

天然橡胶&合成橡胶周报 2024-06-22

回归基本面定价，等待新驱动出现

期货交易咨询业务资格：证监许可〔2011〕1461号



 **中信建投期货有限公司**
CHINA FUTURES CO.,LTD.

研究员：董丹丹
期货交易咨询从业信息：Z0017387
期货从业信息：F03095464
联系方式：18616602602

助理研究员：蔡文杰
期货从业信息：F03121925
联系方式：13120867885

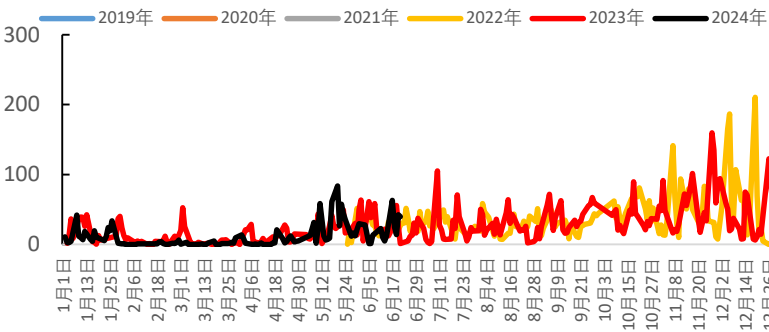
欢迎朋友们关注CFC能化研究公众号

天然橡胶：供应偏紧改善，行情波动收窄

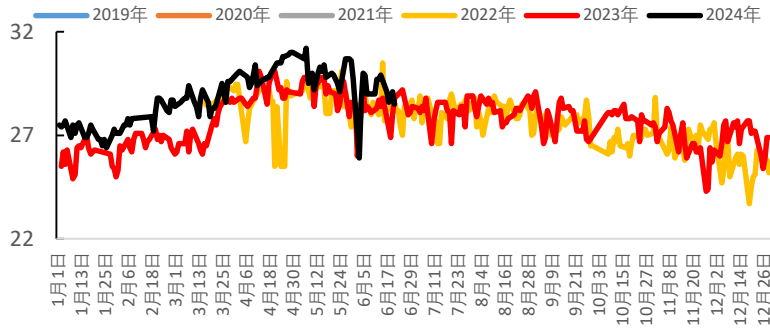
品种 项目		简述
天然橡胶	上游	<p>➢ 泰国降水充沛，东北部正常割胶，南部近期胶水逐渐出量。截至6月21日，泰国胶水报收75.45（-6.15）泰铢/公斤，泰国杯胶报收59.95（-3.05）泰铢/公斤，水杯价差15.5（-3.1）泰铢/公斤，泰国原料价格迎季节性回落；印尼雨势转弱，对割胶工作影响有限；越南仍有降雨天气，但降雨情况好于往年同期，原料产出呈现增多趋势，整体产出略好于去年同期水平；云南仍受持续性降雨扰动，割胶收阻；海南本周海南天然橡胶主产区物候情况良好，原料产出维持增量，本周日均收胶量6000吨左右，已接近峰值。</p> <p>➢ 随着全球主产区天气恢复正常，终迎季节性上量。泰国原料价格迎来深度调整，从这个角度上来说，泰国本土的产能问题至少没有严重到可以打破原料价格方向上的季节性规律（时间点取决于天气）。</p>
	库存	<p>➢ 截至2024年6月16日，中国天然橡胶社会库存126.1万吨，较上期下降1.58万吨，降幅1.24%。中国深色胶社会总库存为75.7万吨，较上期下降1.16%。其中青岛现货库存下降1.33%；云南下降3.45%；越南10#下降2.33%；NR库存增0.61%。中国浅色胶社会总库存为50.5万吨，较上期下降1.35%。其中老全乳胶环比下降1.72%，3L环比下降9.71%，RU库存小计增加0.78%。</p>
	下游	<p>➢ 截至6月20日，山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为61.84%，环比+8.09%，同比-0.79个百分点。本周国内轮胎企业半钢胎样本企业产能利用率为80.06%，环比+0.08%，同比+2.81%。随着检修企业开工逐步恢复，全钢胎企业产能利用率继续提升，个别企业开工仍在恢复中。截至2024年6月14日，天然橡胶样本企业原材料库存天数在23.8天；较上周20天小幅增多3.8天，增幅18.75%。</p>
	价差	<p>➢ 本周混合胶对RU主力合约的基差为-400元/吨；越南3L对RU主力合约的基差为-100元/吨。深浅色季节性回归，考虑到收储存在，正套以平仓为主。国内现货流转链条偏长，谨防现货违约风险。</p> <p>➢ 泰国混合胶8月价格对NR08合约升水70元/吨，混合胶对NR升水小幅走强、</p> <p>➢ 本周RU的91价差为-1180元/吨，九一价随着单边价格走强拉开，用远月高升水体现交割品过剩现实。</p>
	逻辑	<p>➢ 厄尔尼诺导致的异常天气问题，对东南亚主产区的供应扰动，成为了今年上半年主导行情的关键因素（并且是在东南亚主产区橡胶树产能临近拐点的年份，放大了异常天气对产量的短期冲击）。然而随着异常天气的暂告段落，原料价格迎来回落（更准确地说应该是低成本的原料产量能够正常释放），供应端的矛盾迎来缓解。需求端的表现短期变化不大，国内下游企业的生产行为并未受到原材料价格太多的影响（或者需求端并未主导行情）。基本面矛盾化解，RU&NR迎季节性回调。</p>

品种	项目	简述
合成橡胶	丁二烯	<div><div>➢ 石脑油裂解制乙烯装置开工负荷为80.69%，环比减少2.88%；丁二烯装置开工负荷为63.1%，环比减少2.72%。本周丁二烯产量为8.43万吨，环比上周减少1.1%。本周，浙石化2#装置停车检修，大连恒力装置短停，上海赛科一套装置停车检修。</div><div>➢ 本周，中石化华东丁二烯价格上涨上调200元/吨至13800元/吨，主流市场价格先跌后涨，整体环比跌100-400元/吨。丁二烯中国CFR价格为1580美元/吨，丁二烯国际价格上涨130美金/吨</div><div>➢ 本周，由于丁二烯国际价格大幅走强，丁二烯内外价差收窄至684元/吨，</div><div>➢ 截至6月12日，丁二烯港口库存22500吨左右，较上周期增加6200吨。周内有进口船货到港，影响短期库存明显增量。虽在售贸易量有限，但6月中下旬仍有进口船货到港预期。</div></div>
	顺丁橡胶	<div><div>➢ 顺丁橡胶的加工利润为-914元/吨，顺丁橡胶生产亏损持续，丁二烯的供应矛盾前，预计生产利润难以修复。</div><div>➢ 本周，振华新材料顺丁橡胶装置存重启计划</div><div>➢ 本周高顺顺丁橡胶产能利用率在58.22%，环比提升5.05%。</div><div>➢ 本周顺丁橡胶库存环比减少9.27%至2.46万吨。</div></div>
	期货	<div><div>➢ 本周，现货升水BR2407合约145元/吨，交割品基差大幅波动，期现市场定价或仍存分歧。</div><div>➢ 本周BR仓单为11330吨，环比上周减少9130吨，老仓单到期注销。</div><div>➢ 本周BR全合约持仓约约为9万手，持仓相对变化不大。</div></div>
	逻辑	<div><div>➢ 本周船货集中到港，丁二烯港口库存大幅回暖，流通市场紧张情况缓解。但上周丁二烯美金价格大幅上涨80美金/吨，导致丁二烯内外价差收窄至700元/吨左右，进口驱动变化转弱。从丁二烯美金价格来看，推测海外丁二烯装置的重启进度或存延后情况，全球范围内丁二烯供应偏紧的格局并未有效缓解。顺丁生产环节承压，亏损放大，预计开工维持低位。需求端参考天胶，BR的基本面偏紧。BR仓单注销后，可用于BR2407交割的仓单仅1.1万吨，或因市场因素近月合约再度出现大幅波动。</div></div>

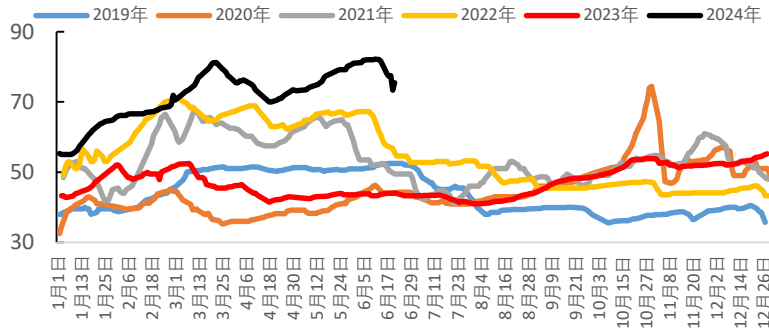
泰国日度降雨量 (mm)



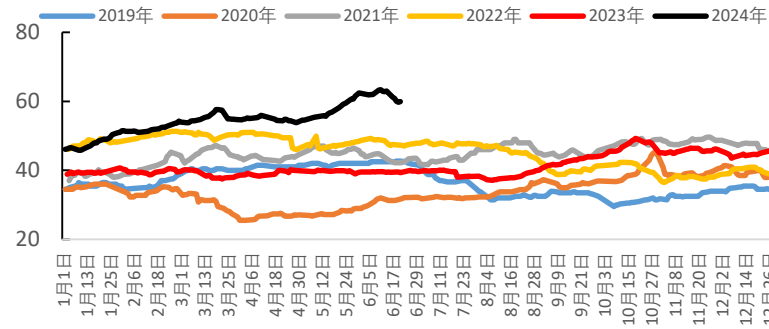
泰国日度平均露点温度 (°C)



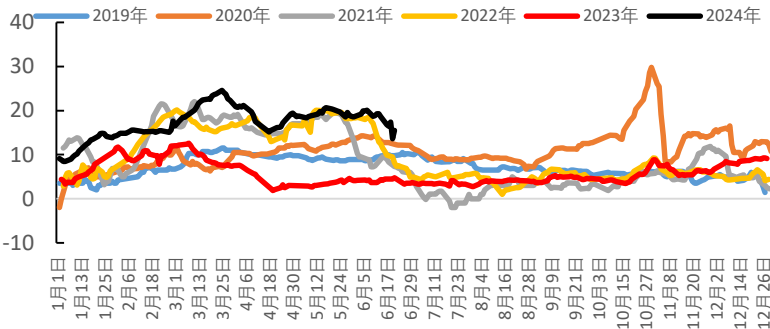
泰国胶水 (泰铢/公斤)



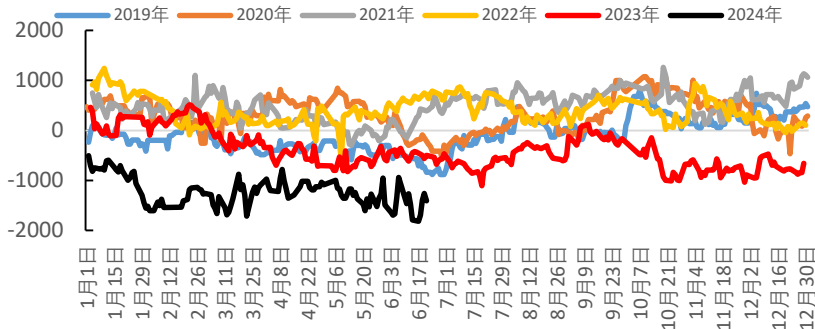
泰国杯胶 (泰铢/公斤)



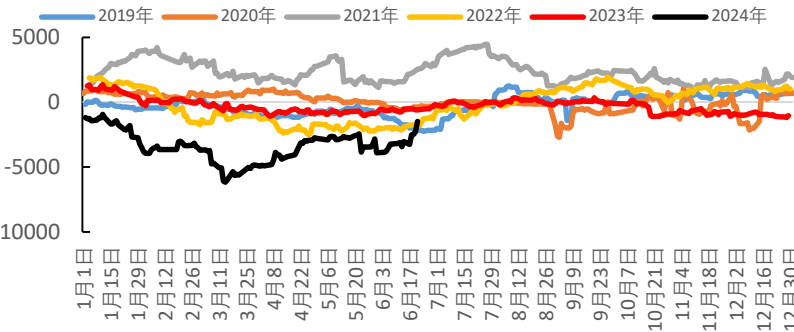
泰国胶水-泰国杯胶 (泰铢/公斤)



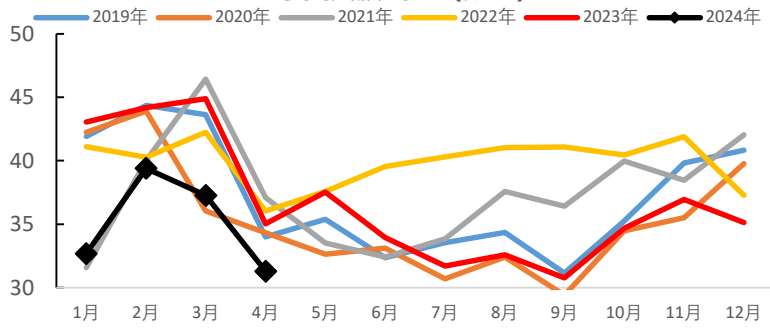
泰标生产毛利 (元/吨)



泰国烟片生产毛利 (元/吨)



泰国天胶出口 (万吨)

