

BR 丁二烯橡胶

乙巳蛇年版

研究员
潘盛杰

期货从业证号
F3035353
投资咨询从业证号
Z0014607

手机号
166-2162-2706
邮箱
panshengjie_qh
@chinastock.com.cn

微博
朕小Raynor摆弄数据



【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-04-21）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 10980 点，上涨+35 点或+0.32%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11200-11300 元/吨，山东民营顺丁报收 11000-11200 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11300 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11100-11300 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11600-11700 元/吨。山东地区丁二烯报收 8450-8550 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 14755 点，上涨+165 点或+1.13%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14400-14500 元/吨，越南 3L 混合报收 16100-16200 元/吨。NR 主力 06 合约报收 12710 点，上涨+260 点或+2.09%；新加坡休市。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 1750-1760 美元/吨，泰混近港船货报收 1750-1760 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14420-14430 元/吨。

【重要资讯】

援引海关总署数据：2025 年一季度中国橡胶轮胎出口量达 224 万吨，同比增长 6.2%；出口金额为 400 亿元，同比增长 7%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达 215 万吨，同比增长 5.9%；出口金额为 384 亿元，同比增长 6.8%。按条数计算，出口量达 16,942 万条，同比增长 9.3%。1-3 月汽车轮胎出口量为 189 万吨，同比增长 5.4%；出口金额为 327 亿元，同比增长 6.5%。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 BR 合约仓库仓单环比去库报收 0.88 万吨，厂库环比持平报收 0.73 万吨，合计 1.61 万吨，同比去库-31.4%；国内全钢轮胎产线成品库存环比持平，报收 42 天，同比累库+1 天，连续 29 周边际去库；国内半钢轮胎产线成品库存环比累库+1 天，报收 45 天，同比累库+16 天，连续 7 周边际累库。

【交易策略】

单边：BR 主力 06 合约在手空单持有，止损宜下移至上周五高位处。

套利（多-空）：观望。

期权：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-04-18）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 10840 点，下跌-225 点或-2.03%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11500 元/吨，山东民营顺丁报收 11200-11400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11300-11600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11800-11900 元/吨。山东地区丁二烯报收 8550-8750 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 14595 点，下跌-45 点或-0.31%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14500-14550 元/吨，越南 3L 混合报收 16150-16200 元/吨。NR 主力 06 合约报收 12360 点，下跌-55 点或-0.44%；新加坡 TF 主力 07 合约报收 166.5 点，上涨+1.4 点或+0.85%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 1745-1755 美元/吨，泰混近港船货报收 1745-1755 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14360-14400 元/吨。

【重要资讯】

援引中国橡胶杂志消息：4 月 11 日，山东昊华轮胎有限公司"年产 280 万套全钢、年产 2000 万套半钢子午线轮胎改扩建项目"环评文件，进行第二次信息公示。项目未涉及新增用地，主要通过淘汰落后设备、优化生产工艺实现产能扩容。项目建成后，全钢胎年产能新增 100 万条，全年产能达 280 万条。同时，半钢子午胎生产线改造完成后，可新增产能 800 万条，年产半钢胎达到 2000 万条。

【逻辑分析】

本周：国内全钢轮胎产线开工率环比减产，报收 65.4%，同比减产-3.3%，近 3 周边际增产；半钢轮胎产线开工率环比减产，报收 78.4%，同比减产-2.1%，连续 5 周边际减产；国内丁二烯产能利用率环比减产报收 74.1%，同比增产+6.6%，连续 6 周边际增产；国内高顺顺丁产能利用率环比增产报收 62.8%，同比增产+3.8%，连续 7 周边际增产。供应延续宽松。

【交易策略】

单边：BR 主力 06 合约在手空单持有，止损宜下移至周四高位处。

套利（多-空）：观望。

期权：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-04-17）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 10980 点，下跌-20 点或-0.18%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11400-11500 元/吨，山东民营顺丁报收 11200-11400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11400-11500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11300-11600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11800 元/吨。山东地区丁二烯报收 8900-9000 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 14580 点，下跌-55 点或-0.38%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14550-14650 元/吨，越南 3L 混合报收 16100-16200 元/吨。NR 主力 06 合约报收 12350 点，与上一日持平；新加坡 TF 主力 07 合约报收 165.1 点，下跌-3.7 点或-2.19%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 1730-1740 美元/吨，泰混近港船货报收 1730-1760 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14330-14350 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：4 月 10 日，浙江嘉化能源化工股份有限公司宣布，对外投资事项获审议通过。该公司计划投建“高性能合成橡胶项目（一期）”。其建设地位于嘉兴市海盐县经济开发区，总投资 12.5 亿元。主要建设两条年产 6 万吨溶聚丁苯橡胶生产线，以及配套设施。预计产品将于 2027 年，逐步投放市场。达产后，可年产 12 万吨高性能合成橡胶，贡献年收入 17.8 亿元。二期项目根据未来市场变动等情况综合判断后，再做具体投资决定。其规划年产能，同样为 12 万吨高性能合成橡胶。

【逻辑分析】

4 月至今，国内顺丁工厂库存环比累库，报收 2.65 万吨，顺丁贸易商库存环比去库，报收 0.52 万吨，合计 3.17 万吨，同比累库+0.16 万吨，边际累库，利空 BR-RU 价差（累库，相对利空 BR）。2 月，美国橡塑制品出口金额环比增量，报收 9.73 亿美元，同比减少-0.05 亿美元，环、同比增量，利多 BR 单边。

【交易策略】

单边：BR 主力 06 合约在手空单，止损宜下移至周三高位处。

套利（多-空）：观望。

期权：BR2506 沽 11000 合约报收 408 点，宜减持观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-04-16）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 11340 点，下跌-30 点或-0.26%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12000-12100 元/吨，山东民营顺丁报收 11600-11700 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11900-12000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11700-12100 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12000-12100 元/吨。山东地区丁二烯报收 9150-9250 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 14825 点，上涨+115 点或+0.78%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14700-14800 元/吨，越南 3L 混合报收 16350-16400 元/吨。NR 主力 06 合约报收 12520 点，上涨+10 点或+0.08%；新加坡 TF 主力完成换月，07 合约报收 168.8 点，下跌-1.5 点或-0.88%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 1740-1765 美元/吨，泰混近港船货报收 1740-1765 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14400-14450 元/吨。

【重要资讯】

援引《石油石化装备行业发展报告 2024》消息：2024 年石油石化装备行业经济运行持续向好，规模平稳增长，盈利能力增强。截至 2024 年 12 月底，规模以上企业 2408 家，同比增长 7.6%；资产总额 7347.08 亿元，同比增长 5.29%；营业收入 4695.68 亿元，同比增长 3.48%；利润总额 343.5 亿元，同比增长 10.7%。出口表现亮眼，全年出口交货值达 845.81 亿元，同比增长 19.13%。其中，深海设备出口增长 112.73%，海工装备增长 35.22%，压力容器增长 19.29%。技术创新和市场拓展推动各细分领域出口增长。

【逻辑分析】

4 月至今，国内顺丁橡胶生产毛利环比下滑，报收-539 元/吨，同比上涨+268 元/吨，近 2 个月边际上涨，利空 BR-RU 价差（供应预期增量，相对利空 BR）。4 月，欧洲汽车行业指数环比下滑，报收-76.5 点，创 2020 年 4 月疫情以来新低，同比下滑-54.0 点，近 3 个月边际上涨（降速放缓）。

【交易策略】

单边：BR 主力 06 合约在手空单，止损宜下移至周二高位处。

套利（多-空）：观望。

期权：BR2506 沽 11000 合约报收 161 点，卖出持有，宜在上周五高位处设置止损。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-04-15）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 11560 点，下跌-110 点或-0.94%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12000-12100 元/吨，山东民营顺丁报收 11800-11900 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11900-12100 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12000-12100 元/吨。山东地区丁二烯报收 9300 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 14980 点，下跌-100 点或-0.66%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14900-15000 元/吨，越南 3L 混合报收 16500-16600 元/吨。NR 主力 06 合约报收 12755 点，下跌-10 点或-0.08%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 170.3 点，上涨+0.7 点或+0.41%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 1770-1780 美元/吨，泰混近港船货报收 1770-1780 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14650 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：4 月 11 日，《轨道车辆轮胎技术规范》国家标准在广州启动编制。该标准由全国轮胎轮辋标准化技术委员会 TC19 归口，万力轮胎主持起草，40 余名来自主要胶轮轨道车辆厂、轮胎企业、轨道设计单位及科研院所的技术专家参与启动会。该标准主要面向胶轮轨道交通系统，旨在为轨道车辆轮胎评估提供统一技术依据，填补国内轨道轮胎国家标准空白。万力轮胎自 2016 年起研发跨座式单轨轮胎项目，打破国外长期垄断，2024 年全球市场份额超 15%，实现跨座式单轨、胶轮电车、胶轮地铁等型号全覆盖。

【逻辑分析】

截至上周五：国内丁二烯产能利用率环比减产，报收 74.5%，同比增产+10.6%，连续 5 周边际增产；国内高顺顺丁橡胶产能利用率环比增产，报收 60.7%，同比增产+8.9%，连续 7 周边际增产，合成橡胶供应偏宽松。3 月，国内乘用车环比增产报收 257.4 万辆，商用车环比增产报收 43.1 万辆，两者之比报收 5.97 倍（点），同比上涨+0.82 点，乘用车产量连续 4 个月相对放缓，利空 BR-RU 价差。

【交易策略】

单边：BR 主力 06 合约少量试空，宜在周一高位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

期权：BR2506 沽 11000 合约报收 176 点，卖出持有，宜在周五高位处设置止损。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-04-14）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力完成换月，06 合约报收 11620 点，上涨+135 点或-1.15%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11900-12000 元/吨，山东民营顺丁报收 11800-11900 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11900-12000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11900-12000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11900-12000 元/吨。山东地区丁二烯报收 9550-9600 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 15030 点，上涨+35 点或+0.23%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14400-14500 元/吨，越南 3L 混合报收 16200-16300 元/吨。NR 主力 06 合约报收 12870 点，上涨+110 点或+0.86%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 169.6 点，上涨+3.4 点或+2.05%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 1765-1785 美元/吨，泰混近港船货报收 1765-1785 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14600 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：近日，多家上市轮胎企业针对美国加征关税事件作出回应，均强调海外布局与风险分散策略。赛轮轮胎现有越南、柬埔寨工厂，墨西哥、印尼项目在建，坚持全球化战略应对政策不确定性。玲珑轮胎依托泰国、塞尔维亚基地，计划择址第三工厂，通过订单流向调整与产品结构优化灵活应对。贵州轮胎越南工厂贡献收入占比低于 10%，海外市场分散化成效显著，降低单一市场依赖风险。森麒麟摩洛哥工厂预计 2025 年投产，凭借临近欧美市场的地缘优势，FOB 模式下运输距离缩短，客户库存管理更具竞争力。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 BR 合约仓库仓单去库-0.01 万吨报收 0.94 万吨，厂库仓单环比持平报收 0.73 万吨，合计 1.67 万吨；国内顺丁贸易商库存环比去库，报收 0.47 万吨，同比累库+0.13 万吨，连续 4 个月边际累库；国内顺丁工厂库存环比累库，报收 2.72 万吨，同比持平，连续 3 个月边际累库。

【交易策略】

单边：BR 主力 06 合约观望，关注上周五低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

期权：BR2506 沽 11000 合约择机卖出，宜在周五高位处设置止损。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-04-11）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 11675 点，下跌-85 点或-0.72%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12100-12200 元/吨，山东民营顺丁报收 11900-12000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12000-12200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12000-12100 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12100-12200 元/吨。山东地区丁二烯报收 9550-9850 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 14855 点，下跌-120 点或-0.80%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14800-14950 元/吨，越南 3L 混合报收 16500-16550 元/吨。NR 主力 06 合约报收 12530 点，下跌-65 点或-0.52%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 166.1 点，上涨+7.6 点或+4.79%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 1745-1755 美元/吨，泰混近港船货报收 1745-1755 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14500 元/吨。

【重要资讯】

援引乘联会数据：3 月我国乘用车市场零售 194 万辆，同比增长 14.4%，环比增长 40.2%；今年以来累计零售 512.7 万辆，同比增长 6%。近几年国内车市零售呈现前低后高的走势，今年 3 月零售仅稍低于 2018 年 3 月 198 万辆的最高水平，处于历年 3 月零售历史高位。由于国家双新政策的推动，价格战相对温和，行业内卷状态改善，今年 3 月的同比零售增速是近 10 年最高的，扭转了近 10 年的 3 月零售增速偏低的特征。

【逻辑分析】

国内全钢轮胎产线开工率环比减产，报收 66.2%，同比上涨+0.1%，连续 2 周边际增产；全钢轮胎产线成品库存环比累库+1 天，报收 42 天，同比累库+2 天，连续 28 周边际累库。国内半钢轮胎产线开工率环比减产，报收 78.5%，同比增产+0.7%，连续 4 周边际减产；半钢轮胎产线成品库存环比累库+1 天，报收 44 天，同比累库+15 天，连续 6 个月边际累库。

