

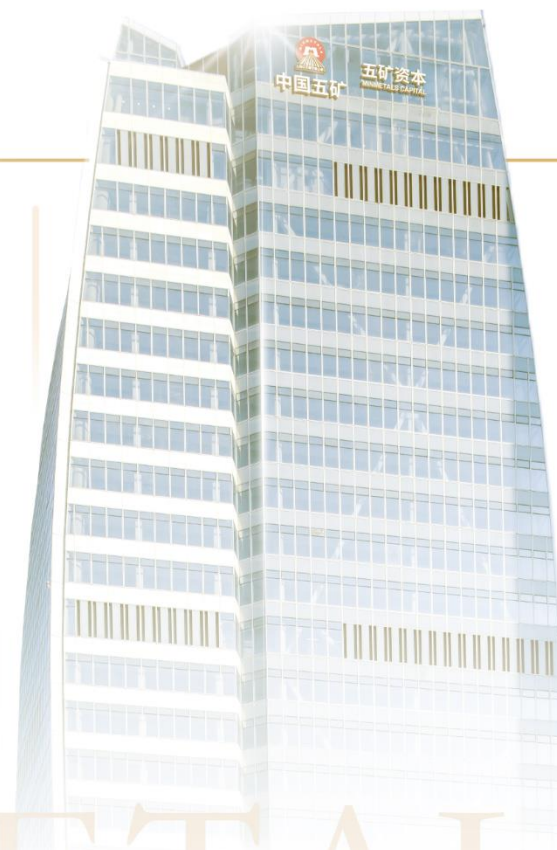


五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

橡胶：中性思路

橡胶周报

2025/12/27



MINMETALS
FUTURES

张正华（能源化工组）

☎ 0755-233753333

✉ zhangzh@wkqh.cn

👤 从业资格号： F0270766

👤 交易咨询号： Z0003000

目录

CONTENTS



01 周度评估及策略推荐

04 成本端

02 期现市场

05 需求端

03 利润和比价

06 供应端

01

周度评估及策略推荐

◆ 12月仍然处于**冬储等需求偏多**的季节。后续供应利多边际减少。

◆ 泰国柬埔寨冲突主要地区集中在泰国东北部区域。包括乌汶府、四色菊府和素林府边境地区，三个地区2024年天然橡胶产量整体约26-27万吨，占全国总产量约5-6%。此次摩擦升级导致边界居民撤离，靠近边境线200公里以内胶厂被迫停工，割胶及生产工人均出现短缺，有一定的供应利多影响。主要看冲突的时间长度。

五矿期货
中国五矿

橡胶RU要点小结：中性思路



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

- ◆ 需求：行业如何？轮胎厂全钢开工率61.95%(-2.19%)。全钢胎需求正常。半钢对欧洲抢出口高峰已过预期转弱。
- ◆ 交易所+青岛 68.31(1.69)万吨。
- ◆ 供应：泰国雨季基本结束。
- ◆ 中期供应预期分歧仍然较大。部分观点认为小幅波动。部分观点认为会增产20-30万吨。
- ◆ 市场预期后续陆续有收储计划。
- ◆ 小结：
- ◆ 市场的逻辑是多头主要是中国冬储预期，对中国政策的利多预期。
- ◆ 空头的主要理由是需求的现实平淡。加关税政策导致需求变差的预期等。泰国和科特迪瓦橡胶出口增加。
- ◆ 后续主要观察工业品整体涨跌气氛。关注下游累库的进度（目前青岛小幅度累库）。
- ◆ **中期看**我们认为政策预期，冬储的力度。
- ◆ 胶价中性思路，暂时观望，关注多NR主力空RU2609，有波段操作时机。
- ◆ 公众号五矿微服务，每日早晨有最新版，包括各品种最新的产业链动态和观点，包括**橡胶早评**。**及时性较强**。欢迎参考。

注释：

后面几十页的数据，一般投资者可泛读，有兴趣深入研究的可以精读。

周报主要更新产业链数据，制表数据量大。有时候出差调研途中，周报会延迟或取消。

另外周报上的观点更新比较慢，如果需要关注我们的观点的最新更新，可以微信关注五矿期货微服务公众号，每天早上开盘前我们有各品种的最新观点和关键数据更新。

（本页开工率数据来源于卓创，和WIND数据小有区别，趋势相同，差别不大。）

前期行情影响因素： 确认EUDR推迟1年，需求利空



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

- ◆ **2025年9月23日**消息，EUDR生效时间再度推迟。
- ◆ 据艾科森环境技术消息，欧盟委员会希望再次推迟欧盟的反森林砍伐法，考虑将已经从2024年推迟到今年12月的规则再推迟。在欧盟环境专员杰西卡·罗斯沃尔的一封信中，通知欧洲议会环境委员会主席安东尼奥·德卡罗和丹麦总统，她打算将这些规则推迟一年。
- ◆ 欧盟的零毁林法案（EUDR）将迫使棕榈油、咖啡、可可、牛、木材和橡胶的进口商证明这些产品不是在砍伐森林的土地上生产的，以便在欧盟市场上销售。
- ◆ 罗斯沃尔指出，人们对管理合规数据的IT平台的运作存在担忧，这可能会“给当局带来不确定性，并给利益相关者带来运营困难”。她补充道：“鉴于此，委员会正在考虑将《零毁林法案》的生效日期（目前预计为2025年12月30日）推迟一年（推迟至2026年12月30日）。”
- ◆ EUDR推迟将导致橡胶厂和轮胎厂备货环节的去库存等连锁反应，是短期的需求利空。
- ◆ **2025年10月21日**，EUDR发布提案：
 - ◆ 实施时间方面：大中型企业：**2025年12月30日**起生效（可**宽限至2026年6月底**）；微型和小型企业：合规截至日期推迟至**2026年12月**。
 - ◆ 分析：在**2025年9月23日**基础上，此消息是边际利多，但利多预期不大。
- ◆ **2025年11月28日**，商务部网站新闻，欧洲议会投票通过EUDR再延期一年。
 - ◆ 大型运营商和贸易商现在必须自**2026年12月30日**起遵守该法规的义务，而微型和小型企业则需自2027年6月30日起遵守。
 - ◆ 分析：在**2025年10月21日**基础上，此消息是边际利空。

交易策略建议						
策略类型	操作建议	盈亏比	推荐周期	核心驱动逻辑	推荐等级	首次提出时间
对冲	多NR主力空 RU2609	1.5：1	不定期	如果价差3250以上逐步建仓。反复波段操作。	中	2025-12-27

全乳胶基本面评估	估值		驱动		
	基差（元/吨）	胶农毛利润率测算	产量（万吨）	需求 轮胎厂开工率（%）	库存（万吨）
数据	-1030	21%	1430	61.95%(-2.19%)	68.31(1.69)
多空评分	0	1	0	0	0
简评	对复合胶升水预计继续走扩	割胶积极性中性	产能大，产量预期小增	景气震荡预期	库存变化预计增库
小结	胶价上涨的驱动是中国冬储买盘的期待，中国政策的需求利多预期。下跌的驱动是加关税需求预期转差（半钢轮胎对欧盟出口预期回落），EUDR推迟，需求边际未改善。短期胶价受商品整体上涨而偏强。但后续供应利多边际减少，建议中性思路，暂时观察。套利对冲波段操作。				

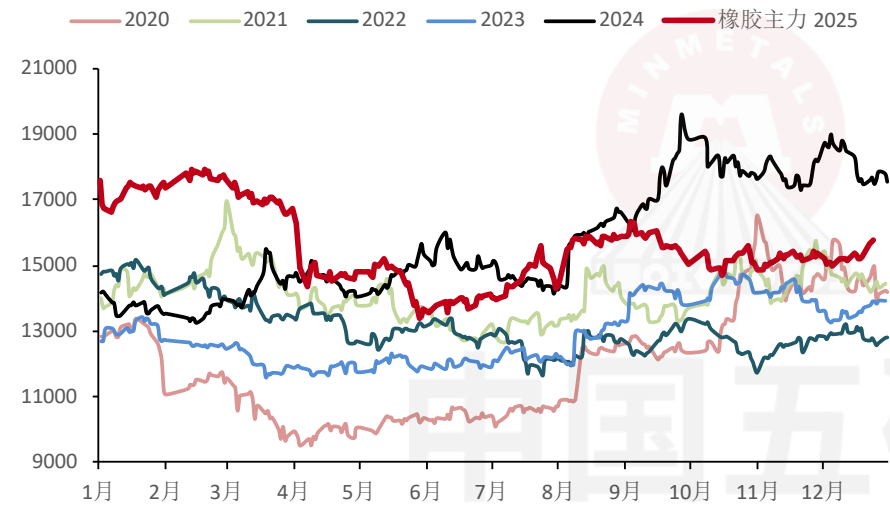
20号胶评估

20号胶基本面评估	估值		驱动		
	基差	胶农毛利润率测算	产能/产量	需求	库存
数据	402	49%	1430	61.95%(-2.19%)	68.31(1.69)
多空评分	0	1	0	0	0
简评	中性	价格略高	产能大，产量预期减	景气震荡预期	库存变化预计增库
小结	胶价上涨的驱动是中国冬储买盘的期待，中国政策的需求利多预期。下跌的驱动是加关税需求预期转差（半钢轮胎对欧盟出口预期回落），EUDR推迟，需求边际未改善。短期胶价受商品整体上涨而偏强。但后续供应利多边际减少，建议中性思路，暂时观察。套利对冲波段操作。				

02

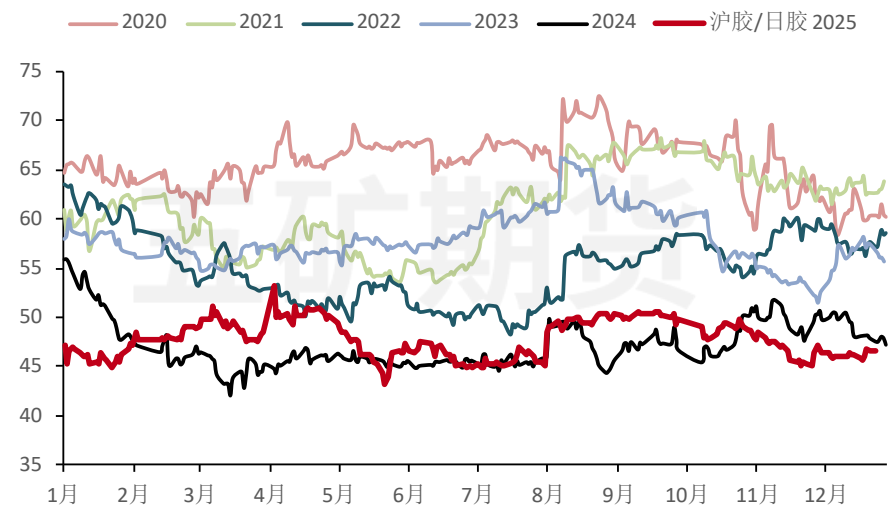
期现市场

图1：橡胶主力季节性(元/吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

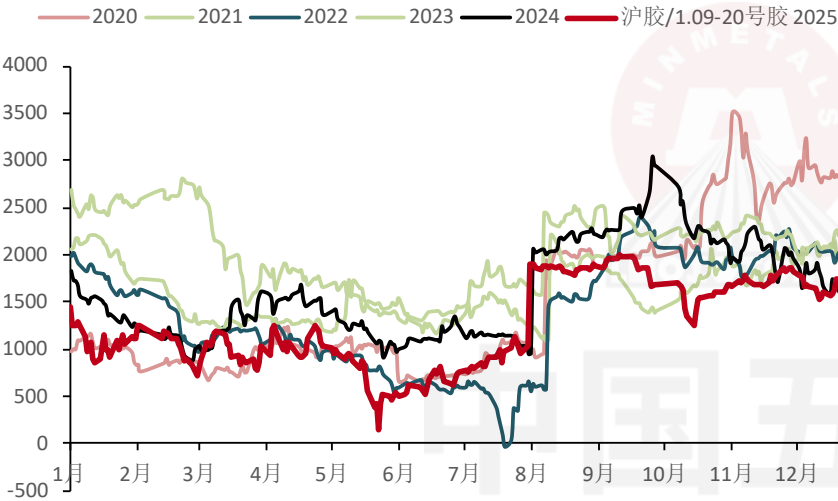
图2：沪胶/日胶比值季节性



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

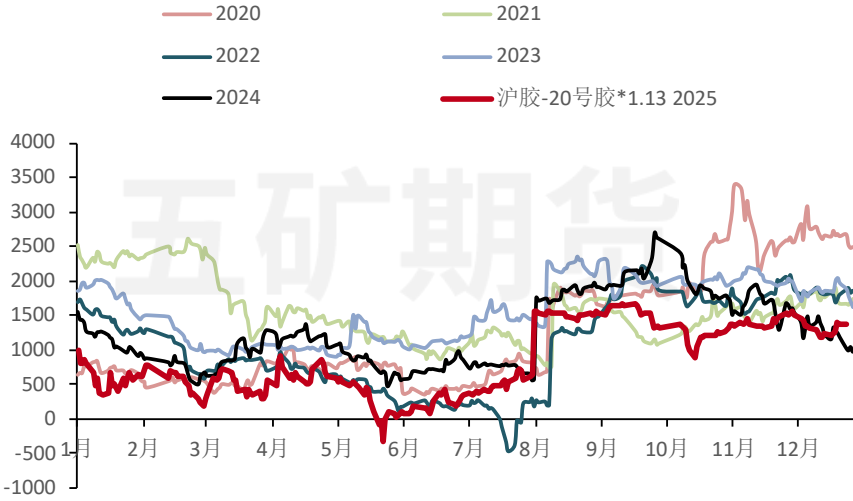
- ◆ 橡胶维系了一贯的季节性，上半年容易跌。
- ◆ 2018，2019，2020跌的比较早。
- ◆ 2023年胶价低于产业链预期，较长时间低于胶农成本。

图3：沪胶对20号胶升水图示(不含增值税)(元/吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

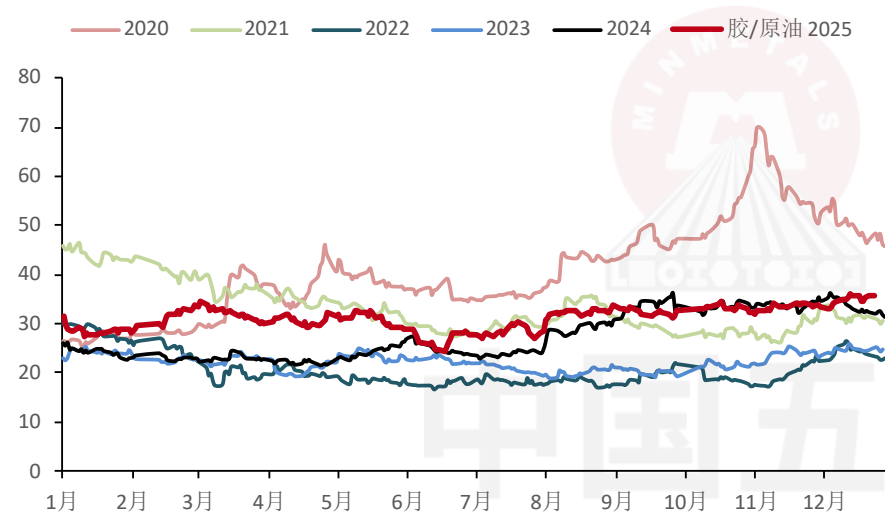
图4：沪胶对20号胶升水图示(含增值税)(元/吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

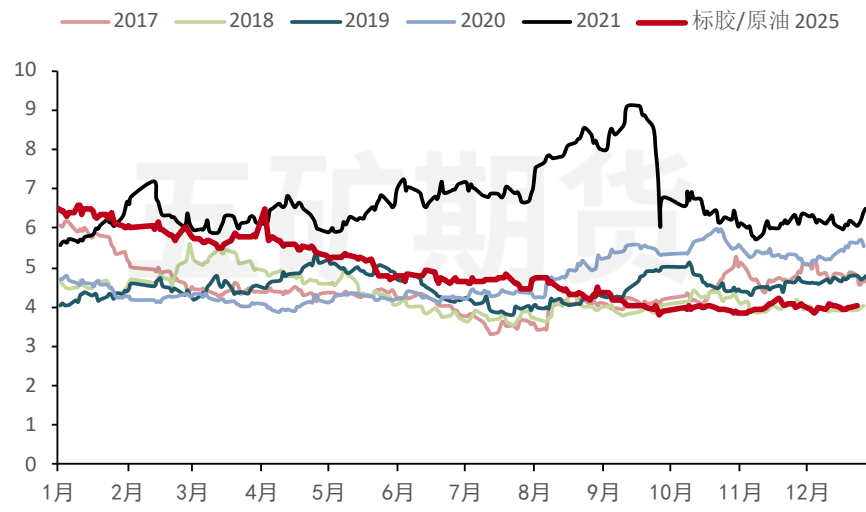
◆橡胶海外需求预期边际转弱，中国需求平稳。

图5：沪胶期货主力/上海原油期货主力



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

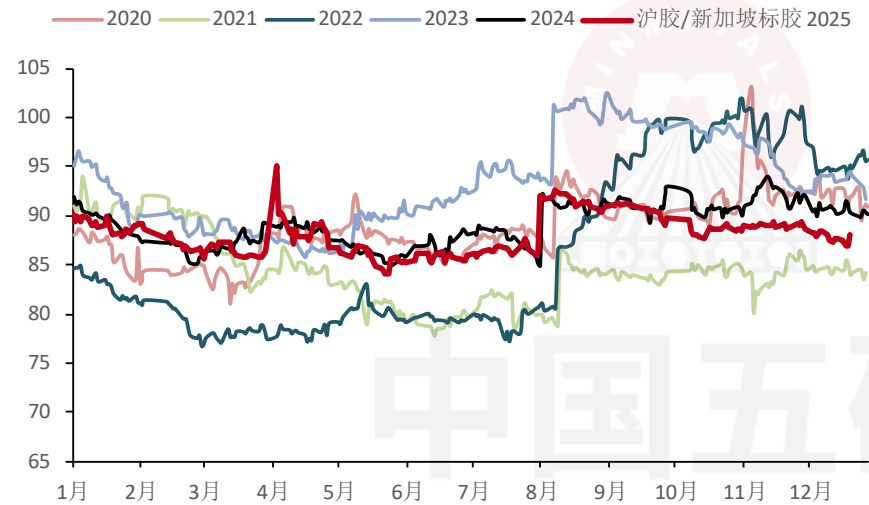
图6：20号胶期货主力/上海原油期货主力



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

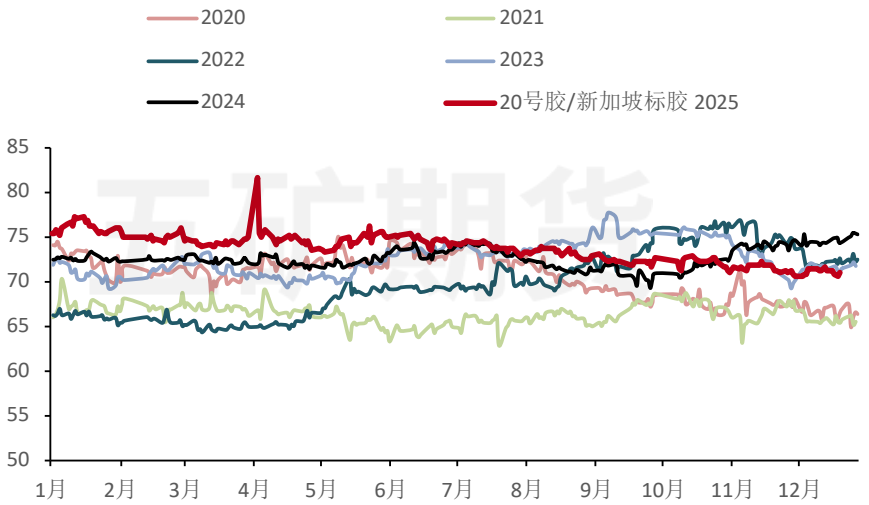
◆胶和原油的比价2020年Q4后一致趋于下行。

图7：沪胶/SICOM标胶季节性



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图8：20号胶/SICOM标胶季节性



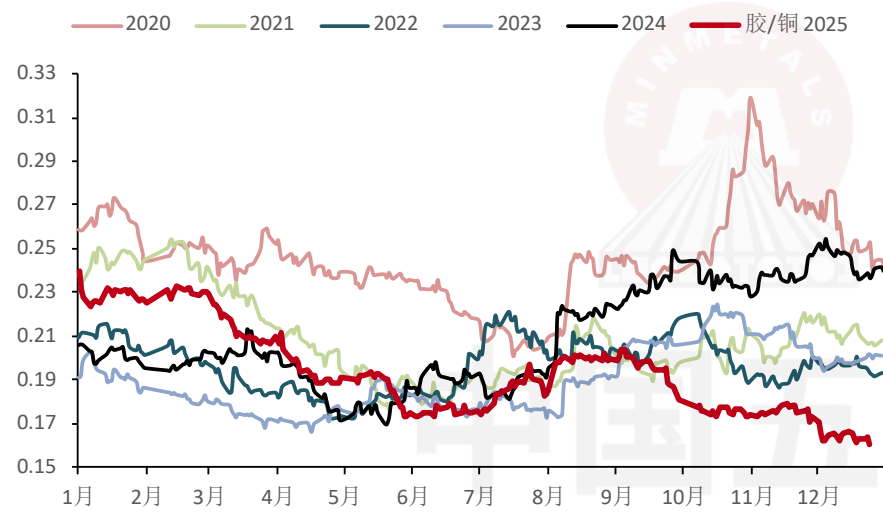
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

