



橡胶专题

天然橡胶处于价格升势的右侧，择机买入

2024年12月4日

国联期货研究所

黎伟 从业资格证号：F0300172
投资咨询证号：Z0011568



CONTENTS

目录

01

核心要点 03

02

数据图表追踪 06



CONTENTS

目录

01

核心要点



核心要点及策略

	逻辑观点
运行逻辑	<ul style="list-style-type: none">◆ 天然橡胶：<ol style="list-style-type: none">1. 亚洲主产国或进入减产周期；2. 东南亚季节性上量阶段，但泰国南部遭受洪水灾害3. 关于收储，近2年抛得较多，橡胶作为重要的战略物资，有收储可能。4. 需求仍存韧性，进口量预计小幅环增，库存小幅增加，仍处低位◆ 合成胶：<ol style="list-style-type: none">1. 国外新技能或增提丁二烯2. 丁二烯近期有产能投放预期3. 丁二烯橡胶利润升至较高水平，开工得到较大提升
推荐策略	◆ 逢低重新补库2505的RU长期多单；买NR空BR
风险提示	1、天然橡胶供给季节性增加带来冲击；2、丁二烯投产不及预期；3、宏观意外风险；



CONTENTS

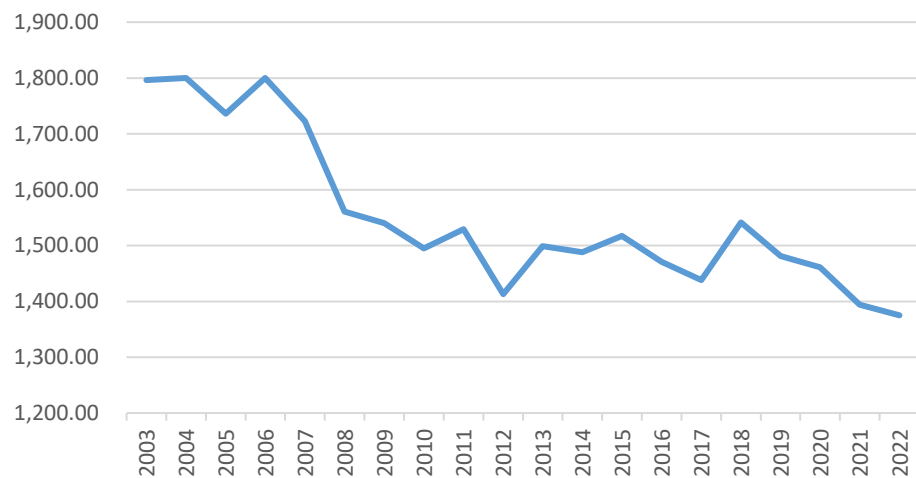
目录

02

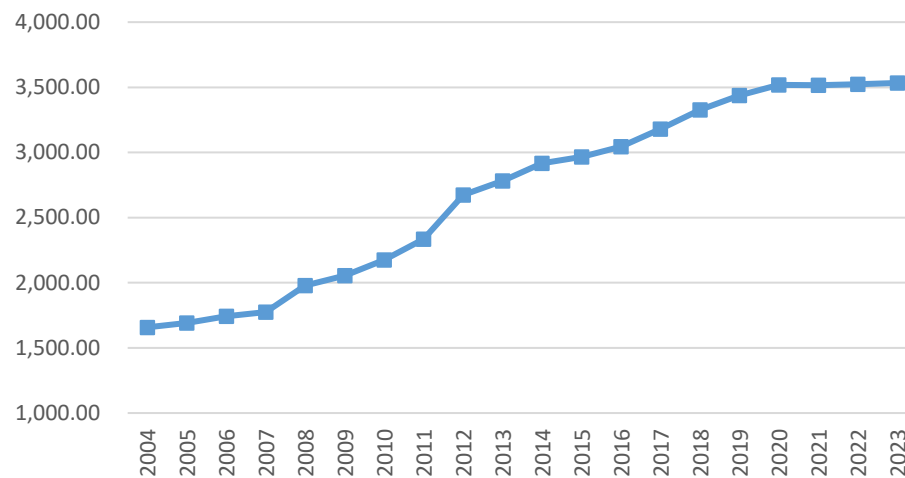
数据图表追踪

亚洲主产国或进入减产周期

单位开割面积产量:天然橡胶:泰国 年度



开割面积:天然橡胶:泰国

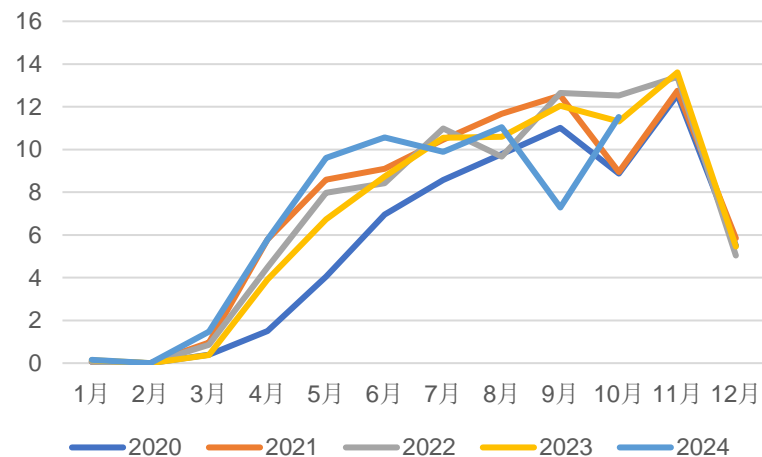


数据来源: WIND、隆众、国联



国产：12月季节性回落

天然橡胶:产量:中国:当月值(万吨)



