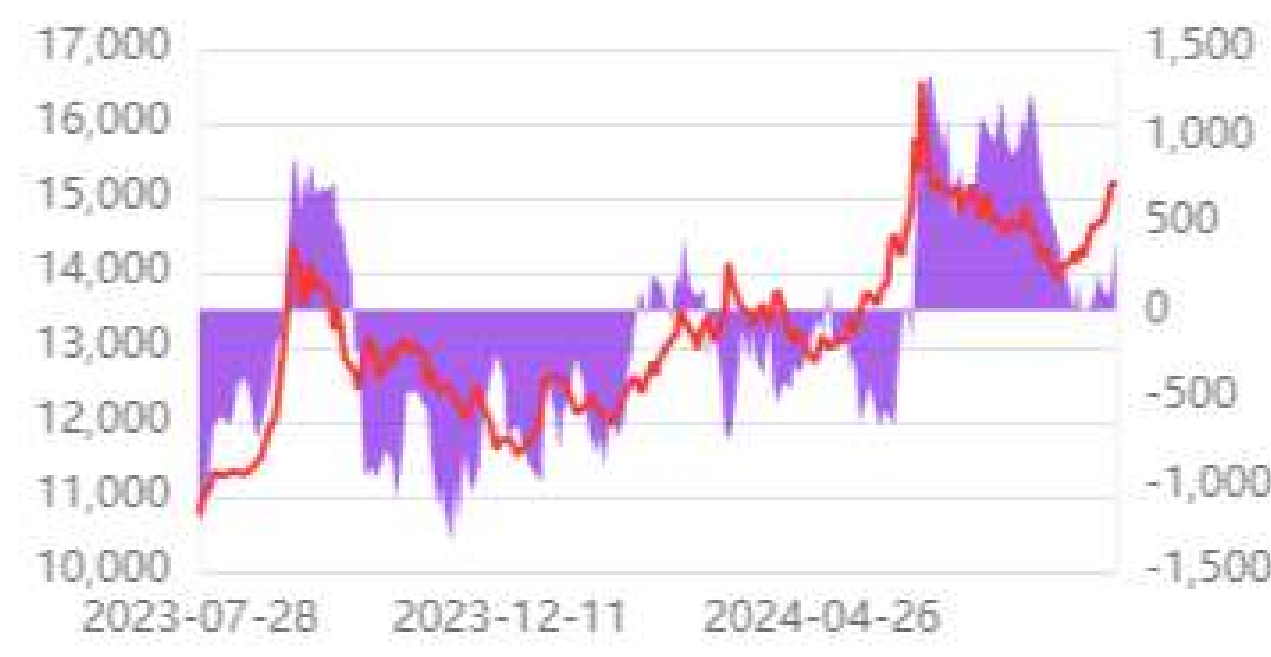
顺丁橡胶-泰混 2024-08-29



○ 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 2024-08-29



○ 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 2024-08-30



○ 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 2024-08-29



○ 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 2024-08-30



○ 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 2024-08-30



○ 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 2024-08-30



○ 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 2024-08-30



○ 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

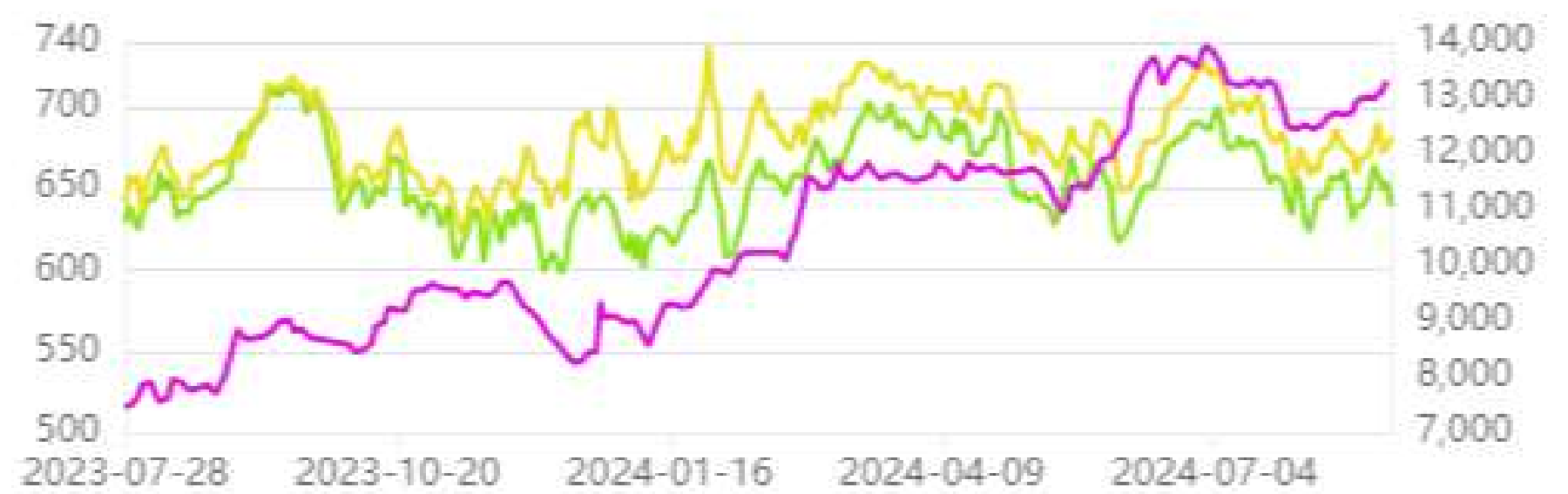
近期石脑油价格变动 2024-08-30



○ 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

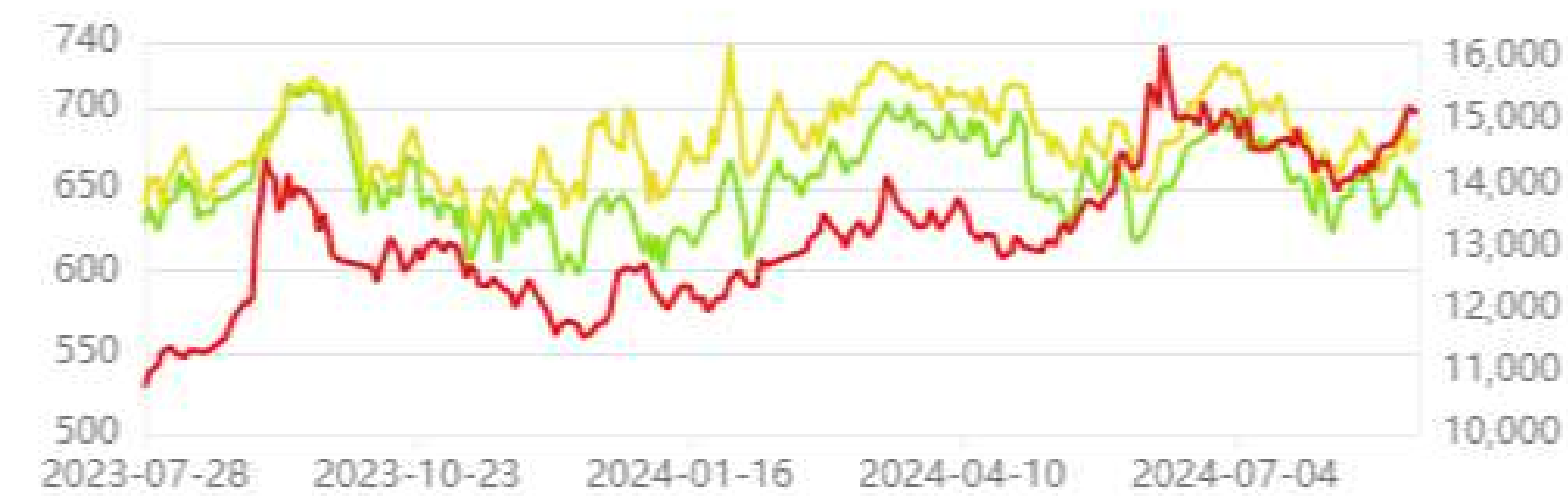
石脑油与国内丁二烯价格 2024-08-30



○ 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 2024-08-30



○ 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. 月度回顾与后市分析

丁二烯本月市场概况与后市分析

价格方面，本月国内丁二烯出厂价格有所回调，中石化华东丁二烯出厂价现报13000元/吨。现货贸易方面，市场价格微幅走强。截至8月31日，长三角地区送到价12950元/吨，山东鲁中地区送到价13275元/吨。

供应方面，本月丁二烯月均开工率 68.8%，环比上月大约持平。国内丁二烯库存量5.34万吨，相较上月大约持平；其中样本港口库存2.5万吨，相较上月提升约0.47万吨。

生产装置方面，盛虹炼化20万吨/吨丁二烯装置于8月6日临时性停车检修，8月8日重启；东明石化7月31日重启乙烯裂解装置，8月3日重启5万吨/年丁二烯装置，6日正常出货；齐翔腾达15万吨丁二烯抽提装置7月24日停车，8月18日重启，目前运行正常；北方华锦12万吨/年丁二烯装置7月12日停车检修，预计9月5日左右重启；茂名石化2#10万吨/年丁二烯装置受上游装置停车影响8月15日临时性停车，8月21日重启；盛虹炼化20万吨/吨丁二烯装置于8月6日临时性停车检修，8月8日重启，8月17日裂解装置降到4-5成负荷运行，丁二烯负荷在4-5成；吉林石化19万吨/年丁二烯装置于8月25日左右停车检修，预计10月中下旬左右重启。

生产利润方面，截至8月31日，丁二烯碳四抽提生产毛利5213.68元/吨，环比上月上涨2.51%。

从丁二烯国内外市场价格来看，国外丁二烯价格有所下降，这对应着丁二烯全球的紧供需格局仍在逐步改善的过程中，但恢复速度仍然偏缓。丁二烯供应偏紧的本质在于石脑油裂解乙烯的利润倒挂导致副产丁二烯产量偏低，因此在裂解乙烯利润未有明显改善的前提下，丁二烯的生产负荷将始终受到压制。但这一现状有恢复预期，从统计数据来看，泰国7月份的石脑油出口量增长2.27%，同比增长26.09%，主要流向中国和新加坡。石脑油的供给增量利于丁二烯产量放量，且从近期的丁二烯进口端来看，来自东南亚的丁二烯船货有所增量，据不完全统计，下月(9月)丁二烯船货到港预期约4.15万吨，若能如期到港则为自今年2月份以来首次突破4万吨，对丁二烯价格或有一定压制。

结合今年丁二烯价格的上涨趋势来看，自年后丁二烯价格震荡上升，高外盘价格致使我国丁二烯进出口格局有明显改变，进口量大幅下滑而出口明显增多，造成丁二烯现货的短缺。回顾今年上半年的进口情况，12月、1月、2月均维持净进口在4万吨左右，对应丁二烯价格却仍在攀升。因此9月船货到港4.15万吨并不能从根本上解决我国丁二烯供给偏紧的局面，核心在于进口货源能否持续性维持较为充分的局面。从另一角度出发，考虑到液化石油气的冬储需求，预计亚洲丙烷价格将在10月份走高。在液化石油气价格上涨的情况下，石脑油将是更经济的石化原料，这将有利于石脑油裂解使用，并利于丁二烯产量增量。

目前，鉴于丁二烯下游产品利润不佳，下游厂家对高价原料的心态谨慎，对丁二烯价格形成一定压制。尤其对近月丁二烯到港量充分的预期，市场上对后市看空居多。未来两月丁二烯供应能否松缓还待验证，鉴于国内目前产能无法满足丁二烯的需求，对进口货源的敏感度较高，远期丁二烯到港的风险不确定性存在，或会加剧丁二烯价格乃至合成胶价格的波动。

