广发期货
GF FUTURES

合成橡胶周报



本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

广发期货有限公司 研究所　投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年11月14日　　赖众栋　从业资格：F03125126　　投资咨询资格：Z0023571

周度观点 | 短期BR成本支撑偏强，但中东局势反复，预计BR跟随油价波动

- **观点**：成本端，原油及石脑油价格有所下行，但万华化学、南京诚志、上海石化丁二烯装置11月延续检修，国内产量增量有限，且进口预计维持低位，主要下游开工率提升，短期丁二烯整体供应偏紧，但随着价格上涨至高位，下游利润被压缩，丁二烯未来存需求负反馈预期。供应端，多套顺丁橡胶装置均逐步恢复常态化运行，开工率恢复至高位水平，库存持续累库，但叠加考虑进口维持低位，综合看顺丁橡胶供应较难大幅放量。需求端，原材料成本压力依然较大，终端需求表现偏弱，部分轮胎企业仍存控产或检修计划，整体开工会低于往年同期水平。总体来看，短期丁二烯供应偏紧，BR成本支撑偏强，但中东局势反复，预计BR跟随油价波动。

- 策略：

1. 单边：关注BR2701在17000附近压力，逢高做空。
2. 套利：观望。
3. 期权：若BR2701上涨至17000附近，可买入浅虚值看跌期权。

BR周度 | 核心变化

■ 市场概述：本周，华北区域丁二烯市场外销资源减量，供应略显偏紧，贸易商低出意愿不强，同时，多数丁二烯下游企业装置恢复正常运行，对原料维持刚需买盘，但随着丁二烯价格的上探下游行业利润逐步显现缩减，下游对高价原料抵触心态加重，且原油及石脑油价格走低，丁二烯价格区间震荡，对BR成本支撑尚存，周内BR跟随原油波动。

成本端

1. **国产供应：**周内三江化工装置重启，丁二烯产量及产能利用率提升。本周期中国丁二烯产量在10.57万吨，环比+1.44%，产能利用率65.31%，环比+0.95个百分点。
2. **国内需求：**周内主要下游产能利用率上涨。
3. **港口库存：**样本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。截至11月11日，丁二烯华东港口库存31800吨，环比+300吨。

供应端

1. **国产：**周度顺丁橡胶产量3.29万吨。截至2026年11月12日，中国高顺顺丁橡胶行业周产能利用率在75.18%，环比上涨1.66个百分点（上周期11月5日为73.52%） 。

需求端

1. **下游开工：**本周中国半钢胎样本企业产能利用率为63.80%，环比+0.12个百分点，同比-9.19%个百分点；全钢胎样本企业产能利用率为59.18%，环比-0.24个百分点，同比-5.11个百分点。

库存

1. **库存（累）：**截至2026年11月11日，国内顺丁橡胶样本生产企业库存量及样本社会仓库库存量合值3.86万吨，环比上周期增长1.47个百分点。

估值：

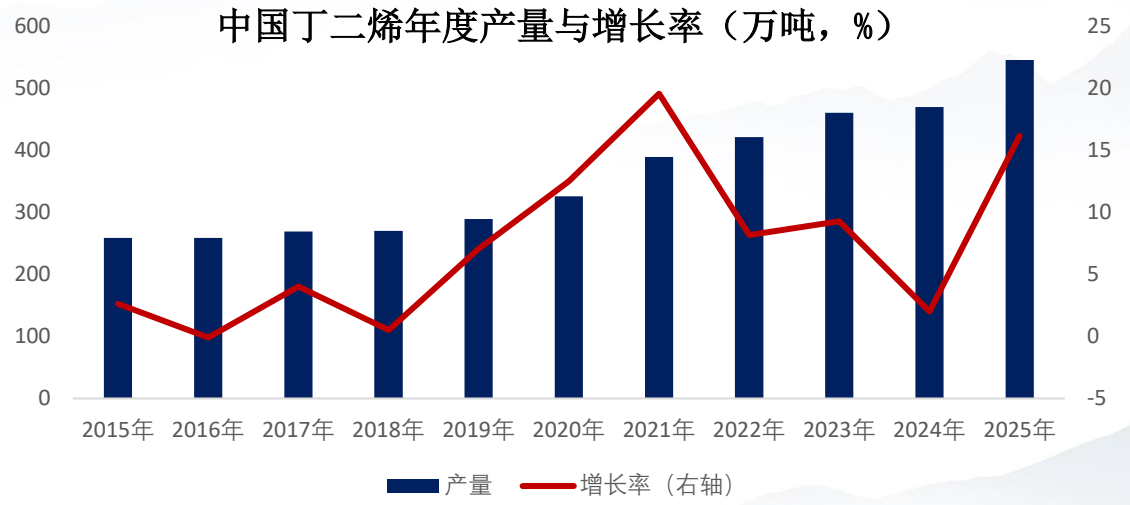
1. **纵向估值：**本周，顺丁橡胶跌幅超过丁二烯，导致周度顺丁橡胶理论生产利润倒挂幅度加深。顺丁橡胶平均理论生产利润在-1840.25元/吨，环比-825.1元/吨。
2. **横向估值：**本周，顺丁橡胶-泰国混合胶平均价差为-2322.5元/吨，环比-486.5元/吨。

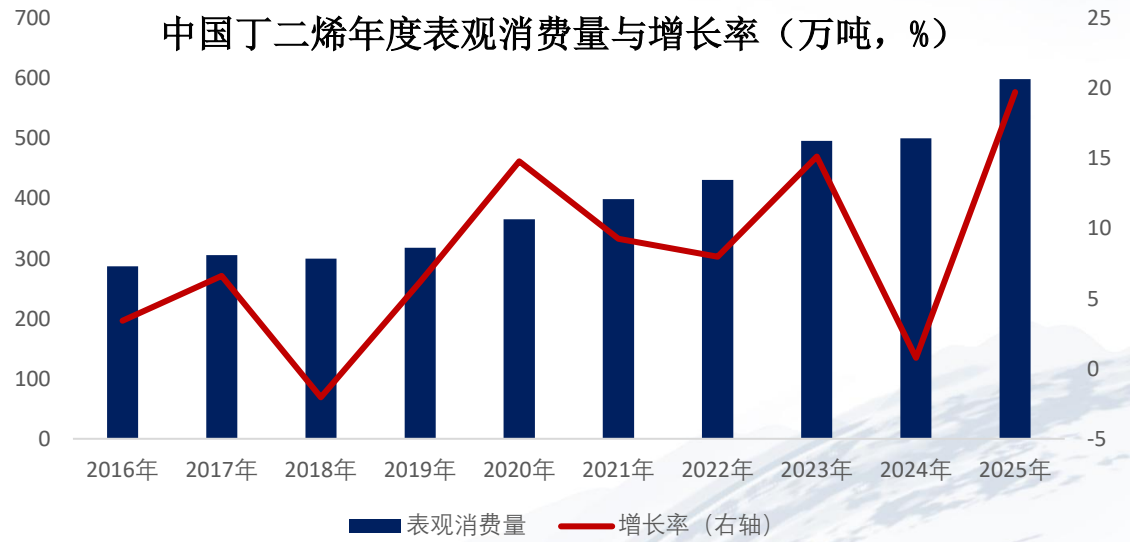
丁二烯 | 2026年1-10月国内丁二烯产量同比+4.3%，1-9月表观消费量同比-3.1%

广发期货 GF FUTURES

2026年中国丁二烯产能新增情况（产能单位：万吨/年）				
区域	企业	工艺	产能	投产时间
东北	华锦阿美	碳四抽提	20	2026年10月
华南	中沙古雷石化	碳四抽提	22	2026年下半年
西北	中石油独山子石化	碳四抽提	12	2026年下半年

2026年中国丁二烯主要下游产能新增情况（产能单位：万吨/年）			
下游	企业	产能	投产时间
顺丁橡胶（镍系/钕系）	独山子（塔里木）	10	2026年下半年
顺丁橡胶（锂系催化）	蓝海新材料	5	2026年
顺丁橡胶（锂系催化）	中哲高分子	4	2026年二季度
丁苯橡胶（溶聚）	中哲高分子	8	2026年二季度
ABS	广西长科	40	2026年
	中石化英力士天津	30	2026年Q2
	泰兴新浦	21	2026年
丁苯胶乳	广西腾龙	15	2026年
SEBS/SSBR	伊斯科	3	2026年
SBS/SEBS	香江石化	5	2026年