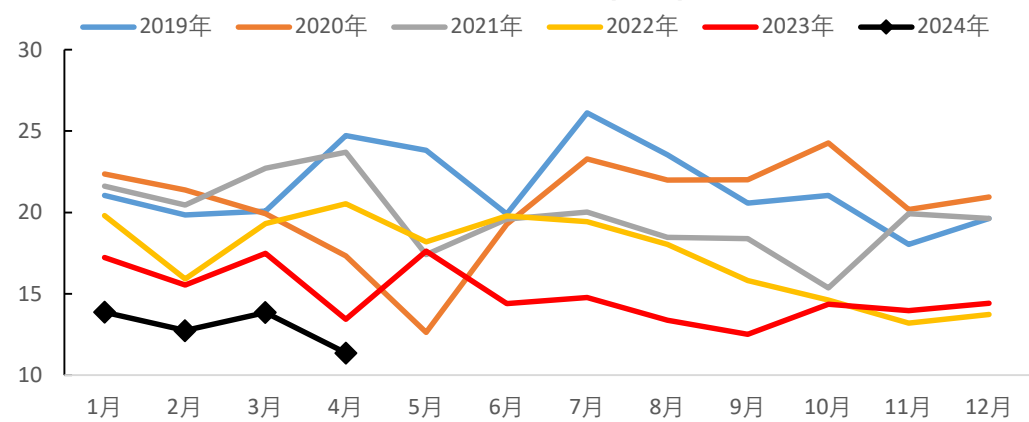


泰国原料 (泰铢/公斤)	6月21日	6月14日	涨跌
白片	73.88	81.22	-7.34
胶水	75.45	81.6	-6.15
杯胶	59.95	63	-3.05

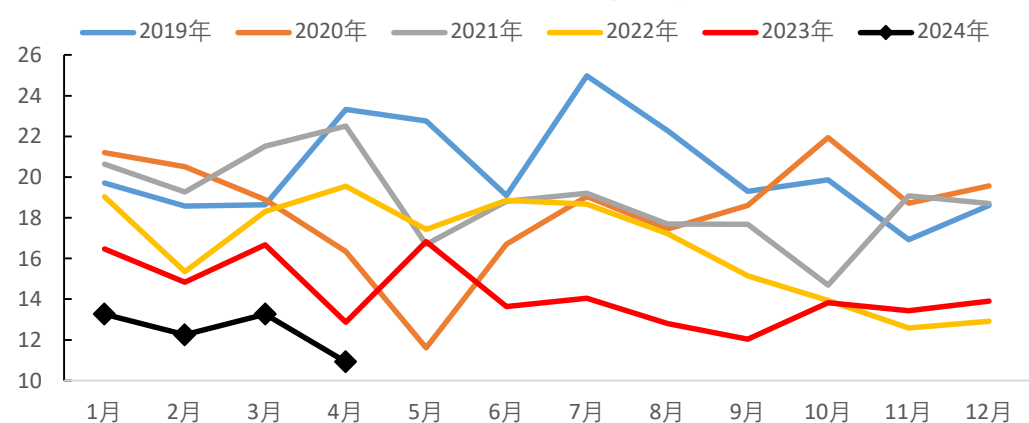
泰国出口 (万吨)	2024年4月	2023年4月	同比	2024年 1-4月	2023年 1-4月	累计变化量	同比
乳胶	4.6	4.6	0.4%	23.6	28.7	-5.1	-17.9%
烟片	2.2	2.3	-3.9%	11.9	12.8	-0.9	-6.8%
标胶	13.6	11.3	20.2%	43.6	47.0	-3.3	-7.1%
混合胶	10.0	15.8	-36.9%	39.2	74.0	-34.8	-47.1%
天然橡胶	31.3	35.0	-10.6%	140.7	167.2	-26.5	-15.9%

印尼出口 (万吨)	2024年4月	2023年4月	同比	2024年 1-4月	2023年 1-4月	累计变 化量	同比
标胶	10.92	12.87	-15.2%	49.69	60.85	-11.2	-18.3%
天然橡胶	11.37	13.43	-15.3%	51.85	63.7	-11.9	-18.6%

印尼天胶出口 (万吨)

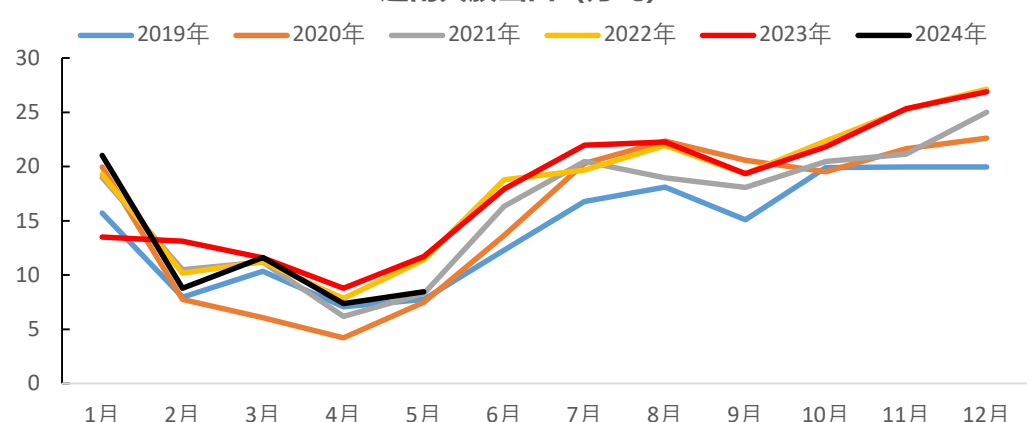


印尼标胶出口 (万吨)

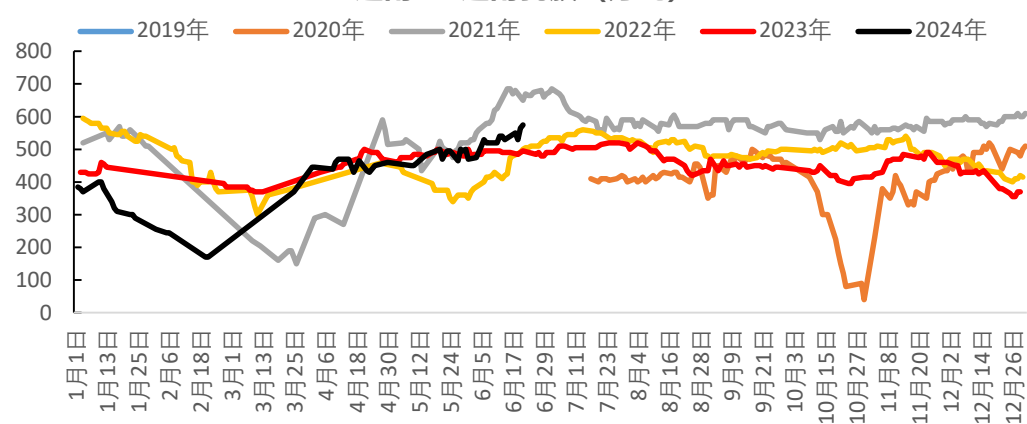


越南出口 (万吨)	2024年5月	2023年5月	同比	2024年 1-5月	2023年 1-5月	累计变 化量	同比
天然橡胶	8.45	11.71	-27.8%	57.23	58.68	-1.5	-2.5%

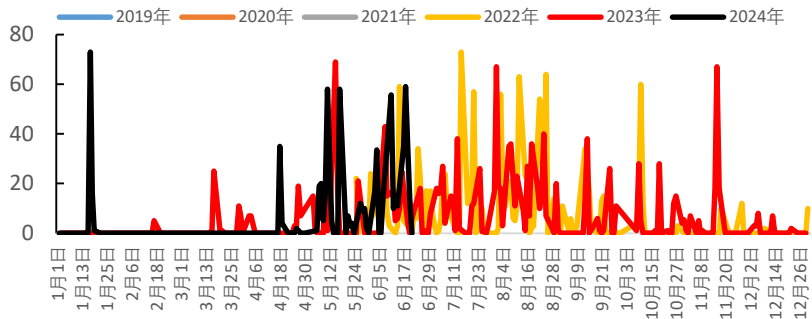
越南天胶出口 (万吨)



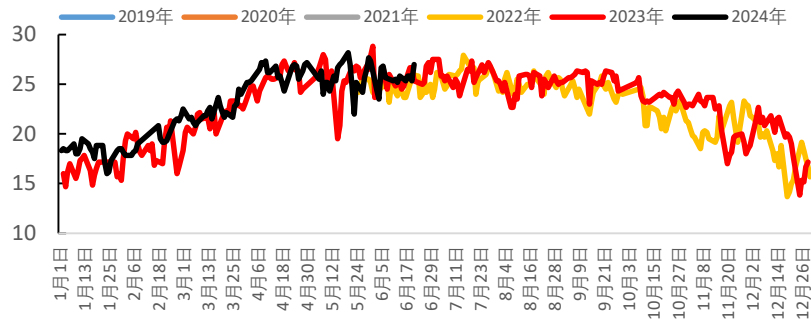
越南3L-越南乳胶 (万吨)



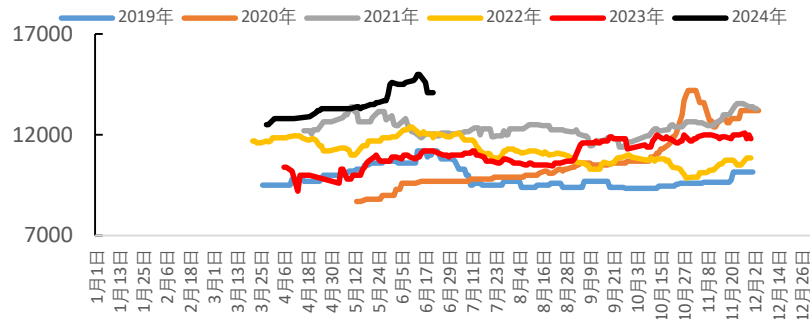
云南日度降雨量 (mm)



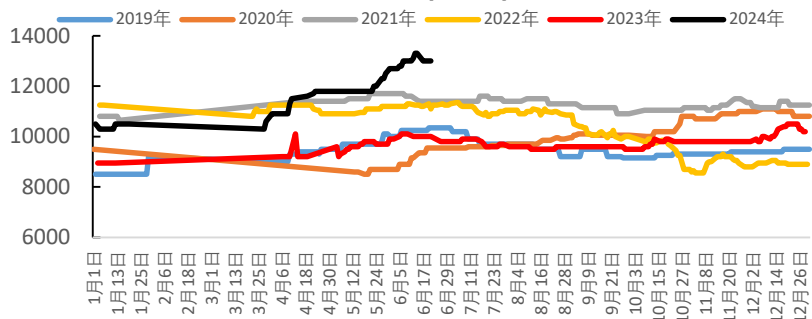
云南日度平均露点温度 (°C)



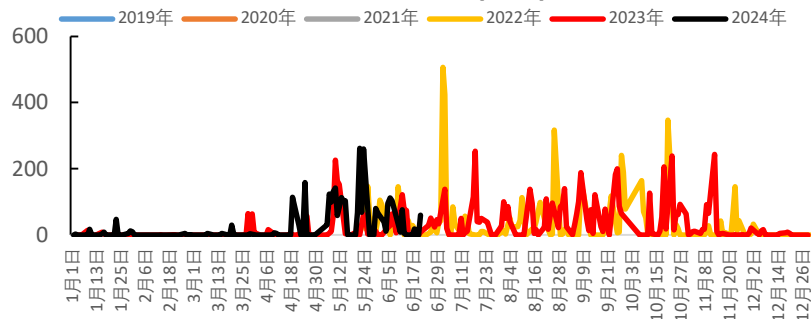
云南胶水 (元/吨)



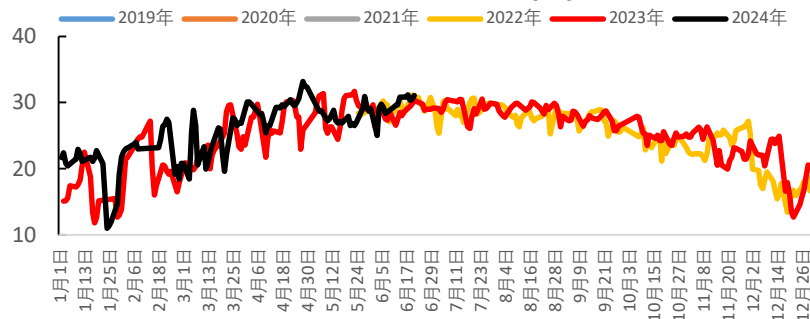
云南胶块 (元/吨)



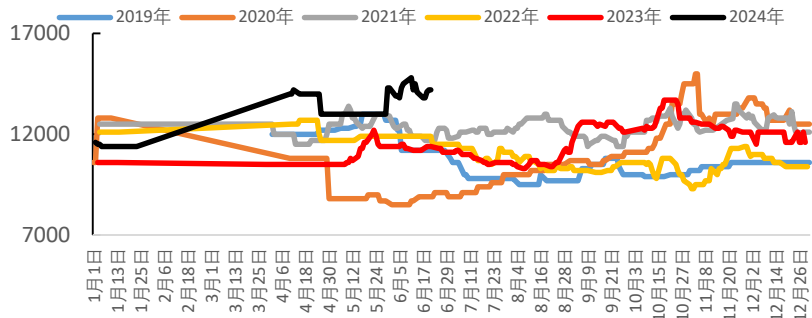
海南日度降雨量 (mm)



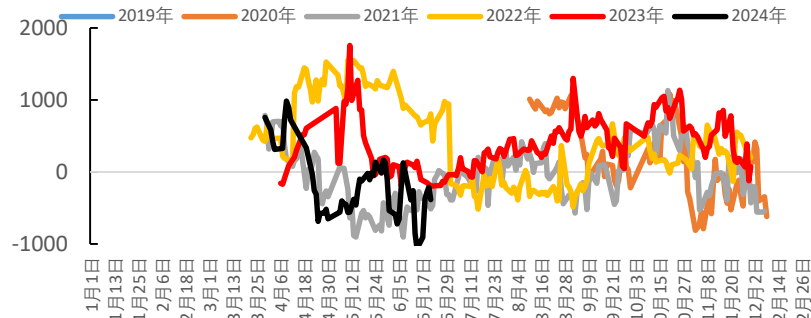
海南日度平均露点温度 (°C)



