

合成橡胶期货11月月报

高开工背景下，11月顺丁橡胶上涨空间有限



广发期货APP



微信公众号

作者：张晓珍

联系人：赖众栋

联系方式：020-88818028

张晓珍

从业资格：F0288167

投资咨询资格：Z0003135

品种

主要观点

本月策略

上月策略
(四季度展望)

合成橡胶

10月，合成橡胶主力合约BR2401走势震荡，分为两个阶段：月中受天然橡胶带动，与天然橡胶同步上涨与回调；下旬，成本支撑作用逐步增强，叠加宏观利好消息释放，BR2401偏强震荡。成本端国内部分丁二烯装置临时停车叠加外盘价格高位运行，国内丁二烯市场价格走高，预计11月随着装置重启，丁二烯供应偏紧局面将得到缓解。供应端，根据10月末数据，高顺顺丁橡胶10月产量较8月、9月有增长，目前供应充裕，由于四川石化15万吨/年高顺顺丁装置将于11月重启运行，预计11月顺丁橡胶产量环比提升。需求端全钢胎需求尚可，半钢胎维持景气，9月汽车产销均创历史同期新高，9月轮胎出口情况良好。库存端顺丁橡胶现货交易气氛有所好转，厂内库存高位回落，缓慢去库，贸易商库存变化不大。11月，我们预计成本端丁二烯先涨后跌，供应端顺丁橡胶维持高开工且供应充裕，需求端持稳，所以我们认为11月BR2401上涨空间不大，震荡运行。后续需关注丁二烯价格变化与顺丁橡胶现货交易跟进情况。

短期逢低做多，中长期区 短期建议观望，风险偏好
间波段操作，运行区间为 高者可短空，中长期逢低
[12600,13400] 做多

进入10月，合成橡胶期货BR2401延续国庆节前弱势，节后首日以大跌收盘，但随后在天然橡胶与20号胶期货的带动下，扭转跌势，转而上涨。经过此轮上涨与回调后，顺丁橡胶成本端丁二烯因装置临时停车与计划检修，使得国内丁二烯供应稍偏紧，因此丁二烯价格走高，同时宏观释放利好叠加顺丁橡胶去库速度尚可，提振顺丁橡胶偏强震荡。

10月周报观点汇总

- 10.08 (四季度展望)
四季度初期估值过高，中长期震荡偏强
- 10.15
天胶走高提振，但顺丁橡胶库存高企，预计震荡整理
- 10.22
高成本与高库存相互制衡，顺丁橡胶或延续震荡