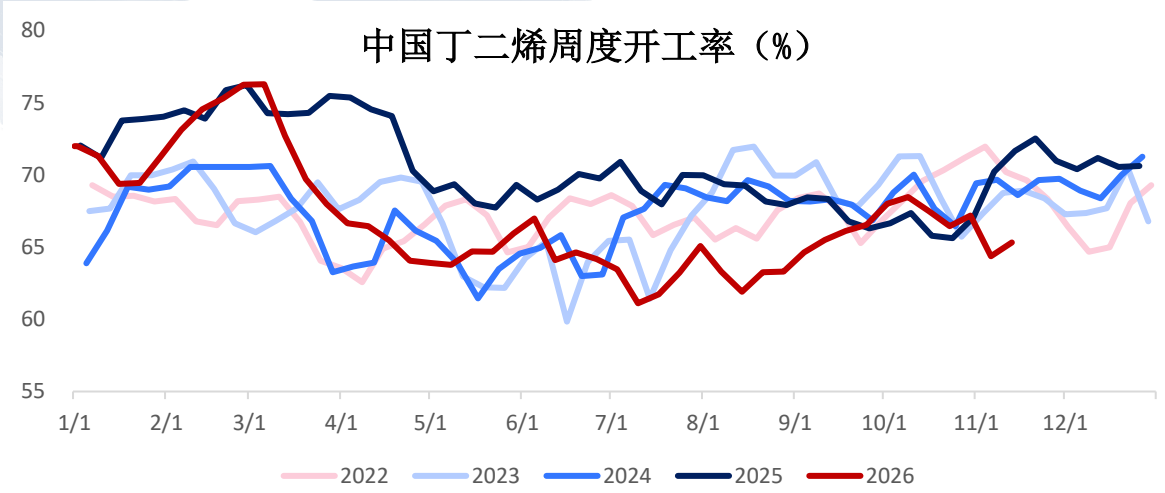


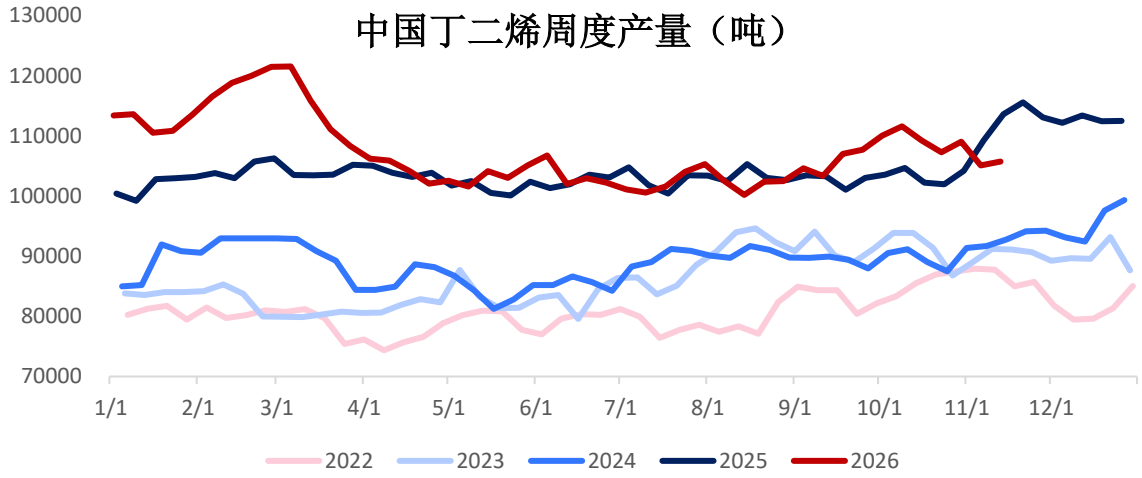
数据来源：隆众资讯、钢联数据、广发期货研究所

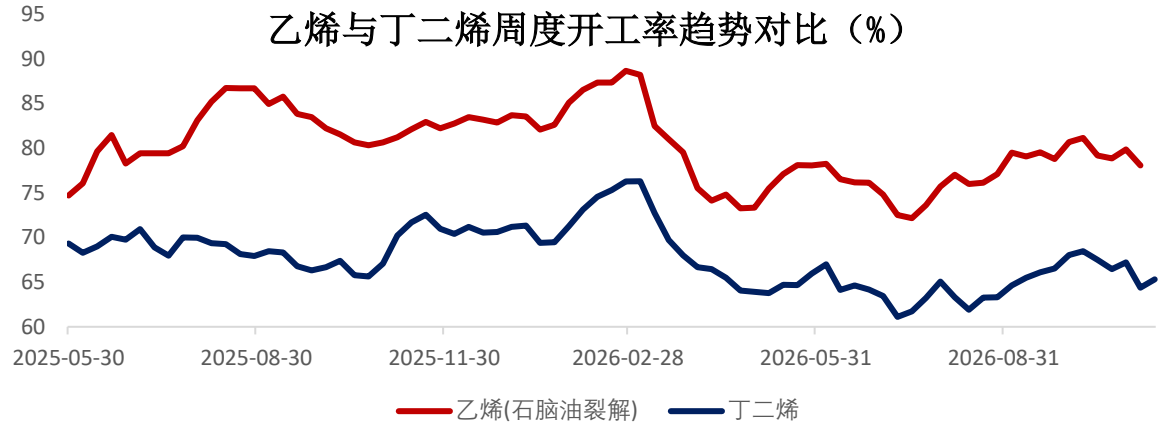
丁二烯 | 周内三江化工装置重启，丁二烯产量及产能利用率提升

广发期货 GF FUTURES

- 周内三江化工装置重启，丁二烯产量及产能利用率提升。本周期中国丁二烯产量在10.57万吨，环比+1.44%，产能利用率65.31%，环比+0.95个百分点。

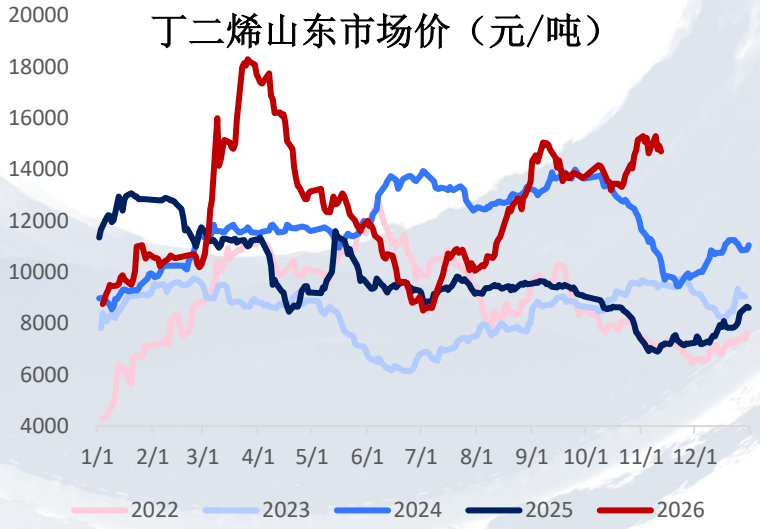


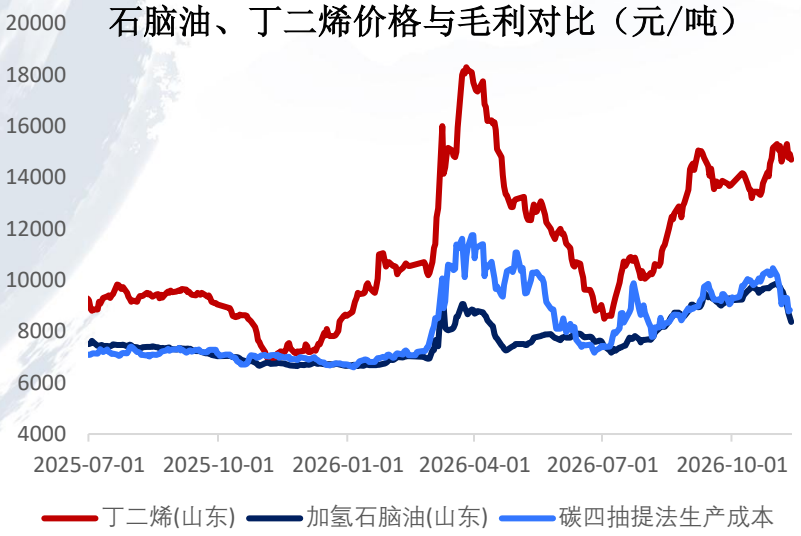


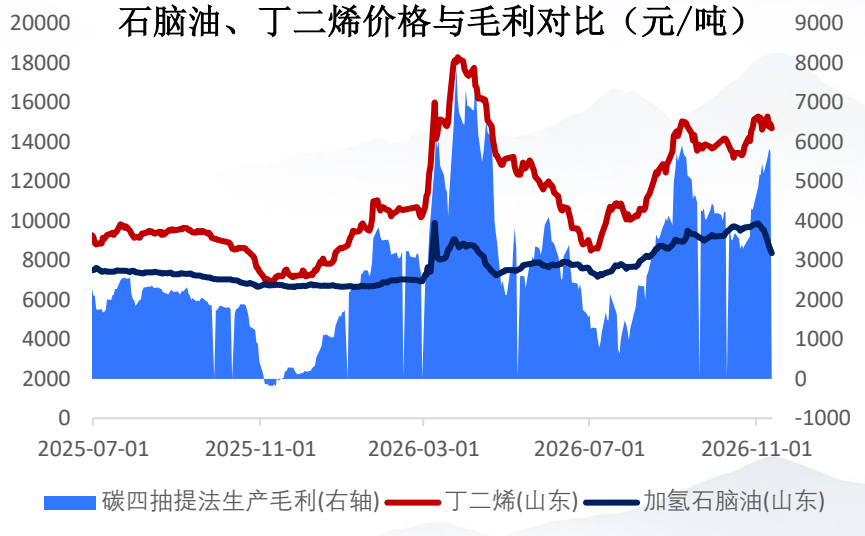


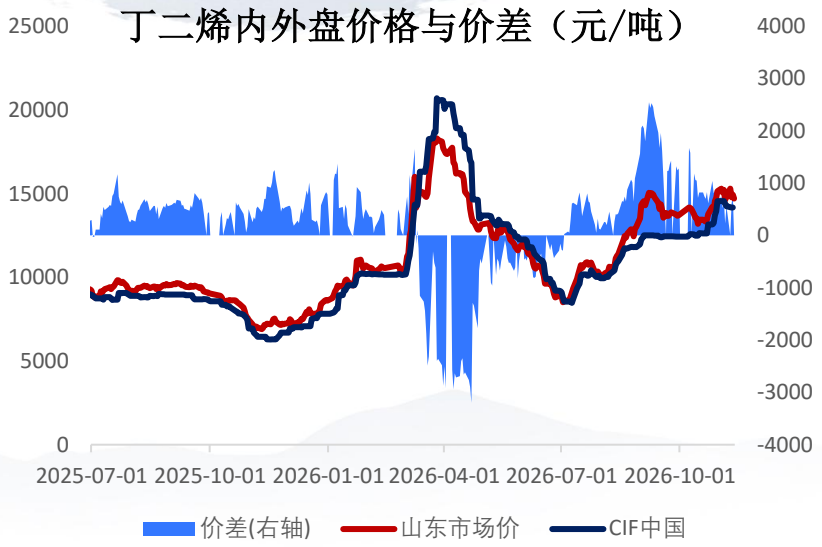
数据来源：钢联数据、广发期货研究所

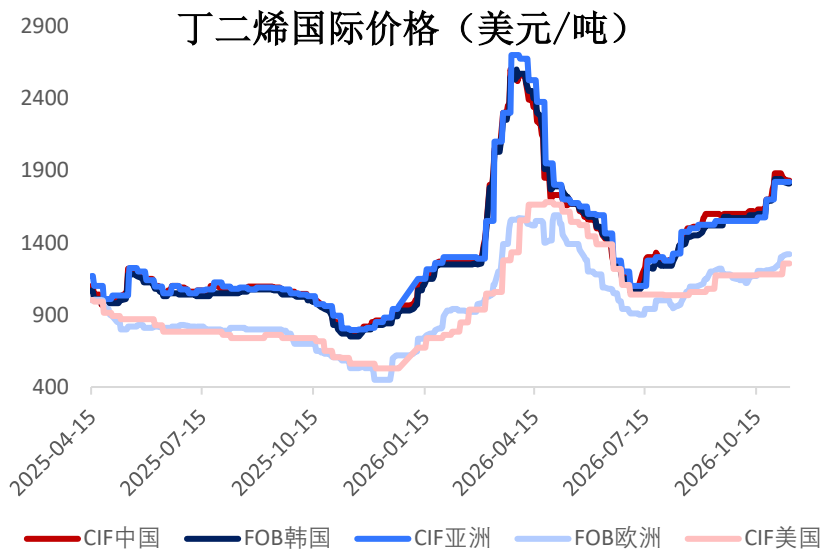
丁二烯 | 丁二烯供需偏紧，但成本支撑减弱，国内丁二烯价格区间震荡；内盘升水外盘









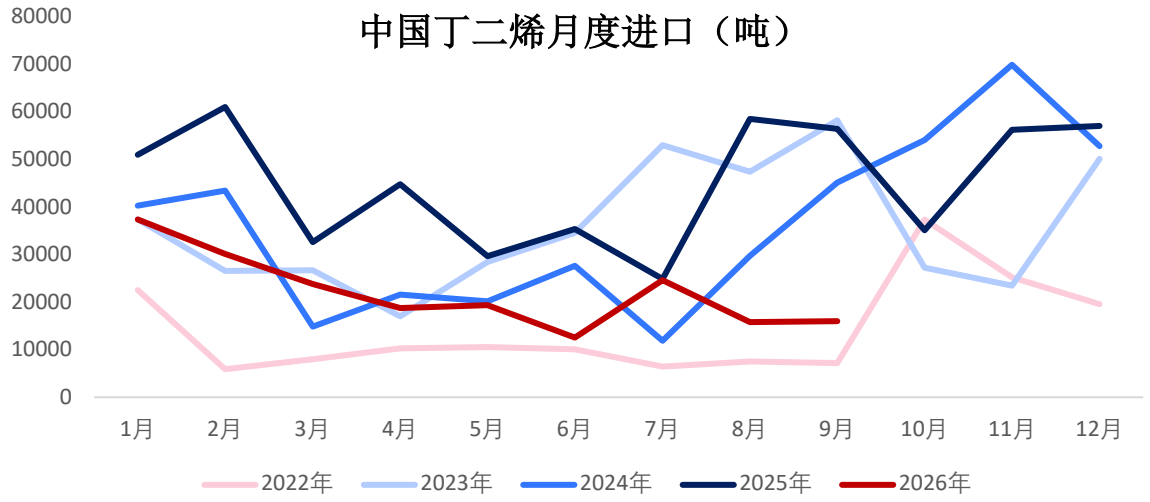


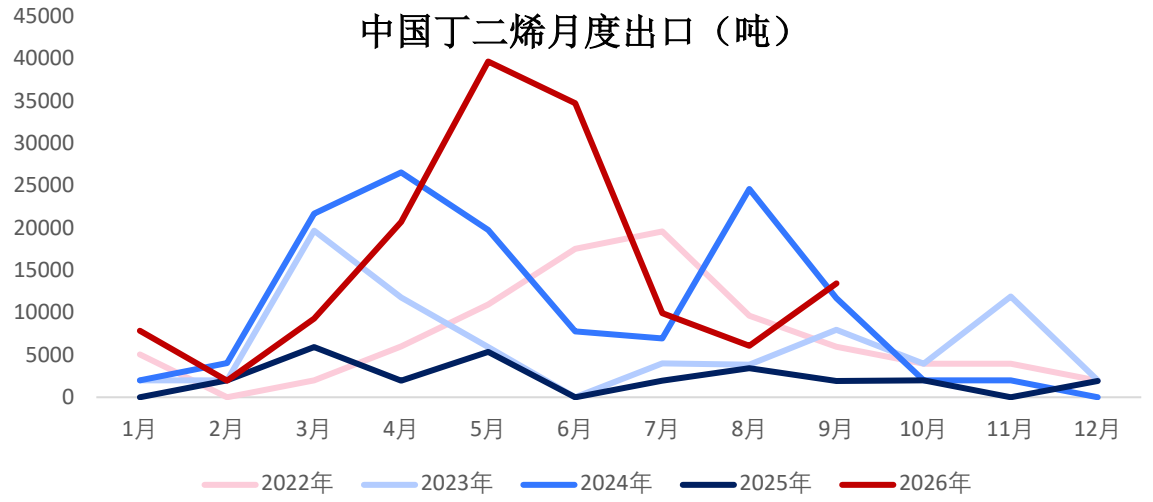
- 本周期，国内丁二烯市场区间震荡。华北区域内市场外销资源减量，供应略显偏紧，贸易商低出意愿不强，同时，多数下游企业装置恢复正常运行，对原料维持刚需买盘，提振市场情绪走强；但随着原料价格的上探下游行业利润逐步显现缩减，下游对高价原料抵触心态加重，成交阻力加大，且原油及石脑油价格走低，成本端 支撑减弱。场内多空交织，市场行情走势区间波动。

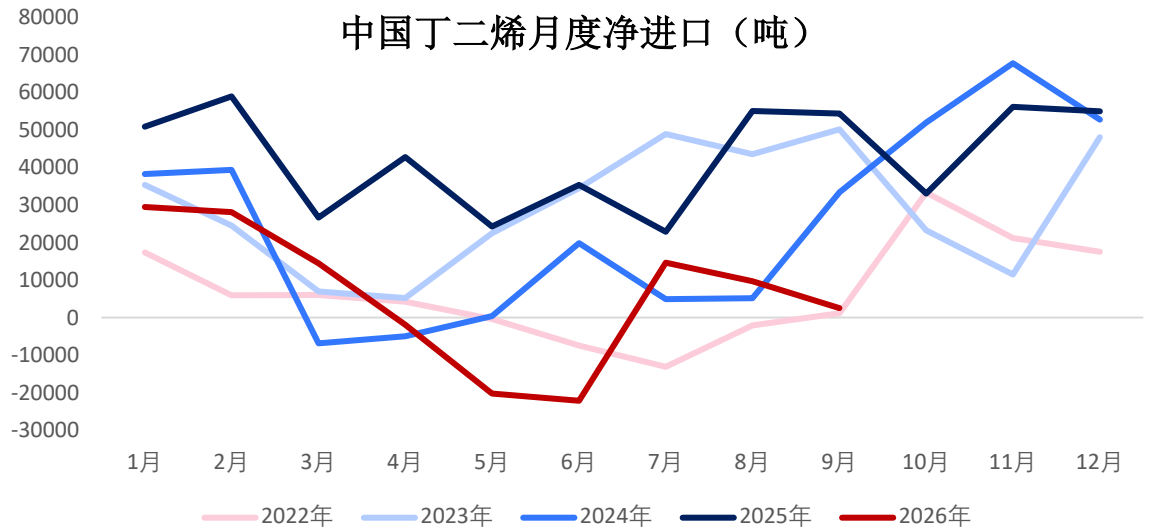
- 本周期，亚洲丁二烯市场价格小幅波动。市场现货供应偏紧支撑卖方报盘，但下游对高价原料买盘谨慎，场内交投一般。本周早些时候，FOB中国、FOB韩国卖方意向报盘在1860-1870美元/吨，对应CFR 中国、CFR东北亚可报至1900美元/吨上方。一家东北亚生产商表示，因裂解装置开工预期偏低，2027年不再签订烯烃类长协合约；其余东北亚生产商的长协谈判尚未启动。韩国生产商称目前不急于谈长协，同时预期2027年长 协溢价上行。