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

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

丁二烯\_国内市场均价 2024-08-29



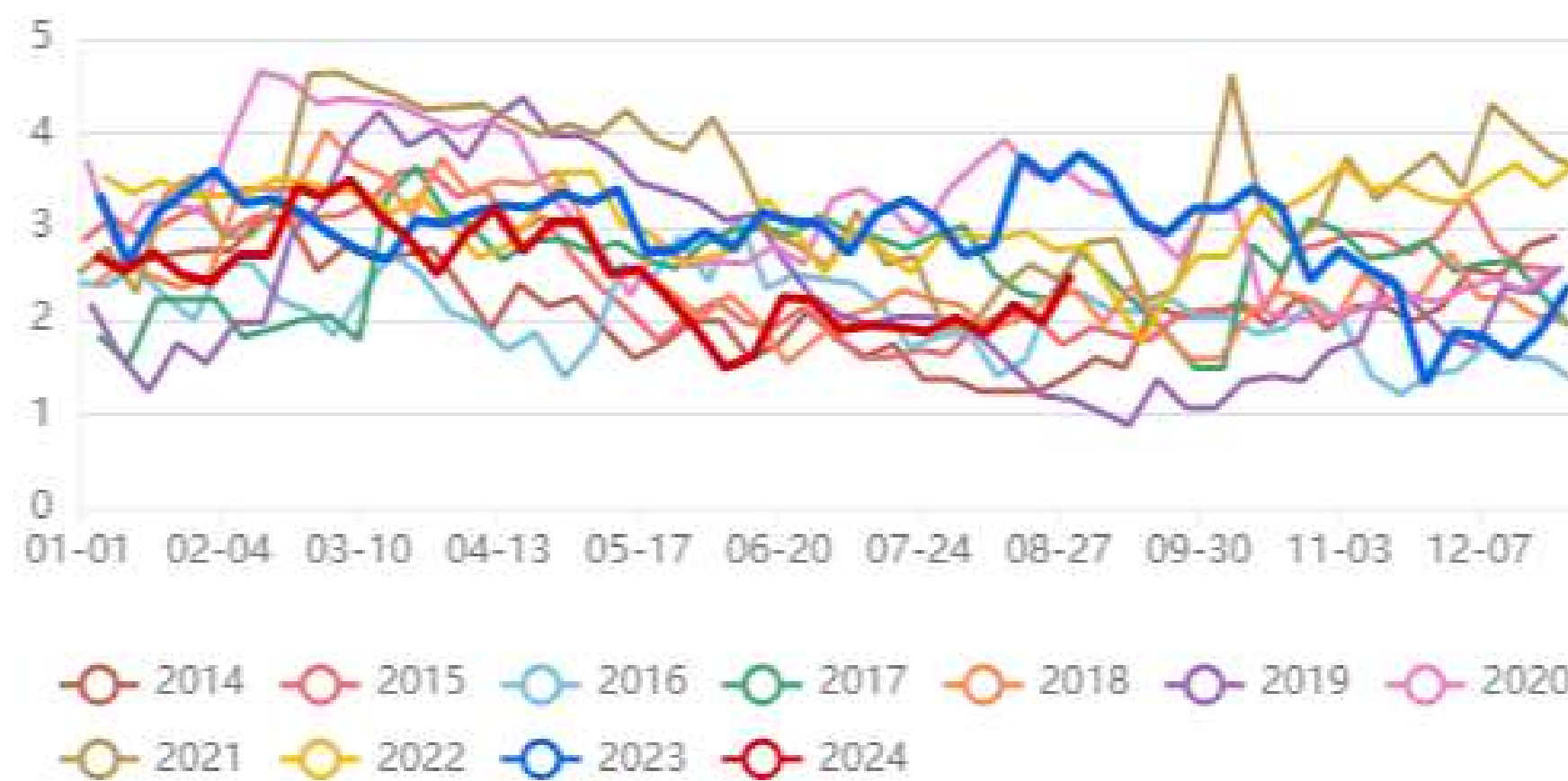
数据来源: ifind 更新频率: 日度

丁二烯: 开工率(周) 2024-08-30



数据来源: 钢联 更新频率: 周度

丁二烯: 港口库存(周) 2024-08-30

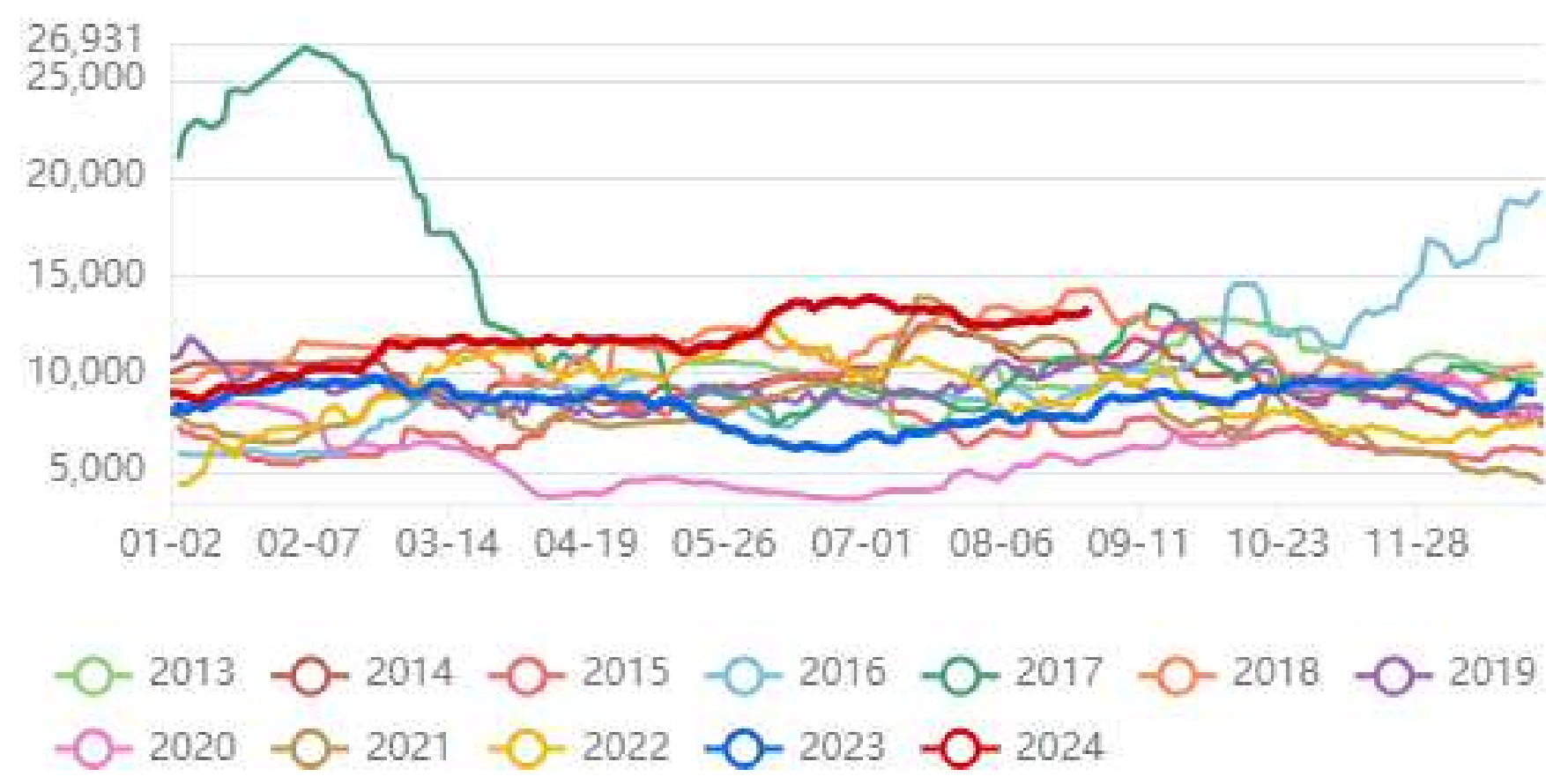


数据来源: 钢联 更新频率: 周度



## 2. 价格

丁二烯市场价:季节趋势 2024-08-29



数据来源: ifind 更新频率: 日度

丁二烯市场价:区域差异 2024-08-29



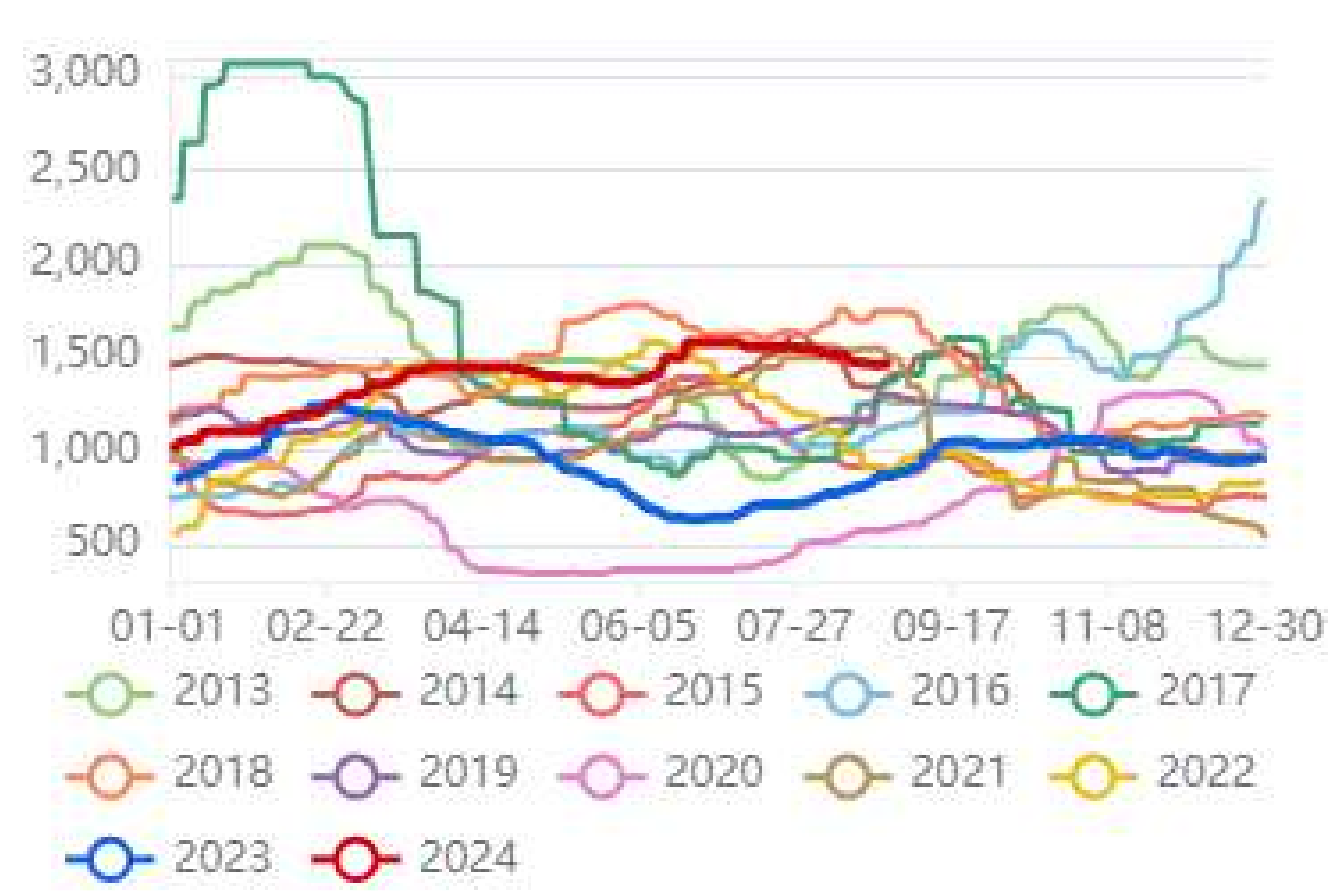
数据来源: ifind 更新频率: 日度

丁二烯市场价与BR主力合约 2024-08-30



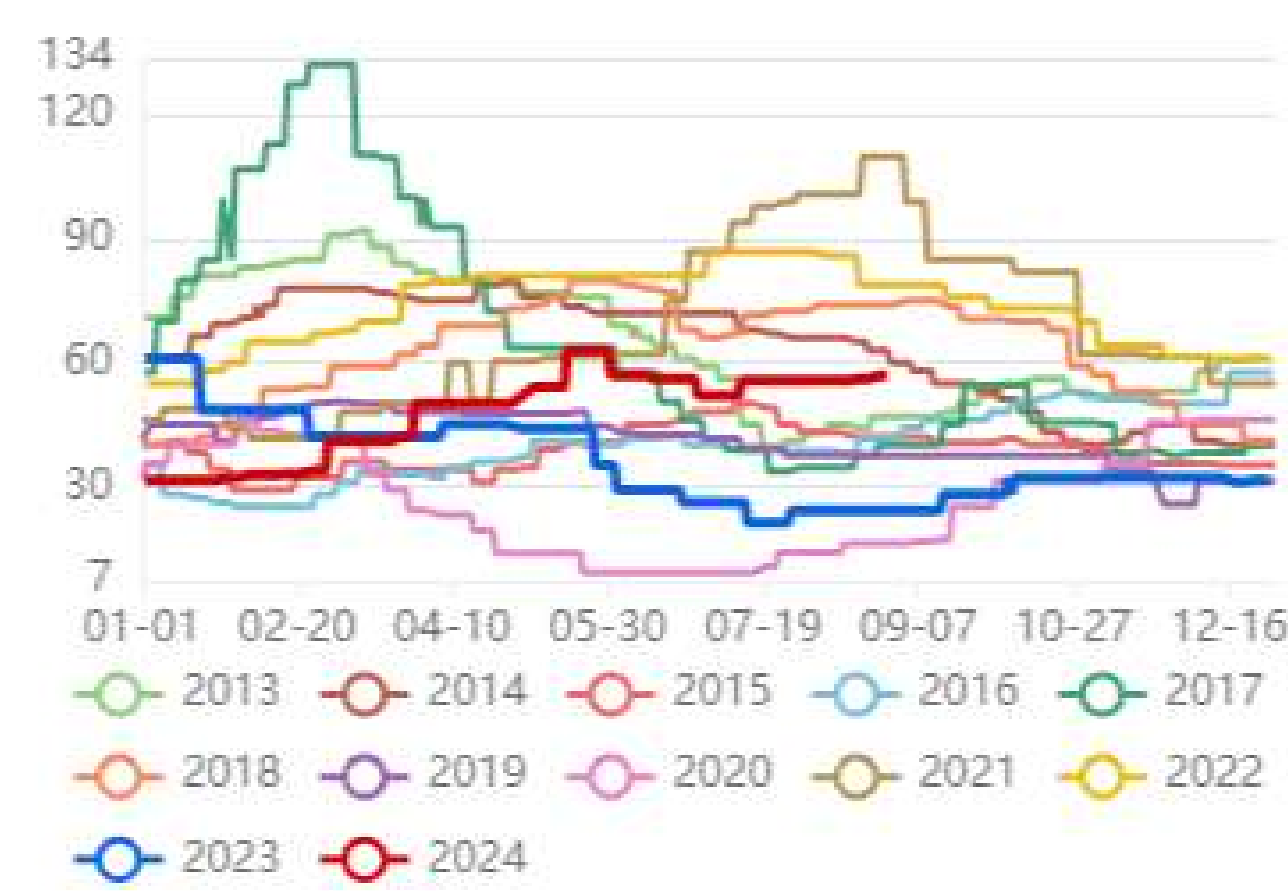
数据来源: ifind、浙商期货 更新频率: 日度

丁二烯:CIF:中国 2024-08-28



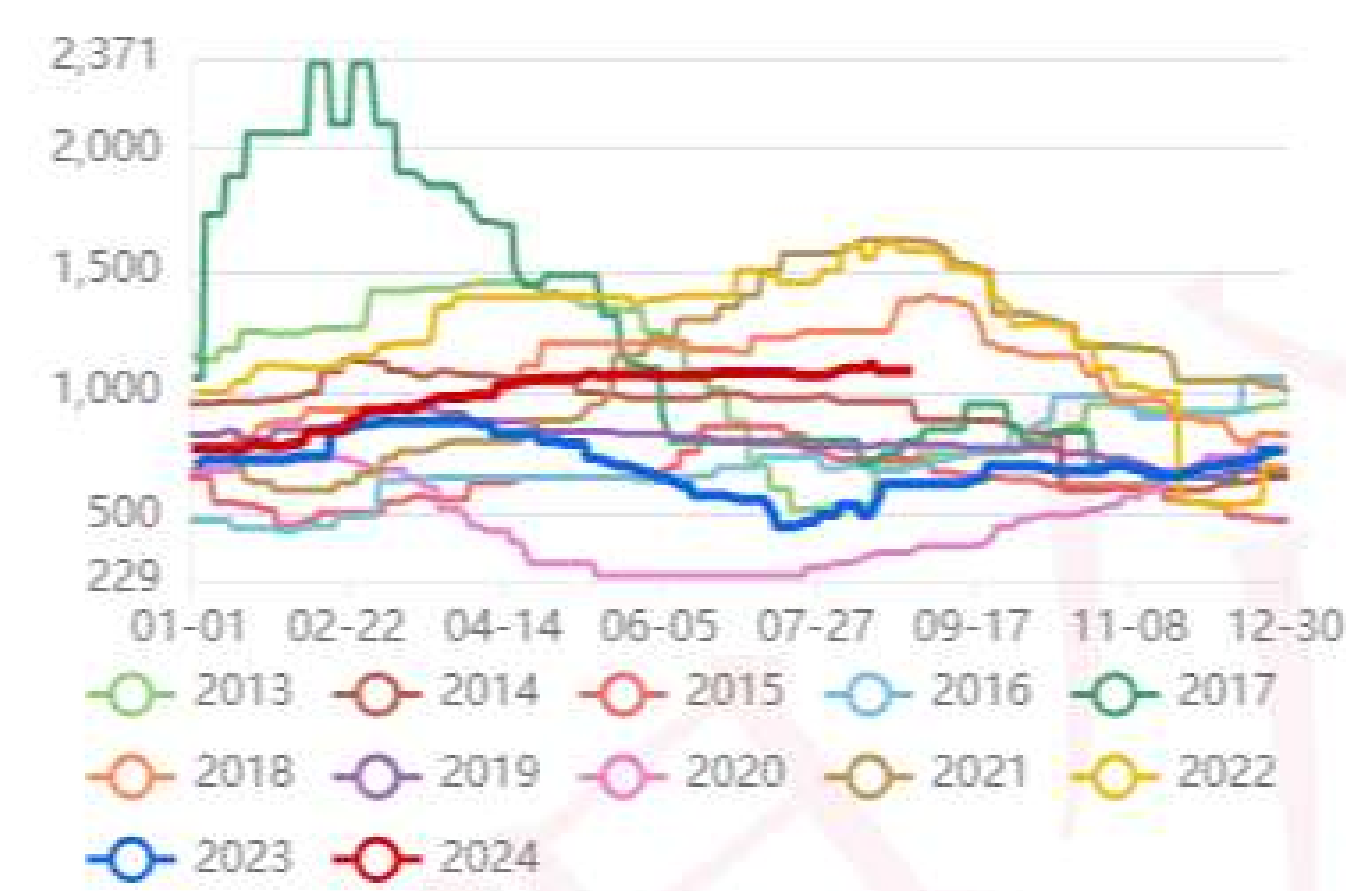
数据来源: ifind 更新频率: 日度

丁二烯:CIF:美国 2024-08-28



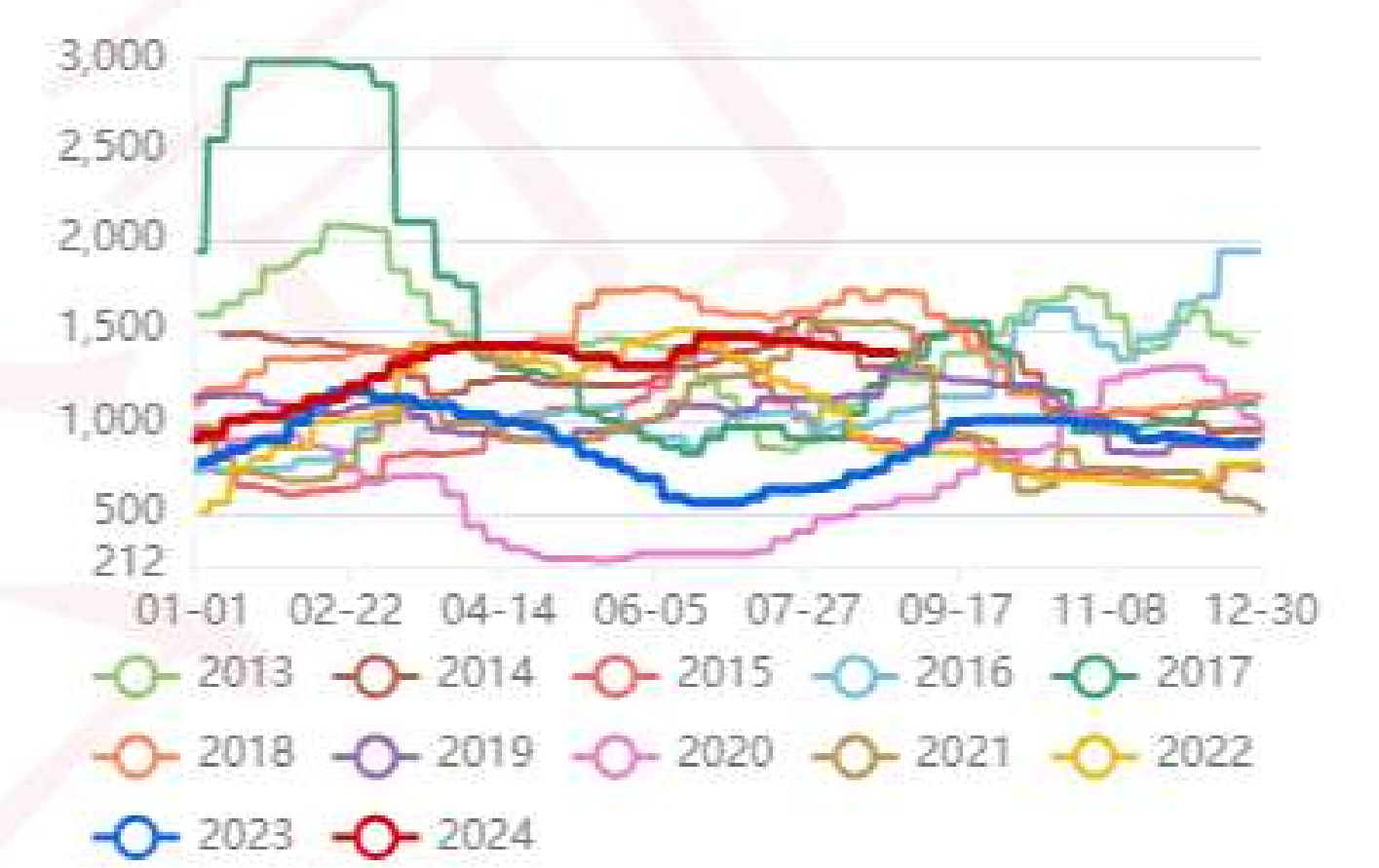
数据来源: ifind 更新频率: 日度

丁二烯:FD:西北欧 2024-08-28



数据来源: ifind 更新频率: 日度

丁二烯:CIF:东南亚 2024-08-28



数据来源: ifind 更新频率: 日度

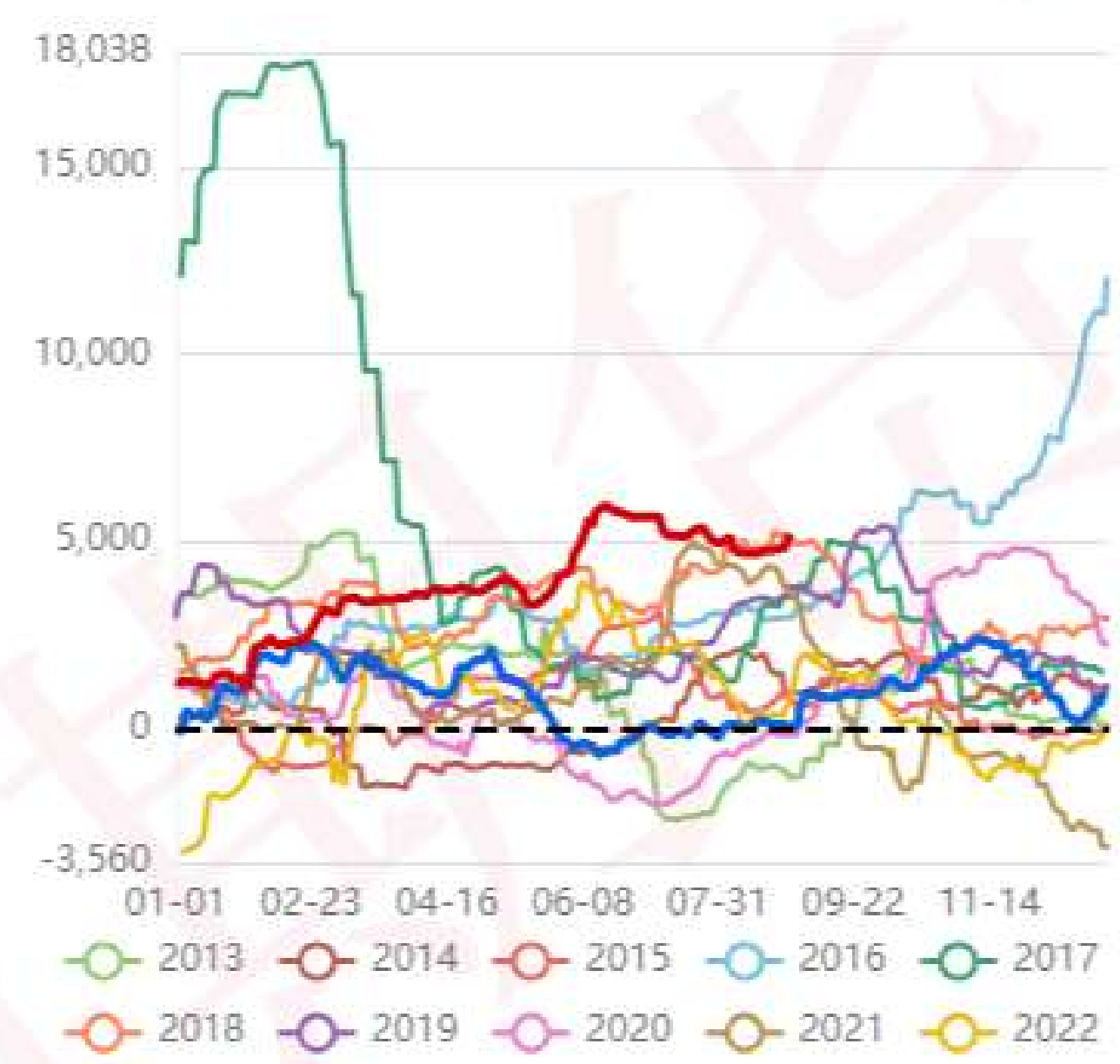
## 3. 国内生产利润

丁二烯: C4抽提: 生产成本 2024-08-28



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 2024-08-28



数据来源: 钢联 更新频率: 日度

丁二烯: 氧化脱氢: 生产成本 2024-08-29



数据来源: 钢联

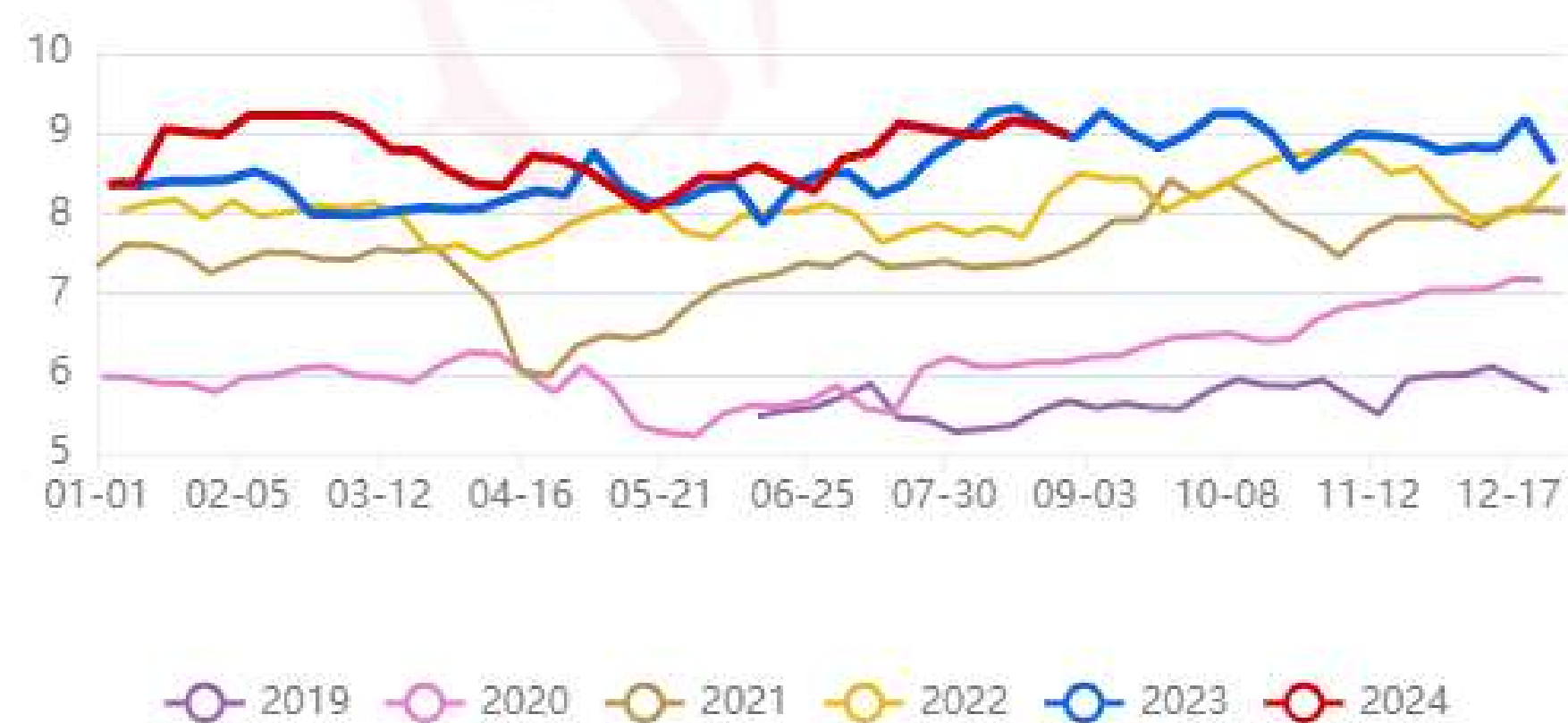
丁二烯: 氧化脱氢: 生产毛利 2024-08-29



数据来源: 钢联

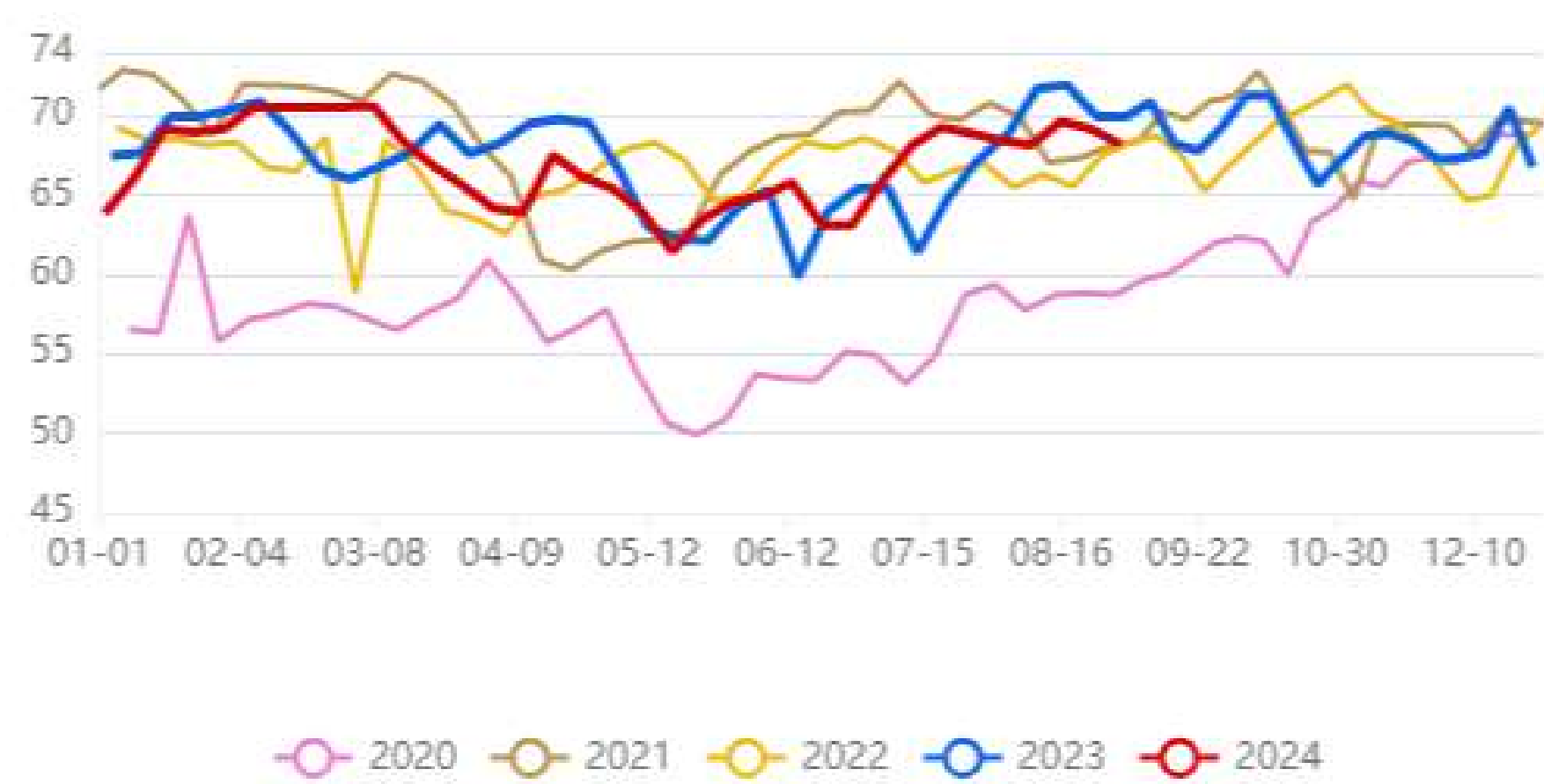
## 4. 丁二烯供给

丁二烯: 产量季节趋势 2024-08-30



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 2024-08-30



数据来源: 钢联 更新频率: 周度

丁二烯: 港口库存季节趋势 2024-08-30



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

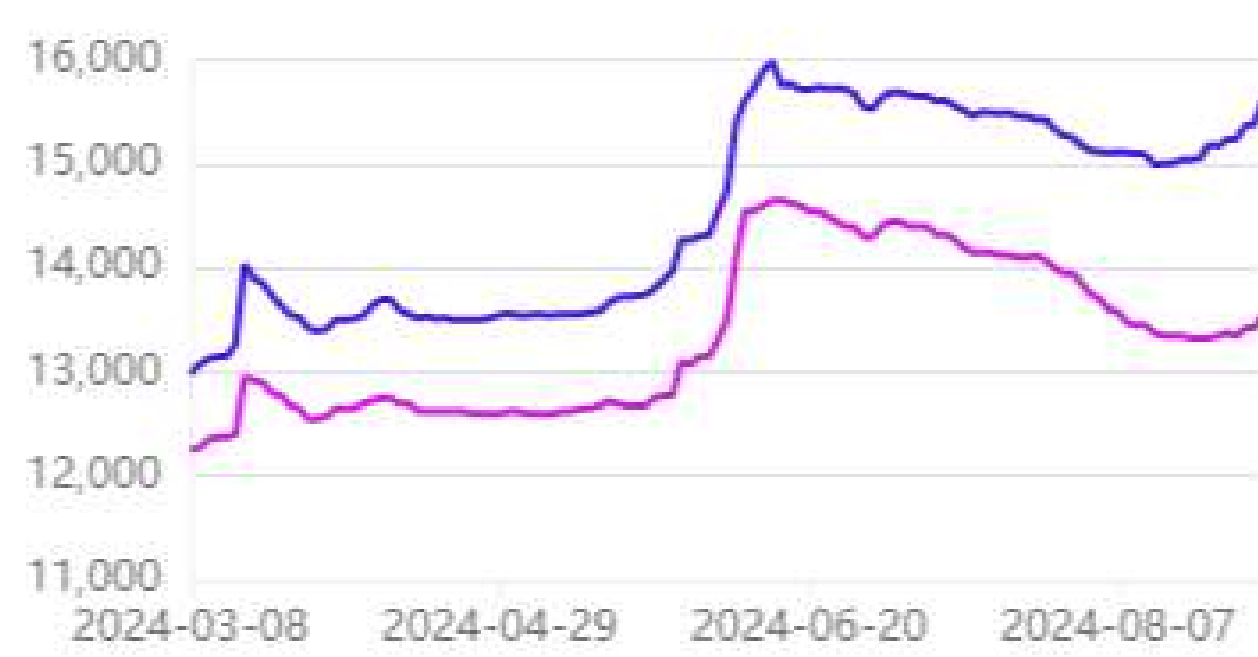
顺丁(左轴)、丁二烯(右轴)价格 2024-08-29



—●— 顺丁\_国内市场均价 —●— 丁二烯\_国内市场均价

数据来源: ifind 更新频率: 日度

相关成品胶价格 2024-08-29



—●— 丁苯1712\_国内市场均价 —●— 丁苯1502\_国内市场均价

数据来源: ifind 更新频率: 日度

SBS\ABS(左轴)、苯乙烯(右轴) 2024-08-29



—●— SBS市场价 —●— ABS市场价 —●— 苯乙烯\_市场价

