长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

长江期货能源化工周报：基本面边际变化有限 区间震荡



长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

2026-11-16

产业服务总部 | 能源化工产业中心

张英 执业编号：F03105021 投资咨询号：Z0021335

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

尿素：窄幅震荡 观望情绪延续

	走势状态	行情观点	操作建议
尿素	窄幅震荡	**价格变化：**11月13日尿素主力合约收盘价1747元/吨，较上周上调11元/吨，涨幅0.63%。尿素现货河南市场日均价1745元/吨，较上周持平。基差:尿素主力基差宽幅震荡，11月13日河南市场主力基差-2元/吨。价差:尿素1-5价差窄幅运行，11月13日尿素1-5价差-47元/吨。 **产业动态：**供应端尿素开工负荷率88.37%，较上周提高0.51个百分点，其中气头企业开工负荷率67.29%，较上周提高3.31个百分点，尿素日均产量约21.63万吨。成本端无烟煤价格稳中小幅偏强，截至11月12日，山西晋城S0.4-0.5无烟洗小块含税价1430-1520元/吨，较上周同期收盘价格重心上涨35元/吨；山西阳泉地区S1-1.5无烟洗块含税价1290-1350元/吨，较上周同期收盘重心持平。需求端农业需求相对分散且跟进有限，复合肥企业产能运行率30.91%，较上周提高0.49个百分点，复合肥库存74万吨，较上周持平。秋季肥逐步扫尾，补货有限，出货刚需转弱，部分肥企停车检修导致开工下降。三聚氰胺开工率47.42%，较上周降低9.89个百分点，脲醛树脂等其他工业需求支撑减弱。库存端尿素企业库存178.10万吨，较上周减少3.80万吨。尿素港口库存71万吨。尿素注册仓单3348张，合计6.70万吨。 **主要运行逻辑：**国内尿素日均产量高位，现货供应量充裕。成本端煤炭价格对尿素价格下沿支撑仍在。需求端农业需求分散、下游跟进有限，工业复合肥秋季肥逐步扫尾，板材开工延续疲弱。库存端企业库存延续累库，预计尿素短期震荡寻底，中期需要通过需求恢复迎来价格中枢向上修复机会，下方关注1650-1680元/吨支撑。	中线逢低布局多单

甲醇：进口风险中性 区间震荡

	走势状态	行情观点	操作建议
甲醇	区间震荡	**价格变化：**11月13日甲醇主力合约收盘价3266元/吨，较上周上调3元/吨，涨幅0.09%。甲醇现货江苏太仓市场参考价3765元/吨，较上周上调45元/吨，涨幅1.21%。基差：甲醇主力基差走强，价差：甲醇1-5价差走弱，11月13日甲醇1-5价差381元/吨。 **产业动态：**供应端甲醇开工负荷率88.35%，较上周降低0.51个百分点，甲醇周度产量203.68万吨，较上周增加3.84万吨，11月中上旬船期预计到港量10.4万吨。成本端动力煤市场价格高位运行，煤制甲醇利润969.85元/吨左右。需求端甲醇制烯烃产能运行率69.89%，较上周降低0.71个百分点，甲醇制烯烃工厂成本端承压明显，装置多存降负操作，山东个别 MTO 装置重启失败，主力下游需求端支撑乏力。传统下游工厂节前按需备货，甲醇现货偏紧，传统下游行业醋酸开工率68.61%，较上周降低0.31个百分点；下游甲醛开工率44.25%，较上周降低0.02个百分点；下游MTBE开工率55.63%，较上周降低7.26个百分点；下游二甲醚开工率4.44%，较上周持平。库存端甲醇企业库存30.69万吨，较上周减少0.39万吨，甲醇港口库存44.28万吨，较上周增加3.01万吨。 **主要运行逻辑：**中东地缘风险溢价回吐，甲醇进口风险预期降低。供应端内地检修装置增多，开工率处于偏低水平。需求端主力下游MTO需求表现一般，部分装置受原料制约或延续关停状态，甲醇港口库存小幅累库。传统下游成本压力巨大，整体开工负荷提升缓慢，多以压价采购为主，预计甲醇2701合约3000-3500元/吨区间运行。	暂时观望

PVC：供应持续收缩 小幅反弹

	走势状态	行情观点	操作建议
PVC	小幅反弹	**价格变化：**11月13日PVC主力合约收盘价5069元/吨，较上周上调94元/吨，涨幅1.89%。PVC现货常州市场主流价4970元/吨，较上周上调70元/吨，涨幅1.43%。基差：PVC主力基差走弱，11月13日常州市场主力基差-99元/吨。价差：PVC1-5价差窄幅波动，11月13日PVC1-5价差-176元/吨。 **产业动态：**供应端电石法PVC开工率69.19%，较上周提高0.77个百分点，乙烯法PVC开工率38.1%，较上周降低6.06个百分点，PVC周度产量36.18万吨。成本端山东电石价格上调100元/吨至2965元/吨，国际乙烯价格下调50美元/吨至1130美元/吨。电石法PVC利润-298元/吨，环比减少142元/吨，乙烯法PVC利润-914元/吨，环比减少71元/吨，山东综合氯碱利润129元/吨。需求端房地产竣工面积累计下滑，开发投资累计同比下滑；下游制品开工率40.18%，较上周降低0.41个百分点；下游管材开工率33.92%，较上周降低0.08个百分点；下游型材开工率39.13%，较上周降低0.44个百分点；下游软制品开工率47.5%，较上周降低0.71个百分点。库存端PVC社会库存52.57万吨，较上周去库1.01万吨。PVC注册仓单109233张，合计54.62万吨。 **主要运行逻辑：**供应端电石法开工率增加，乙烯法降低，供应整体维稳。成本利润端乙烯价格下调，成本支撑转弱，山东综合氯碱利润缩减。需求端房地产新开工有限，终端软硬制品企业开工边际恢复但力度偏弱。社会库存虽连续窄幅去库，但去化幅度有限、对行情提振偏弱，预计PVC主力合约4800-5300元/吨区间运行。	区间操作

烧碱：库存高位 底部震荡

	走势状态	行情观点	操作建议
烧碱	底部震荡	**价格变化：**11月13日烧碱主力合约收盘价1506元/吨，较上周下调26元/吨，跌幅1.70%。烧碱现货山东32%离子膜碱市场价530元/吨，较上周上调1元/吨，涨幅0.19%。 **产业动态：**供应端烧碱开工负荷率75.7%，较上周降低1.3个百分点，烧碱周度产量76.74万吨，较上周减少1.38万吨。成本端国内工业盐市场价格走势下行，工业盐市场均价212.5元/吨，较上周同期价格持平。山东综合氯碱利润129元/吨。需求端氧化铝开工率为79.77%，氧化铝下游企业预计接货情况温和，山东地区主力氧化铝企业库存升温，对液碱需求表现一般。非铝下游多按需拿货，备货情绪一般，预计下游接货情况整体变化不大。库存端液碱企业库存57.75万吨，较上周减少2.74万吨。 **主要运行逻辑：**局部检修与成本利润构成下方支撑，而供应边际恢复、中高位库存和下游需求清淡构成上方压制，预计烧碱主力合约1450-1650元/吨区间运行。	逢高布空

BR橡胶：成本窄幅波动 价格中枢小幅上移

	走势状态	行情观点	操作建议
BR橡胶	震荡抬升	**价格变化：**11月13日BR橡胶主力合约收盘价16020元/吨，较上周上调285元/吨，涨幅1.81%。BR橡胶现货山东市场主流价16300元/吨，较上周上调350元/吨，涨幅2.19%。RU-BR主连价差3580元/吨，较上周扩大730元/吨。 **产业动态：**供应端顺丁橡胶开工负荷率76.95%，较上周提高1.52个百分点，丁苯橡胶开工负荷率78.63%，较上周提高1.91个百分点。顺丁橡胶中石化华北齐鲁价格执行 16200 元/吨，中石化华东丁二烯报价 14600 元/吨理论推算齐鲁石化顺丁橡胶成本在 17538 元/吨，成本较上周价格环比增长 0.59%。需求端全钢胎开工率57.95%，较上周降低0.06个百分点，半钢胎开工率64.4%，较上周提升0.1个百分点，山东全钢轮胎库存天数26.42天，较上周提升0.25天，山东半钢轮胎库存天数36.32天，较上周减少0.13天。天然橡胶、合成橡胶及炭黑等主要原料价格持续高位运行，对轮胎成本端形成明显支撑。BR橡胶出口量持续增长，净进口持续下降。库存端BR橡胶企业库存2.19万吨，较上周增加0.07万吨，BR橡胶贸易商库存0.404万吨，较上周减少0.089万吨。 **主要运行逻辑：**丁二烯原料价格跟随地缘因素扰动下的国际原油反复震荡，影响BR橡胶价格中枢。供应端部分顺丁装置检修恢复，市场供应环比提升，现货偏紧缓解。需求端下游轮胎需求略有改善，但终端内销偏弱，仅出口形成部分支撑。综合来看，成本支撑决定价格中枢、内需偏弱限制持续上涨动力，预计BR橡胶主力合约15000-16800元/吨区间运行。	区间操作

