



橡胶专题

天然橡胶价格走势处在右侧，趁季节性弱势低吸买入

2024年11月7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	◆ 天然橡胶： 1. 亚洲主产国或进入减产周期； 2. 东南亚季节性上量阶段，但泰国的库存指数偏低，或产生一定的冬储需求； 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. 需求平稳微增，进口量大幅缩减，库存持续降至较低水平 ◆ 合成胶： 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. 丁二烯橡胶利润近期扭亏为盈，开工得到较大提升
推荐策略	◆ 15000左右重新补库2505的RU长期多单；买NR20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

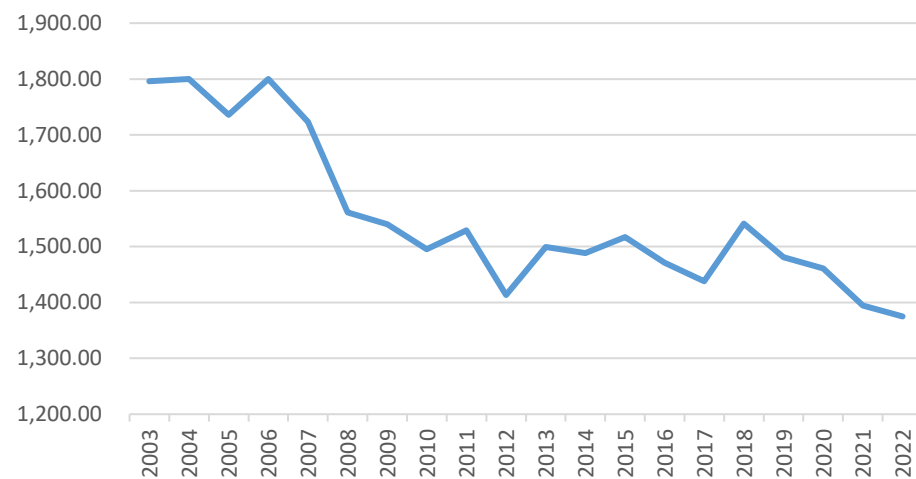