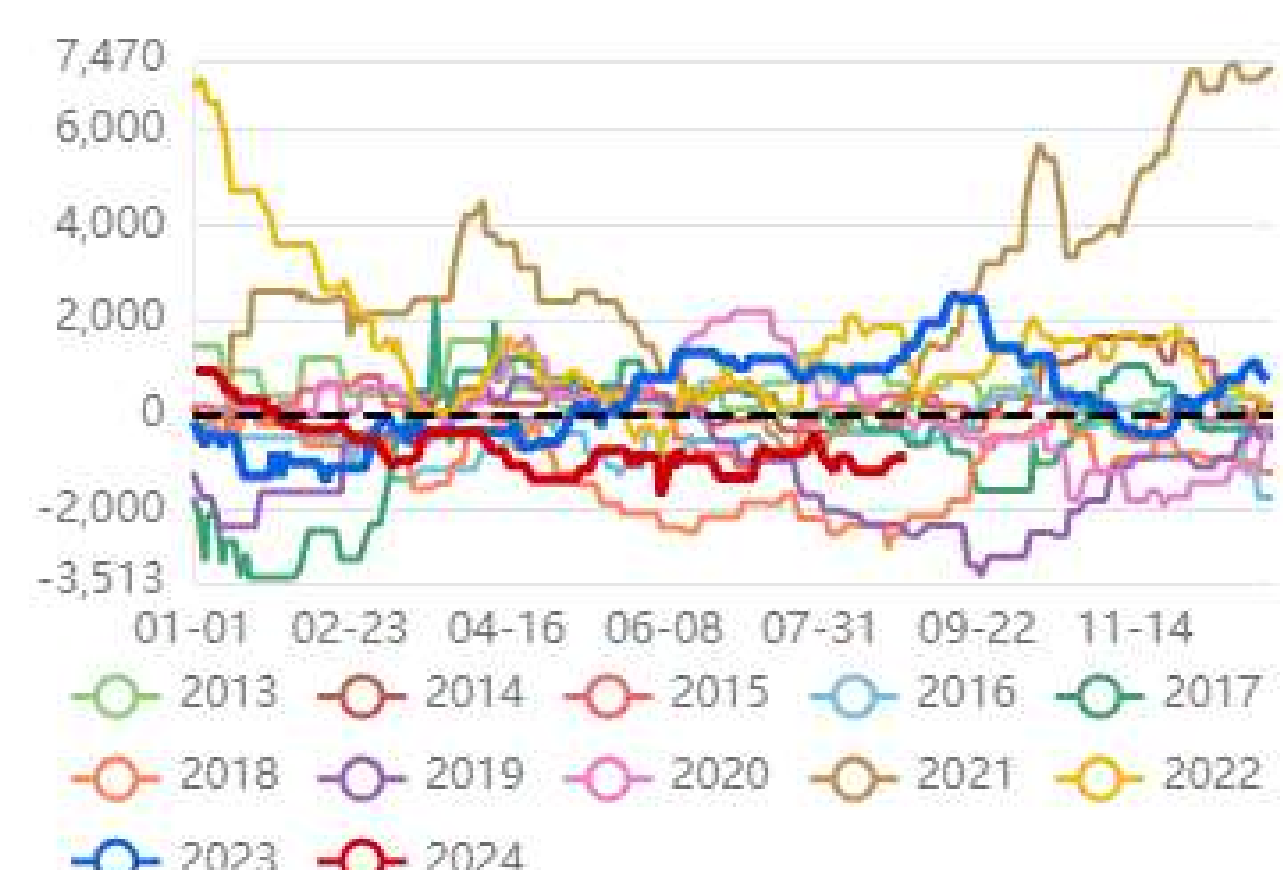
数据来源: ifind 更新频率: 日度

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

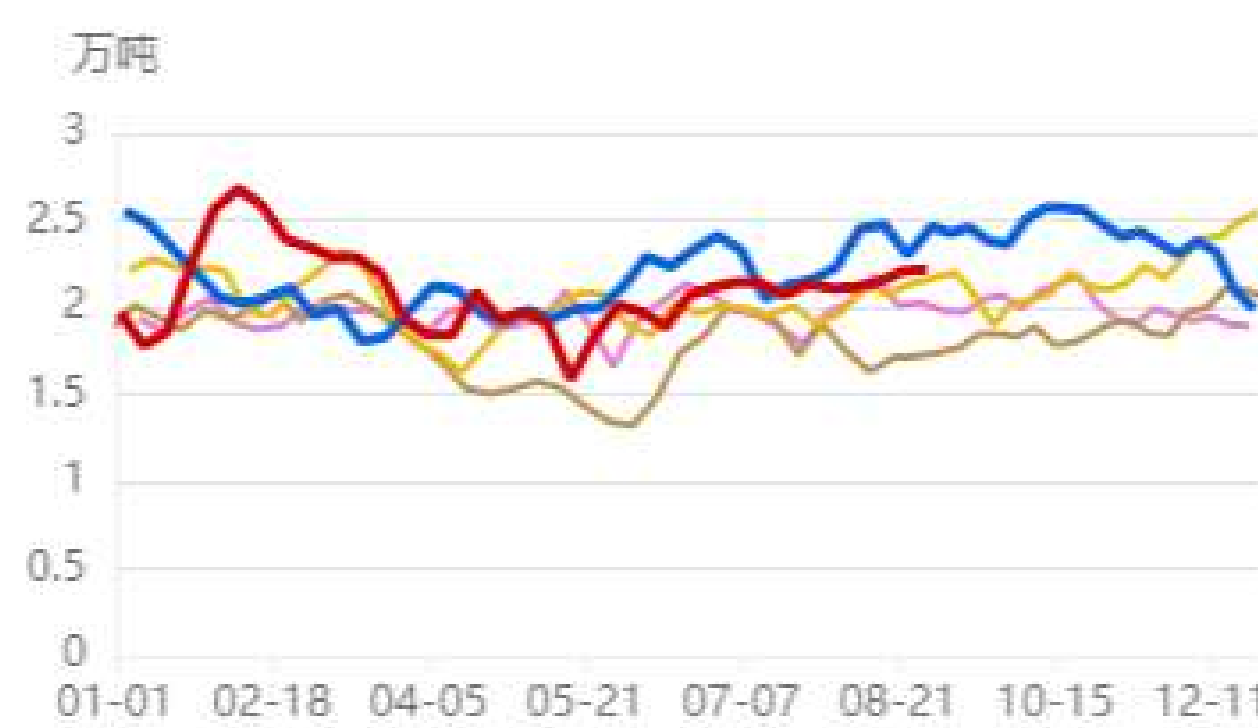
(2) 丁二烯下游生产情况

顺丁橡胶: 生产利润 2024-08-29



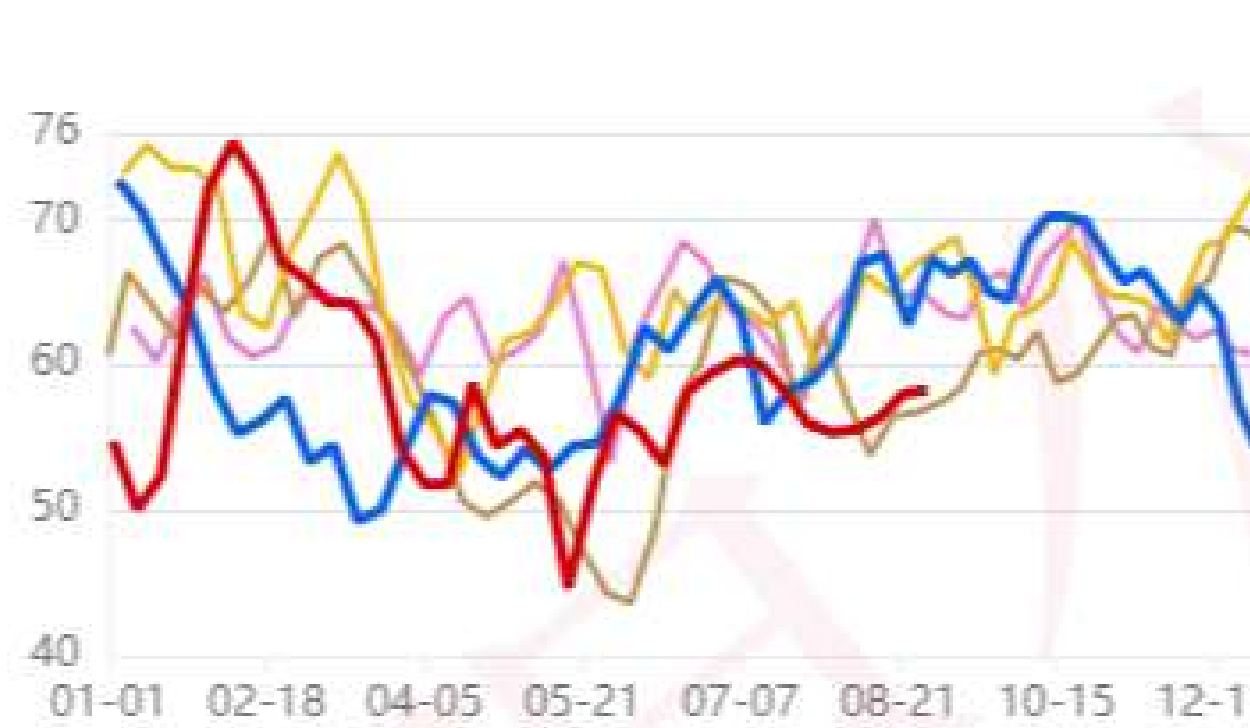
数据来源: 钢联

顺丁橡胶: 产量(周) 2024-08-30



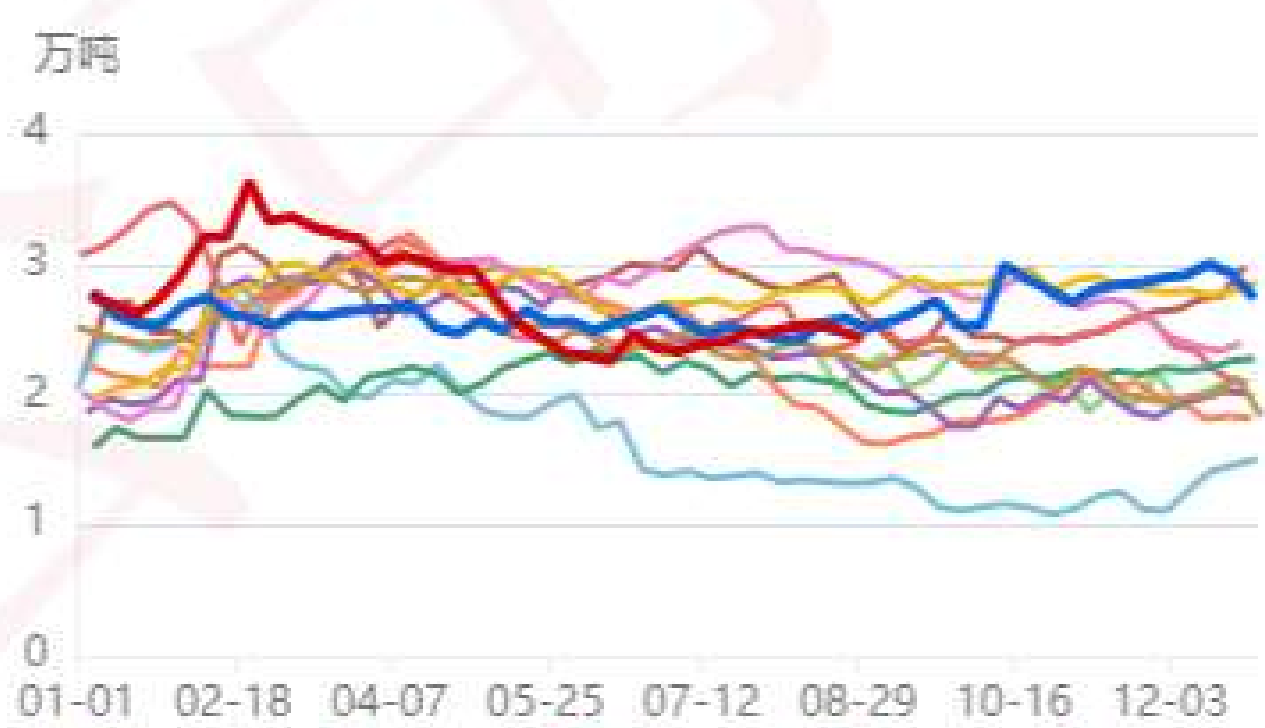
数据来源: 钢联 更新频率: 周度

顺丁橡胶: 开工率(周) 2024-08-30



数据来源: 钢联 更新频率: 周度

顺丁橡胶: 合计库存(周) 2024-08-30



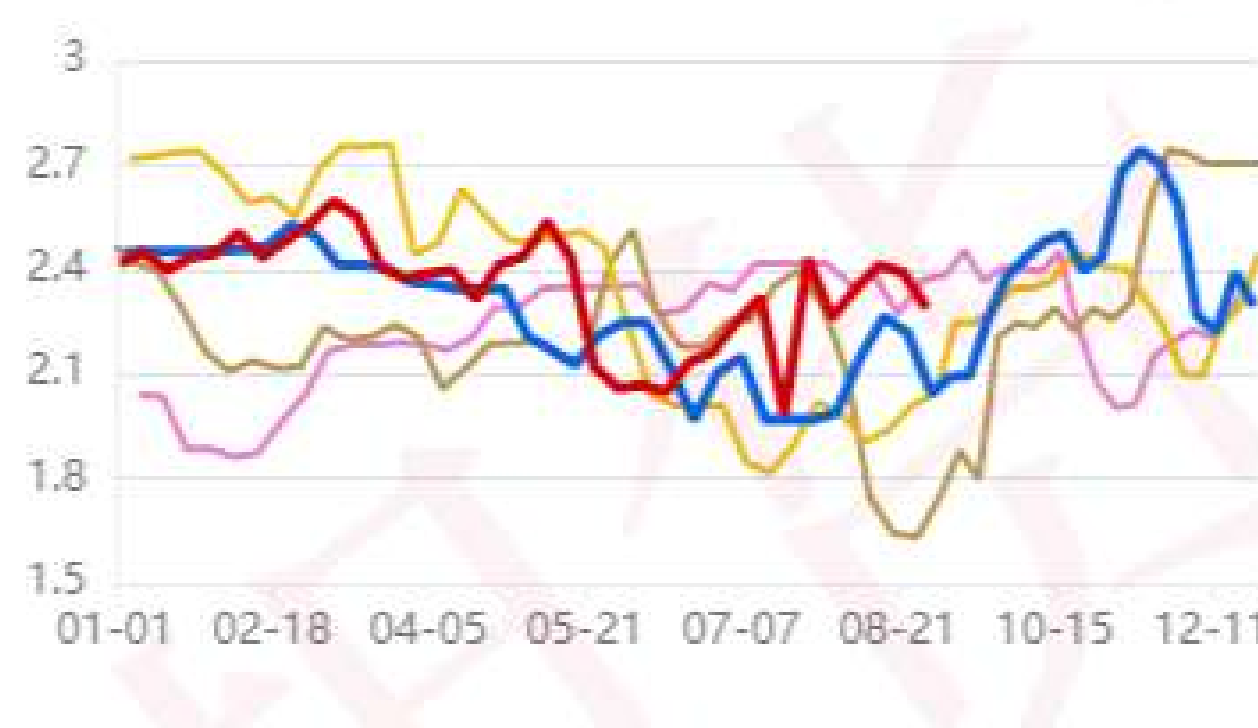
数据来源: 手动更新 更新频率: 周度

丁苯橡胶: 生产毛利 2024-08-29



数据来源: 钢联

丁苯橡胶: 产量(周) 2024-08-30



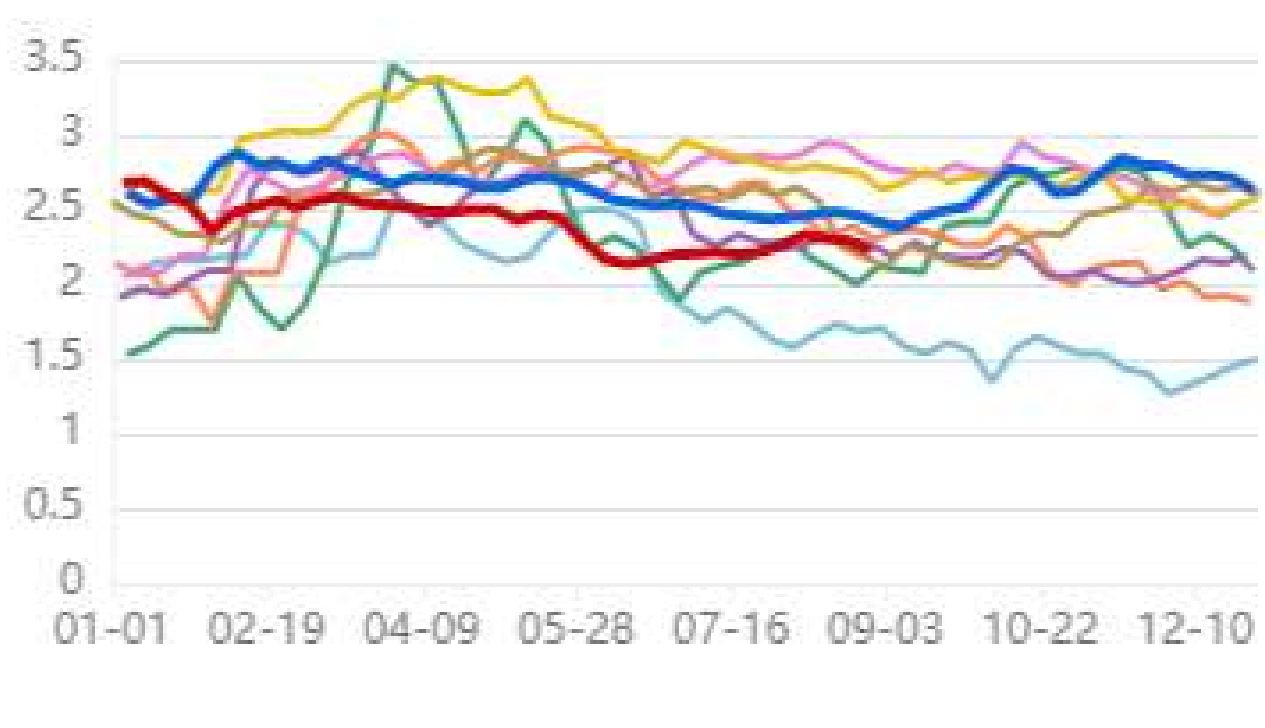
数据来源: 钢联

丁苯橡胶: 开工率(周) 2024-08-30



数据来源: 钢联

丁苯橡胶: 总库存 2024-08-30



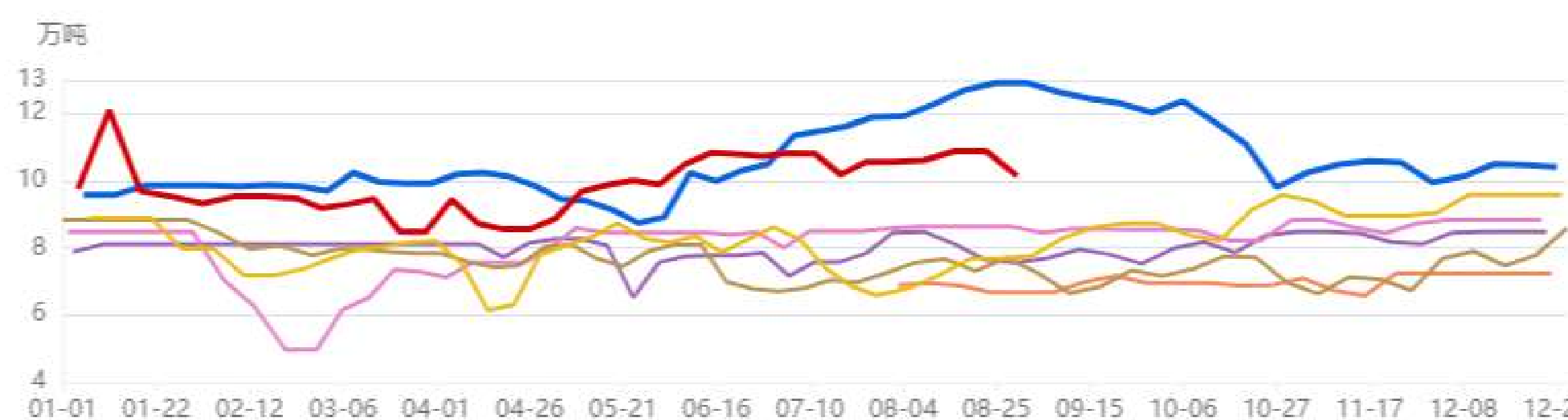
数据来源: 钢联 更新频率: 日度

ABS: 生产毛利: 华东 2024-08-29



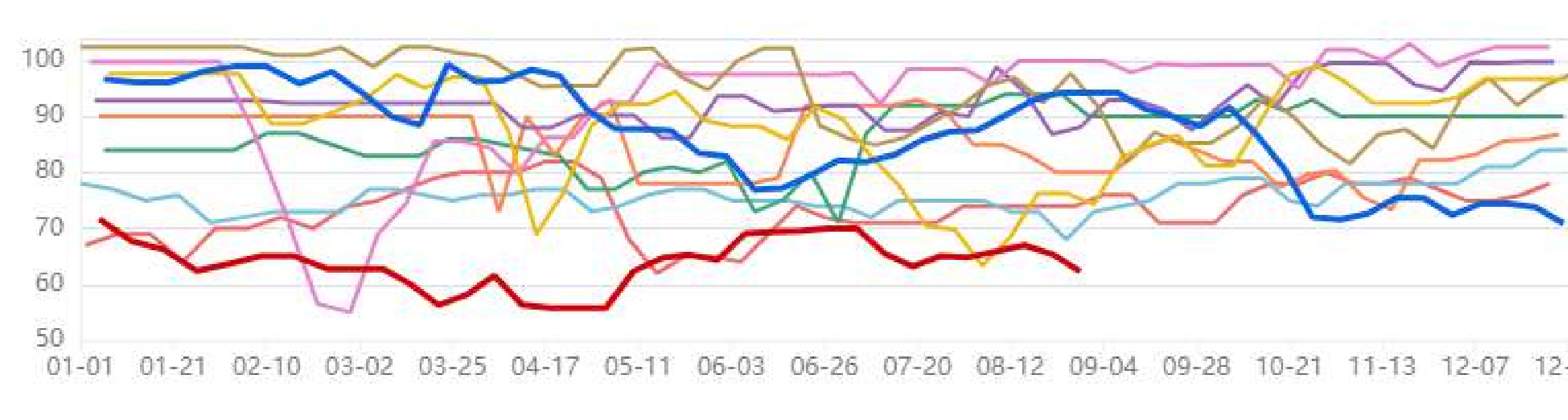
数据来源: 钢联

ABS: 产量 2024-08-30



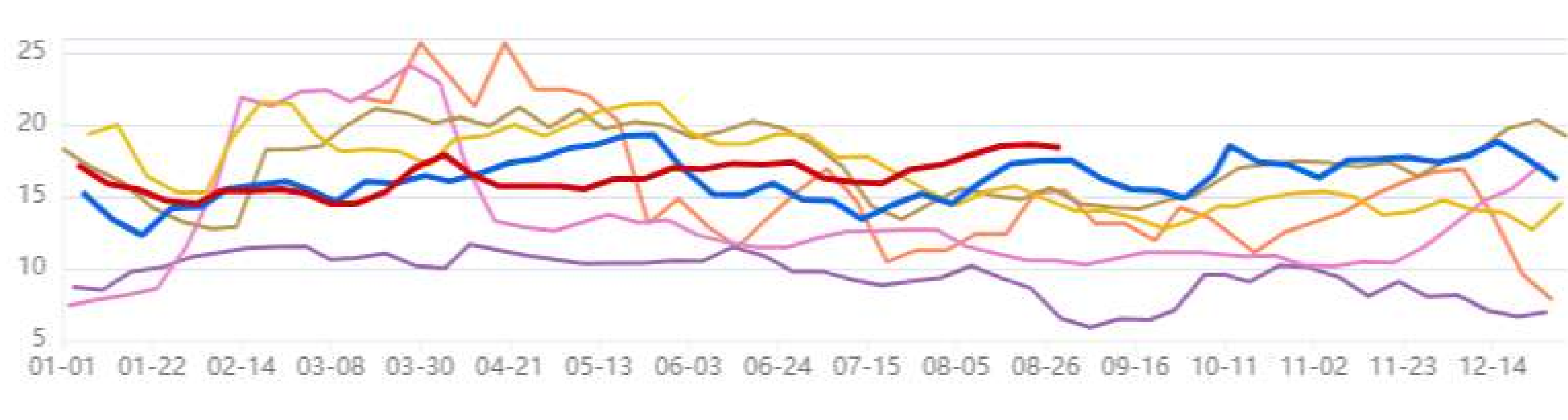
数据来源: 钢联 更新频率: 周度

ABS: 开工率 2024-08-30



数据来源: 钢联

ABS: 库存 2024-08-30



数据来源: 钢联



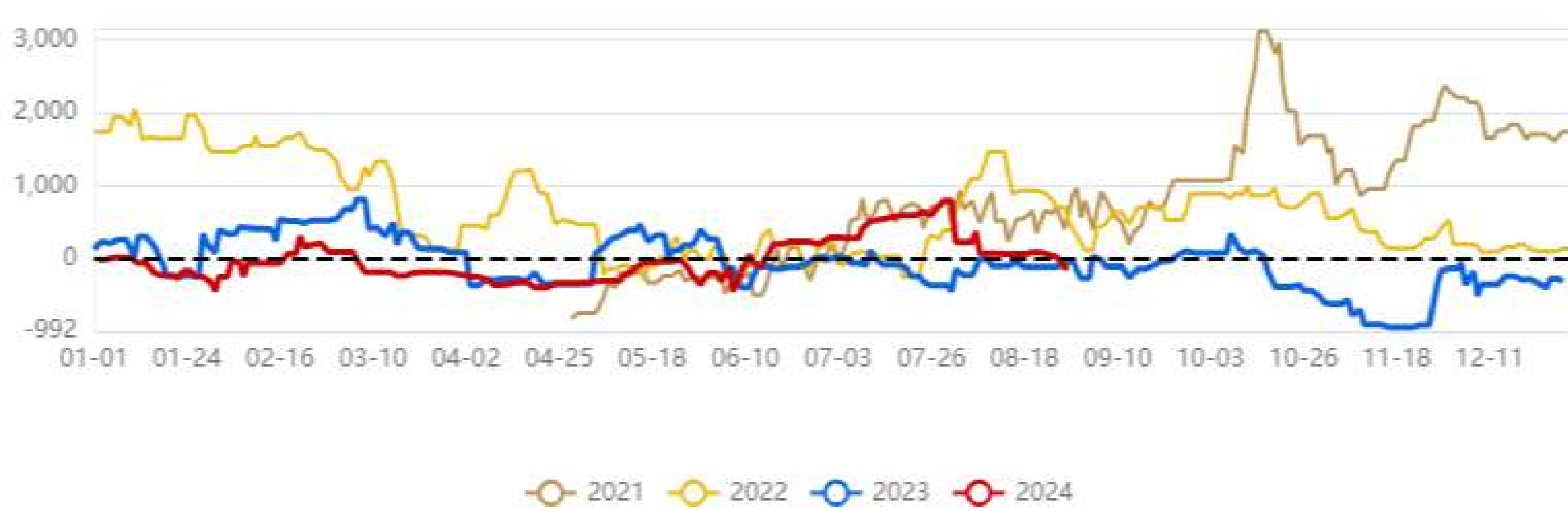
## (2) 丁二烯下游生产情况

SBS: 791-H: 生产毛利 2024-08-29



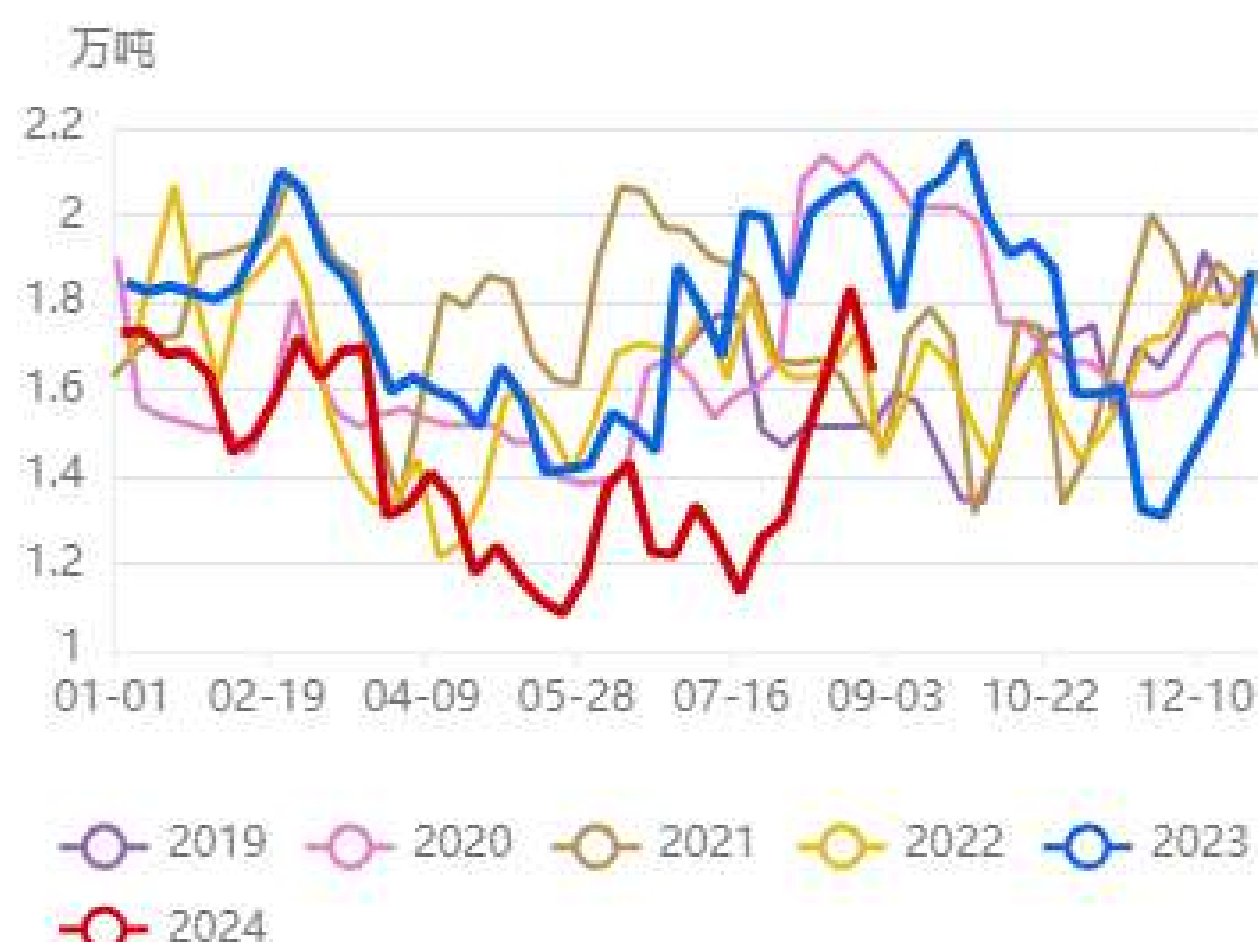
数据来源: 钢联

SBS: F875: 生产毛利 2024-08-29



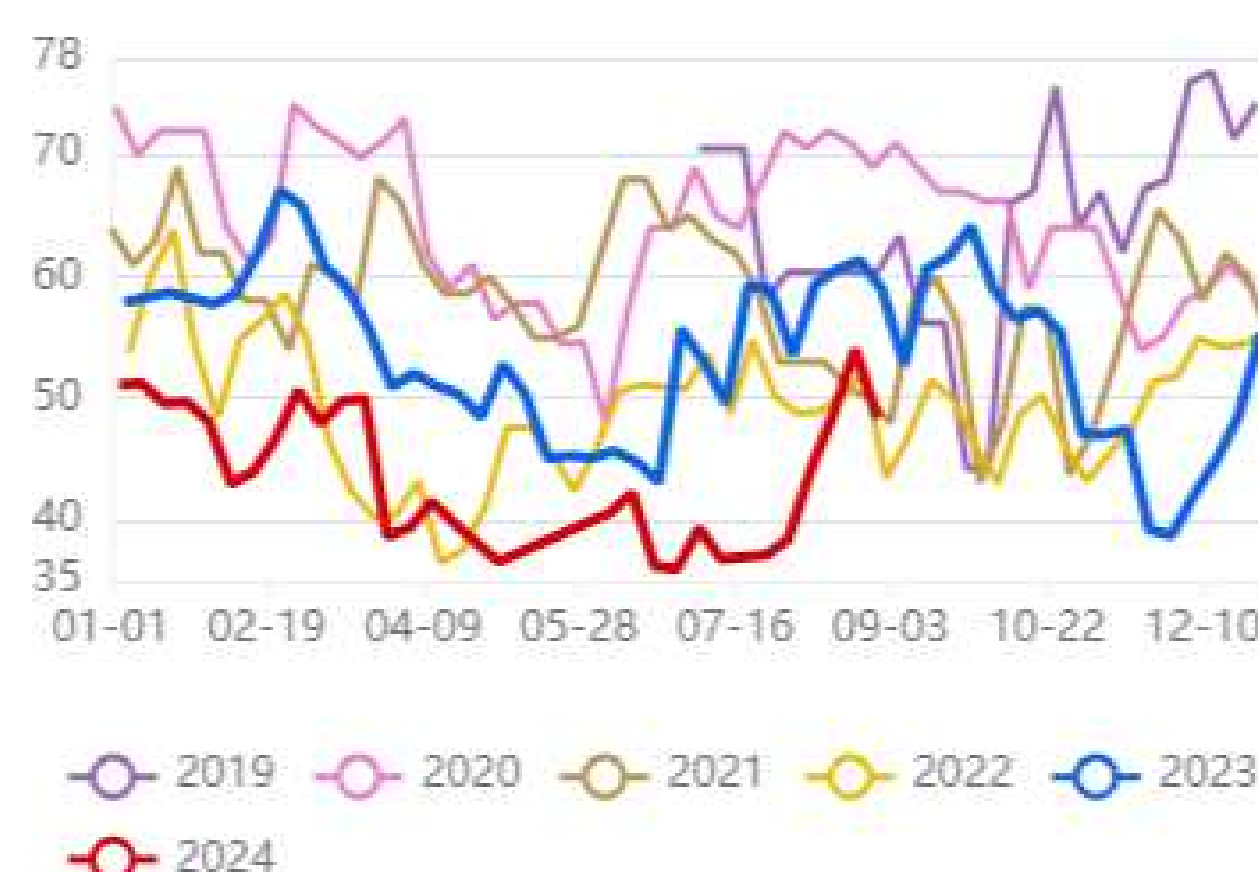
数据来源: 钢联

SBS: 产量 (周) 2024-08-30



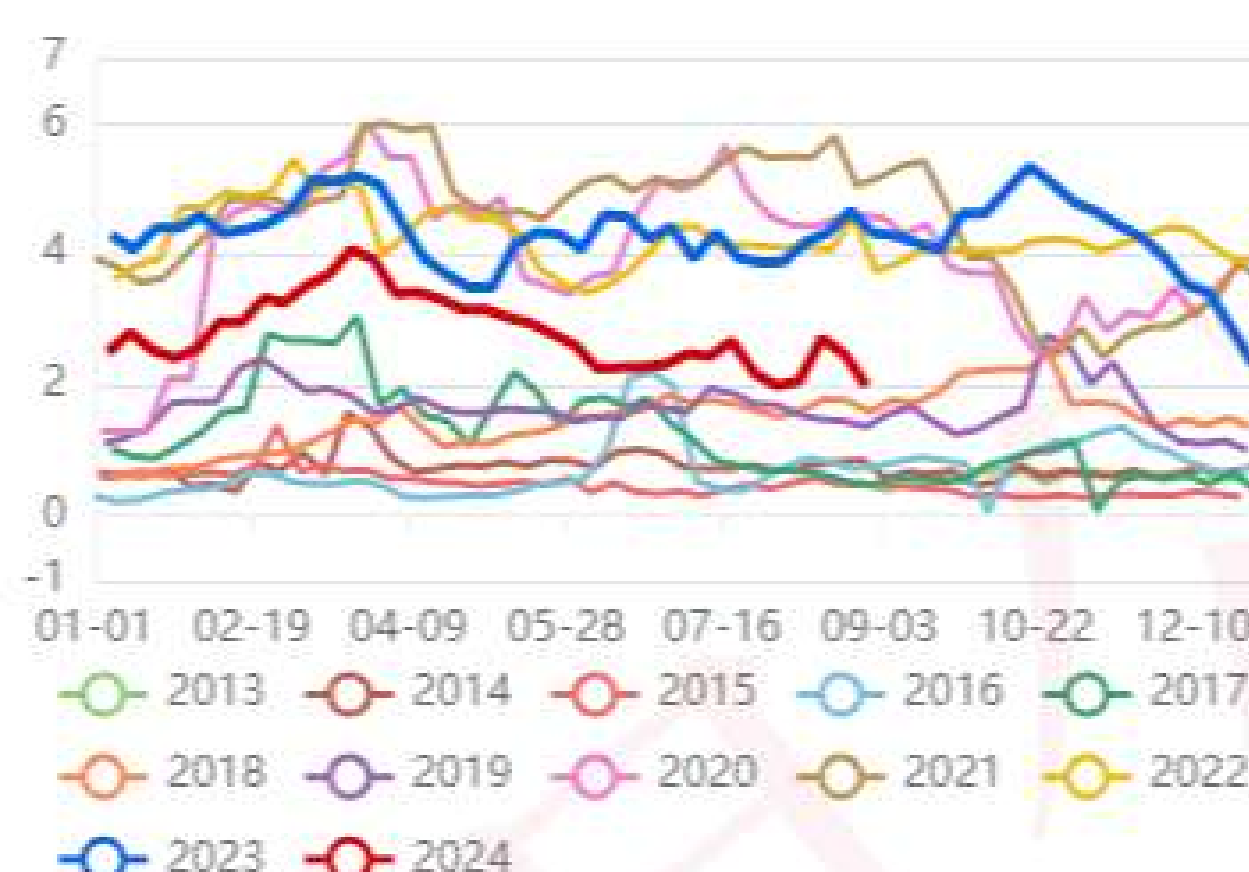
数据来源: 钢联 更新频率: 周度

SBS: 开工率 (周) 2024-08-30



数据来源: 钢联

SBS: 厂内库存 (周) 2024-08-30



数据来源: 钢联

SBS: 贸易商库存 (周) 2024-08-30



数据来源: 钢联

## (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) 2024-08-30



四大下游消耗量 =  $BR \times 1.02 + SBR \times 0.75 + ABS \times 0.15 + SBS \times 0.73$   
数据来源: 钢联 更新频率: 周度