◆基本正常，无特殊值和关注值。

03

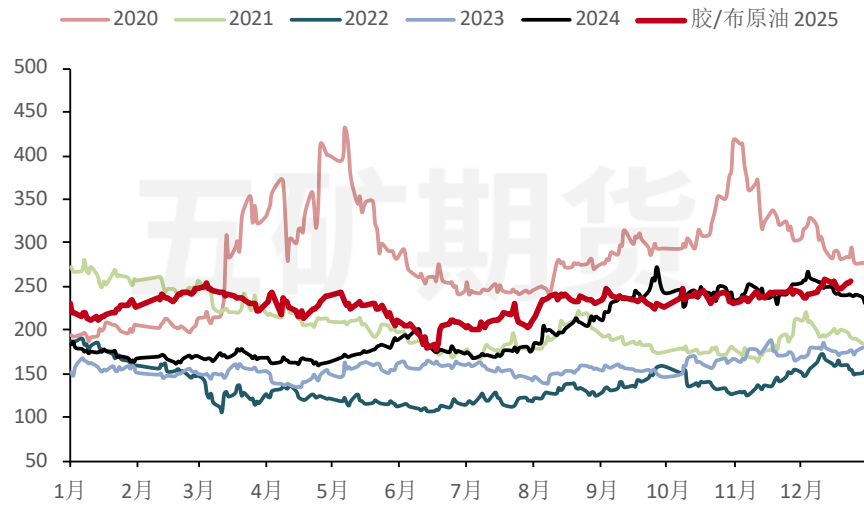
利润和比价

图9：沪胶/沪铜期货比值季节性



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

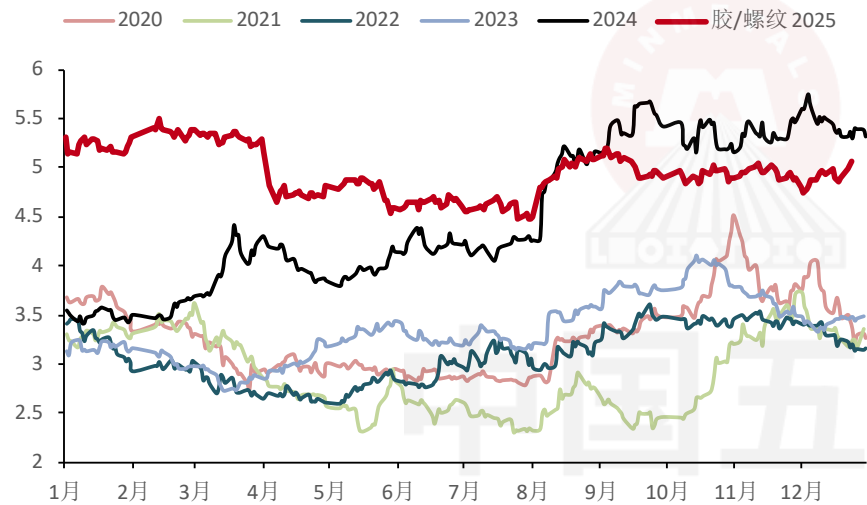
图10：沪胶/布伦特原油期货比值季节性



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

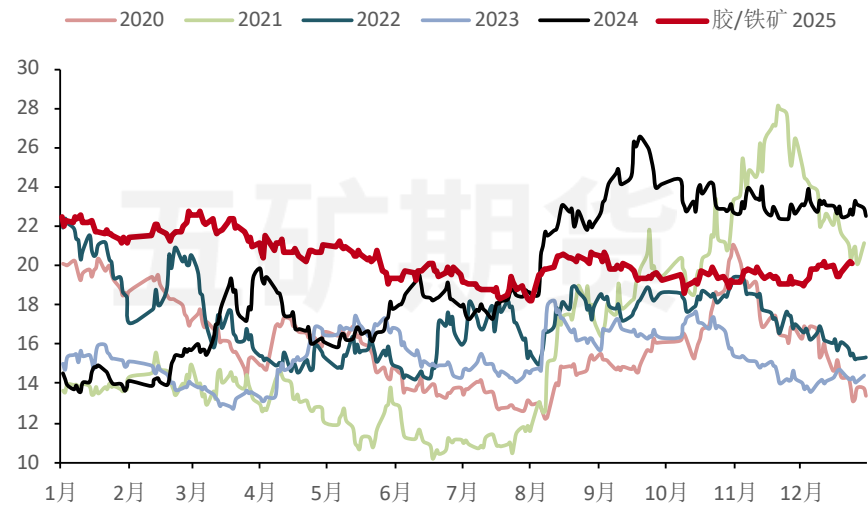
◆基本正常，无特殊值和关注值。

图11：橡胶/螺纹比值季节性



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

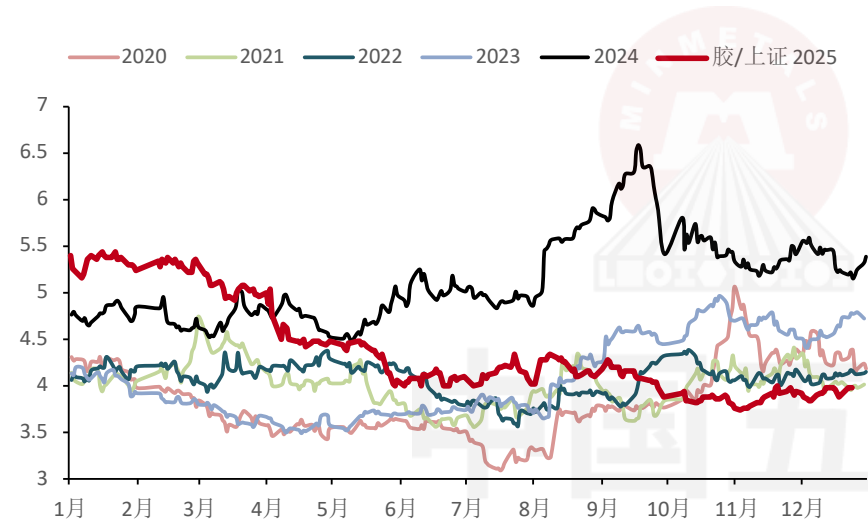
图12：橡胶/铁矿比值季节性



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

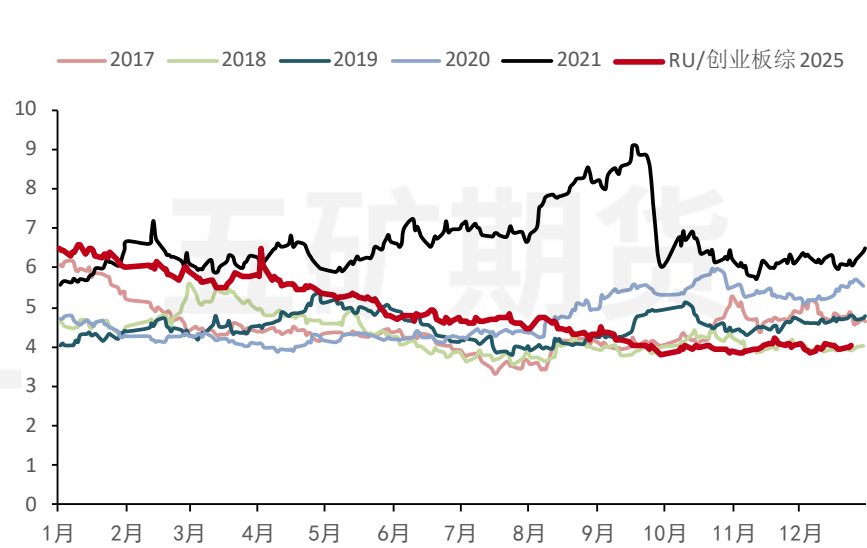
◆黑色和橡胶等多品种基本类似节奏运行。显示了市场对宏观需求的类似预期。

图13：橡胶/上证比值季节性



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

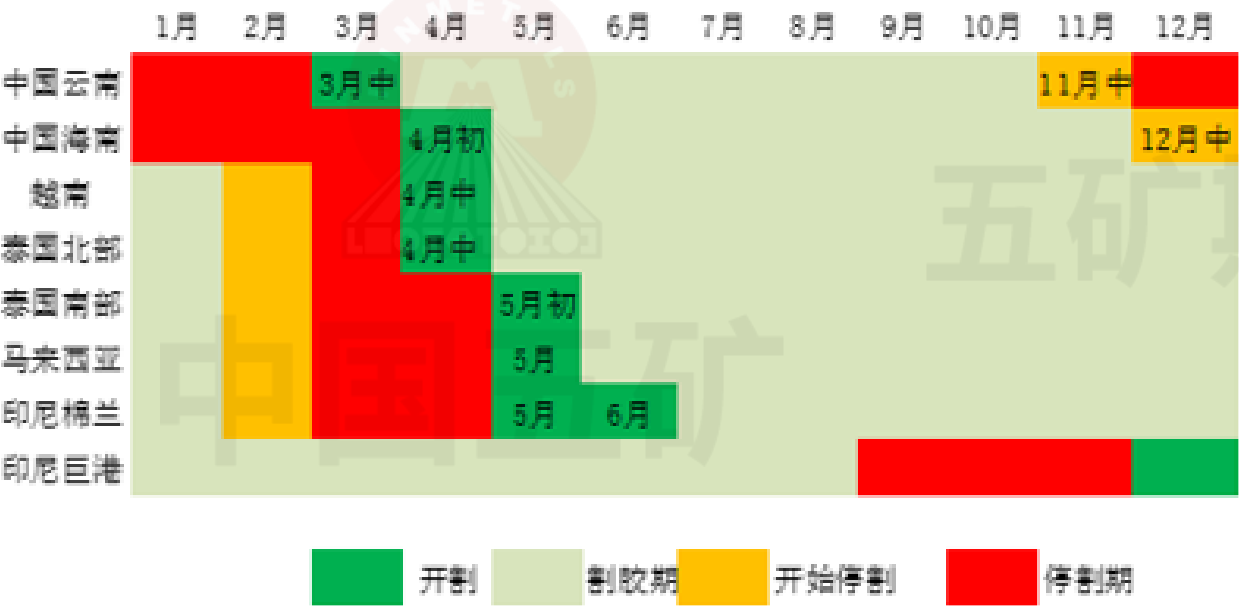
图14：橡胶/创业板比值季节性



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

◆无特殊值和关注值。

橡胶产业链供应季节性（开割停割）

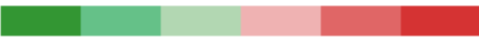


橡胶胶价季节性



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
2020	-6.48%	-11.84%	-8.24%	4.64%	1.69%	0.58%	10.21%	10.06%	-2.90%	25.16%	-1.46%	-8.79%	2020
2019	0.79%	10.91%	-8.93%	2.41%	5.13%	-6.92%	-3.68%	4.88%	-1.61%	4.78%	3.93%	3.60%	2019
2018	-6.08%	0.11%	-11.68%	-1.20%	4.85%	-8.84%	0.76%	8.89%	1.63%	-8.32%	-1.66%	2.02%	2018
2017	16.96%	-13.47%	-12.45%	-8.32%	-14.41%	7.04%	2.97%	15.26%	-17.14%	-0.77%	3.51%	2.11%	2017
2016	-2.97%	1.55%	9.63%	13.65%	-17.01%	12.30%	-4.20%	2.10%	11.57%	8.58%	23.73%	3.76%	2016
2015	-5.78%	8.25%	-7.81%	14.77%	4.70%	-12.93%	-6.27%	-8.95%	-0.29%	-3.99%	-6.54%	4.23%	2015
2014	-14.04%	-5.16%	7.14%	-8.05%	-0.47%	5.99%	-0.04%	-6.53%	-14.75%	9.43%	-5.41%	6.20%	2014
2013	-0.76%	-6.14%	-10.27%	-13.52%	-1.30%	-7.94%	2.03%	12.64%	0.57%	-3.02%	0.49%	-7.25%	2013
2012	14.20%	6.20%	-6.51%	-0.82%	-11.94%	-3.74%	-2.65%	-4.31%	16.45%	-1.41%	-3.21%	10.85%	2012
2011	8.58%	-4.40%	-10.18%	-8.64%	2.93%	-2.89%	10.69%	-3.21%	-18.87%	-2.14%	-8.35%	-2.78%	2011
均值	0.44%	-1.40%	-5.93%	-0.51%	-2.58%	-1.73%	0.98%	3.08%	-2.53%	2.83%	0.50%	1.40%	均值

-18.87%  25.16%

04

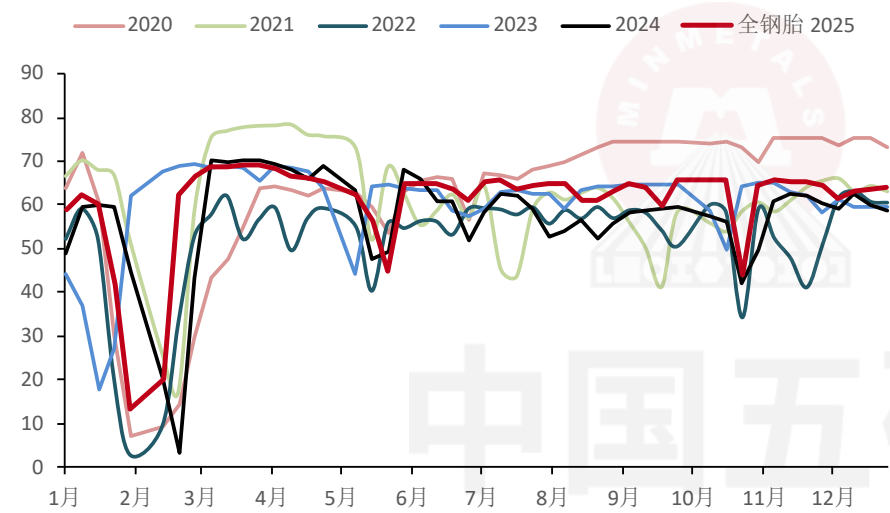
成本端

- ◆ 泰国成本：杯胶的成本，市场的普遍观点在30-35泰铢。
- ◆ 中国海南成本：海南全乳胶的成本，市场的普遍观点在13500元人民币。
- ◆ 中国云南成本：云南全乳胶的成本，市场的普遍观点在12500-13000元人民币。
- ◆ 橡胶维护成本是动态的概念。比如施肥，杀虫。胶价高，胶农维护积极性高，成本高。胶价低，很少维护。成本降低。
- ◆ 2024年上半年的胶价，胶农的积极性高。

05

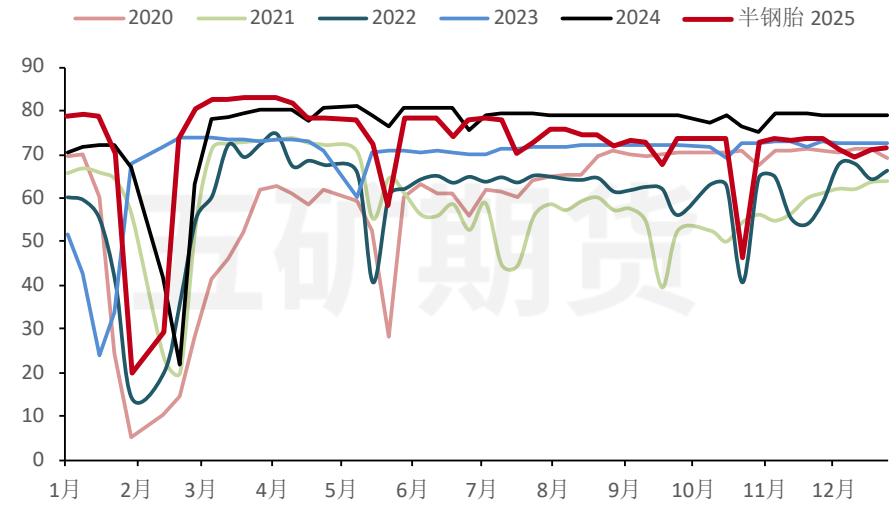
需求端

图15：全钢轮胎开工率%



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

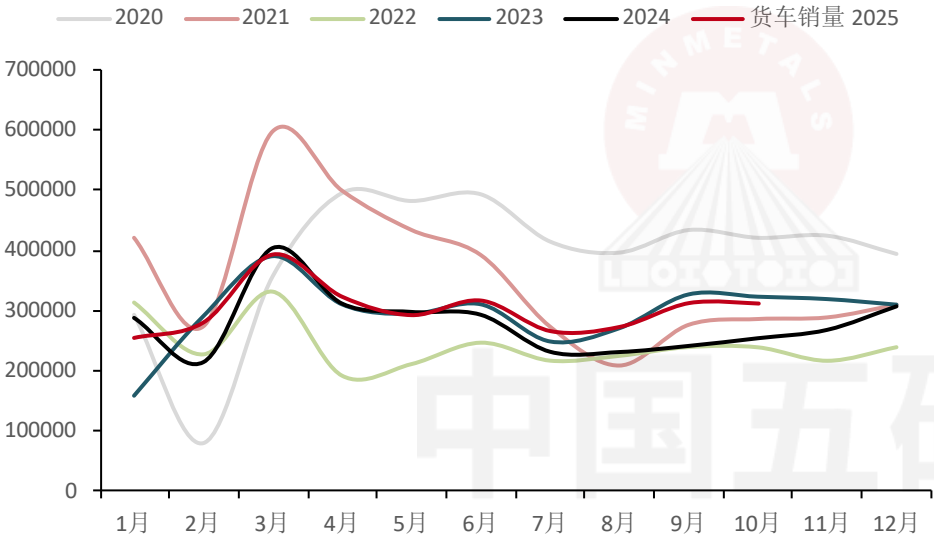
图16：半钢轮胎开工率%



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

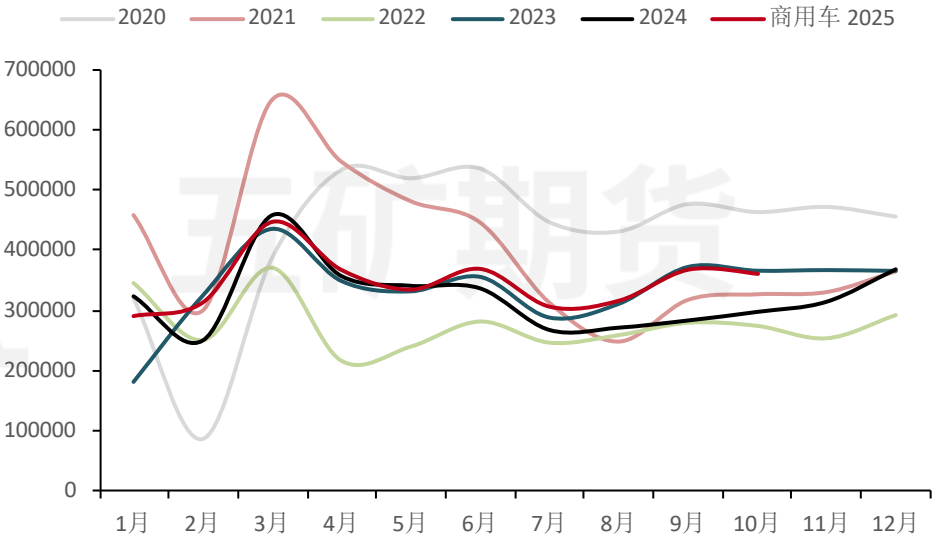
◆无特殊值和关注值。

图17：货车销量(辆)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

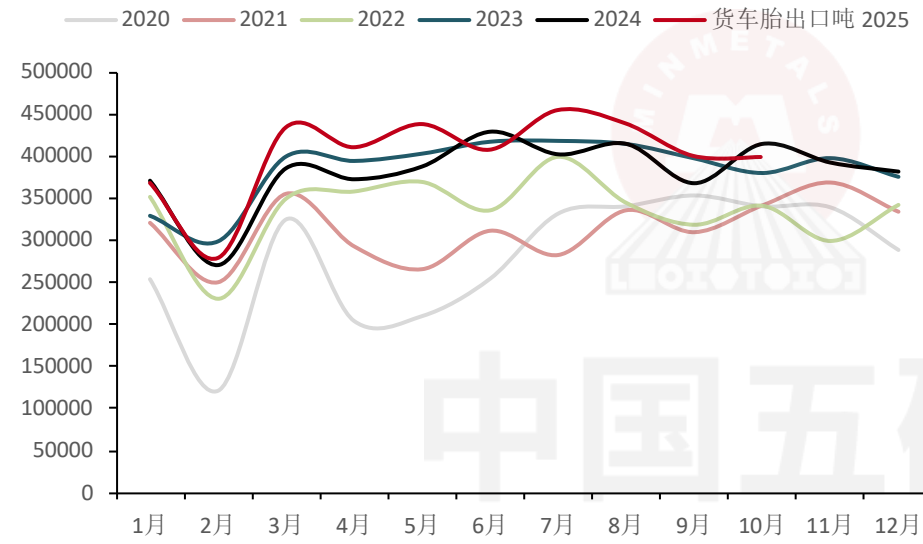
图18：商用车销量(辆)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

