

【银河期货】早盘观察-20260922

丁二烯橡胶：顺丁社会库存去化

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约上涨 190 点至 14895 点，其中近日低位处在 14615 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15000-15100 元/吨，山东民营顺丁报收 14900-15000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15000-15100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15100-15300 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 13550-13750 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约上涨 130 点至 18930 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18250-18400 元/吨，越南 3L 混合报收 19000-19100 元/吨。NR 主力 11 合约上涨 140 点至 16125 点。新加坡 TF 主力 12 合约上涨 0.9 点至 236.4 点。截至前日 18 时：泰标近港船货报收 2405-2430 美元/吨，泰混近港船货报收 2405-2430 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17960-17980 元/吨。

【重要资讯】

援引国家统计局数据：2026 年 8 月中国橡胶轮胎外胎产量为 10345.8 万条，同比下降 0.3%。1-8 月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增 1.5%至 8.11886 亿条。2026 年 8 月中国合成橡胶产量为 79.4 万吨，同比增加 7.2%。中国 1-8 月合成橡胶累计产量为 610.5 万吨，同比增加 4.4%。

【逻辑分析】

2026 年 8 月，美国商品 CPI 环比上涨+0.6%，连续 3 个月边际回落，利空商品。2026 年 9 月至今，波罗的海原油运费指数 BDTI 连续 3 个月上涨至 3591 点，创 2001 年有数据以来新高，涨幅有所收窄，利空 BR。截至上周五：国内顺丁橡胶工厂库存去库至 1.83 万吨，同比去库-28.6%，连续 5 周加速去库；贸易商库存去库至 0.64 万吨，同比去库-12.1%，连续 2 周加速去库。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 11 合约多单持有，止损宜上移至近日低位处。

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，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】早盘观察-20260921

丁二烯橡胶：轮胎加速去库

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约上涨 320 点至 14965 点，其中近日低位处在 14540 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15000-15100 元/吨，山东民营顺丁报收 14900-15000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15000-15100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15100-15300 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 13450-13650 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约上涨 180 点至 18850 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18150-18300 元/吨，越南 3L 混合报收 18900-19000 元/吨。NR 主力 11 合约上涨 160 点至 16040 点。新加坡 TF 主力 12 合约下跌 1.9 点至 235.5 点。截至前日 18 时：泰标近港船货报收 2385-2410 美元/吨，泰混近港船货报收 2385-2410 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17850-17870 元/吨。

【重要资讯】

援引乘联分会数据：9 月 17 日发布月度预测，9 月狭义乘用车零售市场规模预计约 169 万辆，环比增长 9.7%，在去年同期 224.1 万辆的高基数上，同比降幅预计扩大至 24.6%。最新调研显示，占市场总销量七成以上的头部厂商本月零售目标环比增长不足 10%，弱于季度末常规季节性表现，厂商对市场预期回归理性、冲量意愿不及往年。分能源类型看，新能源零售预计约 111 万辆，零售渗透率 65.7%。中秋、国庆双节临近，部分消费需求有望提前释放，在以旧换新政策托底与终端促销双重推动下，市场仍处于持续恢复之中。

【逻辑分析】

2026 年 8 月，国内 M1 同比上涨+4.1%，M2 同比上涨+7.5%，剪刀差报收-3.4%，连续 4 个月边际走弱，利空商品。截至上周五：上期所 BR 合约仓单库存去库-18.7%至 3120 吨，厂库仓单去库-11.2%至 18050 吨，合计 2.12 万吨，同比累库+117.1%；国内全钢轮胎产线成品库存连续 4 周去库至 34.7 天，连续 3 周加速去库；半钢轮胎产线成品库存去库至 44.1 天，连续 3 周加速去库。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 11 合约多单持有，止损宜上移至近日低位处。

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，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】早盘观察-20260918

丁二烯橡胶：BD 增产

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约报收 14835 点，上涨+95 点或+0.64%，近低 14400 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15000-15100 元/吨，山东东营顺丁报收 15000-15100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15000-15100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15200-15300 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 13950-14100 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 18795 点，下跌-30 点或-0.16%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18300-18450 元/吨，越南 3L 混合报收 19050-19100 元/吨。NR 主力 11 合约报收 16015 点，下跌-15 点或-0.09%。新加坡 TF 主力 12 合约报收 237.5 点，上涨+0.1 点或+0.04%。截至前日 18 时：泰标近港船货报收 2400-2420 美元/吨，泰混近港船货报收 2400-2420 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17960-17980 元/吨。

【重要资讯】

援引国家统计局数据：1-8 月社会消费品零售总额 327569 亿元，同比增长 1.1%；8 月总额 39824 亿元，同比增长 0.4%，环比下降 0.13%。国家统计局新闻发言人付凌晖表示，受国际能源市场波动、国内市场调整及部分地区极端天气影响，部分大宗商品销售下降、线下消费受扰，但消费市场韧性强，促消费政策持续显效，市场规模扩大态势未改。1-8 月社会消费商品和服务零售总额同比增长 2.5%，社会消费品零售总额较上年同期增加 3600 多亿元。居民消费能力与意愿、优质供给仍需提升。下一步将协同促增收、优供给、稳预期，推进以旧换新，挖掘服务消费潜力，促进消费市场健康发展。

【逻辑分析】

2026 年 9 月，德国 ZEW 汽车行业指数连续 2 个月回升至-22.6 点，连续 2 个月边际回升，利多商品。国内丁二烯产能利用率在高利润下连续上涨至 66.1%，同比减产-4.5%，连续 5 周降幅减少，边际增产；国内全钢轮胎产线开工率连续 2 周减产至 59.9%，同比减产-1.0%，连续 2 周加速减产；国内半钢轮胎产线开工率减产至 64.9%，同比减产-6.6%，连续 2 周加速减产。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 11 合约少量试多，宜在近低设置止损。
- 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】早盘观察-20260917

丁二烯橡胶：丁二烯毛利回升

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约报收 14940 点，下跌-255 点或-1.68%，近高 15285 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15000-15100 元/吨，山东民营顺丁报收 15000-15100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15000-15100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15200-15300 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 14300-14400 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 18845 点，下跌-30 点或-0.16%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18250-18400 元/吨，越南 3L 混合报收 19000-19000 元/吨。NR 主力 11 合约报收 16005 点，下跌-5 点或-0.03%。新加坡 TF 主力 12 合约报收 237.5 点，上涨+3.9 点或+1.64%。截至前日 18 时：泰标近港船货报收 2400-2420 美元/吨，泰混近港船货报收 2400-2420 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17950-17970 元/吨。

【重要资讯】

援引中国化工报消息：新能源汽车替代加速、轮胎法规趋严，合成橡胶面临新挑战。在 2026 年合成橡胶行业发展大会上，专家认为行业需攻克轮胎“魔三角”（低滚动阻力、抗湿滑、高耐磨）性能平衡困局，加紧研发下一代橡胶技术。新能源车重达 1.5 至 2 吨、电机瞬时扭矩大，三项性能此消彼长，已成产业瓶颈。技术方向上，官能化改性可改善填料分散、降低滚阻，废旧轮胎可制备巯基官能化液体橡胶；王庆刚团队开发的铁系梳枝丁戊橡胶无苯环、抗湿滑达欧盟 A 级。同时，机器学习正改变材料开发模式；专家呼吁构建全产业链协同创新体系，加大中试平台建设，打通供需信息差。

【逻辑分析】

2026 年 7 月，国内工业锅炉产量连续 2 个月增长至 1.41 万蒸发量吨，同比减少-0.22 万蒸发量吨，跌幅连续 3 个月收窄，边际增量，小幅利多商品。2026 年 9 月至今，国内丁二烯贸易毛利回升至+80 元/吨，同比下滑-1 元/吨，连续 2 个月跌幅收窄，利多顺丁。2026 年 9 月至今，隆众统计顺丁看涨比例连续 3 个月升至 46.5%，看跌比例升至 36.7%，涨跌差报收-16.9%，观点较前期分化，利空顺丁。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 11 合约观望，关注近日高位处的压力。

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】早盘观察-20260916

丁二烯橡胶：商用车产销边际下滑

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约报收 14630 点，下跌-75 点或-0.51%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14800-15000 元/吨，山东民营顺丁报收 14800-14900 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14800-15000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15100-15200 元/吨，山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14900-15000 元/吨。山东地区丁二烯报收 14000-14150 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 18775 点，持平。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18100-18250 元/吨，越南 3L 混合报收 18900-19000 元/吨。NR 主力 11 合约报收 15890 点，持平。新加坡 TF 主力 12 合约报收 233.6 点，下跌-2.5 点或-1.07%。截至前日 18 时：泰标近港船货报收 2370-2400 美元/吨，泰混近港船货报收 2370-2400 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17840-17850 元/吨。

【重要资讯】

援引新华社消息：工信部等九部门发布《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》。规划提出，到 2030 年我国进入世界汽车强国行列，国内新能源乘用车、商用车新车销量占比分别达 70%和 40%，高度自动驾驶实现规模应用。规划部署了强化核心技术攻关、推进产业数智化升级、促进跨界融合、构建高效行业治理体系及深化全球合作等任务，并设置 4 项重大工程与 3 个重点行动。此外，规划聚焦民生关切，提出降低维修费用、拓展汽车后市场消费、促进汽车与智能家居等生态互联，以及完善充换电基础设施等举措。下一步将推动政策落地，破除流通消费限制，深化车险改革，全面助力产业高质量发展。

【逻辑分析】

2026 年 8 月：国内商用车产量连续 2 个月减产至 31.5 万辆，同比持平；商用车销量小幅增长至 32.8 万辆，同比增长+1.2 万辆，整体涨幅连续 5 个月收窄，边际下滑，利空商品。2026 年 9 月至今，国内丁二烯全国库存约在 4.48 万吨，同比去库-0.72 万吨，边际去库，利多顺丁。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 11 合约空单持有，止损宜下移至近日高位处。

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，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】早盘观察-20260915

丁二烯橡胶：BD 盈利，BR 亏损

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约报收 15005 点，上涨+30 点或+0.20%。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 15500-15600 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 15500-15800 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 14400-14600 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 18855 点，下跌-195 点或-1.03%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18350-18500 元/吨，越南 3L 混合报收 19050-19100 元/吨。NR 主力 11 合约报收 15965 点，下跌-185 点或-1.16%。新加坡 TF 主力 12 合约报收 235.9 点，下跌-4.9 点或-2.08%。截至前日 18 时：泰标近港船货报收 2400-2425 美元/吨，泰混近港船货报收 2400-2425 美元/吨，人民币混合胶现货报收 18040-18060 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：近期，轮胎行业遭遇新一轮成本冲击。炭黑价格飙升至每吨 12000 元创历史新高，天然橡胶现货价达每吨 17900 元，较年初上涨约 14%。原材料上涨推高制造成本，9 月初单条全钢胎成本约 985 元，环比涨 9.21%，同比涨 13.87%。受此影响，已有 40 多家轮胎企业发布调价通知，涨幅多在 2%-5%，集中在 9 月下旬。然而，当前原材料成本压力已逼近企业承受阈值，加之终端需求乏力、渠道多以刚需备货，不少企业库存高企，甚至被迫停产缓解压力。若成本持续高位运行，行业开工率将进一步下滑，中小厂商面临的生存压力也将随之加剧。

【逻辑分析】

2026 年 7 月，国内房地产开发投资完成额累计报收 4.30 万亿元，国内固定资产投资完成额累计报收 26.03 万亿元，房地产占比 16.5%，占比增速连续 2 个月边际放缓，利空商品。截至上周五：国内丁二烯碳四抽提法毛利上涨至+5725 元/吨，创 21 周新高，连续 6 周加速上涨；国内顺丁毛利减亏至-1547 元/吨，同比下滑-1231 元/吨，连续 9 周加速亏损。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 11 合约空单持有，止损宜下移至 15155 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，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】早盘观察-20260914

丁二烯橡胶：BR 仓单去库

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约报收 14910 点，下跌-595 点或-3.99%。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 15500-15600 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 15600-15800 元/吨，山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15600-15700 元/吨。山东地区丁二烯报收 14700-14850 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 19150 点，下跌-190 点或-0.99%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18600-18750 元/吨，越南 3L 混合报收 19100-19200 元/吨。NR 主力 11 合约报收 16215 点，下跌-250 点或-1.54%。新加坡 TF 主力 12 合约报收 240.9 点，下跌-2.4 点或-1.00%。截至前日 18 时：泰标近港船货报收 2440-2480 美元/吨，泰混近港船货报收 2440-2480 美元/吨，人民币混合胶现货报收 18380-18400 元/吨。

【重要资讯】

援引中国汽车工业协会 8 月数据：8 月汽车产销分别完成 268.4 万辆和 271.2 万辆，环比分别增长 4.3% 和 4.9%，同比分别下降 4.7% 和 5.1%。新能源汽车成为最大亮点，当月产销分别达 165.3 万辆和 164.3 万辆，同比增长 18.9% 和 17.8%，新车销量占比升至 60.6%，创月度历史新高。出口表现强劲，当月出口 101 万辆，同比增长 65.3%，连续 3 个月突破百万辆，成为稳定行业大盘的关键增量。累计来看，1 至 8 月全国汽车产销分别完成 2025.5 万辆和 2031.5 万辆，同比微降；新能源汽车产销分别完成 1066.8 万辆和 1065 万辆，同比增长均超 10%，累计销量占比升至 52.4%。

【逻辑分析】

2026 年 8 月，美国失业率上升至 4.1%，增速有所放缓，小幅利多商品。截至上周五：上期所 BR 合约仓库仓单去库-6.8%至 3980 吨，厂库仓单去库-0.8%至 20480 吨，合计 2.45 万吨，同比累库+78.9%；国内全钢轮胎产线成品库存连续 3 周去库至 36.4 天，同比去库-1.6%，连续 2 周加速去库；半钢轮胎产线成品库存累库至 44.7 天，同比去库-1.8%，连续 2 周加速去库。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 11 合约择机试空，宜在 15305 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】早盘观察-20260911

丁二烯橡胶：轮胎产线整体开工放缓

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约报收 15660 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 15700-15800 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 15700-15800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15800-15900 元/吨，山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15600-15800 元/吨。山东地区丁二烯报收 14950-15000 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 19425 点，下跌-175 点或-0.90%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 19000-19100 元/吨，越南 3L 混合报收 19300 元/吨。NR 主力 11 合约报收 16570 点，下跌-180 点或-1.09%。新加坡 TF 主力完成换月，12 月合约报收 243.3 点，下跌-4.3 点或-1.77%。截至前日 18 时：泰标近港船货报收 2465-2490 美元/吨，泰混近港船货报收 2465-2490 美元/吨，人民币混合胶现货报收 18500-18520 元/吨。

【重要资讯】

援引海关总署数据：今年前 8 个月，我国货物贸易进出口总值 34.78 万亿元，同比增速继续上行至 17.6%，较前 7 个月加快 0.3 个百分点。其中，出口 20.17 万亿元，同比增长 14.6%；进口 14.61 万亿元，同比增长 22%。8 月当月，我国进出口 4.65 万亿元，同比增长 19.8%。其中，出口、进口分别增长 18.6%、21.7%，连续 4 个月同时保持两位数增长，进口月度同比增速连续 6 个月超过出口。

【逻辑分析】

从月度数据看，2026 年 9 月至今，国内全钢轮胎产线开工率连续 2 个月增产至 63.9%（同比减产-0.4%），半钢轮胎产线开工率连续 2 个月增产至 65.1%（同比减产-10.1%），整体轮胎开工增速连续 9 个月放缓，与乘用车销量放缓（7 月数据）节奏一致，利空商品。最新，国内全钢轮胎产线开工率减产至 63.5%，同比持平，半钢轮胎产线开工率增产至 65.5%，同比减产-6.3%。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 11 合约观望，关注 16035 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】早盘观察-20260910

丁二烯橡胶：高顺顺丁加速减产

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约报收 15700 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 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 15700-15800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15800-15900 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15600-15800 元/吨。山东地区丁二烯报收 14950-15100 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 19620 点，持平。截至前日 12 时，销地 WF 报收 19000-19150 元/吨，越南 3L 混合报收 19300 元/吨。NR 主力 11 合约报收 16790 点，上涨+5 点或+0.03%。新加坡 TF 主力 11 合约报收 248.9 点，上涨+1.2 点或+0.48%。截至前日 18 时：泰标近港船货报收 2500-2510 美元/吨，泰混近港船货报收 2500-2510 美元/吨，人民币混合胶现货报收 18750-18780 元/吨。

【重要资讯】

援引海关总署数据：2026 年 8 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 57.9 万吨，较 2025 年同期的 66.4 万吨下降 12.8%。1-8 月，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 509.5 万吨，较去年同期的 537.2 万吨下降 5.2%。

援引乘联分会数据：8 月全国乘用车市场零售 154.1 万辆，同比下降 23.6%。其中，新能源零售 100.5 万辆，同比下降 10.1%，渗透率达 65.2%。8 月乘用车出口 88.8 万辆，同比增长 77.8%，其中新能源车占出口总量的 58.4%。

【逻辑分析】

2026 年 7 月，国内乘用车销量减少至 226.8 万辆，同比减少-1.9 万辆，为连续第 8 个月同比减少，也是连续第 6 个月加速减量，利空商品。2026 年 8 月，国内天然胶和合成胶进口总量连续 2 个月减少至 57.9 万吨，同比减少-8.1 万吨，连续 7 个月加速减量，利多橡胶。2026 年 9 月至今，国内高顺顺丁产能利用率减产至 67.5%，同比减产-3.9%，连续 7 个月边际减产，利多 BR。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 11 合约多单持有，止损宜上移至 15550 点近日低位处。

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，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】早盘观察-20260909

丁二烯橡胶：汽车产成品存货加速累库

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约报收 15755 点，上涨+260 点或 +1.65%。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 15400-15600 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 15500-15700 元/吨。山东地区丁二烯报收 14880-15000 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 19660 点，上涨+195 点或 +0.99%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18950-19050 元/吨，越南 3L 混合报收 19200 元/吨。NR 主力 11 合约报收 16825 点，上涨+205 点或 +1.22%。新加坡 TF 主力 11 合约报收 247.4 点，上涨+6.5 点或 +2.63%。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2880 美元/吨，泰标近港船货报收 2480-2500 美元/吨，泰混近港船货报收 2480-2500 美元/吨，马标近港船货报收 2470-2490 美元/吨，人民币混合胶现货报收 18550-18580 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2026 年前 7 个月，美国进口轮胎共计 16234 万条，同比下降 3.9%。分品类看，乘用车胎进口 9802 万条（降 2%），卡客车胎 3452 万条（降 8%），摩托车胎 207 万条（降 9%）；而航空器用胎和自行车用胎逆势增长，分别进口 18.3 万条（增 18%）和 467 万条（增 20%）。从主要进口来源国来看，美国自中国进口轮胎 1005 万条，同比大幅下降 28%，其中乘用车胎降 15%至 51.4 万条，卡客车胎降 37%至 53.2 万条。同期，美国自泰国进口轮胎 3874 万条，同比下降 11%，其中乘用车胎降 14%至 2276 万条，卡客车胎降 23%至 755 万条。整体呈现传统主力轮胎需求收缩、小众品类微增的态势。

【逻辑分析】

2026 年 7 月，国内全社会用电量连续 3 个月增长至 10400 亿千瓦时，创历史新高，但增速连续 2 个月放缓，小幅利空商品。2026 年 8 月，国内顺丁橡胶实际消费丁二烯数量连续 4 个月增长至 15.48 万吨，同比增产+1.51 万吨，增速有所放缓，利多 BR。2026 年 7 月，国内汽车制造业产成品存货累库至 4969 亿元，同比累库+738 亿元，创历史次新高（上月为新高），连续 10 个月加速累库，利空橡胶板块。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 11 合约多单持有，止损宜上移至 15305 点近日低位处。

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，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】早盘观察-20260908

丁二烯橡胶：丁二烯环比增产

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约报收 15410 点，下跌-15 点或-0.10%。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 15300-15500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15300-15500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15400-15500 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 14950-15200 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 19390 点，上涨+280 点或+1.44%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18700 元/吨，越南 3L 混合报收 19000 元/吨。NR 主力 11 合约报收 16580 点，上涨+320 点或+1.93%。新加坡 TF 主力 11 合约报收 240.9 点，上涨+7.5 点或+3.11%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2420-2460 美元/吨，泰混近港船货报收 2420-2460 美元/吨，人民币混合胶现货报收 18140-18170 元/吨。

【重要资讯】

援引中国商报消息：近期，为蓄力“金九银十”，北京、上海、成都、西安、郑州等地密集出台楼市新政，形成一二线城市联动效应。各地政策聚焦降门槛与降成本，公积金成核心抓手。多地大幅提高贷款额度、下调首付比例，并推出公积金利息补贴、家庭代际互助贷款等创新举措。同时，多地安排专项资金支持“卖旧买新”，发放购房补贴，以疏通置换链条。业内指出，本轮政策精准发力，向市场传递了“政策仍有空间”的积极信号，有助于提振信心。展望“金九银十”，在政策导向下，核心城市交易量有望筑底回升，以价换量现象或缓和，但市场分化依然存在，置换链条的畅通仍是稳定市场的关键。

【逻辑分析】

2026 年 7 月，国内工程挖掘机销量连续 4 个月下降至 0.76 万台，近 12 个月累计完成销量 13.22 万台，同比增加+1.84 万台，增速连续 15 个月放缓，利空商品。2026 年 9 月至今，布伦特油价连续 2 个月上涨至 96.8 美元/桶，同比上涨+28.8 美元/桶，增速放缓，小幅利空 BR。截至上周五：丁二烯产能利用率连续 3 周增产至 64.6%，同比减产-7.9%，连续 3 周跌幅收窄，边际增产。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 11 合约多单持有，宜在 15180 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，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】早盘观察-20260907

丁二烯橡胶：BR 仓单、轮胎库存去化明显

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约报收 15590 点，上涨+730 点或+4.68%。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 15000-15100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15100-15300 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15200-15300 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15100-15200 元/吨。山东地区丁二烯报收 14200-14400 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 19155 点，上涨+385 点或+2.01%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18350-18450 元/吨，越南 3L 混合报收 18650-18700 元/吨。NR 主力 11 合约报收 16340 点，上涨+465 点或+2.85%。新加坡 TF 主力 11 合约报收 233.5 点，上涨+1.9 点或+0.81%。截至前日 18 时：泰标近港船货报收 2355-2400 美元/吨，泰混近港船货报收 2355-2400 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17680-17700 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：近日，山东长路虹轮胎有限公司总投资 6.53 亿元的“年产 1200 万套高性能半钢子午线轮胎改扩建项目”环境影响报告书正式获得批复。该项目选址于临沂市沂南县长虹节能环保产业园区，建设内容分为改造升级与扩建两部分。一方面，企业将对现有密炼车间及 1#生产厂房生产线进行改造，改造后产能维持年产 600 万套不变；另一方面，利用厂房闲置区域扩建一条生产线，购置密炼机、硫化机等 196 台主要设备，新增年产 600 万套产能。项目建成后，公司总产能将达 1200 万套。

