

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（26-05-22）

丁二烯橡胶：轮胎开工率环、同比转减产

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 15010 点，下跌-150 点或-0.99%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15200-15300 元/吨，山东民营顺丁报收 15000-15200 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15200-15300 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15300-15400 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 12500-12650 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17310 点，下跌-35 点或-0.20%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17700 元/吨，越南 3L 混合报收 18150-18200 元/吨。NR 主力 07 合约报收 14585 点，下跌-45 点或-0.31%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 218.0 点，下跌-1.7 点或-0.77%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2240-2255 美元/吨，泰混近港船货报收 2225-2245 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16900-16930 元/吨。

【重要资讯】

援引中国化工报消息：石油和化工行业一季度业绩亮眼，604 家上市公司实现净利润 1727 亿元，同比增长 17.4%。其中，“三桶油”净利约 1045 亿元，增长 7.41%；民营大炼化凭借一体化优势领跑，荣盛石化净利激增 378%。细分板块中，氟化工、煤化工与磷化工景气度高。制冷剂企业成为“利润黑马”，宝丰能源等煤化企受益于高油价下的成本优势。农化板块表现不俗，钾肥与农药企业净利均实现双位数增长。此外，有机硅、锂电材料等板块业绩回暖，但轮胎板块受原料涨价等因素拖累，整体表现不佳。

【逻辑分析】

5 月，美国周均初次申请失业金人数连续 3 个月减少至 20.5 万人，同比减少-13.2%，连续 4 个月加速减少，利多商品。国内全钢轮胎产线开工率回落至 66.9%，同比增产+8.6%，连续 2 周涨幅收窄（边际减产）；半钢轮胎产线开工率减产至 74.3%，同比减产-4.9%，连续 3 周跌幅扩大（边际减产）。国内丁二烯港口库存累库志 3.42 万吨，同比累库+14.2%，连续 7 周边际累库。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 07 合约观望，关注 15675 点近日高位处的压力。
 - 2.套利（多-空）：NR2607-BR2607 报收-425 点持有，止损宜上移至-800 点近日低位处。
 - 3.期权：BR2606 沽 15000 报收 275 点，宜观望。
- (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（26-05-21）

丁二烯橡胶：丁二烯实际消费量创新低

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 15610 点，下跌-50 点或-0.32%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15400-15500 元/吨，山东民营顺丁报收 15200-15400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15400-15500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15500-15700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15500-15600 元/吨。山东地区丁二烯报收 12650-12850 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17600 点，上涨+60 点或+0.34%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17350-17400 元/吨，越南 3L 混合报收 17900 元/吨。NR 主力 07 合约报收 14900 点，上涨+30 点或+0.20%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 219.7 点，下跌-2.1 点或-0.95%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2245-2265 美元/吨，泰混近港船货报收 2245-2265 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17100-17120 元/吨。

【重要资讯】

援引中国化工报消息：石油和化工行业一季度业绩亮眼，604 家上市公司实现净利润 1727 亿元，同比增长 17.4%。其中，“三桶油”净利约 1045 亿元，增长 7.41%；民营大炼化凭借一体化优势领跑，荣盛石化净利激增 378%。细分板块中，氟化工、煤化工与磷化工景气度高。制冷剂企业成为“利润黑马”，宝丰能源等煤化企受益于高油价下的成本优势。农化板块表现不俗，钾肥与农药企业净利均实现双位数增长。此外，有机硅、锂电材料等板块业绩回暖，但轮胎板块受原料涨价等因素拖累，整体表现不佳。

【逻辑分析】

4 月，国内房地产开发投资完成额累计同比报收-13.7%，连续 10 个月边际减量，利空化工板块。4 月，国内丁二烯同比增产+0.4%，产能利用率同比下滑-7.2%，两项均值报收-3.4%，连续 5 个月边际减产，利多 BD。4 月，国内实际消费丁二烯数量降至 8.28 万吨，创 2021 年 8 月以来新低，同比减少-4.23 万吨，连续 2 个月边际减量，利多 BR。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 07 合约少量试多，宜在 15425 点近日低位处设置止损。
- 2.套利（多-空）：NR2607-BR2607 报收-710 点，择机介入，宜在-1070 点近日低位处设置止损。
- 3.期权：BR2606 沽 15000 报收 75 点，卖出持有，宜在 98 点近日高位处设置止损。

(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（26-05-20）

丁二烯橡胶：化工业固定资产投资跌幅收窄

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 15775 点，下跌-90 点或-0.57%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15600-15700 元/吨，山东民营顺丁报收 15300-15500 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 15600-15700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15700-15800 元/吨。山东地区丁二烯报收 12850-13000 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17665 点，下跌-75 点或-0.42%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17650-17700 元/吨，越南 3L 混合报收 18100-18150 元/吨。NR 主力 07 合约报收 14900 点，下跌-110 点或-0.73%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 220.7 点，上涨+1.8 点或+0.82%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2250-2270 美元/吨，泰混近港船货报收 2250-2270 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17130-17150 元/吨。

【重要资讯】

援引中国海关总署数据：2026 年前 4 个月中国橡胶轮胎出口量达 321 万吨，同比增长 5.8%；出口金额为 538 亿元，同比下降 0.1%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达 308 万吨，同比增长 5.7%；出口金额为 516 亿元，同比下降 0.2%。按条数计算，出口量达 23,738 万条，同比增长 4.7%。1-4 月汽车轮胎出口量为 269 万吨，同比增长 4.8%；出口金额为 435 亿元，同比下降 1.6%。

【逻辑分析】

4 月，国内汽车进出口总额增长至 174.1 亿美元，继 2025 年 12 月后创历史次新高，同比增长+42.4 亿美元，边际增量，小幅利多商品。4 月，国内化学原料及化学品制造业固定资产投资累计完成额同比减少-3.6%，连续 4 个月降幅收窄，边际增量，利多顺丁。4 月，丁二烯国内成交量报收 2.27 万吨，同比增量+0.54 万吨，涨幅收窄，小幅利空 BD。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 07 合约观望，关注 15505 点近日低位处的支撑。
- 2.套利（多-空）：观望。
- 3.期权：BR2606 沽 15000 报收 61 点，卖出持有，止损宜下移至 98 点近日高位处。

（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（26-05-19）

丁二烯橡胶：BD 累库，BR 去库

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 15895 点，下跌-385 点或-2.36%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15700-15800 元/吨，山东民营顺丁报收 15400-15600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15800-15900 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15700-15800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15700-15800 元/吨。山东地区丁二烯报收 13050-13100 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17685 点，下跌-5 点或-0.03%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17650-17700 元/吨，越南 3L 混合报收 18100-18150 元/吨。NR 主力 07 合约报收 14940 点，下跌-5 点或-0.03%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 220.7 点，上涨+1.8 点或+0.82%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2250-2270 美元/吨，泰混近港船货报收 2250-2270 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17130-17150 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：近日，炭黑生产商卡博特公司宣布，正式关停阿根廷工厂。该工厂是其在拉丁美洲开设的首家工厂，也是阿根廷唯一的大型炭黑工厂。工厂投产于 1962 年，一直被视为阿根廷工业网络的重要组成部分。六十多年里，这家工厂每年生产约 8.5 万吨炭黑，供应给当地企业。据悉，卡博特阿根廷工厂，在宣布关停后，已开启拆除工作。业内普遍认为，此次关厂，与今年 2 月 FATE 轮胎厂的关停有关。作为阿根廷大型轮胎生产商，FATE 的关停，导致当地炭黑需求骤降。卡博特工厂的关停，将加剧该国轮胎行业对进口原材料的依赖程度。普利司通和倍耐力的阿根廷工厂，都会为此调整生产结构。

【逻辑分析】

5 月至今，中债综合指数报收 258.8 点，同比上涨+3.8 点，连续 2 个月边际下滑，利多商品。5 月至今，国内丁二烯港口库存连续 2 个月累库至 3.95 万吨（记 28%），顺丁橡胶厂内库存连续 2 个月去库至 2.47 万吨，顺丁橡胶贸易商库存连续 2 个月去库至 0.73 万吨，合计 1.24 万吨，同比累库+23.6%，连续 2 个月边际累库，利空 BD。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 07 合约观望，关注 15505 点近日低位处的支撑。
- 2.套利（多-空）：NR2607-BR2607（1 手对 2 手）报收-955 点，宜减持观望。
- 3.期权：BR2606 沽 15000 报收 61 点，择机卖出，宜在 176 点近日高位处设置止损。

（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（26-05-18）

丁二烯橡胶：BR 仓库仓单、厂库仓单累库

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 15675 点，下跌-5 点或-0.03%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15500-15600 元/吨，山东民营顺丁报收 15300-15500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15500-15600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15500-15600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15700 元/吨。山东地区丁二烯报收 12650-12750 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17540 点，下跌-45 点或-0.26%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17450-17500 元/吨，越南 3L 混合报收 18000 元/吨。NR 主力 07 合约报收 14815 点，下跌-30 点或-0.20%；新加坡 TF 主力完成换月，08 合约报收 218.9 点，下跌-2.1 点或-0.95%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2235-2255 美元/吨，泰混近港船货报收 2235-2255 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17040-17050 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：日前，浦林成山与雄鹰橡胶相继发布声明，严厉打击线上非授权销售行为。两家企业指出，在多个电商平台及社交平台上，存在未经授权擅自销售其旗下产品的情况。浦林成山称，部分商家越区销售并恶意篡改胎号、去除原厂标识，伪造溯源信息。雄鹰橡胶也表示，其品牌轮胎被擅自售卖，部分商家对条形码进行打磨或涂抹，导致产品无法溯源。目前，雄鹰橡胶仅在京东授权一家官方旗舰店销售 TERCELO 品牌。两家企业强调，此类行为不仅侵犯知识产权，更带来重大安全隐患。通过非授权渠道购买的轮胎将无法享受官方质保与售后服务，相关风险由买卖双方自行承担。

【逻辑分析】

4 月，国内物流业景气指数回落至 49.7 点，同比下滑-2.8%，跌幅收窄，边际走强，小幅利多商品。截至上周五：上期所 BR 合约仓库仓单累库+5.8%至 14900 吨，厂库仓单累库+4.3%至 18700 吨，合计 3.36 万吨，同比累库+210.2 万吨；国内全钢轮胎产线成品库存连续 2 周累库至 40.1 天，同比去库-8.5%，连续 4 周边际累库；半钢轮胎产线成品库存连续 2 周累库至 44.6 天，同比去库-3.7%，连续 2 周边际累库。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 07 合约观望，关注 15475 点近日低位处的支撑。
 - 2.套利（多-空）：NR2607-BR2607（1 手对 2 手）报收-860 点持有，宜在-960 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（26-05-15）

丁二烯橡胶：轮胎环、同比增产

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 15620 点，下跌-130 点或-0.83%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15500-15600 元/吨，山东民营顺丁报收 15400-15500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15500-15600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15700-15800 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 09 合约报收 17650 点，下跌-115 点或-0.65%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17900-17950 元/吨，越南 3L 混合报收 18300 元/吨。NR 主力 07 合约报收 14860 点，下跌-100 点或-0.67%；新加坡 TF 主力 07 合约报收 221.1 点，下跌-8.7 点或-3.79%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2265-2275 美元/吨，泰混近港船货报收 2265-2275 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17170-17200 元/吨。

【重要资讯】

援引欧洲轮胎和橡胶制造商协会（ETRMA）数据：2026 年第一季度欧洲替换胎市场销量同比增加 1.4%至 6438.3 万条。其中，乘用车胎销量同比增 1%至 5814.4 万条；卡、客车胎出货量同比增 1%至 267.4 万条；农用胎出货量同比降 11%至 10.1 万条；摩托车/踏板车胎出货量同比增 6%至 346.4 万条。ETRMA 秘书长表示，2026 年第一季度，欧洲替换轮胎需求显示出复苏迹象，在经历了疲软的 2025 年之后，乘用车轮胎恢复了增长。

