

【建投早评】橡胶：需求预期摇摆，供应差异延续

作者（期货交易咨询从业信息 Z0017387）：董丹丹 研究助理（期货从业信息 F03121925）：蔡文杰

发布日期：2024年11月22日

一、天然橡胶

周四，国产全乳胶 16900 元/吨，环比上日下跌 50 元/吨；泰国 20 号混合胶 16280 元/吨，环比上日下跌 20 元/吨。

原料端：昨日泰国胶水报收 68.0 泰铢/公斤，环比上日上涨 0.5 泰铢/公斤；泰国杯胶报收 57.95 泰铢/公斤，环比上日上涨 0.75 泰铢/公斤；云南胶水价格报收 15.9 元/公斤，环比上日上涨 0.25 元/公斤；海南胶水价格报收 15.2 元/公斤，环比上日持平。

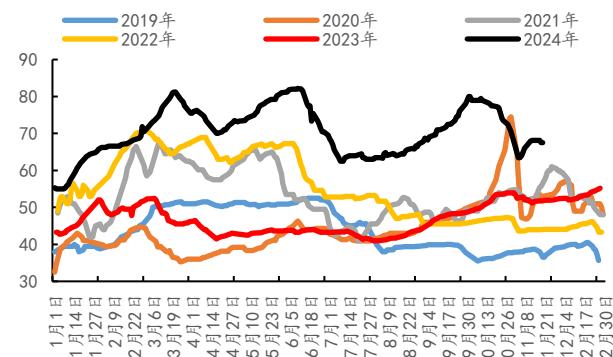
截至 2024 年 11 月 17 日，中国天然橡胶社会库存 113.4 万吨，环比增加 1.7 万吨，增幅 1.5%。中国深色胶社会总库存为 63.5 万吨，环比增加 1%。其中青岛现货库存增 1.8%；云南增 1.7%；越南 10#降 1.7%；NR 库存降 3%。中国浅色胶社会总库存为 49.9 万吨，环比增 1.5%。其中老全乳胶环比增 2%，3L 环比增加 8%，RU 库存小计增 1.4%。

观点：从全球主产区天气情况来看，纬度偏高区域天气正常，预计割胶工作能够顺利开展，而维度偏低区域雨季则更滞后一些，依然受到不规律雨水的影响，整体来看产区情况符合季节性规律，供应端未有超预期情况。从国内轮胎企业生产活动来看，原料和成品的库存均呈现环比累库，或是由于前期备货的需求前置，而近期需求侧（以及需求的预期）无法给出额外的增长（工业品指数偏弱作为更直观的反馈）。故全球供需平衡视角，整体矛盾不突出，预计 RU&NR 整体震荡运行，无趋势性行情，短期行情的定价重心或向需求预期（也是宏观预期）倾斜（因为供应端暂无新的驱动）。

中信建投期货 CHINA FUTURES		天然橡胶日评						2024/11/22			
中信建投期货研究发展部		项目	单位	11月21日	11月20日	涨跌	项目	单位	11月21日	11月20日	涨跌
云南日度降雨	mm	0	0	0.0			泰混现货	元/吨	16280	16300	-20
海南日度降雨	mm	2	11	(9.0)			全乳胶现货	元/吨	16900	16950	-50
泰国胶水	泰铢/公斤	68	67.5	0.50			3L现货	元/吨	17450	17500	-50
泰国胶块	泰铢/公斤	57.95	57.2	0.75			库内泰标现货	美元/吨	1975	1980	-5
泰国胶水-泰国杯胶	泰铢/公斤	10.05	10.3	-0.25			国产乳胶现货	元/吨	12700	12700	0
云南胶水	元/吨	15900	15650	250.00			泰混-RU01	元/吨	-1440	-1465	25
云南胶块	元/吨	14700	14650	50.00			3L-RU01	元/吨	-270	-265	-5
海南胶水	元/吨	15200	15200	0.00			RU主力-NR主力	元/吨	3565	3520	45
云南全乳胶交割利润	元/吨	8	300	-292.00			泰混-NR主力	元/吨	2125	2055	70
海南全乳胶交割利润	元/吨	898	940	-42.00			RU05-RU09	元/吨	-165	-155	-10

