



# 节前需求有下降预期，胶价或维持弱势盘整

## 研究院 化工组

### 研究员

梁宗泰

☎ 020-83901005

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

### 陈莉

☎ 020-83901135

✉ cl@htfc.com

从业资格号: F0233775

投资咨询号: Z0000421

### 联系人

杨露露

☎ 0755-82790795

✉ yanglulu@htfc.com

从业资格号: F03128371

吴硕琮

☎ 020-83901158

✉ wushucong@htfc.com

从业资格号: F03119179

### 投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

## 策略摘要

下游全钢胎与半钢胎企业生产情况差异化，半钢胎企业库存低位，开工高位运行，全钢胎企业库存则表现稍差，开工有下降预期。需求端走弱冲击市场行情，天胶市场因为有供应增加预期，表现相对较弱；顺丁橡胶市场受开工率走低支撑，表现相对较为强韧，但整体而言，并未形成较强驱动，整体橡胶市场短期盘整为主。

## 核心观点

### ■ 市场分析

#### 天然橡胶:

现货及价差:4月24日, RU基差-740元/吨(-135), RU与混合胶价差1140元/吨(+35), 烟片胶进口利润-6193元/吨(+194), NR基差-157元/吨(37); 全乳胶13475元/吨(-200), 混合胶13075元/吨(-100), 3L现货13475元/吨(-150)。STR20#报价1600美元/吨(-10), 全乳胶与3L价差0元/吨(-15-50); 混合胶与丁苯价差-525元/吨(-100);

原料: 泰国烟片76.88泰铢/公斤(-1.91), 泰国胶水71泰铢/公斤(0), 泰国杯胶54.7泰铢/公斤(-0.15), 泰国胶水-杯胶16.3泰铢/公斤(+0.15);

开工率: 4月26日, 全钢胎开工率为68.78%(0), 半钢胎开工率为80.53%(0);

库存: 4月26日, 天然橡胶社会库存为145.1万吨(-4.30), 青岛港天然橡胶库存为609097吨(0), RU期货库存为216891吨(0), NR期货库存为141624吨(0);

#### 顺丁橡胶:

现货及价差: 4月24日, BR基差505元/吨(-60), 丁二烯上海石化出厂价11800元/吨(0), 顺丁橡胶齐鲁石化BR9000报价13300元/吨(-10-100), 浙江传化BR9000报价13000元/吨(-50), 山东民营顺丁橡胶13000元/吨(-100), BR非标价差-205元/吨(+60), 顺丁橡胶东北亚进口利润-3132元/吨(-97);

开工率: 4月26日, 高顺顺丁橡胶开工率为58.73%(0);

库存: 4月26日, 顺丁橡胶贸易商库存为3490吨(0), 顺丁橡胶企业库存为2.66吨(0.00);

### 策略

RU及NR中性。泰国原材料微幅下降，但同比过往仍处于高位。而天然橡胶市场前期利好出尽，对新胶上市供应增多预期偏强，情绪偏空，叠加部分全钢胎企业因库存较高而

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

提前放假的预期，市场出现持货方争相出货的情况，价格走跌。天然橡胶短期低位震荡为主，关注下游轮胎企业开工率变动情况及二次开割进展情况。

BR 中性。原材料方面，古雷石化丁二烯装置重启，丁二烯产能利用率小幅增加，加上外盘略有松动，氛围偏弱。顺丁橡胶出厂价格暂稳，倒挂报盘幅度有所扩大，成交未见好转。但同时威特化工、齐翔、振华新材料等顺丁橡胶装置延续停车检修，产能利用率维持低位，对价格产生一定支撑。预计顺丁橡胶市场稳中盘整。