目录

02

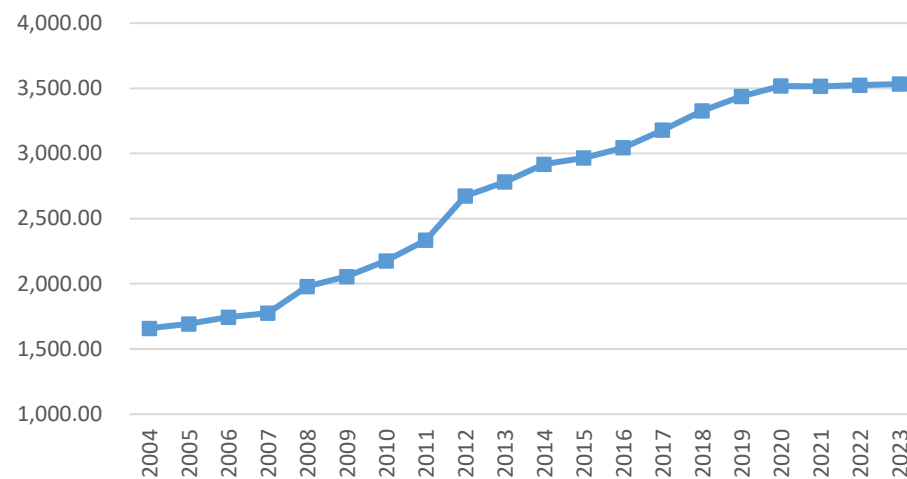
数据图表追踪

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

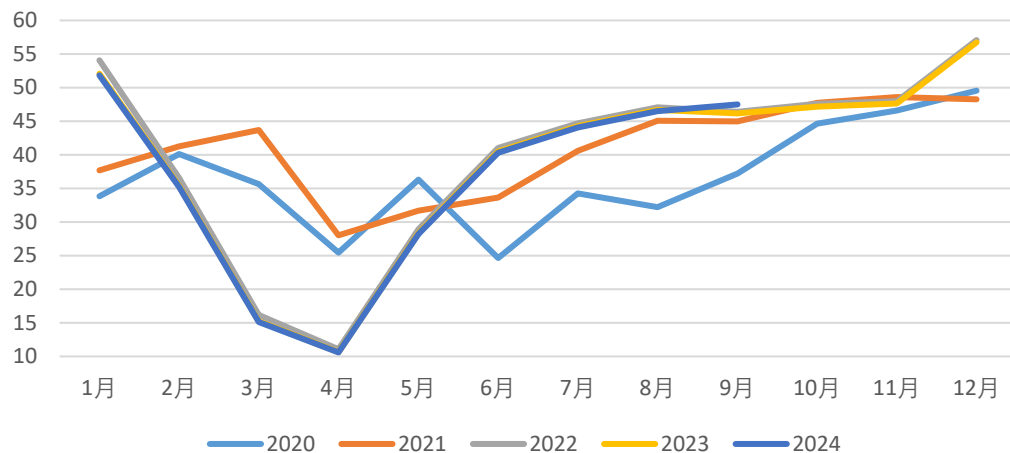


数据来源: WIND、隆众、国联

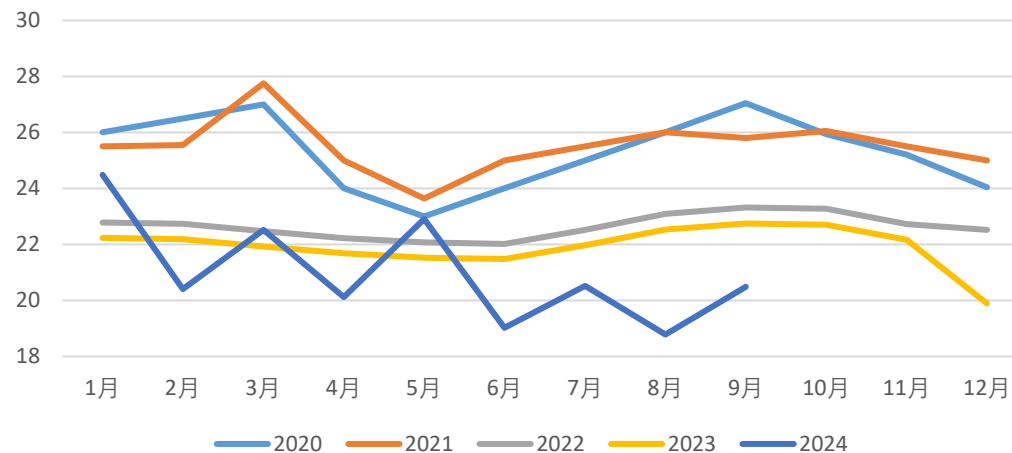


季节性上量阶段，泰国产量有所回升，印尼仍低迷；但泰国库存指数偏低

泰国橡胶产量

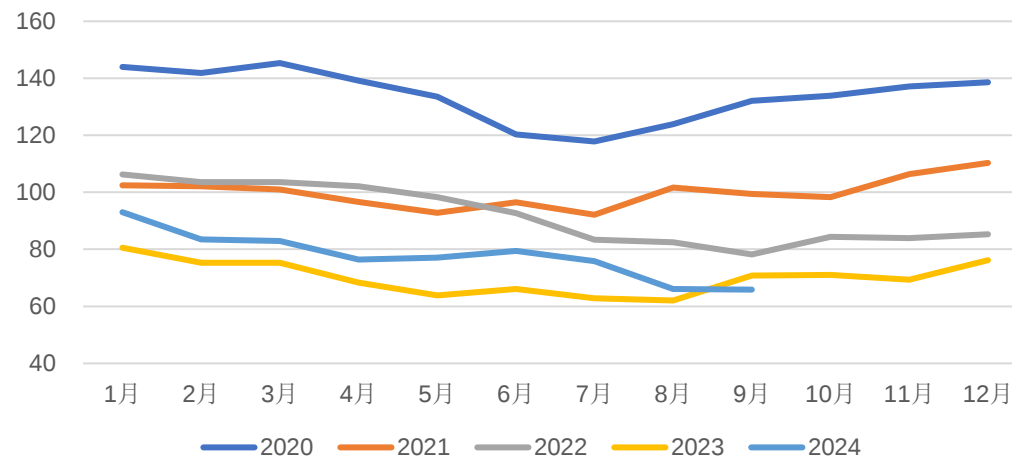


印尼产量



泰国后面还有约4个月的旺产期，东北部和北部树龄相对年轻，如天气影响减弱，产量的释放或将影响阶段性行情；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，产量预计仍不乐观。仍需继续密切关注海外主产区的物候情况。