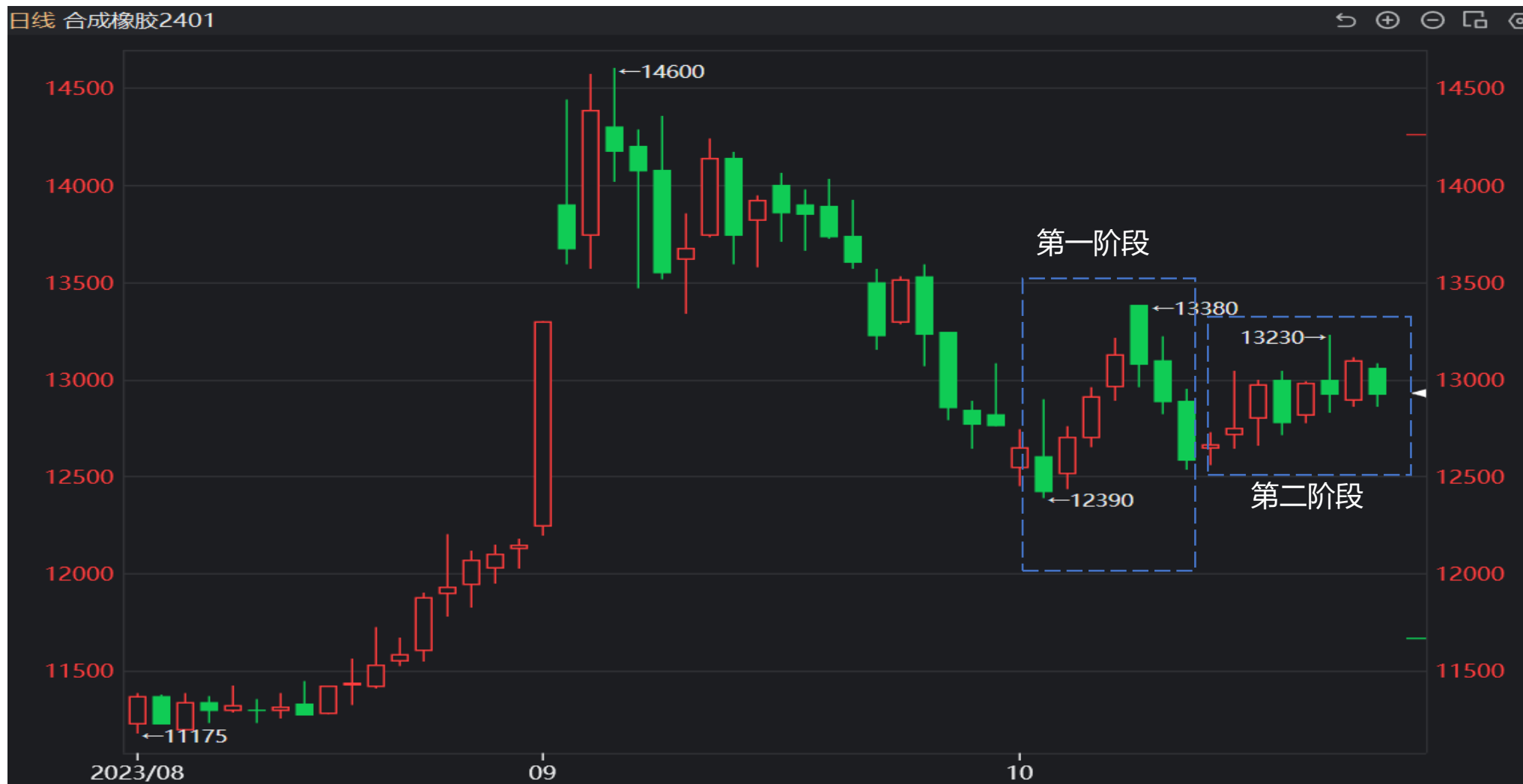
目录

- 01 行情回顾
- 02 丁二烯供需情况
- 03 顺丁橡胶供需情况



一、行情回顾

10月，合成橡胶主力合约BR2401走势震荡，分为两个阶段：月中受天然橡胶带动，与天然橡胶同步上涨与回调；下旬，成本支撑作用逐步增强，叠加宏观利好消息释放，BR2401偏强震荡。