【逻辑分析】

3 月，国内规模工业企业利润总额累计增长+15.5%，创 2022 年 2 月以来新高，连续 3 个月边际增长，利多商品。国内全钢轮胎产线开工率增长至 70.4%，同比增产+11.4%，连续 10 周边际增产；半钢轮胎产线开工率增长至 78.9%，同比减产-2.4%，边际增产。国内丁二烯库存累库至 3.95 万吨，同比累库+10.1%，连续 6 周边际累库。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 07 合约观望，关注 15255 点近日低位处的支撑。
2.套利（多-空）：NR2607-BR2607（1 手对 2 手）报收-760 点持有，宜在-960 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，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（26-05-14）

丁二烯橡胶：全球汽车行业指数回落

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 15960 点，下跌-70 点或-0.44%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15500-15600 元/吨，山东民营顺丁报收 15400-15500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15500-15600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15800-15900 元/吨。山东地区丁二烯报收 12900-13050 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 18305 点，下跌-20 点或-0.11%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17800-17850 元/吨，越南 3L 混合报收 18100-18150 元/吨。NR 主力 07 合约报收 15540 点，下跌-10 点或-0.06%；新加坡 TF 主力 07 合约报收 229.8 点，上涨+9.3 点或+4.22%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2320-2350 美元/吨，泰混近港船货报收 2320-2350 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17630-17650 元/吨。

【重要资讯】

援引乘联会统计：4 月全国乘用车市场零售量为 140.6 万辆，同比下降 20%，较上月同期下降 15%。今年以来累计零售量为 562.8 万辆，同比下降 18%。4 月，全国乘用车厂商批发量为 213.0 万辆，同比下降 3%，较上月同期下降 10%，今年以来累计批发量为 799.7 万辆，同比下降 6%。

【逻辑分析】

4 月，美国制造业 PMI 连续 2 个月上涨至 52.7 点，同比上涨+7.7%，连续 3 个月边际走强，利多商品。3 月，国内化工原料液用电量占全社会用电量比重报收 6.39%，同比减少-1.0%，边际减量，小幅利多化工。5 月，全球汽车行业指数连续 4 个月回落至-57.2 点，边际走弱，小幅利空 BR。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 07 合约多单持有，止损宜上移至 15765 点近日低位处。
 - 2.套利（多-空）：NR2607-BR2607（1 手对 2 手）报收-420 点持有，止损宜上移至-960 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，并不构成对客户投资建议。

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（26-05-13）

丁二烯橡胶：顺丁加工毛利率年内首次回正

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 15855 点，下跌-50 点或-0.31%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15500-15600 元/吨，山东民营顺丁报收 15400-15500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15500-15600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15500-15600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15700-15800 元/吨。山东地区丁二烯报收 12650-12700 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17770 点，上涨+20 点或+0.11%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17800-17850 元/吨，越南 3L 混合报收 18100-18150 元/吨。NR 主力 07 合约报收 15020 点，上涨+45 点或+0.30%；新加坡 TF 主力 07 合约报收 220.5 点，下跌-1.9 点或-0.85%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2255-2270 美元/吨，泰混近港船货报收 2235-2250 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17080-17100 元/吨。

【重要资讯】

援引中国工业新闻网消息：4 月，石油和化工行业景气指数环比上涨 0.57 个百分点，至 99.66，行业上下游出现较为明显的分化。油气开采业、燃料加工业虽成本利润率改善，但因终端需求承接不足，主动减产控库，景气指数均回落；化学原料和化学制品制造业价格传导顺畅，景气指数大幅修复；橡胶、塑料及其他聚合物制品制造业因价格传导机制受阻，成本端压力难以向下游转移，利润空间持续受挤压，主要依赖企业去库存驱动，景气指数小幅反弹。总体而言，行业整体正处于高油价背景下的结构性调整期。上游主动收缩、中游传导顺畅受益、下游主动去库，行业正从总量驱动的普涨普跌模式，转向结构分化驱动的差异化调整阶段。

【逻辑分析】

3 月，国内商品房月均销售面积报收 6508 万平方米，同比减少-781 万平方米，连续 8 个月边际减少，利空商品。5 月至今，布伦特油价连续 5 个月上涨至 105.6 美元/桶，同比上涨+41.6 美元/桶，连续 9 个月边际上涨，利多顺丁。本周顺丁生产毛利率回升至+0.1%，为今年以来首次回正。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 07 合约多单持有，止损宜上移至 15540 点近日低位处。
 - 2.套利（多-空）：NR2607-BR2607（1 手对 2 手）报收-830 点持有，宜在-1180 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，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（26-05-12）

丁二烯橡胶：顺丁库存边际去库

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力完成换月，07 合约报收 15615 点，上涨+10 点或+0.06%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15500-15600 元/吨，山东民营顺丁报收 15200-15400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15500-15600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15500-15600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15700-15800 元/吨。山东地区丁二烯报收 12300-12400 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17810 点，下跌-55 点或-0.31%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17700-17750 元/吨，越南 3L 混合报收 17950-18000 元/吨。NR 主力 07 合约报收 15000 点，下跌-90 点或-0.60%；新加坡 TF 主力 07 合约报收 220.7 点，下跌-1.7 点或-0.76%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2285-2295 美元/吨，泰混近港船货报收 2255-2265 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17140-17150 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据 2026 年一季度美国进口轮胎共计 6783 万条，同比下降 4%。其中，乘用车胎进口同比降 3.2%至 4055 万条；卡客车胎进口同比降 9%至 1409 万条；航空器用胎同比增 14%至 7.3 万条；摩托车用胎同比降 11%至 82.3 万条；自行车用胎同比增 20%至 186 万条。1-3 月，美国自中国进口轮胎数量共计 464 万条，同比降 33%，美国自泰国进口轮胎数量共计 1659 万条，同比降 9%。

【逻辑分析】

3 月，全球汽车销量增长至 858 万辆，同比减少-3.1%，连续 2 个月跌幅扩大，小幅利空商品。截至上周五：国内全钢轮胎产线成品库存累库至 38.9 天，同比去库-9.3%，连续 3 周边际累库；半钢轮胎产线成品库存累库至 43.7 天，同比去库-4.7%，边际累库；国内顺丁橡胶工厂库存累库至 2.50 万吨，同比去库-9.7%，连续 7 周边际去库；顺丁橡胶贸易商库存去库至 0.73 万吨，同比累库+42.7%，连续 2 周边际去库。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 07 合约少量试多，宜在 15255 点近日低位处设置止损。
2.套利（多-空）：NR2607-BR2607（1 手对 2 手）报收-615 点持有，宜在-1180 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（26-05-11）

丁二烯橡胶：半钢轮胎环、同比减产

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 15310 点，下跌-25 点或-0.16%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15500-15600 元/吨，山东民营顺丁报收 15200-15400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15500-15600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15500-15600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15700-15800 元/吨。山东地区丁二烯报收 12300-12450 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17860 点，上涨+30 点或+0.17%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17750-17800 元/吨，越南 3L 混合报收 18000-18100 元/吨。NR 主力 07 合约报收 15075 点，上涨+10 点或+0.07%；新加坡 TF 主力 07 合约报收 219.8 点，下跌-2.5 点或-1.12%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2270-2280 美元/吨，泰混近港船货报收 2240-2250 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17100-17150 元/吨。

【重要资讯】

援引 ANRPC 报告：3 月全球天胶产量料降 3.4%至 78.6 万吨，较上月下降 21.4%；天胶消费量料降 3.3%至 134.7 万吨，较上月增加 17.2%。第一季度，全球天胶累计产量料降 1.1%至 309.3 万吨，累计消费量料降 3.6%至 378.8 万吨。面对异常严峻的外部环境，所有基准等级及主要交易中心的橡胶价格均呈现坚挺态势，清楚地表明当今全球天然橡胶（NR）行业正凭借其结构韧性、定价纪律和战略重要性稳健运营。受 3 月份产量萎缩 3.4%以及布伦特原油价格暴涨推动，主要橡胶基准价格全面攀升。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 BR 仓库仓单去库-0.6%至 14040 吨，厂库仓单去库-0.8%至 18480 吨，合计 3.25 万吨，同比累库+180.8%；国内全钢轮胎产线开工率连续 2 周减产至 49.1%，同比增产+10.4%，连续 9 周边际增产；国内半钢轮胎产线开工率连续 3 周减产至 48.1%，同比减产-3.1%，跌幅扩大。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 06 合约观望。
2.套利（多-空）：NR2607-BR2607（1 手对 2 手）报收-375 点持有，宜在-1180 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，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（26-05-08）

丁二烯橡胶：合成胶相对天然胶减产

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 15545 点，下跌-115 点或-0.73%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15800-15900 元/吨，山东民营顺丁报收 15600-15700 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15800-15900 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15900-16000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 16000-16100 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 09 合约报收 18020 点，上涨+75 点或+0.42%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17600-17650 元/吨，越南 3L 混合报收 17750-17850 元/吨。NR 主力 07 合约报收 15270 点，上涨+135 点或+0.89%；新加坡 TF 主力 07 合约报收 222.3 点，上涨+2.8 点或+1.28%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2245-2280 美元/吨，泰混近港船货报收 2245-2280 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17140-17150 元/吨。

【重要资讯】

援引中国化工报消息：中国可持续发展工商理事会（CBCSD）与中石化经研院在京联合发布《石油化工行业新趋势研判》报告。报告指出，“十五五”期间，我国石化行业将聚焦安全、价值、创新、绿色四大方向。报告梳理了行业三大变化：大宗产品产能跃居全球前列但结构性矛盾凸显、产业布局集群效应显现、高端化与绿色化转型提速。基于此，报告预测行业将呈现十一大趋势：产能供给错配压力常态化，资源约束与地缘博弈加剧，产业链供应链安全将持续夯实；同时，新材料需求与新技术应用空间加速拓展，智能化生产与绿色化治理体系将加速构建，推动产业向高端化、智能化、绿色化全面转型。

【逻辑分析】

3 月，全球股票市值回落至 135.2 万亿美元，同比增长+10.1 万亿美元，涨幅收窄，利空商品。3 月，沪深两地机场起降 11.13 万次，同比增长+0.39 万架次，连续 13 个月边际增长，利多化工板块。4 月，国内 28%BD 产量+BR 产量报收 20.5 万吨，是 3 月 ANRPC 天然橡胶 46.9 万吨产量的 0.437 倍，同比减产-17.1%，连续 2 个月边际减产，利多 BR。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 06 合约观望，关注 15280 点近日低位处的支撑。
 - 2.套利（多-空）：NR2607-BR2607（1 手对 2 手）报收-460 点持有，止损宜上移至-1180 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，并不构成对客户投资建议。

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（26-05-07）

丁二烯橡胶：BD 利润回落，BR 边际减产

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 16040 点，下跌-390 点或-2.37%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16000-16100 元/吨，山东民营顺丁报收 15900-16100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16000-16100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16100-16200 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 16000-16200 元/吨。山东地区丁二烯报收 13200-13400 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17955 点，上涨+185 点或+1.04%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17700-17850 元/吨，越南 3L 混合报收 17900-18000 元/吨。NR 主力 07 合约报收 15130 点，上涨+205 点或+1.37%；新加坡 TF 主力完成换月，07 合约报收 219.5 点，上涨+2.5 点或+1.15%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2235-2260 美元/吨，泰混近港船货报收 2235-2260 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16950-16980 元/吨。

【重要资讯】

援引国家市场监督管理总局消息公示：近日，济宁城投控股集团有限公司拟收购华勤橡胶工业集团全钢子午线轮胎业务。根据交易方案，华勤集团将通力轮胎相关资产转移至全资子公司山东路通轮胎有限公司，重组后济宁城投将受让路通轮胎 58% 股权，实现共同控制。济宁城投为济宁市属重点国企，资产总额超 828 亿元。华勤集团深耕橡胶产业三十余年，旗下通力轮胎年产 200 万套中高端卡客车轮胎。此次合作是双方继 2022 年合资成立钢丝公司后的再度联手，将推动轮胎业务向高端化、智能化转型。