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

01

尿素：窄幅震荡 观望情绪延续



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

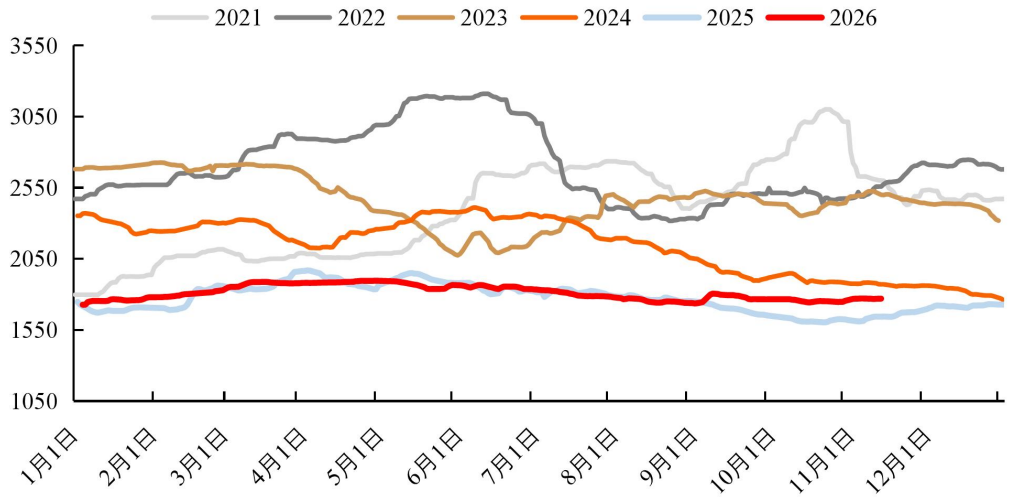
01 尿素周行情回顾

- 11月13日尿素主力合约收盘价1747元/吨，较上周上调11元/吨，涨幅0.63%。尿素现货河南市场日均价1745元/吨，较上周持平。

尿素2701合约走势图



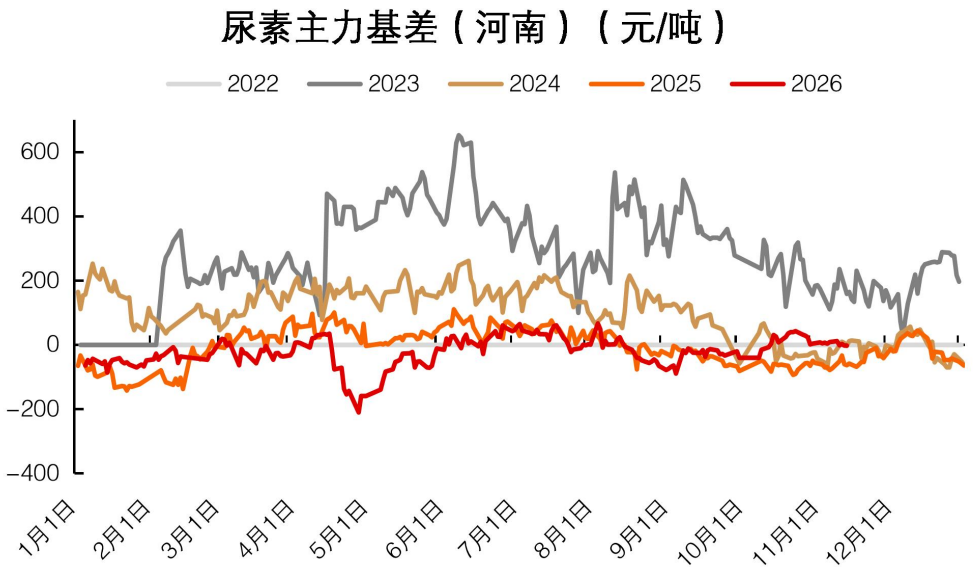
中国尿素(小颗粒)日度均价（元/吨）

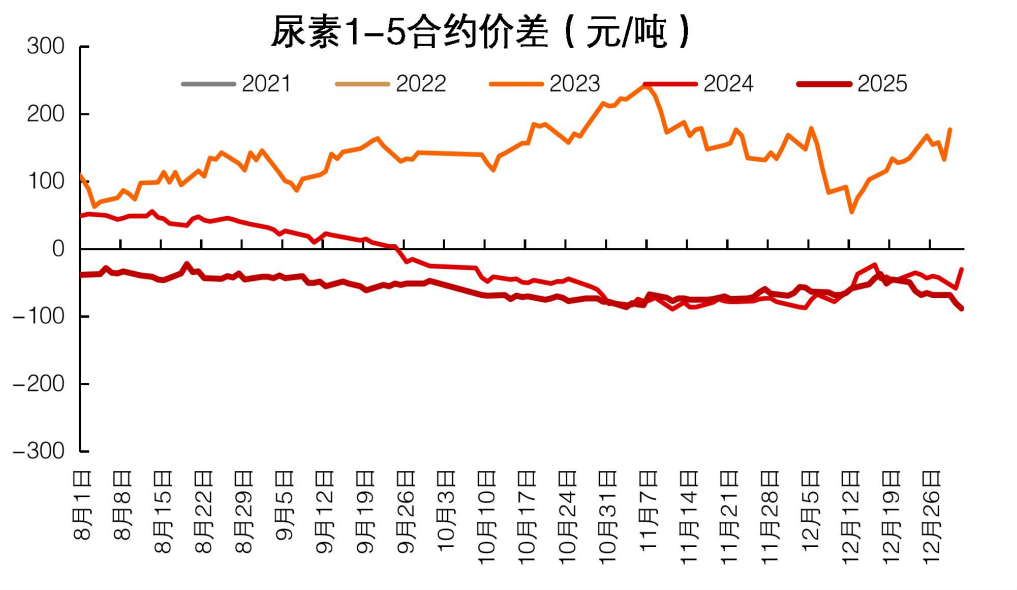


资料来源：iFIND、文华财经、卓创资讯、百川盈孚、长江期货

01 尿素基差与价差

- 基差：尿素主力基差宽幅震荡，11月13日河南市场主力基差-2元/吨。价差:尿素1-5价差窄幅运行，11月13日尿素1-5价差-47元/吨。

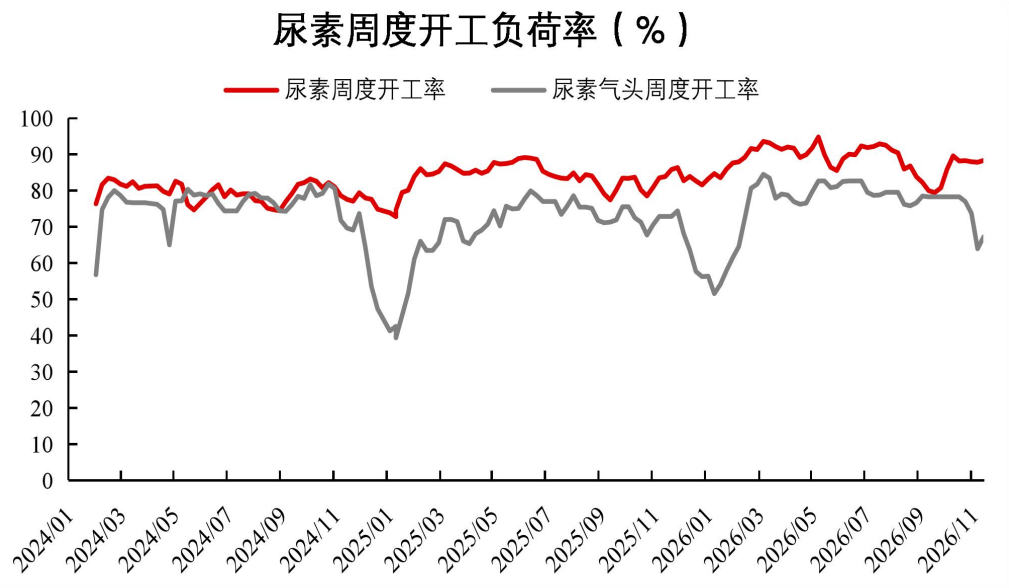


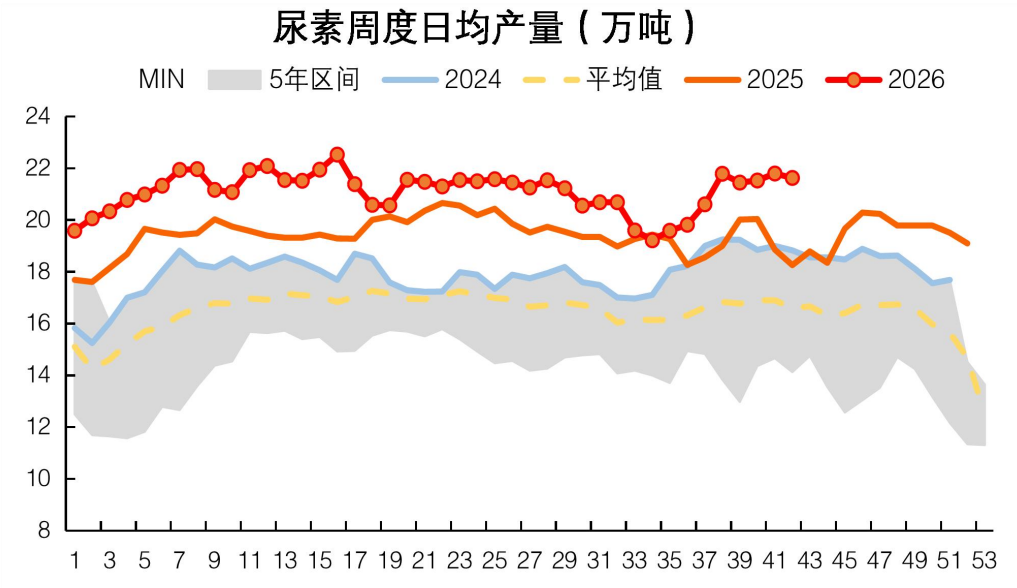


资料来源：iFIND、文华财经、卓创资讯、百川盈孚、长江期货

01 尿素供应

- 供应端尿素开工负荷率88.37%，较上周提高0.51个百分点，其中气头企业开工负荷率67.29%，较上周提高3.31个百分点，尿素日均产量约21.63万吨。



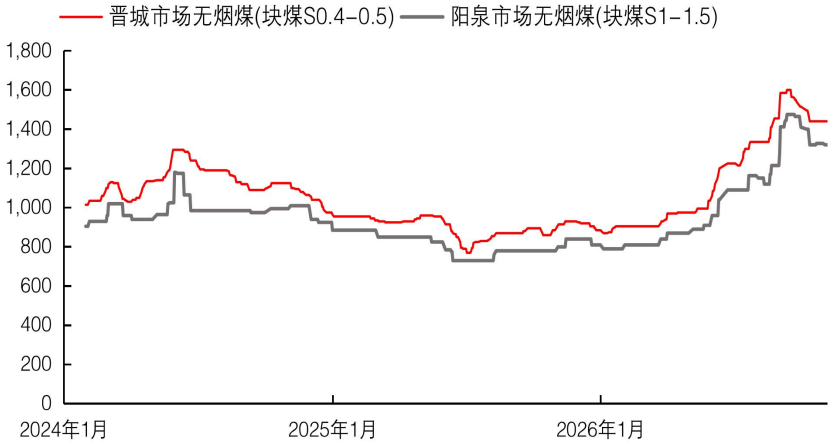


资料来源：iFIND、文华财经、卓创资讯、百川盈孚、长江期货

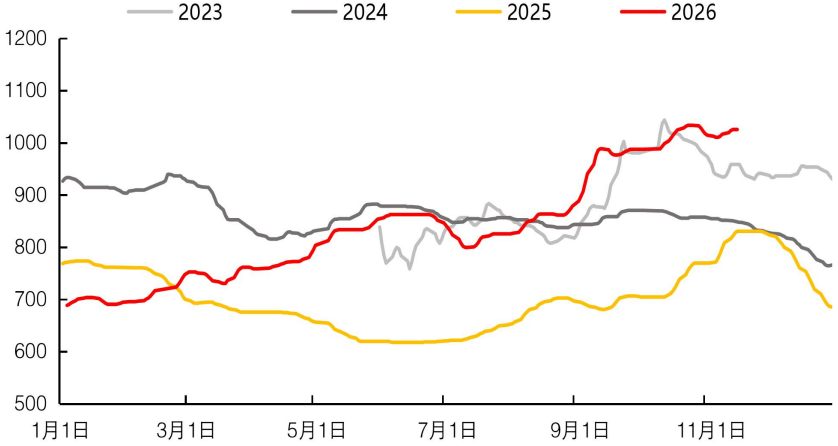
01 尿素成本利润

- 成本端无烟煤价格稳中小幅偏强，截至11月12日，山西晋城S0.4-0.5无烟洗小块含税价1430-1520元/吨，较上周同期收盘价格重心上涨35元/吨；山西阳泉地区S1-1.5无烟洗块含税价1290-1350元/吨，较上周同期收盘重心持平。

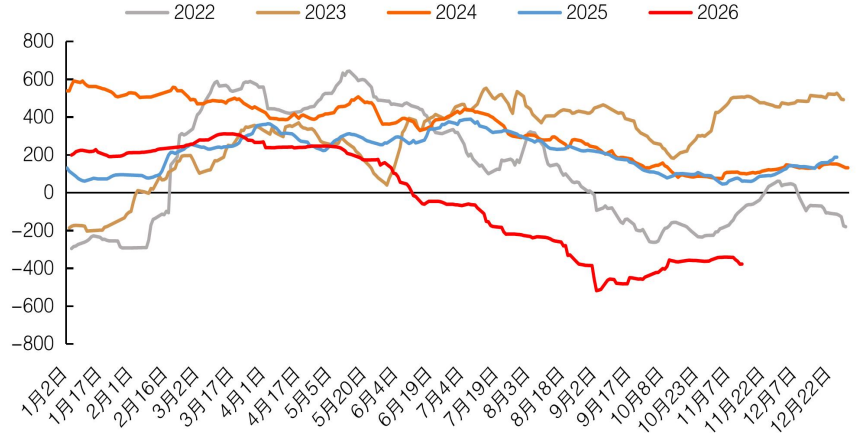
无烟煤价格（元/吨）



环渤海动力煤(Q5500)价格（元/吨）

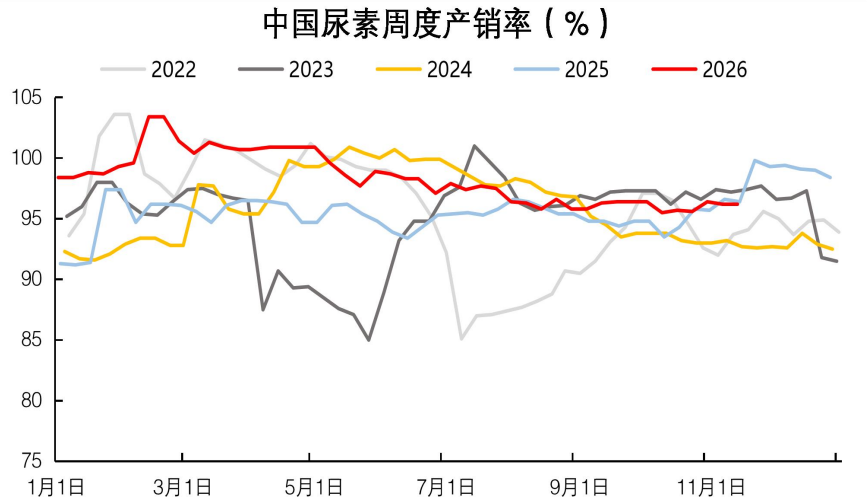


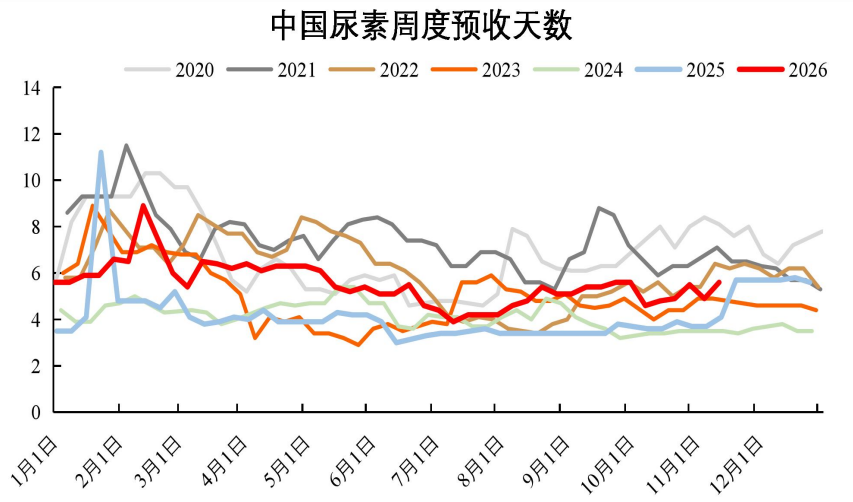
煤制尿素利润（元/吨）



资料来源：iFIND、文华财经、卓创资讯、百川盈孚、长江期货

01 尿素需求





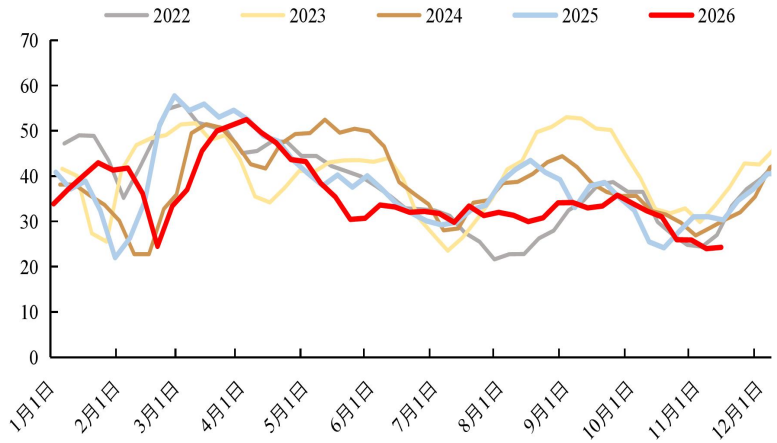
中国尿素农业用肥旺季时间统计												
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
农业用肥旺季			小麦主产区春小麦返青肥（占全年农业用量约20%）			王米及水稻等作物追肥（占全年农业用量50%以上）			小麦底肥期用肥（占全年农业用量20%）			
复合肥对尿素需求季节性	春季复合肥生产旺季			夏季高氮复合肥生产旺季（占复合肥全年尿素需求量50%以上）				秋季高磷复合肥生产旺季（占复合肥全年尿素需求的20%以上）			春季复合肥生产旺季	

资料来源：iFIND、文华财经、卓创资讯、百川盈孚、长江期货

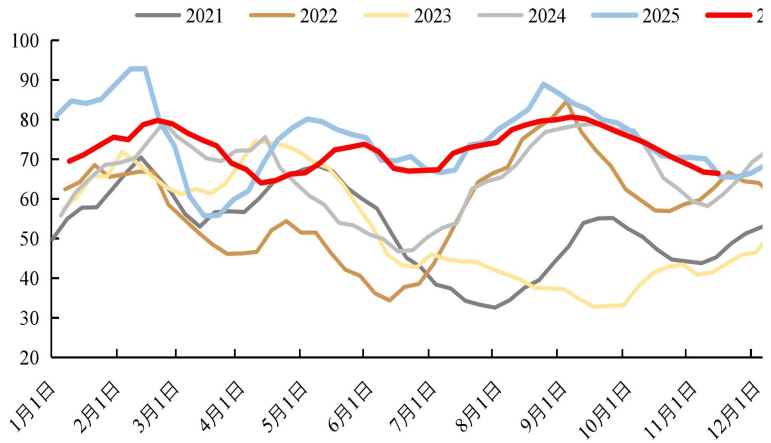
01 尿素需求

- 需求端农业需求相对分散且跟进有限，复合肥企业产能运行率30.91%，较上周提高0.49个百分点，复合肥库存74万吨，较上周持平。秋季肥逐步扫尾，补货有限，出货刚需转弱，部分肥企停车检修导致开工下降。