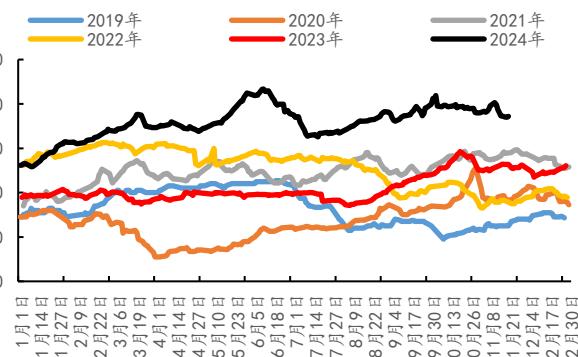


图表 1: 泰国胶水价格 (泰铢/公斤)



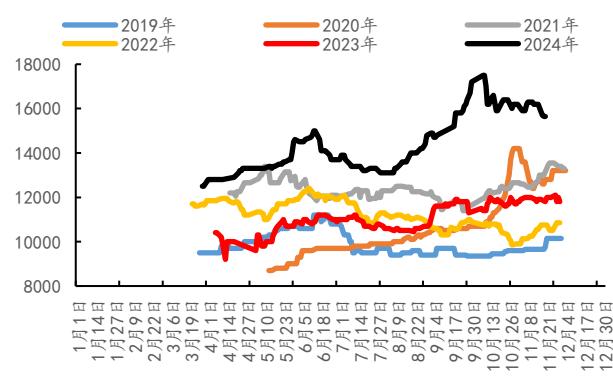
数据来源: 钢联, 中信建投期货整理

图表 2: 泰国杯胶价格 (泰铢/公斤)



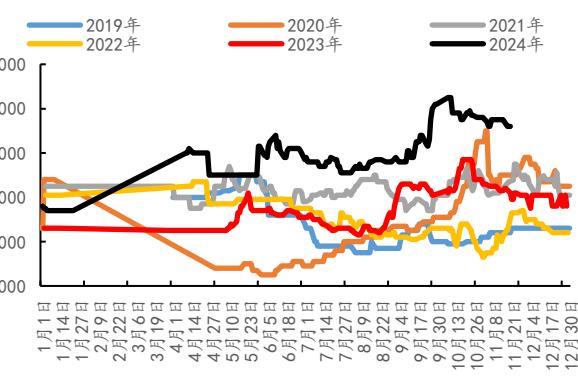
数据来源: 钢联, 中信建投期货整理

图表 3: 云南胶水价格 (元/吨)



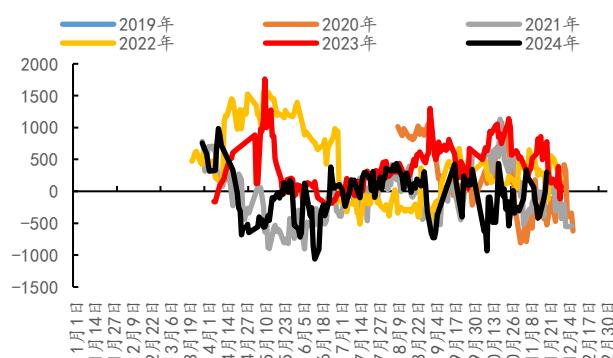
数据来源: 钢联, 中信建投期货整理

图表 4: 海南胶水价格 (元/吨)



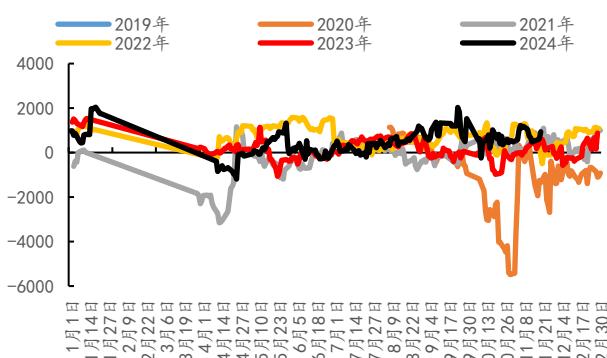
数据来源: 钢联, 中信建投期货整理

图表 5: 云南全乳胶交割利润 (元/吨)