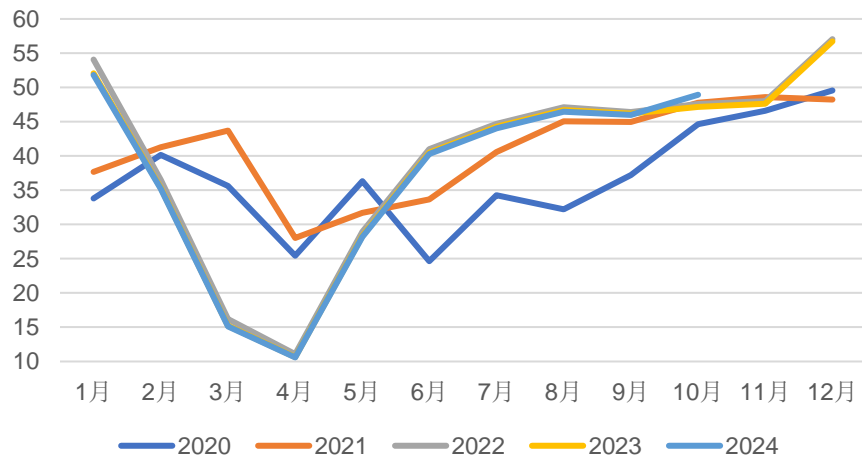
我国云南11月底进入停割期，海南也处于割胶尾声，国内产量将季节性回落。

数据来源：WIND、隆众、国联

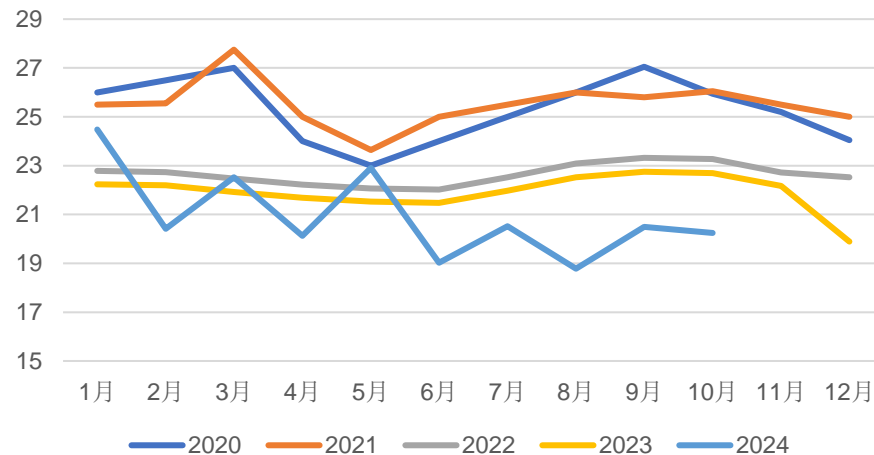


海外：季节性上量阶段，泰国产量有所回升，印尼仍低迷；

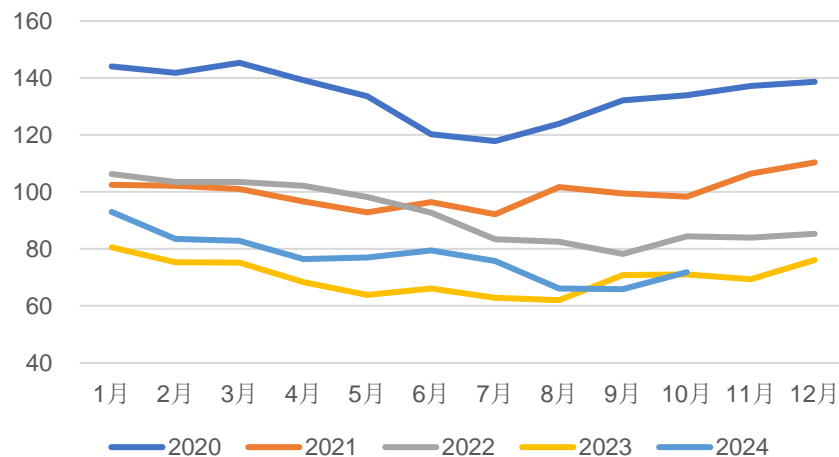
泰国橡胶月产量(万吨)



印尼橡胶产量(万吨)



泰国橡胶库存指数



泰国后面还有约3个月的旺产期，东北部和北部树龄相对年轻，目前是正常季节性产出；南部地区树龄偏大，中南部地区农民砍伐老橡胶树改为种植果树，且遭受洪涝灾害，产量预计环比增幅有限。仍需继续密切关注海外主产区的物候情况。