## 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强运行，主流出厂价格有所上调。截至8月31日，顺丁橡胶主流出厂价格在15200元/吨；顺丁橡胶华东市场主流报价在15500-15600元/吨，华北市场主流报价在15200-15400元/吨，华南市场主流报价15400-15600元/吨，部分民营低价报15200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57.07%，环比上月提高1.93%；国内顺丁橡胶库存基本维稳，截至8月31日，国内顺丁库存2.44万吨。

装置方面，燕山石化3万吨/年稀土顺丁橡胶/镍系高顺顺丁橡胶柔性装置6月4日起陆续停车，于8月29日起陆续重启；茂名石化10万吨/年高顺顺丁橡胶装置1#、2#、3#线8月14日起临时停车，月底装置后处理1#、2#线运行、3#线停车；大庆石化8万吨/年老高顺顺丁橡胶装置及8万吨/年新高顺顺丁橡胶装置于8月底运行负荷降至8成附近；独山子石化3万吨/年高顺顺丁橡胶装置5月10日起停车检修后，8月15日起陆续重启运行；锦州石化3万吨/年高顺顺丁橡胶装置8月29日临时停车；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，8月27日重启运行；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，8月19日附近重启运行；菏泽科信化工有限公司装置设备故障，8万吨/年镍系高顺顺丁橡胶装置临时停车，重启时间待定；振华新材料（东营）有限公司10万吨/年镍系高顺顺丁橡胶装置于8月24日起停车，重启时间待定；浙江石油化工有限公司10万吨/年镍/钹系顺丁橡胶柔性装置目前正常运行中；该装置计划于9月初起停车检修25天附近。

从装置检修角度来看，月底顺丁生产厂家生产决策博弈加剧。在高价原料和利润倒挂的背景下，顺丁的生产通过较为频繁的开停工去不断的寻找供需之间的纳什均衡。从需求角度来看，顺丁下游企业仍多以刚需采购为主，临近月底显性库存有所去化，顺丁整体基本面以中性为主，延续成本定价逻辑。

总的来说，顺丁成本端丁二烯的定价博弈较为剧烈，在紧供应格局下近月丁二烯到港量又有较为充足的预期，对近期不断攀升的丁二烯乃至顺丁的价格有所压制。从长期来看，丁二烯的紧供应格局处于一个缓慢恢复的过程，但进口到港量的存在风险不确定性，会在一定程度上加剧价格的波动。此外，天然橡胶方面近期基本面偏强，在其推涨作用下，并结合现阶段丁二烯偏紧，月末对合成胶价形成了一波拉升。对9月份而言，月初资金博弈扰动加大。归因于投机资金获利出逃以及丁二烯方面的利空消息，需谨防顺丁胶价高位回调。

## （二）顺丁橡胶

### 1. 价格

顺丁橡胶:市场价季节趋势 2024-08-29



数据来源: ifind 更新频率: 日度

顺丁橡胶:国内市场价区域差异 2024-08-29



数据来源: ifind 更新频率: 日度

国内市场价格区间与进口价 2024-08-29



数据来源: ifind 更新频率: 日度

顺丁橡胶市场价与BR主力合约 2024-08-30



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 2024-08-29



数据来源: ifind

市场价出厂价价差与BR主力合约 2024-08-30



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 2024-08-30

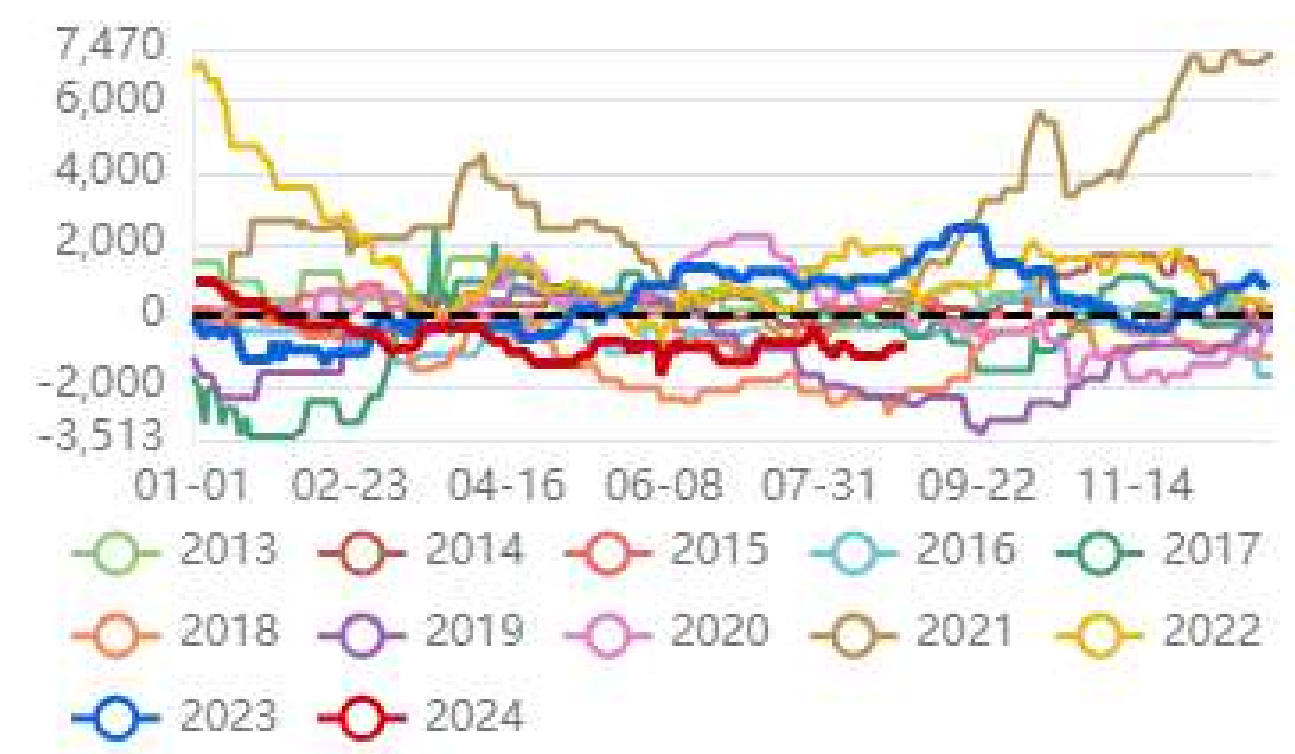


数据来源: ifind, 浙商期货 更新频率: 日度



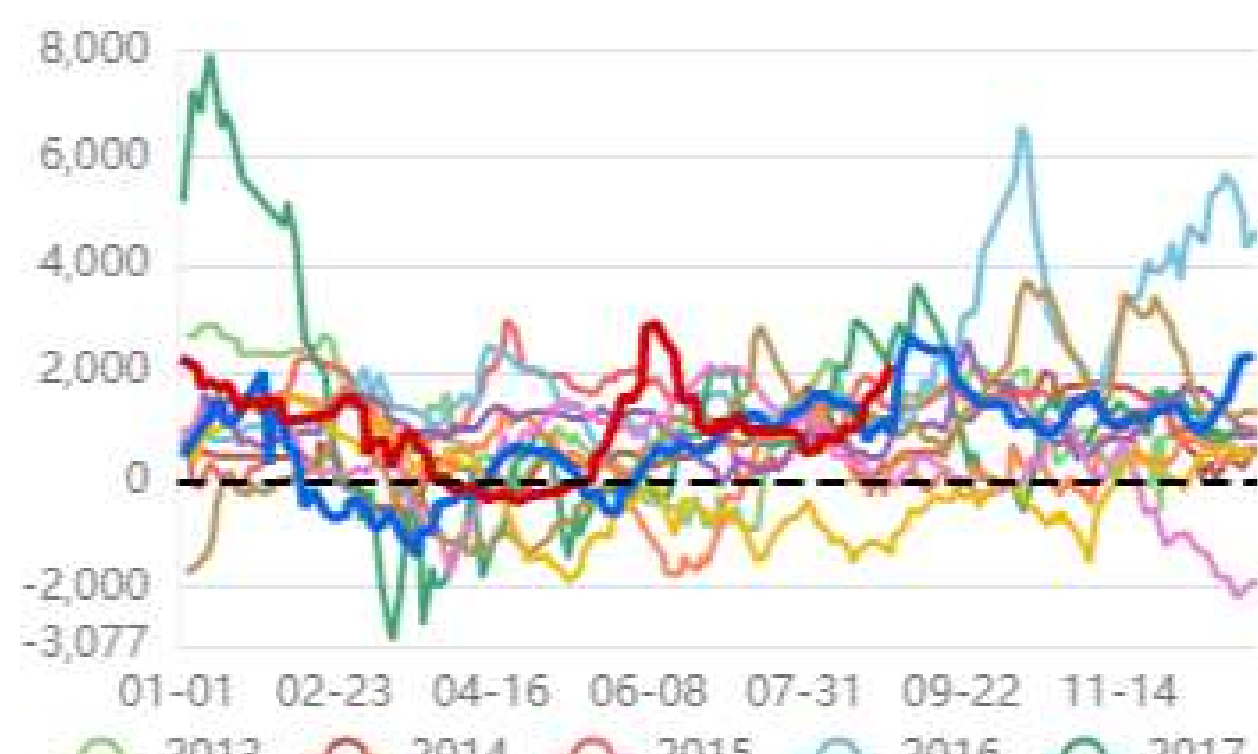
## 2. 利润与供给

顺丁橡胶：生产利润 2024-08-29



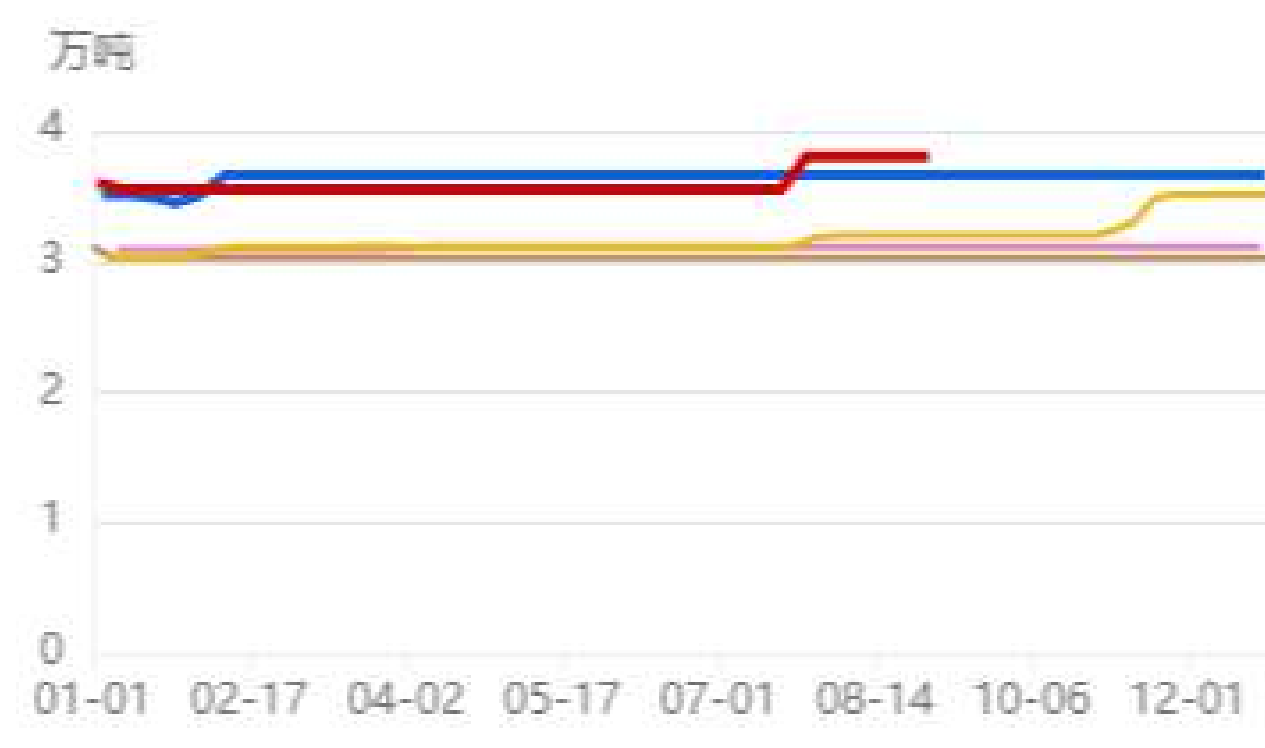
顺丁生产利润 = 顺丁中石化华东出厂价 - (丁二烯中石化华东出厂价 \* 1.03 + 2500)  
数据来源：钢联

