



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

橡胶：假期海外胶价小幅上涨

橡胶周报

2026/02/23

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：春节假日海外商品普遍上涨



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

- ◆ 假期期间，海外股市普遍上涨。
- ◆ 美国伊朗冲突预期上升，油和化工品价格显著上涨。
- ◆ 多数商品假日期间上涨。

- ◆ 多数商品同涨同跌，宏观资金情绪暂时主导市场。
- ◆ 预期短期比较大幅度震荡，后期偏向回归基本面驱动。

- ◆ 橡胶的基本面是上半年冬储结束易跌难涨。
- ◆ 但资金配置商品的预期限制了下跌的空间。
- ◆ 市场对国储收储的预期提升了RU的上涨空间。

五矿期货

中国五矿

前期行情回顾：前期宏观资金带动丁二烯橡胶和橡胶大涨



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

- ◆ 橡胶上涨原因可能是：
 - ◆ 美国伊朗冲突升级预期上升，油和化工品容易上涨。
 - ◆ 美国在委内瑞拉和格陵兰加拿大的言论和行动，导致多个国家的基金抛售美债美股，部分资金转向配置商品。
 - ◆ 有色和化工商品和股票上涨成为共识，宏观资金配置化工商品。
- ◆ 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，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。
- ◆ 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：商品普涨但橡胶需求平淡库存增加

- ◆ 需求：行业如何？轮胎厂全钢开工率42.4%(-18.30%)。春节假期原因。
- ◆ 交易所+青岛 76.84(-0.02)万吨。
- ◆ 供应：海南云南越南，泰国东北部停割，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15-25万吨。
- ◆ 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，短期宽幅震荡，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我们各品种的最新观点和关键数据更新。

（本页开工率数据来源于卓创，和WIND数据小有区别，趋势相同，差别不大。）

前期行情影响因素： 确认EUDR推迟1年，需求利空



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

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

交易策略建议						
策略类型	操作建议	盈亏比	推荐周期	核心驱动逻辑	推荐等级	首次提出时间
对冲	多NR主力空 RU2609	1.5: 1	不定期	如果价差3150以上逐步建仓。反复波段操作。	中	2025-12-27

中国五矿

五矿期货

全乳胶基本面评估	估值		驱动		
	基差（元/吨）	胶农毛利润率测算	产量（万吨）	需求 轮胎厂开工率（%）	库存（万吨）
数据	-1115	26%	1430	42.4%(-18.30%)	76.84(-0.02)
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	<p>宏观资金配置金属原油化工的进场和离场，导致商品大幅波动，导致丁二烯橡胶和橡胶大幅波动。胶价的上涨驱动是宏观预期，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，EUDR推迟，需求边际未改善。短期受宏观资金影响较大，预期短期震荡，并逐步回归基本面。建议中性思路，RU高于16500短多思路，低于16000短空操作，买NR抛RU2609对冲波段操作。</p>				

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	353	54%	1430	42.4%(-18.30%)	76.84(-0.02)
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	<p>宏观资金配置金属原油化工的进场和离场，导致商品大幅波动，导致丁二烯橡胶和橡胶大幅波动。胶价的上涨驱动是宏观预期，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，EUDR推迟，需求边际未改善。短期受宏观资金影响较大，预期短期震荡，并逐步回归基本面。建议中性思路，RU高于16500短多思路，低于16000短空操作，买NR抛RU2609对冲波段操作。</p>				

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。

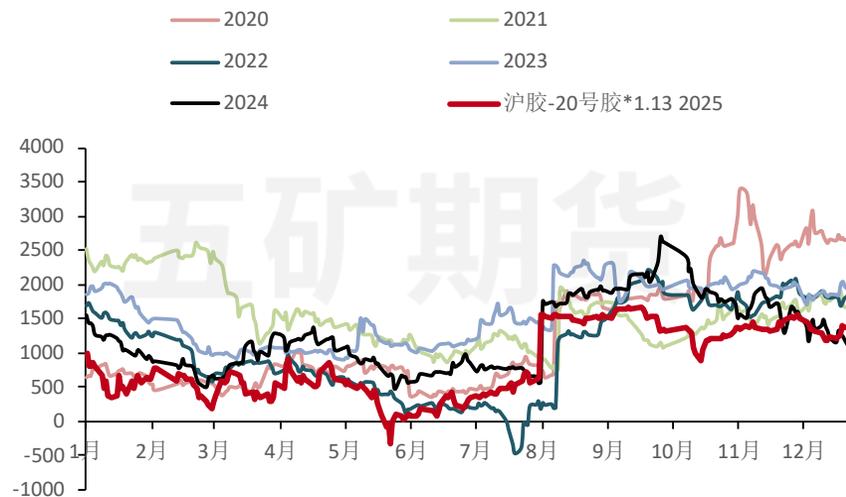
沪胶对20号胶升水

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

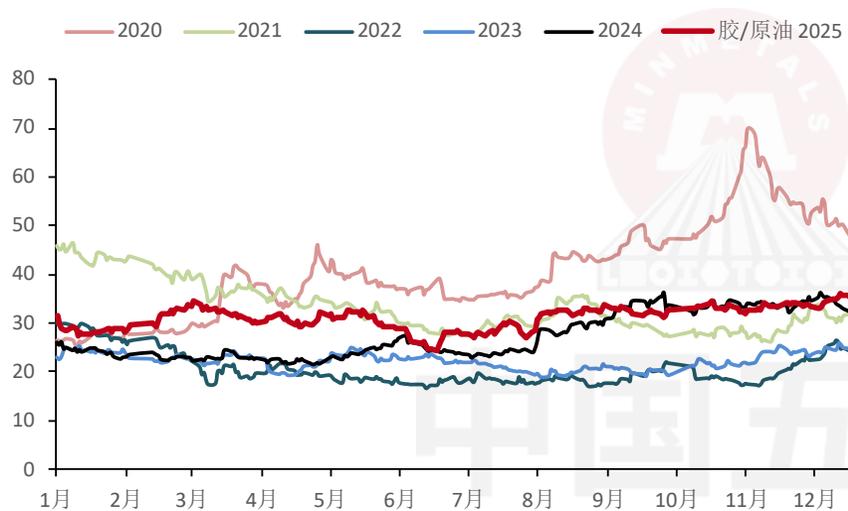
图4：沪胶对20号胶升水图示(含增值税)(元/吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

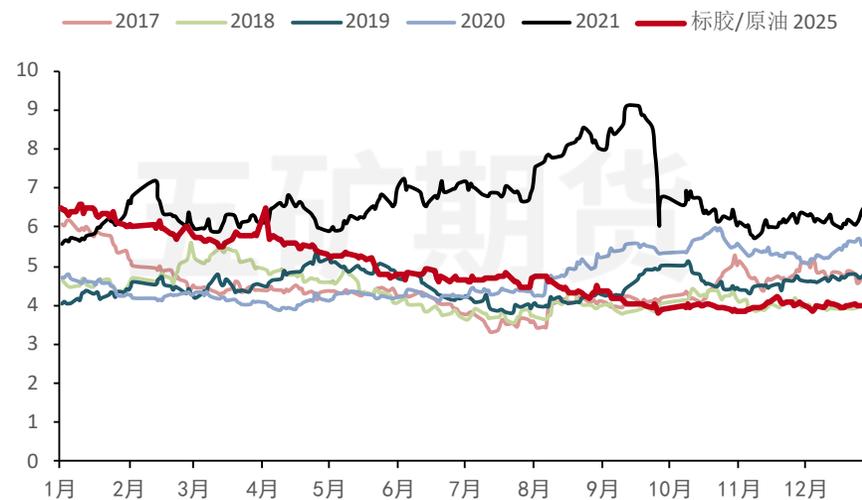
◆橡胶海外需求预期边际转弱，中国需求平稳。

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

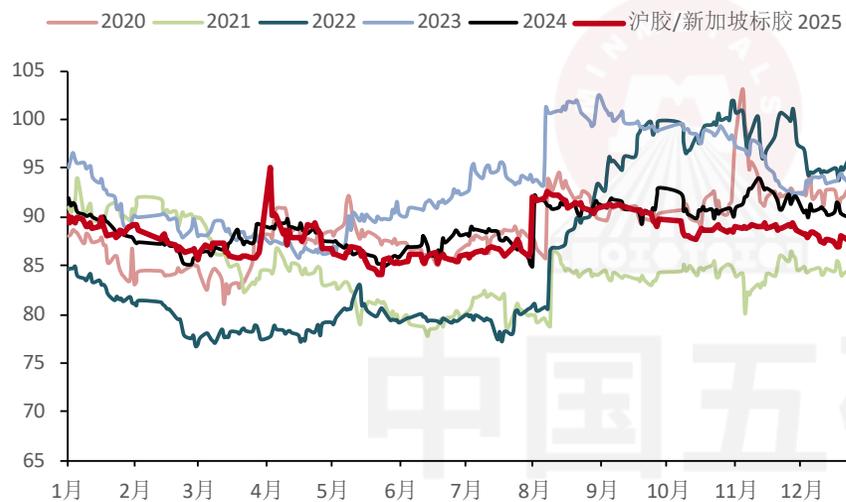
图6：20号胶期货主力/上海原油期货主力



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

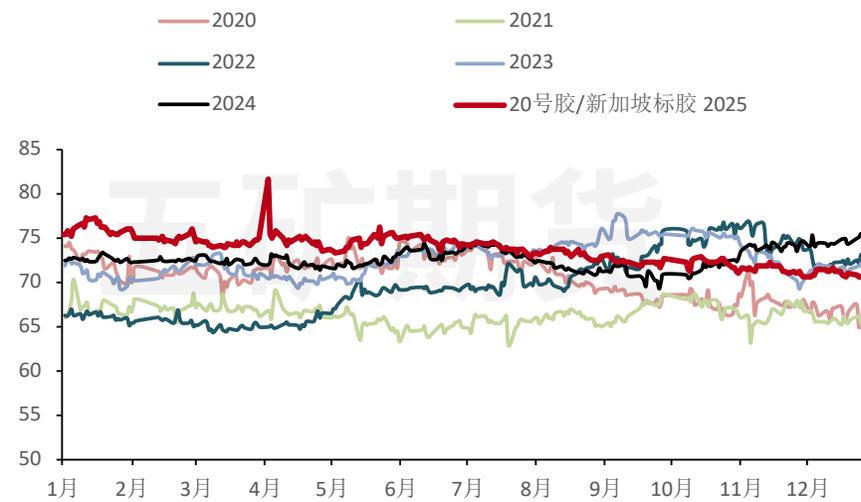
◆胶和原油的比价2020年Q4后一致趋于下行。

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

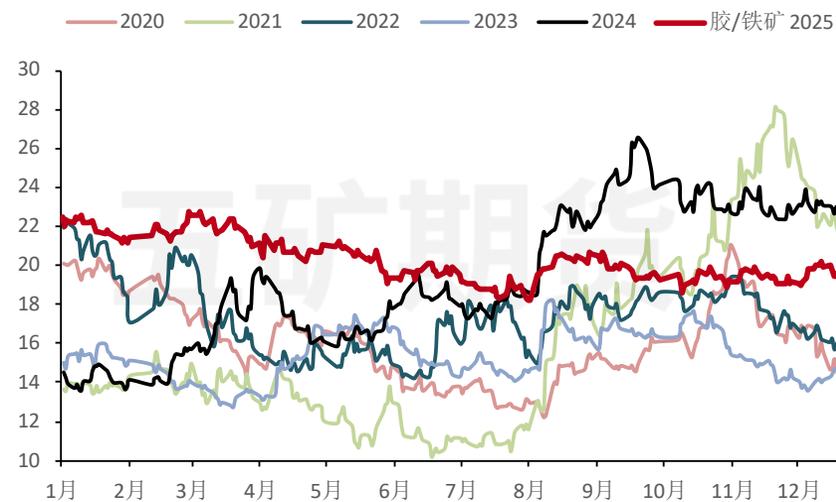
◆基本正常，无特殊值和关注值。

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

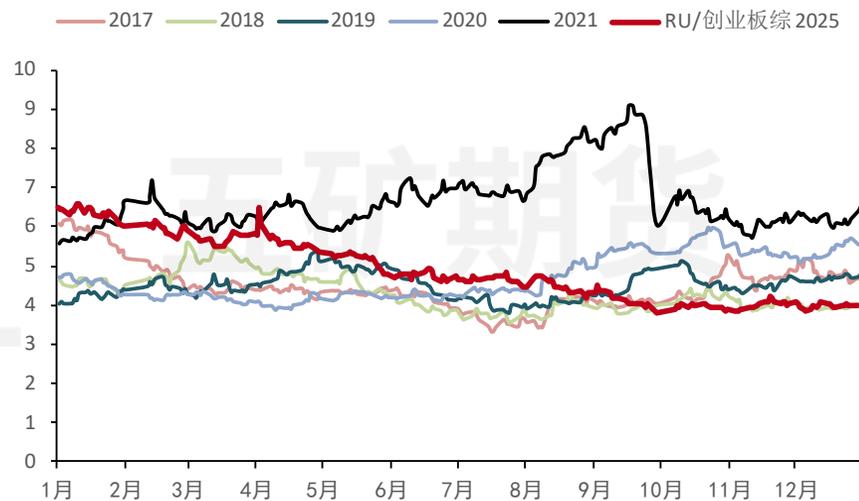
◆黑色和橡胶等多品种基本类似节奏运行。显示了市场对宏观需求的类似预期。

图13：橡胶/上证比值季节性



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

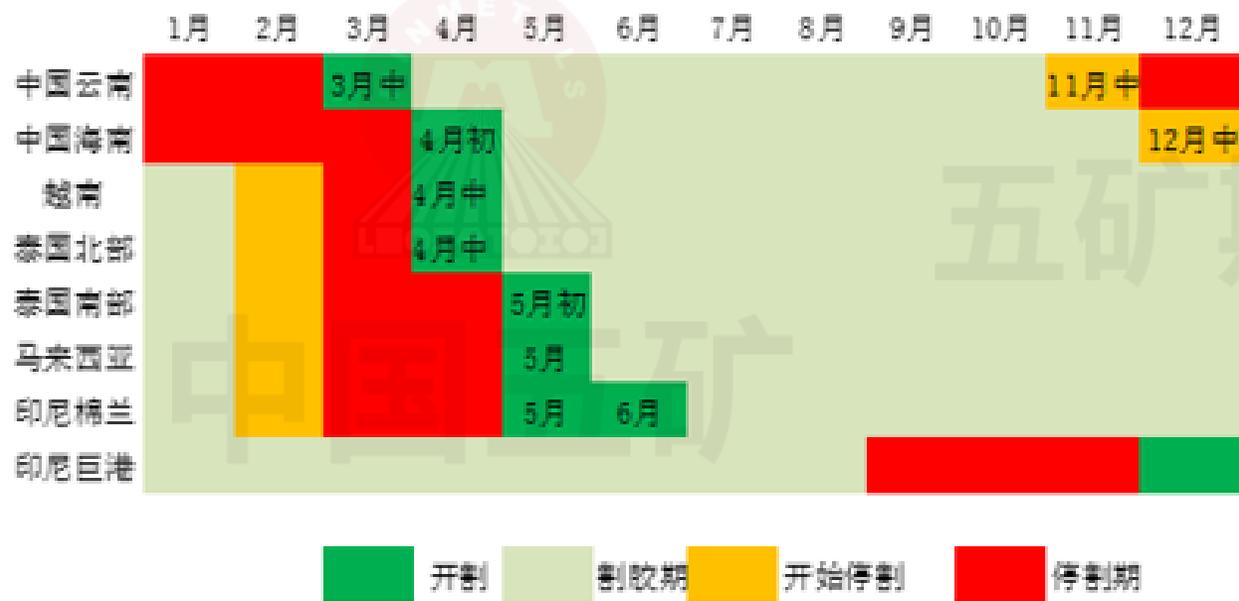
图14：橡胶/创业板比值季节性



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

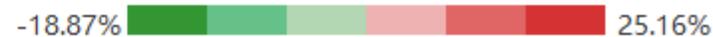
◆无特殊值和关注值。

橡胶产业链供应季节性（开割停割）



橡胶胶价季节性

	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



04

成本端

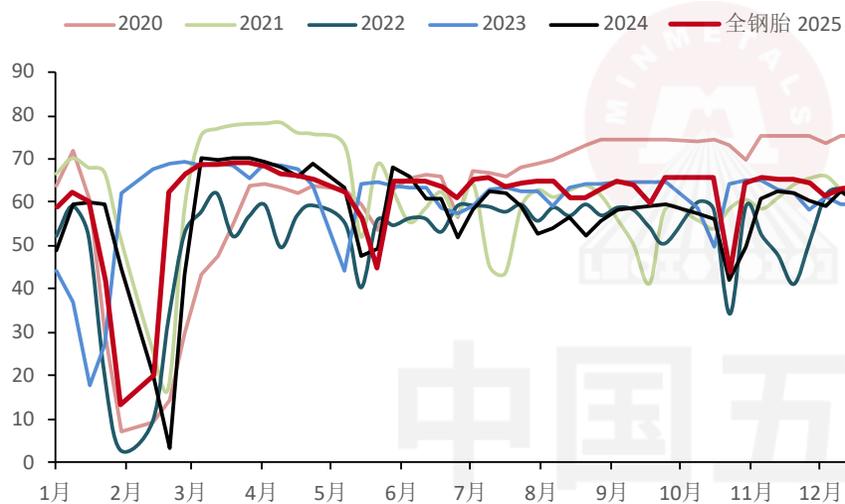
- ◆ 泰国成本：杯胶的成本，市场的普遍观点在30-35泰铢。
- ◆ 中国海南成本：海南全乳胶的成本，市场的普遍观点在13500元人民币。
- ◆ 中国云南成本：云南全乳胶的成本，市场的普遍观点在12500-13000元人民币。
- ◆ 橡胶维护成本是动态的概念。比如施肥，杀虫。胶价高，胶农维护积极性高，成本高。胶价低，很少维护。成本降低。
- ◆ 2024年上半年的胶价，胶农的积极性高。

05

需求端

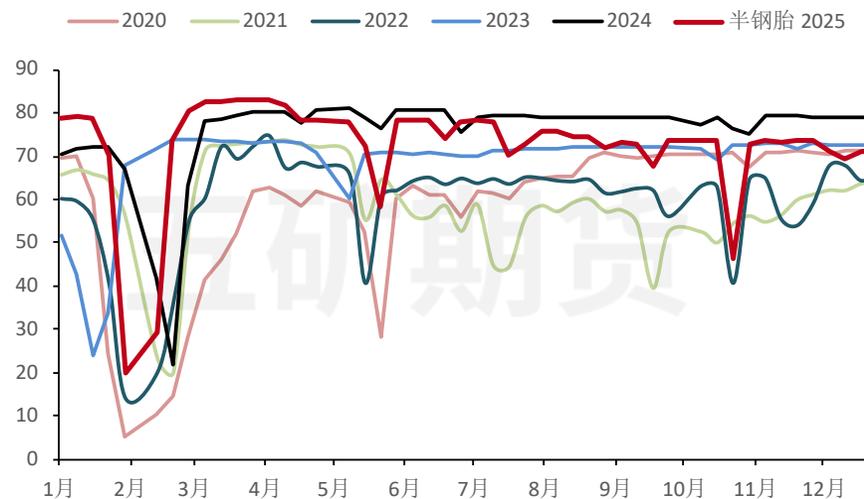


图15: 全钢轮胎开工率%



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

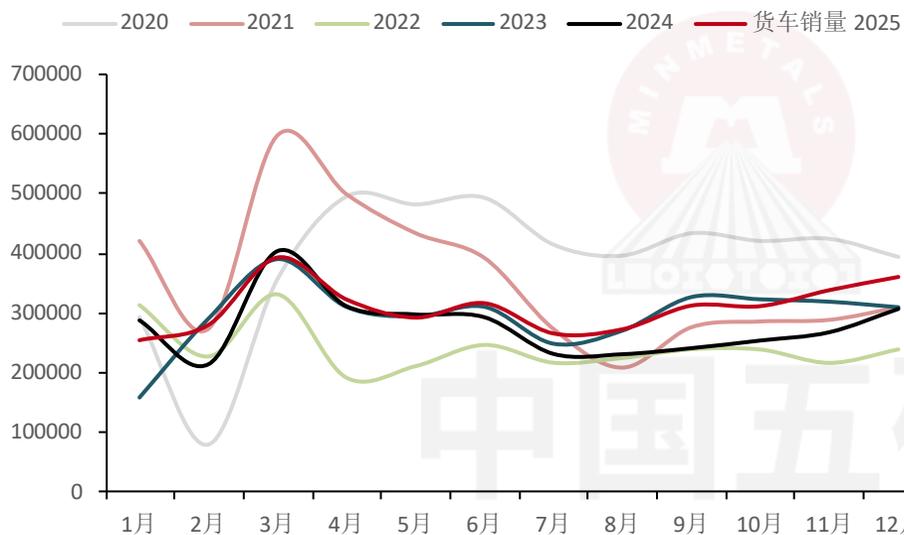
图16: 半钢轮胎开工率%



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

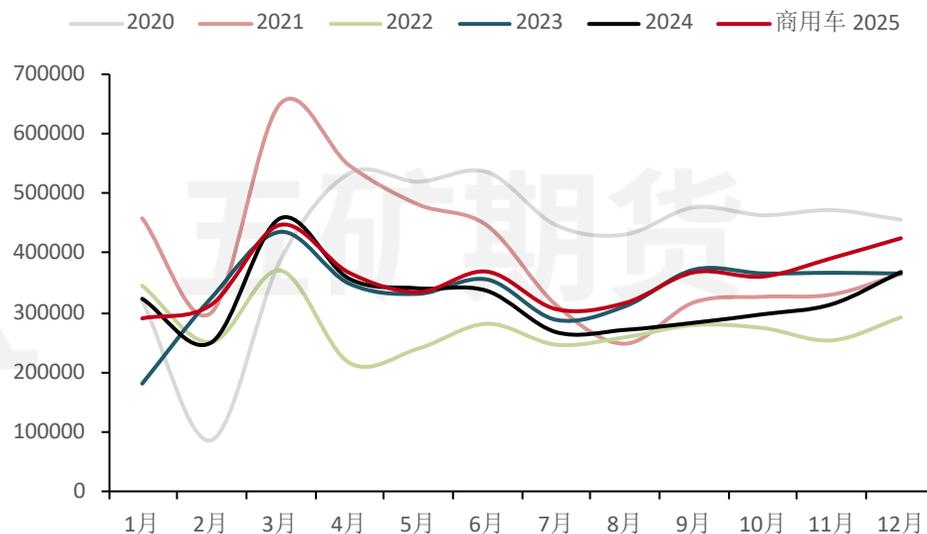
◆无特殊值和关注值。

图17: 货车销量(辆)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

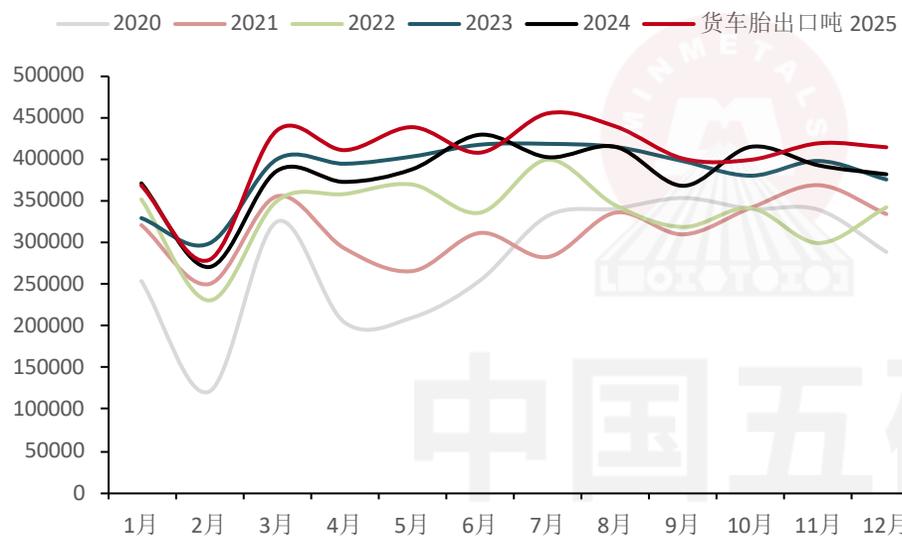
图18: 商用车销量(辆)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

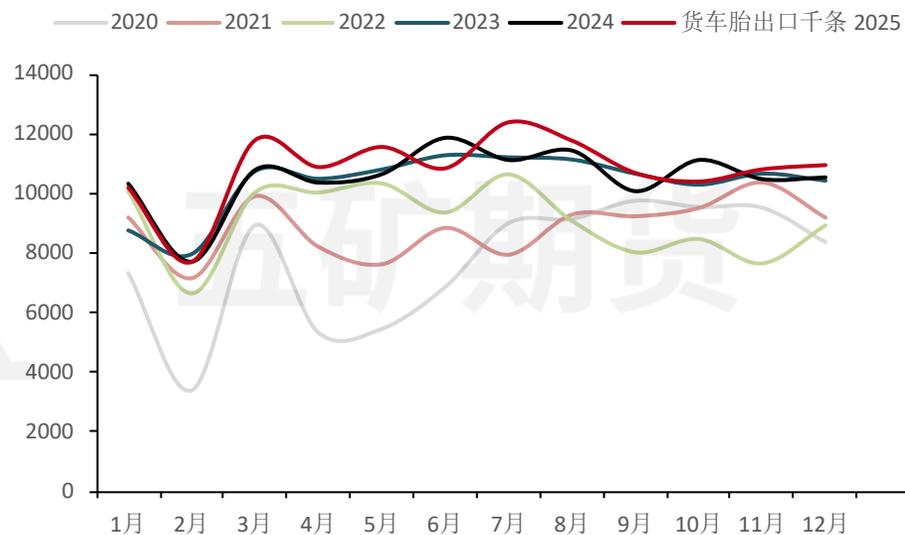
- ◆ 货车商用车景气度低位缓慢转好, 后期预期逐步恢复。影响配套轮胎。
- ◆ 商用车销量, 对应国内配套需求。

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

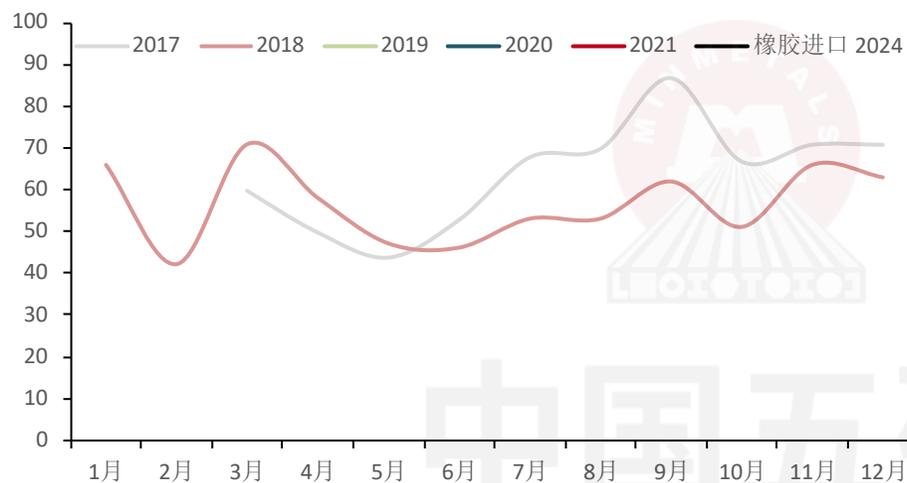
- ◆ 出口胎景气度高。后期预期小降。
- ◆ 对应客车或货运机动车辆用新的充气橡胶轮胎出口的当月值。

06

供应端

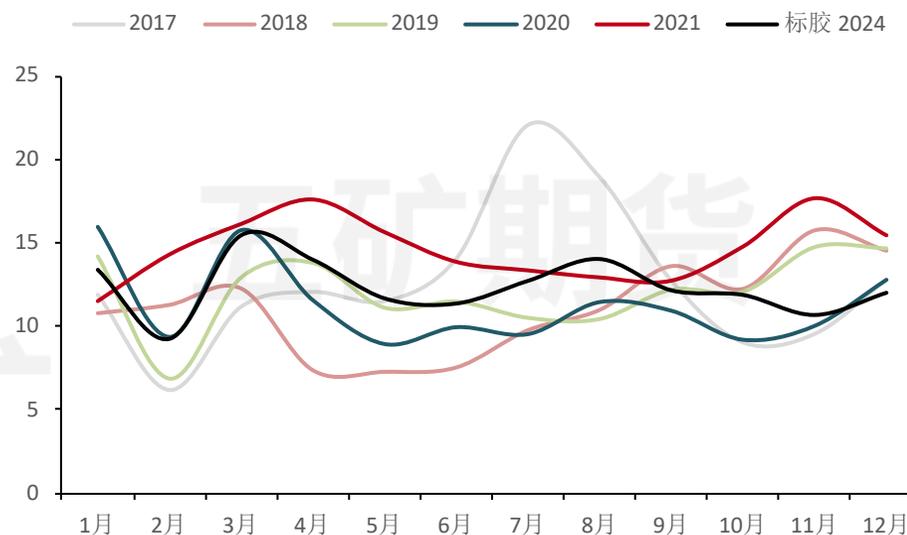
The bottom half of the page features a decorative background consisting of numerous thin, parallel, wavy lines in a light beige or gold color, creating a textured, flowing effect.

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

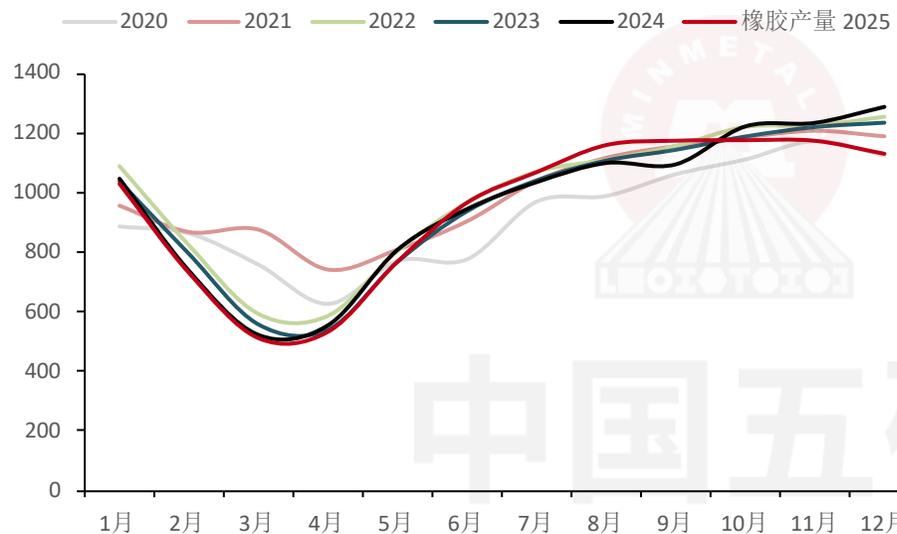
图22：标准橡胶进口（万吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

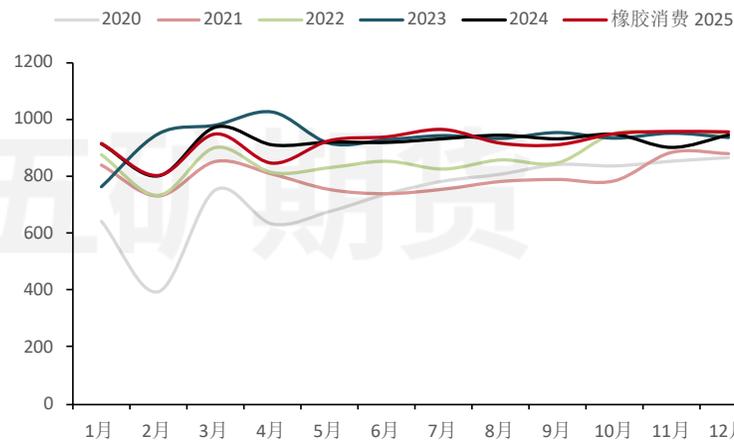
- ◆图21橡胶进口数据，数据源最新更新到2021年12月。原因可能是不再披露。
- ◆橡胶进口=天然+合成=天然+（合成+混合）。
- ◆2020年疫情后，很多进口数据不再更新，进口可分析性下降。

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

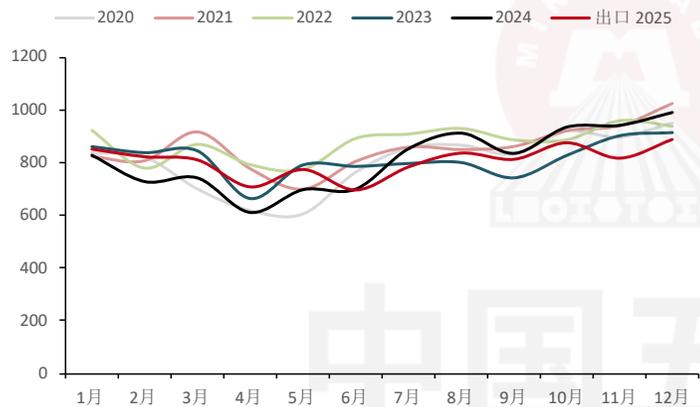
图24: ANRPC橡胶主产国消费图示(千吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

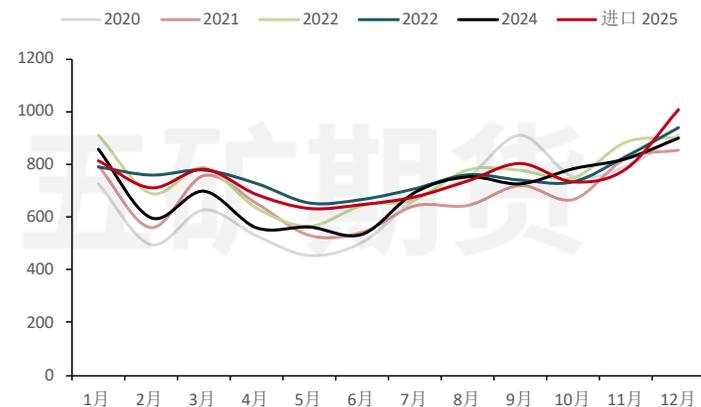
◆供应基本正常, 无特殊值和关注值。

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

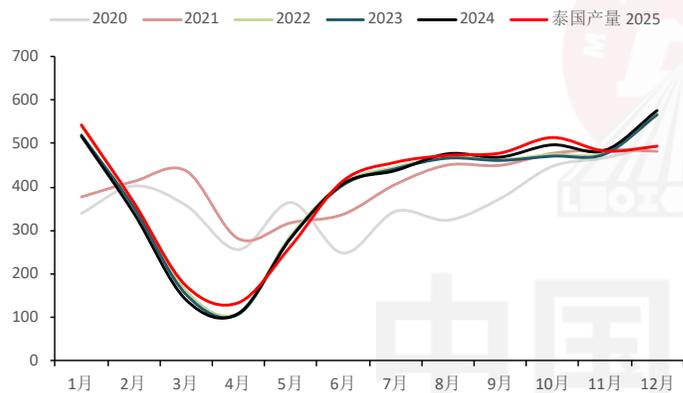
图26: ANRPC橡胶主产国进口图示(千吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

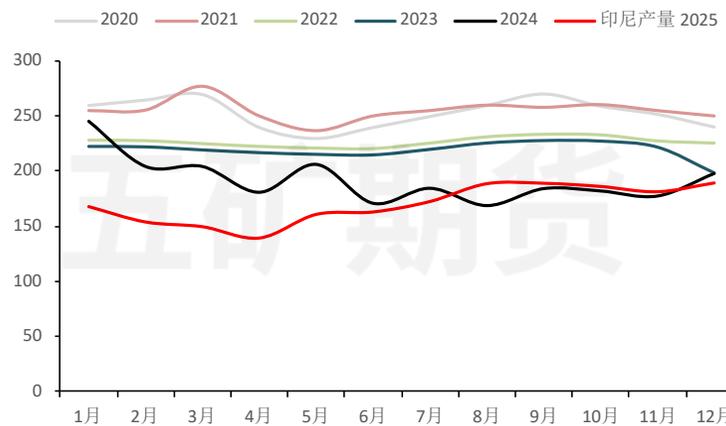
◆供应基本正常, 无特殊值和关注值。

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

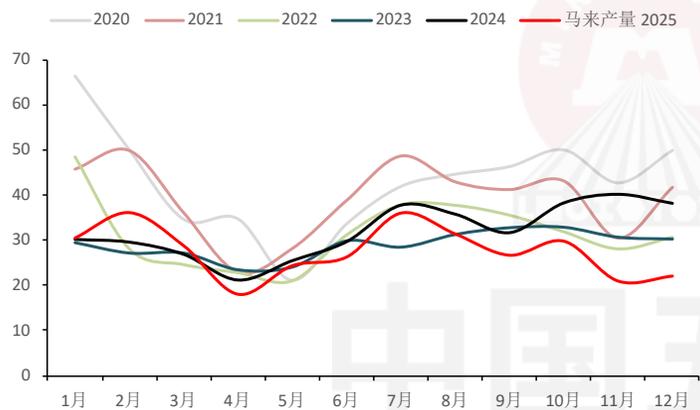
图28：橡胶印尼产量图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

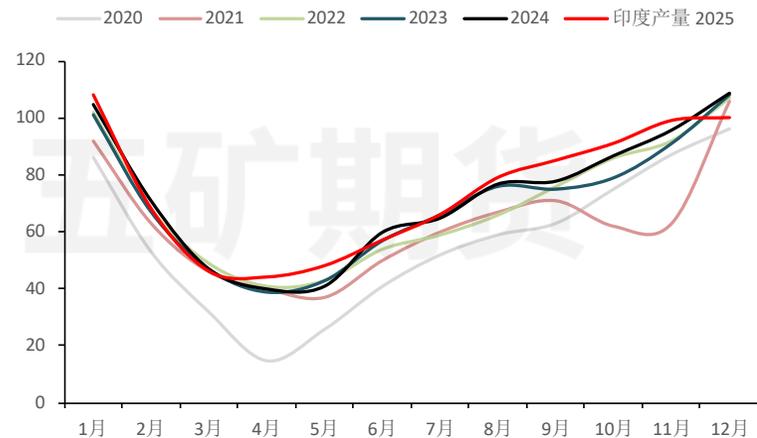
◆供应基本正常，无特殊值和关注值。

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

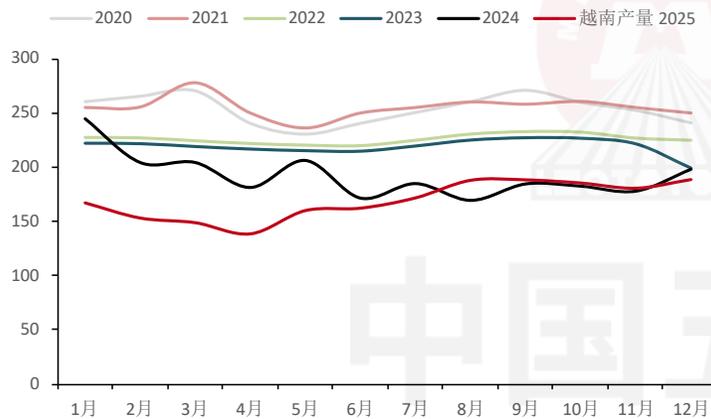
图30：橡胶印度产量图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

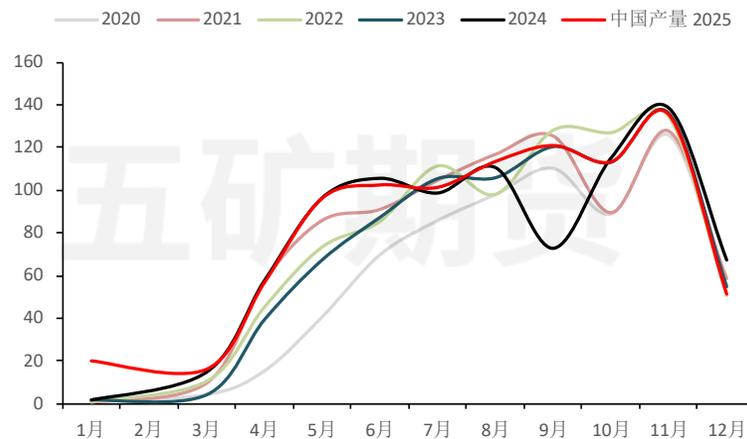
◆供应基本正常，无特殊值和关注值。

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

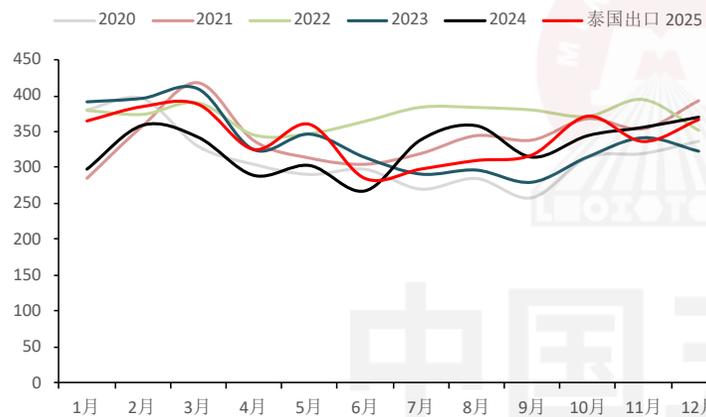
图32：橡胶中国产量图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

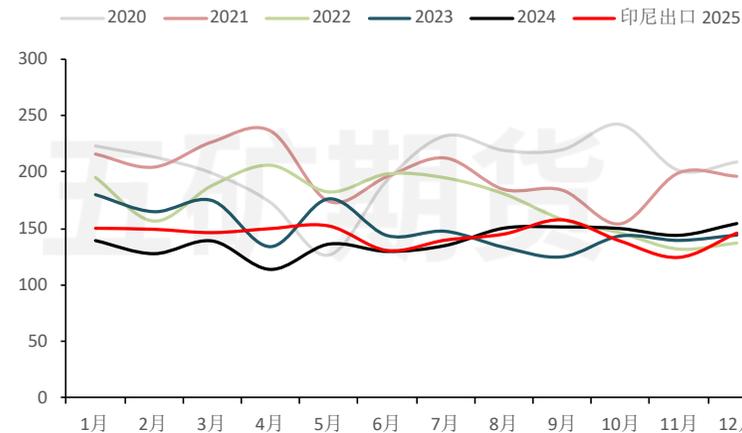
- ◆ 供应基本正常，无特殊值和关注值。
- ◆ 中国橡胶产量数据正常。

图33：橡胶泰国出口图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

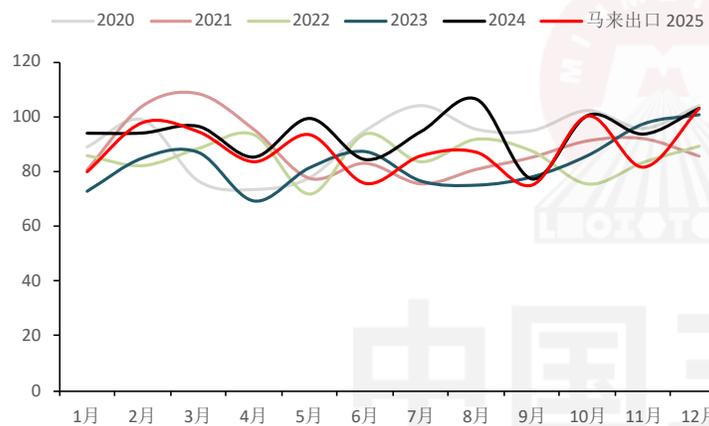
图34：橡胶印尼出口图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

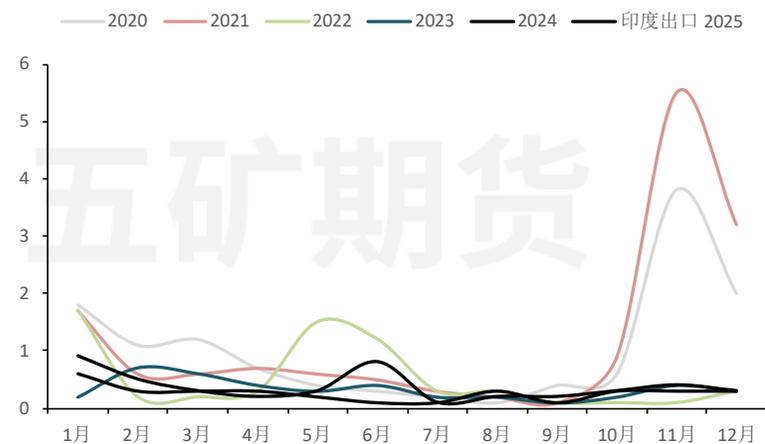
◆供应基本正常，无特殊值和关注值。

图35：橡胶马来出口图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

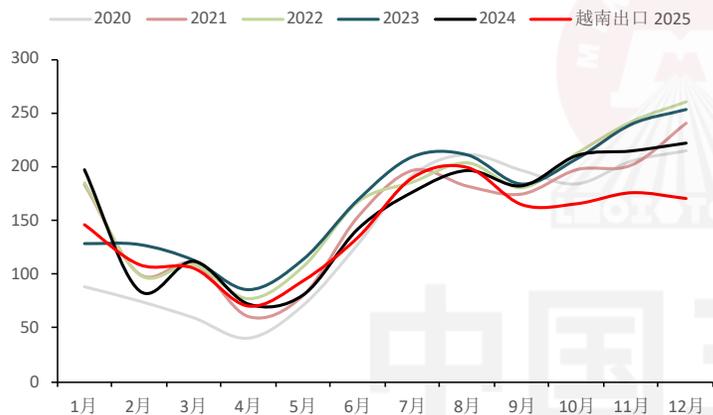
图36：橡胶印度出口图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

◆供应基本正常，无特殊值和关注值。

图37：橡胶越南出口图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

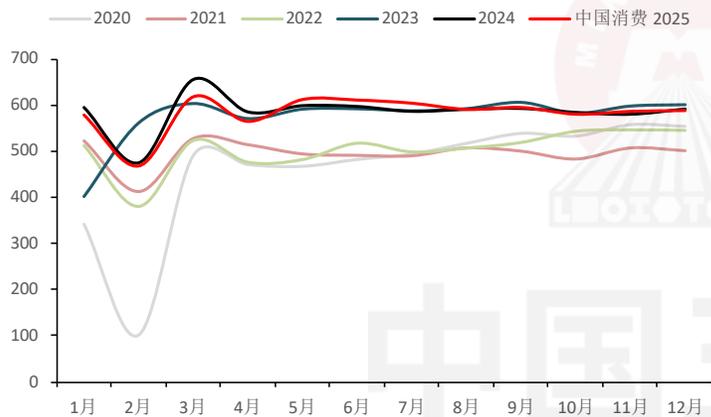
图38：橡胶中国出口图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

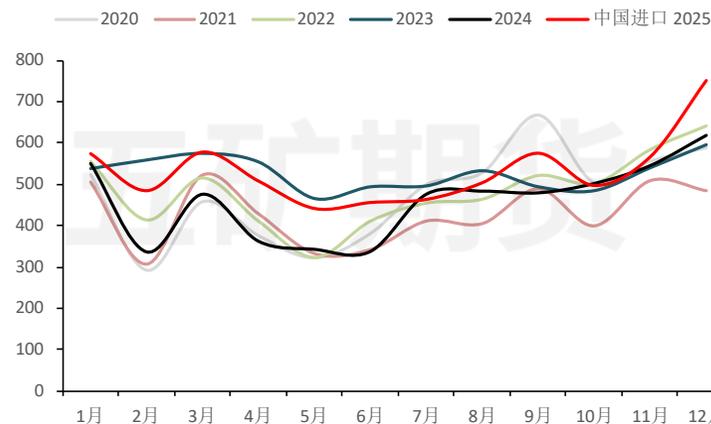
◆供应基本正常，无特殊值和关注值。

图39：橡胶中国消费图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图40：橡胶中国进口图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

◆供应基本正常，无特殊值和关注值。

06

供应端

The bottom half of the slide features a decorative background consisting of numerous thin, parallel, wavy lines in a light beige or gold color, creating a textured, wave-like effect that flows across the width of the page.

2025年12月，橡胶产量1127.8千吨，同比-12.46%，环比-3.72%，累计11395千吨，累计同比-1.57%。

2025年12月，泰国产量494.2千吨，同比-14.44%，环比2.26%，累计4790千吨，累计同比0.79%。

2025年12月，印尼产量189.3千吨，同比-4.30%，环比4.41%，累计2041千吨，累计同比-11.51%。

2025年12月，马来产量22千吨，同比-42.56%，环比5.26%，累计330千吨，累计同比-14.57%。

2025年12月，越南产量151千吨，同比5.89%，环比11.85%，累计1337千吨，累计同比3.11%。

2025年12月，橡胶出口889.4千吨，同比-9.96%，环比8.76%，累计9684千吨，累计同比-0.79%。

2025年12月，泰国出口366.7千吨，同比-0.84%，环比8.97%，累计4110千吨，累计同比4.37%。

2025年12月，印尼出口145.4千吨，同比-5.40%，环比16.98%，累计1724千吨，累计同比3.57%。

2025年12月，马来出口103.3千吨，同比0.29%，环比26.59%，累计1059千吨，累计同比-6.14%。

2025年12月，越南出口170千吨，同比-23.22%，环比-3.08%，累计1719千吨，累计同比-8.79%。

2025年12月，橡胶消费956.3千吨，同比1.22%，环比-0.17%，累计11035千吨，累计同比0.02%。

2025年12月，中国消费量589.1千吨，同比-0.37%，环比0.31%，累计7008千吨，累计同比-0.33%。

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	1171.40	1127.80	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%	-5.10%	-12.46%	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%	-0.17%	-3.72%	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	10267.00	11394.80	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%	-0.21%	-1.57%	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	263.10	414.30	457.10	473.20	478.50	514.50	483.30	494.20	4790.10	0.01
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%	-7.20%	1.30%	4.08%	-0.98%	1.74%	3.21%	-0.47%	-14.44%	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%	98.87%	57.47%	10.33%	3.52%	1.12%	7.52%	-6.06%	2.26%	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	1475.00	1889.30	2346.40	2819.60	3298.10	3812.60	4295.90	4790.10	0.00	0.00
2020累计同比	-26.96%	-21.78%	-6.12%	-17.28%	-7.47%	-12.58%	-16.30%	-13.88%	-10.39%	-9.27%	-7.93%	-9.22%	0.00%	0.00%
2021累计同比	11.48%	6.78%	11.93%	11.59%	6.45%	10.24%	11.46%	14.95%	15.69%	14.56%	13.33%	11.53%	0.00%	0.00%
2022累计同比	43.43%	14.74%	-12.96%	-21.80%	-19.54%	-13.09%	-9.43%	-7.35%	-5.98%	-5.30%	-4.85%	-2.59%	0.00%	0.00%
2023累计同比	-3.70%	-3.51%	-3.89%	-3.89%	-3.52%	-3.03%	-2.63%	-2.33%	-2.07%	-1.92%	-1.78%	-1.64%	0.00%	0.00%
2024累计同比	-0.46%	-1.65%	-2.45%	-1.89%	-1.50%	-0.94%	-0.90%	-0.35%	-0.03%	0.70%	0.85%	0.96%	0.00%	0.00%
2025累计同比	4.92%	5.66%	7.85%	9.07%	5.77%	4.75%	4.62%	3.64%	3.36%	3.34%	2.89%	0.79%	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	189.30	2040.60	(0.12)
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%	-4.30%	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%	4.41%	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	2040.60	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%	-11.51%	0.00%	0.00%

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	20.90	22.00	330.00	(0.15)
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%	-48.14%	-42.56%	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%	-29.63%	5.26%	0.00%	0.00%
2020累计	66.30	116.20	150.70	185.30	206.30	239.80	281.60	326.10	372.30	422.20	464.80	514.60	0.00	0.00
2021累计	45.70	95.50	131.60	154.60	182.80	221.60	270.20	313.10	354.30	397.40	427.90	469.60	0.00	0.00
2022累计	48.50	76.50	101.00	123.70	144.60	175.70	213.50	251.20	286.70	318.50	346.50	377.10	0.00	0.00
2023累计	29.50	56.70	83.90	107.40	131.50	161.40	189.90	221.20	254.00	286.90	317.60	347.90	0.00	0.00
2024累计	30.30	60.00	87.00	108.30	133.90	163.70	201.60	237.50	269.30	307.70	348.00	386.30	0.00	0.00
2025累计	30.40	66.40	95.10	113.10	137.40	163.60	199.50	230.80	257.40	287.10	308.00	330.00	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%	-11.49%	-14.57%	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	56.70	96.40	102.60	101.50	113.70	121.20	113.50	135.70	51.20	928.00	0.05
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%	-1.90%	-0.31%	-3.02%	2.63%	2.62%	66.26%	-1.65%	-2.23%	-24.04%	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%			258.86%	70.02%	6.43%	-1.07%	12.02%	6.60%	-6.35%	19.56%	-62.27%	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	92.20	188.60	291.20	392.70	506.40	627.60	741.10	876.80	928.00	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%	24.26%	10.36%	5.24%	4.55%	4.11%	12.21%	9.84%	7.78%	5.35%	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%

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%

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%

中国消费

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



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

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日开始检修，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； 2026年2月8日停车，2月12日恢复正常
	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，目前装置重启中，预计下周有产品产出
	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17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日检修，2月初正常运行
	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，1月底重启；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；2025年11月底停车，2026年2月初有产品产出
	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，已于2026年1月23日重启
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，目前装置降负生产
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，装置目前降负生产
益华橡塑	产能10万吨/年，装置目前降负生产
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	77.61%

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
独山子石化	3	HCBR	2025年12月中旬起停车	--	--	0.25
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						3.29

五矿期货

丁二烯新增产能概览

丁二烯新增产能（单位：万吨）

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

◆ 丁二烯供应预期上升，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%	

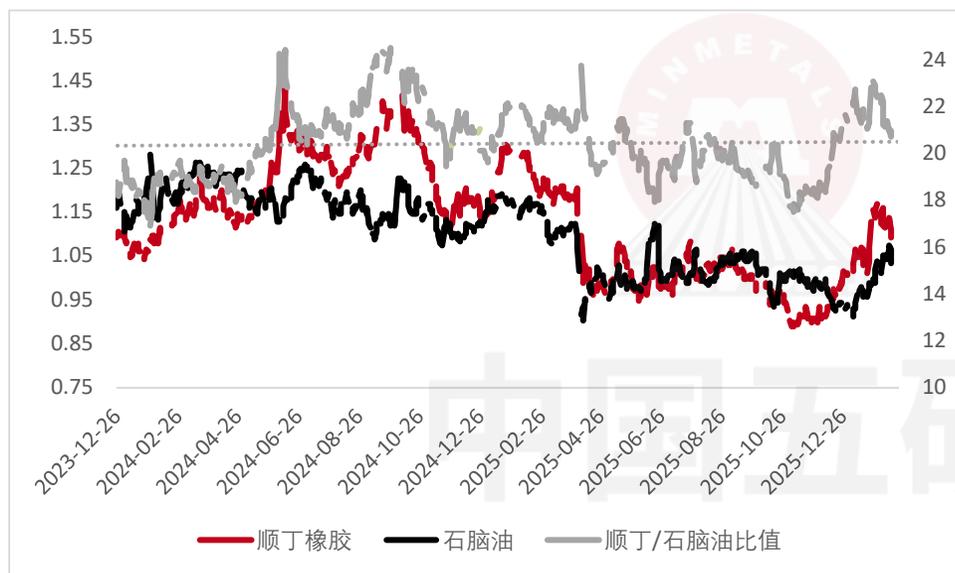
丁二烯的下游	需求占比%	需求增速%	变化量
1. 顺丁橡胶	30	5	31.5
2. ABS树脂	21	10	23.1
3. 丁苯橡胶	19	5	20.0
4. SBS树脂	13	5	13.7
5. 丁苯胶乳	7	5	7.4
6. 丁腈橡胶	4	10	4.4
7. 丁腈胶乳	3	10	3.3
8. SEBS	3	10	3.3
汇总	100	6.6	106.6

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。

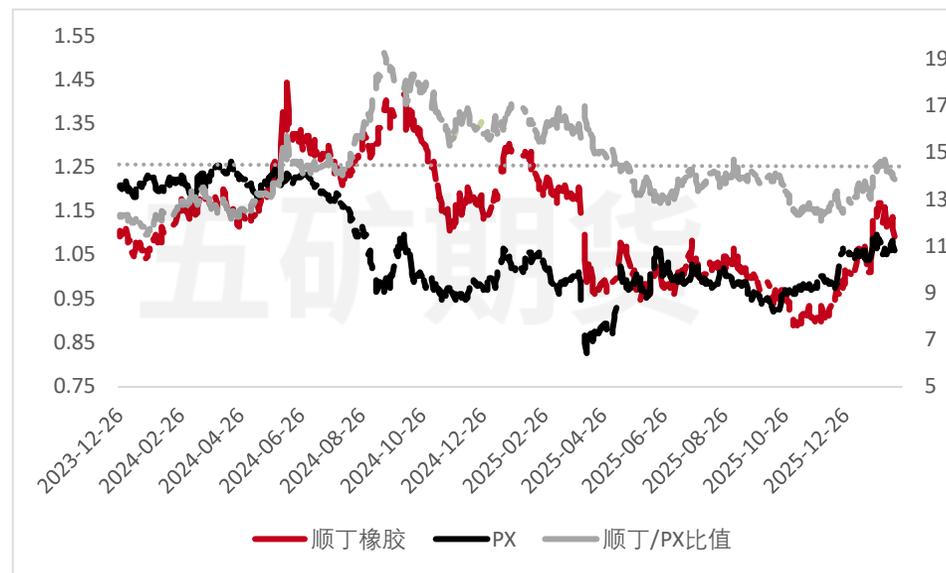
丁二烯橡胶价格走势比较1

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

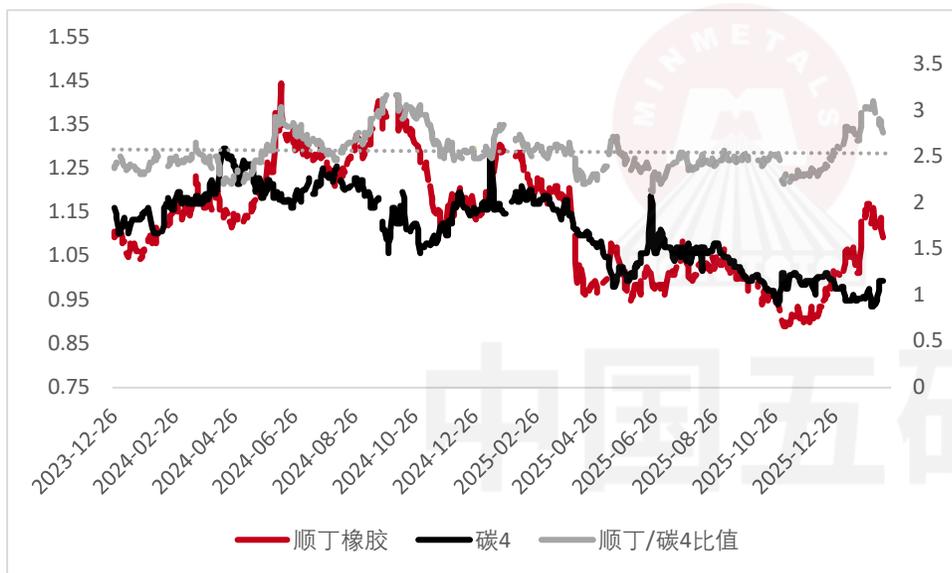


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

◆数据经标准化处理。

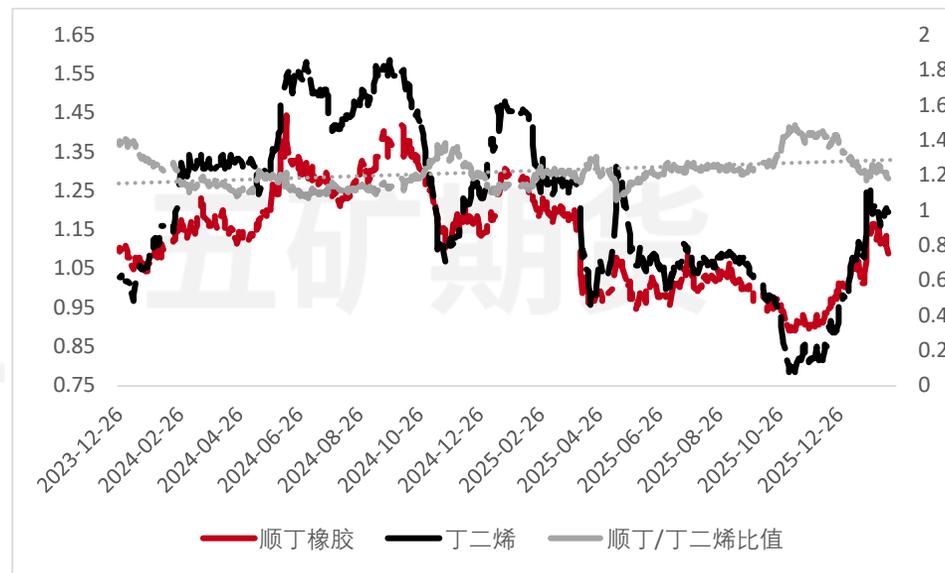
丁二烯橡胶价格走势比较2

图43: 顺丁橡胶/碳4



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

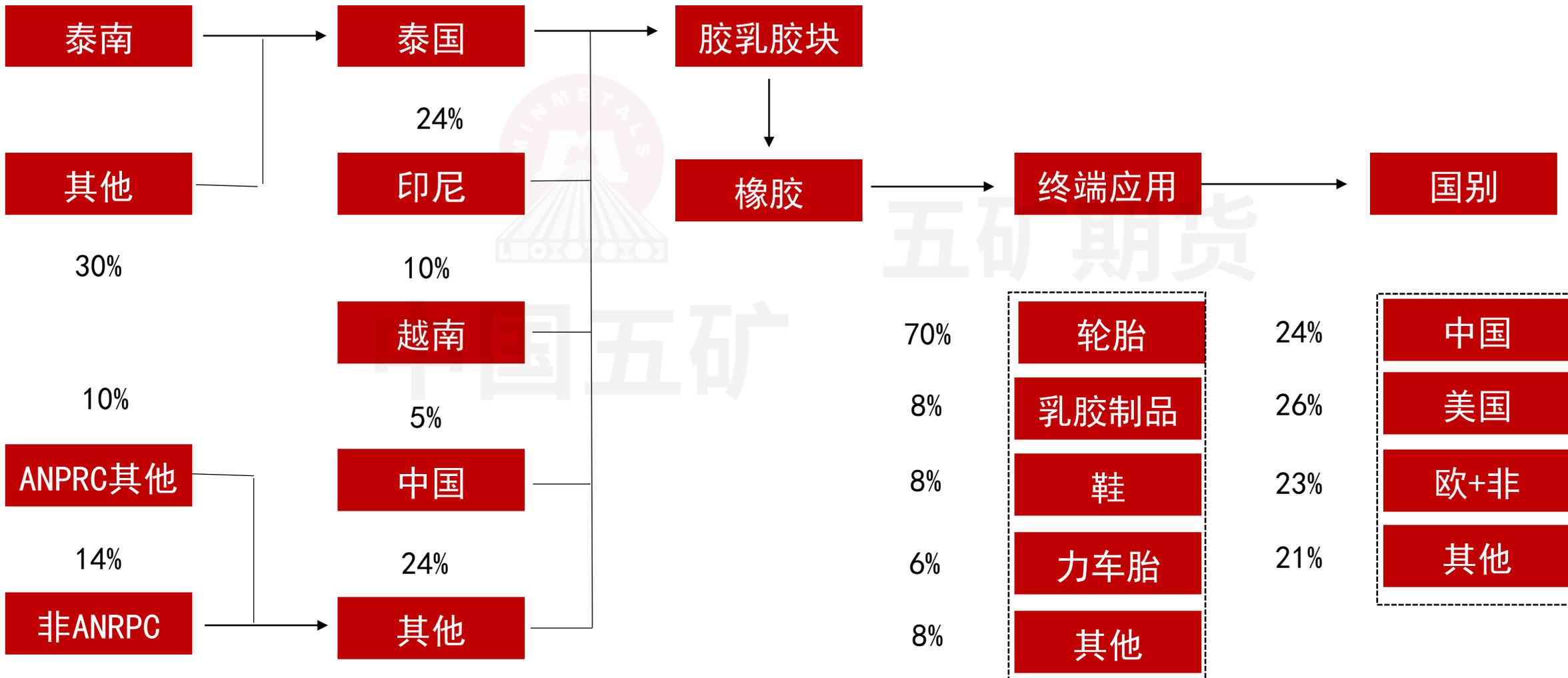
图44: 顺丁橡胶/丁二烯



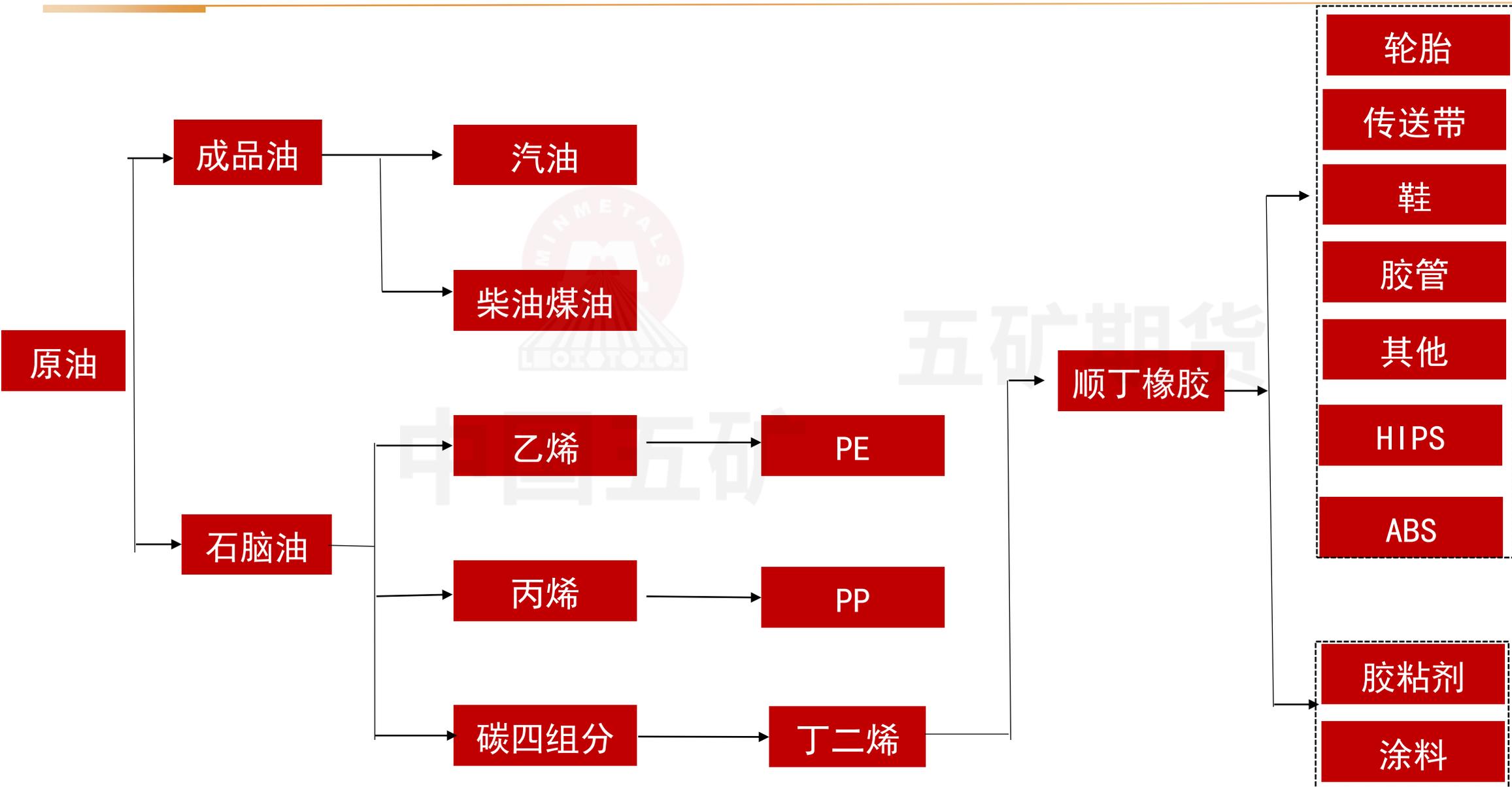
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

◆数据经标准化处理。

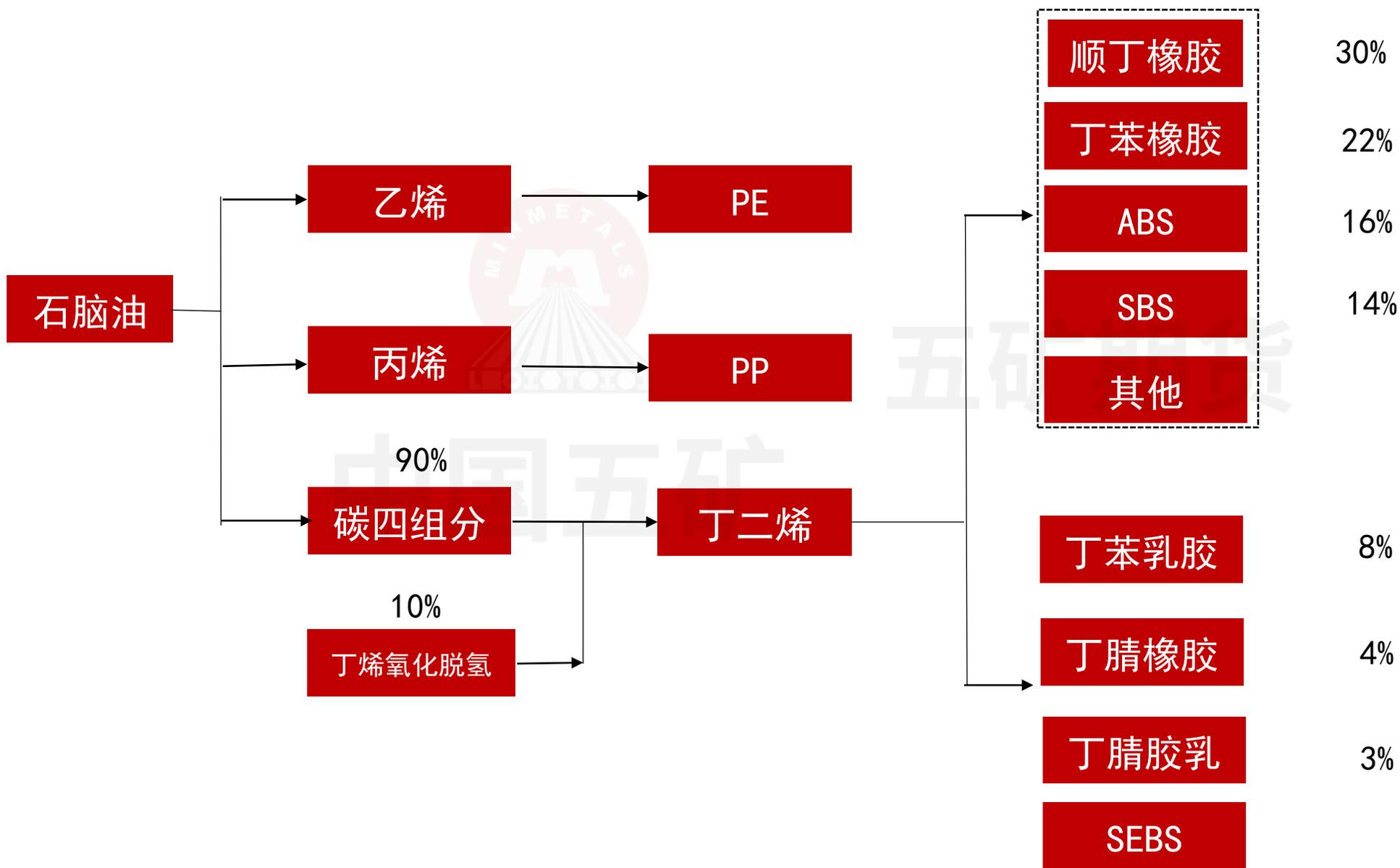
天然橡胶产业链图示



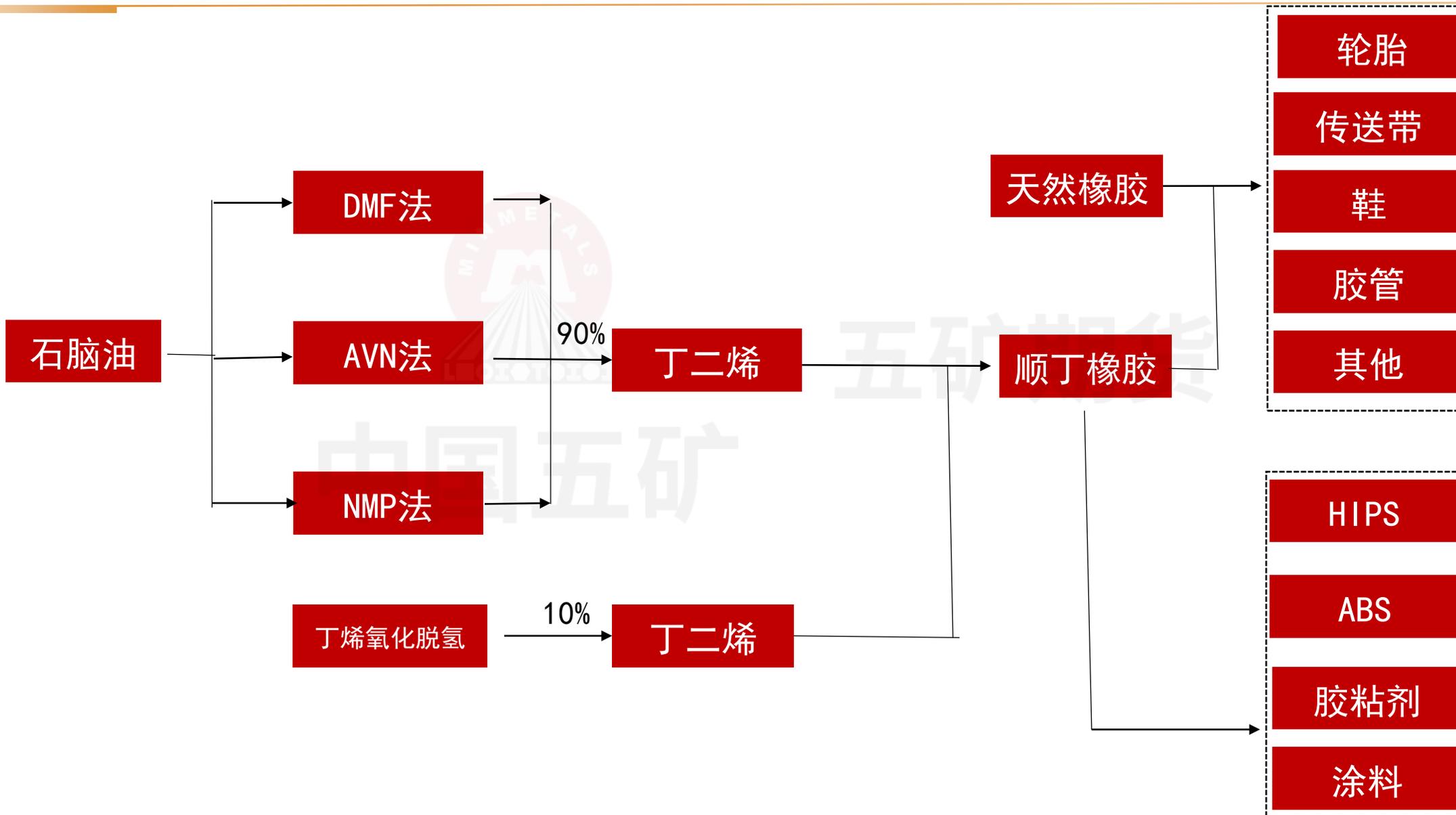
顺丁橡胶产业链下游



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，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

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

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

专注风险管理 助力产业发展

网址 www.wkqh.cn

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层



五矿期货微服务公众号



五矿期货扫码一键开户