数据来源：WIND、隆众、国联

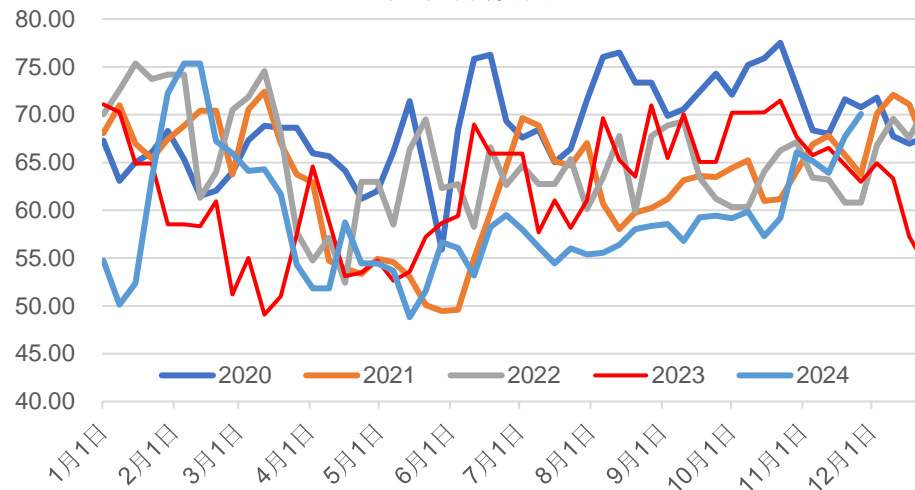


合成胶：丁二烯供应面预期增加，主要是新投产和进口； 顺丁橡胶11月开工提升3%

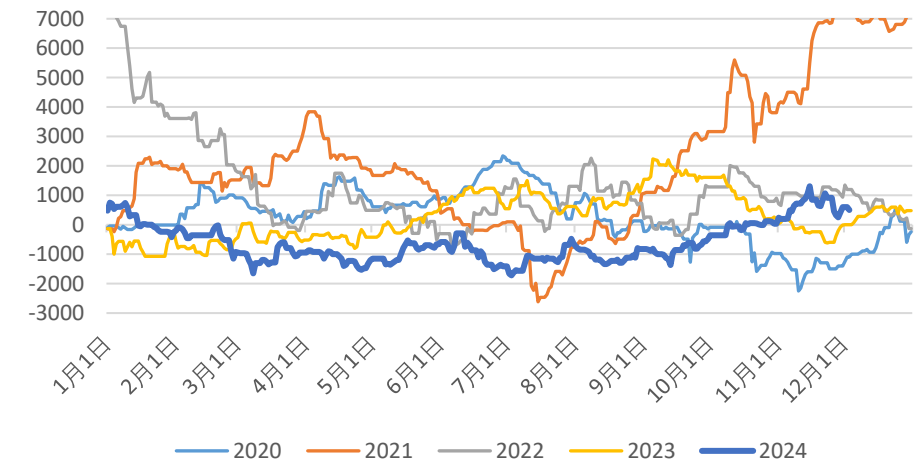
丁二烯上下游未来一段时间预计投产情况

品种	企业	新产能	预计投产时间
丁二烯	裕龙石化	20	202412
丁二烯	天津南港	17	202411
丁二烯	吉林石化	20	2024-2025
丁二烯	埃克森美孚惠州	20	2024-2025
顺丁橡胶	裕龙石化	15	2025Q1
丁苯橡胶	裕龙石化	6	2024Q4
丁苯橡胶	申华化学扩产	5	202412
ABS	浙石化	60	2025
ABS	裕龙石化	60	2024-2025
SBS橡胶	金山巴陵	25	202412?
SBS橡胶	宁波金海晨光化学	3.5	202412?