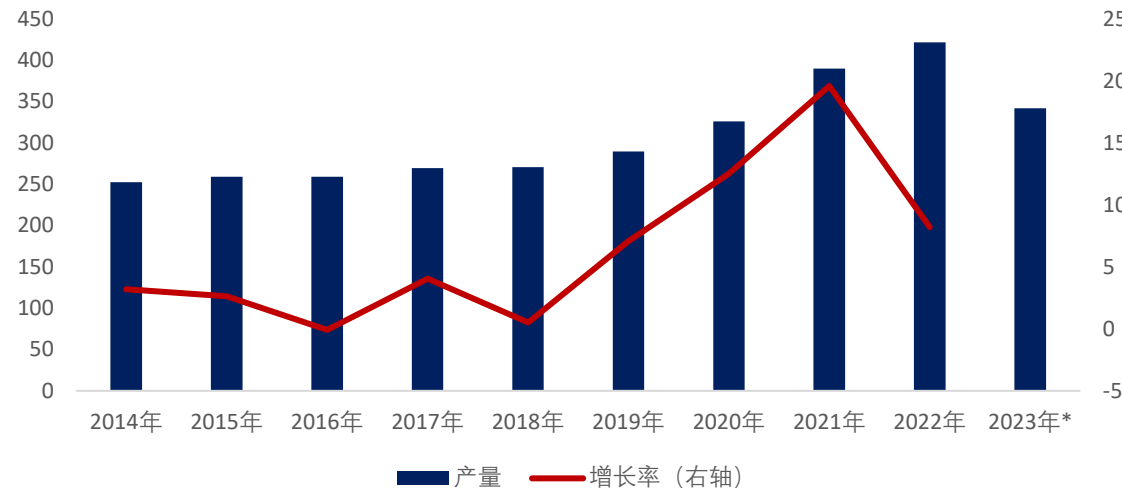
二、丁二烯供需情况

丁二烯：今年1-9月国内产量同比+10.34%，表观消费量同比+18.27%

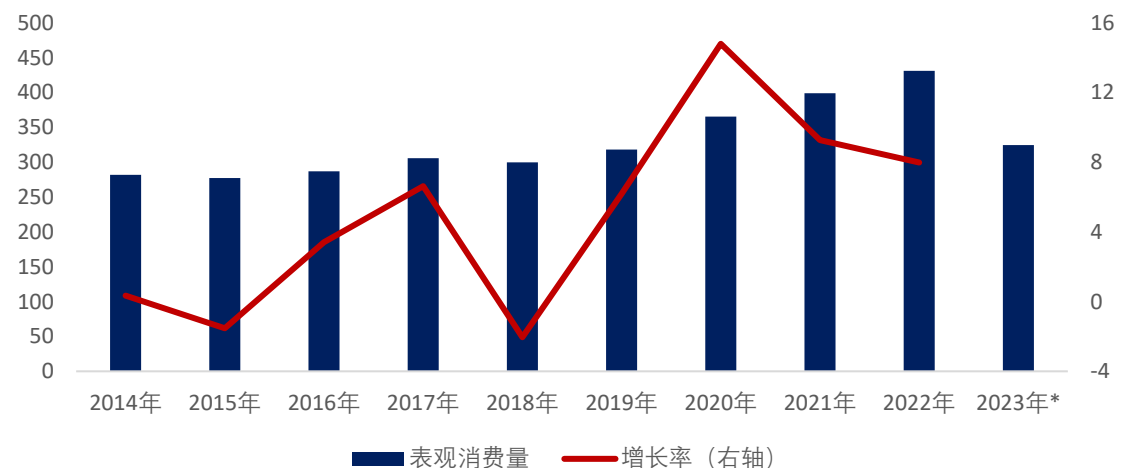
2023-2026年中国丁二烯拟在建产能统计表（万吨/年）

地区	企业名称	产能	投产时间	配套下游
华东	盛虹炼化(连云港)有限公司	20	2023年1月	无
	嘉兴三江化学有限公司	8	2023年一季度	无
	山东裕龙石化有限公司	40	2025年	合成橡胶
华北	中国石油化工股份有限公司天津分公司	17	2023-2024年	ABS
东北	华锦阿美石油化工有限公司	16	2024年	无
	中国石油天然气股份有限公司吉林石化分公司	20	2025年	ABS
华南	中国石油天然气股份有限公司广东石化分公司	11	2023年一季度	ABS
	中国石化海南炼油化工有限公司	16	2023年一季度	SBS/SEBS
	巴斯夫一体化基地（广东）有限公司	16	2024年	无
	埃克森美孚（惠州）化工有限公司	20	2024年	无
	福建中沙石化有限公司	20	2026年	无
	中国石油天然气有限公司广西石化分公司	18	2026年	SSBR/SBS
西北	中国石化塔河炼化有限责任公司	14	2026年	无