【交易策略】

单边：BR 主力 05 合约观望，关注周三低位处的支撑。

套利（多-空）：BR2505-NR2505 价差报收-995 点，观望，关注近日低位处的支撑。

期权：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-04-10）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 11190 点，下跌-160 点或-1.41%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11900-12000 元/吨，山东民营顺丁报收 11600-11700 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11800-12000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11700-12000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11900 元/吨。山东地区丁二烯报收 9400-9700 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 14425 点，上涨+95 点或+0.66%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14100-14200 元/吨，越南 3L 混合报收 16100-16200 元/吨。NR 主力 06 合约报收 11945 点，上涨+60 点或+0.50%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 158.5 点，下跌-7.0 点或-4.23%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 1660-1680 美元/吨，泰混近港船货报收 1660-1680 美元/吨，人民币混合胶现货报收 13925 元/吨。

【重要资讯】

援引山东省工业和信息化厅消息：现印发《2025 年山东省企业技术改造重点项目导向目录》的通知。目录中包含 36 个轮胎及相关项目，这些项目总投资额高达 89.31 亿元，当年计划投资 40.11 亿元。投资企业包括永盛橡胶、玲珑轮胎、三角轮胎、雄鹰轮胎、中威橡胶等。其中，有两大轮胎项目，投资额超过 10 亿元。分别为浦林成山（山东）轮胎有限公司“新建非公路轮胎项目”；有道轮胎“扩建年产 200 万套高性能全钢载重子午胎生产线项目”。此外，山东大业“年产 20 万吨绿色智能制造钢帘线项目”，投资额超过 15 亿元。

【逻辑分析】

2 月，国内轮胎外胎累计产量同比增产+4.6%，连续 14 个月边际减产，利空 BR 单边。3 月，日本汽车进口量环比增量，报收 4.09 万辆，创 2021 年 4 月以来新高，同比增量+0.31 万辆。3 月，国内 7 日贷款利率环比下滑，报收 1.93%，环、同比下滑-0.20%，利空 BR 单边。

【交易策略】

单边：BR 主力 05 合约观望。

套利（多-空）：BR2505-NR2505 价差报收-750 点，减持观望，关注周一低位处的支撑。

期权：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-04-09）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 11785 点，下跌-140 点或-1.17%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12400-12500 元/吨，山东民营顺丁报收 12100-12200 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12400-12500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12200-12500 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12600-12700 元/吨。山东地区丁二烯报收 10000-10400 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 14920 点，下跌-10 点或-0.07%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14600-14700 元/吨，越南 3L 混合报收 16200-16400 元/吨。NR 主力 06 合约报收 12470 点，上涨+70 点或+0.56%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 165.5 点，上涨+1.5 点或+0.91%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 1735-1760 美元/吨，泰混近港船货报收 1750-1760 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14400 元/吨。

【重要资讯】

援引中国化工报消息：近日，中国橡胶工业协会在山东青岛召开年会，分析 2024 年行业现状并展望未来。数据显示，2024 年橡胶行业部分企业亏损，利润总额同比下降 0.5%，轮胎行业营业收入增长 5.7%，但利润下降 8.5%。亏损原因包括产品同质化严重、创新能力不足、中小企业管理薄弱及品牌识别度低等。尽管面临挑战，行业在出口、国际化、标准制定及应对贸易摩擦方面取得进展。

【逻辑分析】

3 月，波罗的海干散货运费指数环比上涨，报收 1532 点，同比下跌-701 点，连续 8 个月边际走弱，利空 BR 单边。3 月，广义实际美元指数环比回落，报收 120.4 点，同比上涨+5.4 点，环、同比走弱，利多 BR 单边。

【交易策略】

单边：BR 主力 05 合约观望，关注周二低位处的支撑。

套利（多-空）：BR2505-NR2505 价差报收-720 点持有，止损上移至周一低位处。

期权：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-04-08）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 12340 点，下跌-215 点或-1.71%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12800-12900 元/吨，山东民营顺丁报收 12700-12800 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12950-13050 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12800-13000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13100-13200 元/吨。山东地区丁二烯报收 10500-10850 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 15045 点，下跌-535 点或-3.43%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 15250-15350 元/吨，越南 3L 混合报收 17000 元/吨。NR 主力 06 合约报收 12730 点，下跌-580 点或-4.36%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 164.0 点，下跌-17.7 点或-9.74%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 1755-1800 美元/吨，泰混近港船货报收 1755-1800 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14500-14550 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2025 年前 2 个月美国进口轮胎共计 4451 万条，同比降 1.7%。其中，乘用车胎进口同比降 3%至 2678 万条；卡客车胎进口同比降 4%至 969 万条。1-2 月，美国自中国进口轮胎数量共计 435 万条，同比降 3.4%。其中，乘用车胎同比降 22%至 23 万条；卡客车胎同比降 13%至 29 万条。1-2 月，美国自泰国进口轮胎数量共计 1154 万条，同比增 2.4%。其中，乘用车胎为 722 万条，同比增 3.4%；卡客车胎为 262 万条，同比则降 16%。泰国、中国为美国轮胎主要进口国。

【逻辑分析】

截至上周：国内顺丁贸易商库存环比去库，报收 0.58 万吨，同比累库+0.26 万吨，连续 3 周边际累库；顺丁工厂库存环比去库，报收 2.58 万吨，同比去库-0.13 万吨，连续 2 周边际累库；国内全钢轮胎产线成品库存环比去库-1 天，报收 41 天，同比累库+2 天，连续 27 周边际去库；半钢轮胎产线成品库存环比去库-1 天，报收 43 天，同比累库+15 天，连续 5 周边际累库。

【交易策略】

单边：BR 主力 05 合约择机试多，宜在周一低位处设置止损。

套利（多-空）：BR2505-NR2505 价差报收-435 点持有，宜在上周三低位处设置止损。相似品种对冲规避了宏观风险。

期权：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-04-07）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13170 点，下跌-630 点或-4.57%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，山东民营顺丁报收 13400-13500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13500 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13700-13800 元/吨。山东地区丁二烯报收 11150-11350 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16295 点，下跌-595 点或-3.52%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16050-16150 元/吨，越南 3L 混合报收 17400-17450 元/吨。NR 主力 06 合约报收 13865 点，下跌-580 点或-4.02%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 181.7 点，下跌-4.2 点或-2.26%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 1945-1960 美元/吨，泰混近港船货报收 1930-1960 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15950-16000 元/吨。

【重要资讯】

援引环球网消息：美国总统宣布对进口汽车加征 25%的关税，并称该关税将于 4 月 3 日生效。对此，中国商务部新闻发言人于 4 月 3 日发表谈话，坚决反对美方以“对等关税”为由单方面提高关税的做法。中方指出，美方无视多边贸易谈判达成的利益平衡，主观评估所谓“对等关税”，严重损害各方合法权益，是典型的单边霸凌行为。中方强调，提高关税不仅无法解决美国自身问题，还会损害美国利益，危及全球经济和产业链稳定。贸易战没有赢家，保护主义没有出路。中方敦促美方立即取消单边关税措施，通过平等对话解决分歧，并表示将采取必要反制措施维护自身权益。

【逻辑分析】

截至上周末：上期所 BR 合约仓库仓单环比持平，报收 0.94 万吨，厂库仓单环比去库-0.01 万吨，报收 0.73 万吨，合计 1.67 万吨；BR 合约在 6 月将有 1.49 万吨仓单到期，同比减少-0.21 万吨，占仓单总量的 88.7%，比例高于去年同期的 78.4%。国内全钢轮胎产线开工率环比减产，报收 66.5%，同比减产-2.8%；国内半钢轮胎产线开工率环比减产，报收 81.8%，同比增产+1.3%，连续 3 周环、同比减产。

【交易策略】

单边：BR 主力 05 合约观望，关注近期低位处的压力。

套利（多-空）：BR2505-NR2505 价差报收-750 点持有，止损宜上移至上周三低位处。

期权：BR2505 购 14600 及 BR2505 沽 12600 双卖报收-63 点，宜减持观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-04-03）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13785 点，下跌-15 点或-0.11%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13700-13800 元/吨，山东民营顺丁报收 13500-13600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13700-13800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13700-13800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13850 元/吨。山东地区丁二烯报收 11350-11450 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16890 点，与上一日持平。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16300-16400 元/吨，越南 3L 混合报收 17450 元/吨。NR 主力完成换月，06 合约报收 14445 点，与上一日持平；新加坡 TF 主力 06 合约报收 193.8 点，上涨 +0.5 点或+0.26%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2010-2020 美元/吨，泰混近港船货报收 2010-2020 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16450-16500 元/吨。

【重要资讯】

援引中国物流与采购联合会数据：今年 1-2 月我国物流行业开局平稳，市场规模持续扩张。社会物流总额达 56.3 万亿元，同比增长 5.3%，其中工业品物流总额增长 5.9%，高技术制造物流需求增长 9.1%。物流需求结构优化，机器人、工业计算机设备及碳纤维等材料物流需求增长超 30%。政策推动下，铁路运输设备、城市轨道交通设备制造物流需求增速超 20%，汽车制造物流需求连续 4 个月两位数增长，家电制造物流需求增长 10.1%。农村、电商物流潜力释放，县乡消费品零售额占比提升至 38.4%。

【逻辑分析】

2 月，丁二烯进口量环比增量，报收 6.1 万吨，同比增量+1.8 万吨，边际减量，利多 BD-BR 价差（BD 供应减量，相对利多 BD）。3 月，美国制造业 PMI 环比下滑，报收 49.0 点重回荣枯线以下，同比下滑-0.8 点，连续 13 个月边际下滑，利空 BR 单边。

【交易策略】

今日无夜盘，宜控制在手敞口风险。

单边：BR 主力 05 合约在手多单持有，止损宜上移至上周二高位处。

套利（多-空）：BR2505-NR2505 价差报收-710 点持有，止损宜上移至周二低位处。

期权：BR2505 购 14600 及 BR2505 沽 12600 双卖报收-49 点持有，宜在周一低位处设置止损。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-04-02）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13710 点，上涨+110 点或+0.81%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13600-13650 元/吨，山东民营顺丁报收 13400-13500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13700-13800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13800-13850 元/吨。山东地区丁二烯报收 11250-11350 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16805 点，上涨+30 点或+0.18%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16200-16250 元/吨，越南 3L 混合报收 17300 元/吨。NR 主力 05 合约报收 14430 点，与上一日持平；新加坡 TF 主力 06 合约报收 193.3 点，下跌-1.1 点或-0.57%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2000-2010 美元/吨，泰混近港船货报收 2000-2010 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16350-16400 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：3 月 31 日，台橡股份有限公司，宣布增资扩建江苏南通工厂。此次增资额度，高达 5800 万美元（约合人民币 4.2 亿元）。其工厂溶聚苯乙烯—丁二烯橡胶的产能，将得到大幅提升。台橡公司透露称，当前，中国新能源汽车市场需求旺盛。轮胎厂扩产、车市促销、原料价格有支撑等因素，均是利好。其通过对中国轮胎市场的综合考量，预测上半年业绩会超越去年同期。同时，台橡公司表示，关注到今年橡胶年会的一些内容。该公司认为，相较轮胎厂有关税与产能过剩压力，中上游企业则轻松许多。

【逻辑分析】

2 月，国内苯乙烯产量环比减产，报收 140.0 万吨，同比增产+20.7 万吨，近 2 个月边际减产。3 月，国内汽车库存预警指数环比回落，报收 54.6%，同比去库-3.7%，连续 3 个月边际去库，利多 BR-RU 价差。

【交易策略】

单边：BR 主力 05 合约在手多单持有，止损宜上移至周二高位处。

套利（多-空）：BR2505-NR2505 价差报收-720 点持有，止损宜上移至周一低位处。

期权：BR2505 购 14600 及 BR2505 沽 12600 双卖报收-48 点持有，止损宜上移至周一低位处。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

**【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-04-01）****【市场情况】**

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13630 点，上涨+95 点或+0.70%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13600-13650 元/吨，山东民营顺丁报收 13400-13500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13700-13800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13800-13850 元/吨。山东地区丁二烯报收 11250-11300 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力完成换月，09 合约报收 16670 点，下跌-50 点或-0.30%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16250-16350 元/吨，越南 3L 混合报收 17350-17450 元/吨。NR 主力 05 合约报收 14265 点，下跌-125 点或-0.87%；新加坡适逢开斋节，当地市场休市。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2000-2010 美元/吨，泰混近港船货报收 2000-2010 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16350-16400 元/吨。

【重要资讯】

援引山东阳谷华泰化工股份有限公司 2024 年报：该公司去年营收及利润均出现下滑，其中净利润同比下降近四成。利润下滑主要原因是部分高性能产品价格下滑以及可转债利息费用增加。阳谷华泰是橡胶助剂行业的龙头企业之一。目前，该行业集中度较低，从业企业较多，市场竞争较为激烈。为提升核心竞争力，阳谷华泰选址泰国建设新工厂。一期项目投资 2.73 亿元，年产能为 3 万吨高性能橡胶助剂。今年 2 月 22 日，其位于泰国罗勇府的新工厂正式开工。这一举措标志着公司在国际化布局上迈出了重要一步，有望缓解国内市场竞争压力，进一步巩固行业地位。