泰国橡胶库存指数



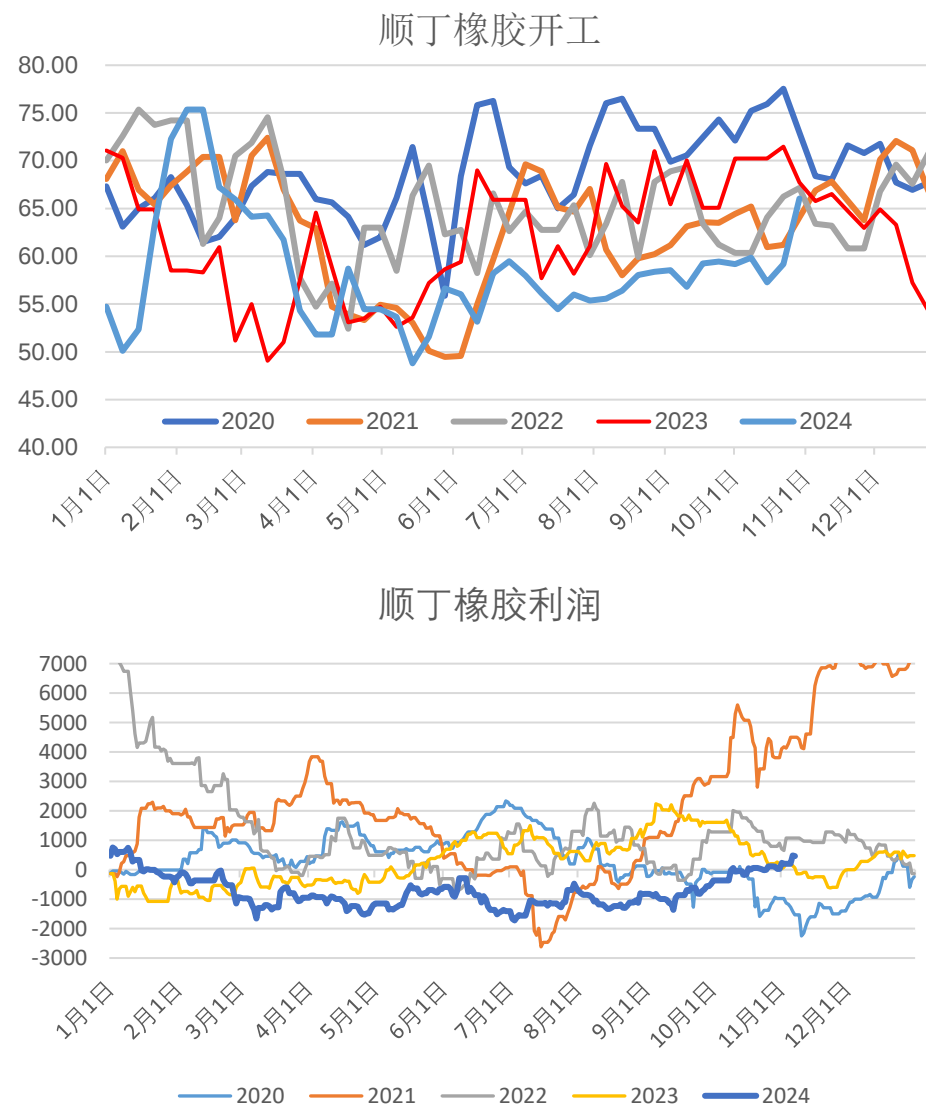
数据来源：WIND、隆众、国联

丁二烯有投产预期；顺丁橡胶10月内开工提升6%

丁二烯上下游未来一段时间预计投产情况

丁二烯	新产能	预计投产时间
裕龙石化	40	2024Q4
天津南港	17	2024Q4
吉林石化	20	2024-2025
埃克森美孚惠州	20	2024-2025
顺丁橡胶	新产能	预计投产时间
裕龙石化	15	2024-2025
丁苯橡胶	新产能	预计投产时间
裕龙石化	6	2024Q4
ABS	新产能	预计投产时间
浙石化	30	2025
裕龙石化	60	2024-2025
SBS 橡胶	新产能	预计投产时间
金山巴陵	25	202412
宁波金海晨光化学	3.5	2024?