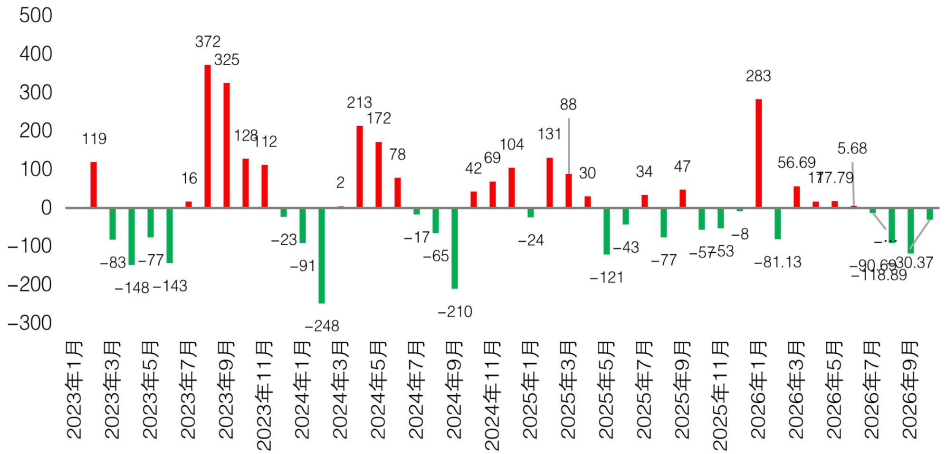
复合肥开工负荷率（%）



复合肥成品库存（万吨）



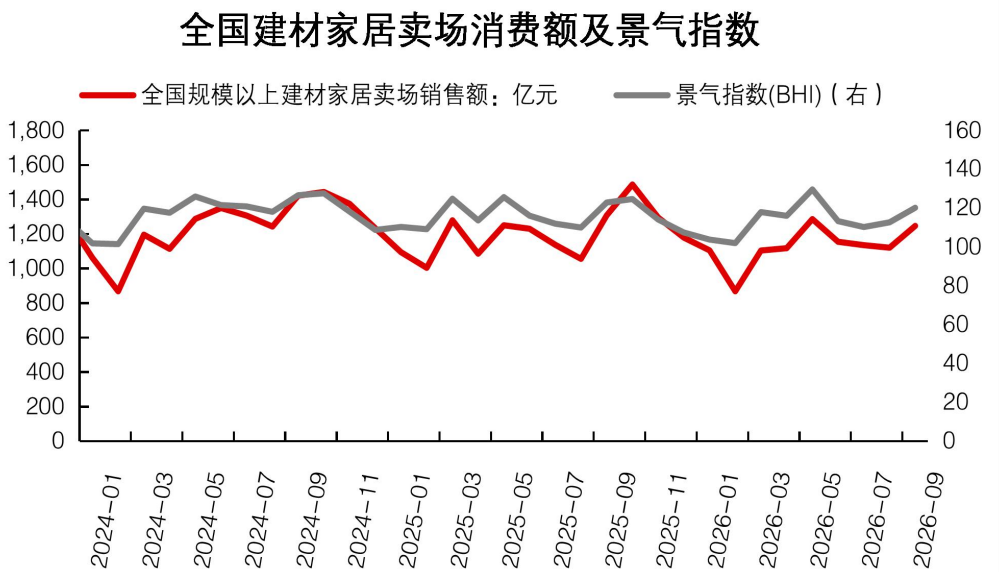
复合肥月度产量同比增减（万吨）

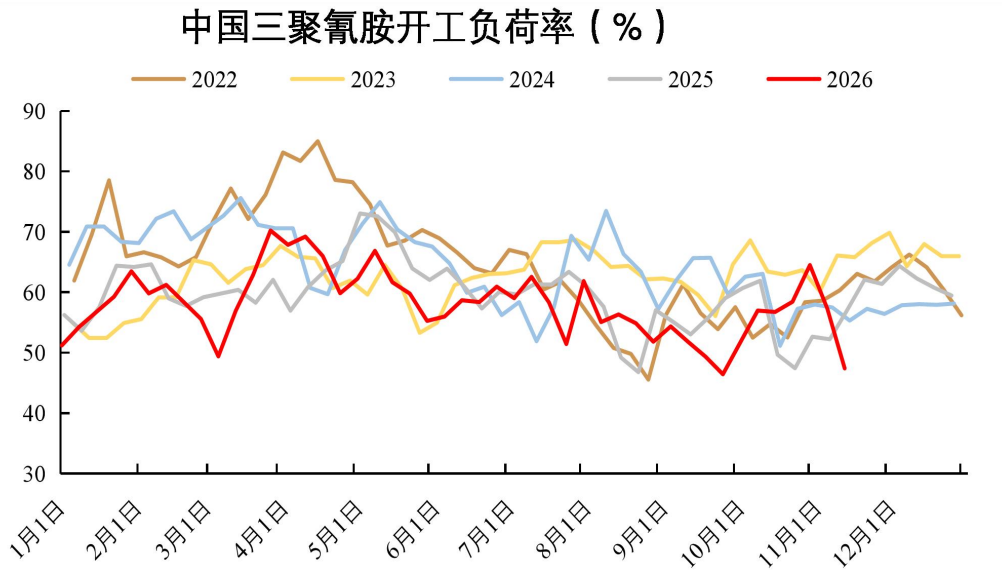


资料来源：iFIND、文华财经、卓创资讯、百川盈孚、长江期货

01 尿素需求

- 三聚氰胺开工率47.42%，较上周降低9.89个百分点，脲醛树脂等其他工业需求支撑减弱。



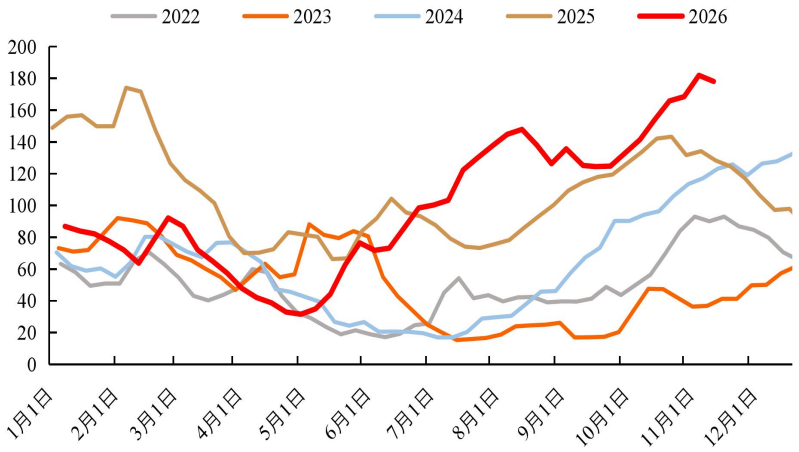


资料来源：iFIND、文华财经、卓创资讯、百川盈孚、长江期货

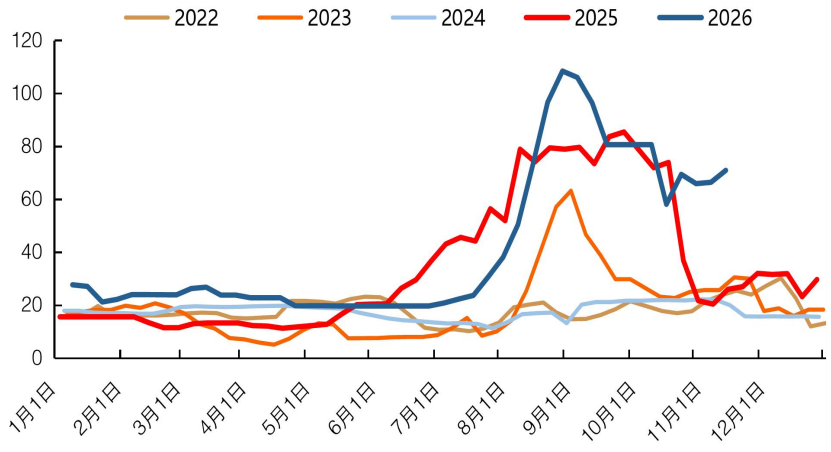
01 尿素库存

- 库存端尿素企业库存178.10万吨，较上周减少3.80万吨。尿素港口库存71万吨。尿素注册仓单3348张，合计6.70万吨。

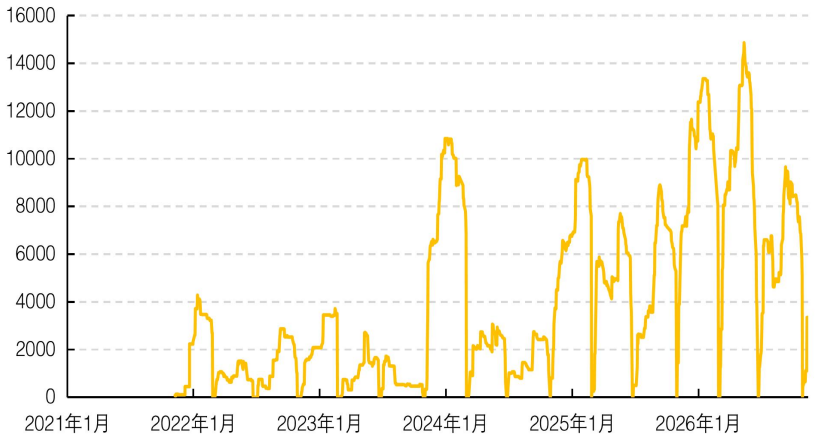
尿素企业库存（万吨）



尿素港口库存（万吨）



尿素注册仓单数量（张）



资料来源：iFIND，卓创资讯、长江期货

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

02

甲醇：进口风险中性 区间震荡



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

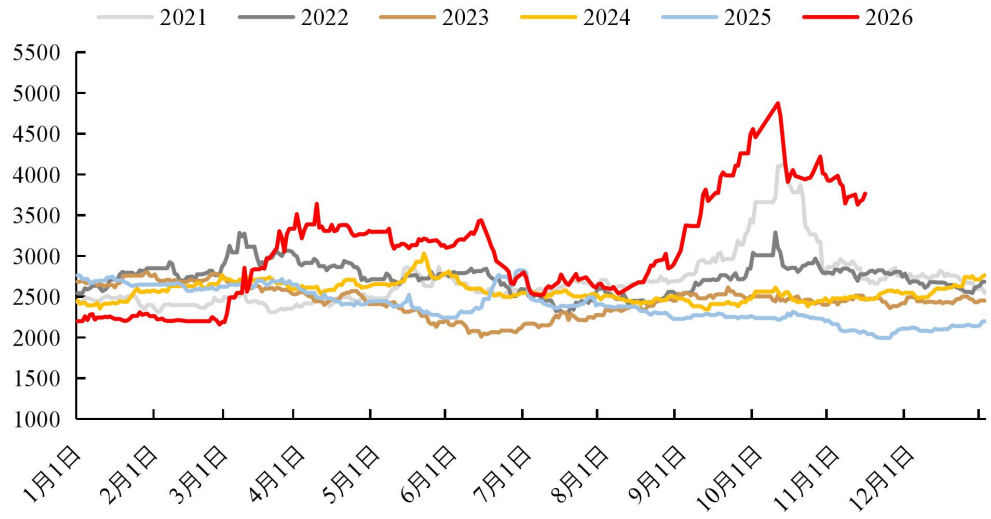
02 甲醇周行情回顾

- 11月13日甲醇主力合约收盘价3266元/吨，较上周上调3元/吨，涨幅0.09%。甲醇现货江苏太仓市场参考价3765元/吨，较上周上调45元/吨，涨幅1.21%。

甲醇2701合约走势图



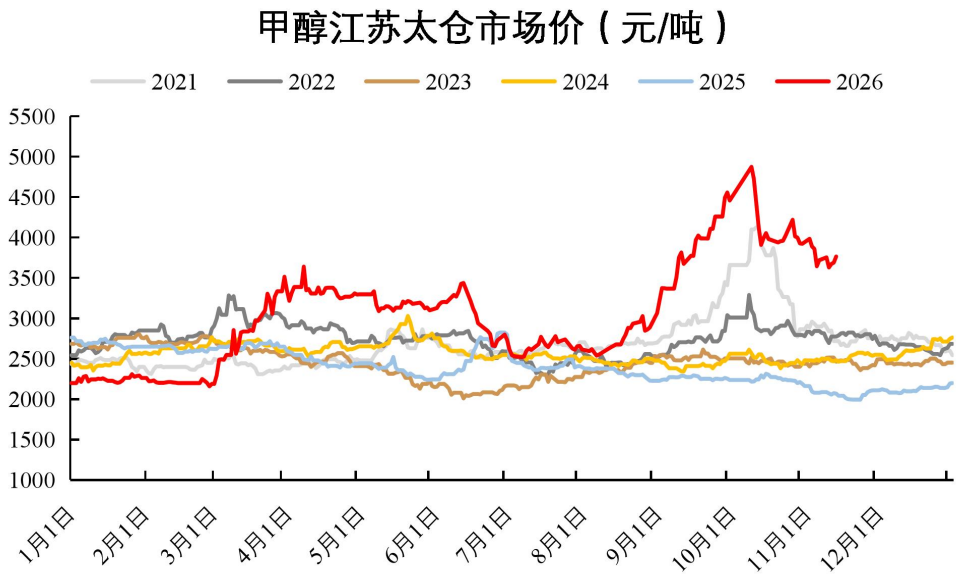
甲醇江苏太仓市场价（元/吨）

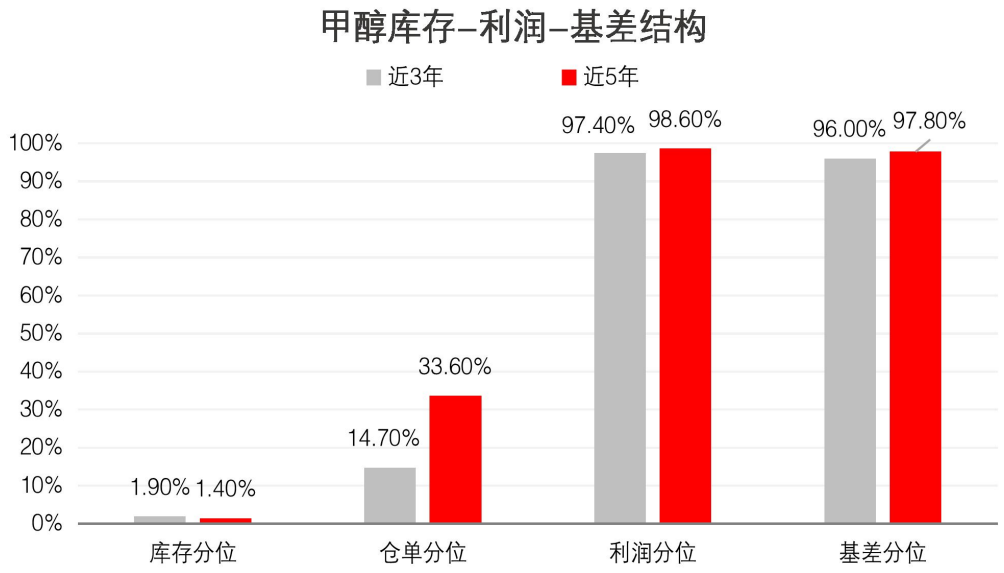


资料来源：iFIND、文华财经、卓创资讯、百川盈孚、长江期货

02 甲醇现货价格及基差

- 基差：甲醇主力基差走强，价差：甲醇1-5价差走弱，11月13日甲醇1-5价差381元/吨。

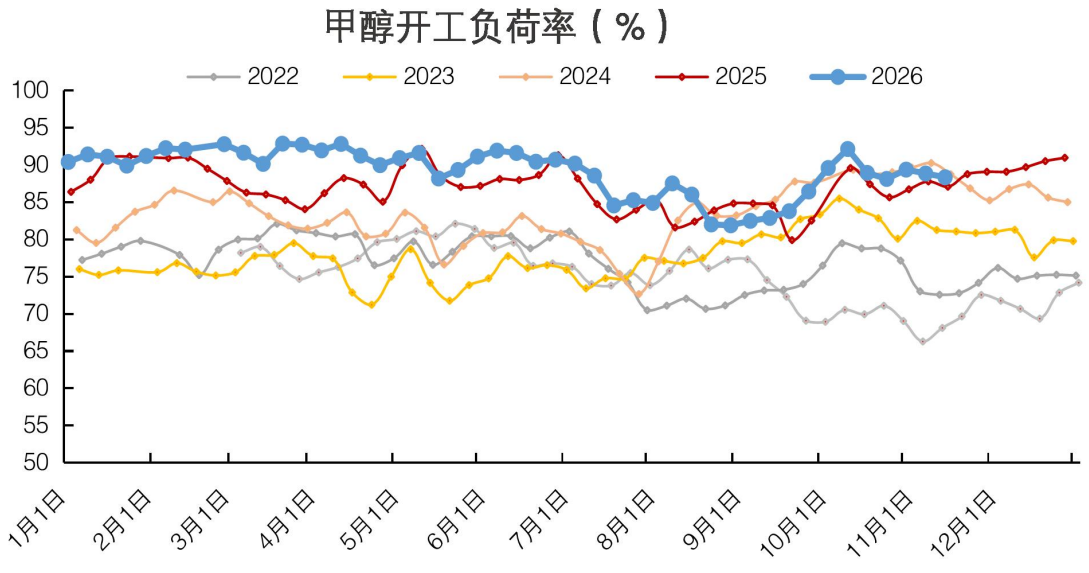


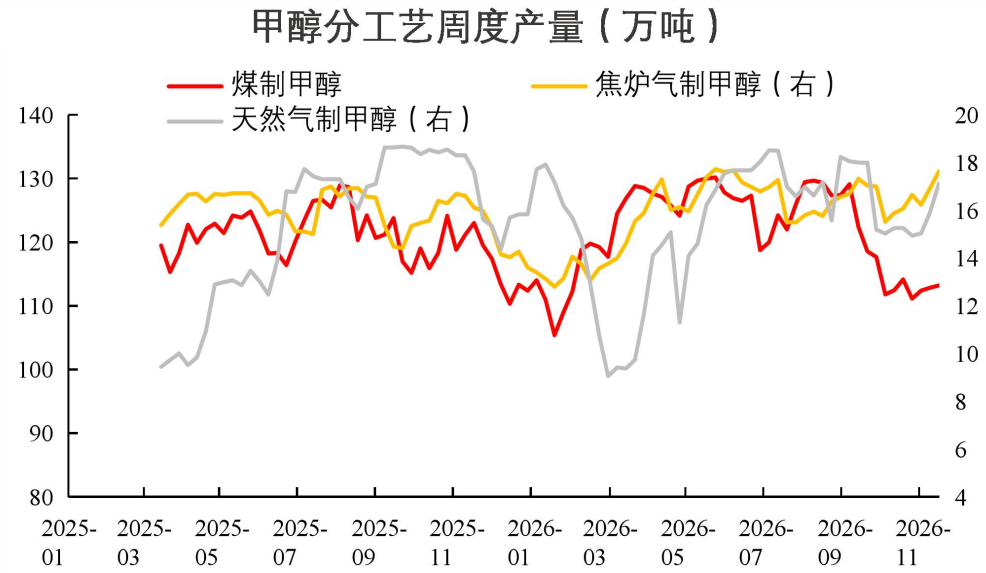


资料来源：iFIND、文华财经、卓创资讯、百川盈孚、长江期货

02 甲醇供应

- 供应端甲醇开工负荷率88.35%，较上周降低0.51个百分点，甲醇周度产量203.68万吨，较上周增加3.84万吨，11月中上旬船期预计到港量10.4万吨。

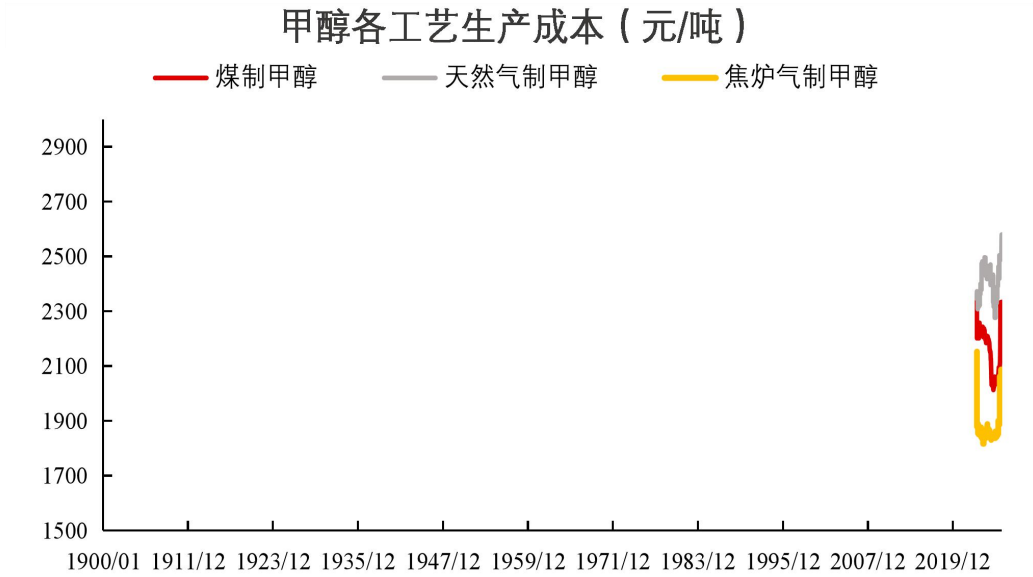


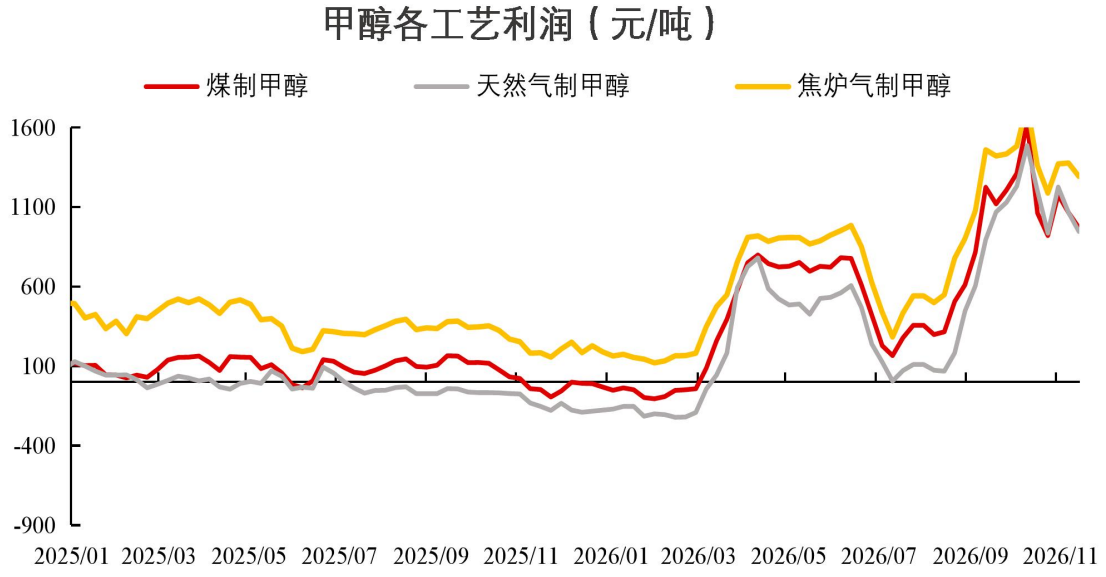


资料来源：iFIND、文华财经、卓创资讯、百川盈孚、长江期货

02 甲醇成本利润

- 成本端动力煤市场价格高位运行，煤制甲醇利润969.85元/吨左右。





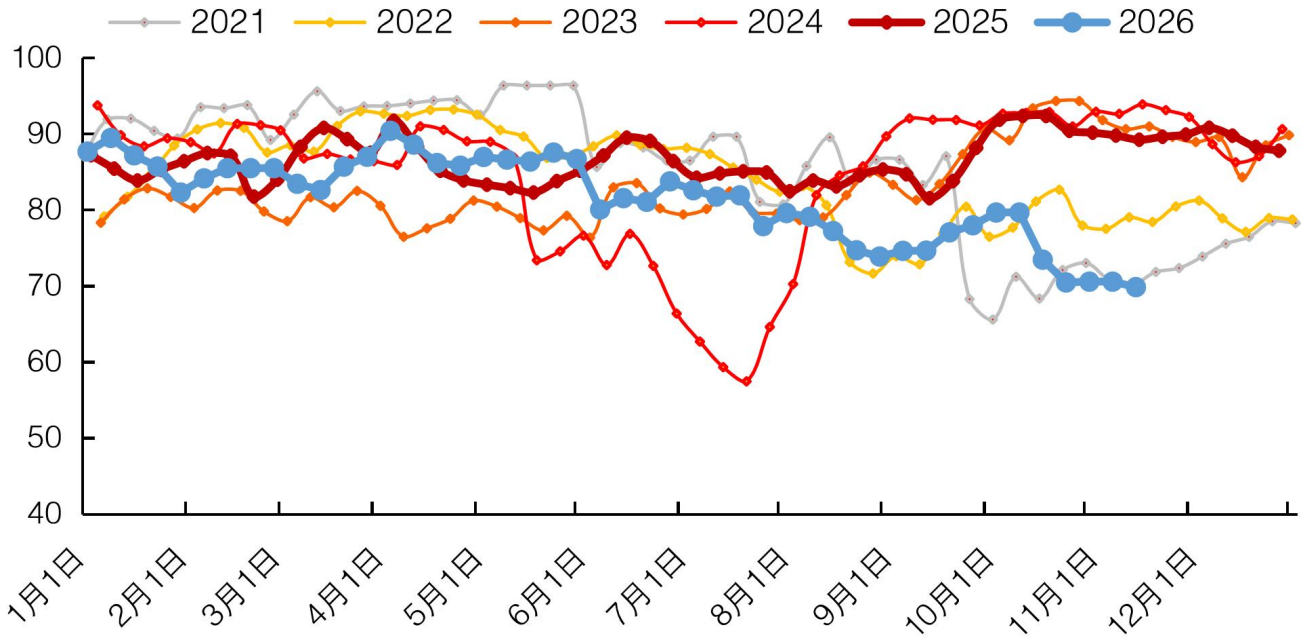
资料来源：iFIND、文华财经、卓创资讯、百川盈孚、长江期货

02 甲醇需求

- 需求端甲醇制烯烃产能运行率69.89%，较上周降低0.71个百分点，甲醇制烯烃工厂成本端承压明显，装置多存降负操作，山东个别 MTO 装置重启失败，主力下游需求端支撑乏力。