顺丁橡胶开工



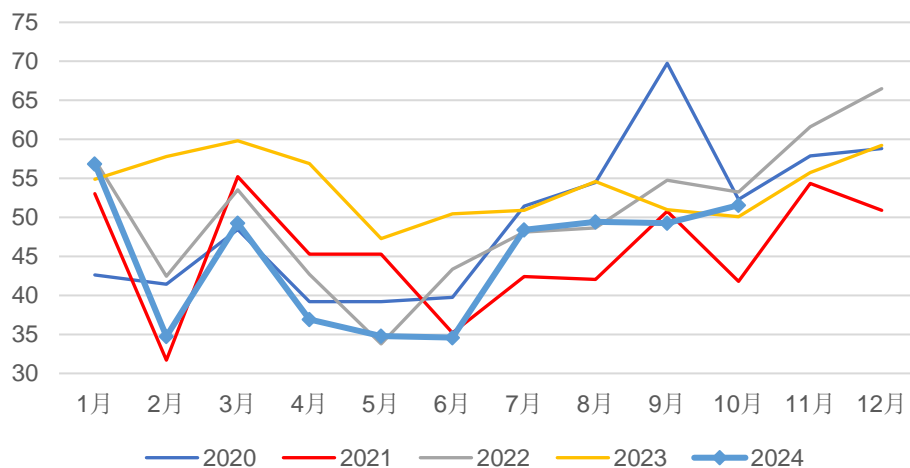
顺丁橡胶利润



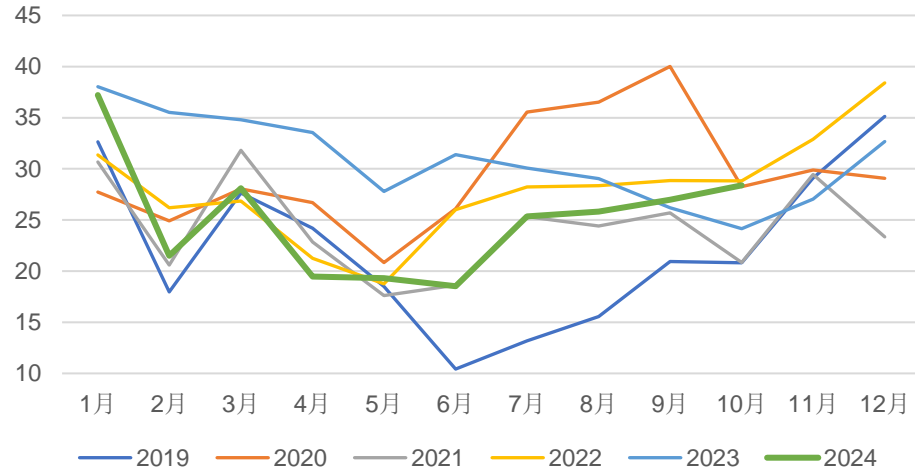


进口方面：10月天然橡胶进口环增4.6%，累计同比降16.5%；

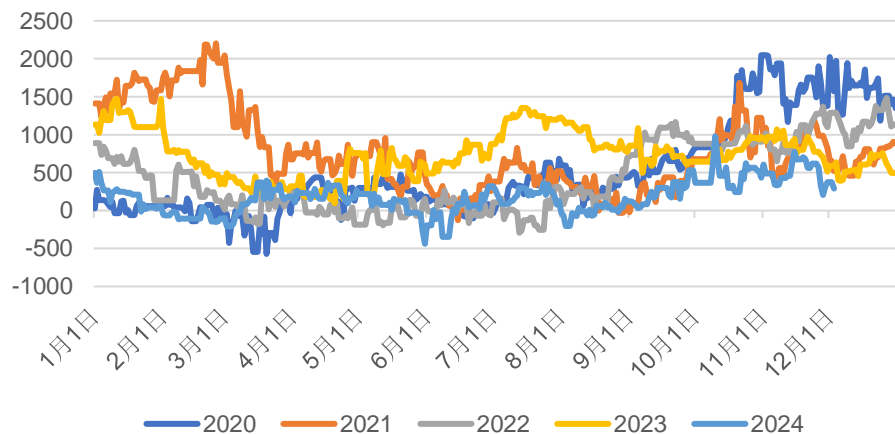
中国进口：天胶+复合+混合（万吨）



进口数量:天然橡胶与合成橡胶的混合物:当月值



全乳与泰混现货价差走势

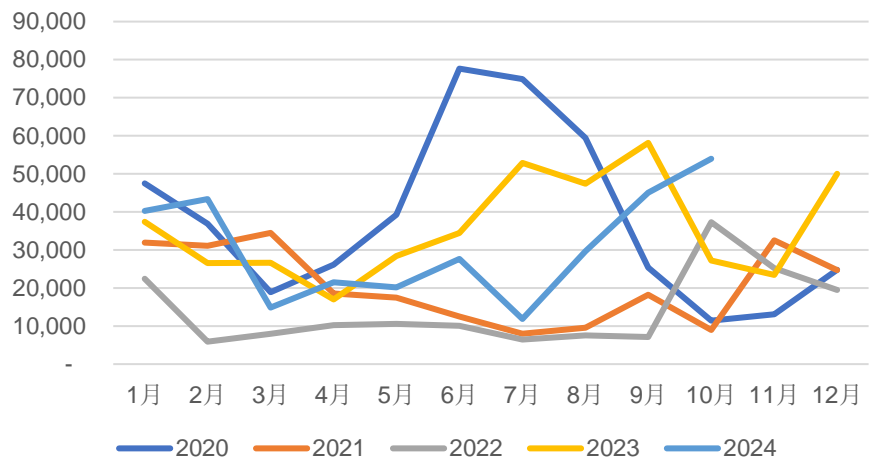


总量方面，我国进口主要来自泰国。泰国11月处于割胶旺季，但受天气扰动影响产出。预计12月进口继续回升，但回升幅度预计不及往年同期。结构来看，第一，实体需求，下游轮胎厂需求仍存韧性。第二，非标套利，目前非标价差同比仍处低位，预计混合胶进口回升速度缓慢。