数据来源: 钢联, 中信建投期货整理

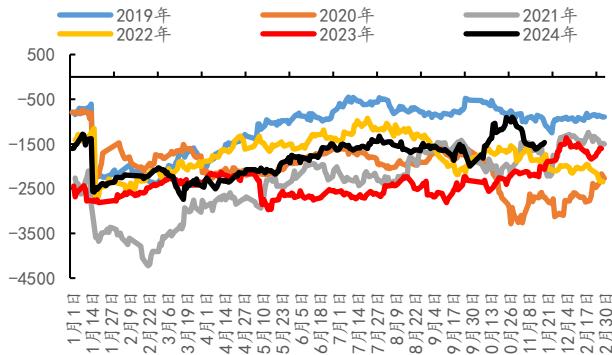
图表 6: 海南全乳胶交割利润 (元/吨)



数据来源: 钢联, 中信建投期货整理

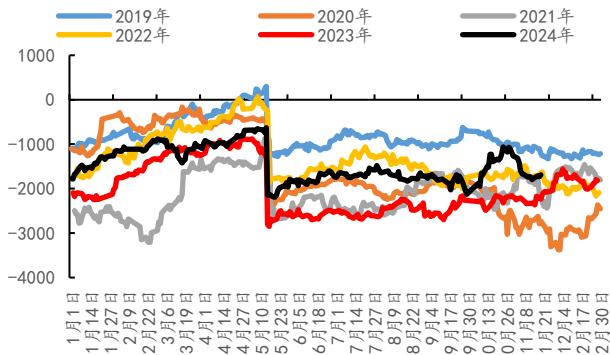


图表 7: 泰混-RU01 收盘价 (元/吨)



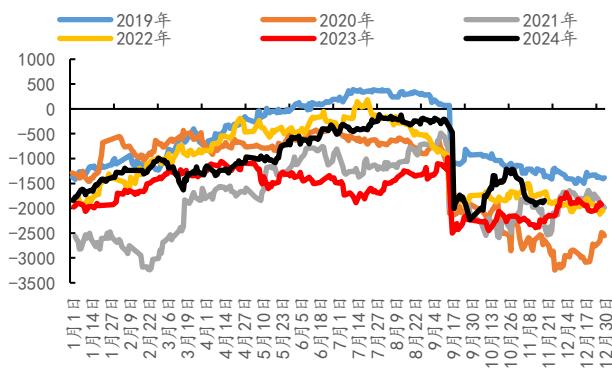
数据来源: 钢联、Wind, 中信建投期货整理

图表 8: 泰混-RU05 收盘价 (元/吨)



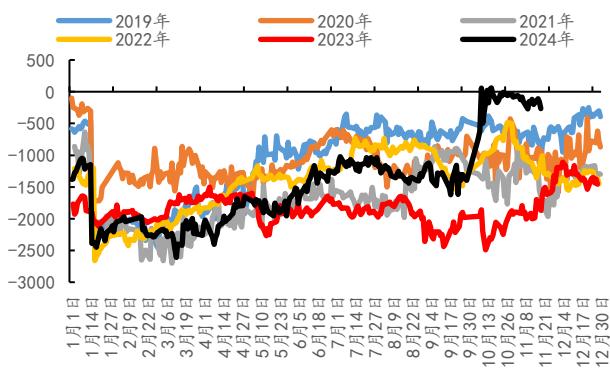
数据来源: 钢联、Wind, 中信建投期货整理

图表 9: 泰混-RU09 收盘价 (元/吨)