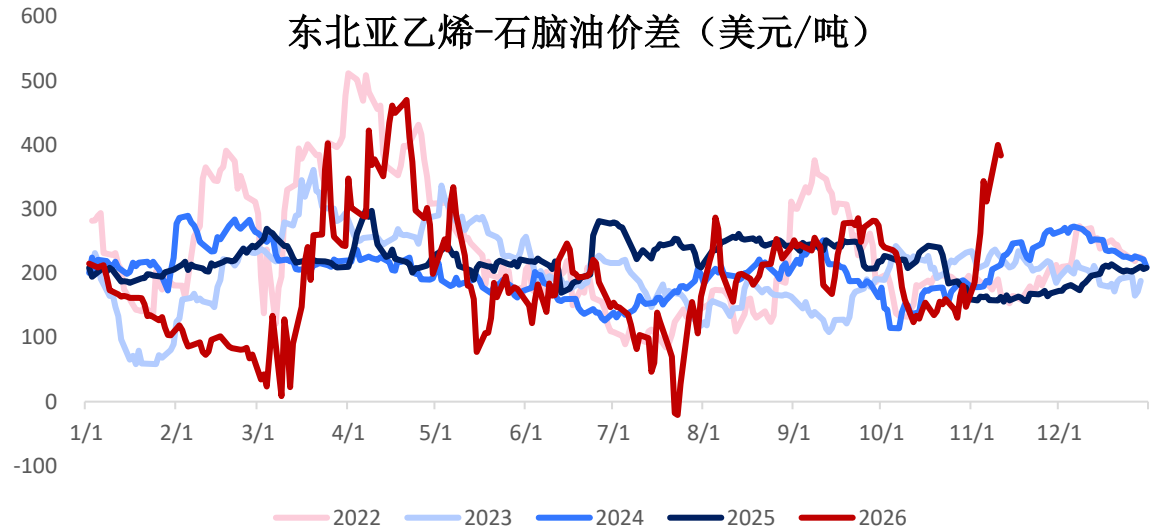
数据来源：钢联数据、广发期货研究所

丁二烯 | 2026年1-9月丁二烯国内进口同比-49.7%，出口同比+536.2%





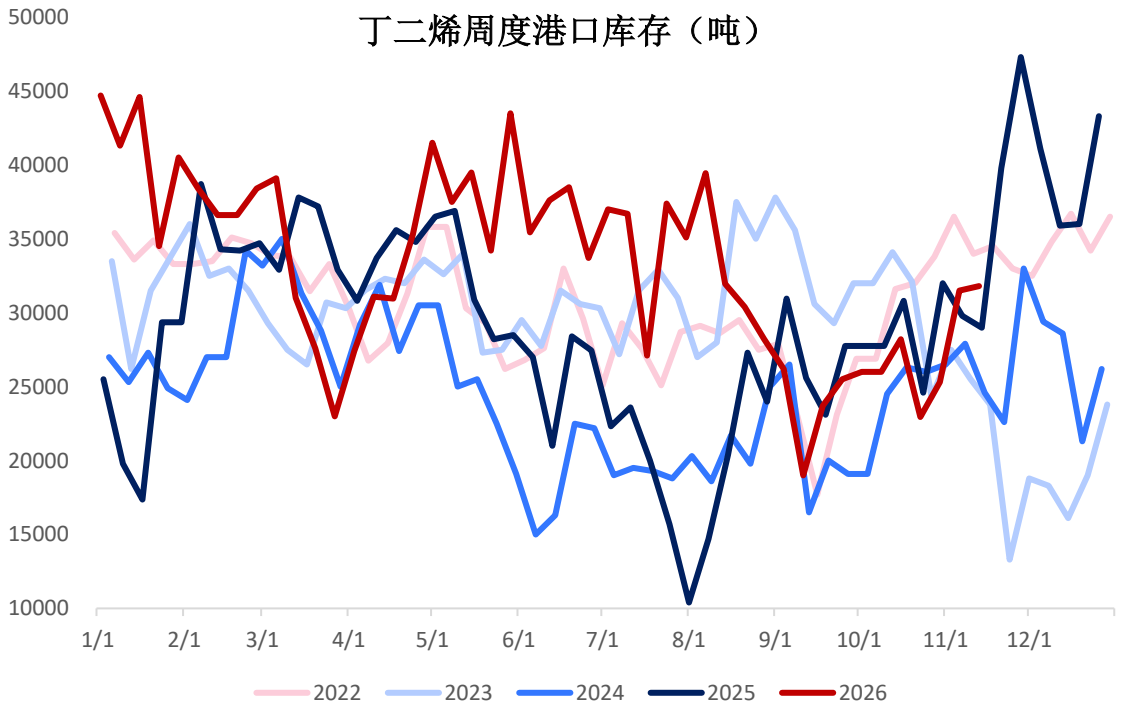


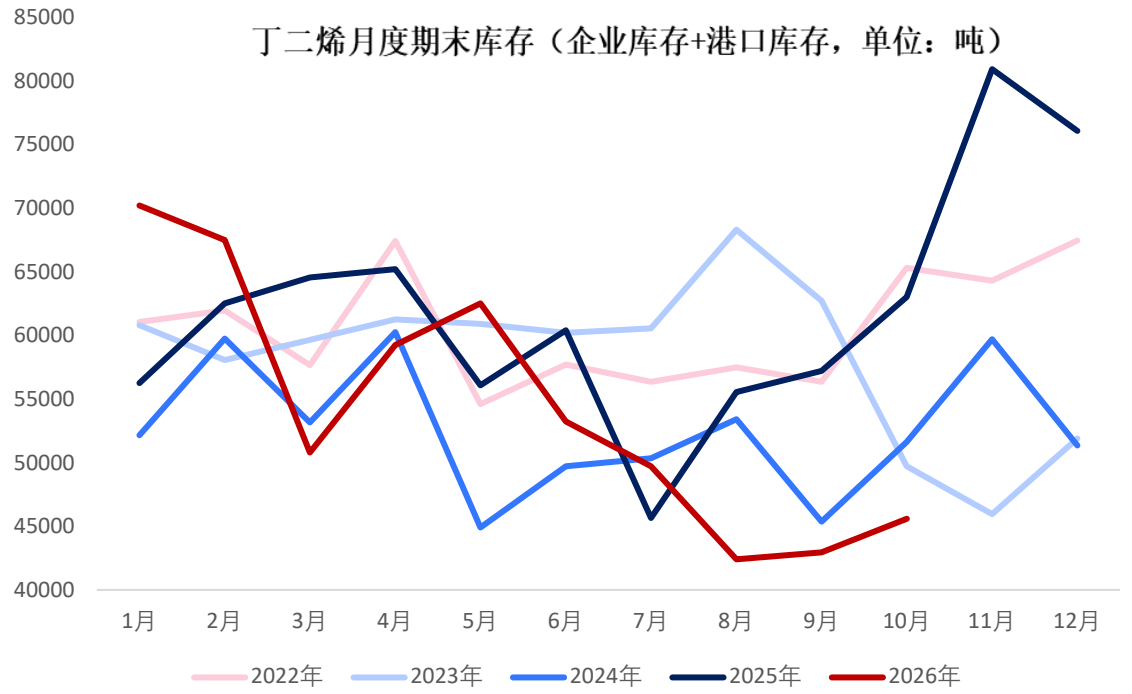


数据来源：钢联数据、广发期货研究所

丁二烯 | 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

- 本周，国内丁二烯库存增加，样本总库存环比上周期上涨1.23%。其中样本企业库存环比上周上涨1.63%，下游对高价原料抵触情绪浓厚，市场成交氛围一般，影响样本企业库存小有提升。样本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。
- 截至11月11日，丁二烯华东港口库存31800吨，环比+300吨。

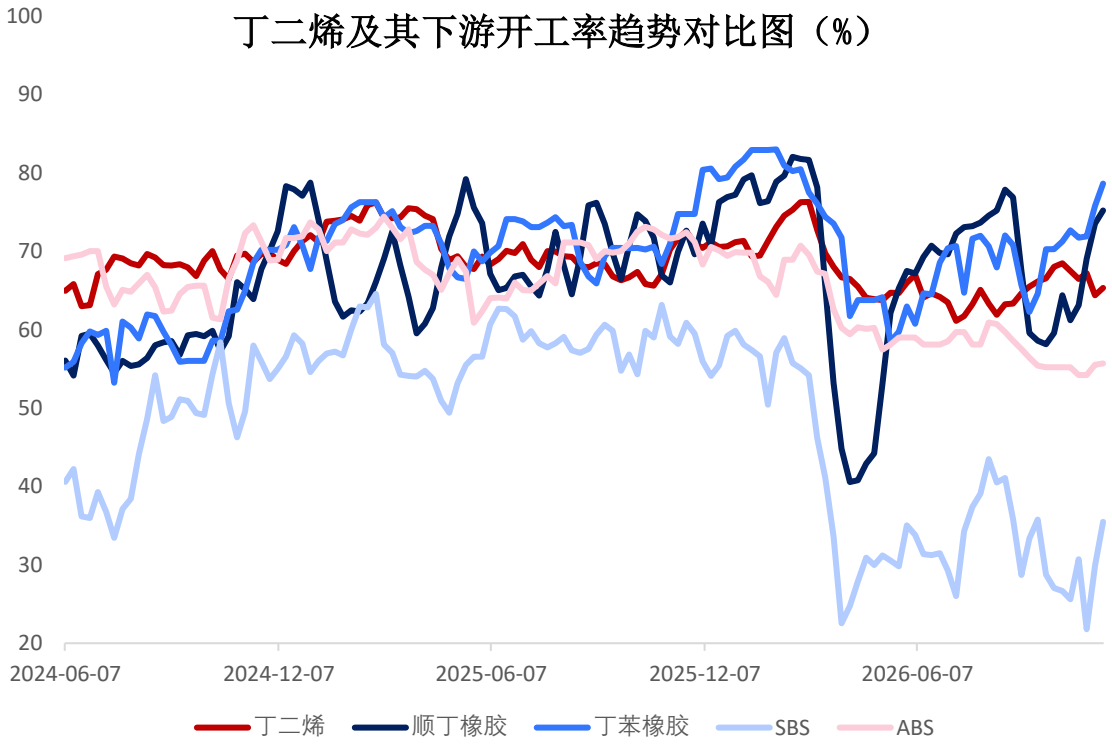




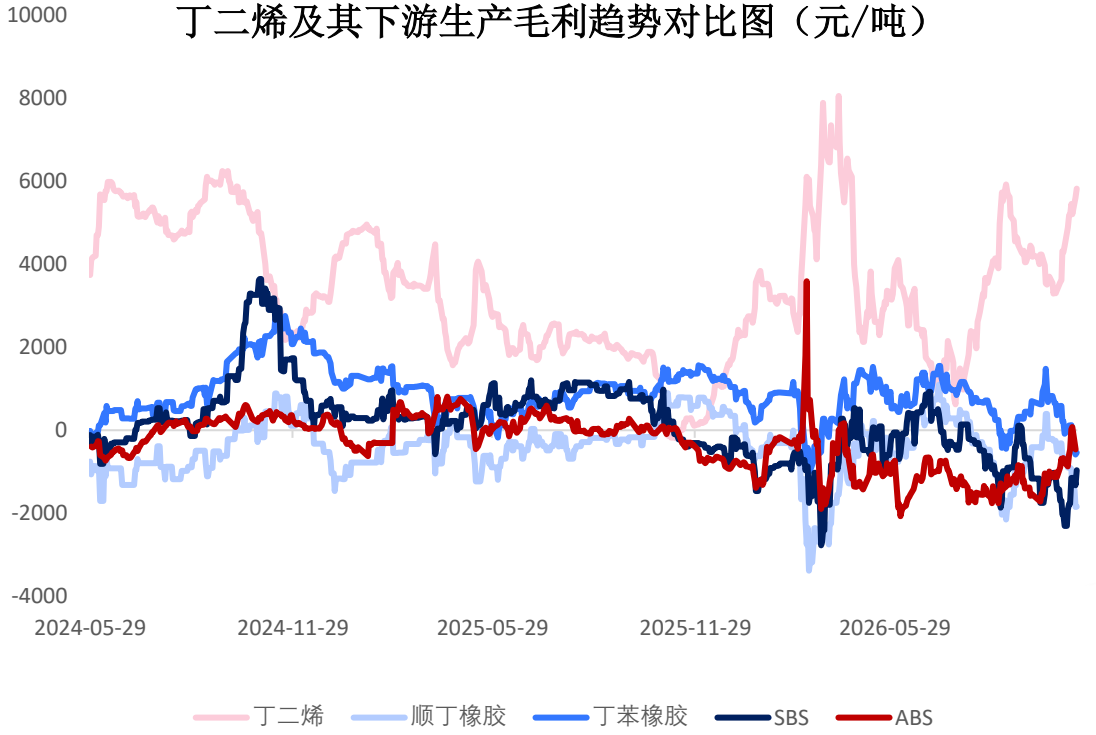
数据来源：钢联数据、广发期货研究所

丁二烯 | 周内主要下游产能利用率上涨

丁二烯及其下游开工率趋势对比图（%）



丁二烯及其下游生产毛利趋势对比图（元/吨）



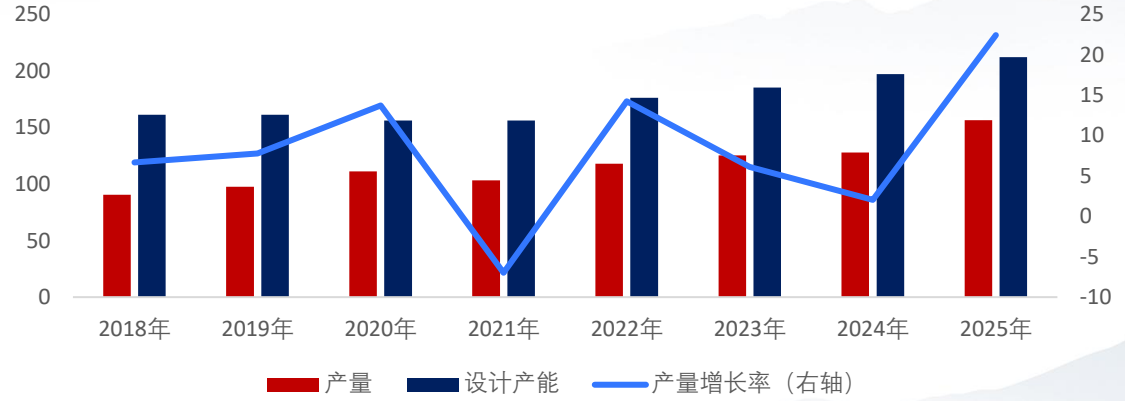
数据来源：钢联数据、隆众资讯、广发期货研究所

2026年1-10月国内顺丁橡胶产量同比+0.2%，1-9月表观消费量同比-10.8%

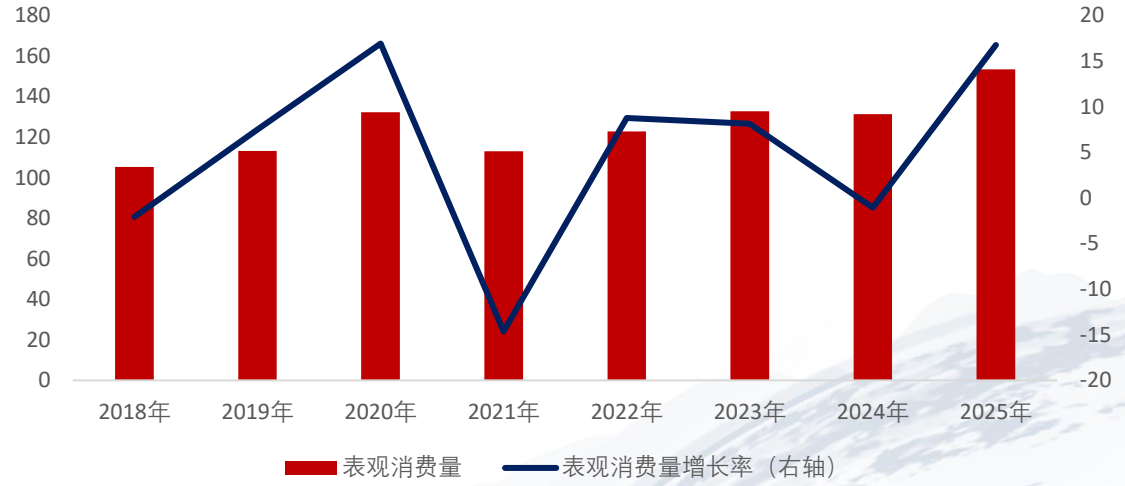
2026年中国顺丁橡胶拟在建产能统计表（万吨/年，红色表示已投产）

种类	企业	产能	投产时间
顺丁橡胶（镍系/钕系）	独山子（塔里木）	10	2026年7月
顺丁橡胶（锂系催化）	蓝海新材料	5	2026年
顺丁橡胶（锂系催化）	中哲高分子	4	2026年4月

