紫金天风期货

立足产业 研究驱动

仓单低位，近月偏强

合成橡胶周报2026.11.13

作者：王琪瑶

从业资格证号：F03113363

交易咨询证号：Z0018762

研究联系方式：wangqiyao@zjtfqh.com

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格

审核：李文涛

交易咨询证号：Z0015640

联系人：魏悦

从业资格证号：F03147756

联系方式：weiyue@zjtfqh.com



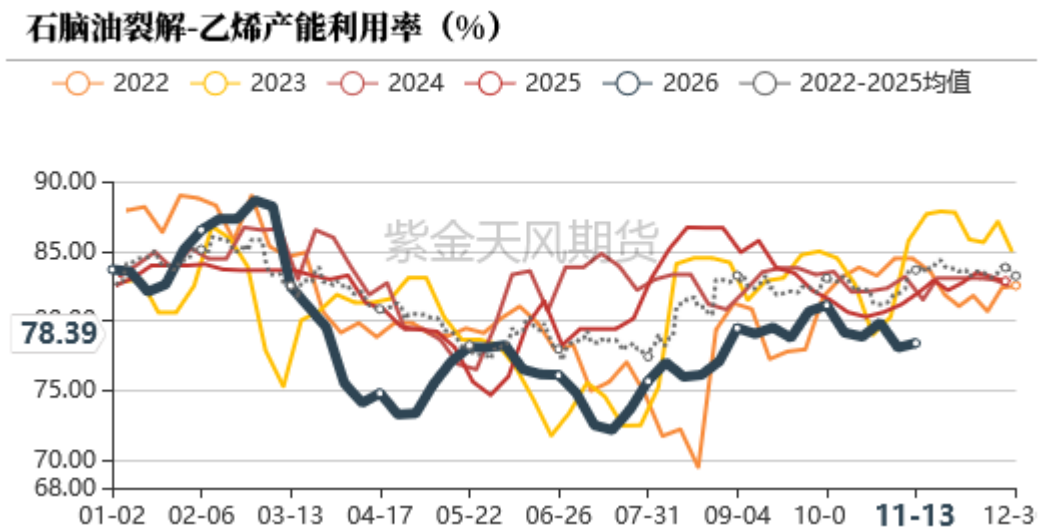
观点小结

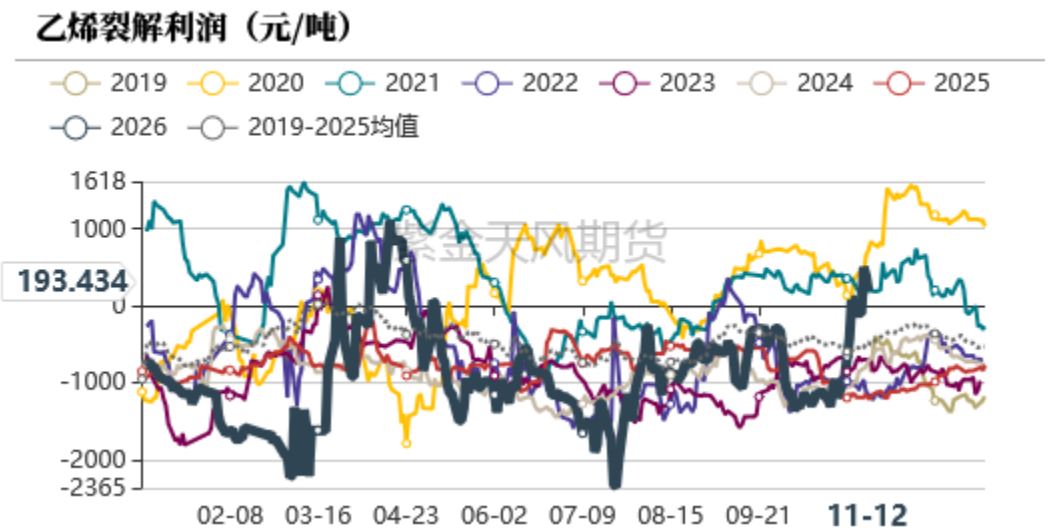
顺丁橡胶		定性	解析
核心观点		中性偏强	——盘面—— 本周期（11月9日-11月13日）BR上涨；BR基差走扩；12-01月差走扩。 ——基本面—— 盘面下探后快速反弹，主要受两重因素支撑：一是海外丁二烯现货紧缺，外盘价格坚挺，周内外销成交明显转好且呈现高溢价；二是BR仓单再创新低，虚实比进一步提升。尽管当前乙烯裂解利润迅速修复，但受制于上游原油及石脑油供应瓶颈，短期供应难以放量，甚至存在进一步收紧的可能。总体来看，在现货偏紧与低仓单结构下，维持偏强思路对待。
上游：丁二烯	供应	中性	周内三江化工重启，开工率提升；下周暂无装置变动计划。
	利润	中性偏弱	截至11月11日，丁二烯生产毛利为5767元/吨，较上周+593元/吨。
	消费	中性偏强	成交边际回暖，外销高溢价延续；内需尚可，下游开工均有不同程度提升。
	库存	中性	丁二烯华东港口最新库存在31800吨左右，较上周期提升300吨。
顺丁橡胶	供应	中性	周内产能利用率在75.47%，环比上涨1.95个百分点。
	利润	中性	截至11月12日，顺丁橡胶生产利润在-1838元/吨，较上周期-903元/吨。
	消费	中性偏弱	轮胎开工及成品库存仍处低位；轮胎与汽车产销表现偏弱。
	库存	中性偏强	厂库环比+3.3%，贸易商库存-18.05%；期货库存降至历史低点。
	顺丁-泰混	中性	截至11月12日，顺丁-泰混价差为-2480元/吨。
月差		中性偏强	截至11月12日，BR12-01月差为205元/吨，较上周+40元/吨；01-02月差为170元/吨，较上周不变。
基差		中性偏强	截至11月12日，BR基差为470元/吨，较上周+45元/吨。

丁二烯

主题

国内裂解利润进一步修复，开工边际提升；日韩供应依旧偏紧

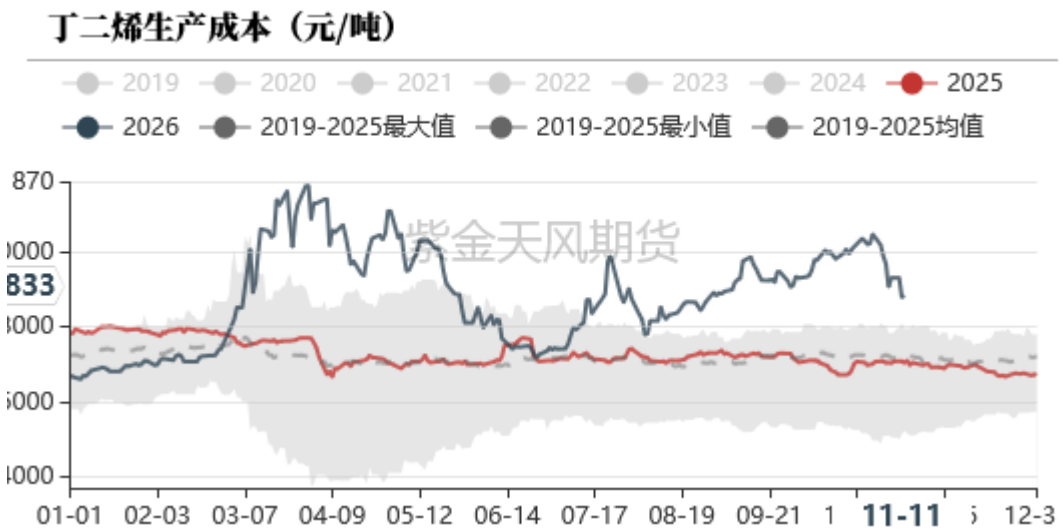


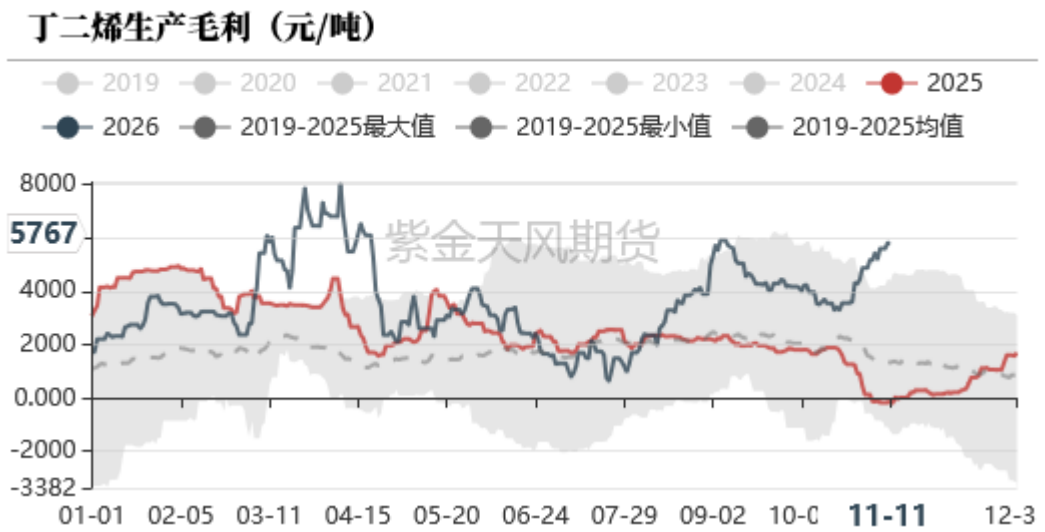


- 截至11月12日，国内乙烯裂解利润为193元/吨，较上周+125元/吨。
- 亚洲：10月裂解开工率估东北亚76%、东南亚68%，11月预计76%和61%。其中，韩国裂解检修停车及区域降负，LG化学正评估12月关闭丽水2号裂解。
- 欧洲：预期11月石脑油裂解量增加，或支撑蒸汽裂解pygas产出；莱茵河水位近期回升后再度显示下降迹象，推升运费并阻碍航运。