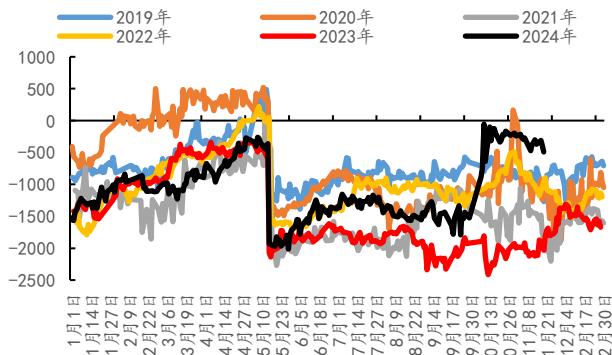
数据来源: 钢联、Wind, 中信建投期货整理

图表 10: 3L-RU01 收盘价 (元/吨)



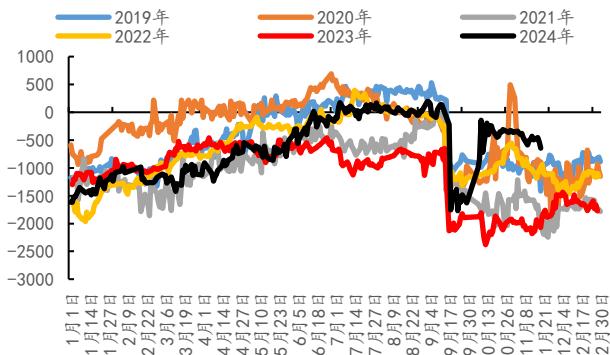
数据来源: 钢联、Wind, 中信建投期货整理

图表 11: 3L-RU05 收盘价 (元/吨)



数据来源: 钢联、Wind, 中信建投期货整理

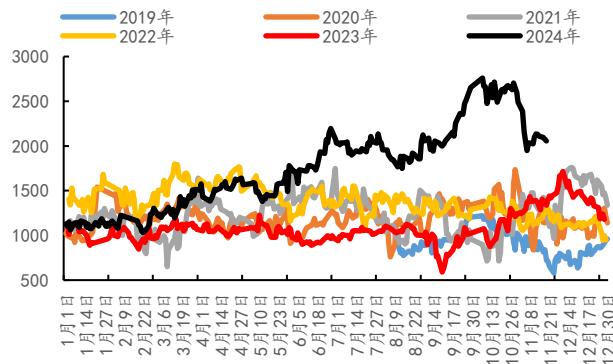
图表 12: 3L-RU09 收盘价 (元/吨)



数据来源: 钢联、Wind, 中信建投期货整理

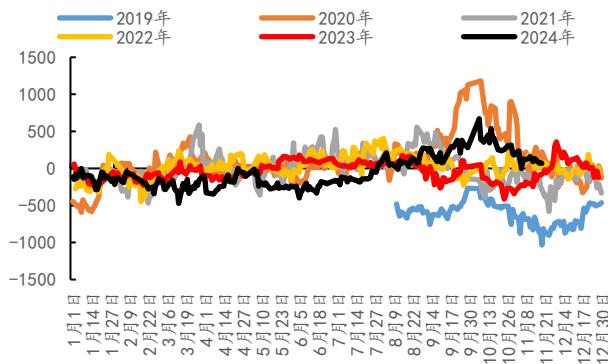


图表 13: 泰混-NR 主力合约收盘价 (元/吨)



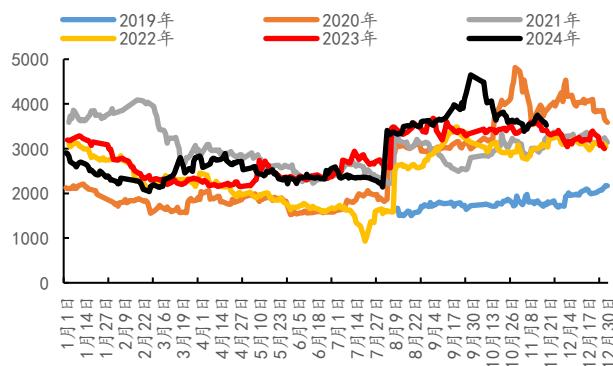
数据来源: 钢联、Wind, 中信建投期货整理

图表 14: 泰标-NR 主力合约收盘价 (元/吨)