【逻辑分析】

3 月，国内丁二烯产能利用率环比减产，报收 74.6%，同比增产+8.7%，边际增产，利空 BR-RU 价差（原料增产，相对利空 BR）。3 月，国内丁二烯库存环比累库，报收 6.46 万吨，同比累库+1.14 万吨，环、同比累库，利空 BR-RU 价差（原料累库，相对利空 BR）。

【交易策略】

单边：BR 主力 05 合约少量试多，宜在上周四低位处设置止损。

套利（多-空）：BR2505-NR2505 价差报收-635 点持有，止损宜上移至周五低位处。

期权：BR2505 购 14600 及 BR2505 沽 12600 双卖报收-45 点持有，止损宜上移至上周五低位处。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-03-31）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13515 点，下跌-45 点或-0.33%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13600-13650 元/吨，山东民营顺丁报收 13400-13500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13700-13800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13800-13850 元/吨。山东地区丁二烯报收 11150-11300 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16700 点，上涨+30 点或+0.18%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16450-16600 元/吨，越南 3L 混合报收 17500 元/吨。NR 主力 05 合约报收 14430 点，上涨+40 点或+0.28%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 194.4 点，下跌-3.1 点或-1.57%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2015-2030 美元/吨，泰混近港船货报收 2015-2030 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16400-16450 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2024 年印度天然橡胶（天胶）产量同比增长 3.2%，达到 87.6 万吨，其中乳胶、烟片胶和标胶产量分别增长 4.9%、3.1%和 3.8%，但其他类别产量下降 9%。天然橡胶的消费量微降 0.4%，至 140.2 万吨。合成橡胶产量增长 6%，至 56.9 万吨，其中丁苯橡胶增长 4%，顺丁橡胶下降 2%，其他类别增长 22%。合成橡胶国内消费量增长 9.5%，至 84.2 万吨，各品类消费量均显著增长。作为核心需求端，印度轮胎制造业对天然橡胶的消费量温和增长 0.5%，至 95.7 万吨，而合成橡胶消费量则大幅增长 11.3%，达到 58 万吨。整体来看，印度橡胶市场在 2024 年呈现天然橡胶产量和消费量相对稳定、合成橡胶需求快速增长的态势。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 RU 合约仓库仓单环比去库，报收 0.94 万吨，厂库仓单环比去库 -0.01 万吨，报收 0.74 万吨，合计 1.68 万吨；国内顺丁橡胶加工毛利（亏损）环比收窄，报收-233 元/吨，同比上涨+115 元/吨，连续 9 周改善；国内高顺顺丁产能利用率环比减产，报收 64.2%，同比增产+9.9%，连续 4 周边际增产。

【交易策略】

单边：BR 主力 05 合约观望，关注上周三低位处的支撑。

套利（多-空）：BR2505-NR2505 价差报收-915 点持有，止损宜上移至上周五低位处。

期权：BR2505 购 14600 及 BR2505 沽 12600 双卖报收-47 点持有，止损宜上移至上周四低位处。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-03-28）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13520 点，上涨+35 点或+0.26%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13600 元/吨，山东民营顺丁报收 13400-13500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13850-13900 元/吨。山东地区丁二烯报收 11000-11050 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16905 点，与上一日持平。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16550-16650 元/吨，越南 3L 混合报收 17500-17550 元/吨。NR 主力 05 合约报收 14630 点，上涨+5 点或+0.03%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 196.5 点，下跌-2.7 点或-1.36%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2030-2055 美元/吨，泰混近港船货报收 2030-2055 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16550-16600 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：近日，山西合成橡胶集团有限责任公司管理人，发布一份公告。自 3 月 16 日起，该公司依法与未选择任何安置方式的职工，解除劳动合同关系。职工在 3 月 28 日前签订安置补偿协议，参考《职工安置方案》发放经济补偿。据了解，山西合成橡胶集团成立于 1965 年，现隶属于中国蓝星（集团）总公司。其位于山西省大同市，原来是中国最大的氯丁橡胶生产基地。2024 年 12 月 11 日，这家集团公司进入破产清算程序。

【逻辑分析】

国内全钢轮胎产线开工率环比减产，报收 68.1%，同比减产-1.3%，连续 2 周边际减产；成品库存环比持平报收 42 天，同比累库+4 天，连续 36 周边际去库。国内半钢轮胎产线开工率环比减产，报收 83.0%，同比增产+2.6%，连续 2 周边际减产；成品库存环比累库+1 天，报收 44 天，同比累库+16 天，连续 4 周边际累库。

【交易策略】

单边：BR 主力 05 合约在手多单宜在周二低位处设置止损。

套利（多-空）：BR2505-NR2505 价差报收-1160 点持有，宜在周二低位处设置止损。

期权：BR2505 购 14600 卖出持有，BR2505 沽 12600 卖出介入，组成双卖策略，报收-56 点，宜在周二低位处设置止损。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）

**【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-03-27）****【市场情况】**

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13520 点，上涨+35 点或+0.26%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13600 元/吨，山东民营顺丁报收 13400-13500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13850-13900 元/吨。山东地区丁二烯报收 11000-11050 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16905 点，与上一日持平。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16550-16650 元/吨，越南 3L 混合报收 17500-17550 元/吨。NR 主力 05 合约报收 14630 点，上涨+5 点或+0.03%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 196.5 点，下跌-2.7 点或-1.36%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2030-2055 美元/吨，泰混近港船货报收 2030-2055 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16550-16600 元/吨。

【重要资讯】

援引欧洲汽车制造商协会（ACEA）数据：2025 年前两个月累计数据显示，欧盟新车注册量较去年同期下降 3%，主要汽车消费国普遍承压。在能源转型浪潮推动下，欧盟汽车市场结构发生显著变化。纯电动车市场持续高歌猛进，前两月注册量达 255,489 辆，同比增长 28.4%。混合动力车延续强势表现，前两月注册量同比增长 18.7%至 594,059 辆。燃油车阵营呈现加速衰退态势。

【逻辑分析】

2 月，美国合成橡胶产能利用率环比减产，报收 53.4%，同比增产+1.3%，边际减产。2 月，国内轮胎出口金额环比减少，报收 14.52 亿美元，同比增长+0.78 亿美元，边际增量，终止了连续 6 个月的边际下滑，利多 BR-RU 价差（消费增量，更利多 BR）。

【交易策略】

单边：BR 主力 05 合约少量试多，宜在周二低位处设置止损。

套利（多-空）：BR2505-NR2505 价差报收-1110 点，择机介入，宜在周二低位处设置止损。

期权：BR2505 购 14600 合约报收 58 点，卖出持有，宜在周二高位处设置止损。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-03-26）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13520 点，上涨+35 点或+0.26%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13600 元/吨，山东民营顺丁报收 13400-13500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13850-13900 元/吨。山东地区丁二烯报收 11000-11050 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16905 点，与上一日持平。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16550-16650 元/吨，越南 3L 混合报收 17500-17550 元/吨。NR 主力 05 合约报收 14630 点，上涨+5 点或+0.03%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 196.5 点，下跌-2.7 点或-1.36%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2030-2055 美元/吨，泰混近港船货报收 2030-2055 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16550-16600 元/吨。

【重要资讯】

援引欧洲汽车制造商协会（ACEA）数据：2025 年前两个月累计数据显示，欧盟新车注册量较去年同期下降 3%，主要汽车消费国普遍承压。在能源转型浪潮推动下，欧盟汽车市场结构发生显著变化。纯电动车市场持续高歌猛进，前两月注册量达 255,489 辆，同比增长 28.4%。混合动力车延续强势表现，前两月注册量同比增长 18.7%至 594,059 辆。燃油车阵营呈现加速衰退态势。

【逻辑分析】

2 月，美国合成橡胶产能利用率环比减产，报收 53.4%，同比增产+1.3%，边际减产。2 月，国内轮胎出口金额环比减少，报收 14.52 亿美元，同比增长+0.78 亿美元，边际增量，终止了连续 6 个月的边际下滑，利多 BR-RU 价差（消费增量，更利多 BR）。

【交易策略】

单边：BR 主力 05 合约少量试多，宜在周二低位处设置止损。

套利（多-空）：BR2505-NR2505 价差报收-1110 点，择机介入，宜在周二低位处设置止损。

期权：BR2505 购 14600 合约报收 58 点，卖出持有，宜在周二高位处设置止损。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-03-25）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13715 点，上涨+35 点或+0.26%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，山东民营顺丁报收 13450-13500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13700-13750 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13900-14000 元/吨。山东地区丁二烯报收 11200-11300 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17135 点，上涨+40 点或+0.23%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16600-16700 元/吨，越南 3L 混合报收 17500-17550 元/吨。NR 主力 05 合约报收 14930 点，上涨+85 点或+0.57%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 199.2 点，上涨+1.9 点或+0.96%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2060-2080 美元/吨，泰混近港船货报收 2060-2080 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16800 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：近日，神马实业股份有限公司，发布 2024 年年度报告。该公司当年营业收入为 139.68 亿元，同比增长 4.08%。但其利润遭遇断崖式下跌，归母净利润同比下降 77.57%。净利润亏损 9239.59 万元，是其自 2013 年以来，首次出现经营性亏损。原材料价格上涨，叠加产品价格下行，是造成亏损的主要因素。具体领域来看，神马股份的核心业务板块，呈现明显分化。其尼龙 66 相关业务营收都有所增长，但化纤织造业务收入大幅萎缩。

【逻辑分析】

2 月，国内丁二烯进口量环比增量，报收 6.09 万吨，同比增量+1.76 万吨，连续 5 个月边际增量，利空 BR-RU 价差（原料供应宽松，BR 相对走弱）。2 月，国内顺丁橡胶进口量环比减少，报收 2.27 万吨，同比减少-0.15 万吨，近 3 个月边际减量。

【交易策略】

单边：BR 主力 05 合约观望，关注夜盘低位处的支撑。

套利（多-空）：BR2505-NR2505 价差报收-1215 点，观望。

期权：BR2505 购 14600 合约报收 70 点，卖出持有，宜在上周四高位处设置止损。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-03-24）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13565 点，下跌-15 点或-0.11%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13550 元/吨，山东民营顺丁报收 13400-13500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13700-13750 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13900-14000 元/吨。山东地区丁二烯报收 11150-11300 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17000 点，上涨+60 点或+0.35%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16500-16550 元/吨，越南 3L 混合报收 17400-17450 元/吨。NR 主力 05 合约报收 14760 点，上涨+150 点或+1.03%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 197.3 点，下跌-1.1 点或-0.55%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2040-2060 美元/吨，泰混近港船货报收 2040-2060 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16600-16650 元/吨。

【重要资讯】

援引 LMC Automotive 报告：2025 年 2 月全球轻型车经季节调整年化销量为 8,700 万辆/年，较上月有所下降。不过，当月销量却达到 660 万辆，同比增长超过 8%。2 月，美国、中国、西欧等主要市场的表现喜忧参半。美国市场销量出现下降，一定程度上可归结于当月销售天数比去年同期少了一天。与此同时，西欧市场继续受困于经济不确定性，消费需求受到抑制。相比之下，中国市场很大程度上受到了春节假期这一季节性因素的影响，销量迎来猛增。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 BR 合约仓库仓单环比去库-0.02 万吨，报收 1.00 万吨，厂库仓单环比去库-0.01 万吨，报收 0.75 万吨，合计 1.75 万吨；国内顺丁橡胶工厂库存环比累库报收 2.62 万吨，同比去库-0.31 万吨，连续 9 周边际去库；国内顺丁橡胶贸易商库存环比去库报收 0.58 万吨，同比累库+0.28 万吨。

【交易策略】

单边：BR 主力 05 合约在手空单持有，止损宜下移至上周五高位处。

套利（多-空）：BR2505-NR2505 价差报收-1195 点，观望。

期权：BR2505 购 14600 合约报收 75 点，卖出持有，宜在上周四高位处设置止损。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-03-21）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13580 点，下跌-105 点或-0.77%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13600-13650 元/吨，山东民营顺丁报收 13500-13600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13700-13750 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13950-14000 元/吨。山东地区丁二烯报收 11150-11300 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17000 点，下跌-45 点或-0.26%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16350-16400 元/吨，越南 3L 混合报收 17300-17350 元/吨。NR 主力 05 合约报收 14650 点，下跌-80 点或-0.54%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 198.4 点，上涨+3.0 点或+1.54%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2045-2070 美元/吨，泰混近港船货报收 2045-2070 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16700-16750 元/吨。

【重要资讯】

援引中化新网消息：国家统计局 3 月 17 日公布的数据显示，2025 年 1—2 月份，全国固定资产投资（不含农户）52619 亿元，同比增长 4.1%，增速比 2024 年全年加快 0.9 个百分点。其中，化学原料和化学制品制造业投资同比增长 6.0%。分产业看，第一产业投资 962 亿元，同比增长 12.2%；第二产业投资 17061 亿元，增长 11.4%；第三产业投资 34596 亿元，增长 0.7%。

