



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

# 橡胶：丁二烯带动橡胶上涨

## 橡胶周报

2026/01/24

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

# 近期行情重点关注：化工大涨带动丁二烯和橡胶大涨



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

- ◆ 丁二烯橡胶上涨原因可能是：
- ◆ 有色 ETF 上涨之后，化工商品和化工 ETF 上涨成为共识，宏观资金配置化工商品，例如丁二烯橡胶PTA苯乙烯乙二醇期货均大涨。
- ◆ 石脑油征收消费税（2026 年 1 月 1 日开始实施，先征消费税大约 2000 元左右），先征后退，考虑资金占用综合成本上升 300 元。
- ◆ 石脑油成本上升也导致下游丁二烯供应减少预期。
- ◆ 2026年1月以来，伊朗委内瑞拉等地缘风险、北美寒潮等因素持续扰动，国际原油价格震荡偏强，为整个化工产业链提供了成本支撑。
- ◆ 原油作为源头原料，其价格波动通过“原油→石脑油→PX→PTA”的传导链条直接影响成本中枢。
- ◆ 海外多套装置（沙特、科威特等）进入检修期，全球供应边际收紧。
- ◆ 沙特、科威特等多套装置1-2月进入检修期，海外供应收缩推升国际价格。对于丁二烯，PX原因均类似。
- ◆ 韩国下游年度计划未定导致丁二烯现货紧张，丁二烯出口韩国增加，丁二烯华东港口 1 月 14 日累库 3300 吨，1 月 21 日报道：丁二烯华东港口最新库存存在 34500 吨左右，较上周大幅下降 10100 吨。
- ◆ 目前国内丁二烯负荷已经高，继续上调空间有限。且 3 月之后，中国炼厂将进入检修旺季。丁二烯供应预期缩小。
- ◆ 丁二烯橡胶社会库存整体流通量偏小，价格弹性大有关，一旦期货大幅度增仓，价格波动幅度会变大。
- ◆ 中欧汽车协议达成，欧盟乘用车轮胎双反推迟，短期对丁二烯橡胶需求利好。
- ◆ 化工大涨带动丁二烯大涨，丁二烯大涨带动丁二烯橡胶大涨，丁二烯橡胶BR大涨带动橡胶RU和NR上涨。
- ◆ 风险因素：下游需求一般，下游对高价原料的采购抵触，需求会边际减少，可能形成连锁负反馈。

# 橡胶RU要点小结：宏观资金配置化工带动丁二烯和橡胶大涨



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62.62%(-0.31%)。全钢胎需求正常。半钢全钢对欧洲出口预期转弱。
- ◆ 交易所+青岛 75.96(1.35)万吨。
- ◆ 供应：泰国雨季结束。
- ◆ 中期供应预期分歧仍然存在。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）。
- ◆ 胶价短期受宏观资金影响比较大，短期偏强，胶价暂时中性思路，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<br>RU2609 | 1.5：1 | 不定期  | 如果价差3150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<br>轮胎厂开工率（%） | 库存（万吨）      |
| 数据       | -1115                                                                                                                                                                                  | 26%      | 1430       | 62.62%(-0.31%)  | 75.96(1.35) |
| 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       | 有色ETF大幅上涨之后，配置化工商品和化工ETF的资金升温，导致丁二烯橡胶大涨，带动橡胶上涨。胶价的上涨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（半钢全钢轮胎对欧盟出口预期回落），EUDR推迟，需求边际未改善。短期受宏观资金影响较大，预期短期强势。建议中性思路，RU低于16000短空操作，买NR抛RU2609对冲波段操作。 |          |            |                 |             |



# 20号胶评估

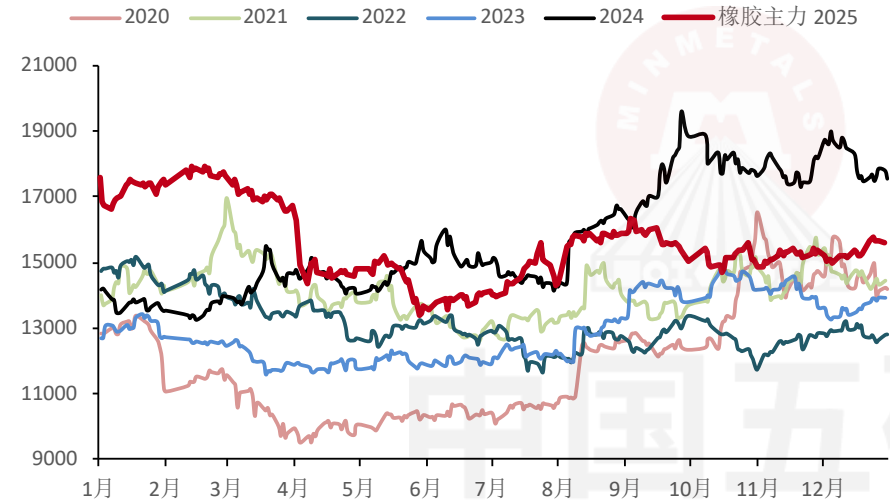
| 20号胶基本面评估 | 估值                                                                                                                                                                                     |          | 驱动        |                |             |
|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|-----------|----------------|-------------|
|           | 基差                                                                                                                                                                                     | 胶农毛利润率测算 | 产能/产量     | 需求             | 库存          |
| 数据        | 401                                                                                                                                                                                    | 53%      | 1430      | 62.62%(-0.31%) | 75.96(1.35) |
| 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        | 有色ETF大幅上涨之后，配置化工商品和化工ETF的资金升温，导致丁二烯橡胶大涨，带动橡胶上涨。胶价的上涨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（半钢全钢轮胎对欧盟出口预期回落），EUDR推迟，需求边际未改善。短期受宏观资金影响较大，预期短期强势。建议中性思路，RU低于16000短空操作，买NR抛RU2609对冲波段操作。 |          |           |                |             |

02

---

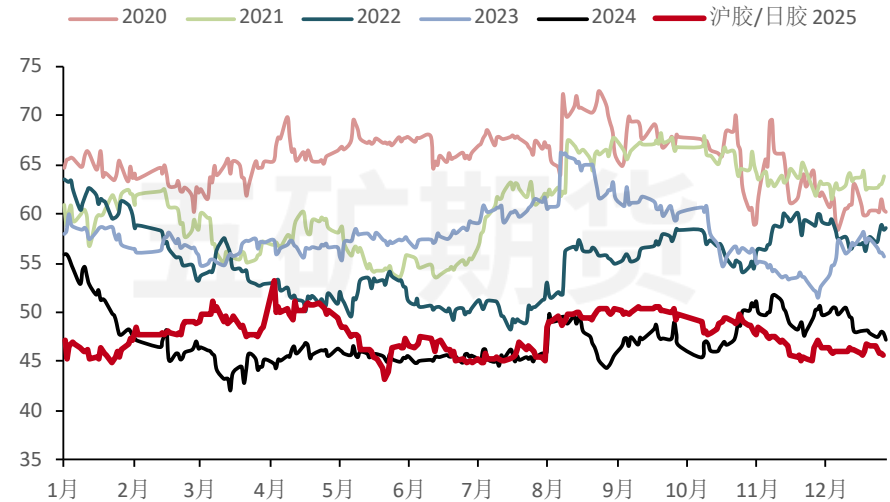
# 期现市场

图1：橡胶主力季节性(元/吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

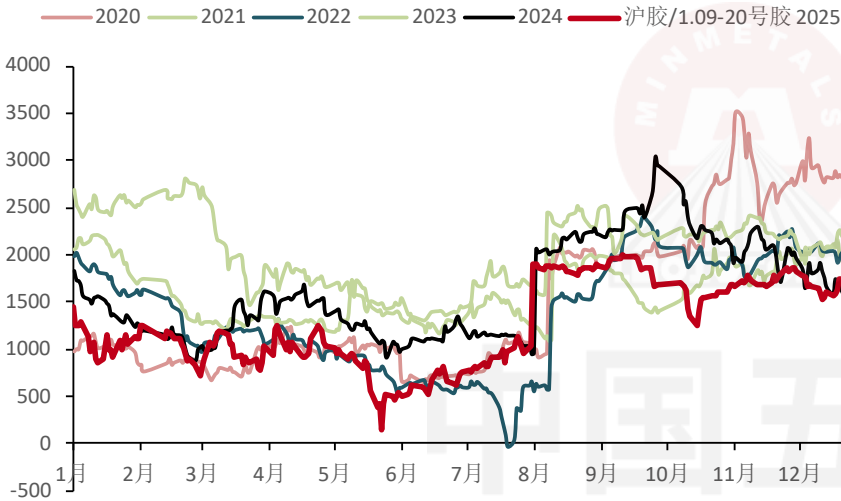
图2：沪胶/日胶比值季节性



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

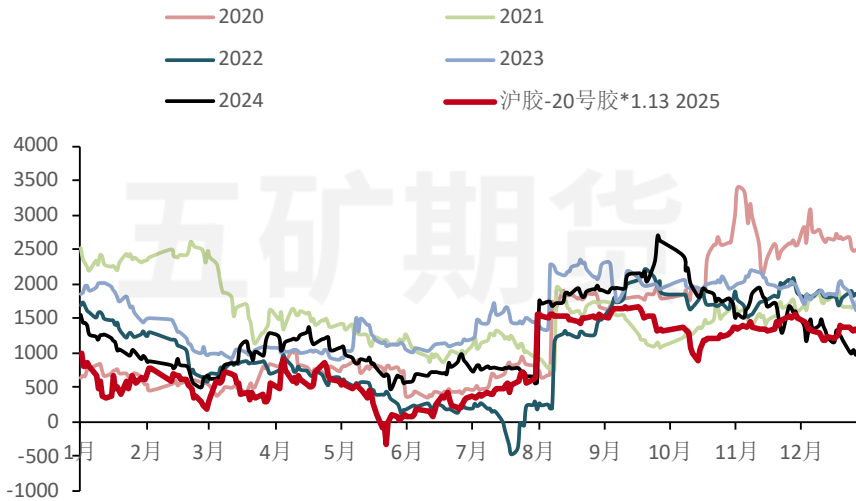
- ◆ 橡胶维系了一贯的季节性，上半年容易跌。
- ◆ 2018，2019，2020跌的比较早。
- ◆ 2023年胶价低于产业链预期，较长时间低于胶农成本。

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

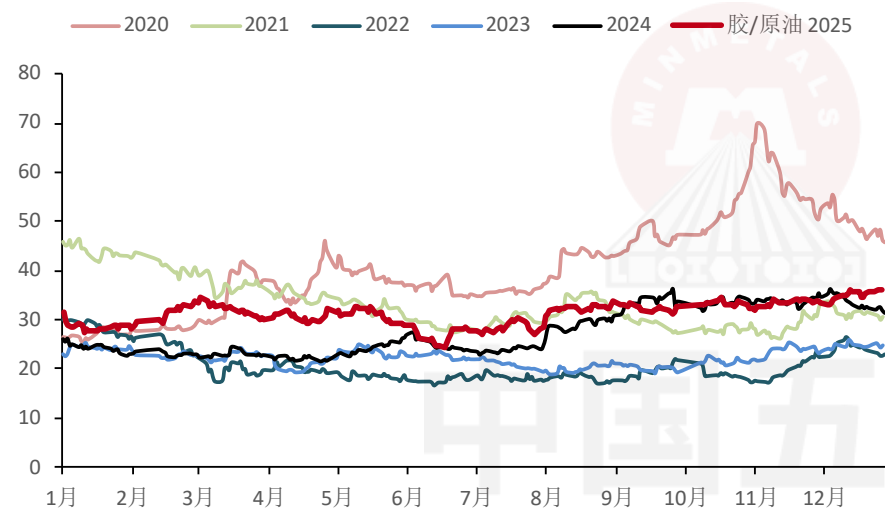
图4：沪胶对20号胶升水图示(含增值税)(元/吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