【逻辑分析】

2026 年 9 月至今：中证 500 指数连续 4 个月下跌至 7749 点，同比上涨+8.4%；标普 500 指数下跌至 7691 点，同比上涨+15.5%；中美股市增速连续 3 个月放缓，利空商品。截至上周五：上期所 BR 合约仓库仓单去库-8.3%至 4530 吨，厂库仓单维持在 20890 吨，合计 2.54 万吨，同比累库+91.9%；国内全钢轮胎产线成品库存连续 2 周去库至 37.6 天，同比累库+0.4%；半钢轮胎产线成品库存连续 2 周去库至 44.2 天，同比去库-1.5%。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 11 合约择机试多，宜在 15180 点近日高位处设置止损。
 - 2.套利（多-空）：RU2611-BR2611（1 手对 2 手）报收+2730 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，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】早盘观察-20260904

丁二烯橡胶：顺丁亏损扩大

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约报收 14930 点，下跌-40 点或-0.27%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14900-15000 元/吨，山东民营顺丁报收 14900-15000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14900-15000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14900-15100 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14900-15000 元/吨。山东地区丁二烯报收 14400-14500 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 18750 点，上涨+90 点或+0.48%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18000-18150 元/吨，越南 3L 混合报收 18500-18550 元/吨。NR 主力 11 合约报收 15905 点，上涨+145 点或+0.91%。新加坡 TF 主力 11 合约报收 231.7 点，下跌-2.3 点或-0.99%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2345-2370 美元/吨，泰混近港船货报收 2345-2370 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17650-17670 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：近日，山东长路虹轮胎有限公司总投资 6.53 亿元的“年产 1200 万套高性能半钢子午线轮胎改扩建项目”环境影响报告书正式获得批复。该项目选址于临沂市沂南县长虹节能环保产业园区，建设内容分为改造升级与扩建两部分。一方面，企业将对现有密炼车间及 1#生产厂房生产线进行改造，改造后产能维持年产 600 万套不变；另一方面，利用厂房闲置区域扩建一条生产线，购置密炼机、硫化机等 196 台主要设备，新增年产 600 万套产能。项目建成后，公司总产能将达 1200 万套。

【逻辑分析】

2026 年 9 月，美国经济政策不确定性指数连续 2 个月下跌至 228.9，英国经济政策不确定性指数上涨至 341.8，美英指数整体连续 10 个月变速下跌，海外政策稳定有利于原油走强。周内，顺丁橡胶生产毛利连续 5 周下滑至-1429 元/吨，创 4 月 9 日以来新低，同比下滑-444 元/吨。国内全钢轮胎产线开工率连续 2 周增产至 63.9%，同比增产+0.5%，加速增产；半钢轮胎产线开工率连续 2 周减产至 65.1%，同比减产-6.2%，连续 5 周跌幅收窄，边际增产。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 10 合约观望，关注 15180 点近日高位处的压力。
 - 2.套利（多-空）：RU2611-BR2611（1 手对 2 手）报收+3035 点，择机介入，宜在+2955 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】早盘观察-20260903

丁二烯橡胶：BR 产量增速放缓

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约报收 14930 点，下跌-40 点或-0.27%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14900-15000 元/吨，山东民营顺丁报收 14900-15000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14900-15000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14900-15100 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14900-15000 元/吨。山东地区丁二烯报收 14400-14500 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 18750 点，上涨+90 点或+0.48%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18000-18150 元/吨，越南 3L 混合报收 18500-18550 元/吨。NR 主力 11 合约报收 15905 点，上涨+145 点或+0.91%。新加坡 TF 主力 11 合约报收 231.7 点，下跌-2.3 点或-0.99%。截至前日 18 时：泰标近港船货报收 2345-2370 美元/吨，泰混近港船货报收 2345-2370 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17650-17670 元/吨。

【重要资讯】

援引新华社消息：8 月份我国制造业 PMI 为 49.8%，比上月上升 0.6 个百分点，景气水平回升。制造业生产指数和新订单指数分别升至 50.4% 和 50.6%，产需两端同步扩张，带动采购量指数升至 50.5%。新动能发展向好，装备制造业和高技术制造业 PMI 分别为 51.4% 和 52.9%，持续扩张；消费品和高耗能行业景气度也有所回升。受原油、有色金属等价格上涨影响，原材料购进价格指数和出厂价格指数双双回升，分别达 56.6% 和 50.4%，出厂价格指数重返扩张区间。此外，8 月份非制造业商务活动指数为 49.0%，与上月持平，景气水平总体平稳。

【逻辑分析】

2026 年 7 月，国内乘用车市场均价连续 7 个月下跌至 15.47 万元，跌幅收窄，小幅利多商品。2026 年 8 月，国内丁二烯产量连续 2 个月增产至 45.2 万吨，其中 15.5 万吨消费在顺丁产线，而顺丁橡胶实际产量连续 4 个月增产至 15.0 万吨，BR 预期产量在 15.2 万吨，同比增产+1.5 万吨，涨幅收窄，边际减产，利多 BR。2026 年 7 月，国内进口丁二烯+2.46 万吨，出口丁二烯-0.99 万吨，BD 净进口折 BR+0.97 万吨，国内 BR 净进口-2.73 万吨，BD 净进口供应较 BR 多，相对利空 BD。

【交易策略】

1. 单边：BR 主力 10 合约观望，关注 15180 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】早盘观察-20260902

丁二烯橡胶：国内汽车库存预警指数新高

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约报收 14830 点，下跌-165 点或-1.11%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14900-15000 元/吨，山东民营顺丁报收 14900-15000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14900-15000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14900-15100 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14900-15000 元/吨。山东地区丁二烯报收 14100-14500 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 18685 点，下跌-275 点或-1.47%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18250-18400 元/吨，越南 3L 混合报收 18600-18700 元/吨。NR 主力 11 合约报收 15805 点，下跌-315 点或-1.99%。新加坡 TF 主力 11 合约报收 233.9 点，下跌-2.6 点或-1.11%。截至前日 18 时：泰标近港船货报收 2360-2390 美元/吨，泰混近港船货报收 2360-2390 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17730-17740 元/吨。

【重要资讯】

援引证券时报消息：2026 年上半年，受原材料涨价、海运费高企及欧美贸易壁垒影响，轮胎行业普遍承压，呈现“增收不增利”分化态势。赛轮轮胎凭借海外产能布局展现韧性，营收与净利双增；贵州轮胎、通用股份利润亦实现正增长。反观玲珑轮胎与森麒麟，受汇兑损失、海外工厂亏损及毛利率下滑拖累，利润大幅下滑；三角轮胎净利也有所下降。行业整体面临“量增价弱”格局，尽管企业多轮提价，但成本压力依然显著。展望后市，欧盟对华轮胎反倾销税已于 7 月生效，贸易环境的不确定性仍是行业面临的重大变量。

【逻辑分析】

2026 年 1 月至 7 月，国内规模工业企业利润总额报收 4.58 万亿元，月均盈利 6545 亿元，边际增速，利多商品。2026 年 8 月，国内汽车库存预警指数连续 2 个月累库至 62.3%，创 2024 年 3 月以来新高，同比累库+5.3%，连续 7 个月加速累库，利空商品。2026 年 8 月，国内丁二烯港口库存连续 3 个月去库至 3.25 万吨，全国库存同步去库至 4.24 万吨，边际去库，相对利多 BD。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 10 合约少量试空，宜在 15180 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，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】早盘观察-20260901

丁二烯橡胶：高顺顺丁周环比减产

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力完成换月，11 月合约报收 14980 点，上涨+380 点或+2.54%。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 14300-14500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14500-14700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14700-14800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14500-14600 元/吨。山东地区丁二烯报收 13350-13650 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 19005 点，上涨+130 点或+0.68%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18150 元/吨，越南 3L 混合报收 18600-18650 元/吨。NR 主力 11 合约报收 16210 点，上涨+190 点或+1.17%。新加坡 TF 主力 11 合约报收 236.5 点，上涨+0.9 点或+0.38%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2380-2400 美元/吨，泰混近港船货报收 2380-2400 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17850-17870 元/吨。

【重要资讯】

援引 ANRPC 预测：2026 年 7 月全球天胶产量预计降至 132.1 万吨，环比降 5.2%；消费量增至 129.7 万吨，环比增 0.8%。全年天胶产量料增 2.1%至 1527.9 万吨，中国、印度、马来西亚等国增产，印尼、越南减产；消费量料增 0.4%至 1535.6 万吨，中国、印度等国需求增长，泰国、越南等国下滑。7 月天胶价格保持韧性，主要受季节性供应改善、下游需求强劲及地缘政治不确定性加剧影响。中东局势动荡推高原油风险溢价，7 月底布伦特原油现货价升至 96.95 美元/桶。消费端，中国和印度主导全球需求增长，得益于轮胎及电动汽车需求稳定、印度制造业 PMI 扩张及汽车销量创纪录。

【逻辑分析】

2026 年 7 月，国内商品 PPI 环比下滑-0.7%，美国商品 PPI 环比下滑-0.78%，中美商品 PPI 连续 3 个月加速下跌，利空商品。截至上周五：国内高顺顺丁产量减产至 3.25 万吨，同比增产+14.3%，涨幅收窄，边际减产；高顺顺丁产能利用率减产至 76.8%；全球地缘政治行为指数下跌至 61 点，创 2 月中旬以来新低。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 10 合约观望。

2.套利（多-空）：NR2611-BR2611（1 手对 2 手）报收+1230 点，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，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】早盘观察-20260831

丁二烯橡胶：BR 仓单累库，轮胎环比去库

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 14435 点，上涨+45 点或+0.31%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14300-14400 元/吨，山东民营顺丁报收 14000-14200 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14200-14400 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14300-14400 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14200-14300 元/吨。山东地区丁二烯报收 12950-13050 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 18905 点，上涨+95 点或+0.50%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18000 元/吨，越南 3L 混合报收 18550 元/吨。NR 主力完成换月，11 月合约报收 16060 点，上涨+115 点或+0.72%。新加坡 TF 主力完成换月，11 月合约报收 235.5 点，上涨+2.7 点或+1.15%。截至前日 18 时：泰标近港船货报收 2380-2400 美元/吨，泰混近港船货报收 2380-2400 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17800-17820 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：8 月 26 日，山东省广饶县市场监督管理局发布行政处罚告知书，因连续 2 年未按规定报送年度报告、被列入经营异常名录未改正且无法取得联系，依法对 45 家企业做出吊销营业执照的处罚。此次处罚名单中涉及 6 家橡胶轮胎企业，分别为：山东金颂橡胶科技有限公司、东营申九橡塑有限公司、东营市冠球橡胶有限责任公司、东营市辰晖橡塑有限公司、山东盛泰橡胶集团国际贸易有限公司以及山东西水橡胶集团有限公司。从表面看，这些企业倒在了年报公示上，但深层次反映出在行业竞争加剧、利润压缩背景下，缺乏核心竞争力或资金链脆弱的企业正被加速淘汰出局。

【逻辑分析】

2025 年 7 月至 2026 年 6 月，ANRPC 累计出口总量连续 13 个月减少至 900 万吨，同比减少-58 万吨，增速连续 9 个月放缓，利空商品。截至上周五：上期所 BR 合约仓库仓单累库+0.3%至 4900 吨，厂库仓单累库+4.2%至 21090 吨，合计 2.60 万吨，同比累库+109.5%；国内全钢轮胎产线成品库存去库至 39.9 天，同比累库+1.6%，连续 6 周加速累库；半钢轮胎产线成品库存去库至 46.3 天，同比去库-1.1%，连续 3 周降幅放缓，边际累库。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 10 合约少量试空，宜在 14545 点近日高位处设置止损。
 - 2.套利（多-空）：NR2611-BR2611（1 手对 2 手）报收+1720 点持有，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，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】早盘观察-20260828

丁二烯橡胶：顺丁环比去库

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 14275 点，上涨+65 点或+0.46%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14100-14200 元/吨，山东民营顺丁报收 13900-14100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14100-14300 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14200-14300 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14200-14300 元/吨。山东地区丁二烯报收 12800-12950 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 18700 点，上涨+40 点或+0.21%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17900 元/吨，越南 3L 混合报收 18500 元/吨。NR 主力 10 合约报收 15565 点，上涨+10 点或+0.06%。新加坡 TF 主力 11 合约报收 233.0 点，上涨+2.6 点或+1.12%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2360-2390 美元/吨，泰混近港船货报收 2360-2390 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17700-17730 元/吨。

【重要资讯】

援引 LMC Automotive 报告：2026 年美国汽车市场虽受关税、高油价及纯电动车销量下滑等多重不利因素影响，但表现依然稳健，年化销量预计超 1600 万辆。其强劲表现主要源于以下因素：首先，中国汽车品牌受关税及监管限制基本无缘美国市场，未形成竞争冲击。其次，车企促销与车价上涨相互抵消，且热销车型无需大幅降价。第三，2023 年复苏期签订的 36 个月汽车租约陆续到期，为市场提供了稳定的换购需求支撑。第四，高油价促使消费者偏好转向混动车型，其燃油经济性具备经济合理性。最后，高收入群体受股市繁荣的“财富效应”支撑，购车实力强劲，成为拉动市场的关键。

【逻辑分析】

2026 年 8 月，国内 30 年国债收益率下降至+2.16%，美国 30 年国债收益率连续 2 个月上涨至+5.23%，两国 30 债边际下跌，利多商品。国内顺丁橡胶工厂库存连续 5 周去库至 2.06 万吨，同比去库-9.8%，连续 2 周加速去库；贸易商库存连续 2 周去库至 0.60 万吨，同比去库-8.1%，跌幅收窄，边际累库。国内全钢轮胎产线开工率增产至 63.7%，同比减产-0.1%，连续 2 周边际减产；半钢轮胎产线开工率减产至 65.3%，同比减产-8.1%，连续 4 周边际增产。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 10 合约观望。

2.套利（多-空）：NR2611-BR2611（1 手对 2 手）报收+1630 点持有，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，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】早盘观察-20260827

丁二烯橡胶：BR 表需边际增量

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 14140 点，上涨+100 点或+0.71%。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 14200-14300 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14100-14300 元/吨。山东地区丁二烯报收 12350-12550 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 18615 点，上涨+120 点或+0.64%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17700 元/吨，越南 3L 混合报收 18400 元/吨。NR 主力 10 合约报收 15540 点，上涨+35 点或+0.23%。新加坡 TF 主力完成换月，11 月合约报收 230.5 点，上涨+0.1 点或+0.04%。截至前日 18 时：泰标近港船货报收 2330-2360 美元/吨，泰混近港船货报收 2330-2360 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17500-17510 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：日前，缅甸总统敏昂莱与白俄罗斯总统卢卡申科在明斯克会晤，就落实《2026-2028 年合作路线图》深入交换意见，并签署交换了九项涵盖贸易、工业、航天等领域的协议。会晤期间，敏昂莱邀请白俄罗斯赴土瓦深水港投资，新建轮胎及重型卡车制造厂。目前缅甸本土规模轮胎厂不足 5 家，产能有限。值得注意的是，当地正推进两个中资摩托车胎项目，选址分别位于德林达依省和勃固省，预计 2026 至 2027 年实施。建成后，将满足当地 15% 的摩托车胎需求。

【逻辑分析】

2026 年 6 月，全球汽车销量连续 2 个月增长至 860 万辆，同比增长+51 万辆，连续 2 个月边际增量，小幅利多商品。2026 年 7 月，国内丁二烯现货成交量减少至 1.94 万吨，同比减少-0.89 万吨，为 2025 年 6 月以来首次同比减量，边际减量，小幅利多 BR。2026 年 7 月，国内丁二烯表观消费量增长至 46.51 万吨，折顺丁橡胶 15.72 万吨，同期顺丁橡胶表观消费量报收 12.05 万吨，两者均值报收 13.88 万吨，连续 3 个月边际增量，利空顺丁。

【交易策略】

1. 单边：BR 主力 10 合约观望。
 2. 套利（多-空）：NR2611-BR2611（1 手对 2 手）报收+1735 点持有，止损宜上移至+1570 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】早盘观察-20260826

丁二烯橡胶：顺丁橡胶相对天然橡胶累库

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 14125 点，下跌-635 点或-4.50%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14500-14600 元/吨，山东民营顺丁报收 14200-14300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14500-14600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14500-14700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14600-14700 元/吨。山东地区丁二烯报收 12800-12900 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 18510 点，下跌-175 点或-0.95%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17850 元/吨，越南 3L 混合报收 18400-18550 元/吨。NR 主力 10 合约报收 15535 点，下跌-155 点或-1.00%。新加坡 TF 主力 10 合约报收 231.3 点，下跌-1.2 点或-0.52%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2330-2370 美元/吨，泰混近港船货报收 2330-2370 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17540-17560 元/吨。

【重要资讯】

援引 LMC Automotive 最新报告：2026 年 7 月，全球轻型车销量为 722 万辆，同比下降 3.3%；1-7 月累计销量 5000 万辆，同比降近 4%。不过，经季节调整年化销量较 6 月略有回升，突破 9000 万辆/年。分市场来看，整体依旧低迷，但区域分化明显：印度轻型车销量创历史新高；中国经季节调整年化销量小幅增长；美国市场需求同比小幅下降；西欧市场销量基本保持稳定。宏观层面，中东冲突升级引发市场对下半年销量前景的担忧，但当前油价仍远低于 4 月高点，一定程度上缓解了市场压力。

【逻辑分析】

2026 年 7 月，国内物流业景气指数 LPI 回落至 50.4%，同比下滑-0.1%，边际走弱，利空商品。2026 年 8 月，隆众口径统计国内顺丁看涨比例连续 2 个月上升至 45.2%，看跌比例降至 30.2%，涨跌差连续 2 个月边际回升，利多 BR。2026 年 8 月，全国丁二烯库存折顺丁在 1.61 万吨，顺丁工厂库存连续 5 个月去库至 2.21 万吨，贸易商库存连续 2 个月累库至 0.68 万吨，合计 4.50 万吨，同期 RU 合约库存小计报收 17.06 万吨，BR/RU 库存比报收 0.264，同比累库+25.9%，顺丁相对累库，利空 BR。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 10 合约观望，关注 14975 点近日高位处的压力。
 - 2.套利（多-空）：NR2611-BR2611（1 手对 2 手）报收+1730 点，择机介入，宜在+1155 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】早盘观察-20260825

丁二烯橡胶：顺丁橡胶库存去化

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 15310 点，上涨+355 点或+2.32%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14500-14600 元/吨，山东民营顺丁报收 14200-14300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14500-14600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14500-14700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14600-14700 元/吨。山东地区丁二烯报收 12800-12950 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 18860 点，上涨+310 点或+1.64%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17700 元/吨，越南 3L 混合报收 18300-18400 元/吨。NR 主力 10 合约报收 15830 点，上涨+295 点或+1.86%。新加坡 TF 主力 10 合约报收 234.5 点，上涨+3.7 点或+1.58%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2340-2370 美元/吨，泰混近港船货报收 2340-2370 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17580-17600 元/吨。

【重要资讯】

援引中国橡胶工业协会数据：2026 年 14 家重点轮胎企业海外基地总营收达 799.13 亿元，较上年的 540.82 亿元同比大增 47.76%，海外基地营收占企业整体营收的平均占比达 40.24%。分企业看，赛轮集团以 282.26 亿元海外营收居首，同比增幅 104.54%，占其总营收 77.54%；玲珑轮胎、中策橡胶分别以 119.3 亿元、103.80 亿元位列第二、第三；江苏通用、森麒麟海外营收均突破 63 亿元，占比超 73%。第二梯队中，昌丰轮胎海外营收同比增 126.87%，吴华轮胎、福麦斯轮胎实现海外营收零的突破。目前国内共 26 家轮胎企业布局海外建厂，全部建成后海外基地数量将突破 40 个，生产基地遍布东南亚、北非、中东欧、拉美等地区。

【逻辑分析】

2026 年 8 月，RJ/CRB 商品价格指数连续 2 个月上涨至 388.3 点，连续 2 个月边际上涨，利多商品。援引隆众统计：国内顺丁橡胶工厂库存连续 4 周去库至 2.11 万吨，同比去库-4.5%，加速去库；贸易商库存去库至 0.66 万吨，同比去库-10.5%，加速去库。2026 年 7 月，国内丁二烯产量报收 45.05 万吨，连续 2 个月边际减量，利多顺丁。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 10 合约择机试多，宜在 14720 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】早盘观察-20260824

丁二烯橡胶：BR 仓单、轮胎成品介累库

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 14920 点，上涨+360 点或+2.41%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14400-14500 元/吨，山东民营顺丁报收 14000-14100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14400-14500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14300-14400 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14400-14500 元/吨。山东地区丁二烯报收 12250-12600 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 18555 点，上涨+60 点或+0.32%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17600 元/吨，越南 3L 混合报收 18300-18350 元/吨。NR 主力 10 合约报收 15555 点，上涨+60 点或+0.39%。新加坡 TF 主力 10 合约报收 230.9 点，上涨+2.3 点或+1.00%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2330-2350 美元/吨，泰混近港船货报收 2330-2350 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17450-17480 元/吨。

【重要资讯】

援引国家统计局数据：2026 年 7 月中国合成橡胶产量 79.2 万吨，同比增加 7.6%；1-7 月累计产量 543.4 万吨，同比增加 6.5%。同期，7 月中国橡胶轮胎外胎产量 10265.8 万条，同比增加 8.1%。合成橡胶产量延续稳增态势，月度增速较 6 月的 5.6%扩大 2 个百分点；轮胎外胎产量增速亦保持在 8%以上，显示下游制品环节开工保持较高水平。

【逻辑分析】

2026 年 8 月至今，美元指数回落至 99.65 点，同比上涨+1.4%，涨幅收窄，边际下滑，利多商品。截至上周五：上期所 BR 合约仓库仓单累库+7.3%至 4900 吨，厂库仓单累库+4.6%至 20070 吨，合计 2.50 在，同比累库+102.1%；国内全钢轮胎产线成品库存连续 3 周累库至 40.3 天，同比累库+1.1%，连续 5 周边际累库；半钢轮胎产线成品库存连续 3 周累库至 46.5 天，同比去库-1.2%，连续 2 周边际累库。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 10 合约观望，关注 14410 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，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】早盘观察-20260821