【逻辑分析】

3 月至今，国内顺丁工厂库存环比去库报收 2.65 万吨，贸易商库存环比去库报收 0.59 万吨，合计 3.24 万吨，同比去库-0.04 万吨，连续 8 个月边际去库，利多 BR-RU 价差（去库，相对利多 BR）。2 月，国内丁苯橡胶产量环比减产报收 12.4 万吨，日报丁苯橡胶产量环比减产报收 2.0 万吨，合计 14.4 万吨，同比增产+1.7 万吨，连续 11 个月边际减产，利多 SBR-BR 价差（供应减量，相对利多 SBR）。

【交易策略】

单边：BR 主力 05 合约择机试空，宜在周四高位处设置止损。

套利（多-空）：BR2505-NR2505 价差报收-1070 点，宜减持观望。

期权：BR2505 购 14600 合约报收 75 点，卖出持有，止损宜下移至周四高位处。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-03-20）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13600 点，下跌-255 点或-1.84%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，山东民营顺丁报收 13500-13600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13700-13800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13950-14000 元/吨。山东地区丁二烯报收 11250-11350 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16670 点，下跌-195 点或-1.16%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16450-16500 元/吨，越南 3L 混合报收 17350-17400 元/吨。NR 主力 05 合约报收 14310 点，下跌-115 点或-0.80%；新加坡 TF 主力完成换月，06 合约报收 195.4 点，下跌-1.6 点或-1.81%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2030-2050 美元/吨，泰混近港船货报收 2025-2030 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16500-16550 元/吨。

【重要资讯】

援引中国水运网消息：汽车整车出口量的井喷，带来滚装船建造市场的火热。近日，福建船政重工旗下马尾造船公司为交银金融租赁打造的 LNG 双燃料汽车滚装船“柳江口”轮顺利交付，其最大装载量可达 7700 车位。而在此前不久，全球最大汽车滚装船“比亚迪深圳”也成功出坞，该船能装载 9200 辆汽车。记者调查发现，滚装船“下饺子”的背后是“国船运国车”的大趋势，事关汽车产业供应链尤其是出海运输自主可控，这不是应对当前运输难题的权宜之计，而是中国汽车出口可持续发展的战略选择。

【逻辑分析】

3 月至今，国内顺丁工厂库存环比去库报收 2.65 万吨，贸易商库存环比去库报收 0.59 万吨，合计 3.24 万吨，同比去库-0.04 万吨，连续 8 个月边际去库，利多 BR-RU 价差（去库，相对利多 BR）。2 月，国内丁苯橡胶产量环比减产报收 12.4 万吨，日报丁苯橡胶产量环比减产报收 2.0 万吨，合计 14.4 万吨，同比增产+1.7 万吨，连续 11 个月边际减产，利多 SBR-BR 价差（供应减量，相对利多 SBR）。

【交易策略】

单边：BR 主力 05 合约观望，关注周三高位处的压力。

套利（多-空）：BR2505-NR2505 价差报收-710 点持有，宜在周一低位处设置止损。

期权：BR2505 购 14600 合约报收 61 点，卖出持有，止损宜下移至周三高位处。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-03-19）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13745 点，下跌-135 点或-0.97%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，山东民营顺丁报收 13500-13600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13700-13800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14000 元/吨。山东地区丁二烯报收 11200-11350 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16895 点，下跌-70 点或-0.41%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16500-16550 元/吨，越南 3L 混合报收 17350-17400 元/吨。NR 主力 05 合约报收 14425 点，下跌-80 点或-0.55%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 196.5 点，上涨+2.7 点或+1.39%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2035-2060 美元/吨，泰混近港船货报收 2030-2050 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16600-16650 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：3 月 14 日，山东省各市，发布 2025 年第一批创新型中小企业拟推荐名单。推荐名单中，包括 9 家轮胎制造企业。其中，东营市是推荐的企业最多，共有 6 家。分别为远新轮胎、中一橡胶、永隆橡胶、宏润（东营）橡胶、三泰橡胶、雄鹰橡胶科技（东营）。潍坊市、威海市、滕州市，各推荐 1 家。分别为山东银宝轮胎集团、威海佳航橡胶、滕州市东泰橡塑。据了解，创新型中小企业会被重点培育，向专精特新“小巨人”企业进军。

【逻辑分析】

2 月，国内丁二烯库存环比累库，报收 6.25 万吨，同比累库+0.28 万吨，连续 2 个月边际去库，利多 BR-RU 价差（原料去库，相对利多 BR）。1 月，美国橡塑制品进口金额环比增量，报收 66.3 亿美元，同比增量+2.9 亿美元，连续 8 个月边际减量，利空 BR 单边。

【交易策略】

单边：BR 主力 05 合约在手多单止损宜上移至周二低位处。

套利（多-空）：BR2505-NR2505 价差报收-680 点持有，止损宜上移至周一低位处。

期权：BR2505 购 14600 合约报收 95 点，卖出持有，宜在上周五高位处设置止损。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-03-18）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13775 点，上涨+70 点或+0.51%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，山东民营顺丁报收 13500-13600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13600-13700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13950-14000 元/吨。山东地区丁二烯报收 11200-11250 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16865 点，下跌-55 点或-0.33%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16650-16700 元/吨，越南 3L 混合报收 17400-17450 元/吨。NR 主力 05 合约报收 14405 点，上涨+35 点或+0.24%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 193.8 点，下跌-3.0 点或-1.52%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2015-2050 美元/吨，泰混近港船货报收 2020-2030 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16500-16550 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：日前，轮胎上游企业台湾国际中橡，召开重大讯息发布会。该公司宣布，将关闭鞍山炭黑厂，提升企业竞争力与财务表现。同时，这家公司的重庆工厂，预计在 1 个月后完成股权转让。国际中橡表示，近年来，中国炭黑市场产能过剩、竞争加剧。2019-2023 年，其中国炭黑产能持续成长，但平均产能利用率仅为 58%。近 5 年内，国际中橡鞍山厂，每年平均亏损人民币 9200 万元。中橡重庆工厂，在 2024 年末，以 8687 万元出售给龙星化工。交易公告显示，该工厂当年销售 1.18 亿元，亏损 1.4 亿元。

【逻辑分析】

3 月至今，国内 SBS 工厂库存环比累库报收 3.33 万吨，贸易商库存环比累库报收 1.96 万吨，合计 5.30 万吨，同比去库-0.56 万吨，连续 4 个月边际累库，利空 SBS-BR 价差（累库相对利空 SBS）。1 月，国内乘用车市场优惠额度环比增加，报收 3.01 万元/辆，同比增加+0.31 万元/辆，环、同比增量，利空 BR-RU 价差。

【交易策略】

单边：BR 主力 05 合约少量试多，宜在周一低位处设置止损。

套利（多-空）：BR2505-NR2505 价差报收-630 点持有，止损宜上移至上周五低位处。

期权：BR2505 购 14600 合约报收 110 点，卖出持有，宜在上周五高位处设置止损。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-03-17）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13775 点，上涨+5 点或+0.04%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13700 元/吨，山东民营顺丁报收 13500-13600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13600-13800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13950-14000 元/吨。山东地区丁二烯报收 11250-11350 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16930 点，下跌-250 点或-1.46%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16650-16700 元/吨，越南 3L 混合报收 17400-17450 元/吨。NR 主力 05 合约报收 14240 点，下跌-350 点或-2.40%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 196.8 点，上涨+1.3 点或+0.66%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2040-2085 美元/吨，泰混近港船货报收 2035-2060 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16700-16750 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：近日，德国大陆集团监事会，已批准其汽车零部件业务的分拆计划。该集团将于 4 月 25 日，召开股东大会进行审议。批准后，大陆汽车零部件业务将在法兰克福证券交易所独立上市。预计上市的时间节点，为 2025 年 9 月。大陆集团计划为其提供 15 亿欧元现金，并设立 25 亿欧元的贷款额度。此次分拆，是大陆集团整体战略调整的重要一步。据了解，汽车零部件业务近年来持续亏损，成为大陆集团的“拖累”。面对行业挑战，其已采取一系列降本增效措施，包括削减 1 万多个岗位。此次分拆意味着，大陆集团会更加专注于轮胎和康迪泰克等核心业务。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 BR 合约仓库仓单环比去库-0.04 万吨，报收 1.02 万吨，厂库仓单环比累库+0.06 万吨，报收 0.78 万吨，仓单合计 1.79 万吨；国内顺丁橡胶贸易商库存环比累库，报收 0.65 万吨，同比累库+0.29 万吨，连续 3 周边际去库；国内顺丁橡胶工厂库存环比去库，报收 2.58 万吨，同比去库-0.33 万吨，连续 8 周边际去库。

【交易策略】

单边：BR 主力 05 合约宜观望。

套利（多-空）：BR2505-NR2505 价差报收-465 点持有，止损宜上移至上周四低位处。

期权：BR2505 购 14600 合约报收 93 点，卖出持有，止损宜下移至周五高位处。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-03-14）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13865 点，上涨+120 点或+0.87%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13700 元/吨，山东民营顺丁报收 13400-13600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13600-13800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14000 元/吨。山东地区丁二烯报收 11200-11400 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17120 点，上涨+45 点或+0.26%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16700-16750 元/吨，越南 3L 混合报收 17450 元/吨。NR 主力 05 合约报收 14590 点，上涨+125 点或+0.86%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 195.5 点，下跌-2.2 点或-1.11%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2030-2080 美元/吨，泰混近港船货报收 2025-2050 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16600-16650 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：3 月 13 日，美国商务部国际贸易管理局，发布裁决修正通知。2019 年，美国商务部对华轮胎，制定了“单独税率企业”的基准税率。此后，多家中国轮胎企业，被归入“中国实体”，适用统一高税率。2022 年，建大橡胶（中国）有限公司，被选定为强制受访企业，重新计算税率。建大橡胶原适用 64.57%的高税率，骤降至 18.15%。而美轮轮胎、恒宇科技等企业单独税率的申请，均被驳回。此案历时近 6 年，凸显了美国对华反倾销调查的复杂性和争议性。

【逻辑分析】

国内全钢轮胎产线开工率报收 69.1%，同比减产-1.2%，连续 6 周边际增产；成品库存环、同比持平，报收 42 天，连续 24 周边际去库。国内半钢轮胎产线开工率环比增产，报收 83.2%，创 2014 年 10 月以来新高，同比增产+3.6%，连续 6 周边际增产；成品库存环比累库，报收 43 天，同比累库+14 天，连续 26 周边际累库。

【交易策略】

单边：BR 主力 05 合约择机试多，宜在周四低位处设置止损。

套利（多-空）：BR2505-NR2505 价差报收-725 点持有，止损宜上移至周三低位处。

期权：BR2505 购 14600 合约报收 121 点，卖出持有，宜在周三高位处设置止损。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-03-13）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13805 点，下跌-30 点或-0.22%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13500-13600 元/吨，山东民营顺丁报收 13400-13500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13500-13600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13600-13800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13950 元/吨。山东地区丁二烯报收 11250-11350 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17165 点，下跌-80 点或-0.46%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16650-16750 元/吨，越南 3L 混合报收 17400 元/吨。NR 主力 05 合约报收 14530 点，下跌-115 点或-0.79%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 197.7 点，上涨+0.2 点或+0.10%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2050-2090 美元/吨，泰混近港船货报收 2045-2065 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16700-16750 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2025 年 1 月美国进口轮胎 2288 万条，同比增 0.4%，环比增 0.9%。其中，乘用车胎进口同比微降 0.1%至 1386 万条，环比降 1.1%；卡客车胎进口同比降 2.4%，环比降 1.1%至 492 万条。1 月份，美国自中国进口轮胎数量 209 万条，环比增 13%，同比降 12%。从数据来看，其中乘用车胎同比降 13%，环比增 8%。卡客车胎同比降 9%，环比增 28%。泰国、中国为美国轮胎主要进口国。

【逻辑分析】

2 月：国内乘用车产量环比减产，报收 178.5 万辆，同比增产+51.2 万辆，边际增产；国内商用车产量环比增产，同比增产+8.5 万辆，环、同比增产；乘用车对商用车产量比报收 5.61 倍（点），同比上涨+0.15 点，（乘用车）连续 3 个月相对减产，利空 BR-RU 价差（相对利空 BR）。

【交易策略】

单边：BR 主力 05 合约观望，关注周三低位处的支撑。

套利（多-空）：BR2505-NR2505 价差报收-725 点持有，止损宜上移至周二低位处。

期权：BR2505 购 14600 合约报收 109 点，择机介入，宜在周三高位处设置止损。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-03-12）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13685 点，下跌-25 点或-0.18%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13500-13600 元/吨，山东民营顺丁报收 13400-13500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13500-13600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13600-13800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14000 元/吨。山东地区丁二烯报收 11000-11200 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17135 点，下跌-10 点或-0.06%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16600-16650 元/吨，越南 3L 混合报收 17300-17350 元/吨。NR 主力 05 合约报收 14605 点，下跌-40 点或-0.27%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 197.5 点，上涨+0.9 点或+0.46%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2045-2095 美元/吨，泰混近港船货报收 2040-2065 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16650-16700 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：3 月 8 日，彤程新材料集团股份有限公司宣布，拟投建泰国工厂。新工厂总投资 7000 万美元（约合人民币 5 亿元），位于罗勇市。其年产能为 3 万吨橡胶助剂，由彤程泰国有限公司实施。项目预计于 2027 年建成，资金全部由企业自筹。2024 年以来，已经有 5 家轮胎产业链企业，出海投资。其中，软控股份选择在柬埔寨、越南，建设两大海外基地。山东垚坤模具选址柬埔寨；浙江海利得选址越南；同为橡胶助剂生产商的阳谷华泰，也选址泰国。据了解，东南亚地区，是中国轮胎企业的投资重地。目前，泰、柬、越等地，已经布局了 19 家中国轮胎工厂。其中 6 家，由龙头轮胎企业中策、玲珑、赛轮建设。