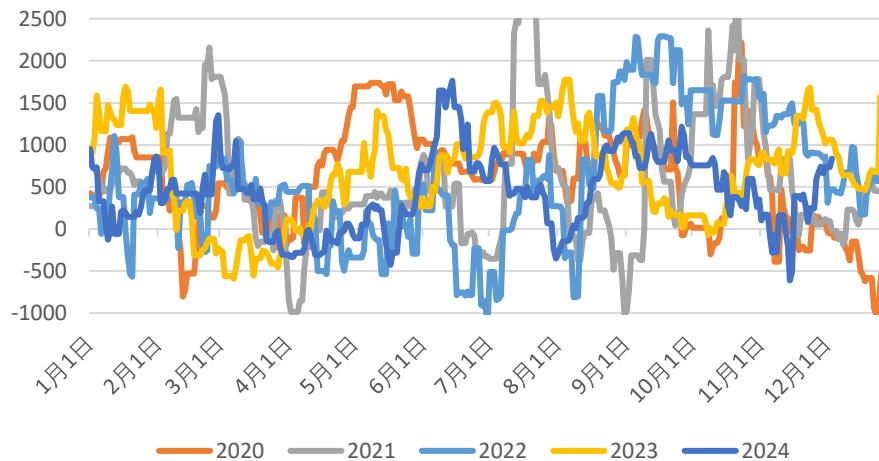


进口方面：丁二烯10月进口环比增20%，为近4年的相对高点

丁二烯月度进口量



山东丁二烯-中国CFR





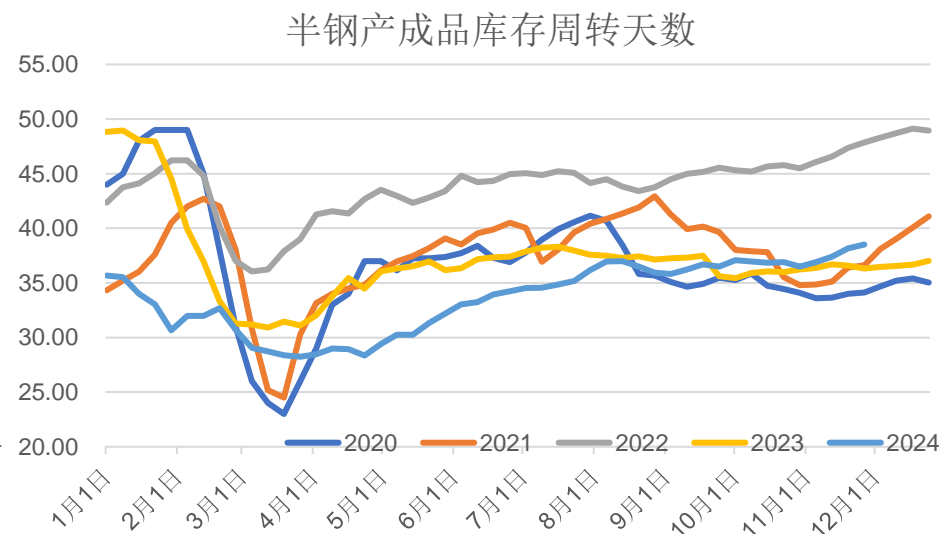
