



新湖能化橡胶产业链周报

2024-08-08

领先的衍生品金融服务品牌/公司

 新湖期货
XINHU FUTURES

行情总结



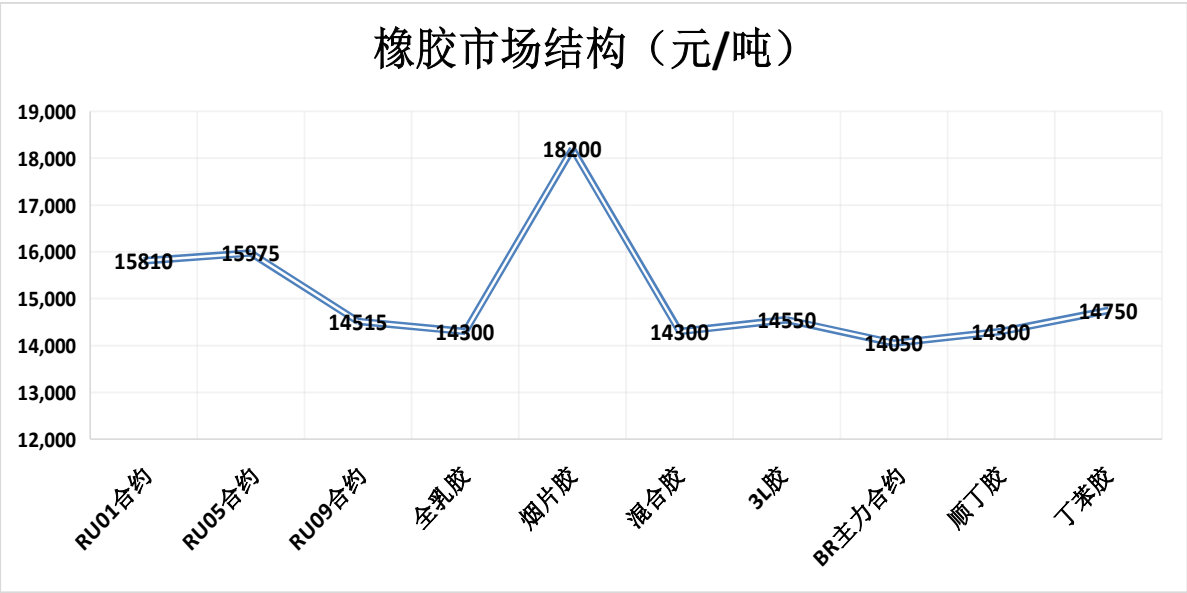
天然橡胶：

近期海外产区天气不佳，叠加传闻海外轮胎大厂大量抢购烟片胶，导致海外原料上涨，尤其烟片原料上涨较多。期货方面，内盘20号胶以及新加坡STR20上涨幅度较大，明显强于原料杯胶以及泰标FOB。海外产胶国存在明显的囤货挺价行为。另外，市场还炒作云南部分产区落叶病。天然橡胶需求继续走弱。作为一个90%依赖进口的品种，进口大跌，内外盘倒挂只能说明需求的利空而非供应的利多。此外，在进口大减的同时，今年库存季节性累库竟然早于往年。全钢胎负荷不断下调，半钢胎库存持续累积。天然橡胶即使供应端存在利多，但与需求库存的利空以及长周期商品整体氛围比较，长线做空性价比更高。短期暂时观望，等待空单重新入场机会。

丁二烯橡胶:

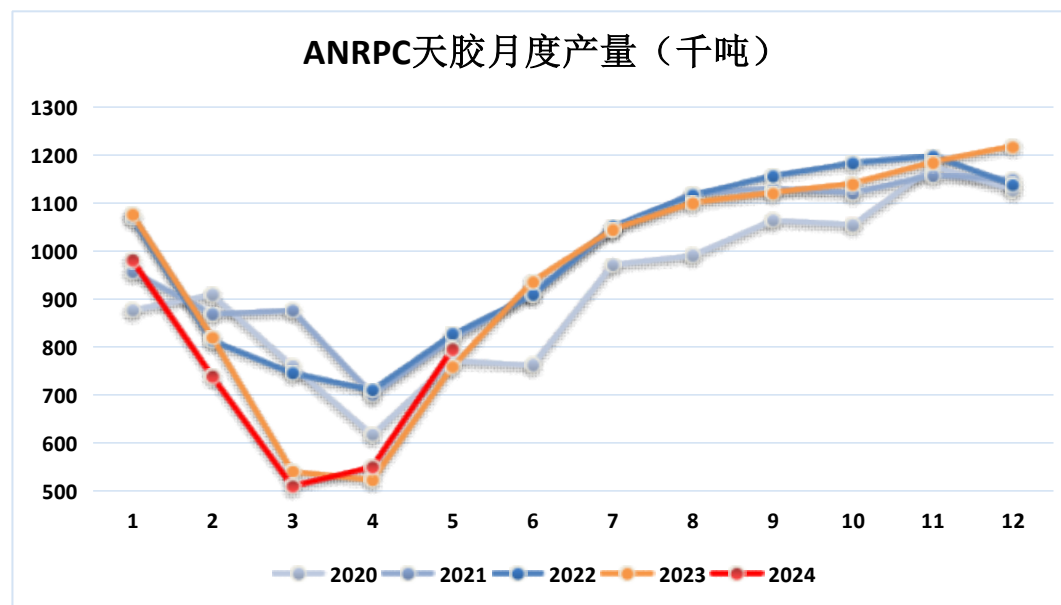
近期多套大型丁二烯装置陆续重启，丁二烯负荷上升，接近70%，产量增加明显。听闻8月丁二烯进口货源也有所提升。在下游ABS新产能投放前，丁二烯基本面总体趋弱。顺丁胶自身负荷偏低，但需求疲软，导致库存持续小幅增加。近日在顺丁胶利润依旧显著偏低的情况下，顺丁胶价格下跌明显快于丁二烯。近期，两油丁二烯顺丁胶出厂价连续大幅下调。此外，相较于其他商品，合成胶以及丁二烯价格仍然偏高。合成胶逢高做空，关注丁二烯价格变动以及宏观氛围。

橡胶市场结构



1 天然橡胶

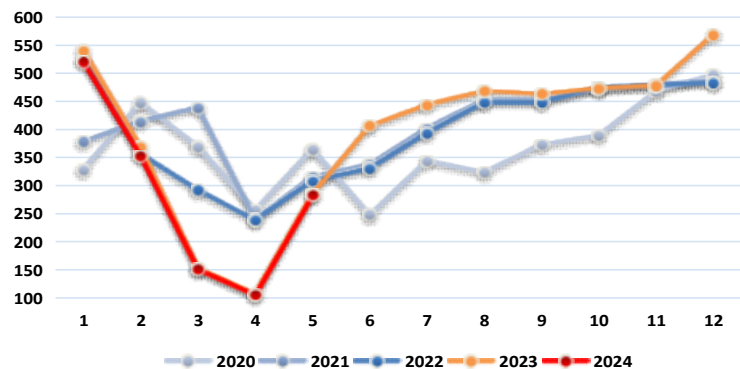
ANRPC产量:



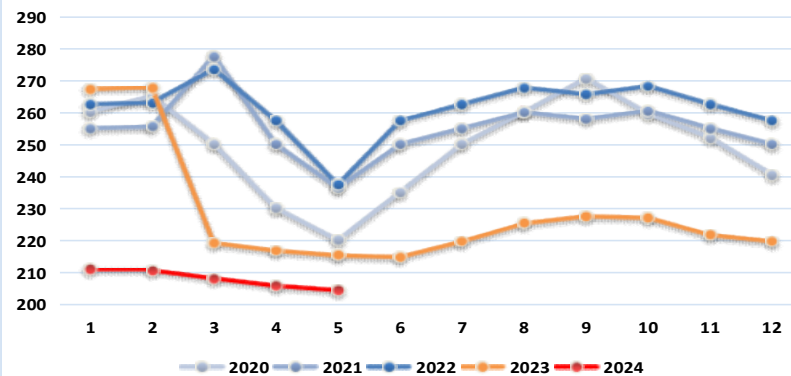
1-5月，ANRPC天然橡胶产量371万吨，同比减少4%。其中5月产量79万吨，同比增加5%

ANRPC主产国产量：进入旺产期，产量环比大幅提高

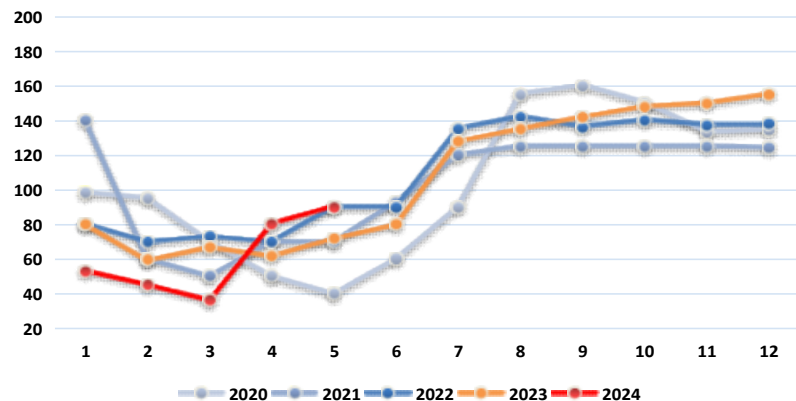
泰国天胶月度产量（千吨）



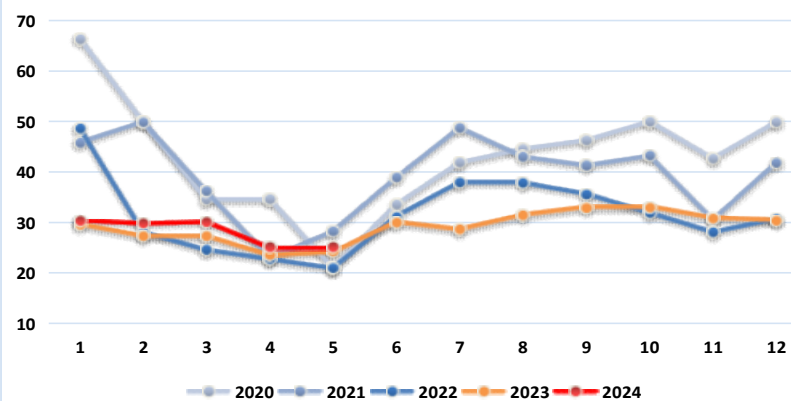
印尼天胶月度产量（千吨）



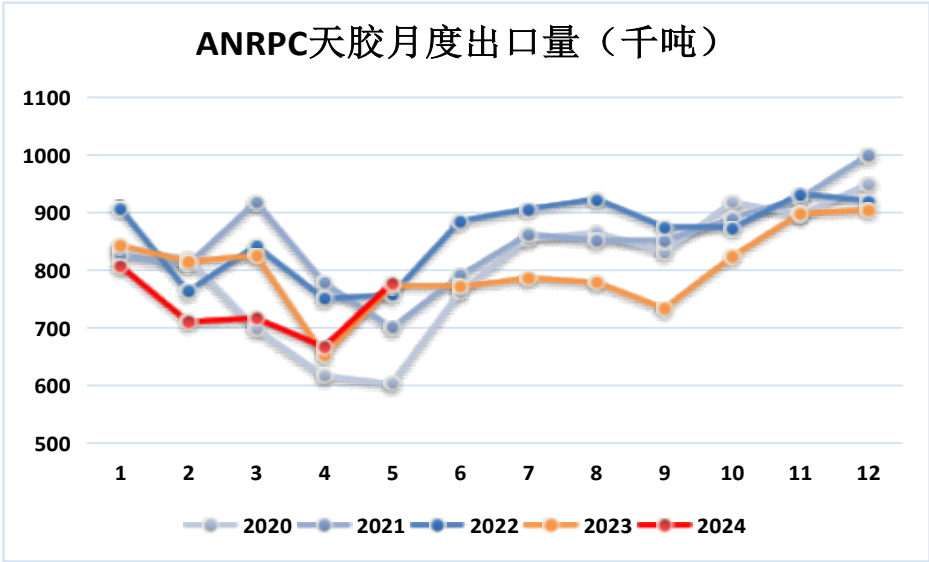
越南天胶月度产量（千吨）



马来西亚天胶月度产量（千吨）



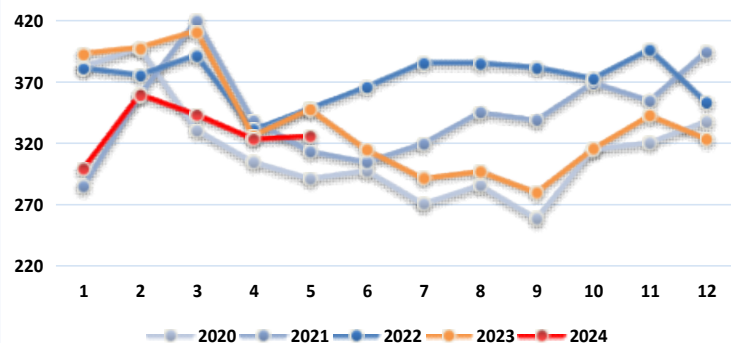
ANRPC出口:



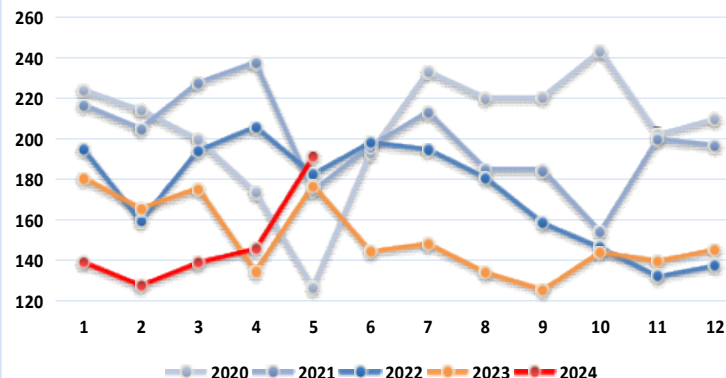
1-5月，ANRPC天然橡胶出口367万吨，同比减少6%；其中5月出口78万吨，同比增加1%。

ANRPC主产国出口量:

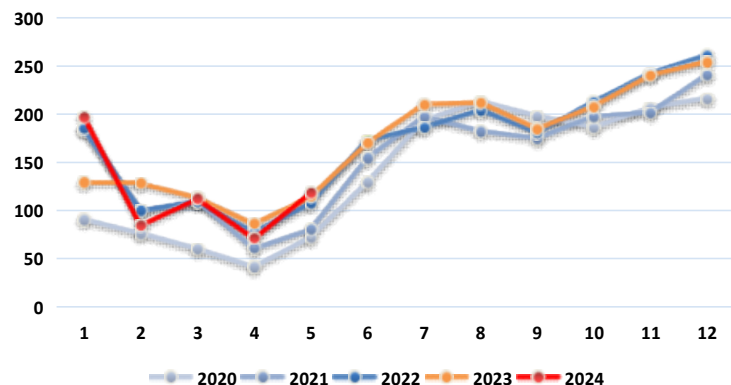
泰国天胶月度出口量（千吨）



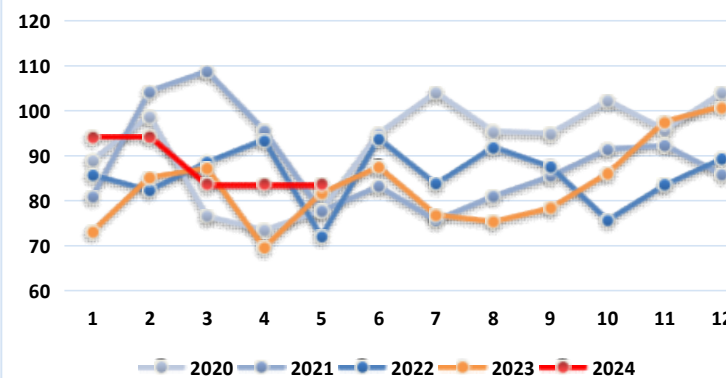
印尼天胶月度出口量（千吨）



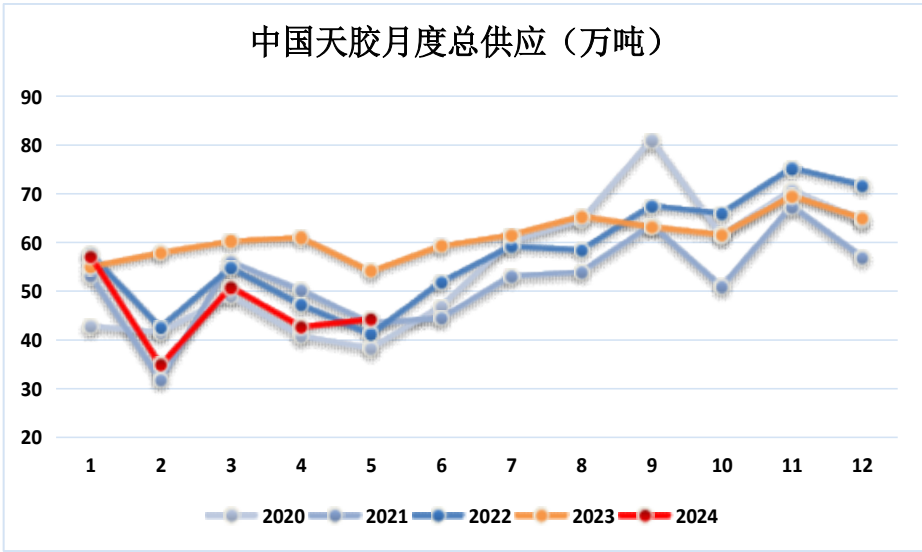
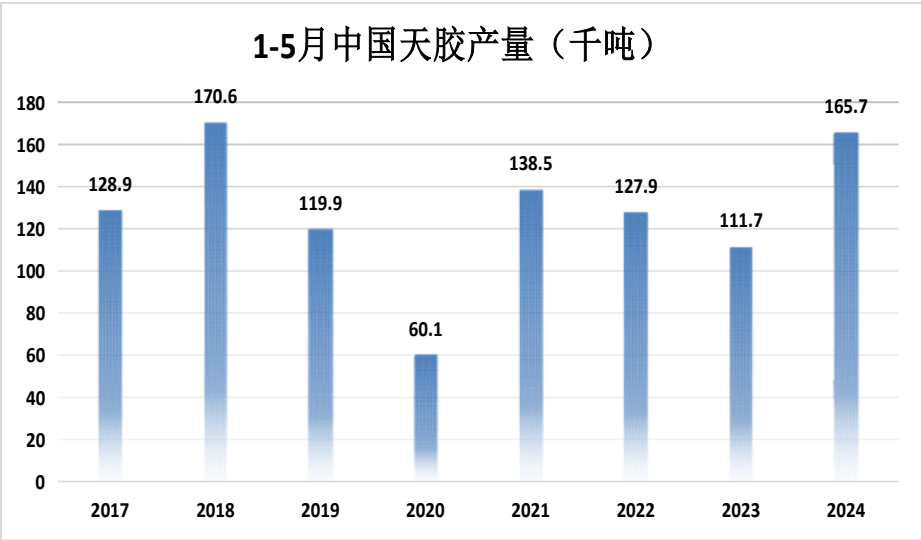
越南天胶月度出口量（千吨）



马来西亚天胶月度出口量（千吨）

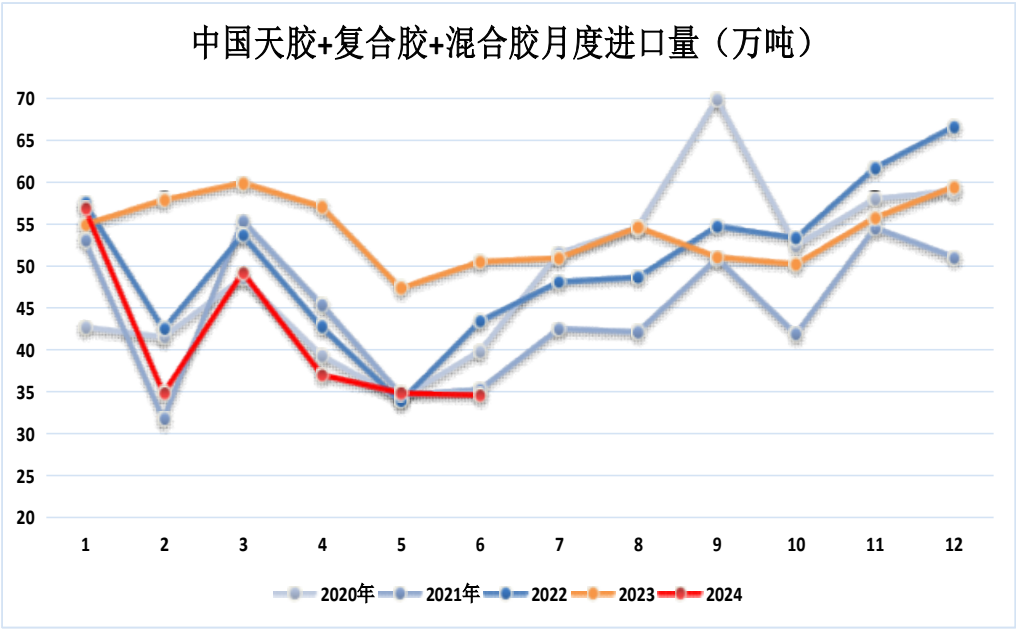


国内天胶总供应：1-5月总供应同比减少20%，4-5月产量同比增速大



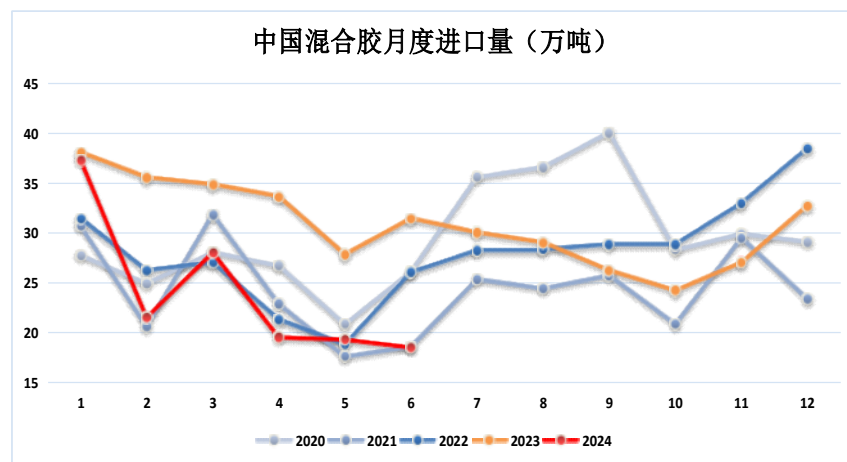
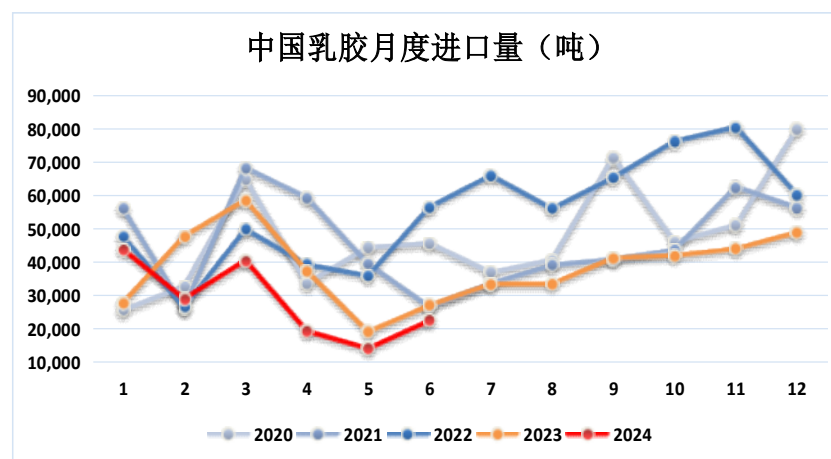
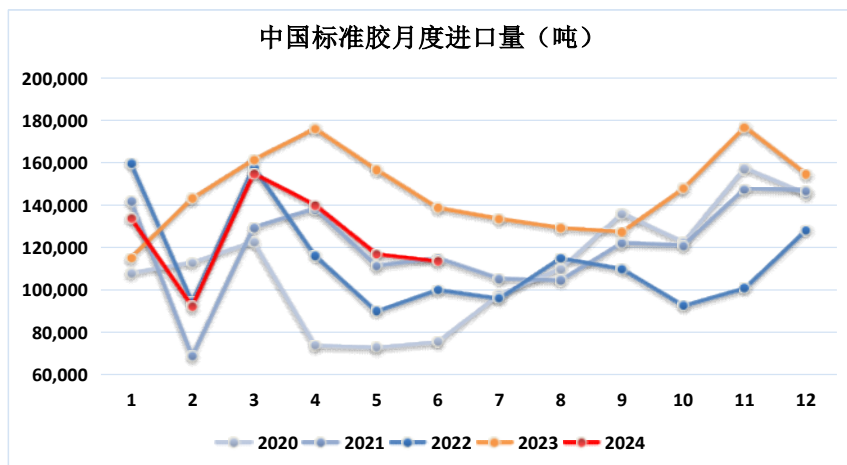
1-5月，中国天胶总供应287万吨，同比减少20%；其中5月总供应44万吨，同比减少18%

