



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

# 橡胶：丁二烯带动橡胶转弱

橡胶周报

2026/04/18

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

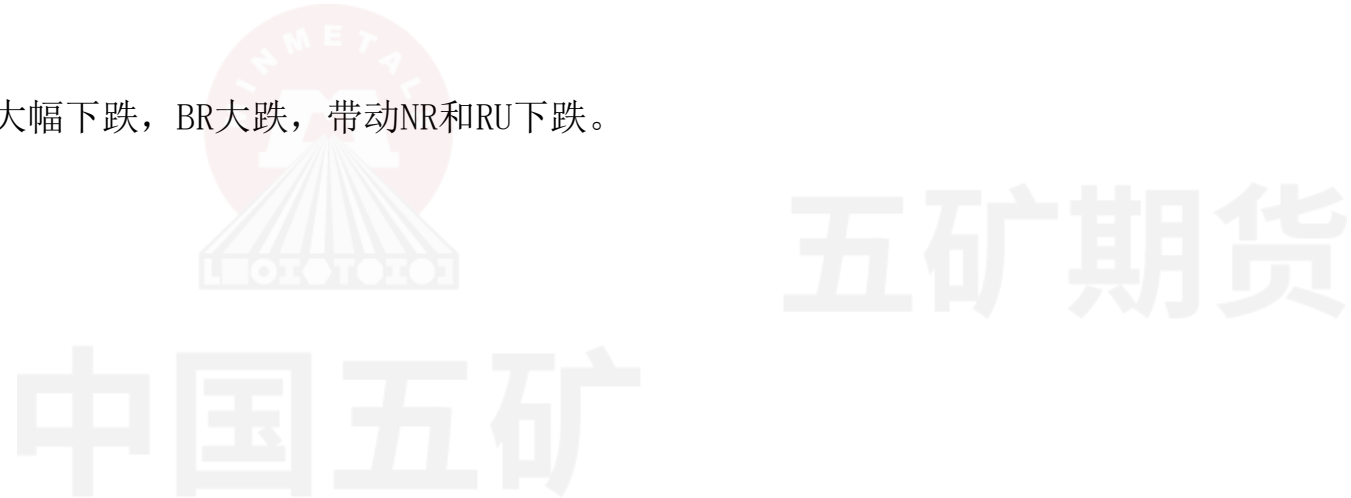
01

---

# 周度评估及策略推荐

# 近期行情重点关注：美伊谈判**反复**的风险

- ◆ 俄罗斯乌克兰冲突谈判：2022年战争爆发。谈判多次反复。
- ◆ 美国朝鲜谈判：1950年6月，战争爆发。1951年7月到1953年7月谈判，中途出现多次反复。**时间长达2年。**
- ◆ 美伊谈判：以色列和中东美军基地拦截弹等继续需补充，遭破坏的武器和设备需要维修，谈判可以争取时间。
- ◆ 预测此次谈判将**多次反复**。
- ◆ 目前原油下跌，带动丁二烯大幅下跌，BR大跌，带动NR和RU下跌。



# 近期行情重点关注：丁二烯橡胶BR下跌风险暂时释放

- ◆ 美国伊朗冲突，油和化工品价格显著上涨，丁二烯，丁二烯橡胶因为成本上升而大涨。
- ◆ 要关注SC和阿曼原油现货价，Brent和WTI原油参考性弱。亚洲供应主要盯住阿曼原油现货价，目前现货溢价高。
- ◆ 下游陆续降负荷（尤其是日韩），供应降低，导致**原油价格会陆续传导至下游**。
- ◆ 丁二烯橡胶的逻辑在于**日韩保（成品）油弃化**（虽然需求也受高油价压制），加上亚洲炼厂由于缺少原料或亏损而降低开工率。导致炼化厂中间化工品供应急剧收缩，价格补涨。丁二烯，PX，苯等均如此。丁二烯供应大减，原本中国进口韩国的丁二烯，现在中国减少进口，增加了韩国日本出口，导致丁二烯价格大幅补涨，带动了丁二烯橡胶大幅上涨。
- ◆ 丁二烯炼厂开工率下行，下游丁二烯橡胶开工率下行，下游轮胎厂开工率小幅波动，原材料采购观望。
- ◆ 宏观资金情绪暂时主导市场。
- ◆ 预期短期比较大幅度震荡，或将多次反复。
- ◆ 天然橡胶的基本面是上半年冬储结束**易跌难涨**。原油价格大涨会导致需求预期大幅变差。
- ◆ 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。
- ◆ RU整体区间宽幅震荡，但波幅巨大，宜灵活应对，并控制风险。

# 近期行情重点关注：BR仍然是市场焦点

- ◆ 20260403的月报，我们**重点提示了丁二烯橡胶的下跌风险**，推荐的买看跌期权获较大幅度盈利。
- ◆ 美以伊朗冲突，正确预测概率和难度很大。对油价影响，既有可能跌向60，也可能涨向150美元，难预测，难交易。
- ◆ 如果谈判成功，油和化工品可能快速下跌，丁二烯橡胶因为丁二烯成本快速下跌而下跌，带动RU和NR快速下跌。
- ◆ 霍尔木兹海峡尚未大量通行，但预期先行，迪拜阿曼原油溢价已经较大幅回落（170美元跌至122美元）。
- ◆ 如果成本急降，炼化利润改善，中游炼化万一复工，提高开工率，将导致BR快速下跌，带动RU和NR快速下跌。
- ◆ 假设谈判出现中断，原油再次较大幅度上涨，**可再次建立BR看跌期权多头**。

五矿期货  
中国五矿

# 橡胶RU要点小结：胶价震荡转弱



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68.13%(-1.25%)。正常。
- ◆ 交易所+青岛 91.61(1.61)万吨。
- ◆ 供应：海南云南3月下旬开割，泰国多数停割，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宏观预期，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（目前青岛持续累库）。
- ◆ 胶价短期受宏观资金影响比较大，方向不明，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<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 |

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<br>轮胎厂开工率（%） | 库存（万吨）      |
| 数据       | -915  | 29%      | 1490       | 69.38%(-1.33%)  | 90.00(0.87) |
| 多空评分     | 0   | 1        | 0          | 0               | 0           |
| 简评       | 对复合胶升水预计继续回归  | 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       | 宏观局势通过原油价格链条，影响丁二烯价格，影响丁二烯橡胶价格，从而影响天然橡胶的胶价。胶价的上涨驱动是宏观事件的预期，中国政策的需求利多预期。下跌的驱动是经济前景不明，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，建议中性思路，RU高于17000短多思路，低于16700短空操作，买NR抛RU2609对冲波段操作。 |          |            |                 |             |

# 20号胶评估

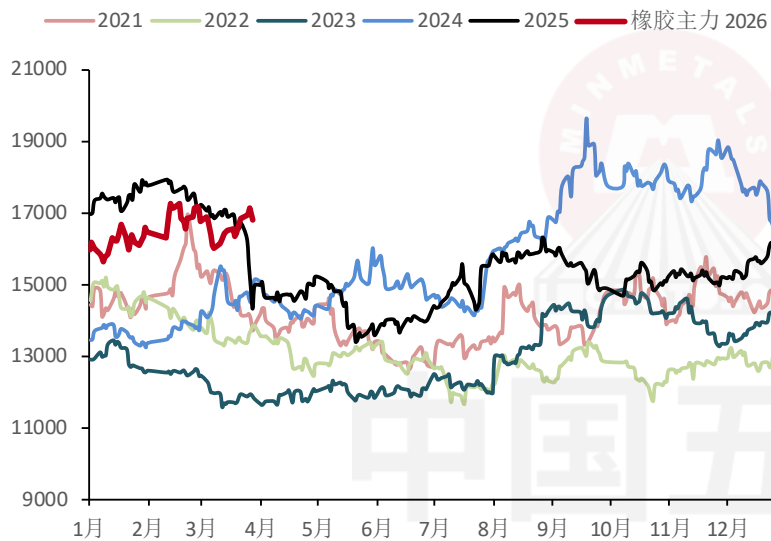
| 20号胶基本面评估 | 估值   |          | 驱动         |                |             |
|-----------|--|----------|------------|----------------|-------------|
|           | 基差   | 胶农毛利润率测算 | 产能/产量      | 需求             | 库存          |
| 数据        | 253  | 83%      | 1490       | 69.38%(-1.33%) | 90.00(0.87) |
| 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        | 宏观局势通过原油价格链条, 影响丁二烯价格, 影响丁二烯橡胶价格, 从而影响天然橡胶的胶价。胶价的上涨驱动是宏观事件的预期, 中国政策的需求利多预期。下跌的驱动是经济前景不明, 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, 建议中性思路, RU高于17000短多思路, 低于16700短空操作, 买NR抛RU2609对冲波段操作。 |          |            |                |             |

02

---

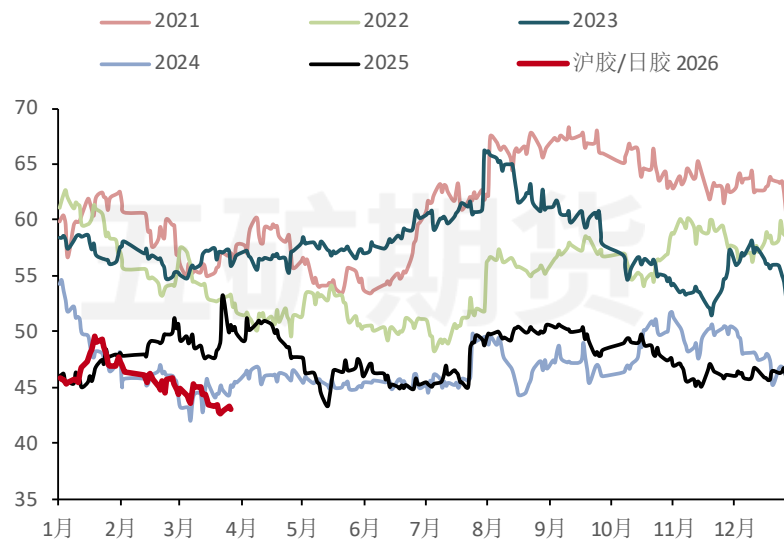
# 期现市场

图1：橡胶主力季节性(元/吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

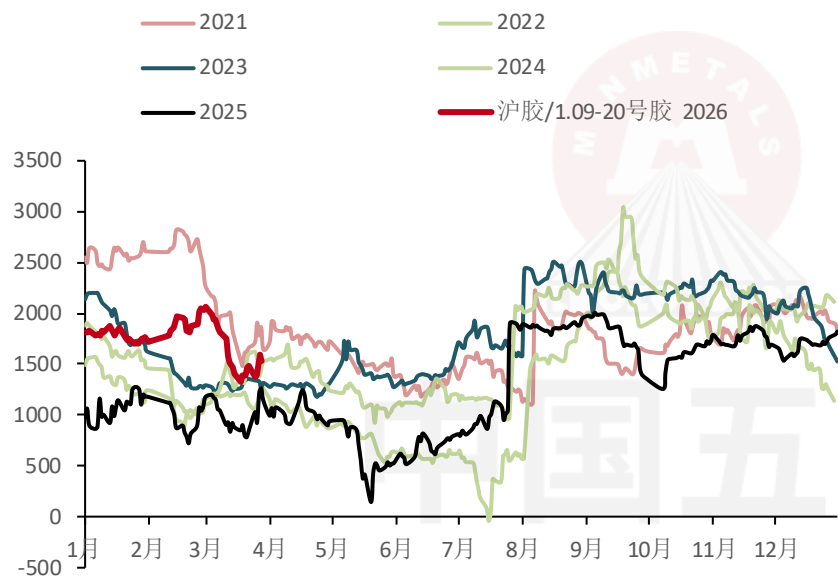
图2：沪胶/日胶比值季节性



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

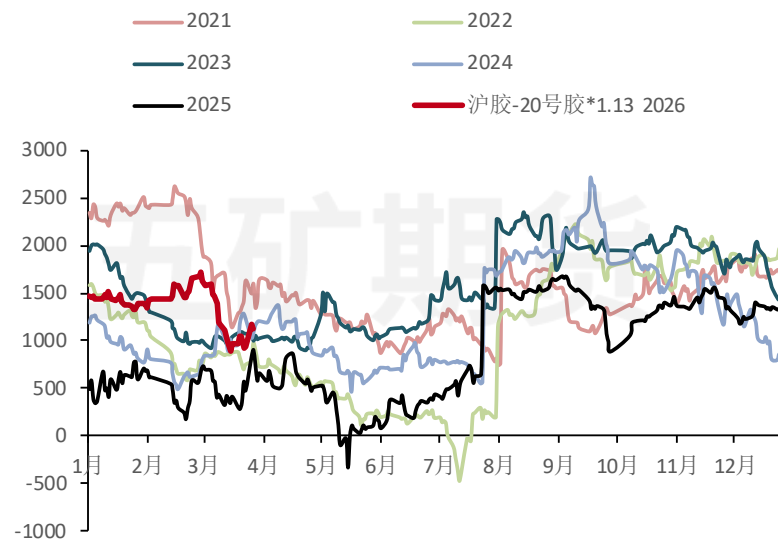
- ◆ 橡胶维系了一贯的季节性，上半年容易跌。
- ◆ 2018，2019，2020跌的比较早。
- ◆ 2023年胶价低于产业链预期，较长时间低于胶农成本。