顺丁橡胶进口利润 2024-08-29



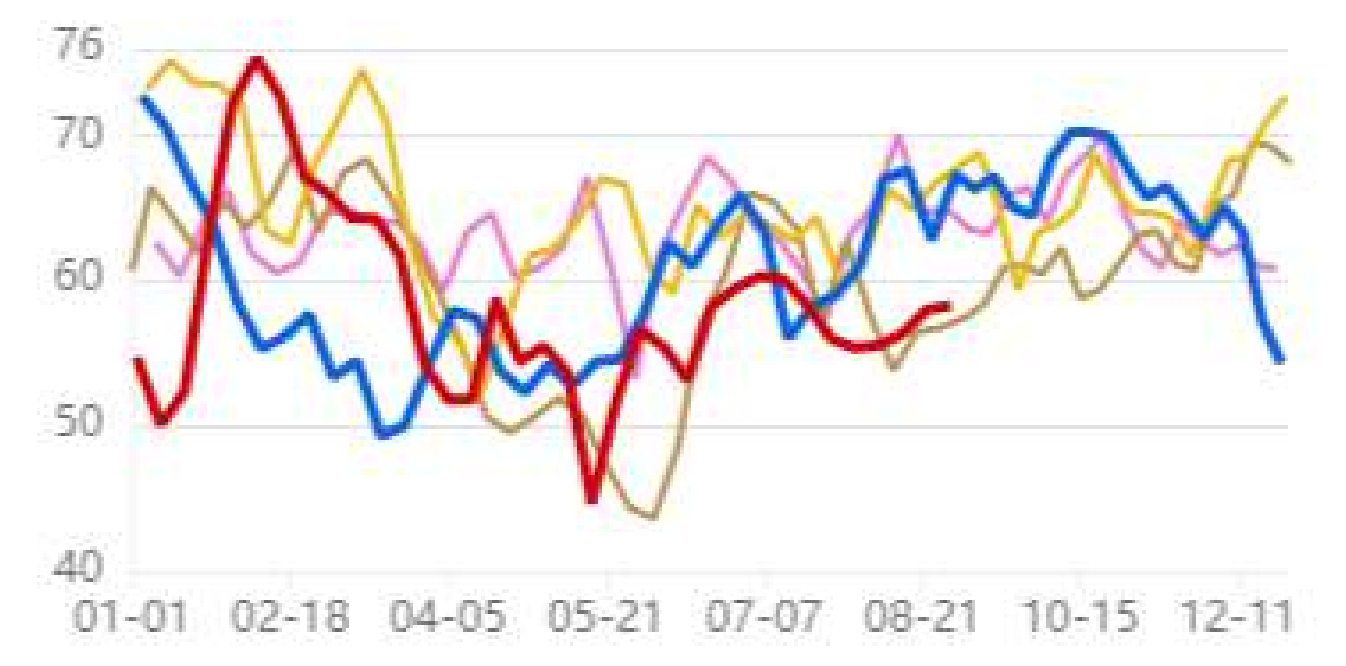
数据来源：钢联

顺丁橡胶：设计产能（周） 2024-08-30



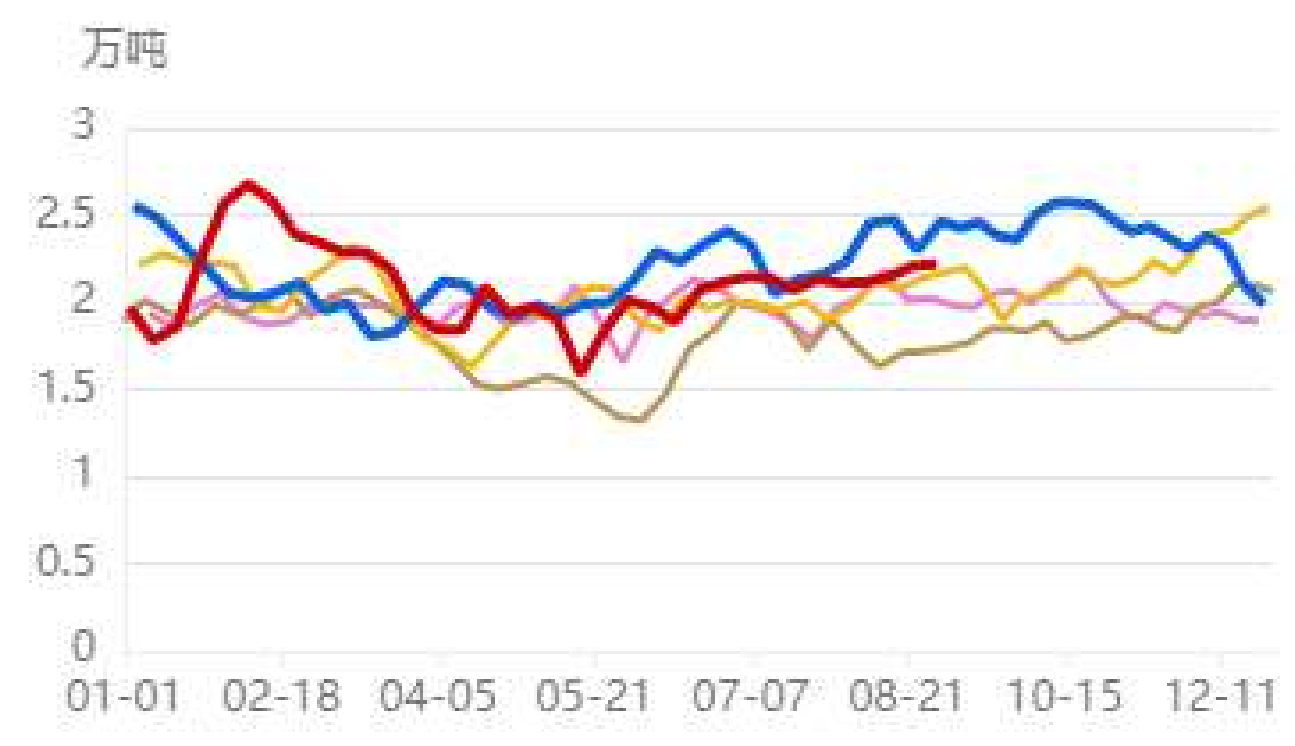
数据来源：钢联 更新频率：月度

顺丁橡胶：开工率（周） 2024-08-30



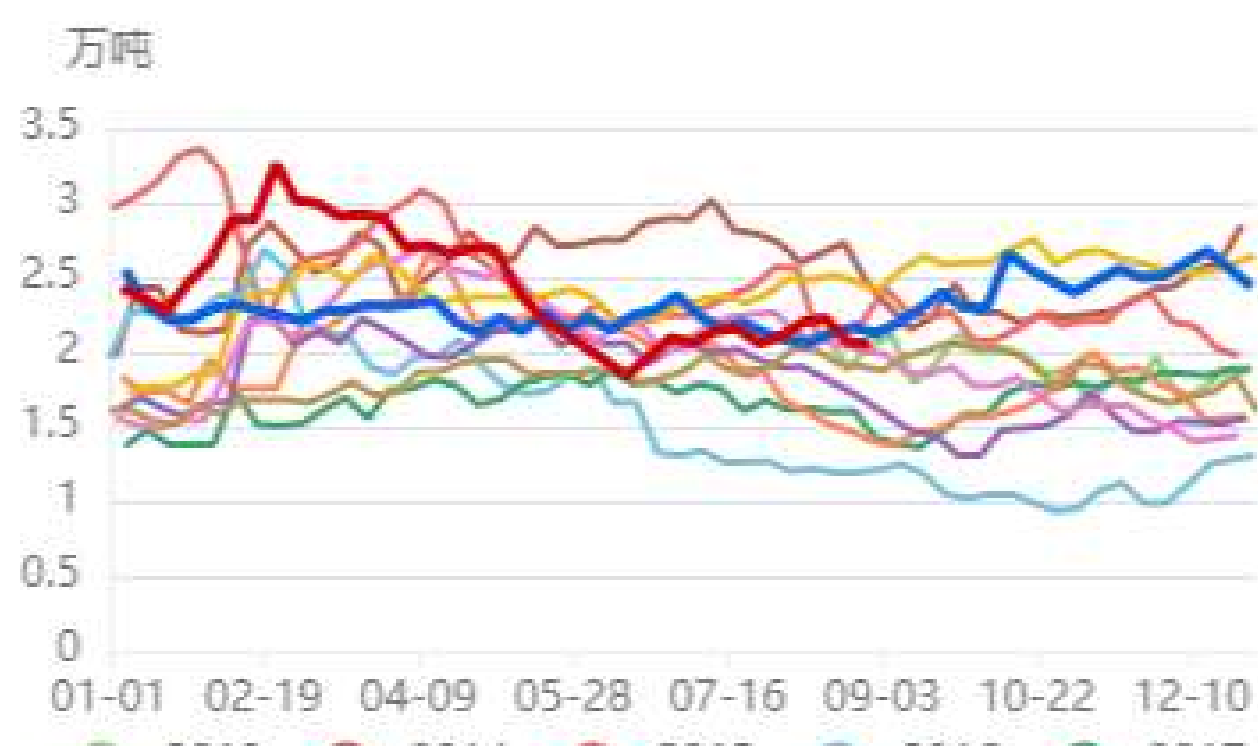
数据来源：钢联 更新频率：周度

顺丁橡胶：产量（周） 2024-08-30



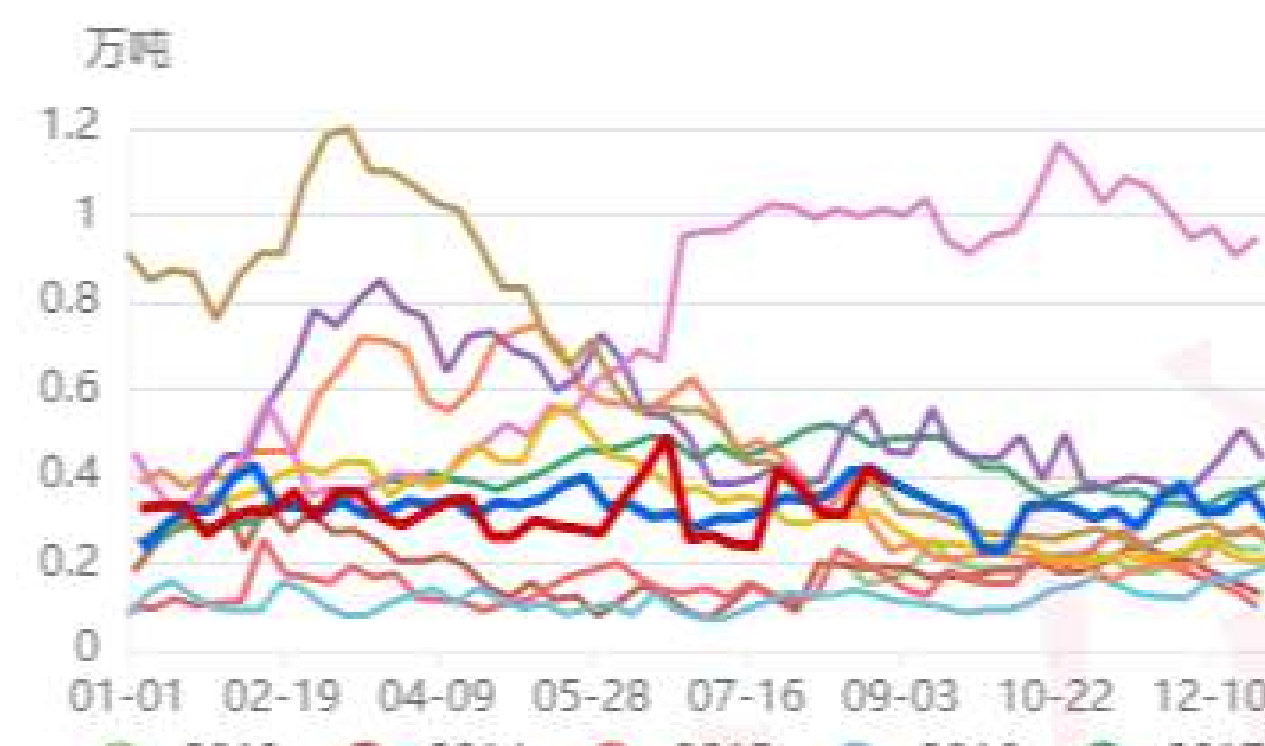
数据来源：钢联 更新频率：周度

顺丁橡胶：厂内库存（周） 2024-08-30



数据来源：钢联 更新频率：周度

顺丁橡胶：贸易商库存（周） 2024-08-30



数据来源：钢联 更新频率：周度

顺丁橡胶：合计库存（周） 2024-08-30



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 2024-08-29



数据来源：ifind

丁苯橡胶(1502)市场价:区域差异 2024-08-29



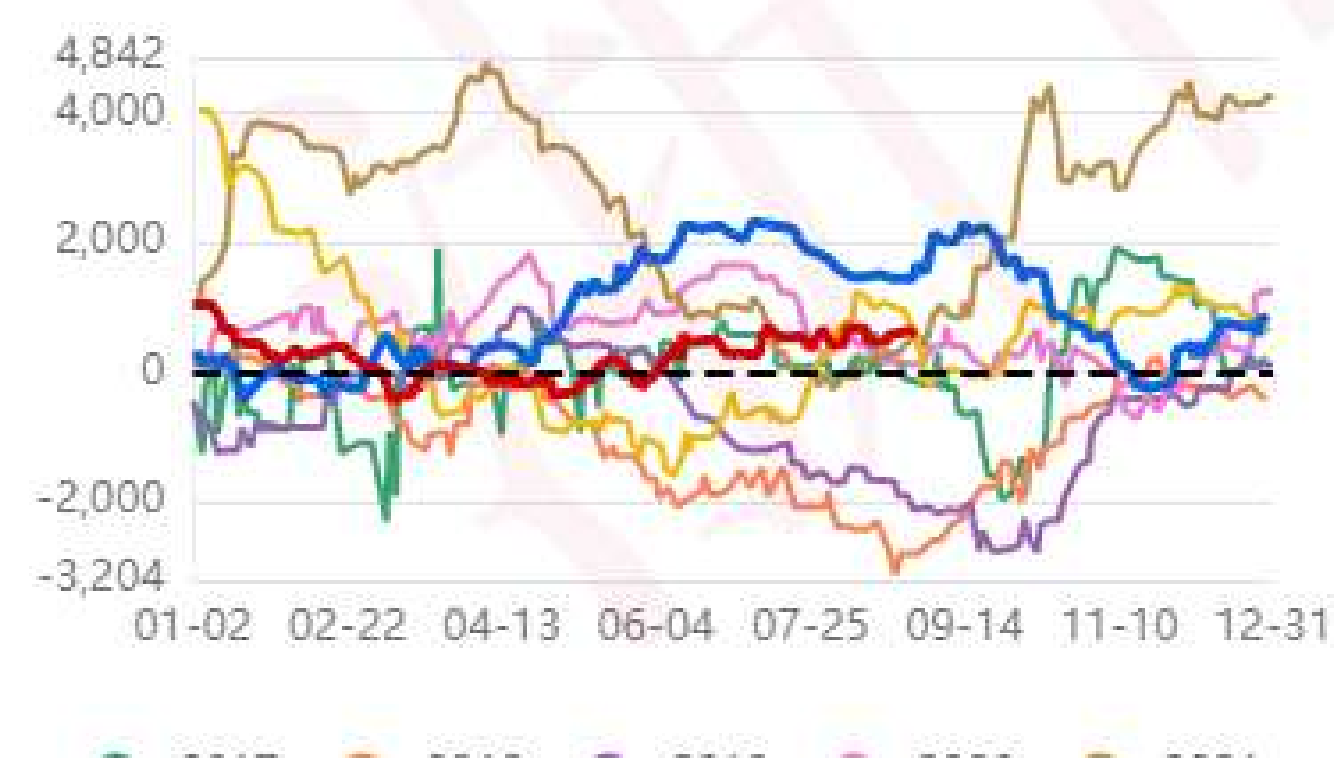
数据来源：ifind

丁苯橡胶(1502)市场价与BR主力合约 2024-08-30



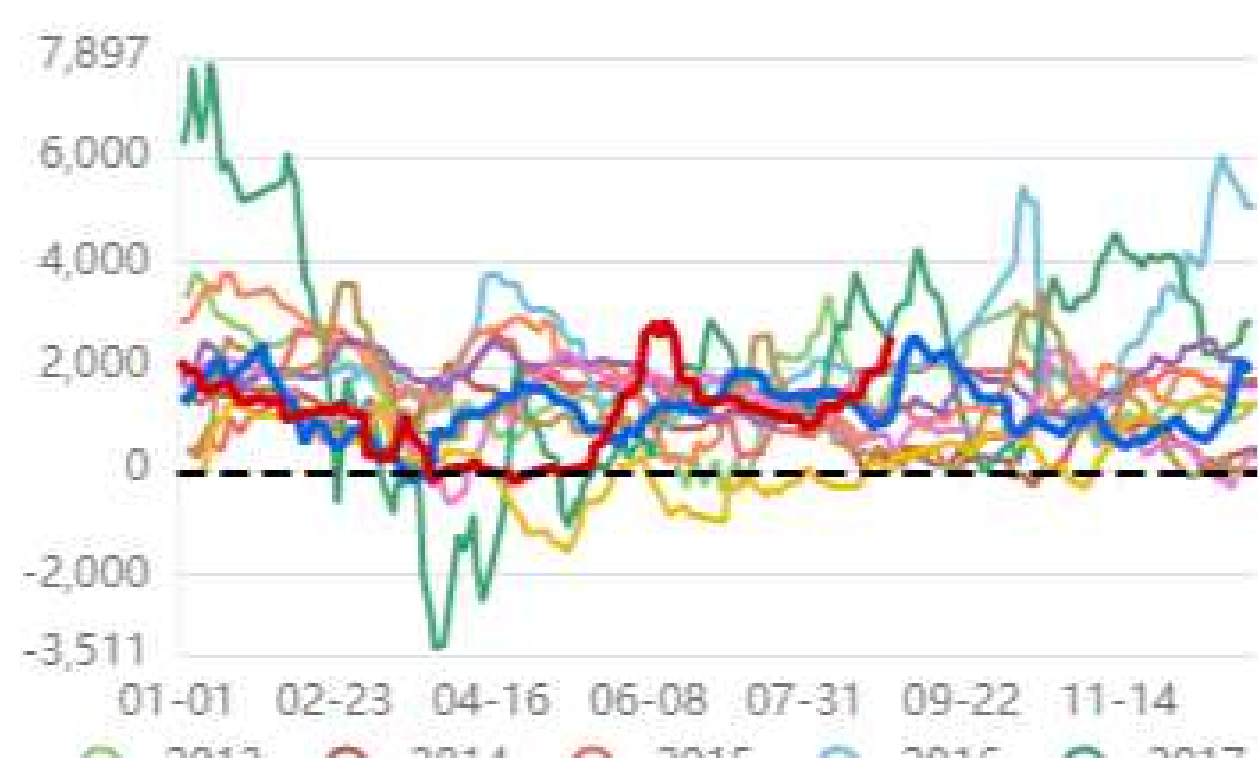
数据来源：ifind、浙商期货 更新频率：日度

丁苯橡胶：生产毛利 2024-08-29



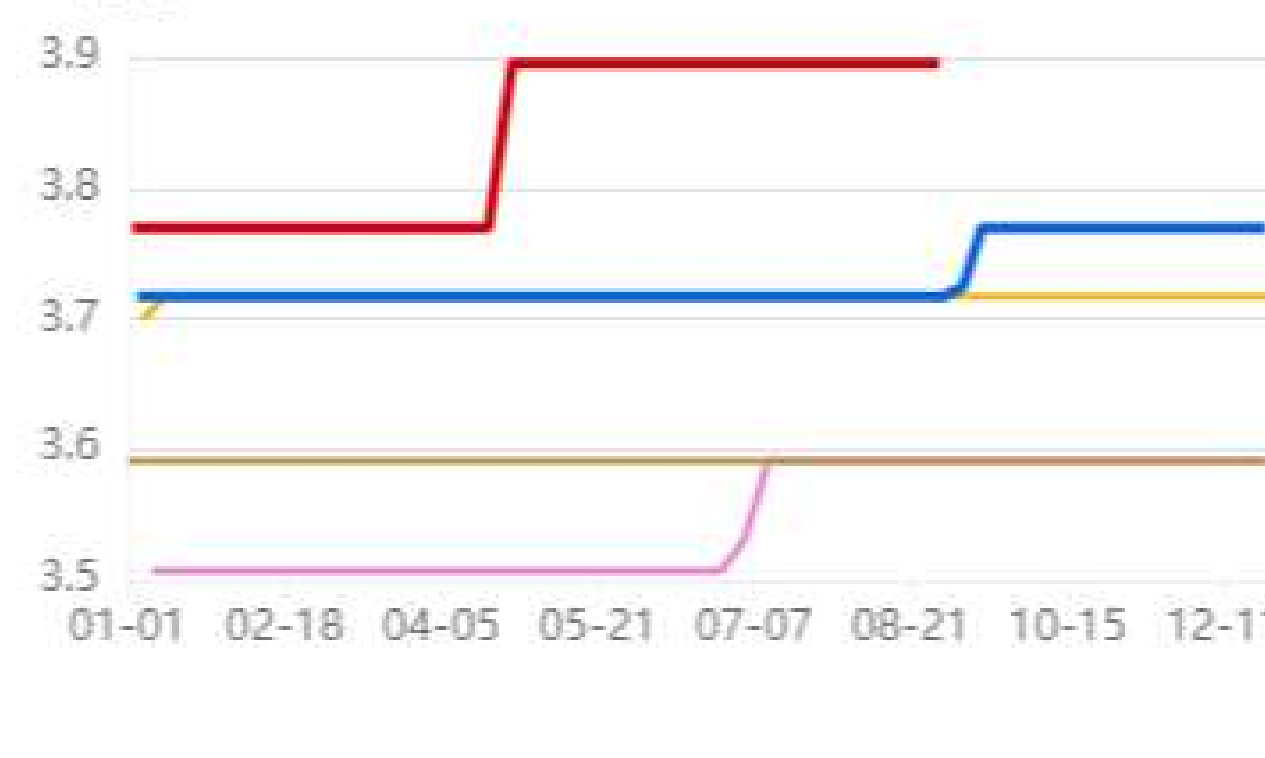
数据来源：钢联

丁苯橡胶进口利润 2024-08-29



数据来源：钢联

丁苯橡胶：设计产能（周） 2024-08-30



数据来源：钢联 更新频率：周度

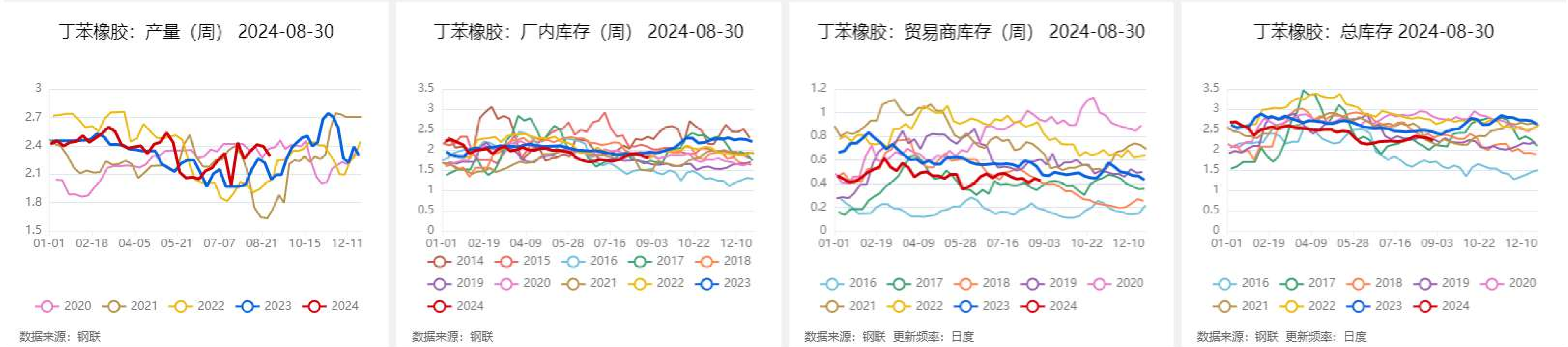
丁苯橡胶：开工率（周） 2024-08-30



数据来源：钢联



2. 利润与供给



五、需求端：轮胎行业

概述

月末轮胎行业情况以及下月预期

月末，中国半钢胎样本企业产能利用率为79.70%，环比+0.02个百分点，同比+0.73个百分点。半钢胎样本企业产能利用率小幅波动，内销市场雪地胎需求及外贸订单支撑下，企业延续高开工状态，期间因磨具调换，整体产能利用率小幅波动为主。截止到8月31日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在35.95天，环比-0.53天，同比-1.19天；本月国内四季胎价格政策表现平稳，市场出货暂无明显利好，渠道库存充足，下游刚需补货；雪地胎市场代理商订单陆续到货为主，部分规格缺货尚存，下游市场交投暂不活跃，预计更多交投释放将在次月进行。

月末，中国全钢胎样本企业产能利用率为59.79%，环比+1.83个百分点，同比-2.53个百分点。月末检修企业装置逐步恢复，带动整体样本企业产能利用率恢复性提升，整体出货表现一般，成品库存仍处于偏高水平。截止到8月31日，全钢胎样本企业平均库存周转天数在43.34天，环比-0.34天，同比+1.46天。临近月底，国内代理商有补货行为，部分企业外贸出货顺畅亦存支撑，导致企业库存储备整体走低态势。月末轮胎交投相有所增加，为完成任务量，代理商被动补货，渠道亦有向下压货行为，终端门店维持刚需补货，终端上车量并未有明显提升，代理商及渠道库存环比提升。

**预计下月月初轮胎样本企业产能利用率小幅波动为主。半钢胎企业排产延续高位运行，全钢胎个别检修企业开工恢复，将对整体产能利用率形成小幅拉动。进入9月份，仍有部分企业存降负计划，整体产能利用率提升幅度或将受限。**

市场方面，下月月初市场交投活跃度或将走低，月初市场各环节政策尚不明朗，下游走货缓慢，预计各层级消化库存为主。另外，旅游高峰期已过，半钢四季胎替换维持刚需为主。雪地胎方面，代理商存补存需求，市场交投活跃度将逐步向好，代理商或将举行推介会等活动刺激下游拿货。全钢胎物流运输等暂无有利指引，短期平淡出货为主。