数据来源：WIND，隆众，金联创，国联



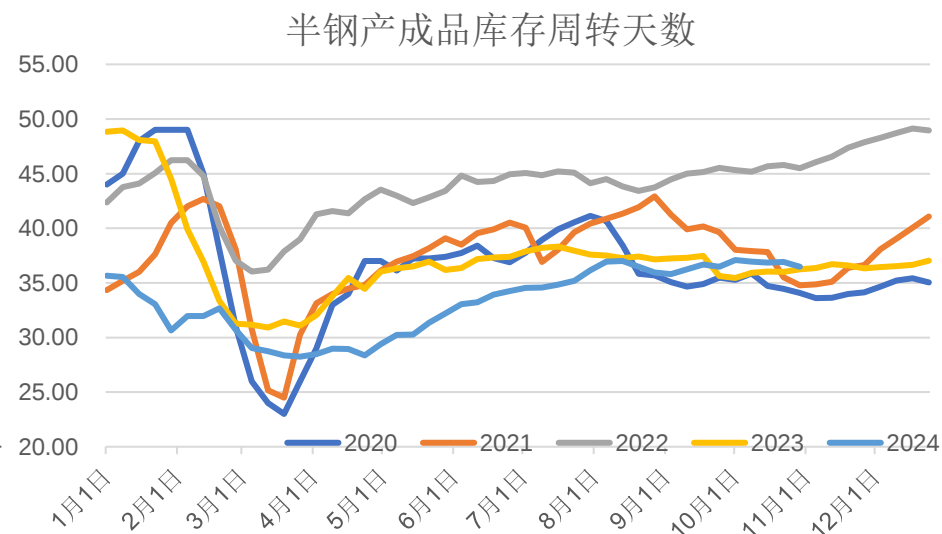
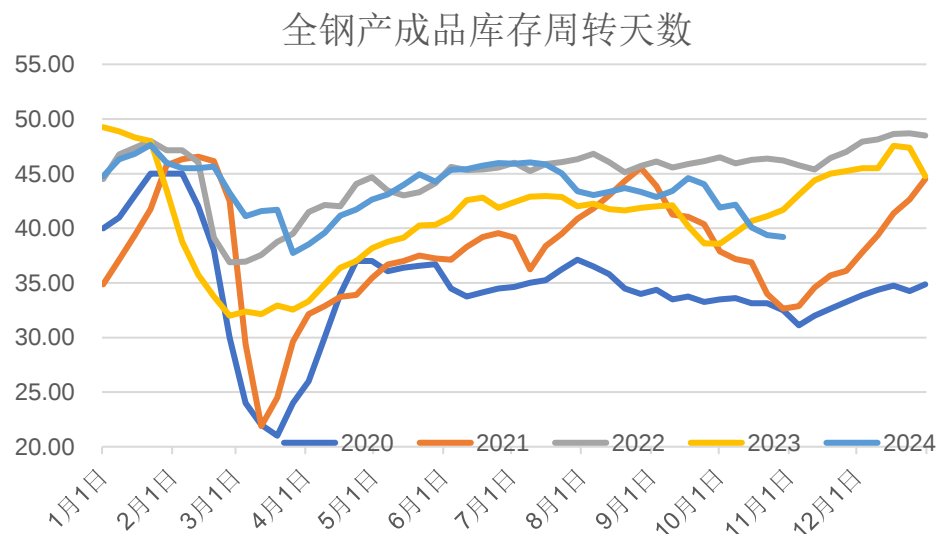
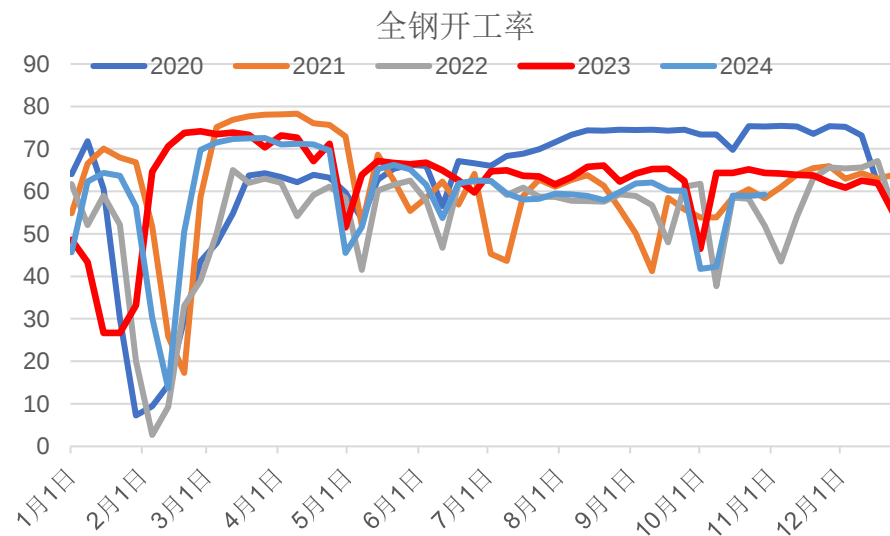
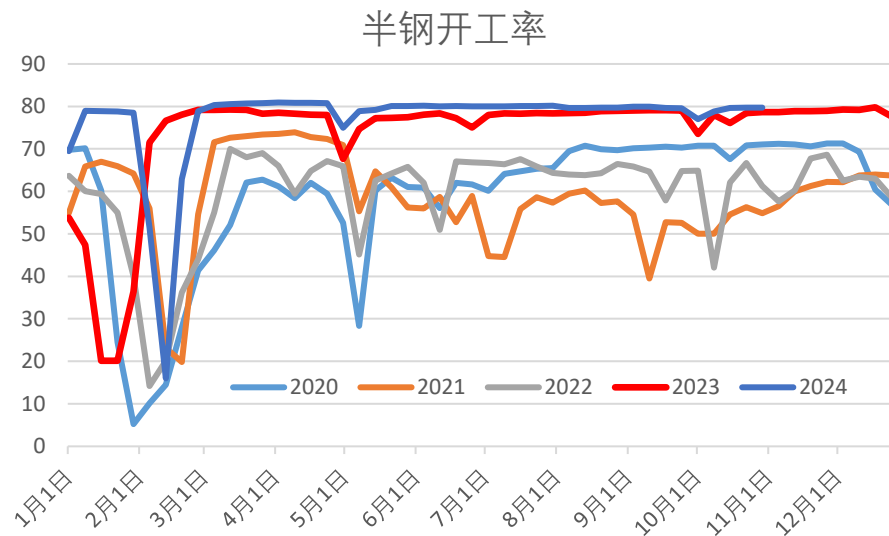
近2年抛储较多，天然橡胶有收储可能