丁二烯橡胶：债市走强

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 14455 点，下跌-70 点或-0.48%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14400-14500 元/吨，山东民营顺丁报收 14000-14100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14400-14500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14300-14400 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14400-14500 元/吨。山东地区丁二烯报收 12250-12600 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 18445 点，上涨+95 点或+0.52%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17600 元/吨，越南 3L 混合报收 18300-18350 元/吨。NR 主力 10 合约报收 15480 点，上涨+155 点或+1.00%。新加坡 TF 主力 10 合约报收 229.3 点，上涨+3.5 点或+1.53%。截至前日 18 时：泰标近港船货报收 2330-2350 美元/吨，泰混近港船货报收 2330-2350 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17450-17480 元/吨。

【重要资讯】

援引韩联社消息：现代汽车工会 8 月 21 日举行 8 小时全面罢工，为时隔 10 年首次。自 7 月以来累计停工 136 小时，预估减产 62500 辆，按单车均价 4544 万韩元计算，销售损失约 2.85 万亿韩元。8 月 20 至 21 日韩国全国金属工会发起汽车行业联合罢工，现代摩比斯等零部件企业参与。现代汽车 7 月全球销量 318454 辆，同比下降 5.1%，连续 10 个月同比下降。工会诉求包括基本工资上调、绩效奖金及反对引入人形机器人。

【逻辑分析】

2026 年 8 月至今，中债综合指数上涨至 262.1 点，加速上涨，利空商品。国内丁二烯产量增产至 10.24 万吨，同比减产-0.9%，连续 2 周边际减产。国内全钢轮胎产线开工率下滑至 62.8%，同比增产+0.4%，增速放缓；半钢轮胎产线开工率增长至 65.7%，同比减产-8.5%，连续 3 周边际增产。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 10 合约观望，关注 14760 点近日高位处的压力。
 - 2.套利（多-空）：BR2610-NR2610（2 手对 1 手）报收-1025 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，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】早盘观察-20260820

丁二烯橡胶：原油运费重新上涨

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 14740 点，上涨+175 点或+1.19%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14500-14500 元/吨，山东民营顺丁报收 14000-14200 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14500-14600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14400-14500 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14400-14500 元/吨。山东地区丁二烯报收 12300-12650 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 18300 点，上涨+135 点或+0.74%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17400-17400 元/吨，越南 3L 混合报收 18150-18150 元/吨。NR 主力 10 合约报收 15300 点，上涨+190 点或+1.24%。新加坡 TF 主力 10 合约报收 225.9 点，上涨+3.0 点或+1.33%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2295-2320 美元/吨，泰混近港船货报收 2295-2320 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17200-17220 元/吨。

【重要资讯】

援引隆众资讯数据：截至 8 月 17 日，国内顺丁橡胶企业装置运行情况如下：燕山石化 12 万吨/年装置恢复至两线运行，负荷未滿，3 万吨/年稀土顺丁装置停车；齐鲁石化 7 万吨/年正常运行，9 月份存检修计划；茂名石化 10 万吨/年正常运行；扬子石化 10 万吨/年停车；大庆石化 16 万吨/年正常运行；锦州石化 3 万吨/年正常运行，检修计划待定；四川石化 15 万吨/年正常运行；独山子石化 5 万吨/年正常运行，3 万吨/年计划 2026 年常年停车；塔里木石化 10 万吨/年新装置计划 10 月投产。

【逻辑分析】

2026 年 6 月，全球股票市值连续 4 个月增长至 165.9 万亿美元，增速连续 2 个月放缓，小幅利空商品。2026 年 8 月至今，波罗的海原油运费指数连续 2 个月上涨至 2662 点，连续 2 个月加速上涨，利多 BR。2026 年 6 月，国内天然橡胶季节性增产至 11.02 万吨，同比增产+0.76 万吨，连续 3 个月加速增产，相对利空 RU/相对利多 BR。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 10 合约多单持有，止损宜上移至 14415 点近日低位处。

2.套利（多-空）：BR2610-NR2610（2 手对 1 手）报收-560，宜在-870 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】早盘观察-20260819

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 10 合约报收 14475 点，上涨+145 点或+1.00%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14200-14300 元/吨，山东民营顺丁报收 14000-14100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14100-14200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14100-14300 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14100-14200 元/吨。山东地区丁二烯报收 12100-12350 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 18150 点，上涨+155 点或+0.85%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17250-17400 元/吨，越南 3L 混合报收 18000-18050 元/吨。NR 主力 10 合约报收 15075 点，上涨+115 点或+0.76%。新加坡 TF 主力 10 合约报收 222.9 点，上涨+0.9 点或+0.40%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2265-2280 美元/吨，泰混近港船货报收 2265-2280 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17050-17070 元/吨。

【重要资讯】

援引海关总署数据：2026 年前 7 个月中国橡胶轮胎出口量 576 万吨，同比增长 2.4%，出口金额 963 亿元，同比下降 3%。其中新的充气橡胶轮胎出口 554 万吨，同比增长 2.2%，出口金额 923 亿元，同比下降 3.2%；按条数计算出口 42262 万条，同比增长 1.7%。1-7 月汽车轮胎出口量 482 万吨，同比增长 0.6%，出口金额 774 亿元，同比下降 5.5%。7 月单月出口新的充气橡胶轮胎 79 万吨，环比下降 10.2%，同比下降 10.2%。

【逻辑分析】

2026 年 8 月至今，花旗全球经济意外（惊喜）指数连续 4 个月上涨至+39.3，边际走强，利多商品。2026 年 8 月至今，国内丁二烯港口库存累库至 3.57 万吨，边际去库，相对利多 BD/相对利空 BR。2026 年 7 月，国内新充气橡胶轮胎出口金额减少至 19.26 亿美元，同比减少-1.91 亿美元，边际减少，小幅利空顺丁。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 10 合约多单持有，止损宜上移至 14150 点近日低位处。

2.套利（多-空）：BR2610-NR2610（2 手对 1 手）报收-600 点持有，止损宜上移至-870 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】早盘观察-20260818

丁二烯橡胶：丁二烯库存环比去库，同比加速累库

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 14290 点，上涨+315 点或+2.20%。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 13600-13700 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 13900-14000 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 11800-12050 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 18000 点，上涨+30 点或+0.17%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17200-17350 元/吨，越南 3L 混合报收 18000-18050 元/吨。NR 主力 10 合约报收 15000 点，上涨+60 点或+0.40%。新加坡 TF 主力 10 合约报收 222.2 点，上涨+4.0 点或+1.80%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2265-2280 美元/吨，泰混近港船货报收 2265-2280 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17050-17060 元/吨。

【重要资讯】

援引通伊欧轮胎公告：8 月 10 日，日本通伊欧轮胎与三菱商事正式终止自 2018 年建立的资本联盟，三菱商事将所持约 20% 股份转让给通伊欧，由后者回购并注销，通伊欧回归完全独立经营体制。三菱商事 2015 年以战略投资者身份入股，背景是通伊欧因减震橡胶数据造假陷入经营危机。业绩方面，通伊欧 2026 年上半年销售额 2600.58 亿日元，营业利润同比下降 22.2% 至 374.97 亿日元，净利润同比下降 11.7%。

【逻辑分析】

2026 年 7 月，国内 M1 同比上涨+4.0%，M2 同比上涨+7.7%，剪刀差报收-3.7%，连续 3 个月边际走弱，利空商品。2026 年 7 月，国内顺丁产线实际消费丁二烯数量连续 3 个月增长至 15.22 万吨，同比增加+1.92 万吨，连续 3 个月边际增量，利空顺丁。截至上周五：国内丁二烯港口库存去库至 3.20 万吨，同比累库+85.5%，连续 5 周边加速累库。

【交易策略】

1. 单边：BR 主力 10 合约多单持有，止损宜上移至 13600 点近日低位处。

2. 套利（多-空）：BR2610-NR2610（2 手对 1 手）报收-710 点持有，止损宜上移至-1140 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】早盘观察-20260817

丁二烯橡胶：半钢、全钢库存环、同比累库

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 13895 点，上涨+285 点或+2.09%。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 13100-13200 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13300-13400 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13500-13700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13600 元/吨。山东地区丁二烯报收 11300-11450 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 17890 点，上涨+100 点或+0.56%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17050 元/吨，越南 3L 混合报收 17950-18000 元/吨。NR 主力 10 合约报收 14865 点，上涨+120 点或+0.81%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 220.2 点，下跌-0.9 点或-0.41%，泰标近港船货报收 2230-2260 美元/吨，泰混近港船货报收 2230-2260 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16860-16890 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：山东大业“年产 10 万吨绿色智能制造钢帘线项目”环评已完成公示。该项目位于诸城辛兴镇，占地 263 亩，总投资 9 亿元（环保投资 2139 万元），将购置 2075 台生产设备，以满足产品需求与企业发展。在国内扩产的同时，大业正加速海外产能布局。其总投资 14.85 亿元的摩洛哥新工厂已成功拿地，全部建成后，可年产 10 万吨胎圈钢丝和 10 万吨钢帘线。山东大业成立于 2003 年，历经多年发展，现已在国内拥有北、南、西三大生产厂区。作为全国行业龙头，其胎圈钢丝国内市场占有率超 35%，稳居领先地位。

【逻辑分析】

2026 年 7 月，国内汽车库存预警指数升至 61.1%，同比累库+3.9%，连续 6 个月边际累库，利空商品。截至上周五：上期所 BR 合约仓库仓单去库-5.4%至 4410 吨，厂库仓单累库+11.0%至 19200 吨，合计 2.36 万吨，同比累库+111.5%；国内全钢轮胎产线成品库存连续 2 周累库至 40.2 天，同比累库+0.4%，连续 4 周边际累库；国内半钢轮胎产线成品库存连续 2 周累库至 46.1 天，同比去库-1.5%，跌幅收窄，边际累库。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 10 合约多单持有，止损宜上移至 13380 点近日低位处。
 - 2.套利（多-空）：BR2610-NR2610（2 手对 1 手）报收-970 点持有，止损宜上移至-1390 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】早盘观察-20260814

丁二烯橡胶：顺丁边际累库

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 13475 点，下跌-50 点或-0.37%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13400 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 13300-13400 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13500-13600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13600 元/吨。山东地区丁二烯报收 11200-11350 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 17740 点，下跌-135 点或-0.76%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17100 元/吨，越南 3L 混合报收 18000-18050 元/吨。NR 主力 10 合约报收 14705 点，下跌-165 点或-1.11%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 220.2 点，下跌-0.9 点或-0.41%，泰标近港船货报收 2230-2260 美元/吨，泰混近港船货报收 2230-2260 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16860-16890 元/吨。

【重要资讯】

援引乘联会 2026 年 7 月报告：7 月零售 146.1 万辆，同比降 20.9%，环比降 8.8%，零售 1017.3 万辆，降 20.3%。车市走弱主因油价反弹、宏观偏弱、高温淡季及需求透支。燃油车零售降 41%，新能源车零售降 3.9%，渗透率达 65.1%。出口 91.8 万辆增 87.8%，占厂商销量 41%。展望 8 月市场呈弱修复、结构强分化态势，政策发力推动车市底部复苏。上半年行业利润率仅 3.8%，低于工业平均 6.5%。出口 107 万辆增 73%，累计出口 531 万辆。中国占世界汽车份额 31%，新能源车份额达 62%。

【逻辑分析】

2026 年 6 月，美国汽车及零部件新订单减少至 729.7 亿美元，同比增长+68.3 亿美元，连续 2 个月边际减少，小幅利空商品。国内全钢轮胎产线开工率连续 2 周增产至 63.0%，同比增产+0.8%，连续 4 周边际增产；半钢轮胎产线开工率连续 2 周减产至 64.3%，同比减产-9.2%，连续 2 周边际增产。国内顺丁工厂库存连续 3 周去库至 2.24 万吨，同比去库-2.7%，连续 4 周边际累库；贸易商库存连续 2 周累库至 0.69 万吨，同比去库-8.1%，边际累库。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 10 合约多单持有，止损宜上移至 13315 点近日低位处。
 - 2.套利（多-空）：BR2610-NR2610（2 手对 1 手）报收-1230 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，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】早盘观察-20260813

丁二烯橡胶：丁二烯贸易利润下滑

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 13395 点，下跌-30 点或-0.22%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13200-13400 元/吨，山东民营顺丁报收 12800-13100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13200-13400 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13400-13500 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13500-13600 元/吨。山东地区丁二烯报收 11000-11250 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 17870 点，下跌-80 点或-0.45%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17250 元/吨，越南 3L 混合报收 18050 元/吨。NR 主力 10 合约报收 14850 点，下跌-55 点或-0.37%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 221.1 点，上涨+1.3 点或+0.59%，泰标近港船货报收 2235-2270 美元/吨，泰混近港船货报收 2235-2270 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16950-16960 元/吨。

【重要资讯】

援引中国物流与采购联合会数据：7 月份中国物流业景气指数为 50.4%，继续保持扩张态势。市场需求进一步向好，新订单指数连续 5 个月环比回升。从物流业态看，铁路、公路、邮政快递业务总量指数均保持扩张。多式联运业务总量指数处于高景气区间，各地在铁海联运、数据互联等方面实现突破，反映出联运需求快速增长与效率有效提升。产业物流持续向好，交通运输设备、通信电子、智慧家电等业务稳中有升，带动铁路高价值零散货及公路整车业务量增长。同时，随着暑期消费需求释放，跨区域商流与物流趋于活跃，旅游户外、地方特产及生鲜产品等物流订单量环比均有明显回升。

【逻辑分析】

2026 年 6 月，中金中国中期经济活动领先指数连续 5 个月上涨至+0.29；2026 年 7 月，EuroCoin 指数上涨至+0.54；中欧经济活跃指数整体边际走强，利多商品。2026 年 8 月至今，国内丁二烯贸易毛利下降至+35 元/吨，同比下滑-61 元/吨，边际走弱，小幅利空 BR。2026 年 7 月，ZEW 汽车行业指数下滑至-46.6，连续 2 个月跌幅收窄，边际走强，小幅利多 BR。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 10 合约多单持有，止损宜上移至 12920 点近日低位处。
 - 2.套利（多-空）：NR2610-BR2610（1 手对 2 手）报收+1455 点，宜观望。
 - 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】早盘观察-20260812

丁二烯橡胶：原油运费继续相对走强

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 13070 点，下跌-105 点或-0.80%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13100-13200 元/吨，山东民营顺丁报收 12700-12800 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13100-13200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13300-13400 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13400-13500 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 01 合约报收 17905 点，上涨+30 点或+0.17%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17100 元/吨，越南 3L 混合报收 17950 元/吨。NR 主力 10 合约报收 14905 点，上涨+70 点或+0.47%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 219.8 点，上涨+0.7 点或+0.32%，泰标近港船货报收 2225-2260 美元/吨，泰混近港船货报收 2225-2260 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16850-16870 元/吨。

【重要资讯】

援引美国轮胎制造商协会（USTMA）预测：预计 2026 年总出货量将下降 1.8%至 3.303 亿条，低于 2025 年的 3.363 亿条和 2019 年的 3.327 亿条。与 2025 年相比，乘用车、轻型卡车和卡车轮胎的原装配套（OE）出货量预计分别下降 0.7%、1.9%和增加 6.2%，总计减少 10 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下降 1.6%、1.6%和 7.1%，总计减少 590 万条。

【逻辑分析】

2026 年 8 月至今，波罗的海原油运费指数 BDTI 连续 2 个月上涨至 2577 点，波罗的海干散货指数 BDI 上涨至 3012 点，原油/干散运费差连续 7 个月边际走强，利空商品。2026 年 7 月，RU 合约完成交割 0.12 万吨，同比减少-0.18 万吨，边际减量，相对利空 RU/利多 BR。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 10 合约多单持有，宜在 12880 点近日低位处设置止损。
 - 2.套利（多-空）：NR2610-BR2610（1 手对 2 手）报收+1835 点持有，止损宜上移至+1660 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】早盘观察-20260811

丁二烯橡胶：国内顺丁工厂环比去库，贸易商累库

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 13050 点，上涨+65 点或+0.50%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13100-13200 元/吨，山东民营顺丁报收 12600-12800 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13100-13200 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 10450-10650 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 17880 点，上涨+45 点或+0.25%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17100 元/吨，越南 3L 混合报收 17950-18000 元/吨。NR 主力 10 合约报收 14850 点，上涨+50 点或+0.34%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 219.1 点，上涨+0.9 点或+0.41%，泰标近港船货报收 2215-2250 美元/吨，泰混近港船货报收 2215-2250 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16780-16800 元/吨。

【重要资讯】

援引欧洲轮胎和橡胶制造商协会（ETRMA）数据：2026 年二季度欧洲替换胎市场销量同比增长 3.1%，达 5738 万条。分品类来看：乘用车胎销量同比增 3%至 5198.7 万条；卡、客车胎表现亮眼，出货量同比大增 13%至 270.4 万条；摩托车及踏板车胎微增 1%至 259.9 万条；而农用胎出货量同比下滑 7%至 9 万条。ETRMA 秘书长表示，尽管受地缘政治问题及高昂的燃料能源成本影响，但欧洲货运活动与商业信心依然保持韧性，推动二季度替换轮胎市场复苏范围进一步扩大，卡客车轮胎板块表现尤为突出。

【逻辑分析】

2026 年 8 月至今：国际油价上涨至 87.92 美元/桶，同比上涨+25.9%；国际金价上涨至 4184 美元/盎司，同比上涨+21.9%，整体涨幅连续 4 个月收窄，边际走弱，利空商品。截至上周五：国内顺丁工厂库存连续 2 周去库至 2.30 万吨，同比去库-3.8%，连续 3 周边际累库；贸易商库存累库至 0.67 万吨，同比去库-10.0%，连续 2 周边际去库。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 10 合约多单持有，止损宜上移至 12880 点近日低位处。
 - 2.套利（多-空）：NR2610-BR2610（1 手对 2 手）报收+1800 点持有，宜在+1620 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】早盘观察-20260810

丁二烯橡胶：BD&BR 加工利润整体下滑

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 12945 点，下跌-230 点或-1.75%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13100-13200 元/吨，山东民营顺丁报收 12600-12800 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13100-13200 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 10560-10700 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 17880 点，上涨+40 点或+0.22%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17100 元/吨，越南 3L 混合报收 17950-18000 元/吨。NR 主力 10 合约报收 14855 点，上涨+60 点或+0.41%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 218.2 点，上涨+0.3 点或+0.14%，泰标近港船货报收 2215-2250 美元/吨，泰混近港船货报收 2215-2250 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16780-16800 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2026 年上半年，美国共进口轮胎 13990 万条，同比下降 2.5%。分品类看，乘用车胎进口 8434 万条，同比微降 0.6%；卡客车胎进口 2963 万条，同比降 8%；航空器用胎和自行车用胎分别逆势增长 21%和 26%；摩托车用胎同比降 4.5%。从主要进口来源地看，美国自中国进口轮胎 873 万条，同比大幅下降 29%。其中乘用车胎降 12%至 45.3 万条，卡客车胎降 36%至 44.5 万条。同期，美国自泰国进口轮胎 3369 万条，同比降 8%。其中乘用车胎降 11%至 1973 万条，卡客车胎降 23%至 649 万条。整体来看，美国轮胎进口需求呈现结构性分化，且自中、泰两国进口量均有所下滑。

【逻辑分析】

2026 年 6 月，国内商品房月均销售面积增长至 6690 万平方米，同比减少-952 平方米，连续 11 个月边际减量，利空商品。截至上周五：上期所 BR 合约仓库仓单去库-1.1%至 4700 吨，厂库仓单去库-0.5%至 16470 吨，合计 2.12 万吨，同比亲文库+103.4%；国内全钢轮胎产线成品库存累库至 40.1 天，同比去库-1.0%，连续 3 周边际累库；国内半钢轮胎产线成品库存连续 2 周去库至 45.5 天，边际去库。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 10 合约多单持有，宜在 12600 点近日低位处设置止损。
 - 2.套利（多-空）：NR2610-BR2610（1 手对 2 手）报收+1910 点持有，止损宜上移至+1620 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】早盘观察-20260807

丁二烯橡胶：BD&BR 加工利润整体下滑

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 12920 点，下跌-35 点或-0.27%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13000-13100 元/吨，山东民营顺丁报收 12300-12500 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 13100-13200 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 01 合约报收 17810 点，下跌-5 点或-0.03%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17100 元/吨，越南 3L 混合报收 17950 元/吨。NR 主力 10 合约报收 14780 点，上涨+20 点或+0.14%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 217.9 点，上涨+1.1 点或+0.51%，泰标近港船货报收 2220-2240 美元/吨，泰混近港船货报收 2220-2240 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16750-16760 元/吨。

【重要资讯】

据隆众资讯与 Mysteel 综合报道：天然橡胶方面，QinRex 数据显示 2026 年上半年泰国出口天然橡胶 120.3 万吨，同比降 13%；混合胶出口 97 万吨，同比增 11%；合计出口中国 137.5 万吨，同比降 3.4%。国内云南上半年橡胶产量 20.92 万吨，同比增 23.6%；海南 9.89 万吨，同比增 7.6%。截至 8 月 2 日，青岛天然橡胶库存 65.40 万吨，社会库存 116.9 万吨，环比小幅去库。样本轮胎企业半钢胎开工率 63.98%，全钢胎 63.80%，高温检修与终端订单偏弱制约开工。合成橡胶方面，8 月 6 日山东丁二烯主流送到价 10200-10350 元/吨。燕山石化高顺顺丁两线运行，扬子石化、独山子石化等继续停车检修，顺丁橡胶样本库存 4.65 万吨，周度环比-1.17%。下半年丁二烯预计新增产能 56 万吨，多数无配套顺丁装置，产量释放后将对行情形成压制。

【逻辑分析】

2026 年 6 月，国内水泥产量减少至 1.44 亿吨，同比减少-0.11 亿吨，连续 7 个月边际减量，利空商品。2026 年 8 月至今，BD 加工毛利连续 2 个月下滑至 +0.037 万元/吨，BR 加工毛利下滑至+0.020 万元/吨，整体利润连续 2 个月下滑，利空 BR。国内全钢轮胎产线开工率增产至 62.9%，同比增产+0.1%，连续 3 周边际增产；国内半钢轮胎产线开工率减产至 64.4%，同比减产-11.1%，边际增产。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 10 合约多单持有，宜在 12600 点近日低位处设置止损。
- 2.套利（多-空）：NR2610-BR2610（1 手对 2 手）报收+1860 点持有，宜在 +1545 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】早盘观察-20260806

丁二烯橡胶：厄尔尼诺升温，利空商品

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 12620 点，下跌-120 点或-0.94%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13000-13100 元/吨，山东民营顺丁报收 12300-12400 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 13100 元/吨。山东地区丁二烯报收 10150-10300 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 17615 点，下跌-45 点或-0.25%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16900 元/吨，越南 3L 混合报收 17900-17950 元/吨。NR 主力 10 合约报收 14605 点，下跌-30 点或-0.20%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 216.8 点，上涨+1.0 点或+0.46%，泰标近港船货报收 2200-2220 美元/吨，泰混近港船货报收 2200-2220 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16640-16660 元/吨。