近期天然橡胶、合成橡胶、炭黑价格上调，轮胎生产成本压力继续攀升。然市场整体出货表现一般，库存充足，企业或再度进入涨跌两难境地，预计短期更多企业观望维稳为主。

（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。

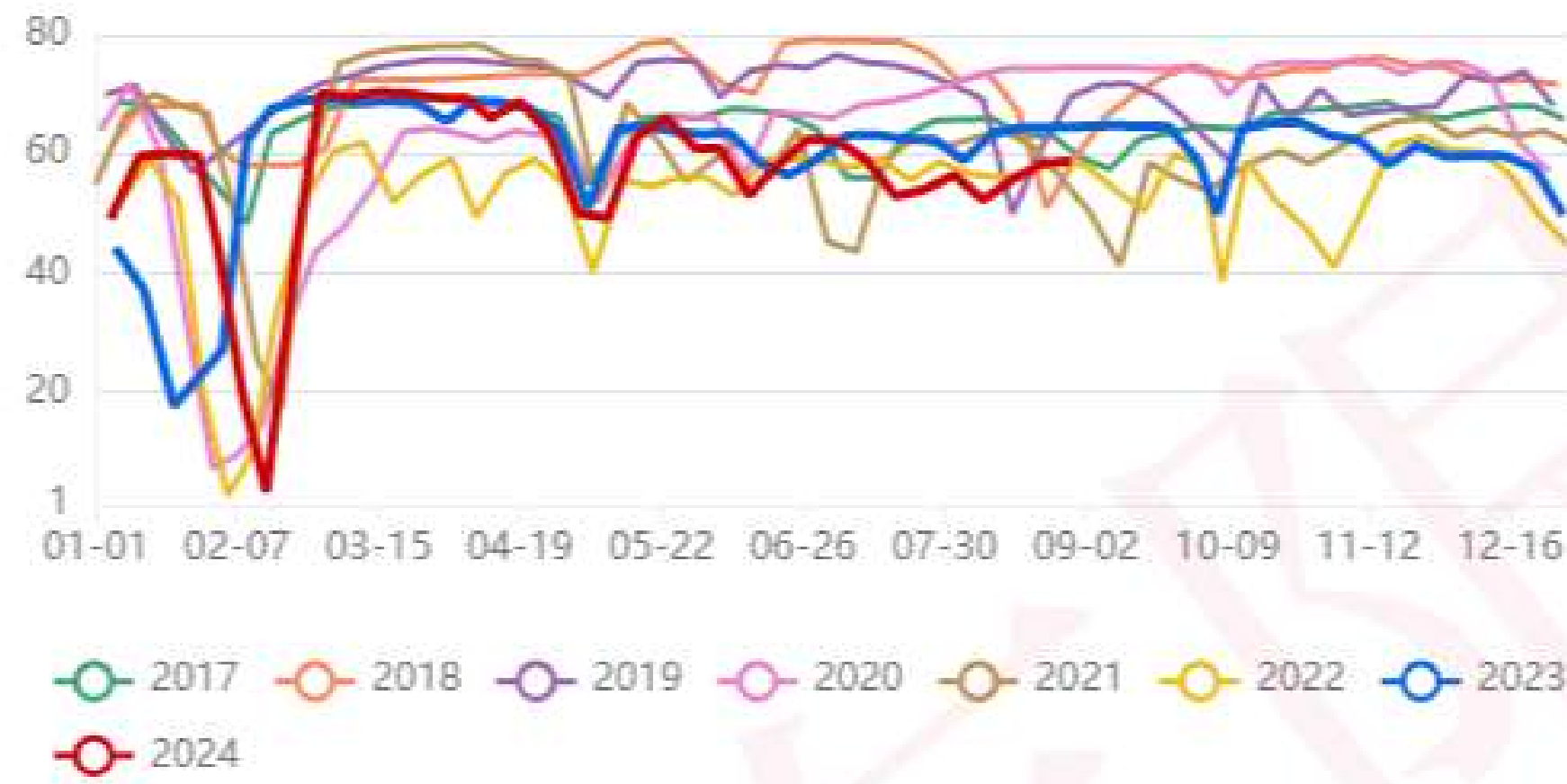
7月中国全钢胎样本企业产能利用率为58.92%，环比-1.59%，同比-4.92%。月内企业控产行为延续，控产企业数量增多，多根据自身库存情况灵活调整，装置产能利用率下行。部分企业表示整体出货表现较上月有所好转，库存略有减量。

全钢胎开工率：qinrex 半钢胎开工率：qinrex 2024-08-30



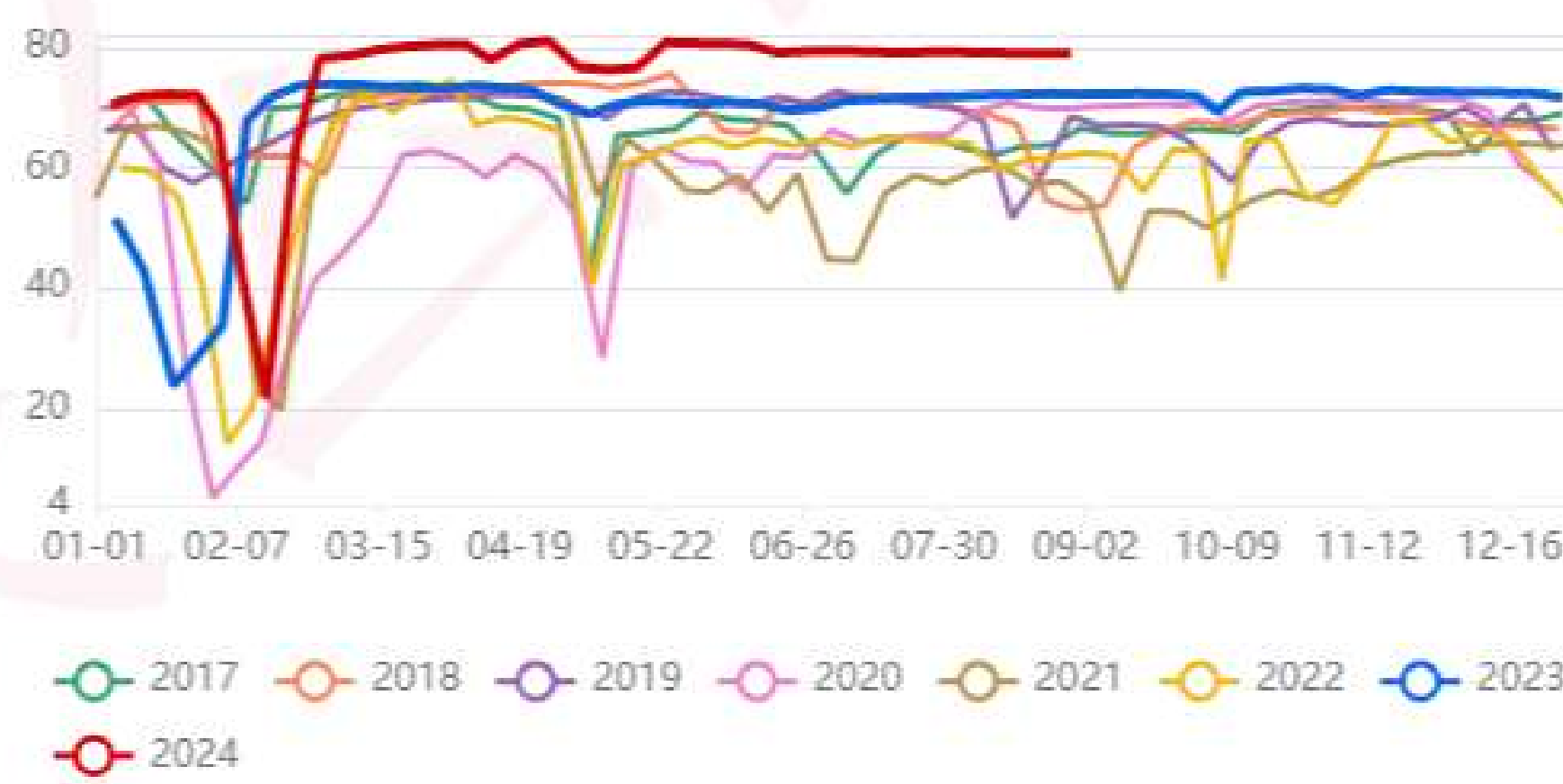
数据来源: qinrex 更新频率: 周度

全钢胎开工率：qinrex 2024-08-30



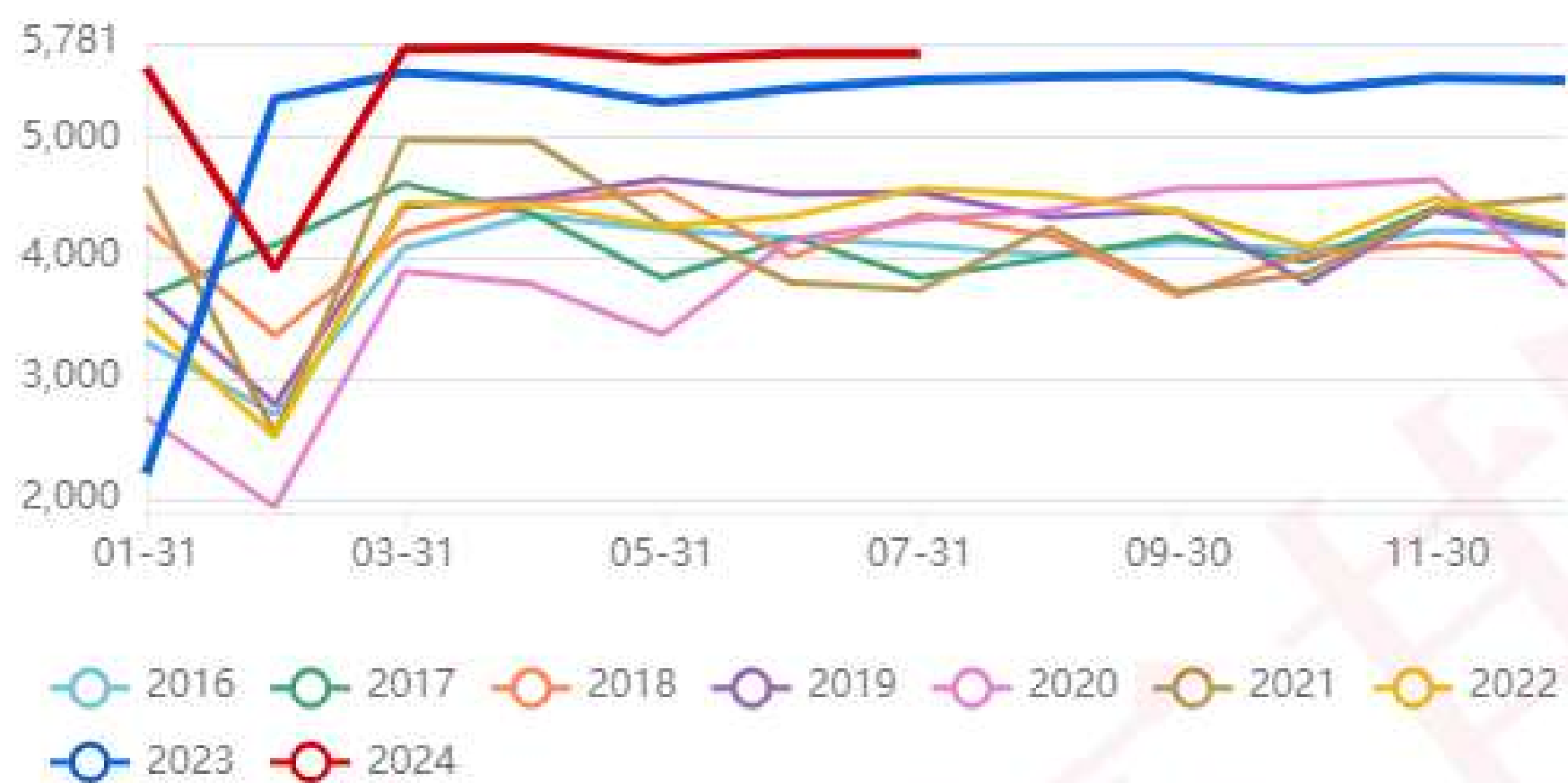
数据来源: qinrex 更新频率: 周度

半钢胎开工率：qinrex 2024-08-30



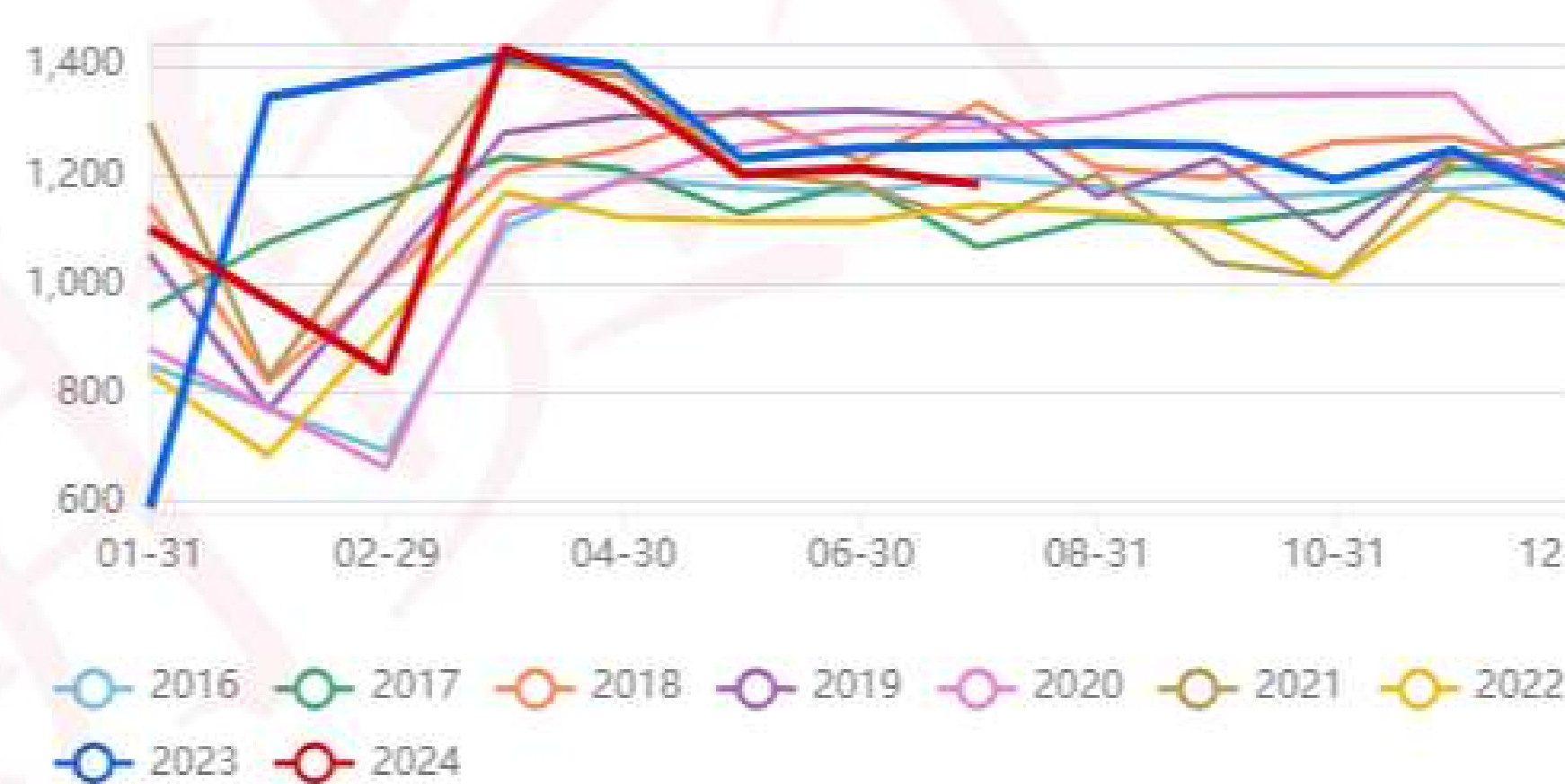
数据来源: qinrex 更新频率: 周度

半钢胎产量（万条） 2024-07-31



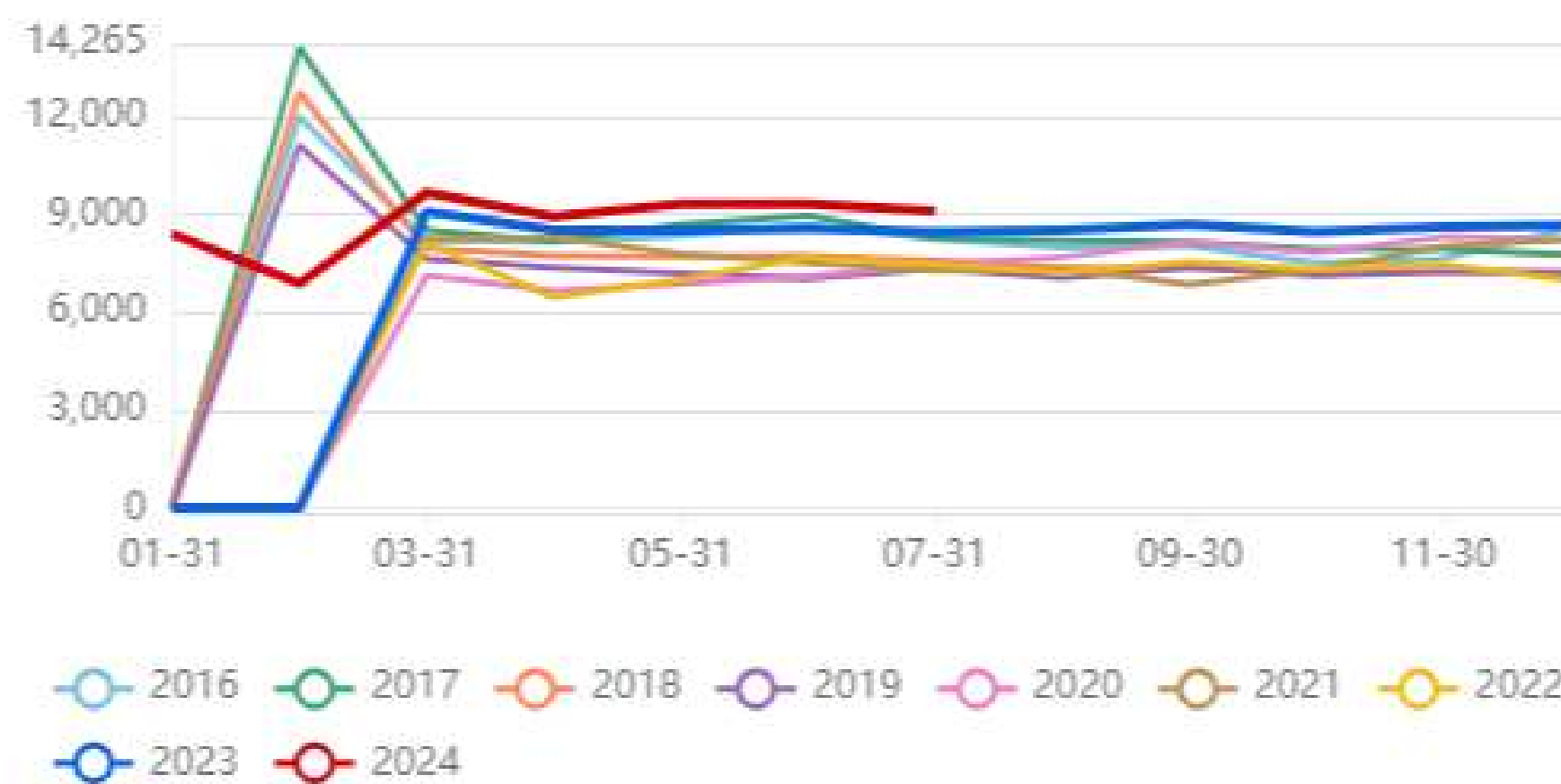
数据来源: ifind 更新频率: 月度

全钢胎产量（万条） 2024-07-31



数据来源: ifind

轮胎产量（万条） 2024-07-31



数据来源: ifind 更新频率: 月度

## 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。

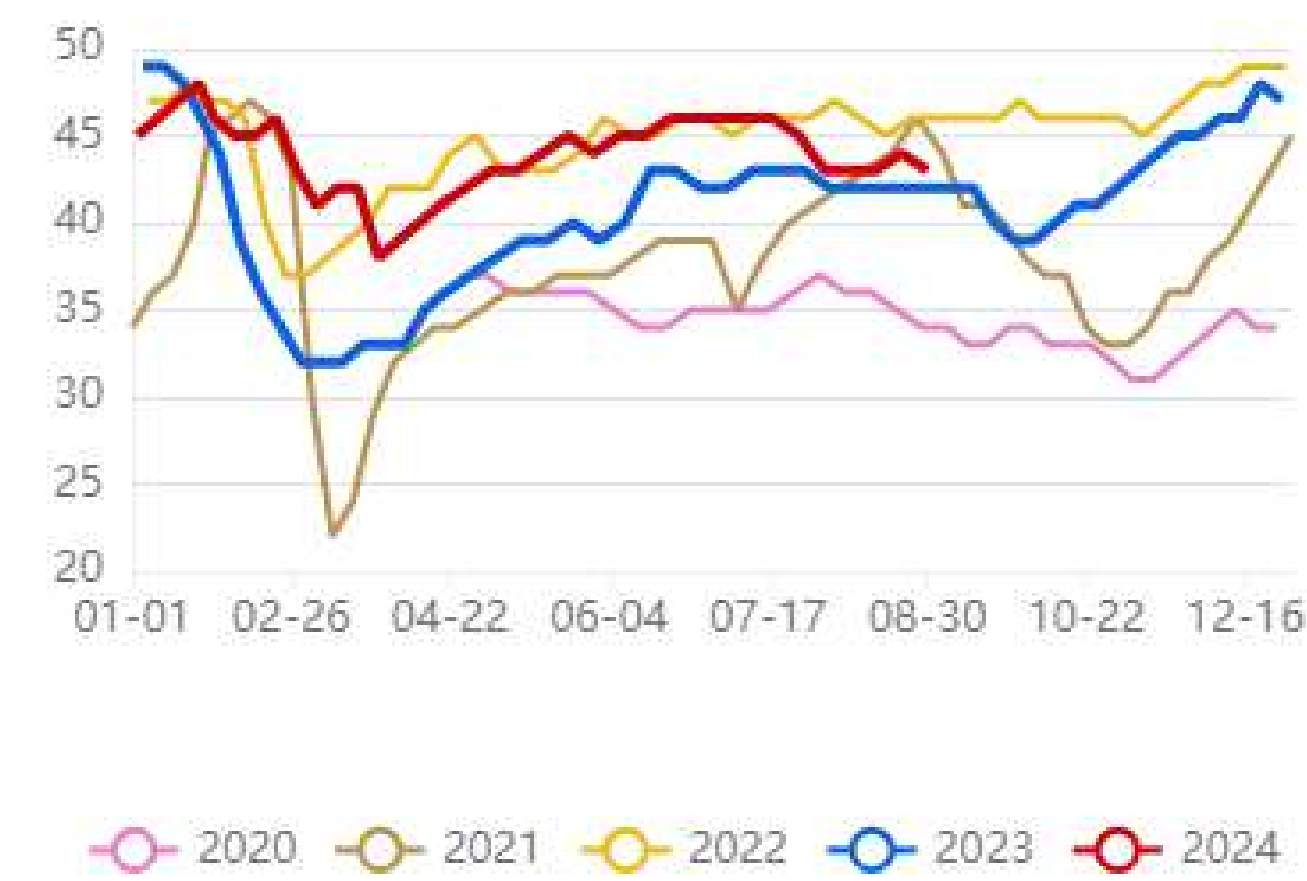
截至7月31日隆众轮胎月度库存数据显示，半钢胎样本厂家平均库存周转天数在36.05天，环比+1.81天，同比-1.59天；全钢胎样本厂家平均库存周转天数在43.15天，环比-2.82天，同比+0.80天。