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



需求稳定微增



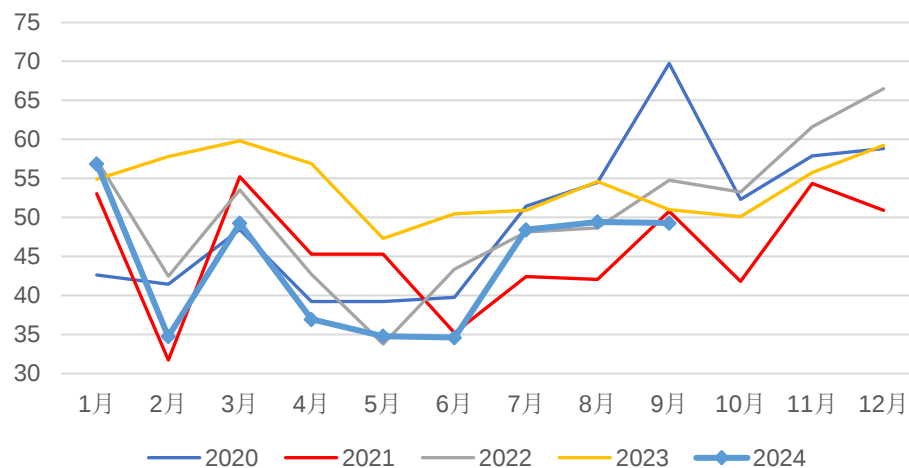
GUOLIAN FUTURES

数据来源: WIND、隆众、国联

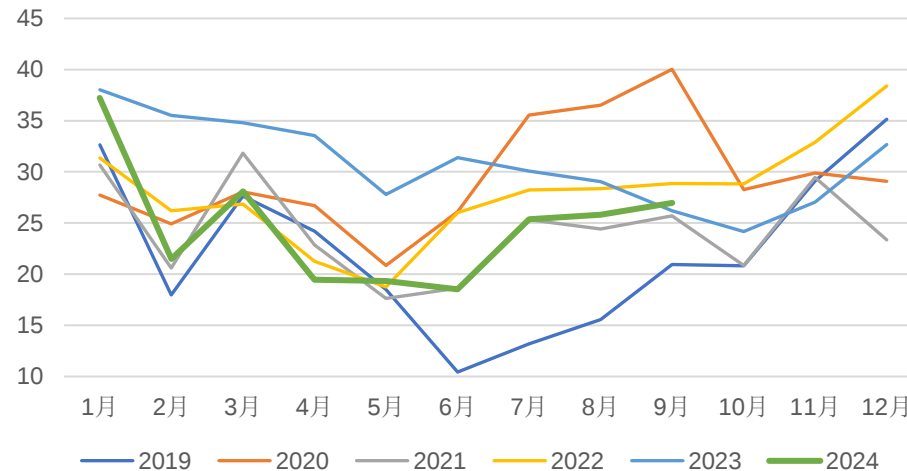