中国丁二烯年度产量与增长率（万吨，%）

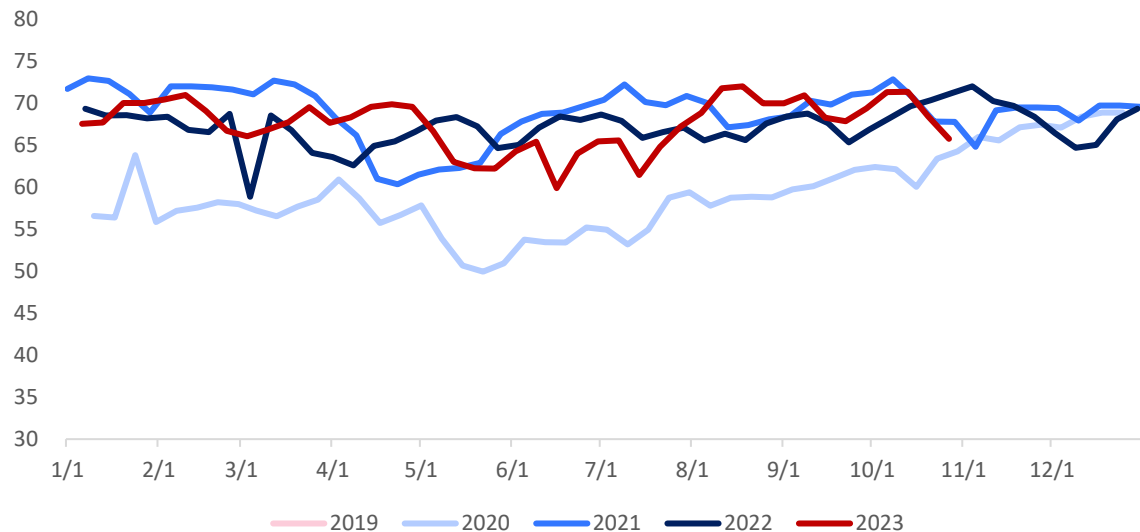


中国丁二烯年度表观消费量与增长率（万吨，%）

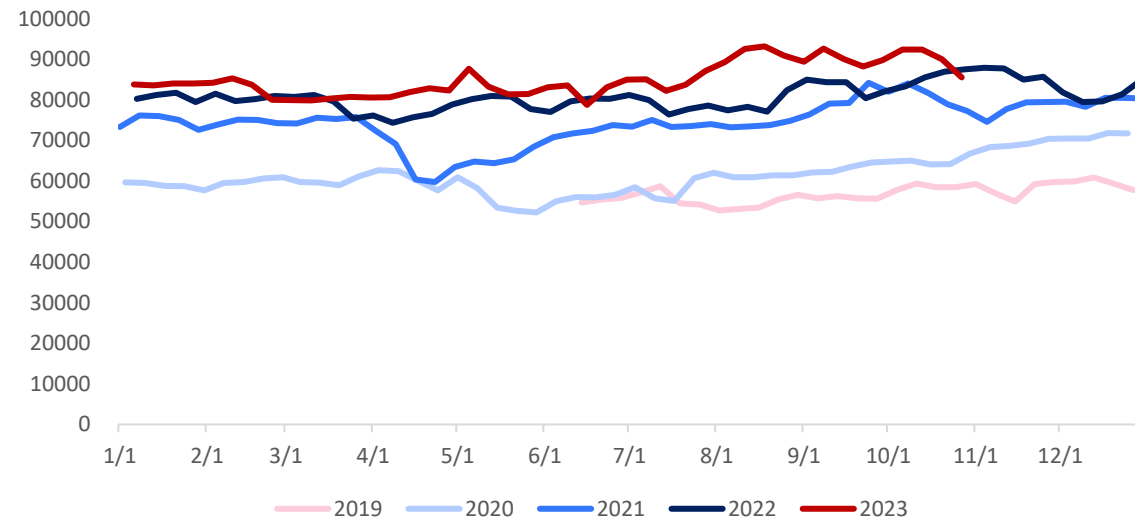


本月内部分装置临时停车和计划检修，丁二烯国内产量环比下降

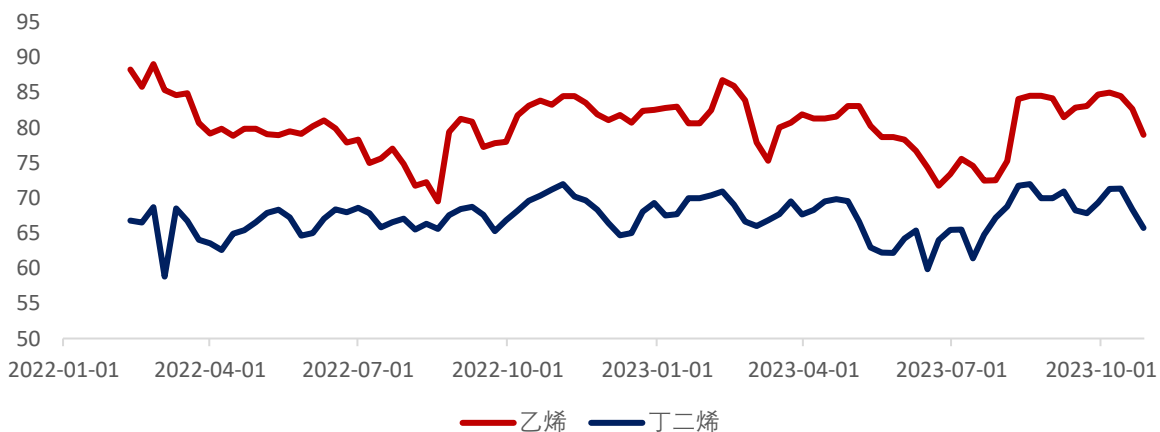
中国丁二烯周度开工率季节性图（%）