### 风险

全球产量的释放节奏，国内产区天气缓解情况，下游轮胎企业开工率变动情况，顺丁橡胶装置开工变化。

## 目录

策略摘要..... 1  
核心观点..... 1

## 图表

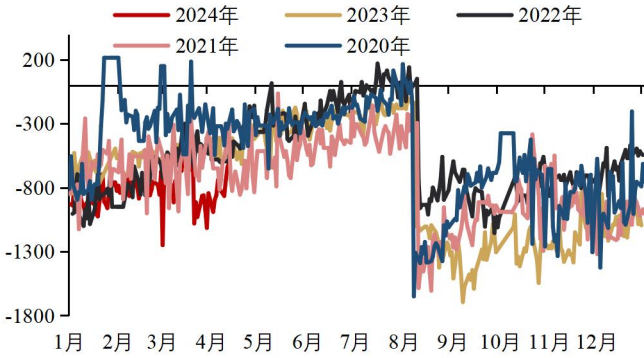
表 1: 原料&现货&价差 | 单位: 元/吨 美元/吨 泰铢/公斤 ..... 4

图 1: RU 基差 | 单位: 元/吨 ..... 5  
图 2: NR 基差 | 单位: 元/吨 ..... 5  
图 3: RU-混合胶 | 单位: 元/吨 ..... 5  
图 4: 烟片进口利润 | 单位: 元/吨 ..... 5  
图 5: 云南胶水价格 | 单位: 元/吨 ..... 5  
图 6: 泰国胶水价格 | 单位: 泰铢/公斤 ..... 5  
图 7: 泰国杯胶 | 单位: 泰铢/公斤 ..... 6  
图 8: 泰国胶水-杯胶 | 单位: 泰铢/公斤 ..... 6  
图 9: 混合胶-丁苯 | 单位: 元/吨 ..... 6  
图 10: 全乳胶-3L | 单位: 元/吨 ..... 6  
图 11: 全乳胶-混合胶 | 单位: 元/吨 ..... 6  
图 12: 3L-混合胶 | 单位: 元/吨 ..... 6  
图 13: RU-NR | 单位: 元/吨 ..... 7  
图 14: 青岛港口库存 | 单位: 吨 ..... 7  
图 15: RU 期货库存 | 单位: 吨 ..... 7  
图 16: NR 期货库存 | 单位: 吨 ..... 7  
图 17: 丁二烯价格 | 单位: 元/吨 ..... 7  
图 18: 韩国丁二烯 FOB | 单位: 美元/吨 ..... 7  
图 19: 顺丁橡胶齐鲁石化 BR9000 | 单位: 元/吨 ..... 8  
图 20: BR 基差 | 单位: 元/吨 ..... 8  
图 21: 顺丁橡胶生产利润 | 单位: 元/吨 ..... 8  
图 22: BR 非标价差 | 单位: 元/吨 ..... 8  
图 23: 顺丁橡胶东北亚进口利润 | 单位: 元/吨 ..... 8  
图 24: 顺丁橡胶东南亚进口利润 | 单位: 元/吨 ..... 8  
图 25: 高顺顺丁橡胶周度开工率 | 单位: % ..... 9  
图 26: 高顺顺丁橡胶周度产量 | 单位: 吨 ..... 9  
图 27: 顺丁橡胶企业库存 | 单位: 吨 ..... 9  
图 28: 顺丁橡胶贸易商库存 | 单位: 吨 ..... 9