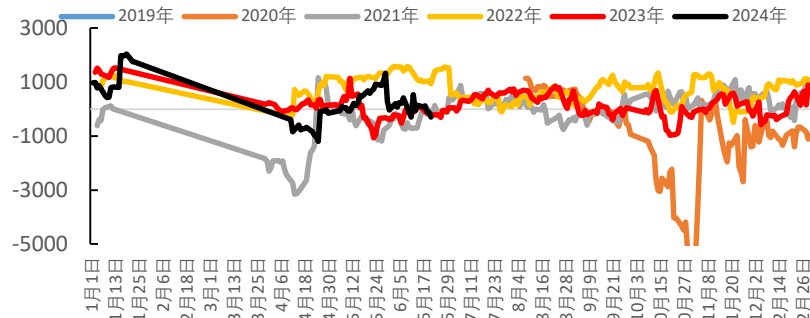
海南胶水 (元/吨)



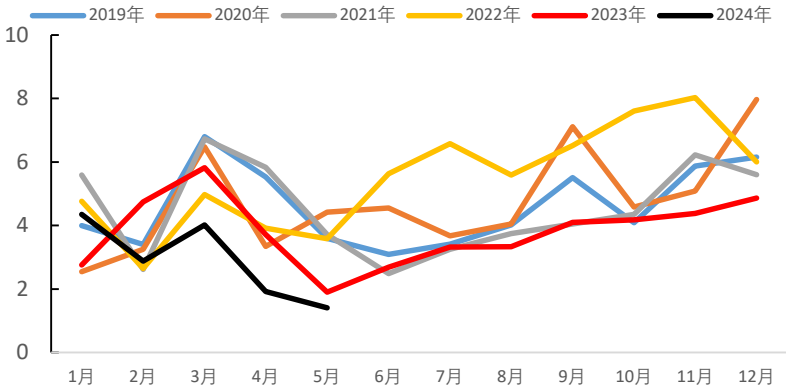
云南全乳胶交割利润 (元/吨)



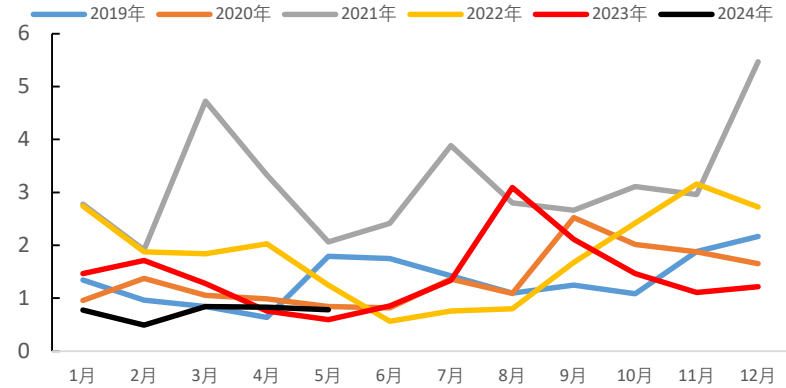
海南全乳胶交割利润 (元/吨)



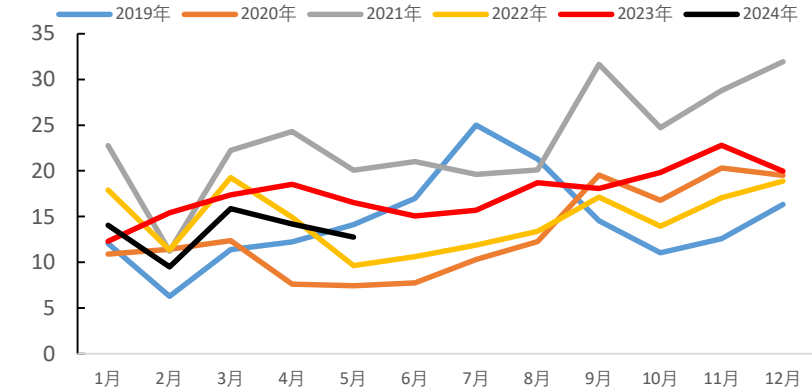
中国乳胶进口 (万吨)



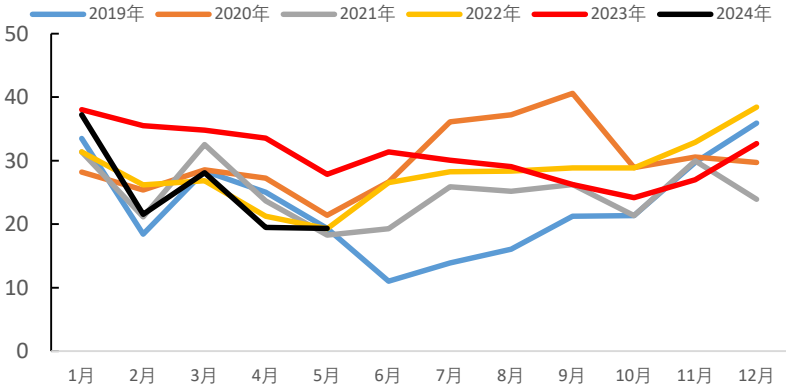
中国烟片进口 (万吨)



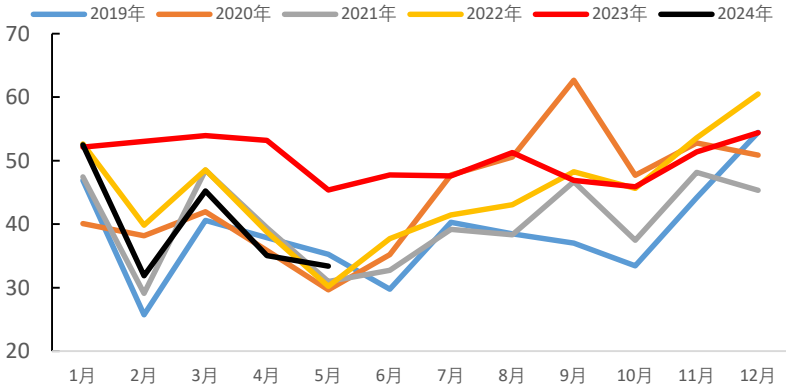
中国标胶进口 (万吨)



中国混合胶进口 (万吨)



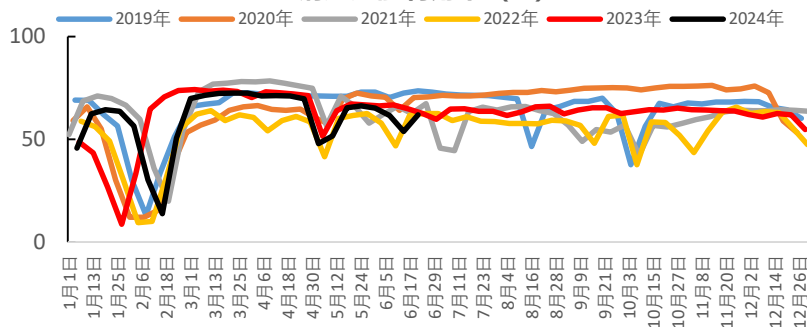
中国干胶进口 (万吨)



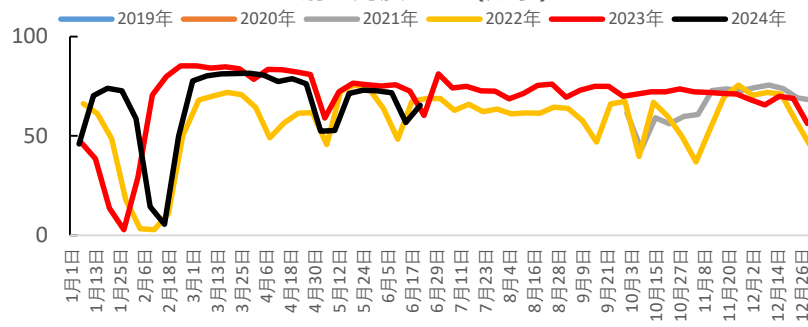
中国进口 (万吨)	2024年5月	2023年5月	同比	2024年 1-5月	2023年 1-5月	累计变化量	同比
乳胶	1.40	1.90	-26.2%	14.56	18.93	-4.4	-23.1%
烟片	0.78	0.60	31.2%	3.73	5.81	-2.1	-35.8%
标胶	12.77	16.55	-22.8%	66.40	80.19	-13.8	-17.2%
混合胶	19.34	27.82	-30.5%	125.62	169.73	-44.1	-26.0%
天然橡胶	33.37	45.38	-26.5%	197.95	257.68	-59.7	-23.2%

国内下游情况

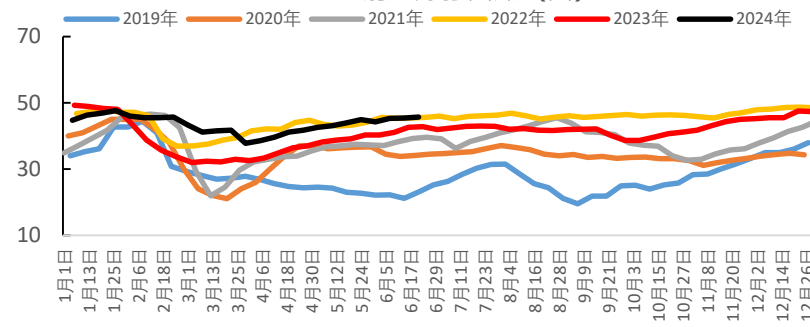
全钢胎产能利用率 (%)



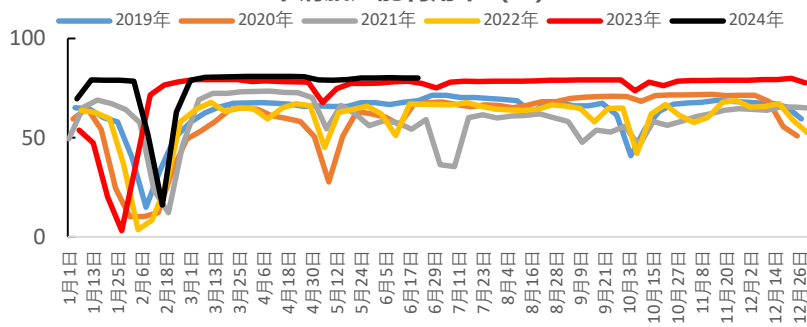
全钢胎周度产量 (万条)



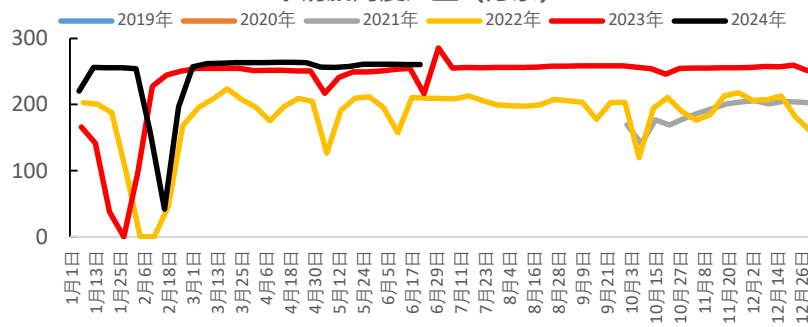
全钢胎库存天数 (天)



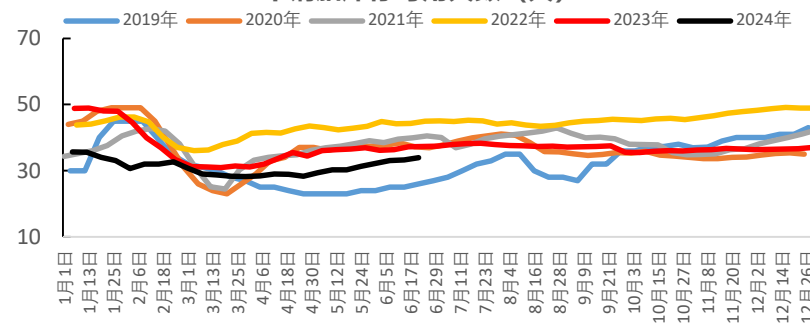
半钢胎产能利用率 (%)



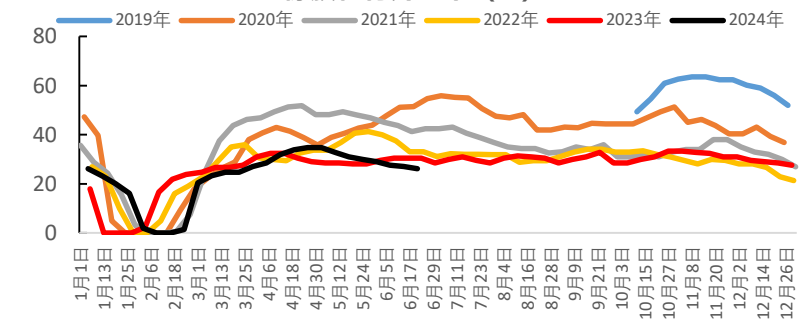
半钢胎周度产量 (万条)



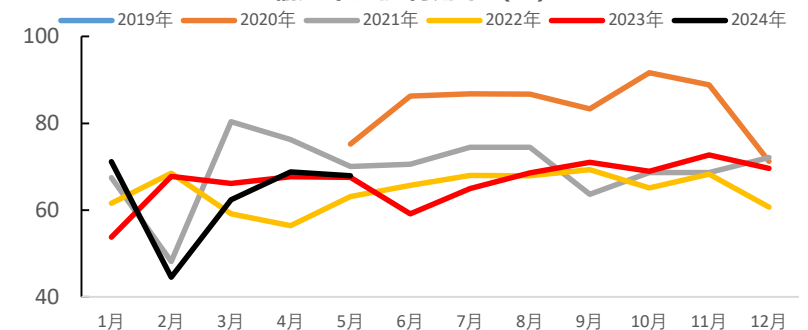
半钢胎库存可用天数 (天)