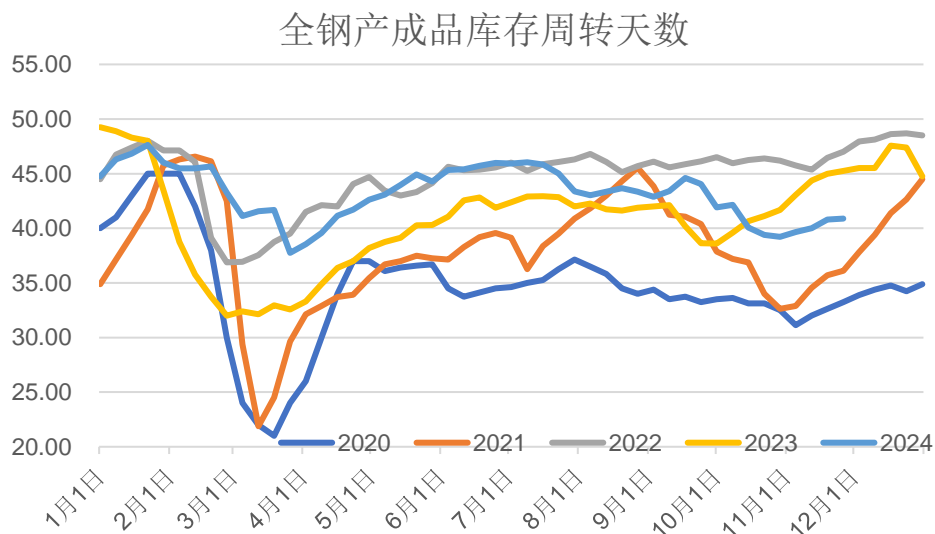
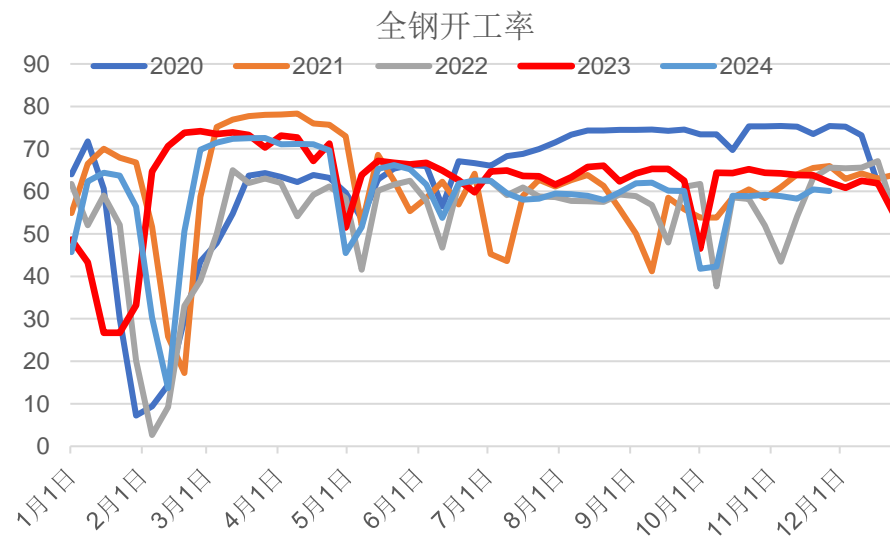
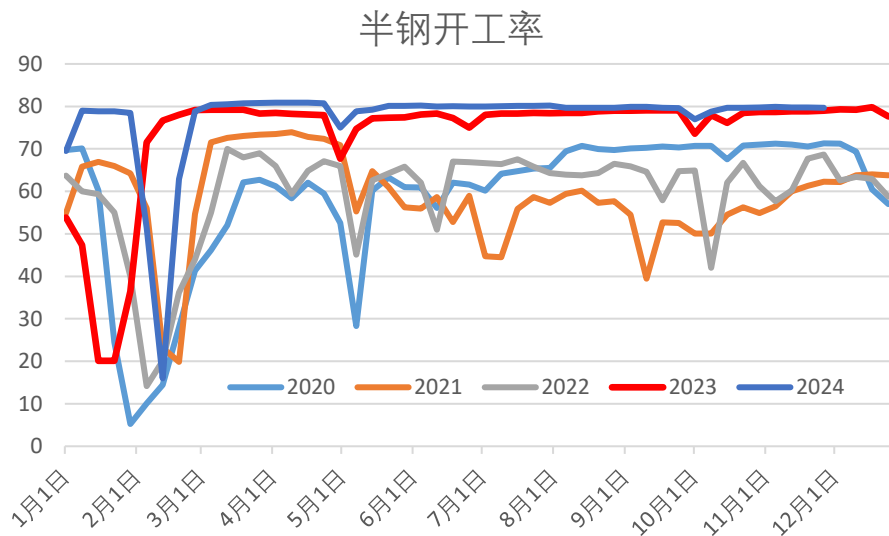
近2年抛储较多，天然橡胶有收储可能