表 1: 原料&amp;现货&amp;价差 | 单位: 元/吨 美元/吨 泰铢/公斤

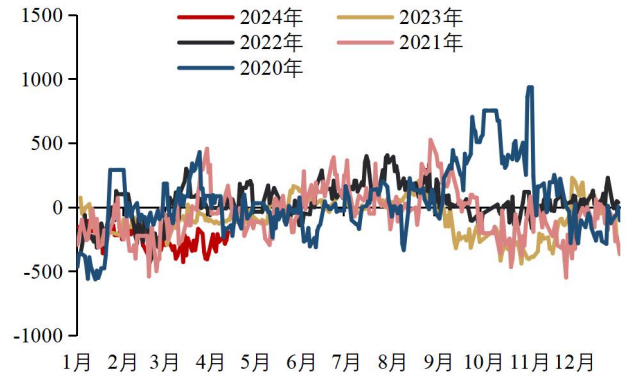
	变动	2024/4/24	2024/4/23
RU主力	-0.46%	14215.00	14280.00
RU基差	22.31%	-740.00	-605.00
RU-混合胶	3.17%	1140.00	1105.00
烟片进口利润	-3.04%	-6193.40	-6387.38
NR主力	-0.95%	11525.00	11635.00
NR基差	-19.12%	-157.32	-194.50
云南胶水	#N/A	#N/A	#N/A
海南胶水	-1.88%	15650.00	15950.00
泰国胶水	0.00%	71.00	71.00
泰国杯胶	-0.27%	54.70	54.85
泰国胶水-杯胶	0.93%	16.30	16.15
全乳胶	-1.46%	13475.00	13675.00
混合胶	-0.76%	13075.00	13175.00
3L现货	-1.10%	13475.00	13625.00
STR20#	-0.62%	1600.00	1610.00
丁苯	0.00%	13600.00	13600.00
全乳胶-3L	-100.00%	0.00	50.00
混合胶-丁苯	23.53%	-525.00	-425.00
RU-NR	1.70%	2690.00	2645.00
BR主力合约	-0.31%	12795.00	12835.00
BR基差	-10.62%	505.00	565.00
丁二烯上海石化	0.00%	11800.00	11800.00
顺丁橡胶齐鲁石化BR9000	-0.75%	13300.00	13400.00
浙江传化BR9000	-0.38%	13000.00	13050.00
山东民营顺丁橡胶	-0.76%	13000.00	13100.00
BR非标价差	-22.64%	-205.00	-265.00
顺丁橡胶东北亚进口利润	3.21%	-3132.29	-3034.80

图 1: RU 基差 | 单位: 元/吨



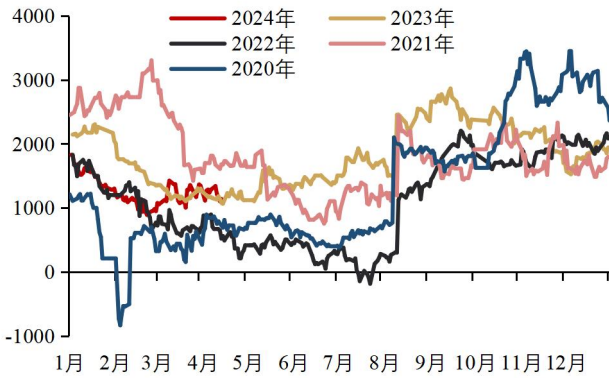
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 2: NR 基差 | 单位: 元/吨



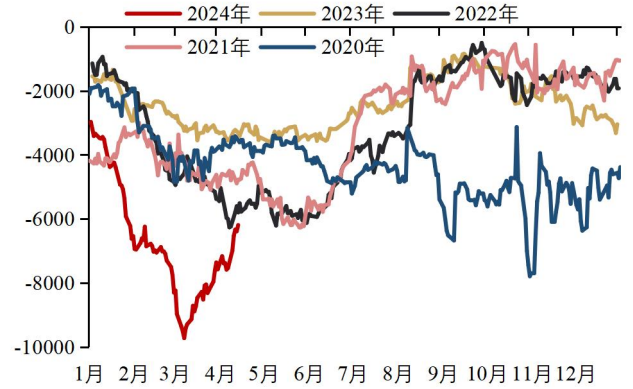
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 3: RU-混合胶 | 单位: 元/吨



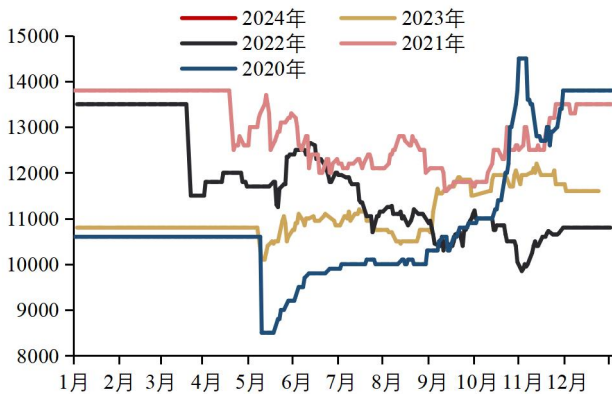
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 4: 烟片进口利润 | 单位: 元/吨