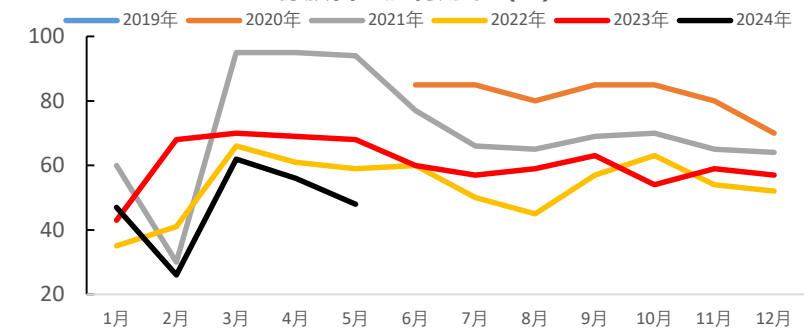
橡胶鞋材开工率 (%)



输送带产能利用率 (%)

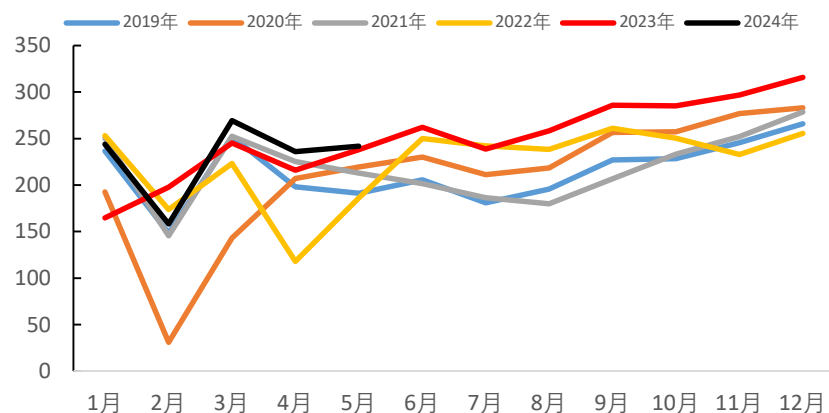


橡胶管产能利用率 (%)

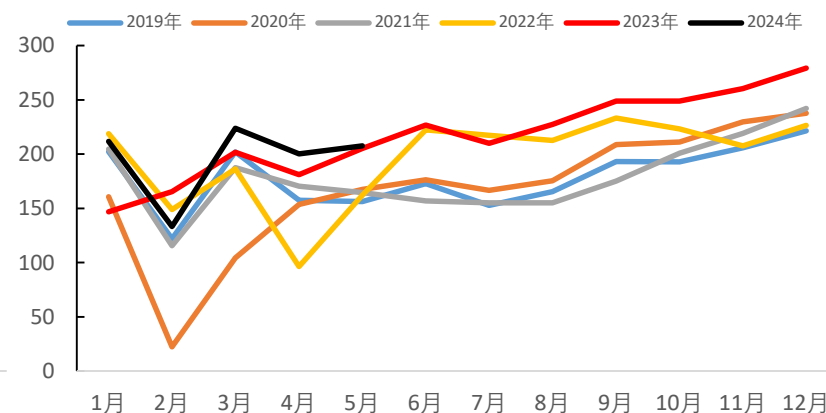


国内终端需求

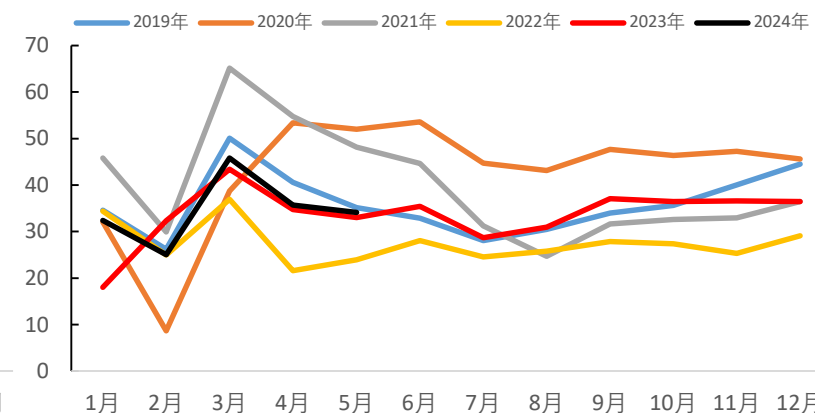
汽车销量 (万辆)



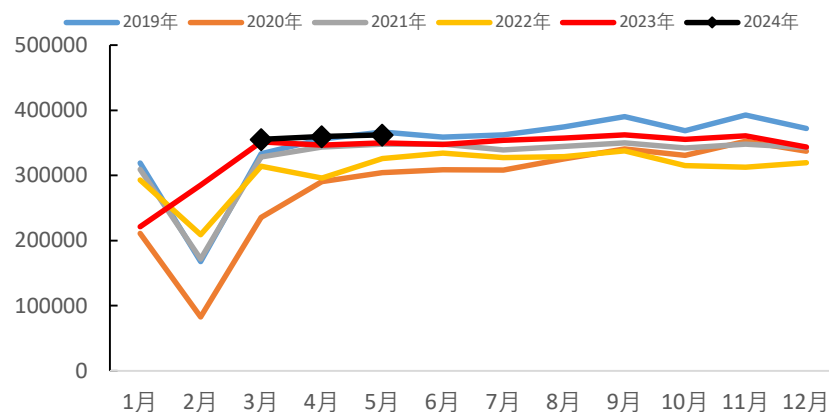
乘用车销量 (万辆)



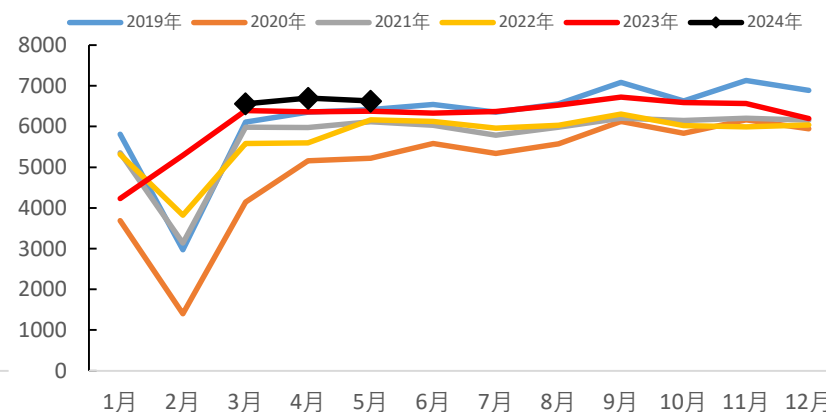
商用车销量 (万辆)



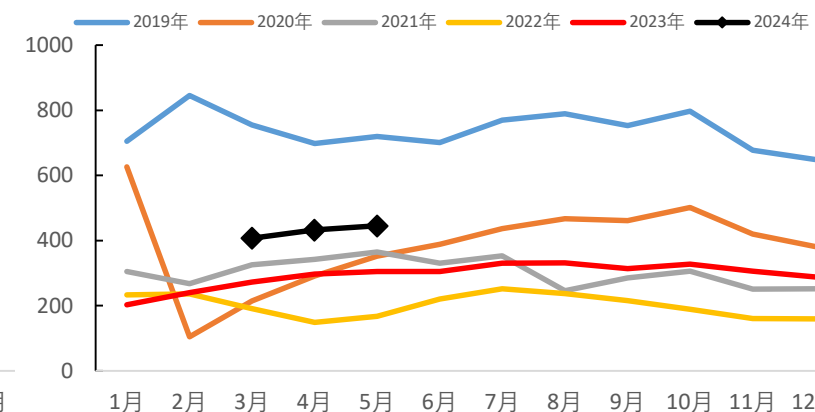
公路货物运量 (万吨)



公路货物周转量 (亿吨公里)

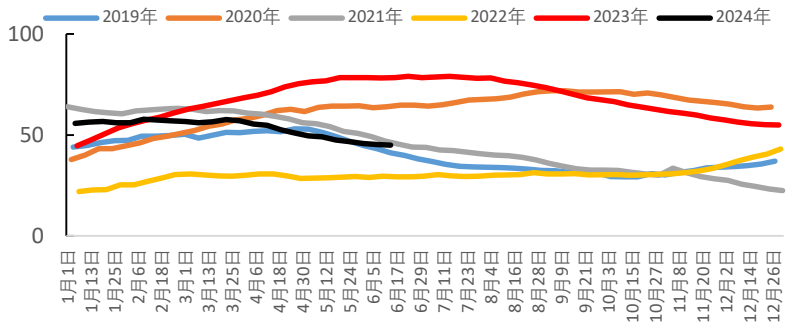


公路旅客周转量 (万人公里)

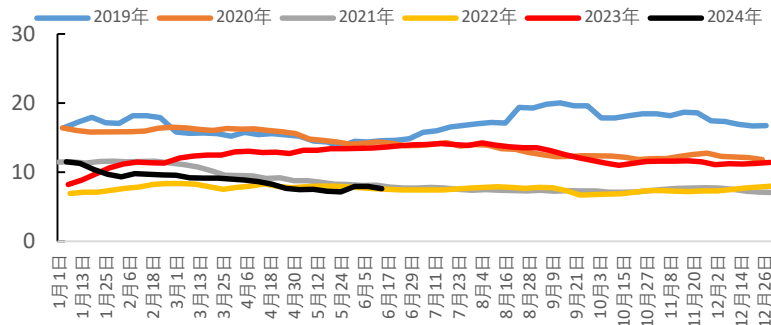


国内显性库存

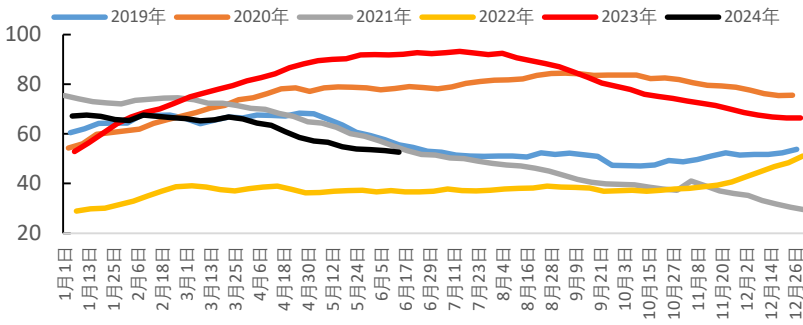
青岛一般贸易库存 (万吨)



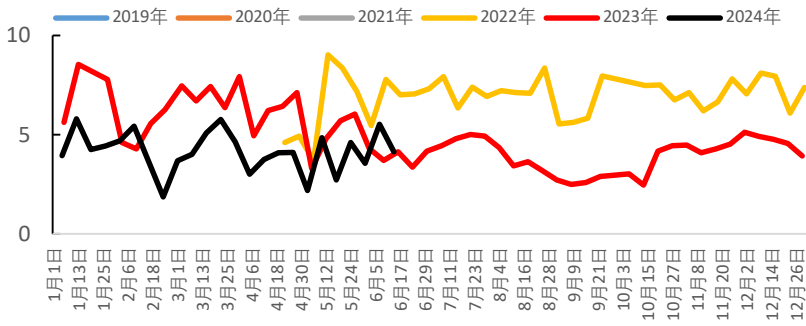
青岛保税区库存 (万吨)



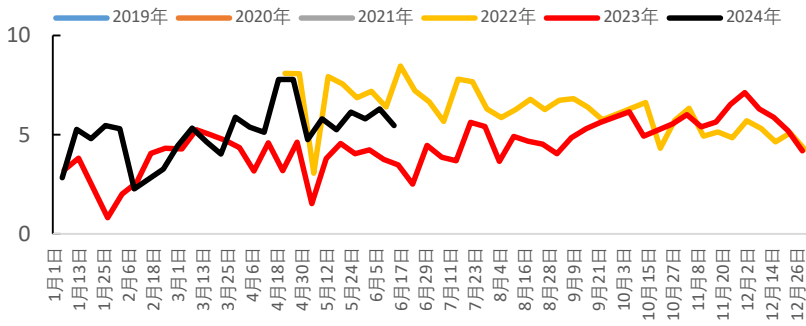
青岛地区库存 (万吨)



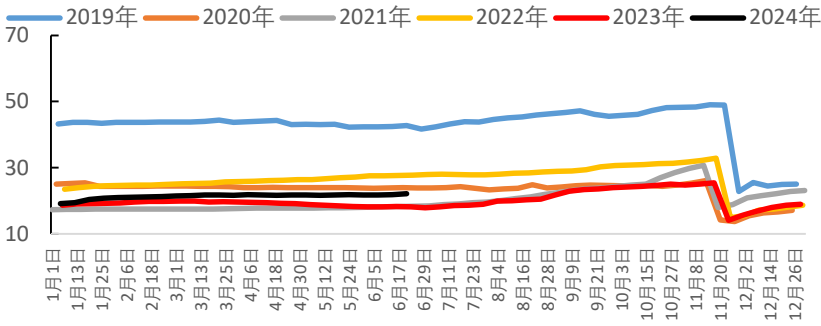
青岛港口入库率 (%)