【逻辑分析】

2 月，国内丁二烯库存环比累库，报收 6.25 万吨，同比累库+0.28 万吨，连续 3 个月边际去库，利多 BD-BR 基差（去库，相对利多 BD）。1 月，日本制冷设备工业生产指数环比减产，报收 107.6 点，同比增产+4.9 点，连续 3 个月边际减产，利空 BR-RU 价差（ABS 塑料消费减量，间接利空 BR）。

【交易策略】

单边：BR 主力 05 合约观望，关注上周四低位处的支撑。

套利（多-空）：BR2505-NR2505 价差报收-920 点持有，止损宜上移至周一低位处。

期权：BR2504 购 14600 合约报收 23 点，临近到期，减持观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-03-11）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13480 点，上涨+70 点或+0.52%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13500-13600 元/吨，山东民营顺丁报收 13400-13500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13500-13600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13600-13800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14000 元/吨。山东地区丁二烯报收 10800-11100 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17090 点，下跌-10 点或-0.06%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16750-16800 元/吨，越南 3L 混合报收 17450 元/吨。NR 主力 05 合约报收 14570 点，下跌-75 点或-0.51%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 196.6 点，下跌-3.1 点或-1.55%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2040-2090 美元/吨，泰混近港船货报收 2035-2060 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16650-16700 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：3 月 8 日，彤程新材料集团股份有限公司宣布，拟投建泰国工厂。新工厂总投资 7000 万美元（约合人民币 5 亿元），位于罗勇市。其年产能为 3 万吨橡胶助剂，由彤程泰国有限公司实施。项目预计于 2027 年建成，资金全部由企业自筹。2024 年以来，已经有 5 家轮胎产业链企业，出海投资。其中，软控股份选择在柬埔寨、越南，建设两大海外基地。山东垚坤模具选址柬埔寨；浙江海利得选址越南；同为橡胶助剂生产商的阳谷华泰，也选址泰国。据了解，东南亚地区，是中国轮胎企业的投资重地。目前，泰、柬、越等地，已经布局了 19 家中国轮胎工厂。其中 6 家，由龙头轮胎企业中策、玲珑、赛轮建设。

【逻辑分析】

2 月，国内全钢轮胎开工率环比增产，报收 54.4%，同比增产+26.7%，环、同比增产；2 月，国内汽车经销商库存预警指数环比下滑，报收 56.9%，同比去库-7.2%，连续 2 个月边际去库；消费类数据与 BR 呈正相关，库存类数据与 BR 呈负相关。2 月，国内 SBS 产量环比减产，报收 8.22 万吨，同比增产+1.75 万吨，连续 4 个月边际减产。

【交易策略】

单边：BR 主力 05 合约在手空单止损宜下移至周一高位处。

套利（多-空）：BR2505-NR2505 价差报收-1090 点持有，止损宜上移至上周五低位处。

期权：BR2504 购 14600 合约报收 15 点，卖出持有，止损宜下移至周一高位处。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-03-10）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13550 点，下跌-70 点或-0.51%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13700-13800 元/吨，山东民营顺丁报收 13600-13700 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13700-13800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13700-13900 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14100-14200 元/吨。山东地区丁二烯报收 11250-11300 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17230 点，下跌-150 点或-0.86%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16950-17050 元/吨，越南 3L 混合报收 17650 元/吨。NR 主力 05 合约报收 14750 点，下跌-120 点或-0.81%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 199.7 点，下跌-3.8 点或-1.87%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2075-2120 美元/吨，泰混近港船货报收 2070-2090 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16900-16950 元/吨。

【重要资讯】

援引美国轮胎制造商协会预测：预计 2025 年，美国轮胎总出货量为 3.404 亿条，而 2024 年为 3.373 亿条，2019 年为 3.327 亿条。较 2024 年增加 0.9%，较 2019 年增加 2.3%。这也超过了 2024 年 3.373 亿条的先前纪录。与 2024 年相比，乘用车、轻型卡车和卡车轮胎的原始设备（OE）出货量预计将分别增长 1.6%、1.2%和 2.7%，总计增加 100 万条；替换市场乘用车、轻型卡车和卡车轮胎的出货量预计分别增长 0.8%、1.0%和 0.8%，总计增加 230 万条。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 BR 合约仓库仓单环比持平报收 1.07 万吨，厂库仓单环比去库-0.05 万吨报收 0.67 万吨，合计 1.73 万吨；国内顺丁橡胶贸易商库存环比去库报收 0.52 万吨，连续 2 周环、同比去库；国内顺丁橡胶工厂库存环比去库报收 2.72 万吨，连续 7 周边际去库。

【交易策略】

单边：BR 主力 05 合约择机试空，宜在上周五高位处设置止损。

套利（多-空）：BR2505-NR2505 价差报收-1200 点持有，止损宜上移至上周四低位处。

期权：BR2504 购 14600 合约报收 19 点，卖出持有，止损宜下移至上周五高位处。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-03-07）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力完成换月，05 合约报收 13770 点，上涨+60 点或+0.44%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13700 元/吨，山东民营顺丁报收 13500-13700 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13600-13900 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14100-14200 元/吨。山东地区丁二烯报收 11150-11250 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17565 点，与上一日持平。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16900-16950 元/吨，越南 3L 混合报收 17500-17600 元/吨。NR 主力 05 合约报收 15185 点，下跌-35 点或-0.23%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 203.5 点，上涨+0.7 点或+0.35%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2115-2130 美元/吨，泰混近港船货报收 2100-2115 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17200-17250 元/吨。

【重要资讯】

援引人民日报消息：2024 年，石化行业实现营业收入 16.28 万亿元，连续 3 年稳定在 16 万亿元左右，由上年的下降 1.1% 转为增长 2.1%，占全国规模工业营业收入的比重稳定在 12% 左右。企业数量稳定增长。截至 2024 年底，石化行业规模以上企业超 3.2 万家，比上年增加 1676 家。生产消费稳定增长。2024 年我国油气当量总产量同比增长 4.0%，主要化学品总产量增长 7.2%；油气表观消费总量同比增长 1.8%，主要化学品消费总量增长 6.1%。行业“增产增收不增利”现象需要关注。当前，外部环境变化带来的不利影响加深，叠加部分产品市场需求不足、产能增速过快、内卷式竞争加剧，行业效益受到影响。2024 年石化行业利润总额 7897.1 亿元，同比下降 8.8%。

【逻辑分析】

国内全钢轮胎产线开工率环比增产，报收 68.8%，同比减产-0.9%，环、同比增产；产品库存环比去库，报收 42 天，同比累库+1 天，连续 23 周边际去库。国内半钢轮胎产线开工率环比增产，报收 82.8%，同比增产+4.2%，连续 5 周边际增产；成品库存持平，报收 42 天，同比累库+13 天，边际累库。

【交易策略】

单边：BR 主力 05 合约观望，关注周三低位处的支撑。

套利（多-空）：BR2505-NR2505 价差报收-1415 点持有，宜在周三低位处设置止损。

期权：BR2504 购 14600 合约报收 47 点，卖出持有，宜在周三高位处设置止损。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-03-06）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力完成换月，05 合约报收 13520 点，下跌-130 点或-0.95%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13700 元/吨，山东民营顺丁报收 13600-13700 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13600-13900 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14200 元/吨。山东地区丁二烯报收 11150-11300 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17250 点，下跌-125 点或-0.72%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16850-16900 元/吨，越南 3L 混合报收 17400-17450 元/吨。NR 主力 05 合约报收 14890 点，下跌-230 点或-1.52%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 202.8 点，下跌-0.9 点或-0.44%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2100-2120 美元/吨，泰混近港船货报收 2090-2110 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17100 元/吨。

【重要资讯】

援引第一商用车网消息：2025 年 2 月份，我国重卡市场共计销售约 8 万辆（批发口径，包含出口和新能源），环比上涨 11%，同比大幅增长 34%。8 万辆放在最近八年来看，仅次于 2021 年 2 月，比其他年份的 2 月份销量都要高，因此，今年 2 月份是一个有着“较高含金量”的 2 月。今年 1-2 月，我国重卡市场累计销售 15.2 万辆，同比降幅缩窄至 3%。

【逻辑分析】

2 月，布伦特原油环比下跌，报收 75.2 美元/桶，同比下跌-8.6 美元/桶，连续 7 个月边际下滑，利空 BR-RU 价差（油端估值降低，相对利空 BR）。2 月，国内丁二烯产量环比减产，报收 41.9 万吨，同比增产+3.2 万吨，连续 5 个月边际增产，利空 BD-BR 价差（供应增量，相对利空 BD）。2 月，国内汽车库存预警指数环比去库，报收 56.9%，同比去库-7.2%，近 2 个月边际去库。

【交易策略】

单边：BR 主力 05 合约择机试空，宜在夜盘高位处设置止损。

套利（多-空）：BR2505-NR2505 价差报收-1370 点持有，止损宜上移至周三低位处。

期权：BR2504 购 14600 合约报收 23 点，卖出持有，止损宜下移至周三高位处。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-03-05）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 13670 点，下跌-95 点或-0.69%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13900 元/吨，山东民营顺丁报收 13800-13900 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13900 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13900-14000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14400-14500 元/吨。山东地区丁二烯报收 11100-11300 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17355 点，下跌-310 点或-1.75%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17200 元/吨，越南 3L 混合报收 17600-17700 元/吨。NR 主力 05 合约报收 15115 点，下跌-230 点或-1.50%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 203.7 点，下跌-1.5 点或-0.73%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2120-2140 美元/吨，泰混近港船货报收 2115-2120 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17350-17400 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：日前，新疆克拉玛依市独山子区招商考察小组，分赴各省对接产业链。其足迹遍布江苏、浙江、安徽、辽宁、黑龙江、吉林、广东七省。这是该区 2025 年首次开展的大规模招商引资行动。目前，工业组已实地考察 3 家轮胎制造及新材料企业。未来，他们将奔赴吉林、江苏、安徽等地，深度考察相关轮胎企业。独山子区一直想要建立轮胎产业集群。当地年产 10 万条工程胎项目，自 2024 年 5 月以来，长期在招商。行远箭达投建的年产 120 万套全钢胎项目，已经失去下文。

【逻辑分析】

2 月，国内丁二烯碳四抽提法加工毛利环比减少报收 3896 万元/吨，顺丁橡胶加工毛利环比下滑报收-548 元/吨，BD 毛利-BR 毛利差环比减少，报收 0.44 万元/吨，同比增加 +0.04 万元/吨，环、同比减少，利空 BR-RU 价差。2 月，国内半钢轮胎产线开工率环比增产，报收 66.5%，同比增产+18.0%，环、同比增产。

【交易策略】

单边：BR 主力 04 合约观望，关注上周三低位处的支撑。

套利（多-空）：BR2505-NR2505 价差报收-1440 点，择机介入，宜在昨日低位处设置止损。

期权：BR2504 购 14600 合约&BR2504 沽 13600 合约双卖策略报收-180 点持有，宜在上周五低位处设置止损。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-03-04）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 14010 点，上涨+5 点或+0.04%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14000-14100 元/吨，山东民营顺丁报收 13300-14000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14000-14100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14000-14200 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14500-14600 元/吨。山东地区丁二烯报收 11350-11650 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17860 点，上涨+105 点或+0.59%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17250-17300 元/吨，越南 3L 混合报收 17600-17700 元/吨。NR 主力 05 合约报收 15485 点，上涨+135 点或+0.88%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 205.2 点，上涨+0.5 点或+0.24%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2125-2150 美元/吨，泰混近港船货报收 2115-2120 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17450-17500 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：近日，中启控股集团董事、副总裁张禄泽，接受海外媒体采访。他在采访中，透露了中国企业在柬埔寨投资的一些项目进程。据了解，柬埔寨桔井省经济特区，现由中启海外公司负责开发。因该地区拥有变电站，吸引了多个大公司来此投资建厂。其中就包括双星轮胎，以及福麦斯轮胎两家大型轮胎企业。在建的福麦斯轮胎厂，将于 5 月投产。资料显示，福麦斯轮胎柬埔寨生产基地，于 2024 年 4 月奠基。该项目总投资 1.9 亿美元（约合人民币 13.68 亿元）。设计年产能，为 800 万条半钢子午线轮胎，以及 120 万条全钢子午线轮胎。

【逻辑分析】

截至上周五：国内顺丁橡胶贸易商库存环比去库，报收 0.56 万吨，同比累库+0.26 万吨，终止了持续了 12 周的边际累库；顺丁橡胶工厂库存环比去库，报收 2.91 万吨，同比去库-0.12 万吨，连续 6 周边际去库。2 月，国内丁二烯产能利用率环比增产，报收 75.2%，同比增产+5.7%，连续 2 个月边际增产。

【交易策略】

单边：BR 主力 04 合约在手多单持有，宜在上周五低位处设置止损。

套利（多-空）：BR2505-NR2505 价差报收-1470 点，观望。

期权：BR2504 购 14600 合约&BR2504 沽 13600 合约双卖策略报收-180 点，择机介入，宜在上周五低位处设置止损。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）

**【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-03-03）****【市场情况】**

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 14220 点，上涨+120 点或+0.85%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13900 元/吨，山东民营顺丁报收 13800-13900 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13900-14000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13900-14100 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14400-14500 元/吨。山东地区丁二烯报收 11750-11800 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17700 点，下跌-10 点或-0.06%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17100-17150 元/吨，越南 3L 混合报收 17550-17600 元/吨。NR 主力 05 合约报收 15280 点，上涨+25 点或+0.16%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 204.7 点，上涨+0.1 点或+0.05%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2115-2140 美元/吨，泰混近港船货报收 2100-2120 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17300-17350 元/吨。

【重要资讯】

援引中国石化报消息：近日，中国石油和化学工业联合会在京召开 2024 年度中国石油和化学工业经济运行新闻发布会。记者了解到，2024 年全行业实现营业收入 16.28 万亿元、比上年增长 2.1%，利润总额 7897.1 亿元、比上年下降 8.8%，进出口总额 9488.13 亿美元、比上年下降 2.4%。中国石油和化学工业联合会相关负责人作出推断，2024 年全行业经营业绩，特别是效益将是“十四五”的谷底。2024 年行业生产总体保持增长，全年国内原油、天然气总产量 4.35 亿吨油当量，比上年增长 4%。国内成品油产量 4.19 亿吨，比上年增长 0.3%。主要化学品产量保持较快增长，比上年增长 7.2%。2024 年行业还呈现出多个明显变化，原油进口量、原油加工量、主要石化产品价格、汽油销量比上年下降。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 BR 合约仓库仓单环比累库+0.02 万吨报收 1.07 万吨，厂库仓单环比去库-0.02 万吨报收 0.72 万吨，合计 1.78 万吨；国内全钢轮胎产线成品库存环比去库-2 天，报收 43 天，同比持平，连续 22 周边际去库；国内半钢轮胎产线成品库存环比累库+1 天，报收 42 天，同比累库+11 天，连续 2 周增速放缓，边际去库。

【交易策略】

单边：BR 主力 04 合约在手多单止损宜上移至上周五低位处。

套利（多-空）：BR2505-NR2505 价差报收-1060 点持有，止损宜上移至上周三低位处。

期权：BR2504 购 14400 合约报收 200 点，宜减持观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-02-28）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 13880 点，上涨+40 点或+0.29%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13900 元/吨，山东民营顺丁报收 13800-13900 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13900-14000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13900-14100 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14400 元/吨。山东地区丁二烯报收 11500-11650 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17720 点，上涨+35 点或+0.20%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17000-17050 元/吨，越南 3L 混合报收 17350-17450 元/吨。NR 主力 05 合约报收 15260 点，上涨+75 点或+0.49%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 204.6 点，上涨+1.6 点或+0.79%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2110-2130 美元/吨，泰混近港船货报收 2095-2120 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17200 元/吨。

【重要资讯】

援引中国橡胶杂志消息：近日，威海市举行 2025 年春季高质量发展重大项目建设推进会。其中，包括浦林成山非公路轮胎项目。该项目总投资 11.11 亿元，已入选山东省 2025 年重大实施类项目。建设地位于其现有厂区路北，用地面积达 10 万平方米。全部建成投产后，可年产 5 万吨非公路轮胎，预计年产值可达 10 亿元。

【逻辑分析】

国内丁二烯港口库存环比累库，报收 3.47 万吨，同比累库+0.15 万吨，累库放缓。国内全钢轮胎产线开工率环比增产，报收 68.6%，同比减产-1.6%；半钢轮胎产线开工率环比增产，报收 82.5%，创 2014 年 10 月以来新高，同比增产+4.4%，连续 4 周边际增产。1 月，广义实际美元指数环比上涨，报收 122.4 点，同比上涨+8.3 点，连续 12 个月边际走强，利空 BR 单边。

【交易策略】

单边：BR 主力 04 合约择机试多，宜在昨日低位处设置止损。

套利（多-空）：BR2505-NR2505 价差报收-1380 点持有，宜在近日低位处设置止损。

期权：BR2504 购 14400 合约报收 124 点，卖出持有，宜在周初高位处设置止损。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-02-27）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 13855 点，上涨+45 点或+0.33%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13800-13900 元/吨，山东民营顺丁报收 13600-13800 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13700-13800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13800-14000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14300-14400 元/吨。山东地区丁二烯报收 11150-11300 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17535 点，下跌-65 点或-0.37%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17050-17100 元/吨，越南 3L 混合报收 17400 元/吨。NR 主力完成换月，05 合约报收 15005 点，下跌-105 点或-0.69%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 203.0 点，上涨+0.1 点或+0.05%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2105-2130 美元/吨，泰混近港船货报收 2090-2100 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17100 元/吨。

【重要资讯】

援引欧洲汽车制造商协会发布的数据：2025 年 1 月欧盟乘用车市场销量下降 2.6% 至 831,201 辆。值得注意的是，欧盟主要市场均出现下滑。纯电动汽车（BEV）占据了 15% 的市场份额，高于 2024 年 1 月 10.9% 的低基线。混合动力汽车遥遥领先，占据了近 34.9% 的市场份额，再次成为欧盟购车者的首选。与此同时，汽油和柴油汽车的总市场份额从一年前的 48.7% 下降到 2025 年 1 月的 39.4%。

【逻辑分析】

2 月至今，国内顺丁橡胶加工利润环比回升，报收-539 元/吨，同比下滑-220 元/吨，近 2 个月边际下滑，利多 BR-RU 价差（供应预期下滑，相对利多 BR）。1 月，国内丁苯橡胶产量环比增产报收 12.8 万吨，日本丁苯橡胶产量环比减产报收 2.9 万吨，合计 15.7 万吨，同比增产+1.8 万吨，连续 10 个月边际减产，利多 SBR-BR 价差（供应减量，相对利多 SBR）。2 月，欧洲汽车行业指数环比回升，报收-45.0 点，同比上涨+5.3 点，边际回升，这终止了持续了 11 个月的趋势性走弱。

【交易策略】

单边：BR 主力 04 合约观望，关注上周五低位处的支撑。

套利（多-空）：BR2505-NR2505 价差报收-1140 点，择机介入，宜在近日低位处设置止损。

期权：BR2504 购 14400 合约报收 124 点，卖出持有，宜在前日高位处设置止损。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-02-26）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 13650 点，下跌-115 点或-0.84%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13700-13800 元/吨，山东民营顺丁报收 13600-13800 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13700-13800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13800-14000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14300-14400 元/吨。山东地区丁二烯报收 10900-11050 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17705 点，上涨+55 点或+0.31%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17400-17450 元/吨，越南 3L 混合报收 17550-17600 元/吨。NR 20 号胶相关：NR 主力 04 合约报收 15390 点，上涨+205 点或+1.35%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 202.9 点下跌-3.7 点或-1.79%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2110-2130 美元/吨，泰混近港船货报收 2085-2125 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17050-17100 元/吨。

【重要资讯】

援引 LMC Automotive 报告：2025 年 1 月全球轻型车经季节调整年化销量为 8,900 万辆/年，与 2024 年全年销量持平。1 月销量同比小幅增长 2%达 680 万辆。1 月，美国、中国、西欧等主要市场交出了截然不同的销量成绩单。特朗普政府可能加征的关税给经济带来了不确定性，而美国市场在这样的背景下呈现出了销量增长的态势。中国市场方面，由于春节前全国半数省市尚未落地汽车报废补贴政策延长实施的福利，销量因而出现小幅下滑。西欧市场销量由于政治和经济逆风因素的增加而出现下降，但纯电动车销量依然呈现稳步增长态势。

【逻辑分析】

1 月，布伦特原油环比上涨，报收 79.2 美元/桶，同比下跌-1.0 美元/桶，连续 6 贡献边际下滑，利空 BR-RU 价差（原油估值下滑，相对利空 BR）。1 月，国内顺丁橡胶产量环比减产报收 12.00 万吨，日本顺丁橡胶产量环比持平报收 2.67 万吨，合计 14.67 万吨，同比累库+2.73 万吨，近 2 个月边际增产。

【交易策略】

单边：BR 主力 04 合约少量试多，宜在昨日低位处设置止损。

套利（多-空）：BR2504-NR2504 价差报收-1430 点，观望。

期权：BR2504 购 14400 合约报收 83 点，卖出持有，止损宜下移至昨日高位处。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-02-25）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 13665 点，上涨+45 点或+0.33%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13700-13800 元/吨，山东民营顺丁报收 13600-13700 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13700-13800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13900-14000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14400-14500 元/吨。山东地区丁二烯报收 11050-11350 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17960 点，上涨+65 点或+0.36%；日本 JRU 主力 07 合约报收 370.6 点，下跌-1.5 点或-0.40%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17400-17450 元/吨，越南 3L 混合报收 17550-17600 元/吨。NR 主力 04 合约报收 15545 点，上涨+190 点或+1.24%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 206.6 点，上涨+1.9 点或+0.93%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2130-2150 美元/吨，泰混近港船货报收 2105-2130 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17200 元/吨。

【重要资讯】

援引 LMC Automotive 报告：2025 年 1 月全球轻型车经季节调整年化销量为 8,900 万辆/年，与 2024 年全年销量持平。1 月销量同比小幅增长 2%达 680 万辆。1 月，美国、中国、西欧等主要市场交出了截然不同的销量成绩单。特朗普政府可能加征的关税给经济带来了不确定性，而美国市场在这样的背景下呈现出了销量增长的态势。中国市场方面，由于春节前全国半数省市尚未落地汽车报废补贴政策延长实施的福利，销量因而出现小幅下滑。西欧市场销量由于政治和经济逆风因素的增加而出现下降，但纯电动车销量依然呈现稳步增长态势。

【逻辑分析】

1 月，布伦特原油环比上涨，报收 79.2 美元/桶，同比下跌-1.0 美元/桶，连续 6 贡献边际下滑，利空 BR-RU 价差（原油估值下滑，相对利空 BR）。1 月，国内顺丁橡胶产量环比减产报收 12.00 万吨，日本顺丁橡胶产量环比持平报收 2.67 万吨，合计 14.67 万吨，同比累库+2.73 万吨，近 2 个月边际增产。

【交易策略】

单边：BR 主力 04 合约少量试多，宜在昨日低位处设置止损。

套利（多-空）：BR2504-NR2504 价差报收-1550 点，观望。

期权：BR2504 购 14400 合约报收 101 点，卖出持有，止损宜下移至昨日高位处。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-02-24）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 13655 点，下跌-13655 点或-0.69%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14000-14100 元/吨，山东民营顺丁报收 13900-14000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14000-14100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14000-14200 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14500-14600 元/吨。山东地区丁二烯报收 11550-11650 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17820 点，下跌-25 点或-0.14%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17550-17600 元/吨，越南 3L 混合报收 17600 元/吨。NR 主力 04 合约报收 15185 点，下跌-65 点或-0.43%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 204.7 点，下跌-0.9 点或-0.44%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2110-2125 美元/吨，泰混近港船货报收 2095-2115 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17100-17150 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：近日，福建高品子午线轮胎有限公司轮胎生产项目，取得关键进展。工程和技术团队已正式入驻，预计 3 月上旬进入初步施工状态。该项目占地 78 亩，总投资 7 亿元。生产线配置自动化智能化裁断机、自动化一体柔性成型机、全自动电硫化机等设备。建设完成后，可年产 200 万条新能源汽车及赛事轮胎。其中包括 120 万条新能源轮胎、20 万条竞技赛事专用轮胎；10 万条越野赛事轮胎，以及超高性能轮胎 50 万条。预计实现年产值约 1.2 亿元，并创造 380 个就业岗位。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 BR 合约仓库仓单环比累库，报收 1.04 万吨，厂库仓单环比持平，报收 0.74 万吨，合计 1.78 万吨；国内全钢轮胎产线成品库存环比去库，报收 45 天，同比去库-1 天，连续 21 周边际去库；半钢轮胎产线成品库存环比去库，报收 41 天，同比累库+8 天，边际去库（终止了持续了 21 周的边际累库）。

【交易策略】

单边：BR 主力 04 合约观望，关注近日低位处的压力。

套利（多-空）：BR2504-NR2504 价差报收-1270 点，择机介入，宜在近日低位处设置止损。

期权：BR2504 购 14400 合约报收 103 点，择机介入，宜在近日高位处设置止损。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-02-21）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 14045 点，上涨+100 点或+0.72%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14000-14100 元/吨，烟台浩普顺丁报收 13900-14000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14000-14100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14000-14300 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14650-14700 元/吨。山东地区丁二烯报收 11600-11800 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 18225 点，上涨+275 点或+1.53%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17300-17350 元/吨，越南 3L 混合报收 17400-17500 元/吨。NR 主力 04 合约报收 15700 点，上涨+355 点或+2.31%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 205.6 点，上涨+2.6 点或+1.28%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2110-2125 美元/吨，泰混近港船货报收 2100-2120 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17100-17150 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：近日，韩泰轮胎发行公司债券，总额为 4600 亿韩元（约合人民币 23.2 亿元）。韩泰轮胎将用其中的 1500 亿韩元，偿还一笔下月到期的债券。另外 1000 亿韩元，用于偿还中国工商银行的一般贷款。还有 500 亿韩元，用来偿还其他银行贷款及贸易抵押贷款。剩余的 1600 亿韩元，将作为运营资金，购买橡胶原材料。据悉，韩泰轮胎投资计划中，包含扩建美国和匈牙利工厂。预计到 2026 年，其每年的资本支出，将超过 1 万亿韩元。此外，该公司近期收购的翰昂系统，财务情况并不理想。投资界认为，韩泰轮胎为扩建工厂发行债券，是可以理解的。

【逻辑分析】

2 月至今，SBS 国内库存环比累库，报收 4.71 万吨，同比持平，连续 3 个月边际累库，利空 SBS-BR 价差（累库，相对利空 SBS）。国内全钢轮胎产线开工率环比增产，报收 66.7%，创 2024 年 5 月以来新高，同比增产+23.5%，近 3 周环、同比增产；半钢轮胎产线开工率环比增产，创 2024 年 6 月以来新高，报收 80.4%，同比增产+17.3%，近 3 周环、同比增产。

【交易策略】

单边：BR 主力 04 合约观望，关注近日低位处的支撑。

套利（多-空）：BR2504-NR2504 价差报收-1510 点，观望。

期权：BR2504 购 16200 合约报收 18 点，宜减持观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-02-20）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 13930 点，下跌-50 点或-0.36%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14000-14100 元/吨，烟台浩普顺丁报收 13900-14000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14000-14100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14100-14300 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14700-14800 元/吨。山东地区丁二烯报收 11550-11700 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17835 点，上涨+55 点或+0.31%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17200-17250 元/吨，越南 3L 混合报收 17400 元/吨。NR 主力 04 合约报收 15195 点，上涨+65 点或+0.43%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 203.0 点，上涨+0.6 点或+0.30%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2090-2105 美元/吨，泰混近港船货报收 2065-2085 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16900-17000 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：2 月 15 日，理想汽车第一产品线总裁汤靖，在社交媒体上发文。他与评论区的车迷们踊跃互动，回答了多个产品相关话题。其中有网友问道：“理想未来是否会选用国产轮胎作为标配？”。而汤靖的回复“非常扎心”，直言“短期还看不到可能性”。他个人认为，国产轮胎的性能、噪音，较大品牌还有比较大的差距。理想汽车对配件的性能要求很高，所以短期不会选择国产轮胎。据了解，理想汽车全系产品，都采用了国际一流品牌。

【逻辑分析】

1 月，国内汽车库存预警指数环比累库，报收 62.3%，同比累库+2.4%，环、同比累库。2024 年 12 月，日本制冷设备工业生产指数环比减产，报收 111.9 点，同比下跌-0.7 点，连续 2 个月边际减产，利空 BR-RU 价差（间接消费减量，利空合成橡胶端）。2 月，美国联邦基金利率环比持平，报收 4.33%，同比下滑-1.00%，近 3 个月边际上涨，利多 BR 单边。

【交易策略】

单边：BR 主力 04 合约空单持有，止损宜下移至周初低位处。

套利（多-空）：BR2504-NR2504 价差报收-1060 点，宜观望。

期权：BR2504 购 16200 合约报收 12 点，卖出持有，宜在前日高位处设置止损。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-02-19）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 13815 点，下跌-175 点或-1.25%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14200 元/吨，烟台浩普顺丁报收 14100-14200 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14100-14200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14200-14400 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14900 元/吨。山东地区丁二烯报收 12000-12250 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17815 点，下跌-55 点或-0.31%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17150-17200 元/吨，越南 3L 混合报收 17300-17400 元/吨。NR 主力 04 合约报收 15195 点，下跌-20 点或-0.13%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 202.4 点，上涨+0.1 点或+0.05%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2090-2105 美元/吨，泰混近港船货报收 2075-2090 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16950-17000 元/吨。

【重要资讯】

援引央视网消息：中国物流与采购联合会公布的最新数据显示，2024 年全国社会物流总额，即经济运行中的物流实物量价值总额为 360.6 万亿元，同比增长 5.8%，全年运行总体延续稳中有进的发展态势。在需求规模总量扩张的同时，需求结构也在同步完善，绿色化、数字化发展态势明显。新质生产力相关产业稳步发展壮大，智能制造、高技术制造等高端产品产量保持快速增长，成为工业品物流高质量发展的重要亮点。另外，降低全社会物流成本取得初步成效。2024 年社会物流总费用与国内生产总值的比率为 14.1%，比 2023 年下降 0.3 个百分点，即实现单位国内生产总值所需耗费的物流费用有所下降。

【逻辑分析】

2 月至今，国内顺丁工厂库存环比累库，报收 2.95 万吨，同比累库+0.04 万吨。2024 年 12 月，中日两国丁苯产量总量报收 15.2 万吨，同比增产+1.4 万吨，连续 9 个月边际减产，利多 SBR-BR 价差（供应减量，相对利多 SBR）。2024 年 12 月，国内轮胎出口金额环比增量，报收 19.43 亿美元，同比增加+1.89 亿美元，连续 5 个月边际减量，利空 BR-RU 价差（消费减量，相对利空顺丁橡胶）。

【交易策略】

单边：BR 主力 04 合约空单持有，止损宜下移至昨日高位处。

套利（多-空）：BR2504-NR2504 价差报收-1030 点持有，宜在近日低位处设置止损。

期权：BR2504 购 16200 合约报收 9 点，卖出持有，止损宜下移至昨日高位处。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-02-18）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 13990 点，下跌-140 点或-0.99%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14400 元/吨，烟台浩普顺丁报收 14300-14400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14300-14400 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14400-14600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15000-15100 元/吨。山东地区丁二烯报收 12400-12500 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 1735 点，下跌-70 点或-0.39%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17250-17300 元/吨，越南 3L 混合报收 17450-17500 元/吨。NR 20 号胶相关：NR 主力 04 合约报收 15060 点，下跌-75 点或-0.50%；新加坡 TF 主力完成换月，05 合约报收 202.3 点，下跌-2.5 点或-1.22%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2090-2105 美元/吨，泰混近港船货报收 2070-2090 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16900-16950 元/吨。

【重要资讯】

援引中国汽车工业协会数据：2025 年 1 月份，我国汽车行业迎来平稳开局。其中，乘用车延续良好表现，产销量同比双增。新能源汽车产销和汽车出口延续良好表现。数据显示，1 月份，乘用车产销分别完成 215.1 万辆和 213.3 万辆，同比分别增长 3.3% 和 0.8%。新能源汽车产销量分别完成 101.5 万辆和 94.4 万辆，同比分别增长 29% 和 29.4%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 38.9%。在出口方面，汽车总体出口 47 万辆，同比增长 6.1%。其中，新能源汽车出口 15.0 万辆，同比增长 49.6%。

【逻辑分析】

2024 年 12 月，国内石脑油表观消费量环比增量，报收 731 万吨，同比减少-11 万吨，连续 11 个月边际减量，利多 BD-BR 价差（供应减量，相对利多 BD）。1 月，国内丁二烯产能利用率环比增产，报收 73.2%，创 2021 年 3 月以来新高，同比增产+6.8%，近 3 个月增速放缓。

【交易策略】

单边：BR 主力 04 合约择机试空，宜在近日低位处设置止损。

套利（多-空）：BR2504-NR2504 价差报收-1020 点，择机持有，宜在近日低位处设置止损。

期权：BR2504 购 16200 合约报收 21 点，偏弱操作，止损宜适当下移。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-02-17）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 14255 点，下跌-120 点或-0.83%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14500 元/吨，烟台浩普顺丁报收 14400-14450 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14500-14700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15000-15100 元/吨。山东地区丁二烯报收 12600-12700 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 18025 点，上涨+90 点或+0.50%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17350-17400 元/吨，越南 3L 混合报收 17550 元/吨。NR 主力 04 合约报收 15420 点，上涨+70 点或+0.46%；新加坡 TF 主力 04 合约报收 204.7 点，上涨+6.0 点或+3.02%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2090-2145 美元/吨，泰混近港船货报收 2075-2090 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17050-17150 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：近期，日本两大轮胎厂商，相继公布了 2024 年财务报表。从数据来看，这两家企业的业绩，均有不错的提升。住友橡胶轮胎业务销售额，为 10463.4 亿日元（约合人民币 635.2 亿元），同比增长 4%。营业利润为 761.81 亿日元（约合人民币 39.8 亿元），同比增长 19.8%。据悉，虽然销售额和利润有所增长，但其轮胎销量有所下降。东洋轮胎 2024 年销售额，为 5653 亿日元（约合人民币 269 亿元），同比增长 2%。营业利润为 939 亿日元（约合人民币 44.7 亿元），同比增长 22%，创历史新高。值得注意的是，上述两家日本企业，在中国的业务都有所缩水。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 BR 合约仓库仓单报收 0.99 万吨，厂库仓单报收 0.74 万吨，几无变动；国内全钢轮胎产线成品库存环比去库，报收 46 天，同比累库+1 天，连续 20 周边际去库；国内半钢轮胎产线成品库存环比持平，报收 42 天，同比累库+10 天，连续 22 周边际累库。

【交易策略】

单边：BR 主力 04 合约观望，关注近日低位处的支撑。

套利（多-空）：BR2504-NR2504 价差报收-1185 点，观望。

期权：BR2504 购 16200 合约报收 38 点，偏弱操作，宜在近日高位处设置止损。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-02-14）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 14350 点，上涨+105 点或+0.74%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14400-14500 元/吨，烟台浩普顺丁报收 14400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14500-14700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15100 元/吨。山东地区丁二烯报收 12700-12800 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17700 点，上涨+95 点或+0.54%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17100-17150 元/吨，越南 3L 混合报收 17350-17400 元/吨。NR 20 号胶相关：NR 主力 04 合约报收 15015 点，上涨+120 点或+0.81%；新加坡 TF 主力 04 合约报收 198.7 点，下跌-1.0 点或-0.50%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2080-2100 美元/吨，泰混近港船货报收 2045-2070 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16650-16750 元/吨。

【重要资讯】

援引合肥市人民政府公众号消息：近日，安徽省枞阳经开区，发布 2025 年工作计划。工作计划中提到，将加快推动半钢子午轮胎等签约项目开工。该轮胎项目，由安徽轩煌轮胎有限公司投建。其设计年产能，为 600 万条高性能绿色环保半钢子午胎。项目建设地位于枞阳临江产业园，于 2024 年 12 月 10 日获得批复。同年 11 月，这个项目，就开始招标场地平整工程。资料显示，轩煌轮胎成立于 2024 年 10 月 23 日，注册资本 8880 万元。

【逻辑分析】

国内全钢轮胎产线开工率环比增产，报收 62.5%，恢复至 2024 年 11 月下旬水平，同比增产+59.3%，连续 2 周环、同比增产；半钢轮胎产线开工率环比增产，报收 73.9%，恢复至 2024 年 10 月末水平，同比增产+51.9%，连续 2 周环、同比累库。国内顺丁贸易商库存环比累库，报收 0.57 万吨，连续 11 周边际累库；国内顺丁工厂库存环比去库，报收 2.94 万吨，同比累库+0.05 万吨，连续 4 周边际去库。

【交易策略】

单边：BR 主力 04 合约偏弱操作，止损宜适当下移至近期低位处。

套利（多-空）：BR2504-NR2504 价差报收-735 点，观望。

期权：BR2504 购 16200 合约报收 36 点，偏弱操作，止损宜下移至近期低位处。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-02-13）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 14470 点，下跌-230 点或-1.56%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14700 元/吨，烟台浩普顺丁报收 14500-14600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14600-14700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14700-14800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15200 元/吨。山东地区丁二烯报收 12700-12800 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17710 点，下跌-115 点或-0.65%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16900-16950 元/吨，越南 3L 混合报收 17200 元/吨。NR 主力 04 合约报收 14905 点，下跌-190 点或-1.26%；新加坡 TF 主力 04 合约报收 199.7 点，上涨+4.6 点或+2.36%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2085-2100 美元/吨，泰混近港船货报收 2055-2070 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16800-16900 元/吨。

【重要资讯】

援引 LMC Automotive 展望：截至 2024 年 11 月底，中国市场不含出口的新能源汽车总销量达到创历史新高的 970 万辆，同比大幅增长 39%。此外，新能源汽车的市场份额持续扩大，目前占比已达 48%，接近市场总量的一半。相比之下，燃油车的市场份额急剧下降，同比降幅达 23%。需求的快速增长和技术创新正在重塑汽车市场格局。成本、续航里程和智能化是新能源汽车领域的关键因素。2025 年，插混和增程式市场预计将进一步扩大，但需要新的技术突破才能进一步实现市场渗透。此外，2025 年将是合资品牌的最后一年，虽然合资品牌计划在 2026 年推出一些中国市场专属车型，但其他车型的未来走向仍不确定。