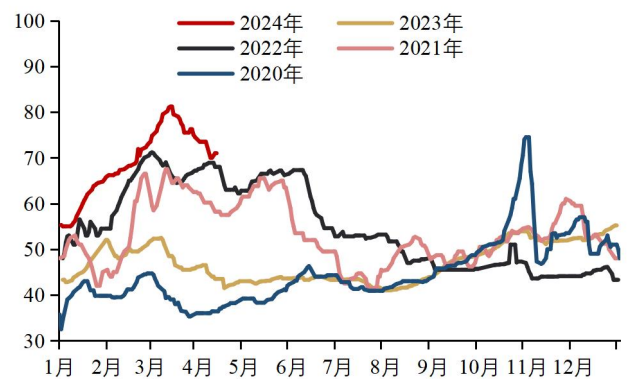
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 5: 云南胶水价格 | 单位: 元/吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

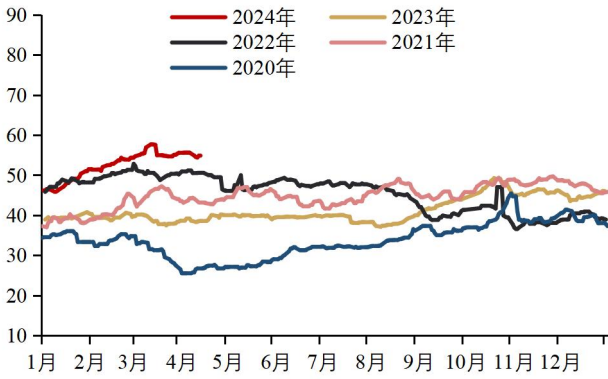
图 6: 泰国胶水价格 | 单位: 泰铢/公斤



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

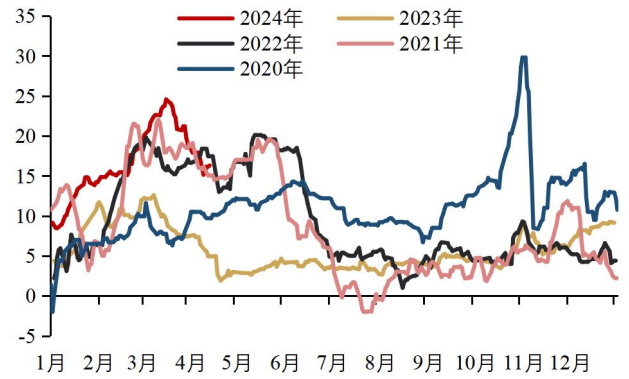


图 7: 泰国杯胶 | 单位: 泰铢/公斤



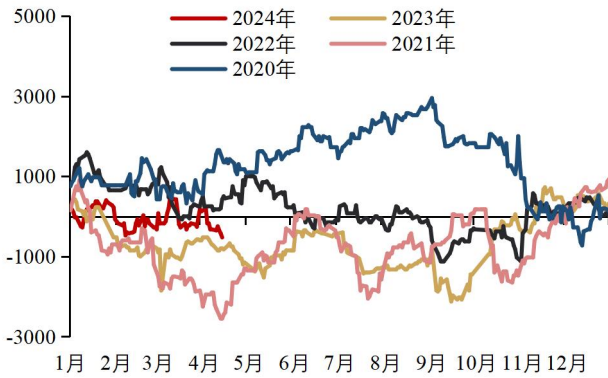
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 8: 泰国胶水-杯胶 | 单位: 泰铢/公斤



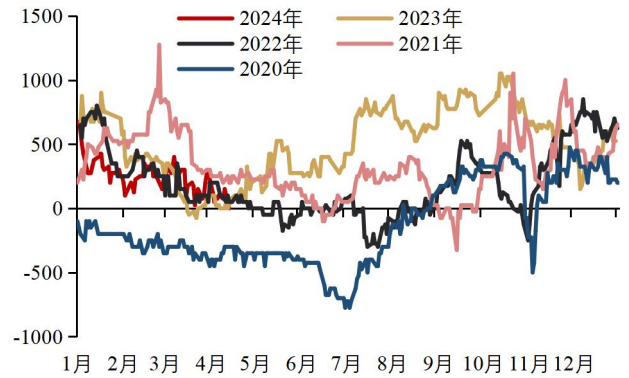
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 9: 混合胶-丁苯 | 单位: 元/吨