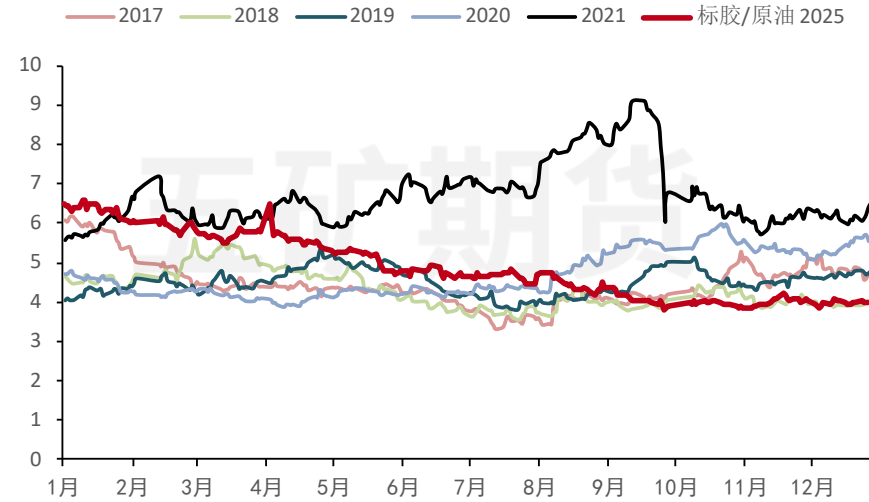
◆橡胶海外需求预期边际转弱，中国需求平稳。

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

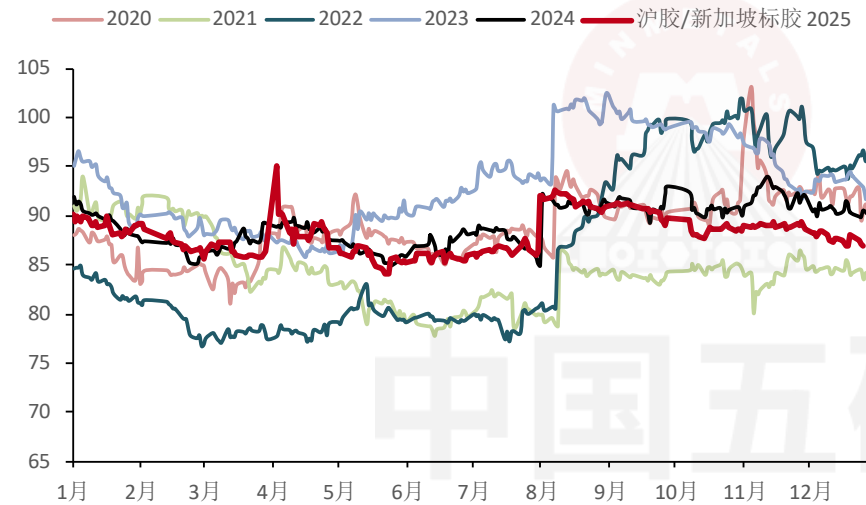
图6：20号胶期货主力/上海原油期货主力



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

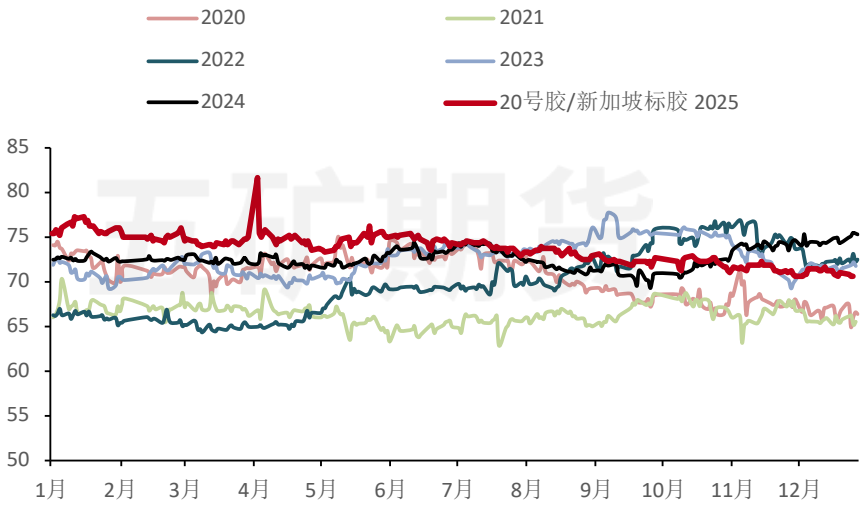
◆胶和原油的比价2020年Q4后一致趋于下行。

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。

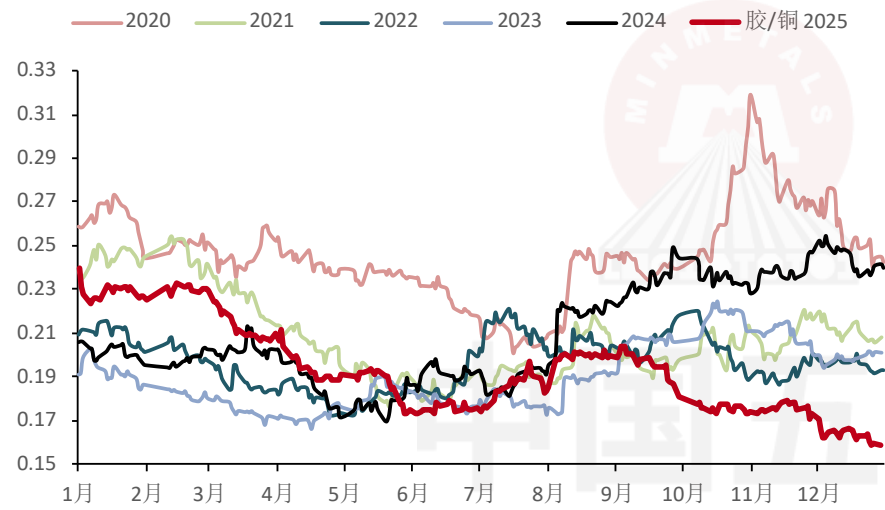
03

---

## 利润和比价

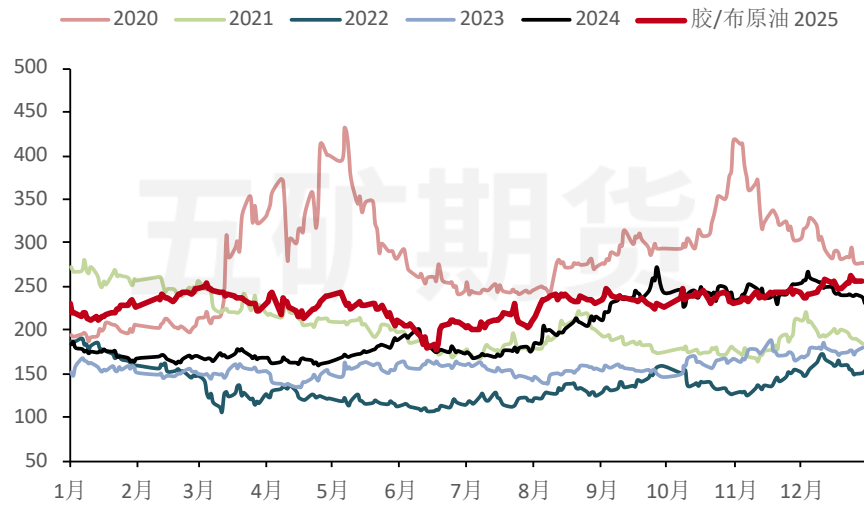


图9：沪胶/沪铜期货比值季节性



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

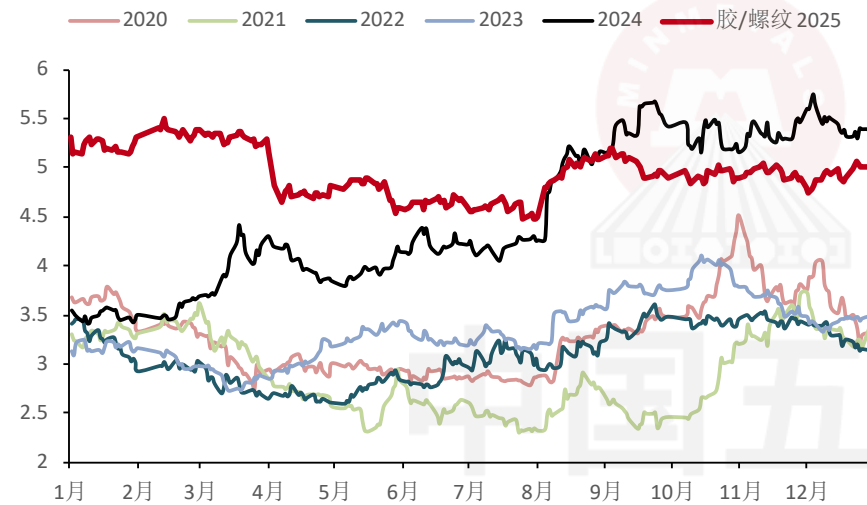
图10：沪胶/布伦特原油期货比值季节性



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

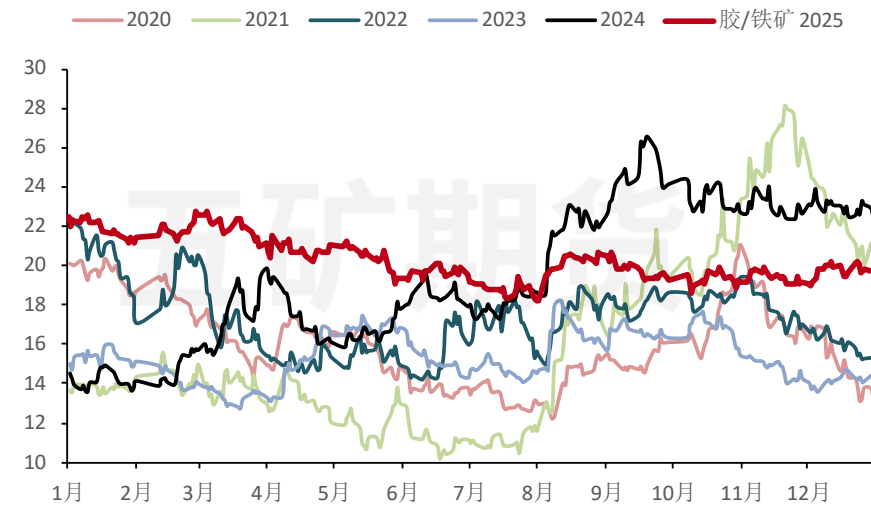
◆基本正常，无特殊值和关注值。

图11：橡胶/螺纹比值季节性



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

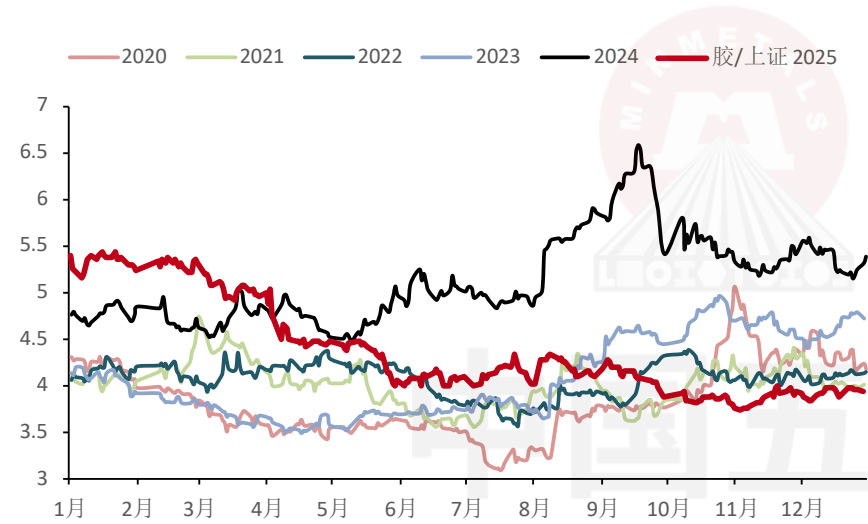
图12：橡胶/铁矿比值季节性



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