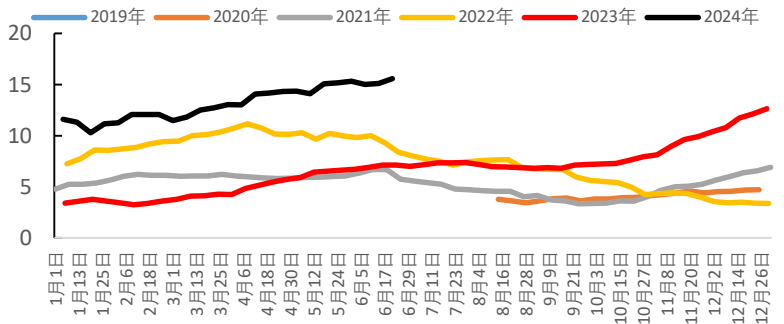
青岛港口出库率 (%)



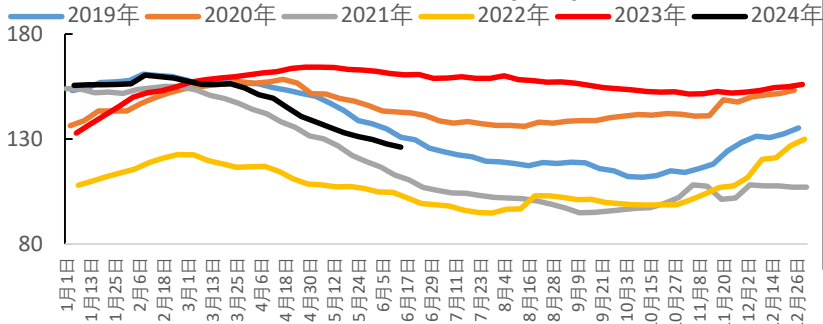
SHFE库存 (万吨)



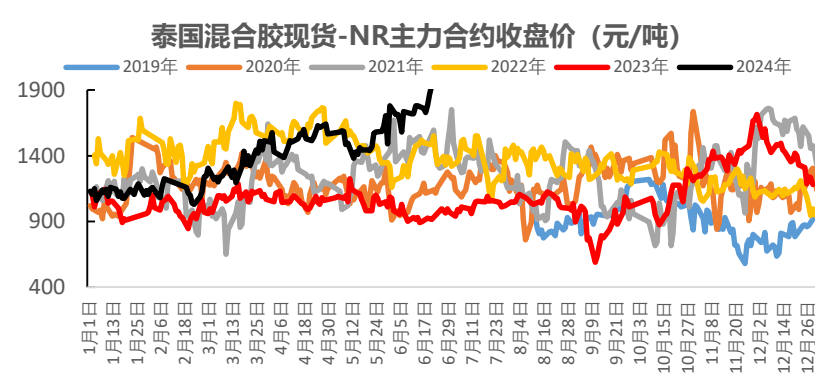
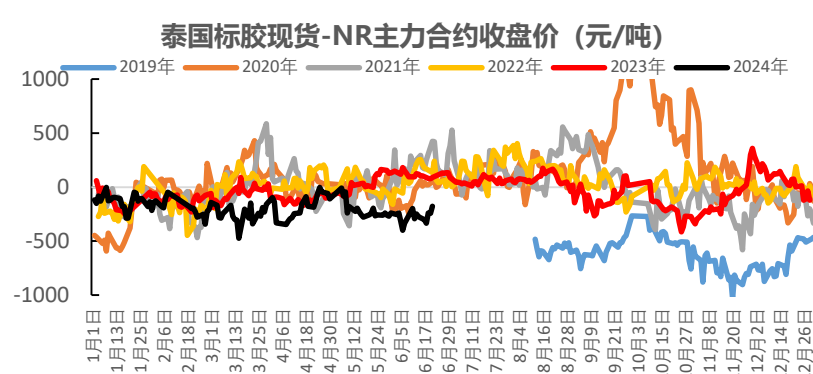
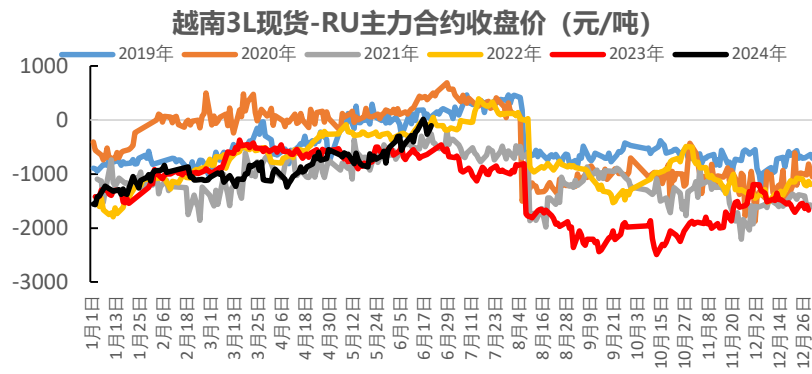
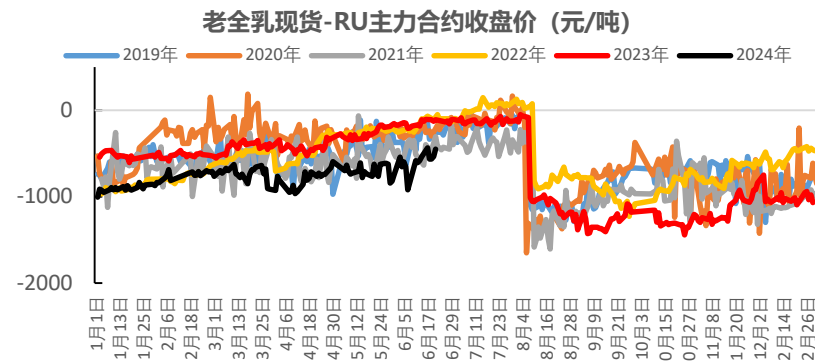
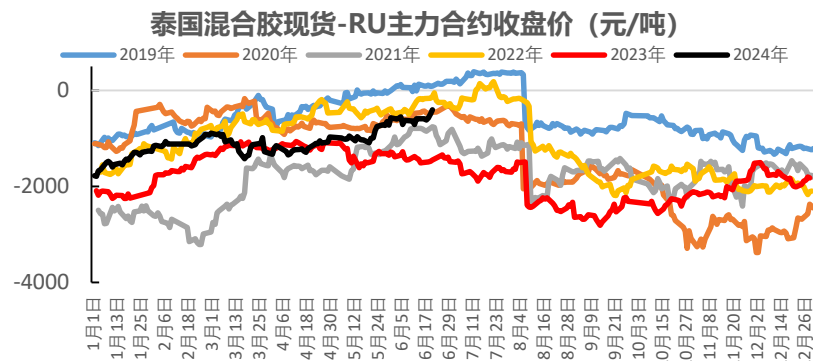
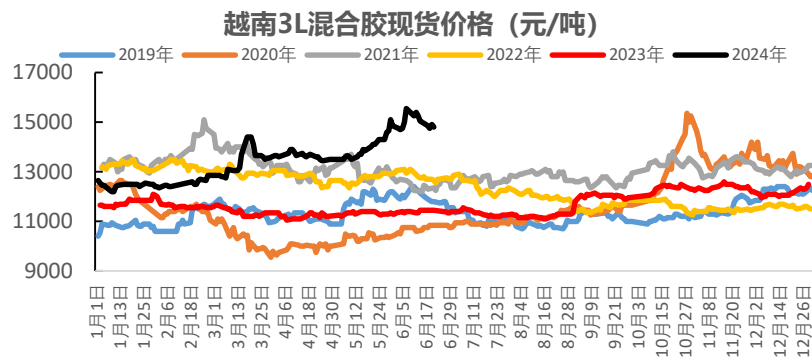
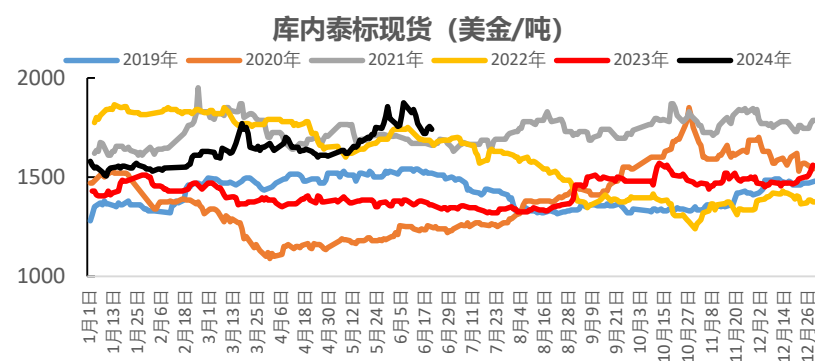
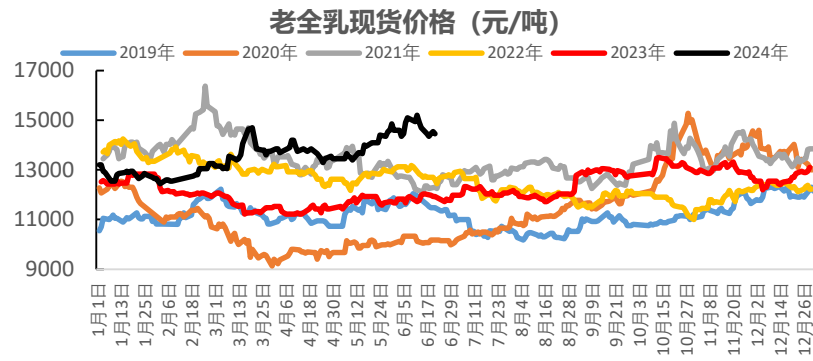
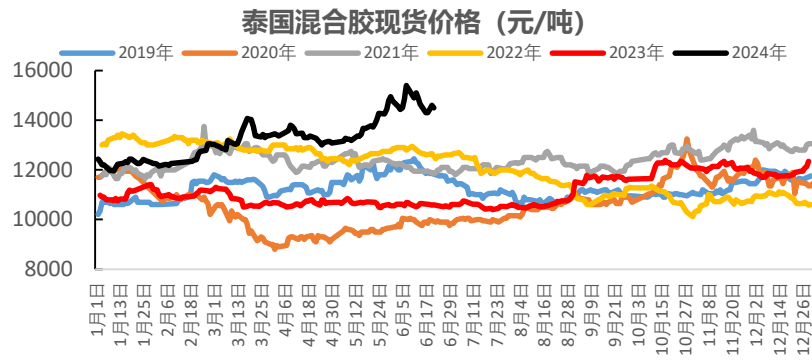
INE库存 (万吨)



中国天然橡胶社会库存 (万吨)

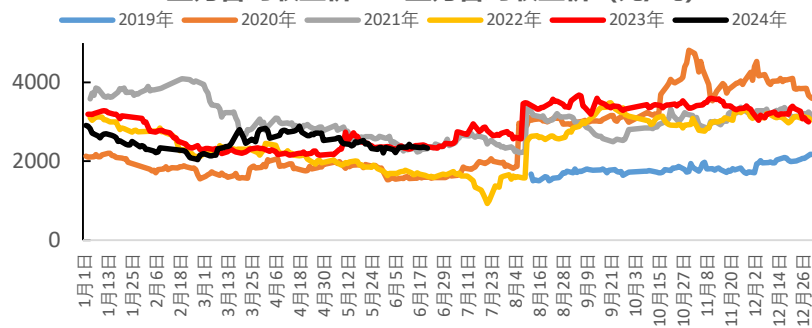


库存 (万吨)	6月14日	6月7日	5月31日	本周变化	上周变化
一般贸易	44.97	45.33	45.74	-0.35	-0.41
保税区	7.61	7.96	7.96	-0.35	0.00
INE仓单	15.11	15.02	15.32	0.09	-0.30
SHFE仓单	21.89	21.72	21.72	0.17	0.00
社会库存	126.15	127.74	129.77	-1.58	-2.03
青岛出库率 (%)	5.5%	6.3%	5.8%	-0.8%	0.5%
青岛入库率 (%)	4.1%	5.5%	3.6%	-1.4%	2.0%

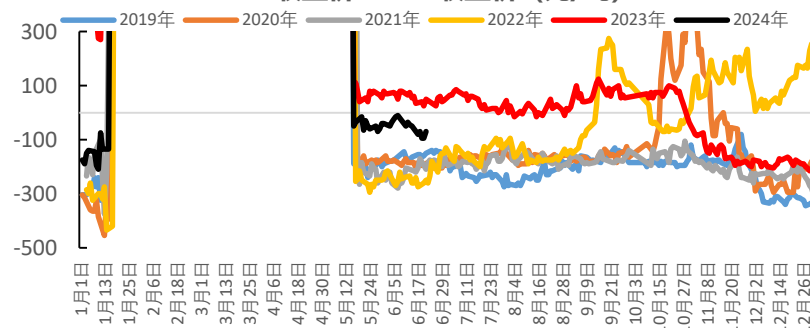


RU&NR价差

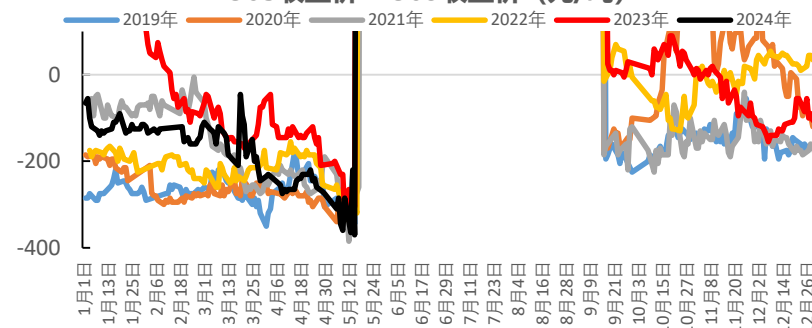
RU主力合约收盘价-NR主力合约收盘价 (元/吨)