【重要资讯】

援引新华社报道：自 8 月 1 日起，市场监管总局对电动汽车供电设备（充电桩）的 CCC 认证管理正式强制实施。新规通过严格测试防触电、短路保护、耐火耐燃等关键安全指标，并核查企业质量保证能力与产品一致性，切实筑牢安全底线。规定明确，未获 CCC 认证的设备不得出厂、销售、进口或在经营中使用。对于此前已投入运营的设备，经营者须严格遵守相关法律，确保其符合人身及财产安全要求。下一步，监管部门将持续加大监督力度，严厉打击无证销售、冒用标志等违法行为，做到源头严进、过程严管、风险严控，全力营造让消费者买得放心、用得安心的市场环境。

【逻辑分析】

2026 年 6 月，厄尔尼诺指数连续 7 个月升温至+1.39°C，创 2024 年 3 月以来新高，连续 16 个月边际升温，利空商品。在另一种计算方式下，厄尔尼诺指数连续 15 个月边际升温，利空顺丁/利多天胶。2026 年 7 月，国内顺丁橡胶产能利用率连续 3 个月增产至 70.2%，同比增产+3.2%，涨幅收窄，边际减产，相对利多 BR/相对利空 BD。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 10 合约多单持有，止损宜上移至 12600 点近日低位处。
 - 2.套利（多-空）：NR2610-BR2610（1 手对 2 手）报收+1985 点持有，宜在+1545 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】早盘观察-20260805

丁二烯橡胶：制造业 PMI 回落

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 12735 点，下跌-95 点或-0.74%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13000-13100 元/吨，山东民营顺丁报收 12300-12500 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 13100-13200 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13100-13200 元/吨。山东地区丁二烯报收 10230-10350 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力完成换月，01 合约报收 17565 点，下跌-5 点或-0.03%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16900 元/吨，越南 3L 混合报收 17900-17950 元/吨。NR 主力 10 合约报收 14570 点，上涨+15 点或+0.10%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 215.8 点，上涨+5.2 点或+2.47%，泰标近港船货报收 2190-2220 美元/吨，泰混近港船货报收 2190-2220 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16580-16600 元/吨。

【重要资讯】

援引国家统计局数据：全国规模以上工业企业实现利润总额 39479.9 亿元，同比增长 18.7%。在石油产业链条相关产品价格上涨推动下，石油加工行业同比扭亏为盈，实现利润总额 432.9 亿元；化学原料和化学制品制造业实现利润总额 2880.9 亿元，同比增长 67.8%。1-6 月规上工业企业利润分行业看，采矿业增 33.5%，制造业增 20.1%，电力等下降 4.2%。其中，有色金属、计算机通信等行业利润大幅增长。整体营收增 6.5%，成本与费用双降，营业收入利润率提高 0.59 个百分点。

【逻辑分析】

2026 年 7 月；国内制造业 PMI 重回荣枯线以下，报收 49.2%；美国制造业 PMI 上涨至 55.6%；中美制造业 PMI 边际回落，小幅利空商品。2026 年 8 月至今，布伦特原油月均价报收 88.9 美元/桶，同比上涨+21.0 美元/桶，连续 13 个月边际上涨，利多 BR。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 10 合约多单持有，宜在 12465 点近日低位处设置止损。
 - 2.套利（多-空）：NR2610-BR2610（1 手对 2 手）报收+1835 点持有，止损宜上移至+1545 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】早盘观察-20260804

丁二烯橡胶：全社会用电量增速放缓

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力完成换月，10 合约报收 12720 点，上涨+165 点或+1.31%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12900-13000 元/吨，山东民营顺丁报收 12300-12500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12900-13000 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 13000-13100 元/吨。山东地区丁二烯报收 10150-10250 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16505 点，上涨+210 点或+1.29%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16650-16750 元/吨，越南 3L 混合报收 17750 元/吨。NR 主力 10 合约报收 14380 点，上涨+200 点或+1.41%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 210.6 点，下跌-0.3 点或-0.14%，泰标近港船货报收 2140-2155 美元/吨，泰混近港船货报收 2140-2155 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16220-16230 元/吨。

【重要资讯】

援引中国石油报消息：今年上半年，中国石油乙烯产量同比增长 21%，创历史新高。在全球供应链承压背景下，此举有力保障了国内化工市场供给与产业链安全。中国石油通过三大举措夯实保供根基：一是扩容增量，吉林石化、广西石化等项目投产使总产能突破千万吨级，独山子石化塔里木 120 万吨/年乙烯工程于 7 月 16 日投产；二是优化原料，推进轻质化升级，上半年炼化企业间原料互供 118 万吨；三是科技赋能，各企业通过精细化管控与数字化平台深挖增效潜力，持续提升产业链自主可控能力，确保乙烯产品稳定充足供应。

【逻辑分析】

2026 年 6 月，国内全社会用电量连续 2 个月增长至 8981 亿千瓦时，同比增长+311 亿千瓦时，涨幅收窄，边际减量小幅利空商品。截至上周五：国内顺丁橡胶工厂库存去库至 2.41 万吨，同比去库-7.3%，连续 2 周边际累库；贸易商库存去库至 0.61 万吨，同比去库-7.6%，边际去库。2026 年 7 月：国内 BD 产量 45.05 万吨，其中 66.2%未被加工成顺丁橡胶；BR 产量连续 3 个月增产至 14.78 万吨；量相对比，BD 连续 10 个月相对增产，利空 BD。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 10 合约少量试多，宜在 12465 点近日低位处设置止损。
 - 2.套利（多-空）：NR2610-BR2610（1 手对 2 手）报收+1660 点持有，宜在+1325 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】早盘观察-20260803

丁二烯橡胶：BR 仓单环比去库

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 12930 点，上涨+335 点或+2.66%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12900-13000 元/吨，山东民营顺丁报收 12300-12400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12900-13000 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 12900-13000 元/吨。山东地区丁二烯报收 10000-10150 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16440 点，上涨+65 点或+0.40%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16700 元/吨，越南 3L 混合报收 17750-17800 元/吨。NR 主力完成换月，10 合约报收 14310 点，上涨+70 点或+0.49%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 210.9 点，上涨+0.4 点或+0.19%，泰标近港船货报收 2155-2165 美元/吨，泰混近港船货报收 2155-2165 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16260-16270 元/吨。

【重要资讯】

援引黄岛发布和大河报不同口径消息：【黄岛发布】2026 年 8 月 2 日 17 时许，青岛市黄岛区七星河路 363 号青岛象屿速传供应链有限公司仓库发生火灾。目前，市、区消防、公安、应急等部门已赶赴现场开展灭火工作，无人员被困和伤亡，起火原因正在调查中。【大河报】有网友发布视频称青岛一轮胎厂起火，现场浓烟滚滚。记者联系青岛市消防救援支队获悉，确实接到了黄岛区轮胎厂的起火警情，截至 8 月 2 日 18 时左右，火情尚未扑灭，消防人员仍在现场处置。

【逻辑分析】

2026 年 6 月，国内规模港口货物吞吐量减少至 15.66 亿吨，同比增加+0.07 亿吨，连续 7 个月边际减量，利空商品。截至上周五：上期所 BR 合约仓库仓单去库-3.4%至 4830 吨，厂库仓单去库-0.1%至 16600 吨，合计 2.14 万吨，同比累库+105.8%；国内全钢轮胎产线去库至 39.4 天，同比去库-1.7%，连续 2 周边际累库；国内半钢轮胎产线去库至 45.5 天，同比去库-1.2%，连续 2 周边际累库。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 09 合约空单宜减持观望，关注 12580 点近日低位处的支撑。
2.套利（多-空）：NR2610-BR2610（1 手对 2 手）报收+1465 点持有，止损宜上移至+1325 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】早盘观察-20260731

丁二烯橡胶：轮胎开工率整体低于去年同期

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 12855 点，下跌-115 点或-0.89%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13100-13200 元/吨，山东民营顺丁报收 12500-12700 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13000-13200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13200 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13100-13200 元/吨。山东地区丁二烯报收 10100-10300 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16455 点，上涨+70 点或+0.43%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16550-16600 元/吨，越南 3L 混合报收 17700 元/吨。NR 主力 09 合约报收 14220 点，上涨+105 点或+0.74%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 210.5 点，上涨+0.7 点或+0.33%，泰标近港船货报收 2150-2165 美元/吨，泰混近港船货报收 2150-2165 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16250-16260 元/吨。

【重要资讯】

援引中国化工报消息：2026 年上半年，中东地缘冲突剧烈冲击石化市场，呈现供需双弱格局。地缘风险溢价推高原油价格中枢，海峡航运受阻致原料获取受限，部分装置降负荷或停车，供应迅速收紧。叠加下游恐慌性囤货，石化产品价格快速上涨。恒力、盛虹等炼化一体化企业凭借产业链优势及前期低价原油库存，展现出较强盈利能力。展望下半年，虽有传统旺季及补库需求支撑，但华锦阿美、塔里木二期等大批产能集中投放，行业基本面依然严峻。若中东局势缓和，油价或较上半年震荡下行，石化产品价格将受供需压制逐渐走低，行业整体仍将承压运行。

11 篇来源。

【逻辑分析】

2026 年 7 月至今，波罗的海原油运费指数 BDTI 上涨至 2196 点，边际上涨，小幅利多商品。国内丁二烯港口库存去库至 3.51 万吨，同比累库+67.1%，连续 3 周加速累库。国内全钢轮胎产线开工率回落至 62.7%，同比减产-1.6%，连续 2 周边际增产；半钢轮胎产线开工率连续 2 周增产至 65.7%，同比减产-11.2%，边际减产。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 09 合约空单持有，止损宜下移至 13060 点近日高位处。
 - 2.套利（多-空）：NR2610-BR2610（1 手对 2 手）报收+1485 点，择机介入，宜在+1275 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】早盘观察-20260730

丁二烯橡胶：汽车制造业存货加速累库

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 12975 点，上涨+130 点或+1.01%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13100-13200 元/吨，山东民营顺丁报收 12500-12700 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13000-13200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13200 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13100-13200 元/吨。山东地区丁二烯报收 10280-10500 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16365 点，下跌-5 点或-0.03%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16600 元/吨，越南 3L 混合报收 17700 元/吨。NR 主力 09 合约报收 14100 点，下跌-10 点或-0.07%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 209.8 点，下跌-3.4 点或-1.59%，泰标近港船货报收 2150-2165 美元/吨，泰混近港船货报收 2150-2165 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16250-16260 元/吨。

【重要资讯】

援引中国石化燕山石化公司消息：燕山石化天津南港绿色高端橡胶新材料项目顺丁装置 T-502 核心塔器完成首塔吊装，标志项目从土建施工全面转入设备安装阶段。该项目是中国石化及天津市重点工程，总投资 24.16 亿元，占地 27.7 公顷，建设 10 万吨/年溶聚丁苯橡胶和 10 万吨/年顺丁橡胶装置。采用自有技术，产品具耐磨、低滚阻等优势，面向高端轮胎等领域。自 2025 年 12 月开工，半年完成多项关键节点。此次吊装的 T-502 塔高 39.46 米、重 75 吨，团队通过细化方案等保障吊装安全高效。项目建成后将填补国内高端合成橡胶供给缺口，助力南港打造化工新材料基地。

【逻辑分析】

2026 年 6 月，国内铁路货运量下降至 4.36 亿吨，同比减少-0.02 亿吨，连续 2 个月边际增量，小幅利多商品。2026 年 6 月，国内新全钢轮胎净出口量增长至+44.4 万吨，同比增长+3.8 万吨，边际增量，小幅利多 BR。2026 年 6 月，国内汽车制造业产成品存货去库至 4877 亿元，连续 4 个月边际累库，小幅利空 BR。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 09 合约空单持有，宜在 13215 点近日高位处设置止损。
 - 2.套利（多-空）：NR2610-BR2610（1 手对 2 手）报收+1250 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，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】早盘观察-20260729

丁二烯橡胶：汽车行业指数环、同比下滑

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 12775 点，下跌-85 点或-0.66%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13100-13200 元/吨，山东民营顺丁报收 12500-12700 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13000-13200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13200 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13100-13200 元/吨。山东地区丁二烯报收 10000-10150 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16390 点，下跌-320 点或-1.92%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16900-17000 元/吨，越南 3L 混合报收 17850-17900 元/吨。NR 主力 09 合约报收 14115 点，下跌-55 点或-0.38%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 210.0 点，下跌-3.2 点或-1.50%，泰标近港船货报收 2180-2205 美元/吨，泰混近港船货报收 2180-2205 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16500-16530 元/吨。

【重要资讯】

援引中国石化燕山石化公司消息：燕山石化天津南港绿色高端橡胶新材料项目顺丁装置 T-502 核心塔器完成首塔吊装，标志项目从土建施工全面转入设备安装阶段。该项目是中国石化及天津市重点工程，总投资 24.16 亿元，占地 27.7 公顷，建设 10 万吨/年溶聚丁苯橡胶和 10 万吨/年顺丁橡胶装置。采用自有技术，产品具耐磨、低滚阻等优势，面向高端轮胎等领域。自 2025 年 12 月开工，半年完成多项关键节点。此次吊装的 T-502 塔高 39.46 米、重 75 吨，团队通过细化方案等保障吊装安全高效。项目建成后将填补国内高端合成橡胶供给缺口，助力南港打造化工新材料基地。

【逻辑分析】

2026 年 6 月，国内铁路货运量下降至 4.36 亿吨，同比减少-0.02 亿吨，连续 2 个月边际增量，小幅利多商品。2026 年 6 月，国内新全钢轮胎净出口量增长至 +44.4 万吨，同比增长+3.8 万吨，边际增量，小幅利多 BR。2026 年 6 月，国内汽车制造业产成品存货去库至 4877 亿元，连续 4 个月边际累库，小幅利空 BR。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 09 合约择机试空，宜在 13215 点近日高位处设置止损。
 - 2.套利（多-空）：NR2610-BR2610（1 手对 2 手）报收+1450 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】早盘观察-20260728

丁二烯橡胶：BD 毛利创新低

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 13180 点，上涨+60 点或+0.46%。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 12700-13000 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 13300-13600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13200-13300 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 09 合约报收 16755 点，下跌-5 点或-0.03%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16900-17000 元/吨，越南 3L 混合报收 17850 元/吨。NR 主力 09 合约报收 14470 点，下跌-10 点或-0.07%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 214.8 点，上涨+0.5 点或+0.23%，泰标近港船货报收 2185-2205 美元/吨，泰混近港船货报收 2185-2205 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16550-16570 元/吨。

【重要资讯】

援引欧洲汽车制造商协会（ACEA）数据：2026 年 6 月，欧盟乘用车销量同比增长 13.6% 至 115 万辆，推动上半年累计销量同比增长 5.7% 至 590 万辆。市场增长主要受益于消费者对电动技术的强劲需求及政策支持。其中，混合动力汽车以 37.3% 的市场份额成为消费者首选；纯电动汽车市场份额升至 20.7%，较去年同期提升 5.1 个百分点。相比之下，汽油和柴油车合计份额降至 29.7%，较去年同期下降 8.1 个百分点。尽管当前市场表现良好，但持续的地缘政治不利因素仍对前景构成压力，未来市场走势仍需关注政策变化及外部环境的影响。

【逻辑分析】

2026 年 6 月，国内工厂挖掘机销量连续 3 个月减少至 1.09 万台，同比减少-0.3%，连续 3 个月边际增量，小幅利多商品。截至上周五：国内顺丁橡胶工厂库存连续 2 周累库至 2.44 万吨，同比去库-11.5%，边际累库；贸易商库存累库至 0.73 万吨，同比去库-5.2%，连续 3 周跌幅收窄，边际累库。丁二烯氧化脱氢加工毛利连续 2 周走低至-1350 元/吨，创 2025 年 12 月中旬以来新低，同比下滑-1035 元/吨，连续 15 周边际走低。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 09 合约观望，关注 13090 点近日低位处的支撑。

2.套利（多-空）：BR2609-RU2609（2 手对 1 手）报收-3575 点宜减持观望；NR2610-BR2610（1 手对 2 手）报收+1415 点，择机介入，宜在+1095 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，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】早盘观察-20260727

丁二烯橡胶：BR 厂库仓单大量生成

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 13795 点，下跌-25 点或-0.18%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13700-13800 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 13600-13800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13700-13800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13600-13700 元/吨。山东地区丁二烯报收 10800-10950 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16760 点，下跌-5 点或-0.03%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16950-17050 元/吨，越南 3L 混合报收 17850 元/吨。NR 主力 09 合约报收 14505 点，上涨+20 点或+0.14%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 214.3 点，下跌-2.3 点或-1.06%，泰标近港船货报收 2190-2205 美元/吨，泰混近港船货报收 2190-2205 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16540-16570 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：2026 年上半年，轮胎上游产业链企业普遍预亏，经营压力凸显。大亚股份预计亏损约 6000 万元，主因产品售价下行、汇兑损失及海运成本上涨；巨轮智能预亏 5000 万-7500 万元，受营收下滑及境外亏损拖累；海南橡胶预亏 9000 万-1.35 亿元，因橡胶价格低位且原料成本走高压缩毛利；黑猫股份预亏 1 亿-1.3 亿元，受原料波动与激烈竞争影响。综合来看，外部环境复杂、成本攀升及竞争加剧是共性亏损原因。尽管部分企业出口销量增长或毛利率边际改善，但尚未扭转整体亏损局面，行业盈利修复仍面临较大挑战。

【逻辑分析】

2026 年 7 月至今，中证 500 指数连续 2 个月下跌至 8230 点，标普 500 指数连续 4 个月上涨至 7506 点，平均同比上涨+41.3%，涨幅收窄，边际走弱，利空商品。截至上周五：上期所 BR 仓库仓单去库-6.8%至 5360 吨，厂库仓单累库+47.3%至 16650 吨，合计 2.20 万吨，同比累库+118.8%；能源中心 NR 合约库存小计去库-6.1%至 1.87 万吨，同比去库-54.9%；国内全钢轮胎产线成品库存累库至 40.3 天，同比去库-2.0%，变动不大；半钢轮胎产线成品库存累库至 45.6 天，同比去库-1.4%，跌幅收窄。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 09 合约少量试多，宜在 13540 点近日低位处设置止损。
 - 2.套利（多-空）：BR2609-RU2609（2 手对 1 手）报收-2965 点持有，宜在-3125 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】早盘观察-20260724

丁二烯橡胶：丁二烯加工利润转弱

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 14040 点，上涨+70 点或+0.50%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13700-13800 元/吨，山东民营顺丁报收 13100-13300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600-13800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13700-13800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13600-13700 元/吨。山东地区丁二烯报收 10750-10850 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16940 点，下跌-90 点或-0.53%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17150-17200 元/吨，越南 3L 混合报收 17900 元/吨。NR 主力 09 合约报收 14685 点，下跌-80 点或-0.54%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 216.6 点，上涨+1.2 点或+0.56%，泰标近港船货报收 2220-2235 美元/吨，泰混近港船货报收 2220-2235 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16750-16770 元/吨。

【重要资讯】

援引 2026 年《财富》中国 500 强榜单：多家轮胎及橡胶企业上榜。中策橡胶、赛轮集团、海南橡胶分别以 62.55 亿、51.19 亿、58.76 亿美元营收位列第 343、399、359 位。此外，山东能源、物产中大、厦门国贸、广州工控、陕西延长石油、江苏苏豪、上海华谊等 7 家集团也入围，旗下分别拥有丰源、雄鹰、启润、万力、西北橡胶、通用股份、双钱等轮胎品牌。这些企业凭借规模优势与全球化布局，持续推动中国轮胎产业向高端化、智能化发展，彰显行业全球竞争力。

【逻辑分析】

2026 年 6 月，国内工业锅炉产业增长至 1.29 万蒸发量吨，同比减少-0.31 万蒸发量吨，连续 2 个月边际减少，小幅利空商品。2026 年 7 月至今，BD 碳四抽提法毛利报收+0.14 万元/吨，氧化脱氢法毛利报收-0.05 万元/吨，两项工艺利润皆同比下滑-0.07 万元/吨，边际亏损，利空 BR。国内全钢轮胎产线开工率连续 2 周增产至 64.7%，同比减产-2.1%，边际增产；半钢轮胎产线开工率增长至 65.4%，同比减产-10.2%，边际增产。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 09 合约观望。
 - 2.套利（多-空）：BR2609-RU2609（2 手对 1 手）报收-2900 点持有，宜在-3125 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】早盘观察-20260723

丁二烯橡胶：高顺顺丁环比增产，涨幅收窄

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 13575 点，下跌-190 点或-1.38%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13700-13800 元/吨，山东民营顺丁报收 13100-13300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600-13800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13700-13800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13600-13700 元/吨。山东地区丁二烯报收 10700-10800 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16850 点，下跌-80 点或-0.47%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17100-17150 元/吨，越南 3L 混合报收 17900 元/吨。NR 主力 09 合约报收 14585 点，下跌-60 点或-0.41%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 215.4 点，上涨+1.2 点或+0.56%，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 16670-16700 元/吨。

【重要资讯】

援引上海证券报消息：28 家石油石化上市公司披露上半年业绩预告，15 家预增，5 家扭亏或减亏。受中东地缘冲突及油价中枢上移影响，炼化一体化企业盈利大增，恒逸石化、荣盛石化、东方盛虹净利润同比增幅均超 7 倍，产品价差扩大与全产业链优势凸显。但油服工程企业承压，中曼石油等 6 家企业中 5 家亏损或预减，主因海外项目停工、汇率波动及项目周期切换。展望下半年，AI 产业催生新材料需求成为新主线，半导体材料、电子化学品等高端化工板块景气度有望上行，传统大宗化工品亦受益于补库与出口分流，炼化、化纤等板块仍具关注价值。

【逻辑分析】

2026 年 5 月，国内乘用车市场均价连续 5 个月下跌至 15.62 万元，连续 5 个月边际下跌，利空商品。2026 年 6 月，天然胶和合成胶进口总量增长至 59.0 万吨，同比减少-1.0 万吨，连续 5 个月边际减量，利多橡胶板块。2026 年 7 月至今，国内高顺顺丁产能利用率连续 3 个月增长至 71.3%，涨幅收窄，边际减产，利多 BR。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 09 合约少量试空，宜在 13870 点近日高位处设置止损。
 - 2.套利（多-空）：BR2609-RU2609（2 手对 1 手）报收-3275 点持有，宜在-3280 点近日低位处设置止损（临近）。
 - 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】早盘观察-20260722