【逻辑分析】

4 月，EuroCoin 指数上升至+0.52 点，同比上涨+0.27 点，连续 3 个月涨幅扩大，利多商品。截至上周四：国内丁二烯港口库存连续 2 周累库至 4.15 万吨，同比去库-1.3%，跌幅连续 4 周收窄；丁二烯氧化脱氢法利润连续 5 周回落至+2576 元/吨，碳四抽提法连续 5 周回落至+2386 元/吨；高顺顺丁产量连续 3 周增长至 1.78 万吨，同比减产-44.6%，连续 10 周边际减产。

【交易策略】

1. 单边：BR 主力 06 合约多单持有，宜在 15830 点近日低位处设置止损。
 2. 套利（多-空）：NR2607-BR2607（1 手对 2 手）报收-1020 点，择机介入，宜在-1570 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（26-05-06）

丁二烯橡胶：BD 利润回落，BR 边际减产

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 16040 点，下跌-390 点或-2.37%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16000-16100 元/吨，山东民营顺丁报收 15900-16100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16000-16100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16100-16200 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 16000-16200 元/吨。山东地区丁二烯报收 13200-13400 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17955 点，上涨+185 点或+1.04%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17700-17850 元/吨，越南 3L 混合报收 17900-18000 元/吨。NR 主力 07 合约报收 15130 点，上涨+205 点或+1.37%；新加坡 TF 主力完成换月，07 合约报收 219.5 点，上涨+2.5 点或+1.15%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2235-2260 美元/吨，泰混近港船货报收 2235-2260 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16950-16980 元/吨。

【重要资讯】

援引国家市场监督管理总局消息公示：近日，济宁城投控股集团有限公司拟收购华勤橡胶工业集团全钢子午线轮胎业务。根据交易方案，华勤集团将通力轮胎相关资产转移至全资子公司山东路通轮胎有限公司，重组后济宁城投将受让路通轮胎 58% 股权，实现共同控制。济宁城投为济宁市属重点国企，资产总额超 828 亿元。华勤集团深耕橡胶产业三十余年，旗下通力轮胎年产 200 万套中高端卡客车轮胎。此次合作是双方继 2022 年合资成立钢丝公司后的再度联手，将推动轮胎业务向高端化、智能化转型。

【逻辑分析】

4 月，EuroCoin 指数上升至+0.52 点，同比上涨+0.27 点，连续 3 个月涨幅扩大，利多商品。截至上周四：国内丁二烯港口库存连续 2 周累库至 4.15 万吨，同比去库-1.3%，跌幅连续 4 周收窄；丁二烯氧化脱氢法利润连续 5 周回落至+2576 元/吨，碳四抽提法连续 5 周回落至+2386 元/吨；高顺顺丁产量连续 3 周增长至 1.78 万吨，同比减产-44.6%，连续 10 周边际减产。

【交易策略】

1. 单边：BR 主力 06 合约多单持有，宜在 15830 点近日低位处设置止损。
 2. 套利（多-空）：NR2607-BR2607（1 手对 2 手）报收-1020 点，择机介入，宜在-1570 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，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（26-04-30）

丁二烯橡胶：BD&BR 表需增速放缓

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 16310 点，下跌-180 点或-1.09%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15800-16000 元/吨，山东民营顺丁报收 15700-15800 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15800-16000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15900-16000 元/吨。山东地区丁二烯报收 12850-13350 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17525 点，下跌-110 点或-0.62%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17200-17250 元/吨，越南 3L 混合报收 17450 元/吨。NR 主力完成换月，07 合约报收 14705 点，下跌-180 点或-1.21%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 215.5 点，上涨+2.1 点或+0.98%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2205-2225 美元/吨，泰混近港船货报收 2205-2225 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16860-16880 元/吨。

【重要资讯】

援引国务院关税税则委员会公告：自 2026 年 5 月 1 日至 2028 年 4 月 30 日，对同中国建交的 20 个最不发达国家非洲国家实施零关税。结合此前已对 33 个非洲最不发达国家实施的零关税政策，中国自 5 月 1 日起成为全球首个对所有非洲建交国实现单方面、全覆盖零关税待遇的主要经济体。商务部表示，这是中方扩大高水平对外开放、落实中非合作论坛成果的创新举措。2026 年正值中非开启外交关系 70 周年，中方将继续推动与相关国家商签共同发展经济伙伴关系协定，深化中非经贸制度性合作，与非洲各国共享机遇、共同发展。

【逻辑分析】

3 月，国内全社会用电量报收 8595 亿千瓦时，同比增长+3.7%，连续 3 个月边际减量，利空商品。3 月，国内丁二烯表观消费量增长至 52.65 万吨（记 30%），顺丁橡胶表观消费量连续 2 个月减少至 12.37 万吨，合计 28.16 万吨，同比增加+2.7%，涨幅收窄（边际减量），小幅利多 BR。

【交易策略】

适逢长假，今日无夜盘，宜控制在手敞口头寸风险。

1.单边：BR 主力 06 合约多单持有，止损宜上移至 15830 点近日低位处。

2.套利（多-空）：NR2506-BR2506（1 手对 2 手）报收-1745 点，宜减持观望。

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（26-04-29）

丁二烯橡胶：高顺顺丁开工创新低

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 15970 点，上涨+45 点或 +0.28%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15800-16000 元/吨，山东民营顺丁报收 15500-15600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15800-16000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15900-16000 元/吨。山东地区丁二烯报收 12500-13300 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17455 点，上涨+55 点或 +0.32%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17000-17150 元/吨，越南 3L 混合报收 17300 元/吨。NR 主力 06 合约报收 14540 点，上涨+20 点或+0.14%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 213.4 点，上涨+3.4 点或+1.62%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2190-2195 美元/吨，泰混近港船货报收 2190-2195 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16640-16650 元/吨。

【重要资讯】

援引澎湃新闻新闻消息：4 月 24 日，神马股份（600810.SH）发布公告称，公司近日收到中国证监会下发的《立案告知书》，因涉嫌信息披露违法违规，证监会依据相关法律法规，决定对公司立案调查。此次立案距离公司收到监管警示函仅 5 个月。涉及 2024 年及 2025 年一季报、半年报、三季报的财务数据。更正原因，是在建工程达到预定可使用状态时，未及时转固少提折旧；同时，将不符合资本化条件的支出，计入在建工程。这些会计处理错误，直接影响利润的准确性。回顾近年财务数据，神马股份的盈利能力呈现持续下滑态势。公司解释称，业绩下滑主要受行业周期波动、原材料价格上涨及市场需求疲软等外部因素影响。

【逻辑分析】

3 月，国内铁路货运量增长至 4.60 亿吨，同比增长+3.3%，跌幅收窄（边际增量），小幅利多商品。3 月，国内化工固定资产投资累计完成额同比增长+0.4%，连续 3 个月边际增长，利多近端顺丁橡胶。4 月至今，国内高顺顺丁产能利用率连续 2 个月降至 42.0%，创 2018 年 9 月以来新低，同比减产-40.0%，边际减产，小幅利多顺丁橡胶。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 06 合约少量试多，宜在 15280 点近日低位处设置止损。
2.套利（多-空）：NR2506-BR2506（1 手对 2 手）报收-1430 点持有，止损宜上移至-1510 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（26-04-28）

丁二烯橡胶：BD 港口库存边际累库

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 15340 点，下跌-160 点或-1.03%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15900-16000 元/吨，山东民营顺丁报收 15700-15800 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15800-16000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16100-16300 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15900-16100 元/吨。山东地区丁二烯报收 12700-13100 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17365 点，上涨+140 点或+0.81%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17000-17150 元/吨，越南 3L 混合报收 17250 元/吨。NR 主力 06 合约报收 14480 点，上涨+200 点或+1.40%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 210.0 点，上涨+0.5 点或+0.24%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2140-2160 美元/吨，泰混近港船货报收 2140-2160 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16350-16370 元/吨。

【重要资讯】

援引欧洲汽车制造商协会（ACEA）数据：2026 年 3 月，欧盟乘用车销量同比增长 12.5% 至 116 万辆，推动第一季度累计销量增长 4% 至 282 万辆。消费强劲及各国税收优惠是主要推手。动力类型方面，电气化趋势显著。第一季度，纯电动汽车市场份额升至 19.4%，插电式混合动力车占比达 9.5%。混合动力车以 38.6% 的占比仍为消费者首选。相比之下，汽油和柴油车的合计市场份额降至 30.3%。

【逻辑分析】

4 月，花旗全球经济意外指数连续 2 个月回落至+16.5 点，同比上涨+12.3 点，连续 4 个月边际回落，利空商品。截至上周五：国内顺丁橡胶生产亏损连续 5 周收窄至-862 元/吨，同比下滑-1050 元/吨，连续 3 周边际改善；国内丁二烯港口库存累库至 3.53 万吨，同比去库-7.8%，连续 3 周跌幅收窄（边际累库）。

【交易策略】

1. 单边：BR 主力 06 合约观望。
2. 套利（多-空）：NR2506-BR2506（1 手对 2 手）报收-860 点，择机介入，宜在-1560 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（26-04-27）

丁二烯橡胶：全球汽车行业指数增速进一步回落

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 15610 点，下跌-90 点或-0.57%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16000-16200 元/吨，山东民营顺丁报收 15800-16100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16000-16200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16200-16400 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15900-16100 元/吨。山东地区丁二烯报收 13250-13350 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17065 点，上涨+5 点或+0.03%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16900-17050 元/吨，越南 3L 混合报收 17200-17300 元/吨。NR 主力 06 合约报收 14160 点，上涨+20 点或+0.14%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 209.5 点，上涨+1.0 点或+0.48%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2125-2160 美元/吨，泰混近港船货报收 2125-2160 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16160-16200 元/吨。

【重要资讯】

援引新华社消息：随着新能源汽车产业加速升级，集成式创新正成为行业发展的核心驱动力。在浙江宁波，华朔科技通过“三合一”电驱系统壳体的一体化压铸技术，实现了电机、逆变器和变速箱的高度集成，为整车轻量化提供关键支撑。当前，“五合一”“六合一”等更高集成度产品正加速迭代，推动零部件集成向全域融合延伸。与此同时，产业链协同模式也在革新：华朔科技研发团队入驻主机厂联合开发，赛力斯“厂中厂”模式实现供应链零距离协同，玲珑轮胎通过虚拟仿真与主机厂共建实验室。

【逻辑分析】

4 月，全球汽车行业指数连续 3 个月回落至-44.2 点，同比连续 3 个月加速回落，利空商品。截至上周五：上期所 BR 合约库存小计去库-7.8%至 15620 吨，厂库仓单去库-4.6%至 19240 吨，合计 3.49 万吨；全钢轮胎产线成品库存连续 3 周累库至 39.4 天，同比去库-9.4%，连续 6 周边际去库；半钢轮胎产线成品库存连续 3 周累库至 43.8 天，同比去库-4.6%，连续 12 周边际去库。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 06 合约观望，关注 15230 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。

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（26-04-24）

丁二烯橡胶：挖掘机产销增速放缓趋势未改

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 15805 点，上涨+115 点或 +0.73%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16000-16200 元/吨，山东民营顺丁报收 15800-16100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16000-16200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16200-16400 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15900-16000 元/吨。山东地区丁二烯报收 13300-13400 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17225 点，上涨+105 点或 +0.61%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17200-17350 元/吨，越南 3L 混合报收 17300-17400 元/吨。NR 主力 06 合约报收 14285 点，上涨+105 点或+0.74%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 208.5 点，上涨+0.4 点或+0.19%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2120-2150 美元/吨，泰混近港船货报收 2120-2150 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16150-16200 元/吨。