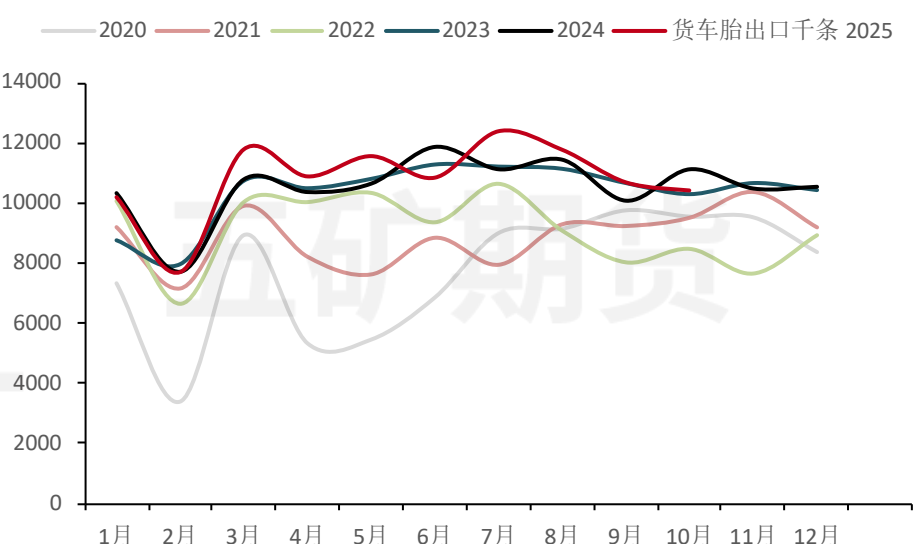
- ◆ 货车商用车景气度低位缓慢转好，后期预期逐步恢复。影响配套轮胎。
- ◆ 商用车销量，对应国内配套需求。

图19：货车胎出口（吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图20：货车胎出口（千条）



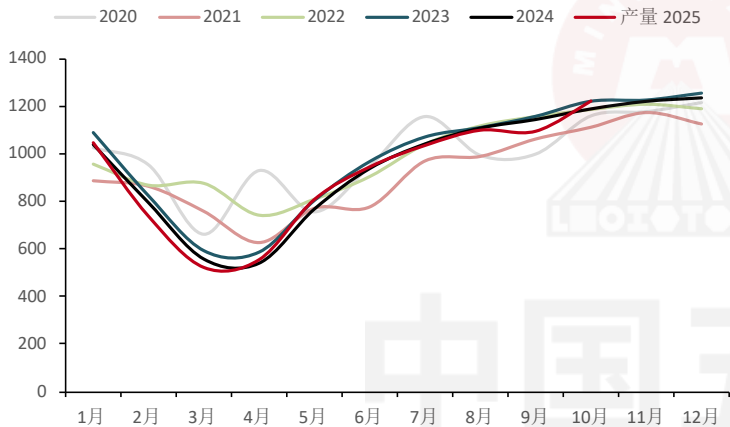
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

- ◆出口胎景气度高。后期预期小降。
- ◆对应客车或货运机动车辆用新的充气橡胶轮胎出口的当月值。

06

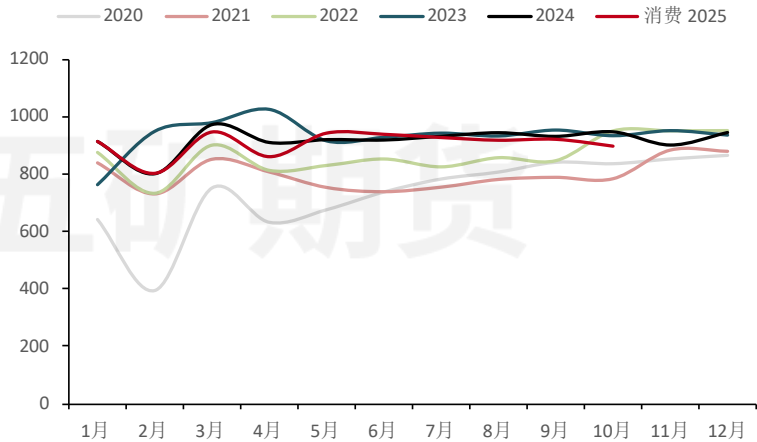
供应端

图23：ANRPC橡胶主国产量图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

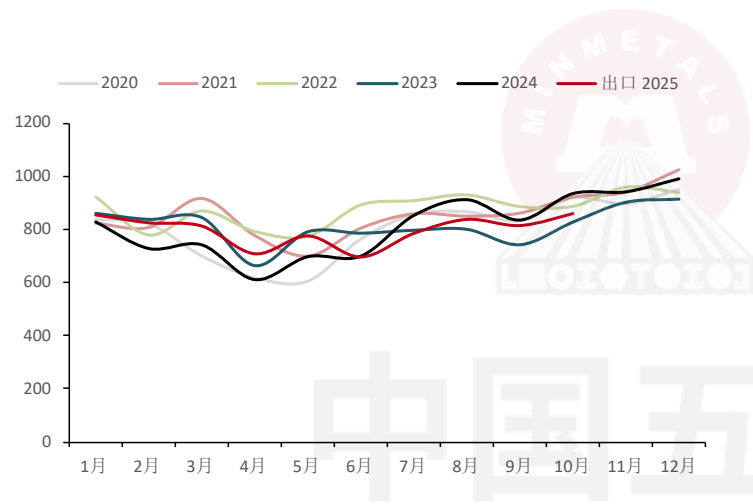
图24：ANRPC橡胶主产国消费图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

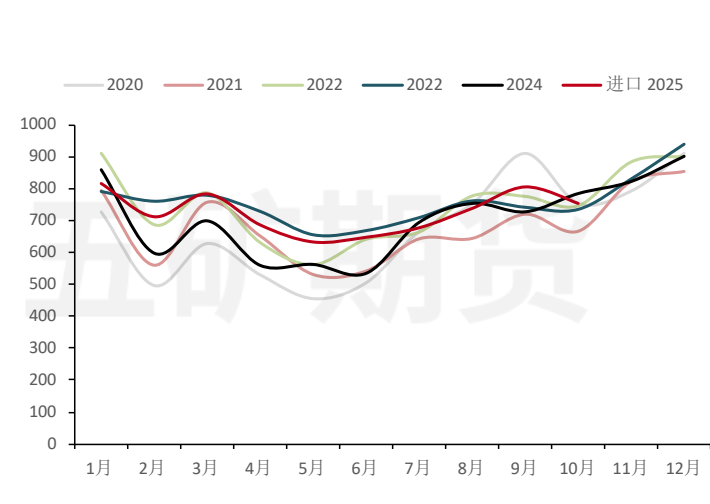
◆供应基本正常，无特殊值和关注值。

图25：ANRPC橡胶主产国出口图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

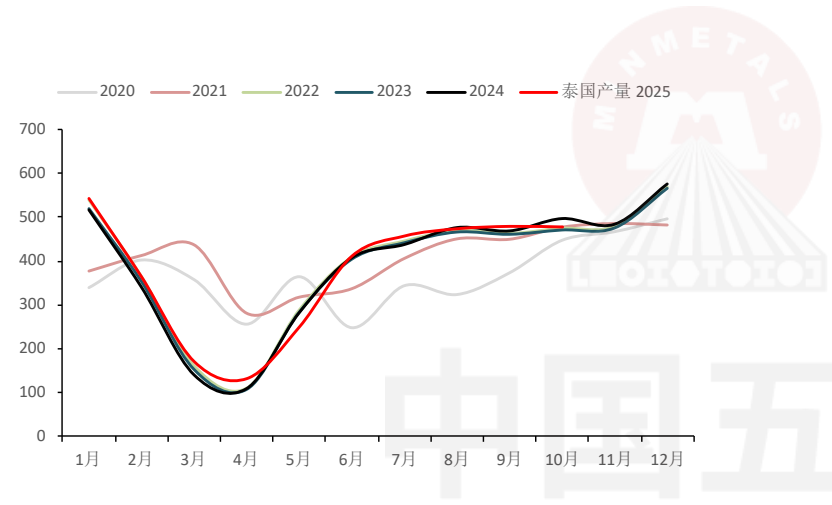
图26：ANRPC橡胶主产国进口图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

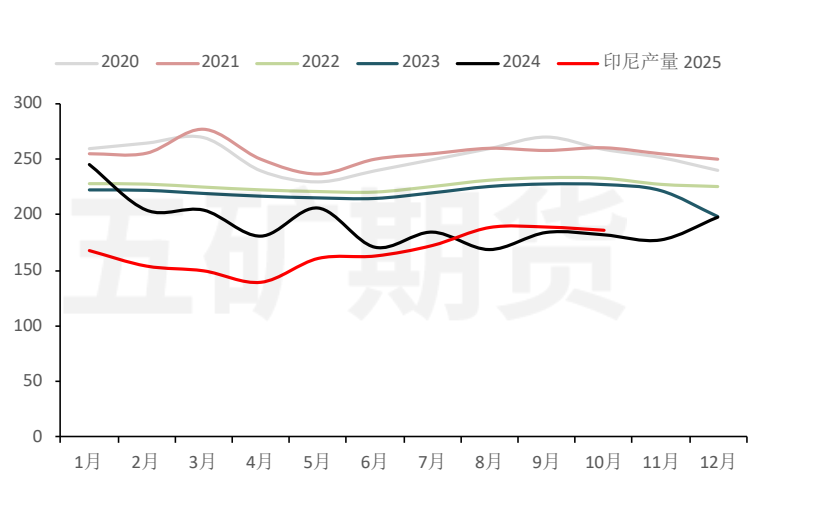
◆供应基本正常，无特殊值和关注值。

图27：橡胶泰国产量图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

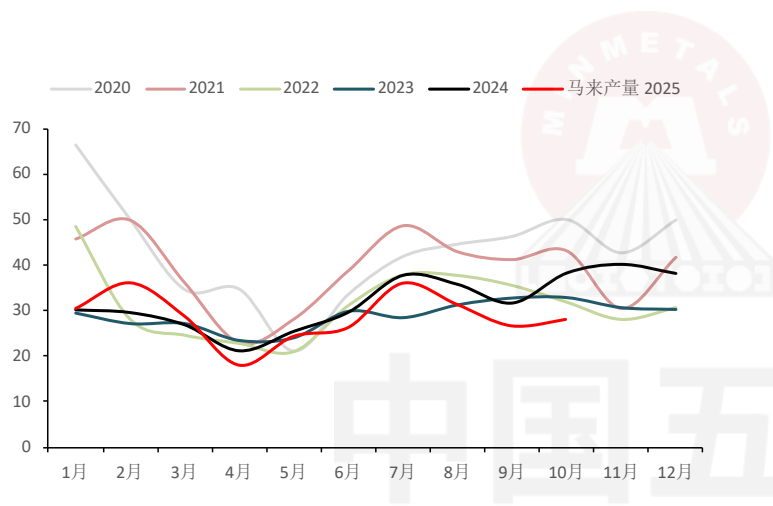
图28：橡胶印尼产量图示（千吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

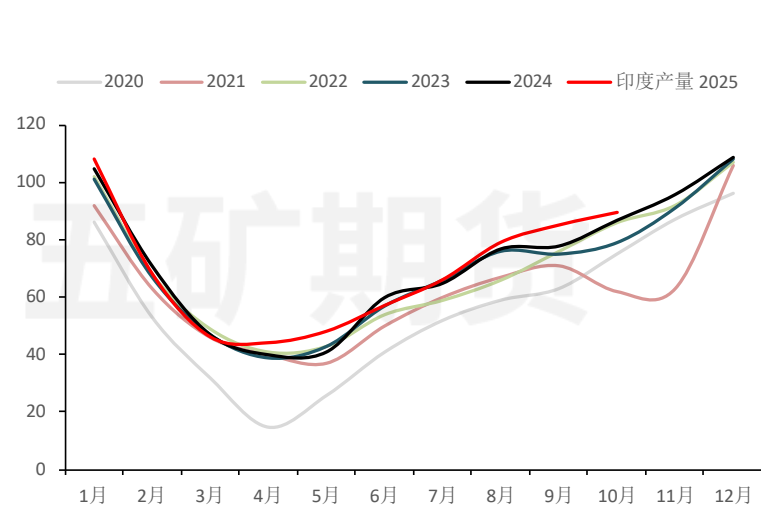
◆供应基本正常，无特殊值和关注值。

图29：橡胶马来产量图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

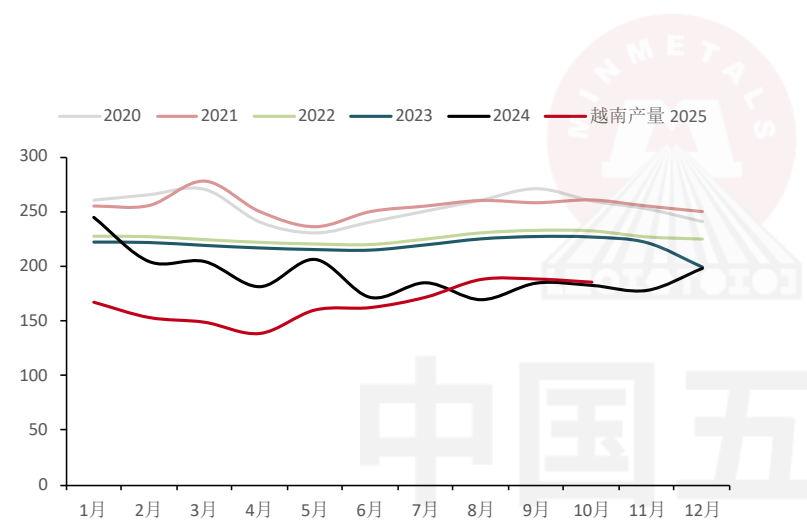
图30：橡胶印度产量图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

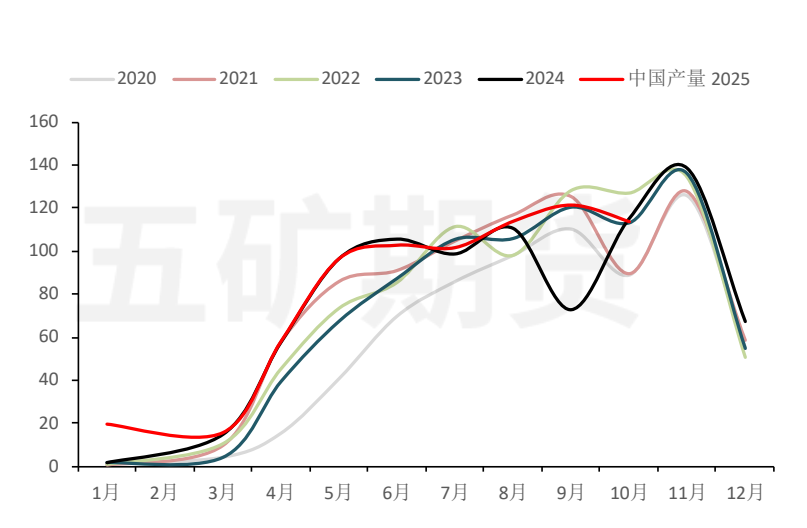
◆供应基本正常，无特殊值和关注值。

图31：橡胶越南产量图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

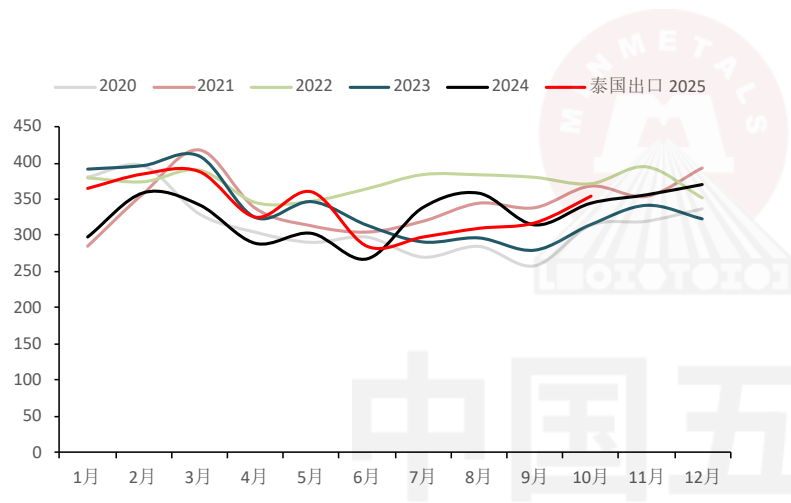
图32：橡胶中国产量图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

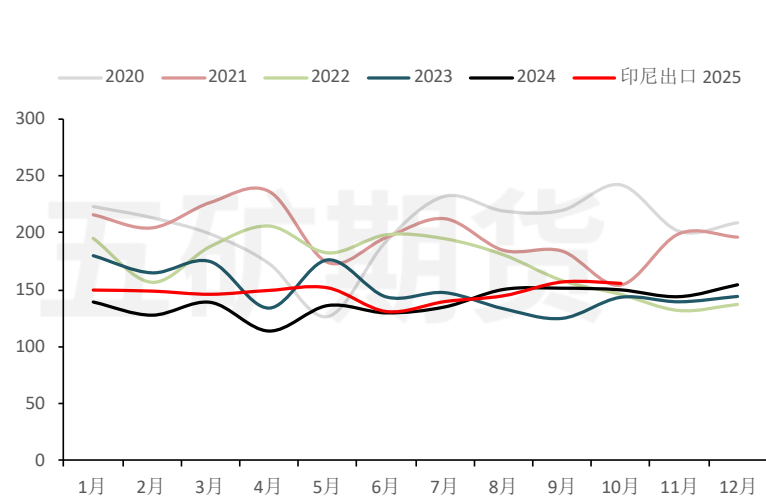
- ◆供应基本正常，无特殊值和关注值。
- ◆中国橡胶产量数据正常。

图33：橡胶泰国出口图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

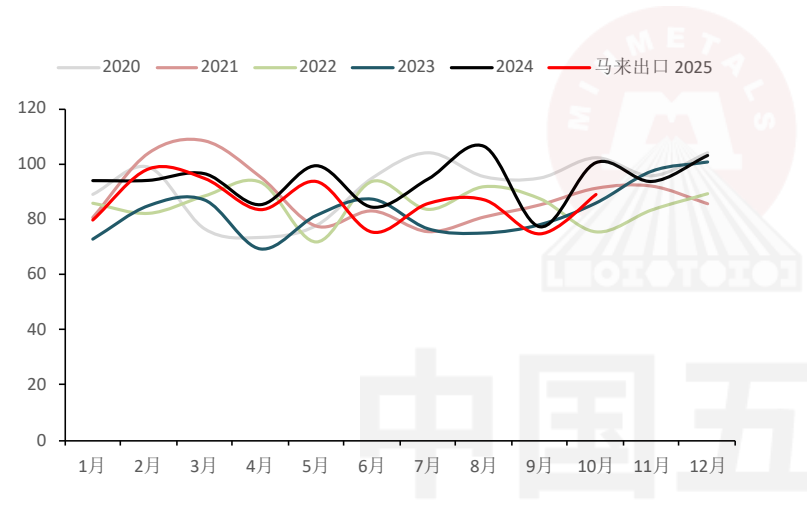
图34：橡胶印尼出口图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