中国丁二烯周度产量季节性图（吨）

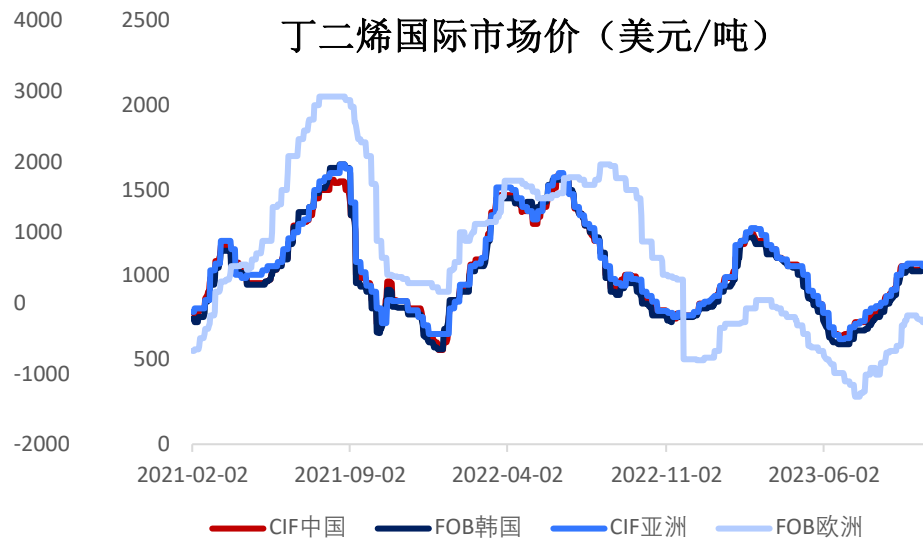
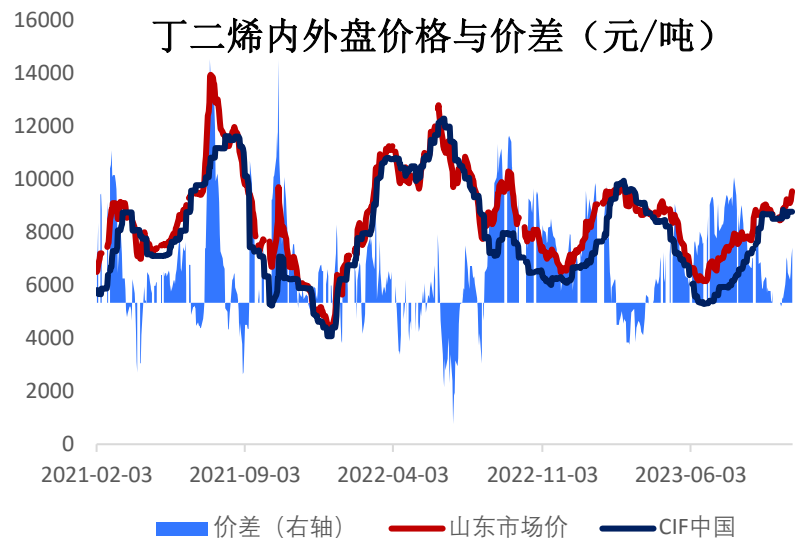
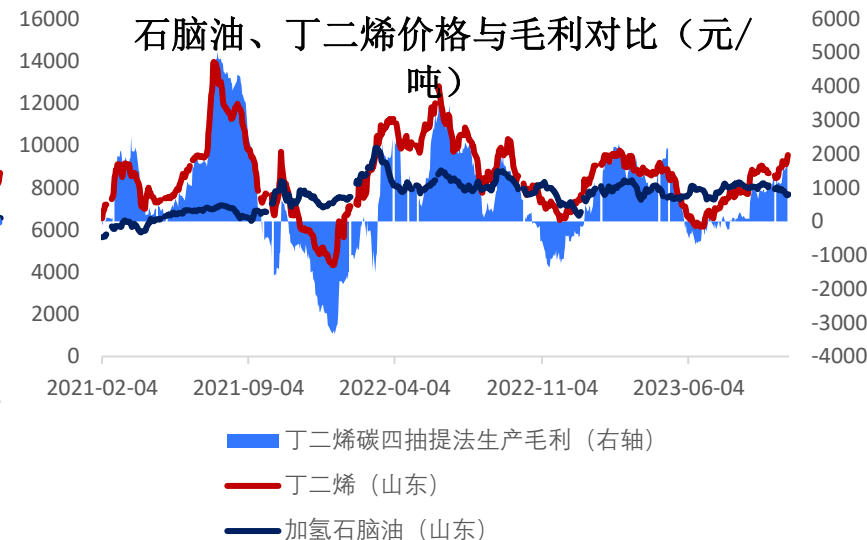
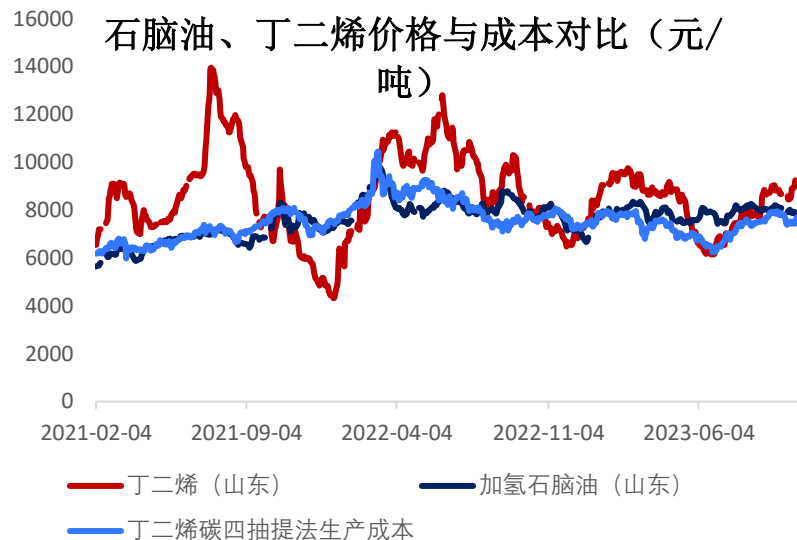
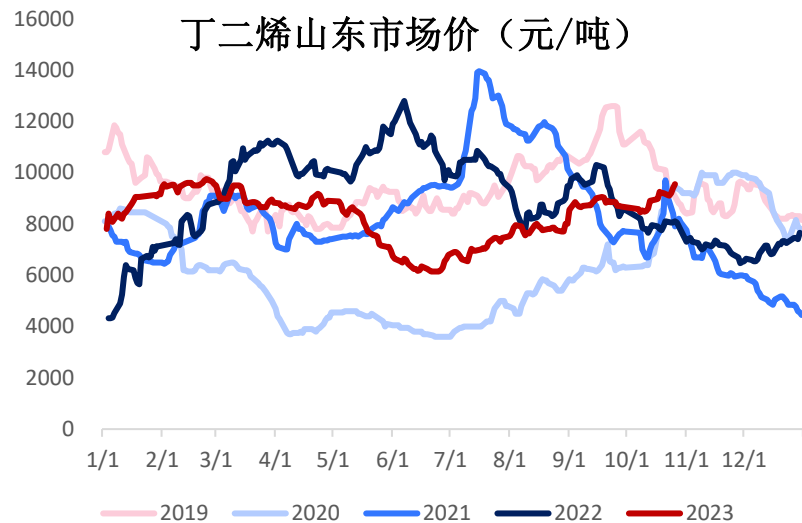