数据来源：钢联，OPIS，紫金天风期货研究所

生产毛利提升





■ 截至11月11日，丁二烯生产毛利为5767元/吨，较上周+593元/吨。

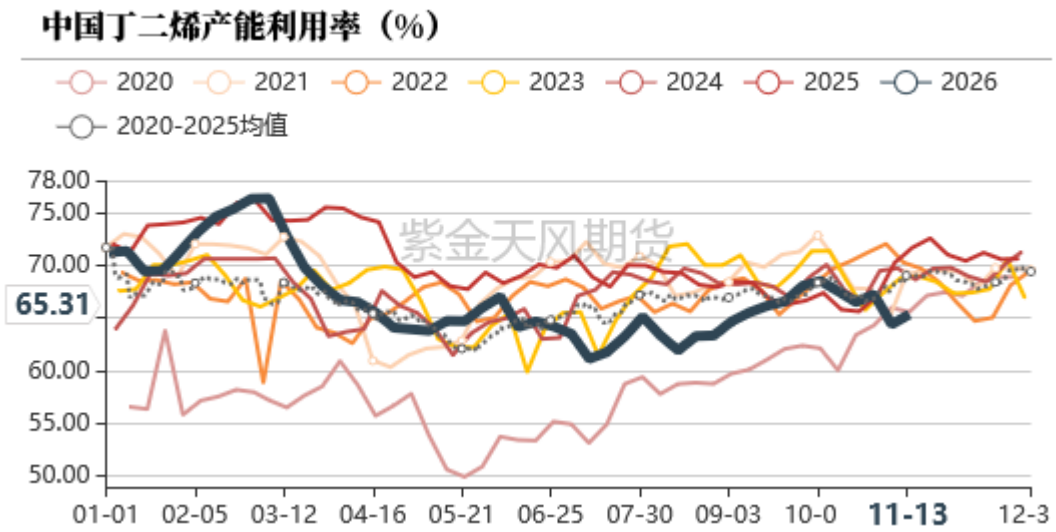
数据来源：钢联，紫金天风期货研究所

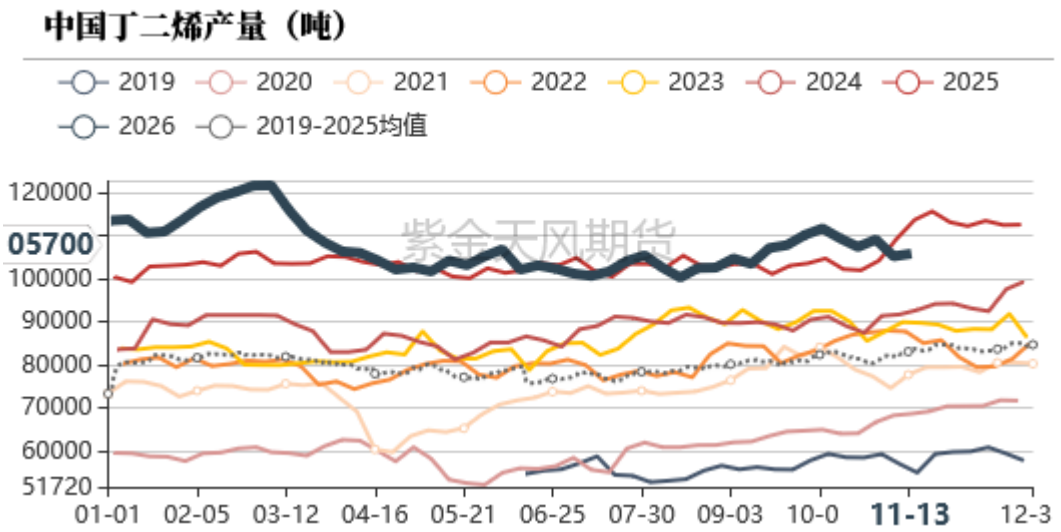
周内三江化工重启

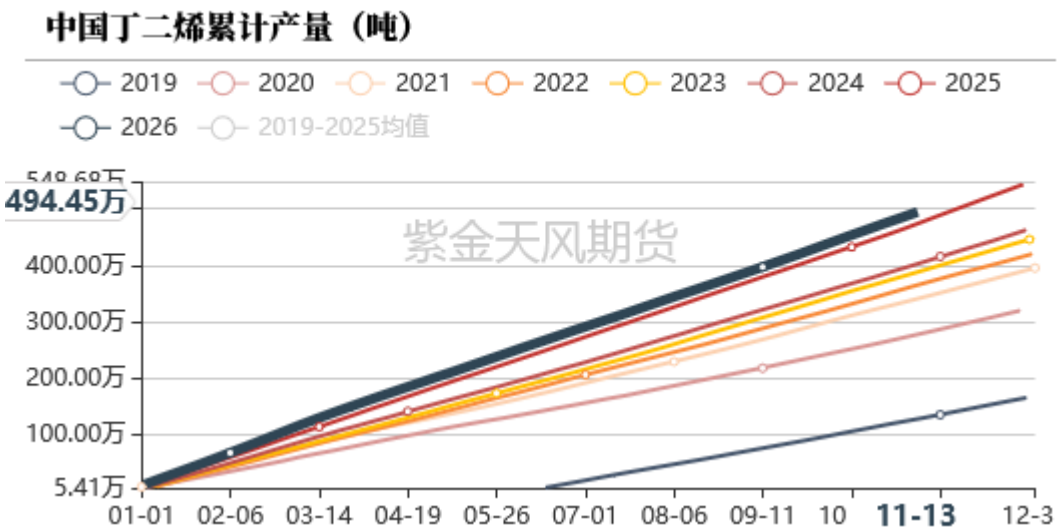
丁二烯2026年生产企业装置变动情况一览表（万吨）-截至2026/11/12			
生产企业	检修产能	停车时间	开车时间
南京诚志	10	2025/3/1	2026/2/20
斯尔邦石化	10	2025/4/10	2026/3/30
燕山石化	13.5	2025/5/27	--
上海石化	6	2025/11/23	2026/1/25
茂名石化2#	10	2025/11/23	2026/1/19
中化泉州	12.7	2025/11/25	2026/1/31
茂名石化1#	5	2026/1/5	2026/1/20
福建联合	18	2026/1/10	2026/1/15
海南炼化	13	2026/1/19	2026/1/31
北方华锦	12	2026/2/8	2026/2/12
古雷石化	13	2026/3/9	2026/7/20
内蒙古久泰	7	2026/3/11	2026/3/26
茂名石化1#	5	2026/3/24	2026/4/18
扬子石化	6	2026/3/30	--
吉林石化二期	20	2026/4/13	2026/5/8
辽阳石化	3	2026/4/15	2026/4/28
上海石化	6	2026/4/17	2026/5/12
南京诚志	10	2026/5/11	2026/5/24
扬子石化	6	2026/5/7	2026/10/3
斯尔邦石化	10	2026/5/29	--
武汉乙烯	19	2026/6/5	2026/7/15
海南炼化	13	2026/6/7	2026/10/17
盛虹炼化	20	2026/6/30	2026/8/28
南京诚志	10	2026/7/10	2026/9/18
北方华锦	12	2026/7/14	2026/7/20
东明石化	5	2026/9/2	2026/9/14
山东某企业	10	2026/10/8	预计2026/12/8
北方华锦	12	2026/10/12	2026/10/18
南京诚志	10	2026/10/22	-
三江化工	8	2026/10/27	2026/11/6
上海石化	6	2026/11/11	预计2026/12/18