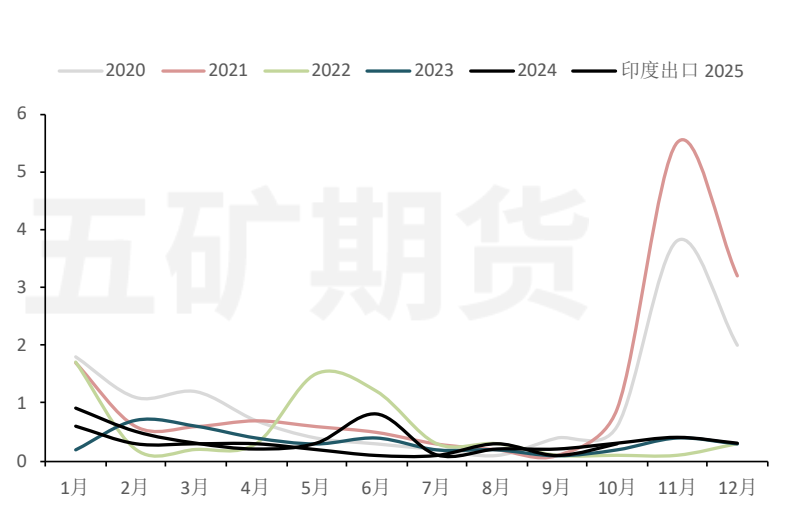
◆供应基本正常，无特殊值和关注值。

图35：橡胶马来出口图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

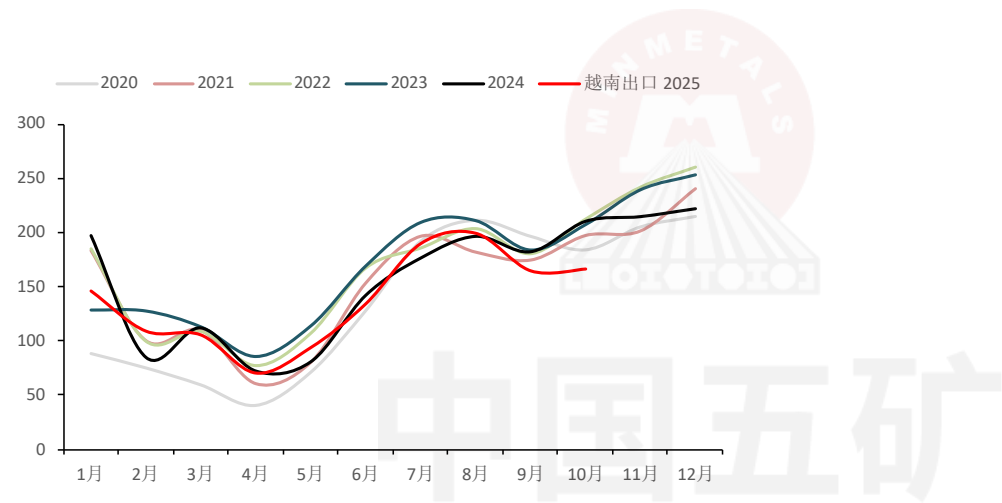
图36：橡胶印度出口图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

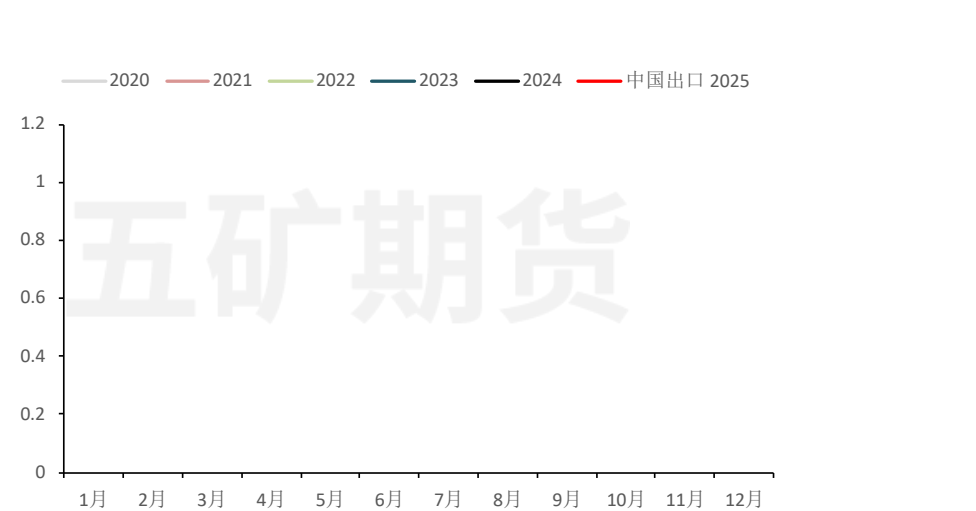
◆供应基本正常，无特殊值和关注值。

图37：橡胶越南出口图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

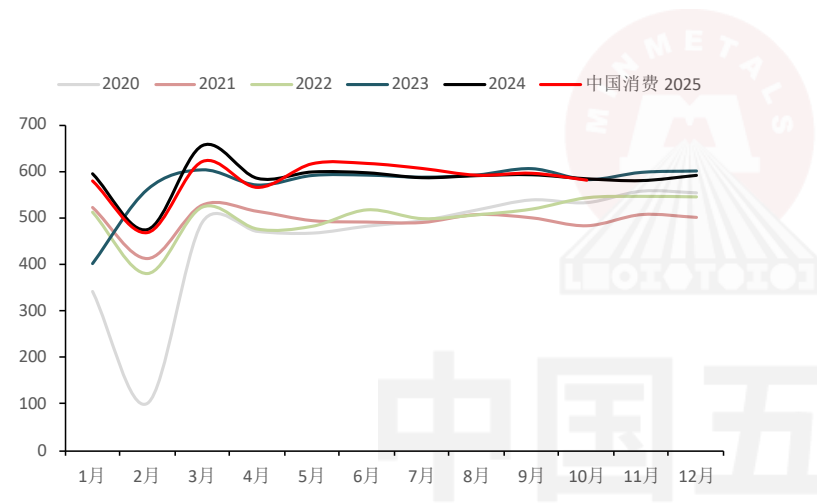
图38：橡胶中国出口图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

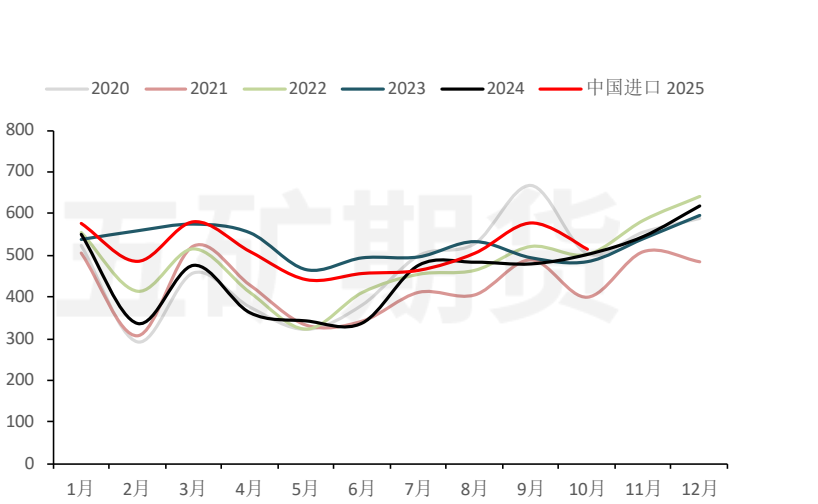
◆供应基本正常，无特殊值和关注值。

图39：橡胶中国消费图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图40：橡胶中国进口图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

◆供应基本正常，无特殊值和关注值。

2025年10月，橡胶产量1175.6千吨，同比-3.83%，环比0.22%，累计9086千吨，累计同比0.35%。
2025年10月，泰国产量478.6千吨，同比-3.99%，环比-0.29%，累计3766千吨，累计同比2.08%。
2025年10月，印尼产量186.1千吨，同比2.20%，环比-1.53%，累计1670千吨，累计同比-13.50%。
2025年10月，马来产量28千吨，同比-27.08%，环比5.26%，累计285千吨，累计同比-7.25%。
2025年10月，越南产量175.4千吨，同比27.56%，环比5.03%，累计1092千吨，累计同比7.61%。

2025年10月，橡胶出口857.5千吨，同比-8.06%，环比5.49%，累计7955千吨，累计同比1.55%。
2025年10月，泰国出口354.3千吨，同比2.99%，环比11.49%，累计3389千吨，累计同比5.51%。
2025年10月，印尼出口155.6千吨，同比4.22%，环比-0.83%，累计1472千吨，累计同比7.60%。
2025年10月，马来出口89千吨，同比-11.35%，环比18.67%，累计862千吨，累计同比-7.42%。
2025年10月，越南出口165.9千吨，同比-20.92%，环比1.04%，累计1375千吨，累计同比-5.16%。

2025年10月，橡胶消费899千吨，同比-5.09%，环比-2.62%，累计9087千吨，累计同比-1.09%。
2025年10月，中国消费量581千吨，同比-0.53%，环比-2.50%，累计5843千吨，累计同比-0.29%。

橡胶产量

橡胶产量	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度合计	年同比
2020	886.50	862.90	757.80	626.40	770.70	776.40	969.90	988.90	1062.00	1111.60	1173.20	1125.30	11111.60	(0.07)
2021	955.50	866.90	874.80	740.90	808.30	903.40	1039.00	1116.00	1155.40	1185.10	1207.00	1188.20	12040.50	0.08
2022	1087.50	821.60	591.10	585.20	802.60	965.90	1069.10	1108.80	1155.90	1219.30	1224.40	1253.50	11884.90	(0.01)
2023	1040.10	795.60	559.10	542.00	769.60	939.50	1042.80	1109.20	1145.30	1189.80	1221.60	1236.30	11590.90	(0.02)
2024	1046.10	735.20	519.10	552.10	806.70	944.00	1034.70	1099.10	1094.50	1222.40	1234.30	1288.30	0.00	0.00
2025	1026.90	728.20	509.70	531.50	752.80	962.30	1067.30	1158.40	1173.00	1175.60			0.00	0.00
2020同比	-13.49%	-9.39%	14.82%	-32.54%	2.16%	-17.97%	-16.10%	-0.37%	6.42%	-4.07%	-0.27%	-7.38%	0.00%	0.00%
2021同比	7.78%	0.46%	15.44%	18.28%	4.88%	16.36%	7.12%	12.85%	8.79%	6.61%	2.88%	5.59%	0.00%	0.00%
2022同比	13.81%	-5.23%	-32.43%	-21.01%	-0.71%	6.92%	2.90%	-0.65%	0.04%	2.89%	1.44%	5.50%	0.00%	0.00%
2023同比	-4.36%	-3.16%	-5.41%	-7.38%	-4.11%	-2.73%	-2.46%	0.04%	-0.92%	-2.42%	-0.23%	-1.37%	0.00%	0.00%
2024同比	0.58%	-7.59%	-7.15%	1.86%	4.82%	0.48%	-0.78%	-0.91%	-4.44%	2.74%	1.04%	4.21%	0.00%	0.00%
2025同比	-1.84%	-0.95%	-1.81%	-3.73%	-6.68%	1.94%	3.15%	5.40%	7.17%	-3.83%			0.00%	0.00%
2020环比	-27.03%	-2.66%	-12.18%	-17.34%	23.04%	0.74%	24.92%	1.96%	7.39%	4.67%	5.54%	-4.08%	0.00%	0.00%
2021环比	-15.09%	-9.27%	0.91%	-15.31%	9.10%	11.77%	15.01%	7.41%	3.53%	2.57%	1.85%	-1.56%	0.00%	0.00%
2022环比	-8.48%	-24.45%	-28.06%	-1.00%	37.15%	20.35%	10.68%	3.71%	4.25%	5.48%	0.42%	2.38%	0.00%	0.00%
2023环比	-17.02%	-23.51%	-29.73%	-3.06%	41.99%	22.08%	11.00%	6.37%	3.25%	3.89%	2.67%	1.20%	0.00%	0.00%
2024环比	-15.38%	-29.72%	-29.39%	6.36%	46.11%	17.02%	9.61%	6.22%	-0.42%	11.69%	0.97%	4.37%	0.00%	0.00%
2025环比	-20.29%	-29.09%	-30.01%	4.28%	41.64%	27.83%	10.91%	8.54%	1.26%	0.22%			0.00%	0.00%
2020累计	886.50	1749.40	2507.20	3133.60	3904.30	4680.70	5650.60	6639.50	7701.50	8813.10	9986.30	11111.60	0.00	0.00
2021累计	955.50	1822.40	2697.20	3438.10	4246.40	5149.80	6188.80	7304.80	8460.20	9645.30	10852.30	12040.50	0.00	0.00
2022累计	1087.50	1909.10	2500.20	3085.40	3888.00	4853.90	5923.00	7031.80	8187.70	9407.00	10631.40	11884.90	0.00	0.00
2023累计	1040.10	1835.70	2394.80	2936.80	3706.40	4645.90	5688.70	6797.90	7943.20	9133.00	10354.60	11590.90	0.00	0.00
2024累计	1046.10	1781.30	2300.40	2852.50	3659.20	4603.20	5637.90	6737.00	7831.50	9053.90	10288.20	11576.50	0.00	0.00
2025累计	1026.90	1755.10	2264.80	2796.30	3549.10	4511.40	5578.70	6737.10	7910.10	9085.70			0.00	0.00
2020累计同比	-13.49%	-11.51%	-4.92%	-12.11%	-9.62%	-11.12%	-12.02%	-10.46%	-8.46%	-7.93%	-7.09%	-7.12%	0.00%	0.00%
2021累计同比	7.78%	4.17%	7.58%	9.72%	8.76%	10.02%	9.52%	10.02%	9.85%	9.44%	8.67%	8.36%	0.00%	0.00%
2022累计同比	13.81%	4.76%	-7.30%	-10.26%	-8.44%	-5.75%	-4.29%	-3.74%	-3.22%	-2.47%	-2.04%	-1.29%	0.00%	0.00%
2023累计同比	-4.36%	-3.84%	-4.22%	-4.82%	-4.67%	-4.29%	-3.96%	-3.33%	-2.99%	-2.91%	-2.60%	-2.47%	0.00%	0.00%
2024累计同比	0.58%	-2.96%	-3.94%	-2.87%	-1.27%	-0.92%	-0.89%	-0.90%	-1.41%	-0.87%	-0.64%	-0.12%	0.00%	0.00%
2025累计同比	-1.84%	-1.47%	-1.55%	-1.97%	-3.01%	-1.99%	-1.05%	0.00%	1.00%	0.35%			0.00%	0.00%

资料来源：WIND、五矿期货研究中心

泰国产量

泰国产量	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度合计	年同比
2020	338.10	401.30	356.40	254.50	363.10	246.40	342.60	322.30	372.00	446.50	466.10	495.60	4404.90	(0.09)
2021	376.90	412.60	437.00	280.30	317.10	336.50	405.90	450.70	449.80	477.60	485.90	482.50	4912.80	0.12
2022	540.60	365.30	161.70	110.70	289.20	410.10	446.80	470.90	464.20	475.80	480.00	570.50	4785.80	(0.03)
2023	520.60	353.50	152.00	106.40	283.40	404.80	442.50	467.00	461.80	471.70	476.40	567.20	4707.30	(0.02)
2024	518.20	341.50	141.30	110.10	283.50	409.00	439.20	477.90	470.30	498.50	485.60	577.60	4752.70	0.01
2025	543.70	364.70	171.20	132.30	250.50	412.40	458.10	474.60	480.00	478.60				
2020同比	-26.96%	-16.81%	60.61%	-45.28%	65.42%	-36.82%	-32.70%	8.56%	25.51%	-0.93%	3.37%	-18.27%	0.00%	0.00%
2021同比	11.48%	2.82%	22.62%	10.14%	-12.67%	36.57%	18.48%	39.84%	20.91%	6.97%	4.25%	-2.64%	0.00%	0.00%
2022同比	43.43%	-11.46%	-63.00%	-60.51%	-8.80%	21.87%	10.08%	4.48%	3.20%	-0.38%	-1.21%	18.24%	0.00%	0.00%
2023同比	-3.70%	-3.23%	-6.00%	-3.88%	-2.01%	-1.29%	-0.96%	-0.83%	-0.52%	-0.86%	-0.75%	-0.58%	0.00%	0.00%
2024同比	-0.46%	-3.39%	-7.04%	3.48%	0.04%	1.04%	-0.75%	2.33%	1.84%	5.68%	1.93%	1.83%	0.00%	0.00%
2025同比	4.92%	6.79%	21.16%	20.16%	-11.64%	0.83%	4.30%	-0.69%	2.06%	-3.99%			0.00%	0.00%
2020环比	-44.24%	18.69%	-11.19%	-28.59%	42.67%	-32.14%	39.04%	-5.93%	15.42%	20.03%	4.39%	6.33%	0.00%	0.00%
2021环比	-23.95%	9.47%	5.91%	-35.86%	13.13%	6.12%	20.62%	11.04%	-0.20%	6.18%	1.74%	-0.70%	0.00%	0.00%
2022环比	12.04%	-32.43%	-55.74%	-31.54%	161.25%	41.80%	8.95%	5.39%	-1.42%	2.50%	0.88%	18.85%	0.00%	0.00%
2023环比	-8.75%	-32.10%	-57.00%	-30.00%	166.35%	42.84%	9.31%	5.54%	-1.11%	2.14%	1.00%	19.06%	0.00%	0.00%
2024环比	-8.64%	-34.10%	-58.62%	-22.08%	157.49%	44.27%	7.38%	8.81%	-1.59%	6.00%	-2.59%	18.95%	0.00%	0.00%
2025环比	-5.87%	-32.92%	-53.06%	-22.72%	89.34%	64.63%	11.08%	3.60%	1.14%	-0.29%			0.00%	0.00%
2020累计	338.10	739.40	1095.80	1350.30	1713.40	1959.80	2302.40	2624.70	2996.70	3443.20	3909.30	4404.90	0.00	0.00
2021累计	376.90	789.50	1226.50	1506.80	1823.90	2160.40	2566.30	3017.00	3466.80	3944.40	4430.30	4912.80	0.00	0.00
2022累计	540.60	905.90	1067.60	1178.30	1467.50	1877.60	2324.40	2795.30	3259.50	3735.30	4215.30	4785.80	0.00	0.00
2023累计	520.60	874.10	1026.10	1132.50	1415.90	1820.70	2263.20	2730.20	3192.00	3663.70	4140.10	4707.30	0.00	0.00
2024累计	518.20	859.70	1001.00	1111.10	1394.60	1803.60	2242.80	2720.70	3191.00	3689.50	4175.10	4752.70	0.00	0.00
2025累计	543.70	908.40	1079.60	1211.90	1462.40	1874.80	2332.90	2807.50	3287.50	3766.10			0.00	0.00
2020累计同比	-26.96%	-21.78%	-6.12%	-17.28%	-7.47%	-12.58%	-16.30%	-13.88%	-10.39%	-9.27%	-7.93%	-9.22%	0.00%	0.00%
2021累计同比	11.48%	6.78%	11.93%	11.59%	6.45%	10.24%	11.46%	14.95%	15.69%	14.56%	13.33%	11.53%	0.00%	0.00%
2022累计同比	43.43%	14.74%	-12.96%	-21.80%	-19.54%	-13.09%	-9.43%	-7.35%	-5.98%	-5.30%	-4.85%	-2.59%	0.00%	0.00%
2023累计同比	-3.70%	-3.51%	-3.89%	-3.89%	-3.52%	-3.03%	-2.63%	-2.33%	-2.07%	-1.92%	-1.78%	-1.64%	0.00%	0.00%
2024累计同比	-0.46%	-1.65%	-2.45%	-1.89%	-1.50%	-0.94%	-0.90%	-0.35%	-0.03%	0.70%	0.85%	0.96%	0.00%	0.00%
2025累计同比	4.92%	5.66%	7.85%	9.07%	4.86%	3.95%	4.02%	3.19%	3.02%	2.08%			0.00%	0.00%