中国天胶进口：1-6月同比减少25%，原因一部分来自于国内需求疲软



1-6月，中国天胶+复合胶+混合胶总进口247万吨，同比减少25%；其中6月进口35万吨，同比减少32%。

中国天胶进口：1-6月各胶种进口均大幅减少



1-6月，中国烟片胶进口4.5万吨，同比减少33%

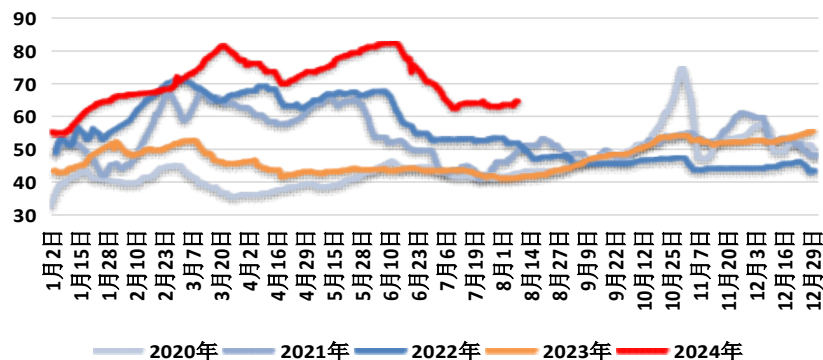
1-6月，中国标准胶进口75万吨，同比减少16%

1-6月，中国混合胶进口144万吨，同比减少28%

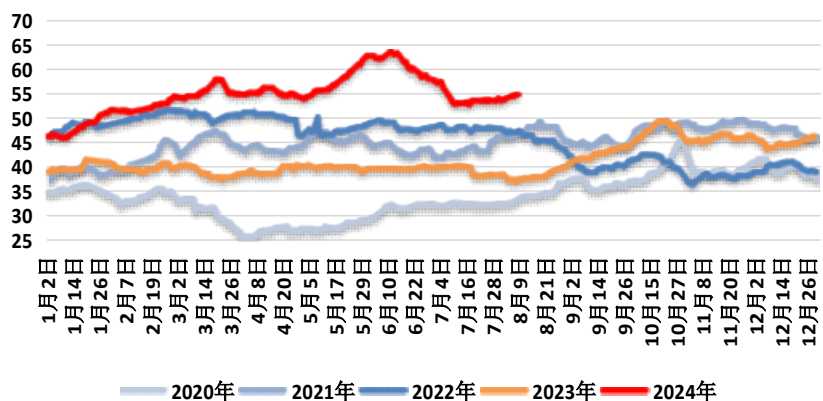
1-6月，中国乳胶进口17万吨，同比减少22%

泰国原料价格：传闻天气不佳，泰国原料小幅上涨

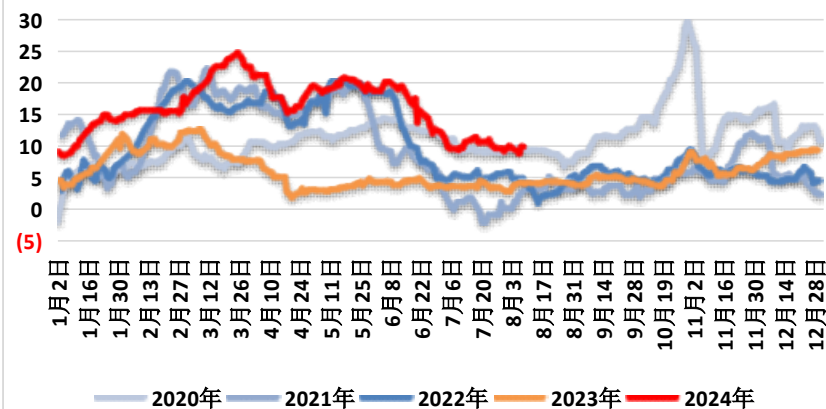
泰国胶水价格（泰铢/公斤）



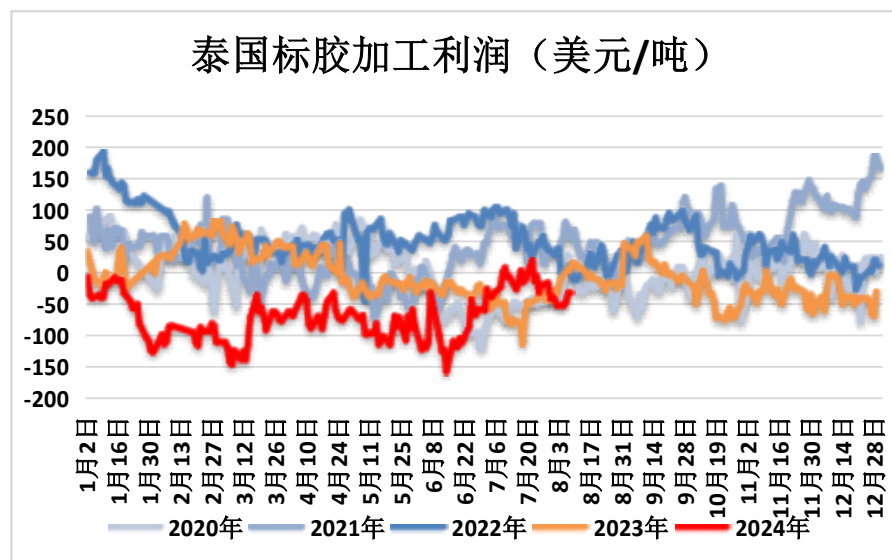
泰国杯胶价格（泰铢/公斤）



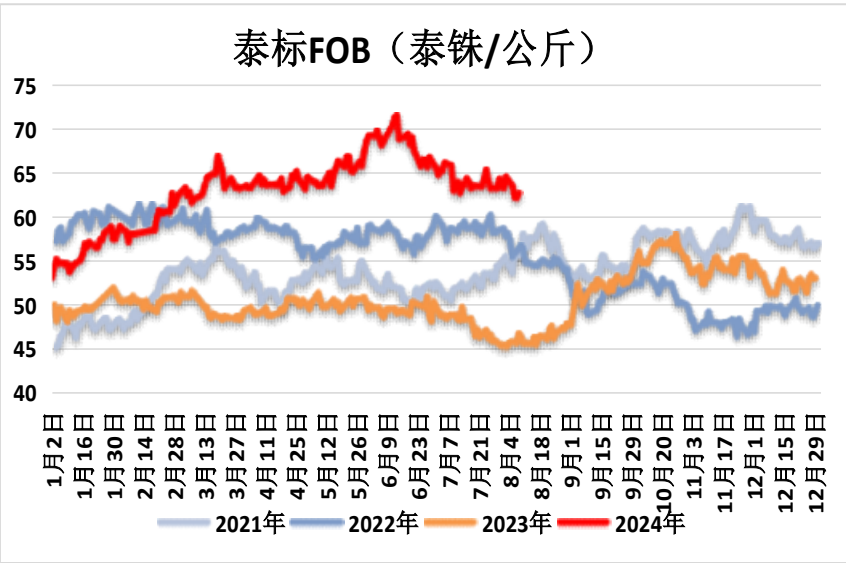
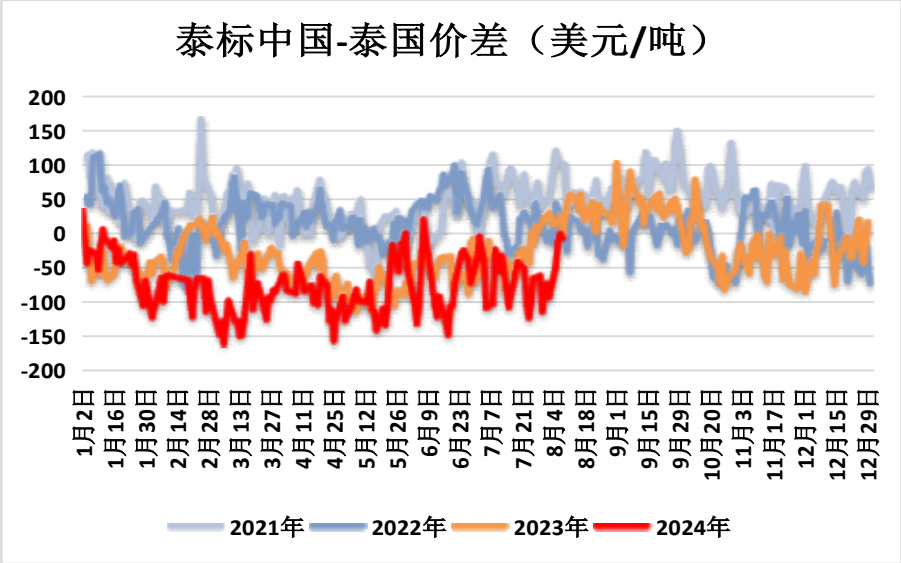
泰国胶水-杯胶价差（泰铢/公斤）



泰国加工利润：泰国产量释放后，加工利润快速修复



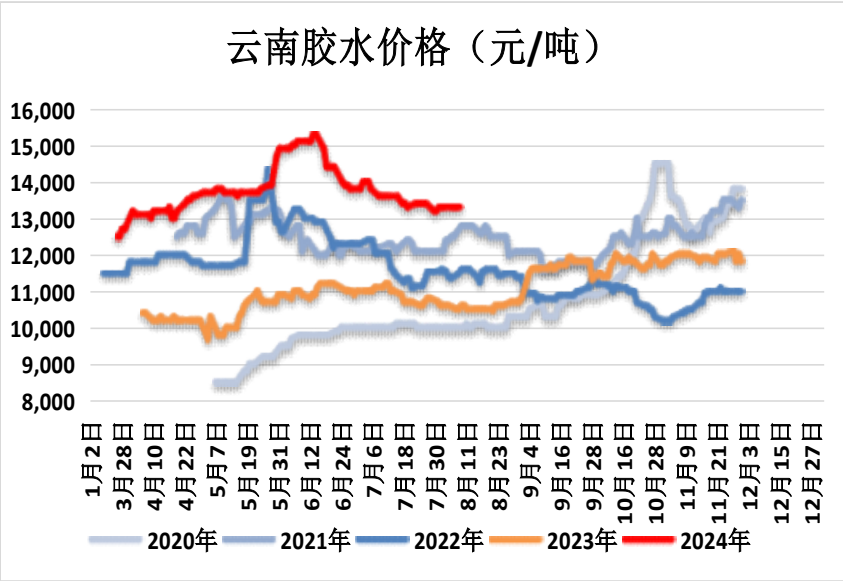
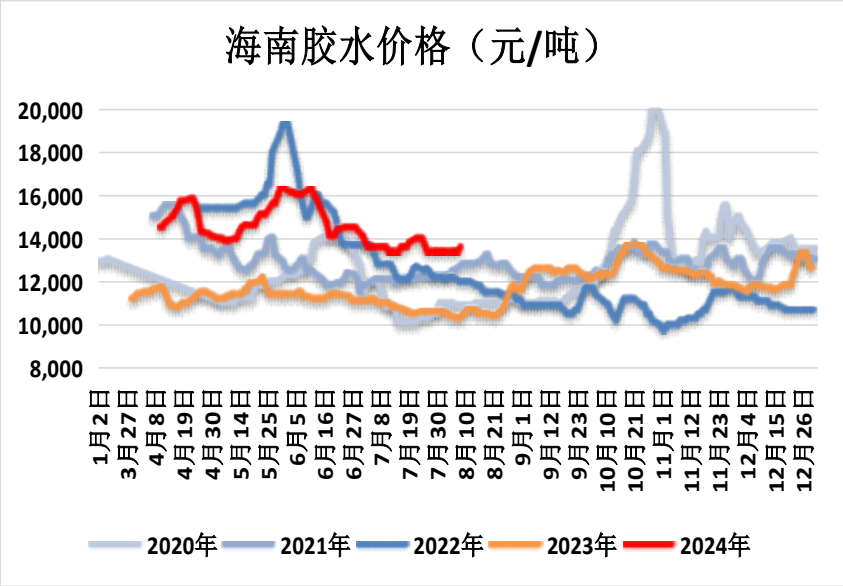
内外盘价差：FOB不涨反跌，内外价差修复明显



资料来源：卓创资讯、同花顺、新湖期货研究所

领先的衍生品金融服务品牌/公司

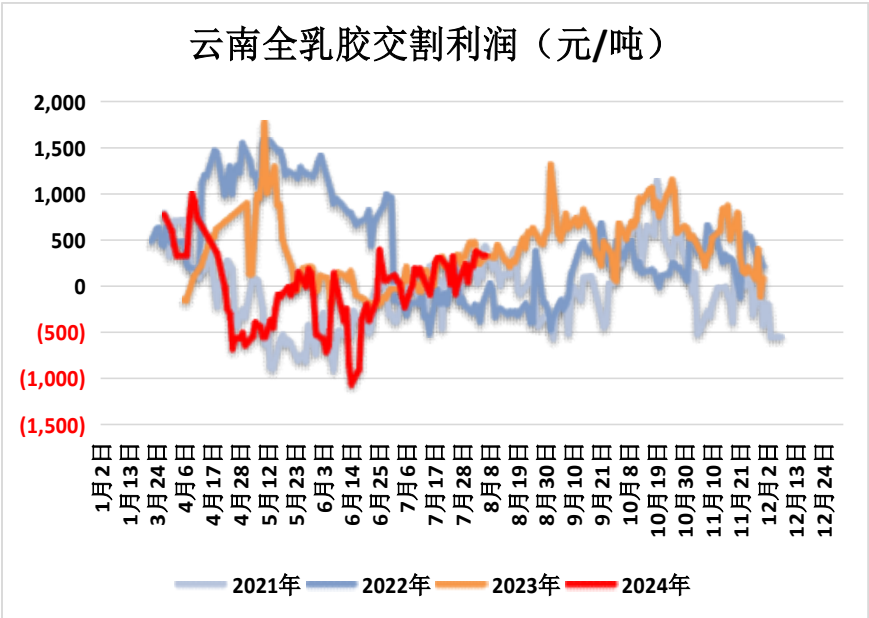
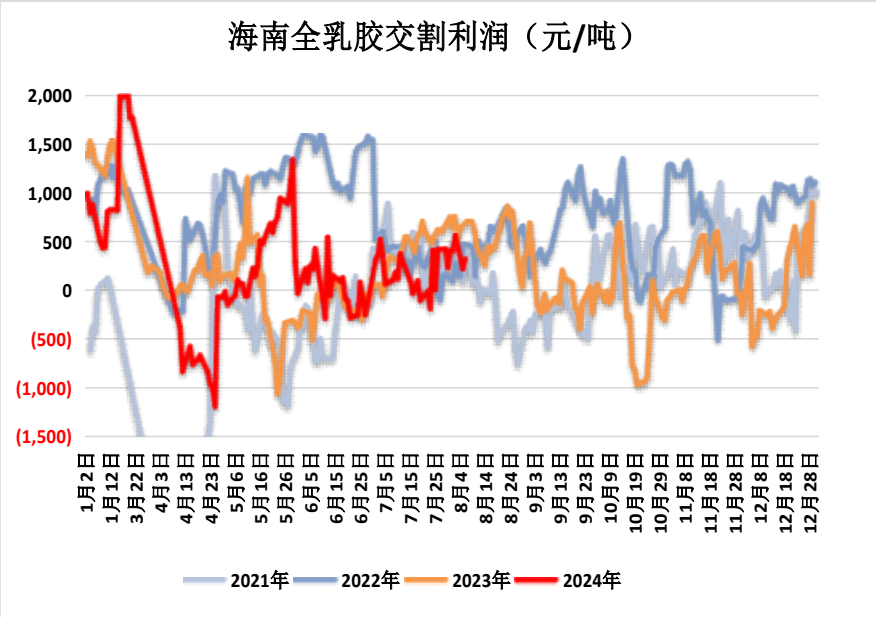
中国原料价格：原料价格仍在下行通道中



资料来源：同花顺、新湖期货研究所

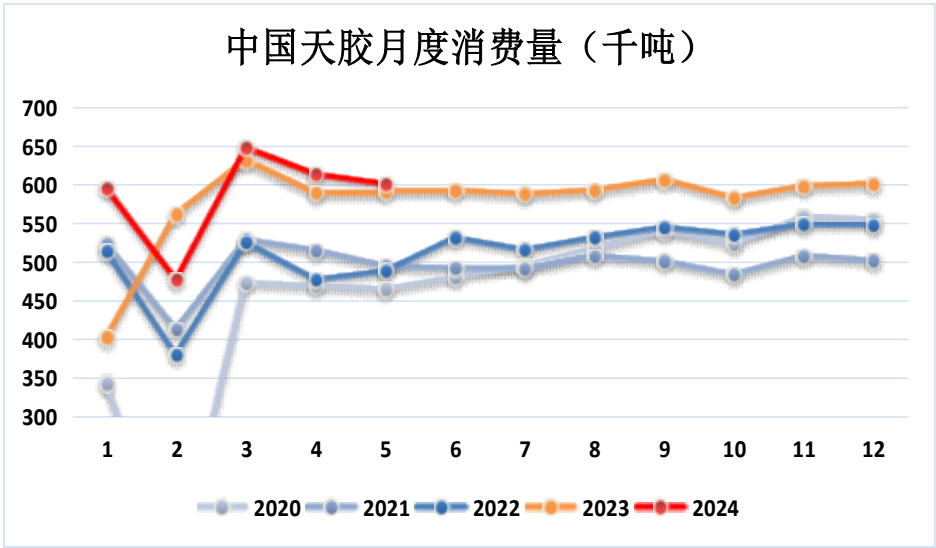
领先的衍生品/金融/服务/品牌/公司

全乳胶交割利润



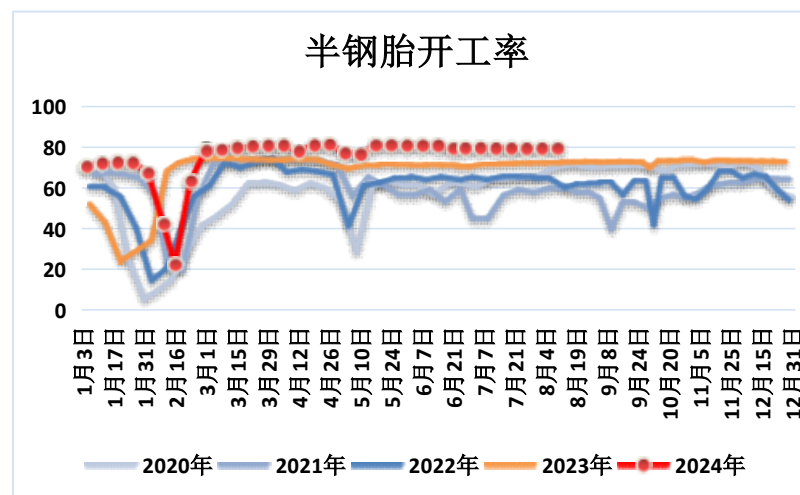
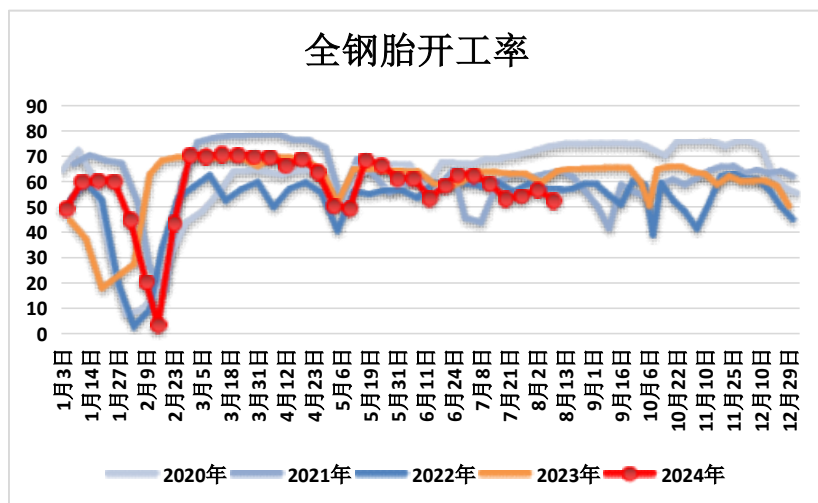
资料来源：同花顺、新湖期货研究所

中国天胶消费：2024年，中国天胶消费同比增速将显著下降

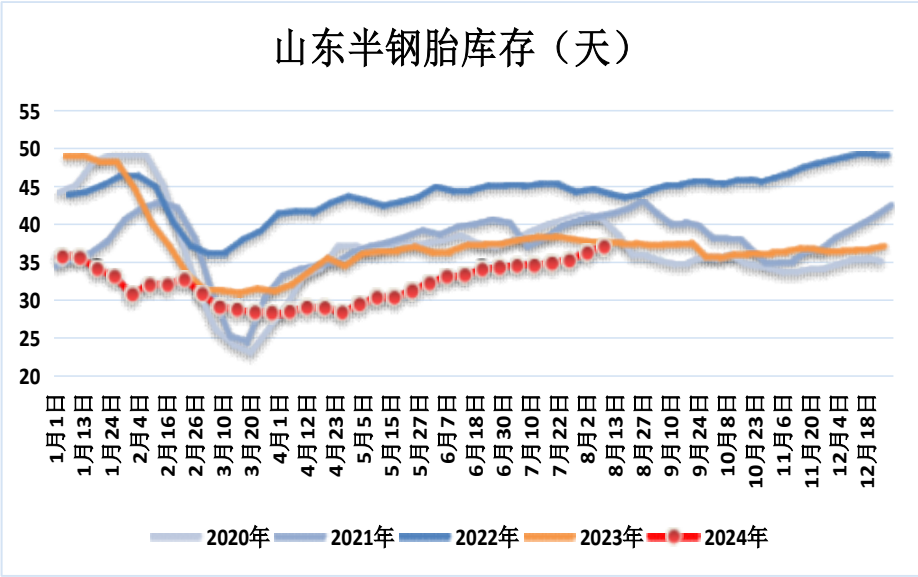
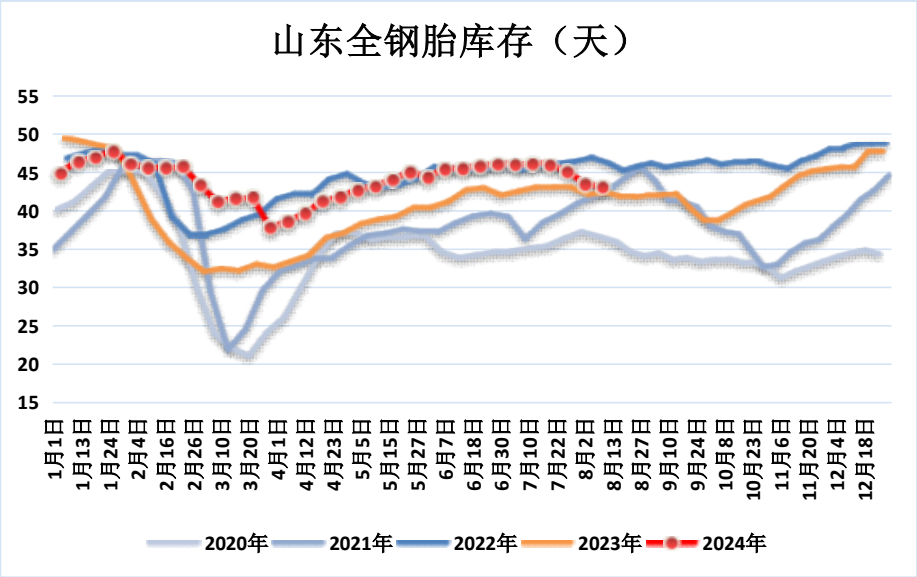