【重要资讯】

援引 LMC Automotive 报告：2026 年 3 月，全球轻型车经季节调整后的年化销量回升至 8,750 万辆/年，但当月实际销量同比下降 3.5%至 820 万辆，市场整体表现依然低迷。中美两大市场的持续疲软是主要拖累因素。中国市场受消费者信心不足及新能源购置税优惠退坡影响，销量持续承压。美国市场则因去年同期在关税政策生效前出现集中购车潮，导致基数较高，今年 3 月销量同比下滑。相比之下，西欧市场表现强劲，销量实现显著增长，成为本月亮点。展望未来，鉴于中东局势不明朗可能推高能源价格，预计 2026 年下半年全球轻型车市场将面临更大挑战。

【逻辑分析】

3 月：国内挖掘机产量报收 4.84 万台，创 2021 年 4 月以来新高，同比增产 +37.8%；其中，工程挖掘机销量增长至 2.41 万台，同比增量+21.1%；挖掘机产销整体同比增长+26.5%，未改变持续了 13 个月的增速放缓趋势，利空商品。国内全钢轮胎产线开工率增产至 68.7%，同比增产+6.1%，连续 7 周边际增产；国内半钢轮胎产线开工率减产至 77.1%，同比减产-2.8%，跌幅连续 7 周收窄，边际增产。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 06 合约观望，关注 15365 点近日低位处的支撑。
 - 2.套利（多-空）：NR2506-BR2506（1 手对 2 手）报收-1520 点，宜减持观望。
 - 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（26-04-23）

丁二烯橡胶：BD&BR 净进口量边际减少

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 15590 点，上涨+65 点或 +0.42%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16000-16200 元/吨，山东民营顺丁报收 15800-16100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16000-16200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16200-16400 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15900-16000 元/吨。山东地区丁二烯报收 13600-13800 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17495 点，上涨+275 点或 +1.60%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16950-17100 元/吨，越南 3L 混合报收 17150 元/吨。NR 主力 06 合约报收 14515 点，上涨+330 点或+2.33%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 208.1 点，上涨+2.4 点或+1.17%。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 2120-2140 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16200-16220 元/吨。

【重要资讯】

援引中化新网消息：作为高性能绿色轮胎的核心原料，稀土顺丁橡胶凭借高耐磨、低生热等特性，适配新能源汽车轮胎严苛要求。新能源汽车产业爆发式增长拉动其需求，2023-2025 年国内需求量从 6.5 万吨增至 9.3 万吨，轮胎领域需求占比超 75%。国内企业技术创新成效显著，国产化替代加速。全球市场方面，2025 年需求达 56 万吨，东北亚与欧洲占 75% 份额。国内企业积极出海，2025 年丁二烯橡胶预计出口 32 万吨，扭转净进口格局。“十五五”期间，行业面临下游需求增长等机遇，也需突破核心技术、资源环境等挑战，需攻关关键技术、布局出口市场、发展高端产能。

【逻辑分析】

2 月，中金中国中期经济活动领先指数连续 6 个月下滑至 -0.17%，创 15 个月以来新低，连续 6 个月边际走弱，利空商品。3 月，国内丁二烯净进口量连续 4 个月减少至 +1.45 万吨（创 19 个月以来新低，计 30%），国内顺丁橡胶净进口量连续 2 个月减少至 -0.32 万吨，合计 +0.12 万吨，同比减少 -0.65 万吨，连续 5 个月边际减量，利多顺丁。

【交易策略】

1. 单边：BR 主力 06 合约多单持有，止损宜上移至 15365 点近日低位处。
2. 套利（多-空）：NR2506-BR2506（1 手对 2 手）报收 -1075 点持有，止损宜上移至 -1400 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（26-04-22）

丁二烯橡胶：轮胎净出口额边际减少

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 15580 点，上涨+30 点或+0.19%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16200-16300 元/吨，山东民营顺丁报收 16100-16300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16200-16400 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16500-16600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 16000-16200 元/吨。山东地区丁二烯报收 14000-14250 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17105 点，上涨+40 点或+0.23%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16850-17000 元/吨，越南 3L 混合报收 17050-17100 元/吨。NR 主力 06 合约报收 14115 点，上涨+10 点或+0.07%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 205.7 点，上涨+0.9 点或+0.44%。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 2110-2130 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16080-16100 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：乌克兰罗萨瓦轮胎厂（Rosava），已经彻底停产。该工厂是苏联时期的“遗珠”，也是乌克兰最后一家轮胎工厂。据了解，萨瓦轮胎厂成立于 1972 年，主要生产经济型轮胎。2000 年后，随着中国轮胎进入独联体市场，其核心市场逐渐被蚕食。2018 年，萨瓦轮胎厂进入破产程序，先后多次引入投资并重组。据悉，曾有山东轮胎厂商，接触这家轮胎厂，讨论收购事宜。但最终因设备老旧、产权复杂，以及地缘政治风险等问题作罢。2022 年，俄乌战争爆发后，这类可能性更是基本归零。

【逻辑分析】

3 月，国内汽车进出口总额增长至 149.7 亿美元，同比增长+34.4 亿美元，涨幅连续 2 个月收窄，边际减量，利空商品。3 月，国内新轮胎出口金额增长至 18.73 亿美元，进口金额增长至 0.75 亿美元，净出口额报收+17.98 亿美元，同比减少-1.76 亿美元，边际减少（+2.48 亿美元→-1.76 亿美元），小幅利空能源。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 06 合约少量试多，宜在 15315 点近日低位处设置止损。
2.套利（多-空）：NR2506-BR2506（1 手对 2 手）报收-1465 点持有，止损宜上移至-1690 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（26-04-21）

丁二烯橡胶：顺丁橡胶环比减产、去库

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 15635 点，下跌-140 点或-0.89%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16400-16500 元/吨，山东民营顺丁报收 16200-16400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16300-16500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16600-16700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 16100-16200 元/吨。山东地区丁二烯报收 14900-15050 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17085 点，上涨+5 点或+0.03%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16650-16750 元/吨，越南 3L 混合报收 16950-17000 元/吨。NR 主力 06 合约报收 14085 点，下跌-5 点或-0.04%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 204.8 点，上涨+4.2 点或+2.09%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2100-2130 美元/吨，泰混近港船货报收 2100-2130 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16110-16130 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：近日，江苏省邳州市相关部门，批复一个轮胎项目。该项目由虹阳轮胎（江苏）有限公司投资建设。规划产能规模庞大，为年产 2600 万套轮胎。另外，“年产 120 万套 TBR、600 万套 PCR 项目”，获得批复。项目落地淮安经开区，由江苏欧铠轮胎有限公司投建。这两家公司，均是 2026 年新成立的。其两大股东，分别为河北锦轮轮胎有限公司、轮迹科技（北京）有限公司。从企业地址来看，虹阳轮胎项目，或是由破产的汉邦橡胶重组而来。

【逻辑分析】

3 月，国内汽车库存预警指数累库至 57.5%，连续 2 个月加速累库，利空商品。截至上周五：国内高顺顺丁产量增产至 1.64 万吨，同比减产-32.1%，连续 8 周边际减产；国内顺丁橡胶工厂库存连续 5 周去库至 2.70 万吨，同比累库+10.8%，连续 4 周边际去库；国内顺丁橡胶贸易商库存连续 3 周去库至 0.70 万吨，同比累库+43.6%，连续 2 周边际累库。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 06 合约观望，关注 15315 点近日低位处的支撑。
 - 2.套利（多-空）：NR2506-BR2506（1 手对 2 手）报收-1550 点持有，宜在-2220 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（26-04-20）

丁二烯橡胶：丁二烯港口库存跌幅收窄

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 15560 点，下跌-165 点或-1.05%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16500-16700 元/吨，山东民营顺丁报收 16400-16600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16500-16700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 16400-16500 元/吨。山东地区丁二烯报收 15000-15300 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16660 点，上涨+30 点或+0.18%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16400-16500 元/吨，越南 3L 混合报收 16850-16900 元/吨。NR 主力 06 合约报收 13735 点，上涨+55 点或+0.40%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 200.6 点，下跌-2.4 点或-1.18%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2075-2095 美元/吨，泰混近港船货报收 2075-2095 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15760-15800 元/吨。

【重要资讯】

援引海关总署数据：2026 年一季度中国橡胶轮胎出口量达 235 万吨，同比增长 5%；出口金额为 397 亿元，同比则下降 0.7%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达 226 万吨，同比增长 4.8%；出口金额为 381 亿元，同比下降 0.8%。按条数计算，出口量达 17,648 万条，同比增长 4.2%。1-3 月汽车轮胎出口量为 197 万吨，同比增长 4.2%；出口金额为 321 亿元，同比下降 2%。

【逻辑分析】

3 月，中国物流业景气指数上涨至 50.2 点，同比下滑-2.6%，边际下滑，小幅利空商品。截至上周五：上期所 BR 合约仓库仓单去库-8.6%至 17760 吨，BR 厂库仓单去库-6.6%至 20440 吨，合计 3.82 万吨；国内丁二烯港口库存去库至 3.10 万吨，同比去库-16.8%，跌幅连续 2 周收窄，边际累库。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 06 合约观望，关注 15115 点近日低位处的支撑。
- 2.套利（多-空）：NR2506-BR2506（1 手对 2 手）报收-1825 点持有，止损宜上移至-2220 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，并不构成对客户投资建议。

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（26-04-17）

丁二烯橡胶：轮胎边际增产，同比去库

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 15995 点，下跌-35 点或-0.22%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16600-16800 元/吨，山东民营顺丁报收 16500-16700 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16600-16700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16800-16900 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 16600-16700 元/吨。山东地区丁二烯报收 15800-15950 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16665 点，下跌-140 点或-0.83%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16700-16800 元/吨，越南 3L 混合报收 17000-17050 元/吨。NR 主力 06 合约报收 13680 点，下跌-170 点或-1.23%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 200.6 点，下跌-2.4 点或-1.18%。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 2100-2120 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15890-15920 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎报消息：4 月 13 日，建大工业股份有限公司公告，其位于台湾彰化县员林市的工厂因甲苯排放浓度超标，违反《大气污染防治法》，被当地环保局处以 132 万元新台币罚款。公司表示将立即调整环保设备，并追加投资提升废气处理效率。值得注意的是，这已是建大系工厂短期内第二次因环保问题受罚。2025 年 12 月，中央生态环境保护督察组曾点名其天津工厂废气治理设施长期缺失、违规直排，累计废气量超 200 吨。

【逻辑分析】

4 月，美国 30 年国债收益率连续 2 个月上涨至 4.90%，同比上涨+3.8%，连续 3 个月边际上涨，利多商品。国内全钢轮胎产线开工率连续 3 周下滑至 68.1%，同比增产+4.7%，连续 6 周边际增产；成品库存连续 2 周累库至 38.4 天，同比去库-9.4%。国内半钢轮胎产线开工率增产至 77.2%，同比减产-3.9%，连续 6 周边际增产；成品库存连续 2 周累库至 42.5 天，同比去库-3.6%，连续 11 周边际去库。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 06 合约多单持有，止损宜上移至 15740 点近日低位处。
2.套利（多-空）：NR2506-BR2506（1 手对 2 手）报收-2315 点持有，宜在-2645 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（26-04-16）

丁二烯橡胶：汽车产量增速放缓

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 16035 点，下跌-70 点或-0.43%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16700-16800 元/吨，山东民营顺丁报收 16500-16700 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16600-16700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16800-16900 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 16600-16700 元/吨。山东地区丁二烯报收 16100-16300 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16855 点，上涨+55 点或+0.33%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16550-16650 元/吨，越南 3L 混合报收 16950-17000 元/吨。NR 主力 06 合约报收 13930 点，上涨+20 点或+0.41%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 203.1 点，上涨+1.0 点或+0.49%。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 2100-2120 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15930-15960 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：中化集团旗下马可波罗意大利公司就意大利政府干预倍耐力轮胎公司一事发表严正声明。声明指出，意方此举侵犯了股东合法权益，具有歧视性，势必对意大利的投资环境产生负面影响。中方对此深表遗憾，并将采取一切必要法律手段维护自身权益。有中欧关系研究专家分析认为，意大利政府的行为不符合商业逻辑，本质是将商业问题政治化，强行与“国家安全”挂钩。这种做法不仅违反了市场原则，扰乱了正常的国际贸易秩序，从长远看，更将损害意大利自身的投资信誉与其他外国投资者的信心。