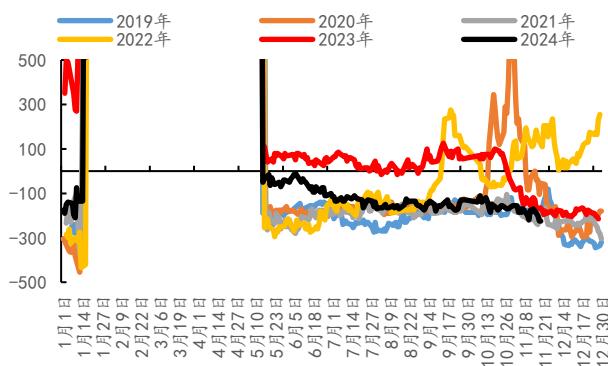
数据来源: 钢联、Wind, 中信建投期货整理

图表 15: RU 主力合约-NR 主力合约收盘价 (元/吨)



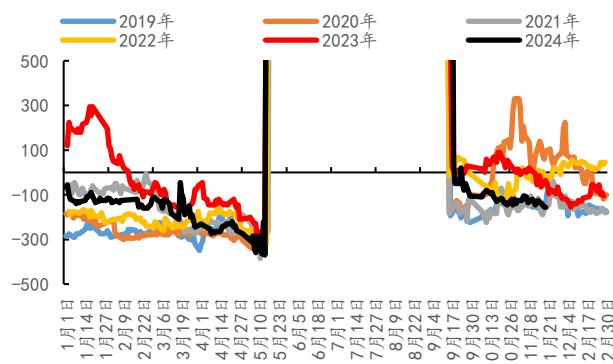
数据来源: Wind, 中信建投期货整理

图表 16: RU01-RU05 收盘价 (元/吨)



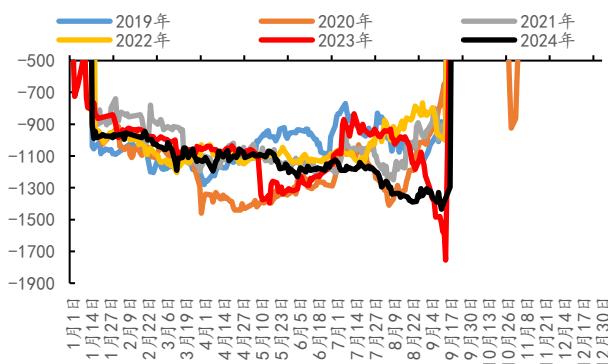
数据来源: Wind, 中信建投期货整理

图表 17: RU05-RU09 收盘价 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货整理

图表 18: RU09-RU01 收盘价 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货整理

二、合成橡胶

周四，合成橡胶期货价格下跌，主力合约 BR2501 收盘价 13180 元/吨，环比上日下跌 65 元/吨

原料端：截至 11 月 21 日，丁二烯自提价格 9550 元/吨，环比上日下跌 50 元/吨。

供给端：山东地区顺丁橡胶 13700 元/吨，环比上日持平；丁苯 1502 橡胶 14950 元/吨，环比上日持平。近期，浙江石化高顺丁装置停车检修，齐鲁石化、菏泽科信高顺顺丁橡胶装置重启。截至 11 月 20 日，顺丁橡胶社会库存 2.87 万吨，周度环比+2.02%。

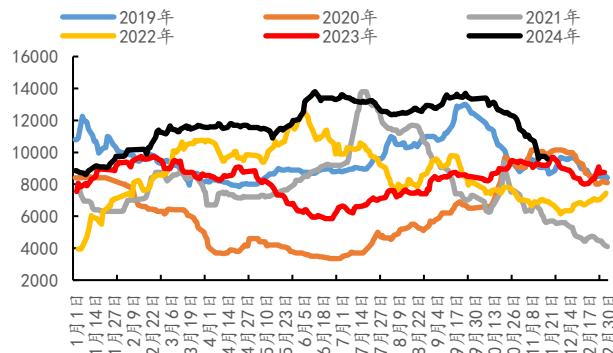
需求端：截至 11 月 21 日，中国半钢胎样本企业产能利用率为 79.76%，环比+0.03%，同比+0.88%；中国全钢胎样本企业产能利用率为 60.48%，环比+2.23%，同比-3.27%。