1-5月，中国天胶消费量277万吨，同比增加6%。其中5月消费60万吨，同比增加2%

轮胎开工：全钢胎负荷大幅下调至同期低位，半钢胎负荷变动不大

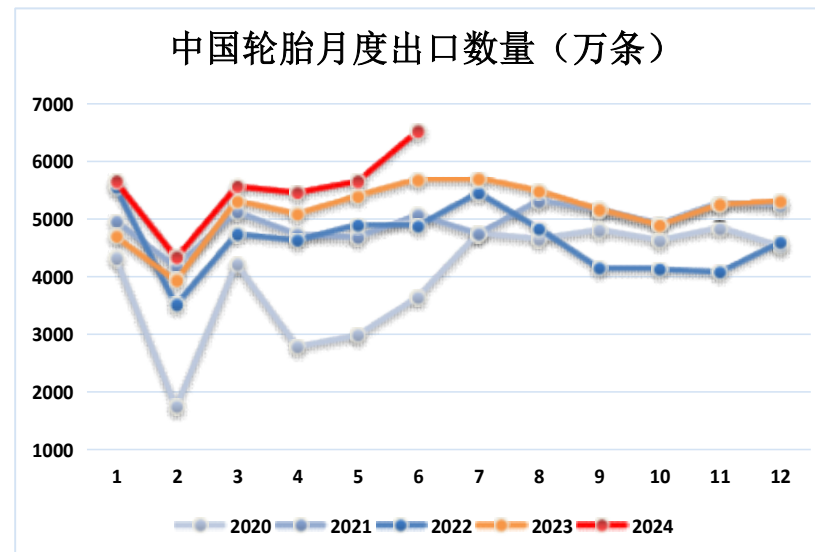
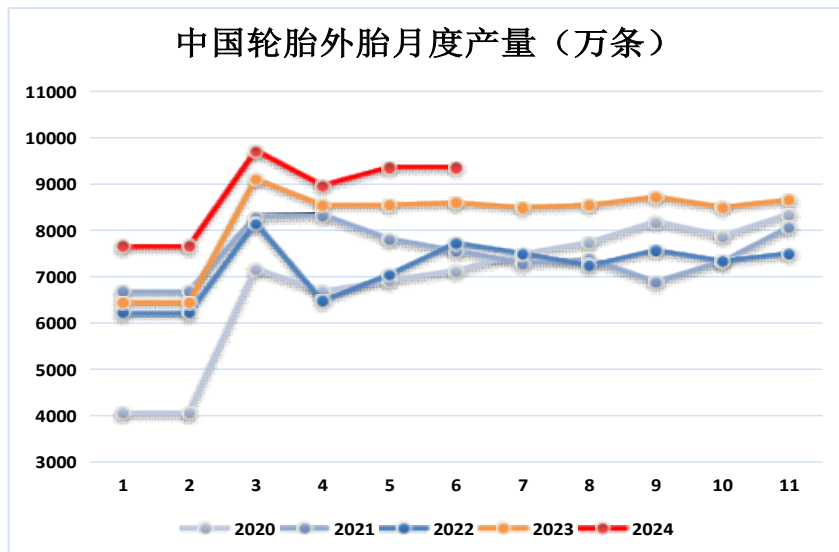


轮胎库存：全钢胎小幅去库，半钢胎持续累库



资料来源：同花顺、新湖期货研究所

轮胎产量和出口：6月出口大增

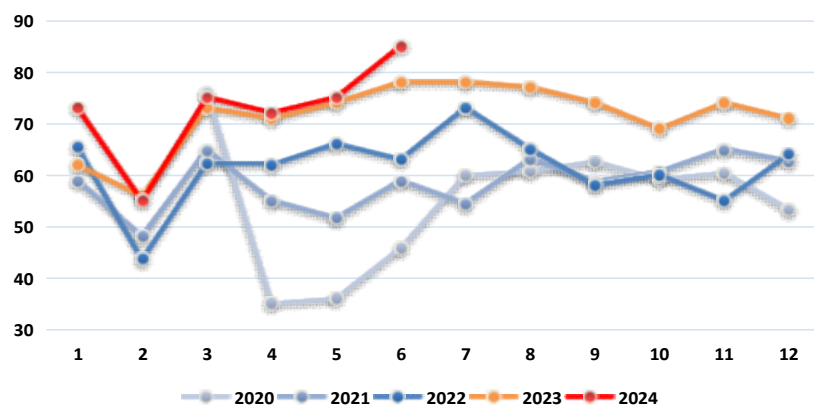


1-6月，中国轮胎产量5.2亿条，同比增长11%；其中6月产量9340万条，同比增长9%。

1-6月，中国轮胎出口3.3亿条，同比增长10%；其中6月出口6508万条，同比增长15%。

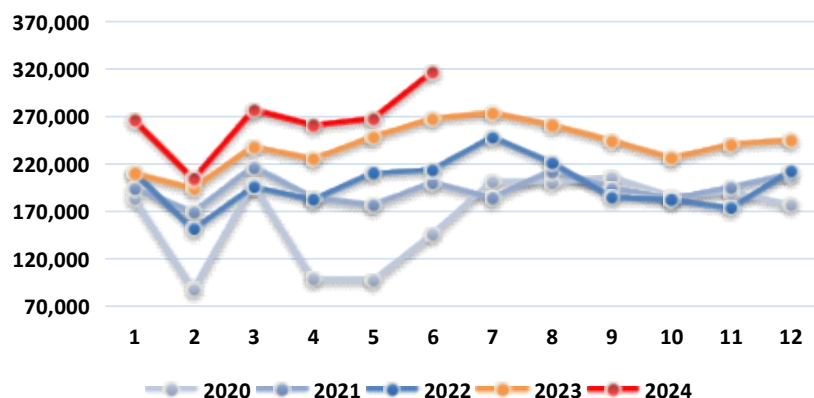
轮胎出口重量：6月出口重量同环比大增

中国轮胎月度出口重量（万吨）

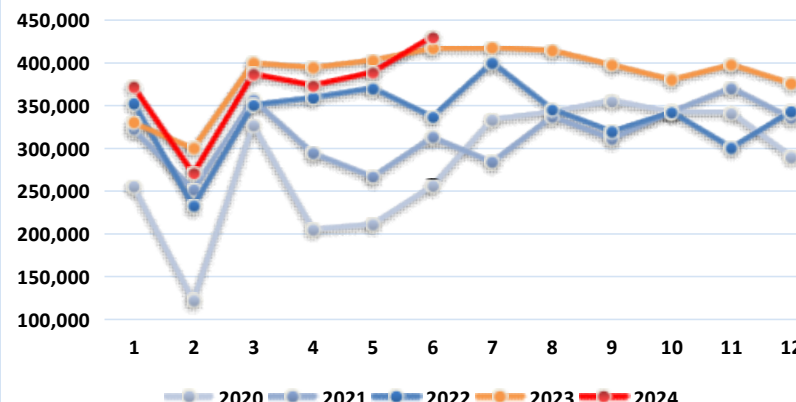


1-6月轮胎出口重量435万吨，同比增长5%；
其中6月轮胎出口重量85万吨，同比增长9%。

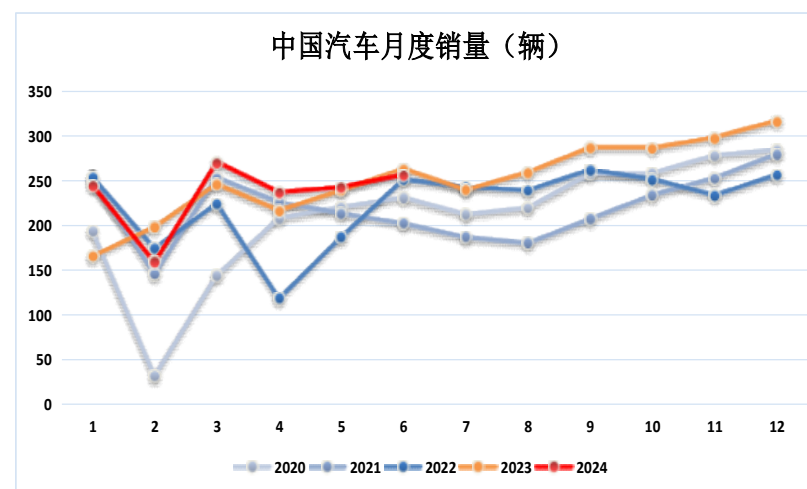
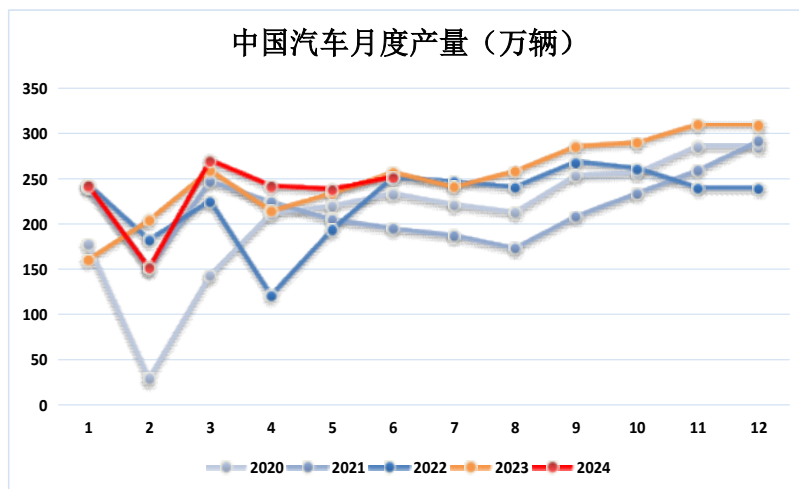
机动小客车轮胎出口重量（吨）



客车货运车轮胎出口重量（吨）



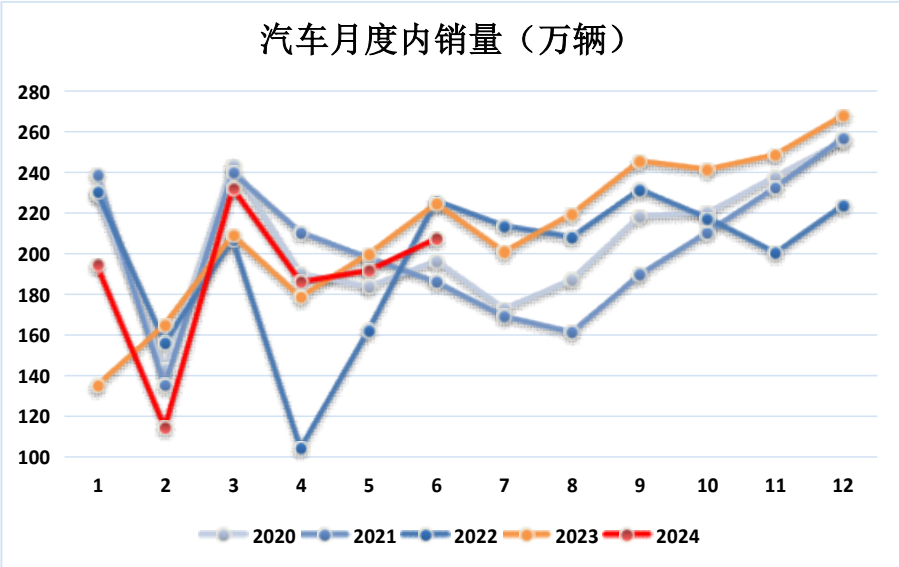
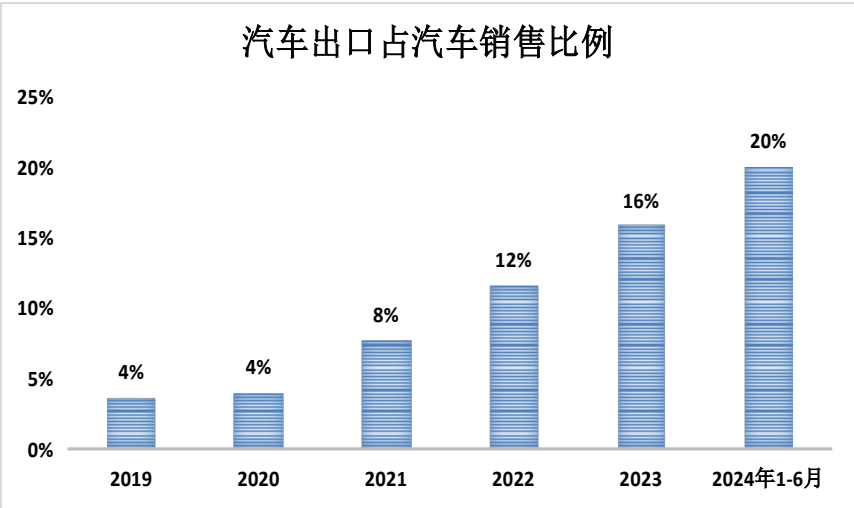
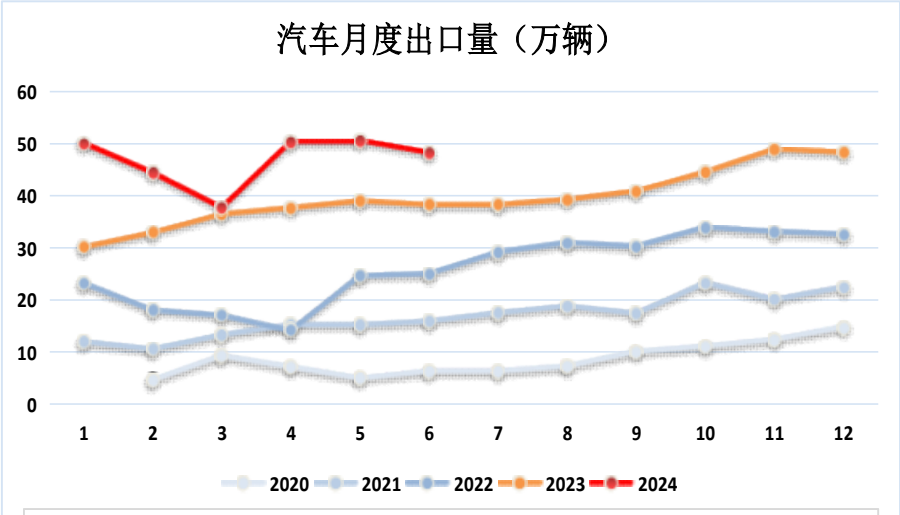
汽车产销：6月汽车产销同比负增长



1-6月，中国汽车产量**1389**万辆，同比增长**5%**；其中6月产量**257**万辆，同比减少**2%**。

1-6月，中国汽车销量**1405**万辆，同比增长**6%**；其中6月销量**255**万辆，同比减少**2%**。

汽车产销：汽车出口同比增幅压缩，欧美对中国电动汽车增收关税

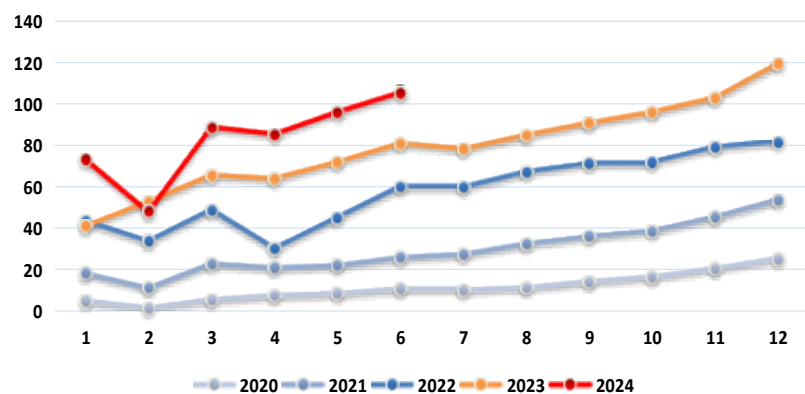


资料来源:同花顺、新湖研究所

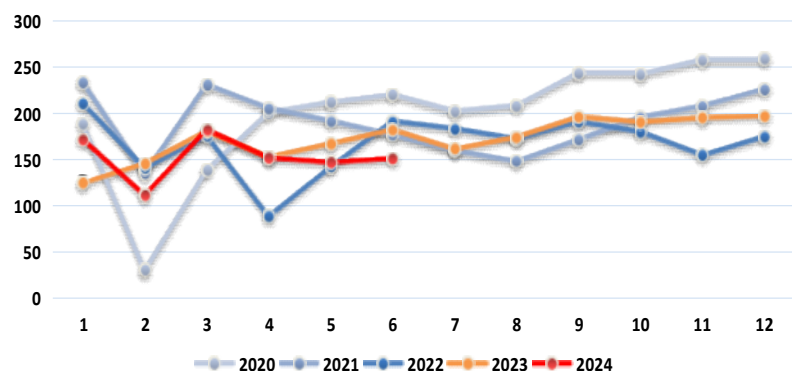
领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司

汽车产销：新能源车和油车是此消彼长的关系

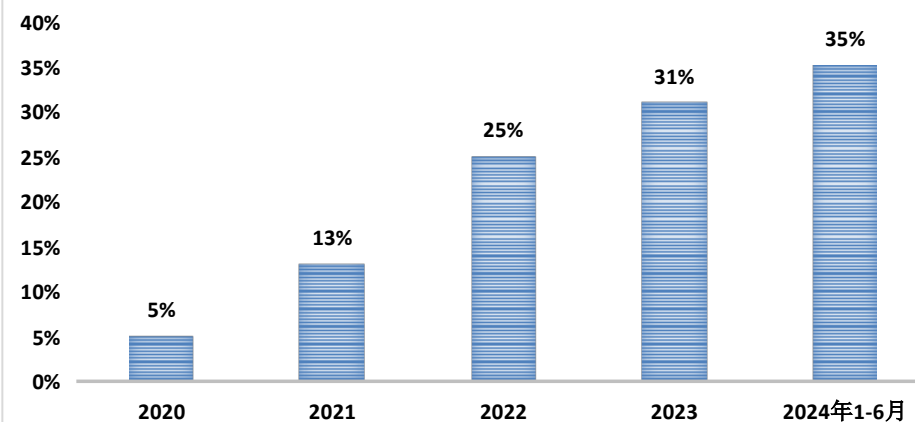
中国新能源汽车月度销量（万辆）



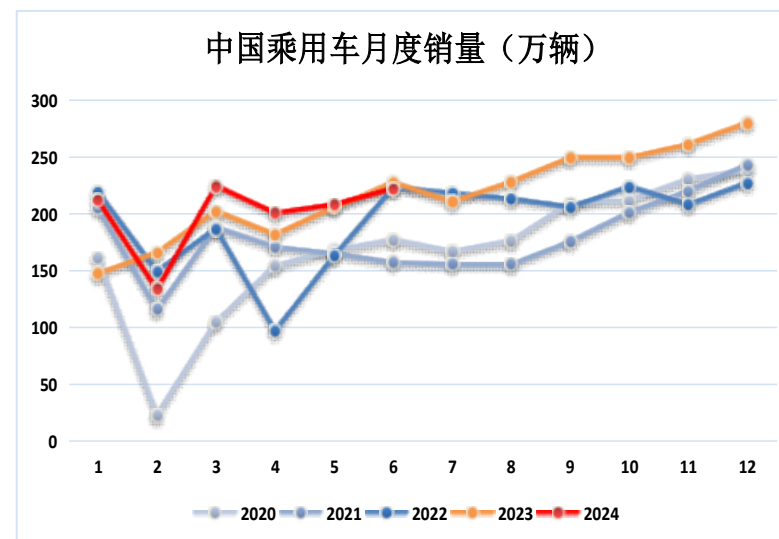
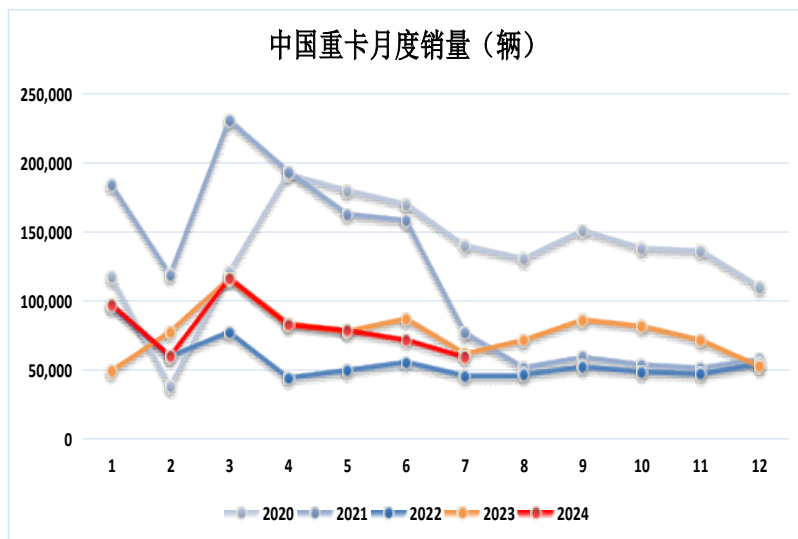
中国油车月度销量（万辆）



新能源车销量占汽车总销量比例



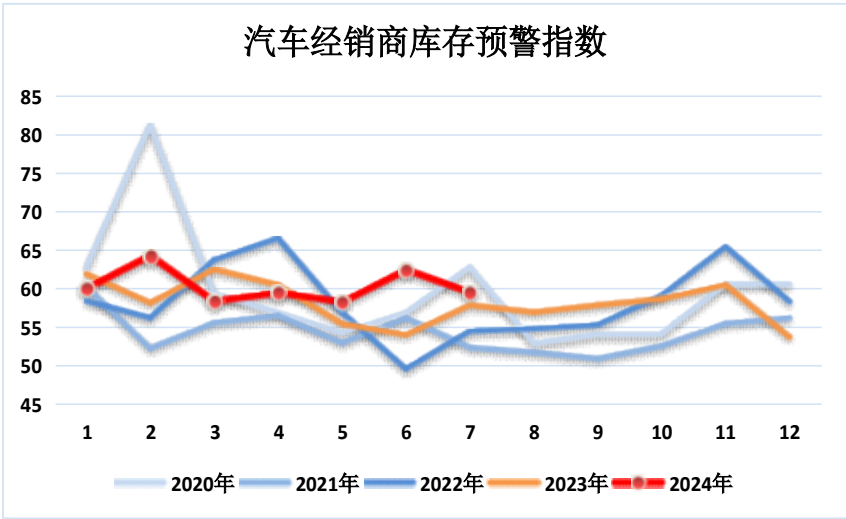
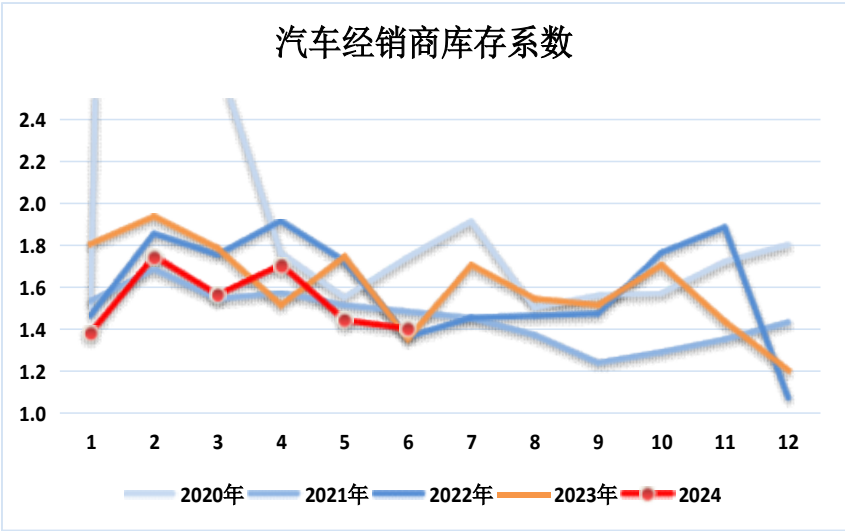
汽车产销：6-7月，中国重卡销售同环比连续下降