资料来源：WIND、五矿期货研究中心

印尼产量

印尼产量	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度合计	年同比
2020	260.00	265.00	270.00	240.00	230.00	240.00	250.00	260.00	270.50	259.40	252.00	240.40	3037.30	(0.08)
2021	255.00	255.50	277.50	250.00	236.40	250.00	255.00	260.00	258.00	260.50	255.00	250.00	3062.90	0.01
2022	227.80	227.40	224.70	222.20	220.70	220.20	225.20	230.90	233.20	232.70	227.20	225.20	2717.40	(0.11)
2023	222.30	221.90	219.20	216.80	215.30	214.80	219.70	225.30	227.50	227.00	221.70	198.90	2630.40	(0.03)
2024	244.80	204.10	204.10	180.90	206.00	171.00	184.50	168.90	184.20	182.10	177.50	197.80	2305.90	(0.12)
2025	167.80	153.80	149.50	139.20	160.70	162.90	172.40	188.60	189.00	186.10				
2020同比	0.00%	2.67%	3.85%	-14.29%	-17.86%	-7.69%	-15.25%	-11.86%	-2.73%	-10.61%	-10.00%	-9.28%	0.00%	0.00%
2021同比	-1.92%	-3.58%	2.78%	4.17%	2.78%	4.17%	2.00%	0.00%	-4.62%	0.42%	1.19%	3.99%	0.00%	0.00%
2022同比	-10.67%	-11.00%	-19.03%	-11.12%	-6.64%	-11.92%	-11.69%	-11.19%	-9.61%	-10.67%	-10.90%	-9.92%	0.00%	0.00%
2023同比	-2.41%	-2.42%	-2.45%	-2.43%	-2.45%	-2.45%	-2.44%	-2.43%	-2.44%	-2.45%	-2.42%	-11.68%	0.00%	0.00%
2024同比	10.12%	-8.02%	-6.89%	-16.56%	-4.32%	-20.39%	-16.02%	-25.03%	-19.03%	-19.78%	-19.94%	-0.55%	0.00%	0.00%
2025同比	-31.45%	-24.64%	-26.75%	-23.05%	-21.99%	-4.74%	-6.56%	11.66%	2.61%	2.20%			0.00%	0.00%
2020环比	-1.89%	1.92%	1.89%	-11.11%	-4.17%	4.35%	4.17%	4.00%	4.04%	-4.10%	-2.85%	-4.60%	0.00%	0.00%
2021环比	6.07%	0.20%	8.61%	-9.91%	-5.44%	5.75%	2.00%	1.96%	-0.77%	0.97%	-2.11%	-1.96%	0.00%	0.00%
2022环比	-8.88%	-0.18%	-1.19%	-1.11%	-0.68%	-0.23%	2.27%	2.53%	1.00%	-0.21%	-2.36%	-0.88%	0.00%	0.00%
2023环比	-1.29%	-0.18%	-1.22%	-1.09%	-0.69%	-0.23%	2.28%	2.55%	0.98%	-0.22%	-2.33%	-10.28%	0.00%	0.00%
2024环比	23.08%	-16.63%	0.00%	-11.37%	13.88%	-16.99%	7.89%	-8.46%	9.06%	-1.14%	-2.53%	11.44%	0.00%	0.00%
2025环比	-15.17%	-8.34%	-2.80%	-6.89%	15.45%	1.37%	5.83%	9.40%	0.21%	-1.53%			0.00%	0.00%
2020累计	260.00	525.00	795.00	1035.00	1265.00	1505.00	1755.00	2015.00	2285.50	2544.90	2796.90	3037.30	0.00	0.00
2021累计	255.00	510.50	788.00	1038.00	1274.40	1524.40	1779.40	2039.40	2297.40	2557.90	2812.90	3062.90	0.00	0.00
2022累计	227.80	455.20	679.90	902.10	1122.80	1343.00	1568.20	1799.10	2032.30	2265.00	2492.20	2717.40	0.00	0.00
2023累计	222.30	444.20	663.40	880.20	1095.50	1310.30	1530.00	1755.30	1982.80	2209.80	2431.50	2630.40	0.00	0.00
2024累计	244.80	448.90	653.00	833.90	1039.90	1210.90	1395.40	1564.30	1748.50	1930.60	2108.10	2305.90	0.00	0.00
2025累计	167.80	321.60	471.10	610.30	771.00	933.90	1106.30	1294.90	1483.90	1670.00			0.00	0.00
2020累计同比	0.00%	1.33%	2.17%	-2.18%	-5.46%	-5.83%	-7.29%	-7.91%	-7.33%	-7.67%	-7.89%	-8.00%	0.00%	0.00%
2021累计同比	-1.92%	-2.76%	-0.88%	0.29%	0.74%	1.29%	1.39%	1.21%	0.52%	0.51%	0.57%	0.84%	0.00%	0.00%
2022累计同比	-10.67%	-10.83%	-13.72%	-13.09%	-11.90%	-11.90%	-11.87%	-11.78%	-11.54%	-11.45%	-11.40%	-11.28%	0.00%	0.00%
2023累计同比	-2.41%	-2.42%	-2.43%	-2.43%	-2.43%	-2.43%	-2.44%	-2.43%	-2.44%	-2.44%	-2.44%	-3.20%	0.00%	0.00%
2024累计同比	10.12%	1.06%	-1.57%	-5.26%	-5.08%	-7.59%	-8.80%	-10.88%	-11.82%	-12.63%	-13.30%	-12.34%	0.00%	0.00%
2025累计同比	-31.45%	-28.36%	-27.86%	-26.81%	-25.86%	-22.88%	-20.72%	-17.22%	-15.13%	-13.50%			0.00%	0.00%

资料来源：WIND、五矿期货研究中心

马来产量	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度合计	年同比
2020	66.30	49.90	34.50	34.60	21.00	33.50	41.80	44.50	46.20	49.90	42.60	49.80	514.60	(0.20)
2021	45.70	49.80	36.10	23.00	28.20	38.80	48.60	42.90	41.20	43.10	30.50	41.70	469.60	(0.09)
2022	48.50	28.00	24.50	22.70	20.90	31.10	37.80	37.70	35.50	31.80	28.00	30.60	377.10	(0.20)
2023	29.50	27.20	27.20	23.50	24.10	29.90	28.50	31.30	32.80	32.90	30.70	30.30	347.90	(0.08)
2024	30.30	29.70	27.00	21.30	25.60	29.80	37.90	35.90	31.80	38.40	40.30	38.30	386.30	0.11
2025	30.40	36.00	28.70	18.00	24.30	26.20	35.90	31.30	26.60	28.00				
2020同比	-12.88%	-15.42%	-31.14%	2.06%	-52.81%	-8.97%	-30.45%	-22.74%	-25.12%	2.89%	-19.62%	-14.87%	0.00%	0.00%
2021同比	-31.07%	-0.20%	4.64%	-33.53%	34.29%	15.82%	16.27%	-3.60%	-10.82%	-13.63%	-28.40%	-16.27%	0.00%	0.00%
2022同比	6.13%	-43.78%	-32.13%	-1.30%	-25.89%	-19.85%	-22.22%	-12.12%	-13.83%	-26.22%	-8.20%	-26.62%	0.00%	0.00%
2023同比	-39.18%	-2.86%	11.02%	3.52%	15.31%	-3.86%	-24.60%	-16.98%	-7.61%	3.46%	9.64%	-0.98%	0.00%	0.00%
2024同比	2.71%	9.19%	-0.74%	-9.36%	6.22%	-0.33%	32.98%	14.70%	-3.05%	16.72%	31.27%	26.40%	0.00%	0.00%
2025同比	0.33%	21.21%	6.30%	-15.49%	-5.08%	-12.08%	-5.28%	-12.81%	-16.35%	-27.08%			0.00%	0.00%
2020环比	13.33%	-24.74%	-30.86%	0.29%	-39.31%	59.52%	24.78%	6.46%	3.82%	8.01%	-14.63%	16.90%	0.00%	0.00%
2021环比	-8.23%	8.97%	-27.51%	-36.29%	22.61%	37.59%	25.26%	-11.73%	-3.96%	4.61%	-29.23%	36.72%	0.00%	0.00%
2022环比	16.31%	-42.27%	-12.50%	-7.35%	-7.93%	48.80%	21.54%	-0.26%	-5.84%	-10.42%	-11.95%	9.29%	0.00%	0.00%
2023环比	-3.59%	-7.80%	0.00%	-13.60%	2.55%	24.07%	-4.68%	9.82%	4.79%	0.30%	-6.69%	-1.30%	0.00%	0.00%
2024环比	0.00%	-1.98%	-9.09%	-21.11%	20.19%	16.41%	27.18%	-5.28%	-11.42%	20.75%	4.95%	-4.96%	0.00%	0.00%
2025环比	-20.63%	18.42%	-20.28%	-37.28%	35.00%	7.82%	37.02%	-12.81%	-15.02%	5.26%			0.00%	0.00%
2020累计	66.30	116.20	150.70	185.30	206.30	239.80	281.60	326.10	372.30	422.20	464.80	514.60	0.00	0.00
2021累计	45.70	95.50	131.60	154.60	182.80	221.60	270.20	313.10	354.30	397.40	427.90	469.60	0.00	0.00
2022累计	48.50	76.50	101.00	123.70	144.60	175.70	213.50	251.20	286.70	318.50	346.50	377.10	0.00	0.00
2023累计	29.50	56.70	83.90	107.40	131.50	161.40	189.90	221.20	254.00	286.90	317.60	347.90	0.00	0.00
2024累计	30.30	60.00	87.00	108.30	133.90	163.70	201.60	237.50	269.30	307.70	348.00	386.30	0.00	0.00
2025累计	30.40	66.40	95.10	113.10	137.40	163.60	199.50	230.80	257.40	285.40			0.00	0.00
2020累计同比	-12.88%	-13.99%	-18.63%	-15.43%	-21.74%	-20.17%	-21.89%	-22.00%	-22.41%	-20.08%	-20.04%	-19.57%	0.00%	0.00%
2021累计同比	-31.07%	-17.81%	-12.67%	-16.57%	-11.39%	-7.59%	-4.05%	-3.99%	-4.83%	-5.87%	-7.94%	-8.74%	0.00%	0.00%
2022累计同比	6.13%	-19.90%	-23.25%	-19.99%	-20.90%	-20.71%	-20.98%	-19.77%	-19.08%	-19.85%	-19.02%	-19.70%	0.00%	0.00%
2023累计同比	-39.18%	-25.88%	-16.93%	-13.18%	-9.06%	-8.14%	-11.05%	-11.94%	-11.41%	-9.92%	-8.34%	-7.74%	0.00%	0.00%
2024累计同比	2.71%	5.82%	3.69%	0.84%	1.83%	1.43%	6.16%	7.37%	6.02%	7.25%	9.57%	11.04%	0.00%	0.00%
2025累计同比	0.33%	10.67%	9.31%	4.43%	2.61%	-0.06%	-1.04%	-2.82%	-4.42%	-7.25%			0.00%	0.00%

中国产量

中国产量	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度合计	年同比
2020	0.60	0.00	3.90	15.10	40.50	69.60	85.70	97.90	110.10	88.70	125.60	55.00	692.70	(0.15)
2021	0.60	0.00	9.70	57.80	85.80	90.90	104.60	116.70	125.20	89.40	127.50	58.50	866.70	0.25
2022	0.70	0.00	10.30	45.10	73.20	85.20	111.10	97.80	127.90	126.70	134.00	50.40	862.40	(0.00)
2023	1.40	0.00	3.80	39.20	67.30	87.30	105.50	105.90	120.50	113.20	136.10	54.60	834.80	(0.03)
2024	1.60	0.00	14.80	57.80	96.70	105.80	98.90	110.80	72.90	115.40	138.80	67.40	880.90	0.06
2025	19.70	0.00	15.80	58.10	96.40	102.60	101.50	113.70	121.20	113.50				
2020同比	-33.33%		-51.85%	-61.58%	-43.44%	-19.91%	-14.39%	-9.27%	-3.84%	-27.89%	1.29%	52.78%	0.00%	0.00%
2021同比	0.00%		148.72%	282.78%	111.85%	30.60%	22.05%	19.20%	13.71%	0.79%	1.51%	6.36%	0.00%	0.00%
2022同比	16.67%		6.19%	-21.97%	-14.69%	-6.27%	6.21%	-16.20%	2.16%	41.72%	5.10%	-13.85%	0.00%	0.00%
2023同比	100.00%		-63.11%	-13.08%	-8.06%	2.46%	-5.04%	8.28%	-5.79%	-10.66%	1.57%	8.33%	0.00%	0.00%
2024同比	14.29%		289.47%	47.45%	43.68%	21.19%	-6.26%	4.63%	-39.50%	1.94%	1.98%	23.44%	0.00%	0.00%
2025同比	1131.25%		6.76%	0.52%	-0.31%	-3.02%	2.63%	2.62%	66.26%	-1.65%			0.00%	0.00%
2020环比	-98.33%			287.18%	168.21%	71.85%	23.13%	14.24%	12.46%	-19.44%	41.60%	-56.21%	0.00%	0.00%
2021环比	-98.91%			495.88%	48.44%	5.94%	15.07%	11.57%	7.28%	-28.59%	42.62%	-54.12%	0.00%	0.00%
2022环比	-98.80%			337.86%	62.31%	16.39%	30.40%	-11.97%	30.78%	-0.94%	5.76%	-62.39%	0.00%	0.00%
2023环比	-97.22%			931.58%	71.68%	29.72%	20.85%	0.38%	13.79%	-6.06%	20.23%	-59.88%	0.00%	0.00%
2024环比	-97.07%			290.54%	67.30%	9.41%	-6.52%	12.03%	-34.21%	58.30%	20.28%	-51.44%	0.00%	0.00%
2025环比	-70.77%			267.72%	65.92%	6.43%	-1.07%	12.02%	6.60%	-6.35%			0.00%	0.00%
2020累计	0.60	0.60	4.50	19.60	60.10	129.70	215.40	313.30	423.40	512.10	637.70	692.70	0.00	0.00
2021累计	0.60	0.60	10.30	68.10	153.90	244.80	349.40	466.10	591.30	680.70	808.20	866.70	0.00	0.00
2022累计	0.70	0.70	11.00	56.10	129.30	214.50	325.60	423.40	551.30	678.00	812.00	862.40	0.00	0.00
2023累计	1.40	1.40	5.20	44.40	111.70	199.00	304.50	410.40	530.90	644.10	780.20	834.80	0.00	0.00
2024累计	1.60	1.60	16.40	74.20	170.90	276.70	375.60	486.40	559.30	674.70	813.50	880.90	0.00	0.00
2025累计	19.70	19.70	35.50	93.60	190.00	292.60	394.10	507.80	629.00	742.50			0.00	0.00
2020累计同比	-33.33%	-33.33%	-50.00%	-59.42%	-49.87%	-37.28%	-29.81%	-24.47%	-20.01%	-21.49%	-17.85%	-14.72%	0.00%	0.00%
2021累计同比	0.00%	0.00%	128.89%	247.45%	156.07%	88.74%	62.21%	48.77%	39.66%	32.92%	26.74%	25.12%	0.00%	0.00%
2022累计同比	16.67%	16.67%	6.80%	-17.62%	-15.98%	-12.38%	-6.81%	-9.16%	-6.76%	-0.40%	0.47%	-0.50%	0.00%	0.00%
2023累计同比	100.00%	100.00%	-52.73%	-20.86%	-13.61%	-7.23%	-6.48%	-3.07%	-3.70%	-5.00%	-3.92%	-3.20%	0.00%	0.00%
2024累计同比	14.29%	14.29%	215.38%	67.12%	53.00%	39.05%	23.35%	18.52%	5.35%	4.75%	4.27%	5.52%	0.00%	0.00%
2025累计同比	1131.25%	1131.25%	116.46%	26.15%	11.18%	5.75%	4.93%	4.40%	12.46%	10.05%			0.00%	0.00%

资料来源：WIND、五矿期货研究中心

橡胶出口

橡胶出口	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度合计	年同比
2020	835.00	819.10	698.00	616.50	603.30	761.60	853.40	864.00	830.30	917.00	894.40	948.10	9640.70	(0.01)
2021	823.80	807.90	916.70	777.40	700.00	805.20	859.30	850.20	861.70	921.60	940.10	1024.60	10288.50	0.07
2022	923.40	777.10	869.30	790.40	771.60	892.50	909.30	931.20	886.60	887.10	961.20	940.30	10540.00	0.02
2023	859.90	837.00	843.80	662.20	790.00	784.70	795.80	799.40	741.10	826.50	901.50	913.40	9755.30	(0.07)
2024	827.00	728.00	741.70	612.20	697.60	699.50	851.30	910.00	834.10	932.70	939.30	987.80	9761.20	0.00
2025	852.40	823.30	811.10	708.00	774.50	696.10	783.80	835.80	812.90	857.50				
2020同比	-2.69%	5.73%	-14.54%	-17.76%	-20.23%	4.93%	1.05%	1.24%	10.35%	7.49%	1.69%	3.04%	0.00%	0.00%
2021同比	-1.34%	-1.37%	31.33%	26.10%	16.03%	5.72%	0.69%	-1.60%	3.78%	0.50%	5.11%	8.07%	0.00%	0.00%
2022同比	12.09%	-3.81%	-5.17%	1.67%	10.23%	10.84%	5.82%	9.53%	2.89%	-3.74%	2.24%	-8.23%	0.00%	0.00%
2023同比	-6.88%	7.71%	-2.93%	-16.22%	2.38%	-12.08%	-12.48%	-14.15%	-16.41%	-6.83%	-6.21%	-2.86%	0.00%	0.00%
2024同比	-3.83%	-13.02%	-12.10%	-7.55%	-11.70%	-10.86%	6.97%	13.84%	12.55%	12.85%	4.19%	8.15%	0.00%	0.00%
2025同比	3.07%	13.09%	9.36%	15.65%	11.02%	-0.49%	-7.93%	-8.15%	-2.54%	-8.06%			0.00%	0.00%
2020环比	-9.25%	-1.90%	-14.78%	-11.68%	-2.14%	26.24%	12.05%	1.24%	-3.90%	10.44%	-2.46%	6.00%	0.00%	0.00%
2021环比	-13.11%	-1.93%	13.47%	-15.20%	-9.96%	15.03%	6.72%	-1.06%	1.35%	6.95%	2.01%	8.99%	0.00%	0.00%
2022环比	-9.88%	-15.84%	11.86%	-9.08%	-2.38%	15.67%	1.88%	2.41%	-4.79%	0.06%	8.35%	-2.17%	0.00%	0.00%
2023环比	-8.55%	-2.66%	0.81%	-21.52%	19.30%	-0.67%	1.41%	0.45%	-7.29%	11.52%	9.07%	1.32%	0.00%	0.00%
2024环比	-9.46%	-11.97%	1.88%	-17.46%	13.95%	0.27%	21.70%	6.90%	-8.34%	11.82%	0.71%	5.16%	0.00%	0.00%
2025环比	-13.71%	-3.41%	-1.48%	-12.71%	9.39%	-10.12%	12.60%	6.63%	-2.74%	5.49%			0.00%	0.00%
2020累计	835.00	1654.10	2352.10	2968.60	3571.90	4333.50	5186.90	6050.90	6881.20	7798.20	8692.60	9640.70	0.00	0.00
2021累计	823.80	1631.70	2548.40	3325.80	4025.80	4831.00	5690.30	6540.50	7402.20	8323.80	9263.90	10288.50	0.00	0.00
2022累计	923.40	1700.50	2569.80	3360.20	4131.80	5024.30	5933.60	6864.80	7751.40	8638.50	9599.70	10540.00	0.00	0.00
2023累计	859.90	1696.90	2540.70	3202.90	3992.90	4777.60	5573.40	6372.80	7113.90	7940.40	8841.90	9755.30	0.00	0.00
2024累计	827.00	1555.00	2296.70	2908.90	3606.50	4306.00	5157.30	6067.30	6901.40	7834.10	8773.40	9761.20	0.00	0.00
2025累计	852.40	1675.70	2486.80	3194.80	3969.30	4665.40	5449.20	6285.00	7097.90	7955.40			0.00	0.00
2020累计同比	-2.69%	1.30%	-3.98%	-7.21%	-9.70%	-7.43%	-6.13%	-5.15%	-3.51%	-2.34%	-1.94%	-1.47%	0.00%	0.00%
2021累计同比	-1.34%	-1.35%	8.35%	12.03%	12.71%	11.48%	9.71%	8.09%	7.57%	6.74%	6.57%	6.72%	0.00%	0.00%
2022累计同比	12.09%	4.22%	0.84%	1.03%	2.63%	4.00%	4.28%	4.96%	4.72%	3.78%	3.62%	2.44%	0.00%	0.00%
2023累计同比	-6.88%	-0.21%	-1.13%	-4.68%	-3.36%	-4.91%	-6.07%	-7.17%	-8.22%	-8.08%	-7.89%	-7.44%	0.00%	0.00%
2024累计同比	-3.83%	-8.36%	-9.60%	-9.18%	-9.68%	-9.87%	-7.47%	-4.79%	-2.99%	-1.34%	-0.77%	0.06%	0.00%	0.00%
2025累计同比	3.07%	7.76%	8.28%	9.83%	10.06%	8.35%	5.66%	3.59%	2.85%	1.55%			0.00%	0.00%