数据来源：隆众资讯，紫金天风期货研究所

开工边际回升，下周存增量预期







- 三江化工重启，开工率上行，供应呈增加态势；
- 下周暂无装置变动计划，但鉴于乙烯裂解及丁二烯利润持续走高，预计下周开工率或有小幅增加。

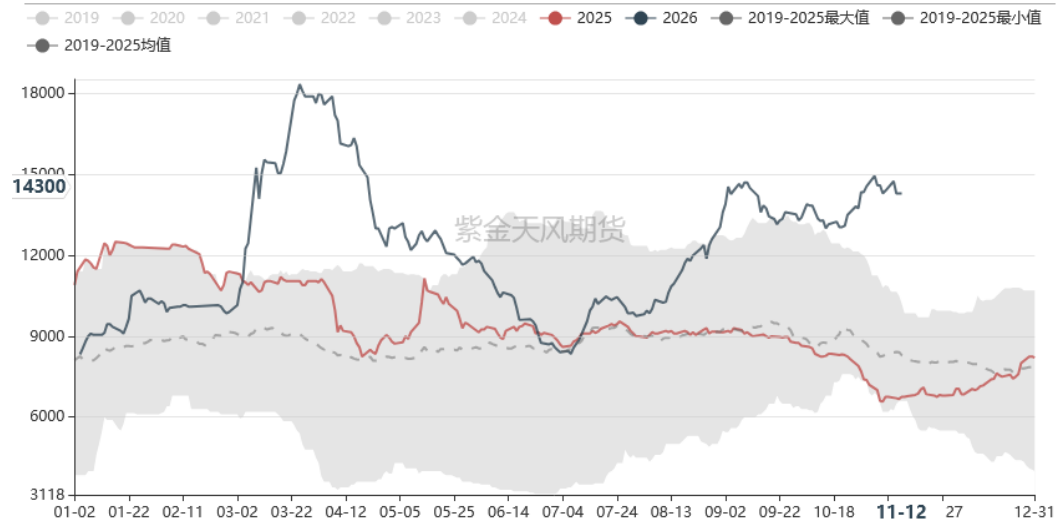
数据来源：钢联，紫金天风期货研究所

成交边际回暖，外销高溢价延续

丁二烯国际人民币价（CFR中国；元/吨）



丁二烯中国市场价（山东；元/吨）



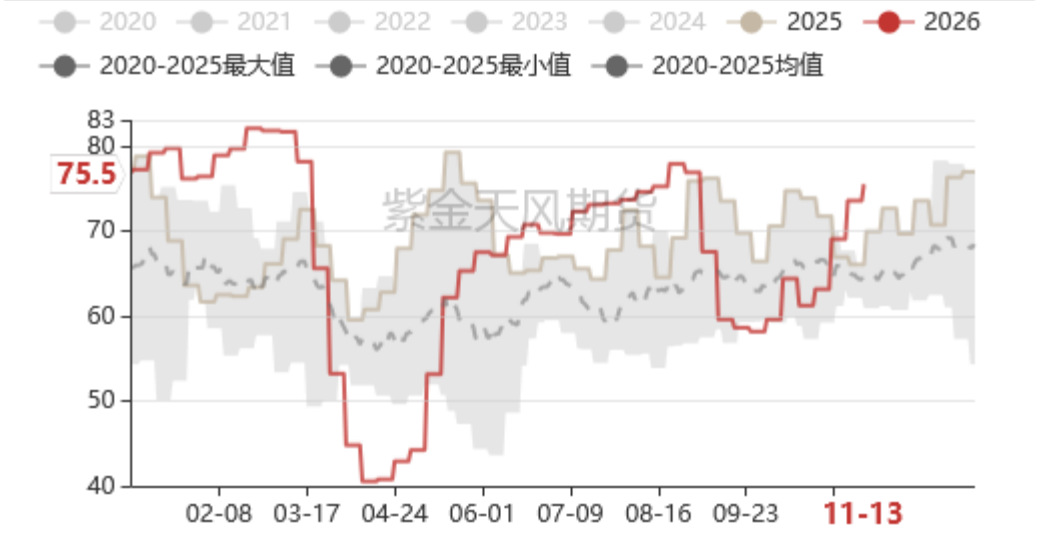
丁二烯市场每日午间成交情况一览					
日期		竞拍总量	午间成交占比	成交总量	外销涨跌/溢价
11月					
W2	11.13	952	35%	331	0～30
	11.12	1602	64%	1,028	0～20
	11.11	1652	82%	1,355	240～700
	11.10	1036	32%	336	0
	11.09	1236	100%	1,236	30～610
		857			
W1	11.06	728	50%	364	0
	11.05	700	28%	196	0
	11.04	732	77%	564	0
	11.03	336	50%	168	0～220
	11.02	761	100%	761	500
		411			

- 对比内外盘价格，外盘价格坚挺，推测海外持续缺货；
- 本周国内成交转好，外销亮眼。11日裕龙石化140吨丁二烯外销溢价700元/吨成交；预计在海外供应偏紧背景下，外销将持续走强，为盘面提供强支撑。