- 传统下游工厂节前按需备货，甲醇现货偏紧，传统下游行业醋酸开工率68.61%，较上周降低0.31个百分点；下游甲醛开工率44.25%，较上周降低0.02个百分点；下游MTBE开工率55.63%，较上周降低7.26个百分点；下游二甲醚开工率4.44%，较上周持平。

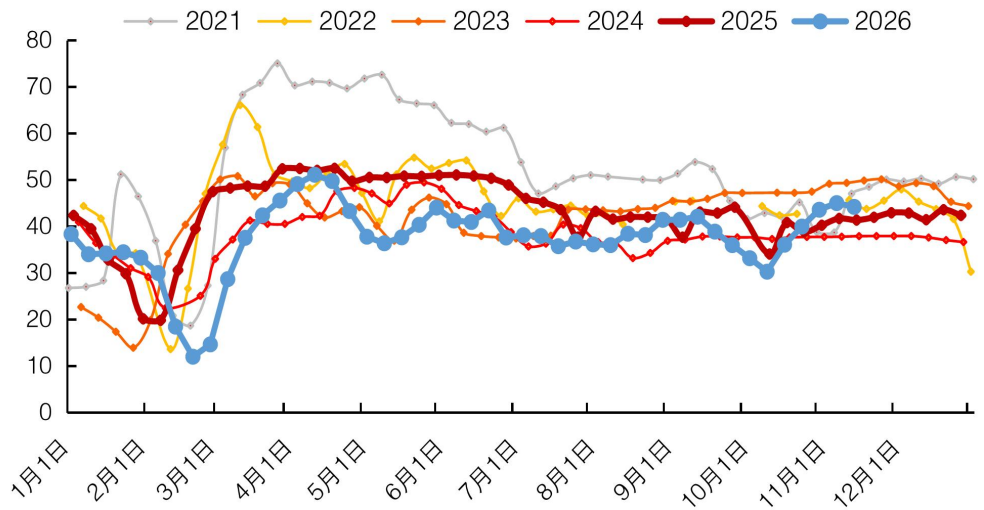
甲醇制烯烃开工率（%）



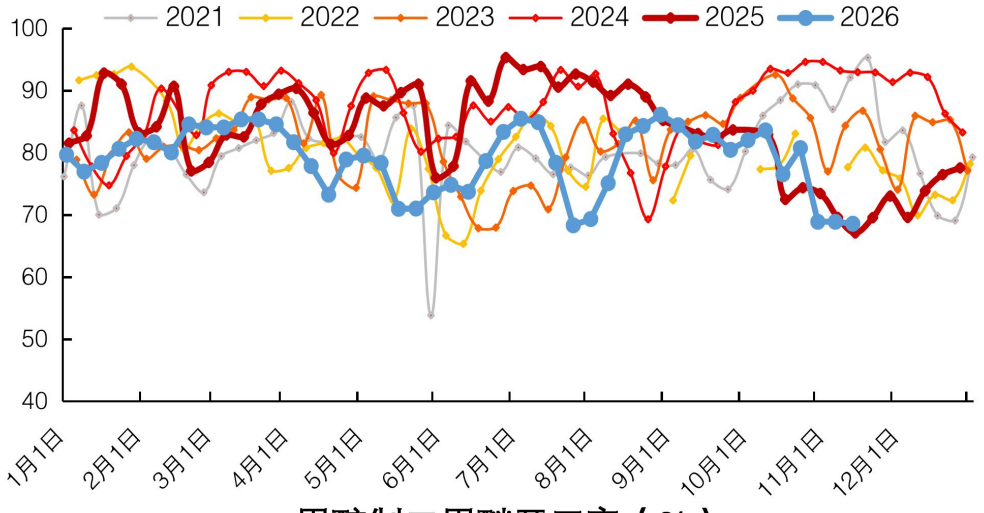
资料来源：iFIND、文华财经、卓创资讯、百川盈孚、长江期货

02 甲醇传统下游需求

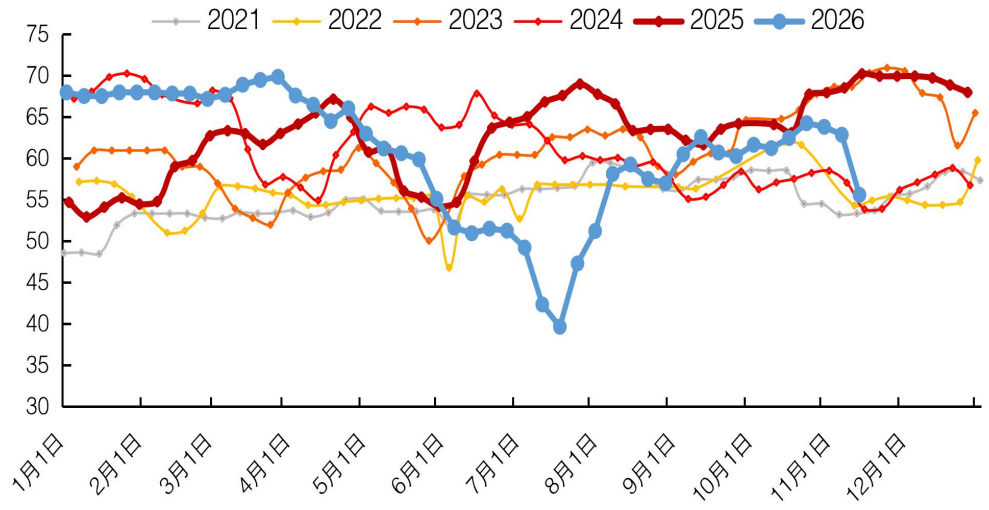
甲醛开工率（%）



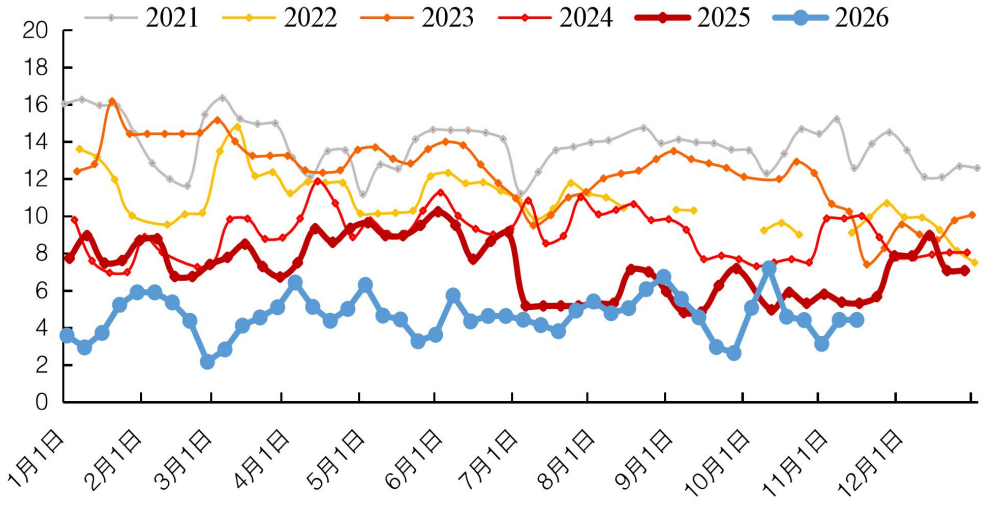
甲醇制醋酸开工率（%）



甲醇制MTBE开工率（%）



甲醇制二甲醚开工率（%）

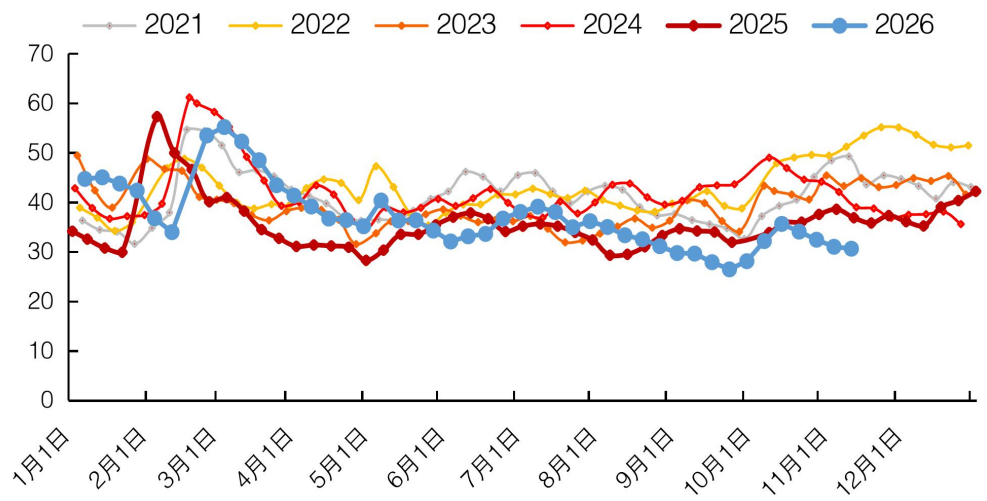


资料来源：iFIND、文华财经、卓创资讯、百川盈孚、长江期货

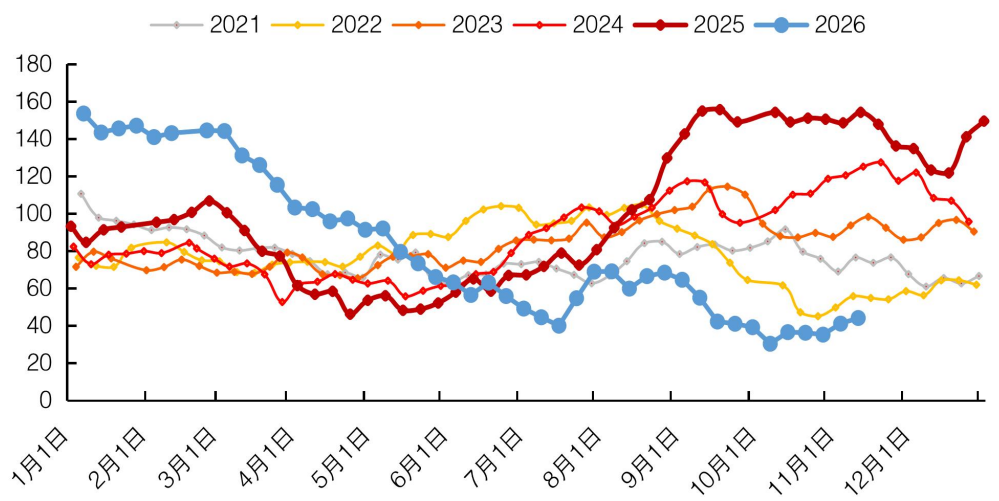
02 甲醇库存

- 库存端甲醇企业库存30.69万吨，较上周减少0.39万吨，甲醇港口库存44.28万吨，较上周增加3.01万吨。

甲醇企业库存（万吨）



甲醇港口库存（万吨）



资料来源：iFIND、文华财经、卓创资讯、百川盈孚、长江期货

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

03

PVC：供应持续收缩 小幅反弹



汇聚财智 共享成长

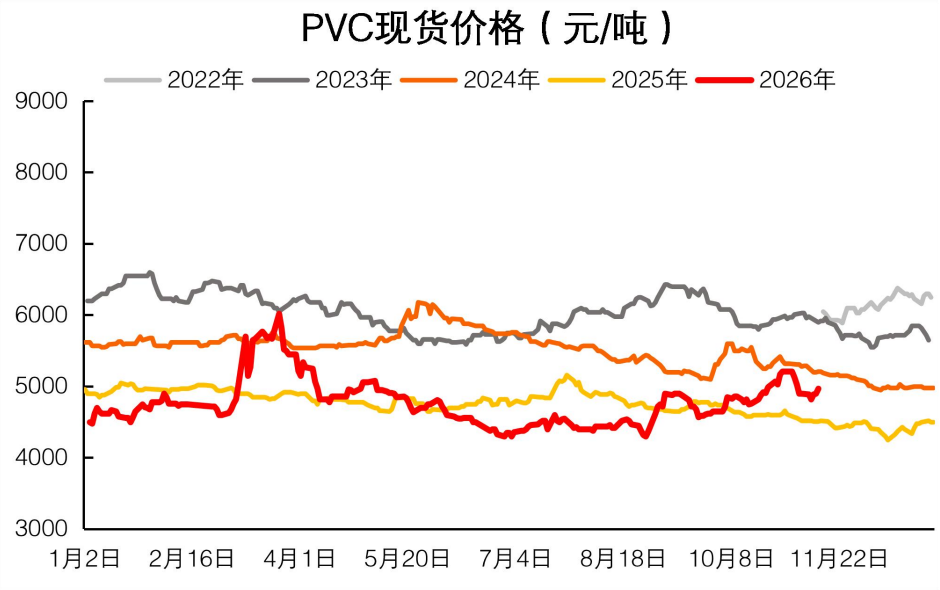
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

03 PVC周行情回顾

- 11月13日PVC主力合约收盘价5069元/吨，较上周上调94元/吨，涨幅1.89%。PVC现货常州市场主流价4970元/吨，较上周上调70元/吨，涨幅1.43%。