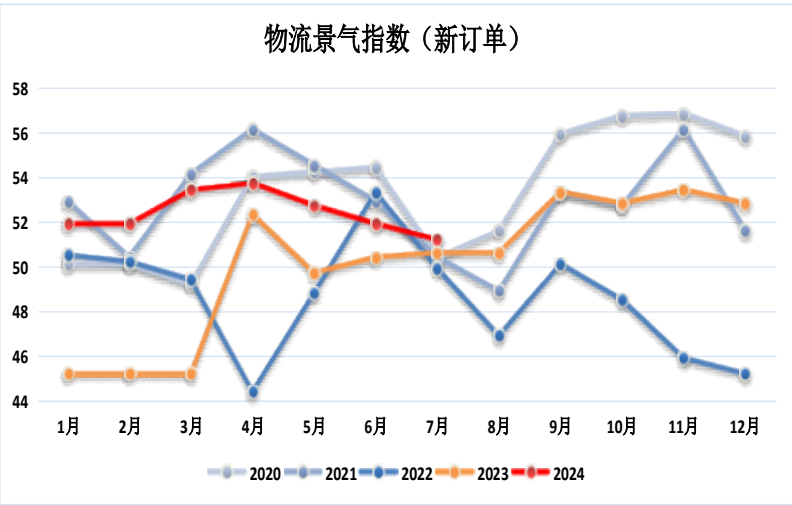
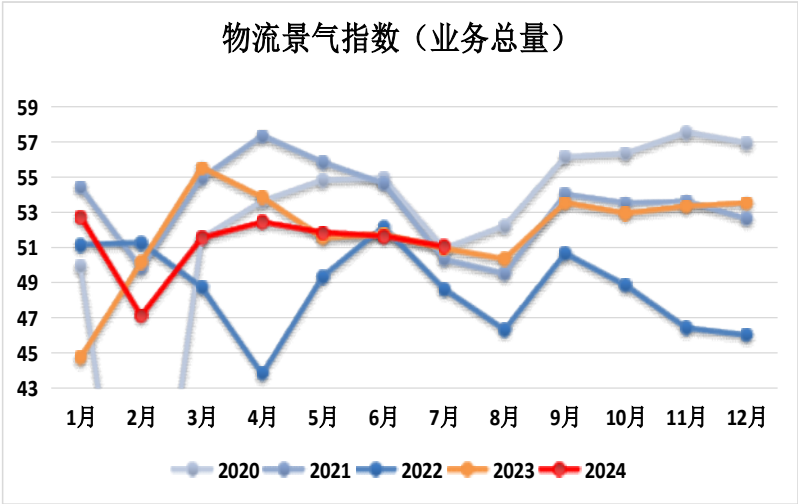
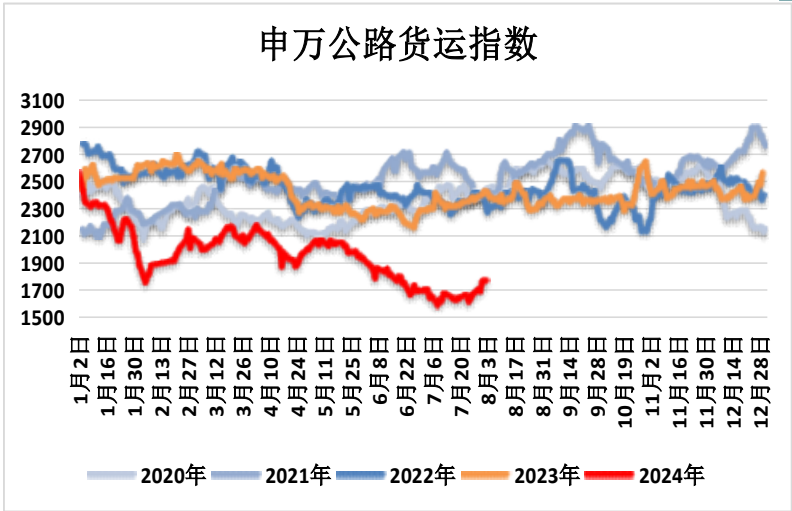
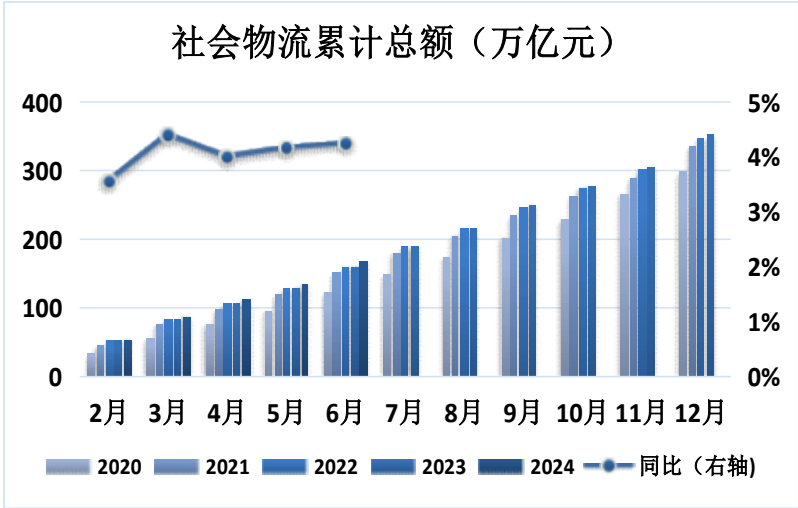
1-7月，中国重卡销量**56.3**万辆，同比增加**3%**；其中7月销量**5.9**万辆，同比减少**4%**。

1-6月，中国乘用车销量**1197**万辆，同比增长**6%**；其中6月销量**222**万辆，同比减少**2%**。

汽车经销商库存:

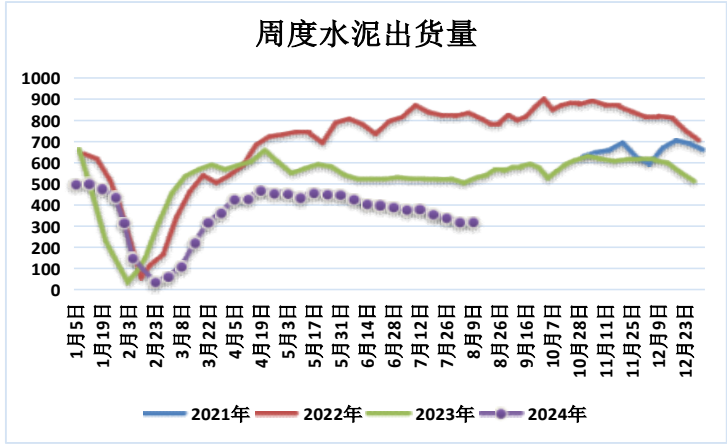
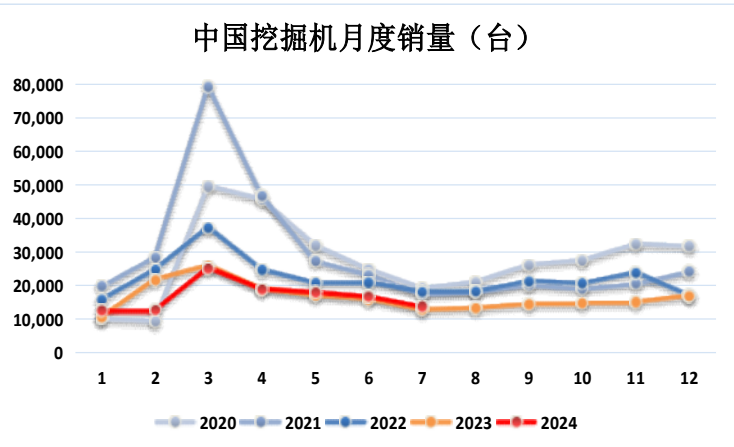
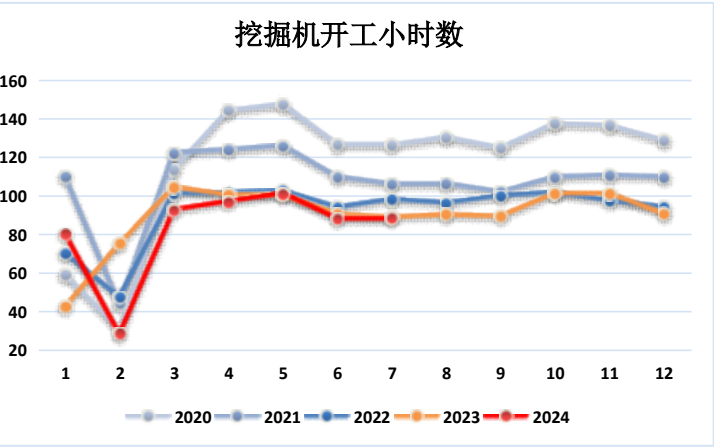
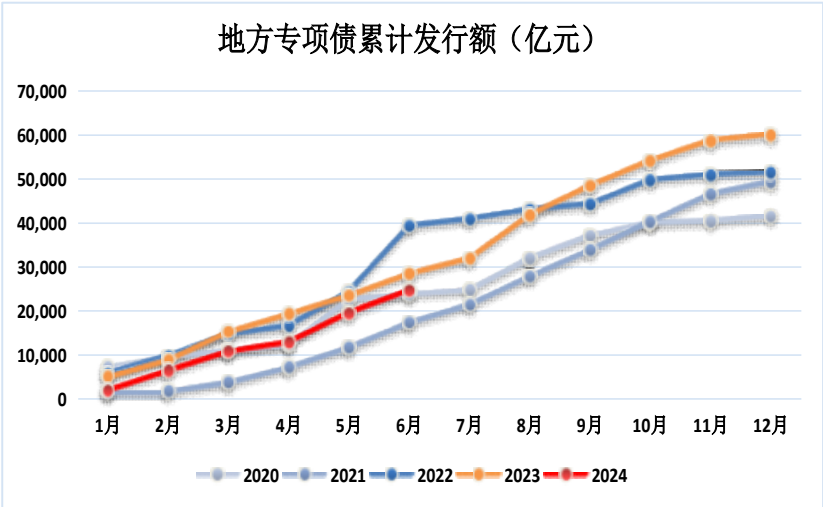
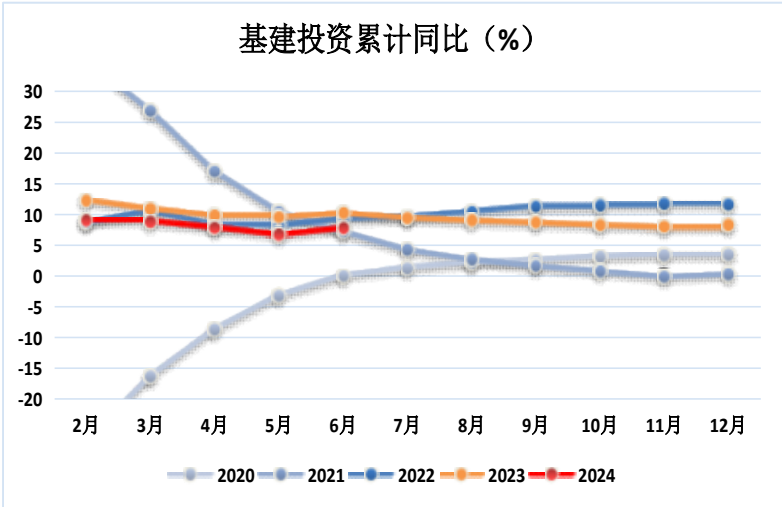


物流景气度：环比不断走弱



资料来源：同花顺、新湖期货研究所

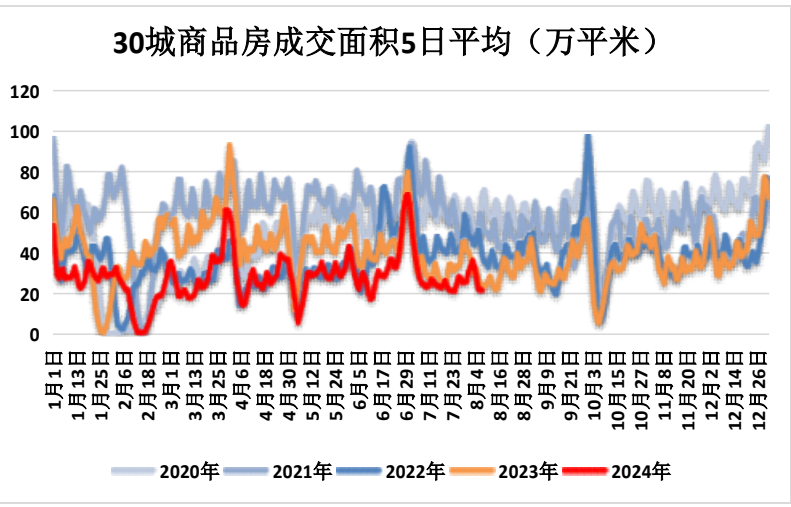
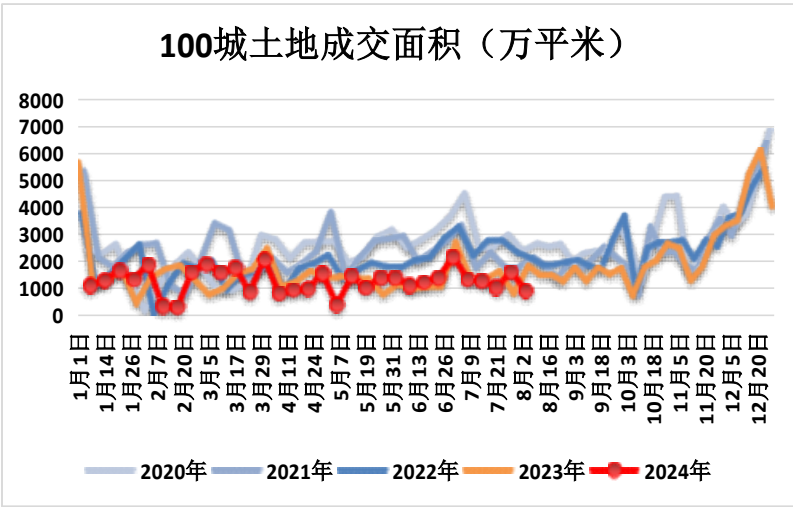
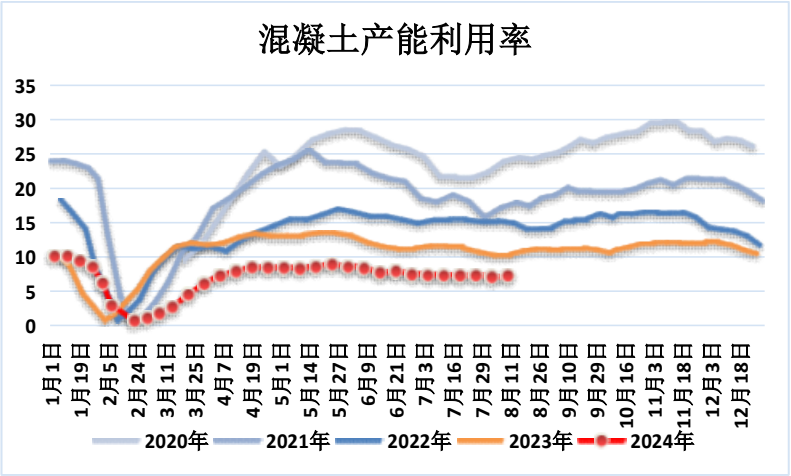
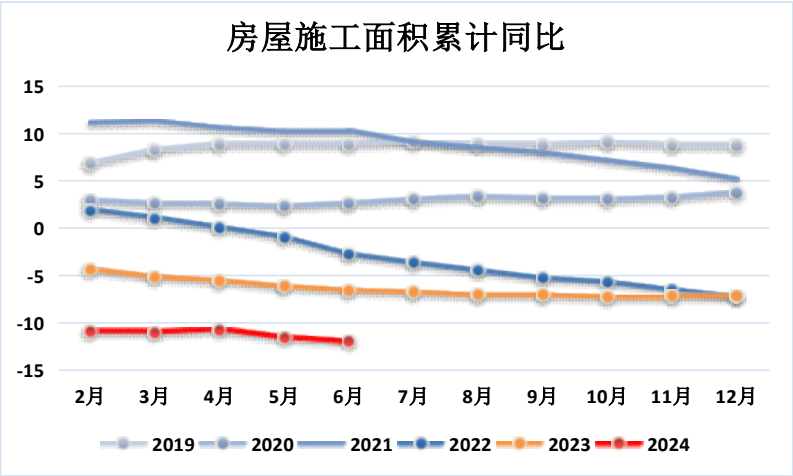
基建：不景气



资料来源：同花顺、新湖期货研究所

领先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司

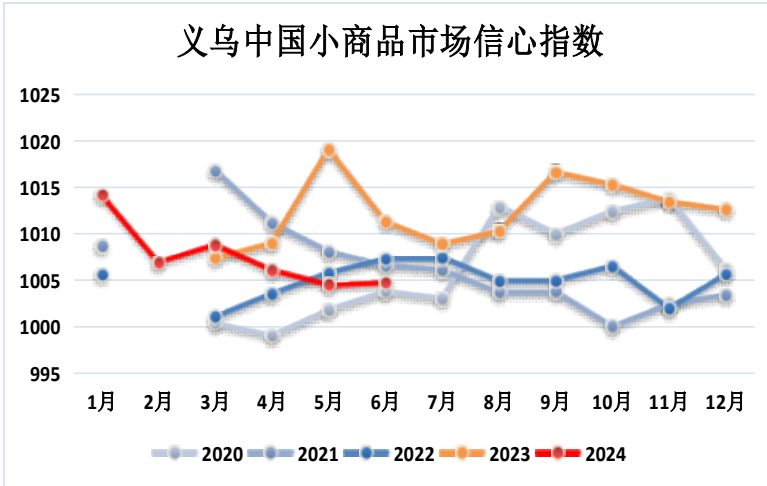
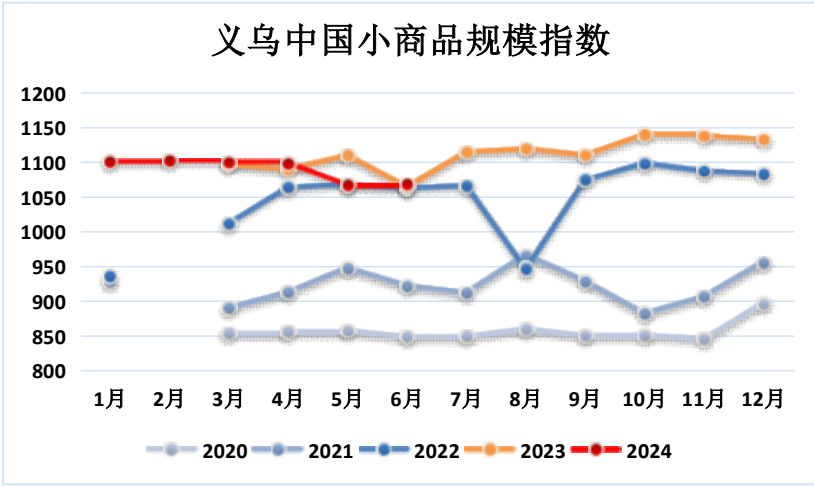
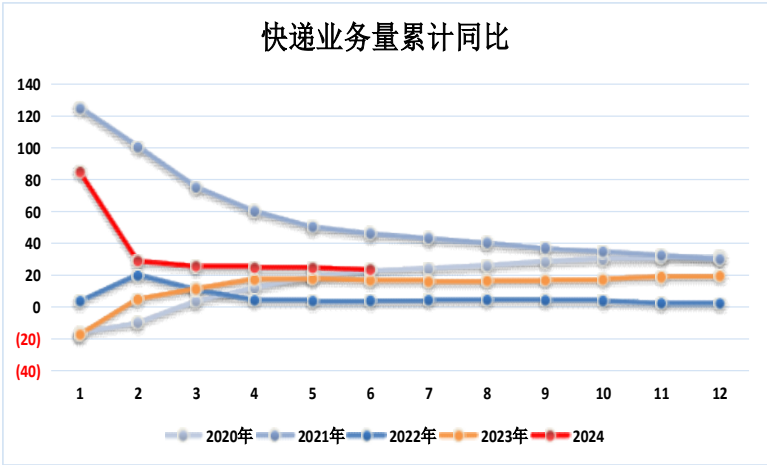
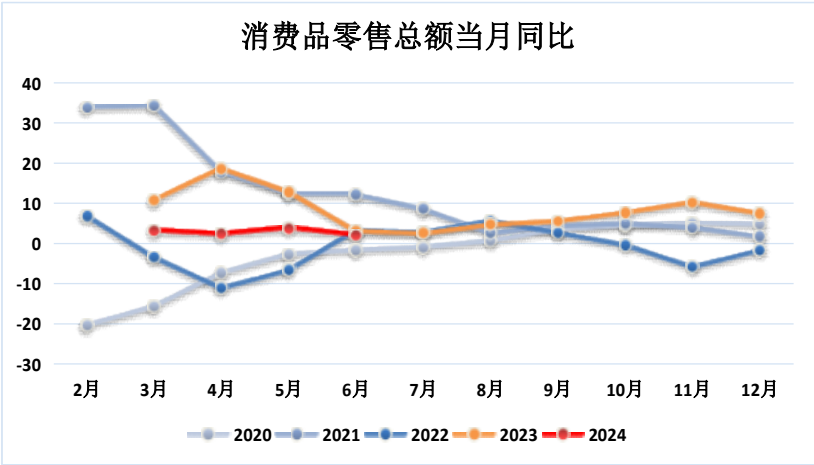
房地产：近期利好政策频出，市场情绪高涨，但实际效果仍未显露



资料来源：同花顺、新湖期货研究所

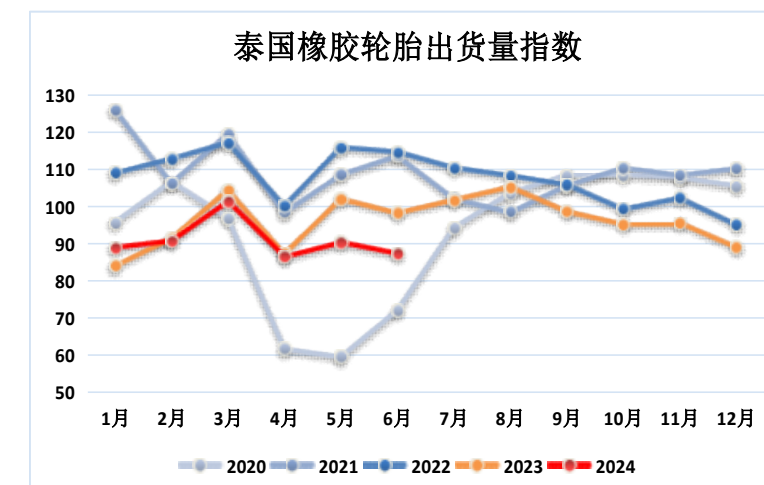
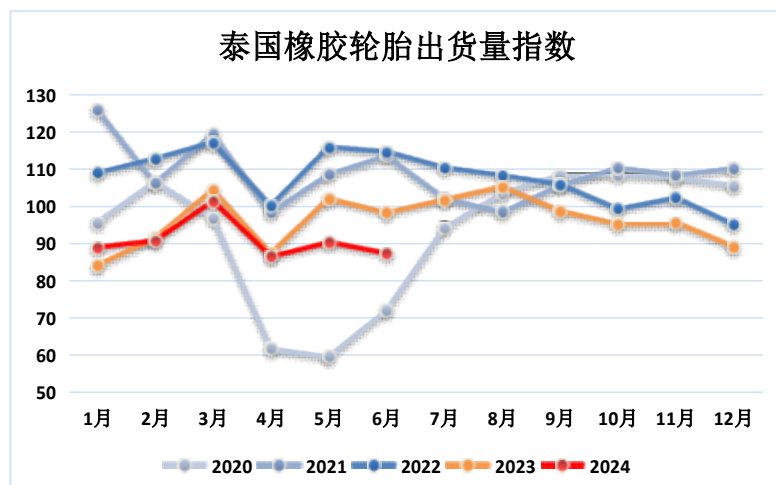
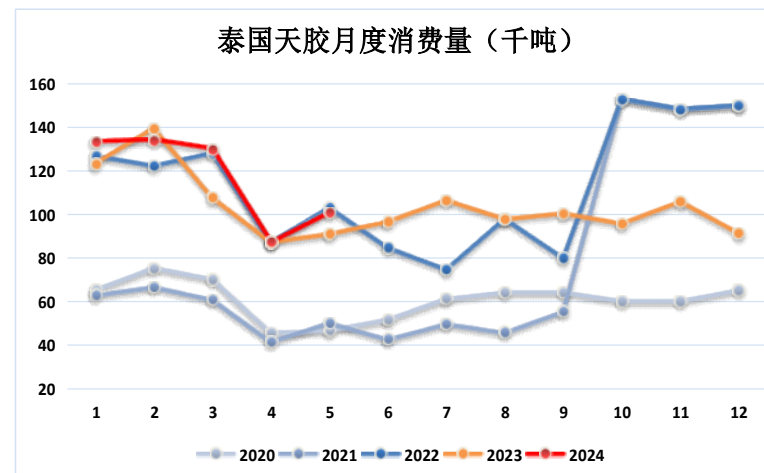
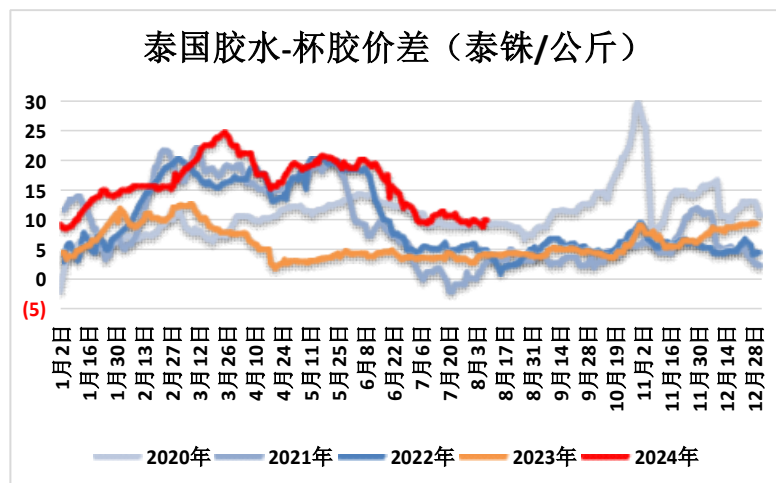
领先的衍生品/金融/服务/品牌/公司