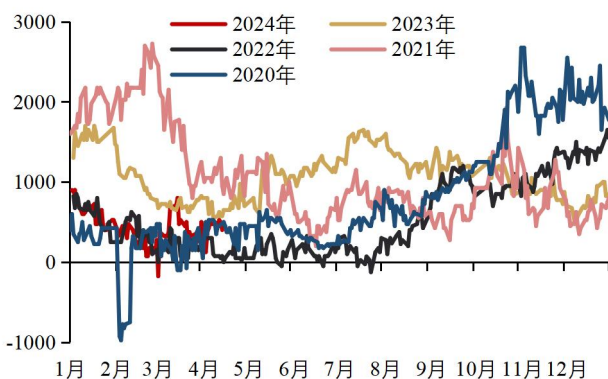
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 10: 全乳胶-3L | 单位: 元/吨



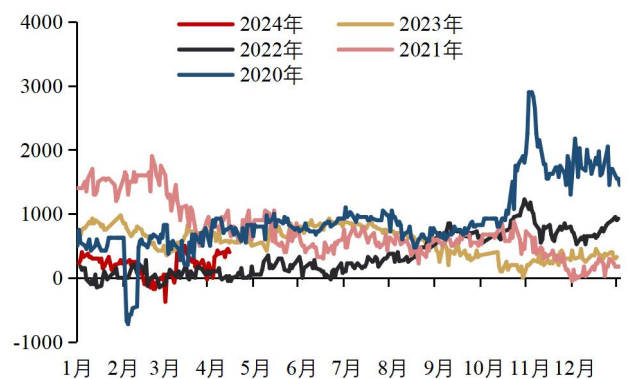
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 11: 全乳胶-混合胶 | 单位: 元/吨



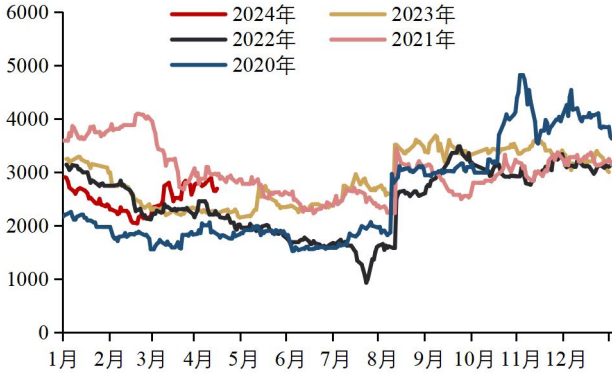
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 12: 3L-混合胶 | 单位: 元/吨