中国顺丁橡胶年度产量、设计产能与产量增长率（万吨，%）



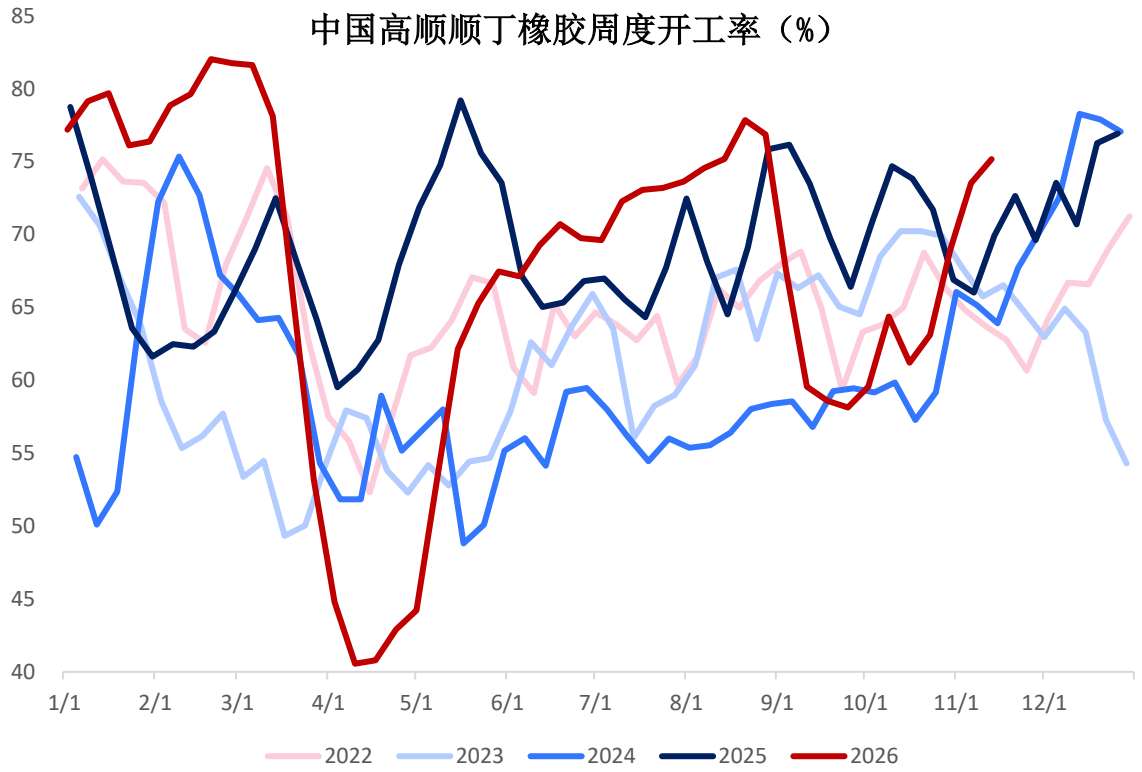
中国顺丁橡胶表观消费量及其增长率（万吨，%）

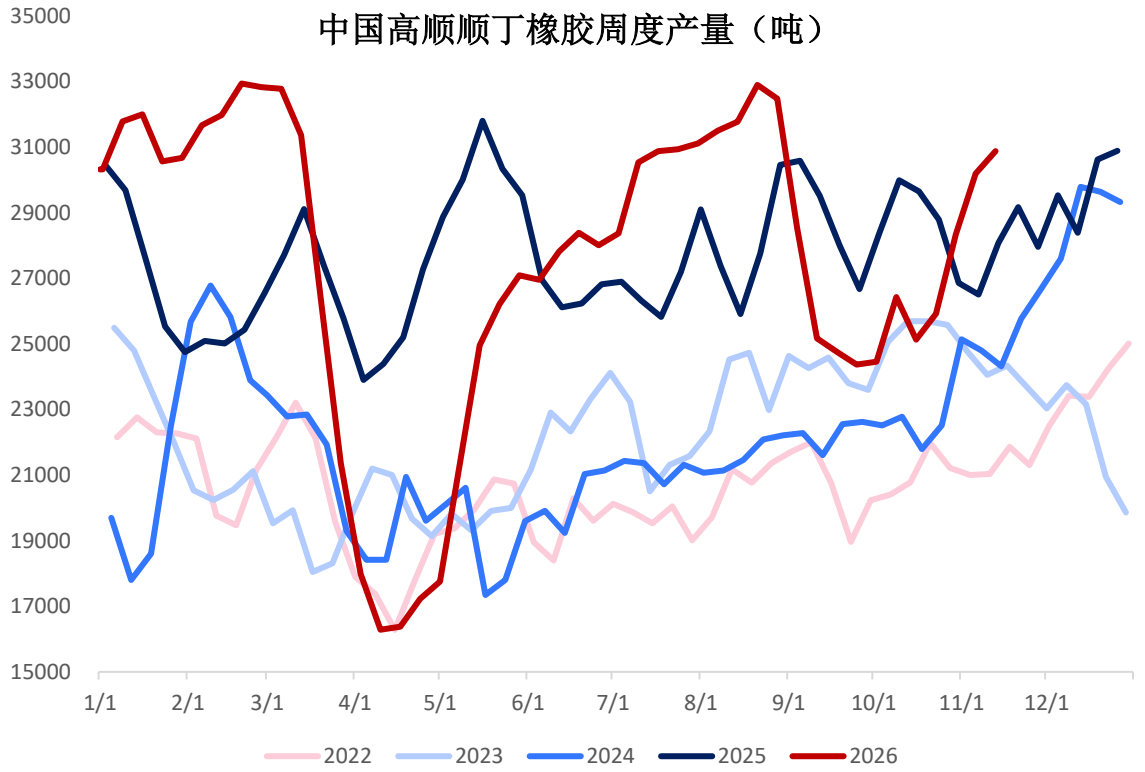


数据来源：隆众资讯、钢联数据、广发期货研究所

浩普新材料装置逐步重启，国内高顺顺丁产能利用率环比提升

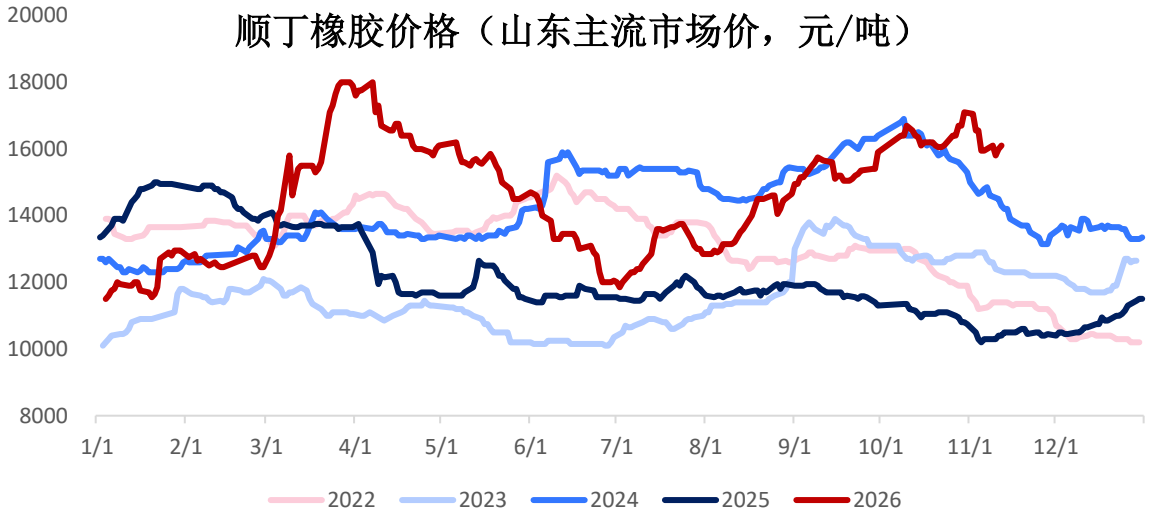
- 本周期，新疆蓝德、振华新材料降负运行，独山子石化、山东威特、燕山石化稀土顺丁等装置继续维持停车状态，但浩普新材料装置逐步重启，国内高顺顺丁产能利用率环比提升。但因低顺部分装置开工变化，整体来看，国内顺丁橡胶周度产量环比持平。周度顺丁橡胶产量3.29万吨。截至2026年11月12日，中国高顺顺丁橡胶行业周产能利用率在75.18%，环比上涨1.66个百分点（上周期11月5日为73.52%）。

