

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（26-03-12）

丁二烯橡胶：高油运费不利于商品消费

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 15240 点，下跌-245 点或-1.58%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14800-14900 元/吨，山东民营顺丁报收 14300-14500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14800-14900 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 15000-15200 元/吨。山东地区丁二烯报收 14300-14700 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17150 点，下跌-30 点或-0.17%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17000-17100 元/吨，越南 3L 混合报收 17200-17250 元/吨。NR 主力 05 合约报收 13695 点，下跌-25 点或-0.18%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 198.2 点，上涨+0.7 点或+0.35%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2055-2065 美元/吨，泰混近港船货报收 2055-2065 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15850-15870 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：受原材料价格持续上涨影响，轮胎行业的涨价潮正愈演愈烈。3 月 10 日，双钱集团宣布，上调旗下所有系列产品价格，涨幅为 2%。同时，华东橡胶与正道轮胎也宣布，对国内替换市场的 TBR 产品价格，上调 3%-5%。前一天，已有多家轮胎企业集中发布涨价通知。整体来看，本轮涨价主要集中在 3 月下旬至 4 月初执行。当前，中东局势持续动荡，给全球供应链带来较大不确定性。业内分析认为，轮胎原材料价格上涨的趋势，短期内或难以逆转。

【逻辑分析】

2 月，国内商用车产量连续 2 个月减产至 27.3 万辆，同比减产-15.3%，乘用车产量连续 3 个月减产至 140.0 万辆，同比减产-24.3%。两类车型平均减产-19.8%，增速放缓，小幅利空商品。3 月至今，波罗的海原油运费指数连续 3 个月上涨至 2901 点，创 2004 年 12 月以来新高，同比上涨+110.5%，涨幅创历史新高，连续 6 个月边际上涨，利空商品。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 05 合约观望，关注 15840 点近日高位处的压力。
- 2.套利（多-空）：观望。
- 3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电话：166-2162-2706

邮箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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（26-03-11）

丁二烯橡胶：高顺顺丁增产

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 14560 点，下跌-415 点或-2.77%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14500-14700 元/吨，山东民营顺丁报收 13900-14400 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 14500-14600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14700-14900 元/吨。山东地区丁二烯报收 14700-14900 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17020 点，下跌-95 点或-0.56%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16650-16750 元/吨，越南 3L 混合报收 17050-17100 元/吨。NR 主力 05 合约报收 13570 点，下跌-115 点或-0.84%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 197.5 点，上涨+1.1 点或+0.56%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2045-2050 美元/吨，泰混近港船货报收 2045-2050 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15830-15850 元/吨。

【重要资讯】

援引经济参考报消息：全球汽车产销虽超 8000 万辆，但发展不平衡孕育新机遇。发展中国家城镇化提升与发达国家换购需求，叠加各国新能源政策，为商品出口与投资打开广阔空间。我国连续两年稳居全球第一大汽车出口国，凭借新能源全产业链系统优势，商品国际竞争力显著增强。“十五五”期间，商品出海策略将深度调整。首先，目标市场聚焦印度、东南亚、拉美等高增长潜力区，利用其辐射能力拓展周边。其次，贸易形态升级，从单纯整车出口转向“整车+零部件+服务+直接投资”多元模式。针对印、巴等国新能源战略，商品定位将侧重电动汽车，并依据当地格局走差异化路线，避开红海竞争。

【逻辑分析】

1 月，全球汽车销量减少至 718 万辆，同比增加+1.4%，涨幅连续 4 个月放缓，利空商品。2 月，丁二烯全国库存连续 3 个月去库至 6.75 万吨，同比累库+7.7%，涨幅连续 2 个月收窄，利多 BR。3 月至今，高顺顺丁产能利用率连续 4 个月增长至 81.6%，同比增产+17.6%，连续 2 个月加速增产，小幅利空 BR。