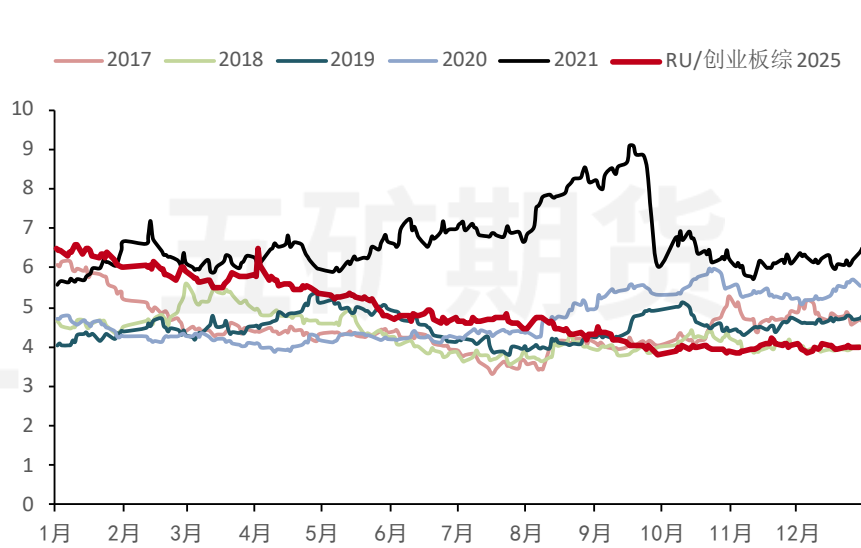
◆黑色和橡胶等多品种基本类似节奏运行。显示了市场对宏观需求的类似预期。

图13：橡胶/上证比值季节性



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

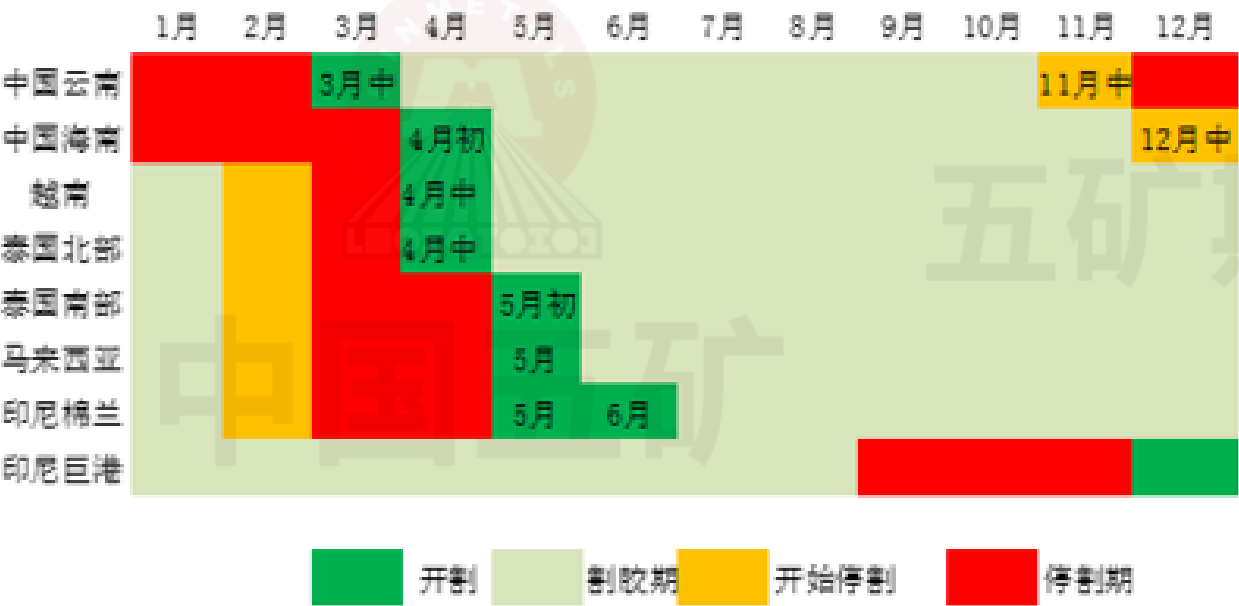
图14：橡胶/创业板比值季节性



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。

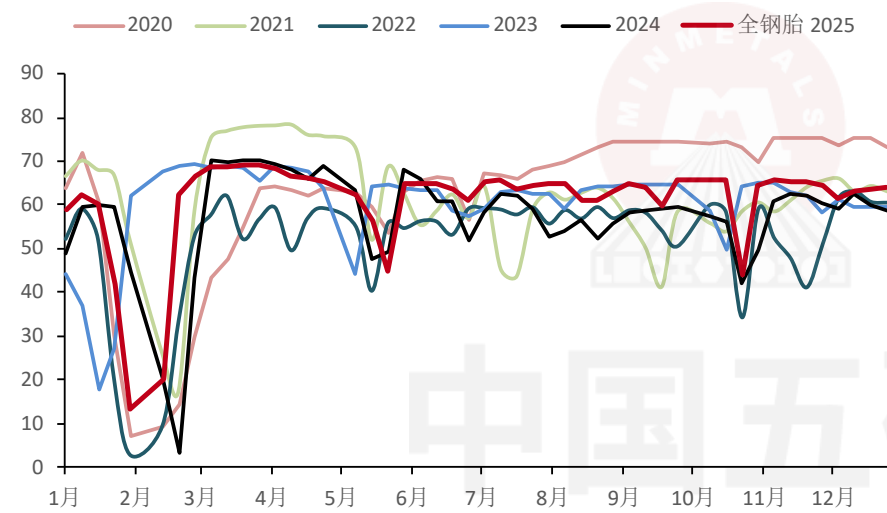


05

---

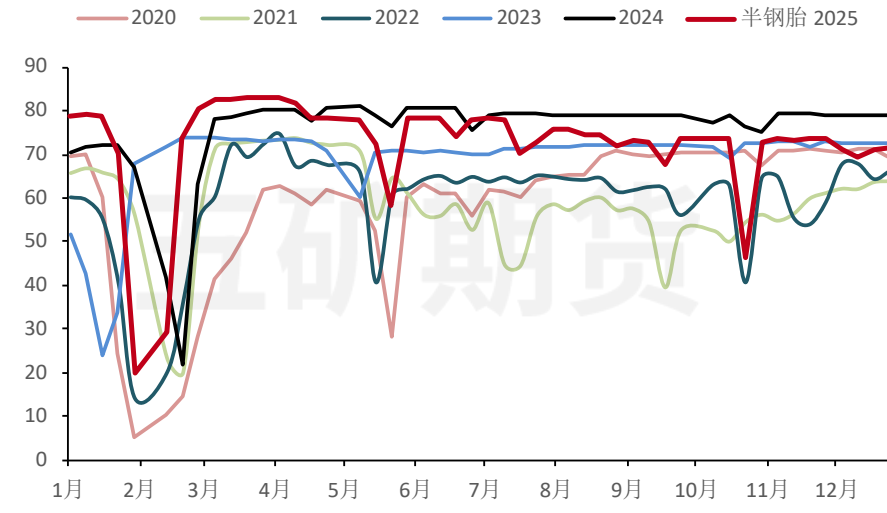
需求端

图15：全钢轮胎开工率%



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

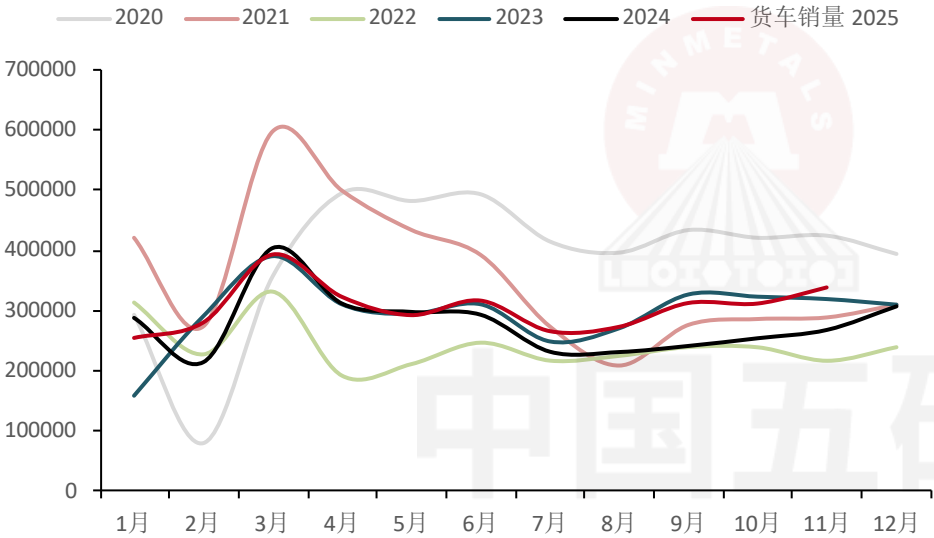
图16：半钢轮胎开工率%



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

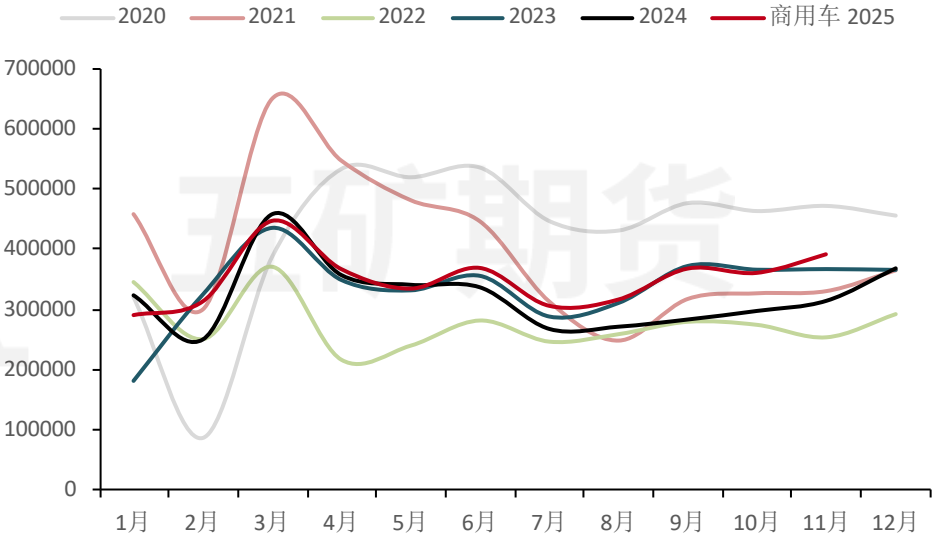
◆无特殊值和关注值。

图17：货车销量(辆)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

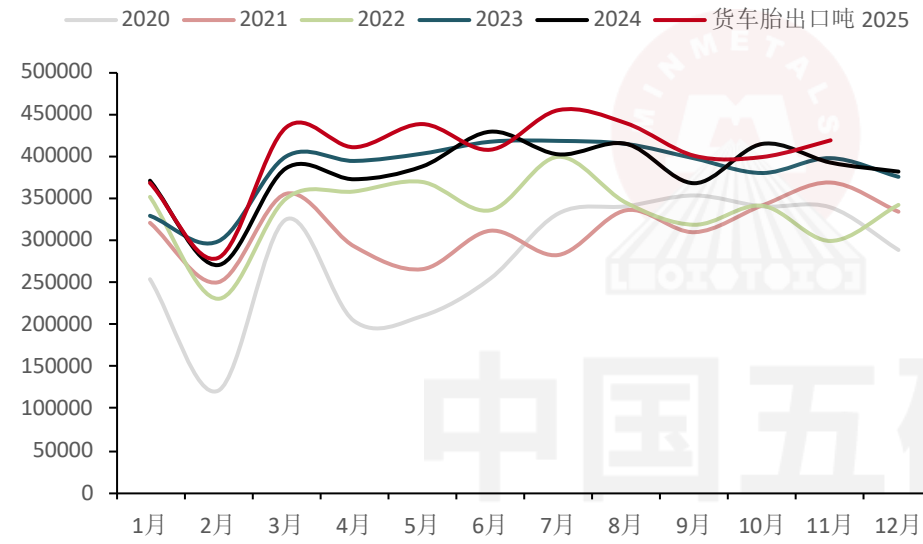
图18：商用车销量(辆)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

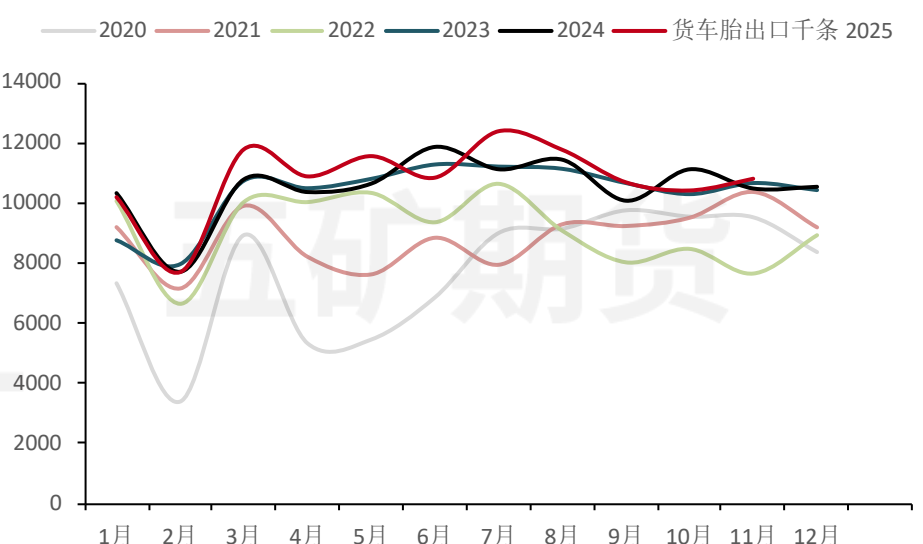
- ◆ 货车商用车景气度低位缓慢转好，后期预期逐步恢复。影响配套轮胎。
- ◆ 商用车销量，对应国内配套需求。