【逻辑分析】

3 月，国内 M1 同比增长+5.1%，M2 同比增长+8.5%，剪刀差报收-3.4%，有所回升，利多商品。3 月：国内商用车增产至 47.1 万辆，创 2021 年 5 月以来新高，同比增产+8.9%；乘用车增产至 244.6 万辆，同比减产-5.1%；汽车产量增速连续 2 个月放缓，利空商品。

【交易策略】

1. 单边：BR 主力 06 合约多单持有，止损宜上移至 15635 点近日低位处。
 2. 套利（多-空）：NR2506-BR2506（1 手对 2 手）报收-2105 点持有，宜在-2645 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（26-04-15）

丁二烯橡胶：国内丁二烯产量降负创新低

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 15830 点，上涨+85 点或 +0.54%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16500-16700 元/吨，山东民营顺丁报收 16400-16600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16600-16700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16800-16900 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 16400-16600 元/吨。山东地区丁二烯报收 16100-16200 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16665 点，下跌-75 点或 -0.45%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16700-16800 元/吨，越南 3L 混合报收 17000-17050 元/吨。NR 主力 06 合约报收 13735 点，下跌-70 点或 -0.51%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 202.1 点，下跌-0.1 点或 -0.05%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2090-2110 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 15890-15920 元/吨。

【重要资讯】

援引中国化工报消息：日前，中国橡胶工业协会炭黑分会在青岛召开十届十次理事会议，并发布《炭黑行业共同维护市场健康发展倡议书》，旨在规范市场交易行为，维护公平竞争秩序。倡议书指出，2026 年以来，受煤焦油等核心原料价格大幅攀升影响，行业成本压力剧增。部分企业为抢占市场，采取“不定价先发货”模式，严重扰乱了市场秩序。为此，协会提出三点倡议：一是坚守经营底线，坚决杜绝“不定价先发货”行为，明确交易核心条款；二是规范交易流程，完善结合成本与供需的透明定价机制；三是强化行业自律，协会将加强价格监测与预警，对恶意扰乱市场行为予以纠正和惩处，推动行业持续健康发展。

【逻辑分析】

3 月，美国制造业 PMI 上涨至 52.7 点，同比上涨+3.8 点，连续 2 个月加速上涨，利多商品。3 月，道琼斯工业平均波动率指数（VXD）连续 3 个月上涨至 25.76 点，同比上涨+6.89 点，连续 10 个月涨幅收窄，利多化工。4 月至今，国内丁二烯产能利用率连续 2 个月降至 66.6%，同比减产-7.0%，跌幅创 2022 年 2 月以来新低，连续 6 个月边际减产，利多 BR。

【交易策略】

1. 单边：BR 主力 06 合约多单持有，宜在 15545 点近日低位处设置止损。
2. 套利（多-空）：NR2506-BR2506（1 手对 2 手）报收-2095 点持有，宜在-2645 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（26-04-14）

丁二烯橡胶：高顺顺丁产量新低

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 15675 点，下跌-70 点或-0.44%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16400-16800 元/吨，山东民营顺丁报收 16300-16600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16500-16800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16900 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 16300-16500 元/吨。山东地区丁二烯报收 16200-16300 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16825 点，上涨+30 点或+0.18%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16500-16600 元/吨，越南 3L 混合报收 16900 元/吨。NR 主力 06 合约报收 13925 点，上涨+80 点或+0.58%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 202.2 点，下跌-0.2 点或-0.10%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2080-2110 美元/吨，泰混近港船货报收 2080-2110 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15900-15920 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：近日，中科（广东）炼化有限公司顺丁橡胶装置项目，正式开工。该项目总投资约 8 亿元，位于湛江市开发区。主要新建 1 套年产 10 万吨顺丁橡胶装置，以及辅助设施。其采用中国石化燕山分公司专有的镍系顺丁橡胶工业成套技术。这种产品性能优异，广泛应用于轮胎的胎侧胶、胎面胶等关键部位。项目建成后，可年产 10 万吨顺丁橡胶，预计年均营业收入 10 亿元。同时，能够有效填补华南地区顺丁橡胶市场的供应缺口。

【逻辑分析】

2 月，国内规模工业企业利润总额累计同比增长+15.2%，创 2022 年 2 月以来新高，连续 2 个月边际上涨，利多商品。截至上周：国内丁二烯港口库存连续 2 周累库至 3.11 万吨，同比去库-21.0%，跌幅收窄，边际累库；国内高顺顺丁产量连续 7 周减产至 1.63 万吨，创 251 周以来新低，同比减产-21.3%，连续 7 周边际减产。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 06 合约多单持有，止损宜上移至 15545 点近日低位处。
 - 2.套利（多-空）：NR2506-BR2506（1 手对 2 手）报收-1750 点持有，宜在-2645 点近日低位处设置止损。
 - 3.期权：BR2606 购 18400 合约报收 149 点，宜减持观望。
- （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，并不构成对客户投资建议。

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（26-04-13）

丁二烯橡胶：轮胎库存环比累库

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 15240 点，下跌-355 点或-2.28%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16500-16800 元/吨，山东民营顺丁报收 16300-16800 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16600-16800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16900-17000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 16500 元/吨。山东地区丁二烯报收 16100-16300 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16765 点，下跌-50 点或-0.30%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16850-16900 元/吨，越南 3L 混合报收 17050-17100 元/吨。NR 主力 06 合约报收 13815 点，下跌-75 点或-0.54%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 202.4 点，下跌-3.0 点或-1.46%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2090-2120 美元/吨，泰混近港船货报收 2090-2120 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15880-15900 元/吨。援引乘联分会数据：3 月全国乘用车市场零售 164.8 万辆，同比下降 15.0%，环比增长 59.4%。受购置税减免政策退出等因素影响，一季度累计零售 422.6 万辆，同比下降 17.4%。分析认为，当前市场处于政策调整阵痛期，预计全年将呈现“内冷外热、先抑后扬”的格局。二季度车企将面临需求疲软与库存消化的考验。随着消费信心逐步恢复，市场有望在下半年重回正增长轨道。行业应聚焦海外扩张与产品优化，挖掘新的增长点。

【逻辑分析】

3 月，国内制造业 PMI 上涨至 50.4 点，同比下滑-0.2%，跌幅收窄，小幅利多商品。截至上周五：上期所 BR 仓库仓单去库-8.6%至 20540 吨，厂库仓单去库-1.9%至 22410 吨，合计 4.30 万吨，同比累库+159.1%；国内全钢轮胎成品库存累库至 38.3 天，同比去库-7.4%，连续 4 周边际去库；半钢轮胎产线成品库存累库至 42.4 天，同比去库-0.9%，连续 10 周边际去库。

【交易策略】

1. 单边：BR 主力 06 合约择机试多，宜在 15115 点近日低位处设置止损。

2. 套利（多-空）：NR2506-BR2506（1 手对 2 手）报收-1425 点持有，止损宜上移至-2645 点近日低位处。

3. 期权：BR2606 购 18400 合约报收 189 点，择机买入，宜在 152 点近期低位处设置止损。

（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（26-04-10）

丁二烯橡胶：顺丁社会库存加速累库

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 16490 点，下跌-120 点或-0.72%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 17400-17500 元/吨，山东民营顺丁报收 17300-17400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 17400-17600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 17600-17800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 17300-17400 元/吨。山东地区丁二烯报收 16700-16800 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17155 点，上涨+15 点或+0.09%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16750-16850 元/吨，越南 3L 混合报收 17000 元/吨。NR 主力 06 合约报收 14185 点，上涨+50 点或+0.35%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 205.4 点，下跌-0.8 点或-0.39%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2100-2140 美元/吨，泰混近港船货报收 2100-2140 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16090-16110 元/吨。

【重要资讯】

援引中国化工报消息：2026 年一季度，全球化工市场迎来强势涨价行情，丁二烯成为涨幅最突出的品种。截至 3 月 31 日，华东现货价格站稳 1.8 万元/吨，季度涨幅超 116%，创下 2017 年以来九年新高。本轮涨价由多重因素驱动。成本端，地缘局势紧张导致原油供应链受阻，推高了石脑油等原料成本。供给端，海外厂商减产与国内炼厂集中检修导致全球供应大幅收缩。需求端，下游轮胎及合成橡胶行业进入传统旺季，刚需释放顺畅，形成了全产业链价格上移的正向循环。分析指出，短期内供给紧张局面难改，丁二烯价格仍有上行空间，具备一体化优势的炼化龙头将受益。

【逻辑分析】

2 月，美国汽车及零部件新订单连续 3 个月增长至 707.9 亿美元，创历史新高，同比增长+7.4%，涨幅收窄（14.3%→+7.4%），边际减量，小幅利空商品。国内全钢轮胎产线开工率连续 2 周减产至 69.4%，同比增产+4.2%，连续 5 周边际增产；半钢轮胎产线开工率连续 3 周减产至 76.3%，同比减产-5.0%，跌幅连续 5 周收窄。4 月至今，国内顺丁橡胶厂内库存去库至 2.98 万吨，贸易商高库存降至 0.81 万吨，合计 3.79 万吨，同比累库+17.2%，连续 2 个月加速累库，利空 BR。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 06 合约多单持有，止损宜上移至 16375 点近日低位处。
 - 2.套利（多-空）：NR2506-BR2506（1 手对 2 手）报收-2305 点持有，宜在-2830 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（26-04-09）

丁二烯橡胶：半钢轮胎边际增产

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力完成换月，06 合约报收 16390 点，上涨+140 点或+0.86%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 17100-17200 元/吨，山东东营顺丁报收 17000-17100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 17000-17200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 17400-17500 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 17000-17100 元/吨。山东地区丁二烯报收 16650-17050 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16940 点，下跌-185 点或-1.08%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16750-16850 元/吨，越南 3L 混合报收 17000 元/吨。NR 主力 06 合约报收 14000 点，下跌-200 点或-1.41%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 206.2 点，上涨+1.6 点或+0.78%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2100-2140 美元/吨，泰混近港船货报收 2100-2140 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16070-16100 元/吨。

【重要资讯】

援引南方财经网消息：近日，中石化炼化工程集团与哈萨克斯坦丁二烯公司，正式签署丁二烯及橡胶项目 EPC 合同。这标志着，中国石化工程技术力量在中亚高端炼化市场，实现重要突破。丁二烯公司总裁成吉斯，与联合体牵头方广州工程公司王晓伟，代表双方签署合同。据了解，该项目选址于哈萨克斯坦阿特劳州。项目聚焦丁二烯橡胶高端化工产品生产。计划分两期建设，建成后可年产橡胶 30 万吨。这个项目，是该国油气化工产业升级规划的重要组成部分。其将有效提升当地油气资源深加工水平，打破橡胶产品进口依赖局面。

【逻辑分析】

3 月，EuroCoin 指数下滑至+0.48 点，同比上涨+0.23 点，涨幅连续 2 个月扩大，利多商品。4 月至今，布伦特原油均价报收 112.4 美元/桶，同比上涨+52.5%，涨幅创 2022 年 4 月以来新高，连续 3 个月加速上涨，利多化工。4 月至今，半钢轮胎开工率连续 2 个月提升至 77.7%，全钢轮胎开工率连续 2 个月提升至 70.7%，两者之比报收 1.098，同比下滑-10.2%，跌幅连续 6 个月收窄，半钢边际增产利多 BR。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 06 合约少量试多，宜在 15955 点近日低位处设置止损。
2.套利（多-空）：NR2506-BR2506（1 手对 2 手）报收-2390 点持有，止损宜上移至-2830 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（26-04-08）