PVC2701合约走势图

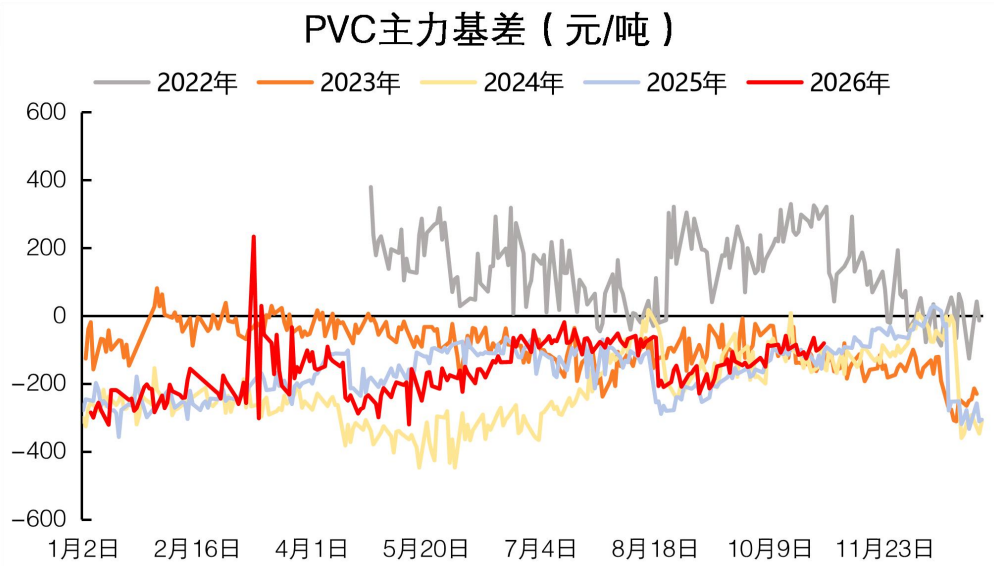


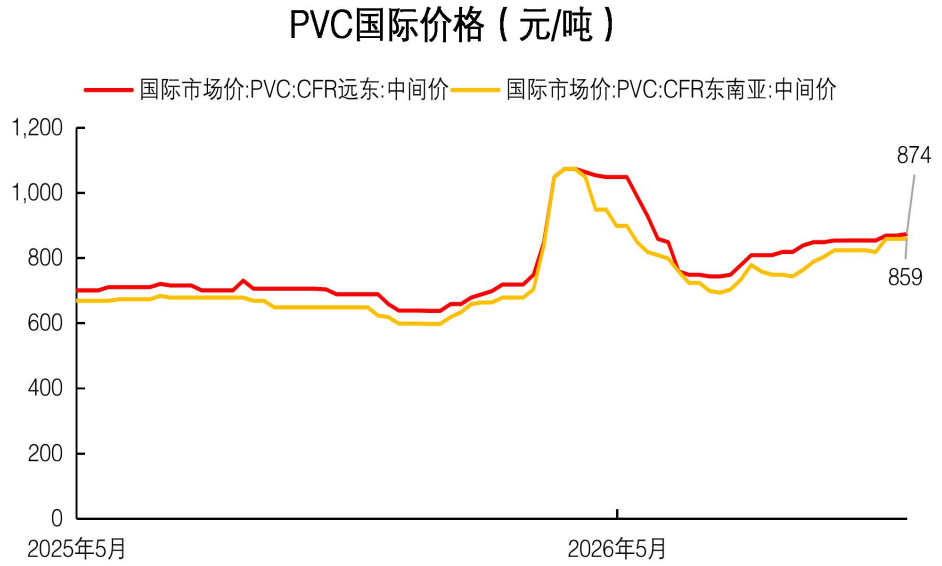


资料来源：iFIND、文华财经、卓创资讯、百川盈孚、长江期货

03 PVC现货价格

- 基差：PVC主力基差走弱，11月13日常州市场主力基差-99元/吨。价差：PVC1-5价差窄幅波动，11月13日PVC1-5价差-176元/吨。



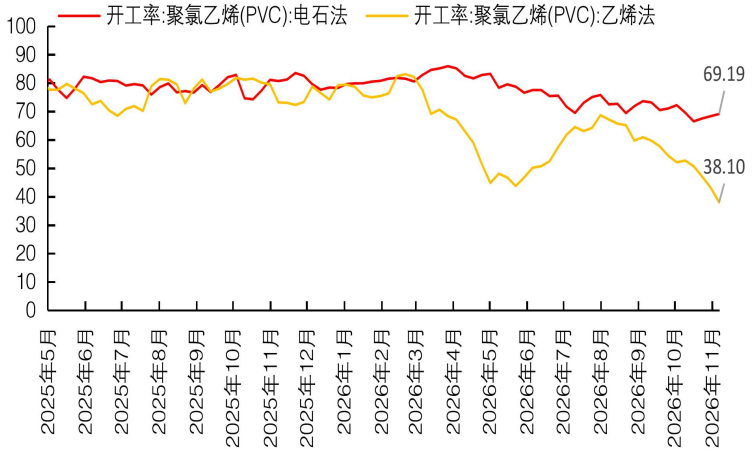


资料来源：iFIND、文华财经、卓创资讯、百川盈孚、长江期货

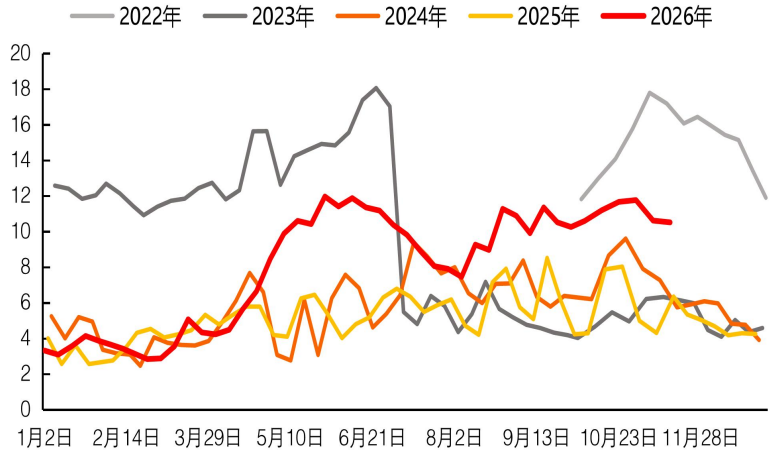
03 PVC供应

- 供应端电石法PVC开工率69.19%，较上周提高0.77个百分点，乙烯法PVC开工率38.1%，较上周降低6.06个百分点，PVC周度产量36.18万吨。

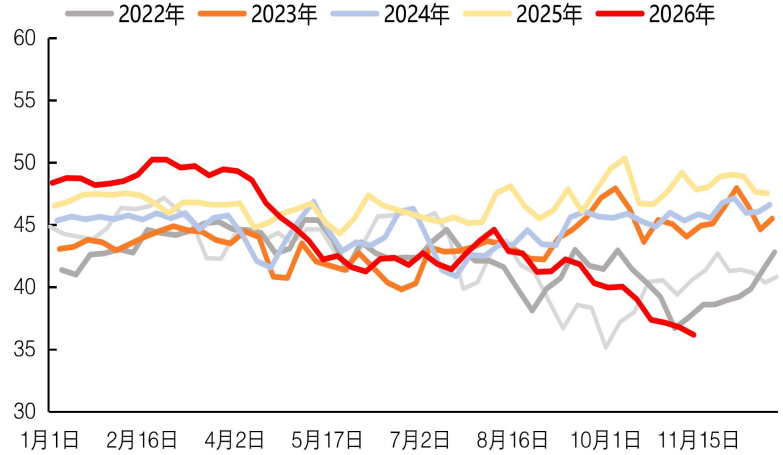
PVC开工率（%）



PVC企业减损量（万吨）



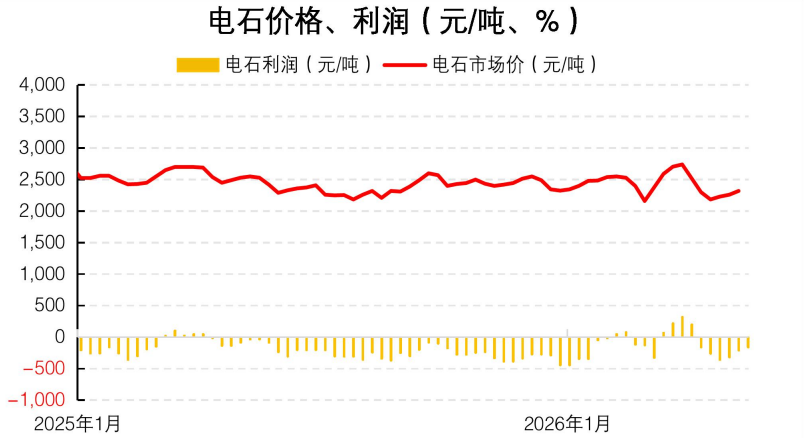
PVC周度产量（万吨）

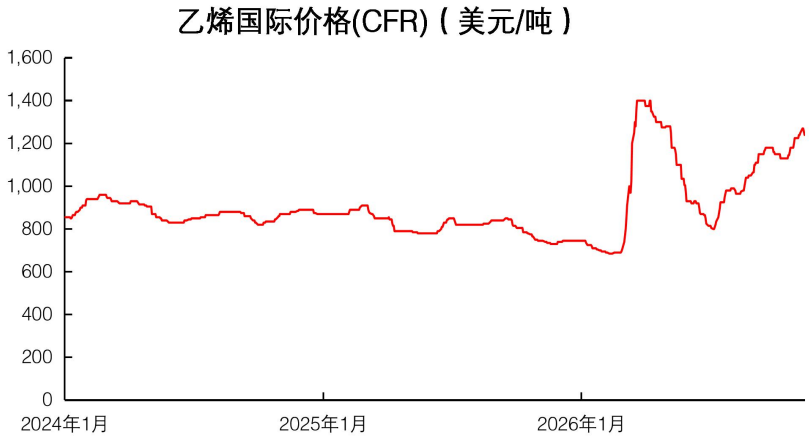


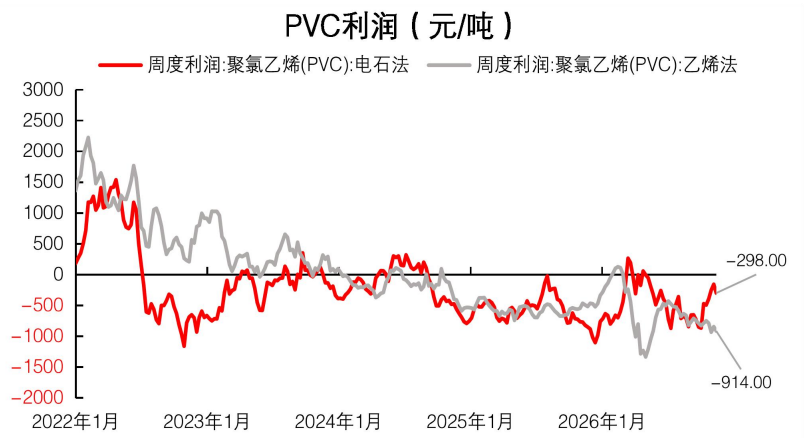
资料来源：iFIND、文华财经、卓创资讯、百川盈孚、长江期货

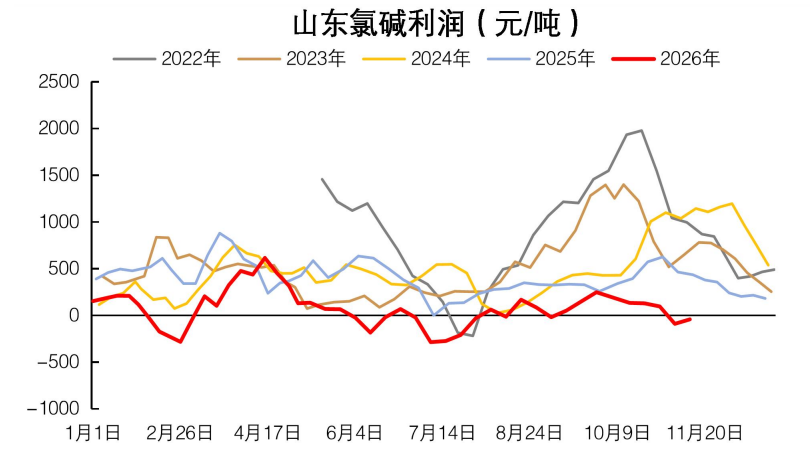
03 PVC成本

- 成本端山东电石价格上调100元/吨至2965元/吨，国际乙烯价格下调50美元/吨至1130美元/吨。电石法PVC利润-298元/吨，环比减少142元/吨，乙烯法PVC利润-914元/吨，环比减少71元/吨，山东综合氯碱利润129元/吨。







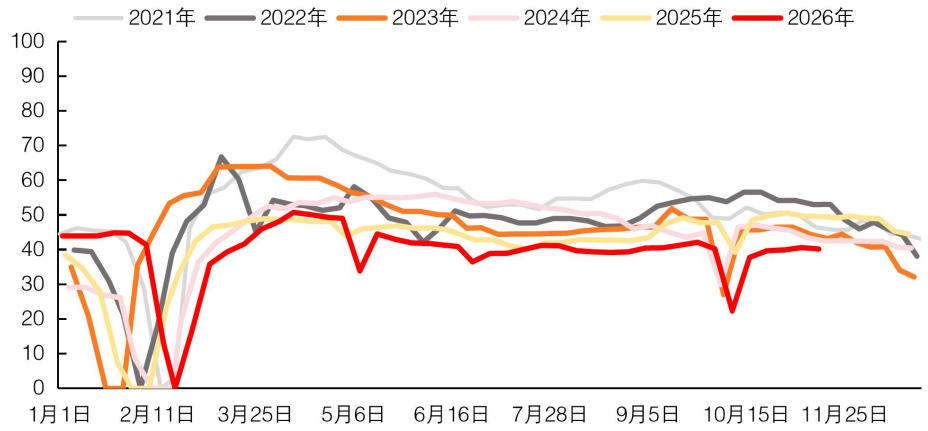


资料来源：iFIND、文华财经、卓创资讯、百川盈孚、长江期货

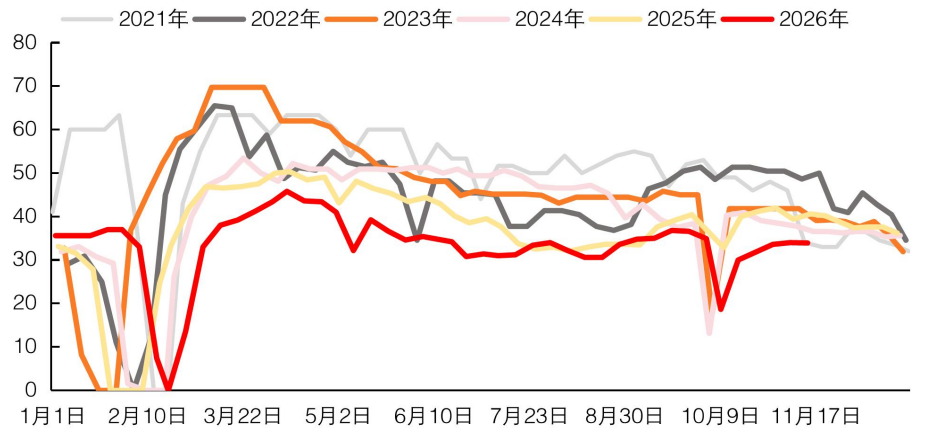
03 PVC需求

- 需求端房地产竣工面积累计下滑，开发投资累计同比下滑；下游制品开工率40.18%，较上周降低0.41个百分点；下游管材开工率33.92%，较上周降低0.08个百分点；下游型材开工率39.13%，较上周降低0.44个百分点；下游软制品开工率47.5%，较上周降低0.71个百分点。