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

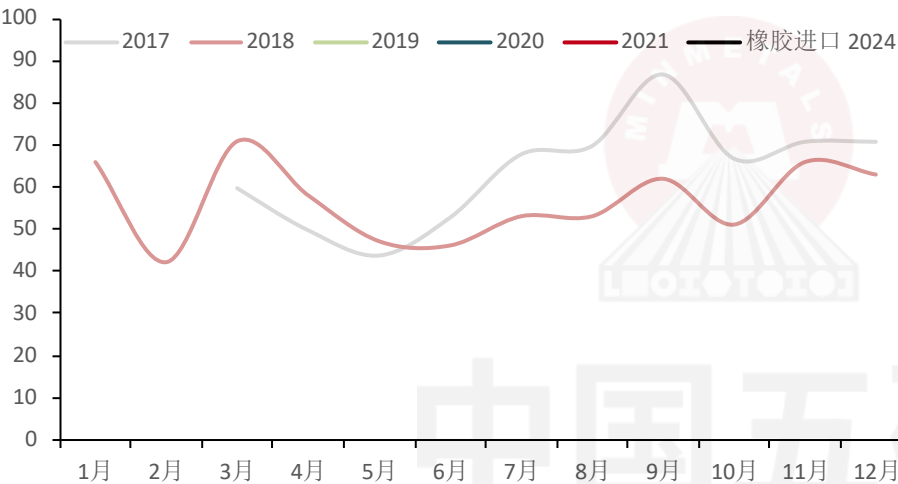
- ◆出口胎景气度高。后期预期小降。
- ◆对应客车或货运机动车辆用新的充气橡胶轮胎出口的当月值。

06

---

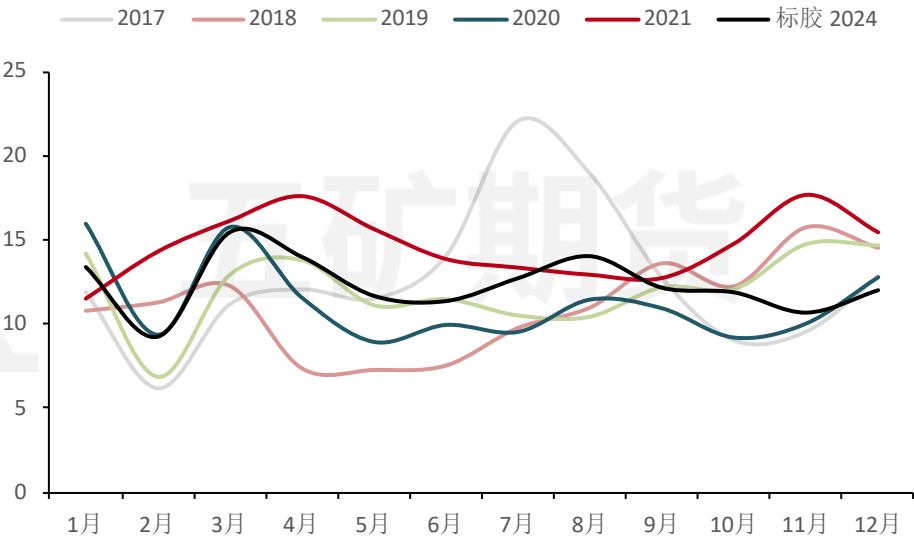
供应端

图21：橡胶进口（天然+合成）（万吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

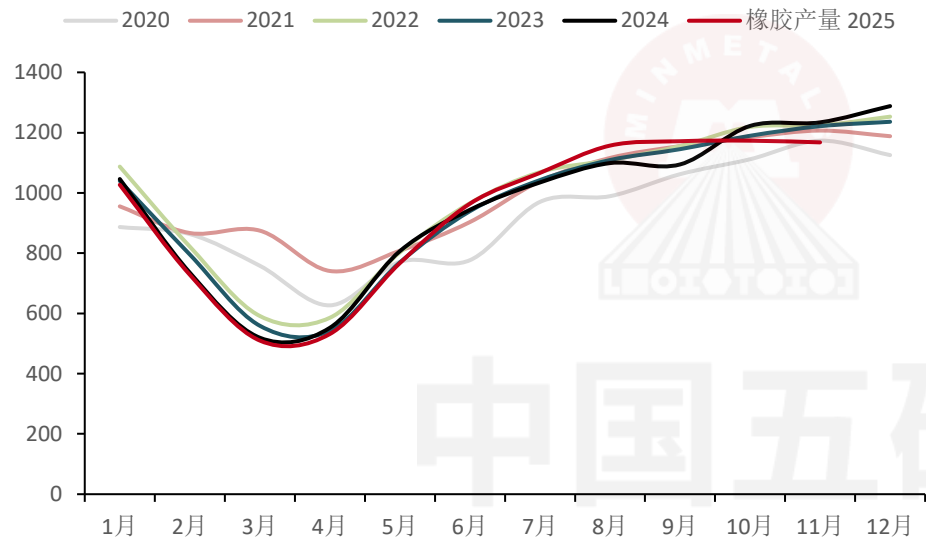
图22：标准橡胶进口（万吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

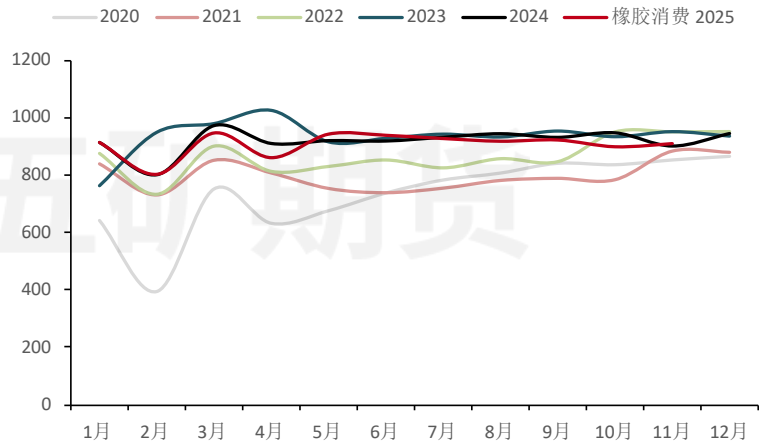
- ◆图21橡胶进口数据，数据源最新更新到2021年12月。原因可能是不再披露。
- ◆橡胶进口=天然+合成=天然+（合成+混合）。
- ◆2020年疫情后，很多进口数据不再更新，进口可分析性下降。

图23：ANRPC橡胶主产国产量图示(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)

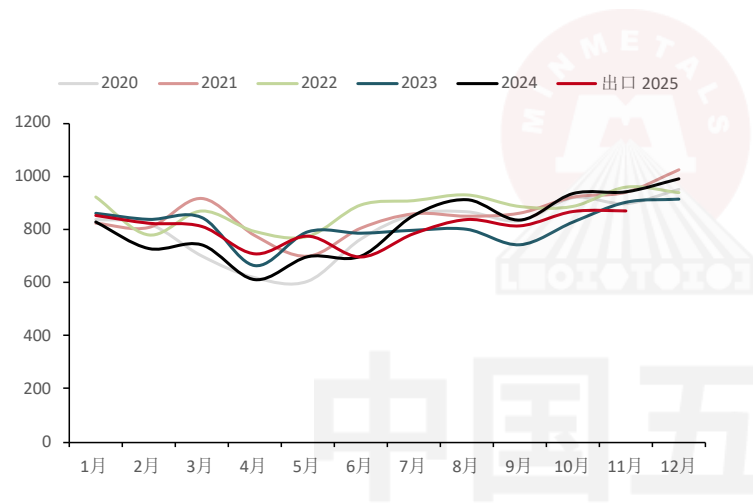


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

◆供应基本正常，无特殊值和关注值。

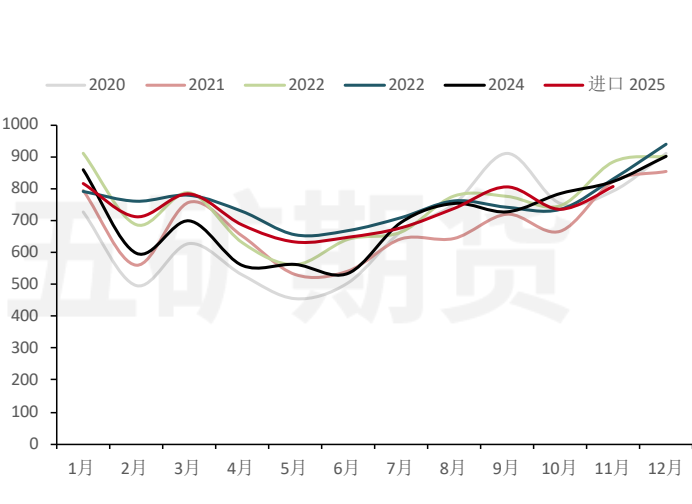


图25：ANRPC橡胶主产国出口图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

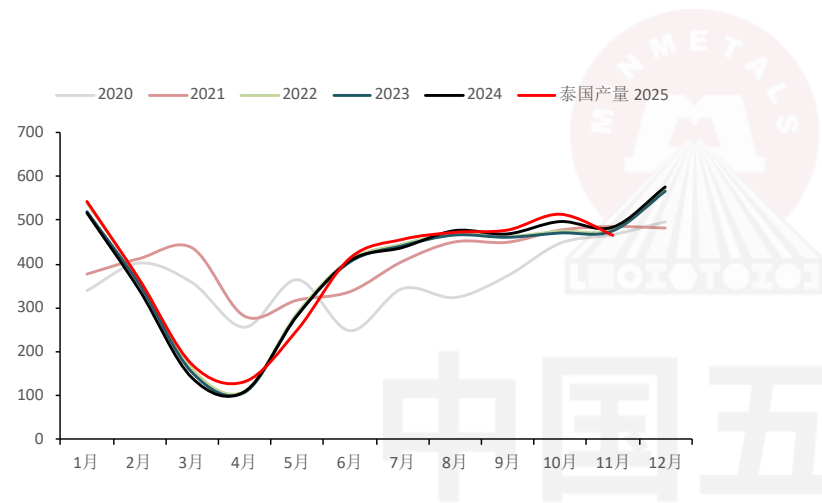
图26：ANRPC橡胶主产国进口图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

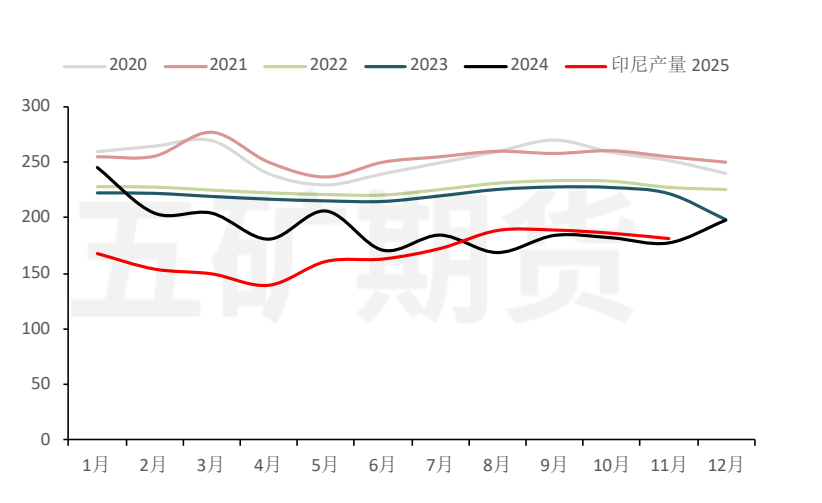
◆供应基本正常，无特殊值和关注值。

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

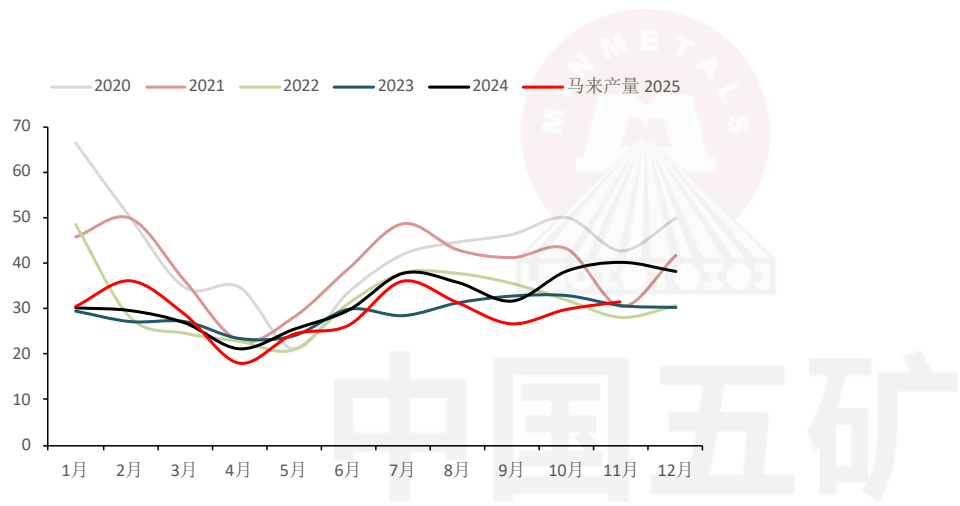
图28：橡胶印尼产量图示（千吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