居民消费：差强人意

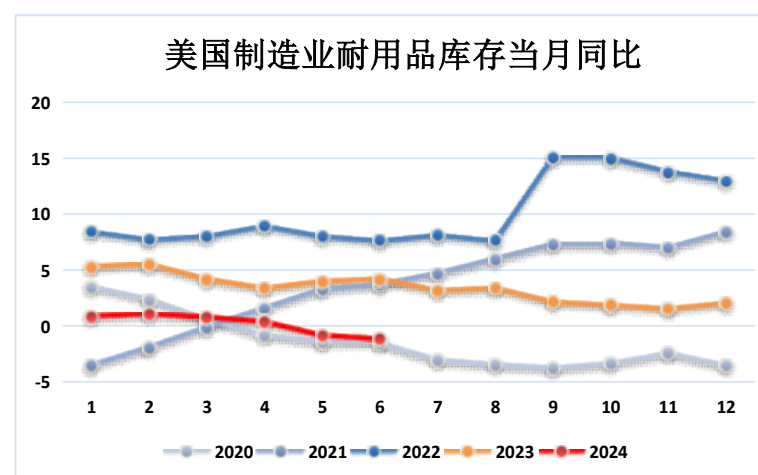
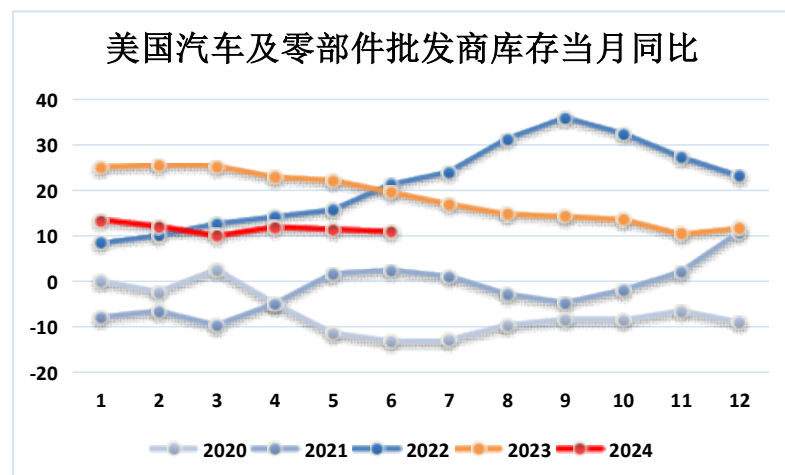
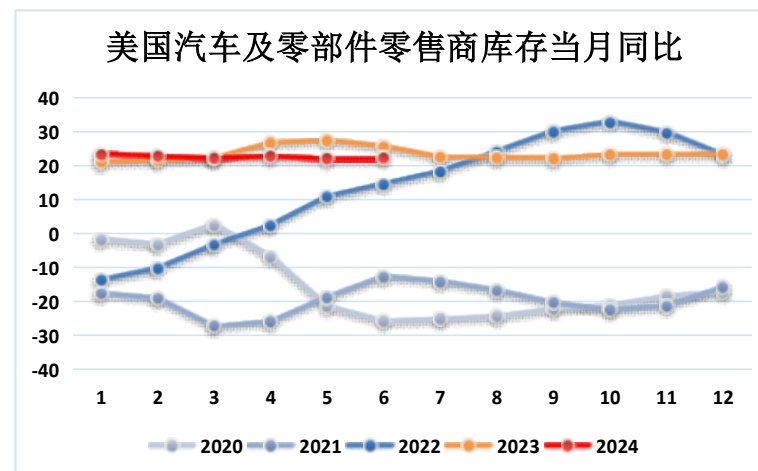
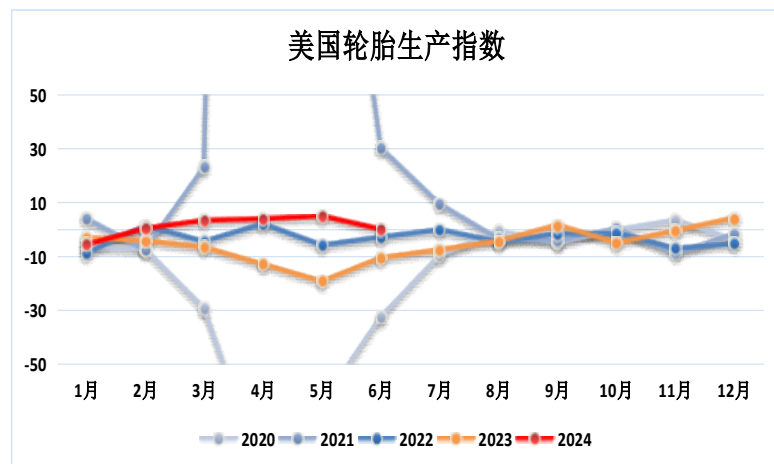


资料来源：同花顺、新湖期货研究所

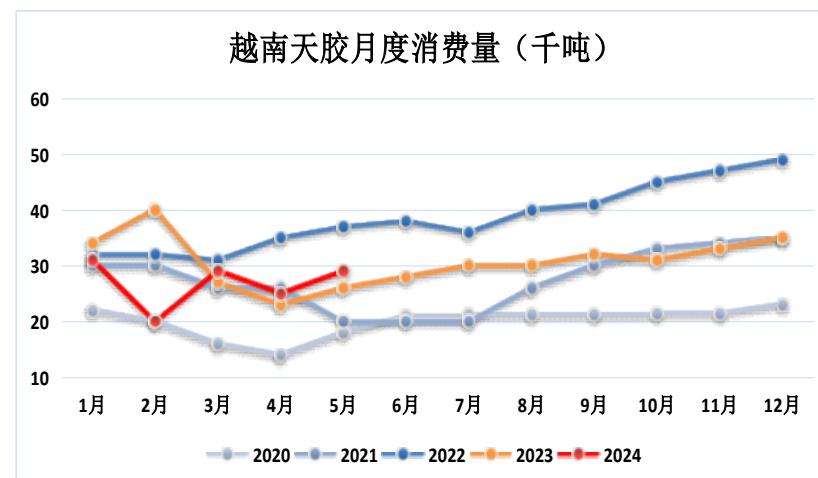
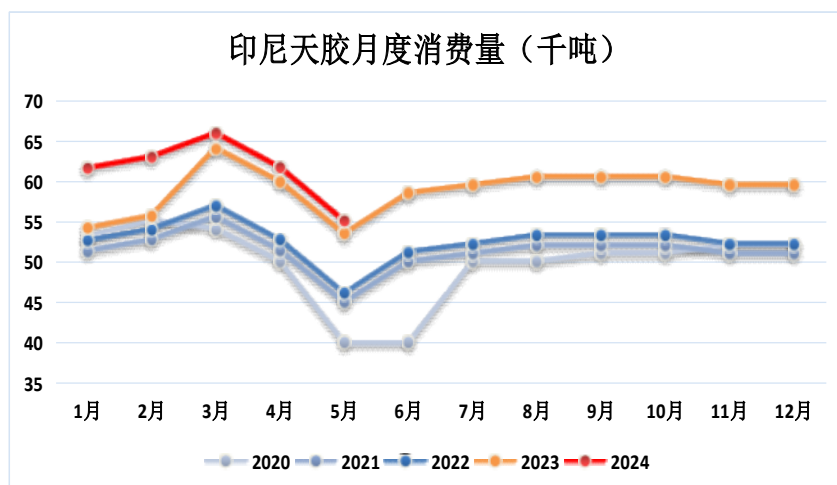
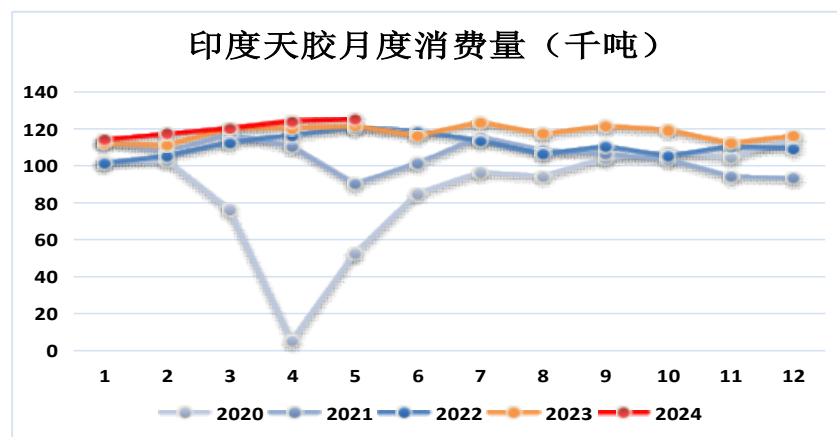
海外需求：泰国轮胎需求下降



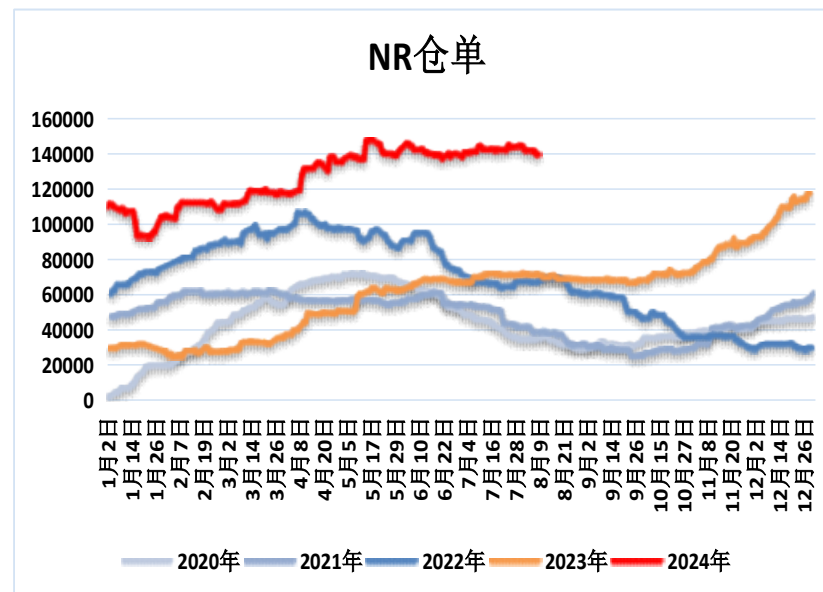
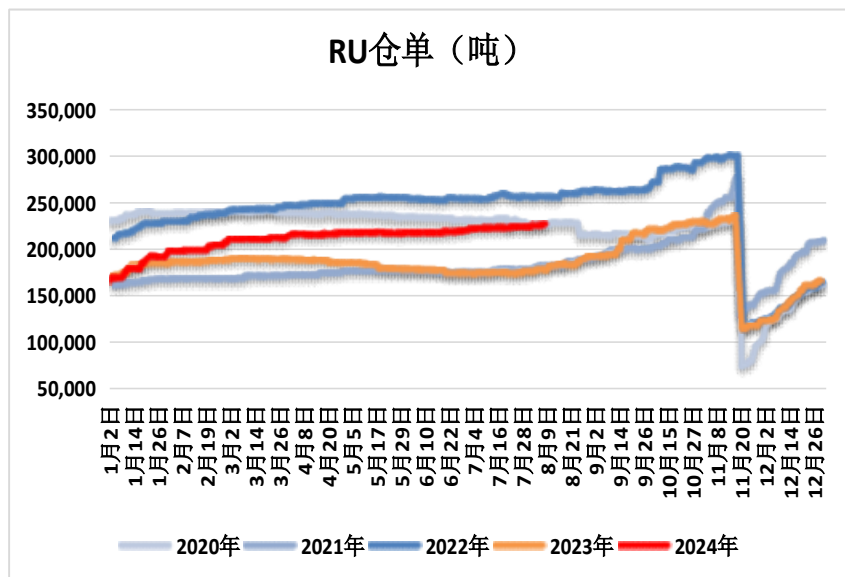
海外需求：近期市场交易海外衰退



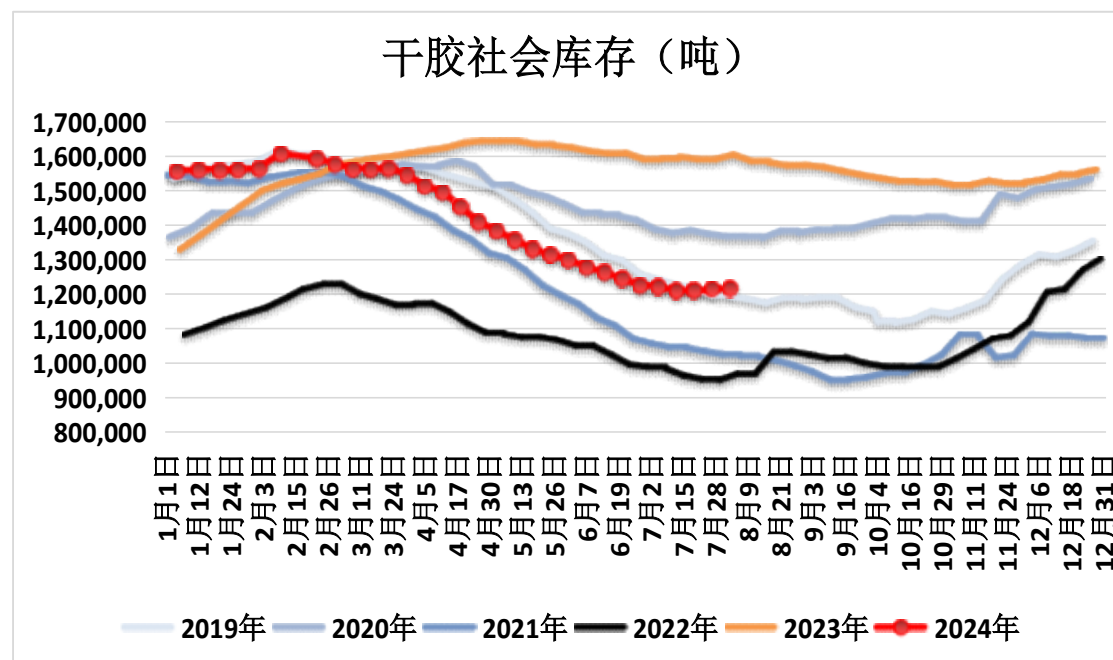
海外需求：近期市场交易海外衰退



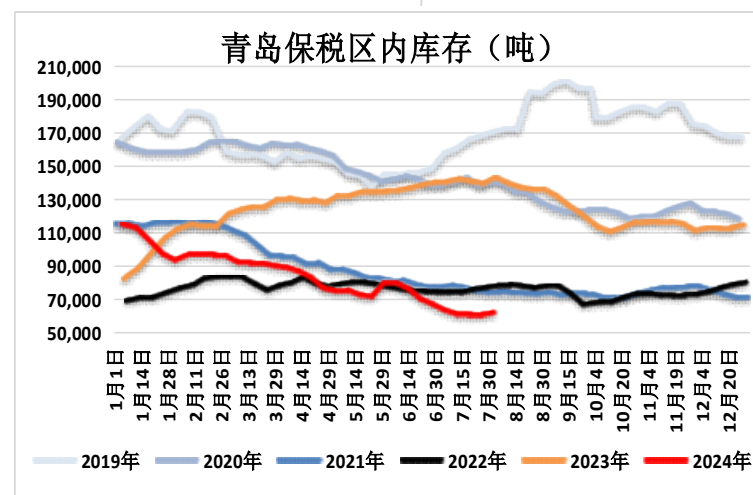
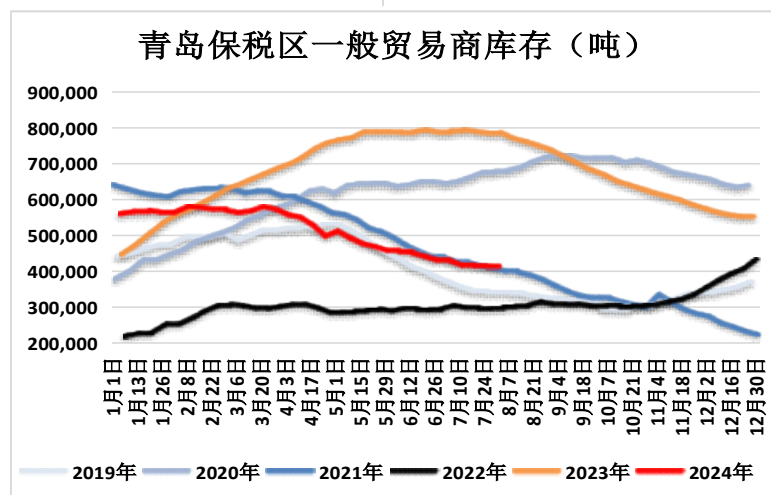
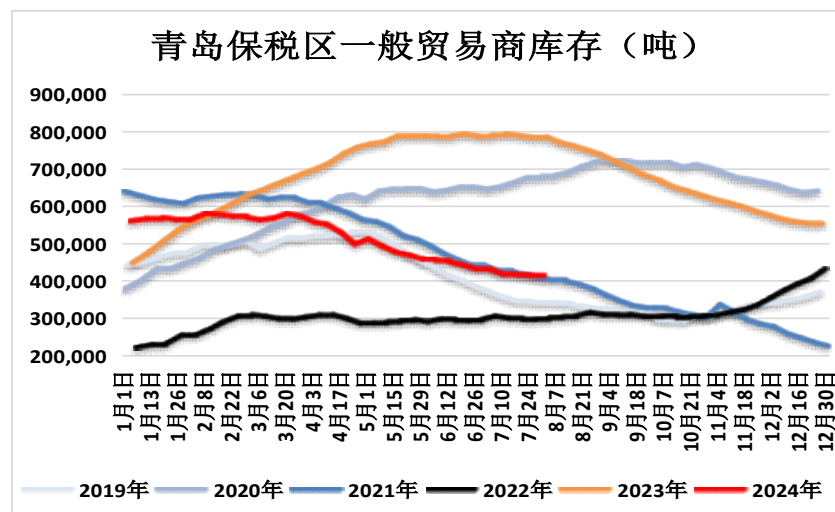
仓单：RU、NR仓单压力都较大



干胶社库：提前进入季节性累库

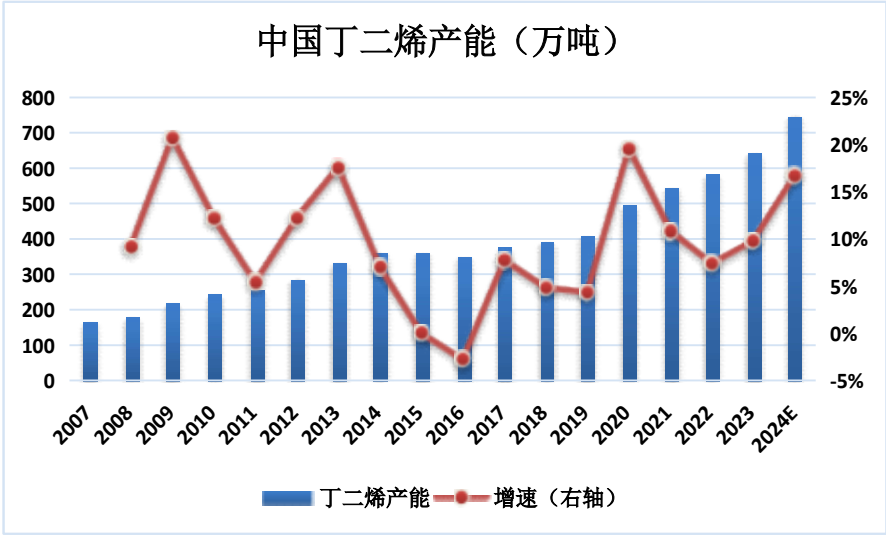


青岛保税区库存：进入季节性累库



2 合成橡胶

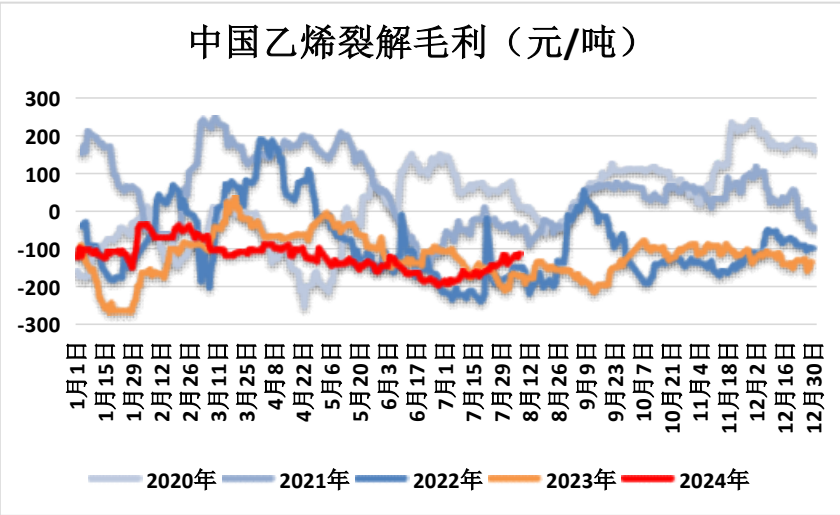
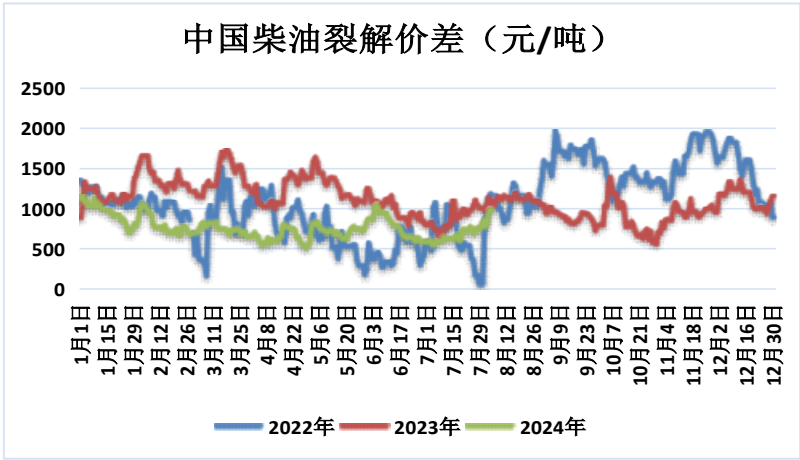
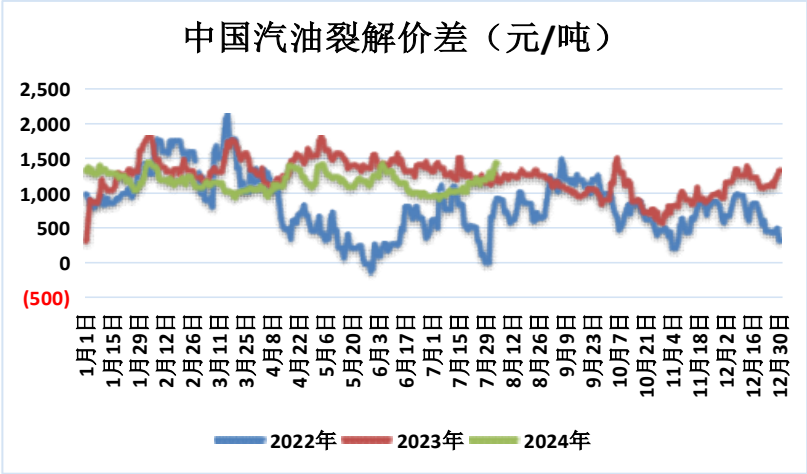
中国丁二烯产能：实际能投放的或仅有**27**万吨