【交易策略】

1. 单边：BR 主力 05 合约观望，关注 15665 点近日高位处的压力。
 2. 套利（多-空）：BR2605-RU2605（2 手对 1 手）报收-2460 点，观望。
 3. 期权：观望。
- （潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电话：166-2162-2706

邮箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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（26-03-10）

丁二烯橡胶：丁二烯港口库存累库

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 15010 点，下跌-715 点或-4.55%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15500-15800 元/吨，山东民营顺丁报收 14800-15500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15600-15700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16000-16200 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15500-15800 元/吨。山东地区丁二烯报收 15500-16200 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16830 点，下跌-65 点或-0.38%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16950-17050 元/吨，越南 3L 混合报收 17200-17250 元/吨。NR 主力 05 合约报收 13560 点，下跌-50 点或-0.37%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 196.4 点，与上一日持平。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2025-2055 美元/吨，泰混近港船货报收 2025-2055 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15720-15740 元/吨。

【重要资讯】

援引证券日报消息：近日，国际大宗商品市场波动加剧，国内商品市场亦受影响，在此背景下，包括期货交易所和期货公司等多方参与者，陆续发布风险提示，并采取多项举措强化风险防范工作。郑州商品交易所、大连商品交易所、上海期货交易所和广州期货交易所等多家期货交易所，陆续发布风险提示函，部分交易所同步对相关品种的合约也进行了调整。

【逻辑分析】

2 月，美国制造业 PMI 回落至 52.4 点，同比上涨+4.7%，连续 2 个月边际走强，利多商品。2 月，国内丁二烯现货成交量连续 2 个月减少至 0.94 万吨，同比增长+0.32 万吨，连续 3 个月边际增量，小幅利空 BR。援引隆众口径：国内丁二烯港口库存连续 3 周累库至 3.91 万吨，同比累库+10.2%，加速累库。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 05 合约多单持有，宜在 14775 点近日高位处设置止损。
- 2.套利（多-空）：BR2605-RU2605（2 手对 1 手）报收-1820 点持有，宜在-2180 点近日高位处设置止损。
- 3.期权：观望。

（潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电话：166-2162-2706

邮箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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（26-03-09）

丁二烯橡胶：轮胎去库，仓单累库

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 15050 点，上涨+395 点或+2.70%。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 13800-14000 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 14100-14200 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14000-14100 元/吨。山东地区丁二烯报收 12800-13000 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16785 点，下跌-50 点或-0.30%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16550-16650 元/吨，越南 3L 混合报收 16900-16950 元/吨。NR 主力 05 合约报收 13575 点，上涨+5 点或+0.04%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 196.5 点，上涨+1.1 点或+0.56%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2015-2040 美元/吨，泰混近港船货报收 2015-2040 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15650-15680 元/吨。

【重要资讯】

援引国家统计局数据：2025 年我国社会物流总费用与 GDP 的比率降至 13.9%。在制造业、农业、商贸流通等核心产业，物流成本已经从“可优化项”成为产业升级的核心考量。从传统的重资产实体货运，到算法驱动的网络货运，再到如今的新型物流撮合交易平台，物流行业正迎来数智化转型深化、模式创新迭代的关键期，也折射出我国物流产业从规模扩张向质量提升的深刻变革。

【逻辑分析】

1 月，全球股票市值下降至 149.0 万亿美元，同比上涨+14.1%，涨幅收窄，利空商品。截至上周五：山东全钢轮胎产线成品库存连续 4 周去库至 45.8 天，同比累库+6.4%，连续 6 周边际累库；山东半钢轮胎产线成品库存连续 5 周去库至 43.1 天，同比累库+5.0%，连续 5 周边际累库；上期所 BR 合约仓库仓单累库+1.4%至 18930 吨，厂库仓单累库+0.3%至 22500 吨，合计 4.14 万吨，同比累库+133.6%。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 05 合约多单持有，止损宜上移至 14775 点近日高位处。
 - 2.套利（多-空）：BR2605-RU2605（2 手对 1 手）报收-1735 点持有，止损宜上移至-2180 点近日低位处。
 - 3.期权：观望。
- （潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电话：166-2162-2706