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。



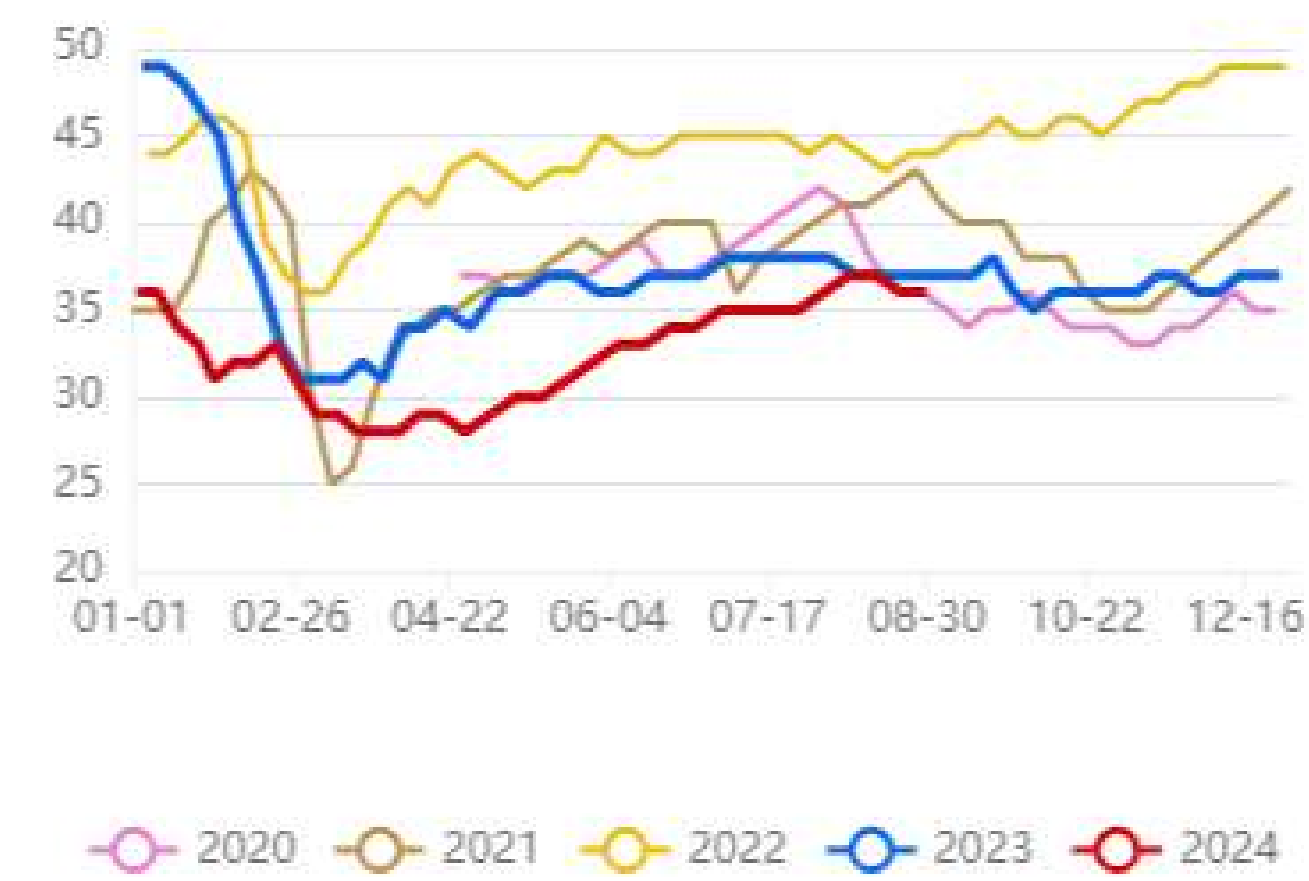
2. 轮胎行业：库存情况

全钢胎成品库存周转天数：qinrex 2024-08-30



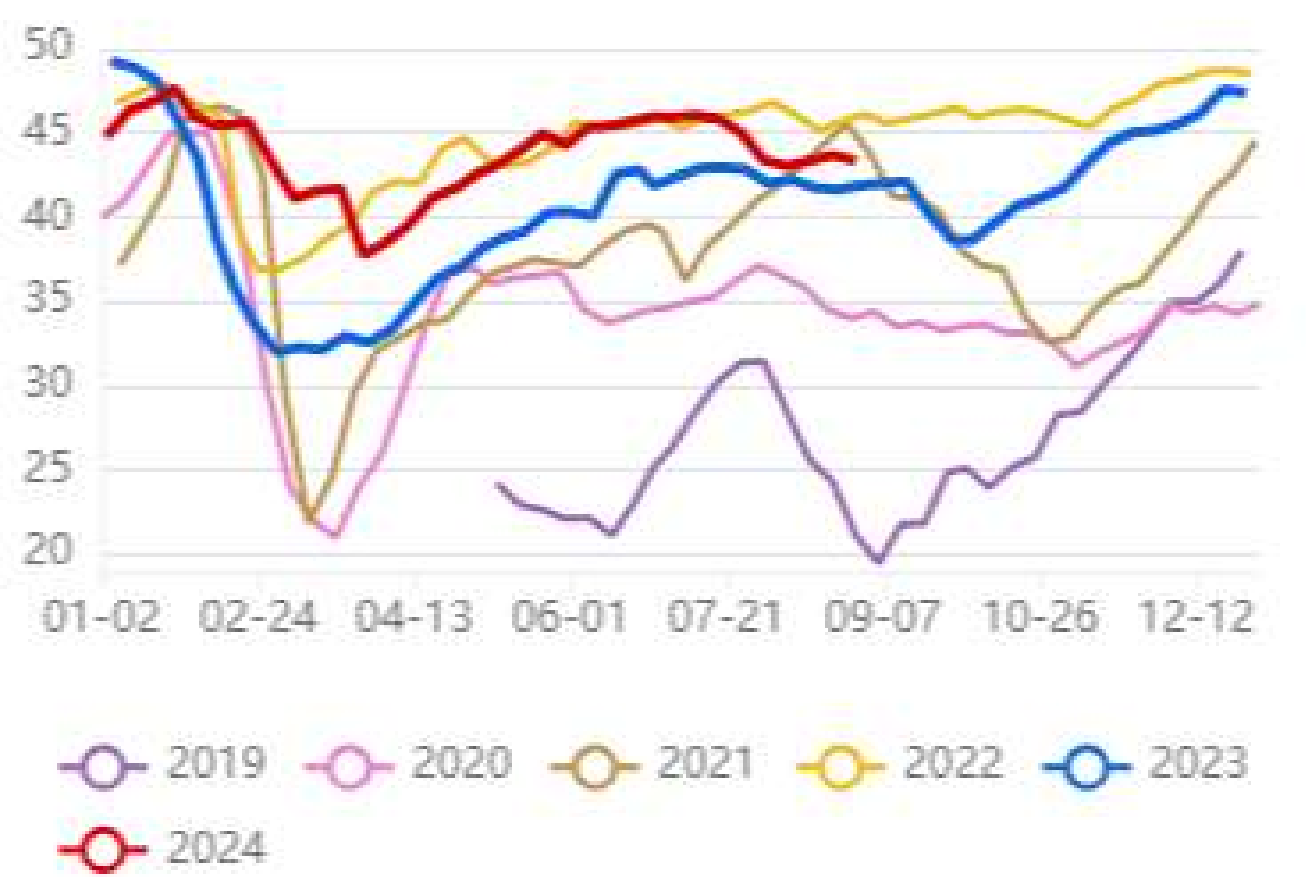
数据来源：qinrex 更新频率：周度

半钢胎成品库存周转天数：qinrex 2024-08-30



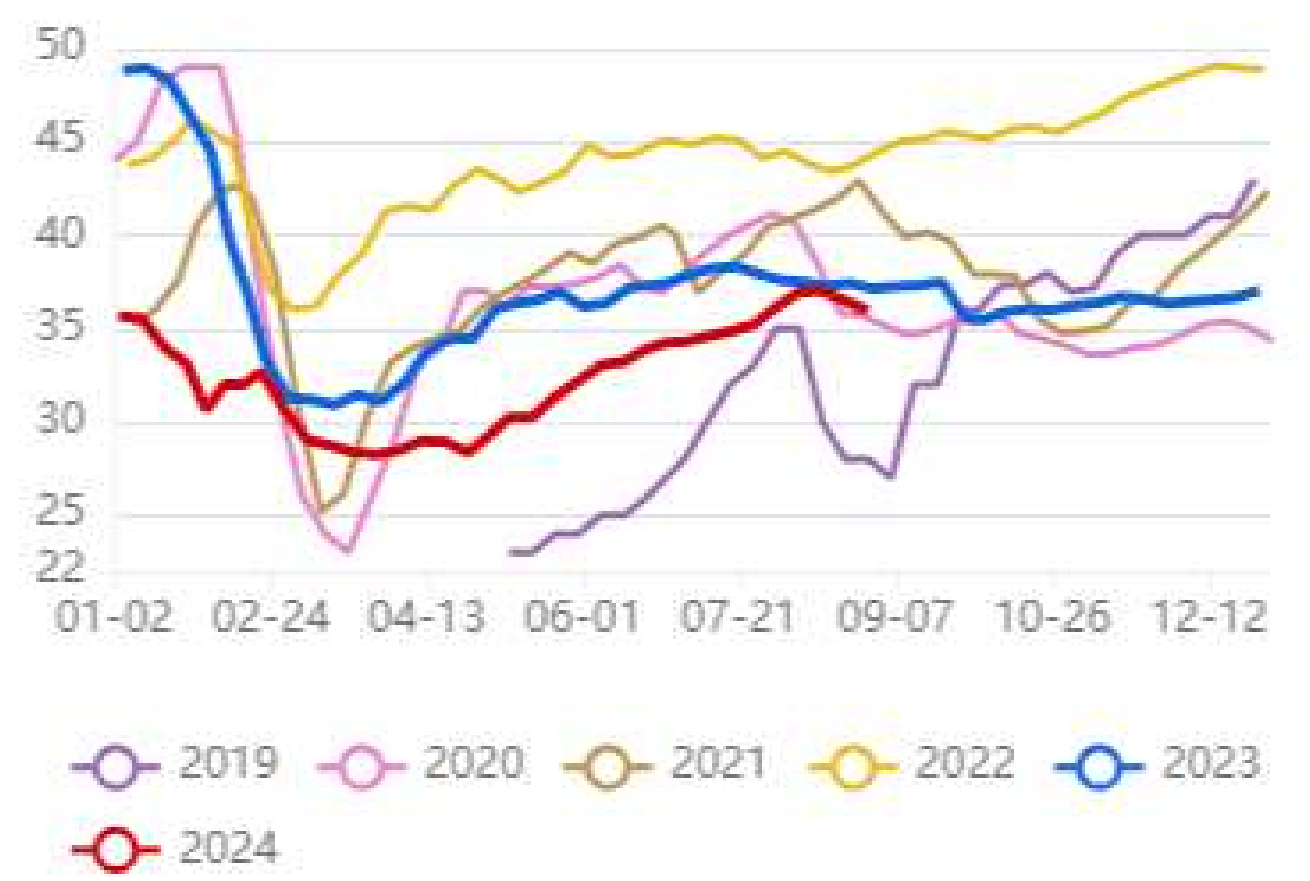
数据来源：qinrex 更新频率：周度

全钢胎成品库存周转天数：隆众 2024-08-29



数据来源：隆众 更新频率：周度

半钢胎成品库存周转天数：隆众 2024-08-29



数据来源：隆众 更新频率：周度

(二) 下游细分市场

1. 细分市场：配套市场

配套市场

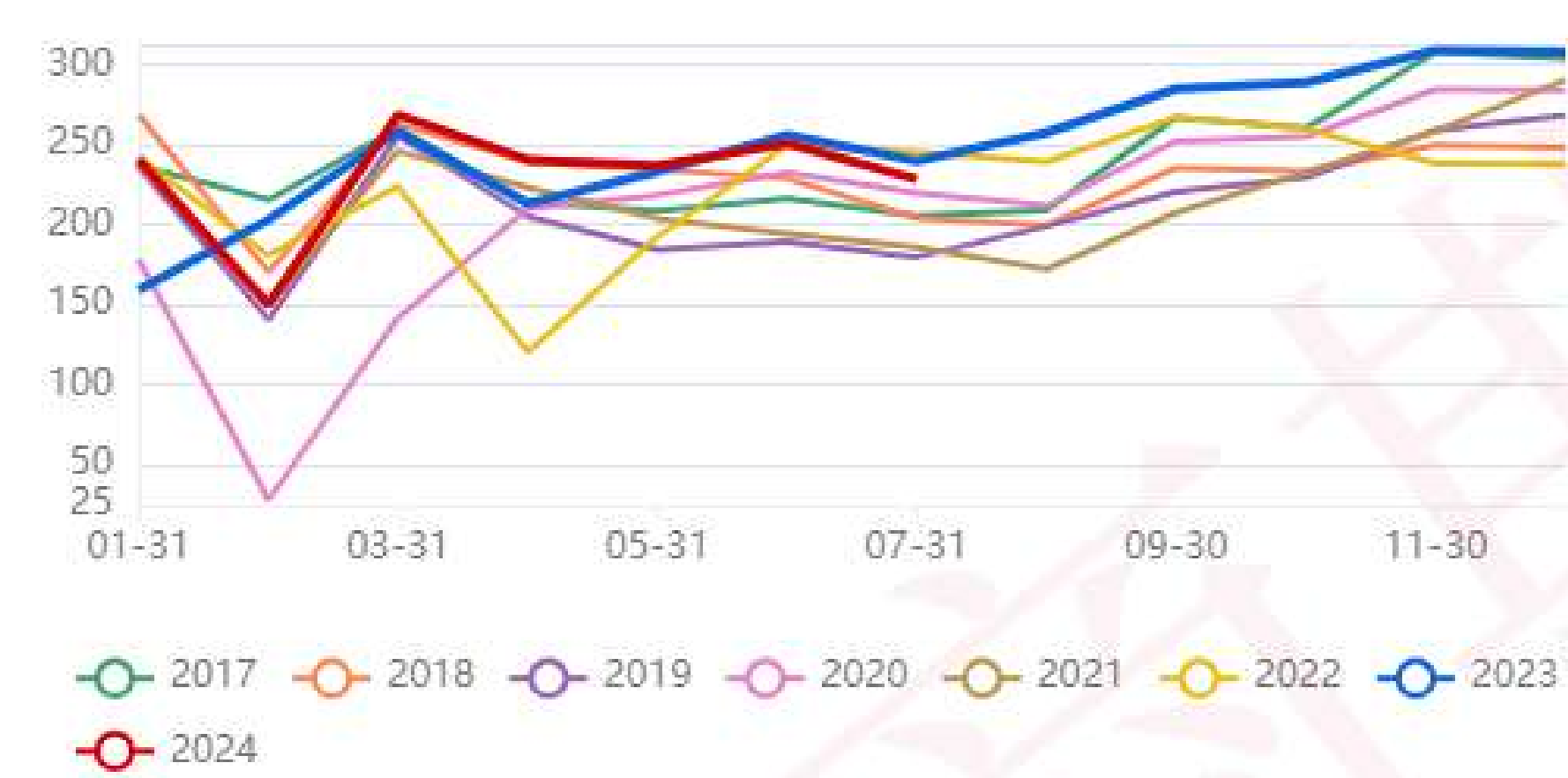
【配套市场】配套市场是轮胎需求中的三大市场之一，主要应用于新生产乘用车及商用车销售时搭配成品车使用。

2023年7月配套市场汽车产销分别为228.6万辆和226.2万辆，环比-8.8%和-11.4%，同比-4.8%和-5.2%。

其中乘用车产销数据分别为203万辆和199.4万辆，环比-6.8%和-10.0%，同比-4.0%和-5.1%；商用车产销数据分别为25.6万辆和26.8万辆，环比-22.4%和-20.4%，同比-10.5%和-6.6%。

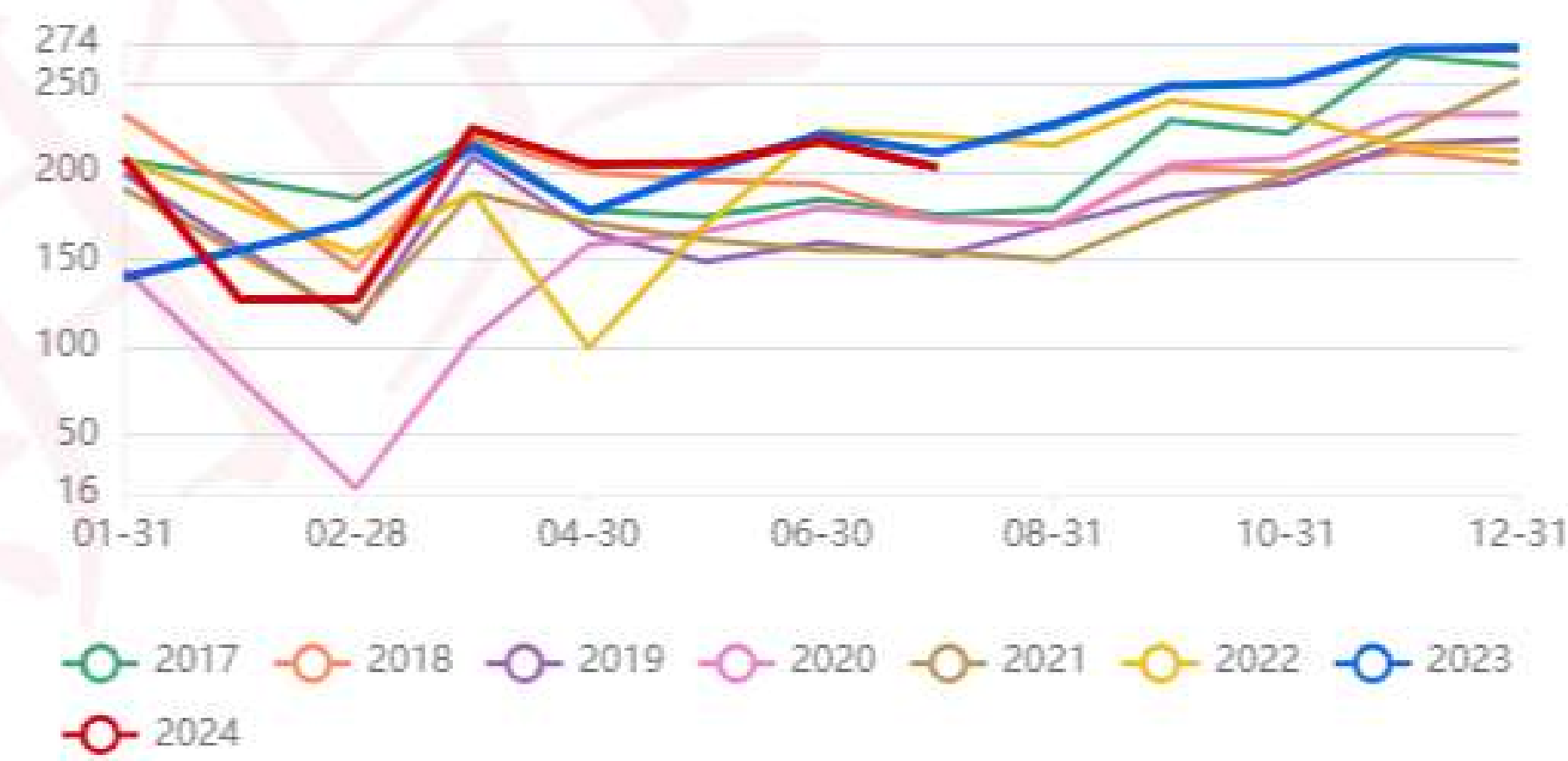
产品类型		7月	环比	同比	1-7月累计	同比累计
汽车	产量	228.6	-8.80%	-4.80%	1617.9	+3.40%
	销量	226.2	-11.40%	-5.20%	1631	+4.40%
乘用车	产量	203	-6.80%	-4.00%	1391.7	+3.90%
	销量	199.4	-10.00%	-5.10%	1397.4	+4.50%
商用车	产量	25.6	-22.40%	-10.50%	226.2	+0.40%
	销量	26.8	-20.40%	-6.60%	233.6	+3.50%