观点：近期随着原油价格的下跌以及乙烯下游化学品价格好转（或是对应化学品下游行业需求回暖），石脑油裂解乙烯价差环比持续走强，对应装置开工或提升，叠加北半球冬季临近，轻烃原料（如 LPG）的燃烧需求将进入旺季，对应蒸汽裂解装置或将进料切换至石脑油，故导致副产品丁二烯供应环比迎来持续增长，丁二烯价格持续下跌，再度修复 BR 橡胶利润生产利润，BR 橡胶供应持续增加。需求端参考天胶，短期难有增长。因此，BR 橡胶的过剩或仍将持续，对应震荡偏弱。

中信建投期货 CHINA FUTURES		合成橡胶日评						2024/11/22	
项目	单位	11月21日	11月20日	涨跌	项目	单位	11月21日	11月20日	涨跌
丁二烯现货	元/吨	9550	9600	(50)	顺丁-BR主力	元/吨	520	455	65
丁二烯CIF中国	美元/吨	1130	1130	0	丁苯-BR主力	元/吨	1770	1705	65
苯乙烯现货	元/吨	8900	8870	30	SBS-BR主力	元/吨	2120	2155	-35
丁二烯C4抽提利润	元/吨	2650	2731	(80)	泰混-BR主力	元/吨	3100	3055	45
顺丁橡胶现货	元/吨	13700	13700	0	3L-BR主力	元/吨	4270	4255	15
丁苯橡胶现货	元/吨	14950	14950	0	BR连一-BR连二	元/吨	95	135	-40
SBS现货	元/吨	15300	15400	(100)	BR持仓	手	9.98	9.74	0.24
顺丁橡胶生产毛利	元/吨	394	394	0	顺丁-泰混	元/吨	-2580	-2600	20
丁苯橡胶生产毛利	元/吨	2450	2450	0	丁苯-3L	元/吨	-2500	-2550	50
BR主力合约收盘价	元/吨	13180	13245	-65	顺丁-丁苯	元/吨	-1250	-1250	0

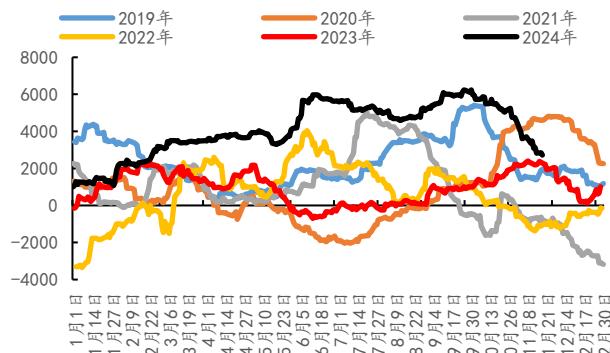


图表 19: 丁二烯现货价格 (元/吨)



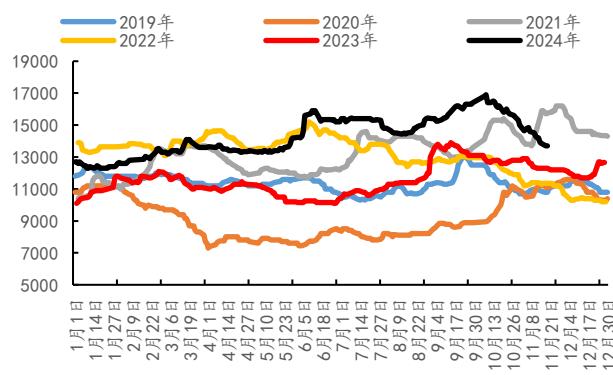
数据来源: 钢联, 中信建投期货整理

图表 20: C4 抽提丁二烯利润 (元/吨)