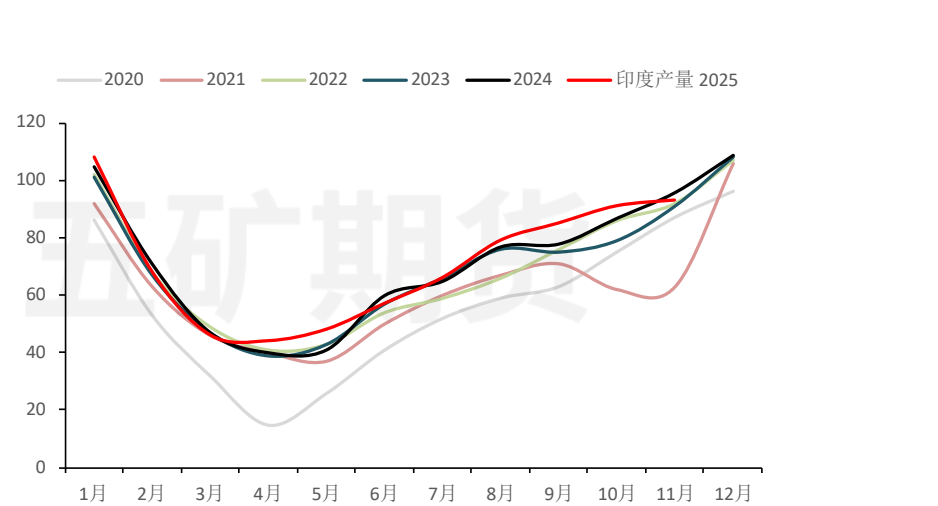
◆供应基本正常，无特殊值和关注值。

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

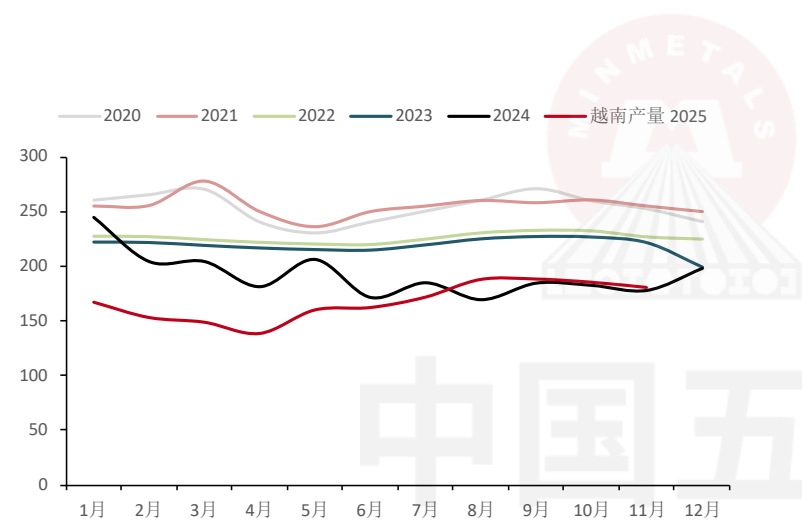
图30：橡胶印度产量图示(千吨)



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。

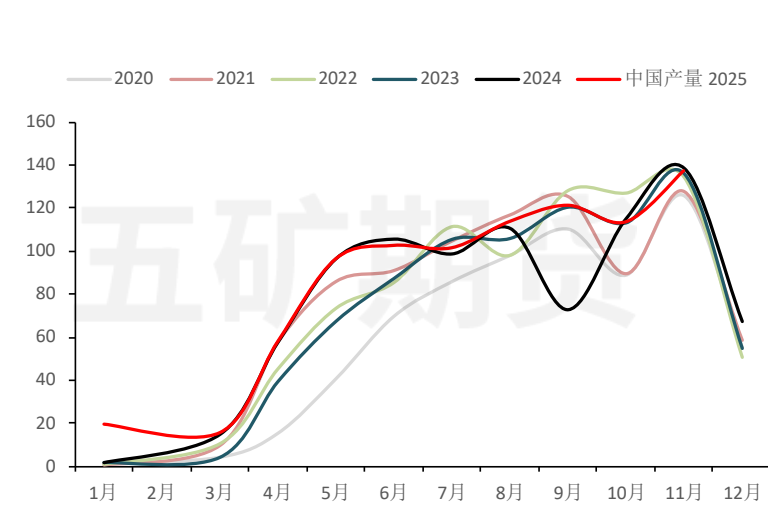
图31：橡胶越南产量图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

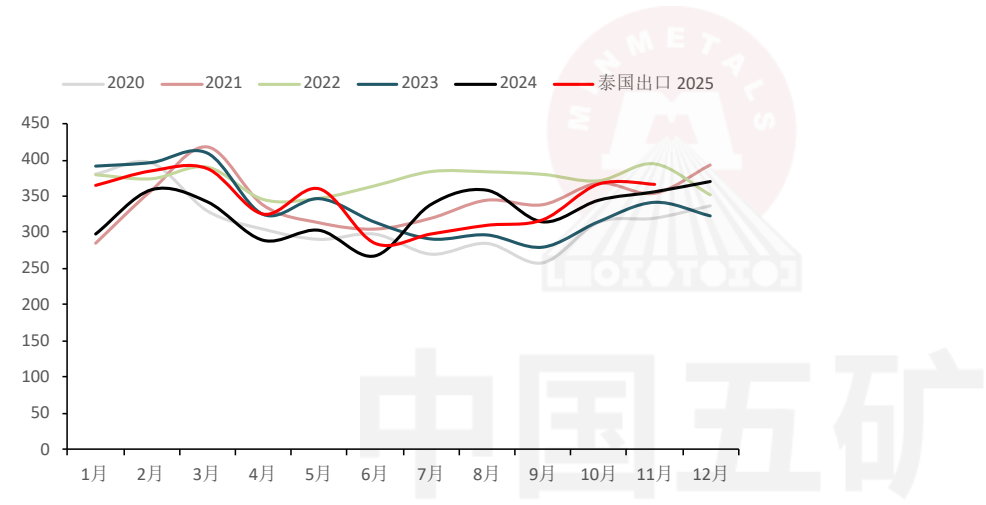
- ◆供应基本正常，无特殊值和关注值。
- ◆中国橡胶产量数据正常。

图32：橡胶中国产量图示(千吨)



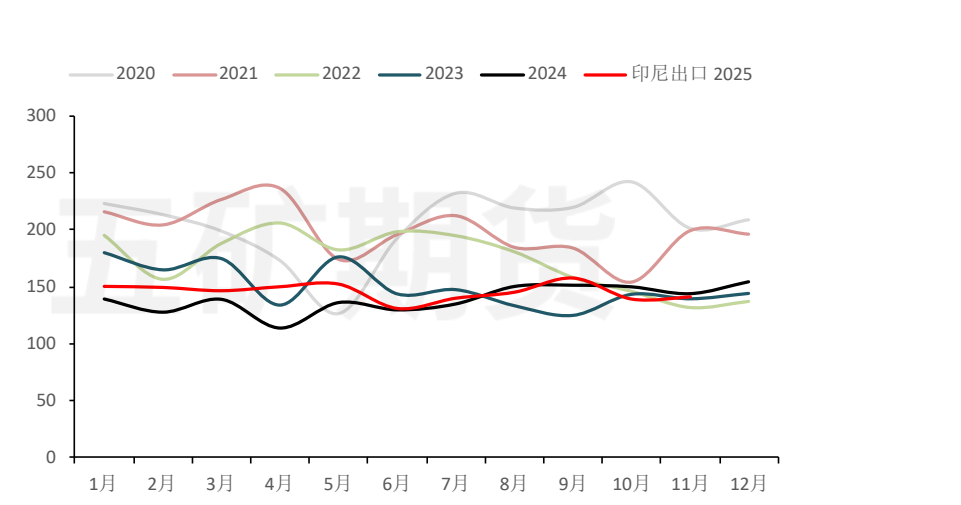
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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

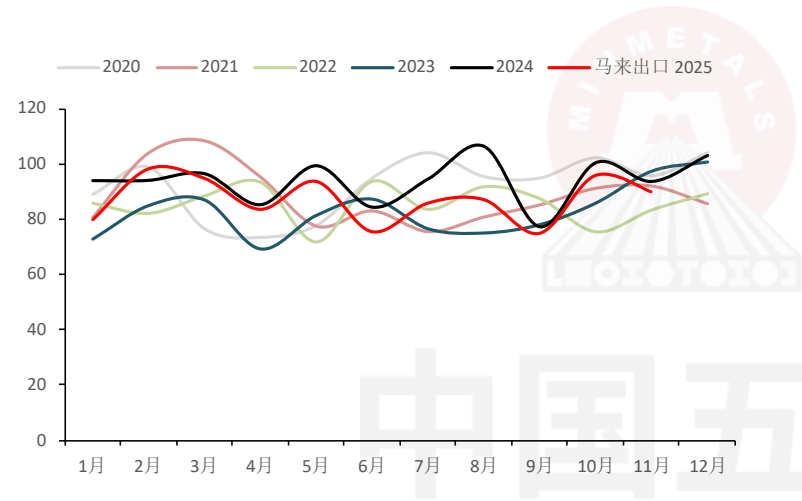
图34：橡胶印尼出口图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

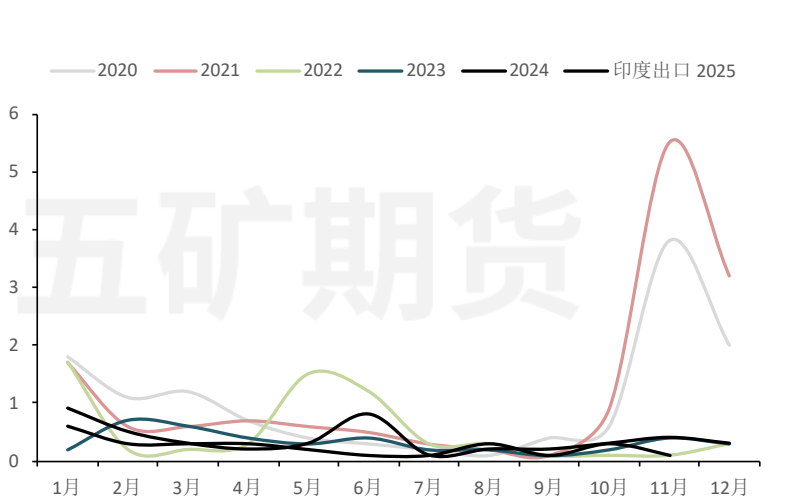
◆供应基本正常，无特殊值和关注值。

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

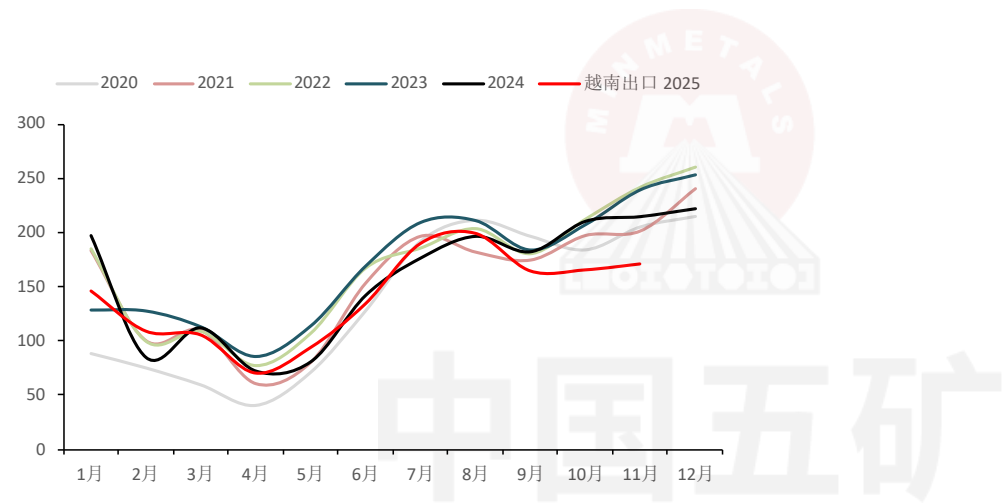
图36：橡胶印度出口图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