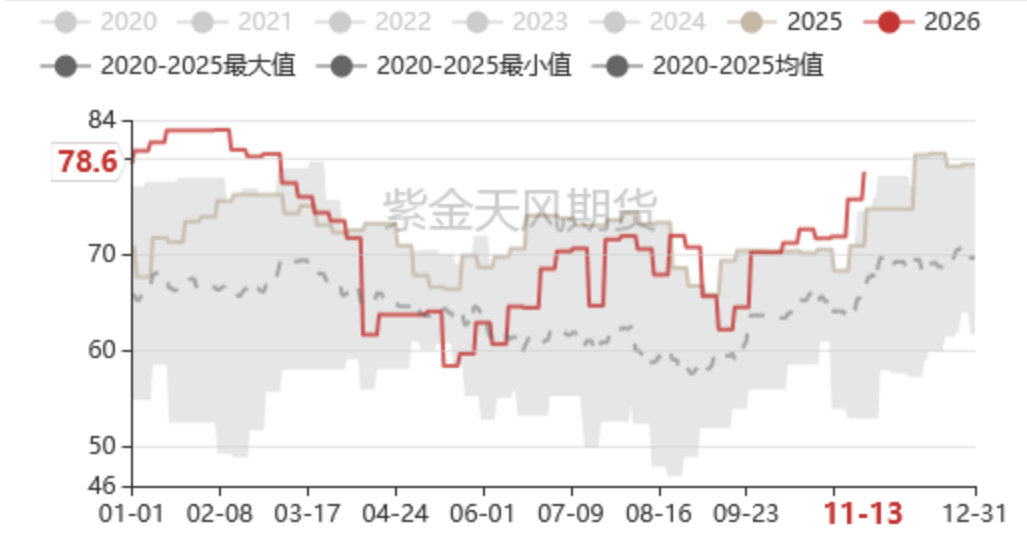
数据来源：隆众资讯，钢联，紫金天风期货研究所

内需尚可，下游开工均有不同程度提升

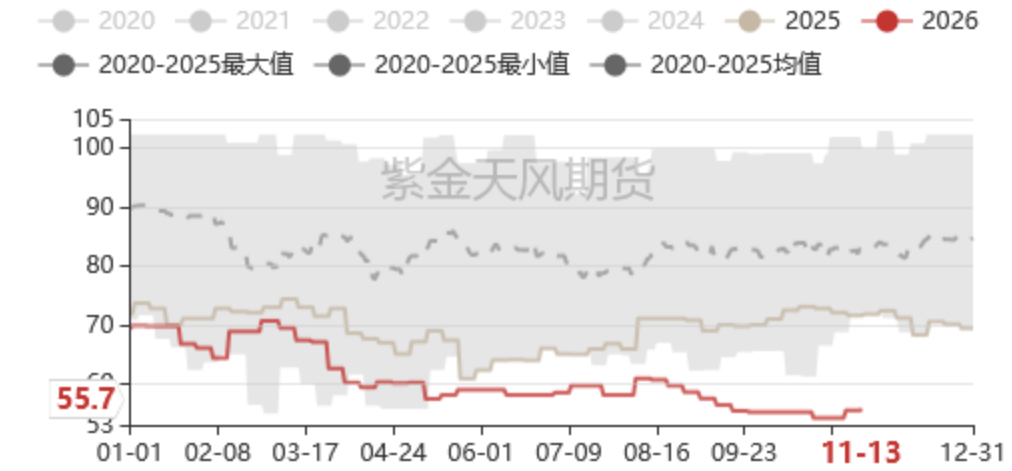
高顺顺丁橡胶产能利用率（%）



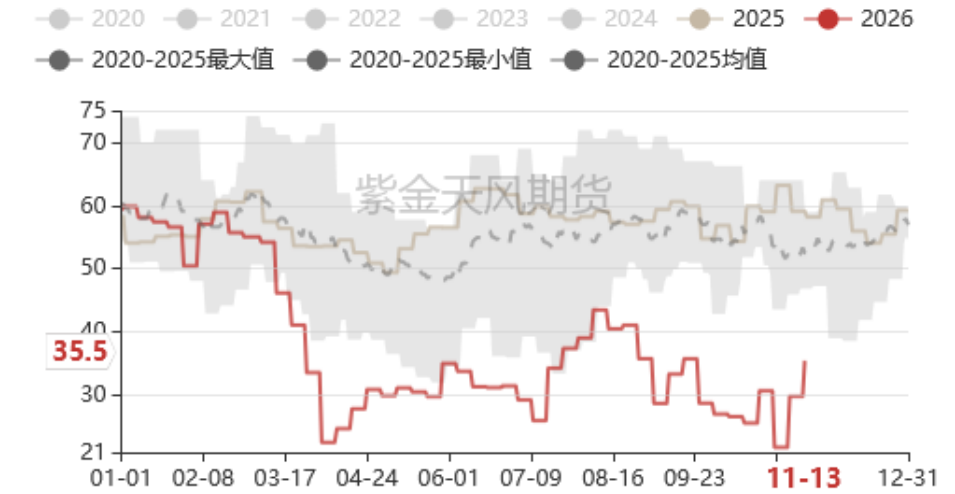
丁苯橡胶产能利用率（%）



ABS产能利用率（%）

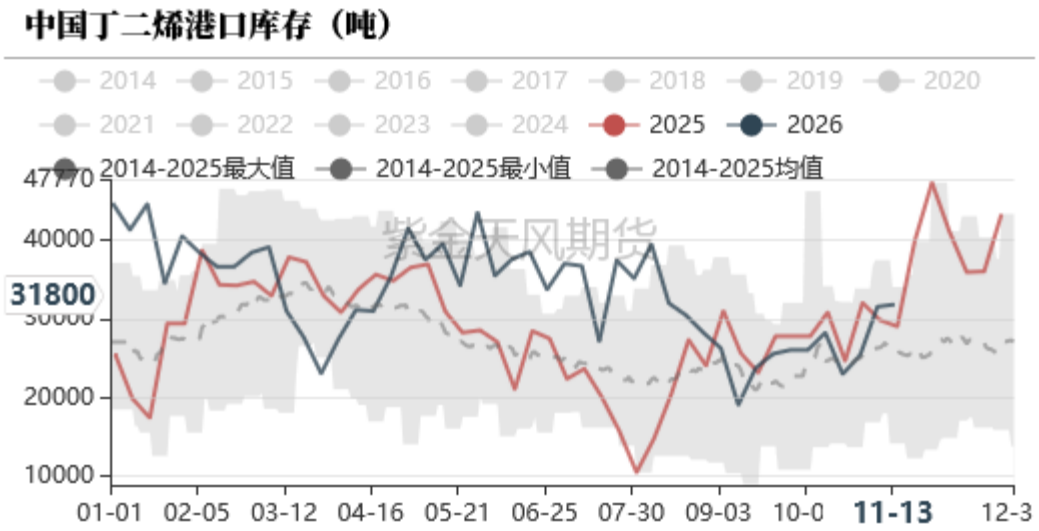


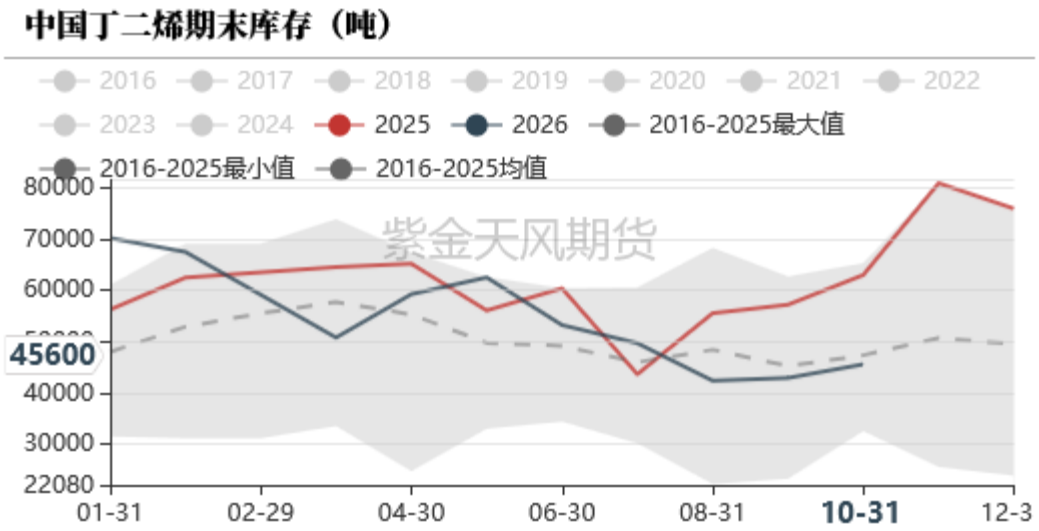
SBS产能利用率（%）



数据来源：钢联，紫金天风期货研究所

港口库存增加





■ 本周港口库存环比上周提升0.95%，周内内贸货源略有补充，下游原料库存正常消耗，港口库存增加。

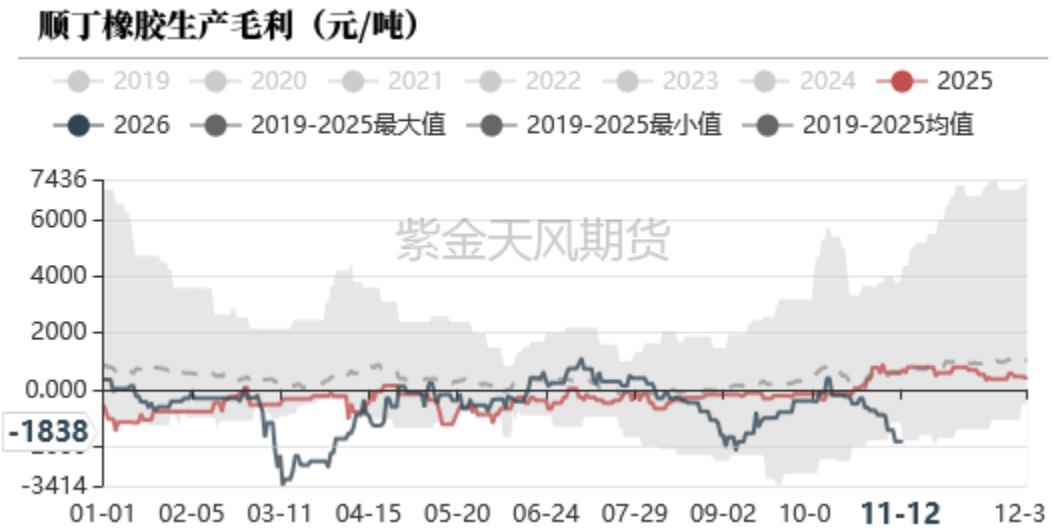
数据来源：钢联，紫金天风期货研究所

顺丁橡胶

主题

生产利润小幅下降





■ 截至11月12日，顺丁橡胶生产利润在-1838元/吨，较上周期-903元/吨。

数据来源：钢联，紫金天风期货研究所

周内新疆蓝德、振华新材料降负运行；浩普新材料重启

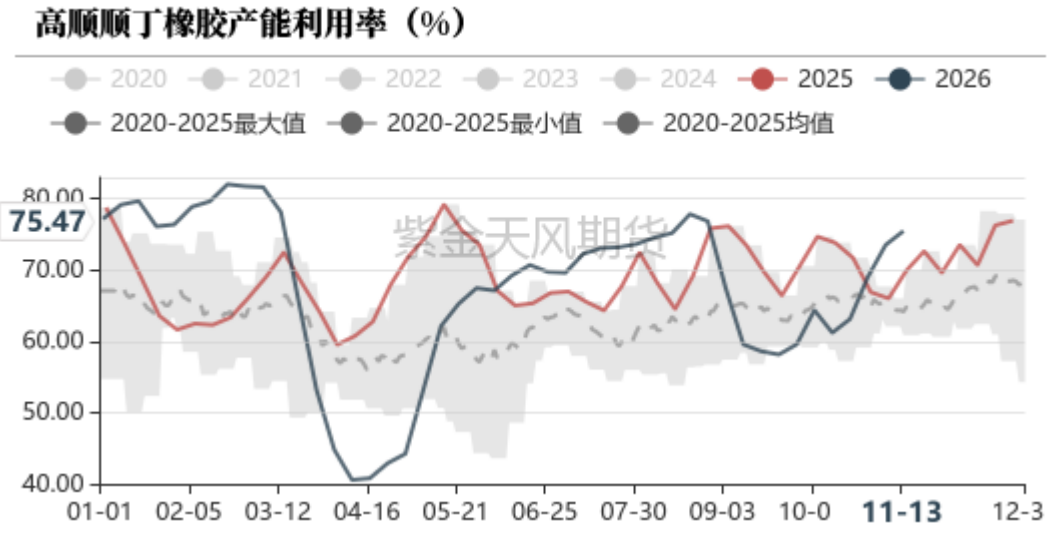
顺丁橡胶2026年生产企业装置变动情况一览表（万吨）-截至2026/11/13				
属性	企业名称	产能	装置运行	未来变动计划
中石化	燕山石化	12	两线正常运行	-
		3	稀土顺丁橡胶装置停车 SBS柔性装置重启产LCBR	-
	齐鲁石化	7	正常运行	-
	茂名石化	10	正常运行	-
	扬子石化	10	正常运行	-
中石油	大庆石化	16	正常运行	-
	锦州石化	3	转产稀土顺丁橡胶产品	-
	四川石化	15	正常运行	-
	新疆蓝德/独山子石化	5	降负运行	-
		3	停车	计划2026年常年停车
	塔里木石化	10	正常运行	-
其他	齐翔腾达	9	正常运行	-
	浩普新材料	6	重启运行	-
	菏泽科信	8	正常运行	-
	浙江传化	27	正常运行	-
	台橡宇部	7.2	正常运行	-
	山东威特	5	择机重启	计划择机重启
	振华新材料	10	降负运行	-
	山东益华	10	正常运行	-
	浙江石化（荣盛）	10	正常运行	计划12月停车检修
	裕龙石化	15	正常运行	-