邮箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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（26-03-06）

丁二烯橡胶：轮胎开工继续回升

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 14110 点，与上一日持平。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13400-13500 元/吨，山东民营顺丁报收 13100-13300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13400-13500 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 13400-13600 元/吨。山东地区丁二烯报收 12200-12650 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16570 点，上涨+15 点或+0.09%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16650-16750 元/吨，越南 3L 混合报收 16900-17050 元/吨。NR 主力 05 合约报收 13360 点，下跌-10 点或-0.07%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 194.5 点，上涨+0.6 点或+0.31%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 1995-2020 美元/吨，泰混近港船货报收 1995-2020 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15480-15520 元/吨。

【重要资讯】

援引美国轮胎制造商协会（USTMA）预测：预计 2026 年美国轮胎总出货量将增加 0.7%至 3.389 亿条，高于 2025 年的 3.363 亿条和 2019 年的 3.327 亿条。这一数字超过了 2024 年创下的 3.373 亿条的纪录。与 2025 年相比，乘用车、轻型卡车和卡车轮胎的原装配套（OE）出货量预计分别增长 0.8%、1.2%和 8.3%，总计增加 80 万条。乘用车、轻型卡车和卡车轮胎的替换出货量预计也将分别增长 0.6%、0.8%和 0.2%，总计增加 170 万条。

【逻辑分析】

3 月，花旗全球经济意外指数上涨至+25.7 点，同比上涨+17.7 点，涨幅收窄，小幅利空商品。2025 年 12 月，国内丁二烯表观消费量减少至 55.28 万吨，同比增长+14.1%，边际增量，小幅利空 BR。国内全钢轮胎产线开工率增产至 65.9%，连续 4 周边际减产；国内半钢轮胎产线开工率增产至 74.0%，连续 4 周边际减产。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 05 合约多单持有，止损宜上移至 13650 点近日低位处。
 - 2.套利（多-空）：BR2605-RU2605（2 手对 1 手）报收-2460 点持有，止损宜上移至-2855 点近日低位处。
 - 3.期权：观望。
- （潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电话：166-2162-2706

邮箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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（26-03-05）

丁二烯橡胶：顺丁橡胶产量增幅扩大

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13795 点，下跌-85 点或-0.61%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13300 元/吨，山东民营顺丁报收 12900-13100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13200-13300 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13100-13200 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13300-13400 元/吨。山东地区丁二烯报收 11200-11500 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16695 点，下跌-45 点或-0.27%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16550-16650 元/吨，越南 3L 混合报收 16900-17000 元/吨。NR 主力 05 合约报收 13490 点，下跌-45 点或-0.33%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 196.8 点，下跌-0.1 点或-0.05%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2010-2015 美元/吨，泰混近港船货报收 2010-2015 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15620-15630 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：3 月 4 日，日本东洋轮胎，举行线上新闻发布会，披露多项信息。东洋轮胎总裁兼首席执行官清水隆宣布，公司将在北美地区新建一家工厂，以提高卡客车轮胎产能。目前，东洋轮胎对包括美国在内的 4 个国家，进行选址考察。据清水隆介绍，公司的卡客车轮胎产品，在北美地区销量持续增长。预计到 2030 年 12 月，当地对翻新卡客车胎的需求，会显著上升。通过新建工厂增加产能，可使这部分产品的销量，增长 1.5 倍。目前，东洋轮胎出口北美市场的产品，主要产自日本三重县工厂。新工厂的建设成本，已经纳入到新中期计划的“战略投资”预算中。

【逻辑分析】

1 月，中国物流业景气指数回落至 51.2 点，同比上涨+3.0%，连续 2 个月边际走强，小福利多商品。3 月至今，Wind 化工行业指数（股市）对中证 500 指数比值报收 0.839 点，同比上涨+7.6%，连续 3 个月加速上涨，小幅利多（期货）化工板块。2 月，国内顺丁产量减产至 14.04 万吨，同比增产+22.8%，连续 2 个月边际增产，利空 BR。