近2年天然橡胶收、抛储							
分类	年份	时间	胶种	预期数量	实际数量	价格	主力合约价格
抛储	2023	7月31日	老全乳	7	4.7	8900	RU2309:12400
收储	2023	7-9月	22年全乳仓单	7-10	3.2	?	RU2309:12300
抛储	2023	12月26日	老全乳、烟片	13.6	2.8	10100	RU2405: 13900
抛储	2024	3月25日	老全乳	10.8	6.1	11000-11400	RU2405: 14400
抛储	2024	4月16日	老全乳、烟片	4.6	4.6	11100、13600	RU2409: 14500
收储	2024	6月20日	老全乳、烟片	5.5	2.85	16500	RU2409: 14900
抛储	2024	9月13日	老全乳、烟片	10	10.4	13500-13900	RU2501: 17025
收储	2024	?	仓单?				
2023-2024收储合计 (万吨)				6.05			
2023-2024抛储合计 (万吨)				28.6			

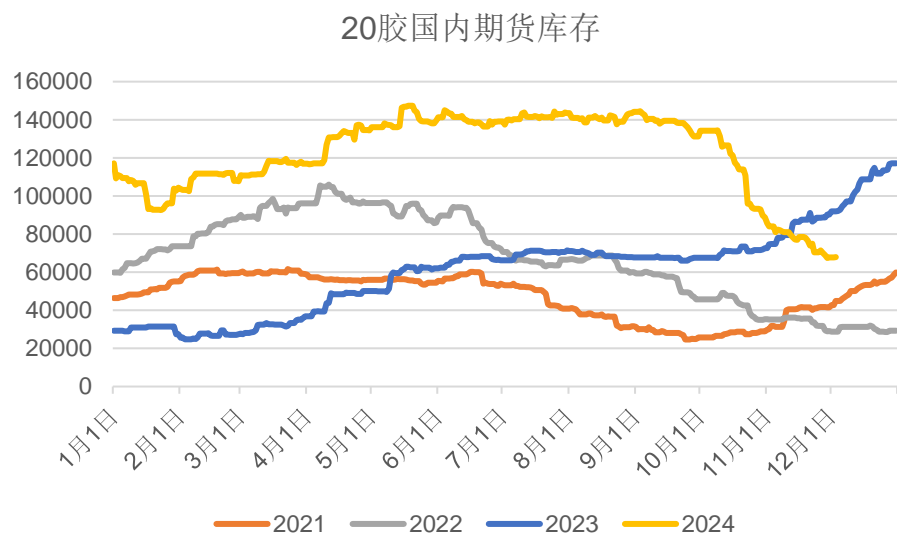
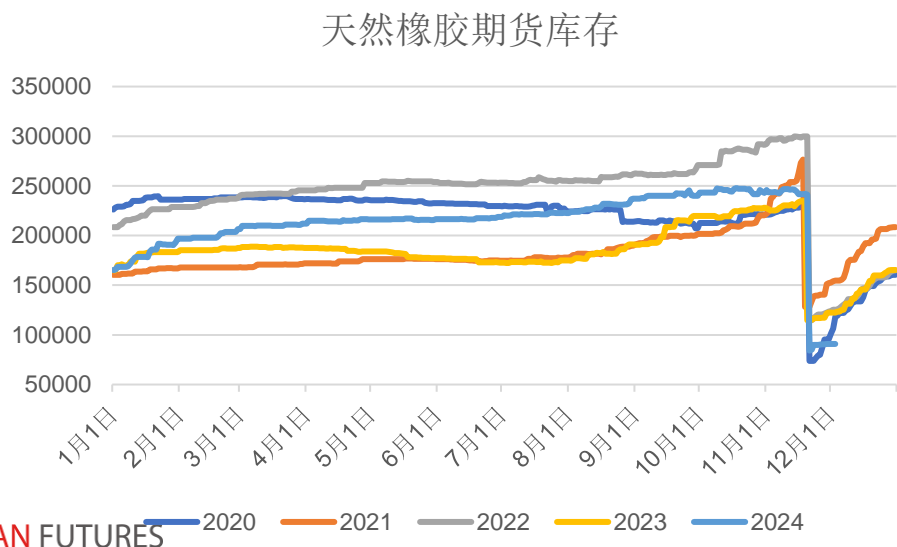
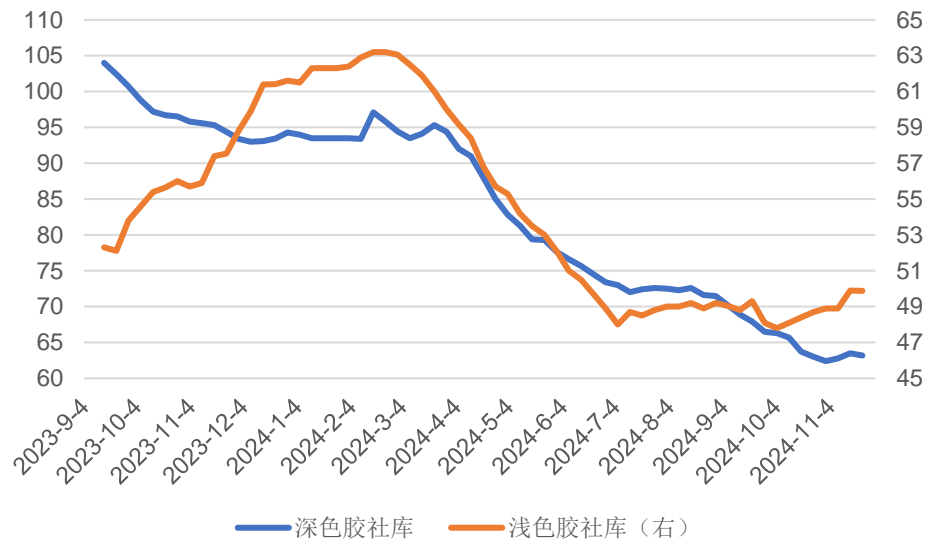
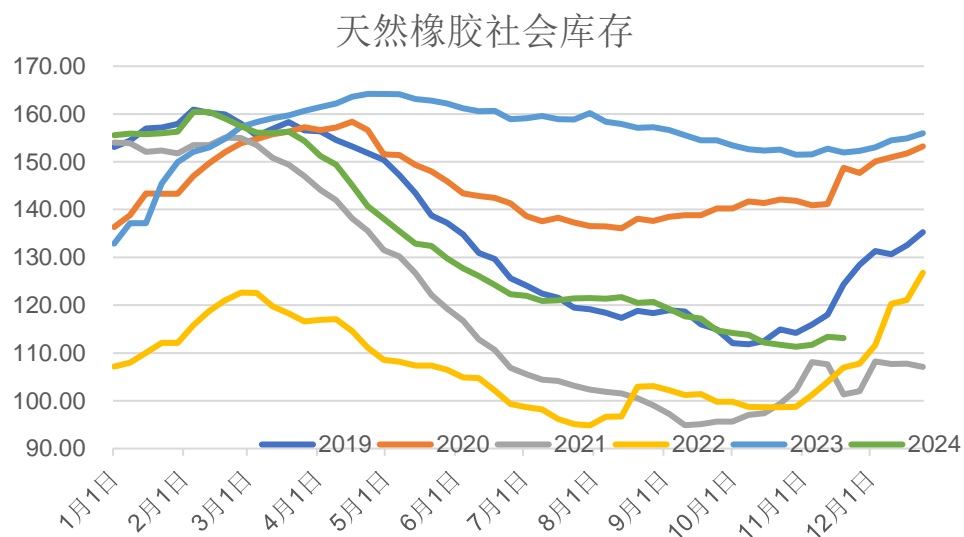
数据来源：网络公开资料、国联