乙烯与丁二烯周度开工率趋势对比图（%）



- 本月，四川石化、上海石化与中海壳牌石油化工有限公司二期的丁二烯装置计划内停车检修，月内镇海炼化一期与福建联合石化的丁二烯装置临时性停车，截至10月27日，丁二烯行业开工率与产量分别为69.17%与36.04万吨，分别环比+0.14%与-8.52%。
- 根据检修计划，四川石化与上海石化的丁二烯装置将于11月上中旬重启。

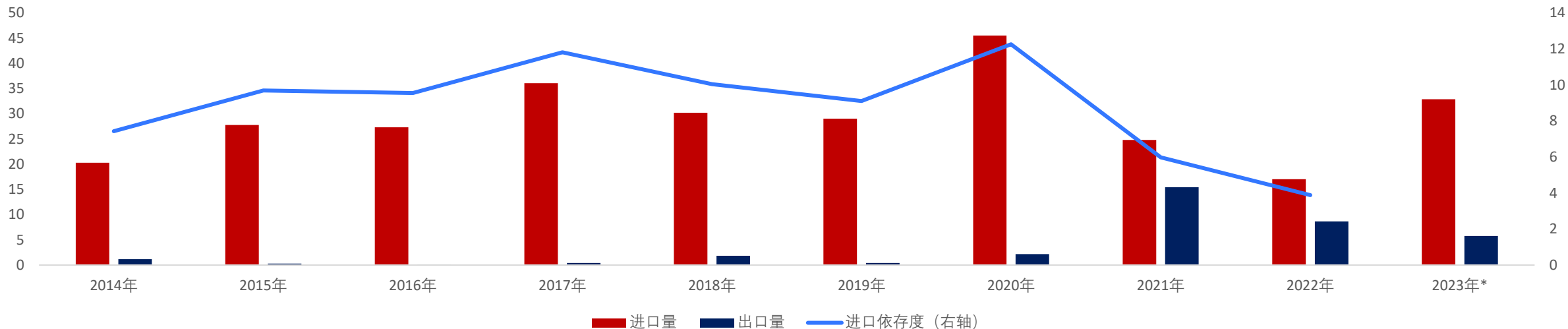
本月丁二烯国内外价格走高，内外盘差先缩后扩



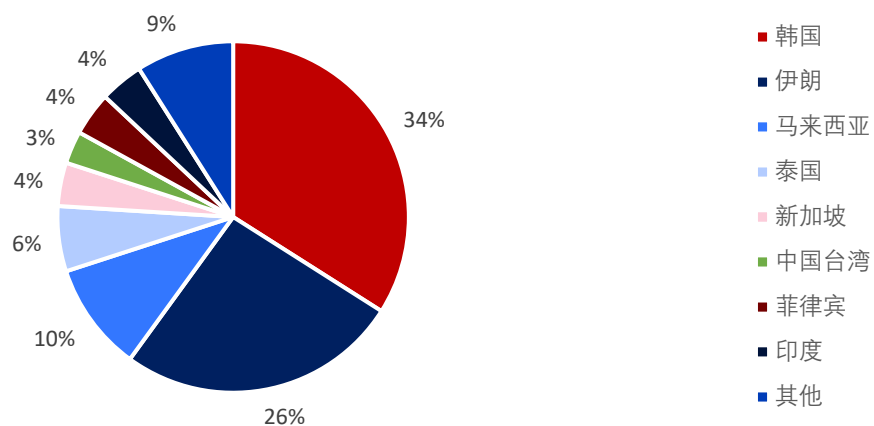
- 本月，由于外盘价格相对高位，同时，在供应面消息影响下，国内丁二烯主流供应商上调价格，提振国内丁二烯价格走强，国内丁二烯价格（山东市场价）从月初的8450元/吨上涨至月末的9600元/吨。
- 本月，国内丁二烯走高提振，国内丁二烯生产毛利（碳四抽提法）维持在1000元/吨以上，平均利润为1313元/吨。
- 本月，丁二烯内外盘价差先缩窄为-50元/吨后扩大至月末的780元/吨附近，进口套利空间不大，需关注内外盘正价差的持续性。

丁二烯进出口：今年1-9月国内进口同比+272.48%，出口同比-25.05%

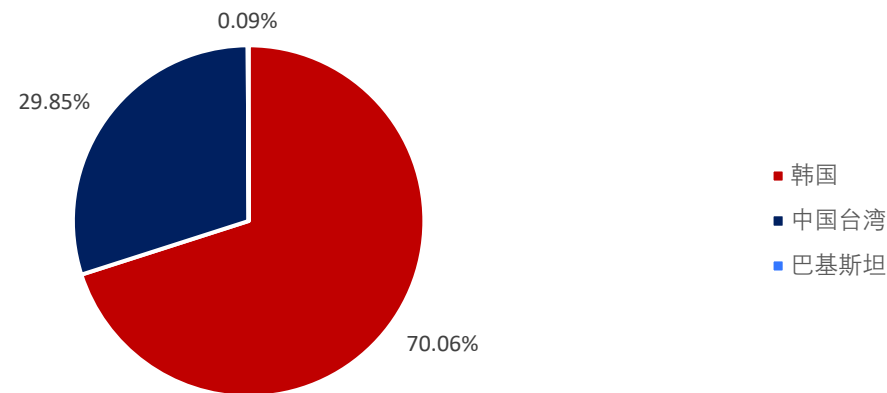
中国丁二烯年度进出口量与进口依存度（万吨，%）



2022年中国丁二烯主要进口地占比图

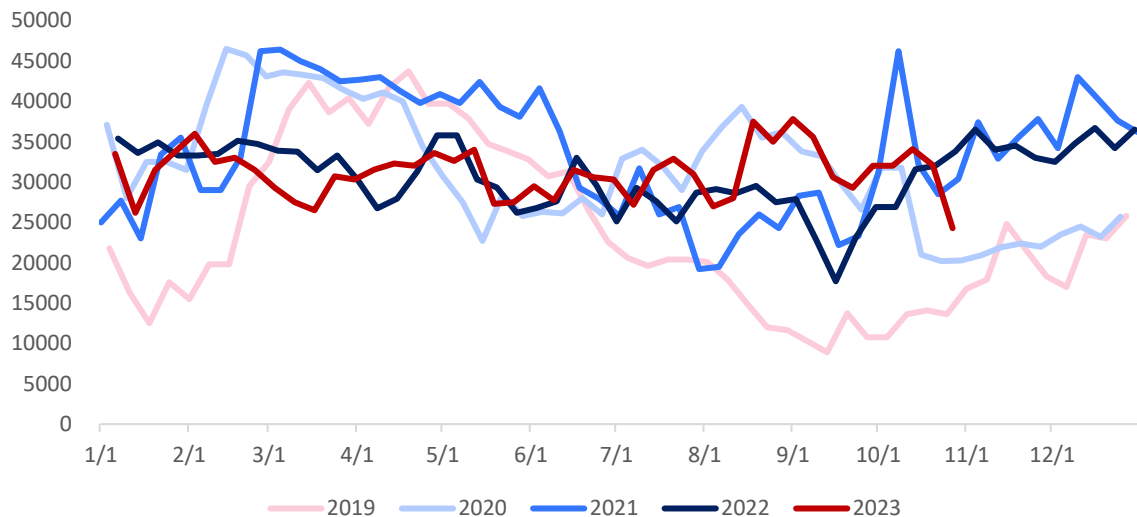


2022年中国丁二烯主要出口地占比图

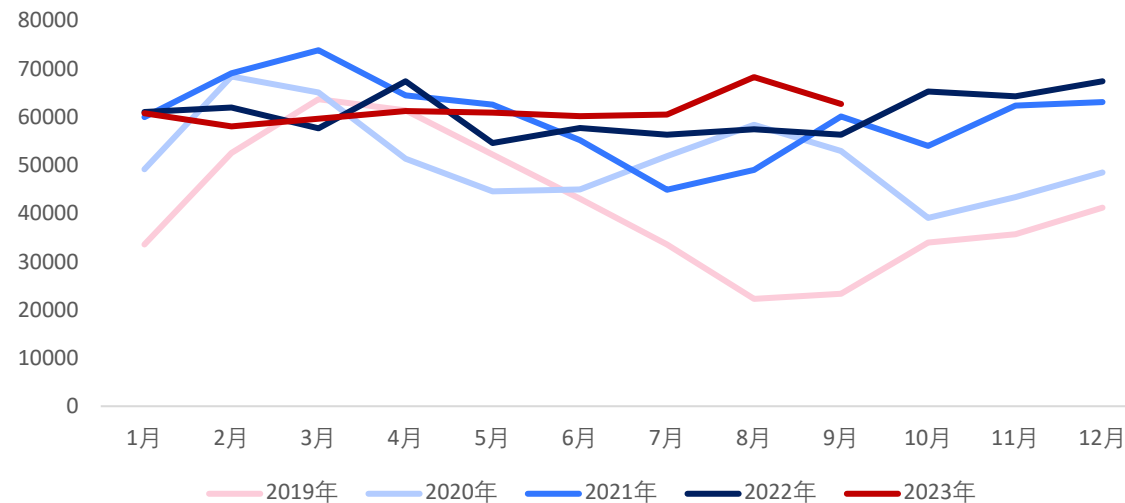


10月末丁二烯港口库存大幅减少，创本年度新低

丁二烯周度港口库存（吨）



丁二烯月度期末库存（企业库存+港口库存，单位：吨）



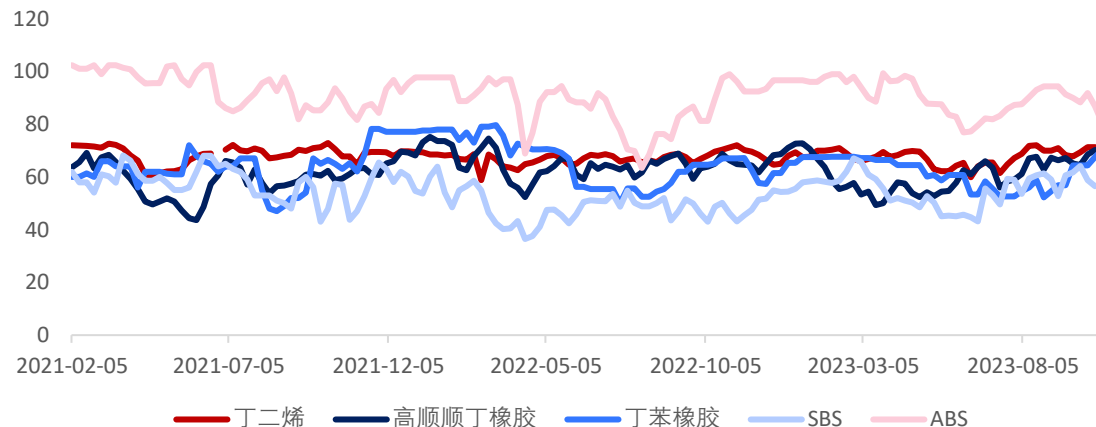
- 月内少量船货到港，下游原材料正常消耗，叠加月内多个国内丁二烯装置临时停车与计划检修，使得库存下降，截至10月27日，丁二烯港口库存24300吨，较上期减少7800吨，环比-24.3%。

10月丁二烯下游开工率降低，生产毛利也环比下降

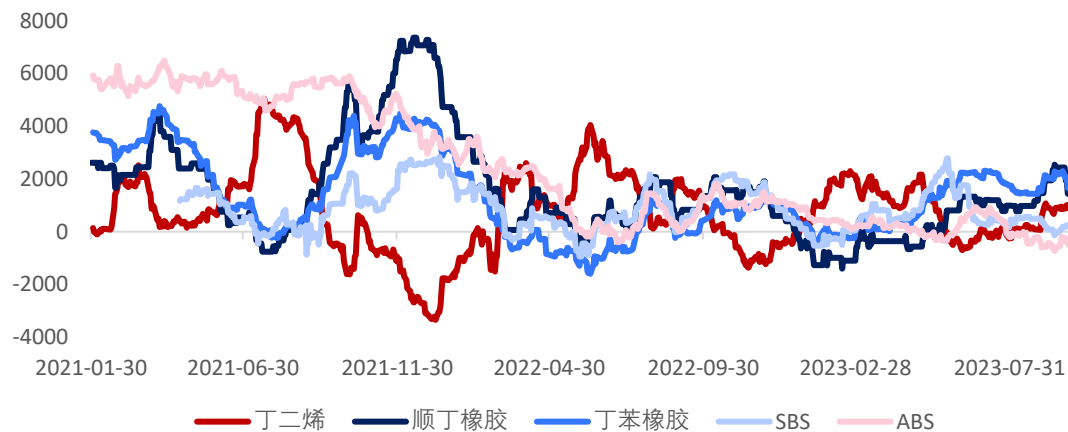
2023年中国丁二烯下游产能新增计划表（万吨/年）

产品种类	企业	产能	地址	投产计划
SBS	海南巴陵化工新材料有限公司	12	海南儋州	2023年一季度