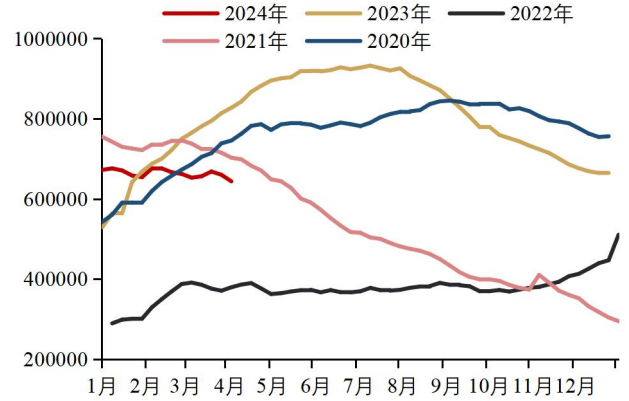
数据来源: 文华财经 华泰期货研究院

图 13:RU-NR | 单位: 元/吨



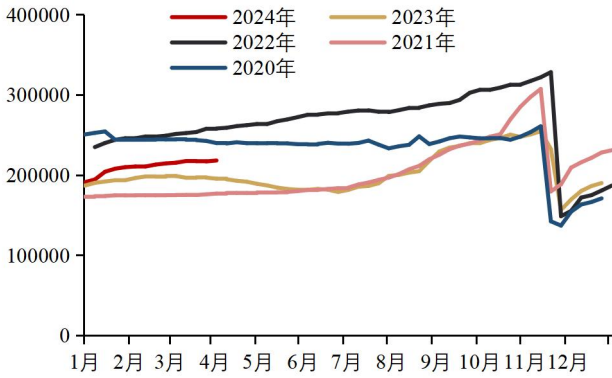
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 14: 青岛港口库存 | 单位: 吨



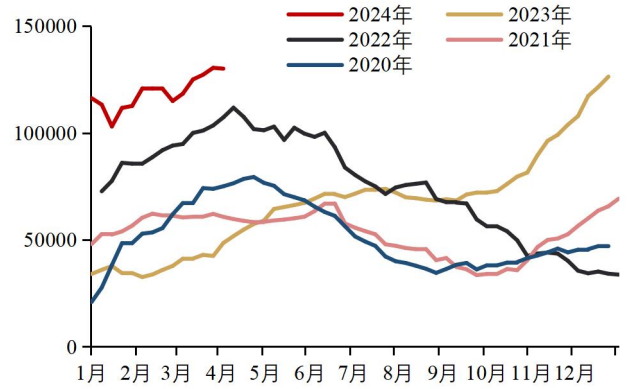
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 15:RU 期货库存 | 单位: 吨



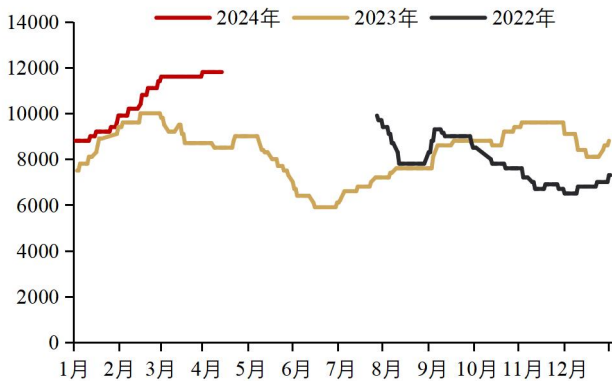
数据来源: 上海期货交易所 华泰期货研究院

图 16: NR 期货库存 | 单位: 吨



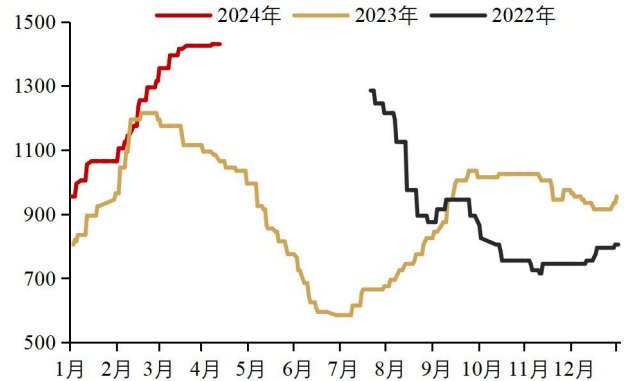
数据来源: 上海期货交易所 华泰期货研究院

图 17: 丁二烯价格 | 单位: 元/吨



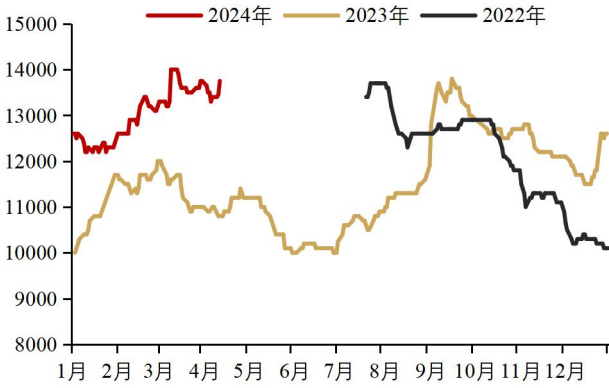
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 韩国丁二烯 FOB | 单位: 美元/吨