【交易策略】

1. 单边：BR 主力 05 合约多单持有，止损宜上移至 13500 点近日低位处。
 2. 套利（多-空）：BR2605-RU2605（2 手对 1 手）报收-2900 点持有，止损宜上移至-3065 点近日低位处。
 3. 期权：观望。
- （潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电话：166-2162-2706

邮箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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（26-03-04）

丁二烯橡胶：行业丁二烯消费量涨幅扩大

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13640 点，上涨+100 点或 +0.74%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13000 元/吨，山东民营顺丁报收 12800-13000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13000-13100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13000-13100 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13200 元/吨。山东地区丁二烯报收 11100-11400 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16490 点，下跌-345 点或 -2.05%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16900-17000 元/吨，越南 3L 混合报收 17050-17200 元/吨。NR 主力 05 合约报收 13290 点，下跌-300 点或 -2.21%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 194.8 点，下跌-3.4 点或 -1.72%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2020-2055 美元/吨，泰混近港船货报收 2020-2055 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15680-15700 元/吨。

【重要资讯】

援引中国化工报消息：为加强预期引导和行业自律，中国石油和化学工业联合会日前发布《石化化工行业存在供大于需风险的产品清单(2025 年版)》，15 个产品存在市场供大于需的风险。结果显示，15 个产品存在市场供大于需的风险。其中：环氧丙烷、环氧氯丙烷、丙烯腈、聚氯乙烯、氯化石蜡、聚硅氧烷、丙烯腈-丁二烯-苯乙烯三元共聚物(ABS)、聚对苯二甲酸-己二酸丁二醇酯(PBAT)、聚醚多元醇、1, 4-丁二醇(BDO)、尼龙 66、醋酸乙烯等 12 个产品风险等级为高风险，聚丙烯、纯碱、钛白粉 3 个产品风险等级为较高风险。请有关企业予以重视。

【逻辑分析】

3 月初，美元指数走强至 98.5 点，同比下跌-5.5%，跌幅连续 2 个月收窄，边际走强利空商品。1 月，日本橡胶纸品工业生产指数增产至 104.1 点，同比下跌-1.1%，连续 3 个月边际减产，相对利空 BR。2 月，国内顺丁行业实际消费丁二烯数量减少至 14.46 万吨，同比增量+22.9%，涨幅扩大，小幅利多 BR。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 05 合约多单持有，止损宜上移至 13330 点近日低位处。
 - 2.套利（多-空）：BR2605-RU2605（2 手对 1 手）报收-2850 点持有，止损宜上移至-3295 点近日高位处。
 - 3.期权：观望。
- (潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电话：166-2162-2706

邮箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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（26-03-03）

丁二烯橡胶：顺丁社会库存创新高

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13345 点，下跌-145 点或-1.07%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12700-12800 元/吨，山东民营顺丁报收 12500-12600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12700-12800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12700-12800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12900-13100 元/吨。山东地区丁二烯报收 10550-10950 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17145 点，下跌-100 点或-0.58%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16800-16900 元/吨，越南 3L 混合报收 17000-17050 元/吨。NR 主力 05 合约报收 13865 点，下跌-100 点或-0.72%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 202.0 点，下跌-1.1 点或-0.54%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2060-2100 美元/吨，泰混近港船货报收 2060-2100 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15940-15960 元/吨。

【重要资讯】

援引中国化工报消息：近日，国际投行 Young&Partners 报告显示，2025 年末化工并购市场活跃度已现提升迹象，行业估值渐趋稳定，2026 年有望小幅回暖。可持续发展仍是行业核心焦点，市场对新型基础化工技术的关注度持续上升。报告指出，化工并购走势与全球经济及行业环境高度相关。当前全球经济格局分化，部分地区经济走弱，美国加征关税等举措加剧不确定性。美国经济虽相对稳定，但已现温和放缓迹象。此外，全球经济前景不明、地缘政治紧张、高利率环境及美国政策频繁调整，共同构成市场高度不确定性。化工行业繁荣与全球经济增长、原材料成本紧密相关，这两大因素当前均对企业营收和利润形成抑制。