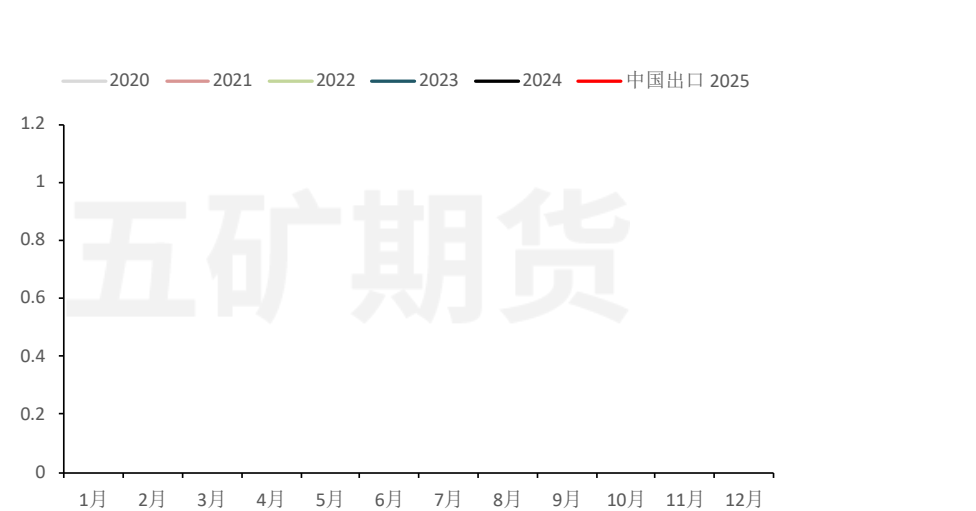
◆供应基本正常，无特殊值和关注值。

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)

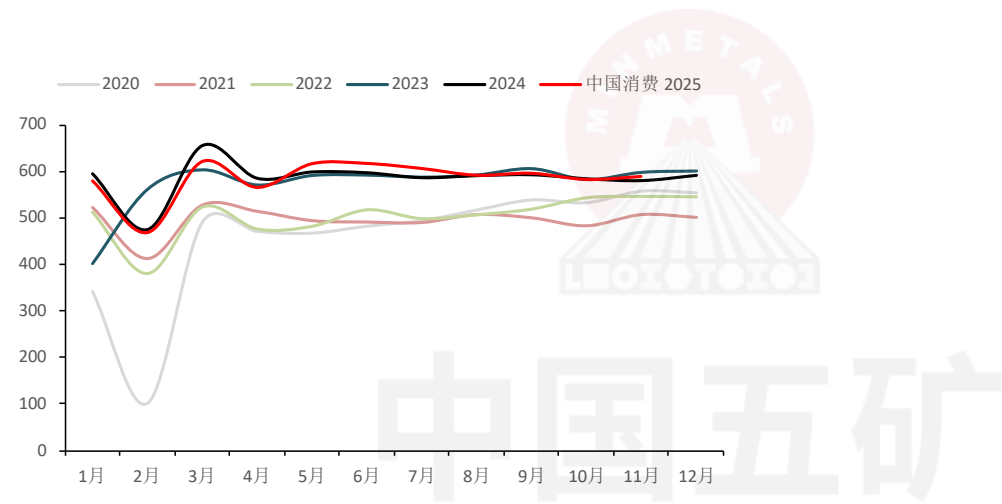


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

◆供应基本正常，无特殊值和关注值。

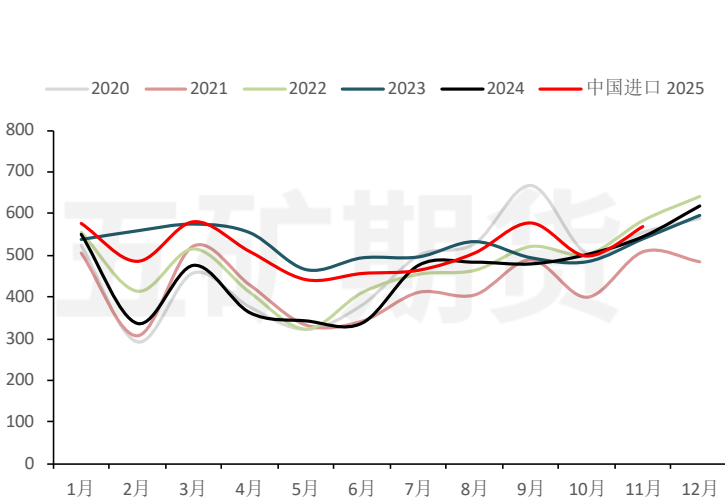


图39：橡胶中国消费图示(千吨)



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。

06

---

供应端

2025年11月，橡胶产量1167.7千吨，同比-5.40%，环比-0.49%，累计10263千吨，累计同比-0.24%。  
2025年11月，泰国产量466.2千吨，同比-4.00%，环比-9.39%，累计4266千吨，累计同比2.18%。  
2025年11月，印尼产量181.3千吨，同比2.14%，环比-2.58%，累计1851千吨，累计同比-12.18%。  
2025年11月，马来产量31.4千吨，同比-22.08%，环比5.72%，累计319千吨，累计同比-8.48%。  
2025年11月，越南产量142.4千吨，同比2.52%，环比6.27%，累计1193千吨，累计同比3.41%。

2025年11月，橡胶出口869.6千吨，同比-7.42%，环比0.27%，累计8837千吨，累计同比0.73%。  
2025年11月，泰国出口366.3千吨，同比3.01%，环比-0.14%，累计3768千吨，累计同比5.61%。  
2025年11月，印尼出口140.5千吨，同比-2.02%，环比1.44%，累计1595千吨，累计同比5.56%。  
2025年11月，马来出口89.9千吨，同比-3.95%，环比-6.06%，累计959千吨，累计同比-6.45%。  
2025年11月，越南出口170.6千吨，同比-20.32%，环比3.33%，累计1544千吨，累计同比-7.16%。

2025年11月，橡胶消费911.6千吨，同比1.22%，环比1.24%，累计10001千吨，累计同比-0.86%。  
2025年11月，中国消费量589千吨，同比1.52%，环比1.10%，累计6433千吨，累计同比-0.11%。

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  | 766.90  | 964.20  | 1066.30 | 1157.00 | 1171.50 | 1173.40 | 1167.70  |          | 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%  | -4.93%  | 2.14%   | 3.05%   | 5.27%   | 7.04%   | -4.01%  | -5.40%   |          | 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%   | 44.29%  | 25.73%  | 10.59%  | 8.51%   | 1.25%   | 0.16%   | -0.49%   |          | 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 | 3563.20 | 4527.40 | 5593.70 | 6750.70 | 7922.20 | 9095.60 | 10263.30 |          | 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%  | -2.62%  | -1.65%  | -0.78%  | 0.20%   | 1.16%   | 0.46%   | -0.24%   |          | 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  | 414.30  | 457.10  | 473.20  | 478.50  | 514.50  | 466.20  |         |         |        |
| 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% | 1.30%   | 4.08%   | -0.98%  | 1.74%   | 3.21%   | -4.00%  |         | 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%  | 65.39%  | 10.33%  | 3.52%   | 1.12%   | 7.52%   | -9.39%  |         | 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 | 1876.70 | 2333.80 | 2807.00 | 3285.50 | 3800.00 | 4266.20 |         | 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%   | 4.05%   | 4.06%   | 3.17%   | 2.96%   | 2.99%   | 2.18%   |         | 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  | 181.30  |         |         |        |
| 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%   | 2.14%   |         | 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%  | -2.58%  |         | 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 | 1851.30 |         | 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% | -12.18% |         | 0.00%   | 0.00%  |

资料来源：WIND、五矿期货研究中心

马来产量

| 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   | 29.70   | 31.40   |         |        |        |
| 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% | -22.66% | -22.08% |         | 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% | 11.65%  | 5.72%   |         | 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  | 287.10  | 318.50  |         | 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%  | -6.69%  | -8.48%  |         | 0.00%  | 0.00%  |

资料来源：WIND、五矿期货研究中心

| 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  | 137.20  |         |        |        |
| 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%  | -1.15%  |         | 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%  | 20.88%  |         | 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  | 879.70  |         | 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%  | 8.14%   |         | 0.00%  | 0.00%  |



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    | 装置2025年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；裂解装置2026年1月19日临时跳停，20日已恢复 |
|         | 抚顺石化   | 16    | 装置2025年8月14日开始停车检修，11月初正常运行                                                 |
|         | 恒力石化   | 14    | 装置2025年5月中开始检修，6月14日重启                                                      |
|         | 古雷石化   | 13    | 2025年3月1日检修，3月13日重启                                                         |
|         | 华锦化工   | 12    | 2025年10月8日停车，10月22日合格品产出                                                    |
|         | 辽宁宝来   | 12    | 正常运行                                                                        |
|         | 江苏斯尔邦  | 10    | 2025年4月15日停车，重启时间未定                                                         |
|         | 南京诚志   | 10    | 2025年2月28日临时停车，重启时间待定                                                       |
|         | 三江石化   | 8     | 装置2025年5月21日晚临时停车，22日恢复                                                     |
|         | 内蒙古久泰  | 7     | 2025年2月15日重启，目前正常运行；该装置1月13日停车，16日有产品产出                                     |
|         | 卫星石化   | 9     | 2025年5月28日停车，6月27日有产品产出                                                     |
|         | 神华宁煤   | 6.4   | 目前正常运行                                                                      |
|         | 山东威特   | 6     | 2024年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2025年5月18日停车，重启时间待定                                                    |
|         | 东明石化   | 5     | 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2025年5月14日停车，26日已重启                                                       |
|         | 山东裕龙石化 | 20+20 | 1#装置正常运行；2#装置2025年10月14日临时停车，27日丁二烯装置正常产出，目前正常运行。                           |

| 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   | 2#丁二烯装置2025年6月4日停车检修，6月11日重启；3#丁二烯装置2025年6月23日检修，8月12日已重启                                                                |
|         | 中海油壳牌     | 34.5 | 装置目前正常运行                                                                                                                 |
|         | 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   | 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。裂解装置2026年1月10日开始检修5天，16日重启                                         |
|         | 齐鲁石化      | 11   | 一套5.5万吨丁二烯停车；一套5.5万吨装置2025年10月10日停车，23日重启                                                                                |
|         | 镇海炼化      | 32.5 | 一期装置正常运行，二期16万吨丁二烯装置2025年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2025年4月20日前后停车，5月11日重启                                                                               |
|         | 中沙（天津）    | 20   | 该装置2025年4月21日停车，6月3日投料重启                                                                                                 |
|         | 吉林石化      | 15   | 目前装置正常运行                                                                                                                 |
|         | 上海赛科      | 18   | 一套9万吨装置2025年7月7号检修，19日重启，目前正常运行                                                                                          |
|         | 大庆石化      | 17   | 装置正常运行                                                                                                                   |
|         | 独山子石化     | 17   | 装置运行正常                                                                                                                   |
|         | 中石化海南乙烯项目 | 16   | 装置正常运行，该装置2026年1月19日起检修至月底，详情请关注                                                                                         |
|         | 四川石化      | 15   | 装置正常运行，2025年10月29日检修,11月6日有产出                                                                                            |
|         | 茂名石化      | 15   | 5万吨装置2025年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2025年11月22日停车检修，预计2026年1月下旬重启；5万吨装置2026年1月5日停车，1月19日重启 |
|         | 齐翔腾达      | 15   | 装置2025年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   | 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 | 2025年5月26日停车，暂无重启预期                                                                                                      |
|         | 扬子巴斯夫     | 13   | 装置2025年4月7日开始检修，5月下旬重启                                                                                                   |
|         | 中科炼化      | 13   | 装置正常运行                                                                                                                   |
|         | 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，2026年1月21日重启。       |
|         | 中委广东石化    | 11   | 装置2025年11月7日附近停车，13日恢复                                                                                                   |
|         | 广州石化      | 3.5  | 装置2025年10月13日开始检修，12月17日正常产出                                                                                             |