资料来源：WIND、五矿期货研究中心

泰国出口

泰国出口	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度合计	年同比
2020	381.00	396.30	329.90	304.70	290.60	297.80	270.10	285.00	258.10	314.10	319.80	337.00	3784.40	(0.05)
2021	284.30	358.20	419.00	337.50	312.90	304.10	319.20	344.50	338.20	368.40	354.10	393.80	4134.20	0.09
2022	380.40	374.90	390.90	346.40	348.10	365.30	384.80	384.50	381.00	372.10	395.50	352.70	4476.60	0.08
2023	392.00	397.00	410.00	325.00	346.90	314.20	291.00	296.60	279.60	314.90	341.80	323.00	4032.00	(0.10)
2024	297.70	358.50	341.90	289.10	302.80	267.70	338.20	357.90	314.40	344.00	355.60	369.80	3937.60	(0.02)
2025	364.90	384.80	387.80	325.50	360.20	285.40	298.30	310.20	317.80	354.30				
2020同比	2.83%	1.96%	-13.98%	2.94%	-6.17%	2.23%	-9.91%	-5.91%	-4.76%	-0.10%	-12.48%	-12.65%	0.00%	0.00%
2021同比	-25.38%	-9.61%	27.01%	10.76%	7.67%	2.12%	18.18%	20.88%	31.03%	17.29%	10.73%	16.85%	0.00%	0.00%
2022同比	33.80%	4.66%	-6.71%	2.64%	11.25%	20.12%	20.55%	11.61%	12.66%	1.00%	11.69%	-10.44%	0.00%	0.00%
2023同比	3.05%	5.89%	4.89%	-6.18%	-0.34%	-13.99%	-24.38%	-22.86%	-26.61%	-15.37%	-13.58%	-8.42%	0.00%	0.00%
2024同比	-24.06%	-9.70%	-16.61%	-11.05%	-12.71%	-14.80%	16.22%	20.67%	12.45%	9.24%	4.04%	14.49%	0.00%	0.00%
2025同比	22.57%	7.34%	13.42%	12.59%	18.96%	6.61%	-11.80%	-13.33%	1.08%	2.99%			0.00%	0.00%
2020环比	-1.24%	4.02%	-16.75%	-7.64%	-4.63%	2.48%	-9.30%	5.52%	-9.44%	21.70%	1.81%	5.38%	0.00%	0.00%
2021环比	-15.64%	25.99%	16.97%	-19.45%	-7.29%	-2.81%	4.97%	7.93%	-1.83%	8.93%	-3.88%	11.21%	0.00%	0.00%
2022环比	-3.40%	-1.45%	4.27%	-11.38%	0.49%	4.94%	5.34%	-0.08%	-0.91%	-2.34%	6.29%	-10.82%	0.00%	0.00%
2023环比	11.14%	1.28%	3.27%	-20.73%	6.74%	-9.43%	-7.38%	1.92%	-5.73%	12.63%	8.54%	-5.50%	0.00%	0.00%
2024环比	-7.83%	20.42%	-4.63%	-15.44%	4.74%	-11.59%	26.34%	5.82%	-12.15%	9.41%	3.37%	3.99%	0.00%	0.00%
2025环比	-1.33%	5.45%	0.78%	-16.06%	10.66%	-20.77%	4.52%	3.99%	2.45%	11.49%			0.00%	0.00%
2020累计	381.00	777.30	1107.20	1411.90	1702.50	2000.30	2270.40	2555.40	2813.50	3127.60	3447.40	3784.40	0.00	0.00
2021累计	284.30	642.50	1061.50	1399.00	1711.90	2016.00	2335.20	2679.70	3017.90	3386.30	3740.40	4134.20	0.00	0.00
2022累计	380.40	755.30	1146.20	1492.60	1840.70	2206.00	2590.80	2975.30	3356.30	3728.40	4123.90	4476.60	0.00	0.00
2023累计	392.00	789.00	1199.00	1524.00	1870.90	2185.10	2476.10	2772.70	3052.30	3367.20	3709.00	4032.00	0.00	0.00
2024累计	297.70	656.20	998.10	1287.20	1590.00	1857.70	2195.90	2553.80	2868.20	3212.20	3567.80	3937.60	0.00	0.00
2025累计	364.90	749.70	1137.50	1463.00	1823.20	2108.60	2406.90	2717.10	3034.90	3389.20			0.00	0.00
2020累计同比	2.83%	2.38%	-3.11%	-1.86%	-2.63%	-1.93%	-2.95%	-3.29%	-3.43%	-3.10%	-4.06%	-4.89%	0.00%	0.00%
2021累计同比	-25.38%	-17.34%	-4.13%	-0.91%	0.55%	0.78%	2.85%	4.86%	7.26%	8.27%	8.50%	9.24%	0.00%	0.00%
2022累计同比	33.80%	17.56%	7.98%	6.69%	7.52%	9.42%	10.95%	11.03%	11.21%	10.10%	10.25%	8.28%	0.00%	0.00%
2023累计同比	3.05%	4.46%	4.61%	2.10%	1.64%	-0.95%	-4.43%	-6.81%	-9.06%	-9.69%	-10.06%	-9.93%	0.00%	0.00%
2024累计同比	-24.06%	-16.83%	-16.76%	-15.54%	-15.01%	-14.98%	-11.32%	-7.89%	-6.03%	-4.60%	-3.81%	-2.34%	0.00%	0.00%
2025累计同比	22.57%	14.25%	13.97%	13.66%	14.67%	13.51%	9.61%	6.39%	5.81%	5.51%			0.00%	0.00%

资料来源：WIND、五矿期货研究中心

印尼出口

印尼出口	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度合计	年同比
2020	223.60	213.80	199.30	173.30	126.40	192.80	232.70	219.70	220.20	242.80	201.80	209.30	2455.70	(0.05)
2021	216.20	204.50	227.10	237.00	173.90	195.90	212.70	184.60	184.00	153.70	199.30	196.30	2385.20	(0.03)
2022	194.60	156.50	187.60	205.30	182.00	197.70	194.30	180.40	158.10	146.10	132.00	137.30	2071.90	(0.13)
2023	180.00	165.00	174.80	134.20	176.30	144.00	147.70	133.70	125.20	143.60	139.70	144.40	1808.60	(0.13)
2024	138.80	127.40	138.50	113.70	135.70	129.40	134.50	149.60	150.70	149.30	143.40	153.70	1664.70	(0.08)
2025	149.60	148.70	145.80	149.30	151.60	130.30	139.30	144.50	156.90	155.60				
2020同比	6.27%	7.76%	-0.70%	-29.89%	-46.89%	-3.12%	-10.77%	-6.63%	7.10%	15.34%	11.92%	6.62%	0.00%	0.00%
2021同比	-3.31%	-4.35%	13.95%	36.76%	37.58%	1.61%	-8.59%	-15.98%	-16.44%	-36.70%	-1.24%	-6.21%	0.00%	0.00%
2022同比	-9.99%	-23.47%	-17.39%	-13.38%	4.66%	0.92%	-8.65%	-2.28%	-14.08%	-4.94%	-33.77%	-30.06%	0.00%	0.00%
2023同比	-7.50%	5.43%	-6.82%	-34.63%	-3.13%	-27.16%	-23.98%	-25.89%	-20.81%	-1.71%	5.83%	5.17%	0.00%	0.00%
2024同比	-22.89%	-22.79%	-20.77%	-15.28%	-23.03%	-10.14%	-8.94%	11.89%	20.37%	3.97%	2.65%	6.44%	0.00%	0.00%
2025同比	7.78%	16.72%	5.27%	31.31%	11.72%	0.70%	3.57%	-3.41%	4.11%	4.22%			0.00%	0.00%
2020环比	13.91%	-4.38%	-6.78%	-13.05%	-27.06%	52.53%	20.70%	-5.59%	0.23%	10.26%	-16.89%	3.72%	0.00%	0.00%
2021环比	3.30%	-5.41%	11.05%	4.36%	-26.62%	12.65%	8.58%	-13.21%	-0.33%	-16.47%	29.67%	-1.51%	0.00%	0.00%
2022环比	-0.87%	-19.58%	19.87%	9.43%	-11.35%	8.63%	-1.72%	-7.15%	-12.36%	-7.59%	-9.65%	4.02%	0.00%	0.00%
2023环比	31.10%	-8.33%	5.94%	-23.23%	31.37%	-18.32%	2.57%	-9.48%	-6.36%	14.70%	-2.72%	3.36%	0.00%	0.00%
2024环比	-3.88%	-8.21%	8.71%	-17.91%	19.35%	-4.64%	3.94%	11.23%	0.74%	-0.93%	-3.95%	7.18%	0.00%	0.00%
2025环比	-2.67%	-0.60%	-1.95%	2.40%	1.54%	-14.05%	6.91%	3.73%	8.58%	-0.83%			0.00%	0.00%
2020累计	223.60	437.40	636.70	810.00	936.40	1129.20	1361.90	1581.60	1801.80	2044.60	2246.40	2455.70	0.00	0.00
2021累计	216.20	420.70	647.80	884.80	1058.70	1254.60	1467.30	1651.90	1835.90	1989.60	2188.90	2385.20	0.00	0.00
2022累计	194.60	351.10	538.70	744.00	926.00	1123.70	1318.00	1498.40	1656.50	1802.60	1934.60	2071.90	0.00	0.00
2023累计	180.00	345.00	519.80	654.00	830.30	974.30	1122.00	1255.70	1380.90	1524.50	1664.20	1808.60	0.00	0.00
2024累计	138.80	266.20	404.70	518.40	654.10	783.50	918.00	1067.60	1218.30	1367.60	1511.00	1664.70	0.00	0.00
2025累计	149.60	298.30	444.10	593.40	745.00	875.30	1014.60	1159.10	1316.00	1471.60			0.00	0.00
2020累计同比	6.27%	7.00%	4.46%	-5.45%	-14.46%	-12.72%	-12.39%	-11.63%	-9.70%	-7.31%	-5.86%	-4.91%	0.00%	0.00%
2021累计同比	-3.31%	-3.82%	1.74%	9.23%	13.06%	11.11%	7.74%	4.44%	1.89%	-2.69%	-2.56%	-2.87%	0.00%	0.00%
2022累计同比	-9.99%	-16.54%	-16.84%	-15.91%	-12.53%	-10.43%	-10.18%	-9.29%	-9.77%	-9.40%	-11.62%	-13.14%	0.00%	0.00%
2023累计同比	-7.50%	-1.74%	-3.51%	-12.10%	-10.33%	-13.30%	-14.87%	-16.20%	-16.64%	-15.43%	-13.98%	-12.71%	0.00%	0.00%
2024累计同比	-22.89%	-22.84%	-22.14%	-20.73%	-21.22%	-19.58%	-18.18%	-14.98%	-11.77%	-10.29%	-9.21%	-7.96%	0.00%	0.00%
2025累计同比	7.78%	12.06%	9.74%	14.47%	13.90%	11.72%	10.52%	8.57%	8.02%	7.60%			0.00%	0.00%

资料来源：WIND、五矿期货研究中心

马来出口

马来出口	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度合计	年同比
2020	88.80	98.60	76.40	73.30	77.60	94.70	103.80	95.20	94.70	102.00	95.50	103.80	1104.40	0.04
2021	80.70	104.10	108.50	95.40	77.60	83.10	75.60	80.90	85.30	91.30	92.10	85.70	1060.30	(0.04)
2022	85.80	82.20	88.40	93.30	72.00	93.60	83.60	91.70	87.40	75.60	83.40	89.20	1026.20	(0.03)
2023	73.00	85.00	87.00	69.50	81.50	87.30	76.70	75.20	78.20	85.90	97.30	100.60	997.20	(0.03)
2024	93.90	94.00	96.40	85.20	99.30	84.30	94.50	106.30	77.20	100.40	93.60	103.00	1128.10	0.13
2025	79.90	98.10	94.70	83.60	93.60	75.60	85.80	87.10	75.00	89.00				
2020同比	8.16%	26.09%	-23.37%	-23.08%	-17.09%	18.82%	22.70%	2.70%	21.41%	11.23%	10.15%	8.92%	0.00%	0.00%
2021同比	-9.12%	5.58%	42.02%	30.15%	0.00%	-12.25%	-27.17%	-15.02%	-9.93%	-10.49%	-3.56%	-17.44%	0.00%	0.00%
2022同比	6.32%	-21.04%	-18.53%	-2.20%	-7.22%	12.64%	10.58%	13.35%	2.46%	-17.20%	-9.45%	4.08%	0.00%	0.00%
2023同比	-14.92%	3.41%	-1.58%	-25.51%	13.19%	-6.73%	-8.25%	-17.99%	-10.53%	13.62%	16.67%	12.78%	0.00%	0.00%
2024同比	28.63%	10.59%	10.80%	22.59%	21.84%	-3.44%	23.21%	41.36%	-1.28%	16.88%	-3.80%	2.39%	0.00%	0.00%
2025同比	-14.91%	4.36%	-1.76%	-1.88%	-5.74%	-10.32%	-9.21%	-18.06%	-2.85%	-11.35%			0.00%	0.00%
2020环比	-6.82%	11.04%	-22.52%	-4.06%	5.87%	22.04%	9.61%	-8.29%	-0.53%	7.71%	-6.37%	8.69%	0.00%	0.00%
2021环比	-22.25%	29.00%	4.23%	-12.07%	-18.66%	7.09%	-9.03%	7.01%	5.44%	7.03%	0.88%	-6.95%	0.00%	0.00%
2022环比	0.12%	-4.20%	7.54%	5.54%	-22.83%	30.00%	-10.68%	9.69%	-4.69%	-13.50%	10.32%	6.95%	0.00%	0.00%
2023环比	-18.16%	16.44%	2.35%	-20.11%	17.27%	7.12%	-12.14%	-1.96%	3.99%	9.85%	13.27%	3.39%	0.00%	0.00%
2024环比	-6.66%	0.11%	2.55%	-11.62%	16.55%	-15.11%	12.10%	12.49%	-27.38%	30.05%	-6.77%	10.04%	0.00%	0.00%
2025环比	-22.43%	22.78%	-3.47%	-11.72%	11.96%	-19.23%	13.49%	1.52%	-13.89%	18.67%			0.00%	0.00%
2020累计	88.80	187.40	263.80	337.10	414.70	509.40	613.20	708.40	803.10	905.10	1000.60	1104.40	0.00	0.00
2021累计	80.70	184.80	293.30	388.70	466.30	549.40	625.00	705.90	791.20	882.50	974.60	1060.30	0.00	0.00
2022累计	85.80	168.00	256.40	349.70	421.70	515.30	598.90	690.60	778.00	853.60	937.00	1026.20	0.00	0.00
2023累计	73.00	158.00	245.00	314.50	396.00	483.30	560.00	635.20	713.40	799.30	896.60	997.20	0.00	0.00
2024累计	93.90	187.90	284.30	369.50	468.80	553.10	647.60	753.90	831.10	931.50	1025.10	1128.10	0.00	0.00
2025累计	79.90	178.00	272.70	356.30	449.90	525.50	611.30	698.40	773.40	862.40			0.00	0.00
2020累计同比	8.16%	16.91%	1.46%	-5.12%	-7.62%	-3.63%	0.00%	0.35%	2.45%	3.37%	3.98%	4.43%	0.00%	0.00%
2021累计同比	-9.12%	-1.39%	11.18%	15.31%	12.44%	7.85%	1.92%	-0.35%	-1.48%	-2.50%	-2.60%	-3.99%	0.00%	0.00%
2022累计同比	6.32%	-9.09%	-12.58%	-10.03%	-9.56%	-6.21%	-4.18%	-2.17%	-1.67%	-3.27%	-3.86%	-3.22%	0.00%	0.00%
2023累计同比	-14.92%	-5.95%	-4.45%	-10.07%	-6.09%	-6.21%	-6.50%	-8.02%	-8.30%	-6.36%	-4.31%	-2.83%	0.00%	0.00%
2024累计同比	28.63%	18.92%	16.04%	17.49%	18.38%	14.44%	15.64%	18.69%	16.50%	16.54%	14.33%	13.13%	0.00%	0.00%
2025累计同比	-14.91%	-5.27%	-4.08%	-3.57%	-4.03%	-4.99%	-5.61%	-7.36%	-6.94%	-7.42%			0.00%	0.00%

资料来源：WIND、五矿期货研究中心

越南出口

越南出口	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度合计	年同比
2020	88.60	75.30	59.60	40.70	71.40	128.30	192.30	211.70	196.90	184.40	205.60	215.30	1670.10	0.02
2021	182.90	100.00	109.60	60.40	80.10	153.10	196.10	181.50	174.20	196.80	201.00	239.90	1875.60	0.12
2022	184.70	99.40	108.50	76.90	106.80	167.00	185.40	203.30	180.20	212.10	241.60	260.10	2026.00	0.08
2023	128.70	127.80	113.20	85.90	114.10	169.30	209.40	211.10	184.00	207.40	239.50	253.30	2043.70	0.01
2024	196.60	84.30	111.50	71.70	80.30	141.60	175.90	195.90	181.70	209.80	214.10	221.40	1884.80	(0.08)
2025	145.60	108.50	105.00	69.80	93.40	133.80	189.40	198.90	164.20	165.90				
2020同比	-42.09%	-3.46%	-40.64%	-45.37%	-6.18%	9.85%	23.90%	17.61%	32.24%	-0.05%	8.50%	21.23%	0.00%	0.00%
2021同比	106.43%	32.80%	83.89%	48.40%	12.18%	19.33%	1.98%	-14.27%	-11.53%	6.72%	-2.24%	11.43%	0.00%	0.00%
2022同比	0.98%	-0.60%	-1.00%	27.32%	33.33%	9.08%	-5.46%	12.01%	3.44%	7.77%	20.20%	8.42%	0.00%	0.00%
2023同比	-30.32%	28.57%	4.33%	11.70%	6.84%	1.38%	12.94%	3.84%	2.11%	-2.22%	-0.87%	-2.61%	0.00%	0.00%
2024同比	52.76%	-34.04%	-1.50%	-16.53%	-29.62%	-16.36%	-16.00%	-7.20%	-1.25%	1.16%	-10.61%	-12.59%	0.00%	0.00%
2025同比	-25.94%	28.71%	-5.83%	-2.65%	16.31%	-5.51%	7.67%	1.53%	-9.63%	-20.92%			0.00%	0.00%
2020环比	-50.11%	-15.01%	-20.85%	-31.71%	75.43%	79.69%	49.88%	10.09%	-6.99%	-6.35%	11.50%	4.72%	0.00%	0.00%
2021环比	-15.05%	-45.33%	9.60%	-44.89%	32.62%	91.14%	28.09%	-7.45%	-4.02%	12.97%	2.13%	19.35%	0.00%	0.00%
2022环比	-23.01%	-46.18%	9.15%	-29.12%	38.88%	56.37%	11.02%	9.65%	-11.36%	17.70%	13.91%	7.66%	0.00%	0.00%
2023环比	-50.52%	-0.70%	-11.42%	-24.12%	32.83%	48.38%	23.69%	0.81%	-12.84%	12.72%	15.48%	5.76%	0.00%	0.00%
2024环比	-22.38%	-57.12%	32.27%	-35.70%	11.99%	76.34%	24.22%	11.37%	-7.25%	15.47%	2.05%	3.41%	0.00%	0.00%
2025环比	-34.24%	-25.48%	-3.23%	-33.52%	33.81%	43.25%	41.55%	5.02%	-17.45%	1.04%			0.00%	0.00%
2020累计	88.60	163.90	223.50	264.20	335.60	463.90	656.20	867.90	1064.80	1249.20	1454.80	1670.10	0.00	0.00
2021累计	182.90	282.90	392.50	452.90	533.00	686.10	882.20	1063.70	1237.90	1434.70	1635.70	1875.60	0.00	0.00
2022累计	184.70	284.10	392.60	469.50	576.30	743.30	928.70	1132.00	1312.20	1524.30	1765.90	2026.00	0.00	0.00
2023累计	128.70	256.50	369.70	455.60	569.70	739.00	948.40	1159.50	1343.50	1550.90	1790.40	2043.70	0.00	0.00
2024累计	196.60	280.90	392.40	464.10	544.40	686.00	861.90	1057.80	1239.50	1449.30	1663.40	1884.80	0.00	0.00
2025累计	145.60	254.10	359.10	428.90	522.30	656.10	845.50	1044.40	1208.60	1374.50			0.00	0.00
2020累计同比	-42.09%	-29.05%	-32.56%	-34.91%	-30.37%	-22.53%	-12.97%	-7.08%	-1.67%	-1.44%	-0.14%	2.18%	0.00%	0.00%
2021累计同比	106.43%	72.61%	75.62%	71.42%	58.82%	47.90%	34.44%	22.56%	16.26%	14.85%	12.43%	12.30%	0.00%	0.00%
2022累计同比	0.98%	0.42%	0.03%	3.67%	8.12%	8.34%	5.27%	6.42%	6.00%	6.25%	7.96%	8.02%	0.00%	0.00%
2023累计同比	-30.32%	-9.71%	-5.83%	-2.96%	-1.15%	-0.58%	2.12%	2.43%	2.39%	1.75%	1.39%	0.87%	0.00%	0.00%
2024累计同比	52.76%	9.51%	6.14%	1.87%	-4.44%	-7.17%	-9.12%	-8.77%	-7.74%	-6.55%	-7.09%	-7.78%	0.00%	0.00%
2025累计同比	-25.94%	-9.54%	-8.49%	-7.58%	-4.06%	-4.36%	-1.90%	-1.27%	-2.49%	-5.16%			0.00%	0.00%