汽车产量:当月值 2024-07-31



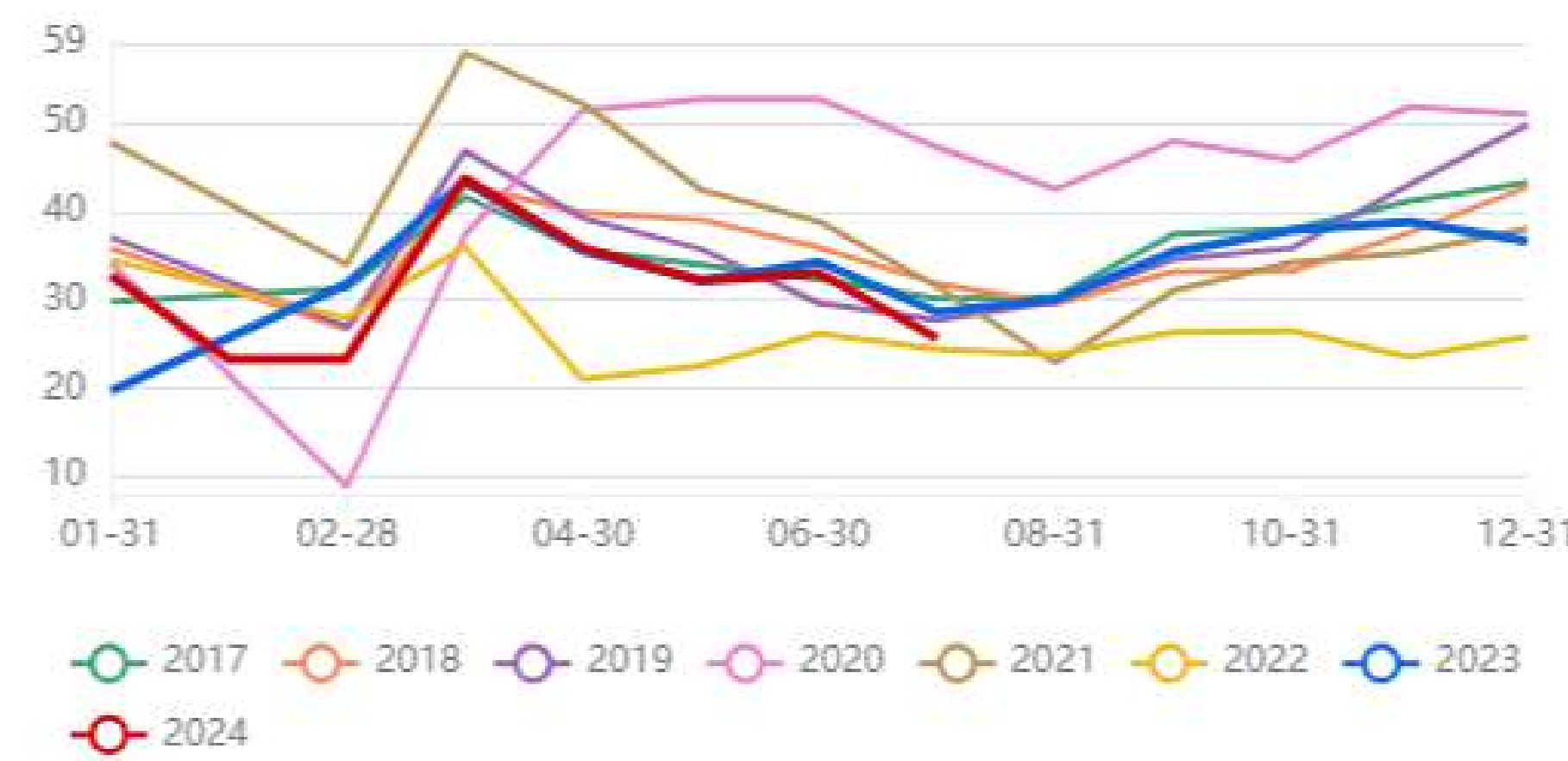
更新频率：月度

汽车产量:乘用车:当月值 2024-07-31



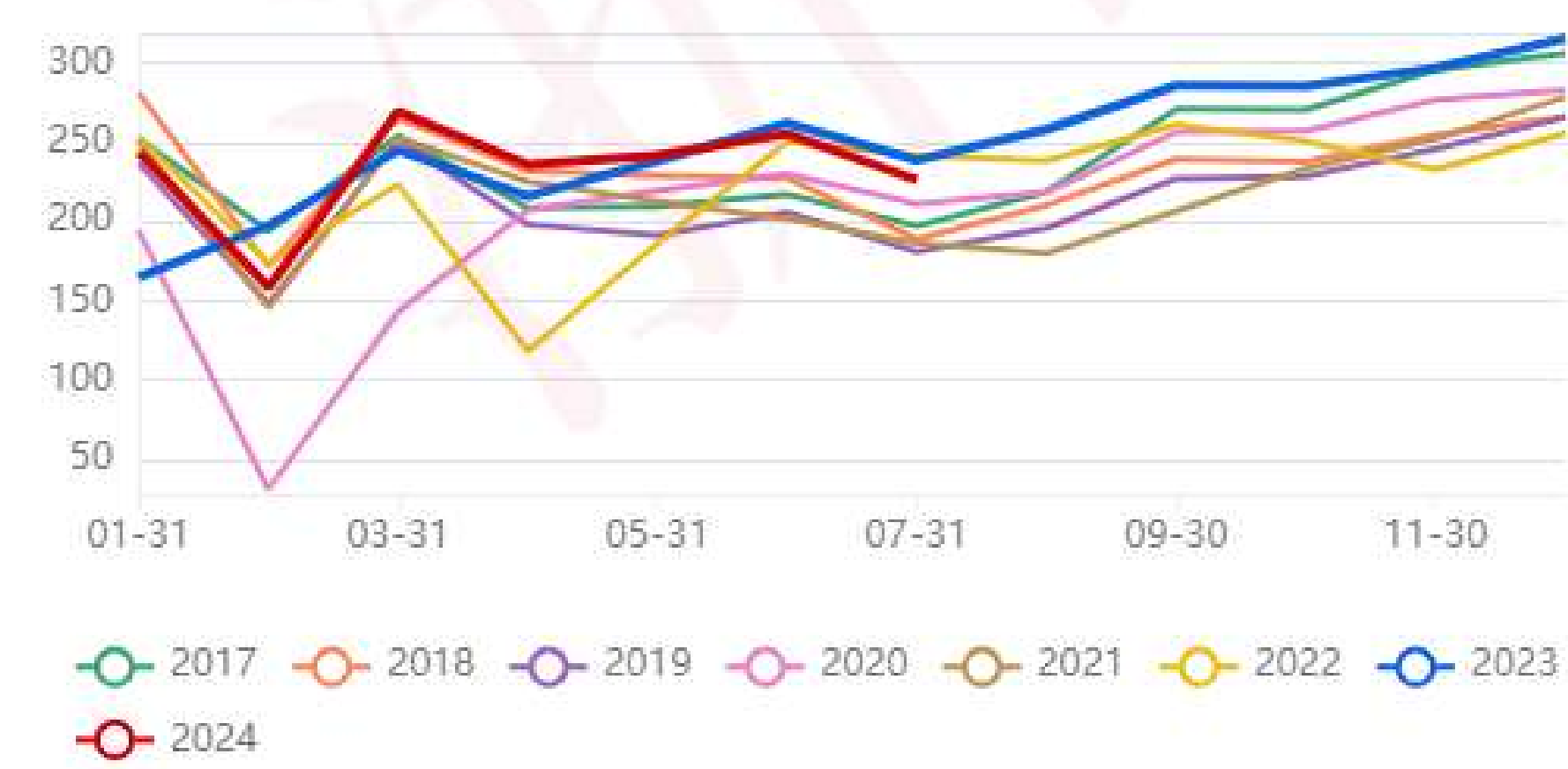
更新频率：月度

汽车产量:商用车:当月值 2024-07-31



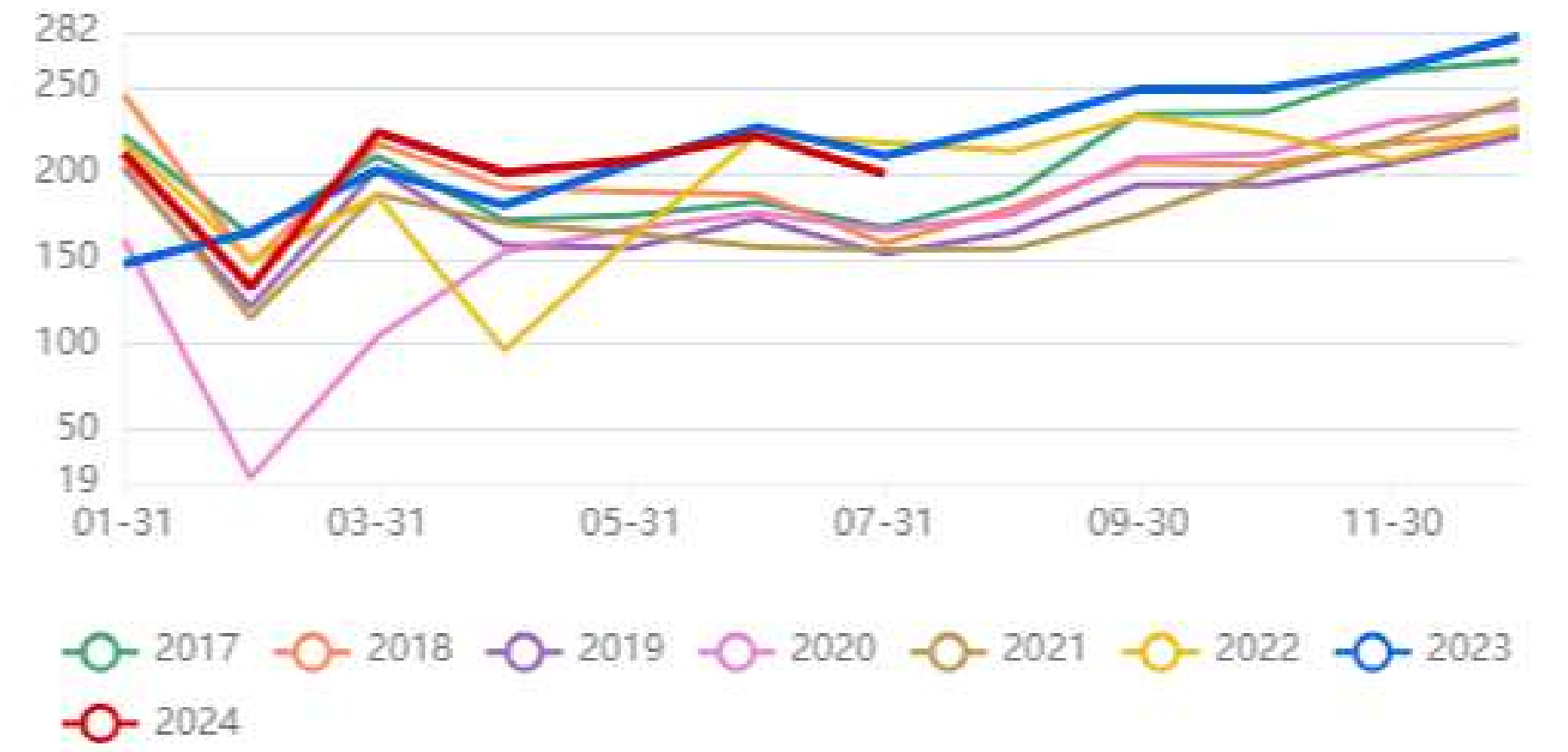
更新频率：月度

销量:汽车:当月值 2024-07-31



更新频率：月度

汽车销量:乘用车:当月值 2024-07-31



更新频率：月度

汽车销量:商用车:当月值 2024-07-31

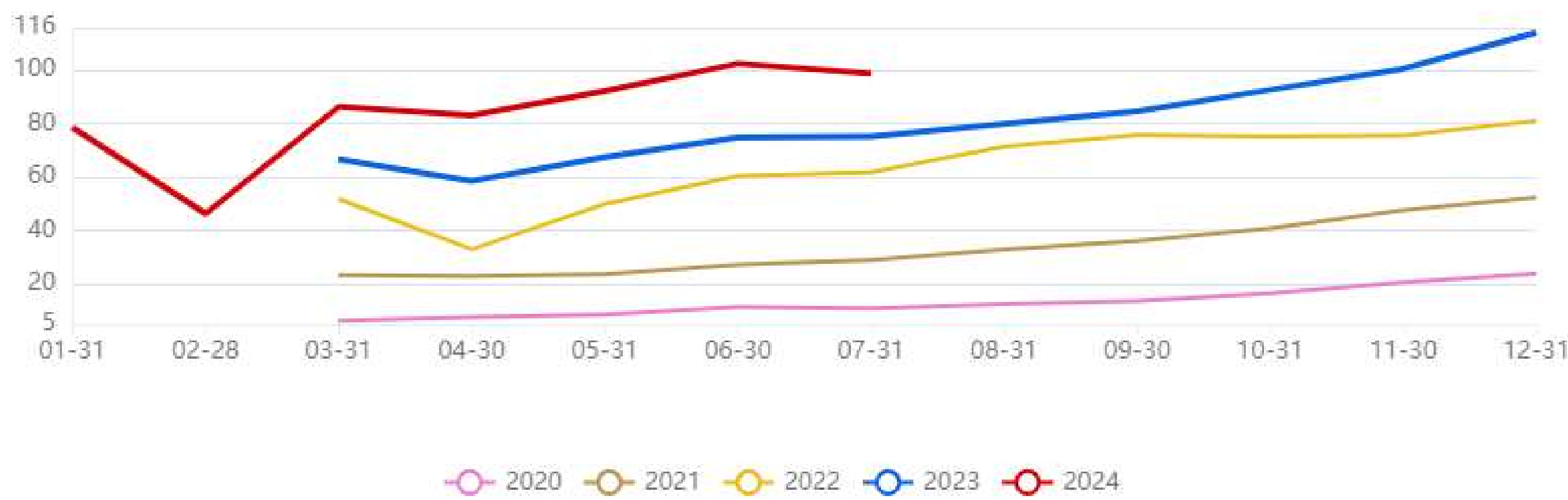


更新频率：月度

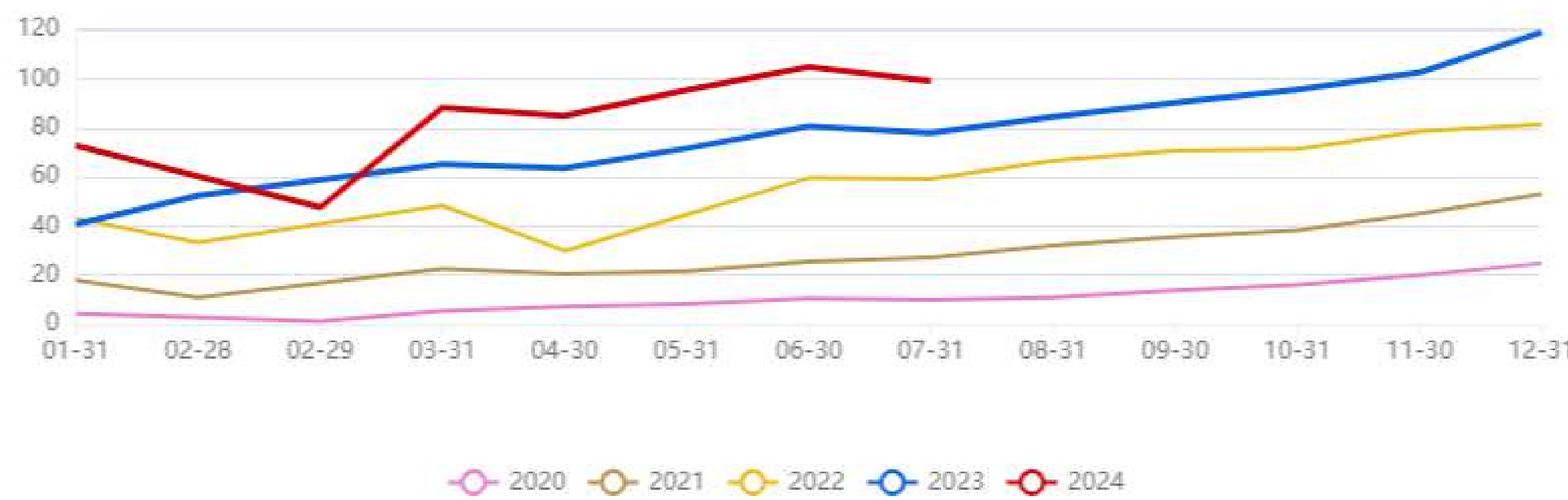


### 1. 细分市场：配套市场

新能源汽车产量 2024-07-31

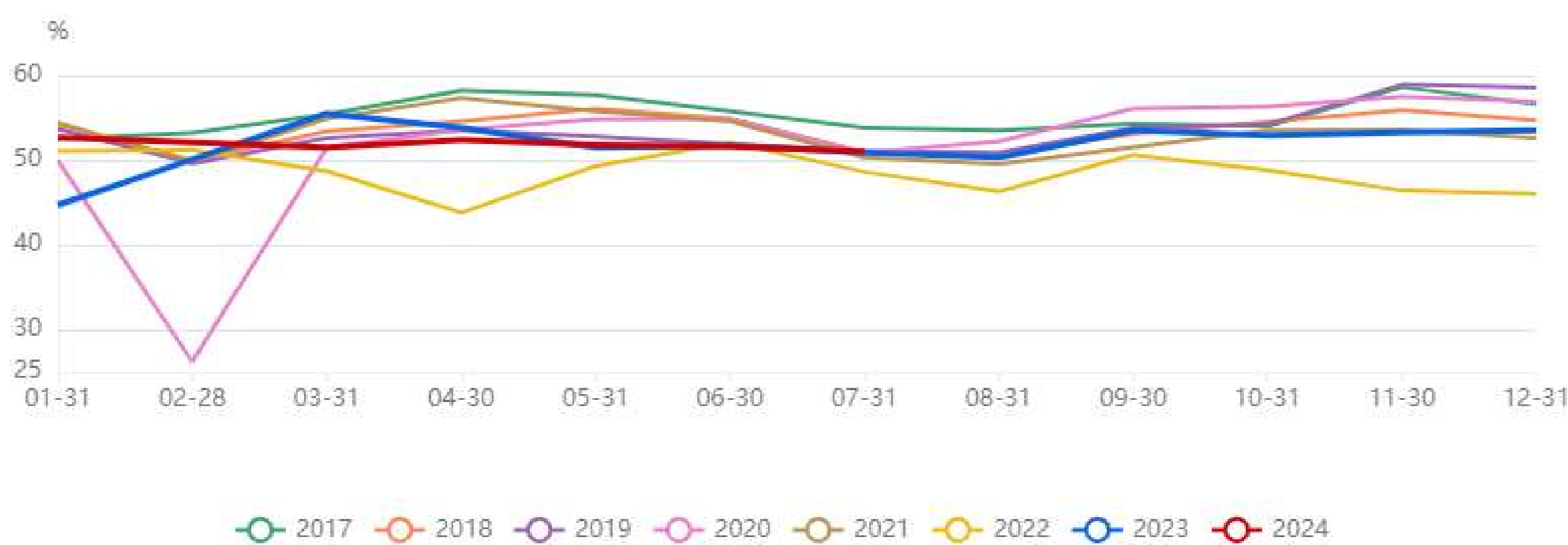


新能源汽车销量 2024-07-31

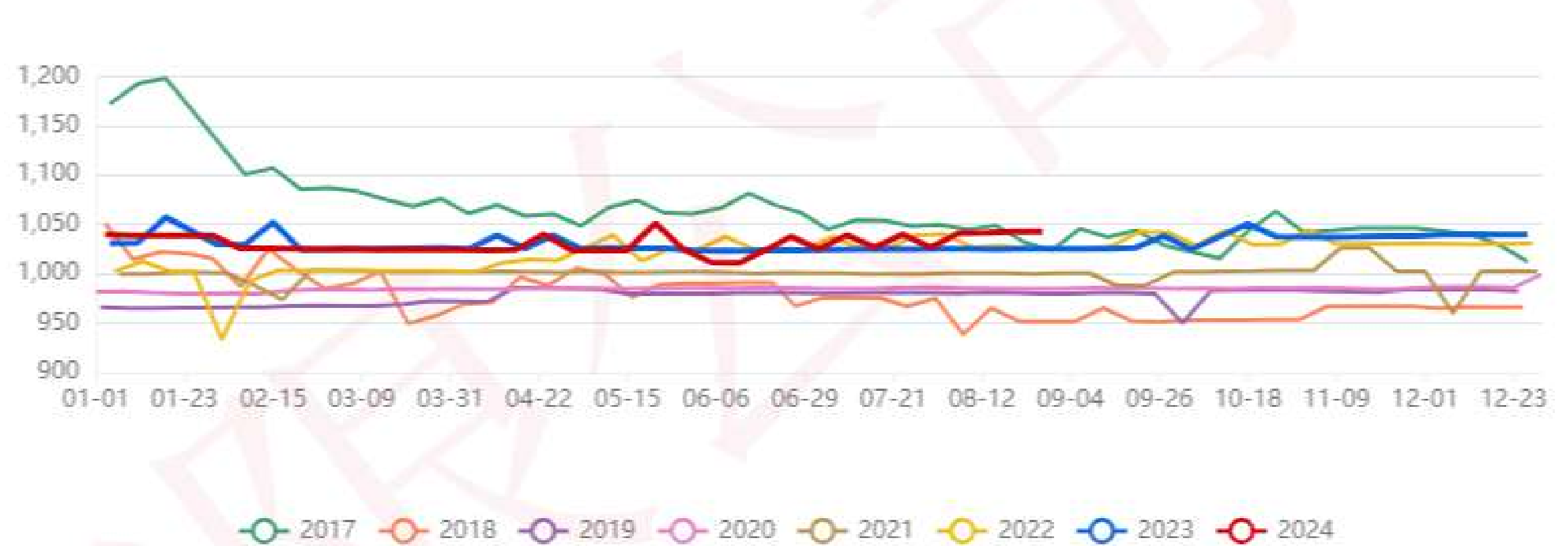


### 2. 细分市场：替换市场

中国物流业景气指数 2024-07-31

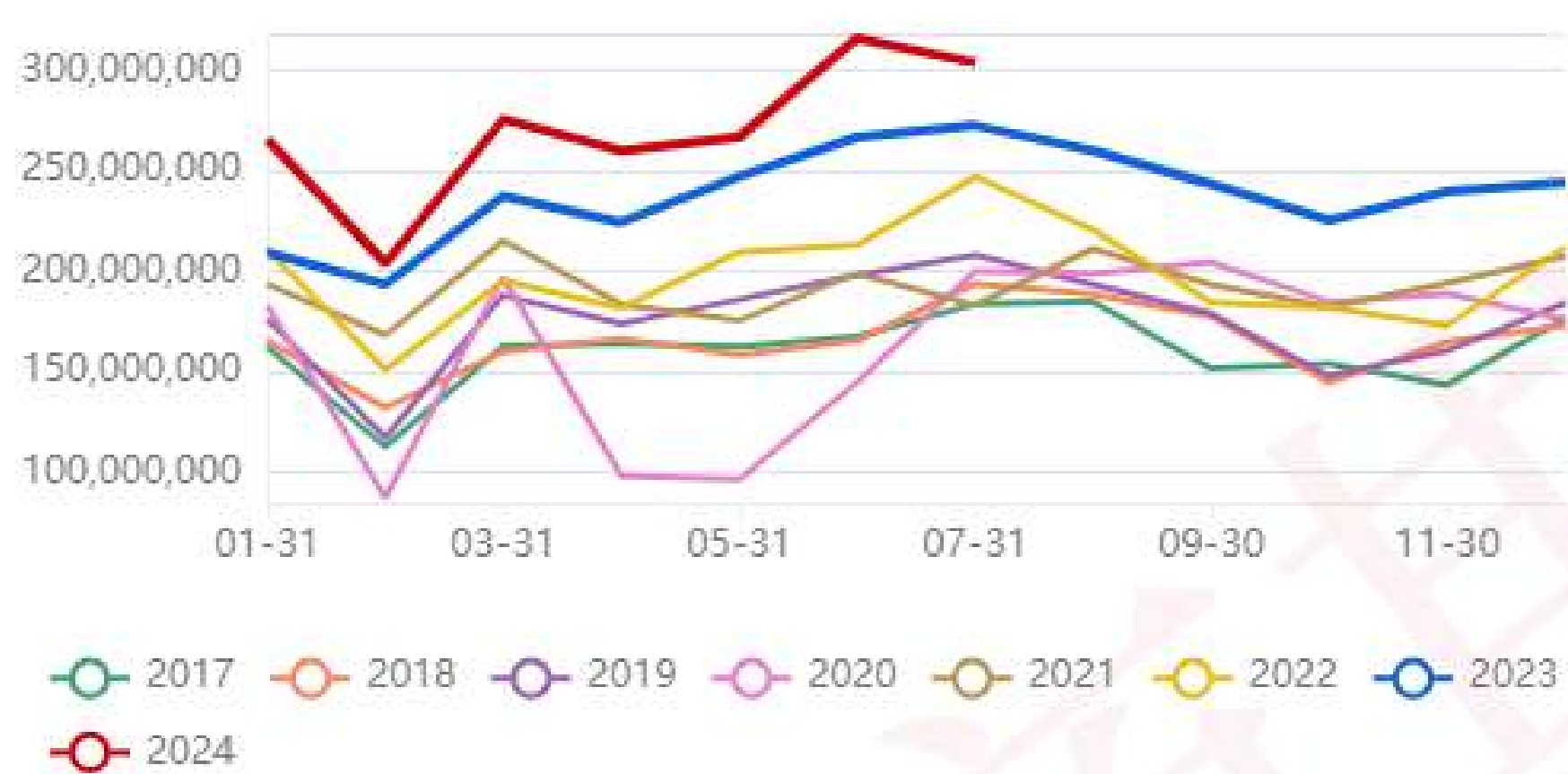


公路物流运价指数 2024-08-28

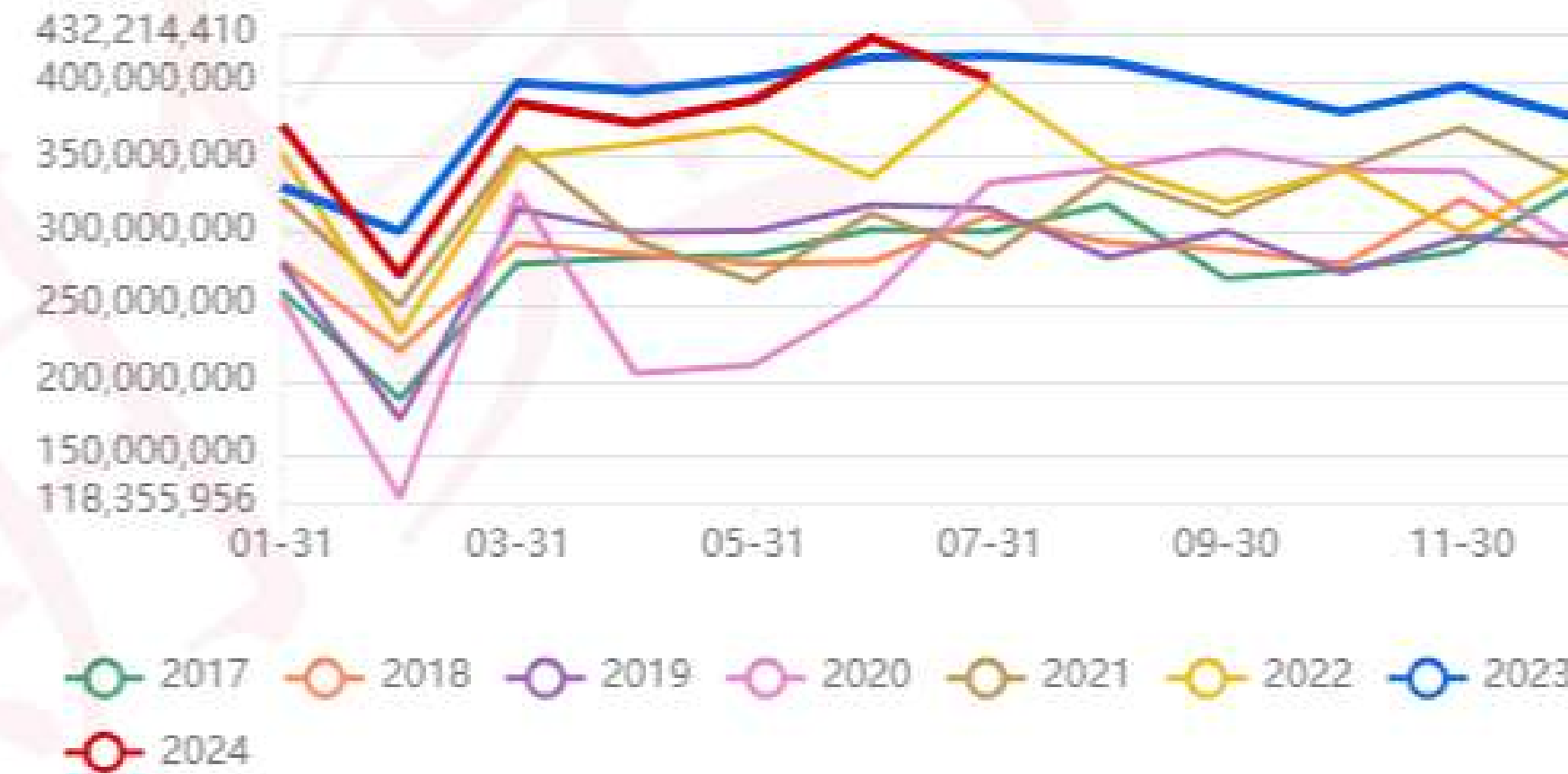


### 3. 细分市场：出口市场

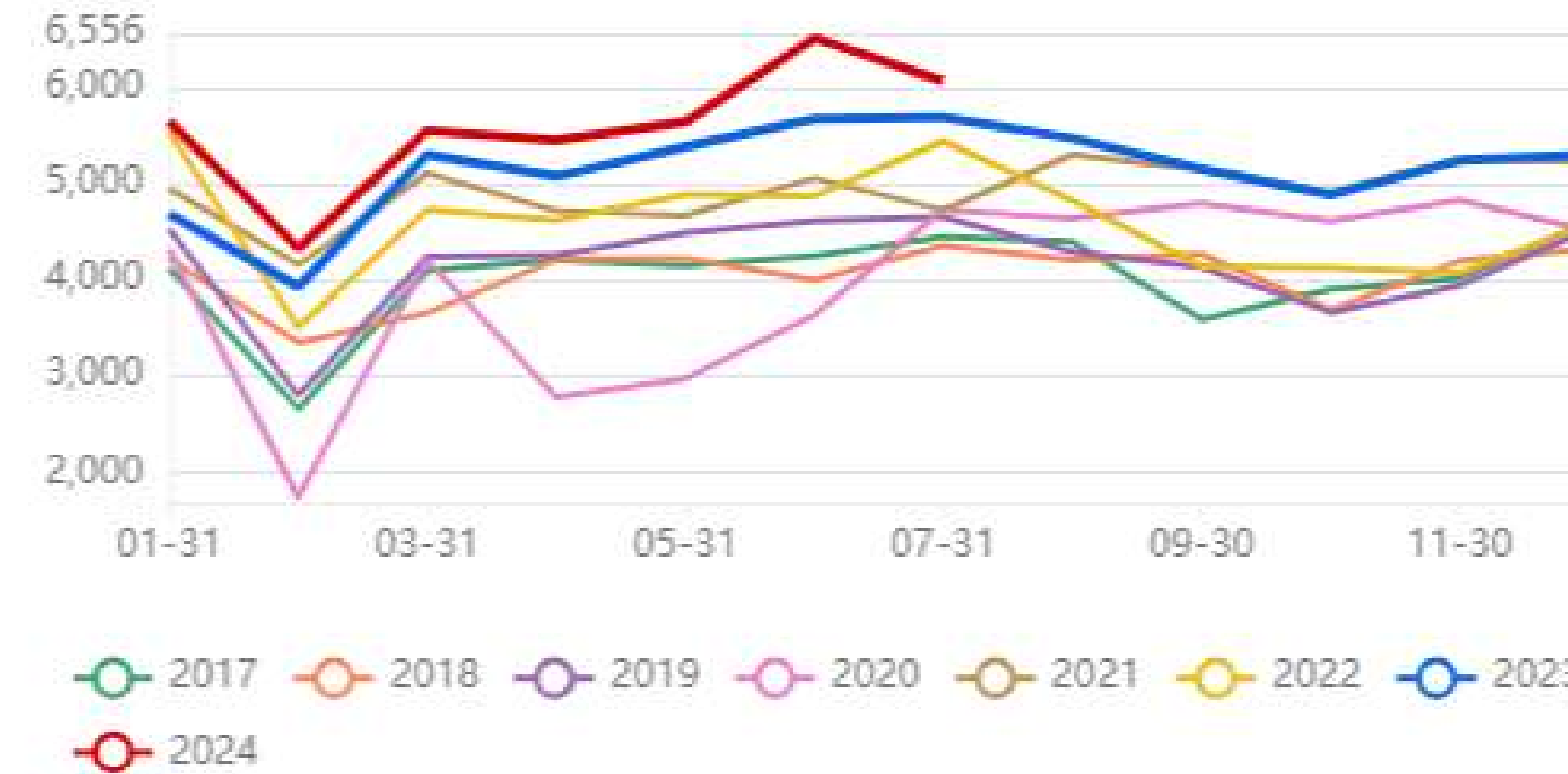
半钢胎出口量 2024-07-31



全钢胎出口量 2024-07-31



出口量：新的充气橡胶轮胎 2024-07-31



### 六、平衡表



(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														
75														
76														
77														
78														
79														
80														
81														
82														
83														
84														
85														
86														
87														
88														
89														
90														
91														
92														
93														
94														

备注: 表观消费量=总产量+净进口量  
总库存=厂商库存+贸易商库存



## 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。