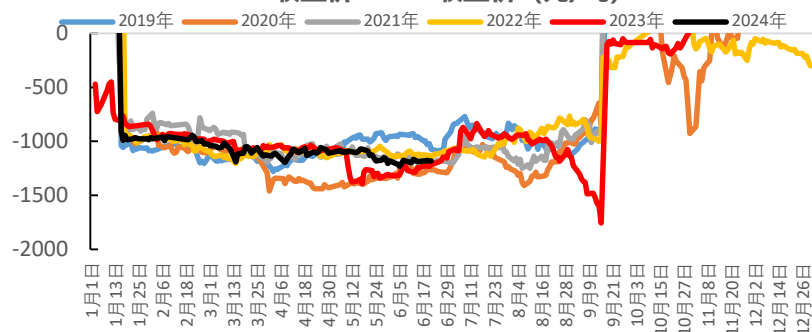
RU01收盘价-RU05收盘价 (元/吨)



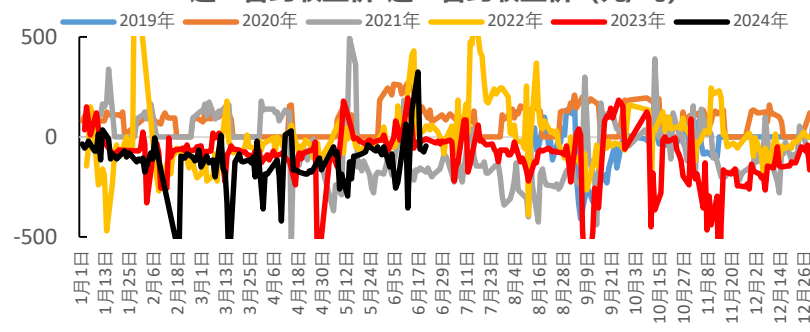
RU05收盘价-RU09收盘价 (元/吨)



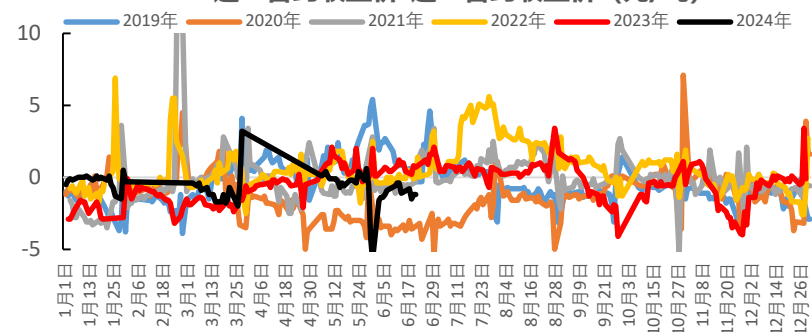
RU09收盘价-RU01收盘价 (元/吨)



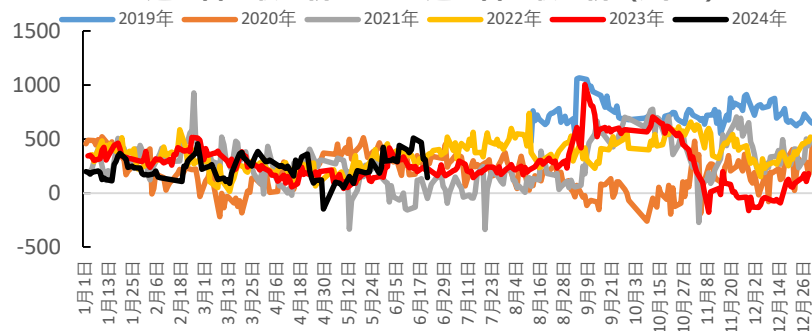
NR连一合约收盘价-连二合约收盘价 (元/吨)



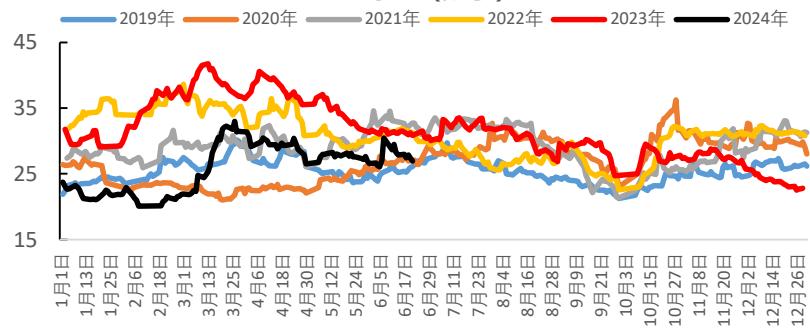
Sicom连一合约收盘价-连二合约收盘价 (元/吨)



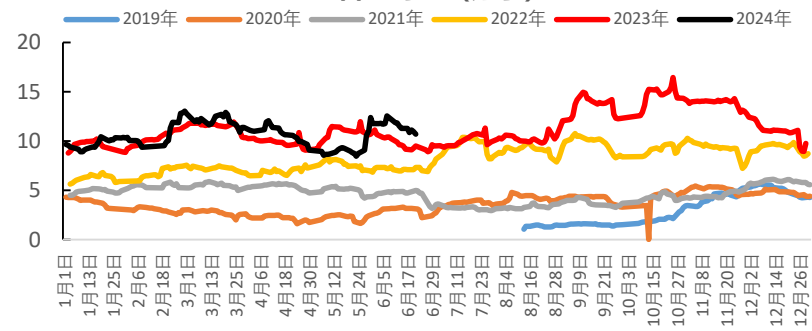
NR连二合约收盘价-Sicom连二合约收盘价 (元/吨)



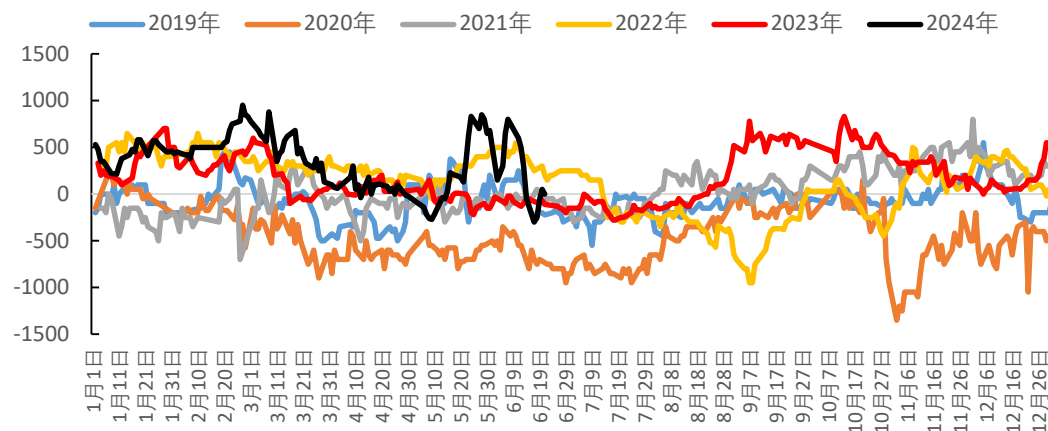
RU持仓 (万手)



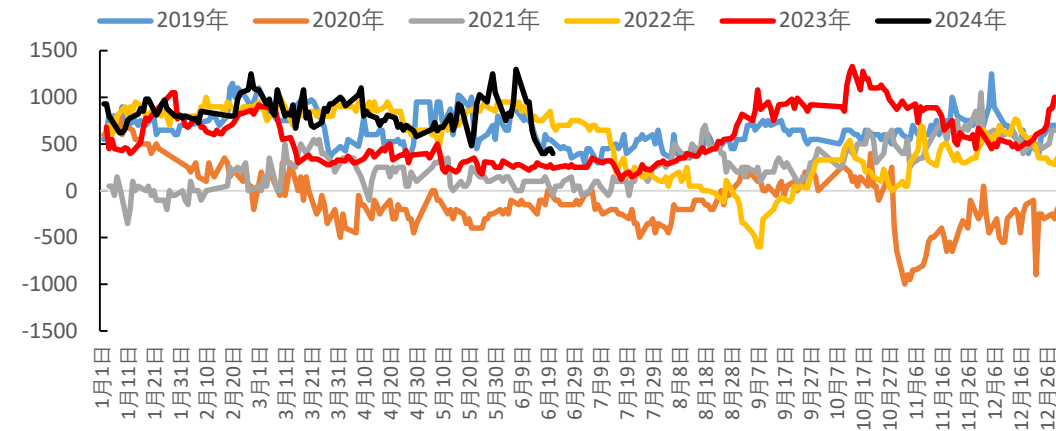
NR合约持仓 (万手)



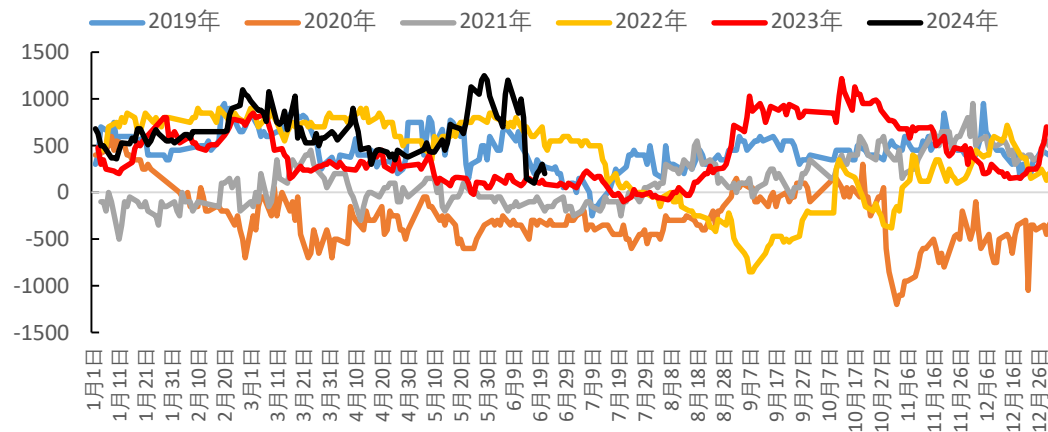
泰国混合胶现货-9710现货 (元/吨)



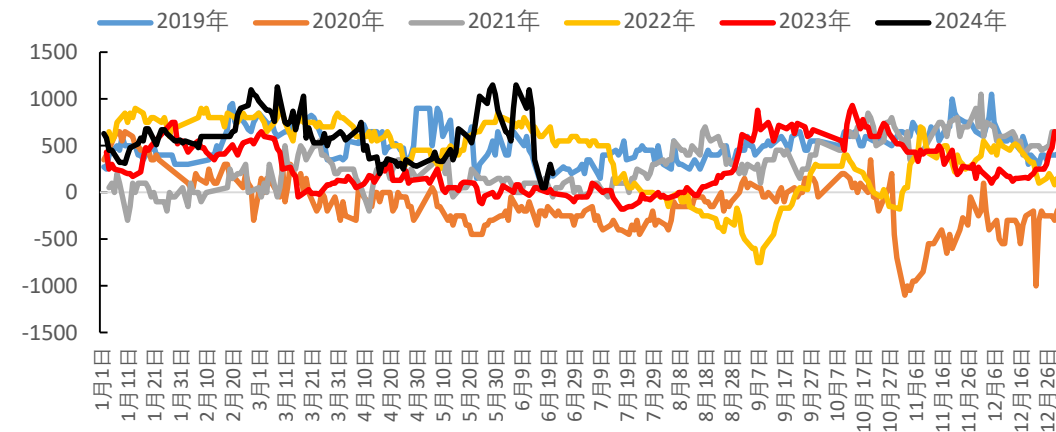
泰国混合胶现货-SCR10现货 (元/吨)