资料来源：WIND、五矿期货研究中心

橡胶消费

橡胶消费	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度合计	年同比
2020	642.40	396.10	751.70	632.50	676.30	737.60	782.60	806.70	840.50	835.70	852.20	864.80	8819.10	(0.02)
2021	840.50	731.70	853.00	808.50	754.30	739.50	755.40	782.30	789.80	784.90	885.10	880.90	9605.90	0.09
2022	874.70	735.30	899.50	813.40	830.20	852.30	825.50	856.70	846.50	948.00	948.30	949.10	10379.50	0.08
2023	765.70	950.90	981.10	1026.90	917.60	930.00	944.50	934.60	955.20	935.60	953.20	937.70	11233.00	0.08
2024	913.30	799.30	972.70	909.60	919.70	918.30	931.60	944.10	931.20	947.20	900.60	944.80	11032.40	(0.02)
2025	915.60	803.20	949.10	861.90	945.00	940.90	929.40	919.90	923.20	899.00				
2020同比	-14.44%	-38.26%	-4.40%	-18.47%	-12.43%	-2.68%	3.52%	7.72%	13.77%	13.02%	10.80%	12.21%	0.00%	0.00%
2021同比	30.84%	84.73%	13.48%	27.83%	11.53%	0.26%	-3.48%	-3.02%	-6.03%	-6.08%	3.86%	1.86%	0.00%	0.00%
2022同比	4.07%	0.49%	5.45%	0.61%	10.06%	15.25%	9.28%	9.51%	7.18%	20.78%	7.14%	7.74%	0.00%	0.00%
2023同比	-12.46%	29.32%	9.07%	26.25%	10.53%	9.12%	14.42%	9.09%	12.84%	-1.31%	0.52%	-1.20%	0.00%	0.00%
2024同比	19.28%	-15.94%	-0.86%	-11.42%	0.23%	-1.26%	-1.37%	1.02%	-2.51%	1.24%	-5.52%	0.76%	0.00%	0.00%
2025同比	0.25%	0.49%	-2.43%	-5.24%	2.75%	2.46%	-0.24%	-2.56%	-0.86%	-5.09%			0.00%	0.00%
2020环比	-16.65%	-38.34%	89.78%	-15.86%	6.92%	9.06%	6.10%	3.08%	4.19%	-0.57%	1.97%	1.48%	0.00%	0.00%
2021环比	-2.81%	-12.94%	16.58%	-5.22%	-6.70%	-1.96%	2.15%	3.56%	0.96%	-0.62%	12.77%	-0.47%	0.00%	0.00%
2022环比	-0.70%	-15.94%	22.33%	-9.57%	2.07%	2.66%	-3.14%	3.78%	-1.19%	11.99%	0.03%	0.08%	0.00%	0.00%
2023环比	-19.32%	24.19%	3.18%	4.67%	-10.64%	1.35%	1.56%	-1.05%	2.20%	-2.05%	1.88%	-1.63%	0.00%	0.00%
2024环比	-2.60%	-12.48%	21.69%	-6.49%	1.11%	-0.15%	1.45%	1.34%	-1.37%	1.72%	-4.92%	4.91%	0.00%	0.00%
2025环比	-3.09%	-12.28%	18.16%	-9.19%	9.64%	-0.43%	-1.22%	-1.02%	0.36%	-2.62%			0.00%	0.00%
2020累计	642.40	1038.50	1790.20	2422.70	3099.00	3836.60	4619.20	5425.90	6266.40	7102.10	7954.30	8819.10	0.00	0.00
2021累计	840.50	1572.20	2425.20	3233.70	3988.00	4727.50	5482.90	6265.20	7055.00	7839.90	8725.00	9605.90	0.00	0.00
2022累计	874.70	1610.00	2509.50	3322.90	4153.10	5005.40	5830.90	6687.60	7534.10	8482.10	9430.40	10379.50	0.00	0.00
2023累计	765.70	1716.60	2697.70	3724.60	4642.20	5572.20	6516.70	7451.30	8406.50	9342.10	10295.30	11233.00	0.00	0.00
2024累计	913.30	1712.60	2685.30	3594.90	4514.60	5432.90	6364.50	7308.60	8239.80	9187.00	10087.60	11032.40	0.00	0.00
2025累计	915.60	1718.80	2667.90	3529.80	4474.80	5415.70	6345.10	7265.00	8188.20	9087.20			0.00	0.00
2020累计同比	-14.44%	-25.42%	-17.83%	-18.00%	-16.85%	-14.45%	-11.86%	-9.41%	-6.87%	-4.90%	-3.43%	-2.09%	0.00%	0.00%
2021累计同比	30.84%	51.39%	35.47%	33.48%	28.69%	23.22%	18.70%	15.47%	12.58%	10.39%	9.69%	8.92%	0.00%	0.00%
2022累计同比	4.07%	2.40%	3.48%	2.76%	4.14%	5.88%	6.35%	6.74%	6.79%	8.19%	8.08%	8.05%	0.00%	0.00%
2023累计同比	-12.46%	6.62%	7.50%	12.09%	11.78%	11.32%	11.76%	11.42%	11.58%	10.14%	9.17%	8.22%	0.00%	0.00%
2024累计同比	19.28%	-0.23%	-0.46%	-3.48%	-2.75%	-2.50%	-2.34%	-1.92%	-1.98%	-1.66%	-2.02%	-1.79%	0.00%	0.00%
2025累计同比	0.25%	0.36%	-0.65%	-1.81%	-0.88%	-0.32%	-0.30%	-0.60%	-0.63%	-1.09%			0.00%	0.00%

资料来源：WIND、五矿期货研究中心

中国消费量	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度合计	年同比
2020	342.00	102.00	490.70	470.90	467.20	482.10	493.90	516.90	538.50	532.60	557.30	553.70	5547.80	0.00
2021	522.30	412.50	527.40	514.00	494.00	491.00	490.00	507.00	500.00	483.00	507.00	501.00	5949.20	0.07
2022	513.40	379.60	524.50	476.70	482.60	518.50	499.40	507.70	520.20	544.80	547.90	546.80	6062.10	0.02
2023	401.90	560.70	602.60	570.10	590.50	591.30	586.90	591.60	605.10	581.80	597.20	600.10	6879.80	0.13
2024	594.70	476.50	654.40	585.10	598.50	596.80	586.40	590.70	592.60	584.10	580.20	591.30	7031.30	0.02
2025	579.40	468.40	621.10	565.50	616.40	617.00	606.20	591.70	595.90	581.00				
2020同比	-26.77%	-72.36%	-0.26%	-2.71%	-1.43%	2.71%	6.35%	11.74%	16.89%	16.72%	17.80%	17.48%	0.00%	0.00%
2021同比	52.72%	304.41%	7.48%	9.15%	5.74%	1.85%	-0.79%	-1.92%	-7.15%	-9.31%	-9.03%	-9.52%	0.00%	0.00%
2022同比	-1.70%	-7.98%	-0.55%	-7.26%	-2.31%	5.60%	1.92%	0.14%	4.04%	12.80%	8.07%	9.14%	0.00%	0.00%
2023同比	-21.72%	47.71%	14.89%	19.59%	22.36%	14.04%	17.52%	16.53%	16.32%	6.79%	9.00%	9.75%	0.00%	0.00%
2024同比	47.97%	-15.02%	8.60%	2.63%	1.35%	0.93%	-0.09%	-0.15%	-2.07%	0.40%	-2.85%	-1.47%	0.00%	0.00%
2025同比	-2.57%	-1.70%	-5.09%	-3.35%	2.99%	3.38%	3.38%	0.17%	0.56%	-0.53%			0.00%	0.00%
2020环比	-27.43%	-70.18%	381.08%	-4.04%	-0.79%	3.19%	2.45%	4.66%	4.18%	-1.10%	4.64%	-0.65%	0.00%	0.00%
2021环比	-5.67%	-21.02%	27.85%	-2.54%	-3.89%	-0.61%	-0.20%	3.47%	-1.38%	-3.40%	4.97%	-1.18%	0.00%	0.00%
2022环比	2.48%	-26.06%	38.17%	-9.11%	1.24%	7.44%	-3.68%	1.66%	2.46%	4.73%	0.57%	-0.20%	0.00%	0.00%
2023环比	-26.50%	39.51%	7.47%	-5.39%	3.58%	0.14%	-0.74%	0.80%	2.28%	-3.85%	2.65%	0.49%	0.00%	0.00%
2024环比	-0.90%	-19.88%	37.33%	-10.59%	2.29%	-0.28%	-1.74%	0.73%	0.32%	-1.43%	-0.67%	1.91%	0.00%	0.00%
2025环比	-2.01%	-19.16%	32.60%	-8.95%	9.00%	0.10%	-1.75%	-2.39%	0.71%	-2.50%			0.00%	0.00%
2020累计	342.00	444.00	934.70	1405.60	1872.80	2354.90	2848.80	3365.70	3904.20	4436.80	4994.10	5547.80	0.00	0.00
2021累计	522.30	934.80	1462.20	1976.20	2470.20	2961.20	3451.20	3958.20	4458.20	4941.20	5448.20	5949.20	0.00	0.00
2022累计	513.40	893.00	1417.50	1894.20	2376.80	2895.30	3394.70	3902.40	4422.60	4967.40	5515.30	6062.10	0.00	0.00
2023累计	401.90	962.60	1565.20	2135.30	2725.80	3317.10	3904.00	4495.60	5100.70	5682.50	6279.70	6879.80	0.00	0.00
2024累计	594.70	1071.20	1725.60	2310.70	2909.20	3506.00	4092.40	4683.10	5275.70	5859.80	6440.00	7031.30	0.00	0.00
2025累计	579.40	1047.80	1668.90	2234.40	2850.80	3467.80	4074.00	4665.70	5261.60	5842.60			0.00	0.00
2020累计同比	-26.77%	-46.89%	-29.62%	-22.43%	-18.08%	-14.54%	-11.52%	-8.60%	-5.77%	-3.54%	-1.55%	0.07%	0.00%	0.00%
2021累计同比	52.72%	110.54%	56.44%	40.59%	31.90%	25.75%	21.15%	17.60%	14.19%	11.37%	9.09%	7.24%	0.00%	0.00%
2022累计同比	-1.70%	-4.47%	-3.06%	-4.15%	-3.78%	-2.23%	-1.64%	-1.41%	-0.80%	0.53%	1.23%	1.90%	0.00%	0.00%
2023累计同比	-21.72%	7.79%	10.42%	12.73%	14.68%	14.57%	15.00%	15.20%	15.33%	14.40%	13.86%	13.49%	0.00%	0.00%
2024累计同比	47.97%	11.28%	10.25%	8.21%	6.73%	5.69%	4.83%	4.17%	3.43%	3.12%	2.55%	2.20%	0.00%	0.00%
2025累计同比	-2.57%	-2.18%	-3.29%	-3.30%	-2.01%	-1.09%	-0.45%	-0.37%	-0.27%	-0.29%			0.00%	0.00%

资料来源：WIND、五矿期货研究中心

丁二烯原料和丁二烯橡胶（顺丁橡胶）的装置概览

外销情况	厂家	装置产能	产能占比%
现货外销	盛虹炼化	20	3.12
	抚顺石化	16	2.49
	恒力石化	14	2.18
	鲁清石化	14	2.18
	古雷石化	13	2.03
	华锦化工	12	1.87
	辽宁宝来	12	1.87
	江苏斯尔邦	10	1.56
	南京诚志	10	1.56
	三江石化	8	1.25
	内蒙古久泰	7	1.09
	卫星石化	9	1.40
	神华宁煤	6.4	1.00
	山东威特	6	0.93
	濮阳蓝星	5	0.78
	烟台万华	5	0.78
	东明石化	5	0.78
	辽阳石化	3	0.47
	山东金诚	4.25	0.66
	小计	179.65	27.99

外销情况	厂家	装置产能	产能占比%
现货不外销	浙江石化	70	10.91
	中海油壳牌	34.5	5.38
	中韩乙烯	19	2.96
	福建联合	18	2.80
	齐鲁石化	11	1.71
	镇海炼化	32.5	5.06
	扬子石化	12	1.87
	中沙（天津）	20	3.12
	吉林石化	19	2.96
	上海赛科	18	2.80
	大庆石化	17	2.65
	独山子石化	17	2.65
			0.00
	中石化海南乙烯项目	16	2.49
	四川石化	15	2.34
	茂名石化	15	2.34
	齐翔腾达	15	2.34
	天津南港	15	2.34
	华宇橡胶	6	0.93
	兰州石化	13.5	2.10
	燕山石化	13.5	2.10
	扬子巴斯夫	13	2.03
	中科炼化	13	2.03
	中化泉州	12.7	1.98
	上海石化	12	1.87
	中委广东石化	11	1.71
	广州石化	3.5	0.55
	小计	462.2	72.01

顺丁产能	装置产能	产能	产能占比	产能	产能占比
中石化	燕山石化	15	8.28	47	25.94
	扬子石化	10	5.52		
	茂名石化	10	5.52		
	齐鲁石化	7	3.86		
	福橡化工	5	2.76		
中石油	大庆石化	16	8.83	37	20.42
	四川石化	15	8.28		
	锦州石化	3	1.66		
	独山子石化	3	1.66		
其他	浙江传化	27	14.90	97.2	53.64
	益华橡塑	10	5.52		
	振华新材料	10	5.52		
	浙江石化	10	5.52		
	齐翔腾达	9	4.97		
	菏泽科信（原盛玉化工）	8	4.42		
	台橡宇部（南通）	7.2	3.97		
	烟台浩普	6	3.31		
	新疆蓝德	5	2.76		
	山东威特	5	2.76		
合计		181.2	100.00		

丁二烯原料和丁二烯橡胶（顺丁橡胶）的装置概览

现货外销	厂家	装置产能	装置动态
有现货外销厂家	盛虹炼化	20	2024年3月13日停车，4月10日丁二烯装置投料，14日有产品产出；8月6日临时停车，8月8日重启；8月17日裂解装置降到4-5成负荷运行，丁二烯负荷在4-5成，9月初裂解恢复8成负荷运行，丁二烯负荷9月6日附近恢复，目前运行正常；该装置7月8号开始检修，7月14日已恢复。该装置11月24日负荷有所调低，12月初陆续恢复
	抚顺石化	16	该装置8月14日开始停车检修，11月初正常运行
	恒力石化	14	2024年6月18日停车，20日恢复正常；该装置2025年5月中开始检修，6月14日重启
	古雷石化	13	2024年4月22日晚临时故障停车，23日下午恢复，目前正常运行；12月10日临时降负荷，12月14日恢复正常；2025年3月1日检修，3月13日重启
	华锦化工	12	2024年4月28日停车，5月11日重启；7月12日停车，10月8日已重启，目前正常运行；2025年10月8日停车，10月22日合格品产出
	辽宁宝来	12	2023年12月27日停车，2024年1月5日重启，目前正常运行；10月20日附近停车小修，24日恢复正常运行
	江苏斯尔邦	10	2024年3月下旬重启，4月23日停车；6月底重启，7月7日前后有产品产出，7月9日停车，13日恢复正常运行；7月23日临时停车，25日重启；9月23日停车，26日重启；10月18日停车，23日重启；11月26日停车，2月上旬投料，11日有产品产出； 4月15日停车，重启时间未定
	南京诚志	10	2022年7月21日晚停车，2024年12月2日重启，5日有合格品产出； 2月28日临时停车，重启时间待定
	三江石化	8	装置5月21日晚临时停车，22日恢复
	内蒙古久泰	7	2022年8月上旬停车，2025年2月15日重启，目前正常运行
	卫星石化	9	2024年4月20日停车，6月17日有产品产出；3月13日临时停车，已恢复运行；5月28日停车，6月27日有产品产出
	神华宁煤	6.4	2024年1月11日丁二烯暂无产出，1月12日恢复；7月8日停车，11日重启，目前正常运行
	山东威特	6	2024年1月10日附近停车，3月27日有产品产出； 5月17日停车，重启时间待定
	濮阳蓝星	5	装置正常运行
	烟台万华	25	5万吨装置5月18日停车，重启时间待定
	东明石化	5	装置2024年7月5日晚临时停车，8月3日重启，6日正常出货，目前运行正常；该装置2025年7月28号开始检修，9月21日附近有产品产出； 12月13日装置临时停车，22日重启，25日正常有产出
	辽阳石化	3	装置2024年3月23日停车，4月10日裂解装置重启，20日丁二烯正常产出；丁二烯装置10月14日停车，19日重启目前正常运行；该装置计划5月14日停车，26日已重启
	山东裕龙石化	20+20	1#装置2024年12月下旬正常运行，1月4日负荷调低，8日陆续恢复；2月8日负荷调低，14日陆续恢复；2#装置10月14日临时停车，27日丁二烯装置正常产出。

现货外销	厂家	装置产能	装置动态
无现货外销厂家	浙江石化	70	1#装置2024年9月初丁二烯装置停车，裂解装置正常运行，9月15日丁二烯装置重启；2#装置2024年3月25日检修，5月20日正常产出；6月15日检修，6月底重启，目前正常运行；3#装置2024年6月22日停车，26日重启，6月底恢复正常；11月5日检修，15日重启。2#丁二烯装置6月4日停车检修，6月11日重启；3#丁二烯装置6月23日检修，8月12日已重启
	中海油壳牌	34.5	二期装置2024年11月12日临时停车，15日重启
	埃克森美孚	27	装置目前正常运行
	中韩乙烯	19	6万吨装置2024年5月8日停车，2025年3月7日重启；13万吨装置2024年10月10号停车，2025年1月4日重启；该装置9月15日起负荷有所调低，10月8日恢复
	福建联合	18	2024年10月10号停车，12月17日已有产品产出，12月底12万吨装置运行正常，6万吨装置1月底重启；2025年7月22日12万吨丁二烯装置停车，8月5日有产品产出；12万吨装置9月10日停车，10月5日重启。
	齐鲁石化	11	2023年12月26日停车，2024年1月5日重启一套丁二烯，3月份重启一套丁二烯，7月初一套5.5万吨丁二烯停车；一套5.5万吨丁二烯装置正常开工，该装置10月10日停车，23日重启
	镇海炼化	32.5	装置正常运行，二期16万吨丁二烯装置9月27日开始检修，11月23日前后正常产出
	扬子石化	12	一套6万吨装置正常运行，另一套6万吨装置4月20日前后停车，5月11日重启
	中沙（天津）	20	该装置4月21日停车，6月3日投料重启
	吉林石化	15	2024年8月23日停车，10月16日已有优品产出，目前装置正常运行
	上海赛科	18	2024年6月7日停车，6月20日装置重启调整；装置11月6日开始维持稍低负荷运行，12月中旬恢复正常运行；一套9万吨装置7月7号检修，19日重启，目前已有产品产出
	大庆石化	17	装置正常运行
	独山子石化	17	2024年5月15日停车，7月7日大乙烯装置投料，7月13日附近丁二烯产出；23日小乙烯亦重启，25日丁二烯运行正常
	中石化海南乙烯项目	16	装置正常运行， 该装置计划2026年1月中旬检修20天附近，详情待关注
	四川石化	15	装置正常运行，10月29日检修，11月6日有产出
	茂名石化	15	10万吨装置2024年8月15日停车，20日丁二烯正常产出；5万吨装置2024年3月20日停车，4月10日投料重启；5月27日停车，6月16日重启；11月1日停车，6日重启，目前正常运行；5万吨装置5月9日停车，26日已重启；5万吨装置8月6日停车，7日重启；5万吨装置9月12日停车，24日重启。 10万吨装置11月22日停车检修，预计2026年1月底重启。
	齐翔腾达	15	10万吨丁二烯装置2024年7月24日停车，8月18日重启；9月中旬停车，25日重启；5万吨丁二烯氧化脱氢装置9月中旬重启，目前延续正常开工；装置7月底停车，10万吨抽提装置8月11日重启，5万吨氧化脱氢装置8月21日重启。
	天津南港	15	装置11月上旬开车，12月初负荷稍降，目前正常运行；2025年11月中负荷稍降，11月20日恢复正常
	华宇橡胶	6	装置停车
	兰州石化	13.5	装置正常运行
	燕山石化	13.5	6.5万吨丁二烯装置2024年5月8日停车，5月18日重启，目前正常运行；6.5万吨丁二烯装置1月14日停车，22日重启； 5月26日停车，暂无重启预期
	扬子巴斯夫	13	2024年1月25日停车，2月2日重启；2024年5月20日停车，28日重启，目前正常运行；该装置4月7日开始检修，5月下旬重启
	中科炼化	13	2024年3月19日停车，5月21日裂解装置重启，5月24日丁二烯装置重启，27日有合格品产出
	中化泉州	12.7	装置正常运行，2025年1月4日停车，8日已恢复正常运行； 11月底停车，预计2026年1月底重启
	上海石化	12	一套6万吨装置2024年3月15日附近停车，2025年1月15日重启；另一套6万吨装置7月3日停车，8日重启，目前正常运行；一套6万吨装置3月底检修，4月13日重启； 一套6万吨装置11月23日开始检修，预计2026年1月25日重启。
	中委广东石化	11	装置11月7日附近停车，13日恢复
	广州石化	3.5	装置10月13日开始检修，12月17日正常产出

丁二烯原料和丁二烯橡胶（顺丁橡胶）的装置概览

厂家	本周装置运行情况
齐鲁石化	产能7万吨/年，装置正常生产，10月10日起停车，10月28日已重启，12月正常生产
燕山石化	产能15万吨/年，装置5月31日起停车，7月20日重启，目前正常生产
大庆石化	产能16万吨/年，装置正常生产
锦州石化	产能3万吨/年，装置2月21日停车，7月15日重启，目前正常生产
茂名石化	产能10万吨/年，装置8月6日停车，8月15日重启，11月22日起停车，计划2026年1月底附近重启
台橡宇部（南通）	产能7.2万吨/年，装置9月7日停车检修，27日附近重启，目前正常生产
福橡化工	停车
新疆蓝德精化	装置8月15日-9月1日停车检修，2日投料重启，12月中旬起双线生产
独山子石化	产能3万吨/年，装置12月中旬起停车
扬子石化	产能10万吨，10月16日起停车检修，11月11日投料重启，目前正常生产
菏泽科信（原山东盛玉）	产能8万吨/年，5月22日全线停车，7月15日重启，目前正常生产
振华新材料	产能10万吨/年，11月4日停车，预计停车15天附近，11月20日已重启，目前装置正常生产
齐翔腾达	产能9万吨/年，装置8月1日-16日停车检修，17日已重启，目前满负荷运行
山东威特	产能5万吨/年，装置9月4日临时停车，10月10日投料重启，12月正常生产
四川石化	产能15万吨/年，装置10月29日起停车检修，11月6日投料重启，12月正常生产
烟台浩普	产能6万吨/年，装置9月10日停车，27日附近已重启，目前正常生产
益华橡塑	产能10万吨/年，装置6月30日晚间停车，8月12日重启，9月21日临时停车，10月9日投料重启，12月正常生产
浙江传化	产能27万吨/年，装置正常生产
裕龙石化	产能15万吨/年，装置12月3日起临时停车，12月10日重启，目前正常生产
浙石化	产能10万吨/年，装置10月24日起停车，11月26日已重启，12月正常生产
周度平均开工负荷	74.81%