厂家	产能	投产时间
山东金诚石化	10	2024年5月
天津南港	17	2024年年底
2024年合计	27	

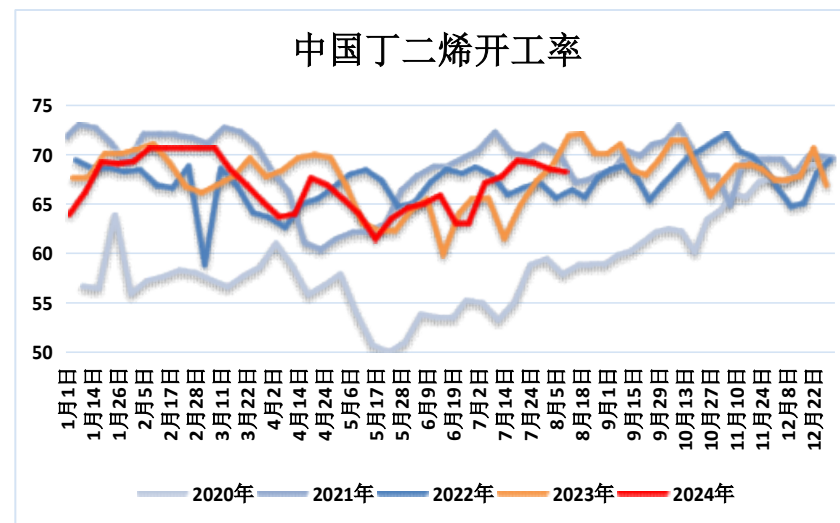
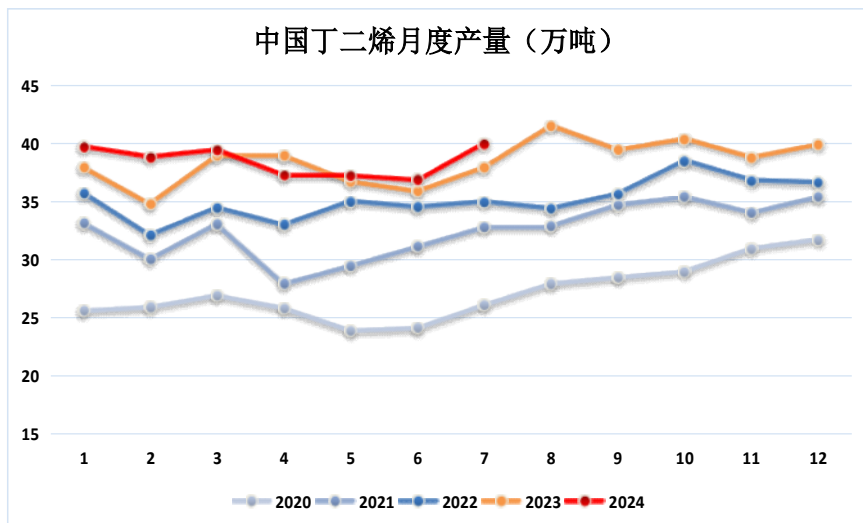
资料来源：隆众资讯、新湖期货研究所

中国成品油裂解价差：



资料来源：隆众资讯、新湖期货研究所

丁二烯产量：负荷上升，处于正常区间

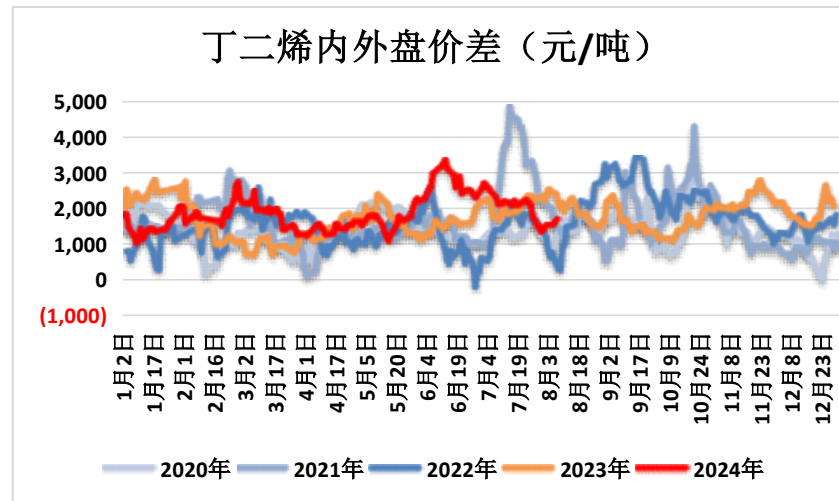
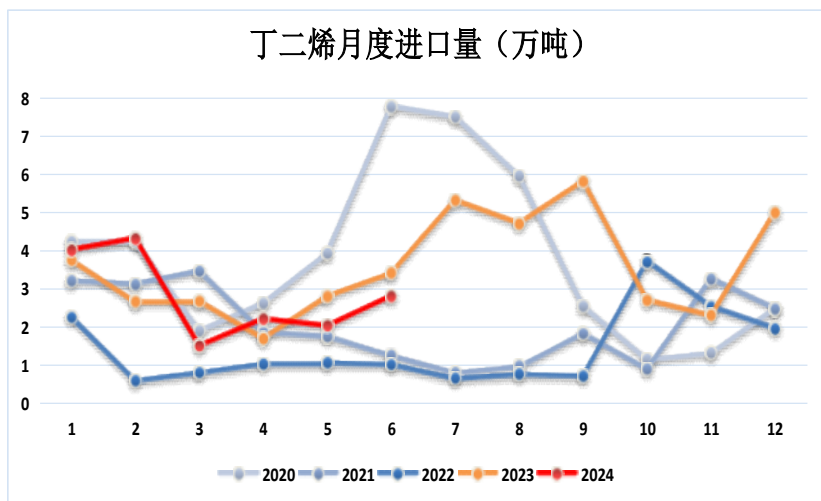


1-7月，中国丁二烯产量269万吨，同比增长3%；其中7月产量40万吨，同比增加5%

丁二烯装置运行：停车装置不多

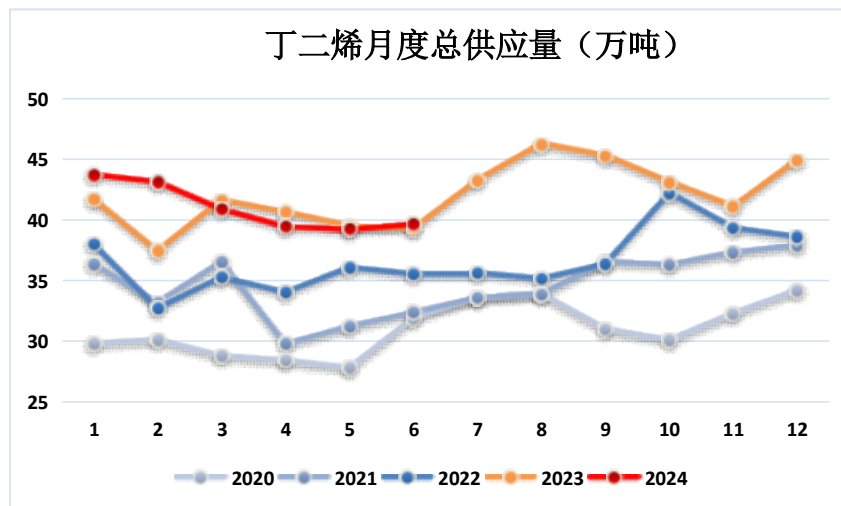
装置	产能	装置运行情况
上海石化	12	一套6万吨重启待定，一套6万吨7.7重启
内蒙古久泰	7	重启待定
中韩石化	6	重启待定
山东威特	6	重启待定
南京诚志	10	重启待定
齐鲁石化	17	一套正常运行，一套停车
北方华锦	12	7月12日停车，预计50天
齐翔腾达	15	7.24停车，预计8月中旬重启

丁二烯进口：听闻8月到港货增加



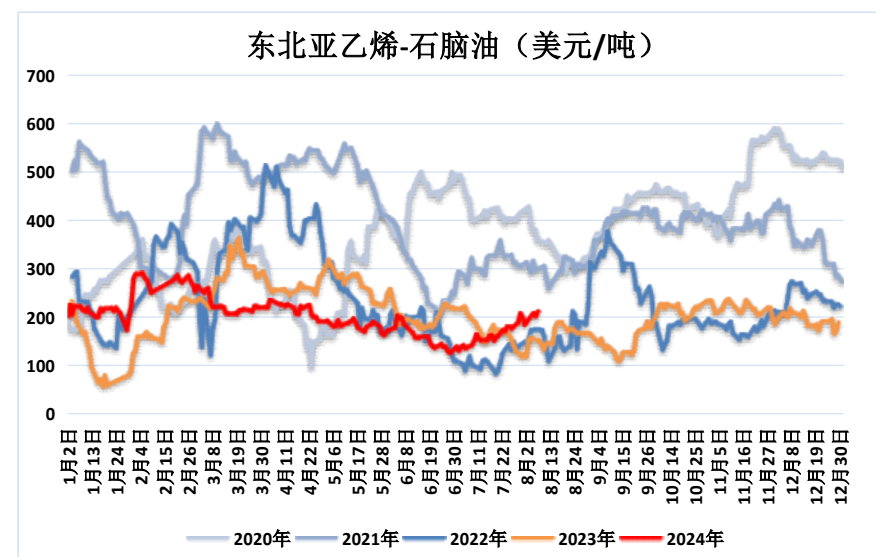
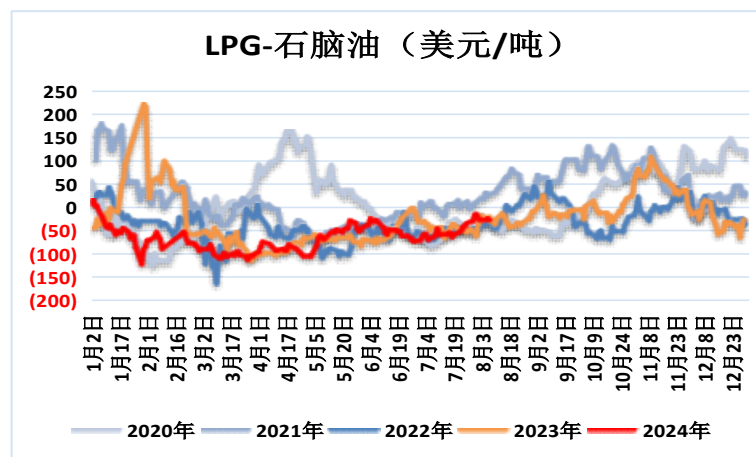
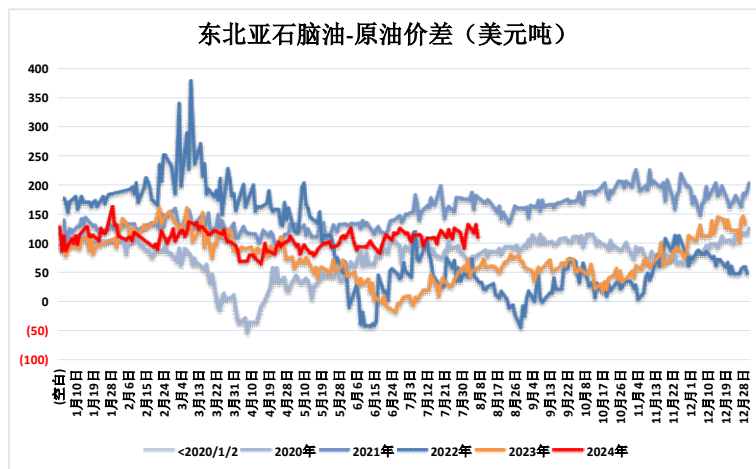
1-6月，丁二烯进口量17万吨，同比减少1%；其中6月进口2.8万吨，同比减少18%。

丁二烯总供应：丁二烯供应增量不大



1-6月，丁二烯总供应**246**万吨，同比增加**2%**；其中6月总供应**40**万吨，同比增加**1%**。

丁二烯进口：亚洲乙烯裂解继续修复



资料来源：隆众资讯、新湖期货研究所

领先的衍生品金融服务品牌/公司

丁二烯及其下游折算新增产能:2024年丁二烯大格局偏多



资料来源：隆众资讯、新湖期货研究所

丁二烯及其下游产能投放：2024年丁二烯大格局偏多



丁二烯新产能

厂家	产能	投产时间
卫星石化	1	2024年
山东金诚石化	10	2024年三季度
天津南港	17	2024年年底
2024年合计	27	

顺丁胶新产能

顺丁胶新增产能			
省份	厂家	产能	投产时间
浙江	浙江传化	12	2024年7月
合计		12	

丁苯胶新产能

丁苯胶新增产能			
省份	厂家	产能	投产时间
江苏	南通申华	5	2024年年底
合计		5	

ABS新产能

ABS		
公司名称	投产时间	产能
漳州奇美#2	2024年1月	15
恒力石化	2024年4月	30
新浦化学	2024年Q2	21
浙石化	2024年Q3	80
2024年新增产能合计		146

SBS新产能

SBS新增产能			
省份	厂家	产能	投产时间
上海	金山巴陵新材料	14	2024年11月
浙江	宁波金海晨光	4	2024年底
福建	福化鲁华新材料	4	2024年8月
合计		22	

丁二烯及其下游产能投放：2024年丁二烯大格局偏多



丁苯胶乳新产能

丁苯胶乳新增产能			
省份	厂家	产能	投产时间
山东	日照广大建筑材料	10	2024年1月
合计		10	

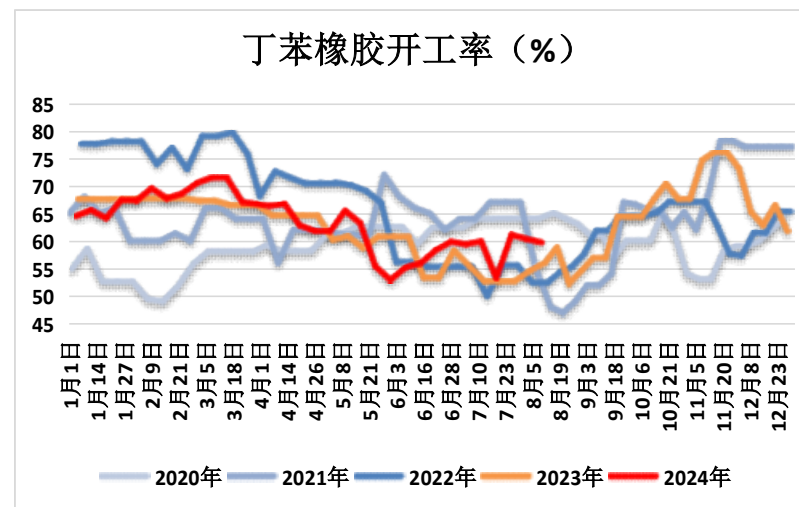
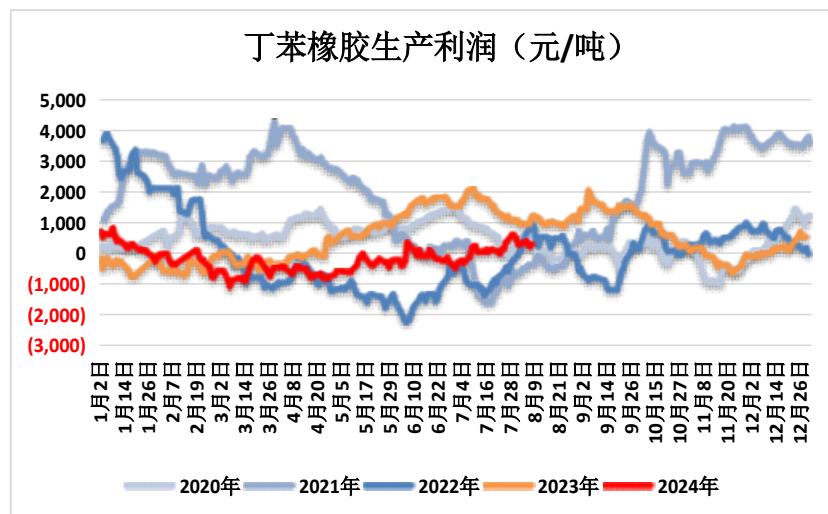
丁腈胶乳新产能

丁腈胶乳新增产能			
省份	厂家	产能	投产时间
浙江	宁波顺泽橡胶	20	2024年1月
浙江	宁波乐金甬兴化工	10	2024年3月
合计		30	

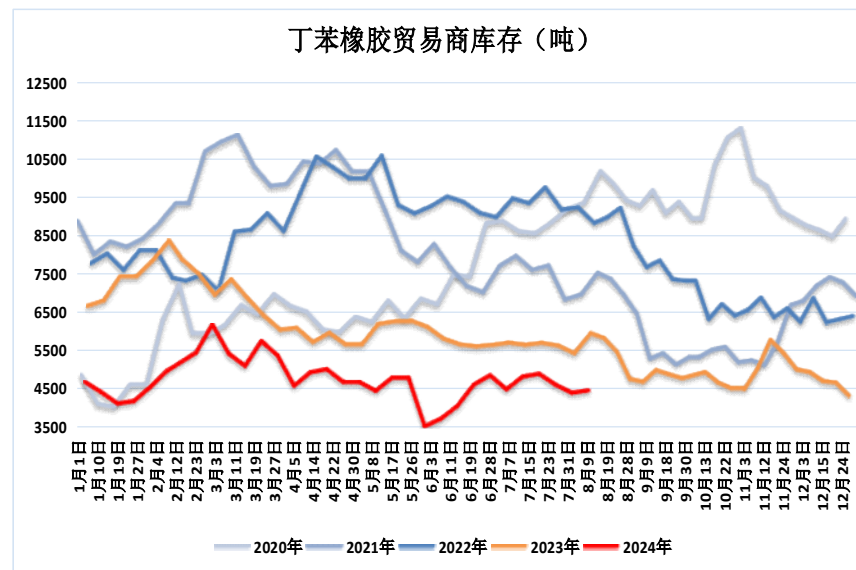
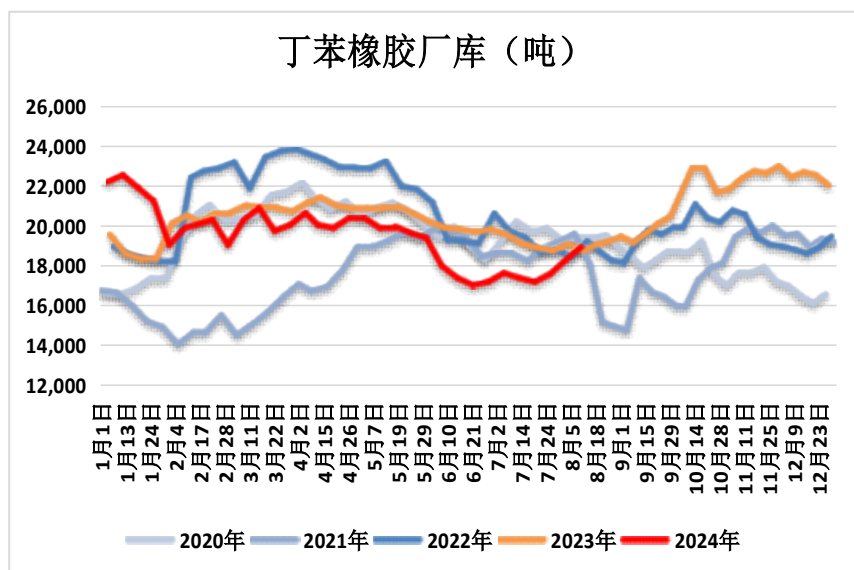
SEBS新产能

SEBS新增产能			
省份	厂家	产能	投产时间
安徽	安徽百昊晟	2.5	2024年6月
合计		2.5	

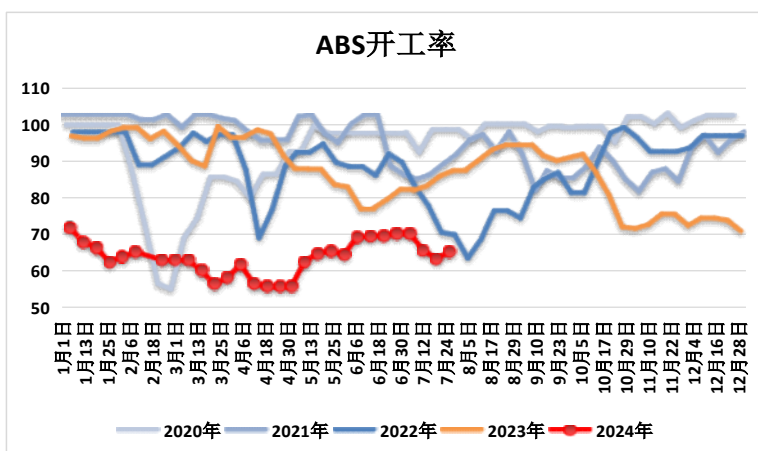
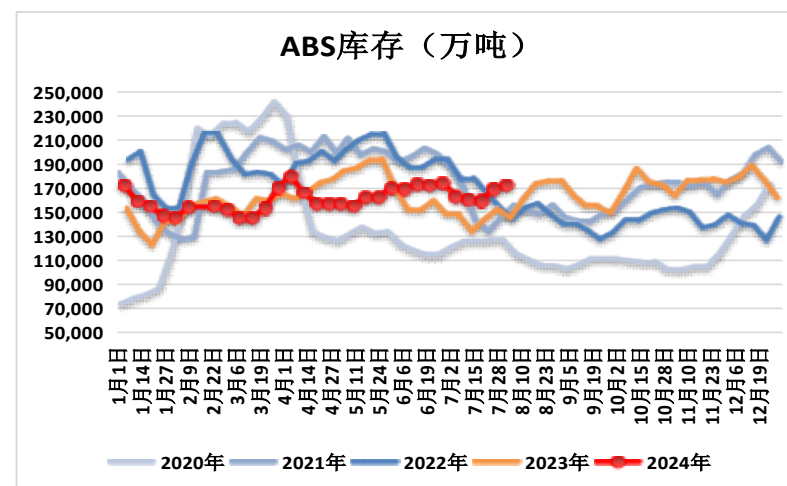
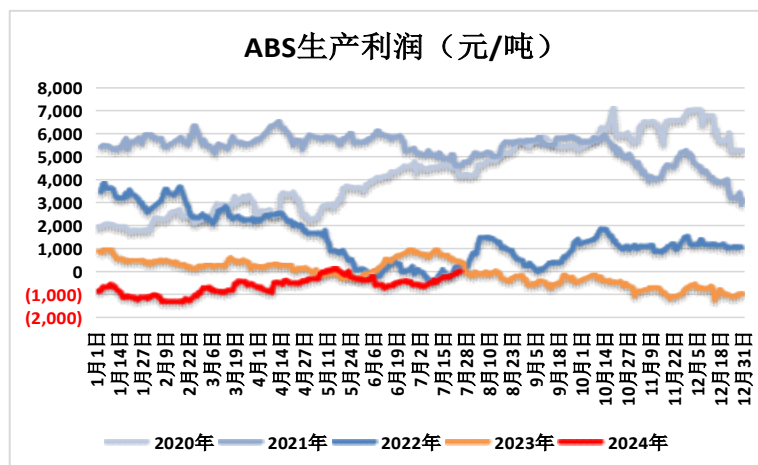
丁二烯下游--丁苯胶：负荷变动不大