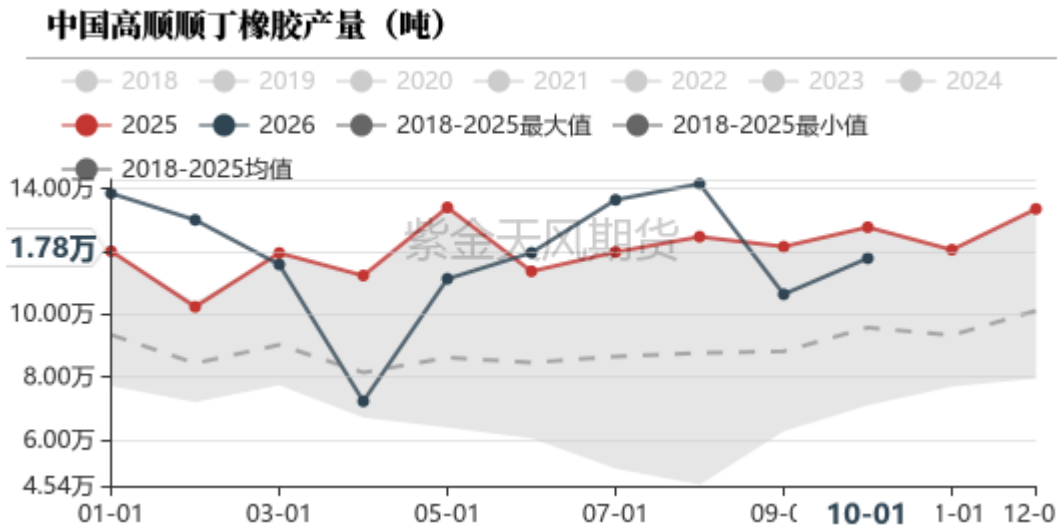
紫金天风期货 立足产业 研究驱动

■ 本周期，新疆蓝德、振华新材料降负运行，独山子石化、山东威特、燕山石化稀土顺丁等装置继续维持停车状态，但浩普新材料装置逐步重启。

数据来源：隆众资讯，紫金天风期货研究所

产能利用率小幅提升

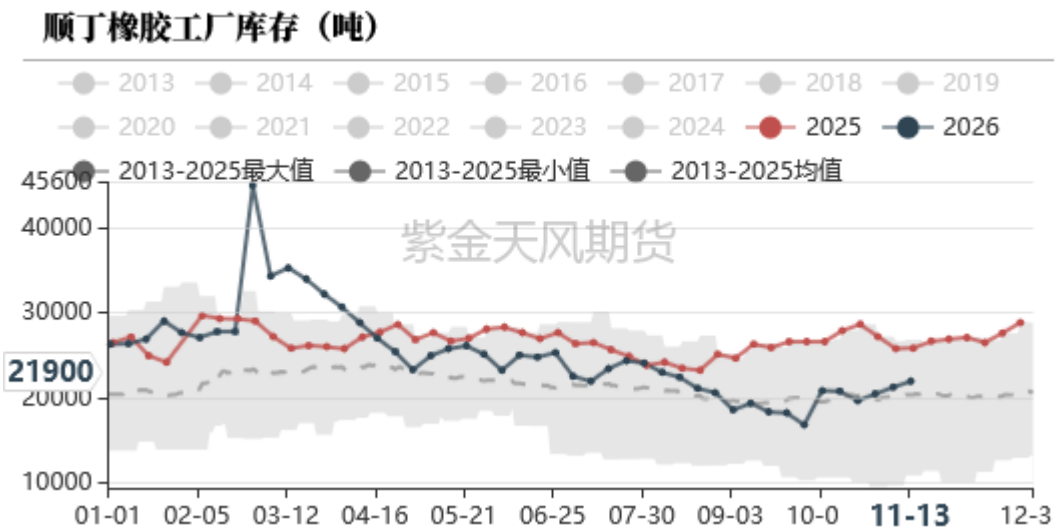


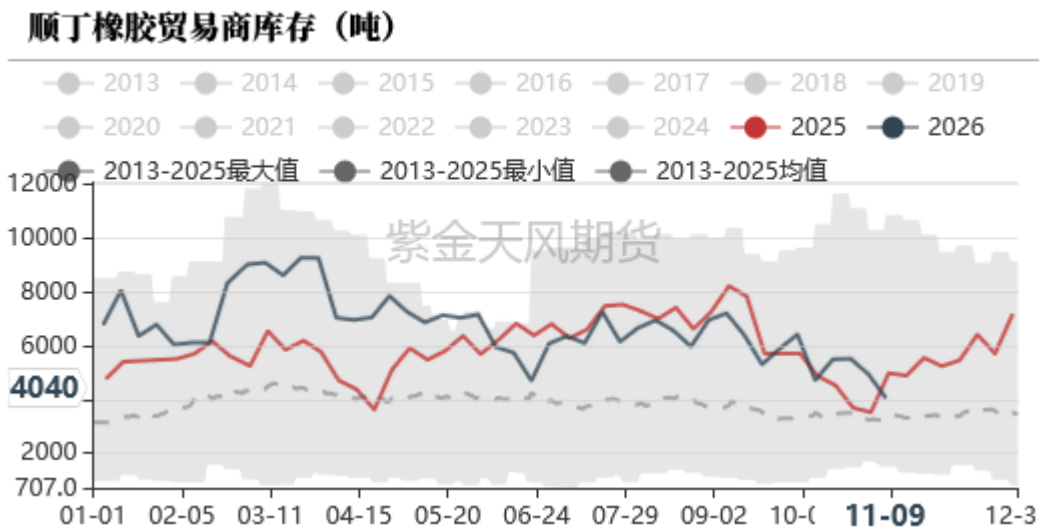


■ 截至2026年11月13日，中国高顺顺丁橡胶行业周产能利用率在75.47%，环比上涨1.95个百分点。

数据来源：钢联，紫金天风期货研究所

厂库环比+3.3%，贸易商库存-18.05%



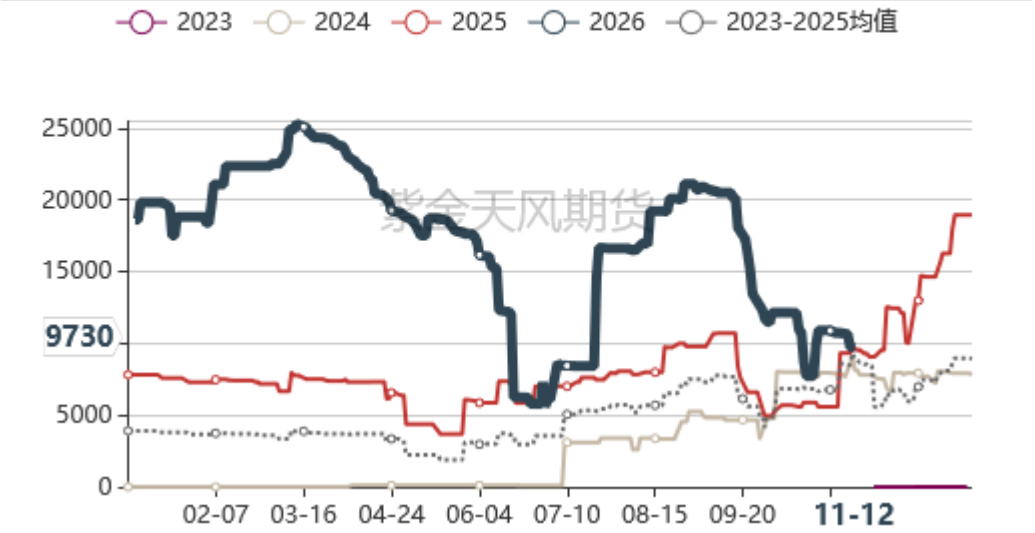


- 本周期内，顺丁橡胶样本生产企业库存量窄幅增长，生产企业复工复产的进度影响下，周内现货端流通量有限，本周期样本生产企业库存量继续增长。
- 本周期内，顺丁橡胶现货端贸易企业货权库存量持续性下降，近日内现货市场价格均呈现回调，现货端成交较前期显著改观，资源逐步流通，顺丁橡胶样本贸易企业货权库存量再度下降。