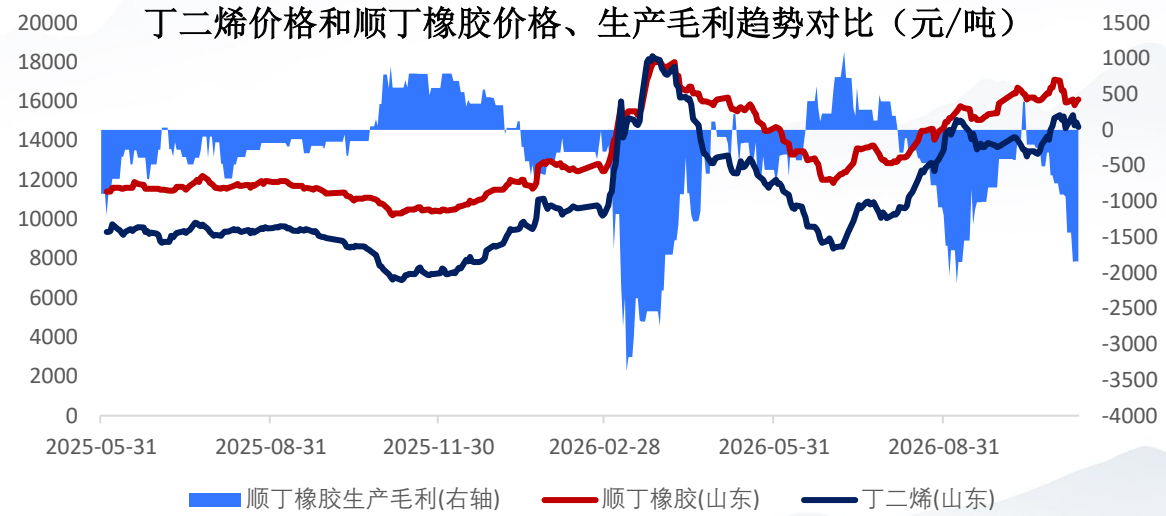


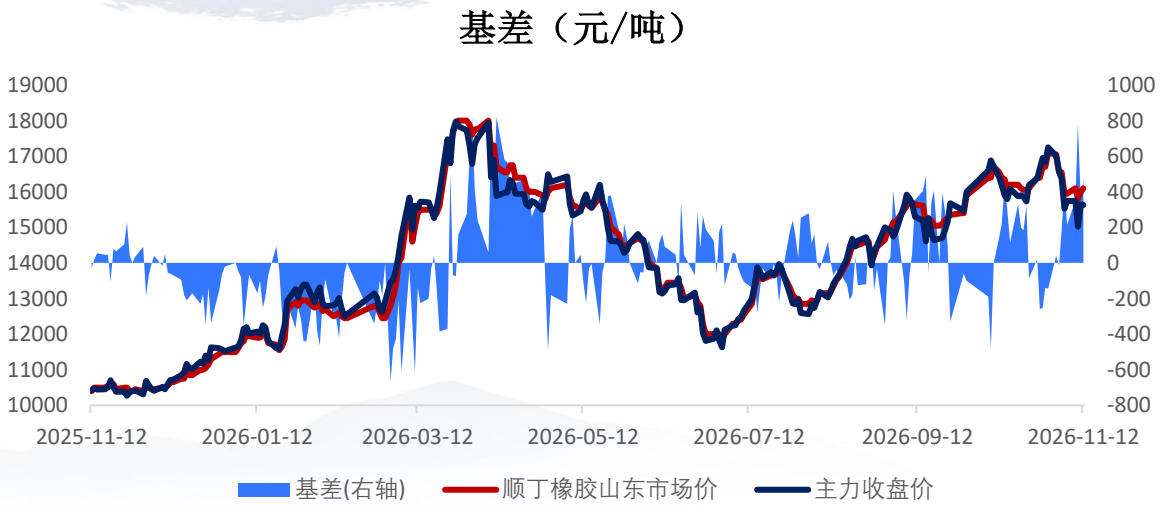


数据来源：钢联数据、广发期货研究所

成本端与盘面区间震荡，顺丁橡胶现货价格偏弱震荡；顺丁橡胶生产亏损程度环比扩大



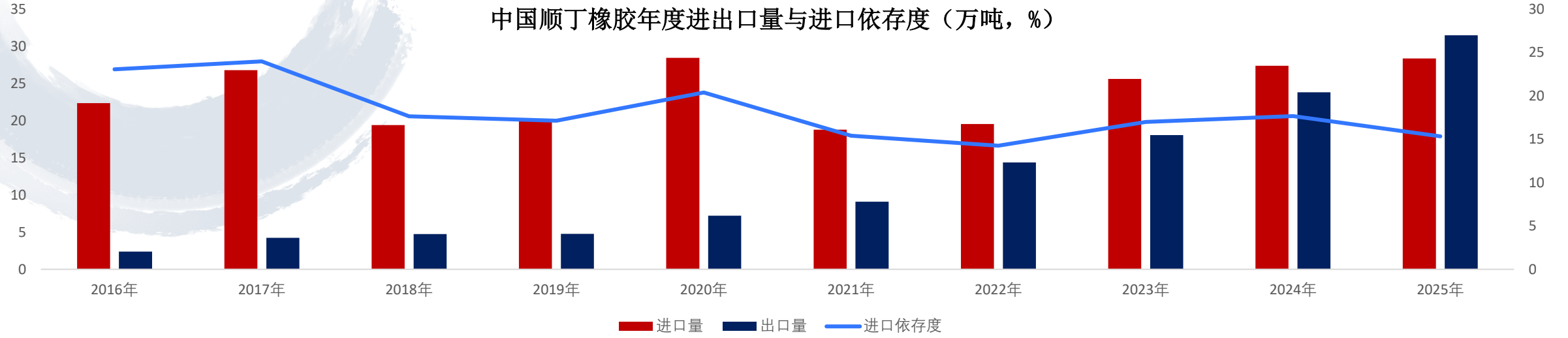


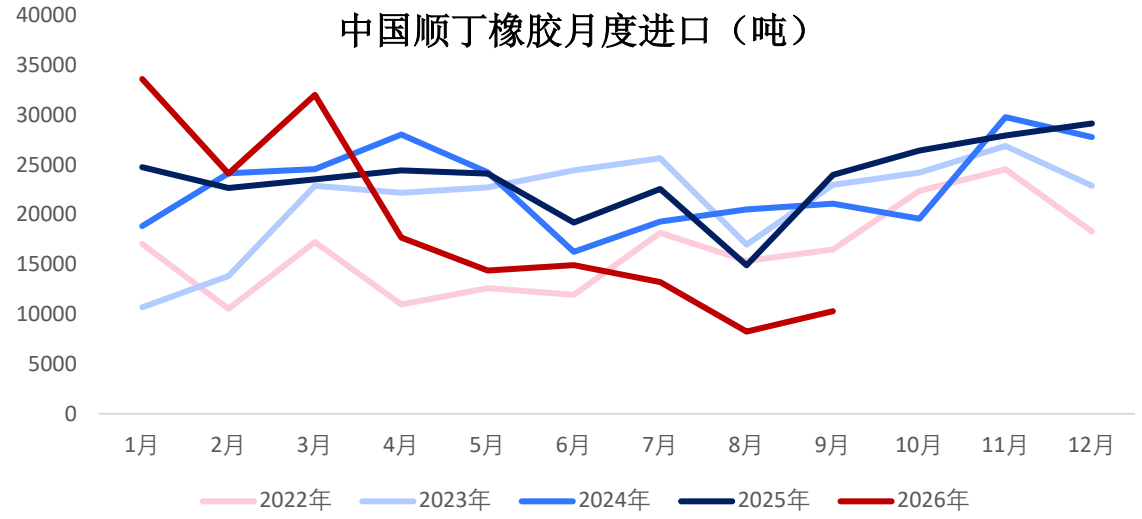


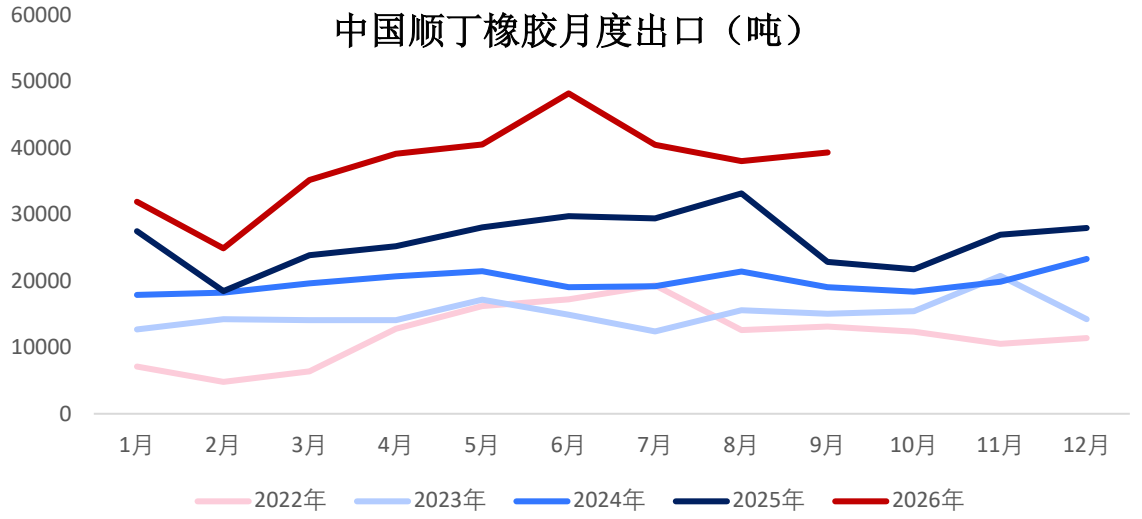
- 本周，国内顺丁橡胶市场偏弱区间震荡，价格重心环比走低，山东大庆BR9000周均价15990元/吨，环比下跌3.91%。周期内，原料丁二烯价格偏弱区间震荡，顺丁橡胶出厂价格跟随下调，且跌幅超过丁二烯，顺丁橡胶成本压力进一步增加，理论生产利润倒挂幅度加深；国内顺丁橡胶供应量变动有限，现货市场资源流通 偏紧的局面延续，贸易商低价惜售，市场溢价报盘为主，但终端成本压力下，采购谨慎，实盘成交重心下移。
- 本周，顺丁橡胶跌幅超过丁二烯，导致周度顺丁橡胶理论生产利润倒挂幅度加深。顺丁橡胶平均理论生产利润在-1840.25元/吨，环比-825.1元/吨。
- 本周期，顺丁橡胶现货市场流通资源偏紧，现货价格明显高于期货价格，期现基差走强，周度基差均值在 433元/吨，较上周期+326元/吨。

数据来源：钢联数据、广发期货研究所

2026年1-9月国内顺丁橡胶进口同比-15.8%，出口同比+41.7%



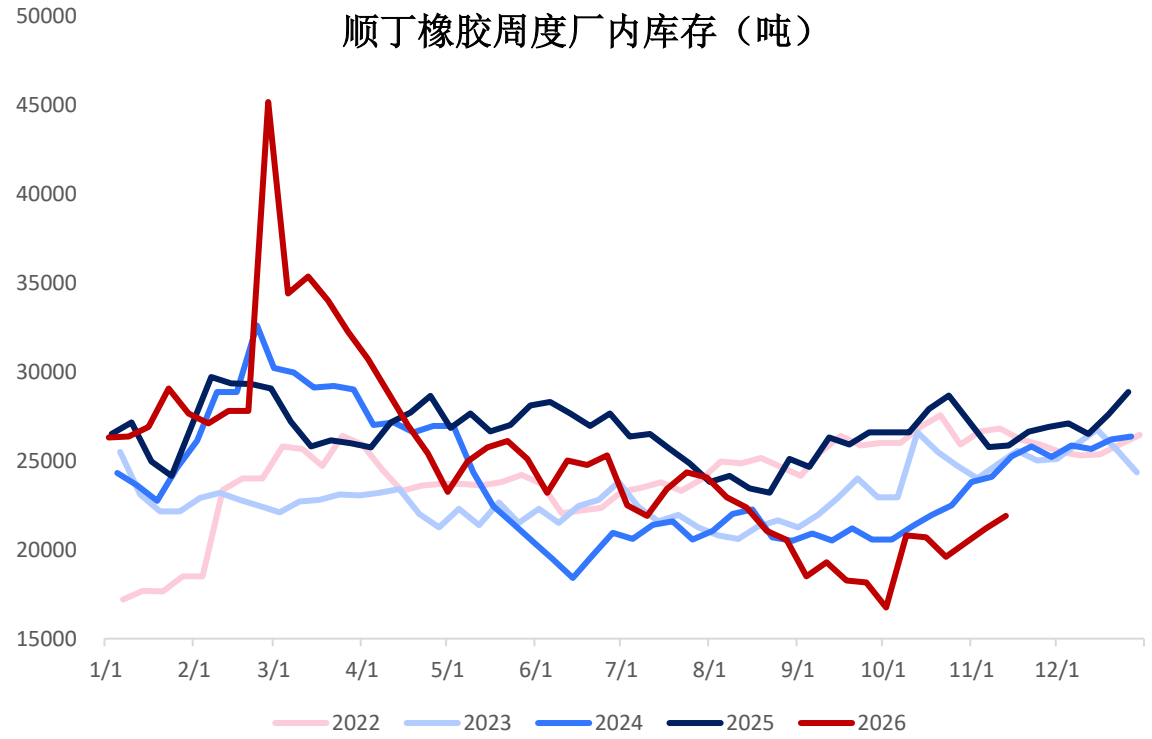


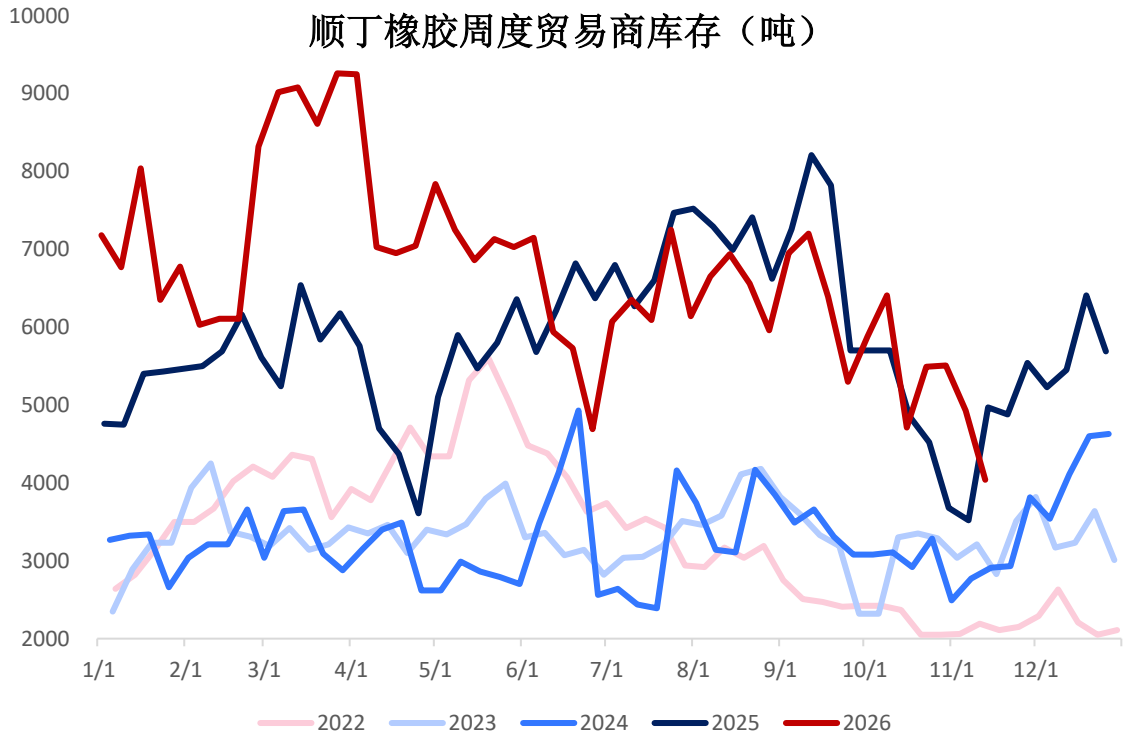


数据来源：隆众资讯、钢联数据、广发期货研究所

顺丁橡胶开工率提升至高位，导致工厂库存持续累库

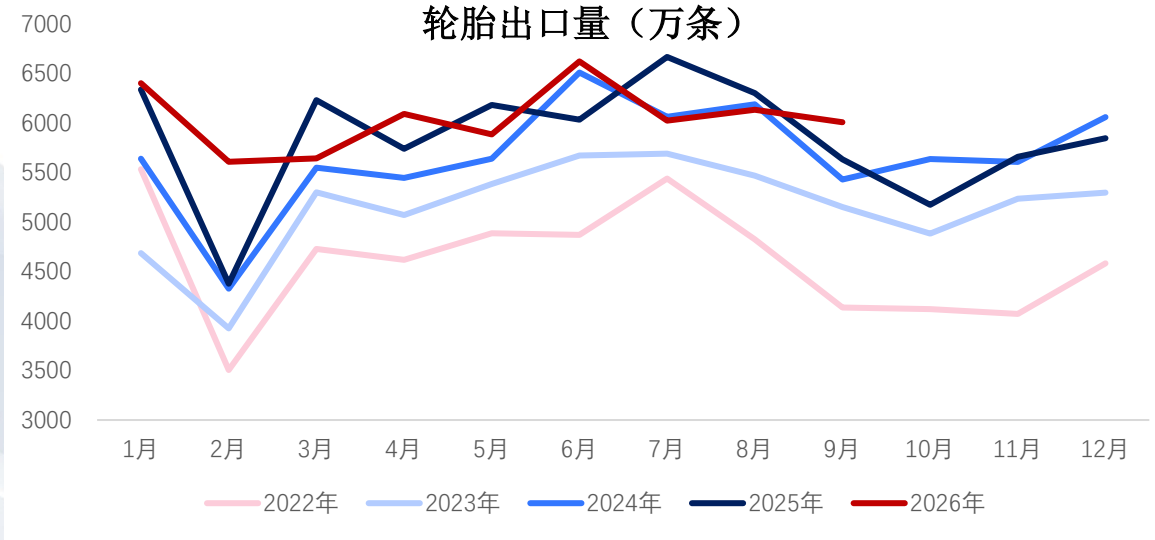
- 本周期内，顺丁橡胶样本生产企业库存量窄幅增长，生产企业复工复产的进度影响下，周内现货端流通量有限，本周期样本生产企业库存量继续增长。本周期内，顺丁橡胶现货端贸易企业货权库存量持续性下降，近日内现货市场价格均回调走势，现货端成交较前期显著改观，资源逐步流通，顺丁橡胶样本贸易企业货权库存量再度下降。
- 截至2026年11月11日，国内顺丁橡胶样本生产企业库存量及样本社会仓库库存量合值3.86万吨，环比上周期增长1.47个百分点。