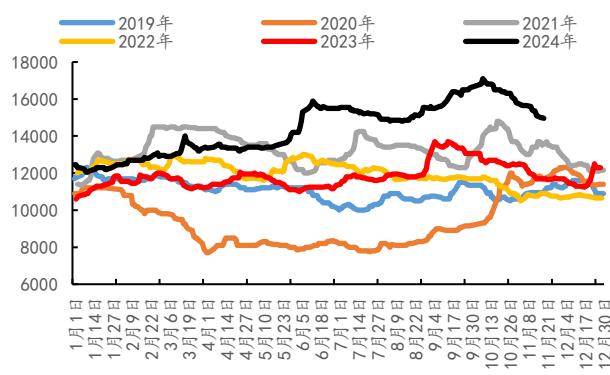
数据来源: 钢联, 中信建投期货整理

图表 21: 顺丁橡胶现货价格 (元/吨)



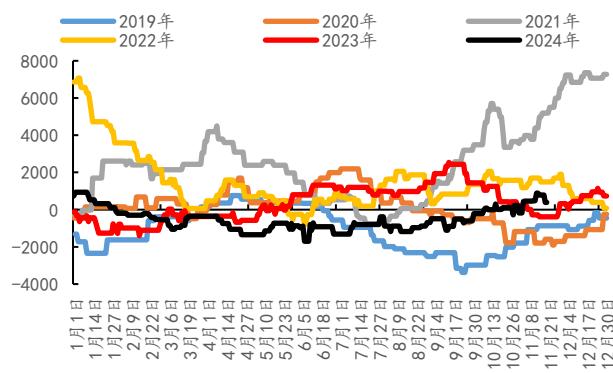
数据来源: 钢联, 中信建投期货整理

图表 22: 丁苯橡胶现货价格 (元/吨)



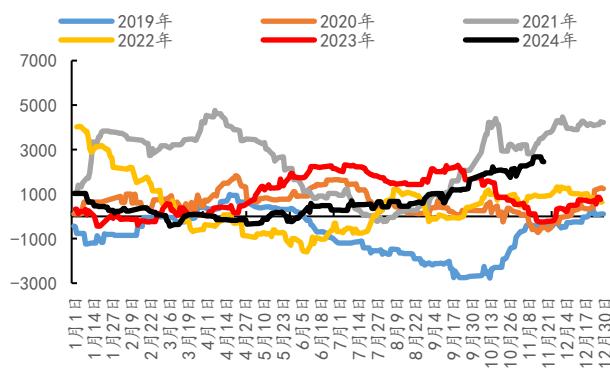
数据来源: 钢联, 中信建投期货整理

图表 23: 顺丁橡胶生产毛利 (元/吨)



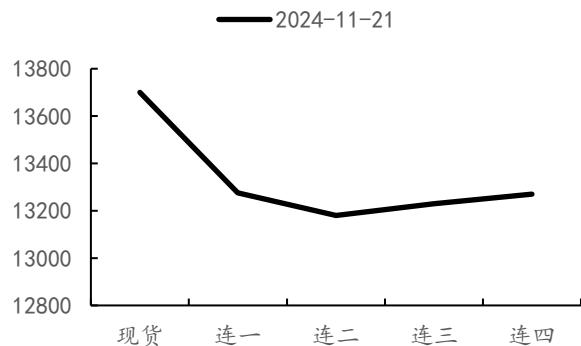
数据来源: 钢联, 中信建投期货整理

图表 24: 丁苯橡胶生产毛利 (元/吨)