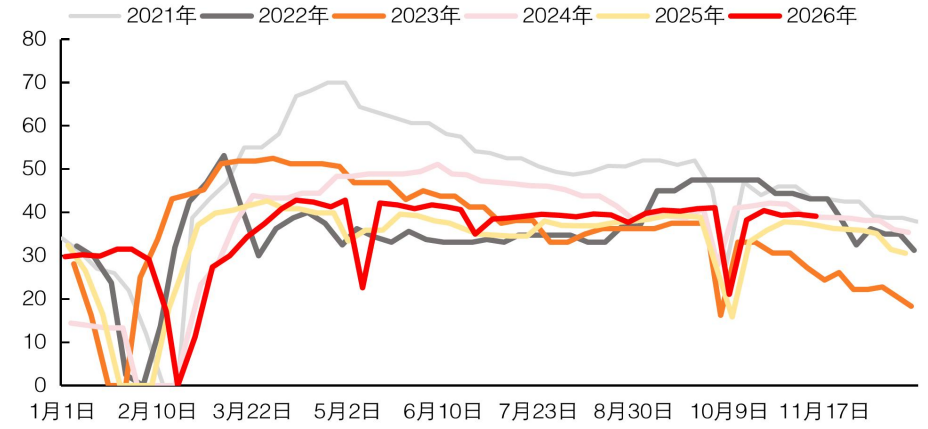
PVC下游制品开工率（%）



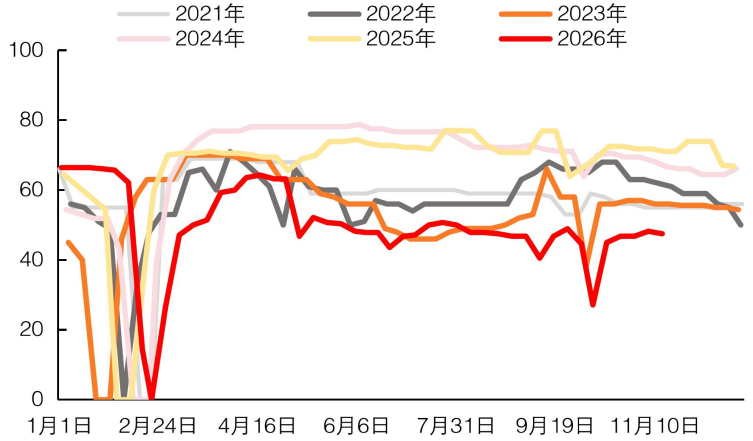
PVC管材开工率（%）



PVC型材开工率（%）



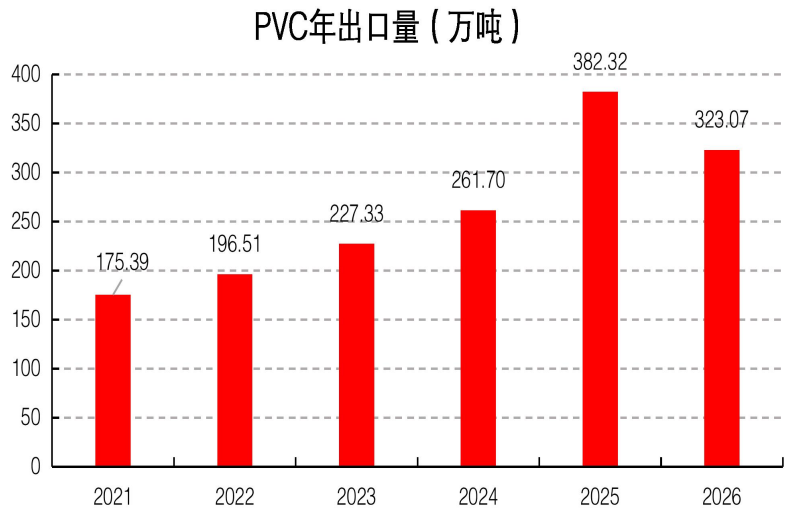
PVC软制品开工率（%）

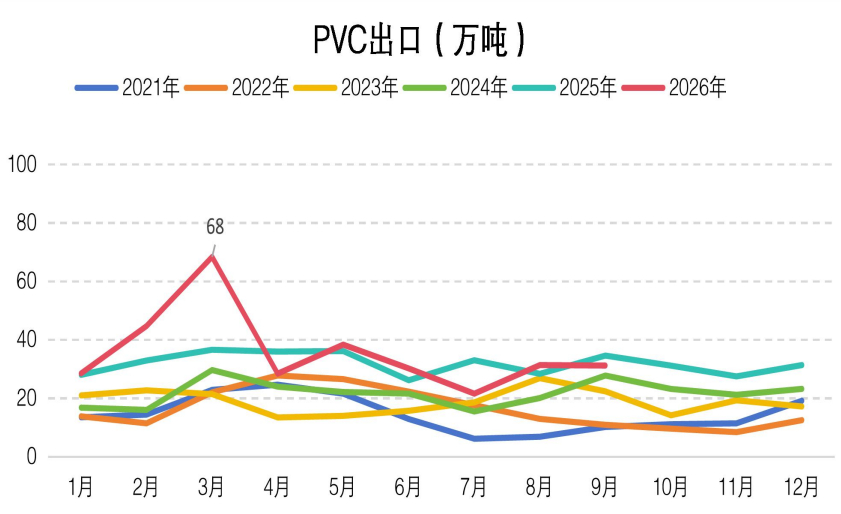


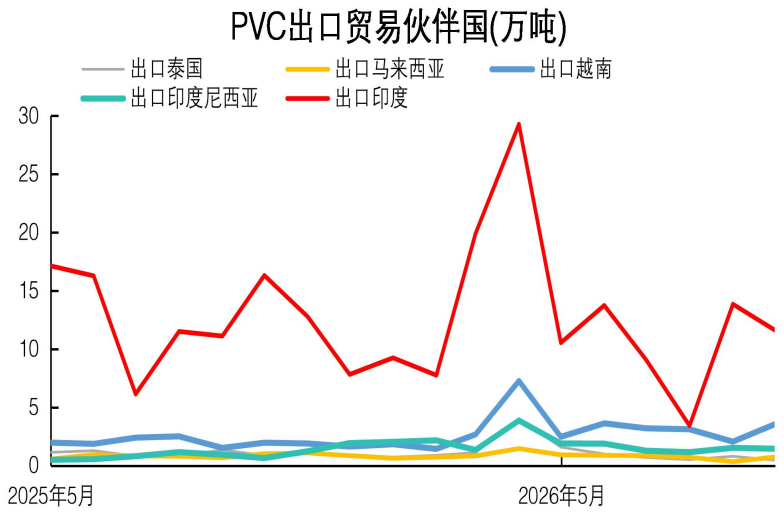
资料来源：iFIND、文华财经、卓创资讯、百川盈孚、长江期货

03 PVC出口

- 9月PVC出口31.24万吨，环比环比减少0.17万吨，同比减少3.41万吨。



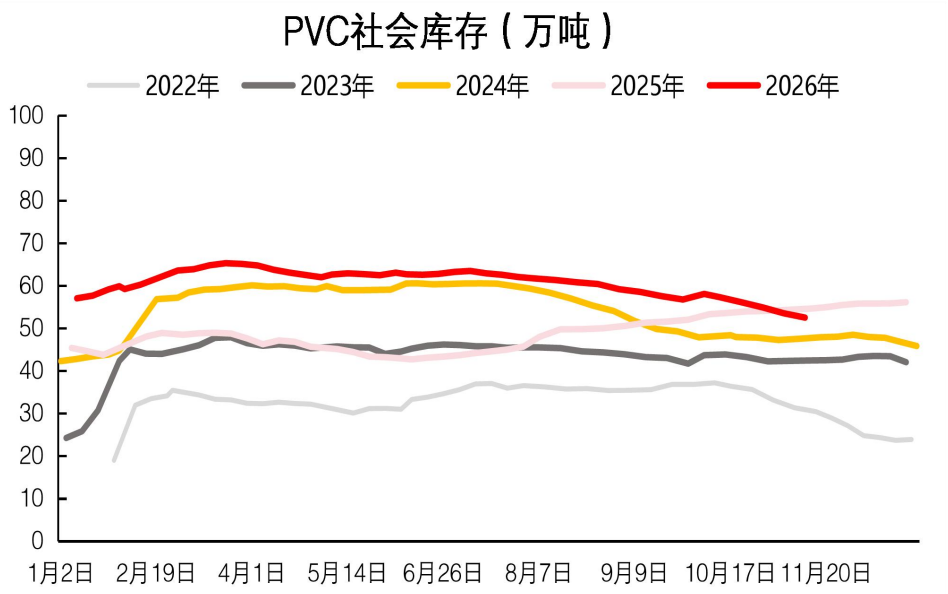


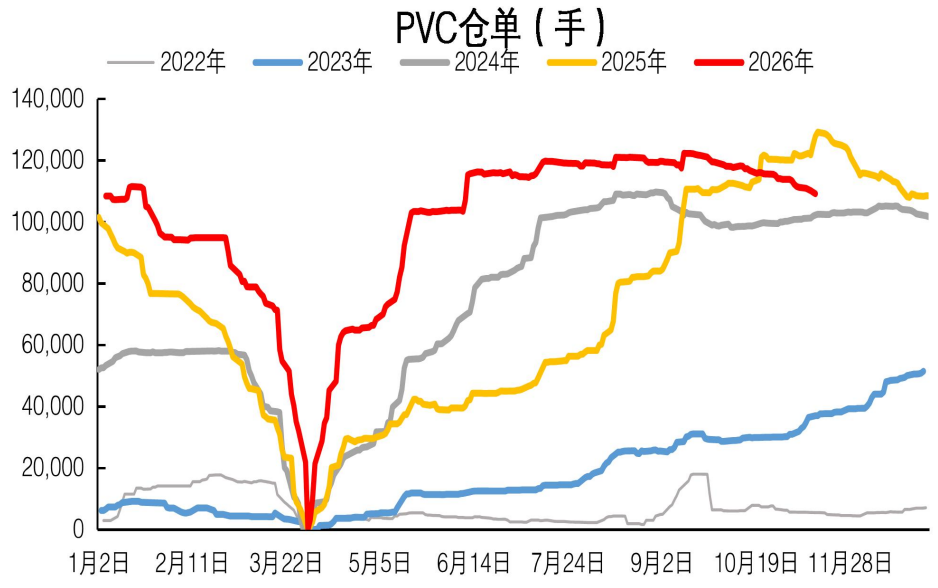


资料来源：iFIND、文华财经、卓创资讯、百川盈孚、长江期货

03 PVC库存

- 库存端PVC社会库存52.57万吨，较上周去库1.01万吨。PVC注册仓单109233张，合计54.62万吨。





资料来源：iFIND、文华财经、卓创资讯、百川盈孚、长江期货

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

04

烧碱：库存高位 底部震荡



汇聚财智 共享成长

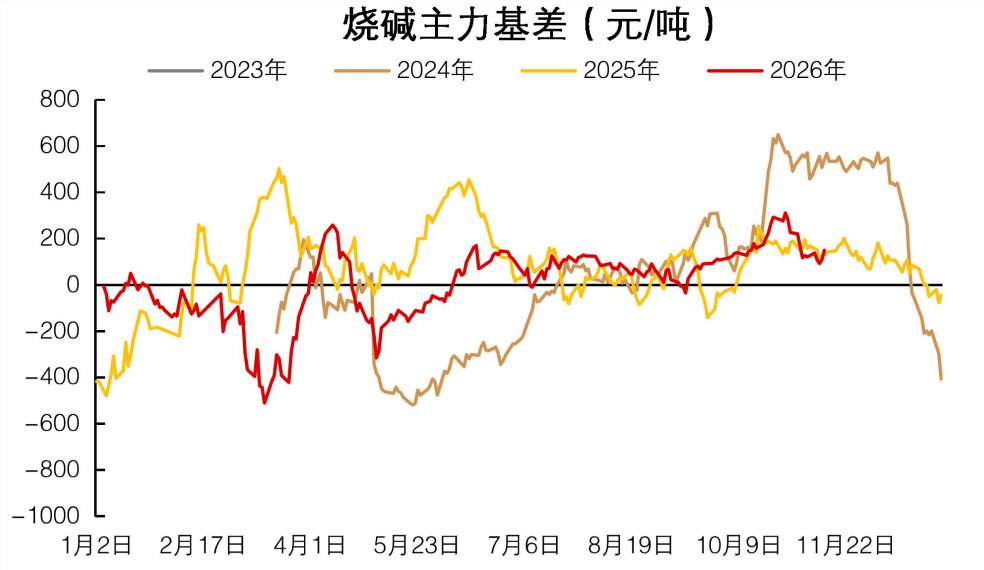
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

04 烧碱——期现价格及基差

- 11月13日烧碱主力合约收盘价1506元/吨，较上周下调26元/吨，跌幅1.70%。烧碱现货山东32%离子膜碱市场价530元/吨，较上周上调1元/吨，涨幅0.19%。

烧碱2701合约走势图



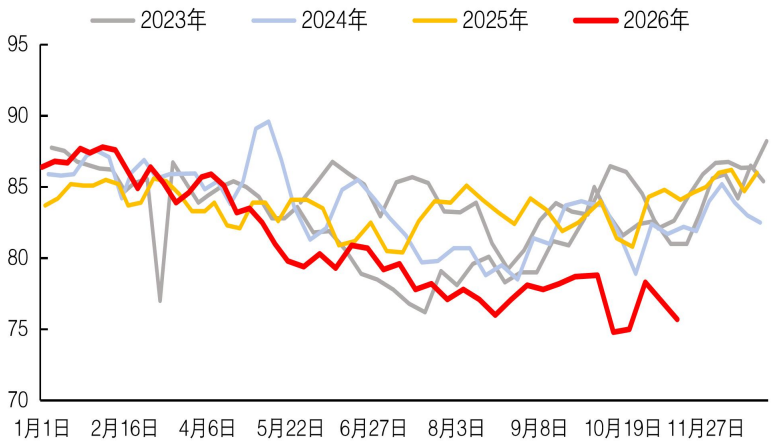


资料来源：iFIND、文华财经、卓创资讯、百川盈孚、长江期货

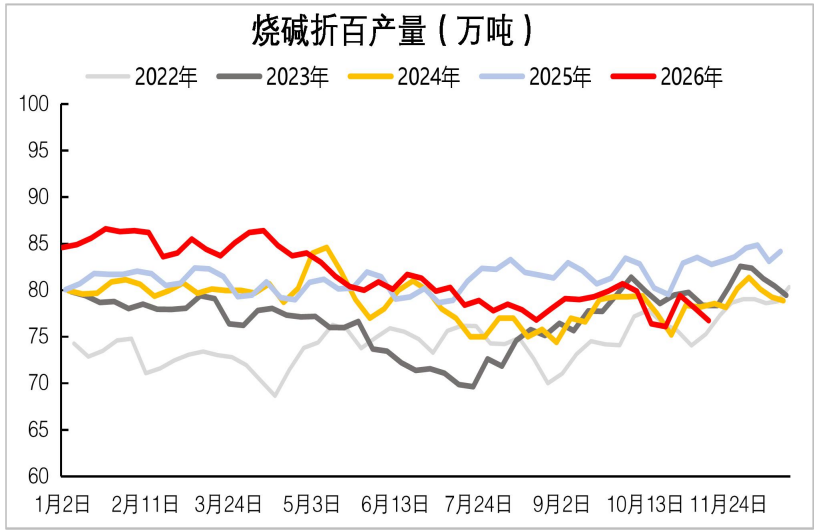
04 烧碱——供应

- 供应端烧碱开工负荷率75.7%，较上周降低1.3个百分点，烧碱周度产量76.74万吨，较上周减少1.38万吨。

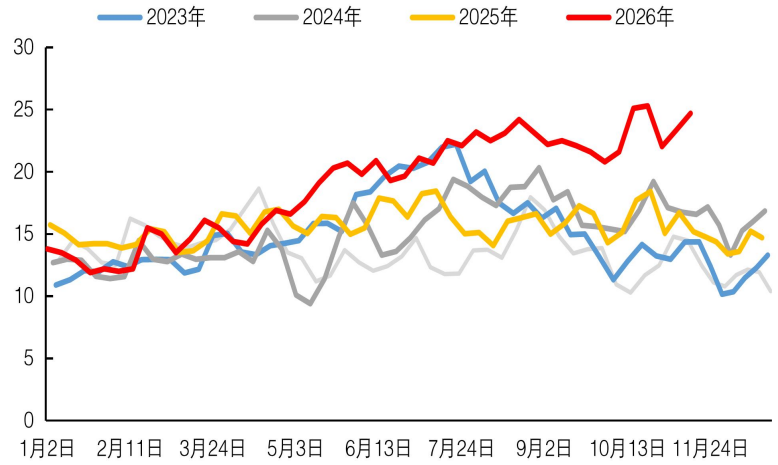
烧碱开工率（%）



烧碱折百产量（万吨）



烧碱企业检修损失量（万吨）

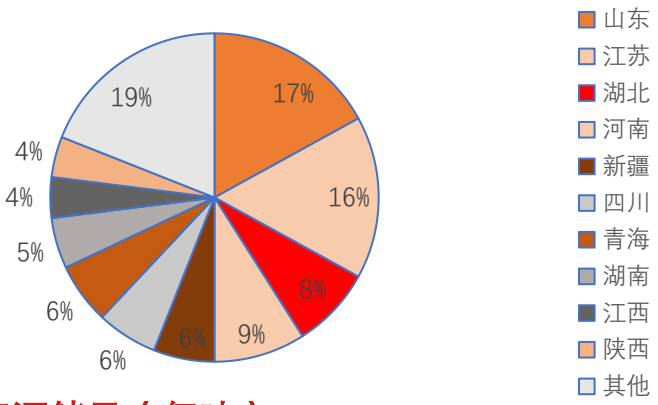


资料来源：iFIND、文华财经、卓创资讯、百川盈孚、长江期货

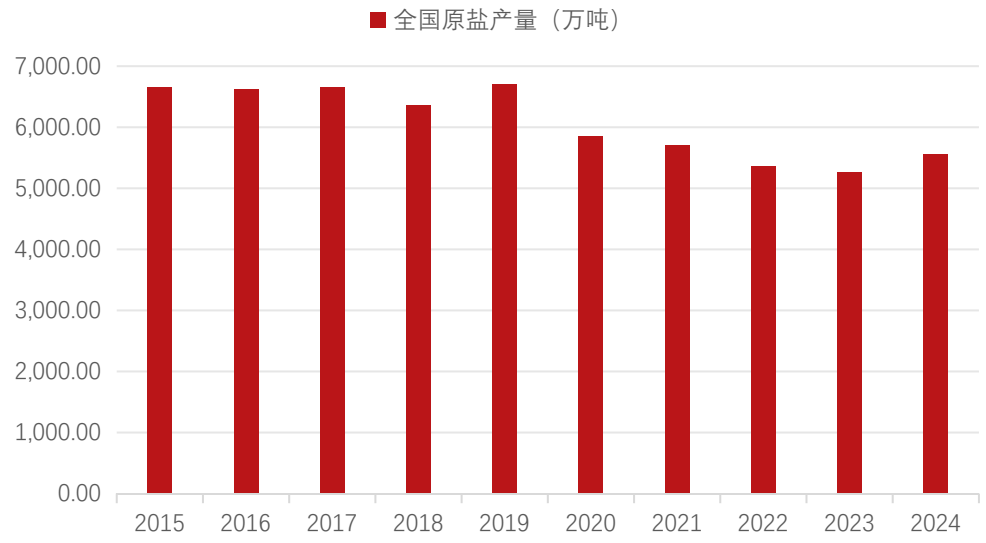
04 烧碱——上游原盐供给

- 成本端国内工业盐市场价格走势下行，工业盐市场均价212.5元/吨，较上周同期价格持平。山东综合氯碱利润129元/吨。

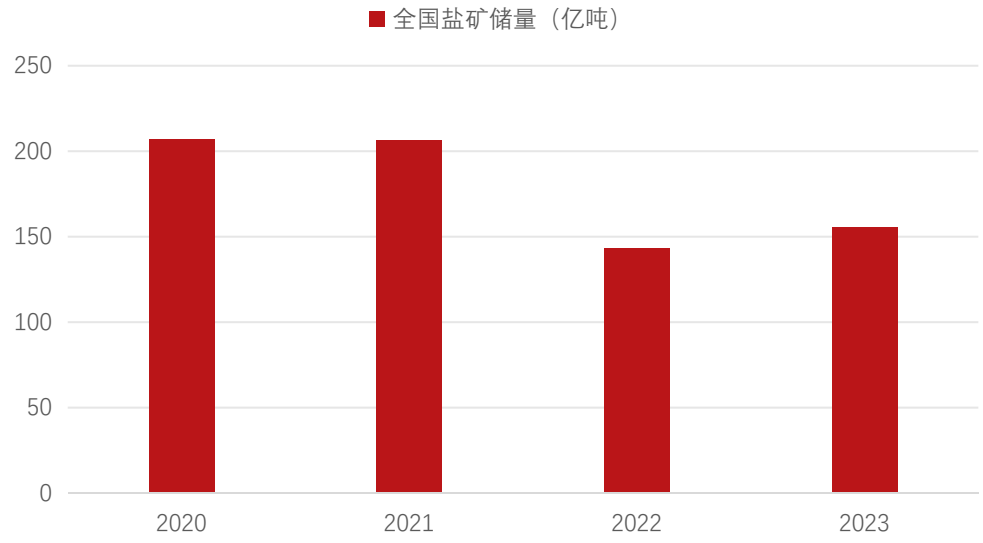
图：2022年中国原盐产量前十省市占比情况



图：全国原盐年产量（万吨）



图：全国盐矿资源储量（亿吨）

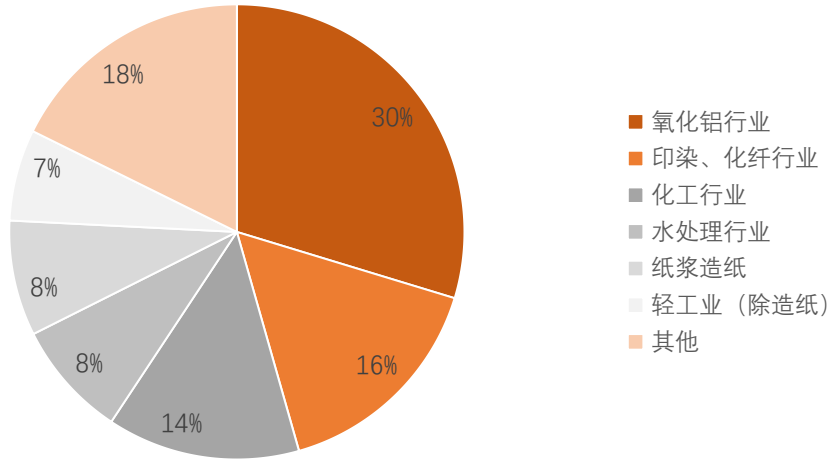


资料来源：iFIND、文华财经、卓创资讯、百川盈孚、长江期货

04 烧碱--需求

- **需求结构：**烧碱下游需求领域中，氧化铝行业占比最大，其次是化工、造纸(纸浆)印染化纤、水处理、轻工业(除造纸)、医药等行业。
- **消费量：**氧化铝仍是烧碱第一大需求，2025 年占比 36.2%，化工跃居第二（29.1%）。

图：烧碱消费结构



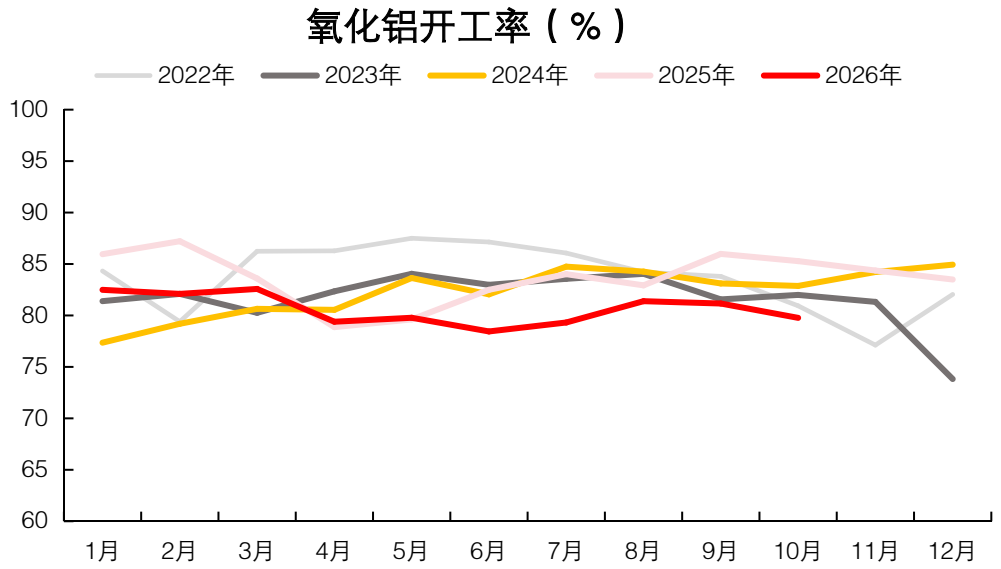
表：烧碱消费量（万吨）

年份	氧化铝	印染化纤	化工	纸浆造纸	水处理	其他
2022	1085.7	582	500.2	300.4	304.2	883.3
2023	1210	590	950	350	280	925
2024	1650	600	1300	410	290	970
2025	1680	610	1350	420	310	1015

资料来源：iFIND、文华财经、卓创资讯、百川盈孚、长江期货

04 烧碱--下游氧化铝

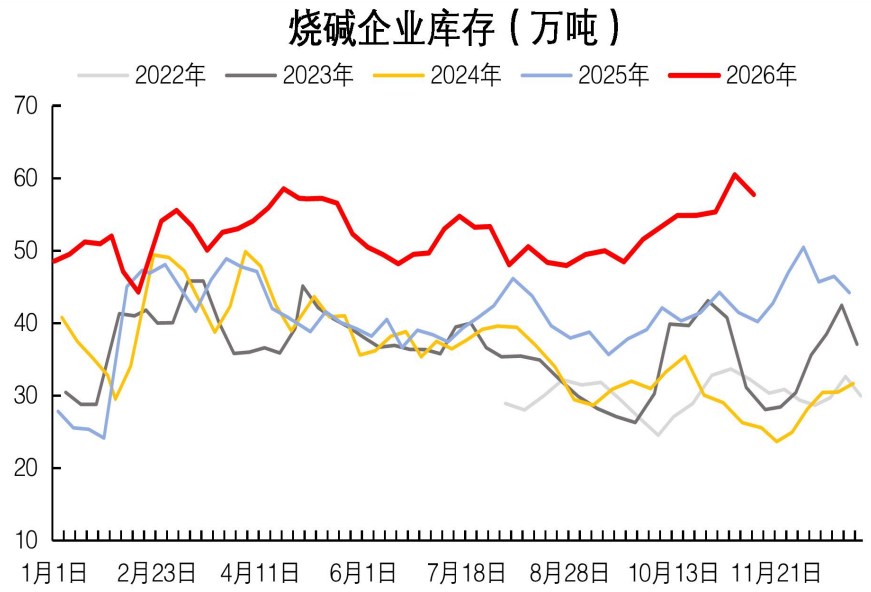
- 需求端氧化铝开工率为79.77%，氧化铝下游企业预计接货情况温和，山东地区主力氧化铝企业库存升温，对液碱需求表现一般。非铝下游多按需拿货，备货情绪一般，预计下游接货情况整体变化不大。