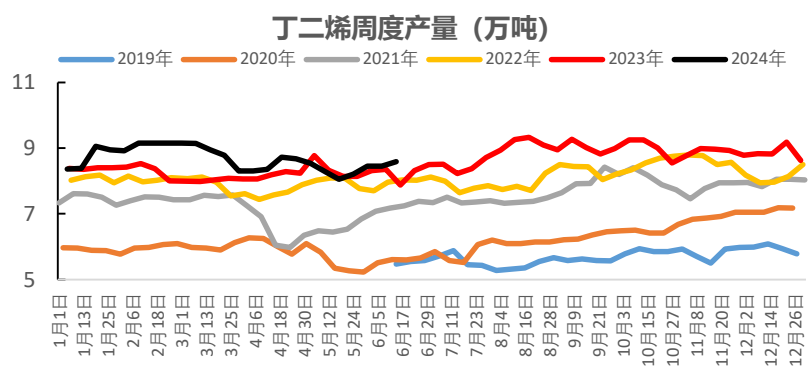
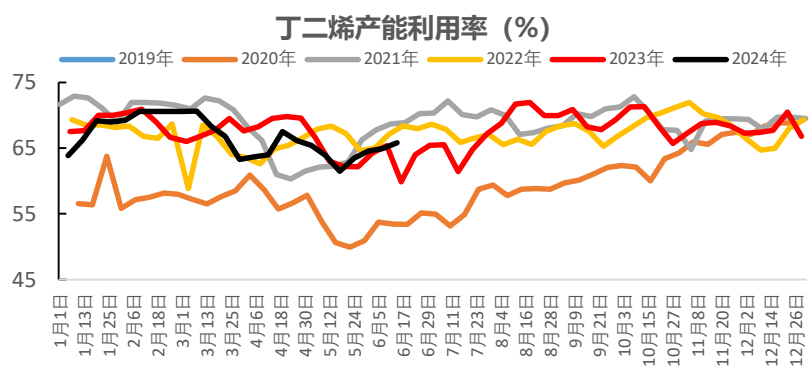
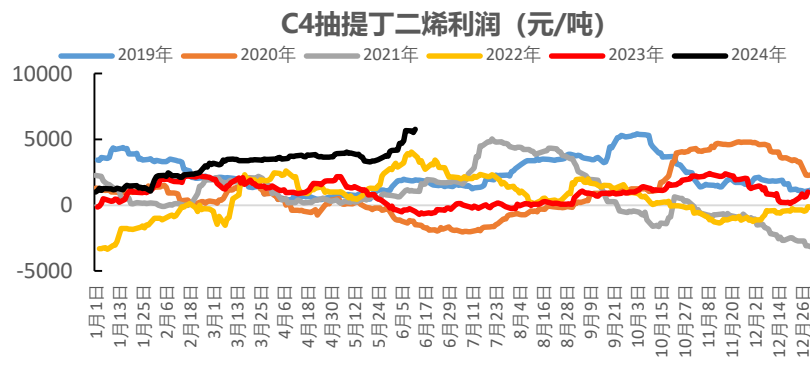
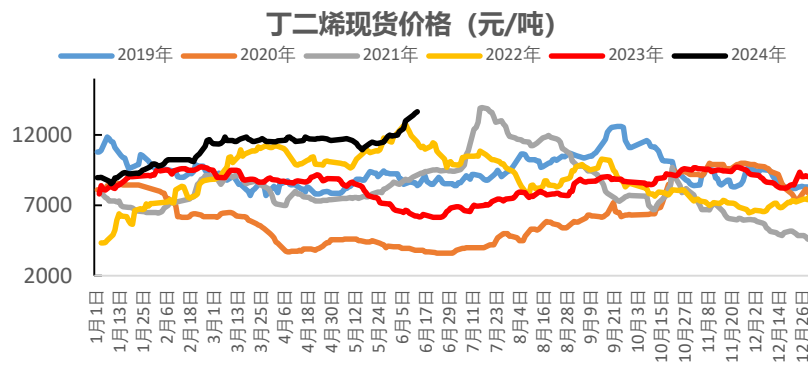
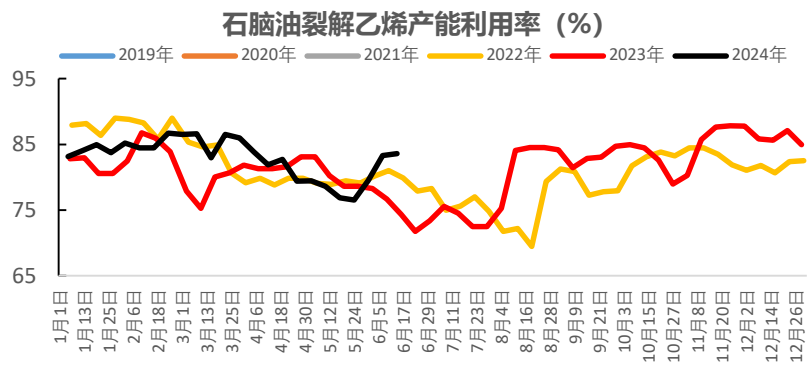
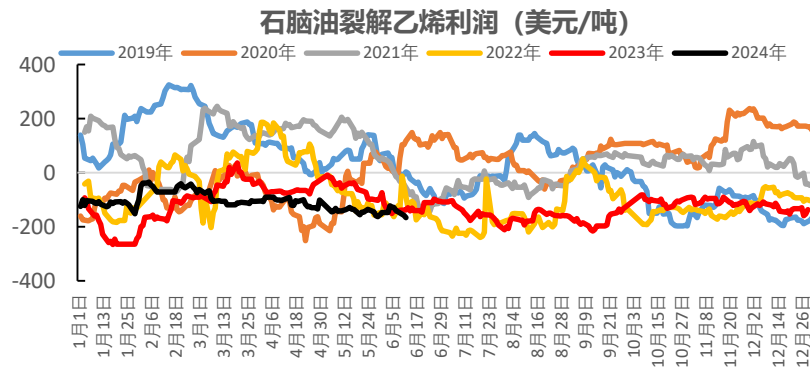
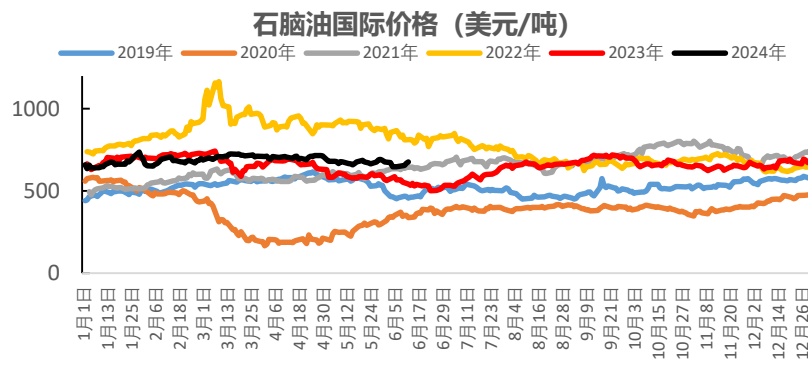
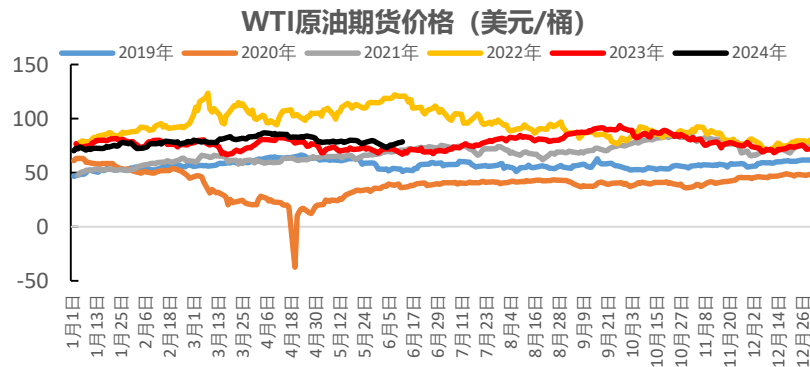
泰国混合胶现货-SCR5现货 (元/吨)



泰国混合胶现货-TSR20现货 (元/吨)



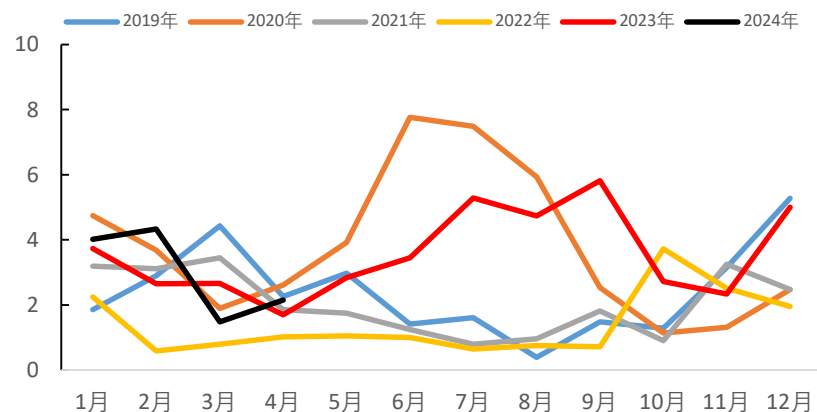
国内丁二烯生产



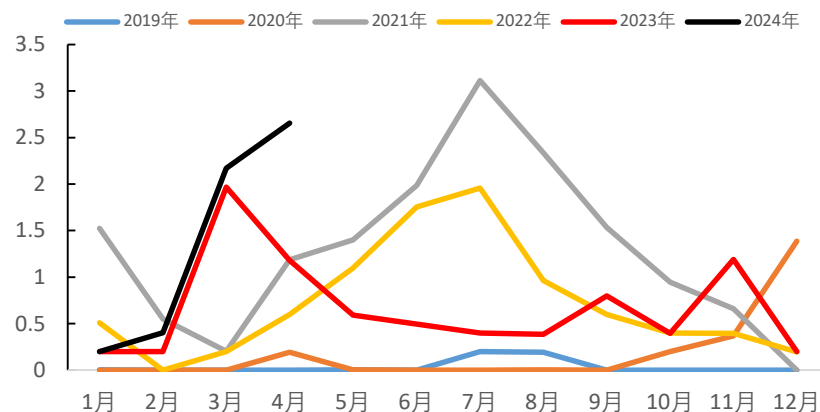
生产企业	检修产能	停车时间	开车时间
独山子石化	20.5	5月15日	持续55天左右
浙石化2#	25	6月15日	预计2024/6/30
上海赛科	8	6月7日	预计持续14天
大连恒力	14	6月18日	--

国内丁二烯进口

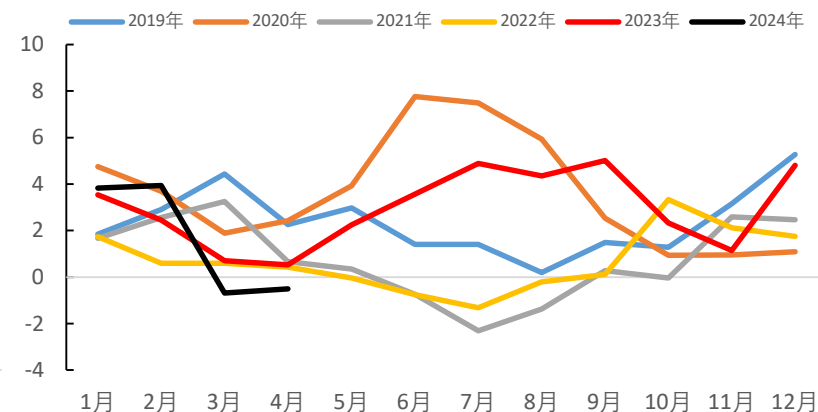
丁二烯进口 (万吨)



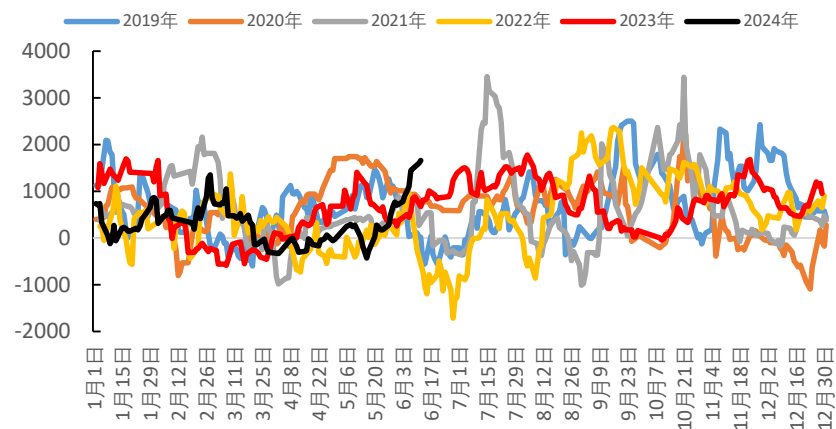
丁二烯出口 (万吨)



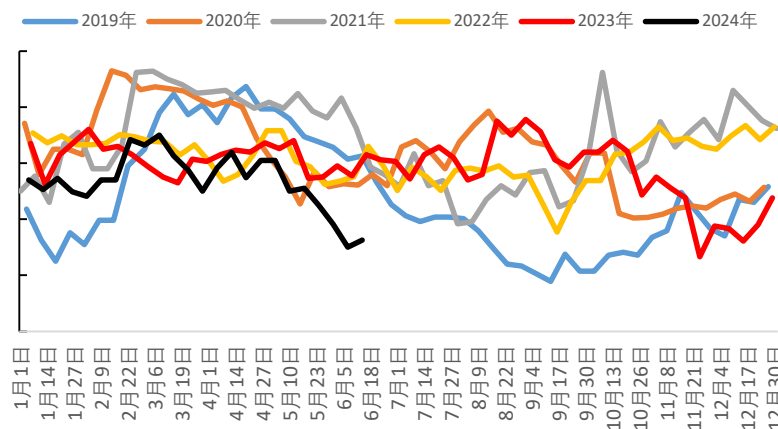
丁二烯净进口 (万吨)



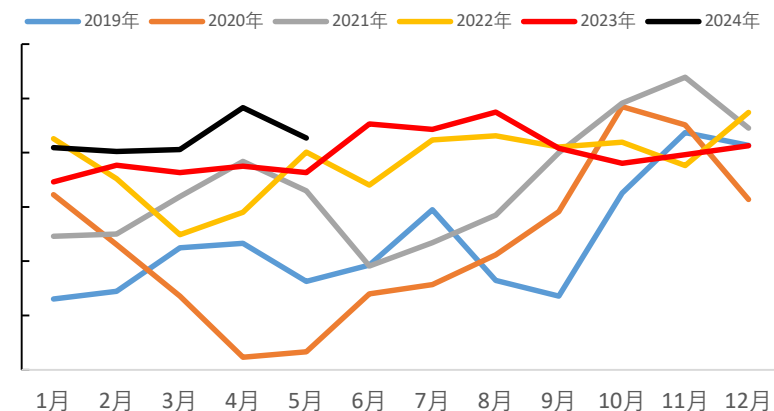
丁二烯国内价格-丁二烯国际价格 (元/吨)