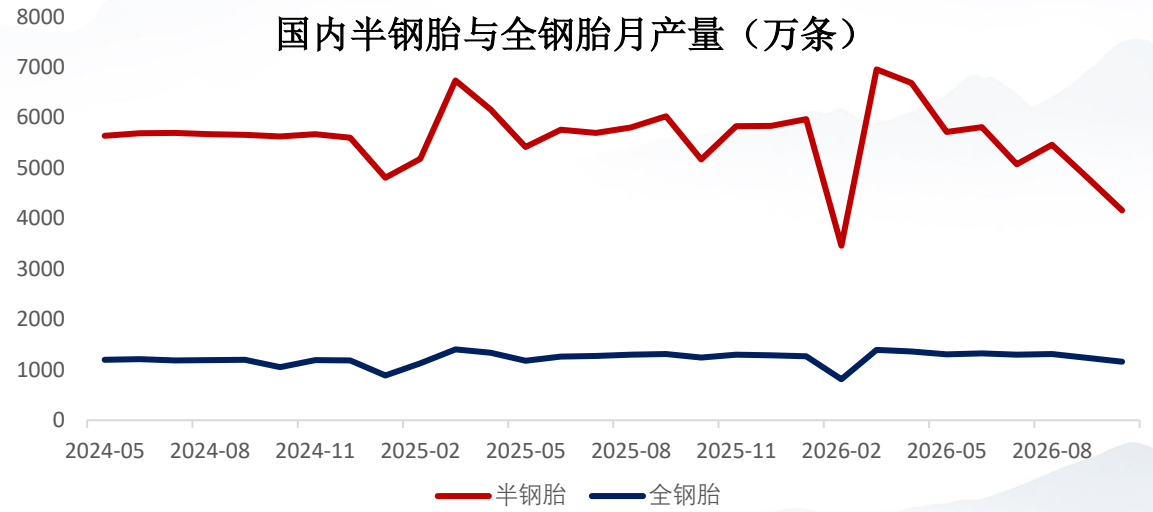


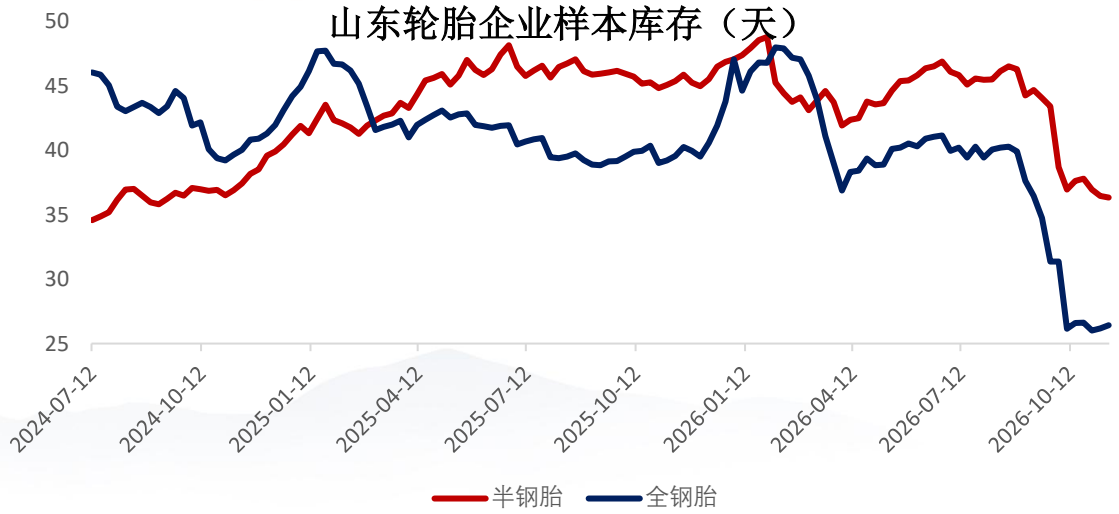


数据来源：钢联数据、广发期货研究所

轮胎 | 10月轮胎产量环比下降，9月轮胎出口同比提升；本周半钢去库，全钢累库





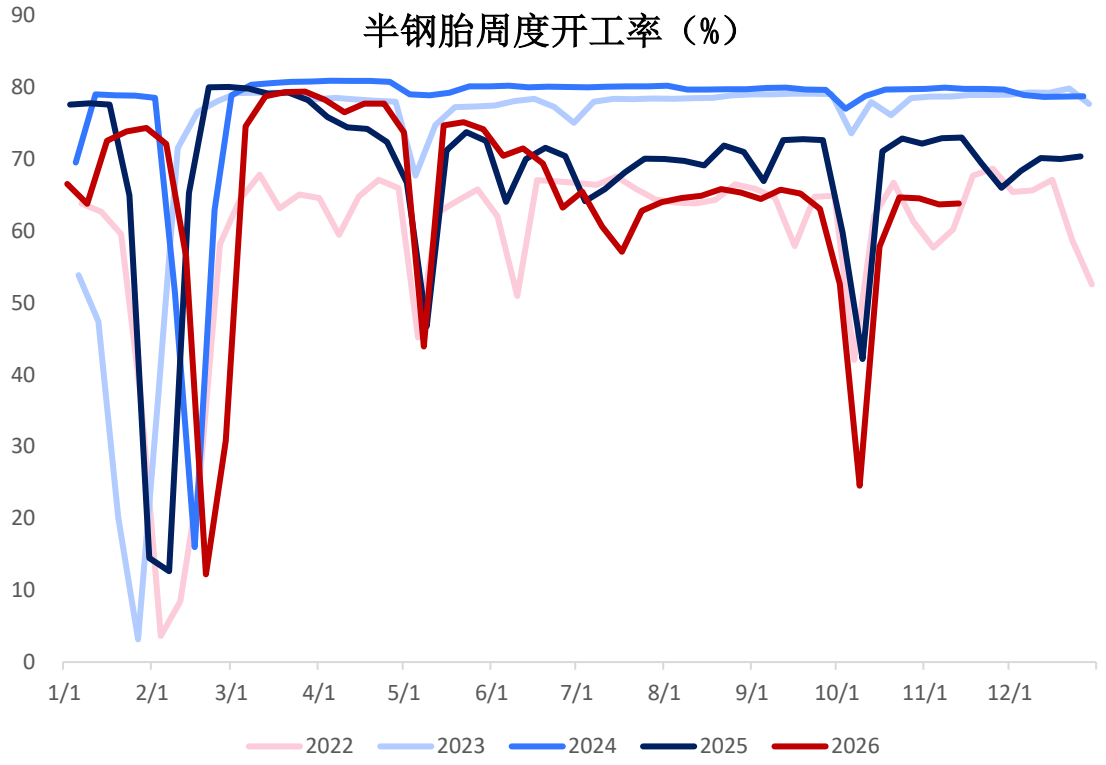


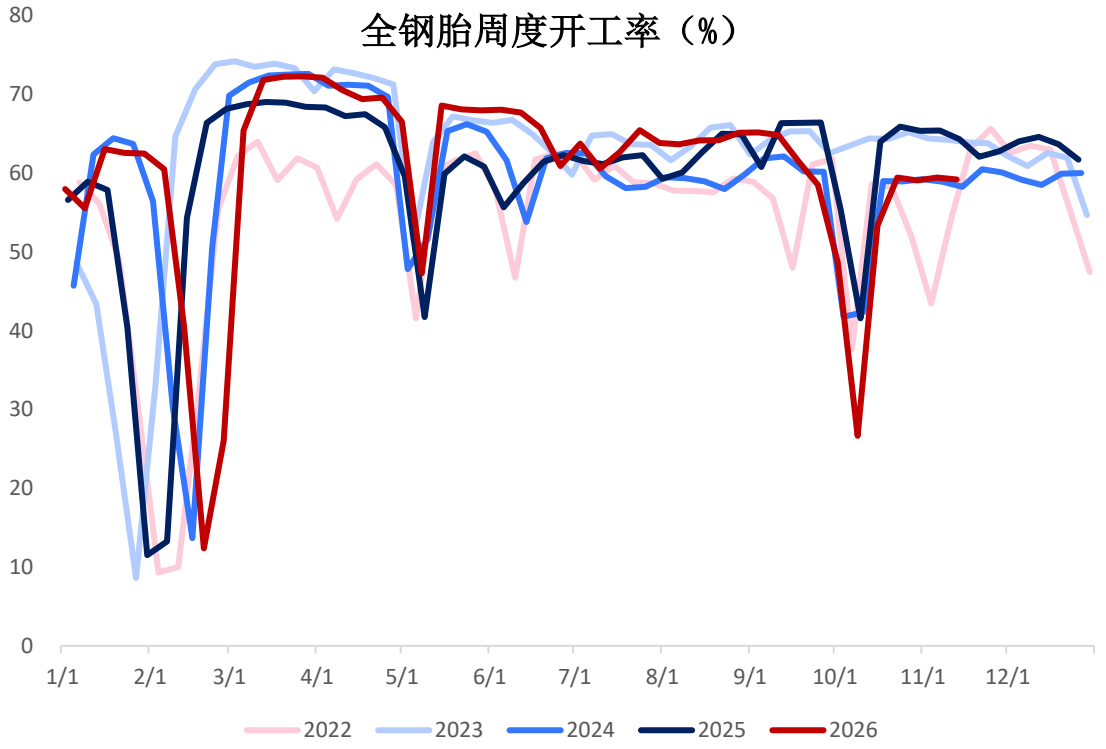
- 据隆众资讯测算，10月轮胎产量及产能利用率环比延续下滑。中国半钢胎产量为4162万条，环比-13.56%，同比-19.47%； 中国全钢胎产量为1163万条，环比-5.98%，同比-6.36%。
- 2026年前三个季度中国橡胶轮胎出口量达748万吨，同比增长2.7%；出口金额为1250亿元，同比下降2.1%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达719万吨，同比增长2.5%；出口金额为1198亿元，同比下降2.4%。按条数计算，出口量达54,401万条，同比增长1.7%。前三个季度汽车轮胎出口量为626万吨，同比增长0.7%；出口金额为1004亿元，同比下降4.9%。
- 本周，山东轮胎样本企业成品库存环比涨跌互现。截至11月12日，半钢胎样本平均库存周转36.32天，环比-0.13天，同比-9.19天；全钢胎样本平均库存周转26.42天，环比+0.25天，同比-14.16天。

数据来源：隆众资讯、钢联数据、Wind、广发期货研究所

轮胎 | 下游轮胎行业产能利用率环比窄幅波动

- 本周中国半钢胎样本企业产能利用率为63.80%，环比+0.12个百分点，同比-9.19%个百分点；全钢胎样本企业产能利用率为59.18%，环比-0.24个百分点，同比-5.11个百分点。本周期轮胎样本企业排产表现不一，部分地市存在环保等因素，对行业开工有所抑制，另有部分轮胎企业根据内外销订单灵活排产，轮胎整体产能利用率窄幅波动。