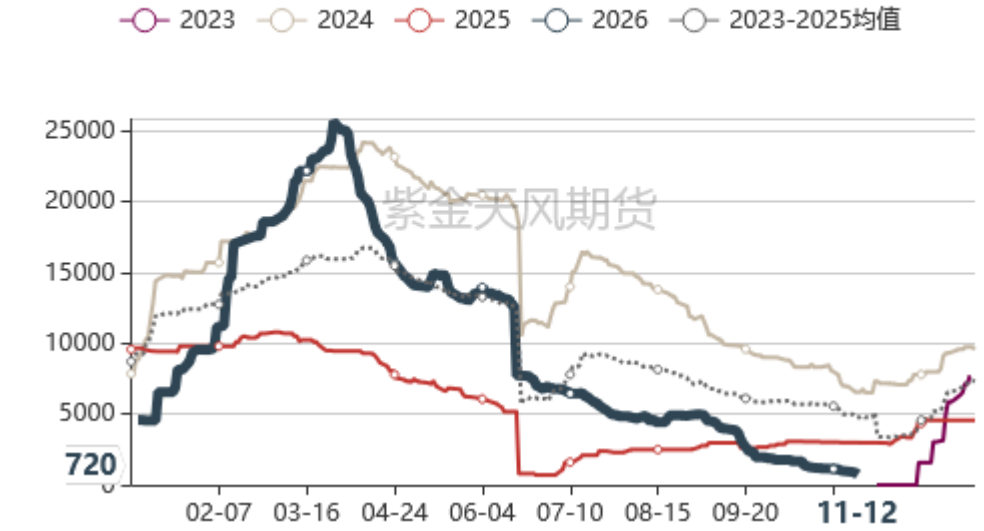
数据来源：钢联，紫金天风期货研究所

期货库存量降至历史低点

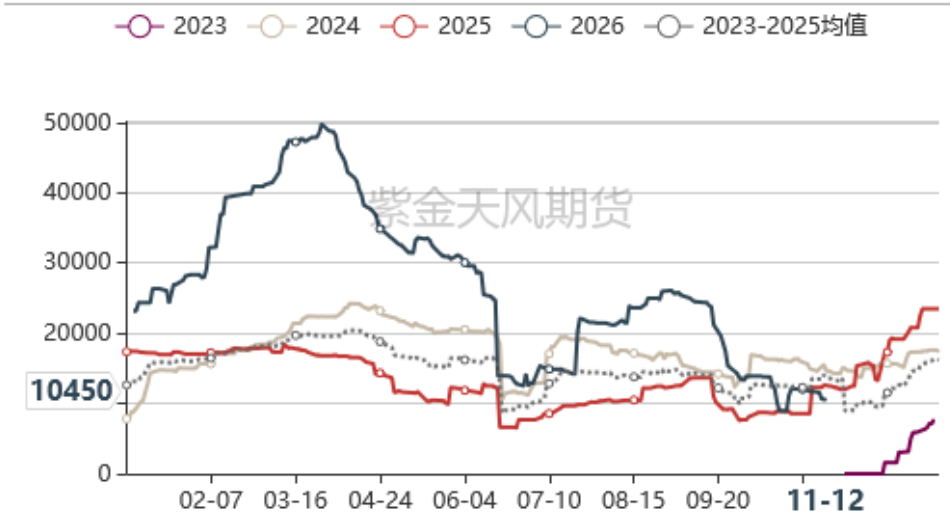
BR仓单（厂库库存；吨）



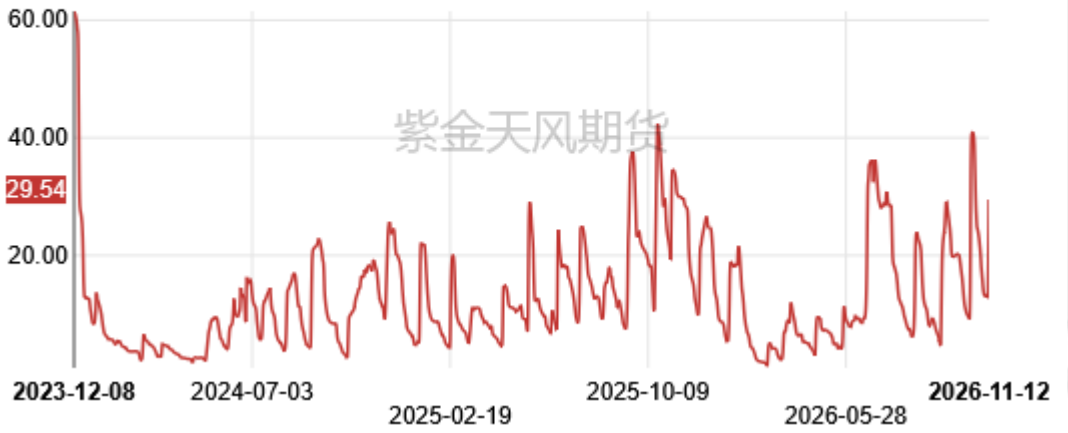
BR仓单（仓库库存；吨）



BR期货总库存（吨）



BR虚实比



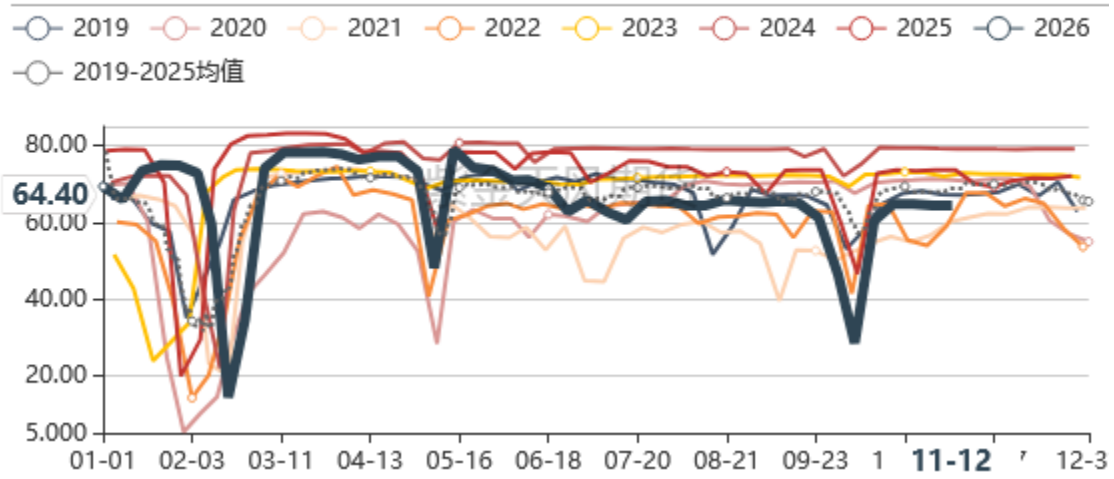
数据来源：上期所，紫金天风期货研究所

轮胎

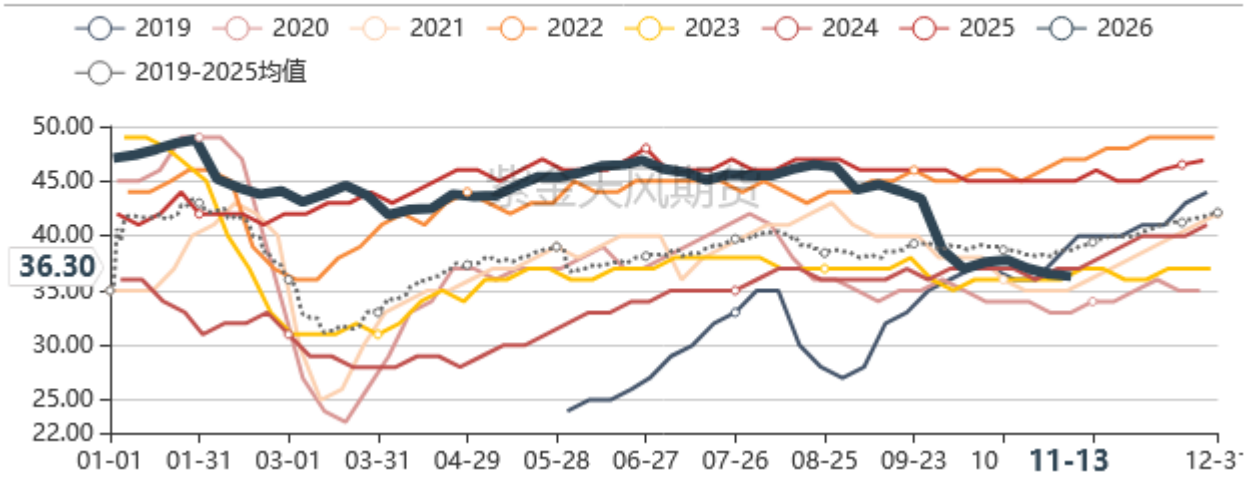
主题

成品库存持续偏低，或来自企业主动去库

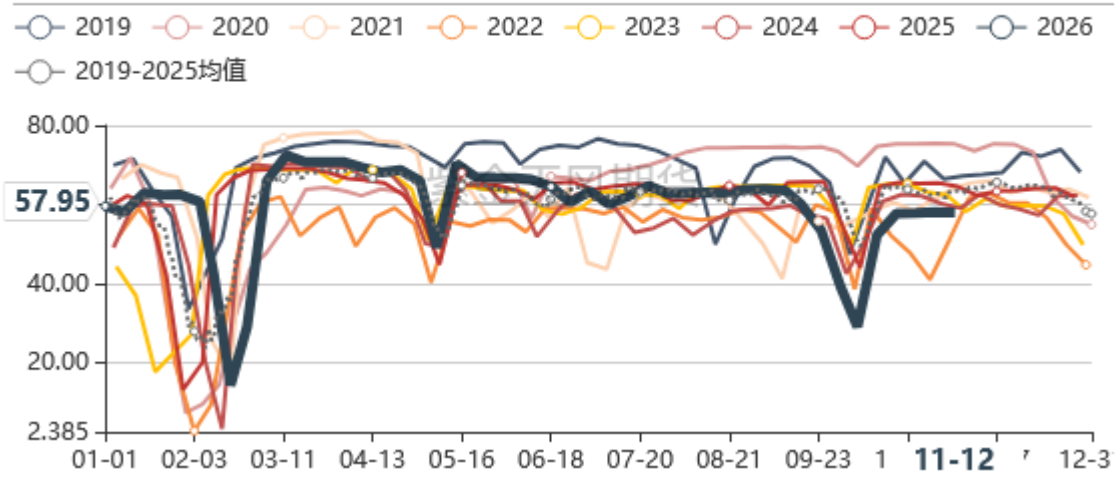
半钢轮胎产能利用率（%）



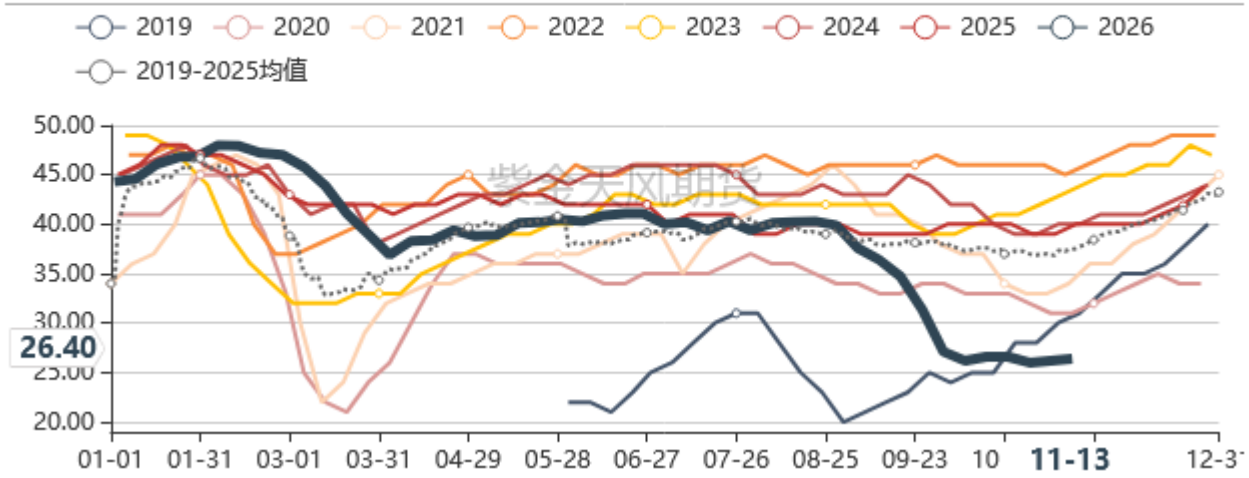
半钢轮胎库存可用天数（天）



全钢轮胎产能利用率（%）



全钢轮胎库存可用天数（天）



数据来源：QinRex，隆众资讯，紫金天风期货研究所

价格&价差

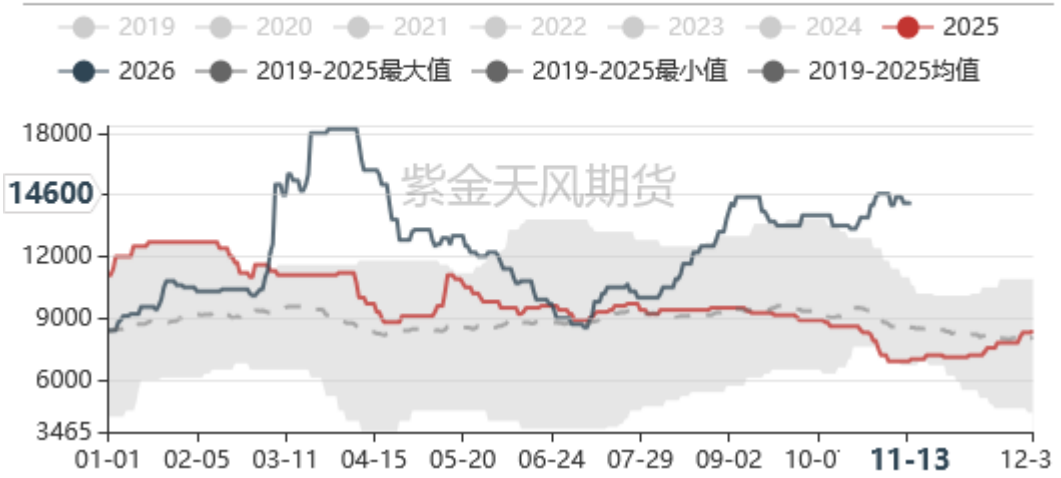
主题

丁二烯价格