SBS	福建福化鲁华新材料有限公司	2	福建漳州	2023年6月
SBS	安徽百昊晟科技有限公司	2.5	安徽阜阳	2023年6月
SEBS	海南巴陵化工新材料有限公司	5	海南儋州	2023年1月
SEBS	上海金山巴陵新材料有限公司	5	上海	2023年7月
SEBS	山东海科化工有限公司	2.5	山东东营	2023年12月
SEBS	福建香江石化有限公司	2.5	福建泉州	2023年12月
ABS 聚合物	中国石油天然气集团有限公司揭阳分公司	60	广东揭阳	2023年一季度
ABS 聚合物	新浦化学(泰兴)有限公司	21	江苏泰兴	2023年二季度
ABS 聚合物	中国石油天然气股份有限公司大庆石化分公司	20	黑龙江大庆	2023年四季度
ABS 聚合物	英力士苯领高分子材料(宁波)有限公司	60	浙江宁波	2023年10月份
ABS 聚合物	漳州奇美化工有限公司（二期）	15	福建漳州	2023年
ABS 聚合物	广西科元新材料有限公司	50	广西防城港	2023年

丁二烯及其下游开工率趋势对比图（%）



丁二烯及其下游生产毛利趋势对比图（元/吨）





三、顺丁橡胶供需情况

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/245212131010011203>