天然橡胶进口累计同比降19%；丁二烯9月进口环比增52%

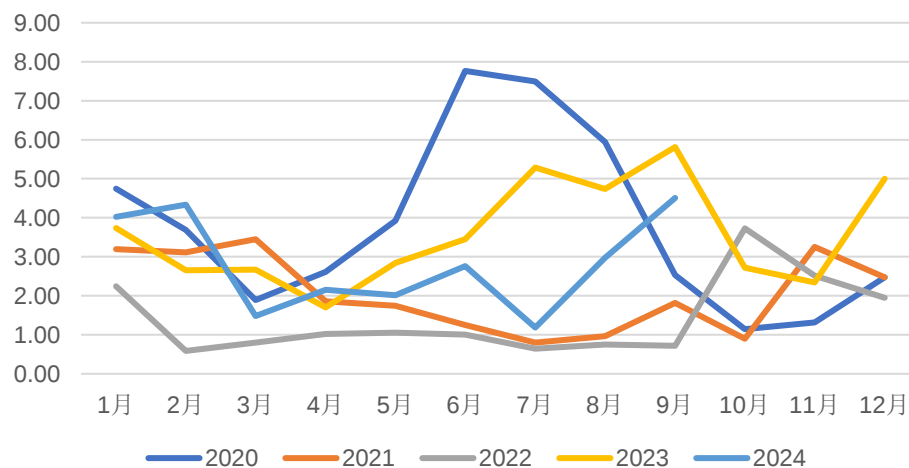
中国进口：天胶+复合+混合（万吨）



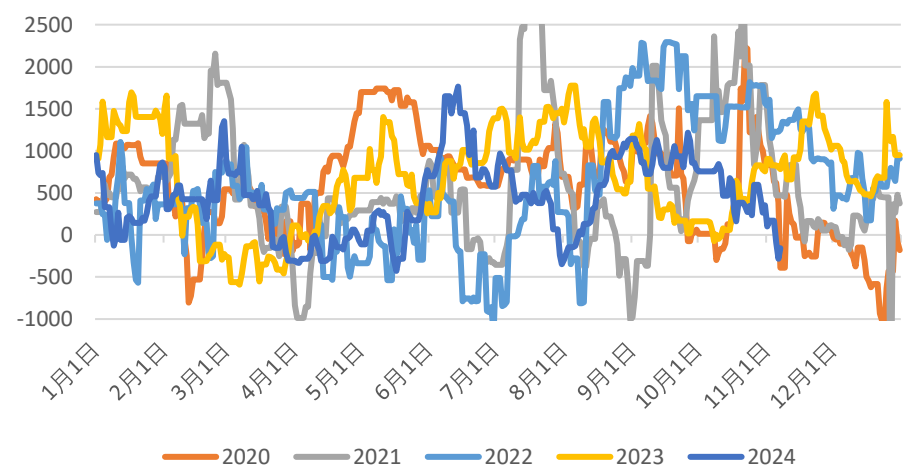
进口数量:天然橡胶与合成橡胶的混合物:当月值