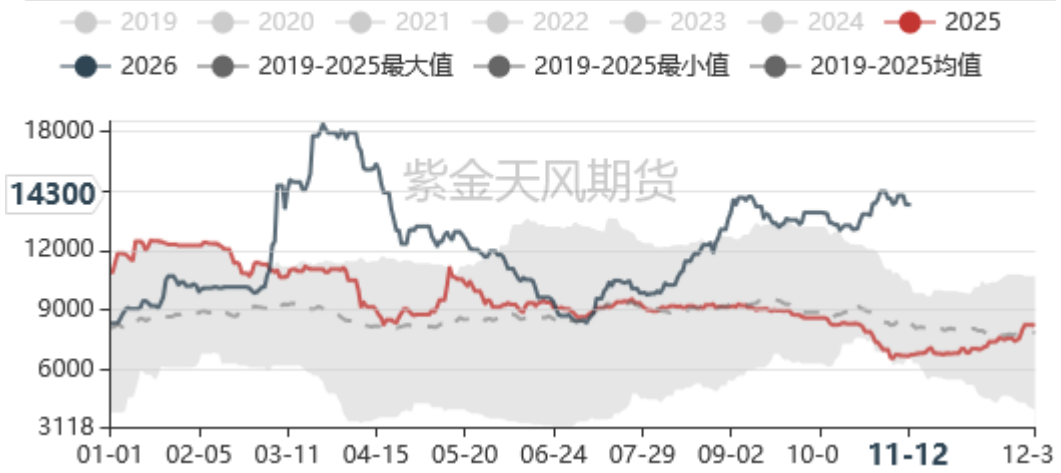
丁二烯出厂价（东北地区；元/吨）



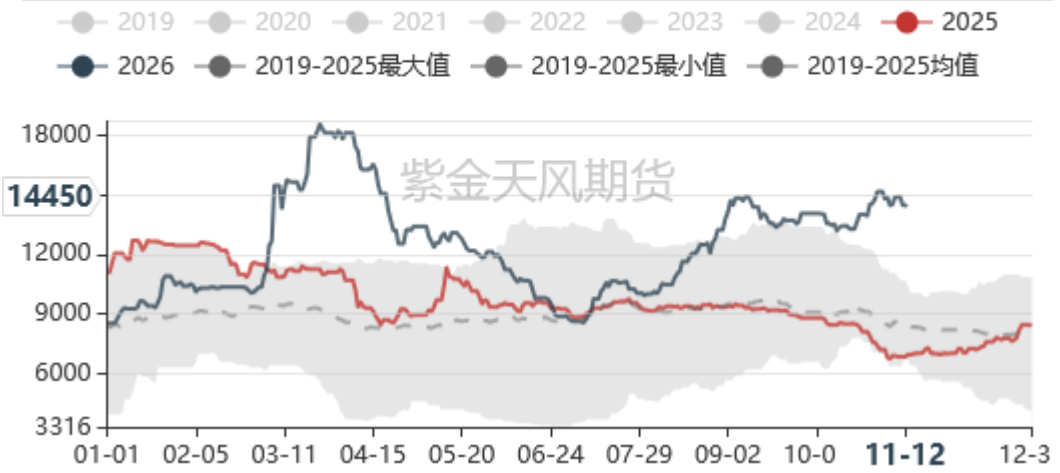
丁二烯出厂价（华东地区；元/吨）



丁二烯市场价（山东；元/吨）



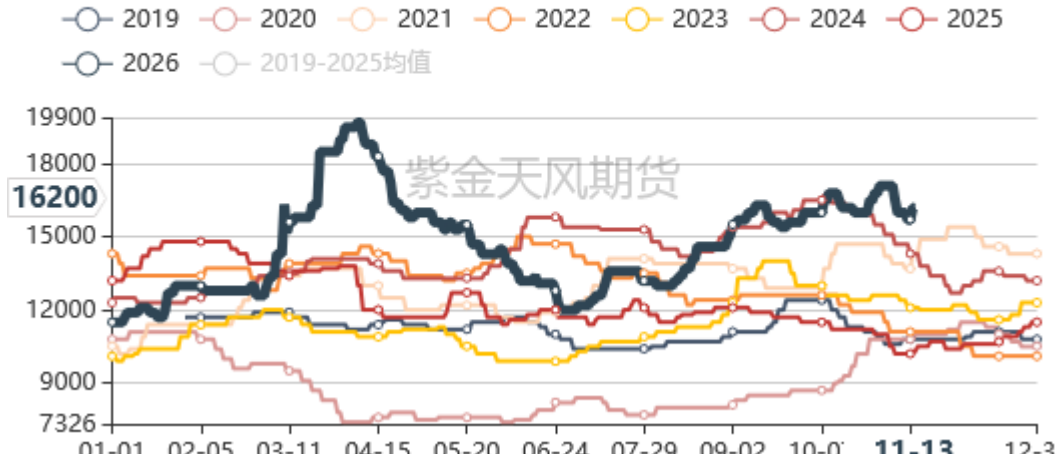
丁二烯市场价（江苏；元/吨）



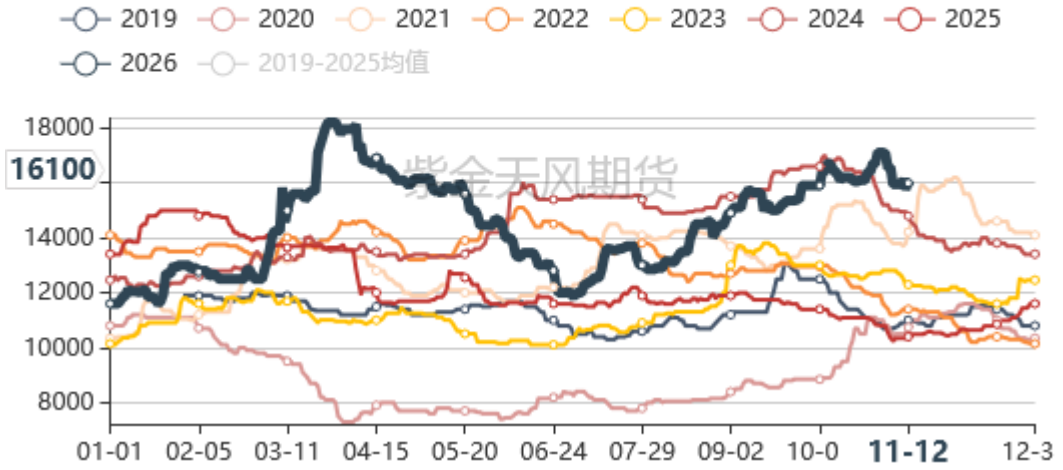
数据来源：钢联，紫金天风期货研究所

顺丁橡胶价格

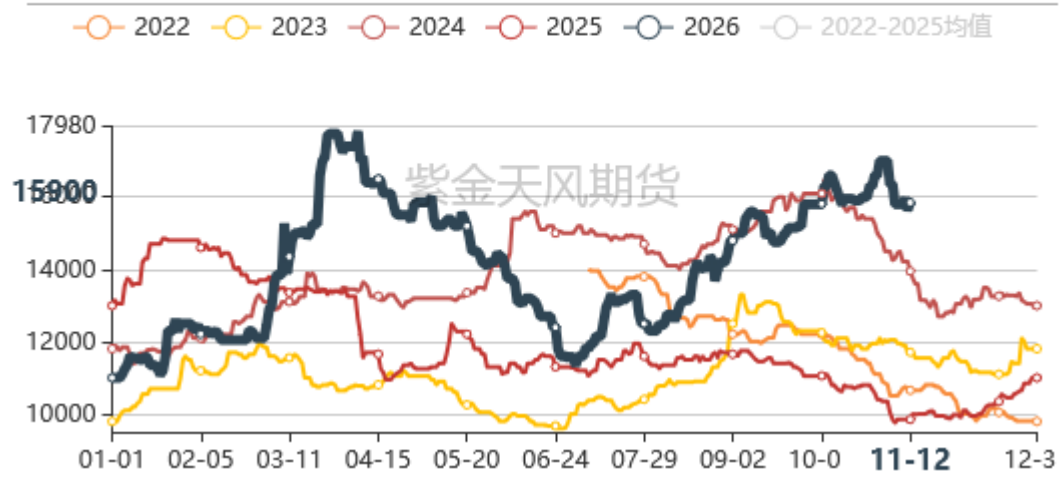
齐鲁石化顺丁橡胶出厂价（华北销区；元/吨）



山东独山子石化顺丁橡胶市场价（元/吨）



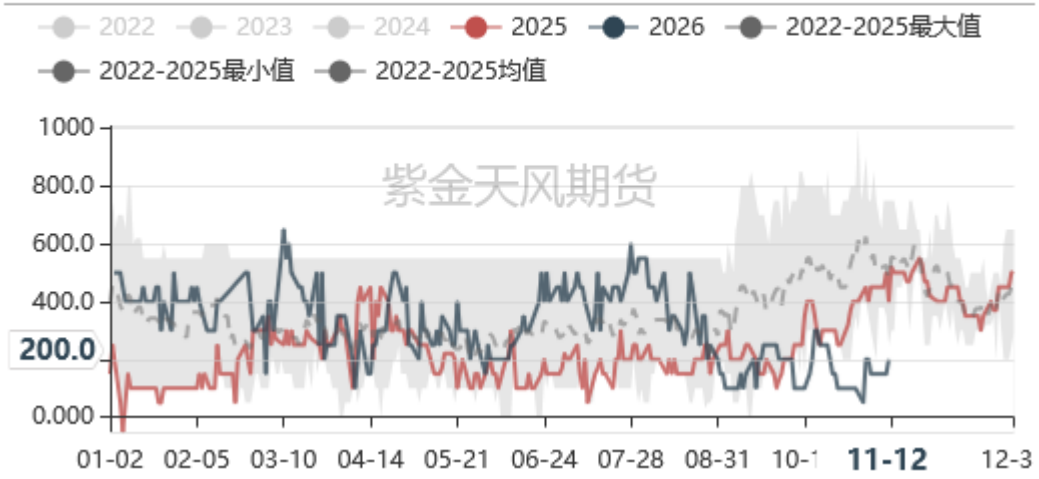
山东民营顺丁橡胶市场价（元/吨）



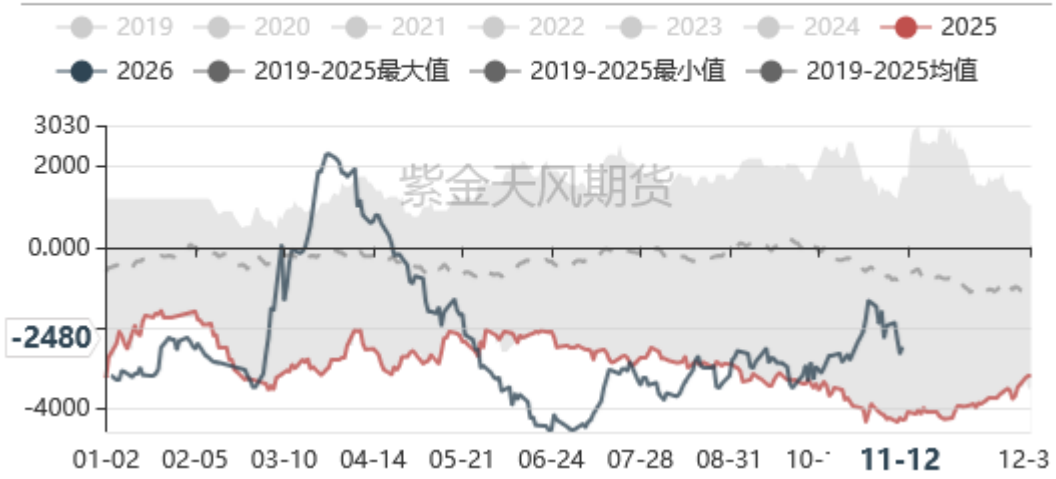
数据来源：钢联，紫金天风期货研究所

价差

顺丁标品-顺丁非标价差（元/吨）



顺丁-泰混价差（元/吨）



NR-BR跨品种价差（元/吨）



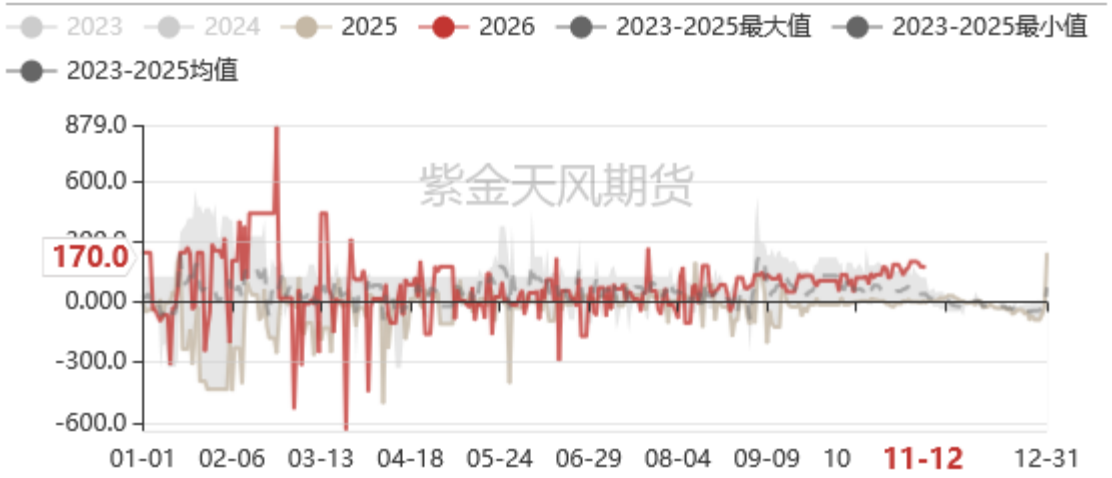
RU-BR跨品种价差（元/吨）