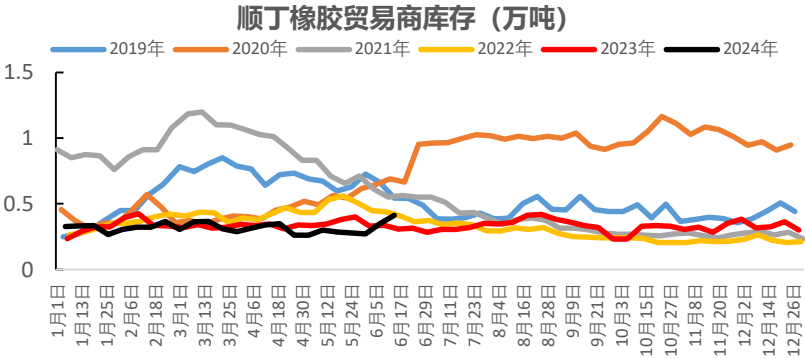
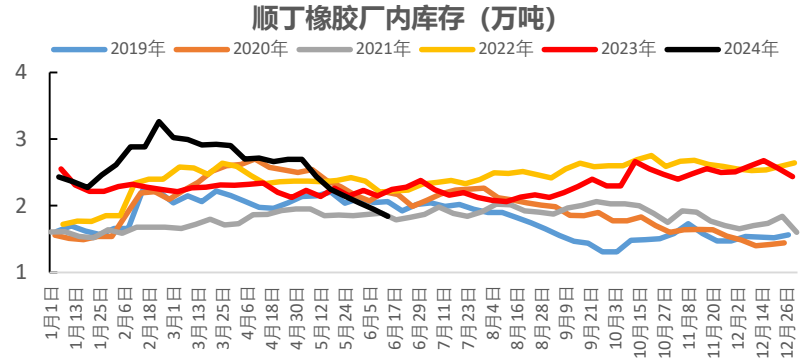
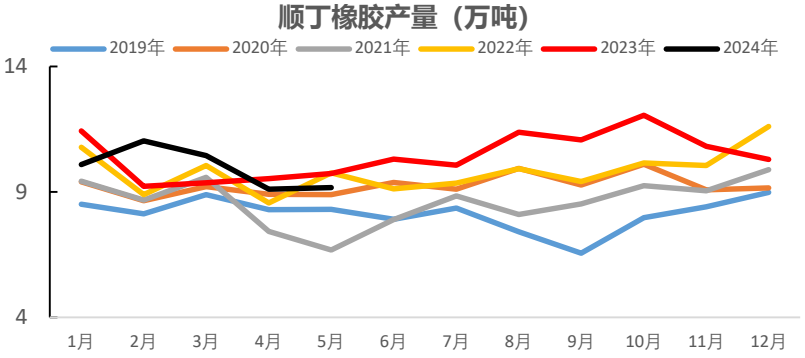
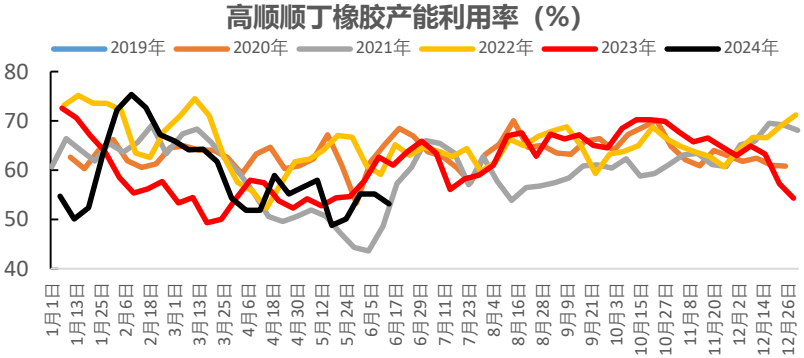
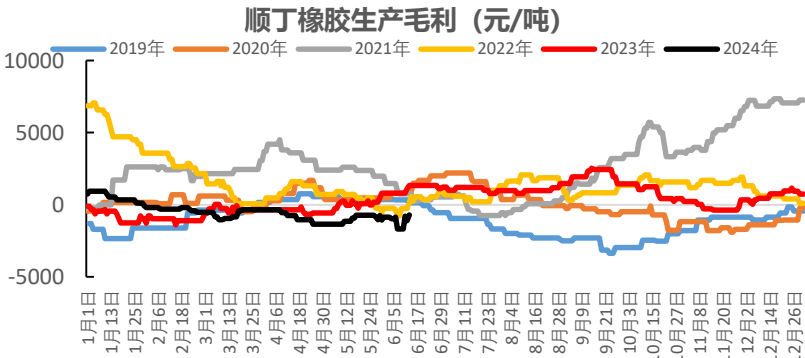
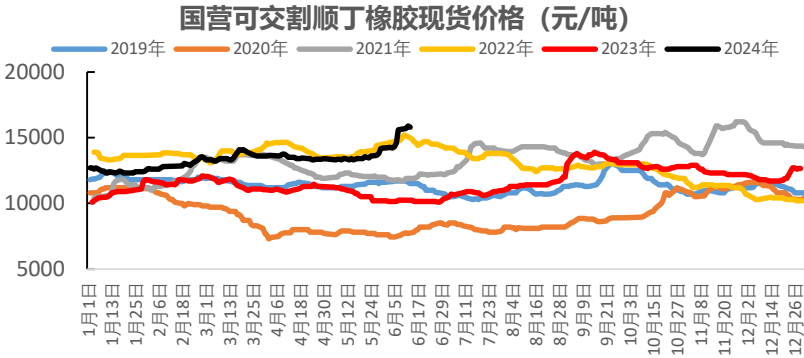
丁二烯周度港口库存 (万吨)



丁二烯月度社会库存 (万吨)



国内顺丁橡胶供应



属性	企业名称	产能	装置运行	未来变动计划
中石化	燕山石化	15	高顺顺丁橡胶装置正常运行 稀土顺丁橡胶装置停车	-
	齐鲁石化	8	降负运行	-
	茂名石化	10	正常运行	-
	扬子石化	10	停车	-
中石油	大庆石化	16	正常运行	-
	独山子石化	3	停车检修	停车检修60天附近
	四川石化	15	正常运行	-
	锦州石化	3	低负荷运行	-
其他	新疆蓝德	5	停车检修	计划检修60天附近
	齐翔腾达	9	正常运行	-
	浩普新材料	6	-	-
	菏泽科信	8	正常运行	-
	浙江传化	15	正常运行	-
	台橡宇部	7.2	正常运行	-
	山东威特	5	停车	重启时间待定
	振华新材料	10	停车	计划近日内重启
	辽宁胜友	4	装置停车	暂无重启计划
	山东益华	10	重启运行	-
	浙江石化（荣盛）	10	降负运行	-

BR价差

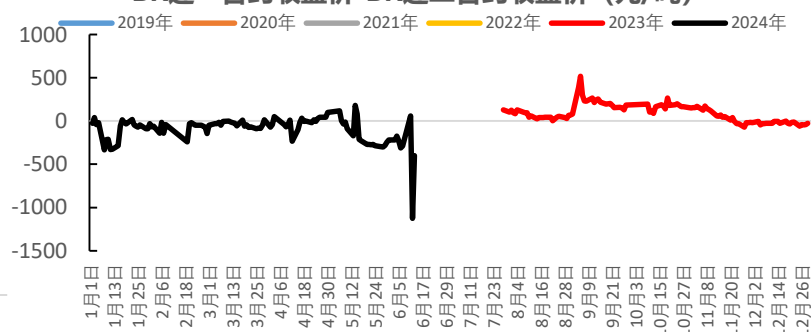
BR期现结构

2024-06-21
2024-06-20
2024-06-17

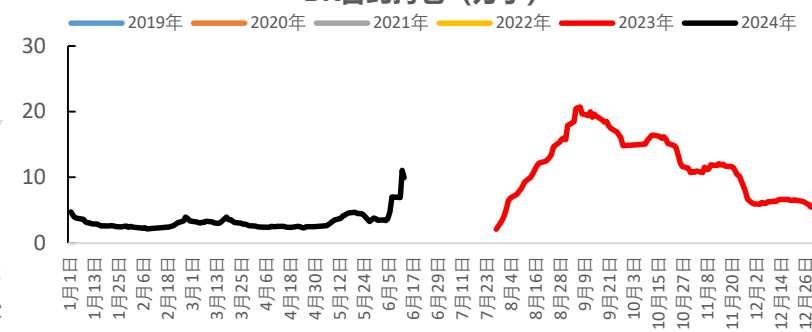
2024-06-19
2024-06-18



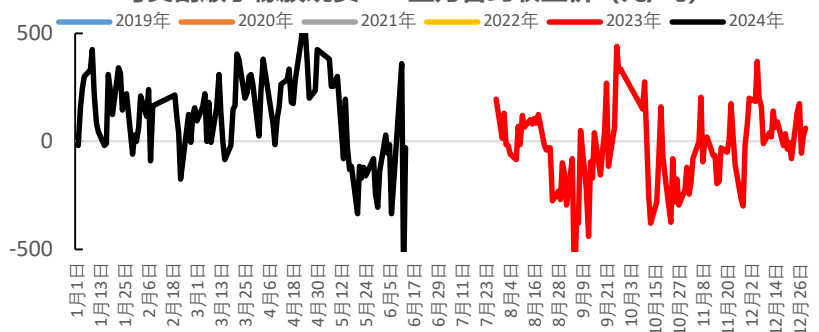
BR连一合约收盘价-BR连二合约收盘价 (元/吨)



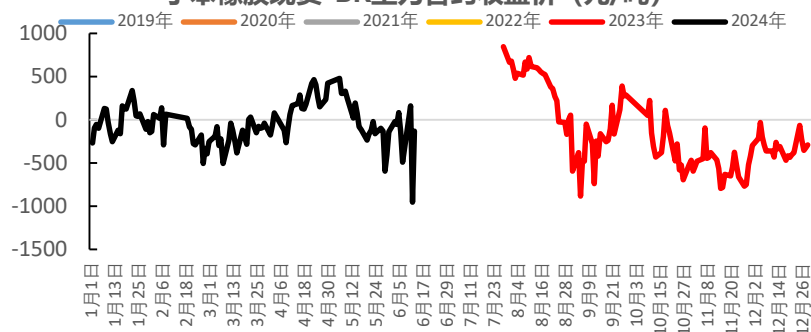
BR合约持仓 (万手)



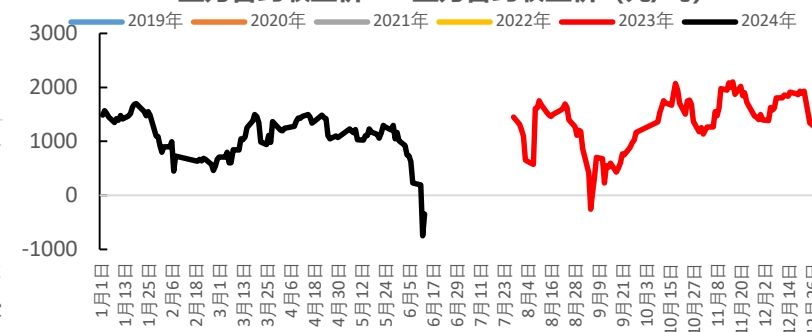
可交割顺丁橡胶现货-BR主力合约收盘价 (元/吨)



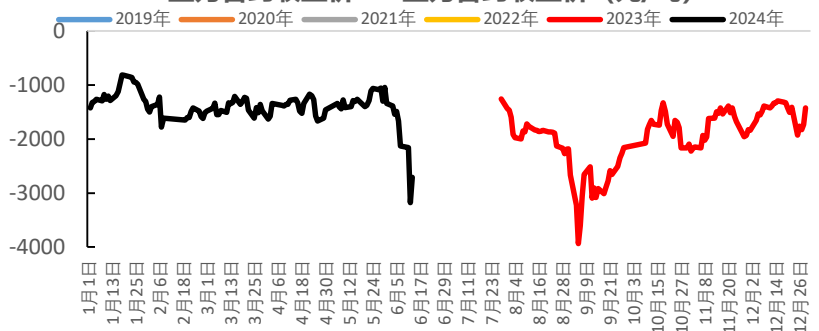
丁苯橡胶现货-BR主力合约收盘价 (元/吨)



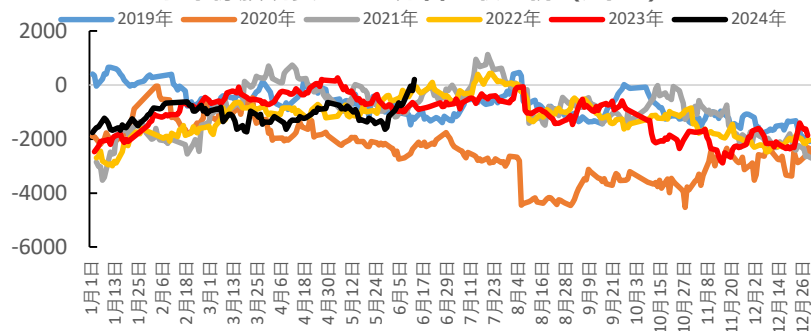
RU主力合约收盘价-BR主力合约收盘价 (元/吨)



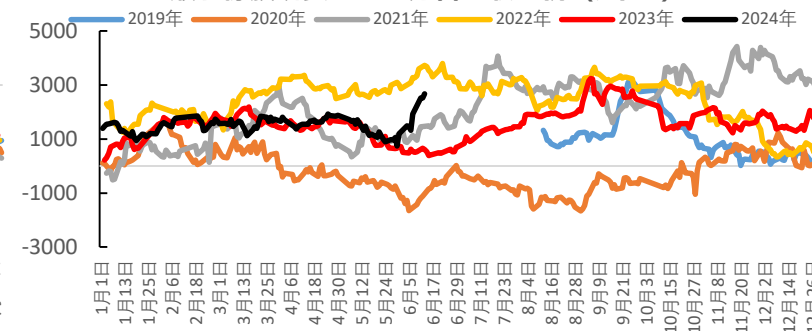
NR主力合约收盘价-BR主力合约收盘价 (元/吨)



丁苯橡胶现货-RU主力合约收盘价 (元/吨)



顺丁橡胶现货-NR主力合约收盘价 (元/吨)



本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。

中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分内容。版权所有，违者必究。



欢迎朋友们关注CFC能化研究公众号

致
谢！