丁二烯橡胶：BD&BR 小幅累库

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 13750 点，上涨+95 点或+0.70%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，山东民营顺丁报收 13100-13200 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13500-13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13600-13800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13600-13700 元/吨。山东地区丁二烯报收 10800-10900 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16935 点，上涨+120 点或+0.71%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16850-16950 元/吨，越南 3L 混合报收 17800 元/吨。NR 主力 09 合约报收 14650 点，上涨+115 点或+0.79%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 214.2 点，下跌-1.8 点或-0.83%，泰标近港船货报收 2200-2215 美元/吨，泰混近港船货报收 2200-2215 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16600-16620 元/吨。

【重要资讯】

援引滨化股份公告：拟通过全资子公司山东滨华新材料有限公司投建年产 25 万吨特种橡胶一体化项目。项目位于山东滨州北海经济开发区，建设周期 2 年，资金来源为自有及自筹资金。一期先行建设年产 7 万吨卤化丁基橡胶装置，投资 18.22 亿元；二期将视市场情况择机推进。项目主要原料异丁烯年耗 6.37 万吨，由滨华新材料现有装置管道直供。据测算，项目投产后年均营收 11.38 亿元，投资回收期 9.51 年。卤化丁基橡胶是轮胎内衬等核心原料，国内需求随经济发展持续增长。该项目将延伸公司碳四产业链，提升高端新材料竞争力，助力绿色低碳转型。

【逻辑分析】

2026 年 7 月至今，永康五金市场交易价格指数回升至 98.77 点，同比下跌-0.02 点，连续 6 个月边际下滑，利空商品。2026 年 7 月至今，波罗的海原油运费指数 BDTI 小幅回升至 2039 点，但整体涨幅连续 4 个月放缓，利空 BR。2026 年 7 月至今：丁二烯全国库存连续 2 个月去库至 5.69 万吨，折顺丁橡胶 1.64 万吨；顺丁橡胶工厂库存连续 4 个月去库至 2.26 万吨，贸易商库存小幅累库至 0.62 万吨，整体跌幅收窄，利空 BR。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 09 合约观望，关注 13980 点近日高位处的压力。
 - 2.套利（多-空）：BR2609-RU2609（2 手对 1 手）报收-3185 点持有，止损宜上移至-3280 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】早盘观察-20260721

丁二烯橡胶：供应增产，汽车贸易额创新高

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 13655 点，下跌-90 点或-0.65%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13700-13800 元/吨，山东民营顺丁报收 13200-13300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600-13800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13700-13900 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13600-13700 元/吨。山东地区丁二烯报收 10750-11000 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16830 点，下跌-155 点或-0.91%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17250-17300 元/吨，越南 3L 混合报收 17950-18050 元/吨。NR 主力 09 合约报收 14530 点，下跌-190 点或-1.29%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 216.0 点，上涨+2.3 点或+1.08%，泰标近港船货报收 2215-2235 美元/吨，泰混近港船货报收 2215-2235 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16750 元/吨。

【重要资讯】

援引海关总署数据：2026 年上半年中国橡胶轮胎出口量达 494 万吨，同比增长 4.9%；出口金额为 826 亿元，同比下降 1%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达 475 万吨，同比增长 4.7%；出口金额为 791 亿元，同比下降 1.2%。按条数计算，出口量达 36,242 万条，同比增长 3.9%。上半年，汽车轮胎出口量为 418 万吨，同比增长 3.3%；出口金额为 665 亿元，同比下降 3.1%。

【逻辑分析】

2026 年 6 月，中国汽车进口金额连续 3 个月增长至 19.0 亿美元，出口金额连续 4 个月增长至 182.3 亿美元，合计 201.3 亿美元，创历史新高，同比增长+71.3 亿美元，边际增量，利多商品。截至上周五：国内丁二烯产量连续 2 周增产至 10.39 万吨，同比增产+0.3%，连续 2 周边际增产；国内高顺顺丁产量连续 3 周增产至 3.07 万吨，同比增产+10.2%，连续 11 周边际增产。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 09 合约观望，关注 13980 点近日高位处的压力。
 - 2.套利（多-空）：BR2609-RU2609（2 手对 1 手）报收-3175 点持有，宜在-3350 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】早盘观察-20260720

丁二烯橡胶：花旗全球经济惊喜指数增速放缓

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 13645 点，上涨+65 点或+0.48%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，山东民营顺丁报收 13100-13200 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13700-13900 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13600 元/吨。山东地区丁二烯报收 10450-10650 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16910 点，上涨+105 点或+0.62%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17050-17100 元/吨，越南 3L 混合报收 17850 元/吨。NR 主力 09 合约报收 14670 点，上涨+95 点或+0.65%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力完成换月，10 合约报收 213.7 点，下跌-1.9 点或-0.88%，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 16600-16640 元/吨。

【重要资讯】

援引中化网新闻消息：7 月 15 日国家统计局发布数据，6 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.3%，增速比上月加快 0.8 个百分点。1—6 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.4%。分三大门类看，6 月份，制造业增长 6.0%。分行业看，6 月份，41 个大类行业中有 29 个行业增加值保持同比增长。其中，化学原料和化学制品制造业下降 0.1%。分产品看，6 月份，规模以上工业 626 种产品中有 314 种产品产量同比增长。其中，乙烯 337 万吨，增长 5.5%；汽车 282.4 万辆，下降 0.2%，其中新能源汽车 162.4 万辆，增长 29.4%。6 月份，规模以上工业企业实现出口交货值 15592 亿元，同比名义增长 14.8%。

【逻辑分析】

2026 年 7 月至今，花旗全球经济意外指数连续 3 个月上涨至+35.9 点，但涨幅连续 7 个月放缓，利空商品。截至上周五：上期所 BR 合约仓库仓单去库-2.9%至 6210 吨，厂库仓单去库-0.1%至 8410 吨，合计 1.46 万吨，同比累库+49.8%；国内全钢轮胎产线成品库存去库至 39.4 天，同比去库-2.0%，边际去库；半钢轮胎产线成品库存去库至 45.1 天，同比去库-1.5%，连续 4 周边际去库。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 09 合约观望。

2.套利（多-空）：BR2609-RU2609（2 手对 1 手）报收-3265 点持有，宜在-3350 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】早盘观察-20260717

丁二烯橡胶：M1&M2 剪刀差走低

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 13600 点，下跌-115 点或-0.84%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，山东民营顺丁报收 13300-13400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13700-13900 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13700-13800 元/吨。山东地区丁二烯报收 10600-10800 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16910 点，+5 点或+0.03%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17300-17400 元/吨，越南 3L 混合报收 18000 元/吨。NR 主力 09 合约报收 14675 点，上涨+70 点或+0.48%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 215.2 点，下跌-3.5 点或-1.60%。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 16630-16650 元/吨。

【重要资讯】

援引《2026 中国公路运力发展报告》：2025 年全国公路货运运力供给持续扩容，截至年底营运载货汽车保有量达 1168.9 万辆，整体处于高位饱和状态。面对运价下行与竞争加剧，运力组织全面迈向平台化、数字化与智能化，依托大数据、人工智能等技术实现车货智能匹配，重构运力生态。调研数据显示，燃油车仍占运力主体约 50%，但新能源车已在城配、干线等特定场景形成不可逆替代趋势，企业渗透率达 44.4%。已购车企中，75%选择扩大或维持新能源车队。87.5%的企业认可新能源车的能耗成本优势，单公里成本平均降幅达 42%。

【逻辑分析】

2026 年 6 月，国内 M1 同比上涨+4.0%，M2 同比上涨+8.0%，M1&M2 剪刀差报收-4.0%，连续 2 个月边际下滑，利空商品。国内全钢轮胎产线开工率增长至 62.1%，同比减产-3.3%，连续 5 周边际减产；半钢轮胎产线开工率连续 2 周下降至 60.7%，同比减产-11.4%，连续 6 周边际减产。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 09 合约多单宜减持观望，关注 13980 点近日高位处的压力。
2.套利（多-空）：BR2609-RU2609（2 手对 1 手）报收-3285 点持有，止损宜上移至-3350 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（26-07-16）

丁二烯橡胶：BD 加工毛利连月下降

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 13760 点，下跌-120 点或-0.86%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，山东民营顺丁报收 13100-13300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13700-13900 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13500-13800 元/吨。山东地区丁二烯报收 10300-10600 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17150 点，下跌-40 点或-0.23%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17250-17300 元/吨，越南 3L 混合报收 17950-18000 元/吨。NR 主力 09 合约报收 14875 点，下跌-50 点或-0.34%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 218.7 点，上涨+1.6 点或+0.74%。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 16850-16870 元/吨。

【重要资讯】

援引证券日报消息：中国石化近日宣布完成对中国航油的重组，中国航油正式成为其二级全资子公司。此次重组经国务院国资委批准，历时半年圆满完成。重组后，双方将实现“炼厂到机翼”的全链条一体化，有效整合炼化与终端供应优势，提升产业链韧性与安全水平，应对未来航油需求增长。同时，双方将发挥各自在可持续航空燃料（SAF）领域的优势，加速绿色低碳转型。此举不仅有望实现“1+1>2”的协同效应，还将补齐国内航油产业短板，增强与国际大型一体化能源巨头的全球竞争力，助力打造世界一流航空能源供应商。

【逻辑分析】

2026 年 7 月至今，美国当周初次申请失业金的平均人数报收 21.5 万人，同比减少-2.9%，连续 3 个月边际增量，利空商品。2026 年 7 月至今，国内 BD 碳四抽提法毛利连续 3 个月减少至+1255 元/吨，同比减少-869 元/吨，丁烯氧化脱氢法毛利连续 4 个月减少至-601 元/吨，同比减少-793 元/吨，整体利毛利边际减少，利空 BR。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至 13345 点近日低位处。
 - 2.套利（多-空）：BR2609-RU2609（2 手对 1 手）报收-3390 点持有，止损宜上移至-3620 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（26-07-15）

丁二烯橡胶：BD&BR 月度增产

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 13405 点，上涨+15 点或+0.11%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13200-13300 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 13200-13300 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13300-13500 元/吨。山东地区丁二烯报收 10100-10300 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17015 点，下跌-50 点或-0.29%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17100-17150 元/吨，越南 3L 混合报收 17900 元/吨。NR 主力 09 合约报收 14760 点，下跌-85 点或-0.57%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 217.1 点，上涨+3.0 点或+1.40%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2220-2240 美元/吨，泰混近港船货报收 2220-2240 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16770-16780 元/吨。

【重要资讯】

援引中化新闻网消息：美国《化学与工程新闻》(C&EN)发布 2026 年全球化工企业 50 强榜单。巴斯夫以 674 亿美元销售额连续七年蝉联榜首，中国石化以 526 亿美元居次，中国石油上升 1 位首进前三。今年共有 11 家中国企业上榜，数量与上年持平。除“两桶油”外，万华化学升至第 11 位，台塑集团、先正达、荣盛石化、恒力石化、东方盛虹、桐昆控股、恒逸石化、新凤鸣集团等亦在列，其中中国石油、万华化学、桐昆控股、新凤鸣排名有所上升。榜单显示，50 强企业 2025 年化学品销售总额 9658 亿美元，同比下降 5.8%，39 家企业销售额下滑。入围门槛为 77 亿美元，较去年下降近 3 亿美元。

【逻辑分析】

2025 年 6 月至 2026 年 5 月，ANRPC 成员国累计出口天然橡胶 907 万吨，同比减少-52 万吨，连续 8 个月边际减量，利空商品。7 月至今，布伦特油价连续 3 个月下跌至 71.6 美元/桶，同比微涨+0.6 美元/桶，连续 12 个月边际上涨，利多 BR。2026 年 6 月，国内丁二烯产出 44.1 万吨，预估其中 13.5 万吨转化为顺丁橡胶，而顺丁橡胶实际产出 13.1 万吨，均值为 13.3 万吨，同比增产+0.9 万吨，连续 2 个月边际增产，小幅利空 BR。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至 12910 点近日低位处。
 - 2.套利（多-空）：BR2609-RU2609（2 手对 1 手）报收-3610 点持有，止损宜上移至-3910 点近期低位处。
 - 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（26-07-14）

丁二烯橡胶：丁二烯月度产量环、同比减产

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 13060 点，上涨+70 点或+0.54%。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 12500-12600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12700-13000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12800-12900 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12900-13000 元/吨。山东地区丁二烯报收 9800-10000 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16870 点，下跌-40 点或-0.24%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17100-17150 元/吨，越南 3L 混合报收 17850-17900 元/吨。NR 主力 09 合约报收 14630 点，下跌-55 点或-0.37%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 214.1 点，下跌-0.8 点或-0.37%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2200-2210 美元/吨，泰混近港船货报收 2190-2210 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16660-16680 元/吨。

【重要资讯】

援引经济参考报消息：2026 年上半年，全球港航业迎来“高光时刻”，沪市企业业绩表现亮眼。航运方面，受地缘冲突及供给瓶颈影响，国际油轮运输进入“超级景气周期”，现货运费率创历史新高。招商轮船、海通发展等龙头企业业绩激增，净利润同比增幅高达数倍。港口方面，依托强劲外贸订单，上海港、宁波港、广州港等集装箱吞吐量屡创纪录。同时，龙头企业加速布局绿色智能赛道，抢占未来竞争制高点。展望下半年，在供给约束与需求韧性支撑下，港航协同效应持续显现，行业高景气度有望延续，长期价值进一步凸显。

【逻辑分析】

6 月密歇根大学通胀率预期连续 2 个月回落至+4.6%，7 月美国联邦基金利率连续 2 个月持平在 3.63%，通胀预期连续 2 个月回升，利多商品。6 月，国内丁二烯产量减产至 44.09 万吨，边际减产，小幅利多顺丁。国内顺丁橡胶工厂库存连续 2 周去库至 2.19 万吨，同比去库-12.9%，跌幅扩大；顺丁橡胶贸易商库存连续 2 周累库至 0.64 万吨，同比去库-14.0%，跌幅收窄。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至 12605 点近日低位处。
 - 2.套利（多-空）：BR2609-RU2609（2 手对 1 手）报收-3810 点持有，止损宜上移至-4250 点近期低位处。
 - 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（26-07-13）

丁二烯橡胶：汽车产量增速连月放缓

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 12720 点，上涨+65 点或+0.51%。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 12000-12100 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 12400-12500 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12400-12500 元/吨。山东地区丁二烯报收 9250-9450 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16935 点，上涨+30 点或+0.18%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17100 元/吨，越南 3L 混合报收 17900-17950 元/吨。NR 主力 09 合约报收 14740 点，上涨+5 点或+0.03%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 214.9 点，下跌-1.2 点或-0.56%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2215 美元/吨，泰混近港船货报收 2190-2215 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16670-16680 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2026 年前 5 个月美国进口轮胎共计 11659 万条，同比下降 3.6%。其中，乘用车胎进口同比降 2%至 6998 万条；卡客车胎进口同比降 9%至 2471 万条。1-5 月，美国自中国进口轮胎数量共计 744 万条，同比降 33%。其中，乘用车胎同比降 14%至 40.9 万条；卡客车胎同比降 41%至 38.2 万条。1-5 月，美国自泰国进口轮胎数量共计 2825 万条，同比降 8%。其中，乘用车胎为 1641 万条，同比降 11%；卡客车胎为 546 万条，同比降 23%。

【逻辑分析】

6 月，国内商用车产量增产至 38.7 万辆，乘用车产量连续 2 个月增产至 237.3 万辆，整体增速连续 5 个月放缓，利空商品。截至上周五：上期所 BR 合约仓库仓单去库-3.8%至 6430 吨，厂库仓单累库+5.4%至 8440 吨，合计 1.49 万吨，同比累库+63.4%；国内全钢轮胎产线成品库存累库至 40.2 天，同比去库-1.6%，连续 12 周边际累库；半钢轮胎产线成品库存连续 2 周去库至 45.8 天，同比去库-1.4%，连续 3 周边际去库。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至 12275 点近日低位处。
 - 2.套利（多-空）：BR2609-RU2609（2 手对 1 手）报收-4215 点持有，止损宜上移至-4450 点近期低位处。
 - 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（26-07-10）

丁二烯橡胶：汽车产量增速连月放缓

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 12720 点，上涨+65 点或+0.51%。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 12000-12100 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 12400-12500 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12400-12500 元/吨。山东地区丁二烯报收 9250-9450 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16935 点，上涨+30 点或+0.18%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17100 元/吨，越南 3L 混合报收 17900-17950 元/吨。NR 主力 09 合约报收 14740 点，上涨+5 点或+0.03%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 214.9 点，下跌-1.2 点或-0.56%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2215 美元/吨，泰混近港船货报收 2190-2215 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16670-16680 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2026 年前 5 个月美国进口轮胎共计 11659 万条，同比下降 3.6%。其中，乘用车胎进口同比降 2%至 6998 万条；卡客车胎进口同比降 9%至 2471 万条。1-5 月，美国自中国进口轮胎数量共计 744 万条，同比降 33%。其中，乘用车胎同比降 14%至 40.9 万条；卡客车胎同比降 41%至 38.2 万条。1-5 月，美国自泰国进口轮胎数量共计 2825 万条，同比降 8%。其中，乘用车胎为 1641 万条，同比降 11%；卡客车胎为 546 万条，同比降 23%。

【逻辑分析】

6 月，国内商用车产量增产至 38.7 万辆，乘用车产量连续 2 个月增产至 237.3 万辆，整体增速连续 5 个月放缓，利空商品。截至上周五：上期所 BR 合约仓库仓单去库-3.8%至 6430 吨，厂库仓单累库+5.4%至 8440 吨，合计 1.49 万吨，同比累库+63.4%；国内全钢轮胎产线成品库存累库至 40.2 天，同比去库-1.6%，连续 12 周边际累库；半钢轮胎产线成品库存连续 2 周去库至 45.8 天，同比去库-1.4%，连续 3 周边际去库。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至 12275 点近日低位处。
 - 2.套利（多-空）：BR2609-RU2609（2 手对 1 手）报收-4215 点持有，止损宜上移至-4450 点近期低位处。
 - 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（26-07-09）

丁二烯橡胶：房地产开发占固定资产投资比重创新低

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 12435 点，上涨+5 点或+0.04%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12300-12400 元/吨，山东民营顺丁报收 11900-12000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12300-12400 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12100-12300 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12200-12300 元/吨。山东地区丁二烯报收 8800-8900 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16900 点，下跌-80 点或-0.47%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17200 元/吨，越南 3L 混合报收 17950-18000 元/吨。NR 主力 09 合约报收 14760 点，下跌-80 点或-0.54%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 216.9 点，上涨+0.4 点或+0.18%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2230-2240 美元/吨，泰混近港船货报收 2210-2240 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16720-16730 元/吨。

【重要资讯】

援引中橡协&金诚同达律师事务所消息：7 月 7 日，欧盟委员会发布对华乘用车及轻卡轮胎反倾销终裁结果，反倾销税自 7 月 8 日起实施，无追溯征税。经中国橡胶工业协会联合企业积极抗辩，欧盟采纳多项诉求，依据“从低征税规则”优化税率：韩泰适用 4.3%，其他合作企业适用 24.4%，山东永盛及未应诉企业适用 45.3%，为中国轮胎出口争取到最大利益。同时，欧委会发布反补贴预披露文件，宣布本案无初裁及临时措施，预计终裁前披露将于 8 月中下旬发布，反补贴终裁不晚于 12 月 5 日落地。

【逻辑分析】

5 月，国内固定资产投资完成额累计值报收 17.85 万亿元，其中房地产占比 17.0%，占比创历史新低，但降幅连续 5 个月放缓，边际增长，利多商品。7 月，国内丁二烯港口库存累库至 3.70 万吨，预计全国库存在 5.99 万吨，同比累库+1.13 万吨，连续 2 个月边际累库，利空 BR。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至 12215 点近日低位处。

2.套利（多-空）：BR2609-RU2609（2 手对 1 手）报收-4465 点持有，止损宜上移至-4765 点近期低位处。

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（26-07-08）

丁二烯橡胶：轮胎月度开工边际减产

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 12255 点，上涨+5 点或+0.04%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12200 元/吨，山东民营顺丁报收 11700-11800 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11900-12100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12000-12200 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12000-12200 元/吨。山东地区丁二烯报收 8550-8650 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16930 点，下跌-40 点或-0.24%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17200 元/吨，越南 3L 混合报收 17950-18000 元/吨。NR 主力 09 合约报收 14785 点，下跌-85 点或-0.57%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 216.5 点，上涨+2.4 点或+1.12%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2230-2240 美元/吨，泰混近港船货报收 2210-2240 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16730-16750 元/吨。

【重要资讯】

援引国家统计局数据：1-5 月全国规上工业企业利润同比增长 18.8%。与橡胶行业密切相关的领域表现分化：在石油产业链相关产品价格上涨推动下，石油加工行业扭亏为盈，利润达 436 亿元，为合成橡胶等上游原料行业带来积极影响；同时，化学原料和化学制品制造业利润大幅增长 71.6%。此外，作为橡胶核心下游的汽车制造业利润同比下降 19.8%，可能对轮胎等橡胶制品需求产生一定压力。整体来看，1-5 月规上工业企业营收增长 5.5%，营收利润率提高至 5.56%，上游原料行业的利润修复为橡胶产业链提供了支撑。

【逻辑分析】

7 月至今，美国 30 年国债收益率连续 2 个月回落至 4.98%，同比上涨+0.06%，连续 3 个月涨幅收窄，边际走弱，利空商品。7 月至今，国内半钢轮胎产线开工率连续 4 个月减产至 65.8%，同比减产-8.0%，全钢轮胎产线开工率环比减产至 63.4%，同比减产-1.2%，整体连续 2 个月边际减产，利空 BR。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至 12125 点近日低位处。
 - 2.套利（多-空）：BR2609-RU2609（2 手对 1 手）报收-4675 点持有，宜在-5010 点近期低位处设置。
 - 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（26-07-07）

丁二烯橡胶：BD&BR 净进口量减少

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 12210 点，下跌-30 点或-0.25%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12200 元/吨，山东民营顺丁报收 11700-11900 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11900-12100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12000-12200 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12000-12200 元/吨。山东地区丁二烯报收 8600-8650 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16910 点，与上一日持平。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17150-17200 元/吨，越南 3L 混合报收 17900-17950 元/吨。NR 主力 09 合约报收 14690 点，与上一日持平；新加坡 TF 主力 09 合约报收 214.1 点，上涨+1.4 点或+0.66%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2230 美元/吨，泰混近港船货报收 2200-2230 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16650-16660 元/吨。