丁二烯月度进口

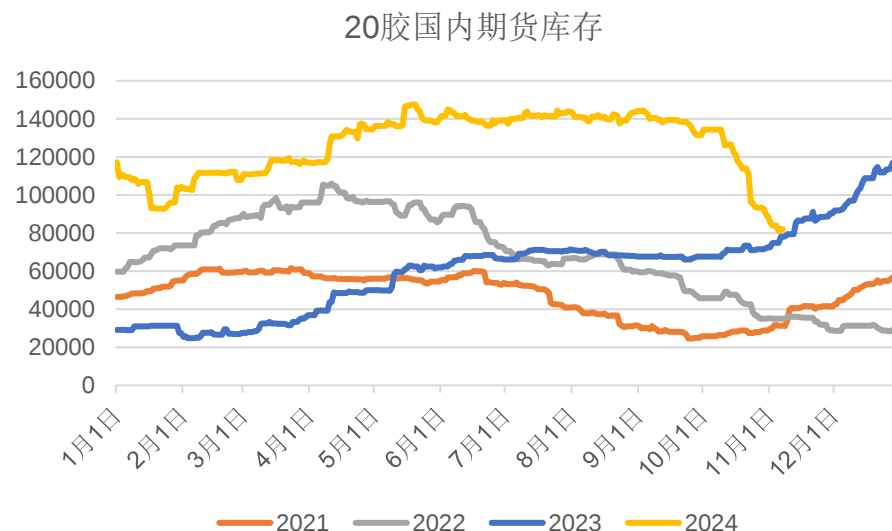
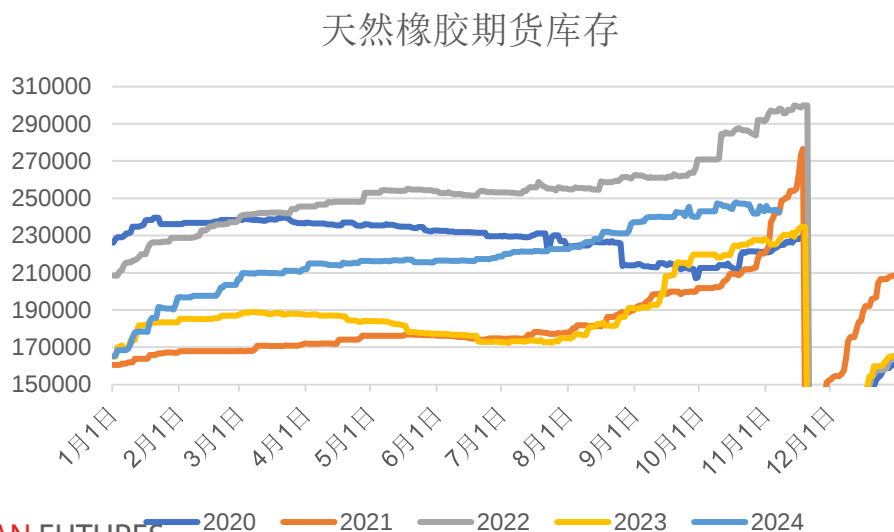
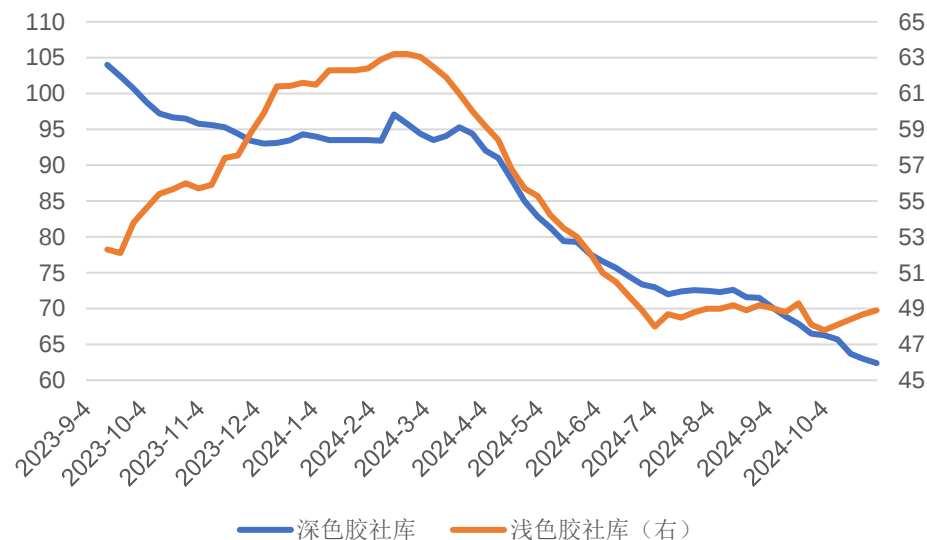
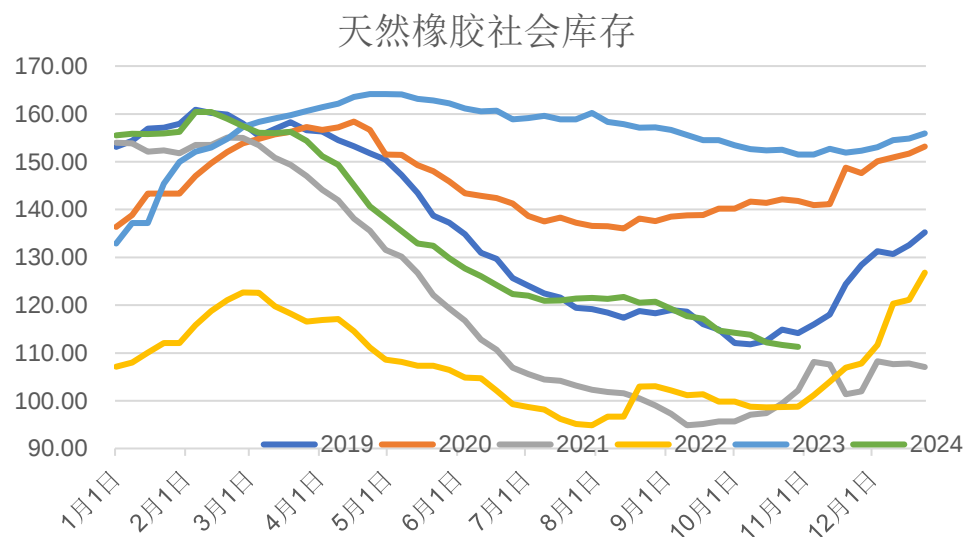