丁二烯橡胶：BD&BR 整体增产放缓

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 17945 点，上涨+5 点或+0.03%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 17700-17800 元/吨，山东民营顺丁报收 17500-17700 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 17800-18000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 18000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 17800-17900 元/吨。山东地区丁二烯报收 17600-17800 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16975 点，下跌-40 点或-0.24%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16900-17000 元/吨，越南 3L 混合报收 17050-17150 元/吨。NR 主力 06 合约报收 14170 点，上涨+10 点或+0.07%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 204.6 点，上涨+1.4 点或+0.69%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2085-2130 美元/吨，泰混近港船货报收 2085-2130 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16030-16050 元/吨。

【重要资讯】

援引 QInRex 数据：2026 年前 2 个月美国进口轮胎共计 4361 万条，同比降 2%。其中，乘用车胎进口同比降 3%至 2596 万条；卡客车胎进口同比降 8%至 889 万条。1-2 月，美国自中国进口轮胎数量共计 308 万条，同比降 29%。其中，乘用车胎同比降 32%至 15.7 万条；卡客车胎同比降 52%至 14 万条。1-2 月，美国自泰国进口轮胎数量共计 1113 万条，同比降 4%。其中，乘用车胎为 634 万条，同比降 12%；卡客车胎为 211 万条，同比降 20%。

【逻辑分析】

4 月至今，中证 500 指数报收 7630 点，同比上涨+30.9%，涨幅收窄，小幅利空商品。3 月，国内丁二烯产量增产至 49.8 万吨，顺丁橡胶产量连续 2 个月减产至 12.6 万吨，合计（BD 折 30%）27.5 万吨，同比增产+3.3%，边际减产，利多 BR。截至上周五：国内顺丁橡胶厂内库存连续 3 周去库至 3.07 万吨，同比累库+24.4%，贸易商库存连续 2 周累库至 0.93 万吨，同比累库+39.8%。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 05 合约观望。
2.套利（多-空）：NR2506-BR2506（1 手对 2 手）报收-3480 点持有，止损宜上移至-3565 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（26-04-07）

丁二烯橡胶：轮胎成品库存继续环、同比去库

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 17100 点，下跌-235 点或-1.36%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 17600-17700 元/吨，山东民营顺丁报收 17300-17600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 17500-17700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 17800-18000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 17500-18000 元/吨。山东地区丁二烯报收 17350-17450 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16715 点，下跌-50 点或-0.30%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16650-16700 元/吨，越南 3L 混合报收 16950-17000 元/吨。NR 主力 06 合约报收 13945 点，下跌-40 点或-0.29%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 200.8 点，上涨+2.5 点或+1.26%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2065-2090 美元/吨，泰混近港船货报收 2065-2090 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15880-15900 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：近日，轮胎行业迎来新一轮“涨价潮”。3月31日，多家头部企业发布涨价通知。中策橡胶自4月1日起调价，斜交胎和非公路轮胎上浮3%-5%，全钢 TBR 产品上调2%-3%，内胎涨幅3%-8%。昊华轮胎分阶段调价，4月1日、5月1日分别上调3%-5%、2%-3%。森麒麟、和达橡胶及赛轮、玲珑等企业也于4月1日起涨价3%-5%。此次涨价源于成本大幅攀升。国际局势震荡下，橡胶、炭黑等原材料价格上涨，叠加物流及人工成本增加，企业难以消化。有企业称调价幅度远低于成本涨幅，后续或再次调价。

【逻辑分析】

4月至今，中债综合指数报收 257.3 点，同比上涨+1.2%，小幅走弱，利多商品。截至上周五：上期所 BR 合约仓库仓单去库-7.1%至 23280 吨，厂库仓单去库-3.4%至 22970 吨，合计 4.63 万吨，同比累库+176.3%；国内全钢轮胎产线成品库存连续 8 周去库至 36.9 天，同比去库-3.8%，连续 3 周边际去库；国内半钢轮胎产线成品库存连续 2 周去库至 41.9 天，同比累库+0.8%，连续 9 周边际去库。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 05 合约空单持有，宜在 18040 点近日高位处设置止损。
 - 2.套利（多-空）：NR2506-BR2506（1 手对 2 手）报收-3105 点持有，宜在-3790 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（26-04-03）

丁二烯橡胶：轮胎开工下降，利润恐受损

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 17100 点，下跌-235 点或-1.36%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 17600-17700 元/吨，山东民营顺丁报收 17300-17600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 17500-17700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 17800-18000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 17500-18000 元/吨。山东地区丁二烯报收 17350-17450 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16715 点，下跌-50 点或-0.30%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16650-16700 元/吨，越南 3L 混合报收 16950-17000 元/吨。NR 主力 06 合约报收 13945 点，下跌-40 点或-0.29%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 200.8 点，上涨+2.5 点或+1.26%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2065-2090 美元/吨，泰混近港船货报收 2065-2090 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15880-15900 元/吨。

【重要资讯】

援引中国化工报消息：2025 年我国橡胶工业产值、利润等指标均保持正增长。在 3 月 25 日召开的第二十一届中国橡胶年会上，行业专家研判 2026 年将面临国内需求趋紧、出口竞争加剧等挑战。对此，中橡协会会长徐文英强调，企业要把质量作为生命线，加快产品高端化与绿色转型。赛轮集团袁仲雪、中策橡胶沈金荣等指出，头部企业应加速海外建厂，利用“AI+数据”技术赋能研发生产，提升核心竞争力。未来，行业将聚焦智能化、绿色化、高端化方向，助力建设橡胶工业强国。

【逻辑分析】

4 月初，美元指数连续 2 个月走强至 99.6 点，同比下滑-1.1%，连续 3 个月边际走强，利空商品。国内全钢轮胎产线开工率减产至 70.7%，同比增产+3.5%，连续 4 周边际增产；国内半钢轮胎产线开工率连续 2 周减产至 77.7%，同比减产-6.0%，连续 4 周边际增产。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 05 合约择机试空，宜在 18040 点近日高位处设置止损。
 - 2.套利（多-空）：NR2506-BR2506（1 手对 2 手）报收-2935 点持有，宜在-3790 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（26-04-02）

丁二烯橡胶：东南亚天然橡胶总出口量增速放缓

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 16845 点，上涨+60 点或+0.36%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 17500-17600 元/吨，山东民营顺丁报收 17200-17500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 17400-17600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 17700-18000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 17500-18000 元/吨。山东地区丁二烯报收 17500-17800 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16640 点，上涨+135 点或+0.82%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16700-16750 元/吨，越南 3L 混合报收 17000-17100 元/吨。NR 主力 06 合约报收 13895 点，上涨+125 点或+0.91%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 198.3 点，上涨+2.3 点或+1.17%。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 15700-15710 元/吨。

【重要资讯】

援引 ANRPC 报告：2 月份，全球天然橡胶产量预计增长 3.4%，主要得益于多个主要生产国天气条件改善以及橡胶主流价格走高。尽管如此，各成员国之间的产量走势仍不均衡。泰国预计将继续保持全球最大天然橡胶生产国的地位，而印度尼西亚和越南则因一系列结构性与农艺因素，短期内面临产量受限的局面。展望未来，天然橡胶市场短期前景处于上行潜力与下行风险的平衡之中。预计汽车产量（尤其是中国、印度及东南亚的新能源汽车）将持续增长，有望支撑天然橡胶需求与价格。

【逻辑分析】

2 月，ANRPC 成员国天然橡胶总出口量增长至 80.9 万吨，同比增长+3.9%，涨幅连续 8 个月收窄，宏观需求边际减量，利空商品。3 月，美国经济政策不确定性指数连续 2 个月上涨至 407.5 点，同比下滑-21.2%，连续 7 个月边际下滑，利多能源。

【交易策略】

1. 单边：BR 主力 05 合约观望。
2. 套利（多-空）：NR2506-BR2506（1 手对 2 手）报收-2670 点，择机介入，宜在-3790 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（26-04-01）

丁二烯橡胶：全球股市市值加速上涨

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 18000 点，上涨+650 点或 +3.75%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 17700-17800 元/吨，山东民营顺丁报收 17400-17600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 17700-17800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 18000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 17900-18000 元/吨。山东地区丁二烯报收 17500-17800 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16830 点，上涨+430 点或 +2.62%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16300-16350 元/吨，越南 3L 混合报收 16650-16750 元/吨。NR 主力完成换月，06 合约报收 13975 点，上涨+305 点或 +2.23%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 196.0 点，下跌-2.8 点或-1.41%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2020-2045 美元/吨，泰混近港船货报收 2020-2045 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15640-15660 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：3 月 31 日，黑猫股份发布 2025 年年报。受行业周期下行及成本波动影响，公司业绩遭遇严峻挑战：全年营收 86.85 亿元，同比下降 14.28%；归母净利润由盈转亏，巨亏 4.63 亿元，同比骤降 1943.43%；扣非净利润亏损 4.98 亿元。业绩下滑主因是原料煤焦油价格剧烈波动，叠加下游需求不足，导致产品价格与成本倒挂。主营产品毛利率被压缩至 0.35%，同比下降 4.32 个百分点，利润空间被大幅挤压，盈利能力显著受损。

【逻辑分析】

2026 年 2 月，全球股票市值连续 3 个月增长至 157.9 万亿美元，同比增长 +21.1%，涨幅创 2021 年 11 月以来新高，边际上涨，利多商品。2026 年 3 月援引隆众统计，BR 看涨比例增加至 69.0%，看跌比例下降至 19.9%，两者之差 +49.1%，边际增量，利多 BR。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 05 合约少量试多，宜在 17080 点近日低位处设置止损。
 - 2.套利（多-空）：BR2505-RU2505（2 手对 1 手）报收+1240 点，关注+1005 点近日低位处的支撑。
 - 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（26-03-31）

丁二烯橡胶：丁二烯毛利创新高

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 17885 点，上涨+160 点或 +0.90%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 17900-18100 元/吨，山东民营顺丁报收 17600-18000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 17900-18000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 18000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 17900-18000 元/吨。山东地区丁二烯报收 17950-18300 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16595 点，上涨+30 点或 +0.18%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16350-16400 元/吨，越南 3L 混合报收 16700-16750 元/吨。NR 主力 05 合约报收 13865 点，上涨+20 点或+0.14%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 198.8 点，上涨+0.6 点或+0.30%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2040-2050 美元/吨，泰混近港船货报收 2040-2050 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15760-15790 元/吨。

【重要资讯】

援引 LMC Automotive 报告：2026 年 2 月，全球轻型车市场开局疲软，经季节调整的年化销量为 8,660 万辆。受中美两大市场拖累，当月全球销量同比下降 8.5%，至 604 万辆。具体来看，中国市场因政策支持减弱，消费需求受到抑制，销量出现剧烈收缩，是导致全球下滑的关键因素。美国市场则因电动车需求疲软及购车成本上升，轻型车销量同样显著下滑。相比之下，西欧市场在经历 1 月低迷后有所反弹，表现相对积极。展望未来，中东局势的演变及其对能源价格和供应链的潜在冲击，给全球轻型车市场带来严峻挑战，短期内市场前景依然不乐观。

【逻辑分析】

2 月，国内挖掘机销量连续 2 个月减少至 0.68 万台，同比减少-54.4%，边际减量，小幅利空商品。截至上周五：国内丁二烯碳四抽提法毛利增长至+7129 元/吨，创 2017 年第 13 周以来新高，同比上涨+5190 元/吨，连续 13 周边际走强；国内高顺顺丁产量连续 5 周减产至 2.14 万吨，同比增产+1.7%，连续 5 周边际减产。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 05 合约观望，关注 17520 点近日低位处的支撑。
 - 2.套利（多-空）：BR2505-RU2505（2 手对 1 手）报收+1330 点，关注+840 点近日低位处的支撑。
 - 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（26-03-30）

丁二烯橡胶：BR 仓库仓单累库

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 17920 点，上涨+80 点或 +0.45%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 17900-18100 元/吨，山东民营顺丁报收 17600-18000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 17900-18000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 18000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 17900-18000 元/吨。山东地区丁二烯报收 18150-18300 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力完成换月，09 合约报收 16500 点，下跌-55 点或-0.33%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16450-16500 元/吨，越南 3L 混合报收 16900 元/吨。NR 主力 05 合约报收 13740 点，上涨+5 点或+0.04%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 198.2 点，上涨+2.1 点或+1.07%。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 2035-2050 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15630-15660 元/吨。