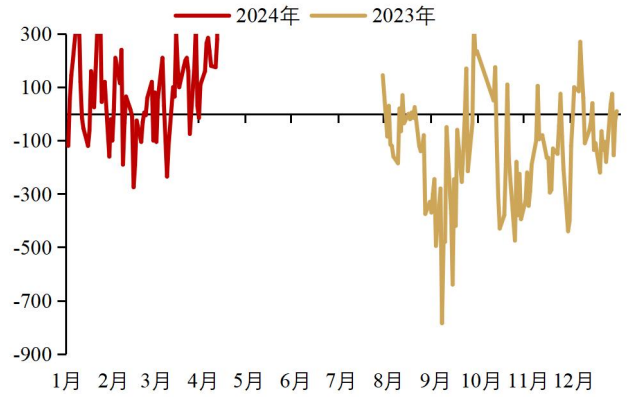
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 顺丁橡胶齐鲁石化 BR9000 | 单位: 元/吨



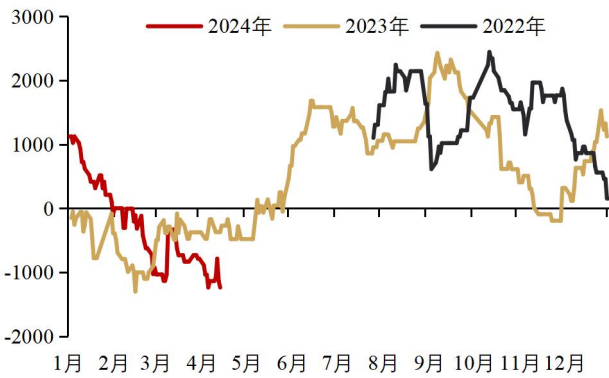
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: BR 基差 | 单位: 元/吨



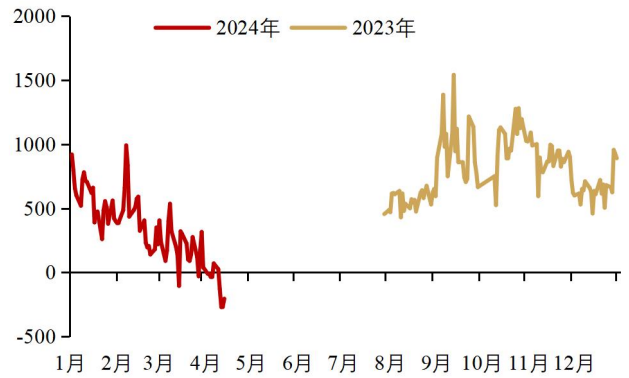
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 顺丁橡胶生产利润 | 单位: 元/吨



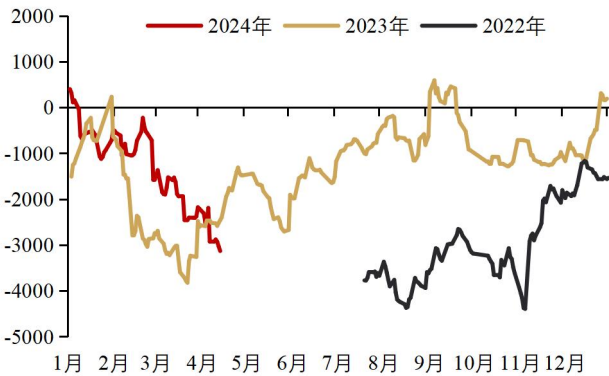
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: BR 非标价差 | 单位: 元/吨