【逻辑分析】

2024 年 12 月，国内顺丁进口量环比减量，报收 2.77 万吨，同比增量+0.49 万吨，边际增量，利多 SBR-BR（供应增量，相对利空 BR）。2024 年 11 月，国内乘用车市场优惠额度环比提高，报收 2.46 万元/辆，同比下滑-0.03 万元/辆，环、同比回升，利空 BR-RU 价差。

【交易策略】

单边：BR 主力 04 合约偏弱操作，宜在近日高位处设置止损。

套利（多-空）：BR2503-NR2503 价差报收-580 点，宜观望。

期权：BR2504 购 16200 合约报收 80 点，偏弱操作，宜在近日高位处设置止损。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-02-12）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 14580 点，上涨+60 点或+0.41%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14600-14700 元/吨，烟台浩普顺丁报收 14600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14600-14700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14800-14900 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15200-15250 元/吨。山东地区丁二烯报收 12750-12850 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17425 点，上涨+40 点或+0.23%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16900-16950 元/吨，越南 3L 混合报收 17300 元/吨。NR 主力 04 合约报收 14670 点，下跌-20 点或-0.14%；新加坡 TF 主力 04 合约报收 195.1 点，下跌-1.7 点或-0.86%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2035-2050 美元/吨，泰混近港船货报收 2010-2035 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16500-16600 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2024 年美国进口轮胎共计 27300 万条，同比增 7.3%。其中，乘用车胎进口同比增 2.1%至 16870 万条；卡客车胎进口同比增 18.3%至 5874 万条；航空器用胎同比增 1.3%至 29 万条；摩托车用胎同比增 30%至 340 万条；自行车用胎同比增 31%至 676 万条。2024 年，美国自中国进口轮胎数量共计 2486 万条，同比降 3%。其中，乘用车胎同比降 34%至 159 万条；卡客车胎同比降 22%至 155 万条。2024 年，美国自泰国进口轮胎数量共计 6668 万条，同比增 19%。其中，乘用车胎为 4239 万条，同比增 16.5%；卡客车胎为 1595 万条，同比增 14%。泰国、中国为美国轮胎主要进口国。

【逻辑分析】

2024 年 12 月，日本顺丁橡胶产量环比增产，报收 2.67 万吨，同比减产-0.07 万吨，边际减产。2024 年 12 月：国内家用冰箱产量同比增产+9.3%，连续 11 个月边际减产，利空 BR-RU 价差（消费减弱，相对利空 BR）；国内家用空调产量同比增产+11.3%，连续 4 个月边际减产。

【交易策略】

单边：BR 主力 04 合约观望，关注近日高位处的压力。

套利（多-空）：BR2503-NR2503 价差偏强操作，近日低处的支撑。

期权：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-02-11）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 14680 点，下跌-10 点或-0.07%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14600-14700 元/吨，烟台浩普顺丁报收 14600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14600-14700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14800-14900 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15200-15250 元/吨。山东地区丁二烯报收 12800-12900 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17500 点，下跌-20 点或-0.11%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16650-16700 元/吨，越南 3L 混合报收 17100-17150 元/吨。NR 主力 04 合约报收 14785 点，下跌-50 点或-0.34%；新加坡 TF 主力 04 合约报收 196.8 点，上涨+0.3 点或+0.15%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2045-2060 美元/吨，泰混近港船货报收 2020-2050 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16600-16700 元/吨。

【重要资讯】

援引邢台市生态环境局巨鹿县分局消息：巨鹿县跃达橡胶厂“年产 100 万条电动车轮胎扩建项目”的环评文件已进入拟批准公示阶段。该项目于 2025 年 1 月 21 日获相关部门受理。项目位于河北省邢台市巨鹿县，拟利用现有厂区进行建设，不新增用地，现有厂区占地 3000 平方米，建筑面积 4580 平方米。项目计划购置 18 台硫化机、1 台胎面挤出机、4 台压型机等设备。项目建成后，可年产 100 万条电动车胎。

【逻辑分析】

2 月至今，国内丁二烯加工毛利环比上涨，报收 4940 元/吨，同比上涨+2490 元/吨，利润处于高位，利空 BD-BR 价差（相对利空 BD）。1 月，国内丁二烯库存环比累库，报收 5.63 万吨，同比累库+0.41 万吨，库存偏高，利空 BR-RU 价差（相对利空 BR）。

【交易策略】

单边：BR 主力 04 合约观望，关注 14905 点近日高位处附近的压力。

套利（多-空）：BR2503-NR2503 价差偏强操作，关注-240 点近日低位附近的支撑。

期权：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-02-10）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 14440 点，下跌-285 点或-1.94%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14600-14700 元/吨，烟台浩普顺丁报收 14600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14600-14700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14800-14900 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15300 元/吨。山东地区丁二烯报收 12850-12950 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17305 点，下跌-195 点或-1.11%；日本 JRU 主力 07 合约报收 373.7 点，下跌-0.8 点或-0.21%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16700-16750 元/吨，越南 3L 混合报收 17150-17200 元/吨。NR 主力 04 合约报收 14620 点，下跌-195 点或-1.32%；新加坡 TF 主力 04 合约报收 196.5 点，上涨+0.4 点或+0.20%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2045-2060 美元/吨，泰混近港船货报收 2025-2050 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16450-16550 元/吨。

【重要资讯】

援引第一商用车网最数据：2025 年 1 月份，我国重卡市场共计销售 7 万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比 12 月下降 17%，比上年同期的 9.7 万辆下滑 28%。1 月的重卡市场，好消息和坏消息都有。好消息是，新能源重卡“跑赢大盘”，并且为开年后的细分市场进一步增长奠定了基石；坏消息是，1 月份批发销量和零售销量都是下降的。7 万辆放在最近八年来看，高于 2023 年 1 月的销量，但低于其他年份的 1 月销量。客观来说，由于今年春节时间比较早，1 月份的“开门红”没有达到上年同期的高度，但也为开春后 2 月份重卡销量的增长埋下了伏笔。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 BR 合约仓库仓单环比持有，报收 0.98 万吨，厂库仓单环比累库 +0.01 万吨，报收 0.74 万吨；国内丁二烯产量环比增产，报收 10.38 万吨，创 2019 年 6 月有数据以来新高，同比增产+1.09 万吨，近 2 周增速放缓；国内高顺顺丁产能利用率环比持平，报收 61.6%，同比减产-13.8%，近 3 周边际减产。

【交易策略】

单边：BR 主力 04 合约偏弱操作，关注 14815 点前期高位附近的压力。

套利（多-空）：BR2503-NR2503 价差偏强操作，关注-240 点近日低位附近的支撑。

期权：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-02-07）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力完成换月，04 合约报收 14755 点，上涨+265 点或+1.83%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14600 元/吨，烟台浩普顺丁报收 14500-14600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14600-14800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15200-15300 元/吨。山东地区丁二烯报收 12750-12850 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17480 点，上涨+190 点或+1.10%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16600-16700 元/吨，越南 3L 混合报收 17150-17200 元/吨。NR 主力 04 合约报收 14860 点，上涨+185 点或+1.26%；新加坡 TF 主力 04 合约报收 196.1 点，上涨+3.5 点或+1.82%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2030-2045 美元/吨，泰混近港船货报收 2010-2030 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16450-16550 元/吨。

【重要资讯】

援引欧洲轮胎和橡胶制造商协会（ETRMA）数据：2024 年第四季度欧洲替换胎市场销量同比增加 11.3%至 6070 万条。所有细分市场表现都呈积极态势，这主要是由于 2023 年第四季度的表现疲软。其中，乘用车胎销量同比增 12%至 5651.6 万条；卡、客车胎出货量同比增 4%至 288.2 万条；农用胎出货量同比增 12%至 15.2 万条；摩托车/踏板车胎出货量同比增 18%至 115 万条。从年度情况来看，与 2023 年相比，2024 年消费轮胎的销量变化将变得更好，这主要归功于全季节轮胎领域，但卡车轮胎仍然略有下降。

【逻辑分析】

国内全钢轮胎产线开工率环比增产，报收 20.0%，同比减产-0.1%（前值为-36.6%），环、同比增产；成品库存环比持平，报收 47 天，同比累库+2 天，连续 19 周边际去库。国内半钢轮胎产线开工率环比增产，报收 29.4%，同比减产-12.6%（前值为-44.4%），环、同比增产；轮胎成品库存环比持平，报收 42 天，同比累库+10 天，连续 53 周边际累库。

【交易策略】

单边：BR 主力 03 合约观望，关注 14940 点近期高位处的压力。

套利（多-空）：BR2503-NR2503 价差企稳，关注-240 点近日低位处的支撑。

期权：BR2503 购 16200 合约宜减持观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-02-06）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 03 合约报收 14420 点，下跌-210 点或-1.44%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14500-14600 元/吨，烟台浩普顺丁报收 14500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14600-14700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15100-15200 元/吨。山东地区丁二烯报收 12750-12800 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17110 点，上涨+45 点或+0.26%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16400-16450 元/吨，越南 3L 混合报收 17000 元/吨。NR 主力 04 合约报收 14460 点，上涨+100 点或+0.70%；新加坡 TF 主力 04 合约报收 192.6 点，下跌-1.6 点或-0.82%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2000-2020 美元/吨，泰混近港船货报收 1970-1995 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16250-16350 元/吨。

【重要资讯】

援引经济日报消息：近期发布的《交通物流降本提质增效行动计划》明确，到 2027 年，社会物流总费用与国内生产总值的比率力争降低至 13.5% 左右。物流是实体经济的经络，连接生产和消费、内贸和外贸，是现代化产业体系的重要组成部分，更是服务构建新发展格局的重要支撑。有效降低全社会物流成本，对增强地区和产业核心竞争力、提高经济运行效率具有重要意义。社会物流成本水平的高低通常用全社会物流总费用占 GDP 比重来衡量，我国该比例已从 2012 年的 18% 下降至 2023 年的 14.4%，但仍高于发达国家水平。

【逻辑分析】

1 月，国内高顺顺丁产量环比减产，报收 11.50 万吨，同比增产+2.29 万吨，连续 3 个月边际增产。1 月，美国制造业 PMI 环比上涨，报收 50.9%，为 2022 年 10 月以来首次回升至荣枯线以上，同比上涨+1.8%，但并未终止持续了 11 个月的边际下滑，利空 BR 单边。

【交易策略】

单边：BR 主力 03 合约在手空单止损宜下移至昨日高位处。

套利（多-空）：BR2503-NR2503 关注近 2 日低位处的支撑。

期权：BR2503 购 16200 合约卖出持有，止损宜下移至昨日高位处。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-02-05）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 03 合约报收 14780 点，下跌-45 点或-0.30%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14700 元/吨，烟台浩普顺丁报收 14600-14700 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14600-14700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14600-14800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15300-15400 元/吨。山东地区丁二烯报收 12850-12900 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17450 点，上涨+20 点或+0.11%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16600-16650 元/吨，越南 3L 混合报收 17000-17150 元/吨。NR 主力于节前完成换月，04 合约报收 14755 点，与前一日持平；新加坡 TF 主力 04 合约报收 197.6 点，较节前上涨+1.0 点或+0.50%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2030-2055 美元/吨，泰混近港船货报收 2030-2040 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16450-16550 元/吨。

【重要资讯】

援引 ANRPC 胶盟 2014 年 12 月报告：（2024 年）12 月全球天胶产量料增 5.7% 至 158.8 万吨，较上月增加 12.1%；天胶消费量料增 48.3% 至 184.6 万吨，较上月增加 44.1%。2024 年全球天胶产量料同比增加 2.8% 至 1429.1 万吨。其中，泰国微降 0.5%、印尼增 0.9%、中国增 4.2%、印度增 6%、越南降 2.1%、马来西亚增 0.6%、斯里兰卡增 21.1%、其他国家增 11.6%。2024 年全球天胶消费量料同比增加 1.8% 至 1544.8 万吨。其中，中国增 3.3%、印度增 3%、泰国增 1.1%、印尼降 6.9%、马来西亚降 17.9%、越南增 0.5%、斯里兰卡增 41.5%、其他国家增 1.5%。

【逻辑分析】

2024 年 12 月：国内乘用车产量环比减产，报收 300.6 万辆，同比增产+29.3 万辆，近 2 个月边际减产；商用车产量环比增产，报收 36.1 万辆，同比减产-0.5 万辆，连续 11 个月边际减产；以上均利空 RU 单边；同时，乘用车&商用车产量比报收 8.33 倍，同比上涨 0.91 倍，环、同比回落。

【交易策略】

单边：BR 主力 03 合约在手空单宜在 14925 点近日高位处设置止损。

套利（多-空）：BR2503-NR2503 价差报收-145 点持有，宜在-235 点近日低位处设置止损。

期权：BR2503 购 16200 合约报收 49 点卖出持有，宜在 83 点近日高位处设置止损。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它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银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户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银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河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客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河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客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究部

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799