# 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                             |
| 燕山石化        | 产能15万吨/年，装置目前正常生产                          |
| 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，目前正常生产                             |
| 茂名石化        | 产能10万吨/年，装置2025年11月22日起停车，计划2026年1月25日附近重启 |
| 台橡宇部（南通）    | 产能7.2万吨/年，目前正常生产                           |
| 福橡化工        | 停车                                         |
| 新疆蓝德精化      | 装置2025年12月中旬起双线生产                          |
| 独山子石化       | 产能3万吨/年，装置2025年12月中旬起停车                    |
| 扬子石化        | 产能10万吨，目前正常生产                              |
| 菏泽科信（原山东盛玉） | 产能8万吨/年，目前正常生产                             |
| 振华新材料       | 产能10万吨/年，目前装置正常生产                          |
| 齐翔腾达        | 产能9万吨/年，目前满负荷运行                            |
| 山东威特        | 产能5万吨/年，装置目前正常生产                           |
| 四川石化        | 产能15万吨/年，装置目前正常生产                          |
| 烟台浩普        | 产能6万吨/年，装置目前正常生产                           |
| 益华橡塑        | 产能10万吨/年，装置目前正常生产                          |
| 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，装置目前正常生产                          |
| 浙石化         | 产能10万吨/年，装置目前正常生产                          |
| 周度平均开工负荷    | 75.75%                                     |

| 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25日  | 63天附近  | 1.75 |
| 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 |
| 传化合成材料 | 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     |    |      |               |             |        | 4.92 |

# 丁二烯新增产能概览

丁二烯新增产能 （单位：万吨）

| 项目          | 产能<br>(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%          |          |    |             |                   |

◆ 丁二烯供应预期上升，丁二烯加工利润预期下降。

# 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% |          |

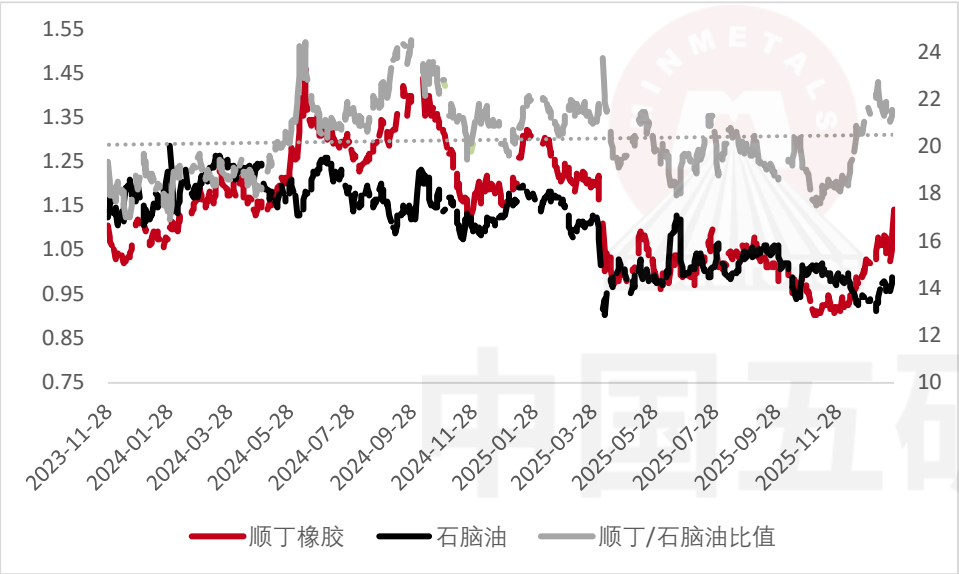
| 丁二烯的下游   | 需求占比% | 需求增速% | 变化量   |
|----------|-------|-------|-------|
| 1. 顺丁橡胶  | 30    | 5     | 31.5  |
| 2. ABS树脂 | 21    | 10    | 23.1  |
| 3. 丁苯橡胶  | 19    | 5     | 20.0  |
| 4. SBS树脂 | 13    | 5     | 13.7  |
| 5. 丁苯胶乳  | 7     | 5     | 7.4   |
| 6. 丁腈橡胶  | 4     | 10    | 4.4   |
| 7.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