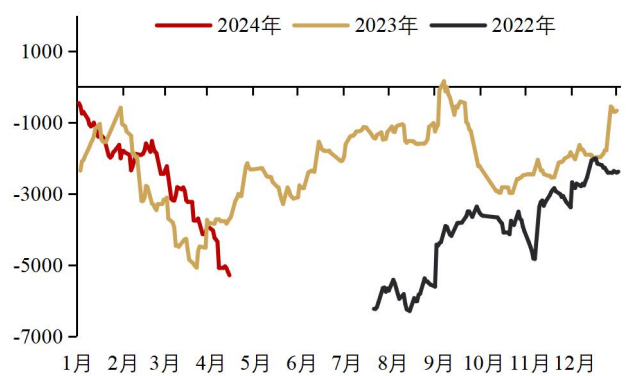
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 顺丁橡胶东北亚进口利润 | 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

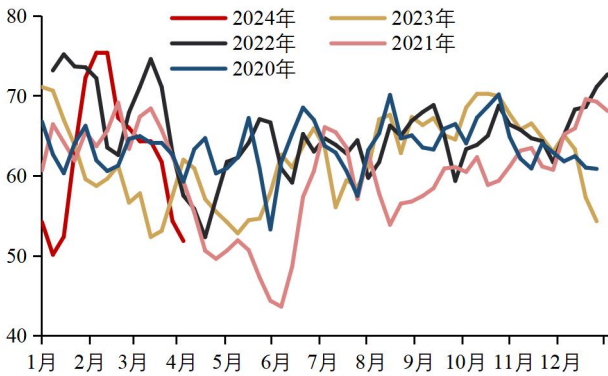
图 24: 顺丁橡胶东南亚进口利润 | 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

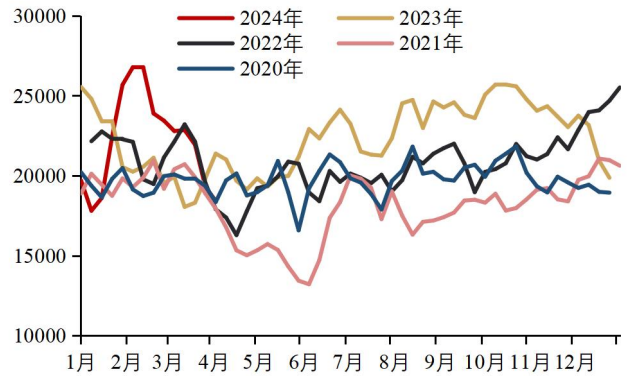


图 25: 高顺顺丁橡胶周度开工率 | 单位: %



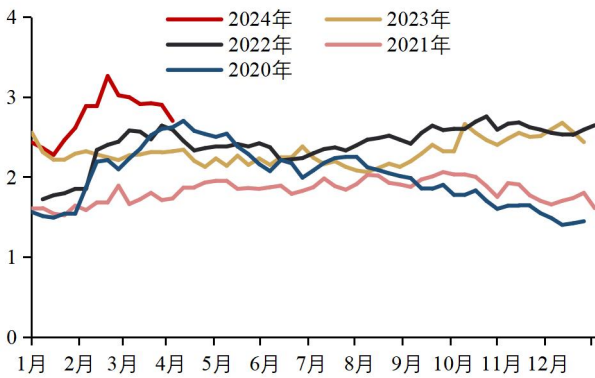
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 26: 高顺顺丁橡胶周度产量 | 单位: 吨



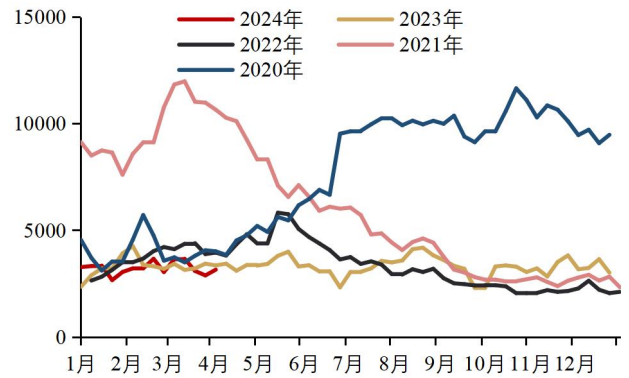
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 27: 顺丁橡胶企业库存 | 单位: 万吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 28: 顺丁橡胶贸易商库存 | 单位: 吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## 公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com