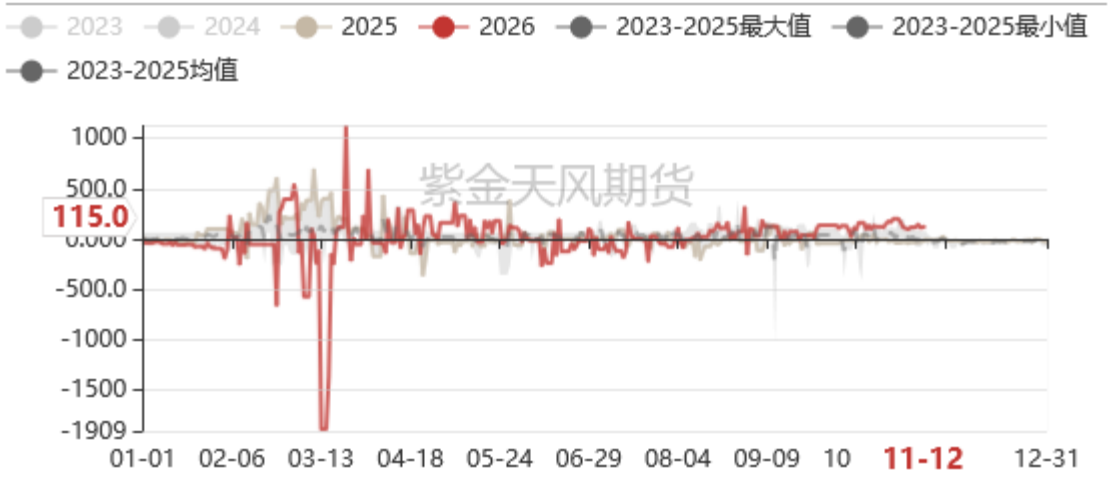
数据来源：钢联，紫金天风期货研究所

月差&基差

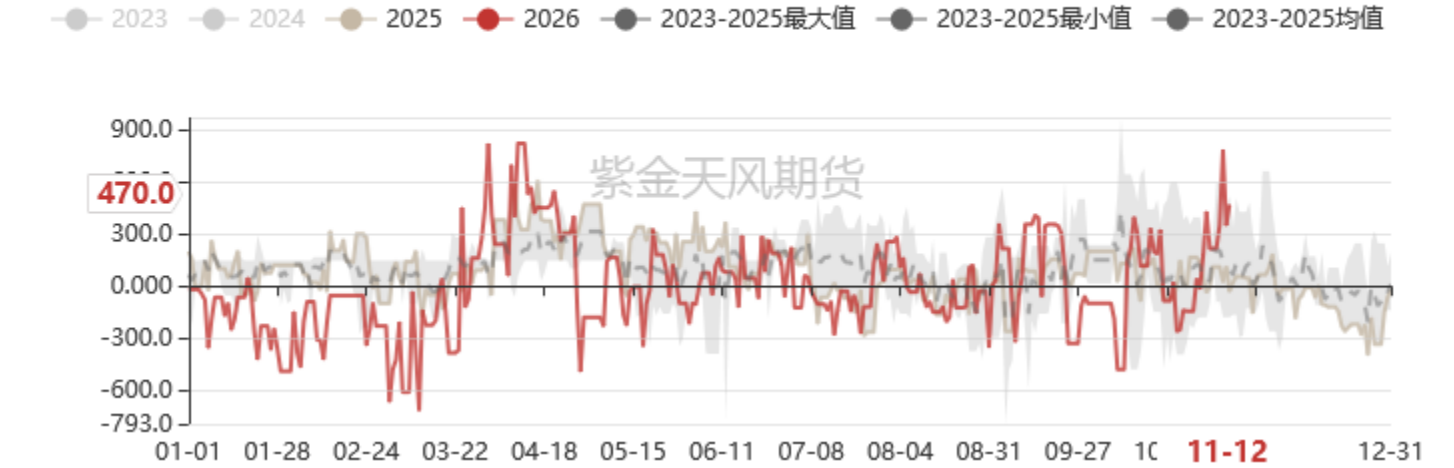
BR01-02月差（元/吨）



BR02-03月差（元/吨）



BR主力基差（元/吨）



数据来源：钢联，紫金天风期货研究所

免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经本公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如征得本公司同意进行引用、刊发的，应在允许的范围内使用，且须注明出处为“紫金天风期货研究”。引用、刊发单位应提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

紫金天风期货股份有限公司不会委托任何单位或个人就本报告收取费用。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议。

紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与本公司及本报告作者无关。

紫金天风期货

立足产业 研究驱动

感谢！

THANKS FOR YOUR ATTENTION