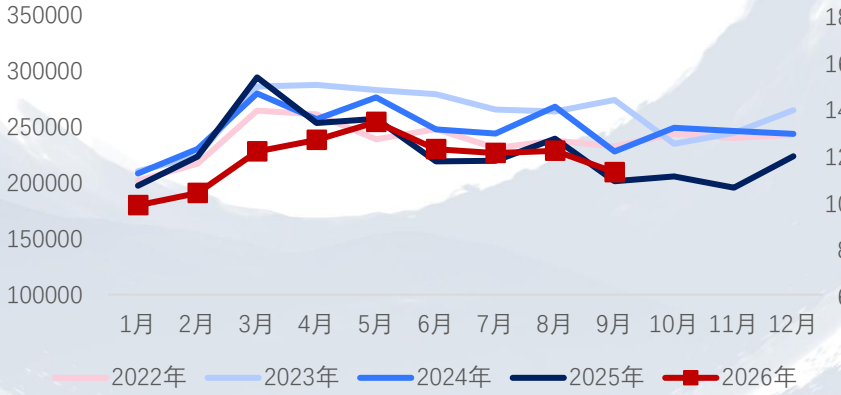




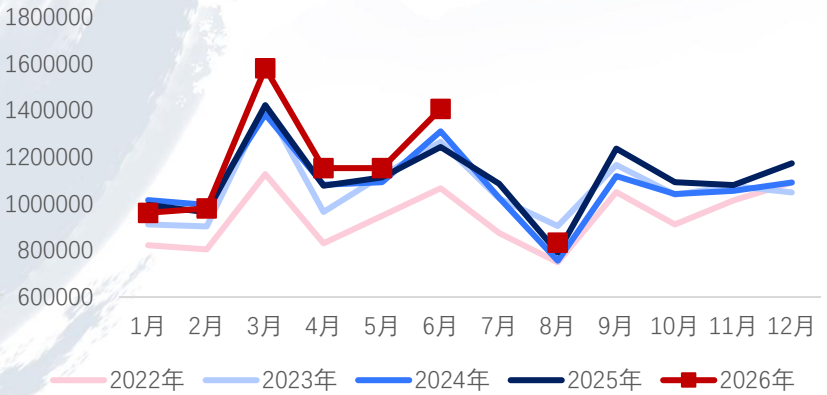
数据来源：钢联数据、广发期货研究所

汽车 | 9月欧盟乘用车销量同比增长9.3%

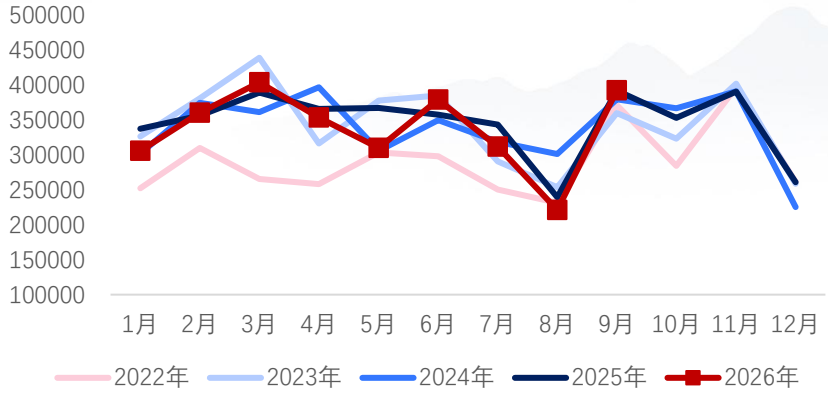
美国轿车销量（辆）



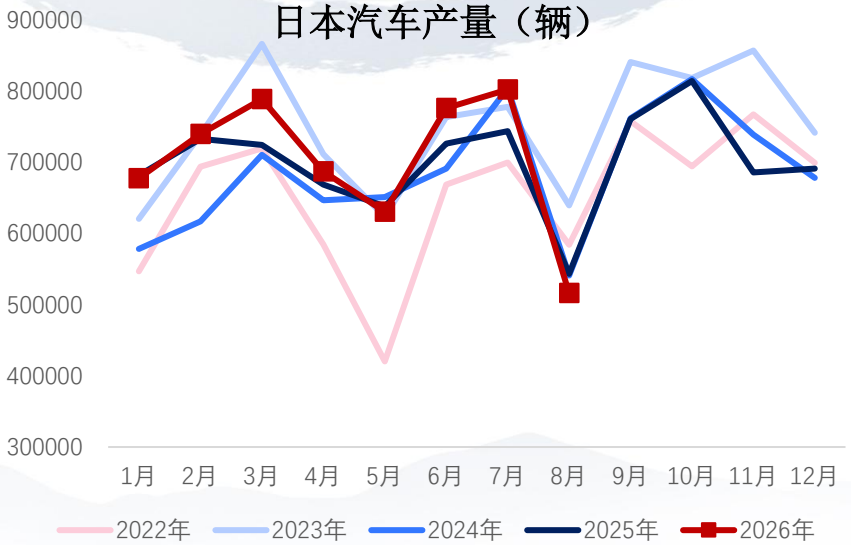
欧洲乘用车注册量（辆）



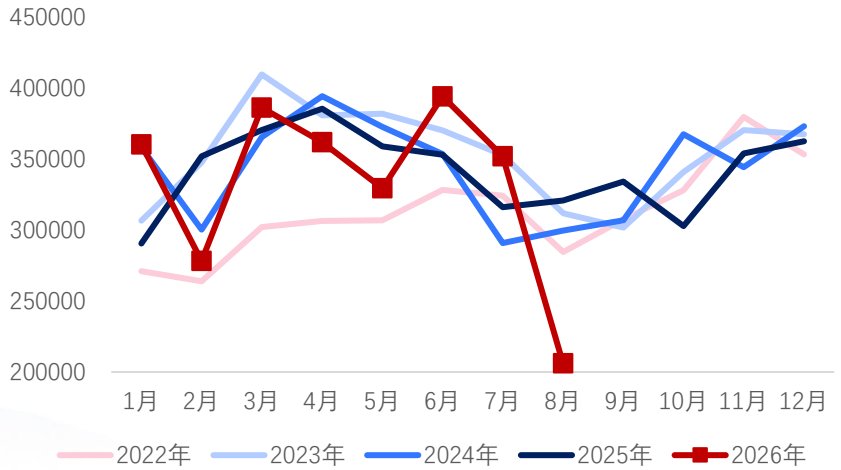
德国汽车产量（辆）



日本汽车产量（辆）



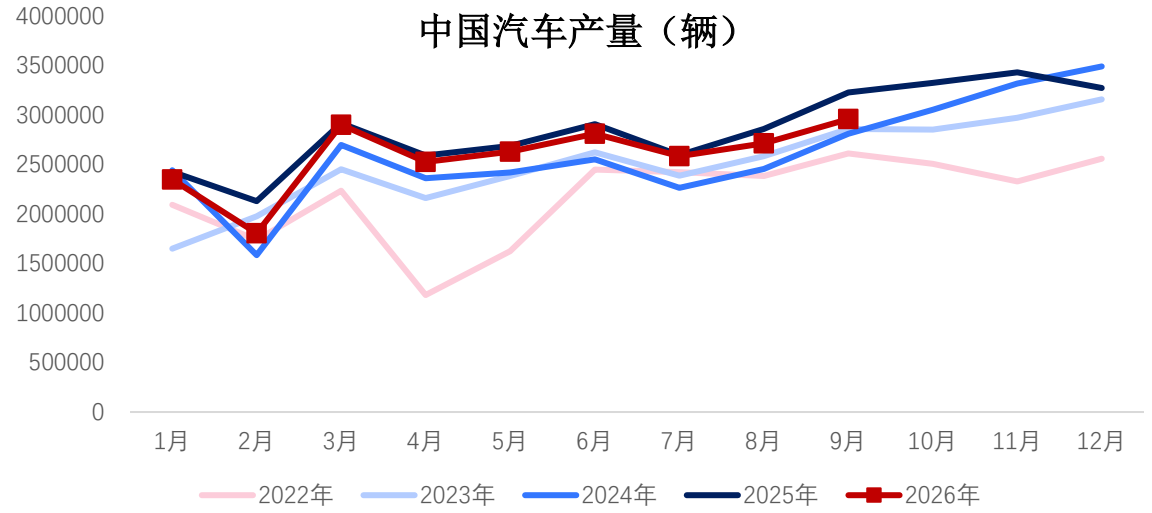
韩国汽车产量（辆）

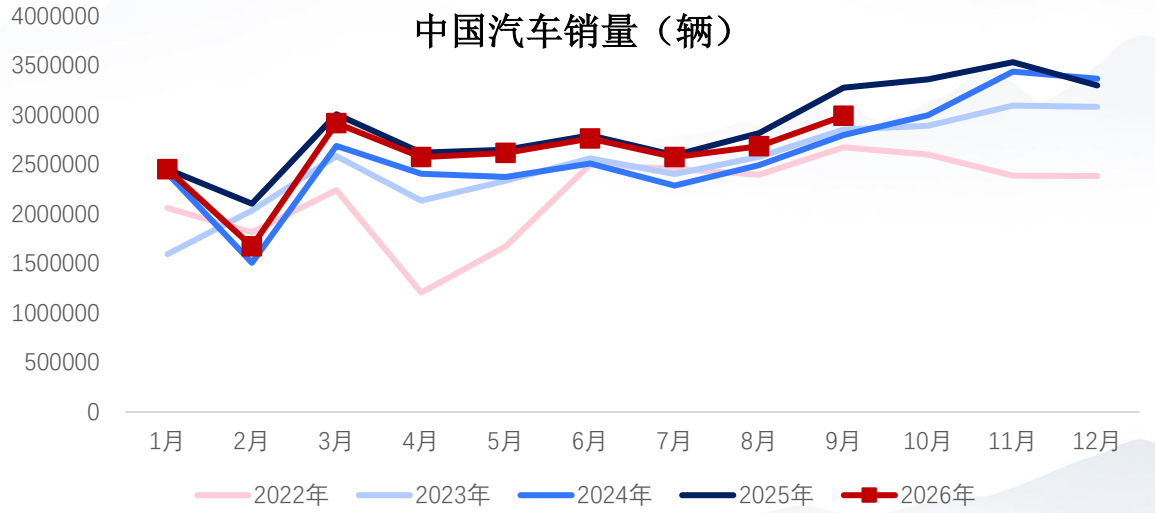


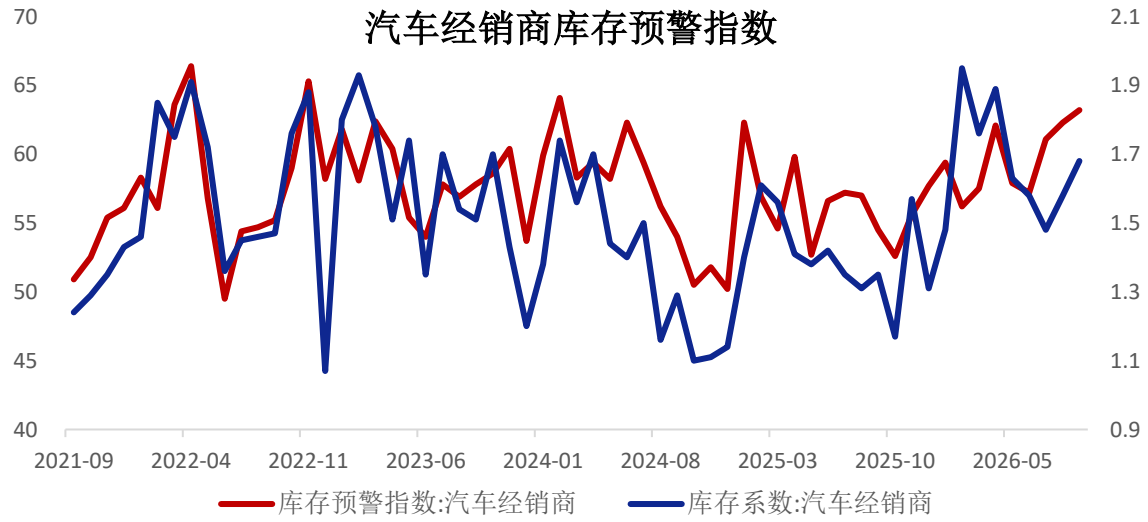
- 根据欧洲汽车制造商协会（ACEA）最新公布的数据显示，2026年9月欧盟乘用车市场销量增长9.3%至971,048辆。尽管宏观经济环境充满挑战，能源价格持续上涨，地缘政治形势不利，但欧盟新乘用车市场仍展现出显著的韧性，前三个季度累计销量同比增长5.7%至852万辆。
- 受购车支持措施和更丰富的车型选择支撑，各类电动汽车的需求依然强劲，尤其是在欧洲主要市场。截至2026年9月，纯电动汽车在欧盟市场占据22.7%的份额，高于一年前的16.1%。混合动力汽车的注册量占比达到36.3%，仍然是欧盟消费者的首选。与此同时，汽油和柴油汽车的合计市场份额下降至28.2%，低于一年前的36.9%。

数据来源：钢联数据、Wind、广发期货研究所

汽车 | 9月汽车产销环比增长；1-9月，中国汽车销量同比下滑4.5%





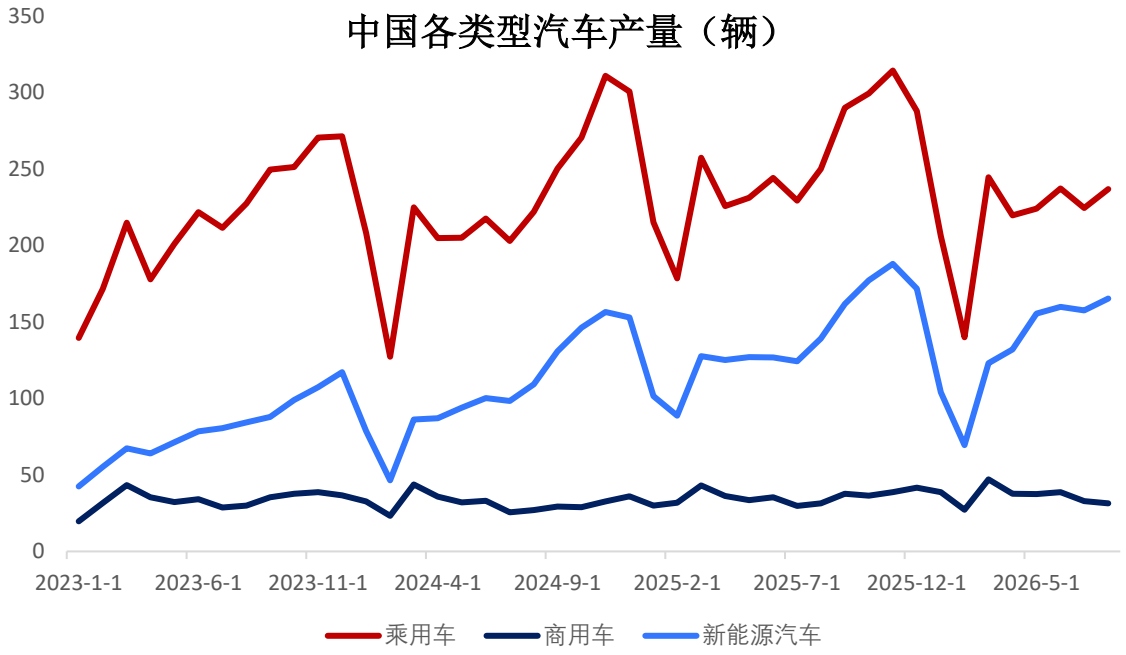


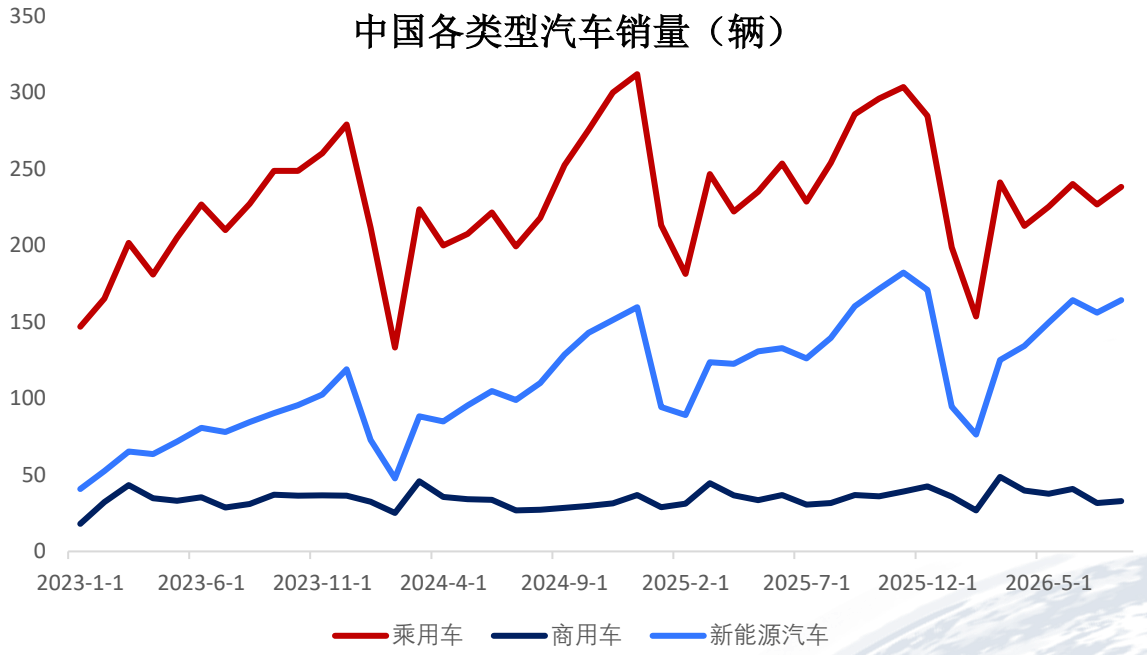
- 据中国汽车工业协会分析，前三季度，我国汽车产销小幅下滑，市场总体呈现“内冷外热”运行态势。由于多重因素影响，国内汽车市场持续承压，尚未得到有效改善；尽管外部环境复杂严峻，出口继续保持高速增长，展现出强劲韧性；国内新动能持续释放，新能源汽车销量占比稳步提升。
- 9月，汽车产销分别完成299万辆和295.6万辆，同比分别下降8.7%和8.4%。1—9月，汽车产销分别完成2324.6万辆和2327.1万辆，同比均下降4.5%。
- 根据隆众资讯报道， 2026年9月汽车经销商库存预警指数为63.2%，环比上升0.9个百分点，同比上升8.7个百分点，持续处于库存预警区间。传统金九旺季落地不及预期，终端消费观望情绪浓厚，行业呈现旺季不旺特征，渠道库存压力进一步走高。