【重要资讯】

援引国际商报消息：商务部等 8 部门日前确定 40 个汽车流通消费改革试点城市，推动汽车消费从购买管理向使用管理转变。此次改革重在破解制度性堵点，打通汽车改装、房车露营、经典车、汽车赛事等后市场全链条，释放存量价值。随着汽车文化兴起，消费需求向个性化、情绪价值延伸，汽车正从交通工具转变为生活方式载体。试点将探索分级分类改装管理、大众化赛事及经典车专项制度等创新，有望带动万亿级后市场规模，并为橡胶等汽车后市场相关产业带来新增长点。

【逻辑分析】

5 月，国内规模工业企业利润报收 3.14 万亿元，增速有所放缓，小幅利空商品。5 月，国内丁二烯净进口-2.03 万吨，记其中 27.3%转化为顺丁橡胶，而顺丁橡胶实际净进口-2.61 万吨，合计-3.17 吨，创 2007 年有数据以来新低，同比减少-3.55 万吨，连续 3 个月加速减量，利多 BR。截至上周五：国内顺丁橡胶工厂库存去库至 2.25 万吨，同比去库-10.7%，连续 2 周边际累库；顺丁橡胶贸易商高库存累库至 0.61 万吨，同比去库-15.5%，连续 4 周边际去库。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 09 合约少量试多，宜在 12060 点近日低位处设置止损。
 - 2.套利（多-空）：BR2609-RU2609（2 手对 1 手）报收-4700 点持有，宜在-5010 点近期低位处设置。
 - 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（26-07-06）

丁二烯橡胶：轮胎成品库存去化，经营改善

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 12225 点，上涨+100 点或+0.82%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12000 元/吨，山东民营顺丁报收 11500-11700 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11800-12000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11800-12100 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11900-12000 元/吨。山东地区丁二烯报收 8500-8650 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16955 点，上涨+200 点或+1.19%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16950-17000 元/吨，越南 3L 混合报收 17700-17800 元/吨。NR 主力 09 合约报收 14675 点，上涨+200 点或+1.38%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 212.7 点，上涨+3.0 点或+1.43%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2210 美元/吨，泰混近港船货报收 2180-2210 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16500-16520 元/吨。

【重要资讯】

援引中国化工报消息：7 月 1 日起，电动汽车整车与动力电池两项强制性新国标正式施行，为新能源汽车安全筑牢底线。在汽车安全方面，新国标首次将“一键断电”定义为物理断电装置，要求通过单一动作即可切断整车高压回路，大幅提升事故救援的可靠性与时效性。针对动力电池安全，新国标堪称“史上最严”，将热扩散测试要求从“起火前 5 分钟报警”直接升级为“不起火、不爆炸且烟气不伤乘员”。同时，新增底部碰撞测试，专门针对车辆刮底、托底等常见风险场景进行严苛考核。新规倒逼汽车产业链技术创新，加速行业洗牌。

【逻辑分析】

5 月，全球股票市值连续 2 个月增产至 164.5 万亿美元，近 9 个月月均上涨+2.5 万亿美元，增速放缓，小幅利空商品。截至上周五：上期所 BR 合约仓库仓单去库-1.6%至 6760 吨，厂库仓单去库-0.1%至 6100 吨，合计 1.29 万吨，同比累库+58.0%；国内全钢轮胎产线成品库存连续 2 周去库至 40.0 天，同比去库-1.8%，连续 11 周跌幅收窄，边际累库；半钢轮胎产线成品库存去库至 46.1 天，同比去库-1.3%，连续 2 周边际去库。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 09 合约观望，关注 11605 点近日低位处的支撑。
 - 2.套利（多-空）：BR2609-RU2609（2 手对 1 手）报收-4730 点持有，指数宜上移至-5010 点近期低位处。
 - 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（26-07-03）

丁二烯橡胶：国内制造业 PMI 回升，轮胎环比增产

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 11750 点，上涨+120 点或+1.03%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11800-11900 元/吨，山东民营顺丁报收 11300-11500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11600-11800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11600-12000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11700-11800 元/吨。山东地区丁二烯报收 8400-8600 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16670 点，上涨+100 点或+0.60%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16900-16950 元/吨，越南 3L 混合报收 17750 元/吨。NR 主力 09 合约报收 14390 点，上涨+85 点或+0.59%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 209.7 点，下跌-0.3 点或-0.14%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2185 美元/吨，泰混近港船货报收 2160-2185 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16350-16380 元/吨。

【重要资讯】

援引经济日报消息：商务部等九部门出台 17 条举措培育壮大汽车后市场消费，推动产业向“存量服务增值”转型。针对改装、房车、经典车等新业态标准缺失及维修授权受限等短板，新政从机制、协同、提质、场景四维度发力。该政策为橡胶产业带来显著利好：一是规范汽车改装与完善零部件 CCC 认证，直接拉动高性能轮胎、橡胶密封件及减震胶套等合规橡胶制品需求；二是推动房车制造升级，带动房车专用轮胎及房车营地配套橡胶制品应用；三是优化汽车维修与保险服务，普及“以修代换”模式，催生轮胎修补、橡胶配件更换等后市场服务增量。整体将有效拓宽橡胶产业在汽车全生命周期中的消费边界。

【逻辑分析】

6 月，国内制造业 PMI 回升至 50.3%，美国制造业 PMI 回落至 53.3%，中美 PMI 均值报收 51.8%，边际下滑，小幅利空商品。6 月，国内丁二烯成交量增长至 2.11 万吨，同比增量+0.39 万吨，涨幅收窄，边际减量，利空 BD。国内全钢轮胎产线开工率增长至 63.4%，同比减产-0.4%，连续 3 周边际减产；半钢轮胎产线开工率增产至 65.8%，同比减产-9.1%，连续 4 周边际减产。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 09 合约空单持有，止损宜下移至 11880 点近日高位处。
 - 2.套利（多-空）：BR2609-RU2609（2 手对 1 手）报收-4920 点，择机介入，宜在-5060 点近期低位处设置止损。
 - 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（26-07-02）

丁二烯橡胶：市场看涨比例不断下降

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 11815 点，下跌-10 点或-0.08%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11800-12000 元/吨，山东民营顺丁报收 11400-11600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11800-11900 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11700-12100 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11800-11900 元/吨。山东地区丁二烯报收 8750-8850 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16680 点，上涨+25 点或+0.15%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16850-16900 元/吨，越南 3L 混合报收 17700-17750 元/吨。NR 主力 09 合约报收 14355 点，下跌-15 点或-0.10%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 210.0 点，下跌-1.4 点或-0.66%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2185 美元/吨，泰混近港船货报收 2170-2185 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16420-16430 元/吨。

【重要资讯】

援引经济参考网消息：1 至 5 月份，全国规上工业企业利润同比增长 18.8%，盈利能力持续改善。对合成橡胶产业而言，宏观数据释放了积极的产业链信号：一方面，原材料制造业利润大增 83.1%，其中化工行业利润增长 71.6%，表明上游成本传导与行业整体盈利修复动能增强；另一方面，电子及高技术制造业利润分别增长 103.9% 和 44.7%，AI 与新能源等新兴产业的刚性需求，有望为特种合成橡胶及高性能弹性体材料带来结构性增量。尽管当前国内供需矛盾仍存，部分下游企业面临压力，但随着宏观政策持续发力扩内需、优化供给，合成橡胶产业有望在新旧动能转换中迎来高质量发展机遇。

【逻辑分析】

5 月，国内规模港口货物吞吐量连续 3 个月增长至 15.74 亿吨，同比减少-0.16 亿吨，连续 6 个月边际下滑，利空商品。援引隆众统计：国内顺丁橡胶看涨比例连续 3 个月下降至 15.7%，看跌比例上升至 66.3%，涨跌比报收 0.24，连续 3 个月边际下降，利空顺丁。6 月，国内丁二烯现货成交量增长至 2.11 万吨，同比增加 +0.39 万吨，连续 7 个月边际增量，利空顺丁。

【交易策略】

1. 单边：BR 主力 09 合约空单持有，止损宜下移至 12150 点近日高位处。
 2. 套利（多-空）：BR2609-RU2609（2 手对 1 手）报收-4865 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，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（26-07-01）

丁二烯橡胶：顺丁实际消费丁二烯数量连续 2 个月增长

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 12025 点，下跌-85 点或-0.70%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11800-12000 元/吨，山东民营顺丁报收 11500-11600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11800-11900 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11700-12100 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11800-11900 元/吨。山东地区丁二烯报收 8950-9050 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16720 点，下跌-30 点或-0.18%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16900-16950 元/吨，越南 3L 混合报收 17800 元/吨。NR 主力 09 合约报收 14420 点，下跌-50 点或-0.35%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 211.4 点，上涨+1.1 点或+0.52%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2210 美元/吨，泰混近港船货报收 2185-2210 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16490-16520 元/吨。

【重要资讯】

援引中国旅游报消息：商务部等多部门发布通知，加力推动全链条扩大汽车消费，公布 40 个汽车流通消费改革试点城市，并出台 17 条措施培育壮大汽车后市场，带动商旅文体健融合发展。政策聚焦房车露营、汽车赛事等领域，破除行业发展障碍。针对房车配套，提出优化通行管理、建设多功能营地及设置专用泊位；针对汽车赛事，支持发展拉力赛、越野赛等体验式活动。文旅部同步推出自驾游精品线路，依托加油站打造集补能、餐饮于一体的综合驿站，盘活废弃油库打造露营地，并推出高品质自驾车旅居车营地。这些举措旨在完善汽车后市场服务供给，全方位优化群众出游体验，激发汽车消费新活力。

【逻辑分析】

5 月，全球汽车销量增长至 816 万辆，同比增长+24 万辆，边际增量，小幅利多商品。6 月，国内顺丁实际消费丁二烯数量连续 2 个月增长至 13.53 万吨，连续 2 个月边际增量，小幅利空 BR；5 月，国内丁二烯表观消费量连续 2 个月减少至 43.79 万吨，期中约 11.95 万吨转化为顺丁橡胶，5 月，国内顺丁橡胶表观消费量增长至 9.43 万吨，均值报收 10.69 万吨，边际增量，小幅利空 BR。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 09 合约少量试空，宜在 12175 点近日高位处设置止损。
 - 2.套利（多-空）：BR2609-RU2609（2 手对 1 手）报收-4695 点持有，止损宜上移至-4860 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（26-06-30）

丁二烯橡胶：BD 氧化脱氢理论毛利转亏

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 11850 点，下跌-25 点或-0.21%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11700-11800 元/吨，山东民营顺丁报收 11400-11600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11700-11800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11700-12000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11700-11800 元/吨。山东地区丁二烯报收 8850-8950 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16590 点，下跌-70 点或-0.42%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16650-16700 元/吨，越南 3L 混合报收 17600-17650 元/吨。NR 主力完成换月，09 合约报收 14300 点，下跌-80 点或-0.56%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 210.3 点，上涨+1.9 点或+0.91%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2200 美元/吨，泰混近港船货报收 2175-2200 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16380-16400 元/吨。

【重要资讯】

援引央视网消息：6 月 22 日，重庆，全国首趟整列采用 40 英尺 35 吨通用汽车箱的中欧班列从重庆团结村中心站始发，为国产乘用车出口构建了更高效的物流通道。本次班列共投用 55 只新型汽车箱，去程装运 182 台乘用车，经由阿拉山口口岸出境驶向俄罗斯。新型汽车箱高度较传统标准箱增加 234 毫米，单箱可装 4 辆乘用车，并能实现“重去重回”，有效规避空箱调运造成的资源闲置，显著降低综合物流成本。

【逻辑分析】

6 月至今，美元指数时隔 13 个月，重新站上 100 点大关，报收 100.24 点，同比上涨+1.85 点，连续 5 个月加速走强，利空商品。截至上周五：丁二烯氧化脱氢法毛利报收-139 元/吨，时隔 25 周再次转负，连续 10 周边际亏损；国内高顺顺丁产能利用率回落至 69.7%，同比增产+4.7%，连续 8 周边际增产。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 09 合约观望，关注 11655 点近日低位处的支撑。
 - 2.套利（多-空）：BR2609-RU2609（1 手对 2 手）报收-4740 点持有，宜在-4930 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（26-06-29）

丁二烯橡胶：临近到期，BR 仓单去化

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 11735 点，下跌-75 点或-0.64%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11800-11900 元/吨，山东民营顺丁报收 11500-11600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11700-12000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11800-11900 元/吨。山东地区丁二烯报收 8700-8900 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16655 点，下跌-30 点或-0.18%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16850-16900 元/吨，越南 3L 混合报收 17850-17900 元/吨。NR 主力 08 合约报收 14380 点，下跌-135 点或-0.93%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 212.4 点，下跌-13.8 点或-6.10%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2230-2240 美元/吨，泰混近港船货报收 2210-2240 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16440-16480 元/吨。

【重要资讯】

援引中化新闻网消息：近日，福建漳州中沙古雷乙烯项目核心龙头装置——最高年产 180 万吨乙烯装置顺利完成高标准中间交接并启动联动试车，标志着项目进入投料试车冲刺阶段，为 2026 年下半年顺利投产筑牢基础。该装置为当前全球单套产能最大乙烯装置，建设历时 840 天，创下同类装置施工工效最高等纪录。此外，装置“心脏设备”裂解气压缩机机组汽轮机单机试车一次成功，各项指标优良。该项目由沙特基础工业公司与福建省能源石化集团合资建设，总投资约 448 亿元，是福建省迄今一次性投资规模最大的外资项目，也是中沙共建“一带一路”的标志性合作项目。

【逻辑分析】

6 月至今，中债综合指数环比上涨+0.9 点至 260.1 点，同比上涨+4.2 点，连续 5 个月加速走强，利空商品。截至上周五：上期所 BR 合约仓库仓单去库-7.3%至 7010 吨，厂库仓单去库-5.5%至 5770 吨，合计 1.28 万吨，同比累库+71.2%；国内全钢轮胎产线成品库存连续 3 周累库至 41.1 天，同比去库-2.4%，连续 10 周边际累库；半钢轮胎产线成品库存连续 8 周累库至 46.9 天，同比去库-1.1%，跌幅扩大。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 09 合约观望，关注 11655 点近日低位处的支撑。

2.套利（多-空）：BR2609-RU2609（1 手对 2 手）报收-4810 点持有，宜在-4930 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（26-06-26）

丁二烯橡胶：顺丁工厂累库，贸易商去库

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 12070 点，上涨+35 点或+0.29%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12200-12300 元/吨，山东民营顺丁报收 11800-11900 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12300 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12200-12400 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12100 元/吨。山东地区丁二烯报收 8900-9100 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16655 点，下跌-30 点或-0.18%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16850-16900 元/吨，越南 3L 混合报收 17850-17900 元/吨。NR 主力 08 合约报收 14380 点，下跌-135 点或-0.93%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 212.4 点，下跌-13.8 点或-6.10%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2230-2240 美元/吨，泰混近港船货报收 2210-2240 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16440-16480 元/吨。

【重要资讯】

援引 ANRPC 报告：全球天胶产量降 4.7%至 99.7 万吨，消费量增 4.9%至 131 万吨。全年产量预计增 2.4%至 1533.7 万吨，消费量增 1.3%至 1555 万吨。5 月行情抗跌性突出，原油价格回落为胶价提供支撑。产量下滑主因东南亚和南亚停割期与干旱天气；消费提升得益于轮胎、新能源汽车需求稳定及印度汽车销量创新高。马来西亚等国出台扶持政策夯实产业基础。此外，中东冲突、美联储维持高利率及贸易摩擦构成不利因素，但电动汽车普及加速、恶劣天气致供应紧张及欧盟降低对华轮胎反倾销税，继续提振市场情绪。

【逻辑分析】

5 月，中国物流业景气指数 LPI 上涨至 50.3 点，同比下跌-0.3 点，连续 2 个月跌幅收窄，边际走强，小幅利多商品。援引隆众统计：国内顺丁橡胶工厂库存累库至 2.53 万吨，同比去库-11.8%，跌幅收窄，边际累库；贸易商库存连续 3 周去库至 0.47 万吨，同比去库-6.5%，连续 3 周边际去库。国内全钢轮胎产线开工率连续 6 周减产至 60.5%，同比增产+0.6%，涨幅连续 2 周收窄，边际减产；半钢轮胎产线开工率连续 2 周减产至 62.8%，同比减产-8.6%，连续 3 周跌幅扩大，边际减产。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 09 合约观望，关注 11915 点近日低位处的支撑。
2.套利（多-空）：NR2607-BR2607（1 手对 2 手）报收+2175 点宜减持观望；BR2609-RU2609（1 手对 2 手）报收-4585 点持有，止损宜上移至-4650 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（26-06-25）

丁二烯橡胶：商品普跌，BR 相对 RU 企稳

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 12145 点，下跌-570 点或-4.48%。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 12300-12500 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 12700-13000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12700-12800 元/吨。山东地区丁二烯报收 9300-9450 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16905 点，下跌-700 点或-3.98%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17850 元/吨，越南 3L 混合报收 18400-18450 元/吨。NR 主力 08 合约报收 14750 点，下跌-855 点或-5.48%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 3100 美元/吨，泰标近港船货报收 2330 美元/吨，马标近港船货报收 2320 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17300-17320 元/吨。

【重要资讯】

援引欧洲汽车制造商协会（ACEA）数据：2026 年 5 月欧盟乘用车市场销量增长 3.2%至 955,013 辆。截至 5 月，累计销量同比增长 4%至 475 万辆，这表明在持续的地缘政治逆风影响前景的背景下，今年开局强劲。在欧洲主要市场，消费者对各种电气化技术的强劲需求持续推动市场发展，而新的和修订的税收优惠和激励措施也起到了促进作用。今年前五个月，混合动力汽车仍然是消费者最青睐的动力系统选择，而纯电动汽车的注册量占比达到五分之一，高于前一年的 15.3%。

【逻辑分析】

6 月至今，ZEW 汽车行业指数回升至-35.3 点，边际回升，小幅利多商品。5 月，国内化学原料及化学制品制造业固定资产投资完成额累计同比报收-5.9%，降幅连续 5 个月放缓，边际回升，利多顺丁。5 月，国内顺丁橡胶实际消费丁二烯重量增长至 12.50 万吨，同比减少-1.85 万吨，跌幅收窄，边际增量，利空 BR。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 09 合约观望，关注 12845 点近日高位处的压力。

2.套利（多-空）：NR2607-BR2607（1 手对 2 手）报收+2445 点持有，宜在+2310 点近日低位处设置止损；BR2609-RU2609（1 手对 2 手）报收-4760 点持有，止损宜上移至-5000 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（26-06-24）

丁二烯橡胶：国内丁二烯现货成交同比放量

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 12795 点，上涨+180 点或+1.43%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12800-13000 元/吨，山东民营顺丁报收 12400-12600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12800-13000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12900-13000 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 9450-9550 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17625 点，下跌-50 点或-0.28%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17850 元/吨，越南 3L 混合报收 18400-18450 元/吨。NR 主力 08 合约报收 15635 点，上涨+40 点或+0.26%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 227.0 点，下跌-2.5 点或-1.09%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2350 美元/吨，泰混近港船货报收 2315-2350 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17420-17440 元/吨。

【重要资讯】

援引中国化工报消息：当前亚洲石化市场深陷结构性矛盾。尽管霍尔木兹海峡通航预期改善，但下游需求持续疲软导致现货价格走低。同时，行业成本底线被大幅抬升，石化厂商两头受压，利润不断收窄，短期内供应偏松、需求疲弱的格局难以扭转，价格大概率无法回归冲突前水平。丁二烯市场同样需求惨淡。东南亚 ABS、丁腈乳胶等装置纷纷减产，区域内丁二烯货源过剩，大量现货流向公开市场寻找买家。此外，亚洲乙烯法聚氯乙烯生产企业亏损加剧，进一步加重了市场的悲观情绪。

【逻辑分析】

4 月，中金中国中期经济活动领先指数连续 3 个月上行至 0.15；5 月，EuroCoin 指数回落至 0.45；两者错月加权值报收 0.66，中欧经济连续 3 个月边际上行，利多商品。5 月，国内丁二烯现货成交量减少至 1.97 万吨，同比增长+0.98 万吨，连续 6 个月边际增量，利空顺丁。6 月至今，国内高顺顺丁产能利用率连续 2 个月增产至 69.0%，同比增产+3.0%，连续 4 个月边际减产，小幅利多顺丁。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 09 合约少量试多，宜在 12520 点近日低位处设置止损。

2.套利（多-空）：NR2607-BR2607（1 手对 2 手）报收+2605 点持有，宜在+2310 点近日低位处设置止损；BR2609-RU2609（1 手对 2 手）报收-4830 点，择机介入，宜在-5060 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（26-06-23）

丁二烯橡胶：轮胎累库，净出口边际减量

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 12825 点，下跌-130 点或-1.00%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12900-13000 元/吨，山东民营顺丁报收 12600-12800 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12900-13000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12900-13100 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12900-13000 元/吨。山东地区丁二烯报收 9500-9700 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17815 点，上涨+5 点或+0.03%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17850 元/吨，越南 3L 混合报收 18400-18450 元/吨。NR 主力 08 合约报收 15710 点，上涨+55 点或+0.35%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 229.5 点，上涨+0.8 点或+0.35%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2370 美元/吨，泰混近港船货报收 2335-2370 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17540-17570 元/吨。

【重要资讯】

援引海关总署数据：2026 年前 5 个月中国橡胶轮胎出口量达 403 万吨，同比增长 3.5%；出口金额为 674 亿元，同比下降 2.4%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达 387 万吨，同比增长 3.3%；出口金额为 646 亿元，同比下降 2.5%。按条数计算，出口量达 29,623 万条，同比增长 2.6%。1-5 月汽车轮胎出口量为 338 万吨，同比增长 2%；出口金额为 543 亿元，同比下降 4.3%。

【逻辑分析】

6 月至今，国内全钢轮胎产线开工率增产至 65.8%，同比增产+1.9%，涨幅收窄，边际减产，利空商品。5 月，国内新的充气橡胶轮胎出口金额报收 19.0 亿美元，进口金额报收 0.7 亿美元，净出口金额报收+18.3 亿美元，同比减少-1.2 亿美元，连续 9 个月边际减量，利空顺丁。截至上周五：国内全钢轮胎产线成品库存连续 2 周累库至 41.1 天，同比去库-2.8%，连续 9 周边际累库；半钢轮胎产线成品库存连续 7 周累库至 46.5 天，同比去库-0.9%，连续 7 周边际累库。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 09 合约观望，关注 12745 点近日低位处的支撑。

2.套利（多-空）：NR2607-BR2607 报收+2600 点持有，止损宜上移至+2310 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（26-06-22）