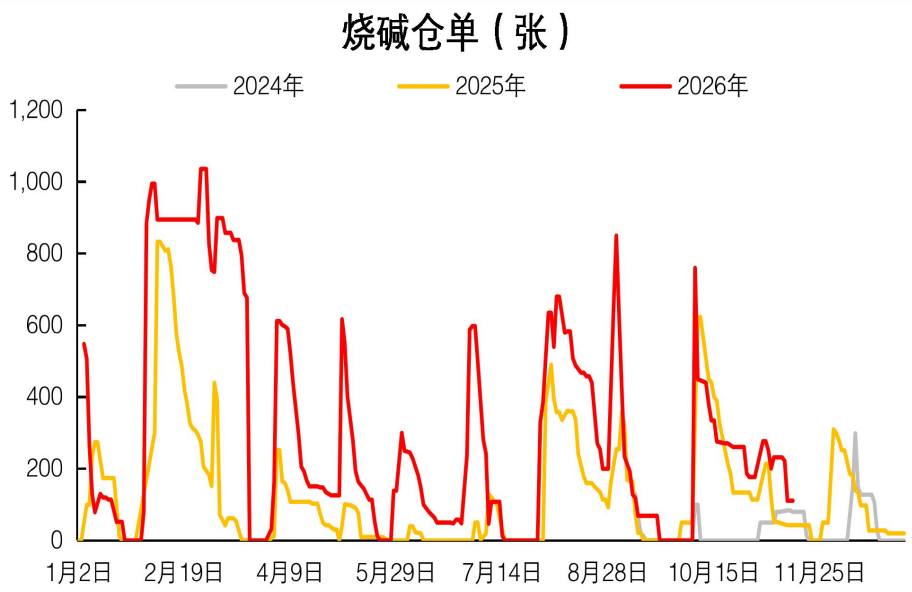


资料来源：iFIND、文华财经、卓创资讯、百川盈孚、长江期货

04 烧碱--库存

- 库存端液碱企业库存57.75万吨，较上周减少2.74万吨。





资料来源：iFIND、文华财经、卓创资讯、百川盈孚、长江期货

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

05

BR橡胶：成本窄幅波动 价格中枢小幅上移



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

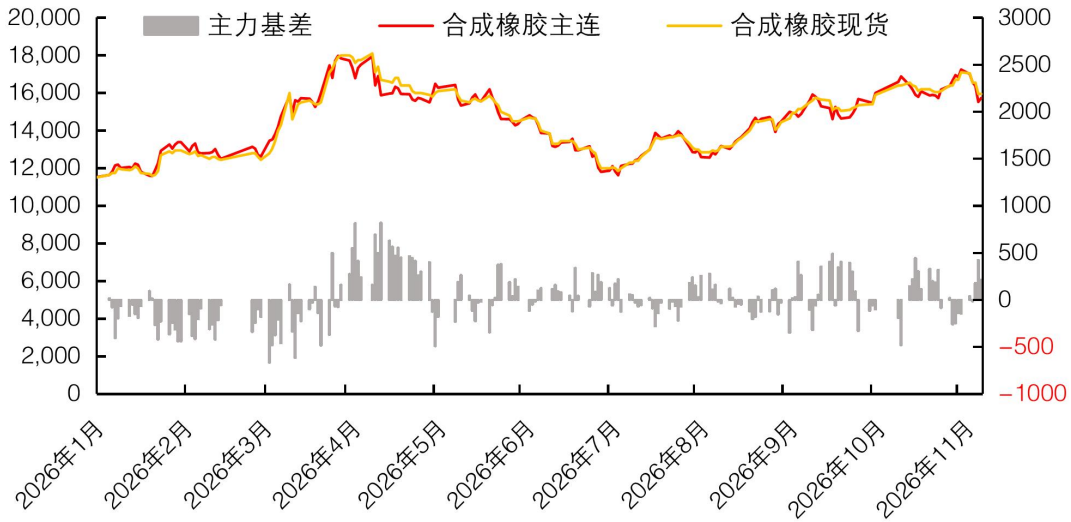
05 BR橡胶——期现价格及基差

- 11月13日BR橡胶主力合约收盘价16020元/吨，较上周上调285元/吨，涨幅1.81%。BR橡胶现货山东市场主流价16300元/吨，较上周上调350元/吨，涨幅2.19%。RU-BR主连价差3580元/吨，较上周扩大730元/吨。

BR橡胶2612合约走势图



合成橡胶期现价格及基差（元/吨）

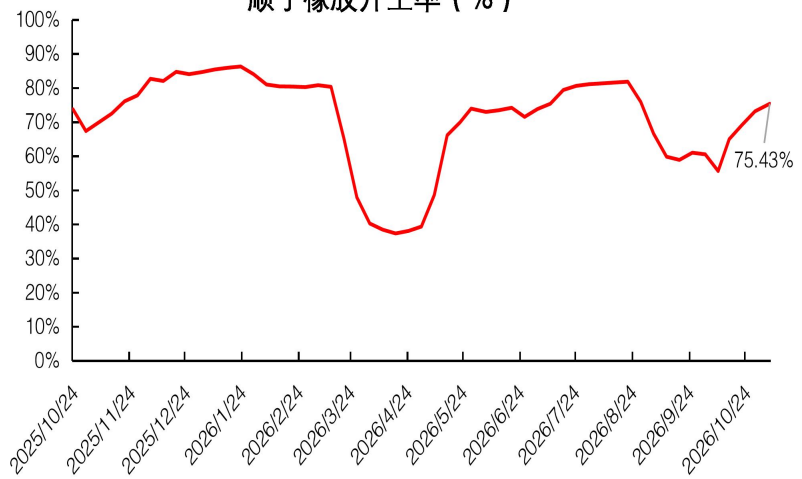


资料来源：iFIND、文华财经、卓创资讯、百川盈孚、长江期货

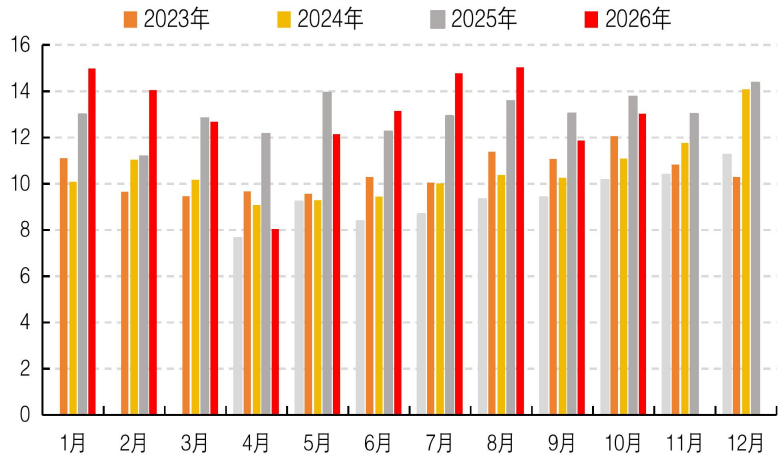
05 BR橡胶——供应

- 供应端顺丁橡胶开工负荷率76.95%，较上周提高1.52个百分点，丁苯橡胶开工负荷率78.63%，较上周提高1.91个百分点。

顺丁橡胶开工率（%）



顺丁橡胶月产量（万吨）



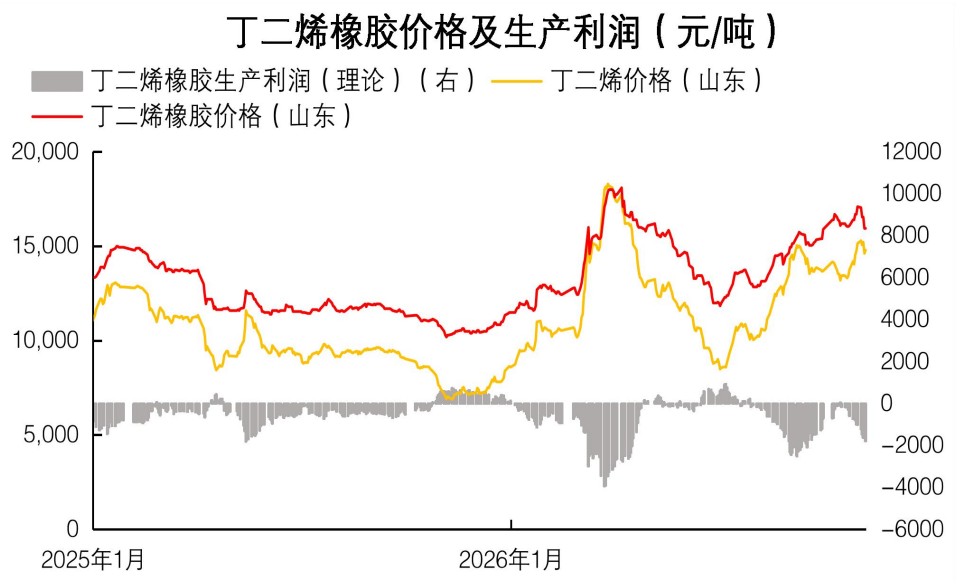
丁苯橡胶开工率（%）

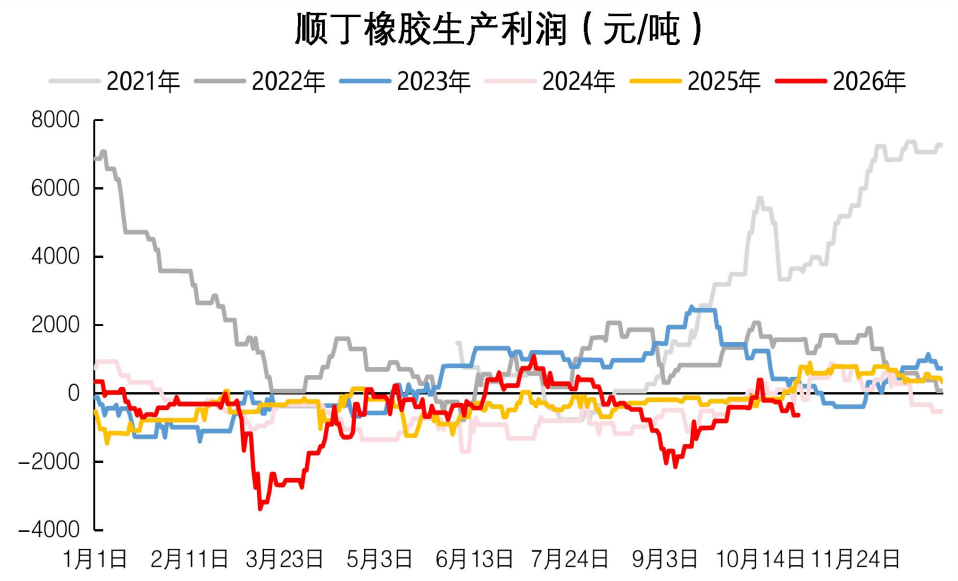


资料来源：iFIND、文华财经、卓创资讯、百川盈孚、长江期货

05 BR橡胶——成本

- 顺丁橡胶中石化华北齐鲁价格执行 16200 元/吨，中石化华东丁二烯报价 14600 元/吨，理论推算齐鲁石化顺丁橡胶成本在 17538 元/吨，成本较上周价格环比增长 0.59%。

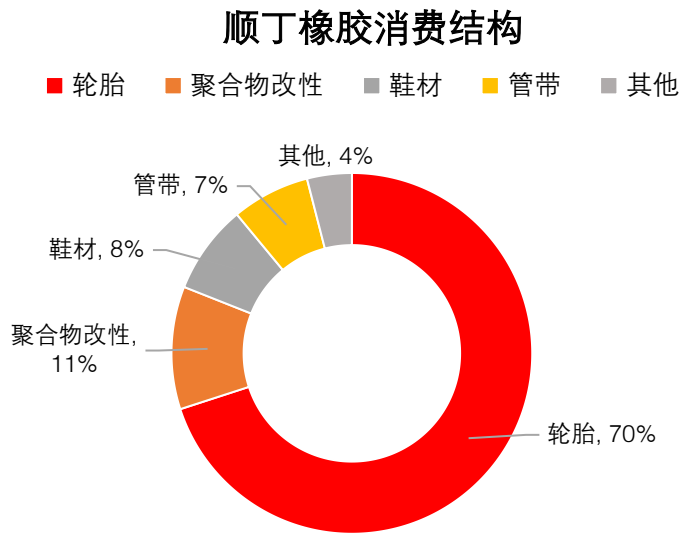


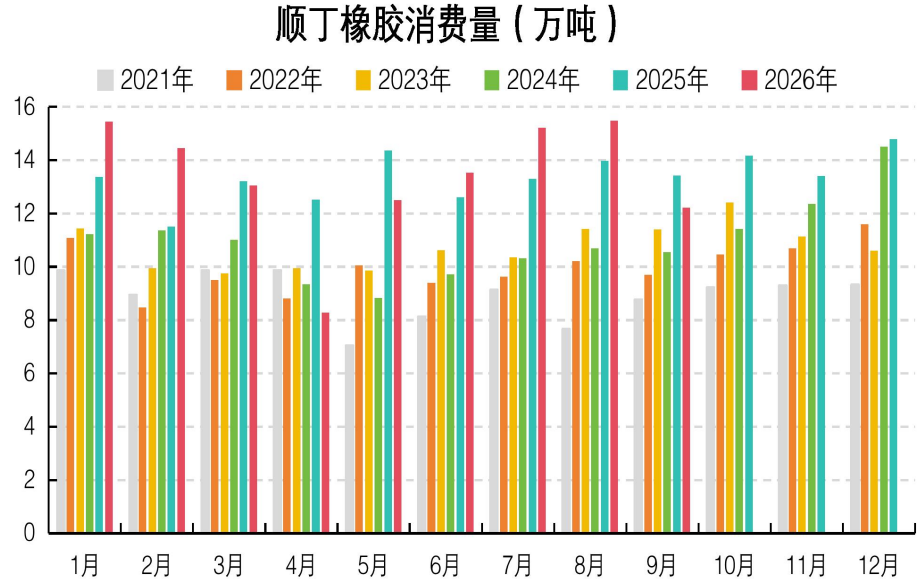


资料来源：iFIND、文华财经、卓创资讯、百川盈孚、长江期货

BR橡胶——需求

- **需求结构：**BR橡胶消费结构中，用于**轮胎及其制品的占比约在70%**，用于高抗冲聚苯乙烯（HIPS）和ABS树脂改性的约占11%，用于制鞋领域的占比约为8%，用于橡胶管带行业的消费量约占7%，其他领域约占4%。

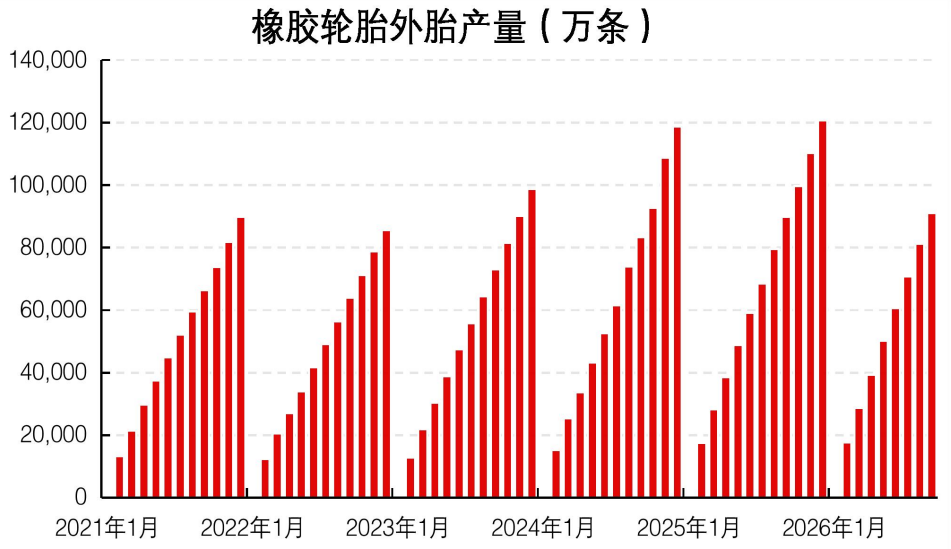


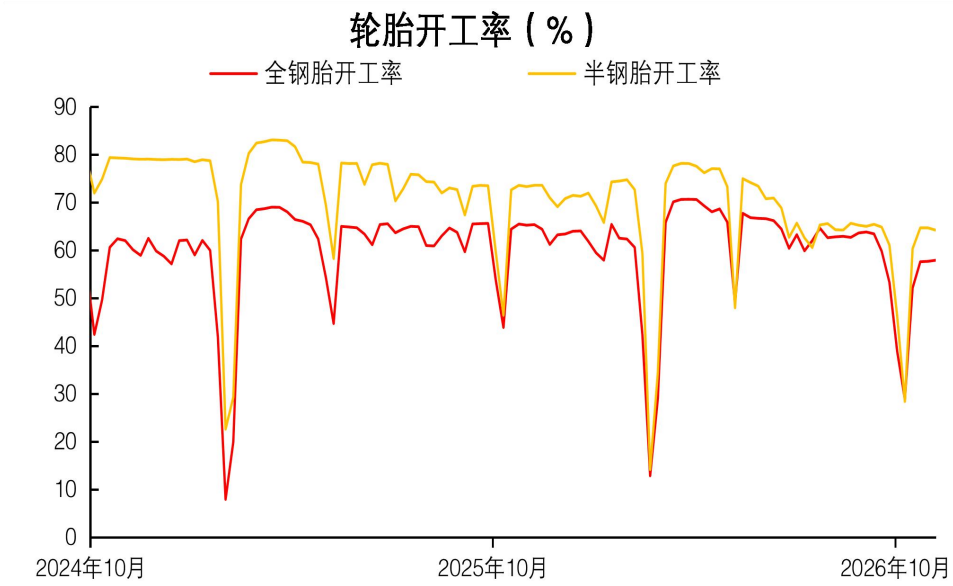


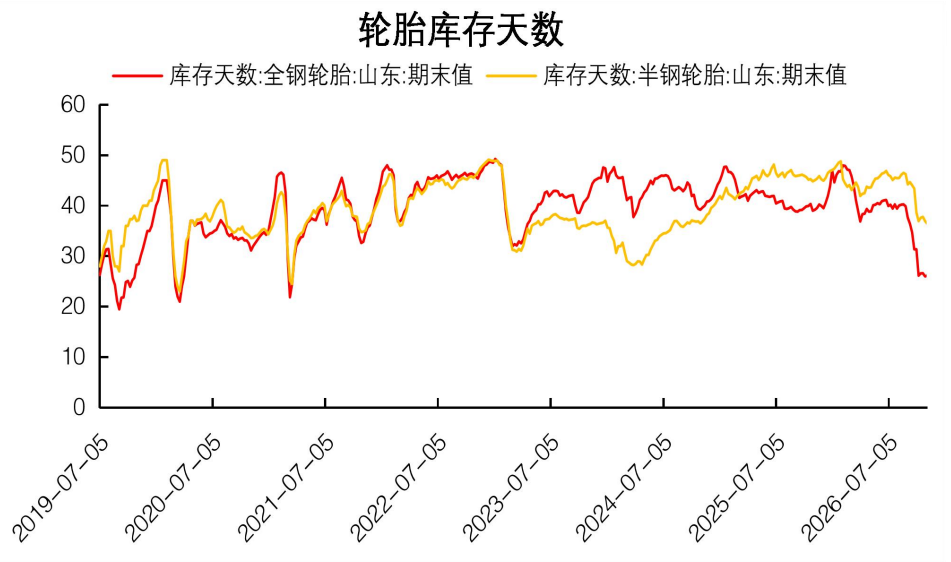
资料来源：iFIND、文华财经、卓创资讯、百川盈孚、长江期货

05 BR橡胶——下游轮胎需求

- 需求端全钢胎开工率57.95%，较上周降低0.06个百分点，半钢胎开工率64.4%，较上周提升0.1个百分点，山东全钢轮胎库存天数26.42天，较上周提升0.25天，山东半钢轮胎库存天数36.32天，较上周减少0.13天。