丁二烯下游--丁苯胶：库存上升明显



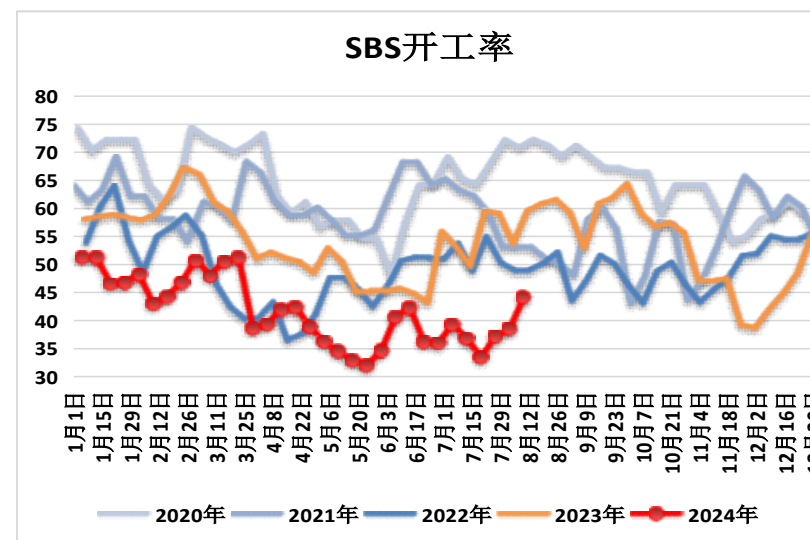
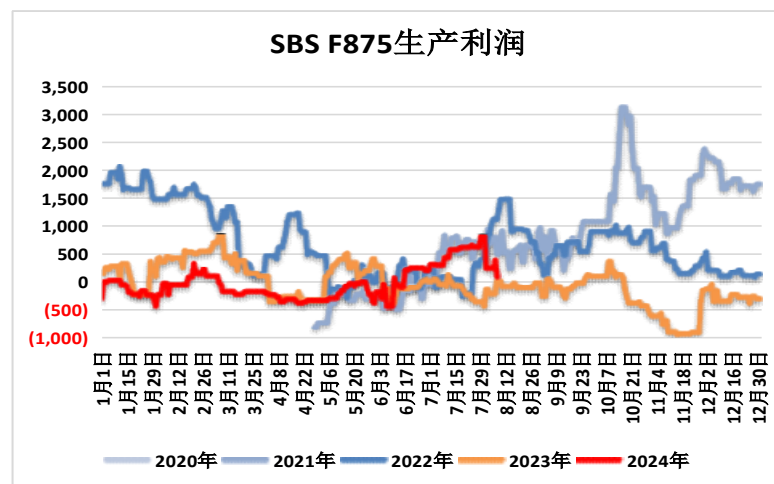
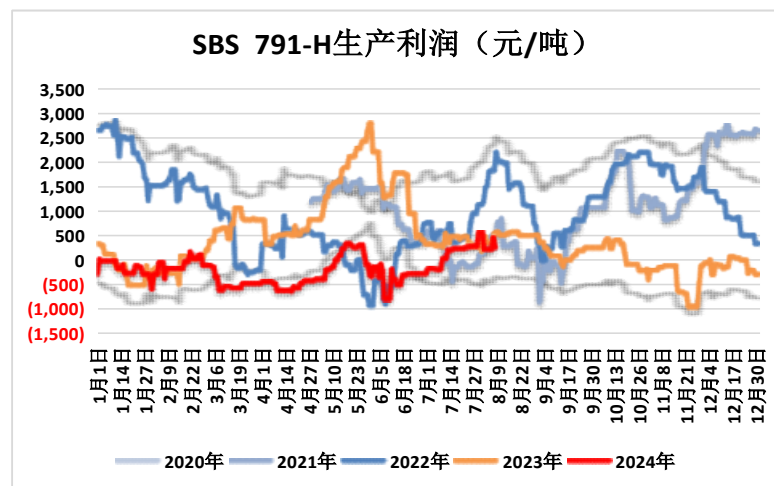
丁二烯下游--ABS：低负荷高库存利润有所修复



资料来源：隆众资讯、新湖期货研究所

领先的衍生品/金融/服务/品牌/公司

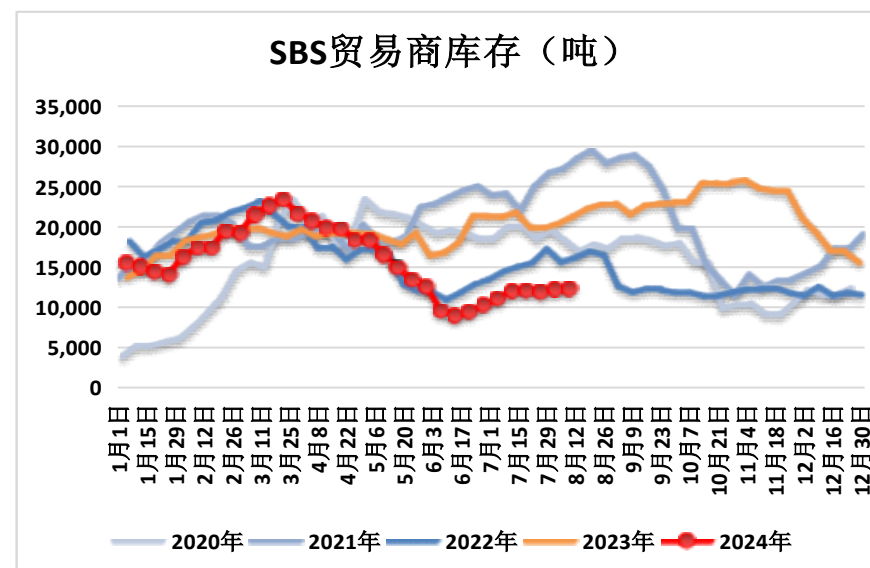
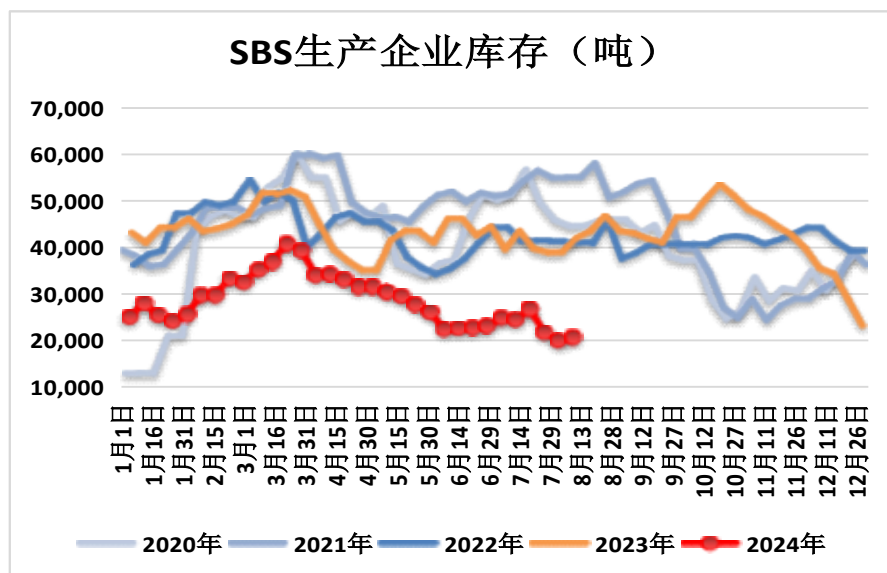
丁二烯下游--SBS：负荷大幅上升



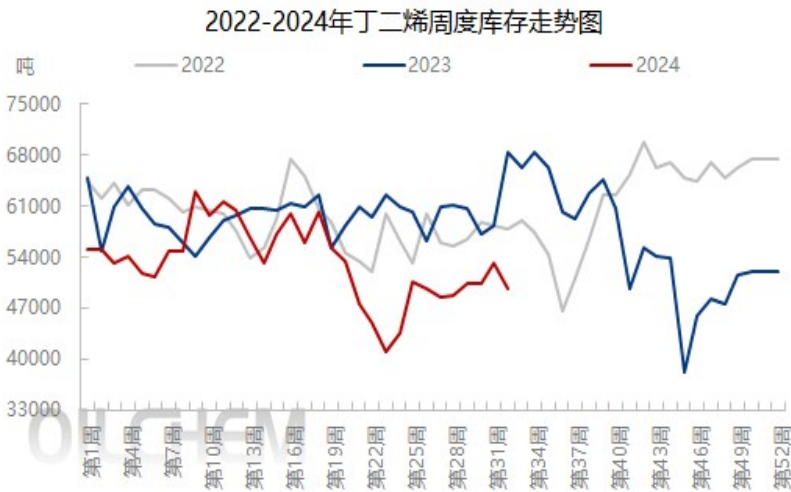
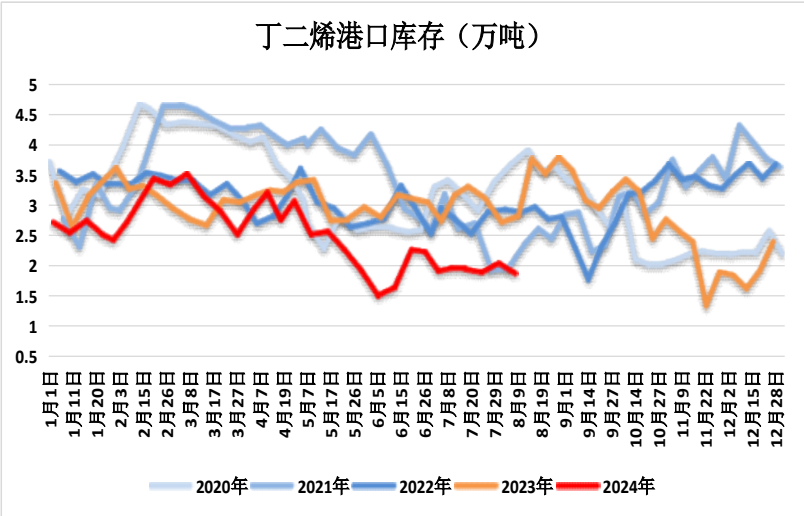
资料来源：隆众资讯、新湖期货研究所

领先的衍生品/金融/服务/品牌/公司

丁二烯下游--SBS：库存压力不大



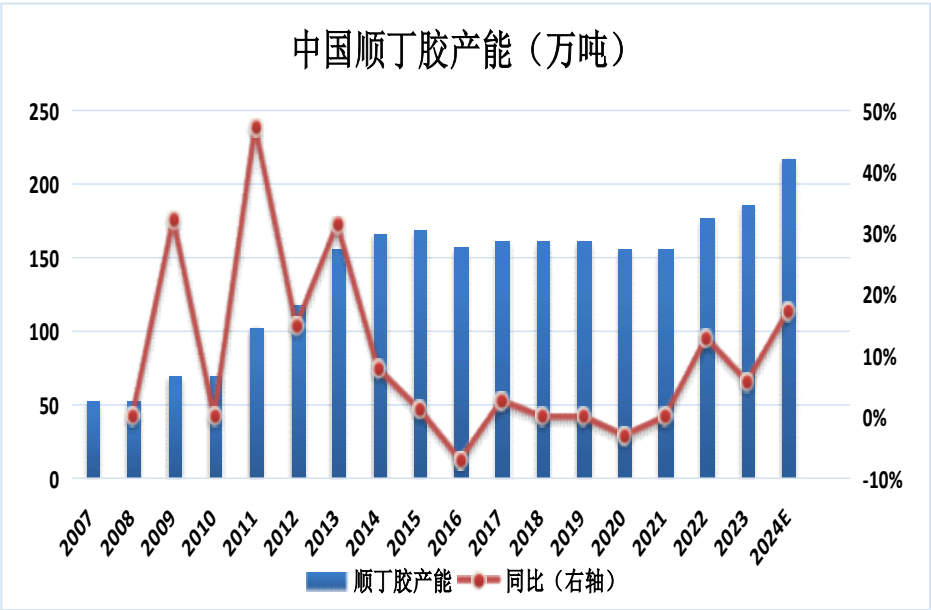
丁二烯库存：库存暂时仍偏低



资料来源：隆众资讯、新湖期货研究所

领先的衍生品/金融/服务/品牌/公司

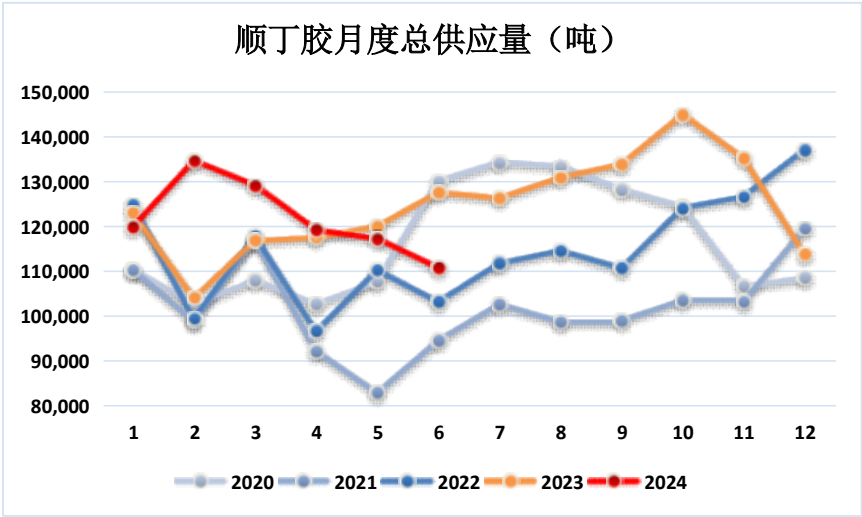
中国顺丁胶产能：浙江传化装置开车



高顺顺丁新增产能			
省份	厂家	产能	投产时间
山东	裕龙石化	15	2024年
浙江	浙江传化	12	2024年
合计		27	

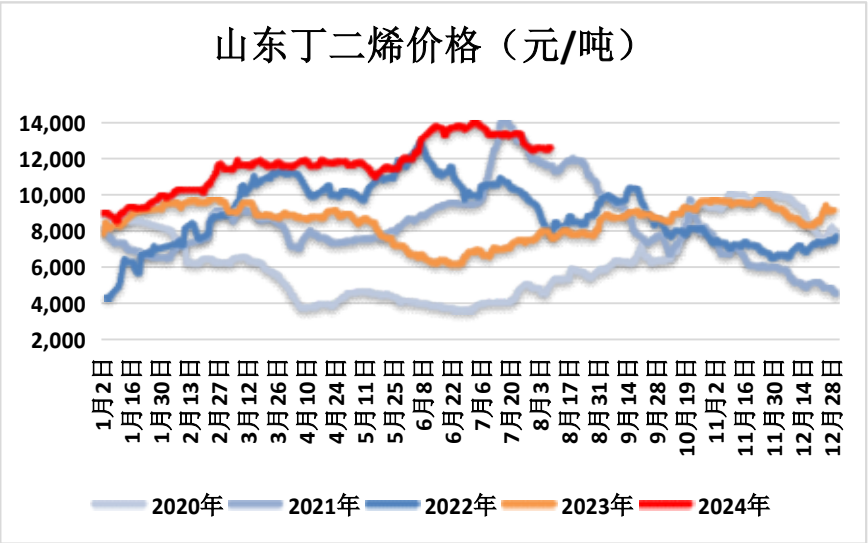
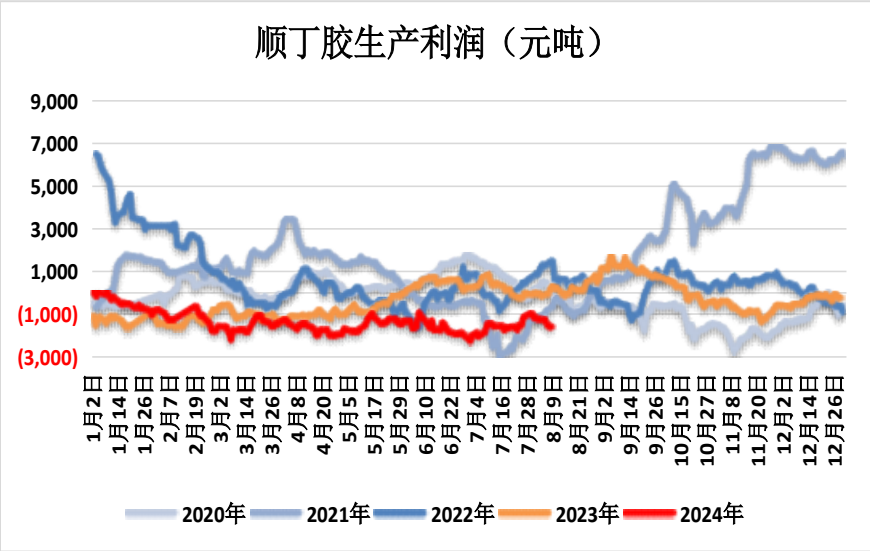
资料来源：隆众资讯、新湖期货研究所

中国顺丁胶总供应：顺丁胶供应环比持续减少，同比显著偏低



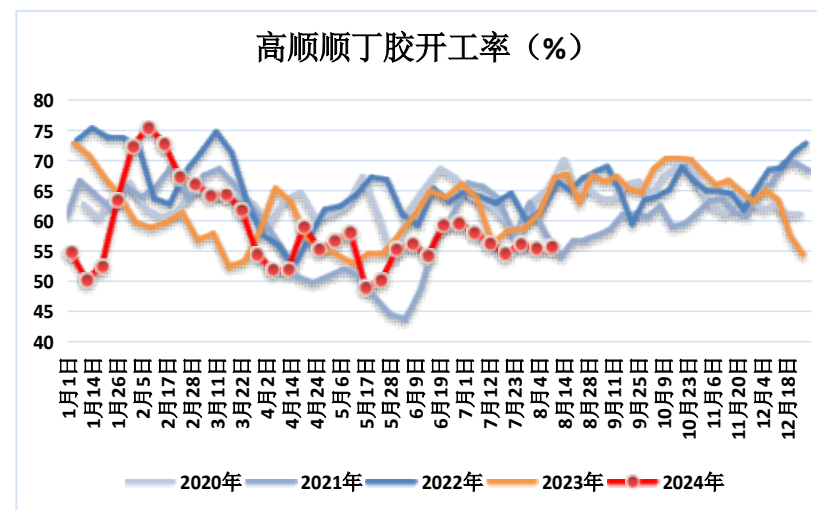
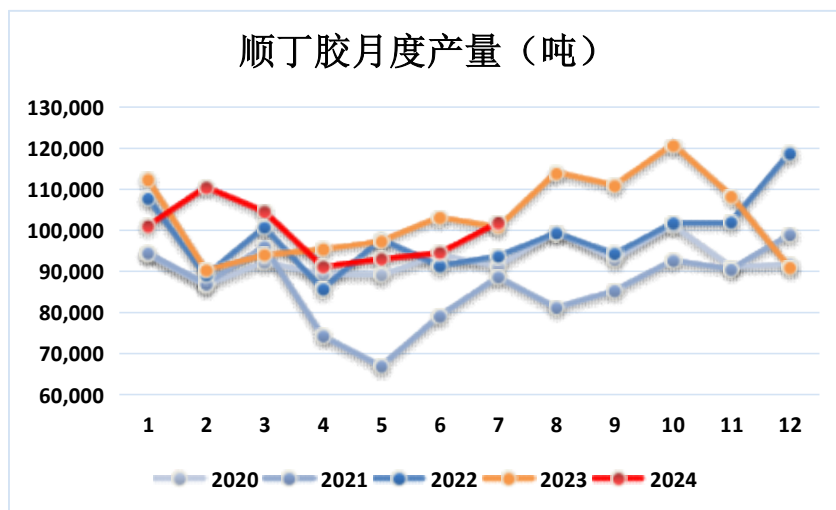
1-6月，顺丁胶总供应73万吨，同比增加3%；其中6月总供应11万吨，同比减少13%。

顺丁胶生产利润：顺丁胶利润依旧微薄



资料来源：同花顺、新潮期货研究所

顺丁胶产量：顺丁胶负荷持续偏低

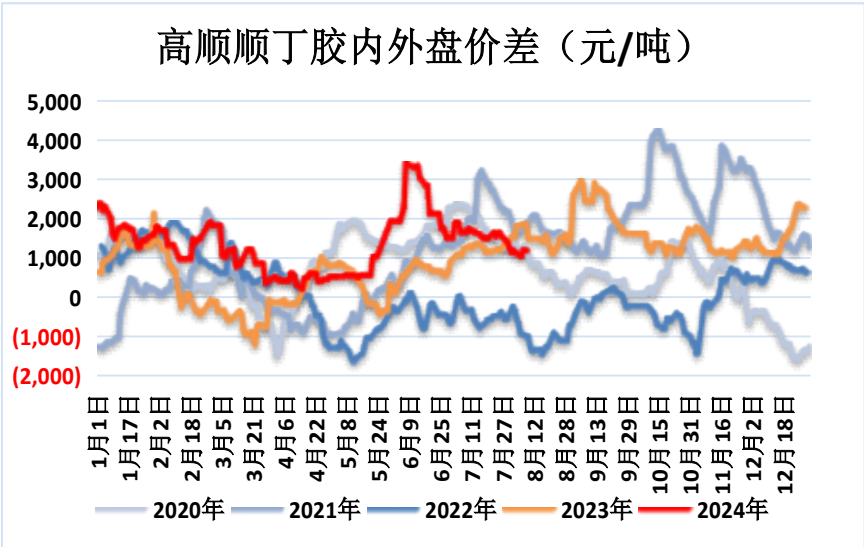
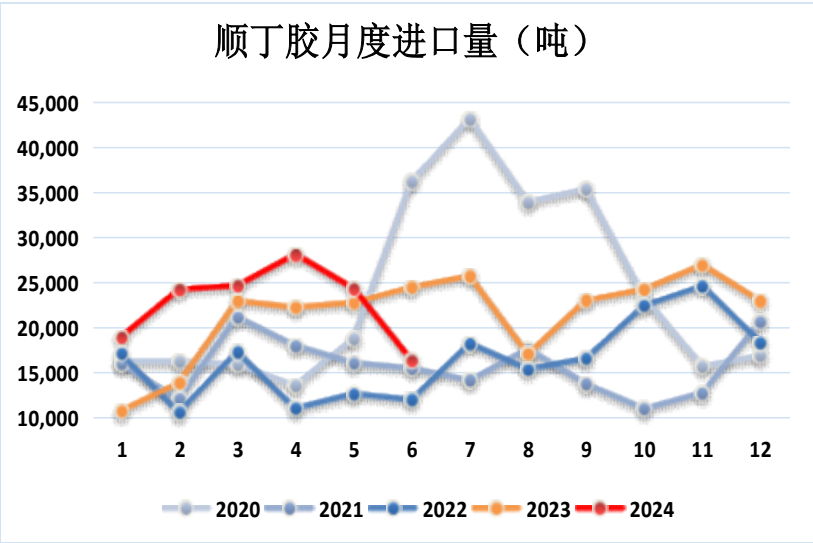


1-7月，顺丁胶产量70万吨，同比持平；其中7月产量10万吨，同比增加1%。

顺丁胶装置运行情况:

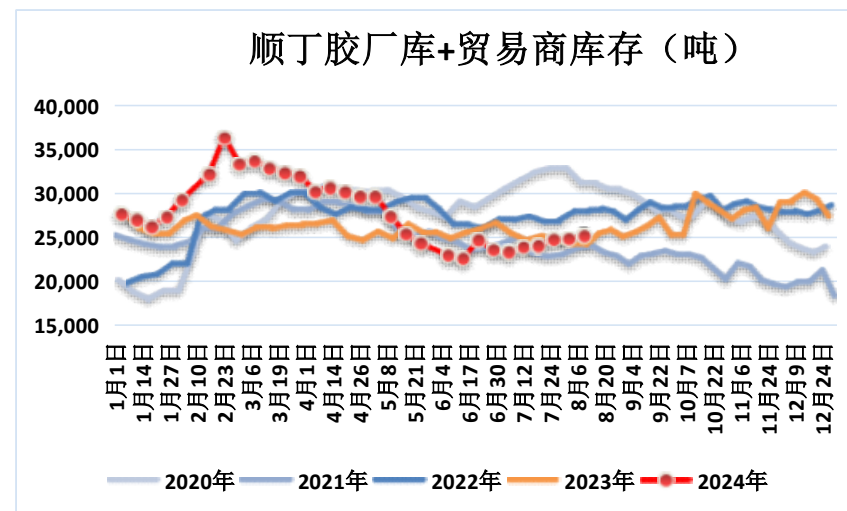
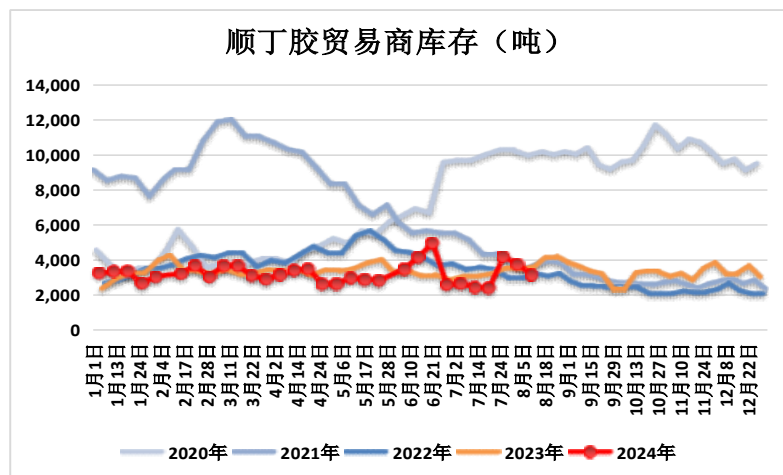
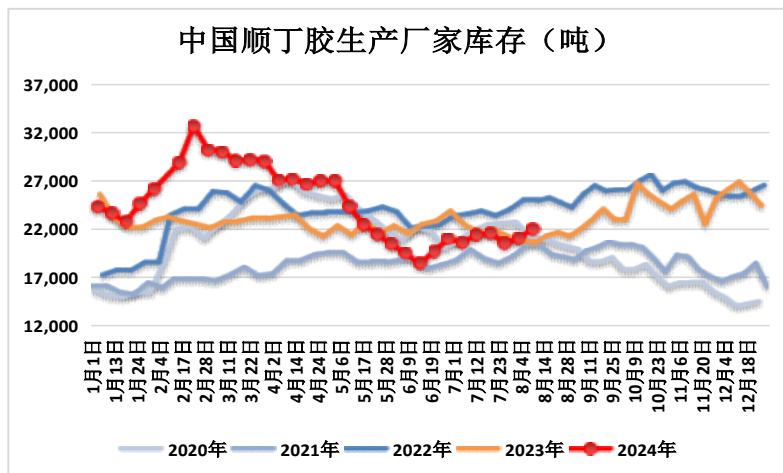
高顺顺丁胶装置运行情况		
厂家	产能（万吨）	运行状况
齐鲁石化	8	正常运行
益华橡塑	10	7.7起降负至4成运行
山东盛玉	8	正常运行
振华石化	10	正常运行
山东威特	5	4.21停车，重启待定
齐翔腾达	9	7.3起停车
烟台浩普	6	8.1停车，预计10天
燕山石化	15	正常运行
台橡宇部	7.2	正常运行
扬子石化	10	6.5停车，重启待定
浙江石化	10	正常运行
浙江传化	27	正常运行
茂名石化	10	正常运行
辽宁胜友	4	
大庆石化	16	正常运行
锦州石化	3	正常运行
独山子石化	3	推迟重启
新疆蓝德	5	正常运行
四川石化	15	正常运行

顺丁胶进口：



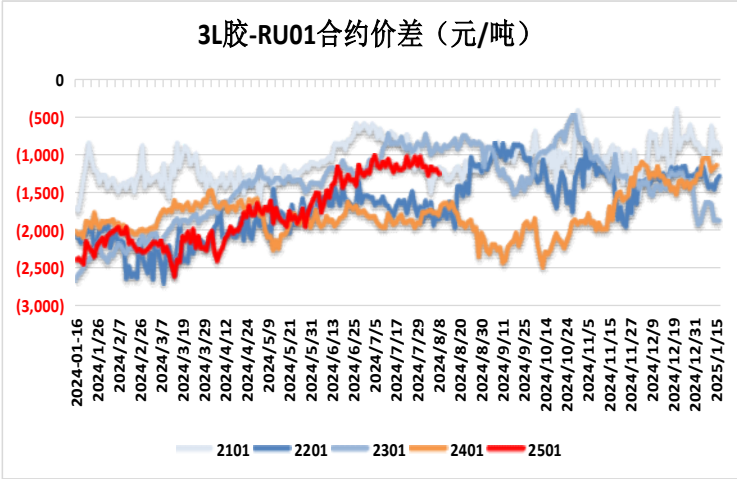
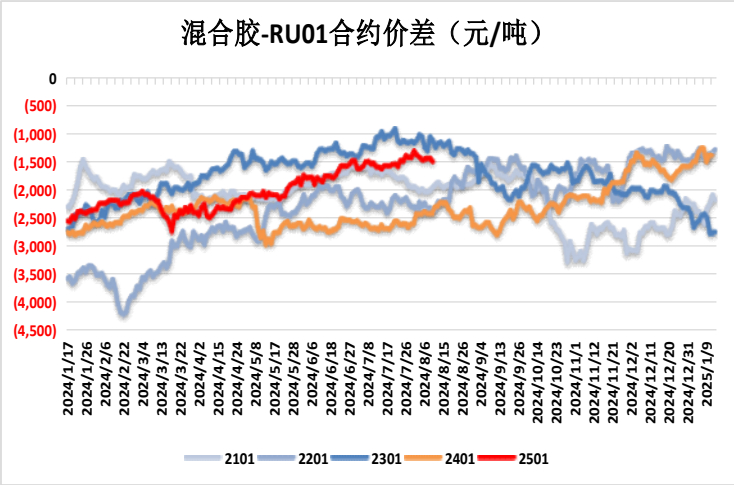
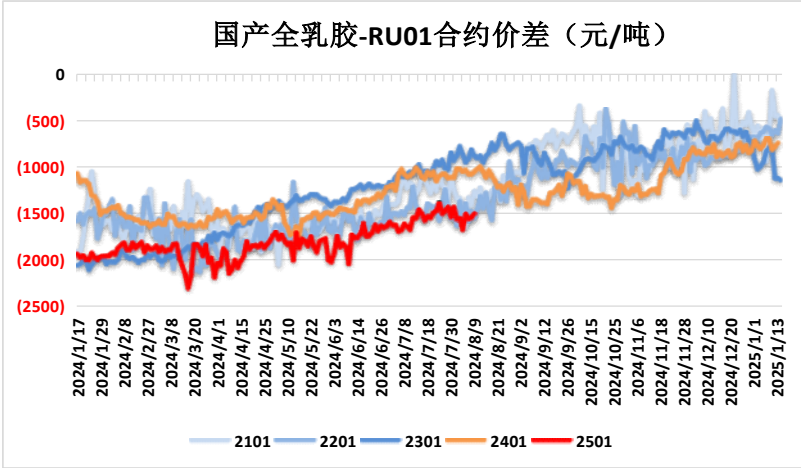
1-6月，顺丁胶进口量14万吨，同比增加17%；其中6月进口1.6万吨，同比减少33%

顺丁胶库存：低供应下，库存不断小幅累积



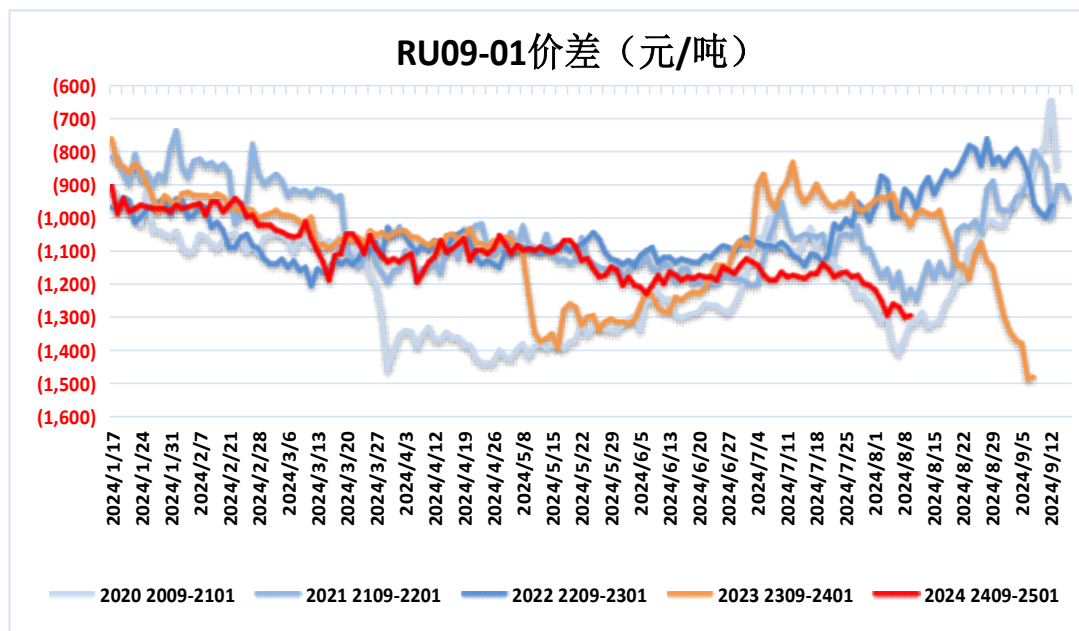
3 价差

RU基差:

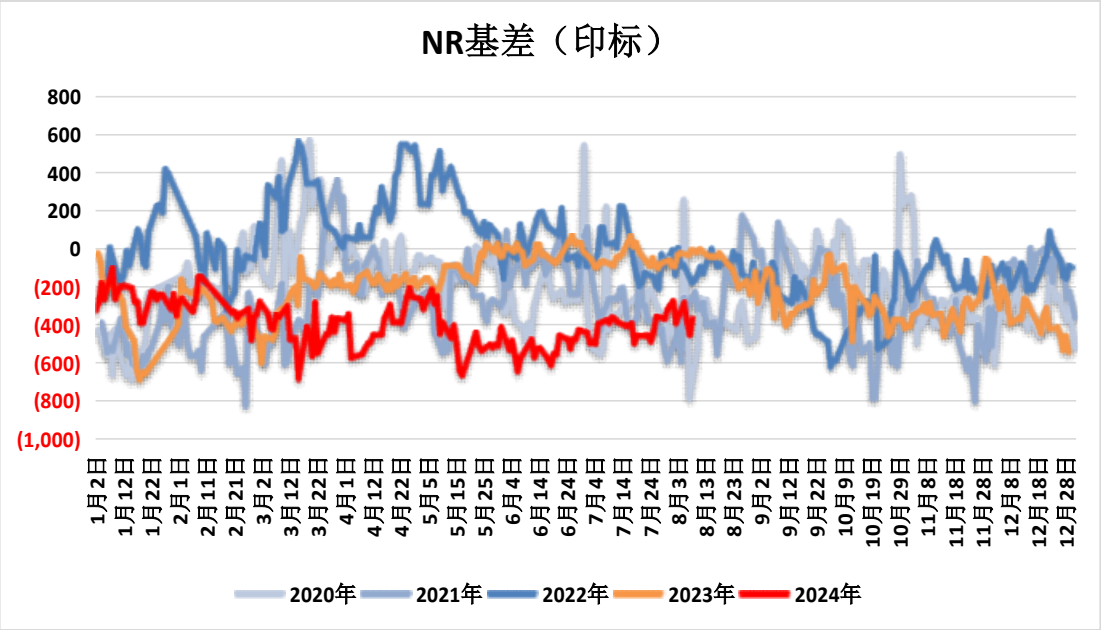


资料来源：同花顺、新湖期货研究所

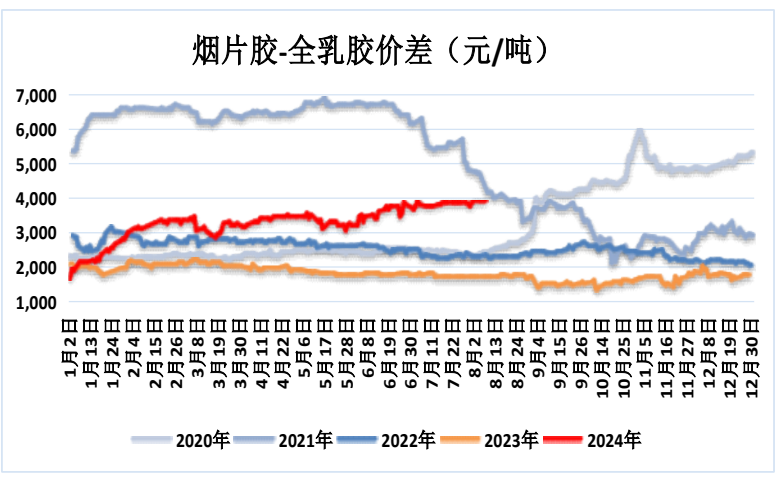
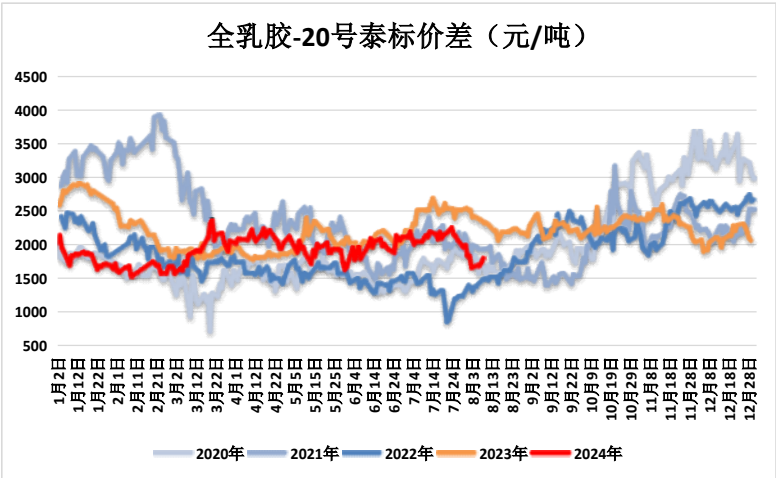
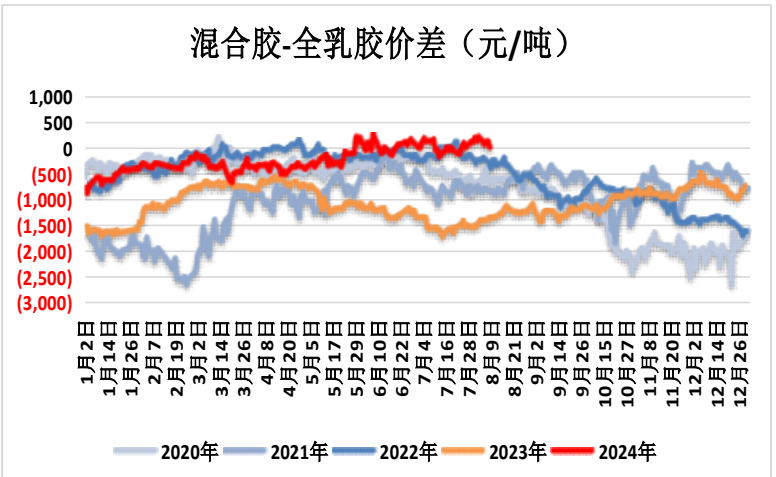
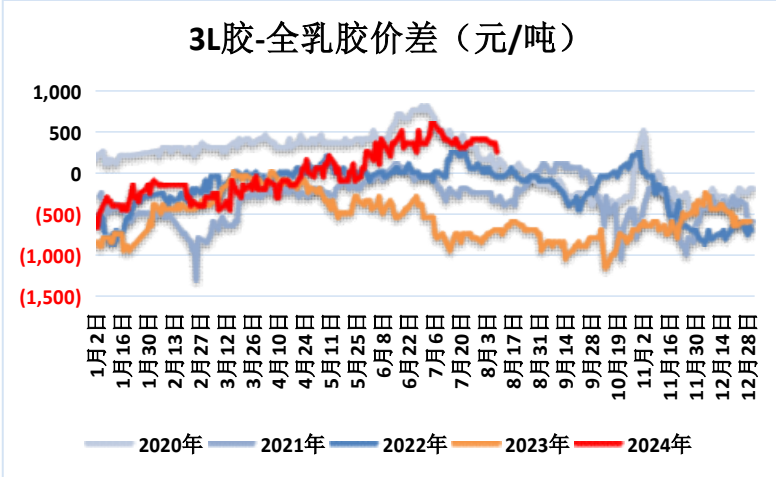
RU跨月价差：仓单压力大，9-1再度走出反套行情



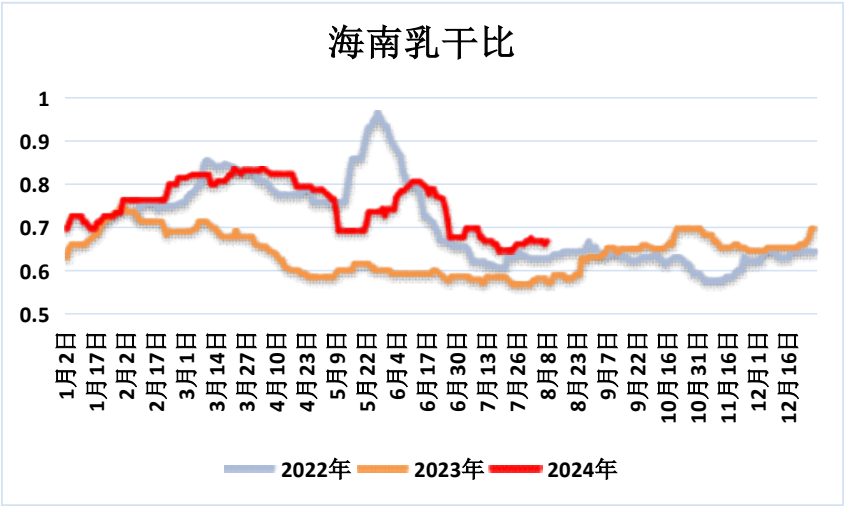
NR基差:



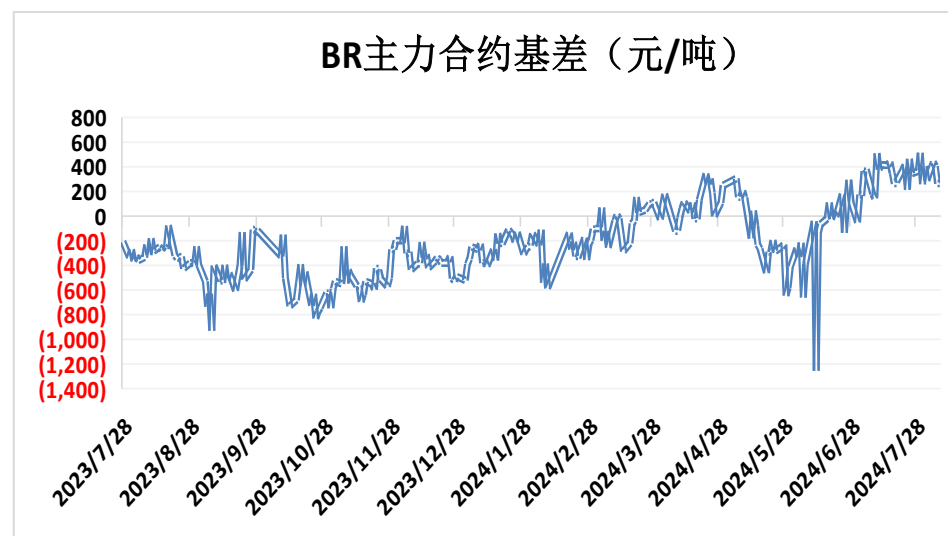
天胶品种价差:



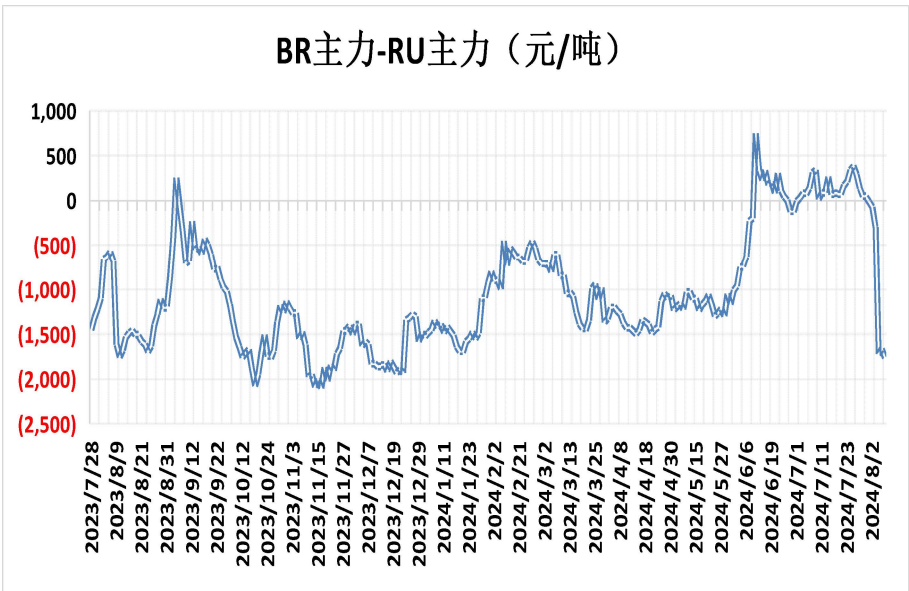
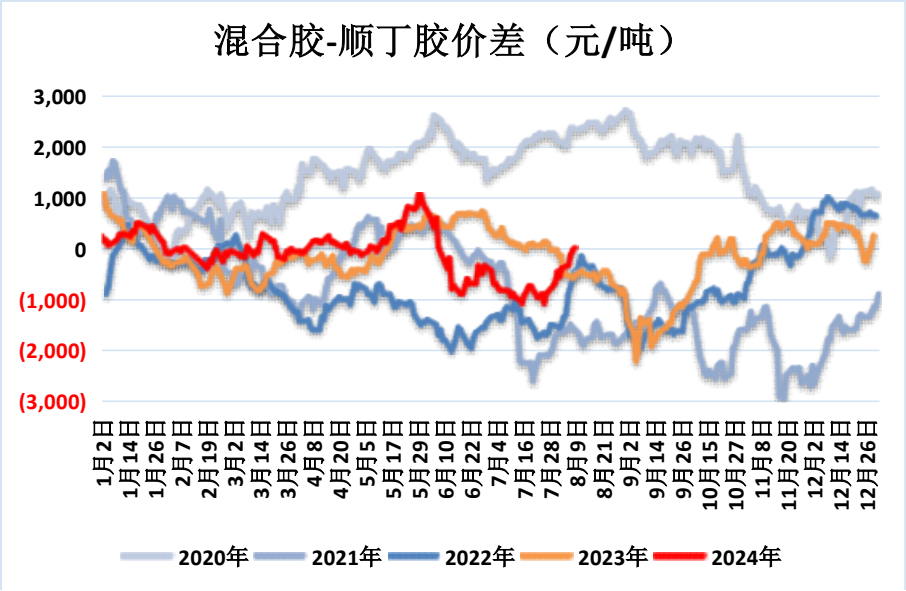
乳干比:



BR基差：现货小幅升水



天胶-合成胶价差:



撰写人：施潇涵

从业资格号：F3047765

投资咨询号：Z0013647

电话：13757160245

邮箱：shixiaohan@xhqh.net.cn

审核人：李强

免责声明



免责声明：本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容均观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

创新服务 价值共享

一切为了提升客户盈利能力
一切为了优秀员工持续成长