需求：相对稳定



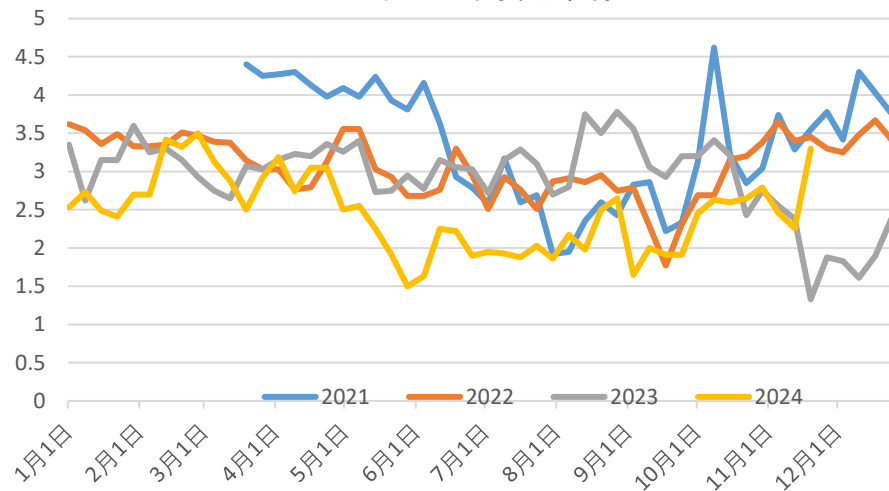
库存：天然橡胶开始小幅增加



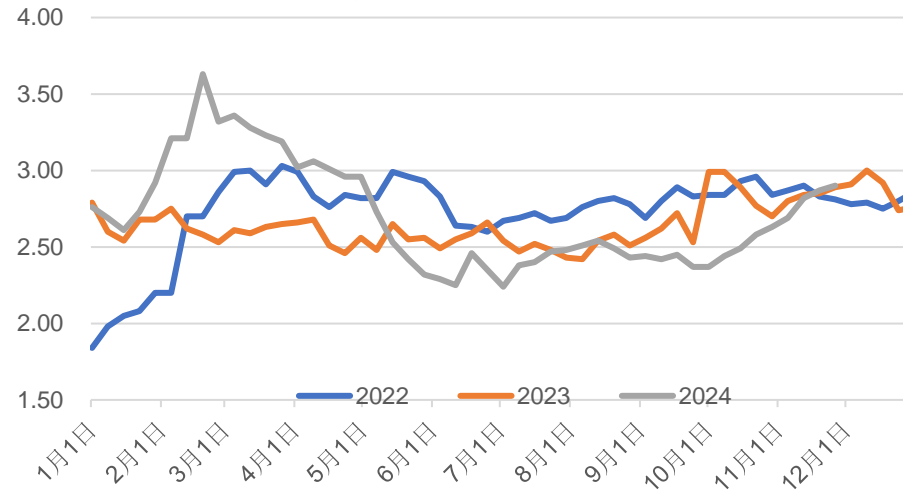


库存：丁二烯港库开始增加，顺丁橡胶库存增加

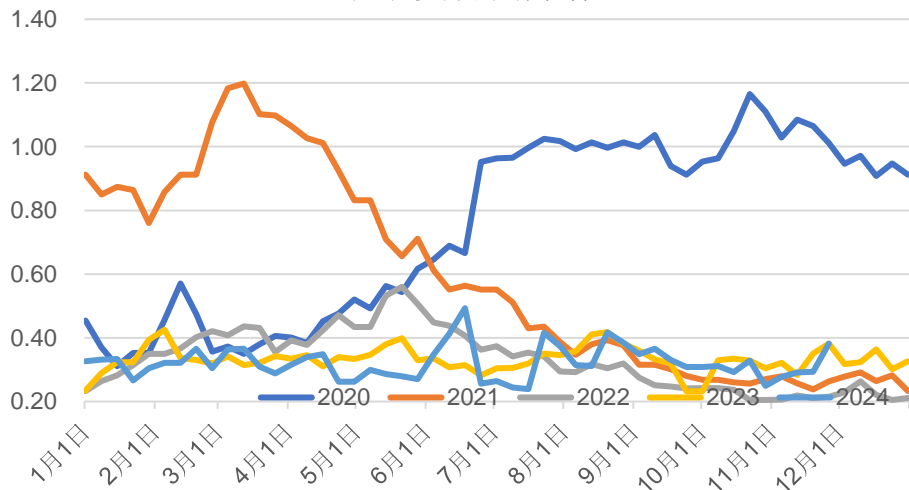
丁二烯港口周度库存



高顺顺丁企业库存



顺丁贸易商库存





Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