【重要资讯】

援引欧洲汽车制造商协会（ACEA）数据：2026 年 2 月欧盟乘用车市场销量增长 1.4%至 865,437 辆。前 2 个月累计销量同比下降 1.2%至 166 万辆，缓解了 1 月份年初的严峻形势。今年迄今为止，纯电动汽车市场份额已达 18.8%，高于上年同期的 15.2%，凸显了其持续增长的潜力。混合动力汽车是消费者最青睐的动力类型，占比达 38.7%，其中插电式混合动力汽车的市场地位不断巩固，凸显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 30.6%，低于去年同期的 38.7%。

【逻辑分析】

3 月至今，标准普尔 500 指数连续 2 个月下跌至 6692 点，同比上涨+16.3%，连续 4 个月边际上涨，利多商品。截至上周五：上期所 BR 仓库仓单累库+8.4%至 25580 吨，厂库仓单去库-0.5%至 24170 吨，合计 4.98 万吨，同比累库+195.6%。国内全钢轮胎产线成品库存连续 7 周去库至 39.0 天，同比累库+1.2%，连续 2 周边际去库；半钢轮胎产线成品库存去库至 43.7 天，同比累库+2.1%，连续 8 周边际去库。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 05 合约多单持有，止损宜上移至 17620 点近日低位处。
- 2.套利（多-空）：BR2505-RU2505（2 手对 1 手）报收+1440 点，接近止损，宜减持观望。
- 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（26-03-27）

丁二烯橡胶：轮胎边际增产

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 18425 点，上涨+450 点或 +2.50%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 17700-17900 元/吨，山东民营顺丁报收 17500-17900 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 17800-17900 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 18000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 17800-18000 元/吨。山东地区丁二烯报收 18100-18500 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16505 点，上涨+45 点或 +0.27%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16300-16350 元/吨，越南 3L 混合报收 16750-16750 元/吨。NR 主力 05 合约报收 13690 点，上涨+55 点或+0.40%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 196.1 点，上涨+0.2 点或+0.10%。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 2035-2050 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15570-15600 元/吨。

【重要资讯】

援引央视网消息：“十五五”期间，我国将构建安全、韧性的能源体系，核心举措包括：推动多能互补：在确保供应稳定基础上，发展风电、光伏、核能、生物质能等多元清洁能源，形成抗风险的新型能源体系；深化数智赋能：融合能源与数字革命，以人工智能丰富新能源应用场景，助力其大规模发展与高水平消纳；同时推动新能源集成融合，保障智能算力绿色用能；加强国际合作：秉持开放包容态度，维护全球新能源产业链稳定畅通，建立开放透明非歧视的国际能源市场秩序，促进产品、技术和服务全球自由流动。

【逻辑分析】

1月，美国汽车及零部件新订单金额减少至 678.1 亿美元，同比增长+13.1%，连续 3 个月涨幅扩大，利多商品。2 月，国内新的充气橡胶轮胎出口金额连续 2 个月减少至 16.97 亿美元，同比增长+15.6%，涨幅创 2023 年 12 月以来新高，边际增量，利多能源。国内全钢轮胎产线开工率连续 5 周增产至 70.8%，同比增产 +0.9%，连续 3 个月边际增产；半钢轮胎产线开工率连续 5 周增产至 78.3%，同比减产-7.4%，连续 3 个月边际增产。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 05 合约多单持有，止损宜上移至 17460 点近日低位处。
 - 2.套利（多-空）：BR2505-RU2505（2 手对 1 手）报收+1920 点持有，止损宜上移至+1445 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（26-03-26）

丁二烯橡胶：顺丁橡胶表需减少

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 17635 点，下跌-85 点或-0.48%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 17500-17700 元/吨，山东民营顺丁报收 17000-17300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 17600-17700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 17500-17800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 17800-17900 元/吨。山东地区丁二烯报收 18100-18200 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16410 点，下跌-20 点或-0.12%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16300-16350 元/吨，越南 3L 混合报收 16750-16750 元/吨。NR 主力 05 合约报收 13560 点，下跌-5 点或-0.04%；新加坡 TF 主力完成换月，06 合约报收 195.9 点，上涨+3.4 点或+1.77%。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 2030-2050 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15510-15530 元/吨。

【重要资讯】

援引中化新网消息：2025 年，中国石化营收 2.78 万亿元，净利润 324.76 亿元，拟每股派息 0.2 元。上游增储增产，油气产量当量同比增长 1.9%，天然气盈利创新高。炼化业务优化结构，航煤、化工轻油及乙烯产量稳步增长，新材料加快发展。销售板块转型“油气氢电服”综合服务商，充换电量同比增 182%，车用 LNG 增 74%，成品油销量 2.29 亿吨。科技创新成果显著，页岩油开发、碳纤维及海水电解制氢等技术取得突破，“人工智能+”加速落地。展望 2026 年，公司将开展六大攻坚战，着力提质增效、转型升级与科技创新，构建油气新能源“三足鼎立”格局，打造世界领先能源化工公司。

【逻辑分析】

3 月至今，波罗的海干散货运费指数连续 2 个月上涨至 2058 点，同比上涨+29.5%，涨幅收窄，边际下跌，利空商品。2 月，国内石脑油进口量减少至 181.8 万吨，几乎没有出口量，净进口量同比增长+89.8 万吨，连续 4 个月边际增量，利空化工。2 月，国内顺丁橡胶表观消费量减少至 13.96 万吨，同比增量+18.6%，连续 2 个月边际增量，利空顺丁。

【交易策略】

1. 单边：BR 主力 05 合约多单持有，止损宜上移至 16515 点近日低位处。
2. 套利（多-空）：BR2505-RU2505（2 手对 1 手）报收+1225 点持有，宜在+465 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（26-03-25）

丁二烯橡胶：国内汽车库存小幅去化

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 17270 点，上涨+470 点或 +2.80%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 17100-17200 元/吨，山东民营顺丁报收 16800-17000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 17100-17200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 17100-17400 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 17200-17300 元/吨。山东地区丁二烯报收 18000-18200 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16315 点，上涨+90 点或 +0.55%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16050-16100 元/吨，越南 3L 混合报收 16500-16550 元/吨。NR 主力 05 合约报收 13440 点，上涨+130 点或+0.98%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 192.5 点，上涨+2.5 点或+1.32%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2005-2025 美元/吨，泰混近港船货报收 2005-2025 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15350-15370 元/吨。

【重要资讯】

援引中国化工报消息：中东冲突升级致霍尔木兹海峡航运受阻，保险撤保引发油轮滞留，摩根大通预警油价或破 120 美元。卡塔尔 LNG 枢纽及伊拉克油田遇袭，导致全球油气供应骤减，LNG 运费飙涨 650%，亚洲现货价格翻倍。能源暴涨迅速传导至化工链，石脑油成本激增推高乙烯、丙烯及下游塑料、化纤价格。中东作为关键原料产地，其聚乙烯、甲醇、硫磺及半导体用氦气出口中断，引发全球供应链断裂风险，氮肥停滞更恐推高粮价。亚洲石化企业面临原料短缺与成本高企双重挤压，被迫寻求高价替代货源。分析师预测，若供应持续中断，中东及亚洲石化装置或因库存耗尽在数周内减产甚至停产，全球化工行业正经历深刻被动调整。

【逻辑分析】

2 月，EuroCoin 指数上涨至+0.54 点，同比上涨+0.11 点，涨幅扩大，小幅利多商品。2 月，国内汽车库存预警指数去库至 56.2%，边际累库，小幅利空商品。3 月至今，丁二烯港口月度库存连续 2 个月去库至 3.26 万吨，同比去库-7.8%，连续 2 个月边际去库，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 16450 点近日低位处。
 - 2.套利（多-空）：BR2505-RU2505（2 手对 1 手）报收+955 点持有，止损宜上移至+465 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，并不构成对客户投资建议。

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（26-03-24）

丁二烯橡胶：BD 港口库存去化

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 16515 点，下跌-955 点或-5.47%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16900-17000 元/吨，山东民营顺丁报收 16300-16600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16800-17000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16700-16800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 16300-16600 元/吨。山东地区丁二烯报收 17500-18500 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16180 点，上涨+35 点或+0.22%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16000-16050 元/吨，越南 3L 混合报收 16500-16550 元/吨。NR 主力 05 合约报收 13155 点，上涨+100 点或+0.77%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 190.0 点，上涨+2.1 点或+1.12%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 1975-1995 美元/吨，泰混近港船货报收 1975-1995 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15230-15250 元/吨。

【重要资讯】

援引 QianRex 消息：尽管近年来历经波折与困境，欧洲轻型车产销量在很大程度上走势一致：2019-23 年期间，销量和产量的复合年均增长率分别为-3.8%和-4%。但此后两者的走势开始分化，2024 年该地区产量下降 3.9%，2025 年下降 1.5%；而销量却分别增长 4.6%和 0.6%。这一分化表明，欧洲车企已无法再依靠扩大内需来拉动产量增长。随着进口车占据更大市场份额，欧洲本土生产车型在欧洲轻型车销量中的占比持续萎缩，进一步凸显了这一趋势，具体占比从 2019 年的 87%降至 2025 年的 78%。

【逻辑分析】

3 月至今，中债综合指数连续 3 个月走强至 256.9 点，同比上涨+2.0%，连续 2 个月加速走强，利空商品。2 月，国内顺丁橡胶进口量减少至 2.41 万吨，出口量减少至 2.49 万吨，净进口量减少至-0.08 万吨，同比减少-0.50 万吨，连续 2 个月边际增量，利空 BR。截至上周五：国内丁二烯连续 3 周减产至 11.11 万吨，同比增产+12.0%，连续 2 周边际减产；国内丁二烯港口库存连续 2 周去库至 2.76 万吨，同比去库-4.7%，这是连续 30 周以来首次同比去库。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 05 合约多单持有，止损宜上移至 16070 点近日低位处。
2.套利（多-空）：BR2505-RU2505（2 手对 1 手）报收+335 点持有，止损宜上移至+35 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（26-03-23）

丁二烯橡胶：全钢胎去库，半钢胎累库

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 16615 点，上涨+630 点或 +3.94%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15400-15500 元/吨，山东民营顺丁报收 15100-15400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15400-15500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15600-15700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15400-15500 元/吨。山东地区丁二烯报收 15800-16200 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关 RU 主力 05 合约报收 16010 点，上涨+190 或 +1.19%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 15950-16000 元/吨，越南 3L 混合报收 16450-16550 元/吨。NR 主力 05 合约报收 13015 点，上涨+150 点或+1.17%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 187.9 点，下跌-0.5 点或-0.27%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 1955-1975 美元/吨，泰混近港船货报收 1955-1975 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15070-15080 元/吨。

【重要资讯】

援引央视网消息：近期，中东地区持续紧张的局势正对全球石化市场产生深远影响。在目前的地缘局势下，聚烯烃领域正面临直接的供应冲击，主要航线停运及关键港口遭袭导致聚合物出口基本停滞。过去数日，亚洲多个市场的 PE 和 PP 价格已上涨超过 200 美元/吨，且涨势仍在延续。欧洲聚烯烃市场同样面临高风险，其 39%的 PE 和 33%的 PP 依赖进口，其中从波斯湾进口的聚烯烃月均达 39.3 万吨，若供应中断，约 15%的聚烯烃总量将面临风险，下游加工企业和消费者也会遭受树脂价格大幅上涨的压力。美国方面，美国 2 月的乙烯开工率为 83%，近期可能会增加到接近 90%。