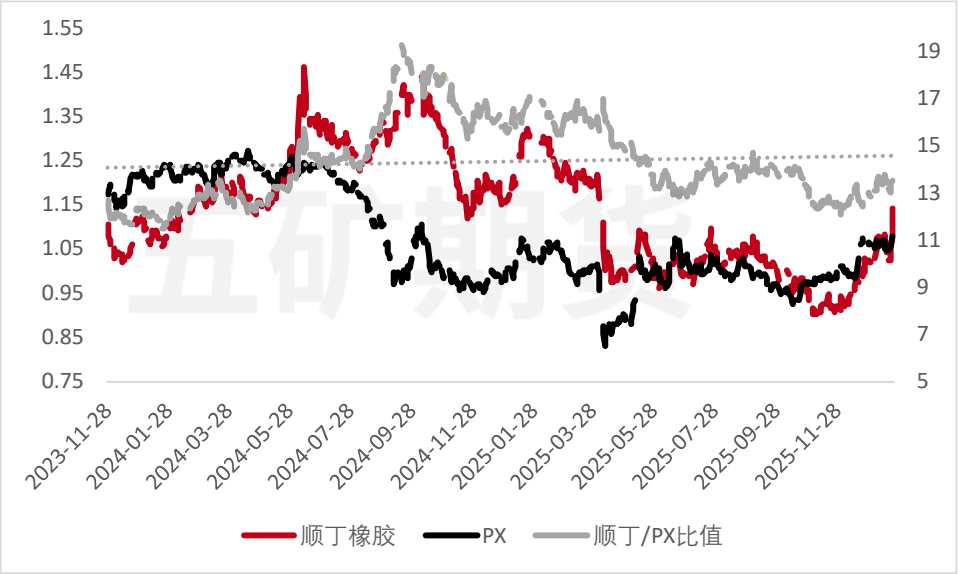
# 丁二烯橡胶价格走势比较1

图41：顺丁橡胶/石脑油



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

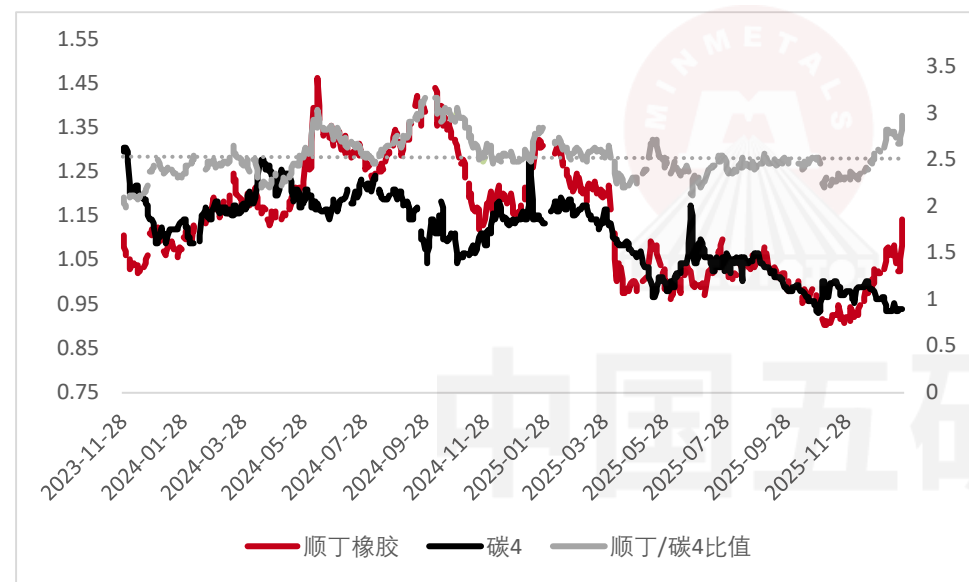
图42：顺丁橡胶/PX



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

◆数据经标准化处理。

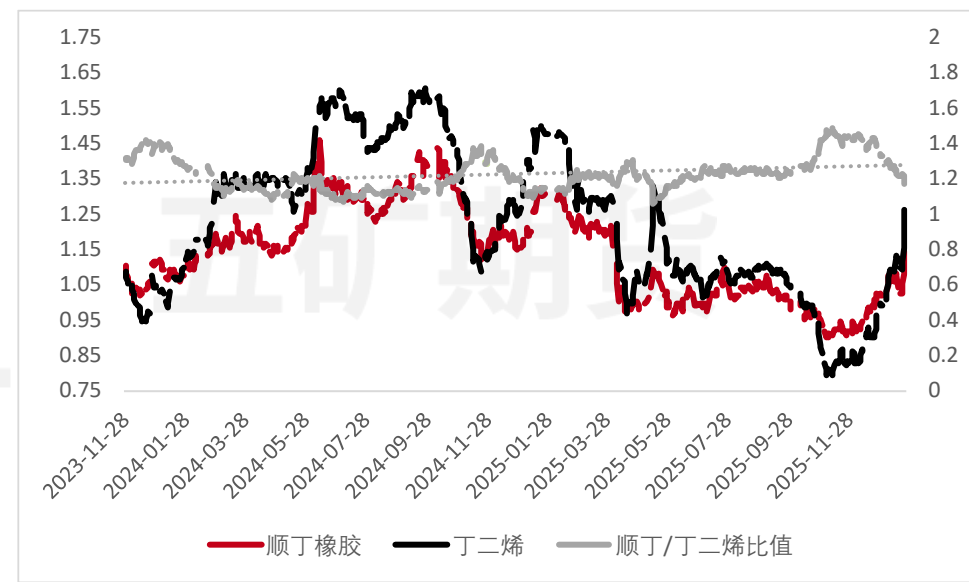
图43：顺丁橡胶/碳4



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

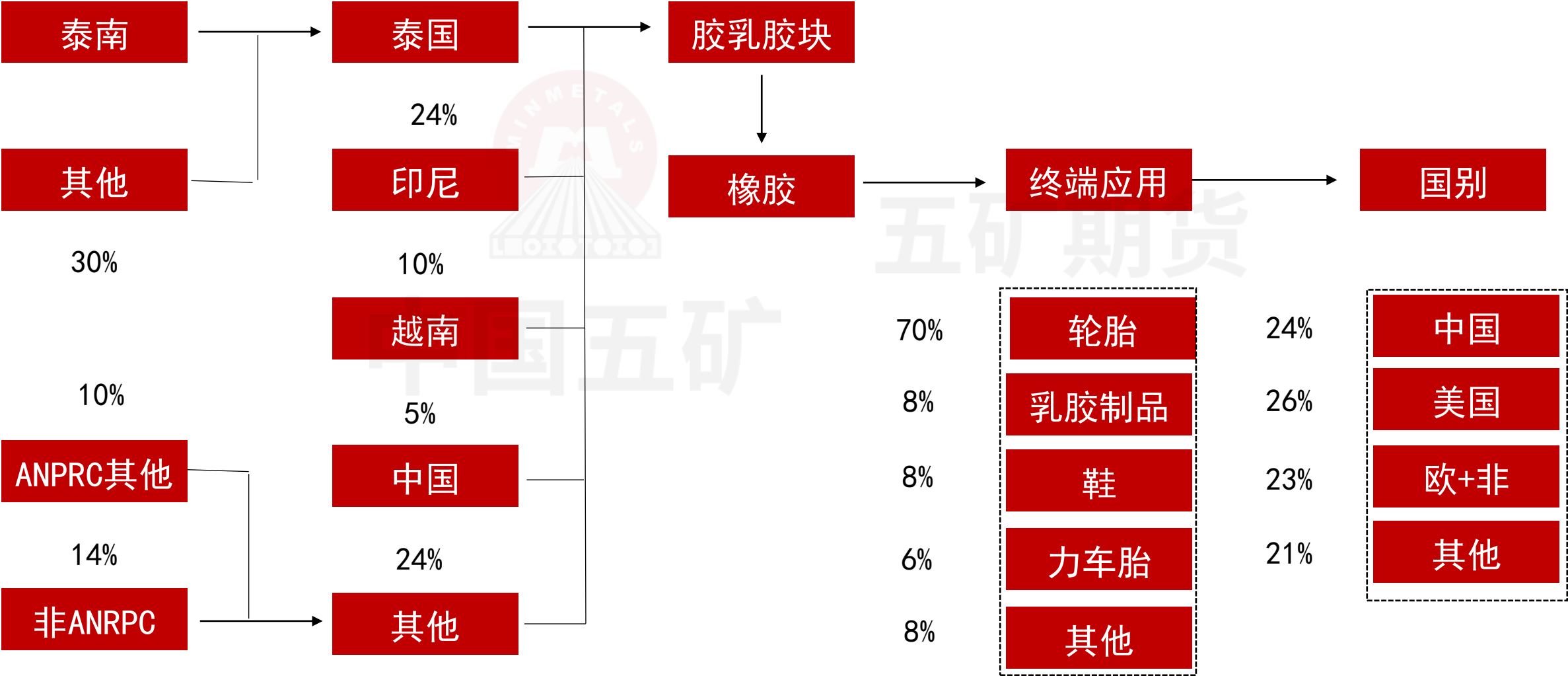
◆数据经标准化处理。

图44：顺丁橡胶/丁二烯



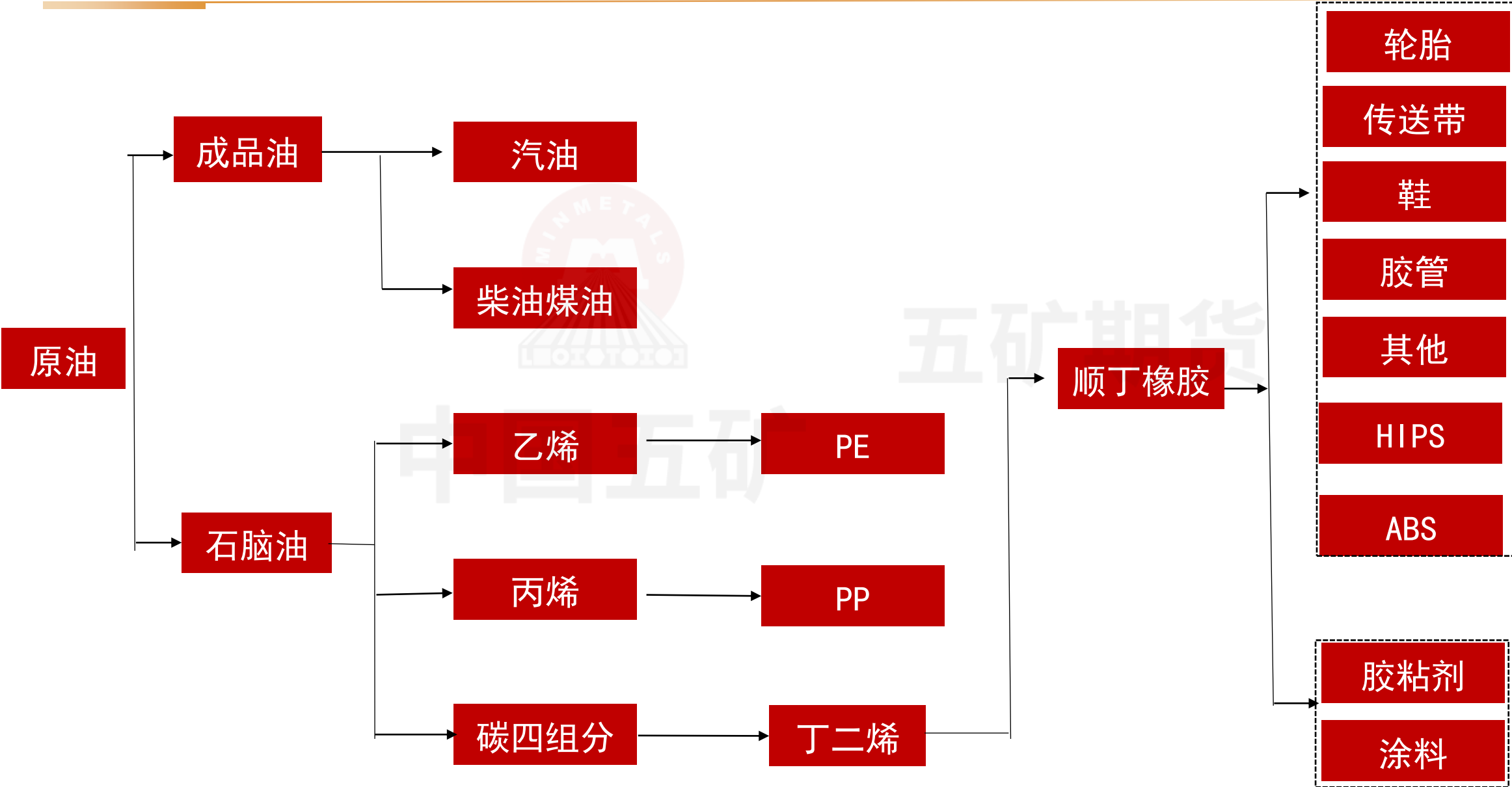
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

# 天然橡胶产业链图示

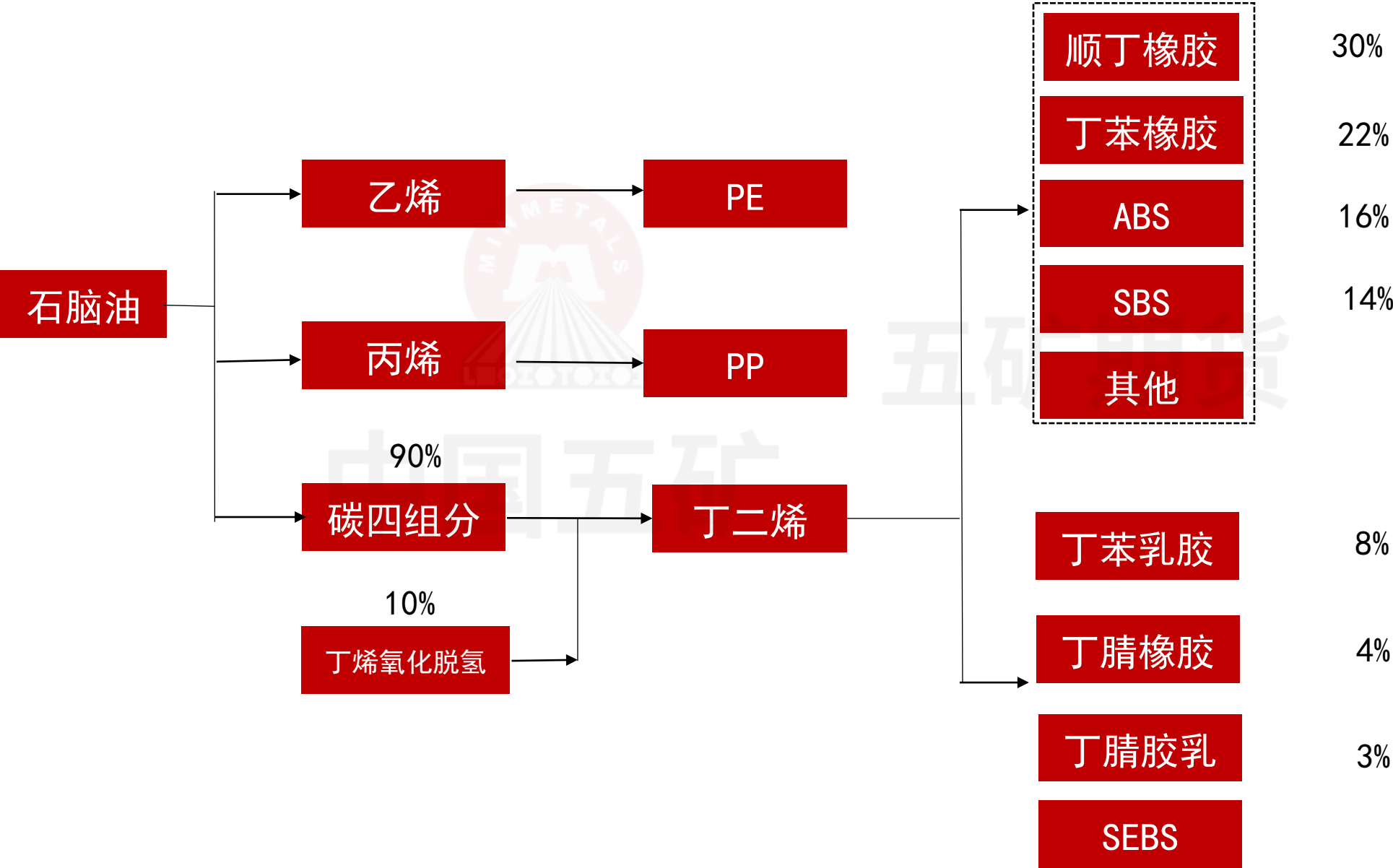




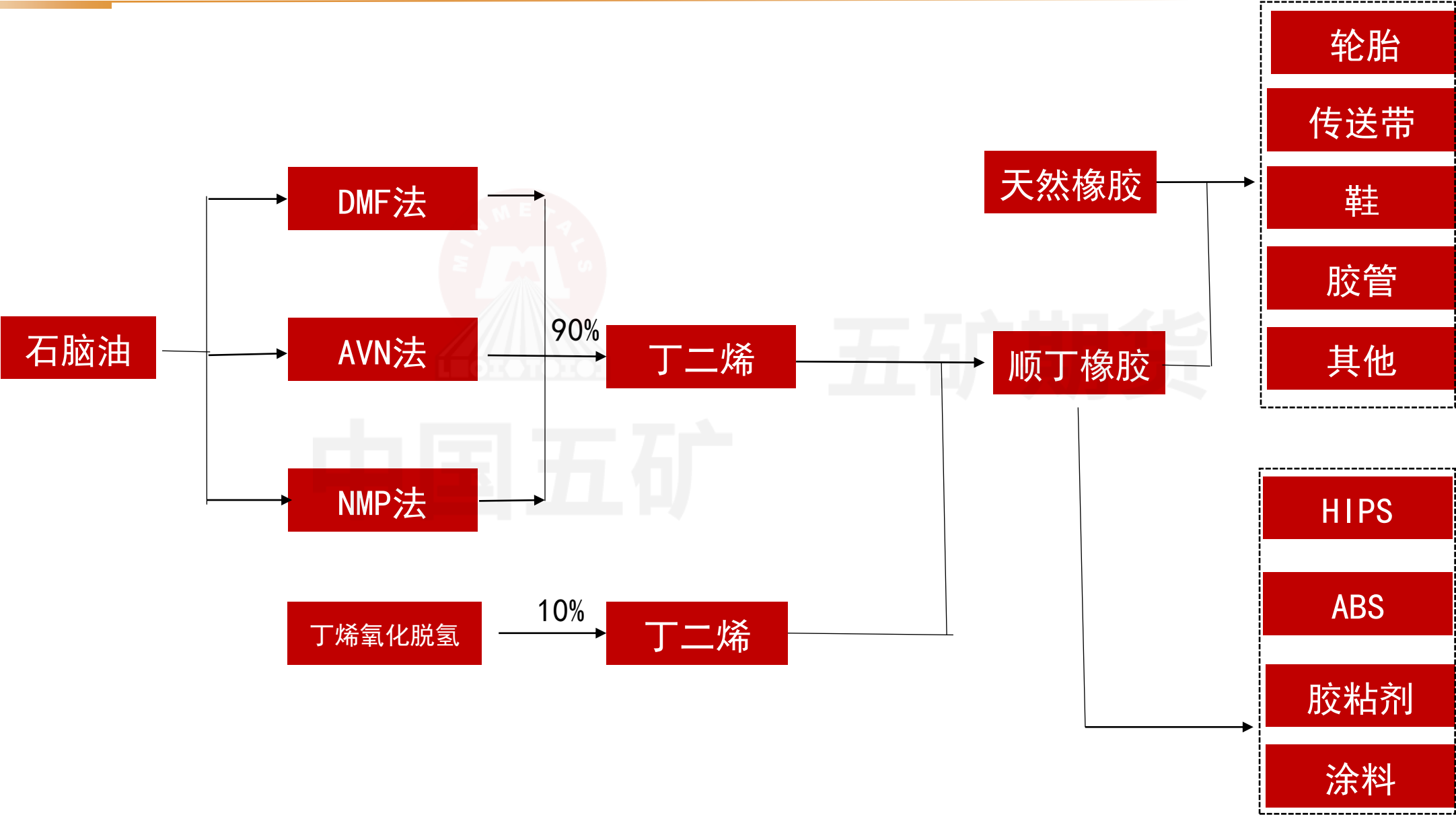
# 顺丁橡胶产业链下游



# 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](http://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