企业名称	产能	品种	停车或计划停车时间	计划开车时间	持续时间	减产
茂名石化	10	HCBR	2025年11月22日	2026年1月11日	50天附近	1.39
独山子石化	3	HCBR	2025年12月中旬起停车	--	--	0.13
传化合成材料	12	HCBR	待定	待定	15-20天	0.50
传话合成材料	15	HCBR	2026年4月	2026年4月	20天	0.83
锦州石化	3	HCBR	2026年9月1日	2026年9月30日	30天	0.25
扬子石化	10	HCBR	2026年10月25日	2026年12月6日	42天	1.17
齐鲁石化	7	HCBR	2026年10月10日	2026年10月25日	15天	0.29
合计	4.56					

丁二烯新增产能概览

丁二烯新增产能 （单位：万吨）

项目	产能 (万吨/年)	投产时间	地点	配套下游情况	特点
吉林石化二期	20	2025年四季度	吉林	无明确配套	东北地区产能补充，外放压力大
裕龙石化二期	20	2025年四季度	山东	配套丁苯胶、顺丁胶装置	产业链协同，自用为主
广西炼化	18	2025年四季度	广西	未提及配套	华南区域新增供应，或冲击东南亚市场
埃克森美孚	20	2025年二季度	广东	未明确	外资项目，技术优势显著
万华化学二期	20	2025年二季度	烟台	配套合成橡胶及新材料	民企龙头，成本控制力强
金诚石化	15	2025年一季度	山东	无下游配套	山东地炼企业，加剧现货竞争
2025年产能增幅合计	113				
2024年产能	689				
2025年产能增幅	16%				

- ◆ 丁二烯的2025年Q4新产能投产，丁二烯供应预期上升，丁二烯加工利润预期下降。**原材料供应利空丁二烯橡胶价格。**
- ◆ 山东裕龙二期已正常生产。
- ◆ 丁二烯进口预期高。加大了丁二烯价格的弱势。

十五五炼化供应增速

乙烯新增产能 （单位：万吨）

项目名称	产能(万吨/年)	投产时间	投资规模	项目地点
中海壳牌惠州三期乙烯项目	160	2026年	521亿元	广东惠州
华锦阿美石化项目	165	2026年	837亿元	辽宁盘锦
中沙古雷乙烯项目	180	2026年	448亿元	福建漳州
洛阳石化百万吨乙烯项目	100	2026年	278亿元	河南洛阳
中科炼化二期乙烯项目	120	2026年	-	广东湛江
独山子石化塔里木二期乙烯项目	120	2026年	290亿元	新疆独山子
延长石油延安炼化一体化项目	120	2026年	802亿元	陕西延安
扬子扬巴轻烃综合利用项目	100	2026年	256.5亿元	江苏南京
大连石化炼化一体化项目	120	2026年	685亿元	辽宁大连
抚顺石化乙烯装置升级	90	2026年	-	辽宁抚顺
万华化学二期乙烯项目	120	2027年	-	山东烟台
浙石化三期乙烯项目	140	2027年	345亿元	浙江舟山
宁夏宝丰三期煤制烯烃项目	260	2025年	-	宁夏宝丰
中煤集团榆林煤制烯烃二期	80	2027年后	-	陕西榆林
宁煤集团宁东基地扩建项目	60	2027年后	-	宁夏宁东
合计	1935			

资料来源：WIND、五矿期货研究中心

- ◆ 十五五期间（2026-2030年），中国乙烯行业将进入新一轮产能扩张周期，预计到2030年总产能将达到8500-9000万吨/年，保持全球第一地位。2024年中国乙烯产能为5384万吨/年，占全球总产能的23.4%，十五五期间年均增速预计为5%-7%。
- ◆ 丁二烯产能，通常作为炼化项目的**配套项目**，意味着**丁二烯产能将被动跟随炼化项目增加**。

十五五丁二烯供应增速预测

丁二烯新上产能 （单位：万吨）

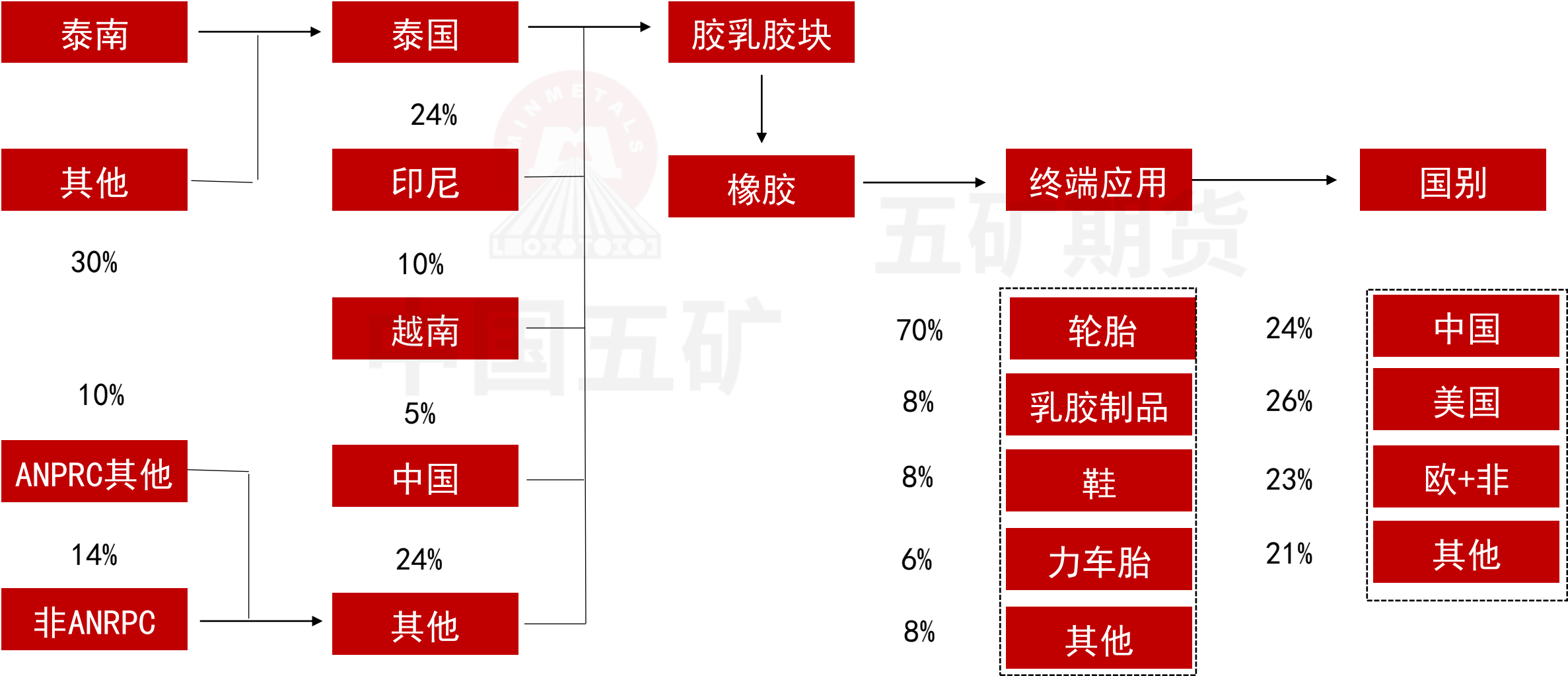
2026年丁二烯新增项目	产能	预计投产时间
浙江石化二期配套装置	12	2026年一季度
盛虹炼化一体化项目	10	2026年三季度
中海壳牌惠州三期配套装置	15	2026年
中沙古雷乙烯项目配套装置	15	2026年
洛阳石化乙烯项目配套装置	10	2026年
	62	
产能增速	8.9%	

丁二烯的下游	需求占比%	需求增速%	变化量
1. 顺丁橡胶	30	5	31.5
2. ABS树脂	21	10	23.1
3. 丁苯橡胶	19	5	20.0
4. SBS树脂	13	5	13.7
5. 丁苯胶乳	7	5	7.4
6. 丁腈橡胶	4	10	4.4
7. 丁腈胶乳	3	10	3.3
8. SEBS	3	10	3.3
汇总	100	6.6	106.6

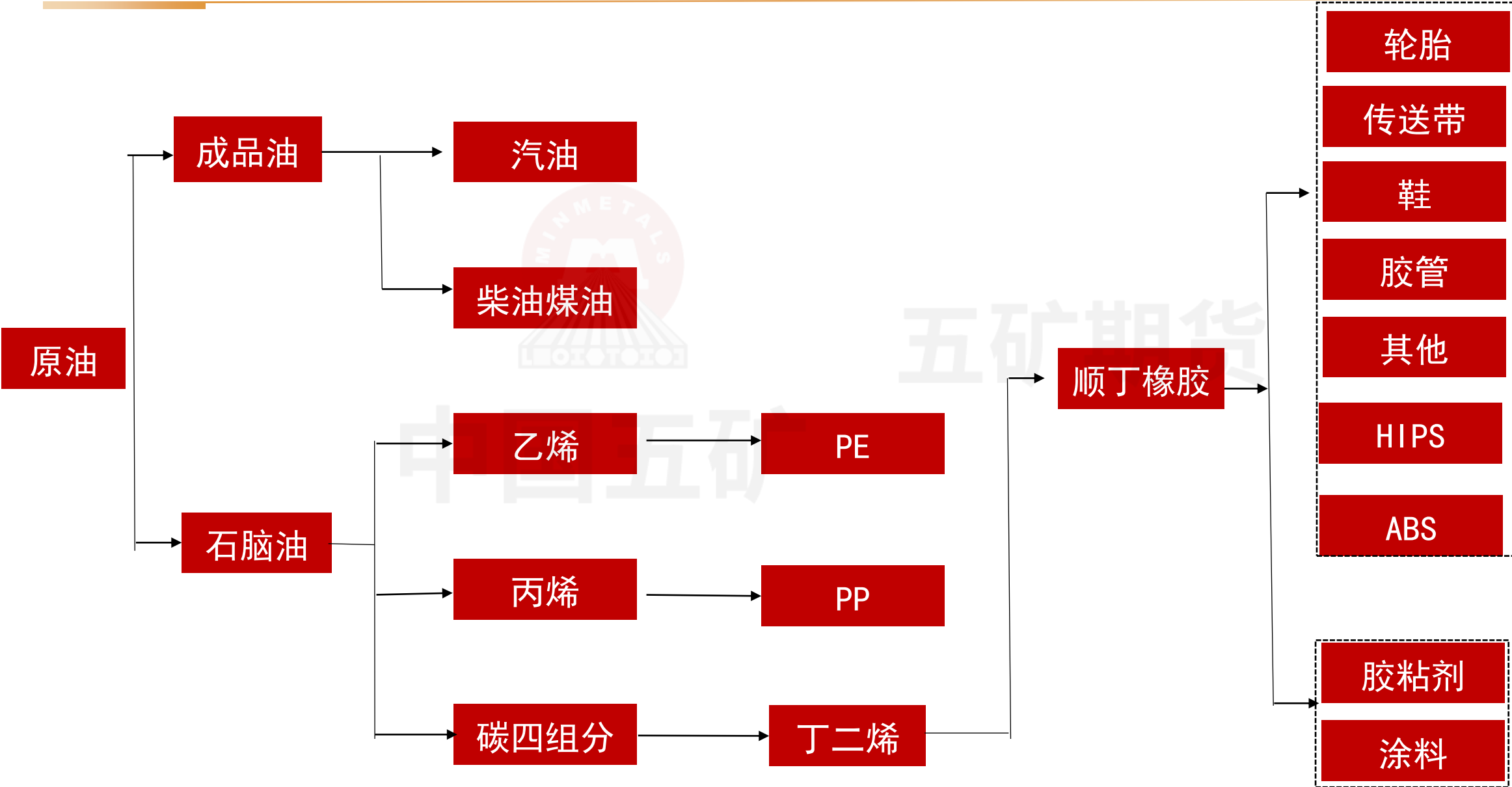
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

- ◆ 丁二烯橡胶的价格波动，主要受原料丁二烯的价格影响。丁二烯橡胶本身的供需驱动因素不显著。
- ◆ 十五五大炼化项目，化工投产项目多。丁二烯的产能作为大炼化的配套，新增产能增速仍然比较大。
- ◆ 大炼化项目中，多数丁二烯都有顺丁和ABS项目配套。丁二烯外卖的项目少。
- ◆ 所以，供需的平衡，重点在于下游各配套项目的进度。投料的进度对供需的平衡影响较大。
- ◆ 丁二烯新增产能增速，2026年比2025年变低，供应压力降低。预计丁二烯仍然是供应承压的格局，导致在四大橡胶品种中，丁二烯橡胶仍然是价格拖累项。

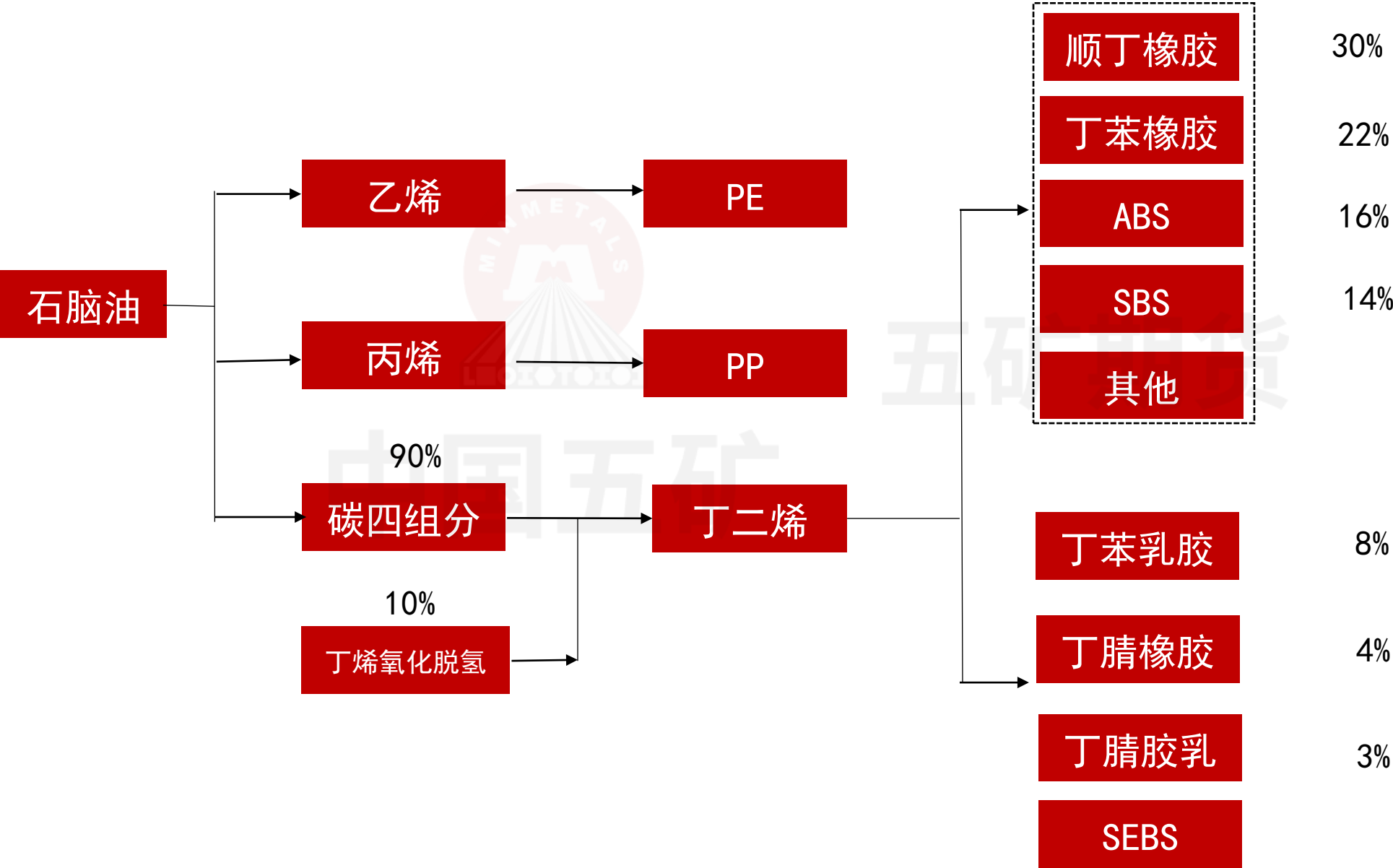
天然橡胶产业链图示



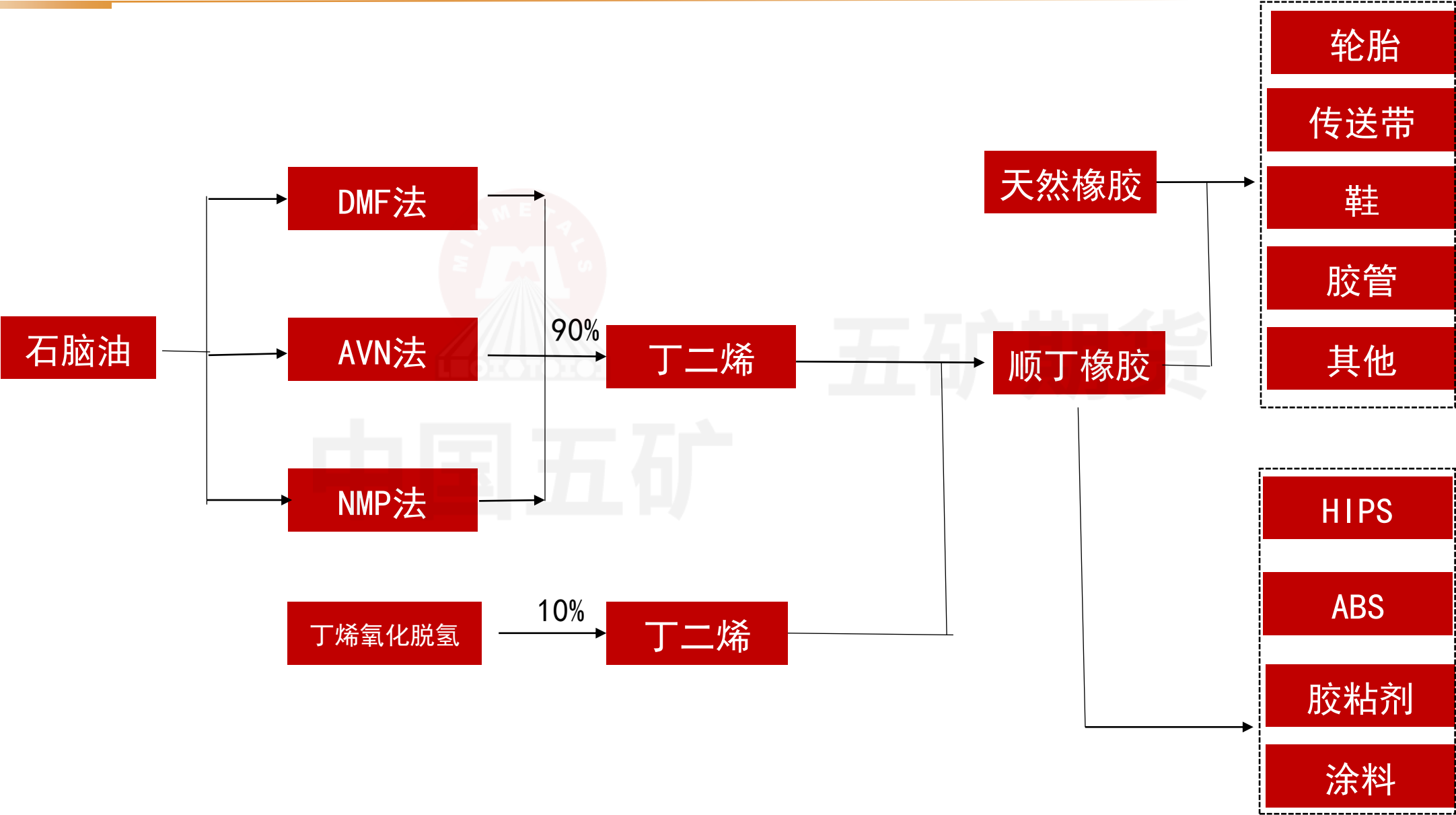
顺丁橡胶产业链下游



丁二烯产业链下游产业



丁二烯产业链加工方法



五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者寻求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

专注风险管理 助力产业发展

网址 www.wkqh.cn

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层



五矿期货微服务公众号



五矿期货扫码一键开户