【逻辑分析】

2 月，美国经济政策不确定性指数上涨至 361.3 点，同比上涨+9.5%，连续 6 个月边际走强，利多能源板块。2 月，布伦特油价连续 2 个月上涨至 69.37 美元/桶，同比下跌-7.7%，跌幅收窄，边际走强，相对利多 BR。2 月，顺丁工厂库存累库至 3.20 万吨，贸易商高库存去库至 0.66 万吨，合计 3.86 万吨，创 2013 年 7 月以来新高，同比累库+9.5%，连续 4 周涨幅收窄，边际去库，利多 BR。

【交易策略】

1. 单边：BR 主力 05 合约多单持有，止损宜上移至 13110 点近日高位处。
2. 套利（多-空）：BR2605-RU2605（2 手对 1 手）报收-3800 点持有，止损宜上移至-4120 点近日高位处。

3. 期权：观望。

（潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电话：166-2162-2706

邮箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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（26-03-02）

丁二烯橡胶：轮胎环比去库

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 12780 点，上涨+115 点或 +0.91%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 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 12500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12500-12600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12700 元/吨。山东地区丁二烯报收 10150-10450 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16990 点，下跌-165 点或 -0.96%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16850-16900 元/吨，越南 3L 混合报收 17000-17100 元/吨。NR 主力 05 合约报收 13735 点，下跌-125 点或 -0.90%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 198.9 点，下跌-1.5 点或 -0.75%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2055-2070 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 15840-15860 元/吨。

【重要资讯】

援引欧洲汽车制造商协会（ACEA）数据：2026 年 1 月欧盟乘用车市场销量下降 3.9% 至 799,625 辆。这也标志着该市场连续第二年面临充满挑战的开局。当月，纯电动汽车市场份额达到 19.3%，较上一年的 14.9% 有所增长，凸显了其持续增长的潜力。混合动力汽车占比达到 38.6%，仍是消费者最青睐的动力类型，其中插电式混合动力汽车巩固了其市场地位，强调了采取技术中立的脱碳路径的重要性。与此同时，汽油和柴油汽车的合计市场份额下降至 30.1%，低于去年的 39.5%。

【逻辑分析】

1 月，国内 M1 同比增长+4.9%，M2 同比增长+9.0%，M1-M2 剪刀差报收-4.1%，较上月回升，小幅利多商品。截至上周五：上期所 BR 合约仓库仓单累库 +5.7% 至 18540 吨，厂库仓单维持 22330 吨，合计 4.09 万吨，同比累库+128.3%；山东地区全钢轮胎产线成品库存连续 3 周去库至 47.0 天，同比累库+4.8%，连续 5 周加速累库；山东地区半钢轮胎产线成品库存连续 4 周去库至 44.1 天，同比累库 +6.3%，连续 4 周涨幅收窄。

【交易策略】

1. 单边：BR04 合约减持观望；BR 主力 05 合约多单持有，止损宜上移至 12605 点近日低位处。

2. 套利（多-空）：BR2605-RU2605（2 手对 1 手）报收-4210 点，择机介入，宜在-4490 点近日低位处设置止损。

3. 期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电话：166-2162-2706

邮箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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（26-02-27）

丁二烯橡胶：高顺顺丁连月增产

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力完成换月，05 合约报收 12760 点，下跌-40 点或-1.31%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12600 元/吨，山东民营顺丁报收 12200-12300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12500-12800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12800-12900 元/吨。山东地区丁二烯报收 10300-10400 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17080 点，下跌-45 点或-0.26%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17000-17100 元/吨，越南 3L 混合报收 17150-17200 元/吨。NR 主力完成换月，05 合约报收 13865 点，下跌-45 点或-0.32%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 200.2 点，下跌-0.6 点或-0.30%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2055-2080 美元/吨，泰混近港船货报收 2055-2080 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15870-15900 元/吨。

【重要资讯】

援引欧洲汽车制造商协会（ACEA）数据：2026 年 1 月欧盟乘用车市场销量下降 3.9% 至 799,625 辆。这也标志着该市场连续第二年面临充满挑战的开年。当月，纯电动汽车市场份额达到 19.3%，较上一年的 14.9% 有所增长，凸显了其持续增长的潜力。混合动力汽车占比达到 38.6%，仍是消费者最青睐的动力类型，其中插电式混合动力汽车巩固了其市场地位，强调了采取技术中立的脱碳路径的重要性。与此同时，汽油和柴油汽车的合计市场份额下降至 30.1%，低于去年的 39.5%。

【逻辑分析】

2 月，ZEW 全球汽车行业指数下滑至-7.2 点，小幅利空商品。2 月至今，国内高顺顺丁产能利用率连续 3 个月增长至 80.3%，同比增产+23.4%，边际增产，小幅利空 BR。国内全钢轮胎产线开工率增产至 29.2%，同比增产+36.6%，连续 3 周涨幅收窄；国内半钢轮胎产线开工率增产至 34.6%，同比增产+45.3%，连续 3 周涨幅收窄。

【交易策略】

1. 单边：BR04 合约空单持有，止损宜下移至 12800 点近期低位处；BR 主力 05 合约少量试多，宜在 12535 点近日低位处设置止损。

2. 套利（多-空）：观望。

3. 期权：观望。

（潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电话：166-2162-2706

邮箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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（26-02-26）

丁二烯橡胶：国内汽车库存累库放缓

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 12880 点，下跌-240 点或-1.83%。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 12200-12400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12800-12900 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12600-12800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12800-12900 元/吨。山东地区丁二烯报收 10550-10650 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17315 点，上涨+75 点或+0.44%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17150-17250 元/吨，越南 3L 混合报收 17300-17350 元/吨。NR 主力 04 合约报收 14055 点，上涨+75 点或+0.54%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 201.7 点，上涨+1.1 点或+0.55%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2055-2080 美元/吨，泰混近港船货报收 2055-2080 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15950-15970 元/吨。

【重要资讯】

援引 QianRex 数据：2025 年美国进口轮胎累计 28,615 万条，同比增 4.8%。其中，乘用车胎进口同比增 3.3%至 17,419 万条；卡客车胎进口同比增 4.7%至 6,150 万条。2025 年，美国自中国进口轮胎数量累计 2,106 万条，同比降 15%。其中，乘用车胎同比降 40%至 95.9 万条；卡客车胎同比降 18%至 128 万条。2025 年，美国自泰国进口轮胎数量累计 7,351 万条，同比增 10%。其中，乘用车胎为 4,479 万条，同比增 6%；卡客车胎为 1,593 万条，同比降 0.2%。

【逻辑分析】

1 月，国内汽车库存预警指数连续 3 个月累库至 59.4%，边际去库，小幅利多商品。2 月至今，国内丁二烯港口库存去库至 3.72 万吨，同比累库+4.7%，涨幅收窄，边际去库，利多 BR。2025 年 12 月，BD 净进口+5.50 万吨（折 30%），BR 净进口+0.12 万吨，合计+1.77 万吨，同比减少-0.26 万吨，连续 3 个月边际减量利多 BR。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 04 合约空单持有，止损宜下移至 13350 点近日高位处。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

（潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电话：166-2162-2706

邮箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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（26-02-25）

丁二烯橡胶：丁二烯产量增速放缓

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 13115 点，下跌-45 点或-0.34%。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 12200-12400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12800-12900 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12600-12800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12800-12900 元/吨。山东地区丁二烯报收 10650-10750 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17180 点，上涨+150 点或+0.88%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16850-16950 元/吨，越南 3L 混合报收 17050-17200 元/吨。NR 主力 04 合约报收 13930 点，上涨+135 点或+0.98%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 200.4 点，上涨+2.1 点或+1.06%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2050-2070 美元/吨，泰混近港船货报收 2050-2070 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15800-15830 元/吨。

【重要资讯】

援引中国化工报消息：2025 年，石化行业积极应对外部环境变化影响加深和国内供强需弱突出矛盾，经济运行实现稳中有进，为保障国家能源安全、粮食安全等做出了积极贡献。其中，主要能源和化学品生产保持平稳，原油产量实现“七连增”、天然气产量实现“九连增”；主要能源和化学品表观消费量总体保持增长，乙烯表观消费量增长 7.7%，化肥表观消费量增长 1.4%。但行业投资和进出口贸易总额均出现下降，而出口量实现较快增长，总体保持平稳。

【逻辑分析】

2025 年 12 月，美国汽车及零部件新订单增长至 679.8 亿美元，同比增长+11.4%，涨幅创 35 个月以来新高，连续 2 个月边际增量，利多商品。2 月至今，全钢轮胎开工率同比减产-5.4%，半钢轮胎开工率同比减产-0.6%，均值为-3.0%，边际减产，小幅利空 RU。1 月，国内 BD 产量同比增产+9.7%，产能利用率同比下滑-3.7%，均值为+3.0%，连续 2 个月边际减产，小幅利多 BD。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 04 合约少量试空，宜在 13480 点近日高位处设置止损。
- 2.套利（多-空）：观望。
- 3.期权：观望。

（潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电话：166-2162-2706

邮箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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（26-02-24）

丁二烯橡胶：节前仓库仓单大幅累库

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 12590 点，下跌-190 点或-1.49%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12500-12600 元/吨，山东民营顺丁报收 12200-12300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12500-12700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12800-12900 元/吨。山东地区丁二烯报收 10600-10700 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16315 点，下跌-135 点或-0.82%。日胶主连报收 354.5 点，节中累计上涨+7.4 点或+2.1%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16150-16200 元/吨，越南 3L 混合报收 16700 元/吨。NR 主力 04 合约报收 1380 点，下跌-190 点或-1.42%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 193.8 点，节中累计上涨+2.0 点或+1.0%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 1960-1980 美元/吨，泰混近港船货报收 1960-1980 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15250-15300 元/吨。

【重要资讯】

QinRex 援引外媒消息：天然橡胶生产国协会（ANRPC）表示，随着新兴经济体和发达经济体汽车行业的加速增长推动了消费量的增加，2026 年全球天然橡胶市场预计将连续第六年供不应求。2025 年全球天然橡胶产量增长了 1.4%，2026 年预计将增长 2.4% 至 1,520 万吨。中国、欧洲和美国的需求增长预计将在 2026 年温和回升。这一增长趋势可能受到欧盟新车登记量上升、美国轮胎发货量预期增加、欧盟与印度以及美国与印度之间涵盖橡胶产品的贸易协定，以及中国政府对电动汽车购买持续提供激励措施等因素的影响。

【逻辑分析】

截至节前：国内丁二烯近 4 周累计产量连续 4 周增产至 45.96 万吨，同比增产+10.7%；上期所 BR 合约仓库仓单大幅累库+30.5%至 16980 吨，厂库仓单累库+3.5%至 22330 吨，合计 3.93 万吨，同比累库+123.9%。1 月，国内丁二烯产量减产至 49.78 万吨，同比增产+9.7%，涨幅放缓，小幅利多 BD。

【交易策略】

1. 单边：BR 主力 04 合约观望，关注 12530 点近日低位处的支撑。
2. 套利（多-空）：观望。
3. 期权：观望。

（潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电话：166-2162-2706

邮箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

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。本报告清晰准确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 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