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

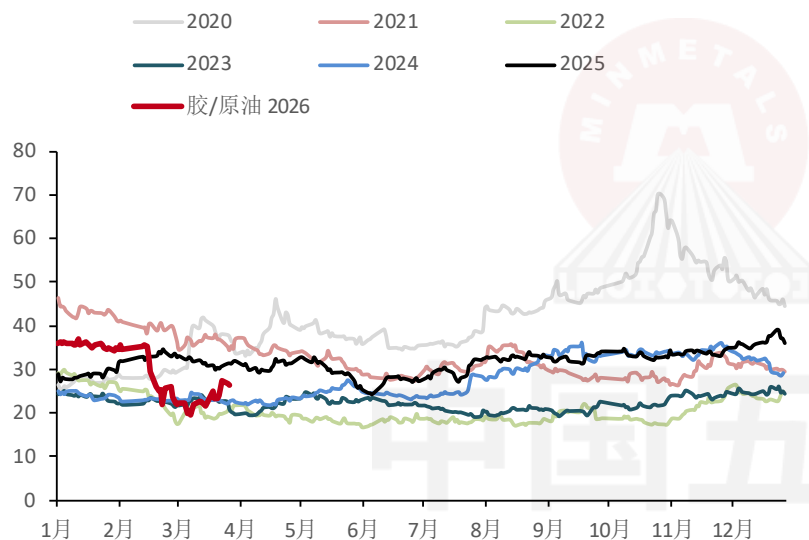
图4：沪胶对20号胶升水图示(含增值税)(元/吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

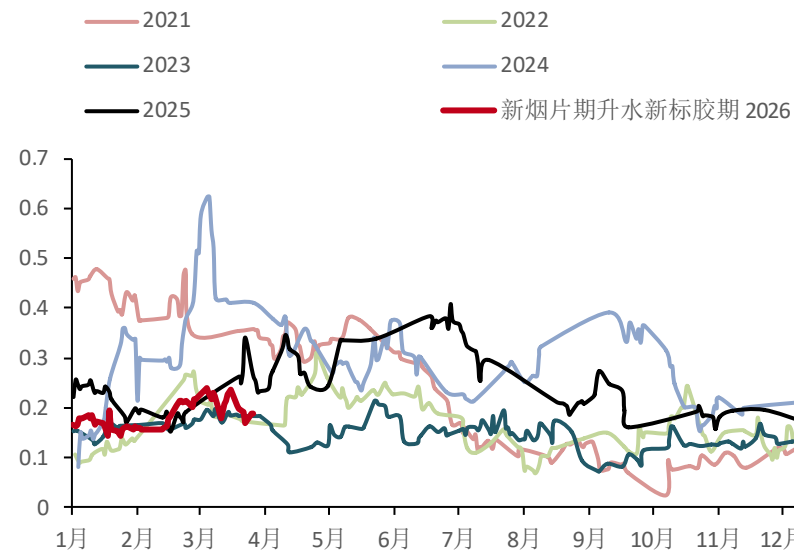
◆橡胶海外需求预期边际转弱，中国需求平稳。

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

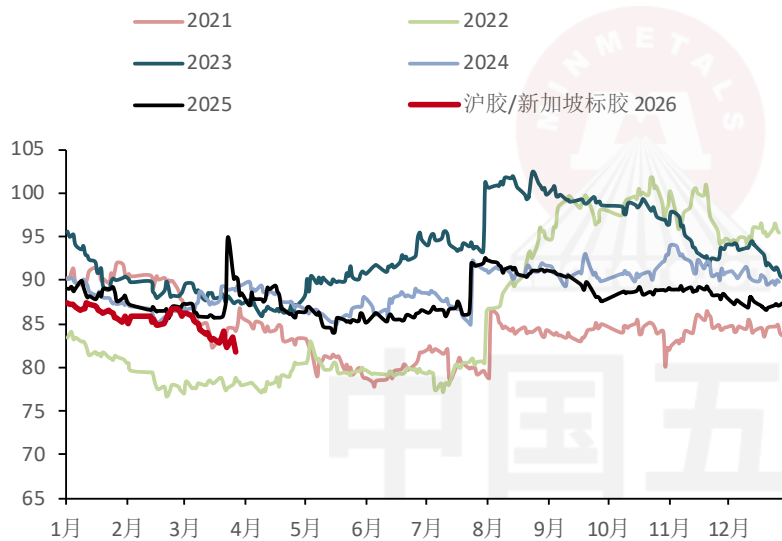
图6：SGX烟片胶期货主力/SGX20号胶期货主力-1



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

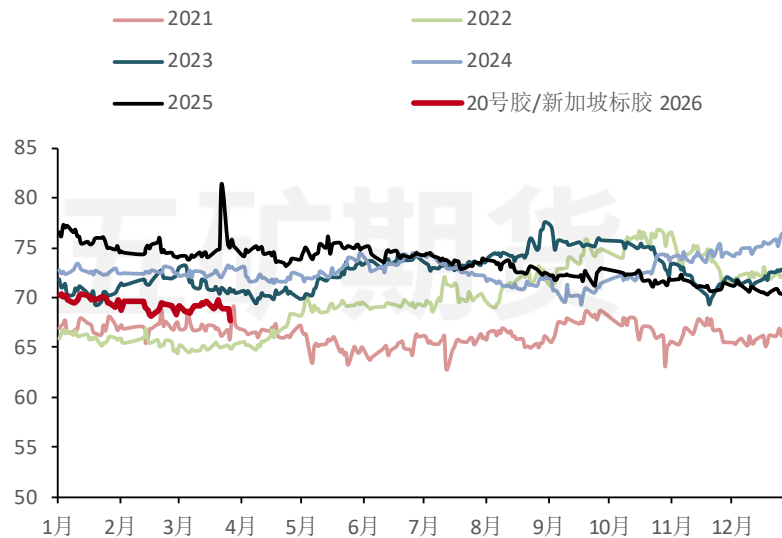
◆胶和原油的比价2020年Q4后一致趋于下行。

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

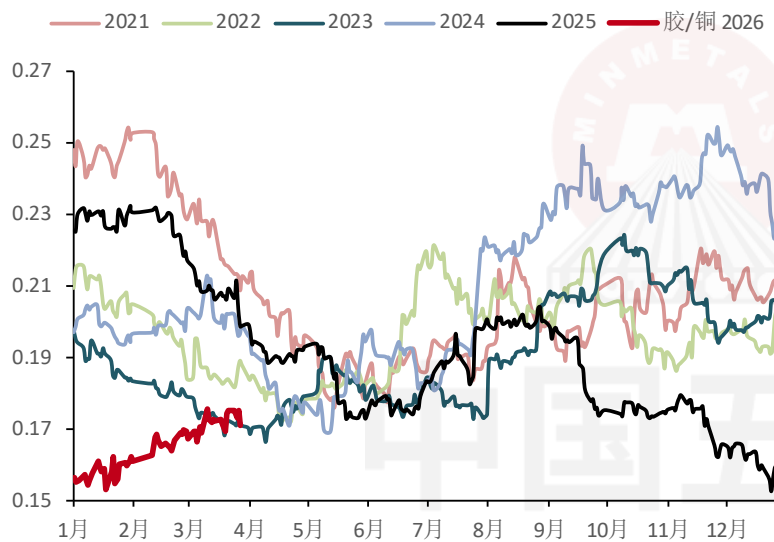
◆基本正常，无特殊值和关注值。

03

---

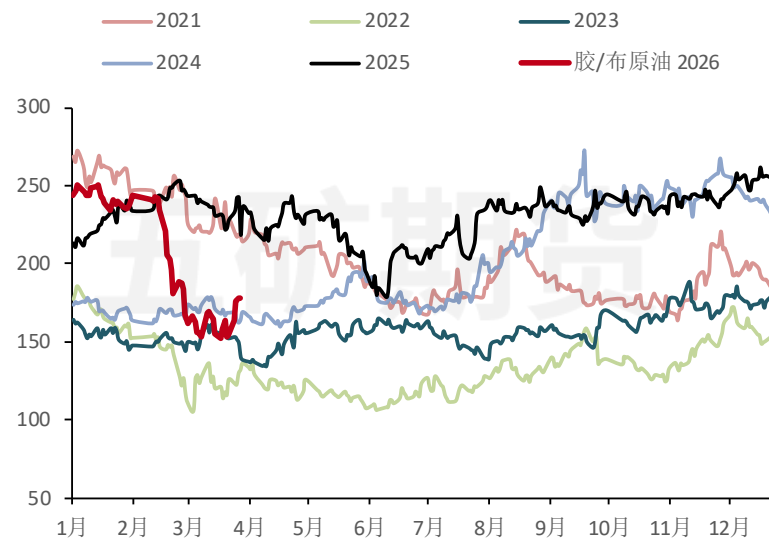
# 利润和比价

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

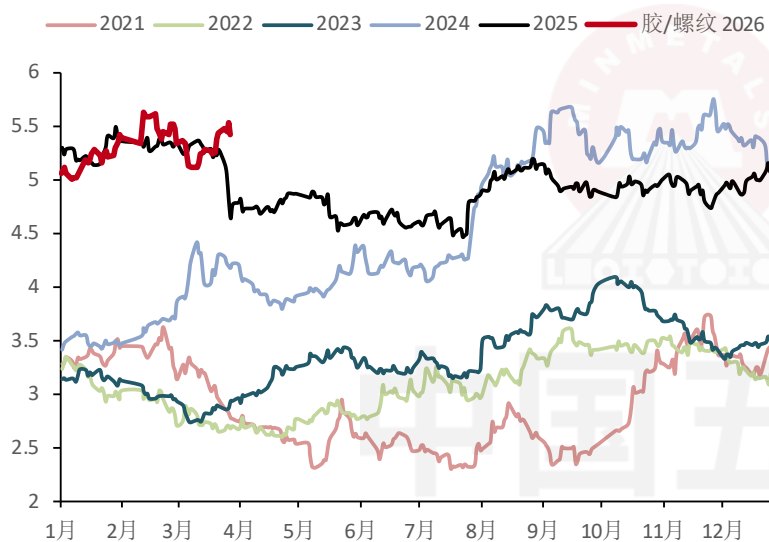
图10：沪胶/布伦特原油期货比值季节性



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

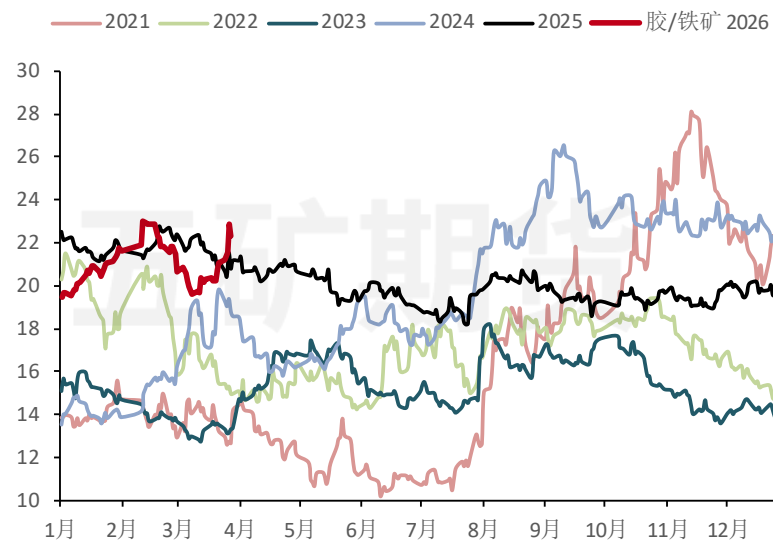
◆基本正常，无特殊值和关注值。

图11：橡胶/螺纹比值季节性



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

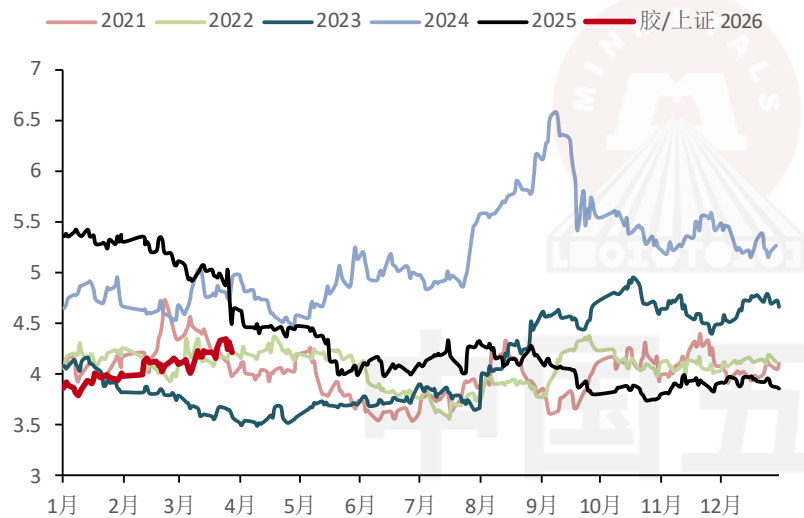
图12：橡胶/铁矿比值季节性



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

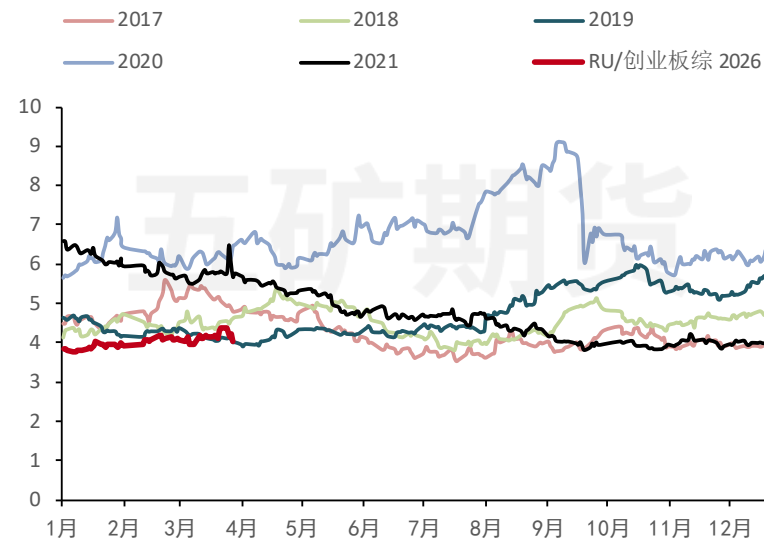
◆ 黑色和橡胶等多品种基本类似节奏运行。显示了市场对宏观需求的类似预期。

图13：橡胶/上证比值季节性



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

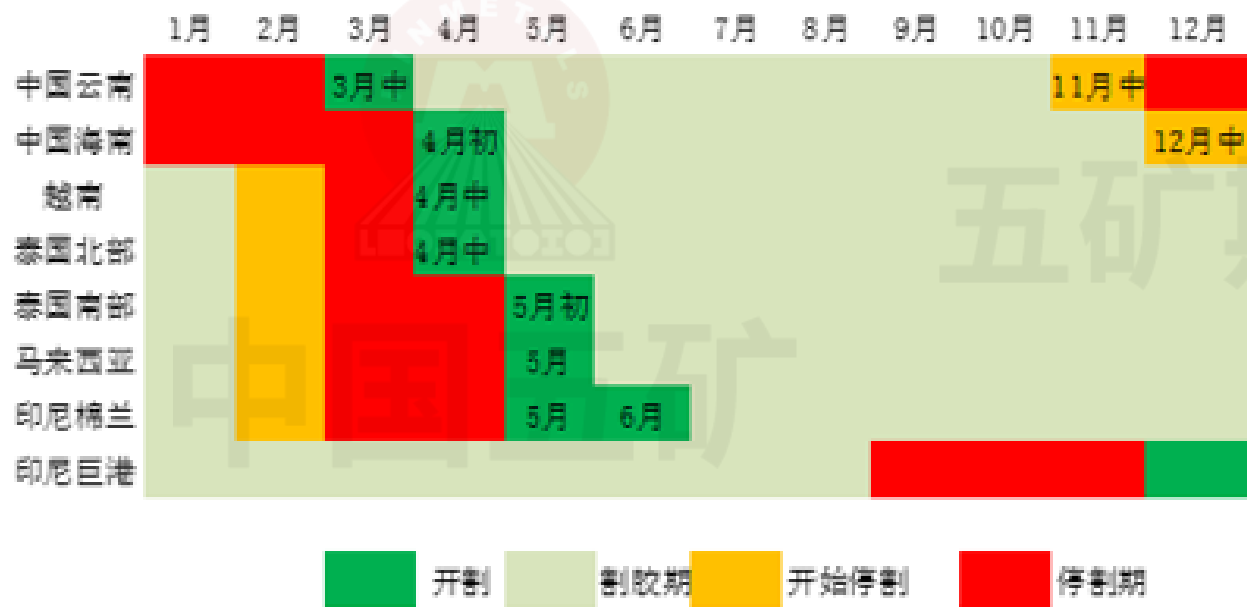
图14：橡胶/创业板比值季节性



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

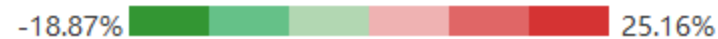
◆无特殊值和关注值。

# 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。

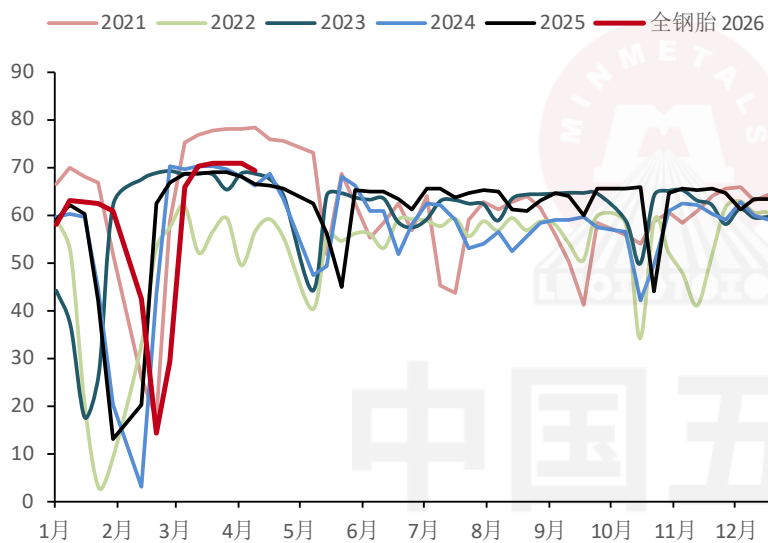
05

---

需求端

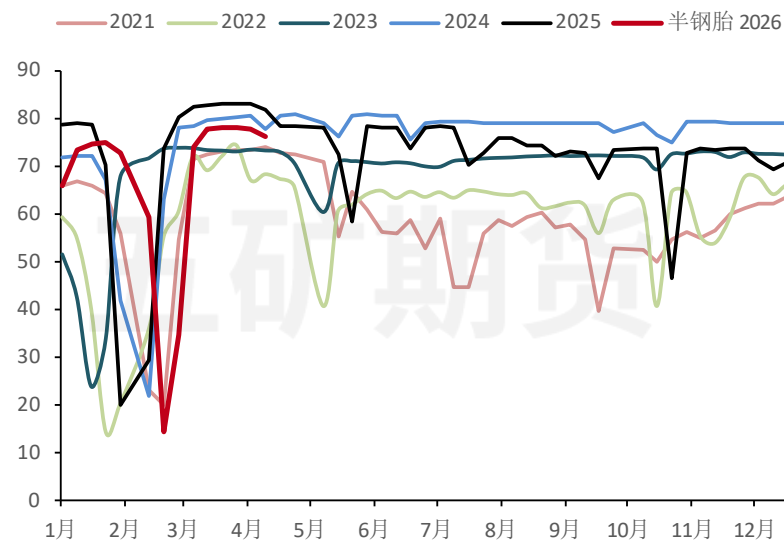
The bottom half of the page features a decorative background consisting of numerous thin, parallel, wavy lines in a light beige or gold color, creating a sense of movement and depth.

图15: 全钢轮胎开工率%



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

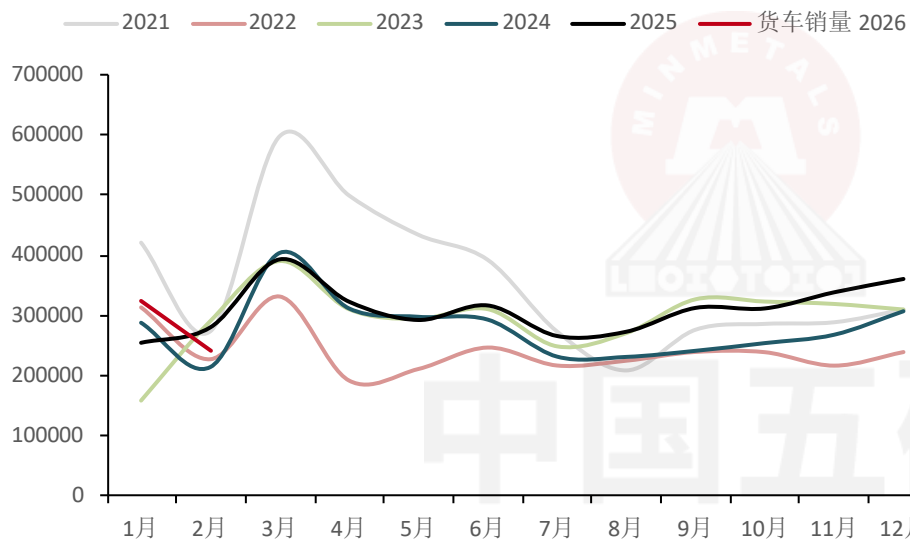
图16: 半钢轮胎开工率%



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

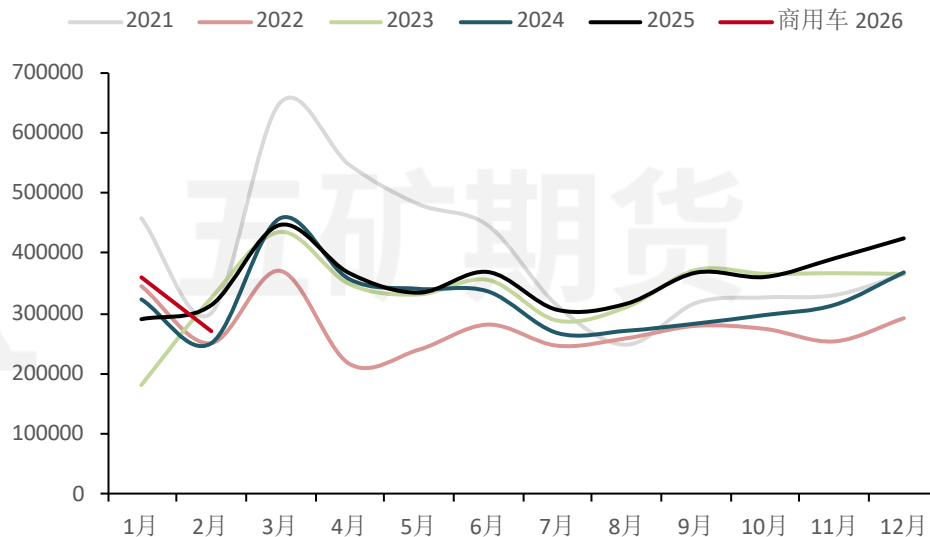
◆无特殊值和关注值。

图17: 货车销量(辆)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

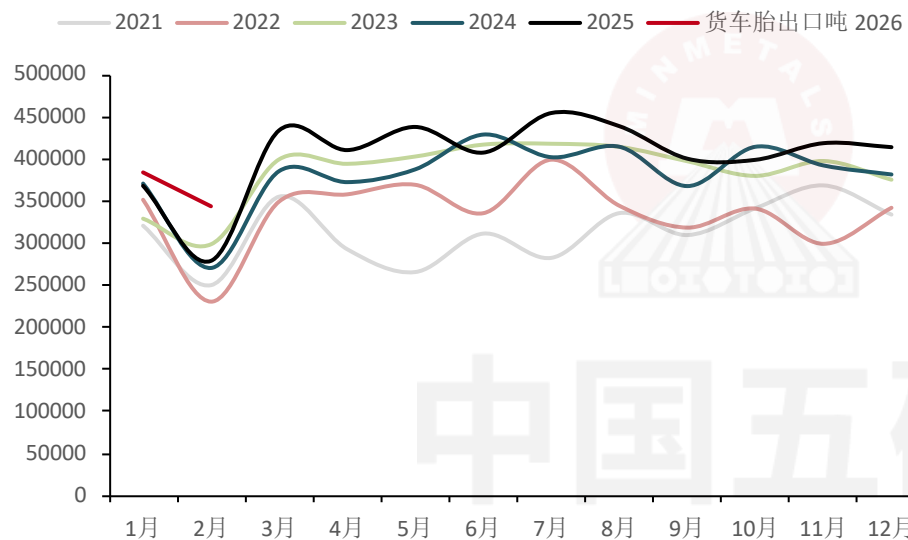
图18: 商用车销量(辆)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

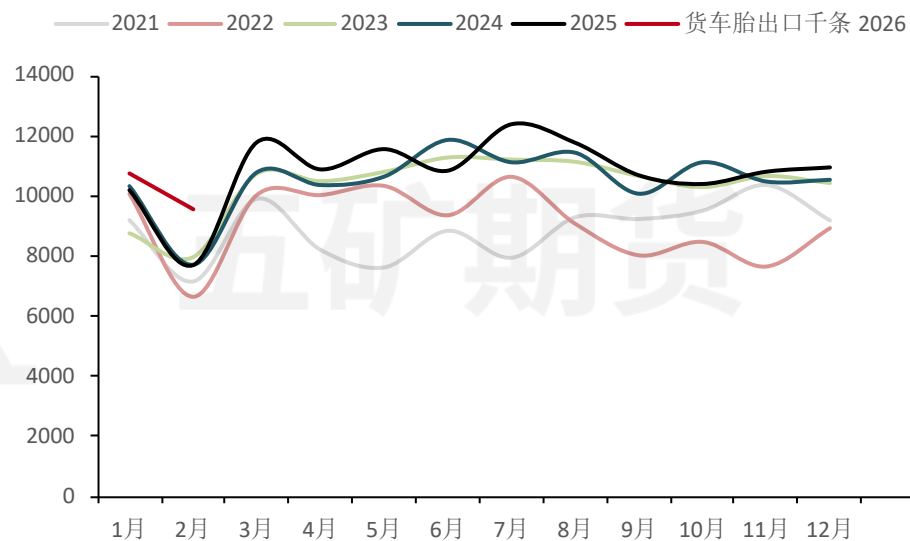
- ◆ 货车商用车景气度低位缓慢转好, 后期预期逐步恢复。影响配套轮胎。
- ◆ 商用车销量, 对应国内配套需求。

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

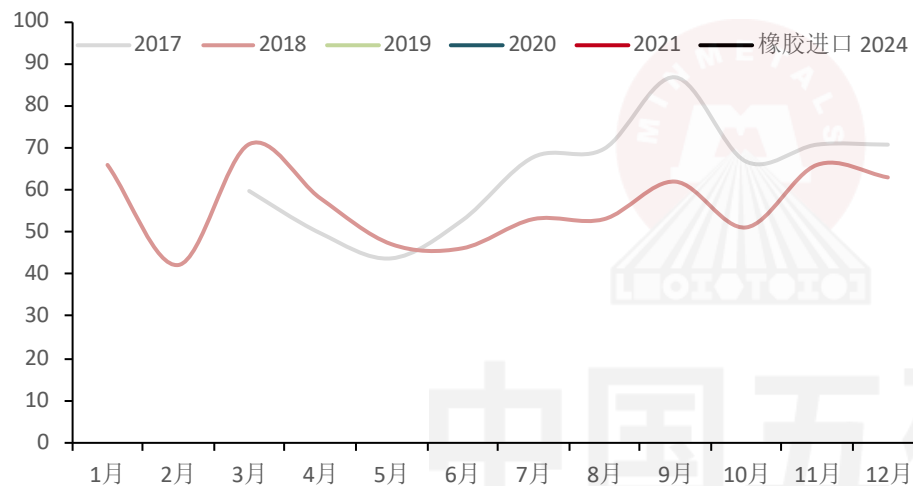
- ◆ 出口胎景气度高。后期预期小降。
- ◆ 对应客车或货运机动车辆用新的充气橡胶轮胎出口的当月值。

06

---

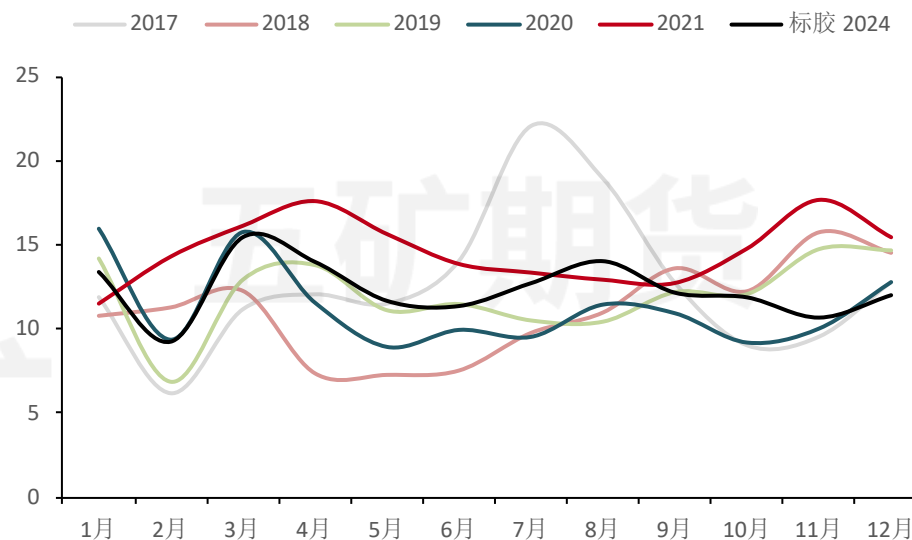
供应端

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

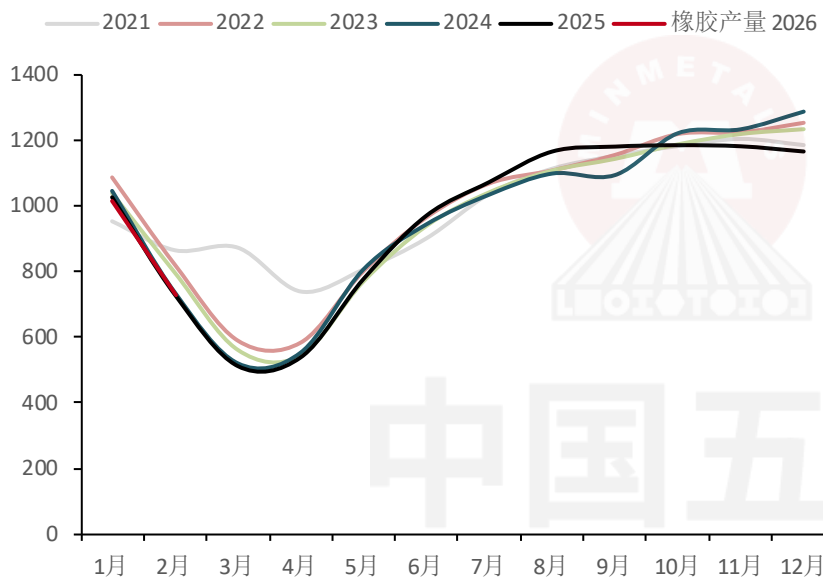
图22：标准橡胶进口（万吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

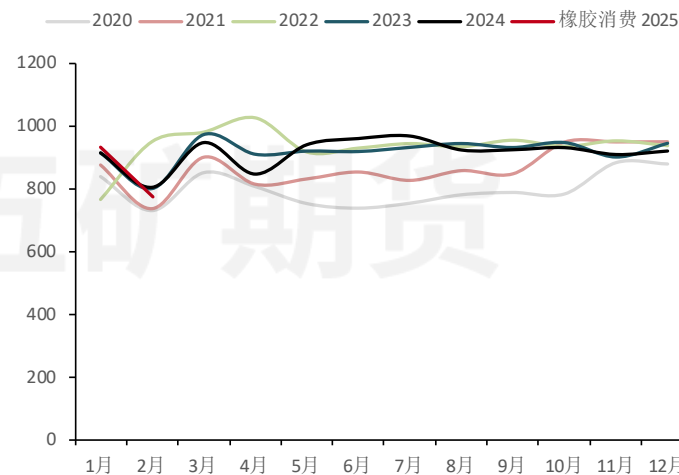
- ◆图21橡胶进口数据，数据源最新更新到2021年12月。原因可能是不再披露。
- ◆橡胶进口=天然+合成=天然+（合成+混合）。
- ◆2020年疫情后，很多进口数据不再更新，进口可分析性下降。

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

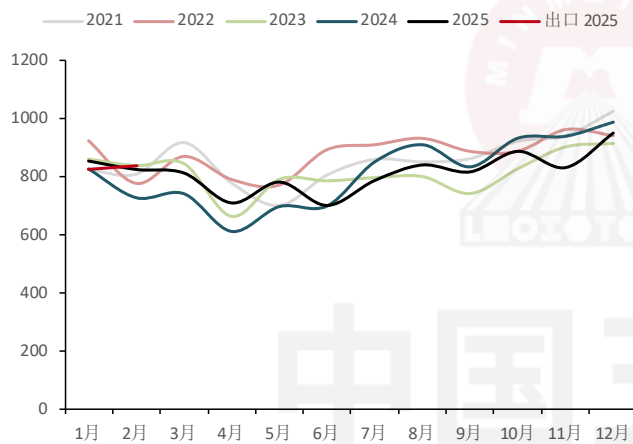
图24：ANRPC橡胶主产国消费图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

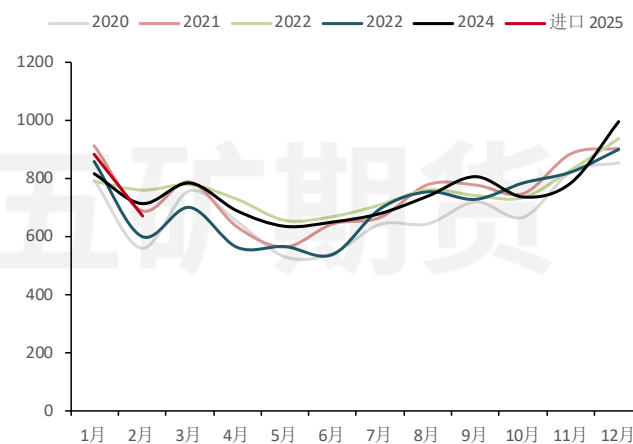
◆供应基本正常，无特殊值和关注值。

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

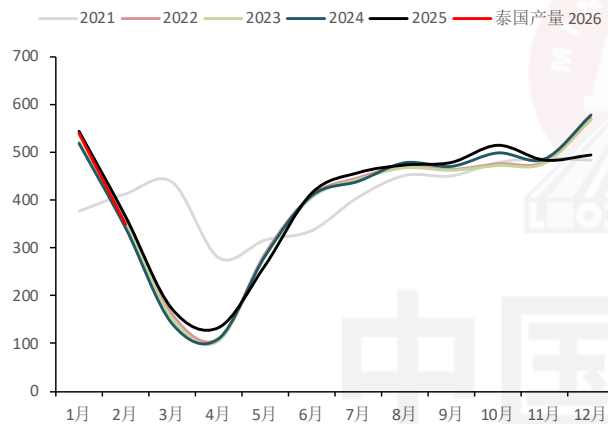
图26: ANRPC橡胶主产国进口图示(千吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

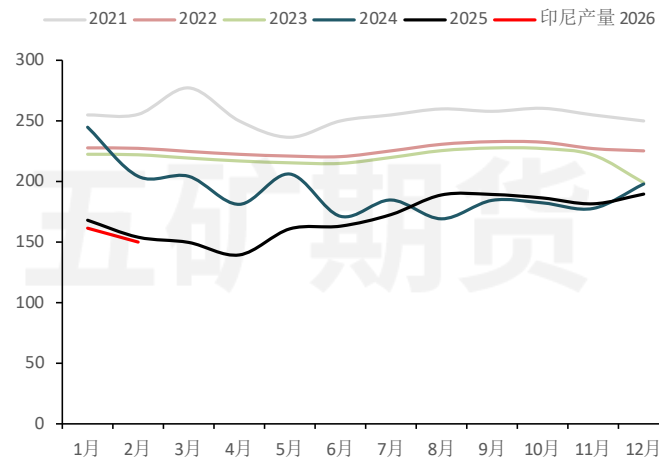
◆供应基本正常, 无特殊值和关注值。

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

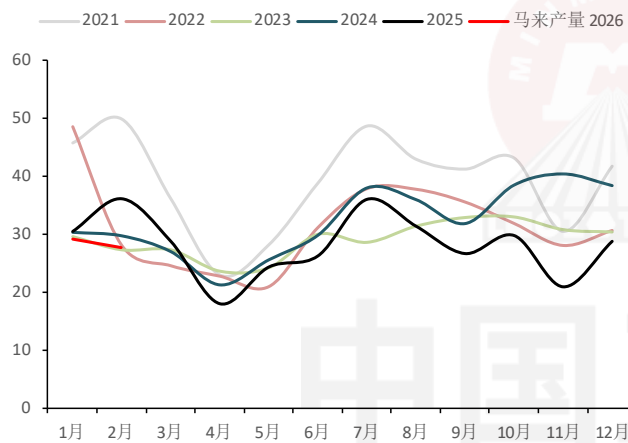
图28：橡胶印尼产量图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

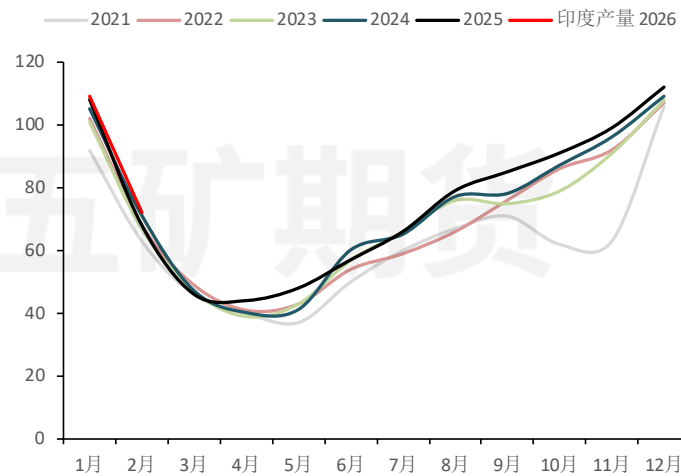
◆供应基本正常，无特殊值和关注值。

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

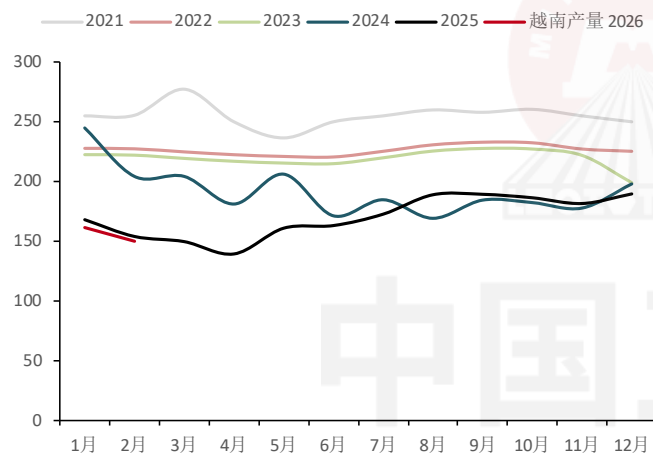
图30：橡胶印度产量图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

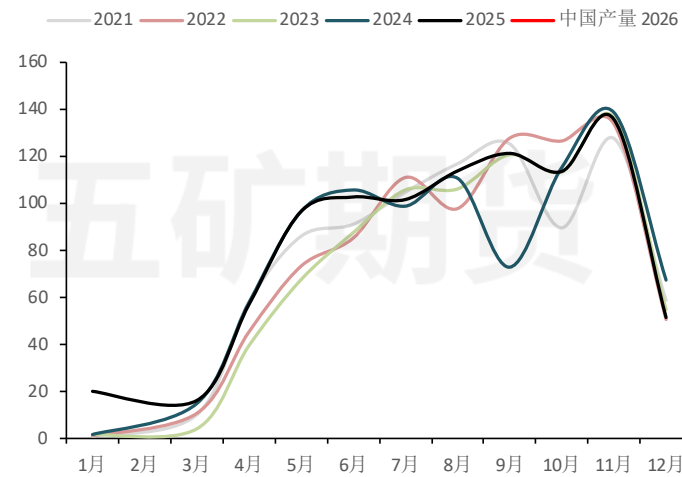
◆供应基本正常，无特殊值和关注值。

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

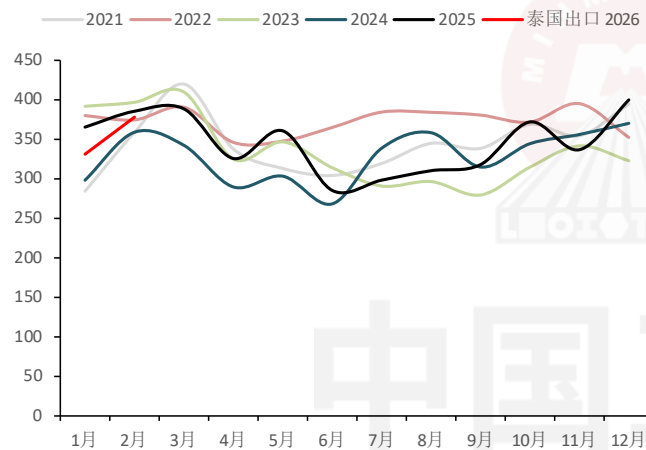
图32：橡胶中国产量图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

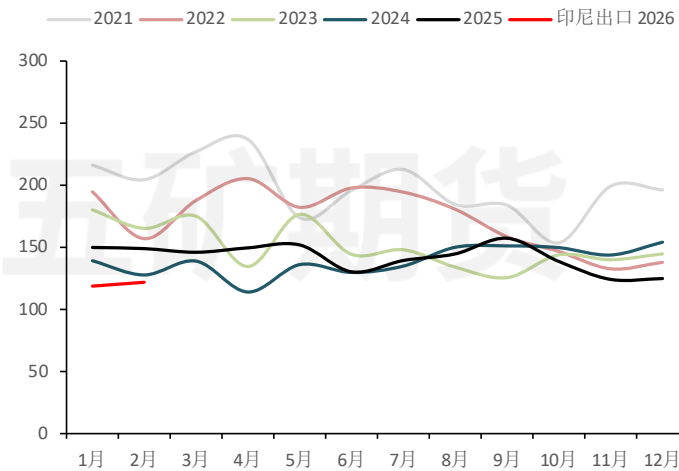
- ◆ 供应基本正常，无特殊值和关注值。
- ◆ 中国橡胶产量数据正常。

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

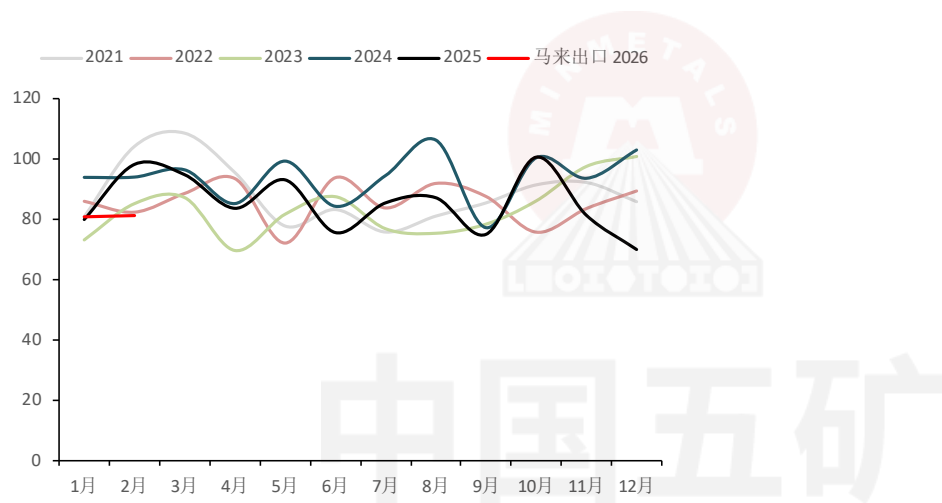
图34：橡胶印尼出口图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

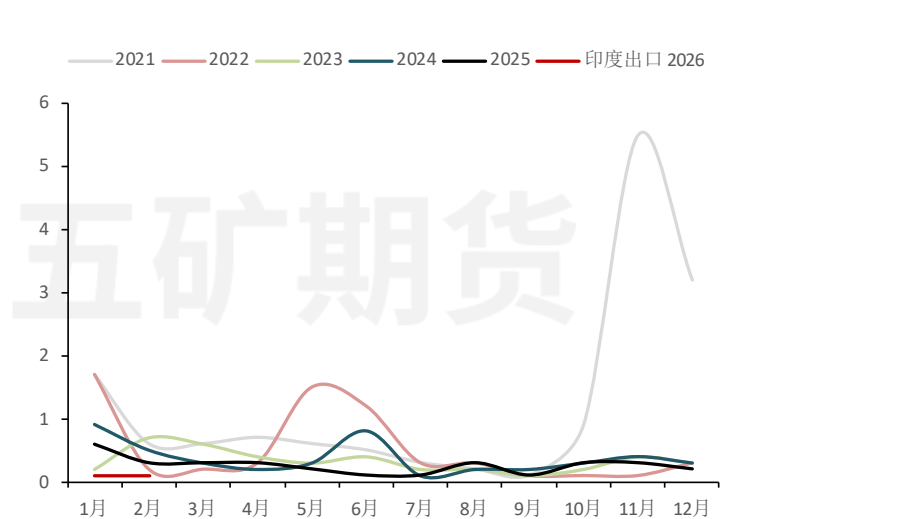
◆供应基本正常，无特殊值和关注值。

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

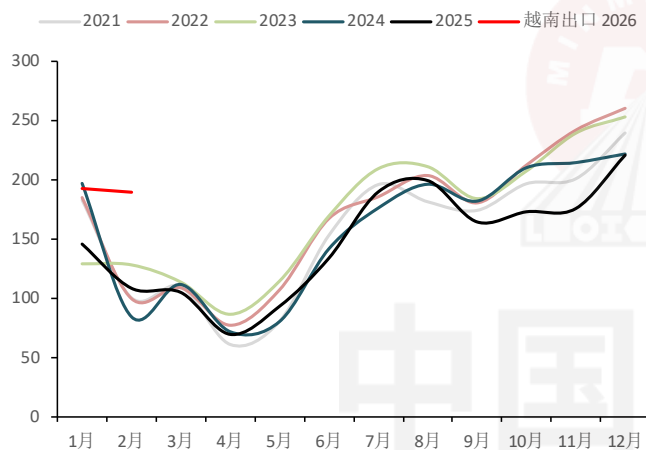
图36：橡胶印度出口图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

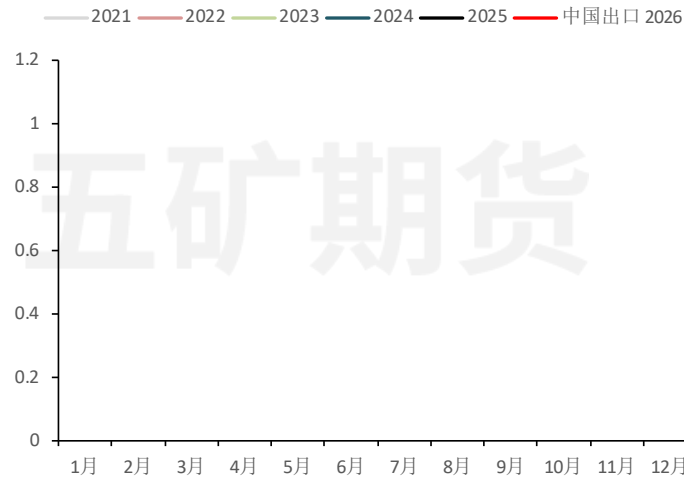
◆供应基本正常，无特殊值和关注值。

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

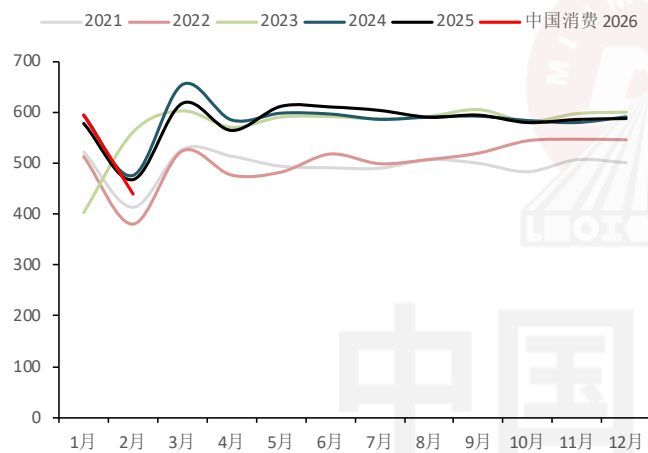
图38：橡胶中国出口图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

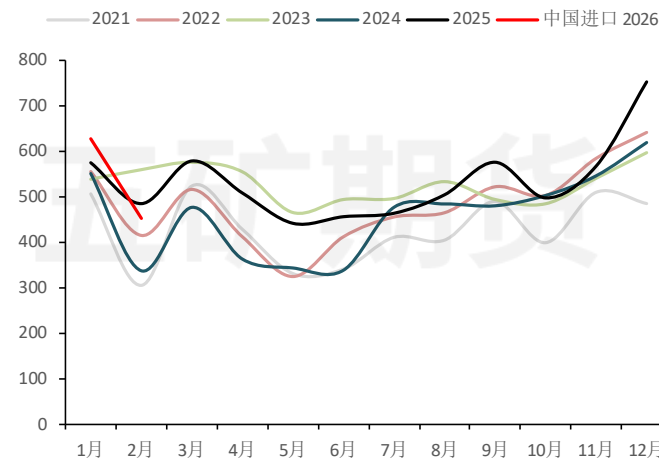
◆供应基本正常，无特殊值和关注值。

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

2026年02月，橡胶产量726.8千吨，同比-0.19%，环比-28.32%，累计1741千吨，累计同比-0.82%。  
2026年02月，泰国产量350千吨，同比-4.03%，环比-35.20%，累计890千吨，累计同比-2.01%。  
2026年02月，印尼产量150千吨，同比-2.47%，环比-6.89%，累计311千吨，累计同比-3.26%。  
2026年02月，马来产量27.7千吨，同比-23.06%，环比-5.14%，累计57千吨，累计同比-14.31%。  
2026年02月，越南产量45千吨，同比4.65%，环比-10.00%，累计95千吨，累计同比4.63%。

2026年02月，橡胶出口838.9千吨，同比1.89%，环比1.87%，累计1662千吨，累计同比-0.79%。  
2026年02月，泰国出口377.1千吨，同比-2.00%，环比14.07%，累计708千吨，累计同比-5.60%。  
2026年02月，印尼出口121.9千吨，同比-18.02%，环比3.13%，累计240千吨，累计同比-19.51%。  
2026年02月，橡胶产量726.8千吨，同比-0.19%，环比-28.32%，累计1741千吨，累计同比-0.82%。  
2026年02月，越南出口189.4千吨，同比74.56%，环比-1.61%，累计382千吨，累计同比50.30%。

2026年02月，橡胶消费773千吨，同比-3.76%，环比-17.30%，累计1708千吨，累计同比-0.65%。  
2026年02月，中国消费量440千吨，同比-6.06%，环比-26.17%，累计1036千吨，累计同比-1.13%。

# 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    |
|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|--------|
| 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  | 11576.50 | (0.00) |
| 2025     | 1026.90 | 728.20  | 509.70  | 536.50  | 776.80  | 970.60  | 1073.40 | 1166.90 | 1182.00 | 1186.30 | 1183.00  | 1167.00  | 11507.30 | (0.01) |
| 2026     | 1013.90 | 726.80  |         |         |         |         |         |         |         |         |          |          |          |        |
| 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%  | -2.83%  | -3.71%  | 2.82%   | 3.74%   | 6.17%   | 7.99%   | -2.95%  | -4.16%   | -9.42%   | 0.00%    | 0.00%  |
| 2026同比   | -1.27%  | -0.19%  |         |         |         |         |         |         |         |         |          |          | 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% | 5.26%   | 44.79%  | 24.95%  | 10.59%  | 8.71%   | 1.29%   | 0.36%   | -0.28%   | -1.35%   | 0.00%    | 0.00%  |
| 2026环比   | -13.12% | -28.32% |         |         |         |         |         |         |         |         |          |          | 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 | 2801.30 | 3578.10 | 4548.70 | 5622.10 | 6789.00 | 7971.00 | 9157.30 | 10340.30 | 11507.30 | 0.00     | 0.00   |
| 2026累计   | 1013.90 | 1740.70 |         |         |         |         |         |         |         |         |          |          | 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%  | -1.79%  | -2.22%  | -1.18%  | -0.28%  | 0.77%   | 1.78%   | 1.14%   | 0.51%    | -0.60%   | 0.00%    | 0.00%  |
| 2026累计同比 | -1.27%  | -0.82%  |         |         |         |         |         |         |         |         |          |          | 0.00%    | 0.00%  |

# 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    |
|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 2026     | 540.10  | 350.00  |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| 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%   |
| 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%   |
| 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%   |
| 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%   |
| 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%   |
| 2026同比   | -0.66%  | -4.03%  |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 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%   |
| 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%   |
| 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%   |
| 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%   |
| 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%   |
| 2026环比   | 9.29%   | -35.20% |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 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    |
| 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    |
| 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    |
| 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    |
| 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    |
| 2026累计   | 540.10  | 890.10  |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 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%   |
| 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%   |
| 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%   |
| 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%   |
| 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%   |
| 2026累计同比 | -0.66%  | -2.01%  |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 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    |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|
| 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) |
| 2026 | 161.10 | 150.00 |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |         |        |

|        |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |       |       |
|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|-------|
| 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% |
| 2026同比 | -3.99%  | -2.47%  |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 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% |
| 2026环比 | -14.90% | -6.89%  |        |         |        |         |       |        |        |        |        |         | 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 |
| 2026累计 | 161.10 | 311.10 |        |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 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% |
| 2026累计同比 | -3.99%  | -3.26%  |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 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    |
|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|
| 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   | 28.70   | 336.70 | (0.13) |
| 2026     | 29.20   | 27.70   |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |        |        |
| 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% | -25.07% | 0.00%  | 0.00%  |
| 2026同比   | -3.95%  | -23.06% |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 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% | 37.32%  | 0.00%  | 0.00%  |
| 2026环比   | 1.74%   | -5.14%  |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 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  | 336.70  | 0.00   | 0.00   |
| 2026累计   | 29.20   | 56.90   |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 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% | -12.84% | 0.00%  | 0.00%  |
| 2026累计同比 | -3.95%  | -14.31% |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 0.00%  | 0.00%  |

资料来源：WIND、五矿期货研究中心

# 越南产量

| 越南产量     | 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    |
|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|
| 2021     | 140.00  | 60.00   | 50.00   | 70.00   | 60.00   | 92.80   | 110.00  | 125.00  | 125.00  | 125.00  | 125.00  | 124.10  | 1206.90 | (0.03) |
| 2022     | 80.10   | 80.00   | 73.00   | 88.00   | 90.00   | 100.00  | 135.00  | 142.00  | 136.20  | 140.00  | 137.20  | 138.00  | 1339.50 | 0.11   |
| 2023     | 79.00   | 75.00   | 67.00   | 62.00   | 72.00   | 80.00   | 128.00  | 135.00  | 142.00  | 140.00  | 138.50  | 136.30  | 1254.80 | (0.06) |
| 2024     | 53.00   | 45.00   | 36.10   | 80.00   | 90.00   | 106.60  | 150.90  | 160.00  | 156.00  | 137.50  | 138.90  | 142.60  | 1296.60 | 0.03   |
| 2025     | 47.80   | 43.00   | 46.90   | 80.60   | 97.00   | 112.00  | 150.00  | 172.60  | 167.00  | 134.00  | 135.00  | 160.20  | 1346.10 | 0.04   |
| 2026     | 50.00   | 45.00   |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |        |
| 2021同比   | 47.37%  | -14.29% | 25.00%  | 75.00%  | 20.00%  | -7.20%  | -29.03% | -21.88% | -16.67% | -6.02%  | -7.06%  | 6.43%   | 0.00%   | 0.00%  |
| 2022同比   | -42.79% | 33.33%  | 46.00%  | 25.71%  | 50.00%  | 7.76%   | 22.73%  | 13.60%  | 8.96%   | 12.00%  | 9.76%   | 11.20%  | 0.00%   | 0.00%  |
| 2023同比   | -1.37%  | -6.25%  | -8.22%  | -29.55% | -20.00% | -20.00% | -5.19%  | -4.93%  | 4.26%   | 0.00%   | 0.95%   | -1.23%  | 0.00%   | 0.00%  |
| 2024同比   | -32.91% | -40.00% | -46.12% | 29.03%  | 25.00%  | 33.25%  | 17.89%  | 18.52%  | 9.86%   | -1.79%  | 0.29%   | 4.62%   | 0.00%   | 0.00%  |
| 2025同比   | -9.81%  | -4.44%  | 29.92%  | 0.75%   | 7.78%   | 5.07%   | -0.60%  | 7.87%   | 7.05%   | -2.55%  | -2.81%  | 12.34%  | 0.00%   | 0.00%  |
| 2026同比   | 4.60%   | 4.65%   |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 0.00%   | 0.00%  |
| 2021环比   | 20.07%  | -57.14% | -16.67% | 40.00%  | -14.29% | 54.67%  | 18.53%  | 13.64%  | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   | -0.72%  | 0.00%   | 0.00%  |
| 2022环比   | -35.46% | -0.12%  | -8.75%  | 20.55%  | 2.27%   | 11.11%  | 35.00%  | 5.19%   | -4.08%  | 2.79%   | -2.00%  | 0.58%   | 0.00%   | 0.00%  |
| 2023环比   | -42.75% | -5.06%  | -10.67% | -7.46%  | 16.13%  | 11.11%  | 60.00%  | 5.47%   | 5.19%   | -1.41%  | -1.07%  | -1.59%  | 0.00%   | 0.00%  |
| 2024环比   | -61.12% | -15.09% | -19.78% | 121.61% | 12.50%  | 18.44%  | 41.56%  | 6.03%   | -2.50%  | -11.86% | 1.02%   | 2.66%   | 0.00%   | 0.00%  |
| 2025环比   | -66.48% | -10.04% | 9.07%   | 71.86%  | 20.35%  | 15.46%  | 33.93%  | 15.07%  | -3.24%  | -19.76% | 0.75%   | 18.67%  | 0.00%   | 0.00%  |
| 2026环比   | -68.79% | -10.00% |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 0.00%   | 0.00%  |
| 2021累计   | 140.00  | 200.00  | 250.00  | 320.00  | 380.00  | 472.80  | 582.80  | 707.80  | 832.80  | 957.80  | 1082.80 | 1206.90 | 0.00    | 0.00   |
| 2022累计   | 80.10   | 160.10  | 233.10  | 321.10  | 411.10  | 511.10  | 646.10  | 788.10  | 924.30  | 1064.30 | 1201.50 | 1339.50 | 0.00    | 0.00   |
| 2023累计   | 79.00   | 154.00  | 221.00  | 283.00  | 355.00  | 435.00  | 563.00  | 698.00  | 840.00  | 980.00  | 1118.50 | 1254.80 | 0.00    | 0.00   |
| 2024累计   | 53.00   | 98.00   | 134.10  | 214.10  | 304.10  | 410.70  | 561.60  | 721.60  | 877.60  | 1015.10 | 1154.00 | 1296.60 | 0.00    | 0.00   |
| 2025累计   | 47.80   | 90.80   | 137.70  | 218.30  | 315.30  | 427.30  | 577.30  | 749.90  | 916.90  | 1050.90 | 1185.90 | 1346.10 | 0.00    | 0.00   |
| 2026累计   | 50.00   | 95.00   |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 0.00    | 0.00   |
| 2021累计同比 | 47.37%  | 21.21%  | 21.95%  | 30.61%  | 28.81%  | 19.70%  | 5.96%   | -0.31%  | -3.16%  | -3.54%  | -3.96%  | -2.99%  | 0.00%   | 0.00%  |
| 2022累计同比 | -42.79% | -19.95% | -6.76%  | 0.34%   | 8.18%   | 8.10%   | 10.86%  | 11.35%  | 10.99%  | 11.12%  | 10.96%  | 10.99%  | 0.00%   | 0.00%  |
| 2023累计同比 | -1.37%  | -3.81%  | -5.19%  | -11.87% | -13.65% | -14.89% | -12.86% | -11.43% | -9.12%  | -7.92%  | -6.91%  | -6.32%  | 0.00%   | 0.00%  |
| 2024累计同比 | -32.91% | -36.36% | -39.32% | -24.35% | -14.34% | -5.59%  | -0.25%  | 3.38%   | 4.48%   | 3.58%   | 3.17%   | 3.33%   | 0.00%   | 0.00%  |
| 2025累计同比 | -9.81%  | -7.35%  | 2.68%   | 1.96%   | 3.68%   | 4.04%   | 2.80%   | 3.92%   | 4.48%   | 3.53%   | 2.76%   | 3.82%   | 0.00%   | 0.00%  |
| 2026累计同比 | 4.60%   | 4.63%   |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 0.00%   | 0.00%  |

资料来源：WIND、五矿期货研究中心

# 中国产量

| 中国产量     | 1月       | 2月       | 3月      | 4月      | 5月      | 6月      | 7月     | 8月      | 9月      | 10月     | 11月    | 12月     | 年度合计   | 年同比    |
|----------|----------|----------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|--------|---------|--------|--------|
| 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   |
| 2026     | 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%  |
| 2026同比   |          |          |         |         |         |         |        |         |         |         |        |         | 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%  |
| 2026环比   |          |          |         |         |         |         |        |         |         |         |        |         | 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   |
| 2026累计   | 0.00     | 0.00     |         |         |         |         |        |         |         |         |        |         | 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%  |
| 2026累计同比 |          |          |         |         |         |         |        |         |         |         |        |         | 0.00%  | 0.00%  |

资料来源：WIND、五矿期货研究中心

# 橡胶出口

| 橡胶出口量    | 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    |
|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|--------|
| 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  | 779.90  | 699.40  | 785.50  | 838.90  | 815.10  | 885.80  | 829.90  | 948.90   | 9778.20  | 0.00   |
| 2026     | 823.50  | 838.90  |         |         |         |         |         |         |         |         |         |          |          |        |
| 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%  | 11.80%  | -0.01%  | -7.73%  | -7.81%  | -2.28%  | -5.03%  | -11.65% | -3.94%   | 0.00%    | 0.00%  |
| 2026同比   | -3.39%  | 1.89%   |         |         |         |         |         |         |         |         |         |          | 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% | 10.16%  | -10.32% | 12.31%  | 6.80%   | -2.84%  | 8.67%   | -6.31%  | 14.34%   | 0.00%    | 0.00%  |
| 2026环比   | -13.22% | 1.87%   |         |         |         |         |         |         |         |         |         |          | 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 | 3974.70 | 4674.10 | 5459.60 | 6298.50 | 7113.60 | 7999.40 | 8829.30 | 9778.20  | 0.00     | 0.00   |
| 2026累计   | 823.50  | 1662.40 |         |         |         |         |         |         |         |         |         |          | 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%   | 10.21%  | 8.55%   | 5.86%   | 3.81%   | 3.07%   | 2.11%   | 0.64%   | 0.17%    | 0.00%    | 0.00%  |
| 2026累计同比 | -3.39%  | -0.79%  |         |         |         |         |         |         |         |         |         |          | 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    |
|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|
| 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  | 371.40  | 336.50  | 399.10  | 4141.90 | 0.05   |
| 2026     | 330.60  | 377.10  |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |        |
| 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%   | 7.97%   | -5.37%  | 7.92%   | 0.00%   | 0.00%  |
| 2026同比   | -9.40%  | -2.00%  |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 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%   | 16.87%  | -9.40%  | 18.60%  | 0.00%   | 0.00%  |
| 2026环比   | -17.16% | 14.07%  |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 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 | 3406.30 | 3742.80 | 4141.90 | 0.00    | 0.00   |
| 2026累计   | 330.60  | 707.70  |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 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%   | 6.04%   | 4.90%   | 5.19%   | 0.00%   | 0.00%  |
| 2026累计同比 | -9.40%  | -5.60%  |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 0.00%   | 0.00%  |

# 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    |
|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|
| 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  | 138.50  | 124.30  | 125.00  | 1703.80 | 0.02   |
| 2026     | 118.20  | 121.90  |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |        |
| 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%   | -7.23%  | -13.32% | -18.67% | 0.00%   | 0.00%  |
| 2026同比   | -20.99% | -18.02% |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 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%   | -11.73% | -10.25% | 0.56%   | 0.00%   | 0.00%  |
| 2026环比   | -5.44%  | 3.13%   |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 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 | 1454.50 | 1578.80 | 1703.80 | 0.00    | 0.00   |
| 2026累计   | 118.20  | 240.10  |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 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%   | 6.35%   | 4.49%   | 2.35%   | 0.00%   | 0.00%  |
| 2026累计同比 | -20.99% | -19.51% |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 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    |
|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|
| 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   | 93.00   | 75.60   | 85.40   | 87.10   | 75.00   | 100.50  | 81.30   | 70.00   | 1024.20 | (0.09) |
| 2026     | 80.90   | 81.00   |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |        |
| 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%  | -6.34%  | -10.32% | -9.63%  | -18.06% | -2.85%  | 0.10%   | -13.14% | -32.04% | 0.00%   | 0.00%  |
| 2026同比   | 1.25%   | -17.43% |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 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% | 11.24%  | -18.71% | 12.96%  | 1.99%   | -13.89% | 34.00%  | -19.10% | -13.90% | 0.00%   | 0.00%  |
| 2026环比   | 15.57%  | 0.12%   |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 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  | 449.30  | 524.90  | 610.30  | 697.40  | 772.40  | 872.90  | 954.20  | 1024.20 | 0.00    | 0.00   |
| 2026累计   | 80.90   | 161.90  |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 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%  | -4.16%  | -5.10%  | -5.76%  | -7.49%  | -7.06%  | -6.29%  | -6.92%  | -9.21%  | 0.00%   | 0.00%  |
| 2026累计同比 | 1.25%   | -9.04%  |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 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    |
|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|
| 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  | 172.70  | 175.40  | 220.20  | 1776.90 | (0.06) |
| 2026     | 192.50  | 189.40  |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |        |
| 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%  | -17.68% | -18.08% | -0.54%  | 0.00%   | 0.00%  |
| 2026同比   | 32.21%  | 74.56%  |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 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% | 5.18%   | 1.56%   | 25.54%  | 0.00%   | 0.00%  |
| 2026环比   | -12.58% | -1.61%  |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 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 | 1381.30 | 1556.70 | 1776.90 | 0.00    | 0.00   |
| 2026累计   | 192.50  | 381.90  |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 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%  | -4.69%  | -6.41%  | -5.72%  | 0.00%   | 0.00%  |
| 2026累计同比 | 32.21%  | 50.30%  |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 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    |
|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|--------|
| 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  | 948.90  | 846.30  | 941.90  | 962.10  | 970.30  | 924.80  | 925.60  | 932.50  | 910.10   | 921.50   | 11002.80 | (0.00) |
| 2026     | 934.70  | 773.00  |         |         |         |         |         |         |         |         |          |          |          |        |
| 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%   | -2.45%  | -6.96%  | 2.41%   | 4.77%   | 4.15%   | -2.04%  | -0.60%  | -1.55%  | 1.05%    | -2.47%   | 0.00%    | 0.00%  |
| 2026同比   | 2.09%   | -3.76%  |         |         |         |         |         |         |         |         |          |          | 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% | 18.14%  | -10.81% | 11.30%  | 2.14%   | 0.85%   | -4.69%  | 0.09%   | 0.75%   | -2.40%   | 1.25%    | 0.00%    | 0.00%  |
| 2026环比   | 1.43%   | -17.30% |         |         |         |         |         |         |         |         |          |          | 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 | 2667.70 | 3514.00 | 4455.90 | 5418.00 | 6388.30 | 7313.10 | 8238.70 | 9171.20 | 10081.30 | 11002.80 | 0.00     | 0.00   |
| 2026累计   | 934.70  | 1707.70 |         |         |         |         |         |         |         |         |          |          | 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%   | -0.66%  | -2.25%  | -1.30%  | -0.27%  | 0.37%   | 0.06%   | -0.01%  | -0.17%  | -0.06%   | -0.27%   | 0.00%    | 0.00%  |
| 2026累计同比 | 2.09%   | -0.65%  |         |         |         |         |         |         |         |         |          |          | 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    |
|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|
| 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  | 619.10  | 565.50  | 613.20  | 612.00  | 605.20  | 591.70  | 595.90  | 581.20  | 587.30  | 589.10  | 7008.00 | (0.00) |
| 2026     | 596.00  |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |        |
| 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%  | -5.39%  | -3.35%  | 2.46%   | 2.55%   | 3.21%   | 0.17%   | 0.56%   | -0.50%  | 1.22%   | -0.37%  | 0.00%   | 0.00%  |
| 2026同比   | 2.87%   |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 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% | 32.17%  | -8.66%  | 8.44%   | -0.20%  | -1.11%  | -2.23%  | 0.71%   | -2.47%  | 1.05%   | 0.31%   | 0.00%   | 0.00%  |
| 2026环比   | 1.17%   |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 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 | 1666.90 | 2232.40 | 2845.60 | 3457.60 | 4062.80 | 4654.50 | 5250.40 | 5831.60 | 6418.90 | 7008.00 | 0.00    | 0.00   |
| 2026累计   | 596.00  |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 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%  | -3.40%  | -3.39%  | -2.19%  | -1.38%  | -0.72%  | -0.61%  | -0.48%  | -0.48%  | -0.33%  | -0.33%  | 0.00%   | 0.00%  |
| 2026累计同比 | 2.87%   |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 0.00%   | 0.00%  |

资料来源：WIND、五矿期货研究中心

# 近期行情重点关注：丁二烯橡胶成本传导

- ◆ 美国伊朗冲突，油和化工品价格显著上涨，丁二烯，丁二烯橡胶因为成本上升而大涨。
- ◆ 要关注SC和阿曼原油现货价，Brent和WTI原油参考性弱。亚洲供应主要盯住阿曼原油现货价，目前现货溢价高。
- ◆ 下游陆续降负荷（尤其是日韩），供应降低，导致**原油价格会陆续传导至下游**。
- ◆ 丁二烯橡胶的逻辑在于**日韩保（成品）油弃化**（虽然需求也受高油价压制），亚洲炼厂由于缺少原料或亏损而降低开工率。导致炼化厂中间化工品供应急剧收缩，价格补涨。丁二烯，PX，苯等均如此。丁二烯供应大减，原本中国进口韩国的丁二烯，现在中国减少进口，增加了韩国日本出口。导致丁二烯价格大幅补涨，带动了丁二烯橡胶大幅上涨。
- ◆ 26年3月国内丁二烯装置开工负荷预估值为67.76%，较上月降低5.82个百分点。3月份国内丁二烯产量预估值在47万吨附近，3月涉及停车产能90.5万吨，本月影响总产量预估值为6.6万吨。
- ◆ 4月份丁二烯进口货源到港量或明显下滑，货源出口为主。

# 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<br>厂家 | 盛虹炼化  | 20     | 裂解装置2026年1月19日临时跳停, 20日已恢复                      |
|             | 抚顺石化  | 16     | 装置正常运行  |
|             | 恒力石化  | 14     | 装置正常运行  |
|             | 古雷石化  | 13     | <b>装置2026年3月8日开始检修, 预计5月重启</b>                  |
|             | 华锦化工  | 12     | 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, 2026年3月30日已重启                     |
|             | 南京诚志  | 10     | 2025年2月28日临时停车, 2026年2月中重启, 19日前后正常产出           |
|             | 三江石化  | 8      | 装置正常运行  |
|             | 内蒙古久泰 | 7      | 装置2026年1月13日停车, 16日有产品产出; 装置3月11日开始检修, 4月1日正常产出 |
|             | 卫星石化  | 9      | 装置正常运行  |
|             | 神华宁煤  | 6.4    | 目前正常运行, 预计5月上旬开始检修                              |
|             | 山东威特  | 6      | <b>2024年5月17日停车, 重启时间待定</b>                     |
|             | 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      | 装置正常运行  |
| 辽阳石化        | 3     | 装置正常运行 |   |
| 山东裕龙石化      | 20+20 | 装置正常运行 |   |

| 现货外销        | 厂家        | 装置产能  | 装置动态   |
|-------------|-----------|-------|--|
| 无现货外销<br>厂家 | 浙江石化      | 70    | 装置正常运行   |
|             | 埃克森美孚     | 27    | 装置正常运行   |
|             | 中韩乙烯      | 19    | 装置正常运行   |
|             | 福建联合      | 18    | 裂解装置2026年1月10日开始检修5天, 16日重启; <b>3月上旬负荷有所调低, 6万吨装置3月18日停车, 预计5月份重启</b>  |
|             | 齐鲁石化      | 11    | 一套5.5万吨丁二烯停车   |
|             | 镇海炼化      | 32.5  | 装置正常运行   |
|             | 扬子石化      | 12    | <b>一套6万吨装置2026年3月30日停车, 重启时间待定; 另一套6万吨装置5月上旬存停车计划</b>                  |
|             | 中沙(天津)    | 20    | 2026年3月份开始负荷有所调低   |
|             | 吉林石化      | 14+20 | 目前一期装置正常运行, 二期20万吨丁二烯装置4月12日停车, 预计持续一个月附近                              |
|             | 上海赛科      | 18    | 2026年3月上旬开始负荷有所调低  |
|             | 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    | 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   |
|             | 茂名石化      | 15    | 5万吨装置2026年1月5日停车, 1月19日重启; <b>5万吨装置3月24日停车, 重启时间待定</b>                 |
|             | 齐翔腾达      | 15    | 装置3月份降负荷运行   |
|             | 天津南港      | 15    | 2026年3月上旬开始负荷有所调低  |
|             | 华宇橡胶      | 6     | 装置停车   |
|             | 兰州石化      | 13.5  | 装置3月28日临时停车, 4月10日重启   |
|             | 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    | 装置正常运行   |
|             | 中科炼化      | 13    | 装置正常运行   |
|             | 中化泉州      | 12.7  | 2025年11月底停车, 2026年2月初有产品产出; 3月上旬开始负荷有所调低                               |
|             | 上海石化      | 12    | 6万吨装置2025年11月23日开始检修, 2026年1月21日重启。 <b>2026年4月15日一套6万吨装置停车, 重启时间待定</b> |
|             | 中委广东石化    | 11    | 装置正常运行   |
|             | 广州石化      | 3.5   | 装置正常运行   |

# 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4月降负生产                 |
| 燕山石化        | 产能15万吨/年，装置4月降负生产                |
| 大庆石化        | 产能16万吨/年，装置正常生产                  |
| 锦州石化        | 产能3万吨/年，装置3月19日起停车检修             |
| 茂名石化        | 产能10万吨/年，装置3月13日起降负运行，4月15日起负荷恢复 |
| 台橡宇部（南通）    | 产能7.2万吨/年，装置降负生产                 |
| 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，4月降负生产                    |
| 菏泽科信（原山东盛玉） | 产能8万吨/年，目前降负生产                   |
| 振华新材料       | 产能10万吨/年，装置3月19日起停车检修            |
| 齐翔腾达        | 产能9万吨/年，目前降负运行                   |
| 山东威特        | 产能5万吨/年，装置3月19日起停车检修             |
| 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3月30日起停车检修             |
| 益华橡塑        | 产能10万吨/年，装置3月25日起停车检修            |
| 浙江传化        | 产能27万吨/年，装置降负生产，3月18日起两线轮检       |
| 裕龙石化        | 产能15万吨/年，装置4月12日附近负荷下调           |
| 浙石化         | 产能10万吨/年，装置3月23日起临时停车，预计4月末重启    |
| 周度平均开工负荷    | <b>45.61%</b>                    |

| 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 |
| 锦州石化   | 3  | HCBR | 2026年3月19日    | 重启时间待定      |        | 0.25 |
| 振华新材料  | 10 | HCBR | 2026年3月19日    | 重启时间待定      | --     | 0.83 |
| 山东威特化工 | 5  | HCBR | 2026年3月19日    | 重启时间待定      | --     | 0.42 |
| 烟台浩普   | 6  | HCBR | 2026年3月30日    | 重启时间待定      | --     | 0.50 |
| 浙江石化   | 10 | HCBR | 2026年3月23日    | 预计4月末重启     | --     | 0.56 |
| 益华橡塑   | 10 | HCBR | 2026年3月25日    | 2026年4月底    | 50天附近  | 1.39 |
| 传化合成材料 | 15 | HCBR | 2026年3月18日    | 2026年4月10日  | 15-20天 | 0.73 |
| 传化合成材料 | 12 | HCBR | 2026年4月11日附近  | 2026年5月初    | 15-20天 | 0.58 |
| 扬子石化   | 10 | HCBR | 2026年5月中旬     | 2026年7月初    | 45天    | 1.25 |
| 齐鲁石化   | 7  | HCBR | 2026年10月10日   | 2026年10月25日 | 15天    | 0.29 |
| 合计     |    |      |               |             |        | 6.80 |

# 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%          |          |    |             |                   |



# 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）

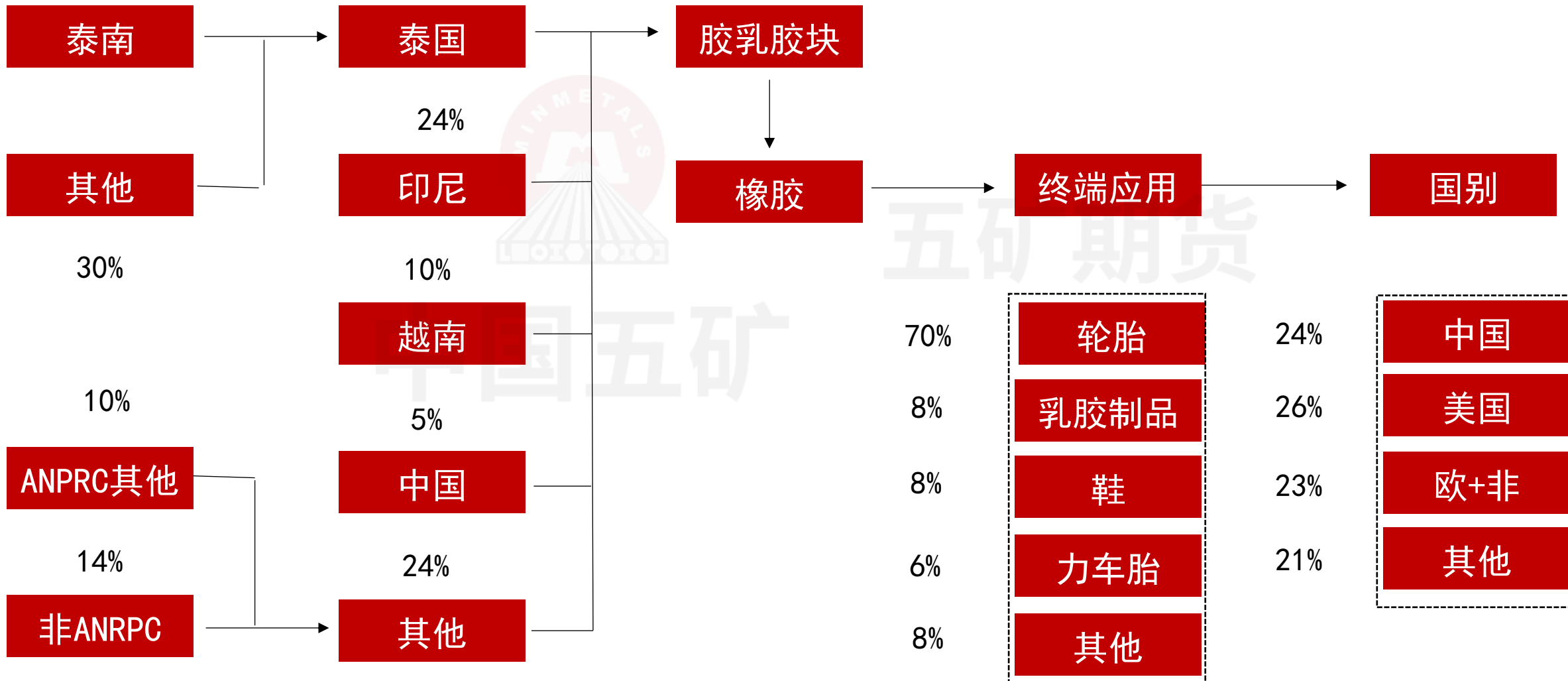
| 2026年丁二烯新增项目 | 产能   | 预计投产时间   |
|--------------|------|----------|
| 浙江石化二期配套装置   | 12   | 2026年一季度 |
| 盛虹炼化一体化项目    | 10   | 2026年三季度 |
| 中海壳牌惠州三期配套装置 | 15   | 2026年    |
| 中沙古雷乙烯项目配套装置 | 15   | 2026年    |
| 洛阳石化乙烯项目配套装置 | 10   | 2026年    |
|              | 62   |          |
| 产能增速         | 8.9%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

| 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 |

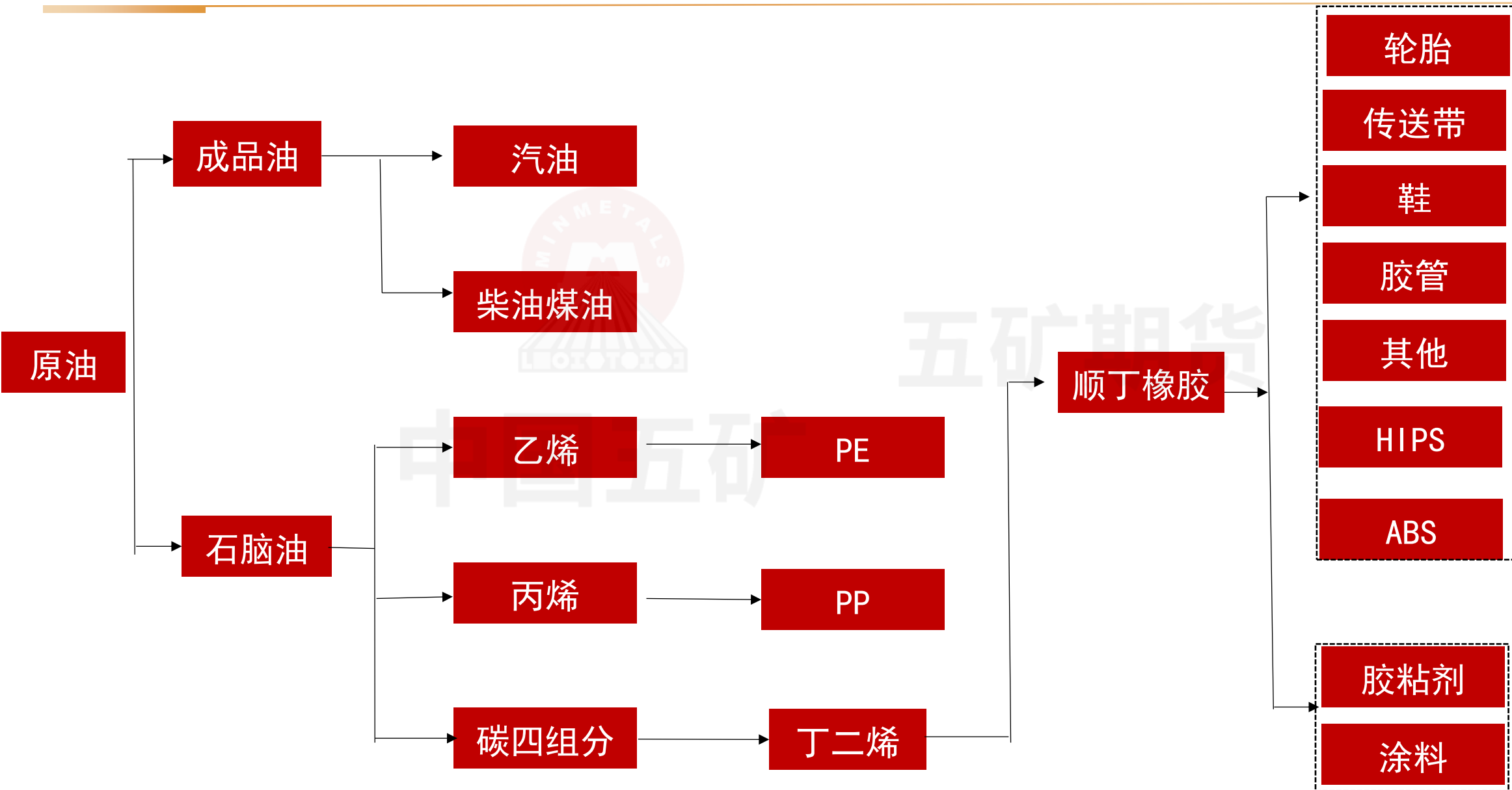
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

- ◆ 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。

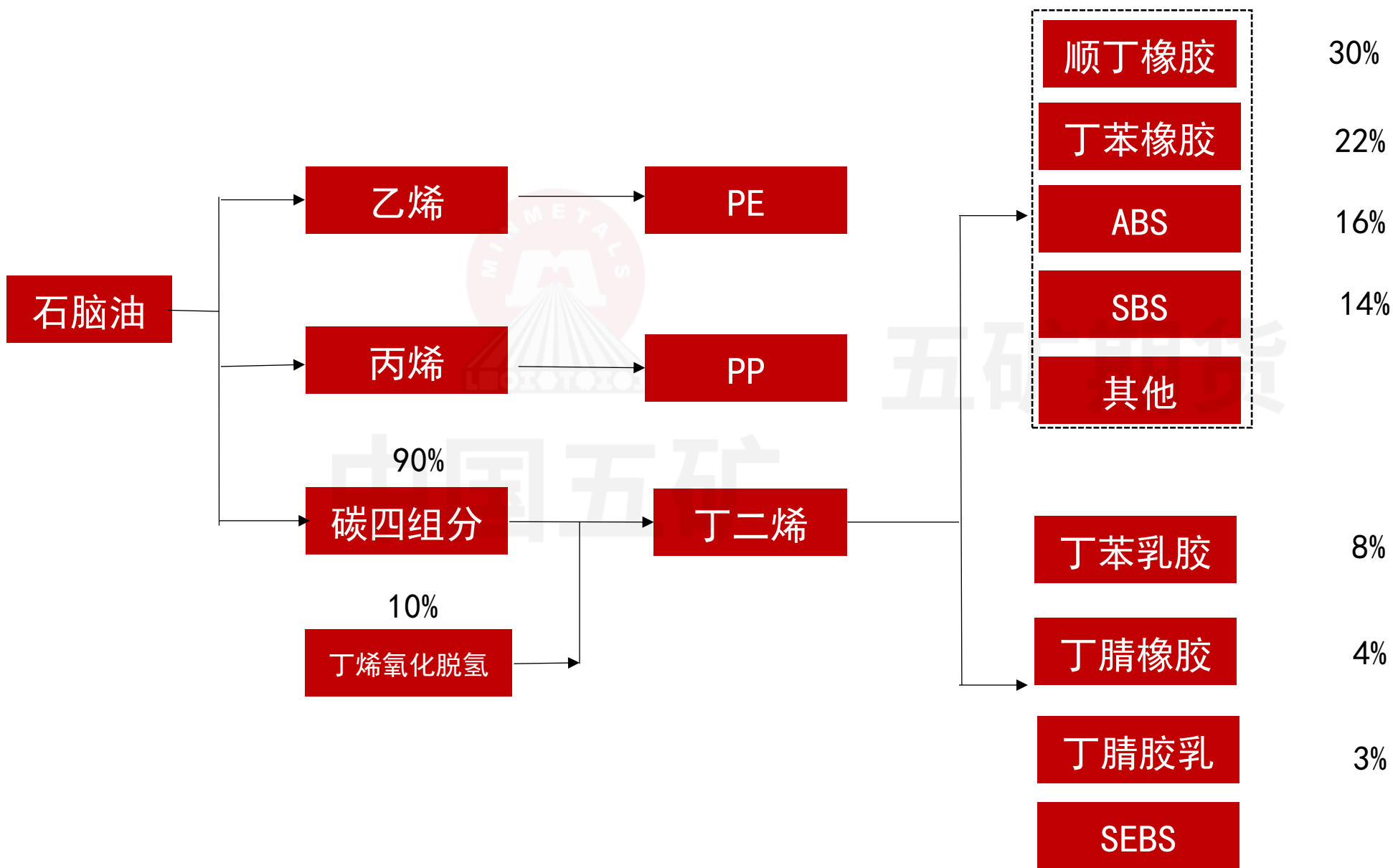
# 天然橡胶产业链图示



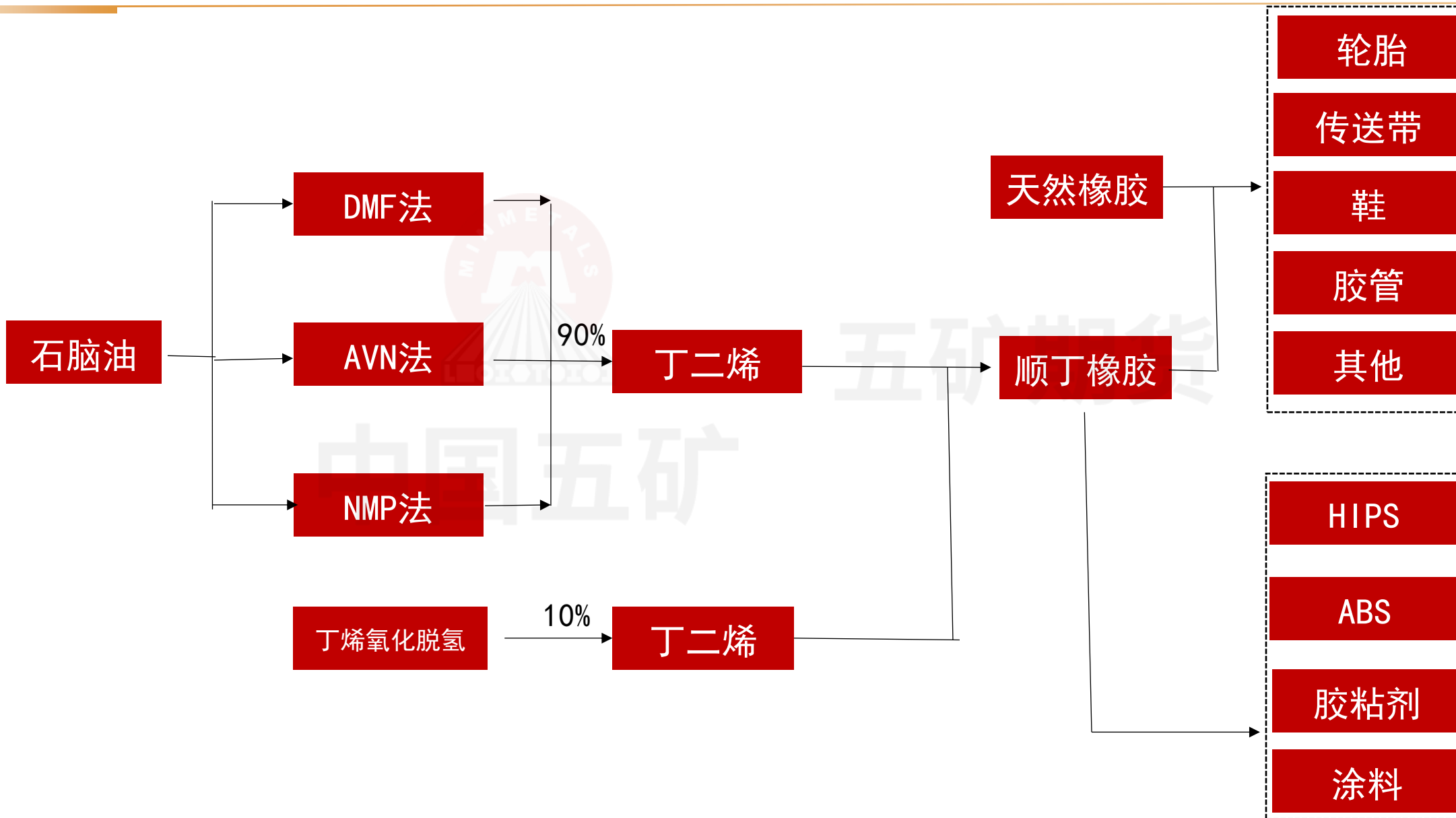
# 顺丁橡胶产业链下游



# 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](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