山东丁二烯-中国CFR





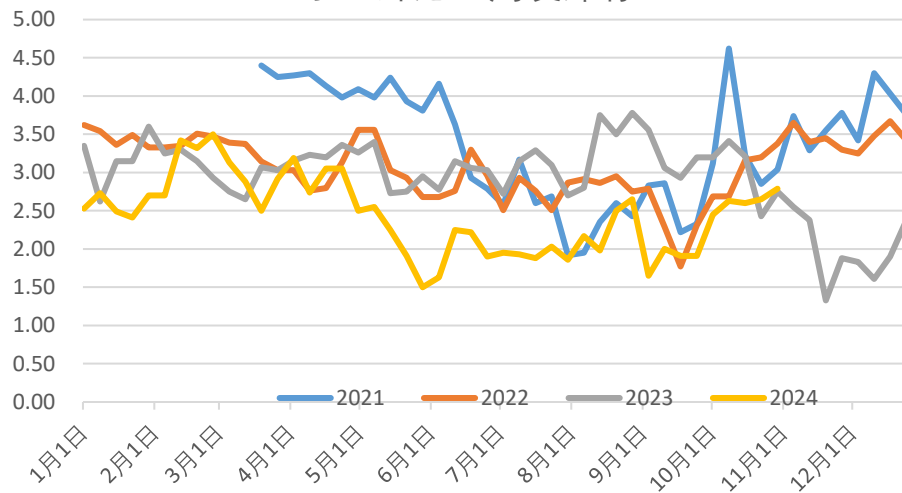
天然橡胶库存降至较低位，浅色胶库存近4周小幅增加



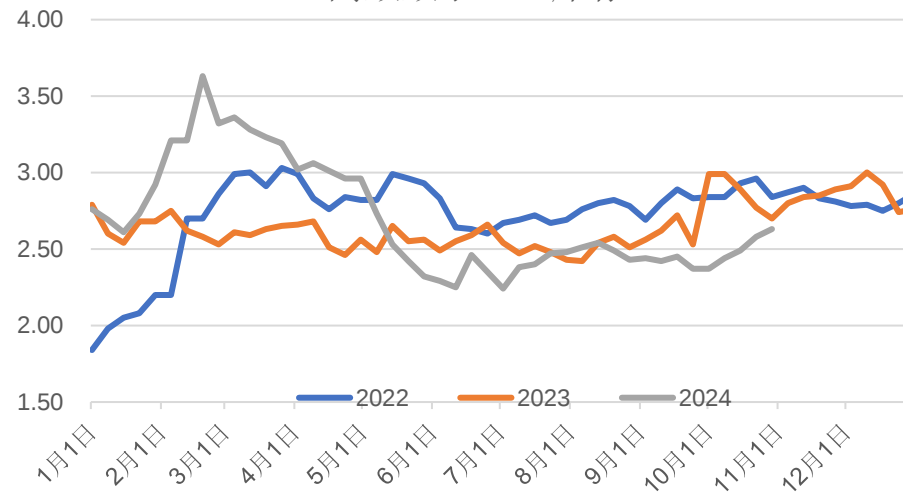


丁二烯港库开始增加，顺丁橡胶库存增加

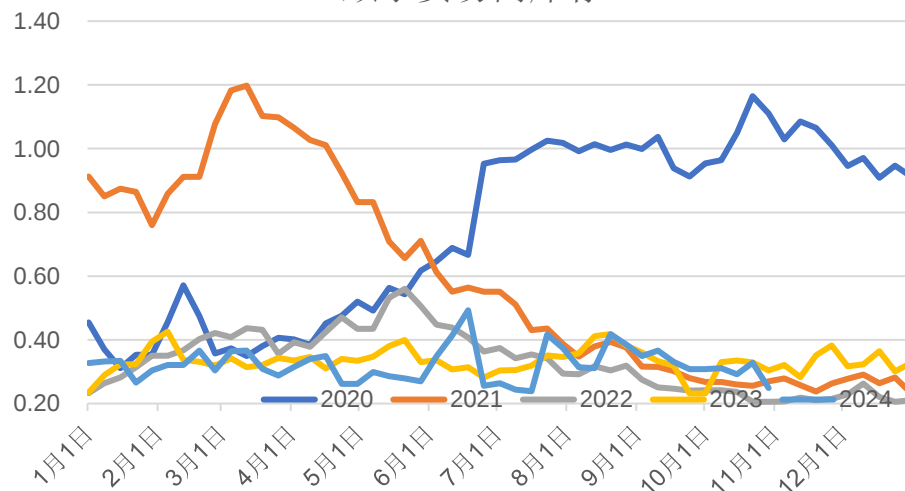
丁二烯港口周度库存



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