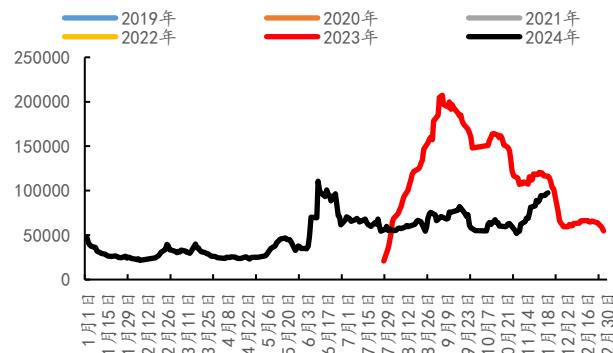
数据来源: 钢联, 中信建投期货整理

图表 25: BR 期现结构



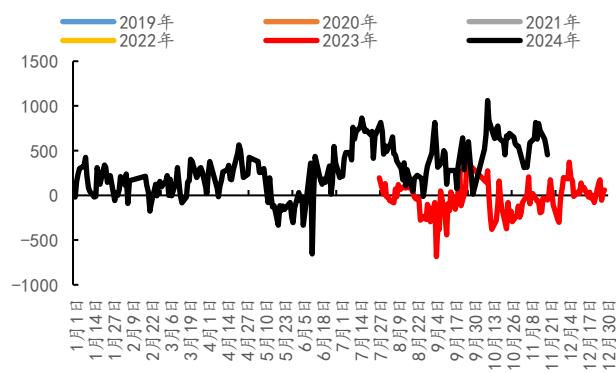
数据来源: 钢联、Wind, 中信建投期货整理

图表 26: BR 合约总持仓 (手)



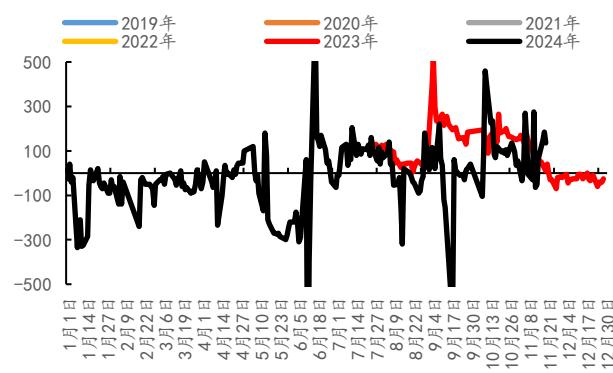
数据来源: Wind, 中信建投期货整理

图表 27: 顺丁现货-BR 主力合约收盘价 (元/吨)



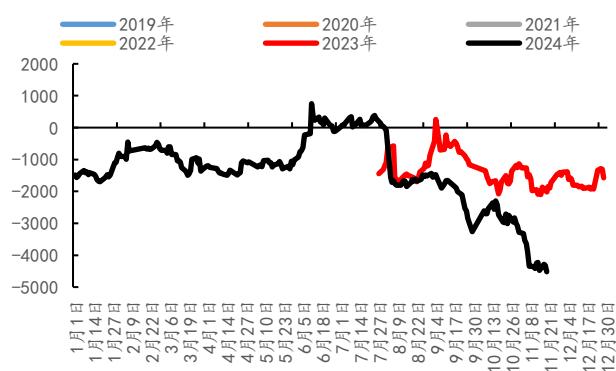
数据来源: 钢联、Wind, 中信建投期货整理

图表 28: BR 连 1-BR 连 2 合约收盘价 (元/吨)



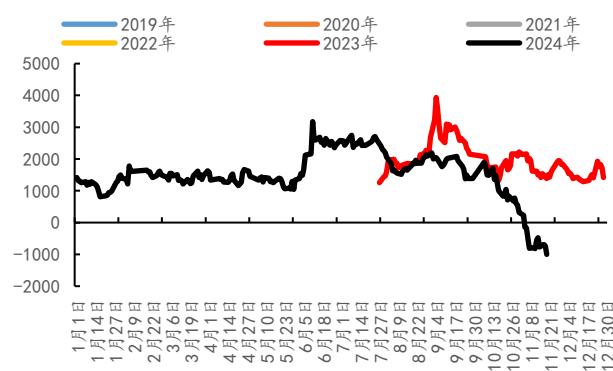
数据来源: Wind, 中信建投期货整理

图表 29: BR-RU 主力合约收盘价 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货整理

图表 30: BR-NR 主力合约收盘价 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货整理

联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com

获取更多投研报告、专业客户经理一对一服务、
了解公司更多信息，扫描右方二维码即可获得！



重要声明

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。