丁二烯橡胶：轮胎环、同比减产

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 12845 点，下跌-165 点或-1.27%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12900-13000 元/吨，山东民营顺丁报收 12600-12800 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12900-13000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12900-13100 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12900-13000 元/吨。山东地区丁二烯报收 9600-9700 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17785 点，下跌-105 点或-0.59%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17850 元/吨，越南 3L 混合报收 18350-18400 元/吨。NR 主力 08 合约报收 15475 点，下跌-55 点或-0.35%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 228.7 点，上涨+0.7 点或+0.31%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2350 美元/吨，泰混近港船货报收 2315-2350 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17420-17430 元/吨。

【重要资讯】

援引中国化工报消息：当前合成胶乳行业呈“冰火交织”态势。一方面，国内产能利用率仅 56%，产品供大于求致企业利润触底；另一方面，出口重塑全球格局，高固含量胶乳在新能源等领域实现国产替代，且下游环保需求与乳液聚合低碳优势打开了增量空间。我国合成橡胶产业竞争力显著增强，能耗与 VOC 排放双降，特种橡胶国产化提升，向高端化、低碳化转型已成共识。面向“十四五”，行业应拒绝低质竞争，聚力高端转型，提升科技附加值；抱团出海，输出标准与服务以争夺定价话语权；同时发挥协会纽带作用，搭建协同平台并推进碳足迹标准建设，共建产业新生态。

【逻辑分析】

5 月，国内 PPI 环比上涨+0.5%，增速有所放缓，利空商品。截至上周五：上期所 BR 仓库仓单去库-11.6%至 11850 吨，厂库仓单去库-29.5%至 10990 吨，合计 2.28 万吨，同比累库+82.9%；国内全钢轮胎产线开工率连续 5 周减产至 64.6%，同比增产+2.3%，涨幅收窄边际减产；半钢轮胎产线开工率减产至 69.0%，同比减产-6.0%，连续 2 周边际减产。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 09 合约观望。

2.套利（多-空）：NR2607-BR2607 报收+2455 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，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（26-06-18）

丁二烯橡胶：商品房销售面积边际减量

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 13070 点，上涨+60 点或+0.46%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13200-13400 元/吨，山东民营顺丁报收 13100-13200 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 13300-13400 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13100-13200 元/吨。山东地区丁二烯报收 10000-10200 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17840 点，下跌-50 点或-0.28%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18150 元/吨，越南 3L 混合报收 18550-18700 元/吨。NR 主力 08 合约报收 15500 点，下跌-30 点或-0.19%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 228.8 点，下跌-3.9 点或-1.68%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2350-2360 美元/吨，泰混近港船货报收 2340-2360 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17480-17500 元/吨。

【重要资讯】

援引聊城市阳谷县应急管理局消息：6 月 13 日 17 时 38 分，山东阳谷华泰化工股份有限公司石蜡料场，发生爆炸。事故发生后，当地市县两级应急、消防等力量，迅速赶赴现场开展救援工作。截至 6 月 14 日凌晨，明火尚未完全扑灭，现场有浓烟，并已拉起警戒线。报道称，救援中出动了无人机进行勘察，并采取措施防止有毒气体扩散。经排查，此次事故造成 3 人受伤，伤者已被送医救治，无生命危险。大火迅速蔓延燃烧，仓库内存放物随后被引燃，期间多次发生爆炸。资料显示，阳谷华泰公司，主营业务为橡胶助剂，是轮胎业内知名企业。

【逻辑分析】

5 月，国内商品房累计销售面积报收 3.13 亿平方米，月均面积同比减少-799 万平方米，为连续第 53 个月同比萎缩，连续 10 个月边际减量，利空商品。5 月，国内丁二烯产量增产+1.35 万吨至 45.82 万吨，边际增产，小幅利空 BR。6 月至今，国内丁二烯生产毛利报收+3049 元/吨，顺丁橡胶生产毛利报收-422 元/吨，合计+2627 元/吨，同比增长+1148 元/吨，边际上涨，利多顺丁。

【交易策略】

适逢小长假，近日无夜盘。

1.单边：BR 主力 09 合约观望。

2.套利（多-空）：NR2607-BR2607 报收+2380 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，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（26-06-17）

丁二烯橡胶：厄尔尼诺对天胶支撑相对转强

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 13540 点，下跌-75 点或-0.55%。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 13200-13300 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 13400-13500 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 10300-10400 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 18080 点，下跌-55 点或-0.30%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17800 元/吨，越南 3L 混合报收 18400 元/吨。NR 主力 08 合约报收 15710 点，下跌-70 点或-0.44%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 232.7 点，上涨+5.4 点或+2.38%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2375-2385 美元/吨，泰混近港船货报收 2375-2385 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17680-17720 元/吨。

【重要资讯】

援引美国国家海洋和大气管理局消息：热带太平洋形成厄尔尼诺现象并发布预警，预测今年秋季该现象或增强至中等或强等级。当赤道太平洋海域温度连续数月超常年均值 0.5℃以上即判定厄尔尼诺形成，目前监测海域温度超常年 2℃概率为 63%，若达此阈值则为“极强厄尔尼诺”。厄尔尼诺通常冬季达最强，北半球冬季影响显著：美国北部冬季气温偏高，南部风暴、雨雪概率增加，西海岸高潮位洪水风险上升；海洋生态变化致生物迁徙模式改变，西海岸有害藻华风险也可能增加。气象局长表示每次厄尔尼诺影响独特，先进监测技术助人们更准预测并提前准备。

【逻辑分析】

3 月至 5 月，厄尔尼诺指数连续 5 个月升温至+0.48℃，连续 3 个月加速升温，利空商品。另一方面，根据厄尔尼诺历史数据，7 月以后天然橡胶相对合成橡胶走强的概率更大。4 月，国内汽车制造业产成品存货连续 4 个月累库至 4885 亿元，同比累库+467 亿元，连续 7 个月加速累库，小幅利空 RU。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 09 合约少量试多，宜在 13300 点近日低位处设置止损。

2.套利（多-空）：NR2607-BR2607 报收+2130 点持有，止损宜上移至+1830 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（26-06-16）

丁二烯橡胶：高顺顺丁边际增产

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 13455 点，上涨+20 点或+0.15%。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 13400-13500 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13400 元/吨。山东地区丁二烯报收 10580-10700 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17710 点，下跌-50 点或-0.28%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17900 元/吨，越南 3L 混合报收 18450-18500 元/吨。NR 主力 08 合约报收 15235 点，下跌-55 点或-0.36%；新加坡 TF 主力完成换月，09 合约报收 227.3 点，上涨+2.9 点或+1.29%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2330-2345 美元/吨，泰混近港船货报收 2290-2345 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17120-17140 元/吨。

【重要资讯】

援引国家统计局数据：2026 年 5 月，全国工业生产者出厂价格同比上涨 3.9%，环比上涨 0.5%；购进价格同比上涨 5.8%，环比上涨 1.3%。环比方面，受国际原油价格波动传导，国内部分行业价格由涨转降或涨幅回落。石油开采及精炼石油产品价格转降；化学原料、化学纤维等制造业价格虽仍上涨，但涨幅明显回落。同比方面，石油和天然气开采业、石油煤炭及其他燃料加工业、化学原料和化学制品制造业价格分别大幅上涨 35.7%、18.4%和 12.7%。此外，购进价格中，化工原料类与燃料动力类价格同环比均呈上涨态势。1-5 月平均，工业生产者出厂价格同比上涨 1.0%，购进价格上涨 1.6%。

【逻辑分析】

5 月，国内汽车进口 17.9 亿美元，出口 167.1 亿美元，进出总额报收 185.0 亿美元，同比增长+41.2 亿美元，增速放缓，小幅利空商品。5 月，道琼斯工业平均波动率指数（VXD）连续 2 个月回落至 16.09 点，同比下滑-1.93 点，连续 12 个月边际下滑，利多化工板块。截至上周五：国内高顺顺丁产量连续 9 周增产至 2.78 万吨，同比减产-4.4%，跌幅连续 6 周收窄，边际增产。

【交易策略】

1.单边：BR07 合约观望；BR 主力 09 合约观望，关注 13200 点近日低位处的支撑。

2.套利（多-空）：NR2607-BR2607 报收+1730 点持有，止损宜上移至+1680 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（26-06-15）

丁二烯橡胶：BR 厂库仓单明显去库

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 13525 点，上涨+105 点或 +0.78%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13300-13500 元/吨，山东民营顺丁报收 13000-13300 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 13400-13500 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 10600-10700 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17805 点，上涨+240 点或 +1.37%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17700 元/吨，越南 3L 混合报收 18250-18300 元/吨。NR 主力 08 合约报收 15360 点，上涨+215 点或 +1.42%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 225.0 点，上涨+1.4 点或 +0.63%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2300-2310 美元/吨，泰混近港船货报收 2260-2310 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17120-17140 元/吨。

【重要资讯】

援引 QInRex 数据：2026 年前 4 个月美国进口轮胎共计 9307 万条，同比下降 4.2%。其中，乘用车胎进口同比降 3%至 5574 万条；卡客车胎进口同比降 9%至 1954 万条。1-4 月，美国自中国进口轮胎数量共计 604 万条，同比降 36%。其中，乘用车胎同比降 17%至 32.9 万条；卡客车胎同比降 46%至 30.4 万条。1-4 月，美国自泰国进口轮胎数量共计 2298 万条，同比降 8%。其中，乘用车胎为 1318 万条，同比降 13%；卡客车胎为 443 万条，同比降 23%。

【逻辑分析】

5 月，国内工程挖掘机销量连续 2 个月减少至 1.16 万台，同比增加+0.32 万台，连续 2 个月跌幅收窄，边际增量，小幅利多商品。截至上周五：BR 仓库仓单去库-1.7%至 13180 吨，厂库仓单去库-21.1%至 12300 吨，合计 2.55 万吨。国内全钢轮胎产线成品库存累库至 40.9 天，同比去库-4.0%，连续 8 周跌幅收窄，边际累库；半钢轮胎产线成品库存连续 6 天累库至 46.4 天，同比去库-1.2%，连续 6 周边际累库。

【交易策略】

1.单边：BR07 合约多单持有，宜在 13100 点近日低位处设置止损；BR 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至 13200 点近日低位处。

2.套利（多-空）：NR2607-BR2607 报收+1795 点持有，宜在+1475 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（26-06-12）

丁二烯橡胶：顺丁橡胶边际增产

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力再次完成换月，09 合约报收 13370 点，上涨 +115 点或 +0.87%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13200-13300 元/吨，山东民营顺丁报收 13000-13200 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 13400-13500 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 10450-10600 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17515 点，上涨 +45 点或 +0.26%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17500 元/吨，越南 3L 混合报收 18100-18150 元/吨。NR 主力 08 合约报收 15120 点，上涨 +25 点或 +0.17%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 223.6 点，上涨 +1.8 点或 +0.81%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2290-2300 美元/吨，泰混近港船货报收 2250-2300 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17050-17060 元/吨。

【重要资讯】

援引中国物流与采购联合会消息：5 月份中国物流业景气指数为 50.3%，较上月上升 0.6 个百分点，重回扩张区间。反映需求的新订单指数达 50.2%，连续三个月回升。进入 5 月，产业物流需求加快增长，新能源汽车、电子元器件及交通运输设备制造等行业物流需求保持较高增速；同时，应季食品、家居家电、体育健身及旅行户外等居民物流需求平稳增长。市场预期方面，业务活动预期指数为 55.9%，继续位于较高景气区间。其中，铁路运输、道路运输、邮政快递和多式联运领域的预期指数较上月均有所回升。

【逻辑分析】

4 月，美国汽车及零部件新订单额连续 5 个月上涨至 723.6 亿美元，同比增长 +76.5 亿美元，连续 2 个月边际上涨，小幅利多商品。5 月，国内丁二烯产量 45.8 万吨，折顺丁 12.5 万吨，实际顺丁产量 12.0 万吨，均值 12.3 万吨，同比减产 -2.07 万吨，降幅收窄，边际增产，利空 BR。国内全钢轮胎产线开工率连续 4 周减产至 66.3%，同比增产 +3.1%，涨幅扩大；半钢轮胎产线开工率增产至 71.0%，同比减产 -4.7%，跌幅扩大。

【交易策略】

1.单边：BR07 合约多单持有，止损宜上移至 13120 点近日低位处；BR 主力 09 合约少量试多，宜在 13175 点近日低位处设置止损。

2.套利（多-空）：NR2607-BR2607 报收 +1750 点持有，宜在 +1475 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（26-06-11）

丁二烯橡胶：天胶及合胶进口总量环比减少

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 13215 点，上涨+75 点或 +0.57%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13300-13400 元/吨，山东民营顺丁报收 13000-13300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13300-13400 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13500-13600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13400 元/吨。山东地区丁二烯报收 10500-10650 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17400 点，上涨+70 点或 +0.40%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17450 元/吨，越南 3L 混合报收 18100 元/吨。NR 主力 08 合约报收 15040 点，上涨+95 点或+0.64%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 222.9 点，上涨+1.1 点或+0.50%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2270-2275 美元/吨，泰混近港船货报收 2245-2275 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16920-16950 元/吨。

【重要资讯】

援引海关总署数据：2026 年 5 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 53.1 万吨，较 2025 年同期的 60.7 万吨下降 12.5%。1-5 月，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 334.3 万吨，较 2025 年同期的 347.6 万吨下降 3.8%。

【逻辑分析】

5 月密歇根大学 1 年通胀率预期报收+4.8%，6 月美联储联邦基金利率连续 34 个月下滑至+3.62%，两者之和+8.42%，环比上涨+0.09%，连续 6 个月边际降息，利空商品。5 月，国内天然及合成橡胶进口总量连续 2 个月减少至 53.1 万吨，同比减少-7.9 万吨，连续 4 个月边际减量，利多 RU。6 月，波罗的海原油运费指数连续 2 个月下跌至 2086 点，环比下跌-304 点，连续 3 个月边际下跌，利空 BR。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 07 合约少量试多，宜在 13075 点近日低位处设置止损。

2.套利（多-空）：NR2607-BR2607 报收+1745 点持有，宜在+1475 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（26-06-10）

丁二烯橡胶：顺丁表需创新低

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 13345 点，上涨+160 点或 +1.21%。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 13200-13400 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 13600-13700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13500-13600 元/吨。山东地区丁二烯报收 10750-10950 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17475 点，下跌-115 点或 +0.65%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17700 元/吨，越南 3L 混合报收 18200-18250 元/吨。NR 主力 08 合约报收 15095 点，下跌-160 点或-1.05%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 224.9 点，上涨+0.6 点或+0.27%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2290-2300 美元/吨，泰混近港船货报收 2265-2300 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17180-17220 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎商业消息：尽管固特异 2026 年第一季度多项关键指标下滑，但其在航空胎等尖端领域仍保持极强优势。2026 年 6 月 3 日，固特异证实将为 NASA “阿尔忒弥斯”计划中的“飞马座”月球车提供轮胎，助力 2028 年的载人登月任务。这并非固特异首次登月。早在 1971 年，其便为太空车配套轮胎。近年来，固特异不断升级月球车轮胎技术，使其能在-121℃至 121℃的极端温差下稳定运行。此次为“飞马座”研发的轮胎，针对月面极端温差、岩石表面及低重力条件进行了精密设计，以满足该车最高时速 9 英里及长距离科考的苛刻要求。据悉，该月球车由 Lunar Outpost 联合固特异及 Leidos 共同开发。

【逻辑分析】

6 月至今，波罗的海原油运费指数（BDTI）连续 2 个月下滑至 2088 点，同比上涨+1098 点，连续 6 个月边际上涨，利空商品。4 月：国内丁二烯表观消费量减少至 44.27 万吨，创 2024 年 10 月以来新低；顺丁表观消费量连续 3 个月减少至 5.87 万吨，创 2015 年有数据以来新低；两项折顺丁合计 14.12 万吨，环比减少-12.05 万吨，边际减量，利多顺丁。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 07 合约观望，关注 13095 点近日低位处的支撑。
2.套利（多-空）：NR2607-BR2607 报收+1675 点持有，止损宜上移至+1475 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（26-06-09）

丁二烯橡胶：BD&BR 库存边际去库

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 13725 点，下跌-125 点或-0.90%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13700-13800 元/吨，山东民营顺丁报收 13500-13600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13700-13800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13800-13900 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13700-13800 元/吨。山东地区丁二烯报收 11250-11300 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17625 点，上涨+60 点或+0.34%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17700 元/吨，越南 3L 混合报收 18200-18250 元/吨。NR 主力 08 合约报收 15325 点，上涨+30 点或+0.20%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 224.3 点，下跌-5.0 点或-2.18%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2295-2305 美元/吨，泰混近港船货报收 2260-2305 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17240-17250 元/吨。

【重要资讯】

援引中橡协信息会展部消息：中东战火蔓延，全球轮胎行业面临成本上涨与需求下滑的双重挤压。欧洲轮胎协会预警，受油价冲高影响，通胀压力或延续至 2027 年，替换轮胎市场需求受抑。米其林与普利司通在中东直接业务占比较低，风险可控，但间接冲击显著。米其林预警潜在超 4 亿欧元成本冲击，已通过锁定原料、启用替代航线及属地化运营对冲风险。普利司通预估面临约 3.78 亿欧元成本冲击，正通过降本增效与优化全球供应链积极应对。总体而言，中东冲突引发的原材料、能源及物流成本飙升，正深刻重塑行业格局，后续走势高度依赖局势及油价变化。

【逻辑分析】

4 月，国内铁路货运量减少至 4.46 亿吨，同比增长+0.18 亿吨，边际减量，利空商品。截至上周五：国内丁二烯产量连续 2 周增产至 10.67 万吨，同比增产+3.6%；丁二烯港口库存去库至 3.55 万吨，同比累库+28.7%，连续 9 周边际累库。6 月至今，国内丁二烯（折顺丁）及顺丁橡胶库存在 4.86 万吨，RU 合约库存小计报收 15.86 万吨，两者之比报收 0.306，同比累库+31.9%，连续 3 个月涨幅收窄，边际去库，利多 BR。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 07 合约少量试多，宜在 13515 点近日低位处设置止损。

2.套利（多-空）：NR2607-BR2607 报收+1525 点持有，宜在+1305 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（26-06-08）

丁二烯橡胶：轮胎成品库存连续 5 周累库

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力换月，07 合约报收 13680 点，下跌-195 点或-1.41%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13800-13900 元/吨，山东民营顺丁报收 13700-13800 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13800-13900 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14000-14100 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13900-14000 元/吨。山东地区丁二烯报收 11450-11500 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17620 点，下跌-240 点或-1.34%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17900-17950 元/吨，越南 3L 混合报收 18350-18400 元/吨。NR 主力 08 合约报收 15255 点，下跌-295 点或-1.90%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 229.3 点，下跌-0.7 点或-0.30%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2340-2350 美元/吨，泰混近港船货报收 2305-2350 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17480-17500 元/吨。

【重要资讯】

援引经济参考报消息：汽车标准化体系正迎来系统性升级。随着换电电池监测新规实施及《2026 年汽车标准化工作要点》发布，我国已发布 1685 项相关标准。专家指出，此举旨在破解行业内卷与安全短板，通过强化跨领域协同赋能高质量发展。同时，中国标准正加速走向全球，通过发布外文版推动产业互联互通。面向未来，相关部门启动技术标准预研行动，前瞻布局人工智能与新形态汽车标准。这一系列密集落地与前瞻布局，正为中国汽车产业技术自立与全球竞争力筑牢坚实的规则底座。

【逻辑分析】

6 月至今，地缘政治行为指数连续 3 个月下跌至 146.1 点，同比下跌-34.4 点，边际回落，利多化工。截至上周五：上期所 BR 合约仓库仓单累库+0.4%至 13510 吨，厂库仓单去库-6.4%至 16080 吨，合计 2.96 万吨，同比累库+154.1 吨；国内全钢轮胎产线成品库存去库至 40.3 天，同比去库-5.1%，连续 7 周跌幅收窄，边际累库；半钢轮胎产线成品库存连续 5 周累库至 45.8 天，同比去库-2.0%，连续 5 周跌幅收窄，边际累库。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 07 合约观望。
 - 2.套利（多-空）：NR2607-BR2607 报收+1495 点持有，止损宜上移至+1305 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（26-06-05）

丁二烯橡胶：轮胎开工率环比减产

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力完成换月，09 合约报收 14190 点，下跌-115 点或-0.80%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14400-14500 元/吨，山东民营顺丁报收 14200-14400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14400-14500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14300-14500 元/吨。山东地区丁二烯报收 11650-11750 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17940 点，上涨+15 点或+0.08%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17900-17950 元/吨，越南 3L 混合报收 18350-18400 元/吨。NR 主力 08 合约报收 15655 点，上涨+80 点或+0.51%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 230.0 点，下跌-3.8 点或-1.63%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2350-2360 美元/吨，泰混近港船货报收 2315-2360 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17530-17550 元/吨。

【重要资讯】

援引中国经济网消息：5 月车市呈环比修复态势，新能源与出口成核心支撑。市场整体前高后低，受新车扎堆及观望情绪影响后劲不足。头部车企稳盘，比亚迪以 38.35 万辆重登榜首，上汽、吉利、奇瑞在新能源与海外市场均表现亮眼。新势力持续放量，零跑以 8.16 万辆创纪录，蔚来、理想、小鹏及鸿蒙智行等销量均破 3 万辆。业内认为，5 月回暖属结构性修复，尽管 6 月面临淡季压力，但中国车企在新能源渗透率提升与出口高景气下，仍具较强增长动能。

【逻辑分析】

6 月，美国经济政策不确定性指数回落至 347.1 点，英国经济政策不确定性指数回落至 338.0 点，两国指数整体同比下跌-27.9 点，连续 9 个月边际下跌，趋于稳定利多能源板块。国内全钢轮胎产线开工率连续 3 周减产至 66.7%，同比增产+2.5%，连续 4 周涨幅收窄，边际减产；半钢轮胎产线开工率连续 3 周减产至 70.9%，同比减产-3.7%，降幅收窄，边际增产。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 09 合约观望，关注 13965 点近日低位处的支撑。

2.套利（多-空）：NR2607-BR2607 报收+1395 点持有，止损宜上移至+1055 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（26-06-04）

丁二烯橡胶：橡塑业亏损相对减少

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 14625 点，下跌-30 点或-0.20%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14500-14600 元/吨，山东民营顺丁报收 14500-14600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14500-14700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14400-14500 元/吨。山东地区丁二烯报收 11750-11900 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 18090 点，下跌-75 点或-0.41%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18200-18250 元/吨，越南 3L 混合报收 18600 元/吨。NR 主力 08 合约报收 15685 点，下跌-180 点或-1.13%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 229.8 点，下跌-4.0 点或-1.71%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2380-2390 美元/吨，泰混近港船货报收 2345-2390 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17750-17800 元/吨。