数据来源：隆众资讯、钢联数据、Wind、广发期货研究所

汽车 | 9月乘用车销量同比下滑，商用车销量继续保持增长，新能源汽车市场稳定增长

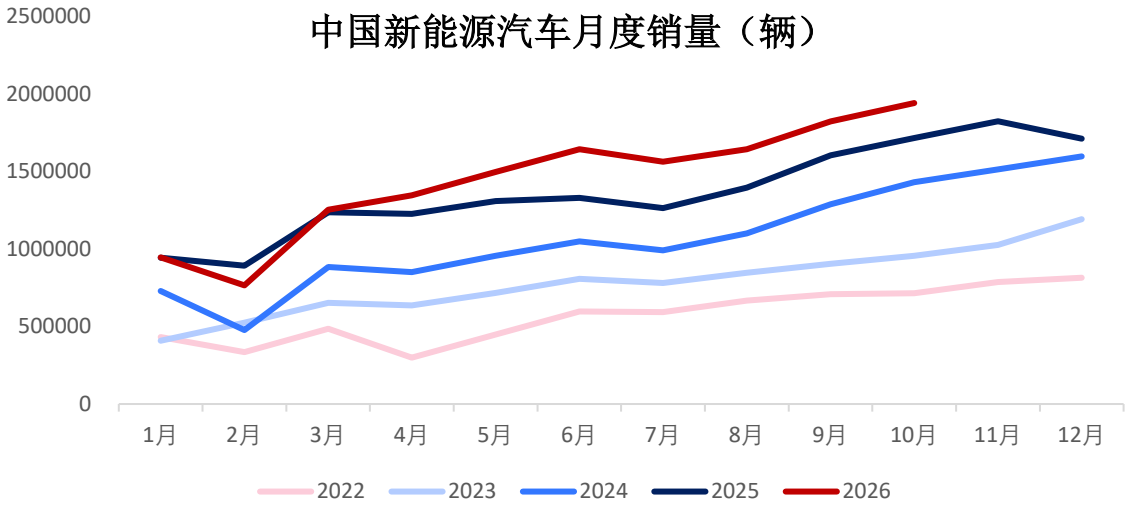
- 9月，乘用车产销分别完成262.6万辆和258.8万辆，同比分别下降9.4%和9.5%。1—9月，乘用车产销分别完成1996.6万辆和1996万辆，同比分别下降6%和6.1%。
- 9月，商用车产销分别完成36.4万辆和36.9万辆，产量同比下降3.3%，销量同比增长0.2%。1—9月，商用车产销分别完成327.9万辆和331.1万辆，同比分别增长6.1%和6.2%。
- 9月，新能源汽车产销分别完成181.4万辆和182.3万辆，同比分别增长12.2%和13.6%；新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的61.6%。1—9月，新能源汽车产销分别完成1248.3万辆和1247.2万辆，同比分别增长11%和11.1%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的53.6%。

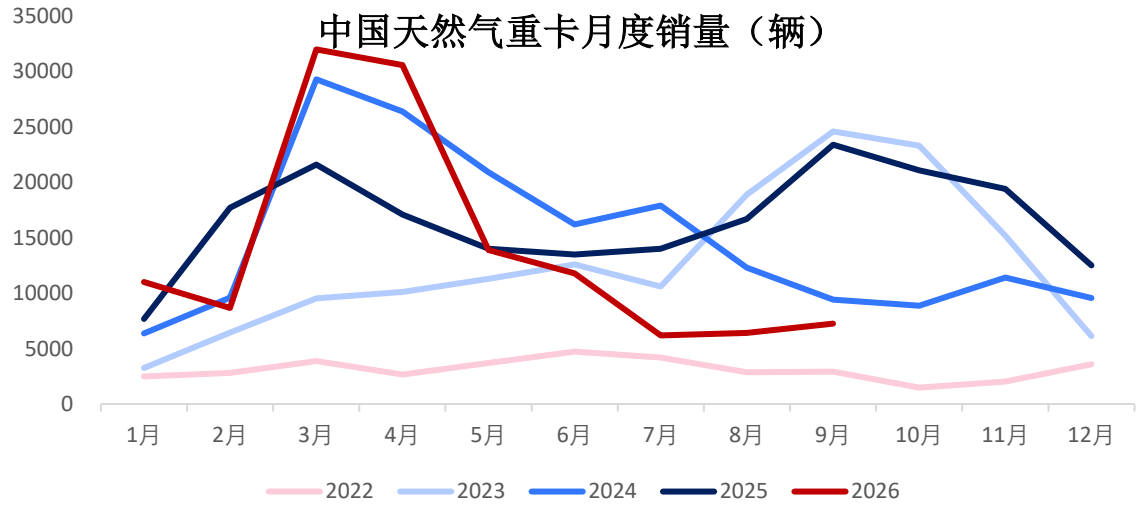


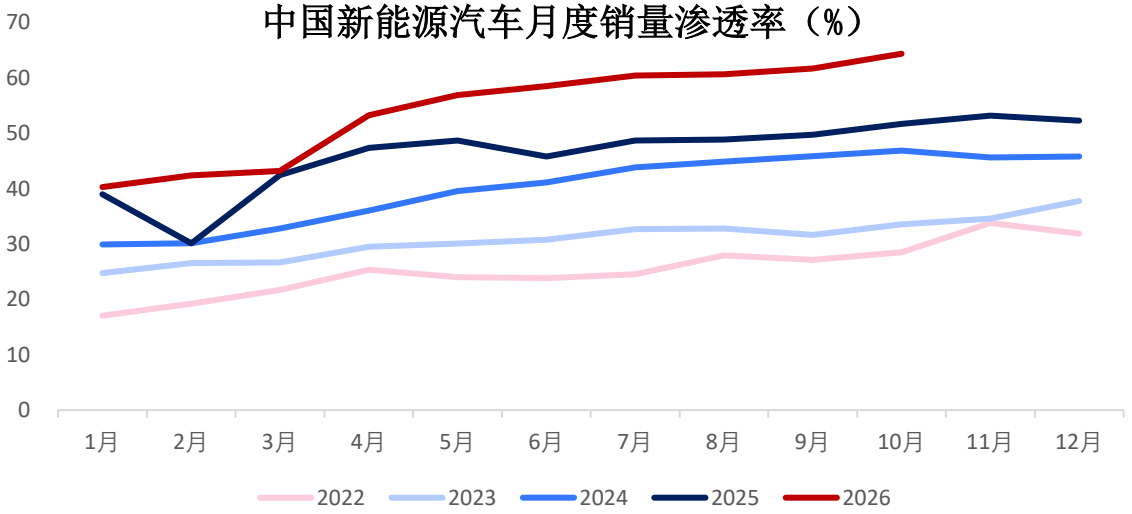


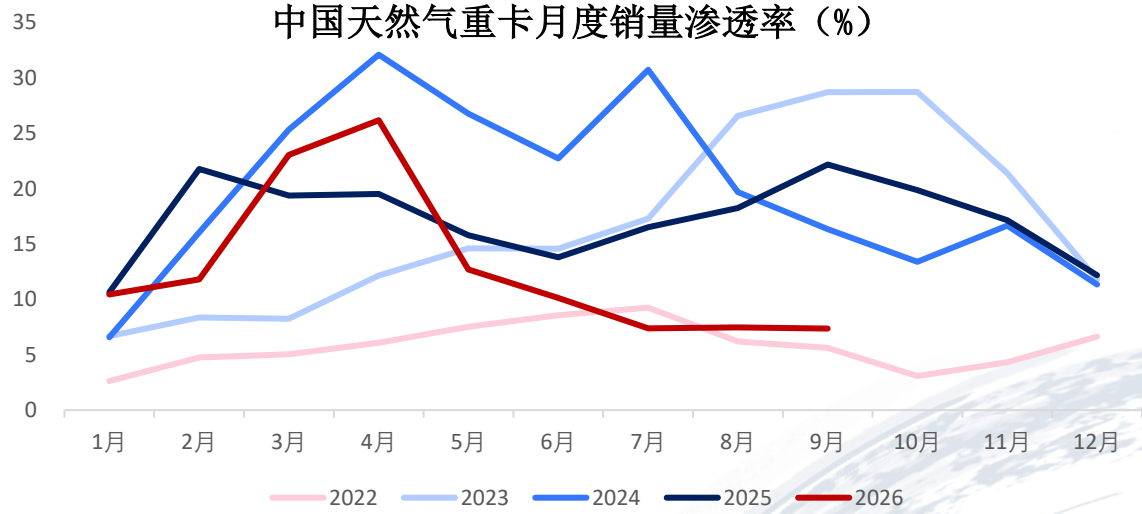
数据来源：中汽协、钢联数据、广发期货研究所

汽车 | 销量渗透率：9月新能源汽车延续同比提升，8月天然气重卡同比下滑



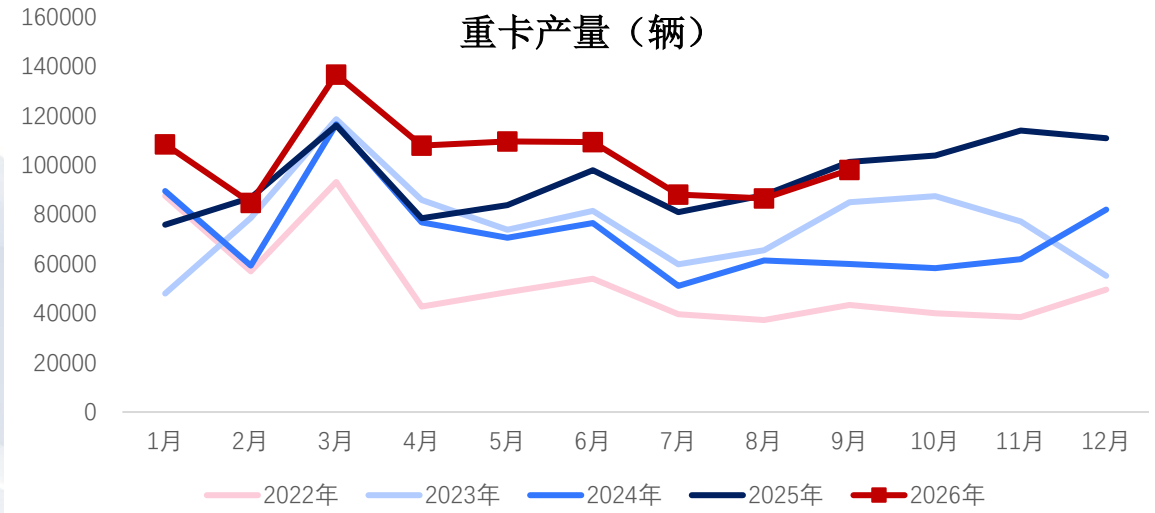


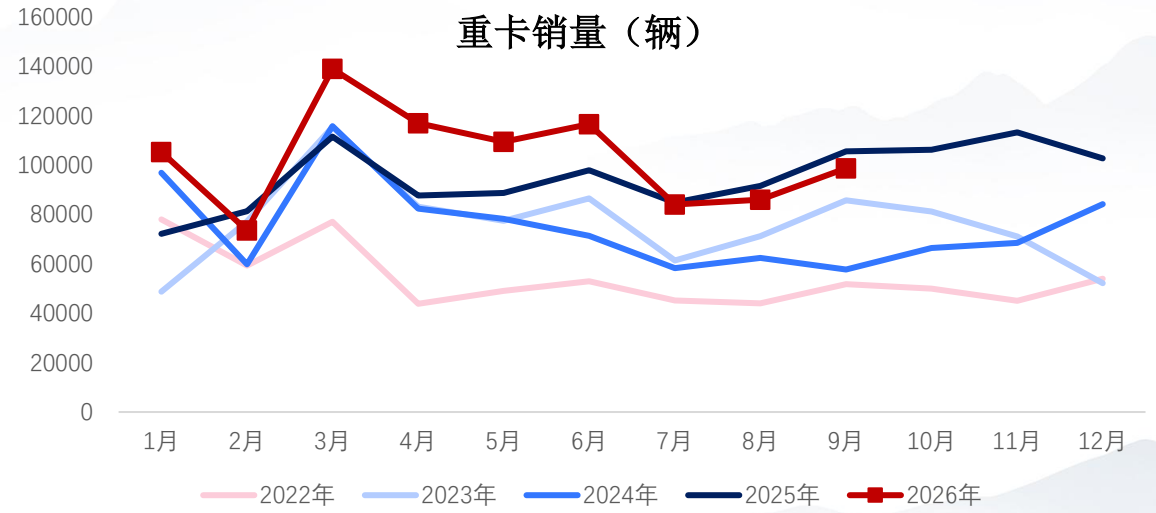


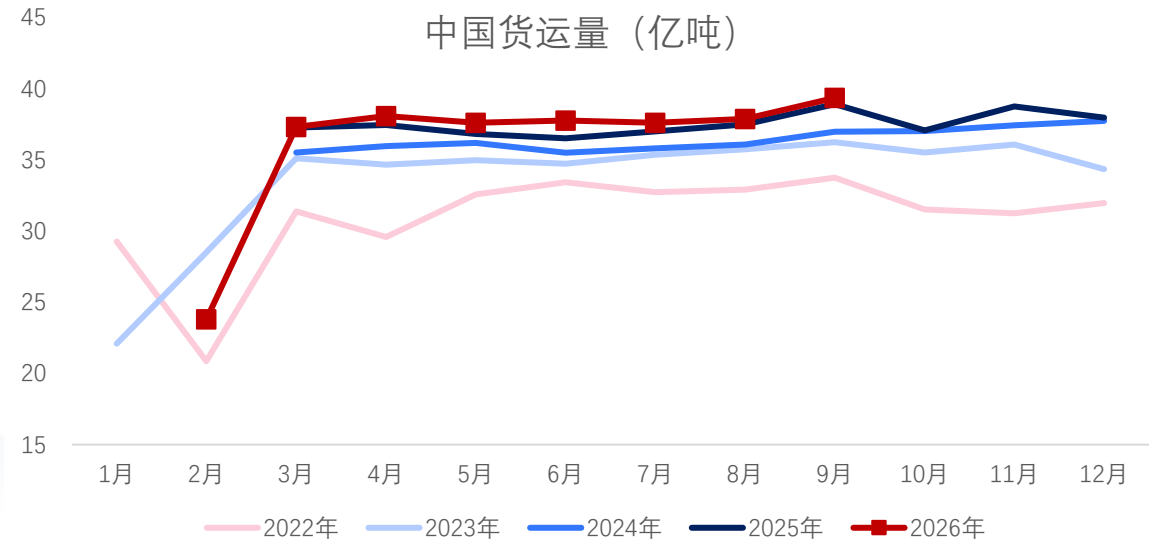


数据来源：Wind、广发期货研究所

汽车 | 传统旺季，9月重卡销量环比回升，但同比下滑







- 根据中汽协最新发布数据， 9月，货车产销分别完成30.8万辆和31.3万辆，环比分别增长15.8%和13.5%，产量同比下降4.3%，销量同比增长0.4%。其中，重型货车销量9.9万辆，环比增长14.7%，同比下降6.5。1-9月，货车产销分别完成284.7万辆和287.8万辆，同比分别增长6%和6.2%。其中，重型货车销量92.9万辆同比增长13%。
- 受市场需求调整等因素影响，同比销量出现“3连降”，但作为传统的“金九”销售旺季，9月销量较8月实现明显回升，单月销量在近十年历史同期中处于较好水平。

数据来源：方得网、钢联数据、Wind、广发期货研究所

免责声明

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、iFinD、Mysteel、SMM、Bloomberg、隆众资讯、卓创资讯、广发期货研究所

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

广发期货
GF FUTURES

专心 专业 专为您

THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会
广场38楼，41楼，42楼、43楼
电话：020-88800000
网址：www.gfqh.com.cn