【逻辑分析】

3 月，国际金价连续 8 个月上涨至 5028 美元/盎司，同比上涨+52.2%，连续 4 个月加速上涨，利多商品的同时，利空能源。截至上周五：上期所 BR 合约仓库仓单累库+2.1%至 22960 吨，厂库仓单去库-2.4%至 24320 吨，合计 4.73 万吨，同比累库+176.2%；国内全钢轮胎产线成品库存连续 6 周去库至 41.1 天，同比累库+5.2%，涨幅收窄；国内半钢轮胎产线成品库存连续 2 周累库至 44.6 天，同比累库+3.4%，连续 7 周涨幅收窄。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 05 合约多单持有，止损宜上移至 16045 点近日低位处。

2.套利（多-空）：BR2505-RU2505（2 手对 1 手）报收+425 点持有，止损宜上移至-640 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，并不构成对客户投资建议。

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（26-03-20）

丁二烯橡胶：轮胎环、同比增产

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 15640 点，上涨+100 点或 +0.64%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15200-15300 元/吨，山东民营顺丁报收 14700-15100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15200-15300 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15500-15600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15400-15500 元/吨。山东地区丁二烯报收 14850-15200 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16010 点，下跌-80 点或 -0.50%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16000-16100 元/吨，越南 3L 混合报收 16550-16600 元/吨。NR 主力 05 合约报收 12845 点，下跌-80 点或 -0.62%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 188.4 点，下跌-2.7 点或 -1.41%。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 15100-15120 元/吨。

【重要资讯】

援引央视网消息：近日，自然资源部联合国家林草局出台通知，明确“新增建设用地优先保障重大项目和民生事业，原则上不用于经营性房地产开发”。官方解读称，此举并非停止供地，而是将重心转向盘活存量资源。通知确立硬约束：除能源交通水利等单独选址项目外，各地年度新增建设用地不得超过盘活存量面积，即“盘活一亩，方能新增一亩”，以此遏制城市无序扩张，推动发展转型。有限的新增指标将优先投向两大领域：一是能源交通水利等重点工程及新质生产力产业；二是城中村改造、公共服务设施等民生项目。未来，房地产用地将更多依赖存量挖潜，新增土地全力护航国家战略与民生福祉，引导企业“拿好地、盖好房”。

【逻辑分析】

2025 年 12 月，国房景气指数连续 9 个月回落至 91.5 点，同比下滑-1.2%，连续 8 个月边际下滑，利空商品。2 月，国内化学原料工业增加值同比增长+7.6%，边际加速，小幅利空化工。国内全钢轮胎产线开工率连续 4 周增产至 70.7%，连续 2 周边际增产；国内半钢轮胎产线开工率连续 4 周增产至 78.3%，连续 2 周边际增产。

【交易策略】

1. 单边：BR 主力 05 合约多单持有，宜在 15020 点近期低位处设置止损。
2. 套利（多-空）：BR2505-RU2505（2 手对 1 手）报收-370 点持有，止损宜上移至-815 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（26-03-19）

丁二烯橡胶：原油月均价继续创新高

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 15930 点，上涨+670 点或 +4.39%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15100-15200 元/吨，山东民营顺丁报收 14700-14900 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15100-15200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15400-15600 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 14700-14900 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16405 点，上涨+5 点或 +0.03%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16250-16350 元/吨，越南 3L 混合报收 16700-16750 元/吨。NR 主力 05 合约报收 13125 点，上涨+20 点或+0.15%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 191.0 点，下跌-3.9 点或-2.00%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 1980-2005 美元/吨，泰混近港船货报收 1980-2005 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15280-15320 元/吨。

【重要资讯】

援引海关总署数据：2026 年 1 月中国橡胶轮胎出口量达 81 万吨，同比增长 4.1%；出口金额为 138 亿元，同比下降 1.3%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达 78 万吨，同比增长 4%；出口金额为 132 亿元，同比下降 1.4%。按条数计算，出口量达 6,401 万条，同比增长 1%。1 月汽车轮胎出口量为 68 万吨，同比增长 3.5%；出口金额为 112 亿元，同比下降 2.5%。

【逻辑分析】

2 月，国内制造业 PMI 连续 2 个月下滑至 49.0 点，创 26 个月以来新低，同比下滑-2.4%，边际走弱，小幅利空商品。2 月，国内化学原料 PPI 同比下跌-3.7%，跌幅收窄，小幅利多化工。3 月至今，布伦特原油月均价上涨至 92.05 美元/桶，创 30 个月以来新高，同比上涨+25.3%，创 43 个月以来新高，连续 2 个月边际上涨，利多 BR。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 05 合约择机追多，宜在 15020 点近期低位处设置止损。
 - 2.套利（多-空）：BR2505-RU2505（2 手对 1 手）报收-475 点持有，止损宜上移至-1290 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，并不构成对客户投资建议。

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（26-03-18）

丁二烯橡胶：丁二烯利润持续改善

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 15545 点，上涨+15 点或 +0.10%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15100-15200 元/吨，山东民营顺丁报收 14700-15100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15100-15200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15500-15600 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 14700-15000 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16635 点，下跌-165 点或 -0.98%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16800-16900 元/吨，越南 3L 混合报收 17050-17100 元/吨。NR 主力 05 合约报收 13325 点，下跌-145 点或 -1.08%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 194.9 点，下跌-0.6 点或 -0.31%。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 15580-15600 元/吨。

【重要资讯】

援引国际商报消息：2025 年，中国工程机械设备及零部件出口 602.3 亿美元，同比增长 13.9%。2026 年以来，中国工程机械龙头企业接连斩获海外大单。2 月，中联重科在其举办的全球客户活动中签约 11 亿元海外订单；三一集团在达曼举办的 2026 沙特重型机械展期间获得数亿元意向订单，这些龙头企业的开年佳绩，折射出中国工程机械在全球市场竞争力的持续提升。

【逻辑分析】

3 月至今，RJ/CRB 商品价格指数连续 4 个月上涨至 346.7 点，同比上涨 +13.0%，涨幅创 14 个月以来新高，边际上涨，利多商品。2 月，化学原料工业增加值同比增长+7.6%，边际走强，小幅利多化工。3 月至今，丁二烯碳四抽提法毛利连续 4 个月增长至+0.45 万元/吨，氧化脱氢法毛利连续 4 个月增长至+0.37 万元/吨，创 17 个月以来新高，整体利润连续 6 个月边际改善，利多 BD。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 05 合约观望，关注 15205 点近期低位处的支撑。
 - 2.套利（多-空）：BR2505-RU2505（2 手对 1 手）报收-1090 点持有，止损宜上移至-1365 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，并不构成对客户投资建议。

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（26-03-17）

丁二烯橡胶：顺丁社会库存累库

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 15565 点，下跌-100 点或-0.64%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15200-15300 元/吨，山东民营顺丁报收 14700-15100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15200-15300 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15500-15600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15400-15500 元/吨。山东地区丁二烯报收 15050-15200 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16780 点，下跌-90 点或-0.53%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16750-16850 元/吨，越南 3L 混合报收 17050-17150 元/吨。NR 主力 05 合约报收 13415 点，下跌-80 点或-0.59%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 195.5 点，上涨+0.4 点或+0.21%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2015-2025 美元/吨，泰混近港船货报收 2015-2025 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15630-15650 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据消息：2026 年 1 月美国进口轮胎 2348 万条，同比增 2.6%，环比增 2.5%。其中，乘用车胎进口同比增 1.2% 至 1403 万条，环比降 0.3%；卡客车胎进口同比降 4.1%，环比降 3.4% 至 472 万条。1 月份，美国自中国进口轮胎数量 166 万条，环比增 12%，同比降 21%。1 月份，美国自泰国进口轮胎数量 621 万条，环比增 6%，同比降 1%。

【逻辑分析】

2 月，国内 M1 同比上涨+5.9%，M2 同比上涨+9.0%，剪刀差报收-3.1%，连续 4 个月边际回落，利空商品。截至上周五：国内丁二烯港口库存去库至 3.10 万吨，同比累库+3.9%，涨幅收窄；顺丁橡胶工厂库存累库至 3.54 万吨，同比累库+24.8%，连续 3 周加速累库；顺丁橡胶贸易商库存连续 5 周累库至 0.91 万吨，同比累库+32.3%，连续 3 周加速累库。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 05 合约观望。
 - 2.套利（多-空）：BR2505-RU2505（2 手对 1 手）报收-1215 点持有，宜在-1450 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（26-03-16）

丁二烯橡胶：BR 仓单继续累库

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 15950 点，上涨+265 点或 +1.69%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15200-15300 元/吨，山东民营顺丁报收 14700-15100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15200-15300 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15500-15600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15400-15500 元/吨。山东地区丁二烯报收 15000-15300 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16845 点，上涨+80 点或 +0.48%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16900-17000 元/吨，越南 3L 混合报收 17100-17200 元/吨。NR 主力 05 合约报收 13430 点，上涨+110 点或+0.83%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 195.1 点，下跌-2.7 点或-1.37%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2010-2030 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 15520-15550 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据消息：2026 年 1 月美国进口轮胎 2348 万条，同比增 2.6%，环比增 2.5%。其中，乘用车胎进口同比增 1.2%至 1403 万条，环比降 0.3%；卡客车胎进口同比降 4.1%，环比降 3.4%至 472 万条。1 月份，美国自中国进口轮胎数量 166 万条，环比增 12%，同比降 21%。1 月份，美国自泰国进口轮胎数量 621 万条，环比增 6%，同比降 1%。

【逻辑分析】

2 月，国内 M1 同比上涨+5.9%，M2 同比上涨+9.0%，剪刀差报收-3.1%，连续 4 个月边际回落，利空商品。截至上周五：国内丁二烯港口库存去库至 3.10 万吨，同比累库+3.9%，涨幅收窄；顺丁橡胶工厂库存累库至 3.54 万吨，同比累库 +24.8%，连续 3 周加速累库；顺丁橡胶贸易商库存连续 5 周累库至 0.91 万吨，同比累库+32.3%，连续 3 周加速累库。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 05 合约多单持有，宜在 15205 点近日低位处设置止损。
 - 2.套利（多-空）：BR2505-RU2505（2 手对 1 手）报收-895 点，择机介入，宜在-1450 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（26-03-13）

丁二烯橡胶：BD 利润改善

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 15880 点，上涨+455 点或 +2.95%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15000-15200 元/吨，山东民营顺丁报收 14500-15000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15200-15500 元/吨。山东地区丁二烯报收 14700-15400 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17085 点，上涨+10 点或 +0.06%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17150-17250 元/吨，越南 3L 混合报收 17300-17400 元/吨。NR 主力 05 合约报收 13655 点，上涨+20 点或+0.15%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 197.8 点，下跌-0.4 点或-0.20%。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 15750-15780 元/吨。

【重要资讯】

援引中国石化报消息：“十四五”期间，全球乙烯产业迎来新一轮投产高峰，新增产能规模超 4500 万吨/年，远超历史水平。到“十四五”末，全球乙烯产能增至 2.4 亿吨/年。东北亚与北美地区凭借市场需求与原料优势主导此轮扩能，其中，东北亚地区在我国强势主导下新增乙烯产能 3000 万吨/年、北美地区新增乙烯产能 640 万吨/年、中东地区新增乙烯产能 240 万吨/年，欧洲地区总产能出现负增长。“十四五”期间，东北亚地区乙烯产能占全球比重从 28%提升至 36%。

【逻辑分析】

2 月，国内物流业景气指数连续 2 个月回落至 47.5 点，创 24 个月以来新低，同比下跌-3.7%，跌幅连续 3 个月收窄，利多商品。3 月至今，BD 碳四抽提法毛利同比下滑-0.09 万元/吨，BD 氧化脱氢法毛利同比上升+0.24 万元/吨，平均上涨+0.07 万元/吨，连续 2 个月利润改善，利多 BD。国内全钢轮胎产线开工率连续 4 周增长至 70.2%，创 2024 年 12 月以来新高，边际增产；国内半钢轮胎产线开工率连续 3 周增产至 77.7%，边际增产。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 05 合约择机追多，宜在 15205 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（26-03-12）

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（26-03-11）

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（26-03-09）

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（26-03-06）

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，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（26-02-24）

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