【重要资讯】

援引中国化工报消息：在 2026 石化产业发展大会上，专家指出化工新材料的研发与产业化是未来产业落地的关键支撑。在信息系统方面，新型信息材料助力突破芯片物理极限，支撑后摩尔时代先进计算、下一代通信网络及柔性多维显示技术的发展。在能源体系方面，新型能源材料推动光伏电池迭代、固态电池性能突破，并赋能超大型风电、清洁发电及智能电网建设。在健康产业方面，医用高分子材料加速国产化，聚烯烃替代传统材料，耐辐照及可降解聚酯高分子广泛应用于医疗器械。在具身智能方面，碳纤维复合材料与聚醚醚酮等新材料助力人形机器人实现轻量化与高精度，柔性材料则为其提供安全触感。

【逻辑分析】

6 月至今，花旗全球经济意外指数回落至+15.7 点，连续 6 个月涨幅收窄，边际走弱，利空商品。4 月，国内商用车产量减产至 37.8 万辆，同比增产+4.3%，乘用车产量降至 219.7 万辆，同比减产-2.7%，两类车型平均同比增产+0.8%，涨幅连续 3 个月放缓，边际减产，利空商品。4 月，国内橡塑业亏损占工业总亏损的 1.59%，同比增长+0.02%，连续 4 个月边际减少，小幅利多橡胶。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 07 合约观望，关注 14810 点近日高位处的压力。
 - 2.套利（多-空）：NR2607-BR2607 报收+985 点持有，宜在+830 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（26-06-03）

丁二烯橡胶：中美制造业 PMI 边际走强

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 14690 点，下跌-10 点或-0.07%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14500-14600 元/吨，山东民营顺丁报收 14500-14600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14500-14700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14400-14500 元/吨。山东地区丁二烯报收 11750-11850 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 18215 点，上涨+45 点或+0.25%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18000-18050 元/吨，越南 3L 混合报收 18400 元/吨。NR 主力 08 合约报收 15840 点，上涨+110 点或+0.70%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 233.9 点，上涨+5.3 点或+2.32%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2380-2390 美元/吨，泰混近港船货报收 2350-2400 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17770-17780 元/吨。

【重要资讯】

援引 ANRPC 报告：2026 年 4 月全球天然橡胶产量降 2.6%至 77.2 万吨，消费量增 2.5%至 123.5 万吨。受季节性停割、产区干旱及厄尔尼诺担忧影响，尽管产量下滑，但胶价强劲上涨，原油走高亦提供支撑。全年预测天胶产需双增，产量预计达 1532.2 万吨（+2.2%），消费量预计达 1555 万吨（+1.3%）。需求增长主要受电动汽车普及及医用手套行业复苏推动。贸易流向分化：中国因高库存进口降 13.35%，印度因制造业强劲进口大增 38.79%。短期市场谨慎乐观，但受地缘局势与宏观环境影响，价格波动或将加剧。

【逻辑分析】

5 月，国内制造业 PMI 连续 2 个月降至 50.0%，美国制造业 PMI 连续 3 个月上涨至 54.0%，中美制造业 PMI 均值连续 3 个月边际走强，利多商品。6 月，布伦特油价回落至 95.0 美元/桶，同比上涨+25.2 美元/桶，连续 10 个月边际上涨，利多 BR。4 月，国内化学原料及化学制品制造业固定资产投资完成额累计同比下滑-3.6%，连续 4 个月投产增加，利多顺丁。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 07 合约多单持有，止损宜上移至 14530 点近日低位处。

2.套利（多-空）：NR2607-BR2607 报收+1170 点持有，止损宜上移至+830 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（26-06-02）

丁二烯橡胶：顺丁消耗丁二烯占比持续减少

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 14825 点，上涨+10 点或+0.07%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14500-14600 元/吨，山东民营顺丁报收 14500-14600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14500-14700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14500-14600 元/吨。山东地区丁二烯报收 12000-12100 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17965 点，下跌-100 点或-0.55%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17950-18000 元/吨，越南 3L 混合报收 18350 元/吨。NR 主力 08 合约报收 15615 点，下跌-115 点或-0.73%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 228.6 点，上涨+0.8 点或+0.35%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2375-2400 美元/吨，泰混近港船货报收 2325-2400 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17680-17700 元/吨。

【重要资讯】

援引国家统计局数据：5 月份制造业 PMI 为 50.0%，非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 50.1%和 50.5%，我国经济总体产出保持扩张。制造业生产保持扩张，但市场需求略有放缓。高技术及装备制造业等新动能持续向好，大型企业延续良好经营态势，价格指数虽高位波动但增速放缓。非制造业景气水平回升，服务业市场活跃度提升，铁路运输、电信等行业增长较快；建筑业景气改善，企业信心有所恢复。整体来看，经济继续向稳向新向优发展。

【逻辑分析】

5 月，美国当周初次申请失业金人数连续 2 个月增长至 20.9 万人，同比减少-11.3%，连续 4 个月边际减少，利多商品。截至上周五：国内丁二烯产量连续 3 周增产至 10.51 万吨，同比增产+2.0%，连续 3 周加速增产；高顺顺丁产量连续 7 周增产至 2.71 万吨，同比减产-20.0%，连续 4 周边际增产。5 月，国内顺丁实际消耗丁二烯 12.50 万吨，占丁二烯总产量的 27.3%，同比减少-4.7%，连续 7 个月边际减少，利空 BD。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 07 合约多单持有，止损宜上移至 14365 点近日低位处。

2.套利（多-空）：NR2607-BR2607 报收+695 点持有，宜在+665 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（26-06-01）

丁二烯橡胶：国内汽车库存加速累库

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 14520 点，下跌-30 点或-0.21%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14400-14500 元/吨，山东民营顺丁报收 14300-14400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14500-14600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14500 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14400-14500 元/吨。山东地区丁二烯报收 11750-11850 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17890 点，上涨+40 点或+0.22%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17750-17800 元/吨，越南 3L 混合报收 18200-18250 元/吨。NR 主力完成换月，08 合约报收 15450 点，上涨+80 点或+0.52%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 227.8 点，上涨+1.5 点或+0.66%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2330-2360 美元/吨，泰混近港船货报收 2285-2360 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17330-17350 元/吨。

【重要资讯】

援引燕山石化消息：燕山石化天津南港绿色高端橡胶项目是天津市 2025 年重点工程，总投资 24.16 亿元，占地 27.7 公顷。项目采用中石化自有技术，建设年产 10 万吨溶聚丁苯橡胶和 10 万吨顺丁橡胶装置，产品具备耐磨、低滚阻等优势，主攻高端轮胎制造及高附加值领域。项目于 2025 年 12 月开工，目前正全面转入地上结构攻坚阶段，计划 2026 年底实现机械竣工。建成后，将有效填补国内高端合成橡胶供给缺口，实现进口替代。作为打造“新燕化”的关键落子，该项目依托南港资源形成上下游联动，将为京津冀石化产业协同发展注入强劲动力。

【逻辑分析】

4 月，国内汽车库存预警指数连续 2 个月累库至 62.1%，同比累库+2.3%，连续 3 个月加速累库。截至上周五：上期所 BR 合约仓库仓单去库-2.6%至 12920 吨，厂库仓单去库-1.8%至 17610 吨，合计 3.05 万吨，同比累库+151.6%；国内全钢轮胎产线成品库存连续 4 周累库至 40.5 天，同比去库-6.4%，连续 6 周边际累库；半钢轮胎产线成品库存连续 4 周累库至 45.4 天，同比去库-2.8%，绝唱 4 周边际累库。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 07 合约多单持有，止损宜上移至 14255 点近日低位处。
 - 2.套利（多-空）：NR2607-BR2607 报收+850 点持有，宜在+665 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（26-05-29）

丁二烯橡胶：国内港口吞吐量环、同比增长

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 14410 点，上涨+50 点或+0.35%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14400-14500 元/吨，山东民营顺丁报收 14200-14400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14500-14600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14400-14500 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14400-14500 元/吨。山东地区丁二烯报收 11580-11650 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17775 点，下跌-75 点或-0.42%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17500-17550 元/吨，越南 3L 混合报收 18100 元/吨。NR 主力 07 合约报收 15270 点，下跌-35 点或-0.23%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 226.3 点，上涨+7.1 点或+3.24%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2330-2360 美元/吨，泰混近港船货报收 2285-2350 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17360-17380 元/吨。

【重要资讯】

援引欧洲汽车制造商协会（ACEA）数据：2026 年 4 月，欧盟乘用车销量同比增长 5.1% 至 972,314 辆，前四个月累计销量增长 4.2%。尽管面临地缘政治风险，但在税收优惠等激励措施推动下，电动技术需求强劲。混合动力汽车以 38.2% 的市场份额成为消费者首选，纯电动汽车份额升至 19.7%，插电式混合动力占 9.6%。与此同时，传统燃油车市场持续萎缩，汽油和柴油车的合计市场份额已从去年的 38.1% 下降至 30.2%。

【逻辑分析】

4 月，国内规模港口货物吞吐量连续 2 个月增长至 15.42 亿吨，同比增长+0.09 亿吨，边际增量，小幅利多商品。国内顺丁工厂库存去库至 2.51 万吨，同比去库-7.1%，连续 2 周跌幅收窄，边际累库；贸易商库存去库至 0.70 万吨，同比累库+18.4%，连续 5 周涨幅收窄，边际去库。国内全钢轮胎产线开工率连续 2 周减产至 66.8%，同比增产+4.5%，连续 3 周边际减产；半钢轮胎产线开工率连续 2 周减产至 73.5%，同比减产-7.9%，连续 4 周边际减产。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 07 合约少量试多，宜在 13970 点近日低位处设置止损。

2.套利（多-空）：NR2607-BR2607 报收+860 点持有，止损宜上移至+665 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（26-05-28）

丁二烯橡胶：高顺顺丁边际减产

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 14395 点，上涨+115 点或 +0.81%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14400-14500 元/吨，山东民营顺丁报收 14200-14400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14500-14600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14400-14500 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14400-14500 元/吨。山东地区丁二烯报收 11650-11800 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17410 点，上涨+15 点或 +0.09%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17700-17750 元/吨，越南 3L 混合报收 18200 元/吨。NR 主力 07 合约报收 14720 点，上涨+25 点或+0.17%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 219.2 点，上涨+0.7 点或+0.32%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2250-2260 美元/吨，泰混近港船货报收 2250-2260 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16910-16940 元/吨。

【重要资讯】

援引央视网消息：我国物流市场规模持续领跑全球。当前，国内每秒最多揽收快递 8437 个，电商大促日订单超 6.3 亿个，日均 1.6 亿吨货物奔忙在全国各地。一张四通八达的寄递网络已加速成型。约 400 个综合货运枢纽覆盖 37 座城市，连接全国超 80% 县级行政区，服务 90% 的经济与人口总量。2025 年，我国社会物流总费用与 GDP 比率降至 13.9%，创下历史新低，物流效率显著提升。目前，国家综合立体交通网主骨架建成率已超 90%。按照规划，到“十五五”末该比率将达 95%。随着多式联运加速衔接，全社会物流成本将进一步降低，为经济高质量发展注入强劲动能。

【逻辑分析】

5 月至今，美国联邦基金利率连续 33 个月下滑至 3.63%，同比下滑-0.7%，连续 20 个月加速下跌，利多商品。4 月，国内新轮胎进口额连续 2 个月增长至 0.7 亿美元，出口金额连续 2 个月增长至 19.6 亿美元，合计 20.3 亿美元，同比增加+1.1 亿美元，边际增量，小幅利多能源。5 月，国内高顺顺丁产能利用率增产至 56.2%，同比减产-18.8%，连续 3 个月边际减产，利多顺丁。

【交易策略】

1. 单边：BR 主力 07 合约观望，关注 13970 点近日低位处的支撑。
 2. 套利（多-空）：NR2607-BR2607 报收+325 点持有，止损宜上移至+150 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（26-05-27）

丁二烯橡胶：BR 看涨比例下降

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 14505 点，上涨+45 点或 +0.31%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14400-14500 元/吨，山东民营顺丁报收 14200-14400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14500-14600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14400-14500 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14400-14500 元/吨。山东地区丁二烯报收 11800-11900 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17375 点，上涨+10 点或 +0.06%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17400 元/吨，越南 3L 混合报收 18000-18050 元/吨。NR 主力 07 合约报收 14680 点，上涨+5 点或+0.03%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 218.5 点，下跌-1.1 点或-0.50%。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 2240-2255 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16910-16930 元/吨。

【重要资讯】

援引央视网消息：我国物流市场规模持续领跑全球。当前，国内每秒最多揽收快递 8437 个，电商大促日订单超 6.3 亿个，日均 1.6 亿吨货物奔忙在全国各地。一张四通八达的寄递网络已加速成型。约 400 个综合货运枢纽覆盖 37 座城市，连接全国超 80% 县级行政区，服务 90% 的经济与人口总量。2025 年，我国社会物流总费用与 GDP 比率降至 13.9%，创下历史新低，物流效率显著提升。目前，国家综合立体交通网主骨架建成率已超 90%。按照规划，到“十五五”末该比率将达 95%。随着多式联运加速衔接，全社会物流成本将进一步降低，为经济高质量发展注入强劲动能。

【逻辑分析】

5 月至今，美国联邦基金利率连续 33 个月下滑至 3.63%，同比下滑-0.7%，连续 20 个月加速下跌，利多商品。4 月，国内新轮胎进口额连续 2 个月增长至 0.7 亿美元，出口金额连续 2 个月增长至 19.6 亿美元，合计 20.3 亿美元，同比增加+1.1 亿美元，边际增量，小幅利多能源。5 月，国内高顺顺丁产能利用率增产至 56.2%，同比减产-18.8%，连续 3 个月边际减产，利多顺丁。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 07 合约少量试多，宜在 14275 点近日低位处设置止损。
 - 2.套利（多-空）：NR2607-BR2607 报收+175 点持有，止损宜上移至-85 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（26-05-26）

丁二烯橡胶：顺丁增产，轮胎累库

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 14660 点，下跌-50 点或-0.34%。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 14500-14700 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14700-14800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14800-14900 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14700-14800 元/吨。山东地区丁二烯报收 11950-12100 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17405 点，下跌-55 点或-0.32%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17450 元/吨，越南 3L 混合报收 18000-18050 元/吨。NR 主力 07 合约报收 14705 点，下跌-40 点或-0.27%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 219.6 点，上涨+1.2 点或+0.55%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2240-2270 美元/吨，泰混近港船货报收 2240-2270 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16960-16980 元/吨。

【重要资讯】

援引 LMC Automotive 报告：2026 年 4 月，全球轻型车经季节调整年化销量回升至 8,900 万辆/年，但仍低于去年同期的 9,200 万辆/年近 7%，当月同比下滑 3.4%。中国市场的明显放缓制约了整体增长。受以旧换新补贴政策落地滞后、各地执行不均，以及价格回归常态和经济逆风等因素影响，国内市场需求遭到削弱。与此同时，美国和西欧市场展现出较强韧性。美国虽因去年同期关税前的抢购潮拉高了基数，但本月表现仍超出预期；西欧则持续受益于低价车型供应增加及电动汽车支持政策，销量保持稳健。

【逻辑分析】

5 月至今，美国 30 年国债收益率连续 3 个月上涨至 5.04%，创 2007 年 8 月以来新高，同比上涨+0.13%，涨幅收窄边际走弱，利空商品。截至上周五：国内高顺顺丁产量连续 6 周增产至 2.62 万吨，同比减产-29.3%，跌幅连续 3 周收窄，边际增产；国内全钢轮胎产线成品库存连续 3 周累库至 40.2 天，同比去库-8.1%，连续 5 周跌幅收窄边际累库；半钢轮胎产线成品库存连续 3 天累库至 45.4 天，同比去库-3.6%，连续 3 周边际累库。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 07 合约观望。
 - 2.套利（多-空）：NR2607-BR2607 报收+45 点持有，宜在-635 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（26-05-25）

丁二烯橡胶：原油运费持续下跌

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 14920 点，上涨+115 点或+0.78%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14900-15100 元/吨，山东民营顺丁报收 14600-14800 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14900-15000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15100 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14900-15000 元/吨。山东地区丁二烯报收 12150-12450 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17430 点，上涨+10 点或+0.06%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17400 元/吨，越南 3L 混合报收 18000 元/吨。NR 主力 07 合约报收 14700 点，上涨+10 点或+0.07%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 218.4 点，上涨+0.4 点或+0.18%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2245-2260 美元/吨，泰混近港船货报收 2245-2260 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16930-16960 元/吨。

【重要资讯】

援引青岛科技大学融媒体中心消息：近日，正值俄罗斯总统普京访华前夕，中俄工业智能国际联合实验室，在山东青岛揭牌。该实验室，由青岛科技大学与俄罗斯斯科尔科沃科学技术研究院共建。中国工程院院士柴天佑，斯科尔科沃科学技术研究院副院长 Grigory Kabatiansky，出席揭牌仪式。该中心由青岛科技大学、赛轮集团、青岛思锐卓远公司联合建设。中心坚持以服务国家重大战略需求为导向，旨在推动化工、橡胶等行业高端化、智能化、绿色化发展。其致力于在工业智能与数据融合领域，形成具有区域乃至全国影响力的关键技术突破与创新成果。

【逻辑分析】

4 月，国内化学原料 PPI 同比上涨+8.9%，涨幅创 2022 年 8 月以来新高，连续 3 个月加速上涨，利多化工。5 月至今，波罗的海原油运费指数下跌至 2485 点，波罗的海干散货运费指数连续 4 个月上涨至 3020 点，比值报收 0.826，原油运费连续 2 个月边际下滑，利空化工。截至上周五：上期所 BR 合约仓库仓单去库-7.1%至 13570 吨，厂库仓单去库-0.6%至 18530 吨，合计 3.21 万吨，同比累库+212.6%。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 07 合约少量试多，宜在 14555 点近日低位处设置止损。
 - 2.套利（多-空）：NR2607-BR2607 报收-220 点持有，止损宜上移至-635 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（26-05-22）

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”，宝丰能源等煤化工企业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 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”，宝丰能源等煤化工企业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制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，并不构成对客户的投资建议。

【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，并不构成对客户的投资建议。

【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，并不构成对客户的投资建议。

【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（26-05-14）

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，并不构成对客户的投资建议。

【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，并不构成对客户的投资建议。

【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，并不构成对客户的投资建议。

【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，并不构成对客户的投资建议。

【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（26-04-30）

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 个非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，并不构成对客户的投资建议。

【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，并不构成对客户的投资建议。

【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，并不构成对客户的投资建议。

【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，并不构成对客户的投资建议。

【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】

援引中化新闻网消息：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（26-04-22）

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，并不构成对客户的投资建议。

【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，并不构成对客户的投资建议。

【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，并不构成对客户的投资建议。

【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，并不构成对客户的投资建议。

【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，并不构成对客户的投资建议。

【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（26-04-13）

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（26-04-10）

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，并不构成对客户的投资建议。

【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，山东民营顺丁报收 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（26-04-07）

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%。吴华轮胎分阶段调价，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，并不构成对客户的投资建议。

【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，并不构成对客户的投资建议。

【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，并不构成对客户的投资建议。

【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，并不构成对客户的投资建议。

【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（26-03-30）

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，并不构成对客户的投资建议。

【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】

援引中化新闻网消息：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，并不构成对客户的投资建议。

【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、硫磺及半导体用氢气出口中断，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，并不构成对客户的投资建议。

【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 QinRex 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，并不构成对客户的投资建议。

【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，并不构成对客户的投资建议。

【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，并不构成对客户的投资建议。

【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 QirRex 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，并不构成对客户的投资建议。

【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 QirRex 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，并不构成对客户的投资建议。

【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。“十四五”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，并不构成对客户的投资建议。

【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，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（26-03-09）

丁二烯橡胶：轮胎去库，仓单累库

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 15050 点，上涨+395 点或+2.70%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14000-14100 元/吨，山东民营顺丁报收 13800-14000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14000-14100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14100-14200 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14000-14100 元/吨。山东地区丁二烯报收 12800-13000 元/吨。

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

【重要资讯】

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

【逻辑分析】

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

【交易策略】

1.单边：BR 主力 05 合约多单持有，止损宜上移至 14775 点近日高位处。

2.套利（多-空）：BR2605-RU2605（2 手对 1 手）报收-1735 点持有，止损宜上移至-2180 点近日低位处。

3.期权：观望。

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

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电话：166-2162-2706

邮箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，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（26-03-06）

丁二烯橡胶：轮胎开工继续回升

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 14110 点，与上一日持平。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13400-13500 元/吨，山东民营顺丁报收 13100-13300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13400-13500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13600-13800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13400-13600 元/吨。山东地区丁二烯报收 12200-12650 元/吨。

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

【重要资讯】

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

【逻辑分析】

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

【交易策略】

1.单边：BR 主力 05 合约多单持有，止损宜上移至 13650 点近日低位处。

2.套利（多-空）：BR2605-RU2605（2 手对 1 手）报收-2460 点持有，止损宜上移至-2855 点近日低位处。

3.期权：观望。

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

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（26-03-05）

丁二烯橡胶：顺丁橡胶产量增幅扩大

【市场情况】

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

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

【重要资讯】

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

【逻辑分析】

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

【交易策略】

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

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，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（26-03-04）

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。请相关企业予以重视。

【逻辑分析】

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

【交易策略】

1.单边：BR 主力 05 合约多单持有，止损宜上移至 13330 点近日低位处。

2.套利（多-空）：BR2605-RU2605（2 手对 1 手）报收-2850 点持有，止损宜上移至-3295 点近日高位处。

3.期权：观望。

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

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（26-03-03）

丁二烯橡胶：顺丁社会库存创新高

【市场情况】

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

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

【重要资讯】

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

【逻辑分析】

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

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 05 合约多单持有，止损宜上移至 13110 点近日高位处。
 - 2.套利（多-空）：BR2605-RU2605（2 手对 1 手）报收-3800 点持有，止损宜上移至-4120 点近日高位处。
 - 3.期权：观望。
- （潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【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】

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，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（26-02-27）

丁二烯橡胶：高顺顺丁连月增产

【市场情况】

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

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

【重要资讯】

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

【逻辑分析】

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

【交易策略】

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

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

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

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（26-02-26）

丁二烯橡胶：国内汽车库存累库放缓

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 12880 点，下跌-240 点或-1.83%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12800-12900 元/吨，山东民营顺丁报收 12200-12400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12800-12900 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12600-12800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12800-12900 元/吨。山东地区丁二烯报收 10550-10650 元/吨。

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

【重要资讯】

援引 QInRex 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，并不构成对客户的投资建议。

【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需矛盾突出矛盾，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，乙炔表观消费量增长 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

期货从业资格号：F3035353

投资咨询资格号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（26-02-24）

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，并不构成对客户的投资建议。

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰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