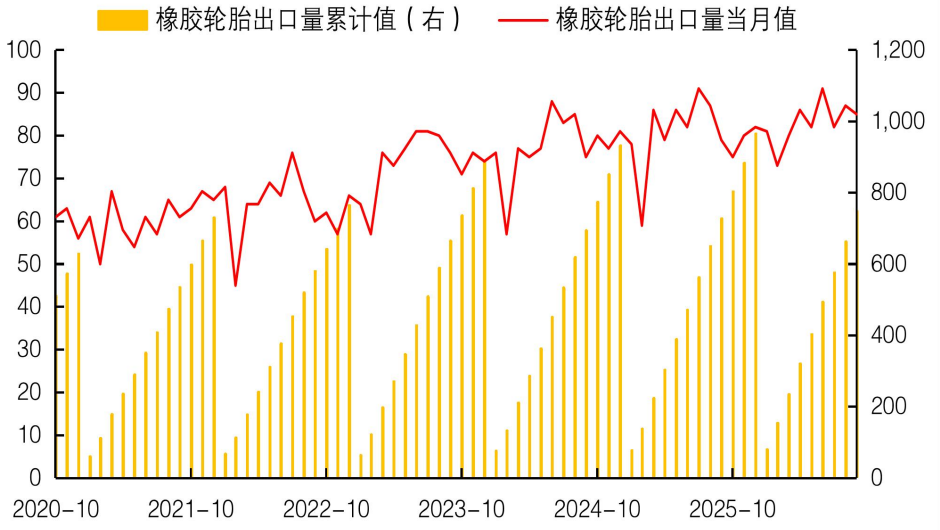


资料来源：iFIND、文华财经、卓创资讯、百川盈孚、长江期货

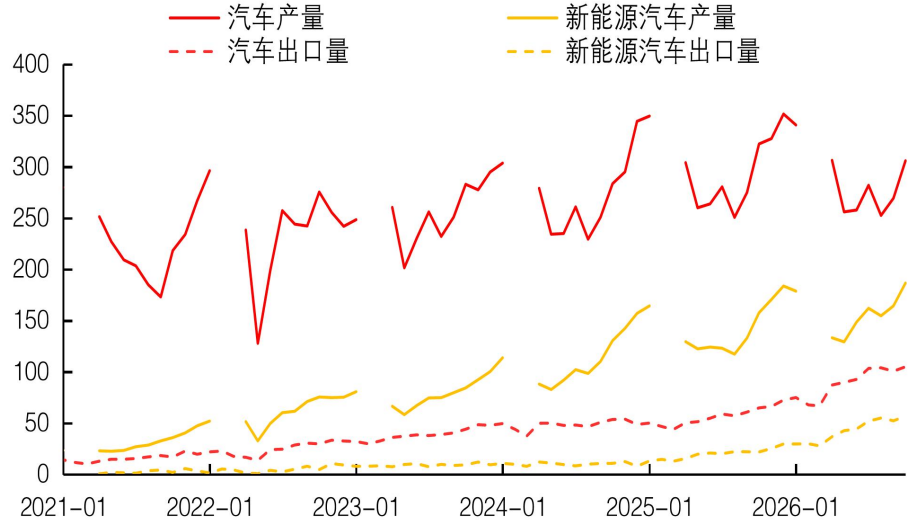
05 BR橡胶——下游轮胎需求

- 下游轮胎企业开工谨慎，成本高位及订单不足局面短期难有根本改善，下游刚需补库为主。

橡胶轮胎出口量（万吨）



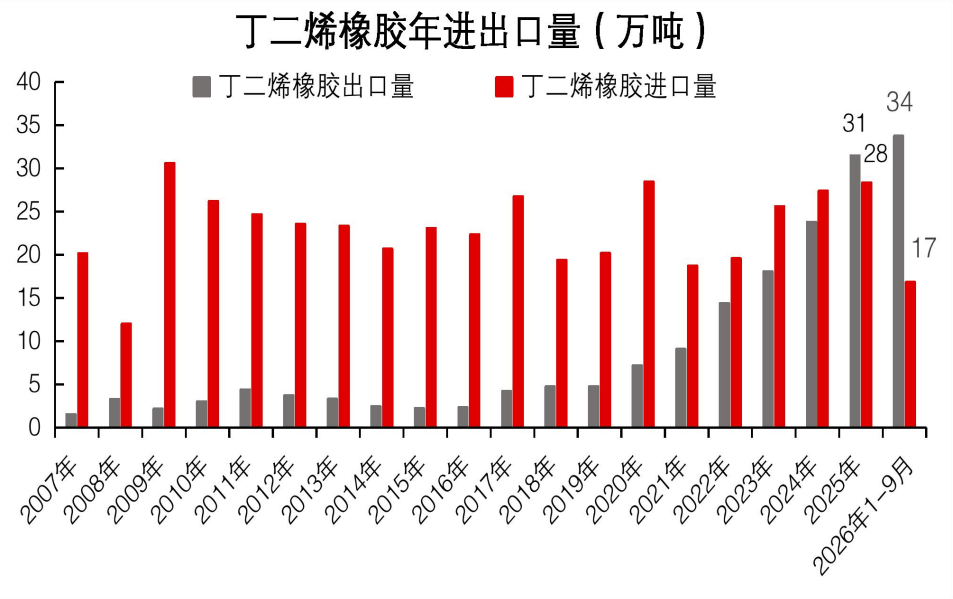
汽车与新能源汽车产量及出口量（万辆）

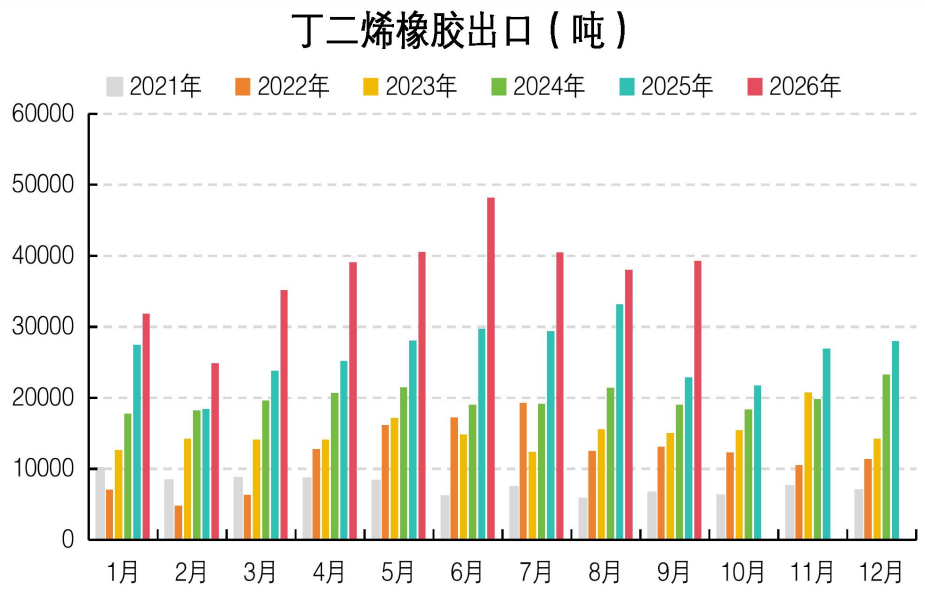


资料来源：iFIND、文华财经、卓创资讯、百川盈孚、长江期货

05 BR橡胶——进出口

- **进出口：**BR橡胶出口量持续增长，净进口持续下降。

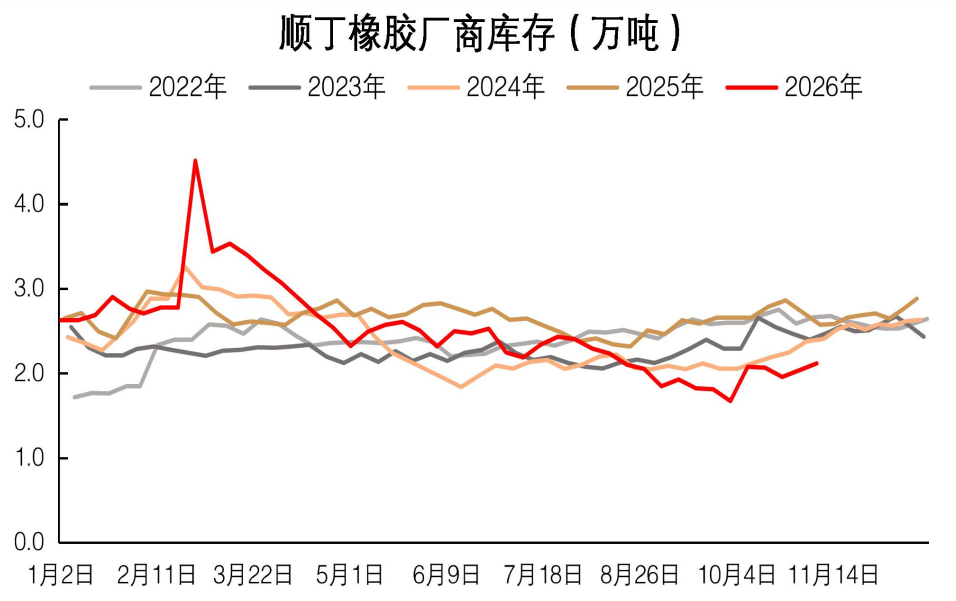


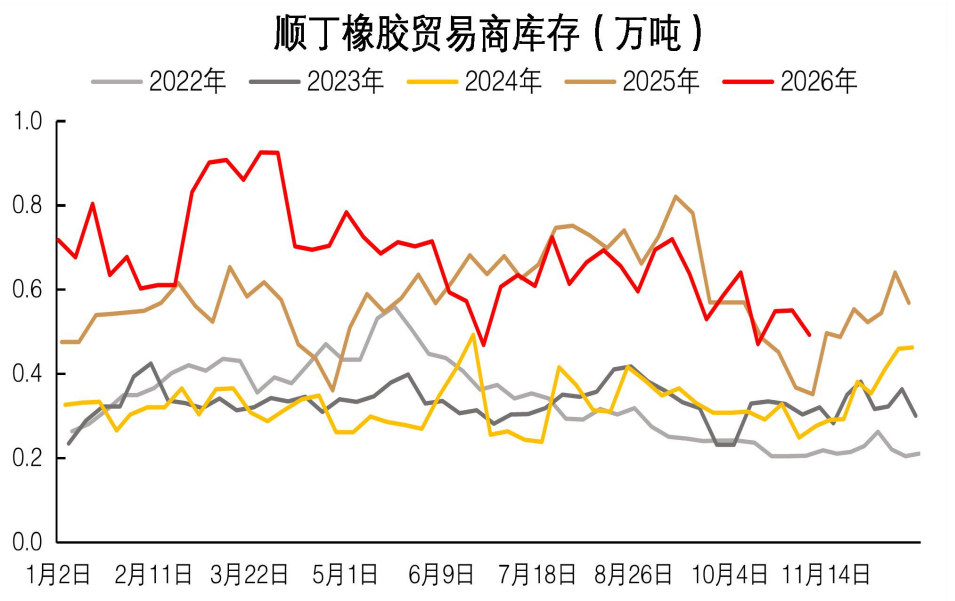


资料来源：iFIND、文华财经、卓创资讯、百川盈孚、长江期货

05 BR橡胶——库存

- 库存端BR橡胶企业库存2.19万吨，较上周增加0.07万吨，BR橡胶贸易商库存0.404万吨，较上周减少0.089万吨。

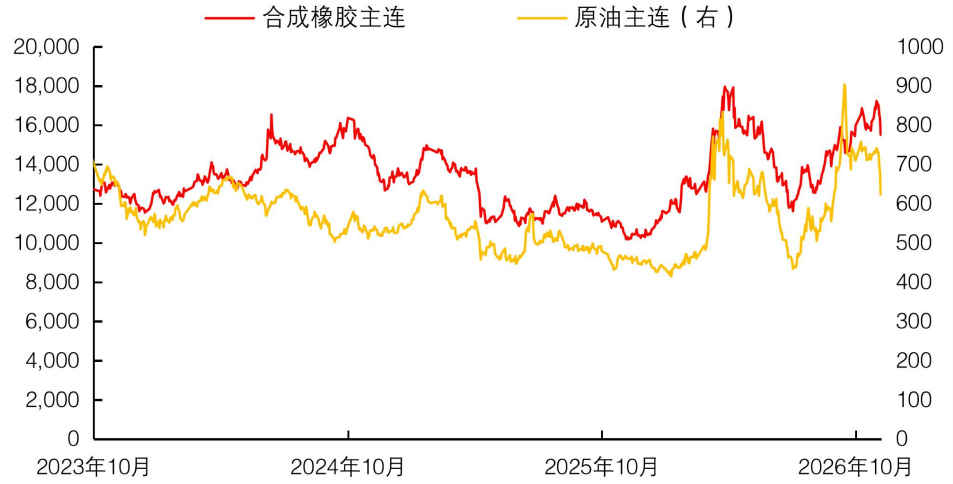




资料来源：iFIND、文华财经、卓创资讯、百川盈孚、长江期货

05 BR橡胶——相关产品

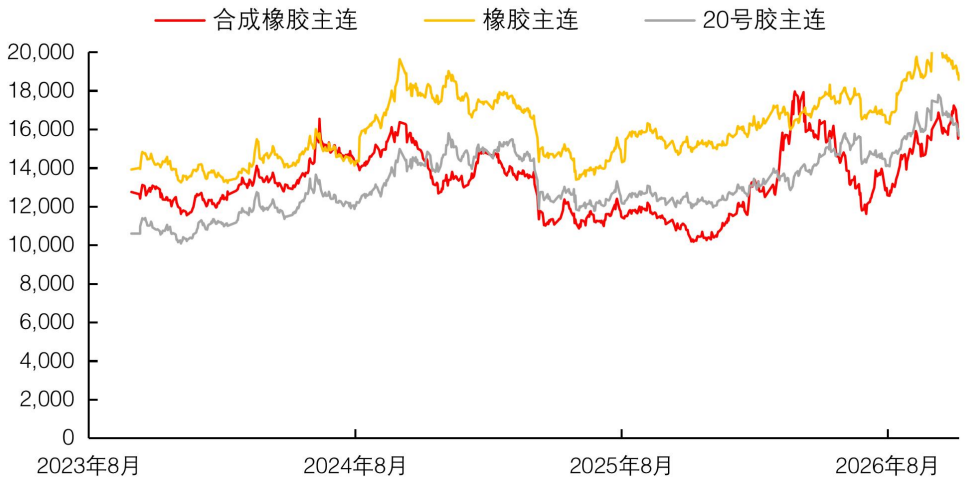
合成橡胶与原油价格走势（元/吨）



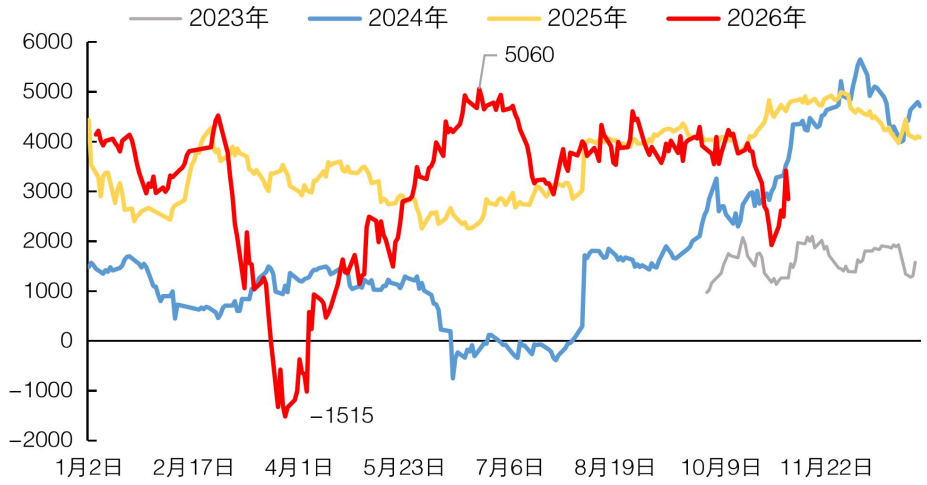
顺丁橡胶与丁苯橡胶现货价格走势（元/吨）



合成橡胶与天然橡胶价格走势（元/吨）



天然橡胶RU–合成橡胶BR主连价差（元/吨）



资料来源：iFIND、文华财经、卓创资讯、百川盈孚、长江期货

声明

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES

长江期货 CHANGJIANG FUTURES

THANKS 感谢倾听

Changjiang Securities



长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777137

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth