



【BR月报20250530】弱需成为主导，底部何时遇见

核心观点

2025-06-02

- ❖ **观点：** 丁二烯橡胶 上方空间有限，在12700价位存在压力

❖ **逻辑：** 原料端阶段性供需偏紧提振价格，然持续性偏差，不足以大幅推涨合成胶价。下游需求轮胎偏弱承压，高位成品库存持续对轮胎开工形成负反馈，预期对胶价形成进一步拖拽，合成橡胶以高位沽空为主。
- ❖ **合约：** br2507

产业链操作建议

快速套保 快速套保 (模拟) 场外报价

参与角色	行为导向	情形导向	现货敞口	策略推荐	套保衍生品	买卖	套保比例(%)	入场价格	相关场外产品
生产企业	库存管理	库存偏高，担心丁二烯橡胶价格下跌	多	(1) 增加卖出套期保值的比例；(2) 适当买入看跌期权进行多头敞口保护。	br2507	卖出	87	12800	
贸易商	采购管理	建库存，寻求低价买入丁二烯橡胶	空	考虑提前备货或卖出看跌期权。	br2507P11600	卖出	87	200	
贸易商	库存管理	有库存，寻求高价卖出丁二烯橡胶	多	适当买入看跌期权进行多头敞口保护。	br2507P11800	买入	87	100	
终端客户	采购管理	需要丁二烯橡胶原料，担心价格上涨	空	提前增加BR原料库存进行备货，防止价格上涨带来的成本增加，可通过买入合成橡胶期货进行备货。	br2507	买入	60	12000	
终端客户	库存管理	原料库存偏高，担心丁二烯橡胶价格下跌	多	卖出BR期货进行套期保值	br2507	卖出	87	12800	

- ❖ **关注数据：** 宏观政策变动；
上游丁二烯价格与库存情况；
国内高顺顺丁橡胶装置开工情况以及库存情况；
下游轮胎企业开工率及成品库存情况；
相关胶种价格表现。

【撰写人】
浙商期货有限公司
丁远航 (Z0021081)
【咨询电话】
0571-87213861
【免责声明】

本观点基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。观点中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就观点内容对最终操作建议做出任何担保。
未经本公司允许，不得以任何方式传递、复印或派发此观点的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。

【BR月报20250530】弱需成为主导，底部何时遇见

分析与建议

【观点】弱需成为主导，底部何时遇见

【逻辑】

【成本】：丁二烯供需偏弱，需求普遍走弱下，下方空间或仍偏大；

【供需】：需求弱化下供需仍显宽松，利润亏损倒逼工厂降负；

【相关胶种】：关联胶种受轮胎弱需指引亦难有上驱力，偏弱指引为主。

【分析与建议】：

一朝忽觉梦醒，半世浮沉雨打萍；阑干倚遍望旧年，不见六月烯如璞。

回首五月，丁二烯自低位梦幻而飞，然胶市羸弱，油价堕羽，丁二烯短期暴涨的背后是松垮的根基，是投机的狂热与人心的贪婪。五月如同梦中繁花，终究破碎。

关税对终端需求的影响始终存在，且是延期而非取消。四月初，各厂家在原料走跌后，不管终端需求如何，多会选择加紧生产，以平衡前期高价成本的压力，所以4月的需求数据看起来是非常好的(理解为跌价刺激出的需求)，但是实际的终端需求一定是受到实打实的打击，暂时还没有透过直接下游反馈到原料端，届时，原料因看起来仍不错的需求而造成的价格走高，会再度逐步回吐至最初低价。如此便是解释了本轮下跌过程中，为何下游的承接如此之差。

在五月检修损失量众多的背景下，丁二烯依旧宽松，六月检修损失量同五月趋同，加之前期涨价吸引的进口，六月或将延续这一宽松局面。在如今价格已然回归到前期低价后，所追寻的便是此时下游的需求是否能够达成丁二烯新一轮的平衡。上文中我们提到四月的需求数据可观之因，而五月自中旬开始需求呈现乏力态，虽如今跌价后依然能够刺激出一部分需求，但比之四月便不及了，此为一；一大终端需求轮胎的走弱仍在途中，对于合成胶的拖拽维持，此部分丁二烯需求亦同四月减量，此为二。相比较下，我们认为六月丁二烯价格将跌破四月低点，以山东送到价为例，将跌破九千关口，并有进一步下破八千的可能。

合成胶：可怜胎市正滞货，心忧胶价愿烯弹。

合成胶自身基本面较差的格局不足以支撑原料丁二烯的强势，与今年1月行情大相径庭的是，丁二烯的其他下游无法充分的弥补合成胶降负后对丁二烯的需求，这次在诸多民营工厂因利润倒挂而被迫降负后，丁二烯的价格也顺势进一步走跌。归根结底，还是终端需求环节的弱势造成了整体价格难以持续性上行，虽然轮胎厂或对当前的低价合成胶并无排斥，但高位成本库存造成的负反馈持续存在，并不断地拖拽开工率下行。在需求不断下滑的局面下，胶价便也势必不断下滑，且就供应偏剩的局面，跌价并不能显著刺激出需求的走强。

本月，欧盟宣布对华乘用车轮胎进行双反调查，根据以往的经验来看，在开启调查往往不会直接导致轮胎受到打压，至于临时刺激出的抢出口亦无明显发生。当然，对于当前欧洲的情况而言，想要临时加大对华的轮胎采购也并不现实。至于后续。若双反终裁落定加税，短期会对我国轮胎出口形成一定扰动。但是由于已有经验，通过海外建厂以及转口贸易躲避关税制裁已是孰能生巧，所以长期来看并不会造成比较实质性的打击。与欧盟的制裁所不同的，我们还是要提及美国232条款的制裁，其无差别针对东南亚国家(我国轮胎的主要海外建厂区域)以及打击转口贸易(我国躲避关税制裁的核心手段)，才是对华轮胎乃至对环球橡胶供需的削弱。

对于合成橡胶，我们仍然持偏弱看待，仓单问题已然受到信用仓单的压制难有风雨，原料丁二烯六月亦将维持宽松态，再叠加终端轮胎情况无好转的背景下，中期依然以震荡走弱的基调为主。

策略上，BR空单持有。

一、行情回顾

合成橡胶-丁二烯行情走势 2025-05-30



数据来源: ifind、浙商期货 更新频率: 日度

2025年5月合成橡胶行情回顾与后市展望

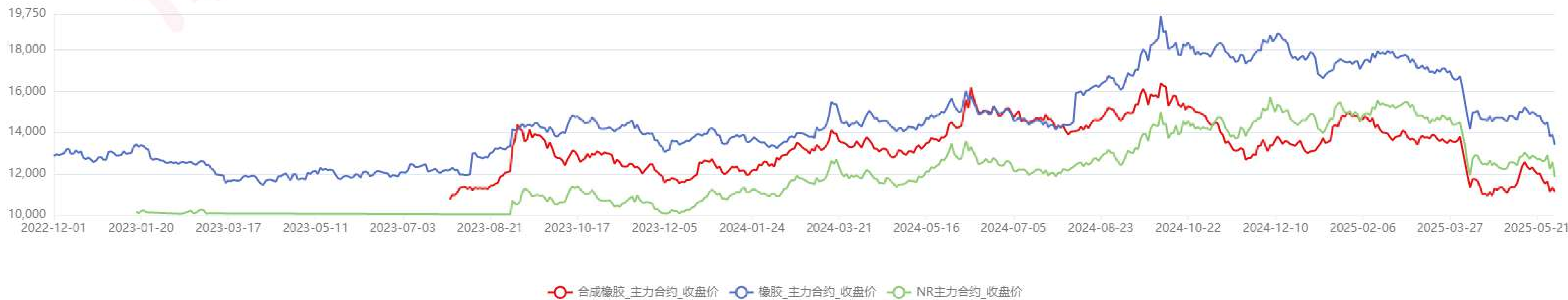
2025年5月，在关税持续影响的阴霾下，合成橡胶自身基本面与宏观事件交织，走出了震荡起伏行情。月初在对中美谈判的预期下，合成胶以及丁二烯价格筑底微弹，而后随着中美谈判释放积极信号，价格快速反弹。丁二烯一度展现出三天涨2000元/吨的超高弹性，合成橡胶亦是自底部上涨了1600元/吨左右。然预期虽好，现实寒心，终端的弱需难以修复，原料的哄抢炒作最终只成泡影。截至月底，合成胶盘面价格已然回落至四月低位。

我们认为关税政策对合成橡胶产业链的扰动将延续并始终存在，例如近日美国方面声明限制对华乙烷出口，无不在表明与美斗争依旧严峻，在如此变局之下，我们更当寻求创新、有效的工具，应对美国蛮横施压为我们所带来的种种挑战。位卑未敢忘忧国，事定犹须待阖棺，我坚信在业内人士的共同努力下，美国的百般针对终将付诸东流，中华市场亦能持续迸发勃勃生机。

二、合成橡胶近期盘面总览

(一) 合成胶及相关胶种概况

合成橡胶主力合约收盘价 2025-05-30



数据来源: 浙商期货 更新频率: 日度

(二) 盘面相关

1. 盘面总览

合成橡胶主力合约盘面总览 2025-05-30



2. 盘面价格价差

BR主力合约与RU、NR主力合约 2025-05-30



BR主力合约与BR-RU价差对比 2025-05-30



BR主力合约与BR-NR价差对比 2025-05-30



3. 基差月差

BR主力合约基差 2025-05-30



主力合约与基差 2025-05-30



BR主力合约月差 2025-05-30



BR主力合约与月间价差 2025-05-30



4. 盘面价格与胶种间价差

顺丁橡胶-丁二烯 2025-05-29



顺丁橡胶-丁苯橡胶 2025-05-29



顺丁橡胶-泰混 2025-05-29



顺丁橡胶-全乳 2025-05-29



三、成本端

(一) 原油与石脑油

原油、石脑油、合成橡胶期货价格 2025-05-30



合成橡胶-原油价差走势 2025-05-29



合成橡胶-石脑油价差走势 2024-12-31



近期原油价格变动 2025-05-30



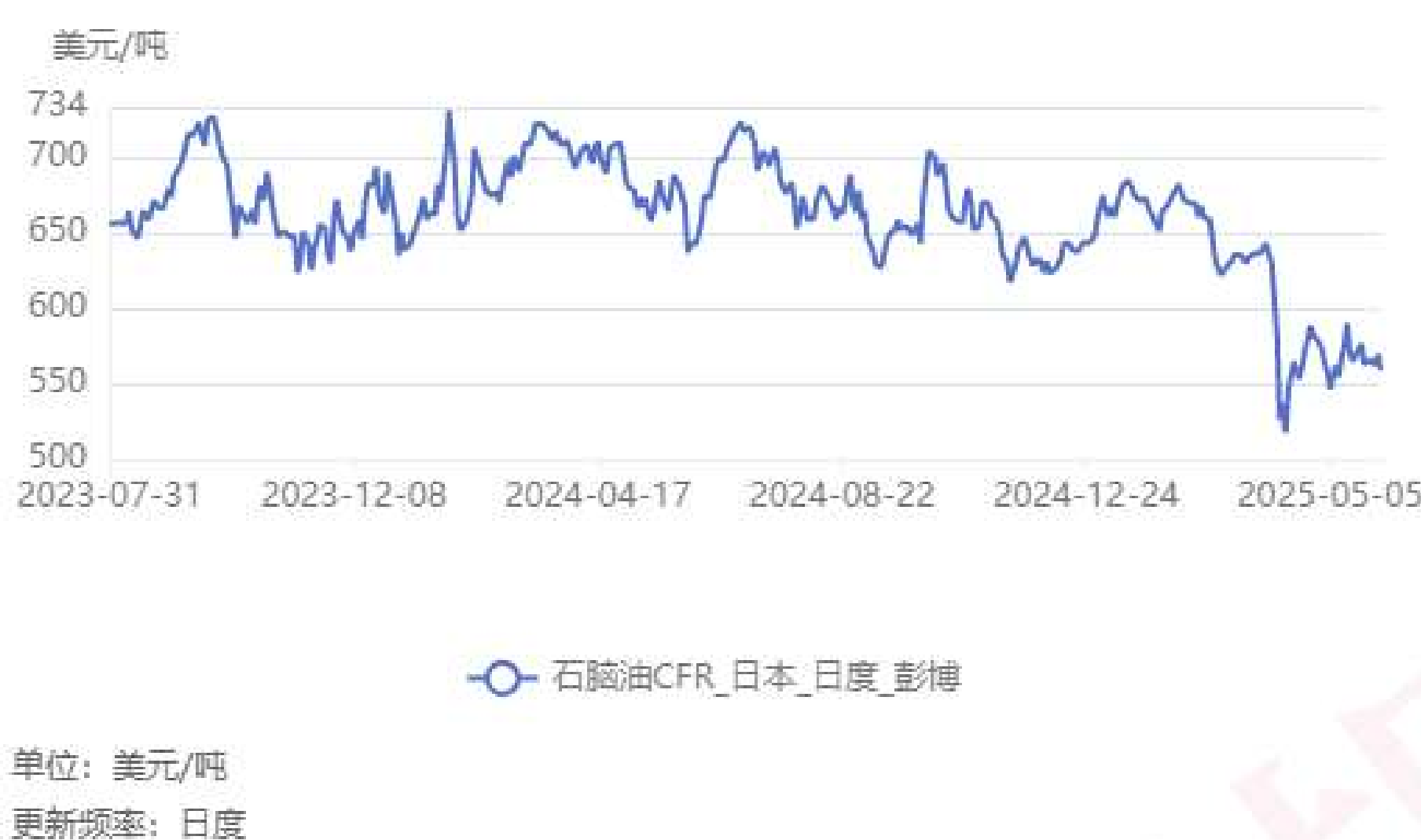
原油价格与丁二烯市场价 2025-05-30



原油价格与BR主力合约 2025-05-30



近期石脑油价格变动 2025-05-30



石脑油与国内丁二烯价格 2025-05-30



石脑油价格与BR主力合约 2025-05-30



(二) 丁二烯

1. 月度回顾与后市分析

丁二烯本月市场概况与后市分析

价格方面，5月丁二烯价格先涨后跌，以中石化华东出厂价为例，月初9100元/吨，涨至11100元/吨，而后跌至月底9800元/吨。截至5月30日，长三角地区送到价9400元/吨左右，山东鲁中地区送到价约9700元/吨。

供应方面，本月丁二烯月均开工率68.65%，较上月显著减量，主要在于多套装置计划内检修，对产能利用率形成拖拽。截至5月30日，国内丁二烯库存5.61万吨，相较上月有所减量；其中样本港口库存2.85万吨，相较上月减量。

生产装置方面，当前盛虹、鲁清、恒力、卫星、燕山检修，斯尔邦、茂名、中沙、扬巴临开，后市浙石化有检修计划。整体来看，五月检修偏弱，六月检修量损失量基本同五月，其中民营检修量提高，但两油排产略增。

生产利润方面，截至5月30日，丁二烯碳四抽提生产毛利约2700元/吨，较上月有所走强；氧化脱氢利润1000元/吨左右，乙烯裂解利润微盈。

一朝忽觉烯梦醒，半世浮沉雨打萍；阑干倚遍望旧年，不见六月烯如璞。

回首五月，丁二烯自低位梦幻而飞，然胶市羸弱，油价堕羽，丁二烯短期暴涨的背后是松垮的根基，是投机的狂热与人心的贪婪。五月如同梦中繁花，终究破碎。

关税对终端需求的影响始终存在，且是延期而非取消。四月初，各厂家在原料走跌后，不管终端需求如何，多会选择加紧生产，以平衡前期高价成本的压力，所以4月的需求数据看起来是非常好的(理解为跌价刺激出的需求)，但是实际的终端需求一定是受到实打实的打击，暂时还没有透过直接下游反馈到原料端，届时，原料因看起来仍不错的需求而造成的价格走高，会再度逐步回吐至最初低价。如此便是解释了本轮下跌过程中，为何下游的承接如此之差。

在五月检修损失量众多的背景下，丁二烯依旧宽松，六月检修损失量同五月趋同，加之前期涨价吸引的进口，六月或将延续这一宽松局面。在如今价格已然回归到前期低价后，所追寻的便是此时下游的需求是否能够达成丁二烯新一轮的平衡。上文中我们提到四月的需求数据可观之因，而五月自中旬开始需求呈现乏力态，虽如今跌价后依然能够刺激出一部分需求，但比之四月便不及了，此为一；一大终端需求轮胎的走弱仍在途中，对于合成胶的拖拽维持，此部分丁二烯需求亦同四月减量，此为二。相比较下，我们认为六月丁二烯价格将跌破四月低点，以山东送到价为例，将跌破九千关口，并有进一步下破八千的可能。

丁二烯样本企业周度产量覆盖率为100%。丁二烯生产企业产量为42个企业样本，发布时间为每周五。

丁二烯生产企业库存是中石油、中石化、和其他方面企业库存，占整个国内丁二烯生产企业产能的45%。丁二烯生产企业样本库存为19个企业样本。

丁二烯港口库存是华东地区样本库存量，商业罐区样本占比100%。丁二烯港口样本库存为8个罐区样本，含商业罐区3个样本和企业原料罐区5个样本。丁二烯国内库存包含港口库存以及生产企业库存。

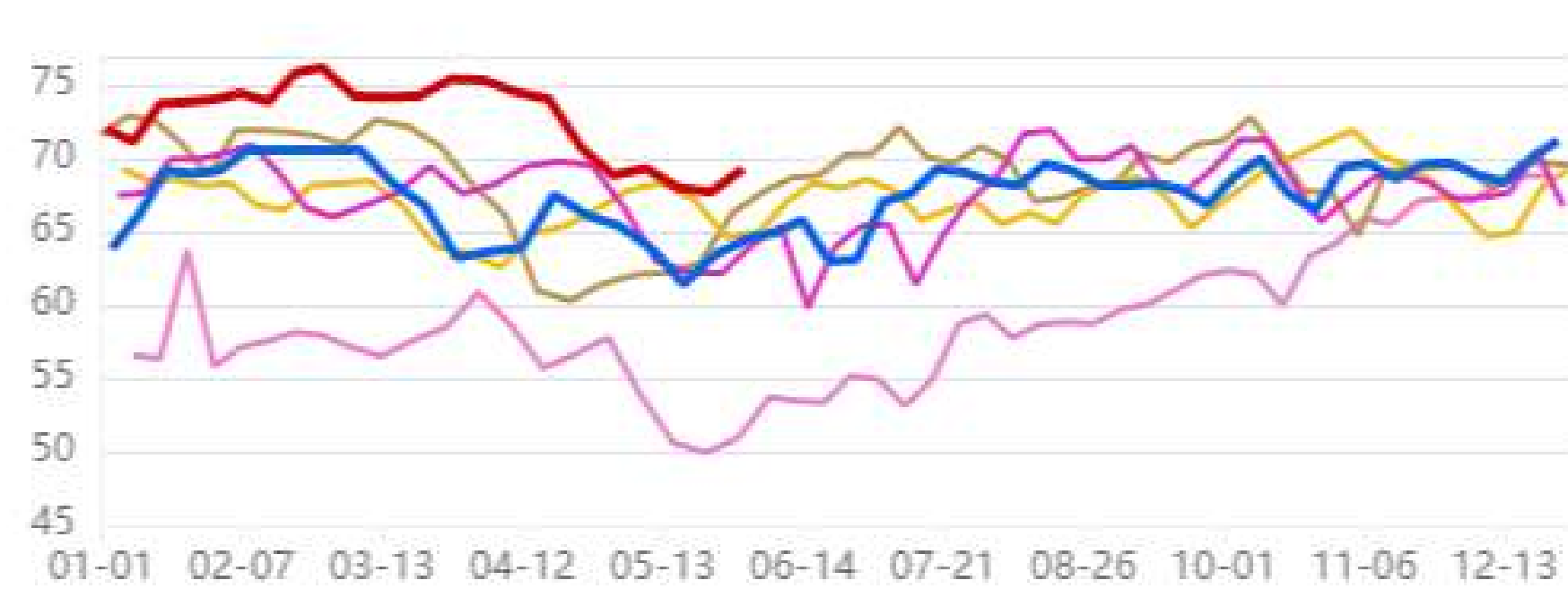
丁二烯_国内市场均价 2025-05-29



丁二烯_国内市场均价

数据来源: ifind 更新频率: 日度

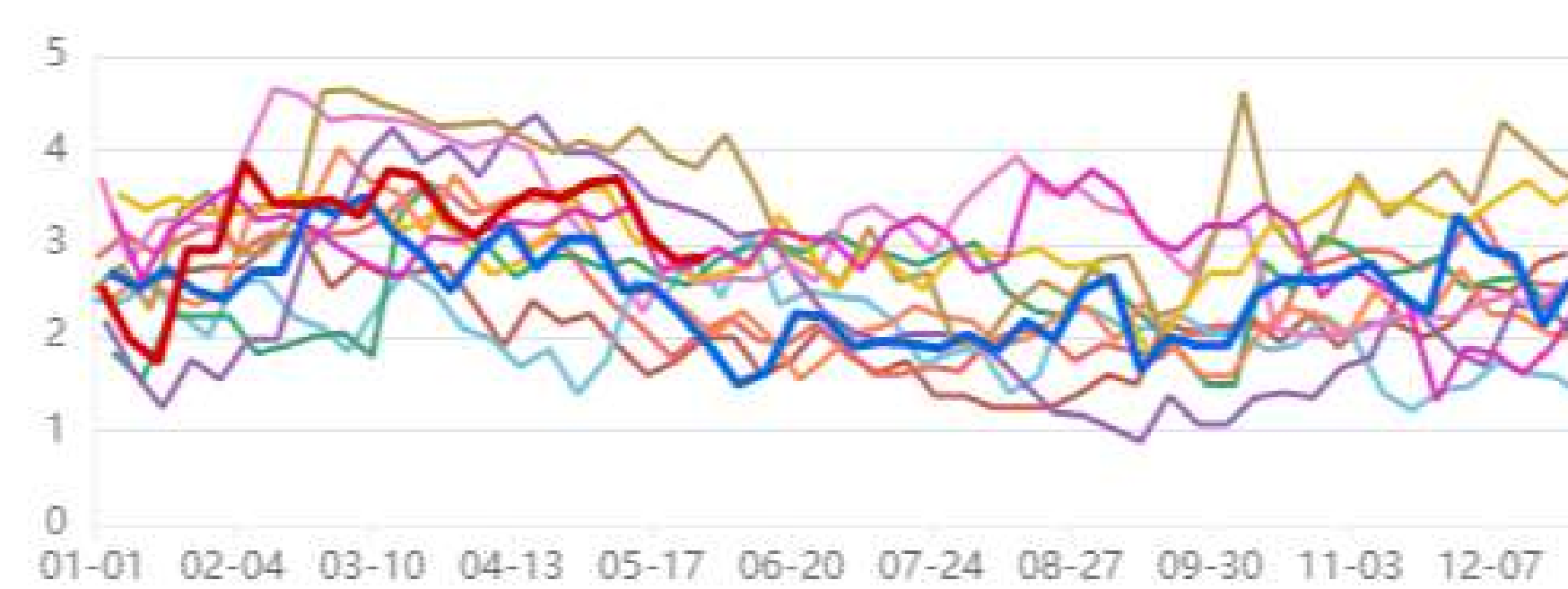
丁二烯: 开工率(周) 2025-05-30



2020 2021 2022 2023 2024 2025

数据来源: 钢联 更新频率: 周度

丁二烯: 港口库存(周) 2025-05-30

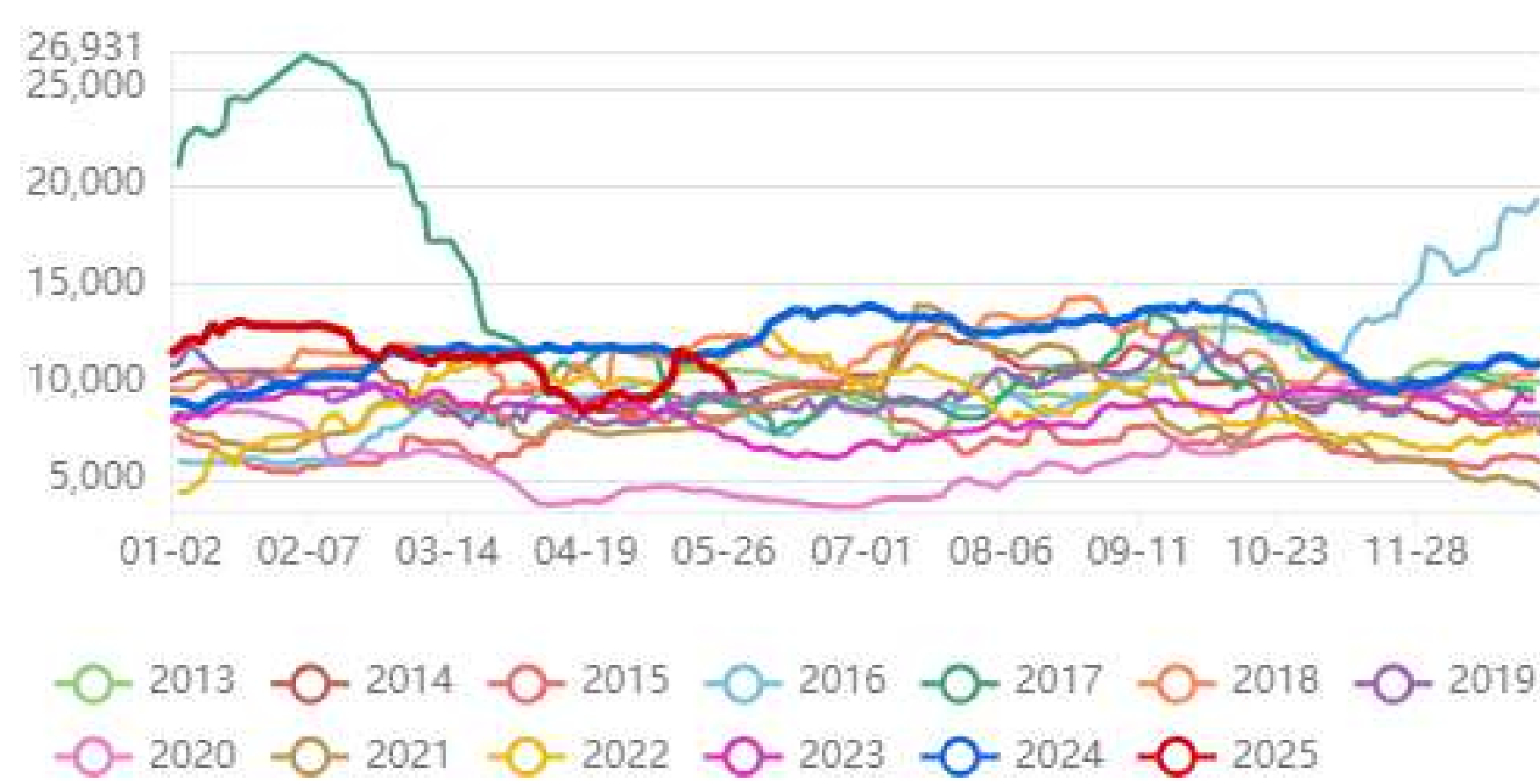


2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025

数据来源: 钢联 更新频率: 周度

2. 价格

丁二烯市场价:季节趋势 2025-05-29



数据来源: ifind 更新频率: 日度

丁二烯市场价:区域差异 2025-05-29



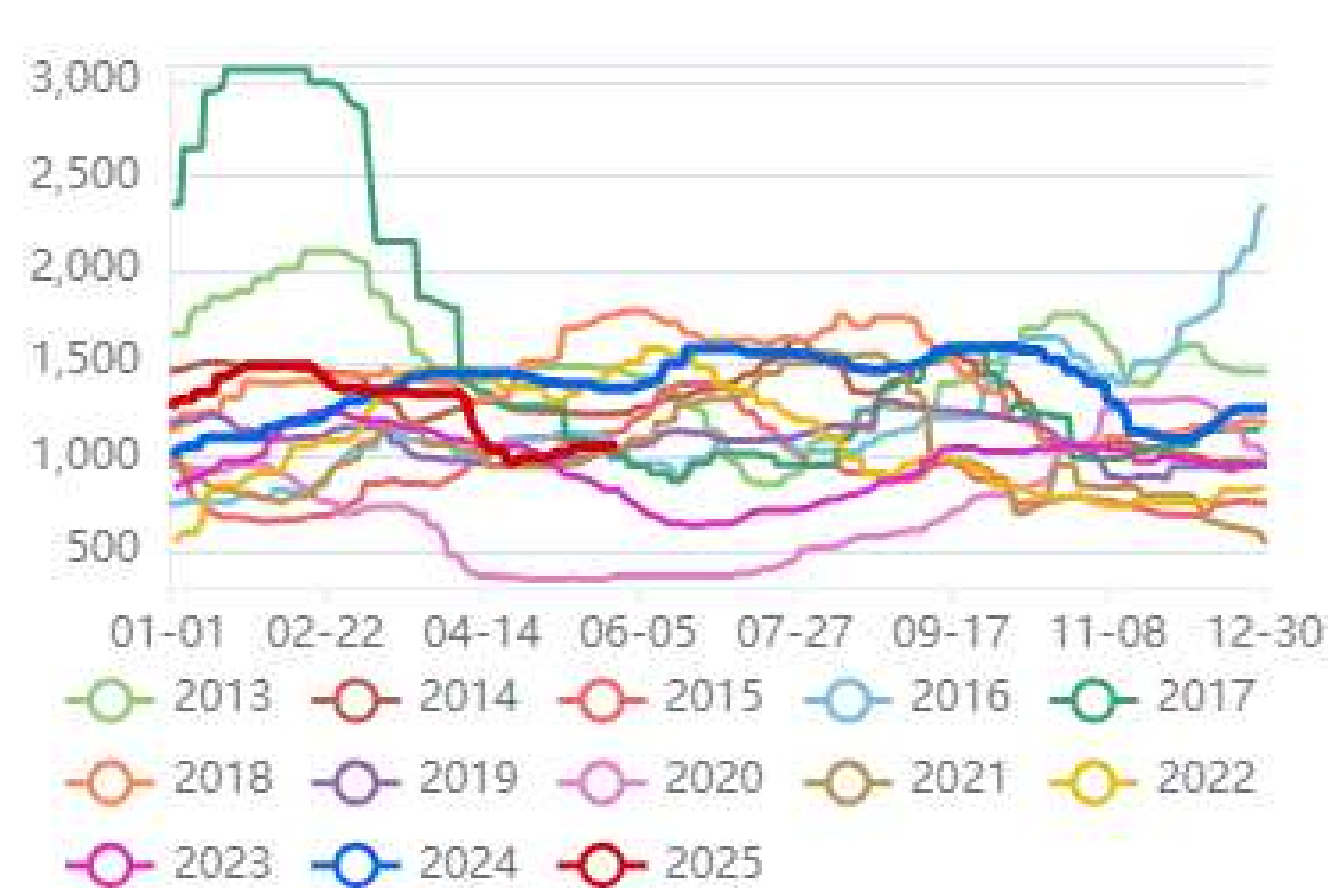
数据来源: ifind 更新频率: 日度

丁二烯市场价与BR主力合约 2025-05-30



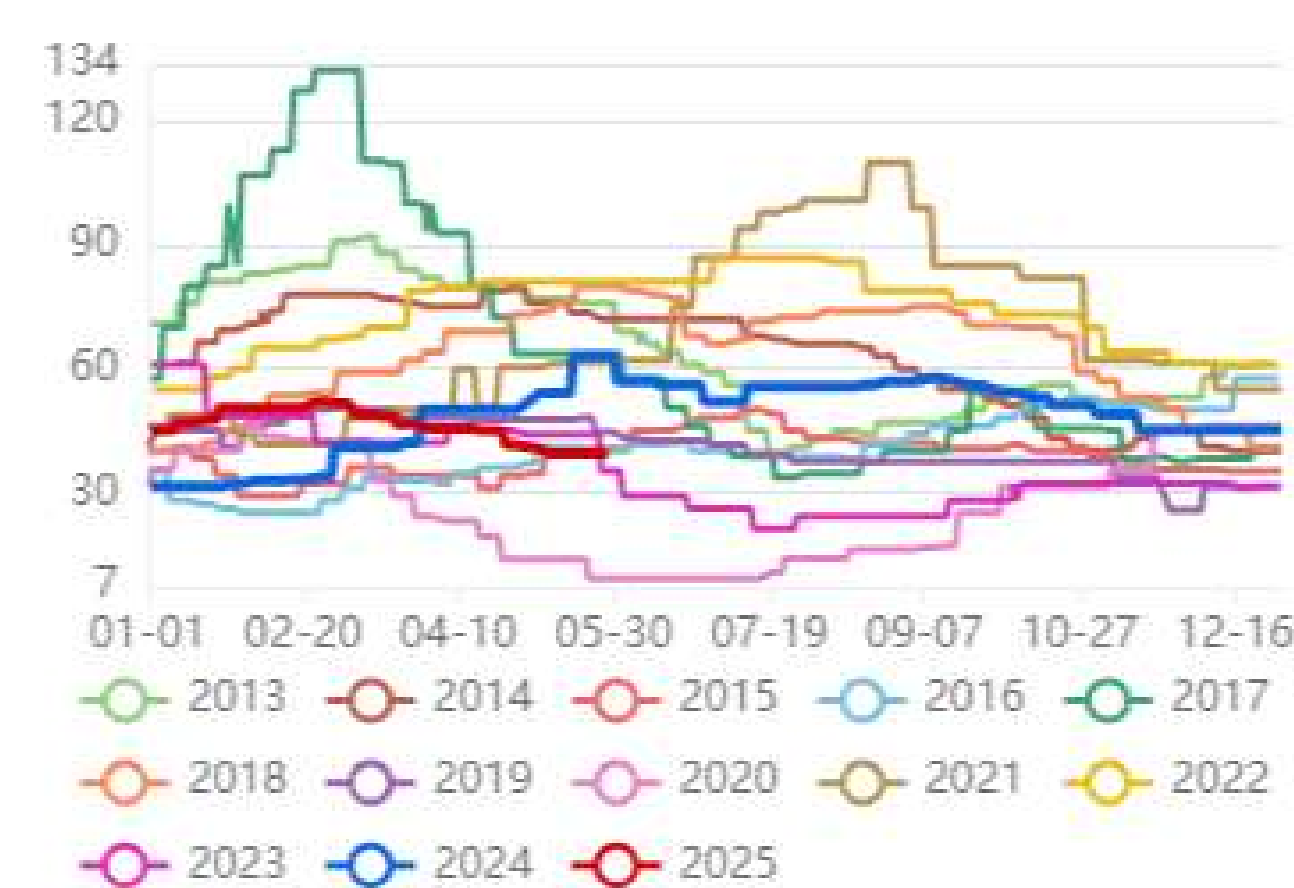
数据来源: ifind、浙商期货 更新频率: 日度

丁二烯:CIF:中国 2025-05-29



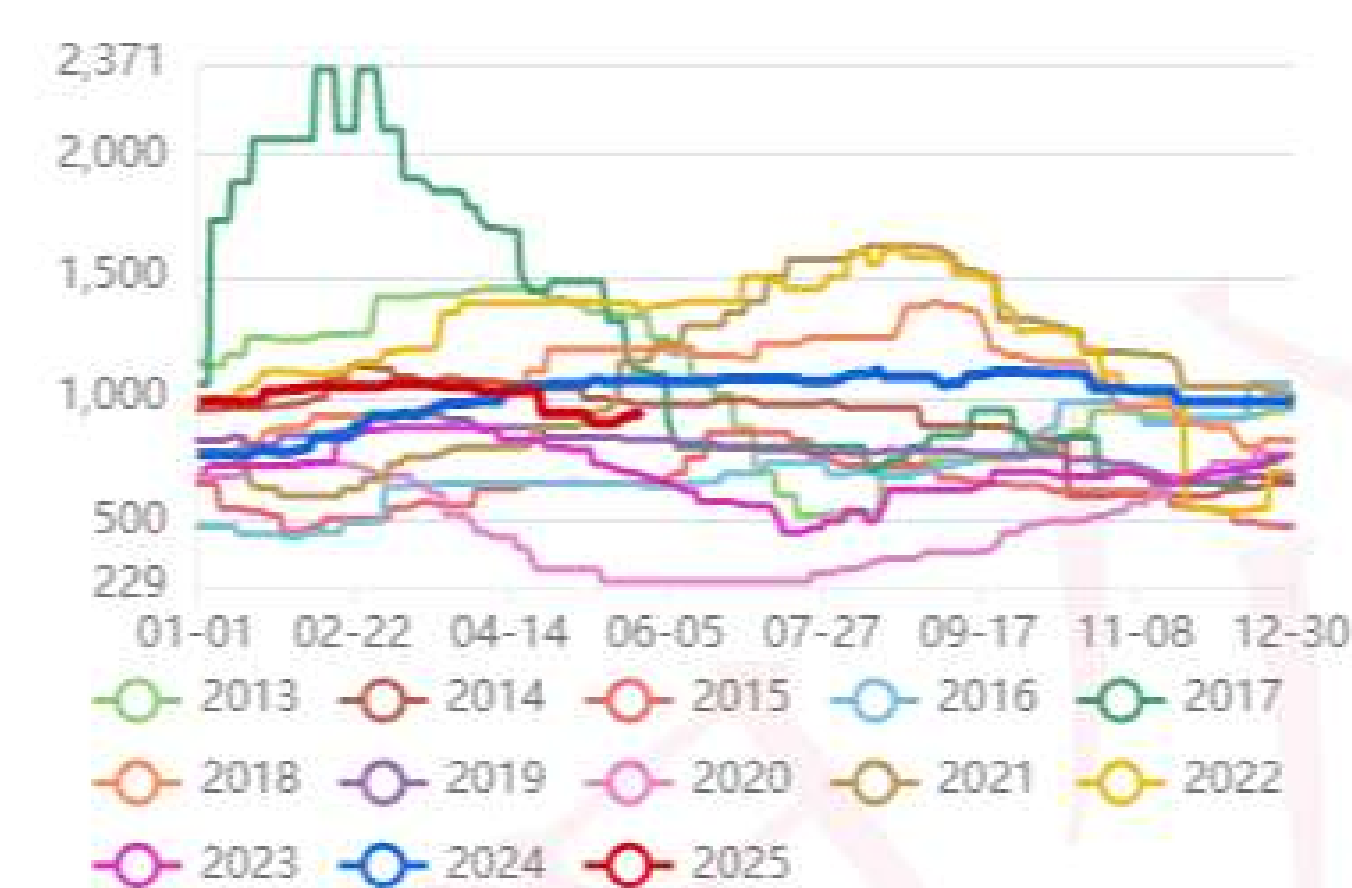
数据来源: ifind 更新频率: 日度

丁二烯:CIF:美国 2025-05-28



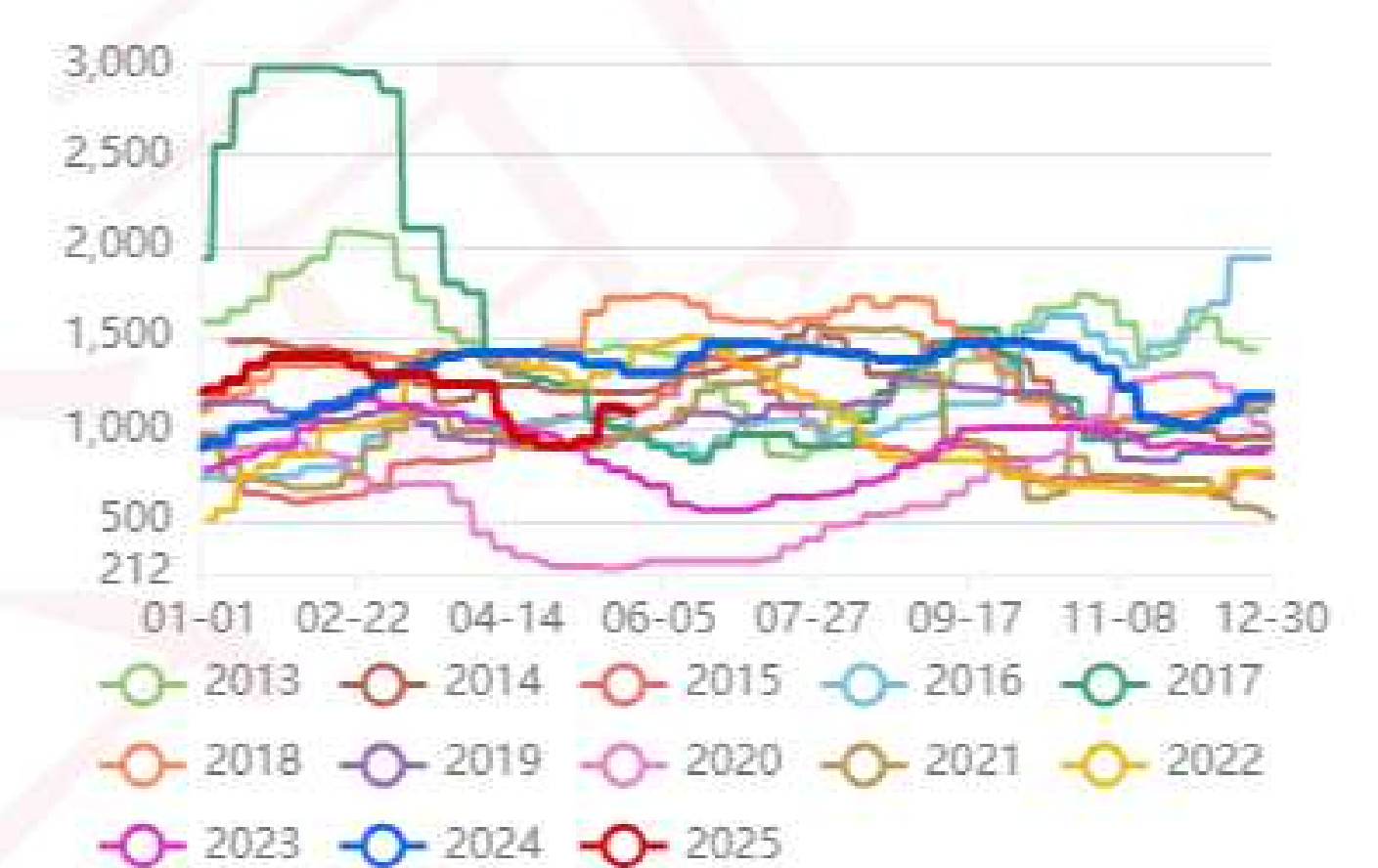
数据来源: ifind 更新频率: 日度

丁二烯:FD:西北欧 2025-05-28



数据来源: ifind 更新频率: 日度

丁二烯:CIF:东南亚 2025-05-28



数据来源: ifind 更新频率: 日度

3. 国内生产利润

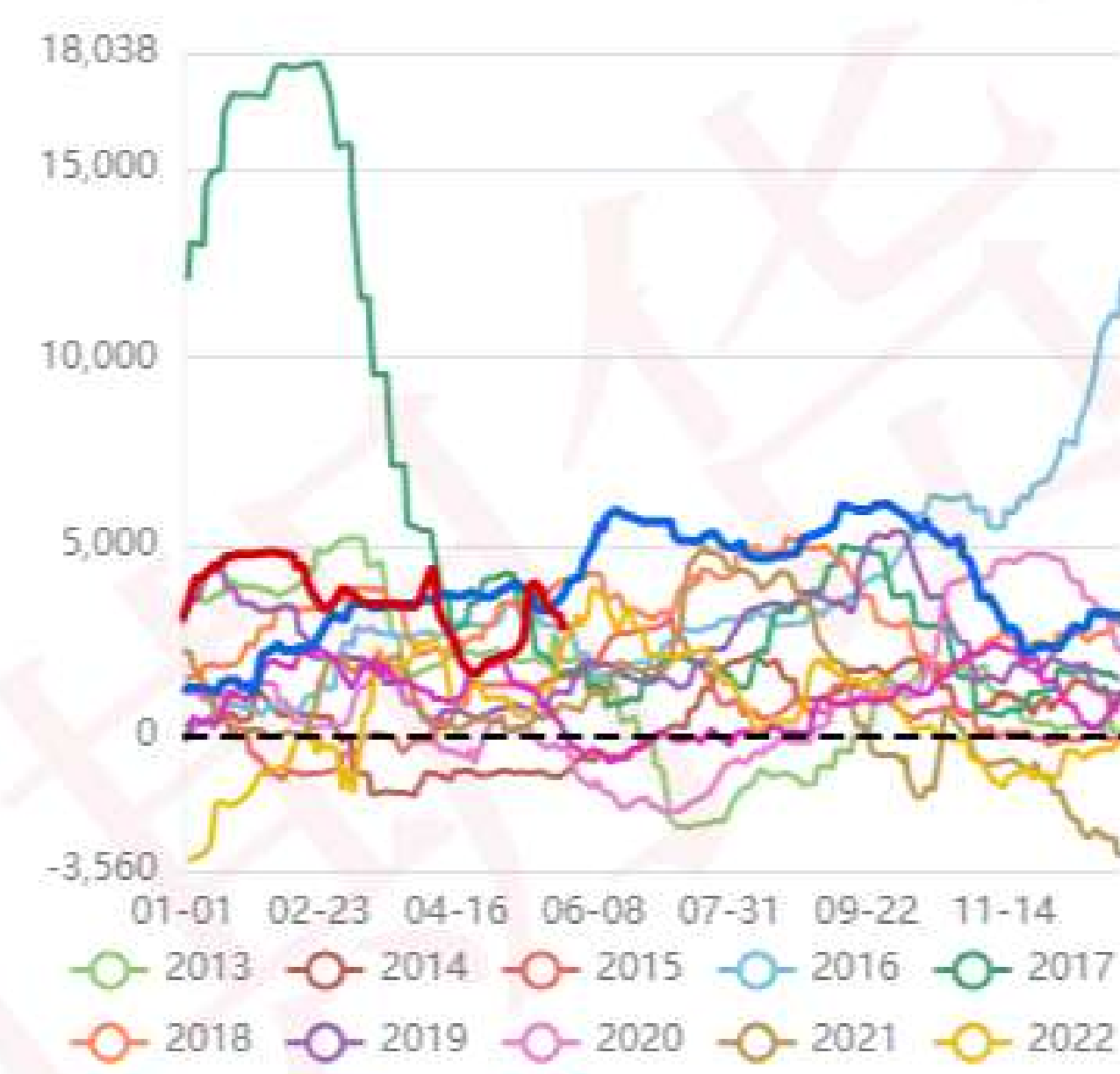
丁二烯: C4抽提: 生产成本 2025-05-28



C4抽提生产成本: 石脑油价格+加工费 (1900)

数据来源: 钢联 更新频率: 日度

丁二烯: C4抽提: 生产毛利 2025-05-28



数据来源: 钢联 更新频率: 日度

丁二烯: 氧化脱氢: 生产成本 2025-05-29



数据来源: 钢联

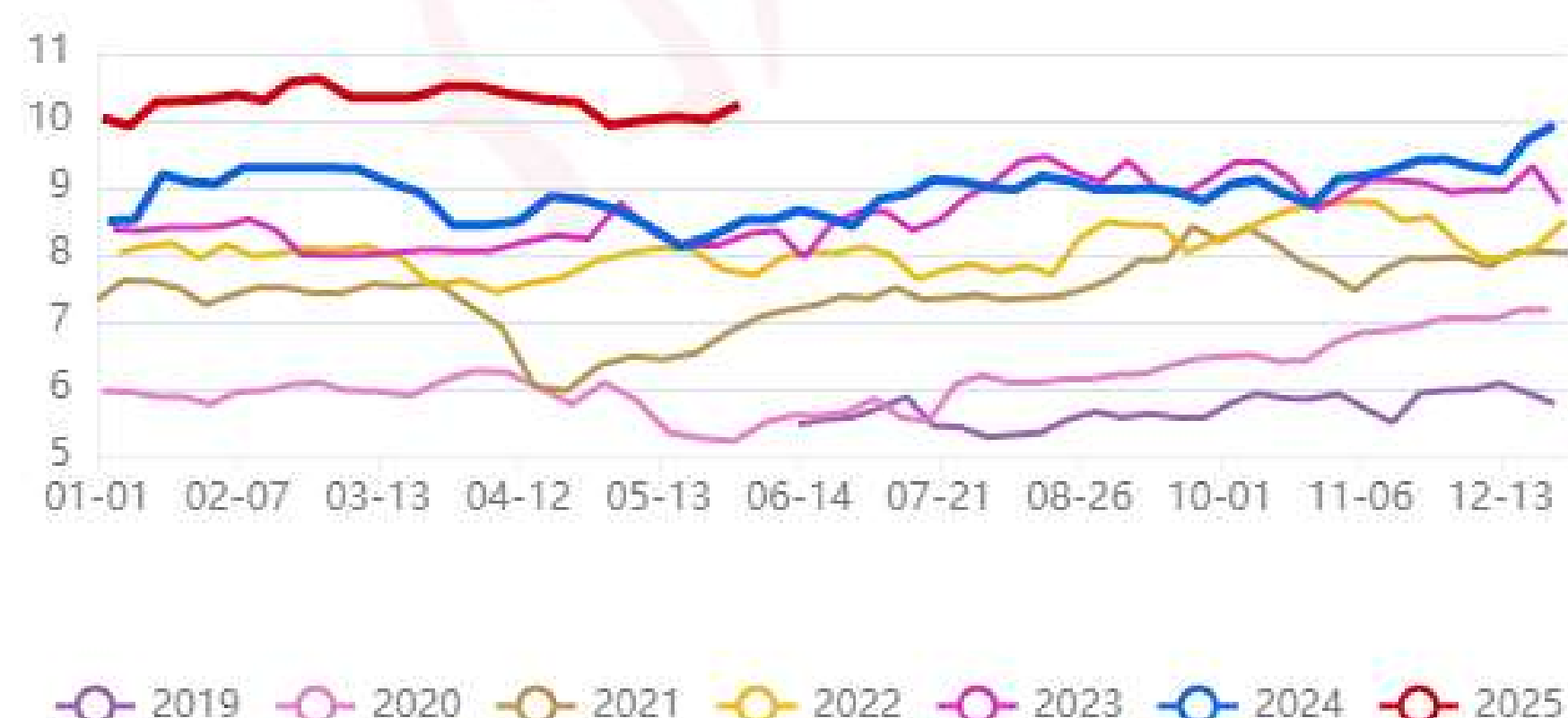
丁二烯: 氧化脱氢: 生产毛利 2025-05-29



数据来源: 钢联

4. 丁二烯供给

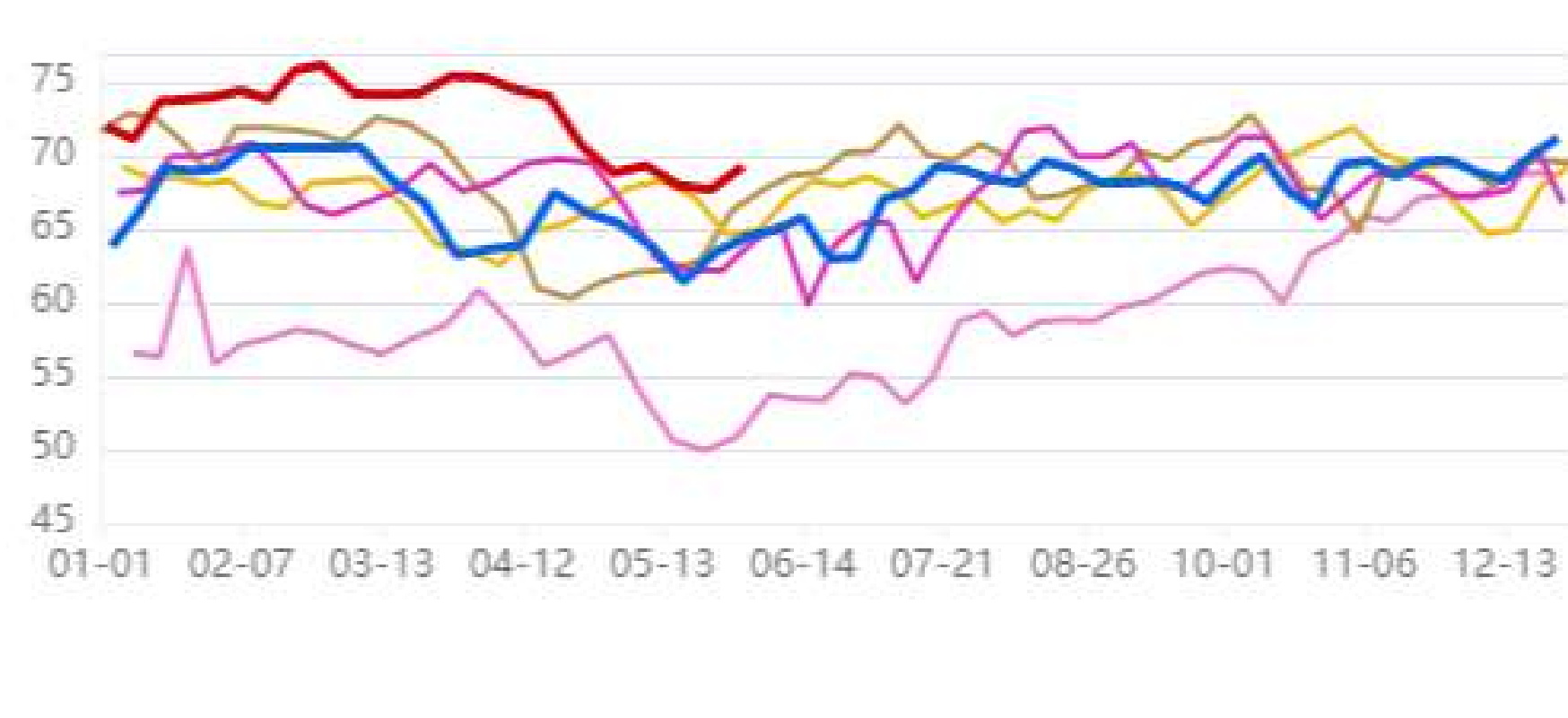
丁二烯: 产量季节趋势 2025-05-30



单位: 万吨

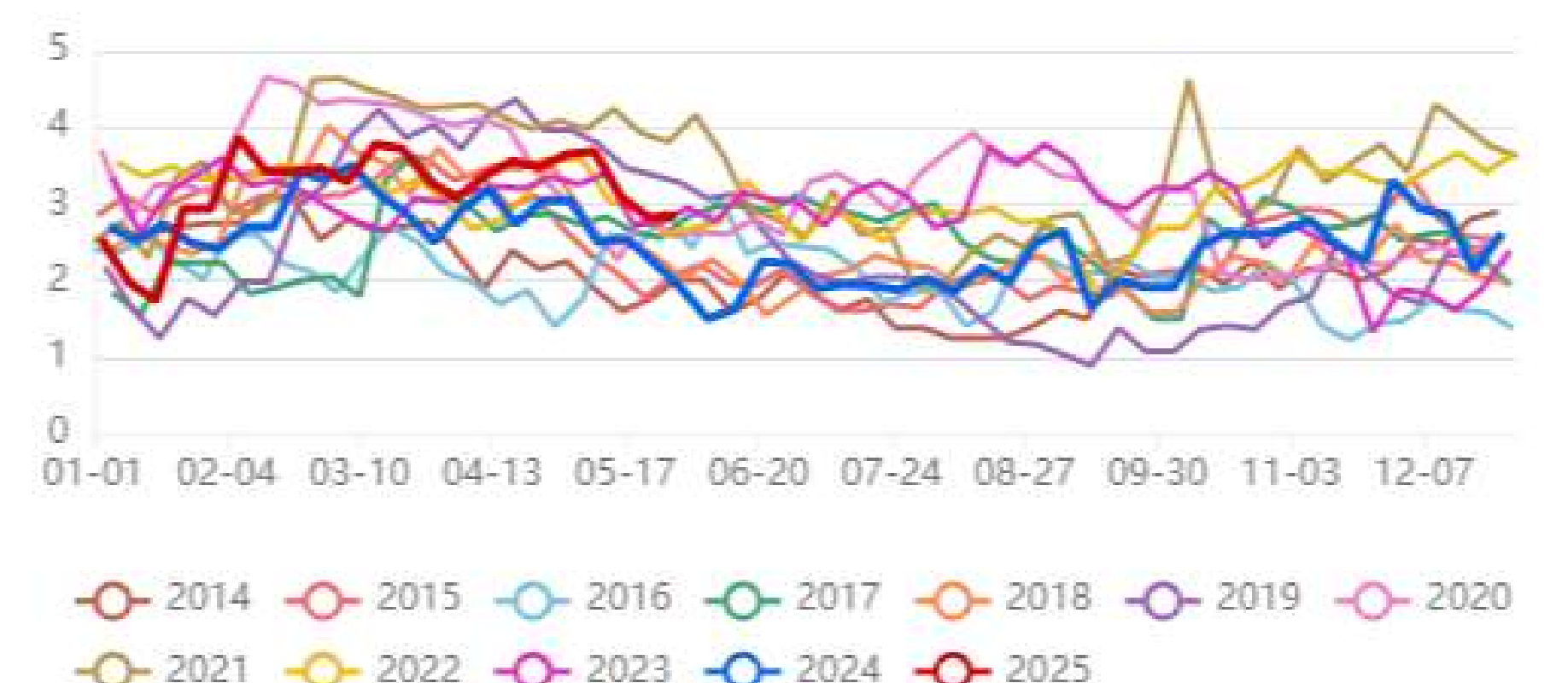
数据来源: 钢联 更新频率: 周度

丁二烯: 开工率季节趋势 2025-05-30



数据来源: 钢联 更新频率: 周度

丁二烯: 港口库存季节趋势 2025-05-30



单位: 万吨

数据来源: 钢联 更新频率: 周度

5. 丁二烯需求

(1) 丁二烯下游价格变动

顺丁(左轴)、丁二烯(右轴)价格 2025-05-29



—●— 顺丁_国内市场均价 —●— 丁二烯_国内市场均价

数据来源: ifind 更新频率: 日度

相关成品胶价格 2025-05-29



—●— 丁苯1712_国内市场均价 —●— 丁苯1502_国内市场均价

数据来源: ifind 更新频率: 日度

SBS\ABS(左轴)、苯乙烯(右轴) 2025-05-29



—●— SBS市场价 —●— ABS市场价 —●— 苯乙烯_市场价

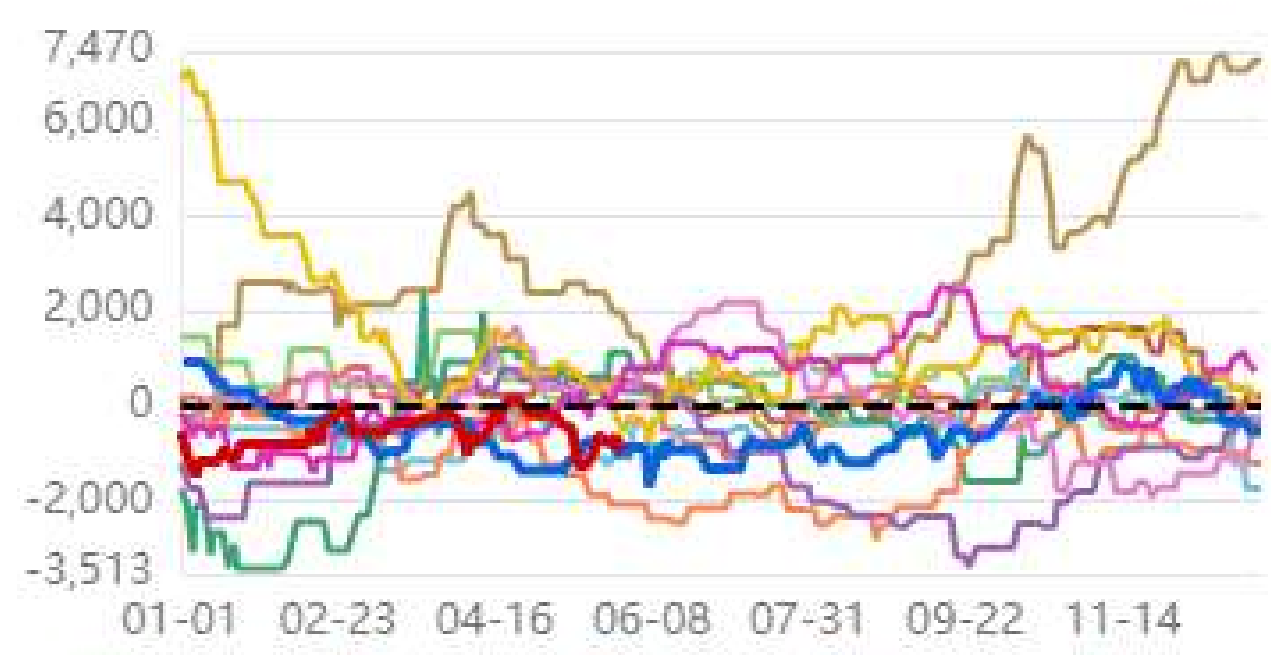
数据来源: ifind 更新频率: 日度

丁二烯单耗系数

丁二烯下游	顺丁	丁苯	ABS	SBS
对丁二烯单耗系数	1.02	0.75	0.15	0.73

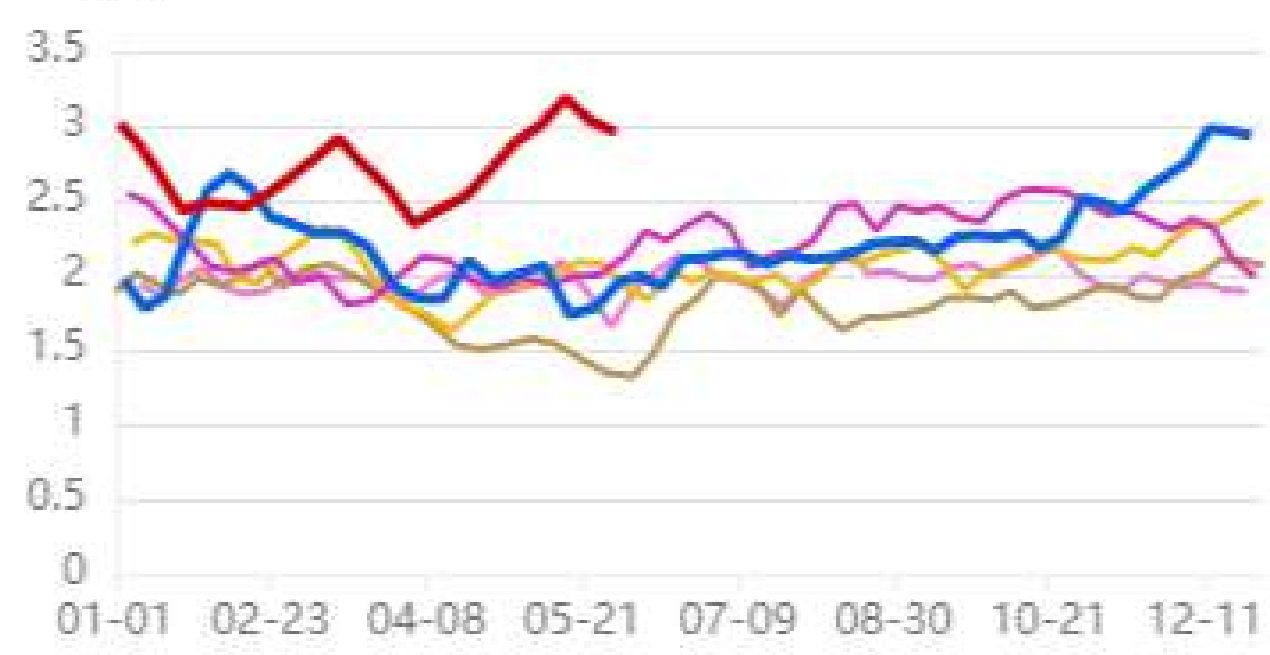
(2) 丁二烯下游生产情况

顺丁橡胶: 生产利润 2025-05-29



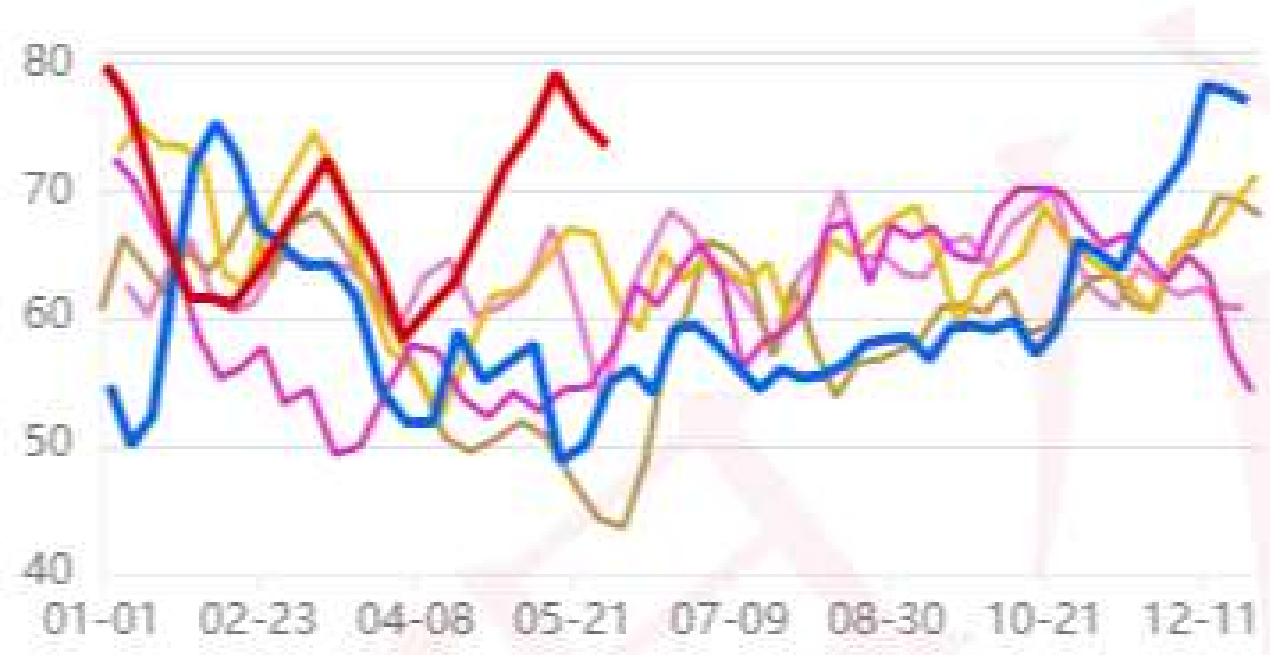
数据来源: 钢联

顺丁橡胶: 产量(周) 2025-05-30



数据来源: 钢联 更新频率: 周度

顺丁橡胶: 开工率(周) 2025-05-30



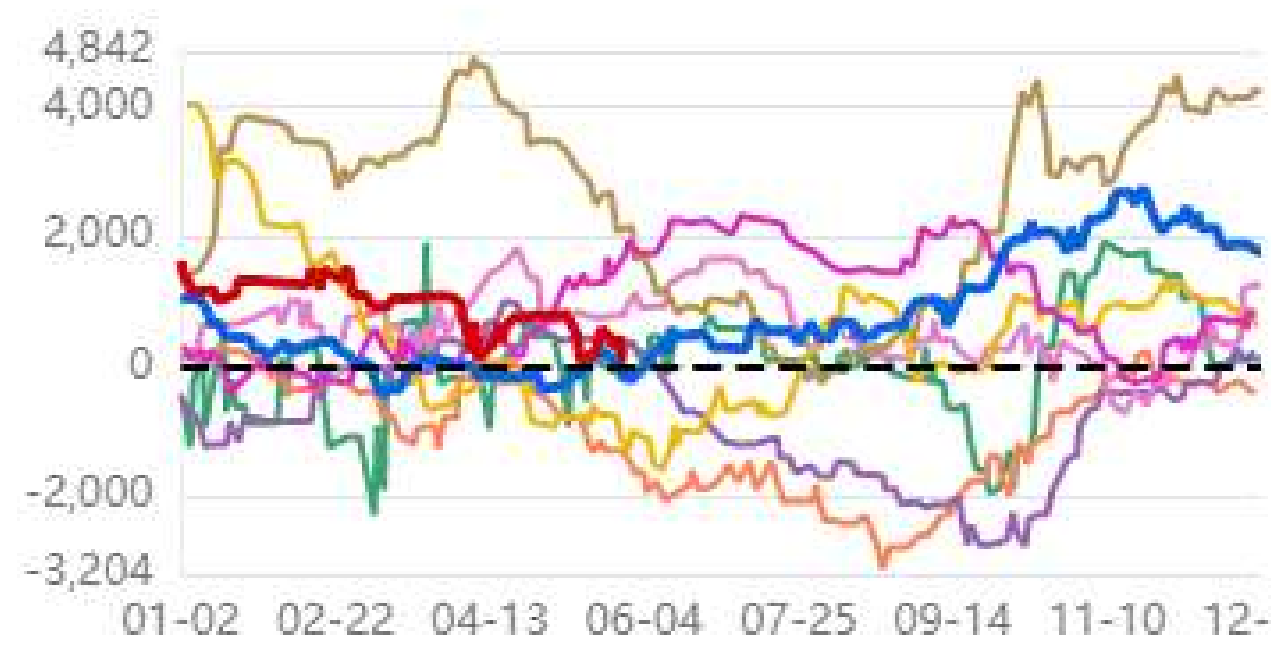
数据来源: 钢联 更新频率: 周度

顺丁橡胶: 合计库存(周) 2025-05-30



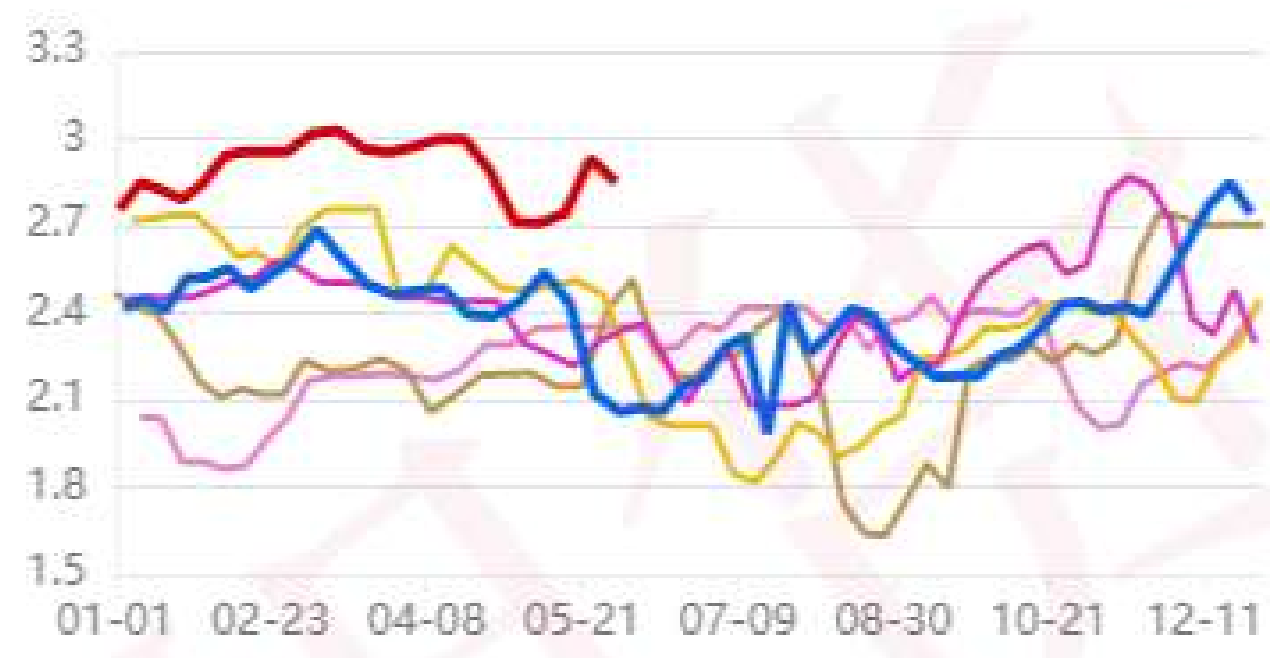
数据来源: 手动更新 更新频率: 周度

丁苯橡胶: 生产毛利 2025-05-29



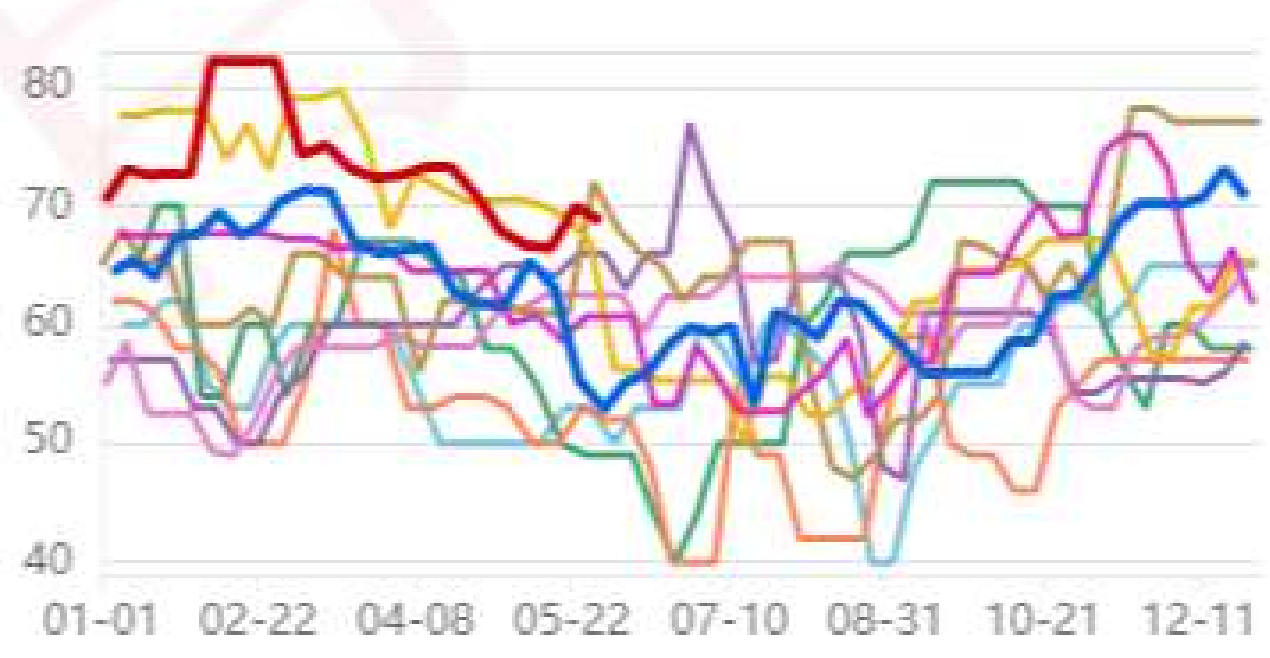
数据来源: 钢联

丁苯橡胶: 产量(周) 2025-05-30



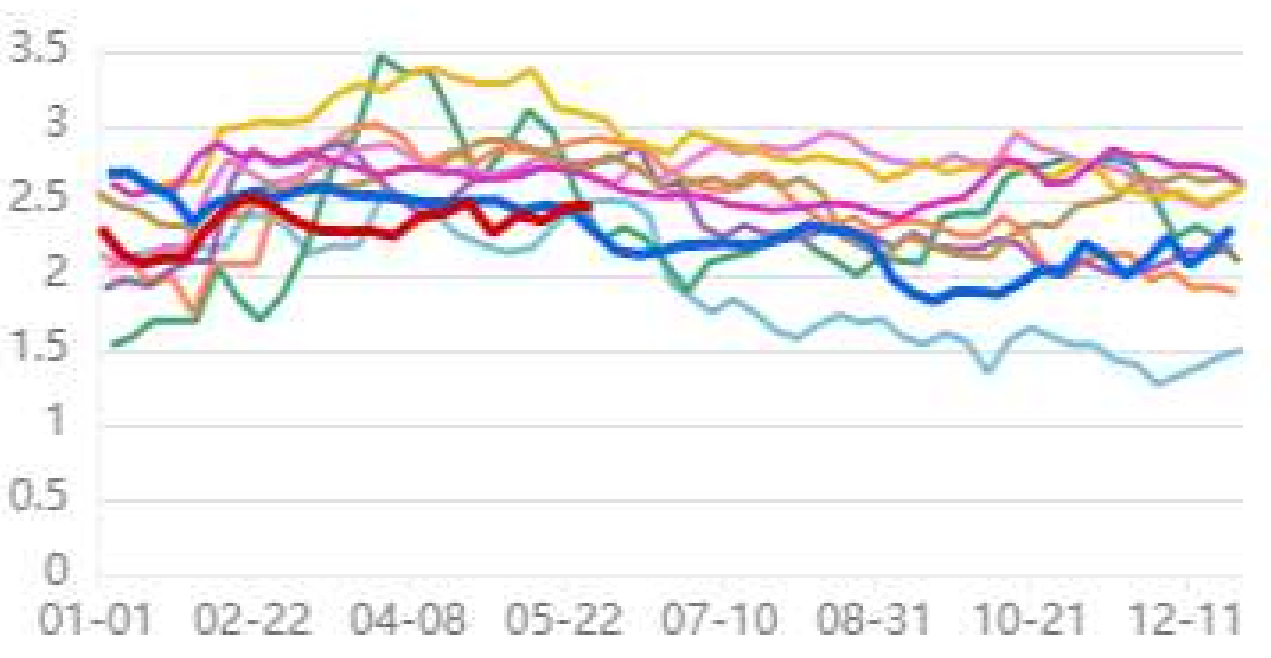
数据来源: 钢联

丁苯橡胶: 开工率(周) 2025-05-30



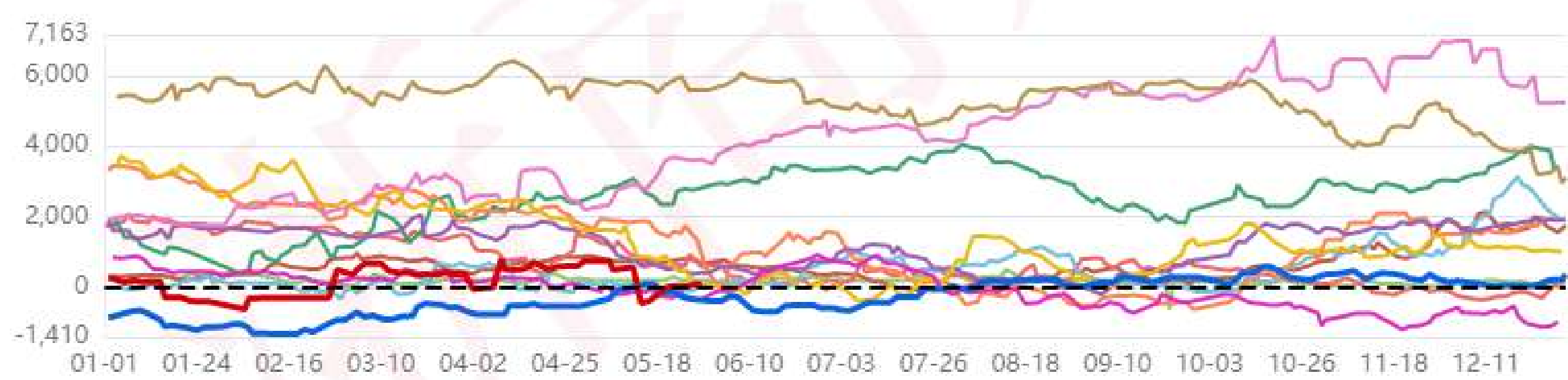
数据来源: 钢联

丁苯橡胶: 总库存 2025-05-30



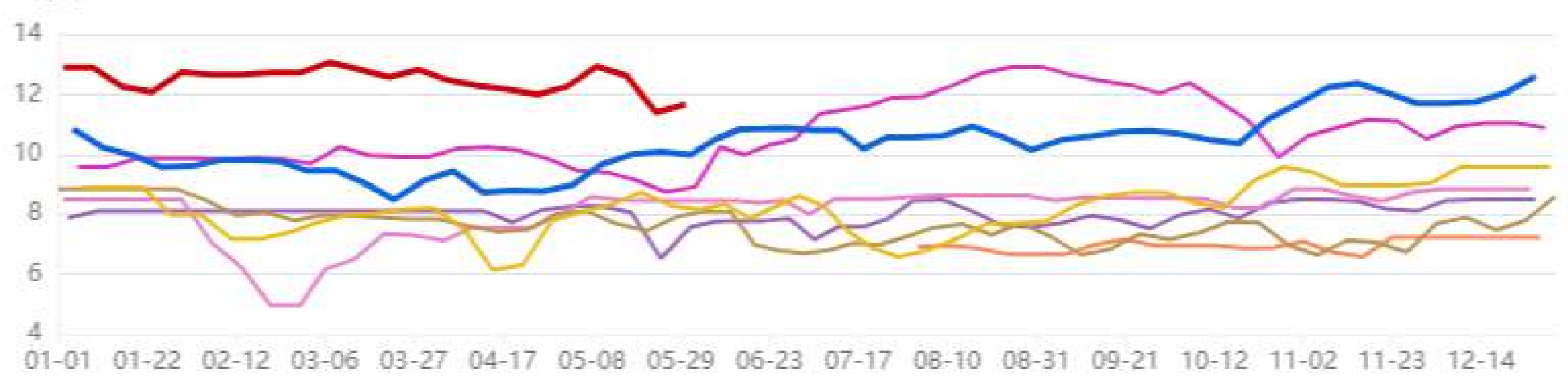
数据来源: 钢联 更新频率: 周度

ABS: 生产毛利: 华东 2025-05-29



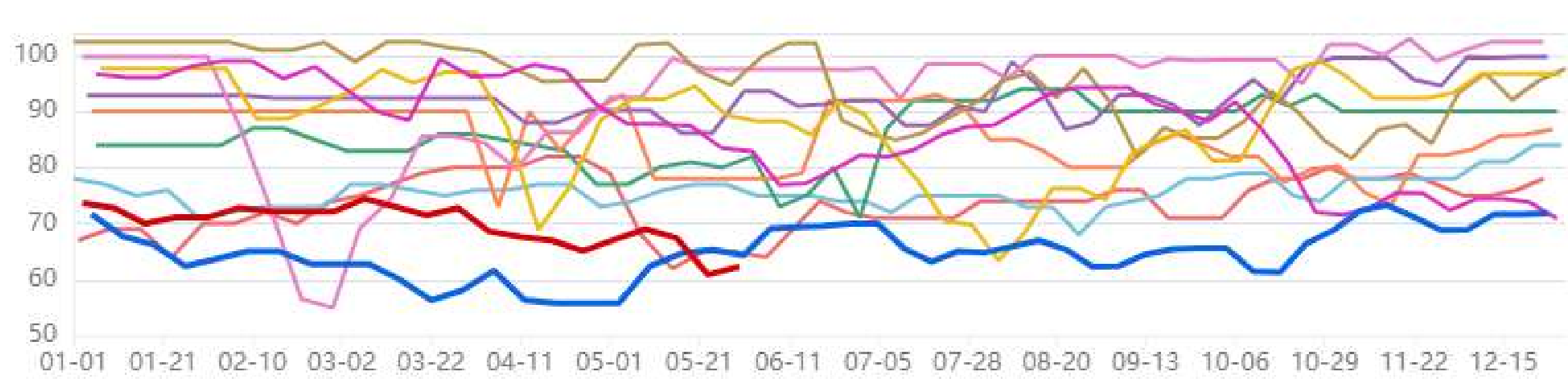
数据来源: 钢联

ABS: 产量 2025-05-30



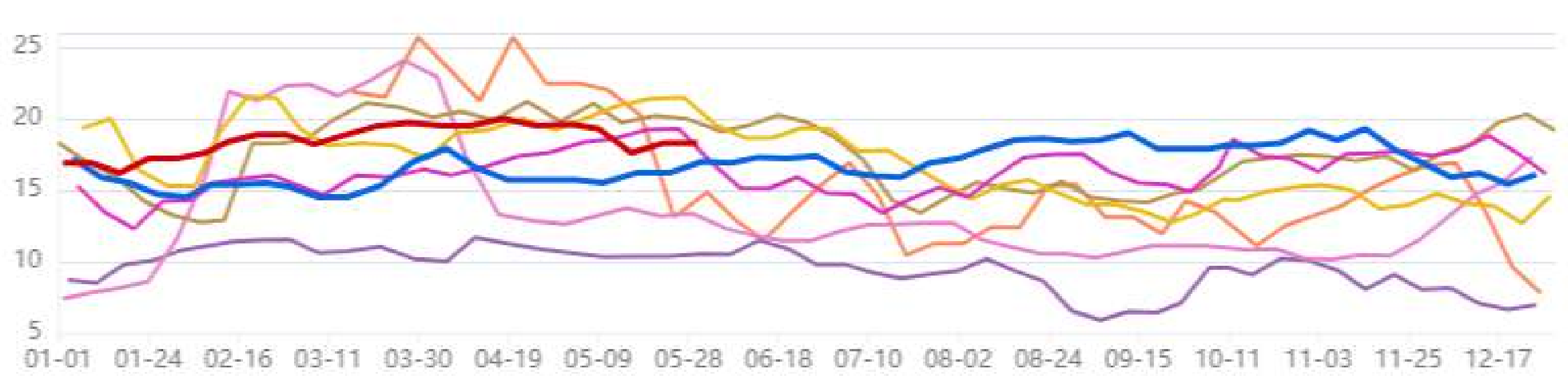
数据来源: 钢联 更新频率: 周度

ABS: 开工率 2025-05-30



数据来源: 钢联

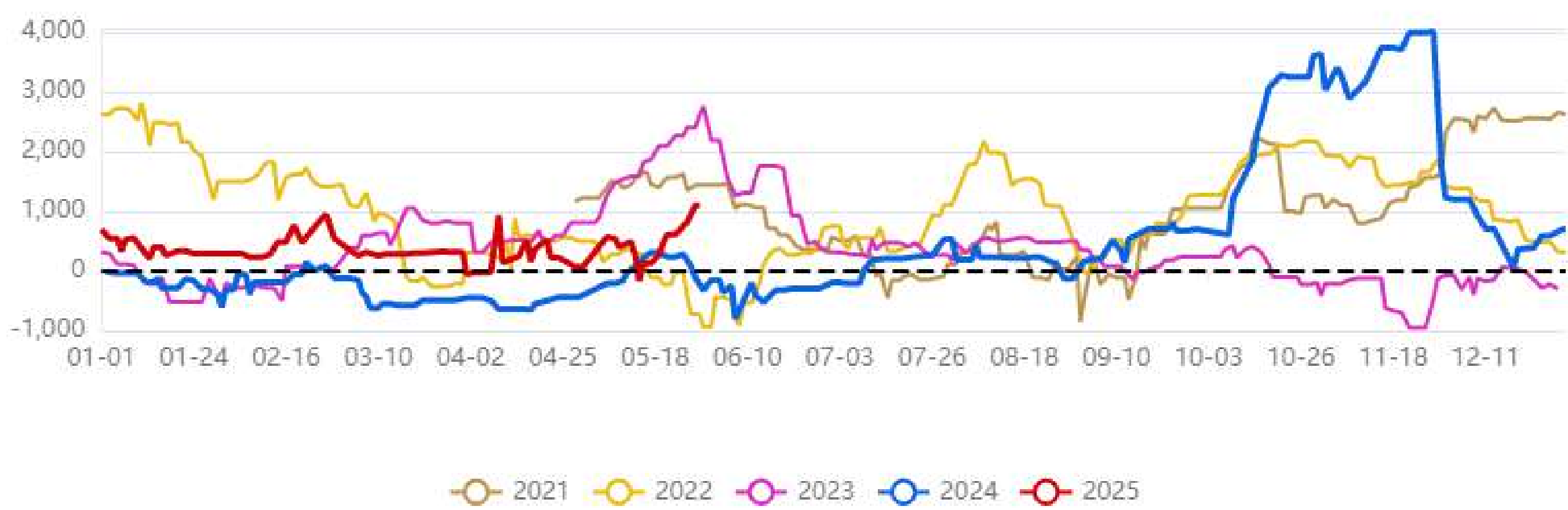
ABS: 库存 2025-05-30



数据来源: 钢联

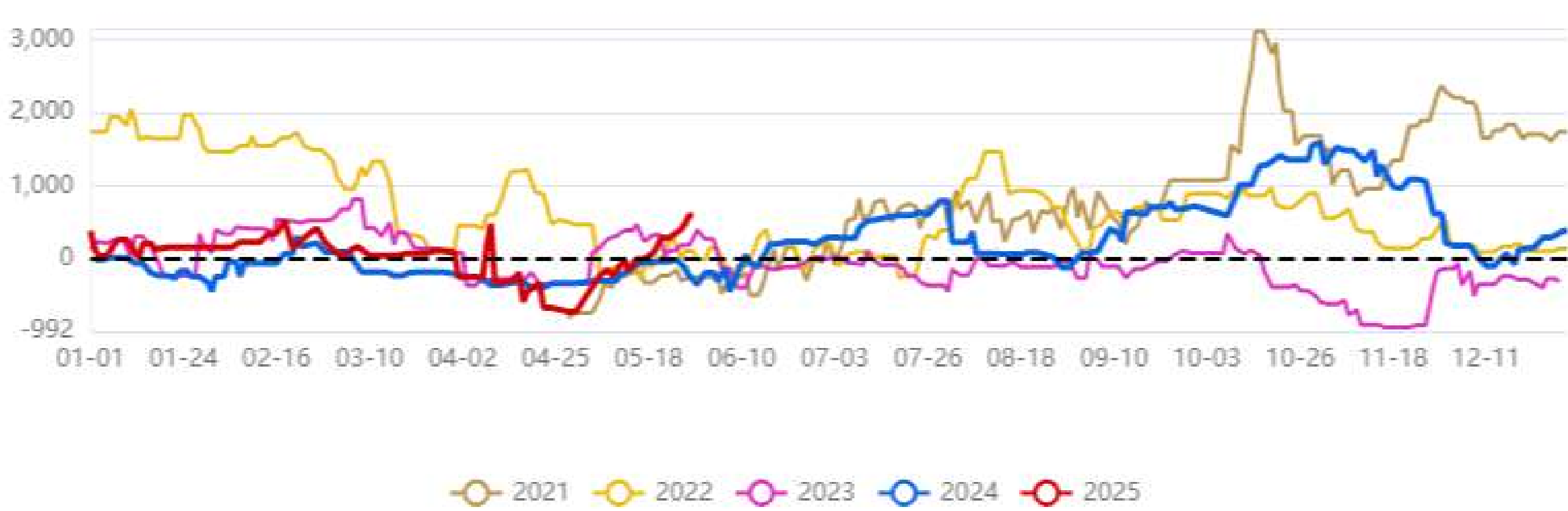
(2) 丁二烯下游生产情况

SBS: 791-H: 生产毛利 2025-05-29



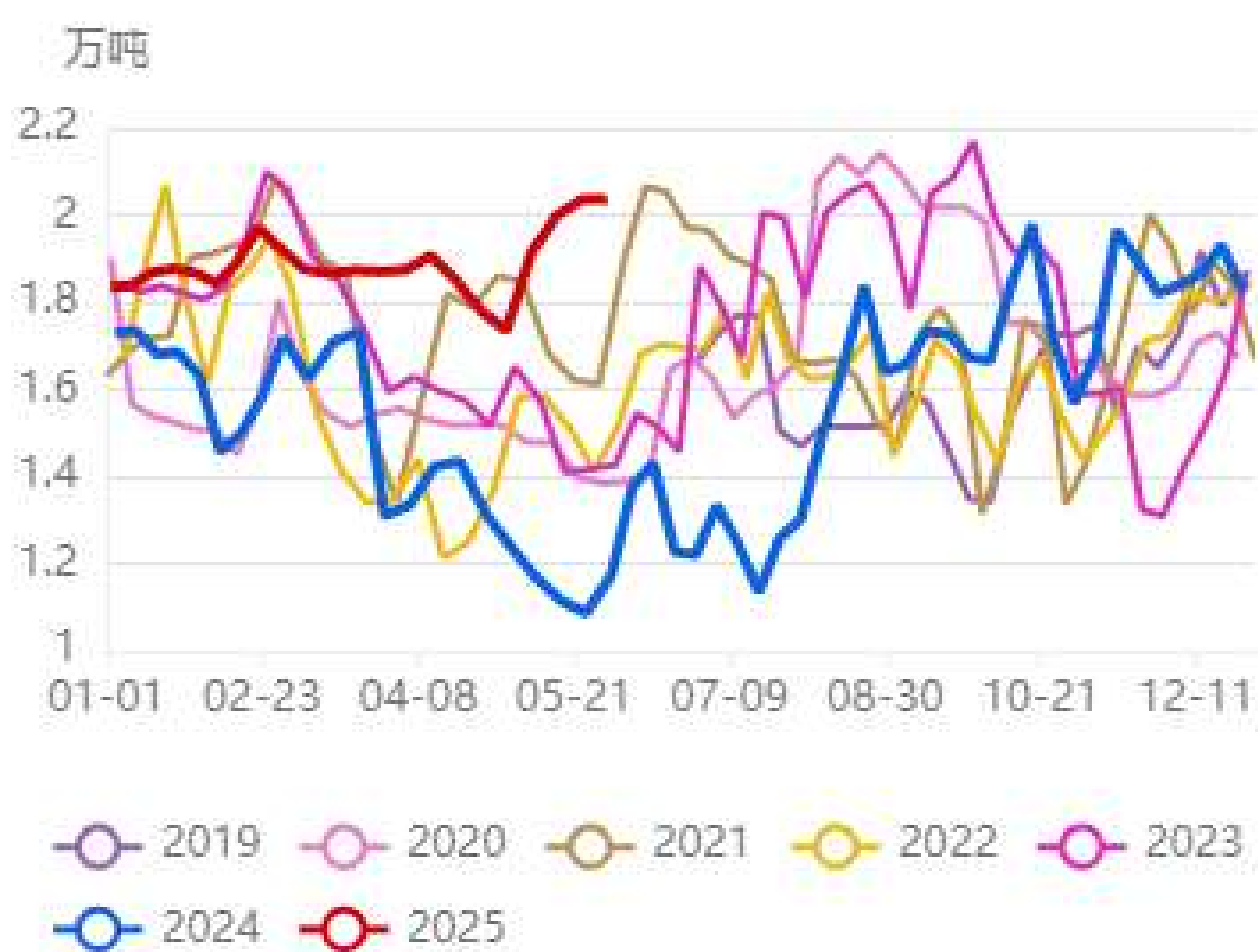
数据来源: 钢联

SBS: F875: 生产毛利 2025-05-29



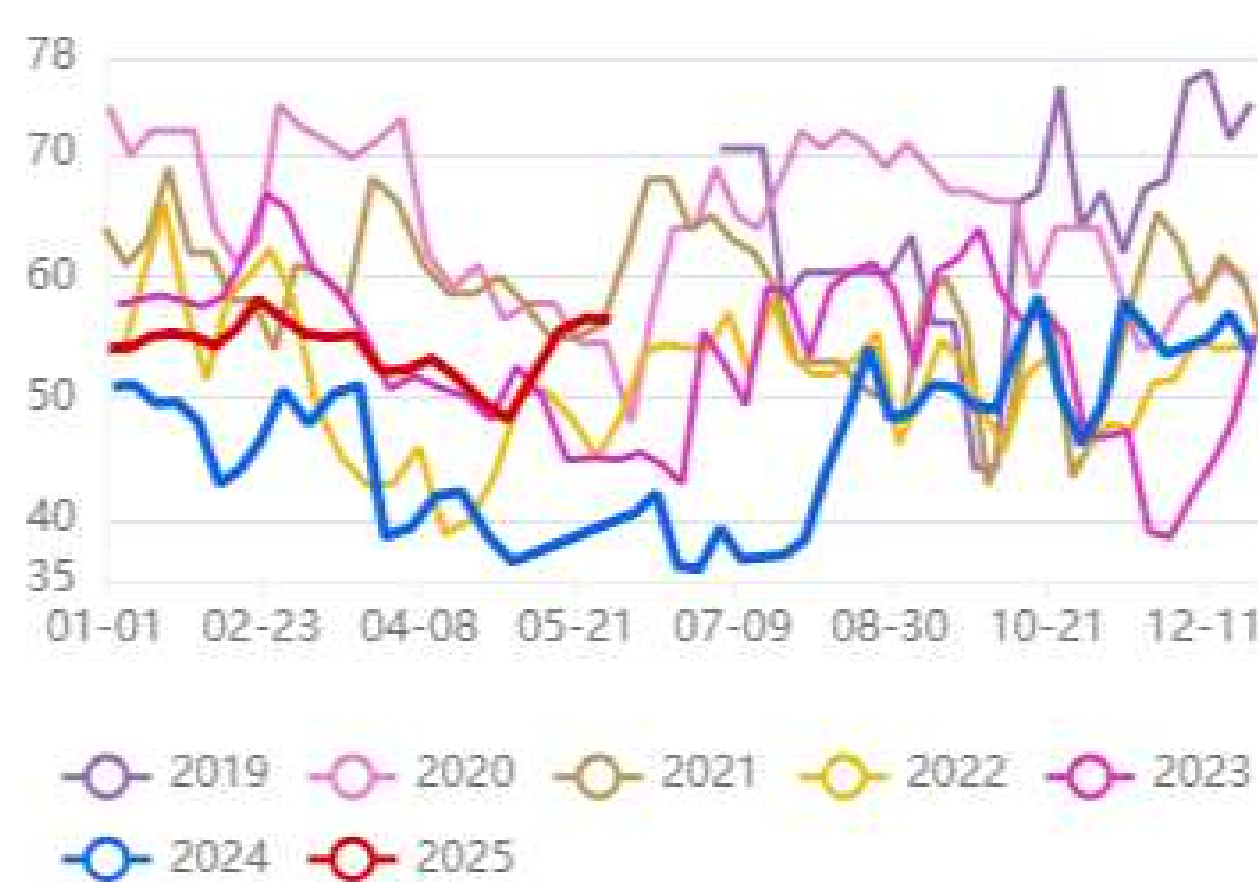
数据来源: 钢联

SBS: 产量 (周) 2025-05-30



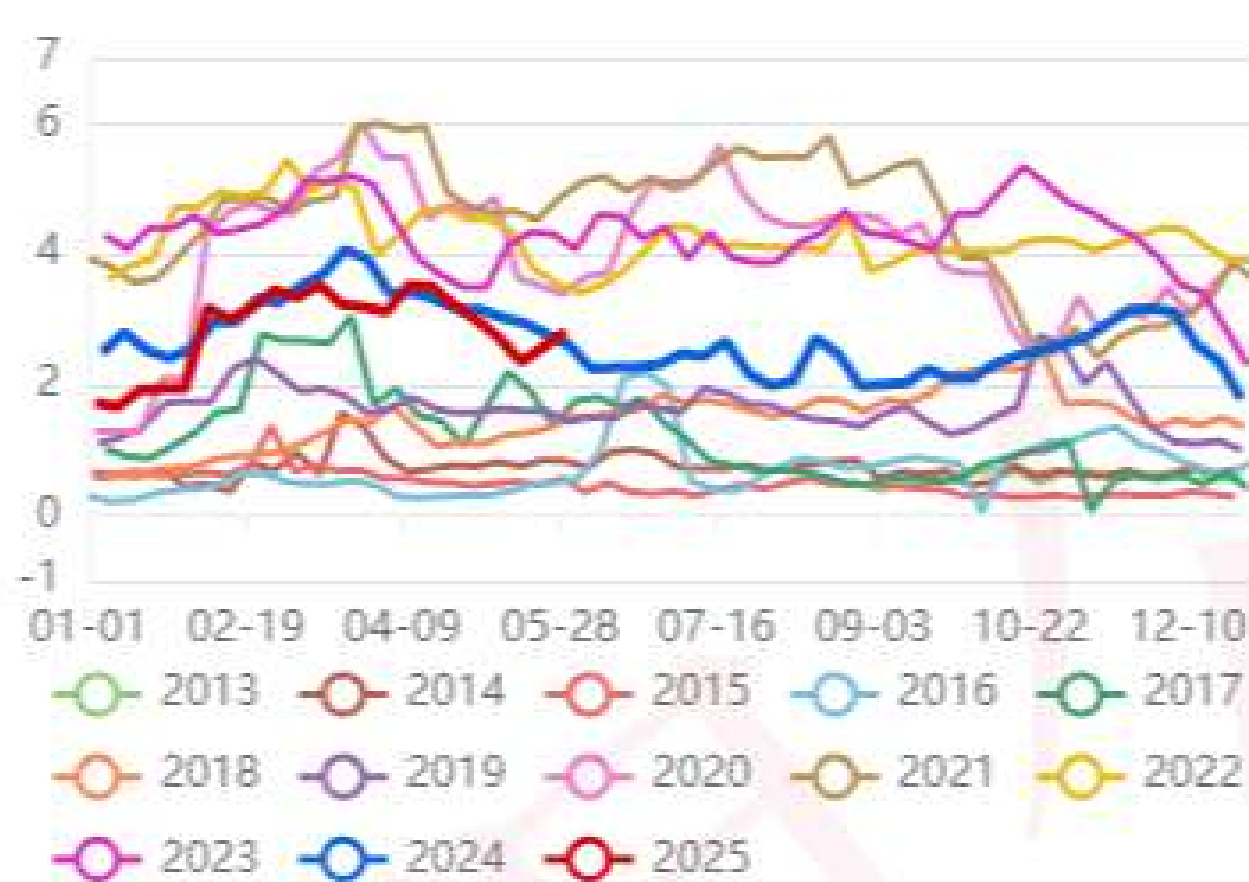
数据来源: 钢联 更新频率: 周度

SBS: 开工率 (周) 2025-05-30



数据来源: 钢联

SBS: 厂内库存 (周) 2025-05-30



数据来源: 钢联

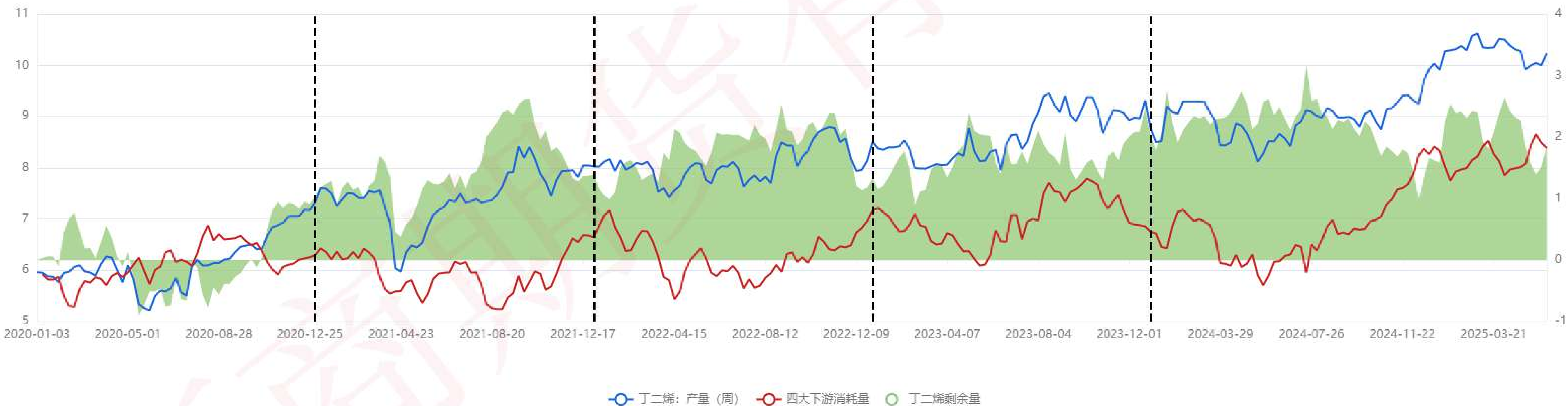
SBS: 贸易商库存 (周) 2025-05-30



数据来源: 钢联

(3) 丁二烯四大下游消耗量

丁二烯产量与四大下游消耗 (万吨) 2025-05-30



四大下游消耗量 = $BR \times 1.02 + SBR \times 0.75 + ABS \times 0.15 + SBS \times 0.73$

数据来源: 钢联 更新频率: 周度

四、供给端：合成橡胶

（一）本月概况

合成橡胶市场概况

现货方面，本月国内顺丁橡胶价格跟随原料震荡，两油挂牌出厂价月中一度涨至12700元/吨，而后回落至11700元/吨。

供应方面，本月中国高顺顺丁橡胶行业月均产能利用率为74.99%，环比上月略有提升。

装置方面，山东多家民营工厂降负，燕山检修。

可怜胎市正滞货，心忧胶价愿烯弹。

合成胶自身基本面较差的格局不足以支撑原料丁二烯的强势，与今年1月行情大相径庭的是，丁二烯的其他下游无法充分的弥补合成胶降负后对丁二烯的需求，这次在诸多民营工厂因利润倒挂而被迫降负后，丁二烯的价格也顺势进一步走跌。归根结底，还是终端需求环节的弱势造成了整体价格难以持续性上行，虽然轮胎厂或对当前的低价合成胶并无排斥，但高位成本库存造成的负反馈持续存在，并不断地拖拽开工率下行。在需求不断下滑的局面下，胶价便也势必不断下滑，且就供应偏剩的局面，跌价并不能显著刺激出需求的走强。

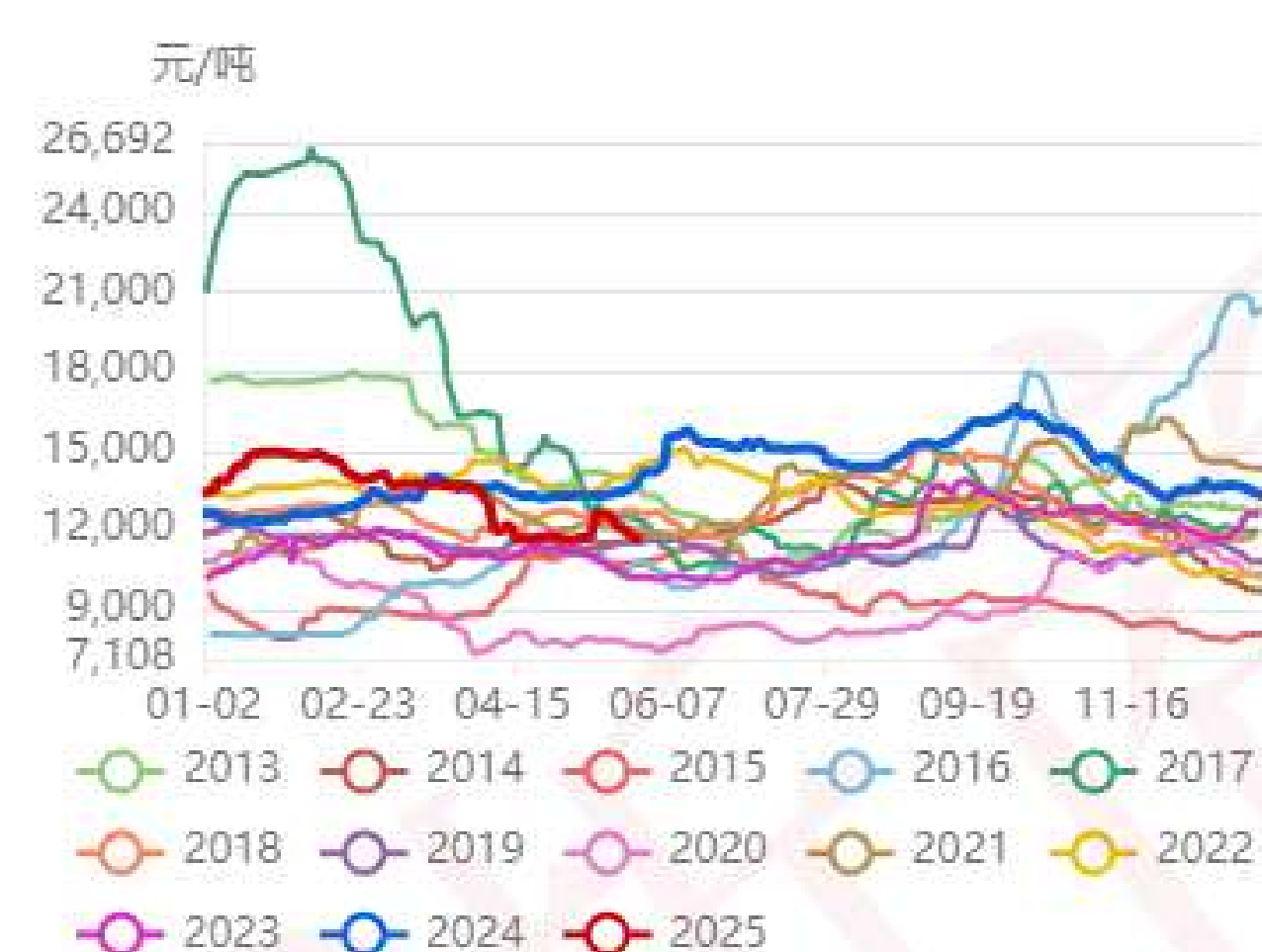
本月，欧盟宣布对华乘用车轮胎进行双反调查，根据以往的经验来看，在开启调查往往不会直接导致轮胎受到打压，至于临时刺激出的抢出口亦无明显发生。当然，对于当前欧洲的情况而言，想要临时加大对华的轮胎采购也并不现实。至于后续。若双反终裁落定加税，短期会对我国轮胎出口形成一定扰动。但是由于已有经验，通过海外建厂以及转口贸易躲避关税制裁已是孰能生巧，所以长期来看并不会造成比较实质性的打击。与欧盟的制裁所不同的，我们还是要提及美国232条款的制裁，其无差别针对东南亚国家(我国轮胎的主要海外建厂区域)以及打击转口贸易(我国躲避关税制裁的核心手段)，才是对华轮胎乃至对全球橡胶供需的削弱。

对于合成橡胶，我们仍然持偏弱看待，仓单问题已然受到信用仓单的压制难有风雨，原料丁二烯六月亦将维持宽松态，再叠加终端轮胎情况无好转的背景下，中期依然以震荡走弱的基调为主。

（二）顺丁橡胶

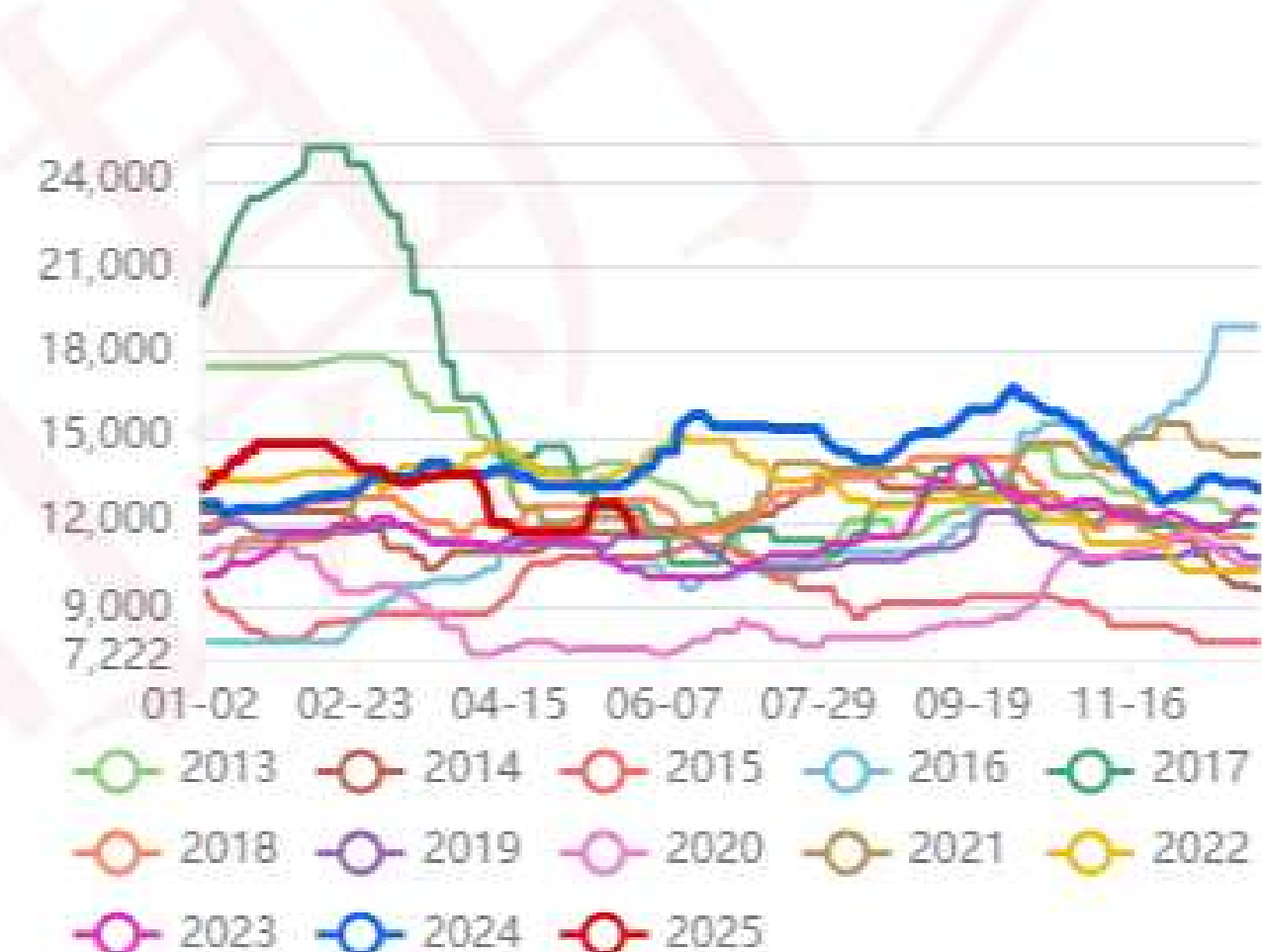
1. 价格

顺丁橡胶:市场价季节趋势 2025-05-29



数据来源: ifind 更新频率: 日度

顺丁橡胶:出厂价季节趋势 2025-05-29



数据来源: ifind

国内市场价格区间与进口价 2025-05-29



数据来源: ifind 更新频率: 日度

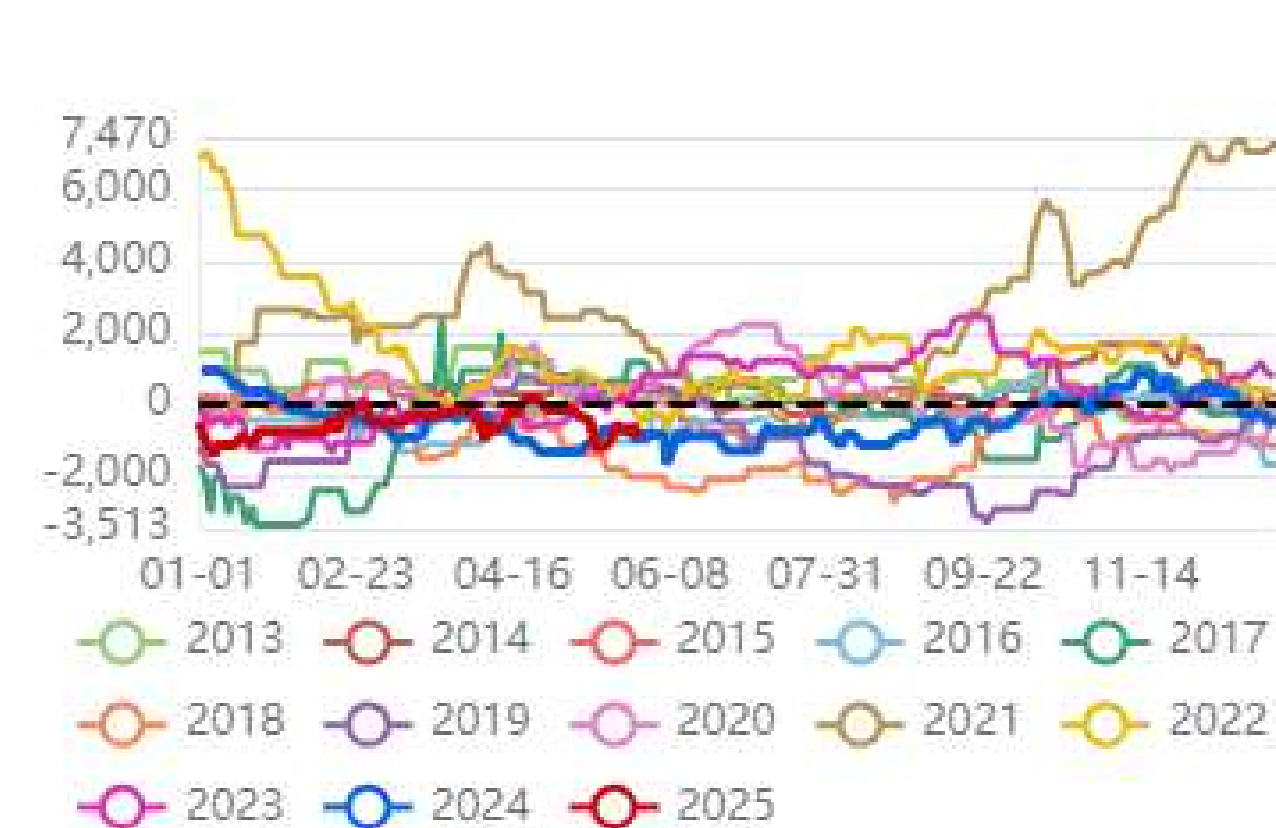
顺丁橡胶市场价与BR主力合约 2025-05-30



数据来源: ifind, 浙商期货 更新频率: 日度

2. 利润与供给

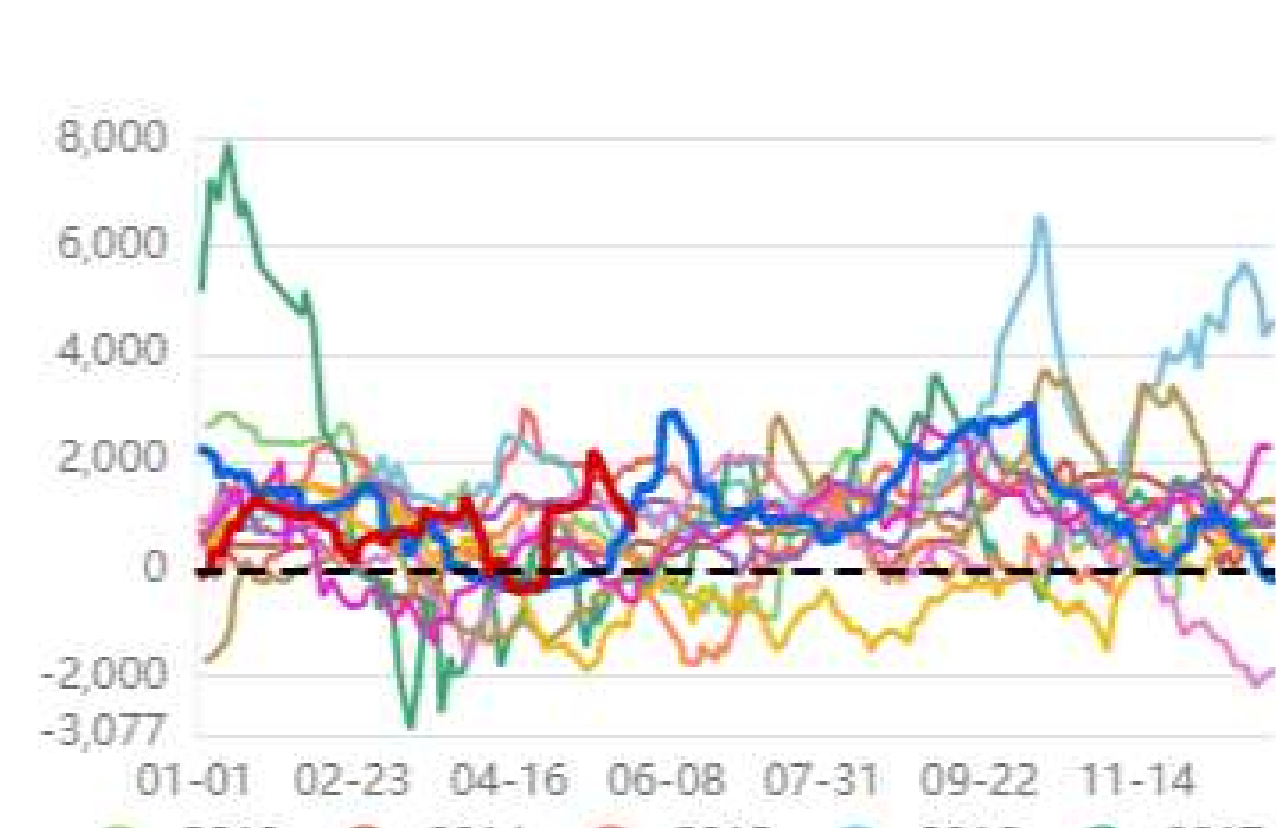
顺丁橡胶: 生产利润 2025-05-29



顺丁生产利润 = 顺丁中石化华东出厂价 - (丁二烯中石化华东出厂价 * 1.03 + 2500)

数据来源: 钢联

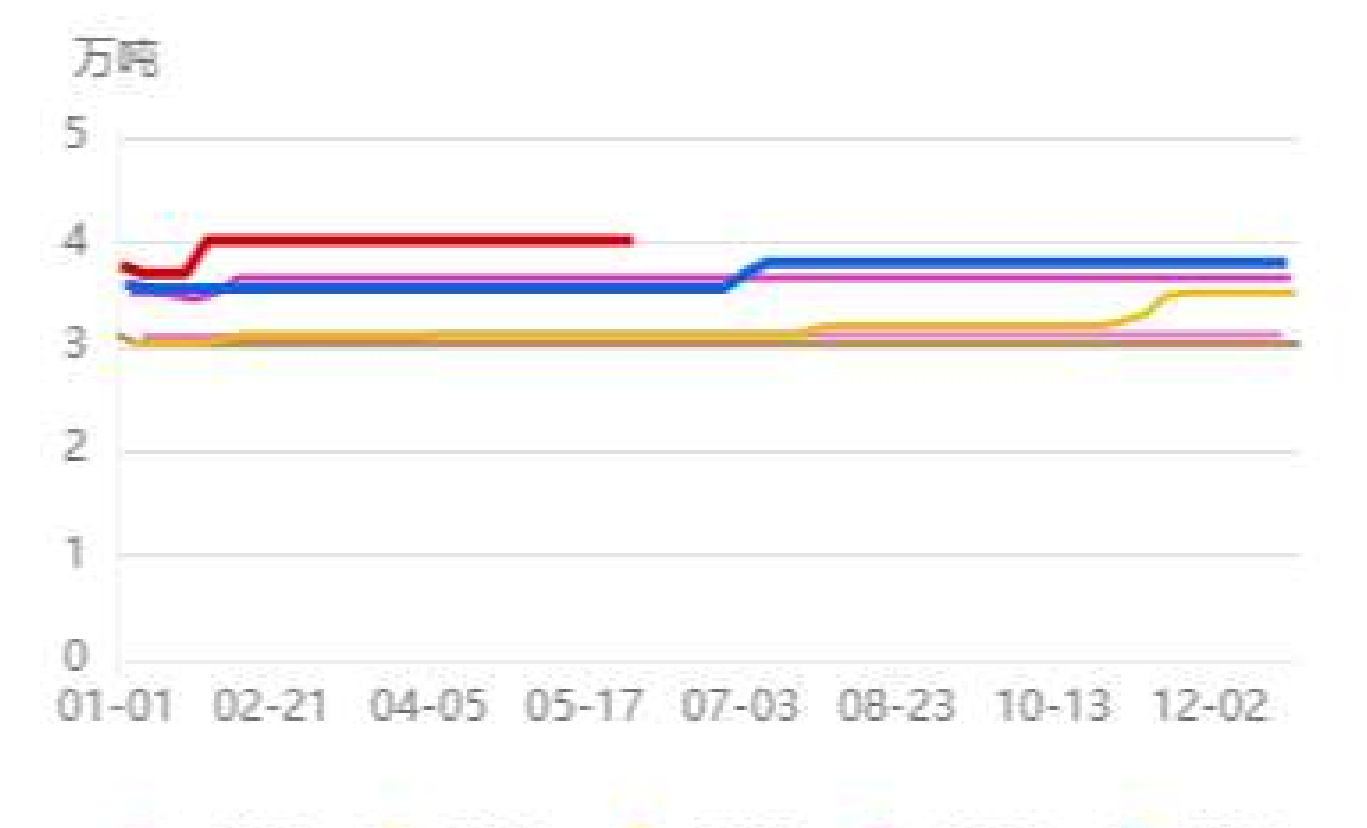
顺丁橡胶进口利润 2025-05-29



顺丁进口利润 = 顺丁中石化华东出厂价 - (丁二烯中石化华东出厂价 * 1.03 + 2500)

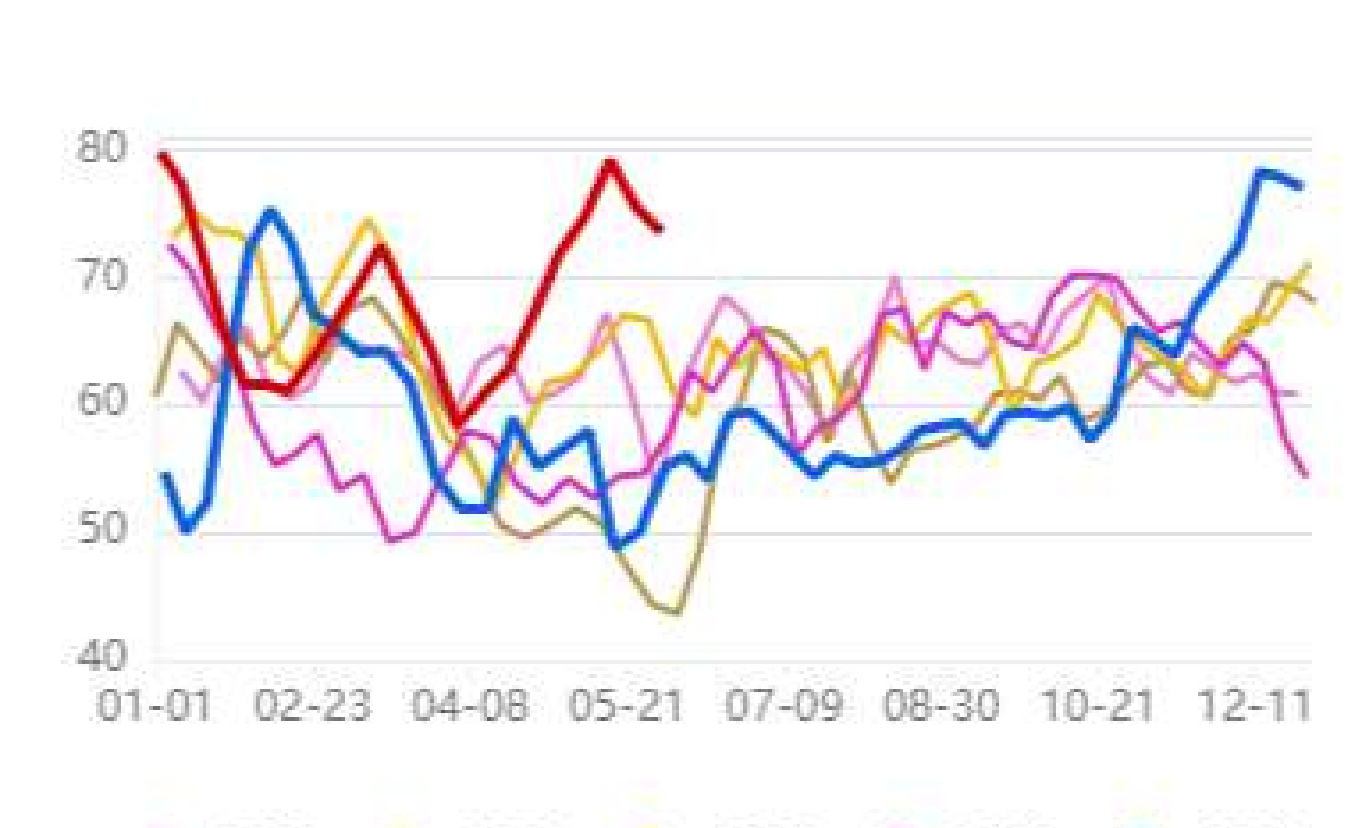
数据来源: 钢联

顺丁橡胶: 设计产能 (周) 2025-05-30



数据来源: 钢联 更新频率: 日度

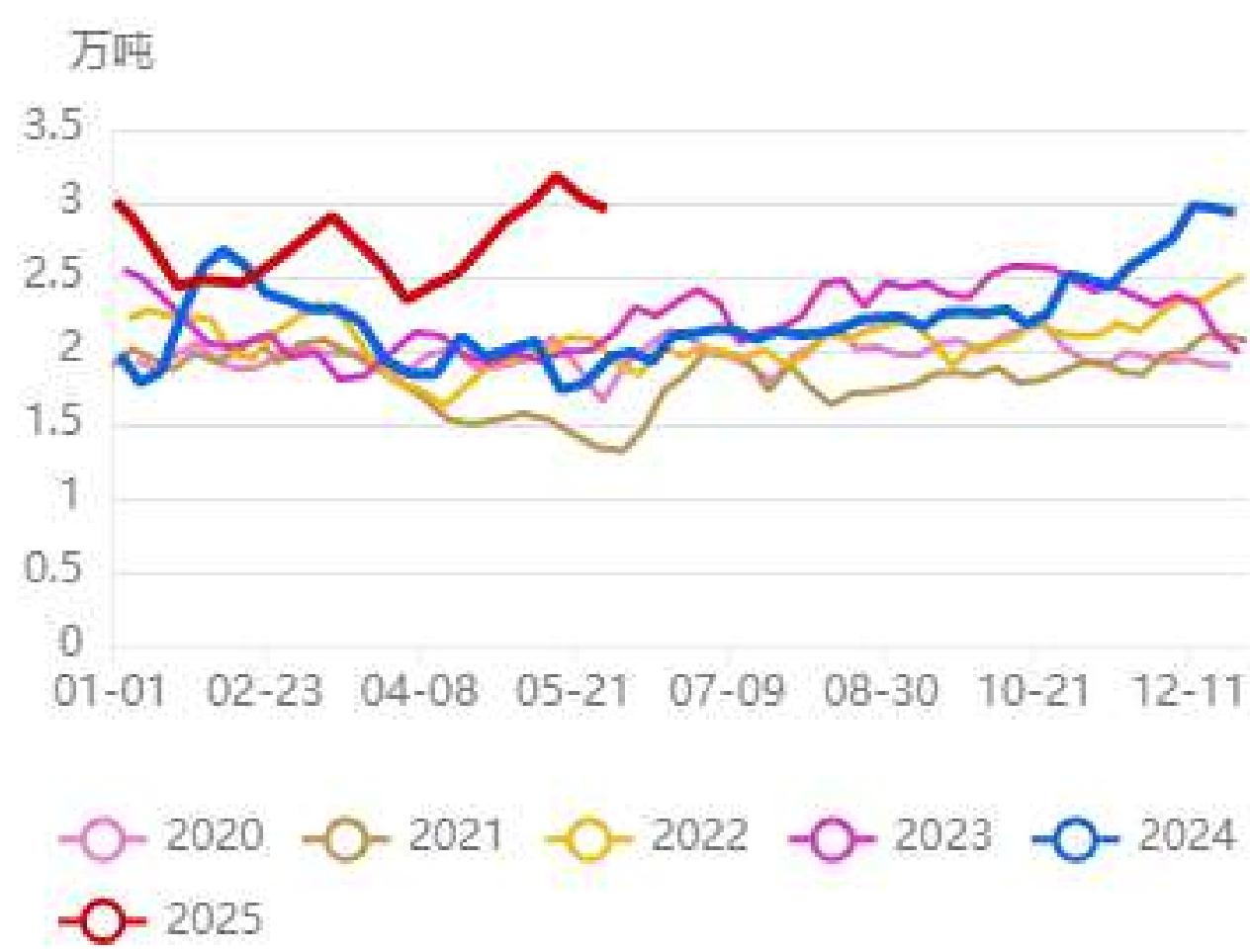
顺丁橡胶: 开工率 (周) 2025-05-30



数据来源: 钢联 更新频率: 周度

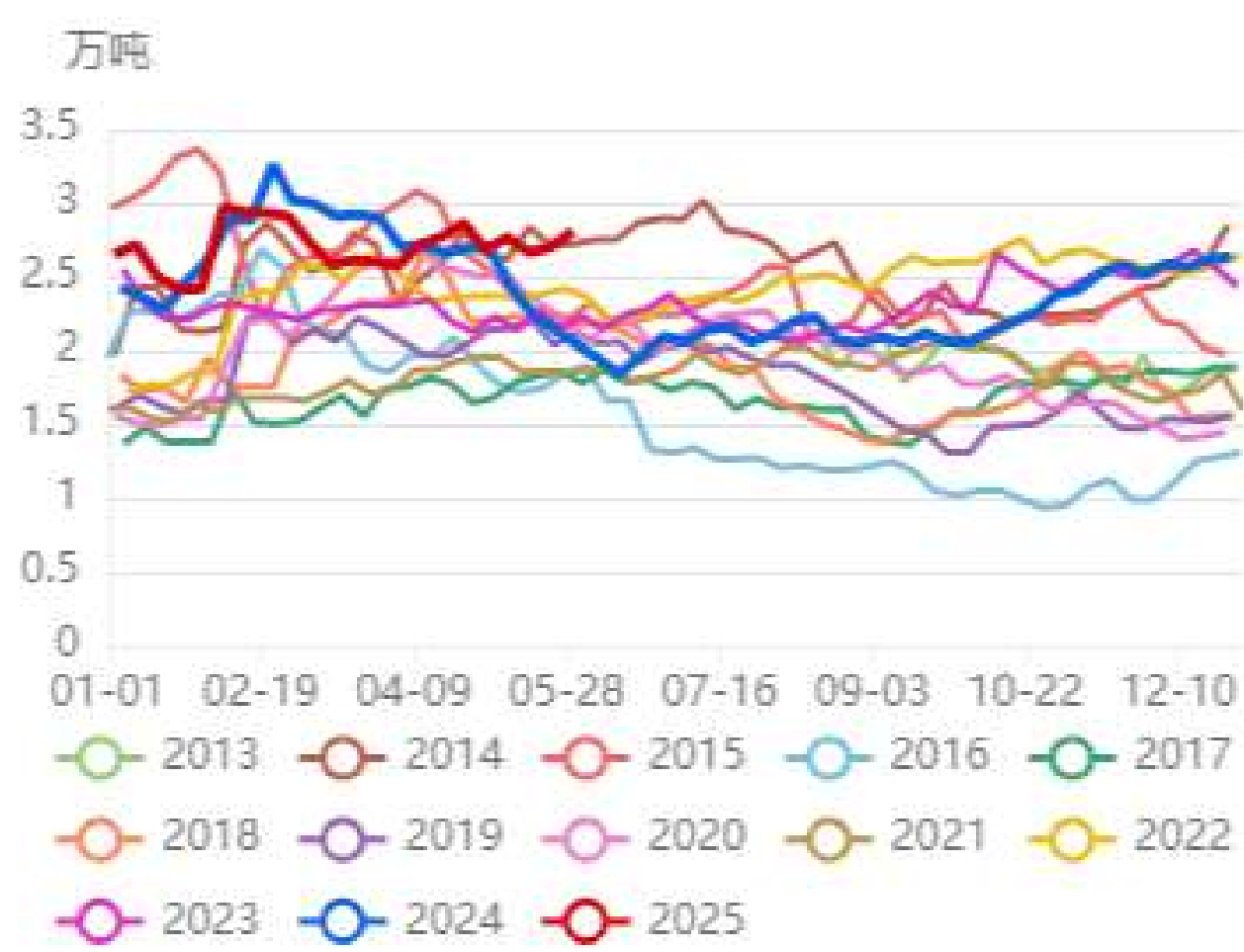
2. 利润与供给

顺丁橡胶：产量（周） 2025-05-30



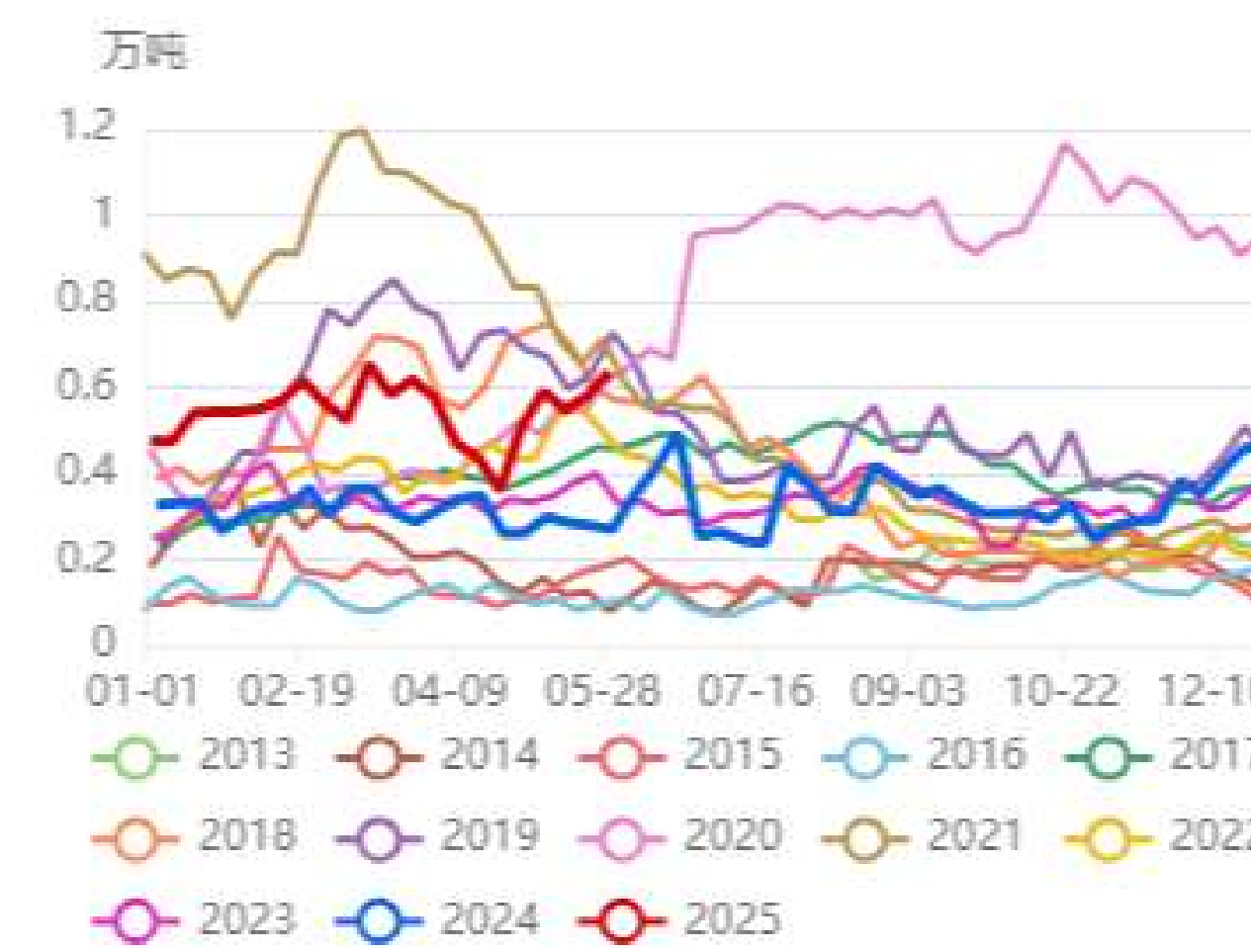
数据来源：钢联 更新频率：周度

顺丁橡胶：厂内库存（周） 2025-05-30



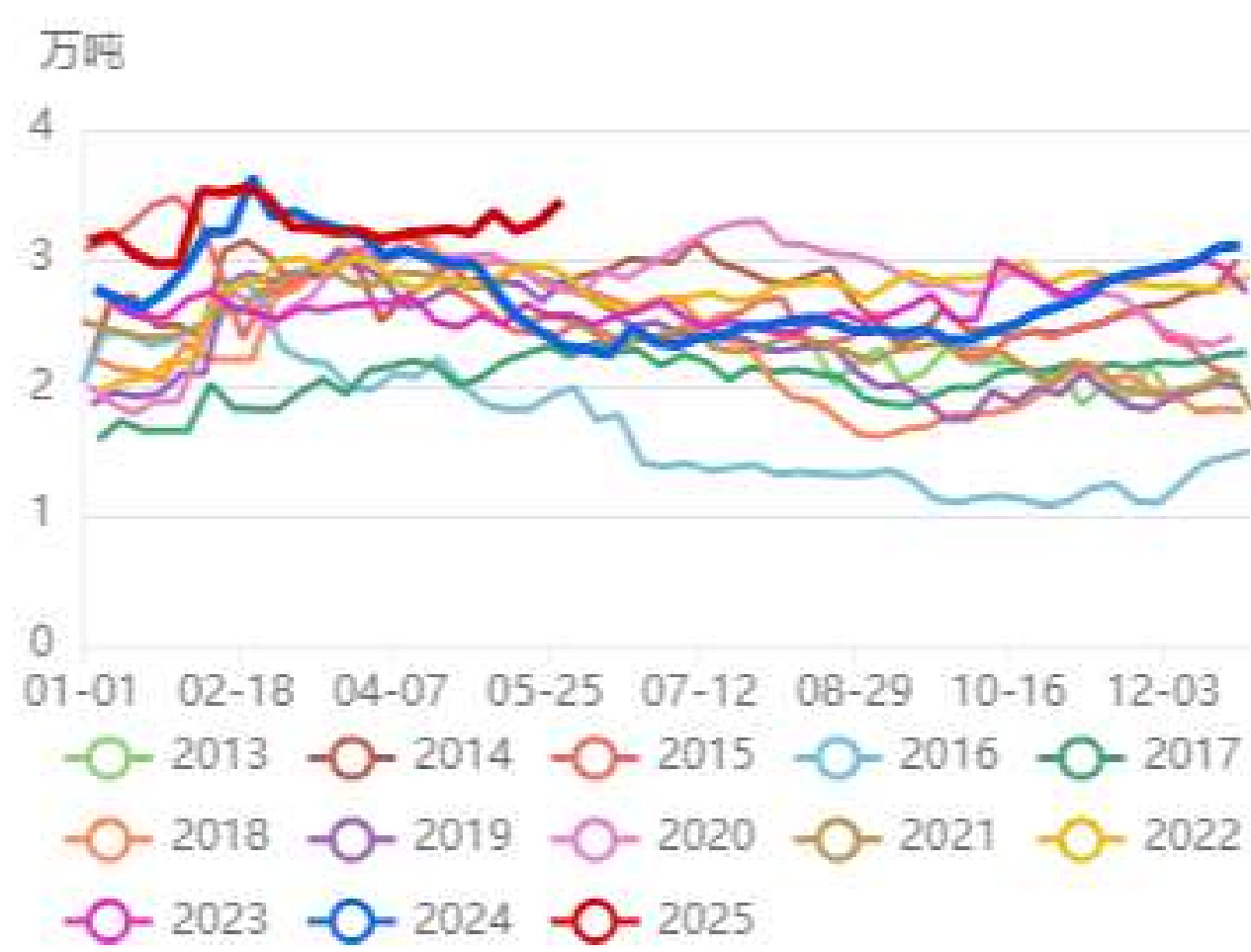
数据来源：钢联 更新频率：周度

顺丁橡胶：贸易商库存（周） 2025-05-30



数据来源：钢联 更新频率：周度

顺丁橡胶：合计库存（周） 2025-05-30

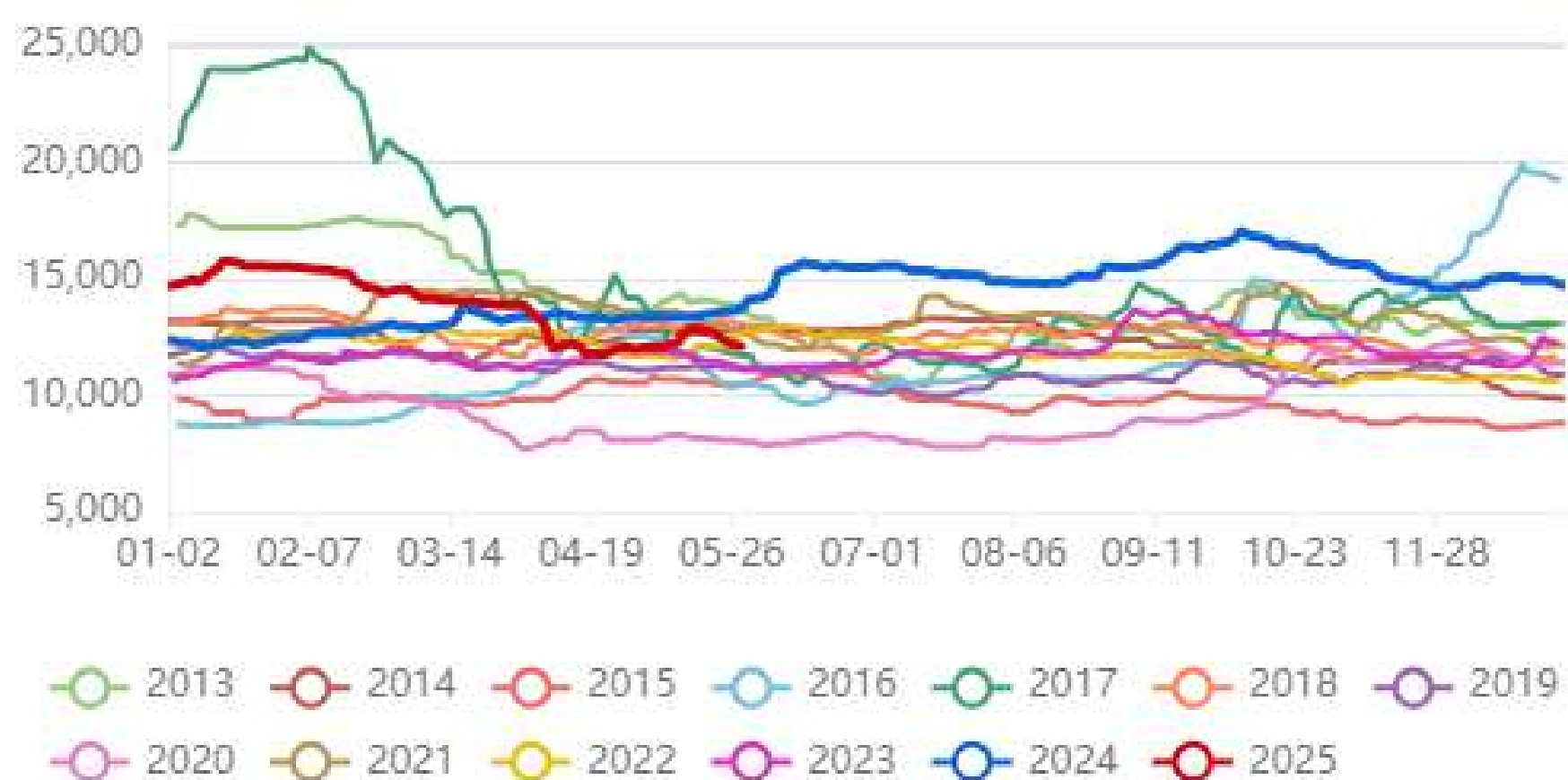


数据来源：手动更新 更新频率：周度

(三) 丁苯橡胶

1. 价格

丁苯橡胶(1502)市场价:季节趋势 2025-05-29



数据来源：ifind

丁苯橡胶(1502)市场价:区域差异 2025-05-29



数据来源：ifind

丁苯橡胶(1502)市场价与BR主力合约 2025-05-30



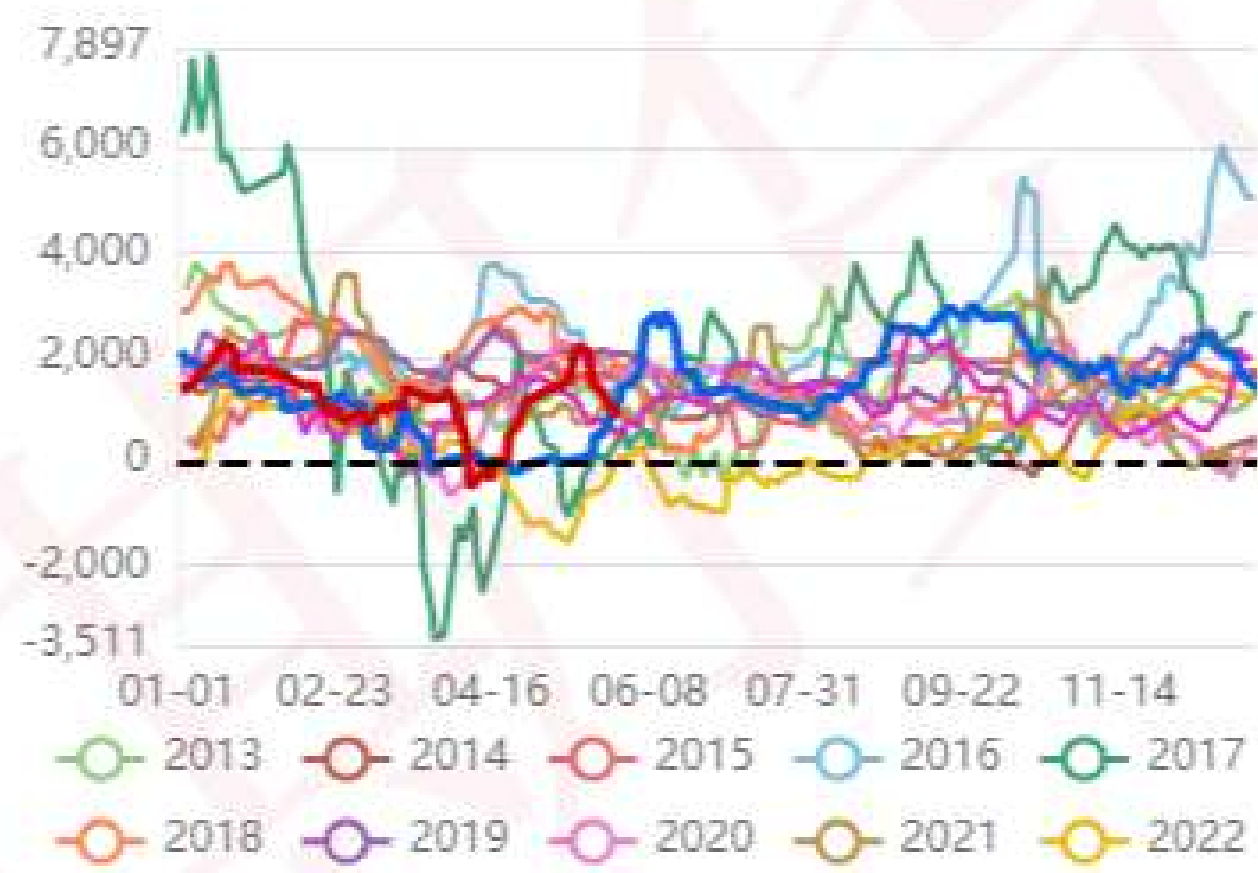
数据来源：ifind、浙商期货 更新频率：日度

丁苯橡胶：生产毛利 2025-05-29



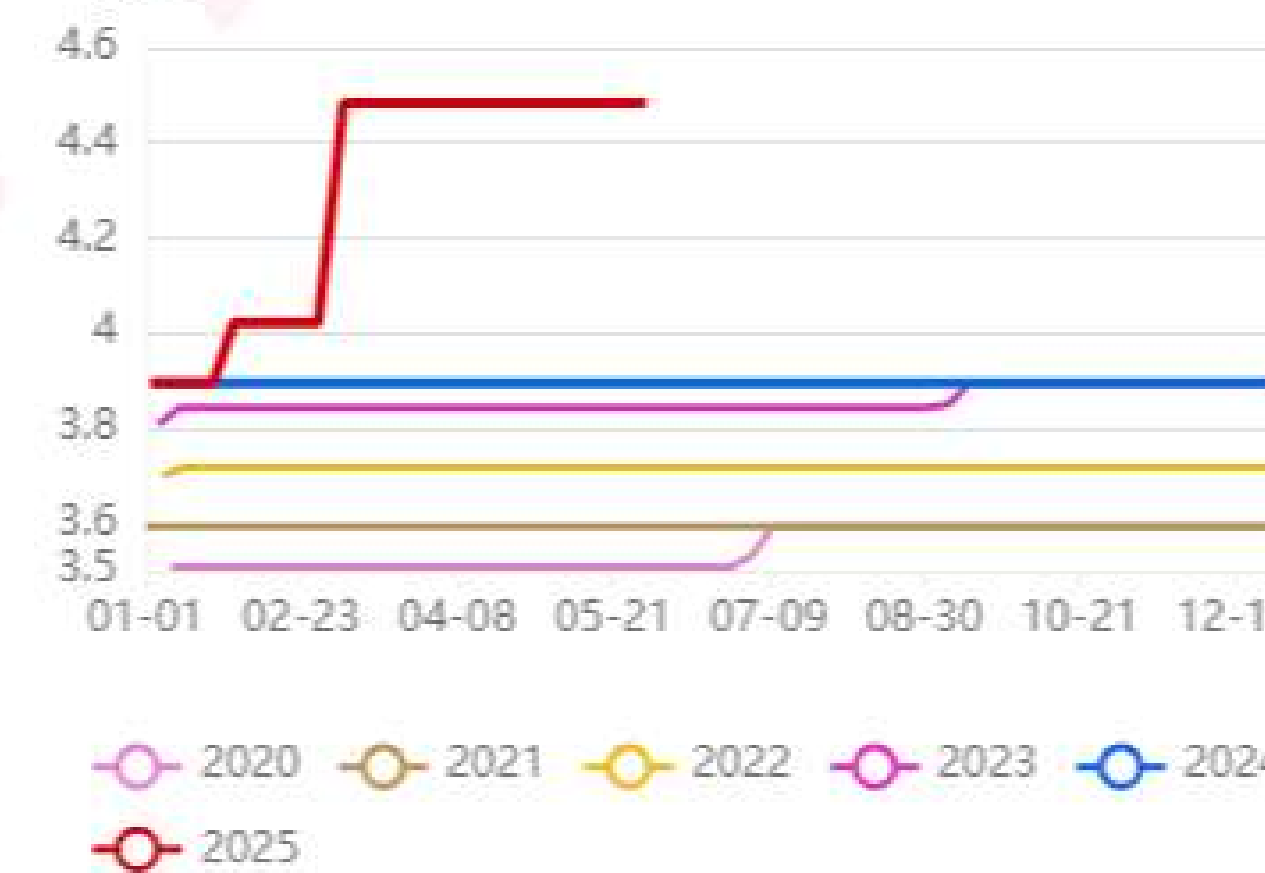
数据来源：钢联

丁苯橡胶进口利润 2025-05-29



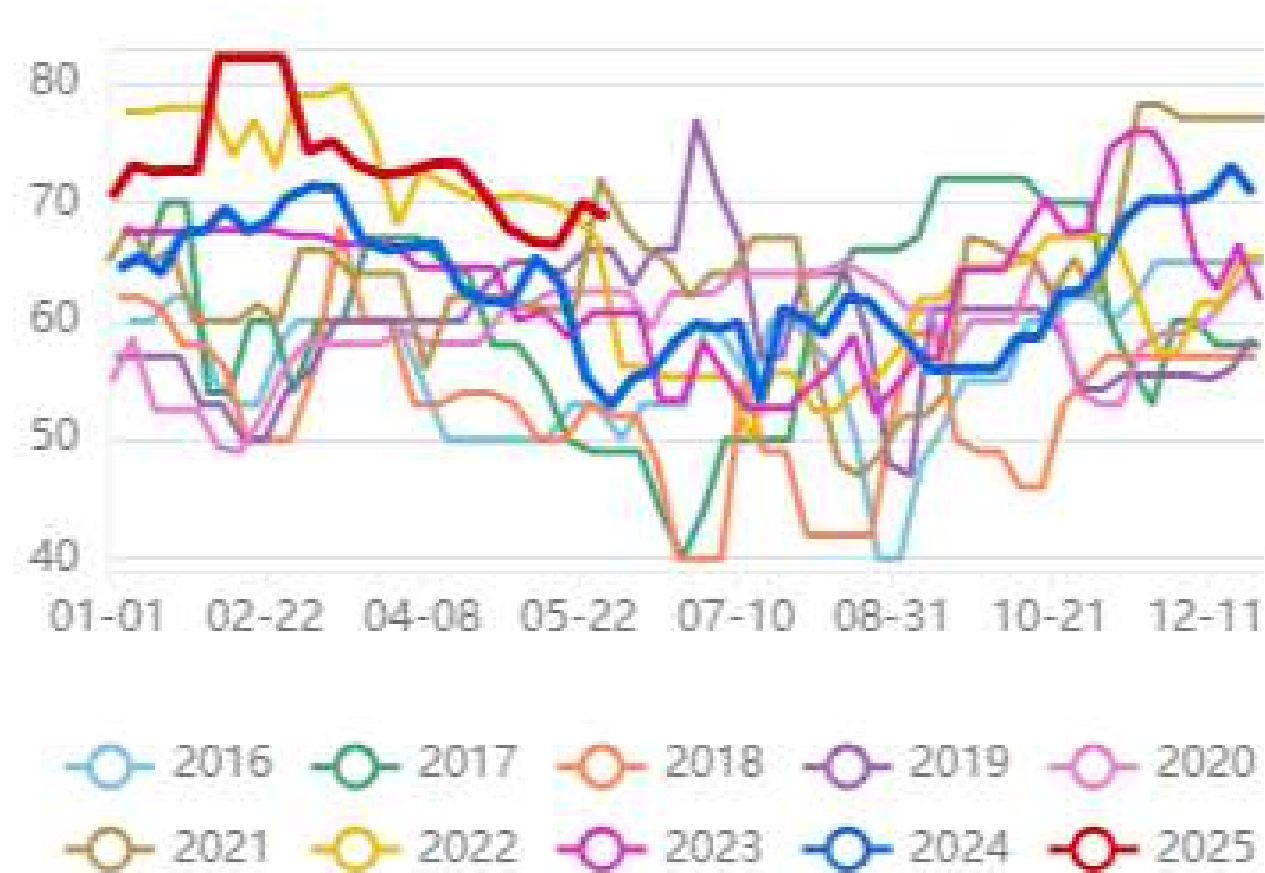
数据来源：钢联

丁苯橡胶：设计产能（周） 2025-05-30



数据来源：钢联 更新频率：周度

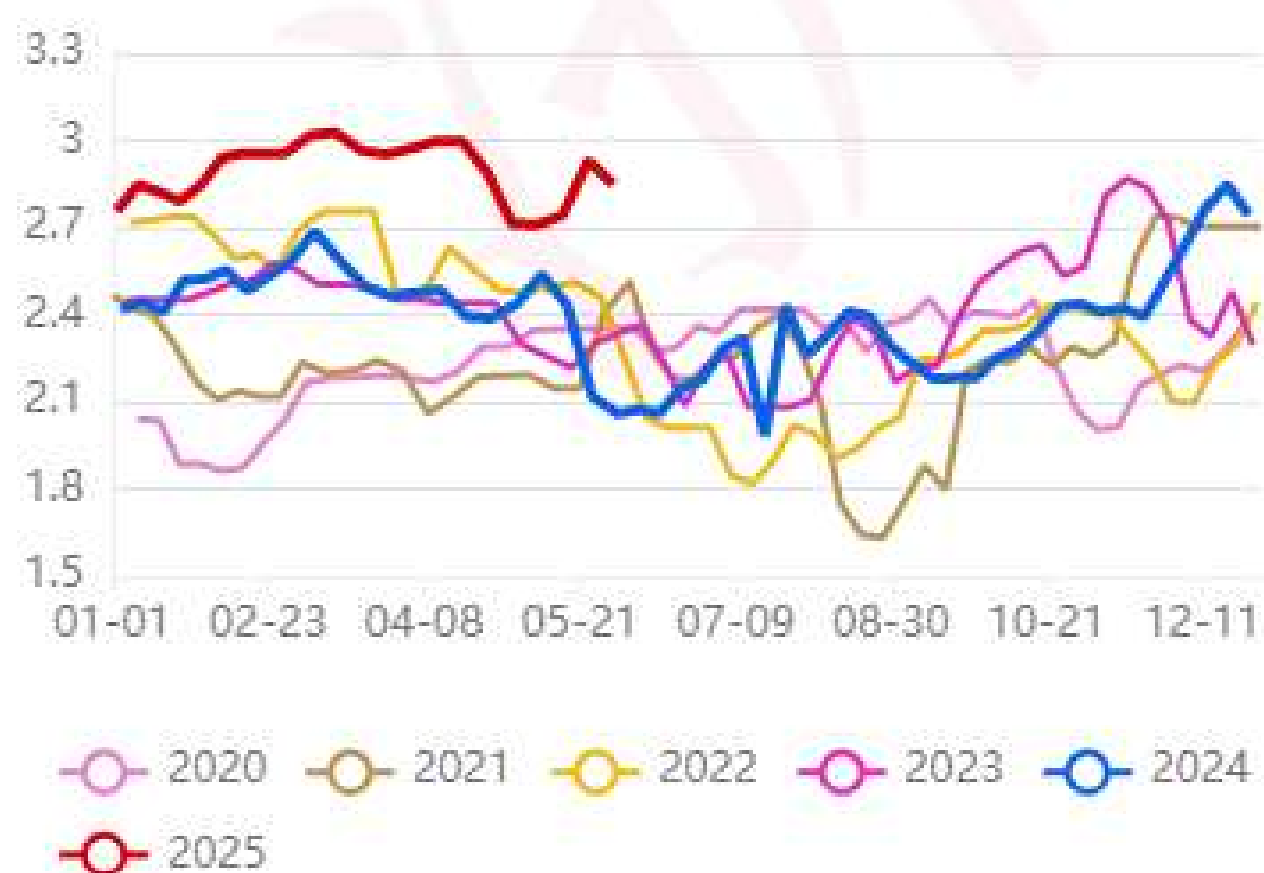
丁苯橡胶：开工率（周） 2025-05-30



数据来源：钢联

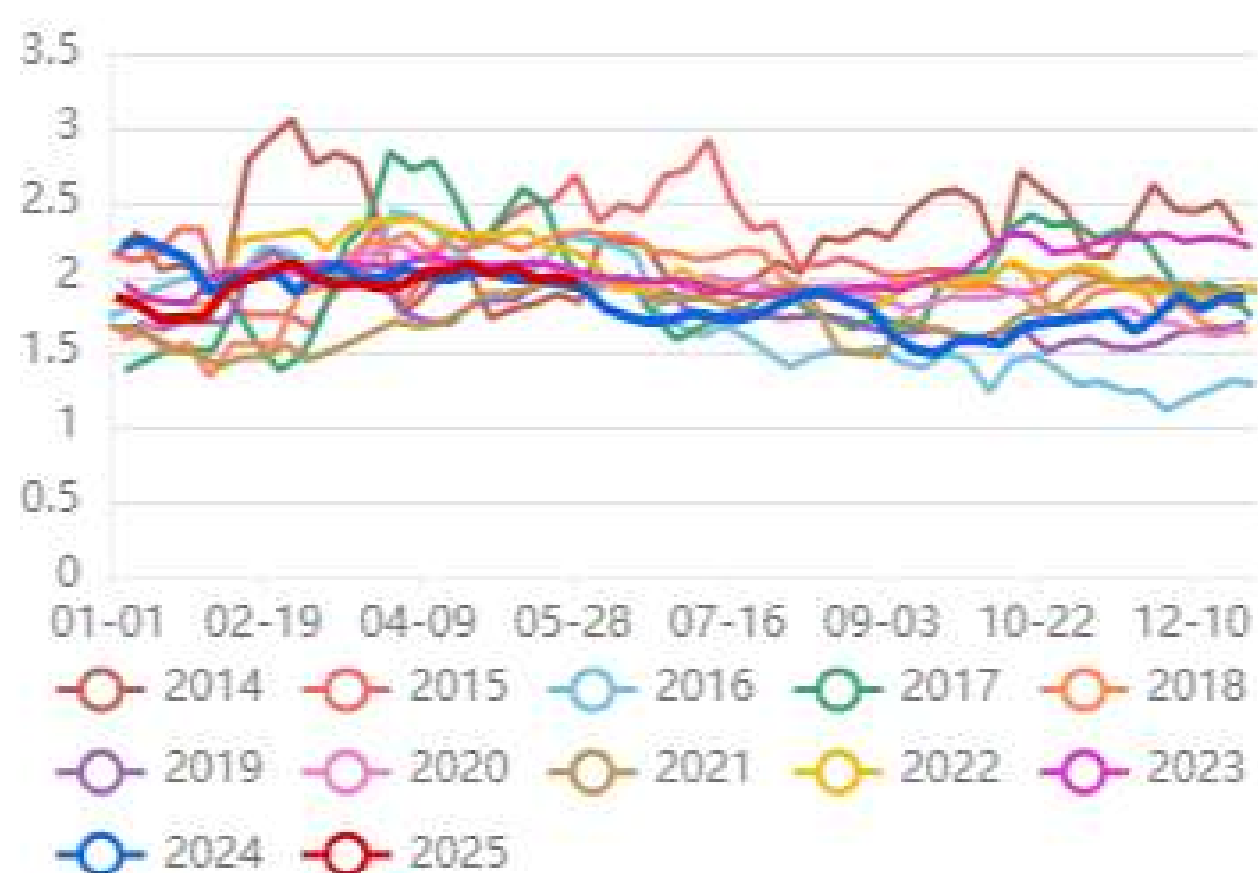
2. 利润与供给

丁苯橡胶：产量（周） 2025-05-30



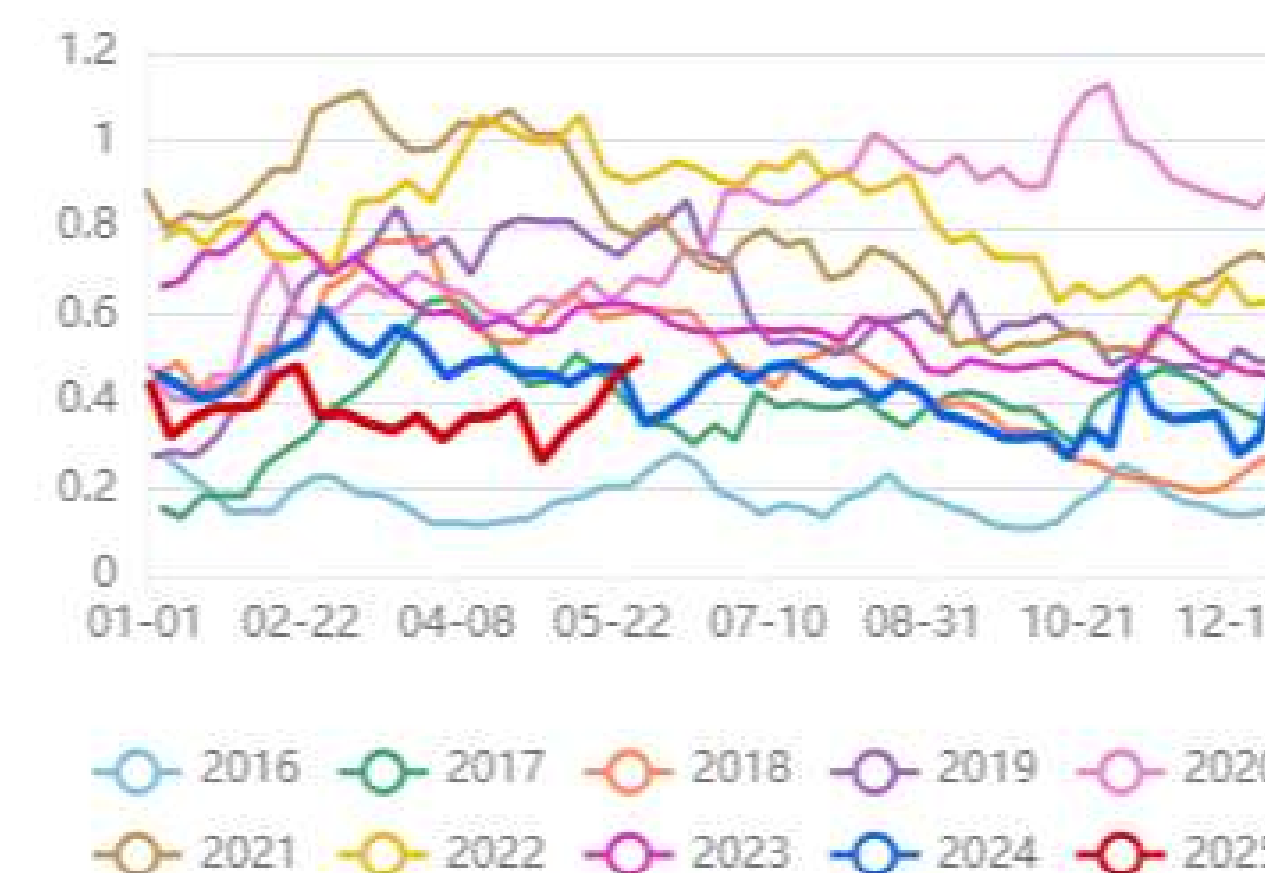
数据来源：钢联

丁苯橡胶：厂内库存（周） 2025-05-30



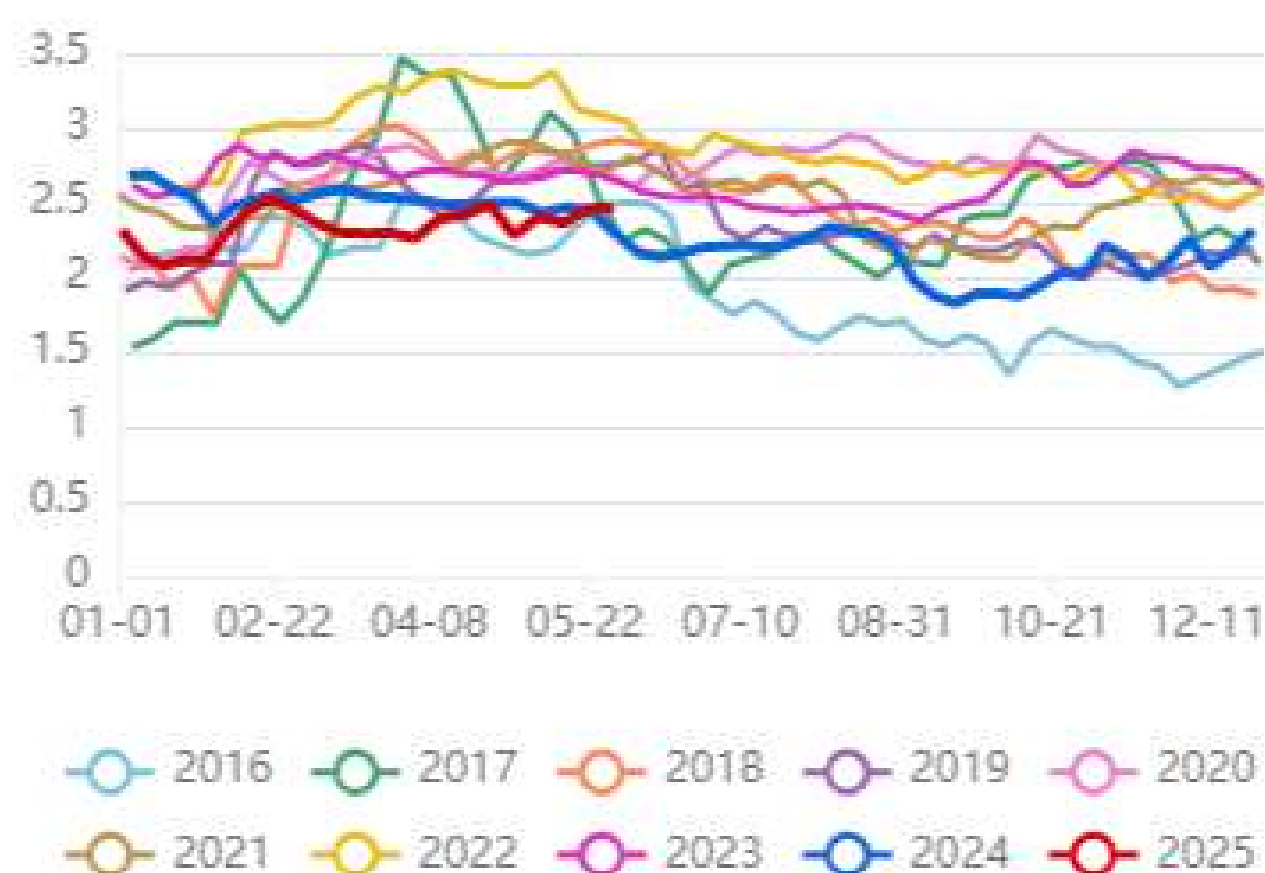
数据来源：钢联

丁苯橡胶：贸易商库存（周） 2025-05-30



数据来源：钢联 更新频率：日度

丁苯橡胶：总库存 2025-05-30



数据来源：钢联 更新频率：周度

五、需求端：轮胎行业

概述

月末轮胎行业情况以及下月预期

月末，中国半钢胎样本企业产能利用率为72.51%，环比-1.23个百分点，同比-7.58个百分点。目前多数轮胎企业装置运行平稳，部分企业月底存检修计划，另有少数企业存减产现象，拖拽轮胎企业产能利用率环比下行。另月末外贸出货集中，国内客户为完成当月任务量，存集中补货现象，利于企业成品库存消化。截止到5月29日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在46.22天，环比-0.78天，同比+14.03天。月末，半钢胎市场成交暂无明显变化，成交价格延续弱势，月底代理商有补货行为，然终端需求平淡，零售店进货积极性较低，仅刚需补货，导致代理商库存储备量增加明显。

月末，全钢胎样本企业产能利用率为60.80%，环比-1.29个百分点，同比-4.40个百分点。截止到4月27日，全钢胎样本企业平均库存周转天数在41.96天，环比-0.90天，同比-2.32天。月末，全钢胎市场成交量放大，下旬代理商补货增多，为缓解库存压力，部分商家向渠道商家压货，终端需求无明显提升，终端门店成交平淡，库存增多。

预计下周期轮胎样本企业产能利用率仍存走低可能，部分企业在“端午节”假期期间存短期检修计划，将对轮胎企业整体产能利用率形成拖拽。

市场方面，下周期正值“端午节”假期，居民出行增多，一定程度利好半钢胎终端门店替换需求，然市场整体走量缓慢，渠道客户拿货仍主要以刚需采买为主；全钢胎方面，天气转热，替换需求量存向好预期，利好渠道走货量，另外，随着企业价格政策明确，代理商将陆续补货，带动整体渠道出货量。

政策方面，周内天然橡胶、合成橡胶价格下调，轮胎成本面支撑减弱，临近季度末，企业为完成季度任务量，或仍存追加季度奖励可能性，然整体利润空间有限，政策力度不大。

(一) 轮胎行业总体情况

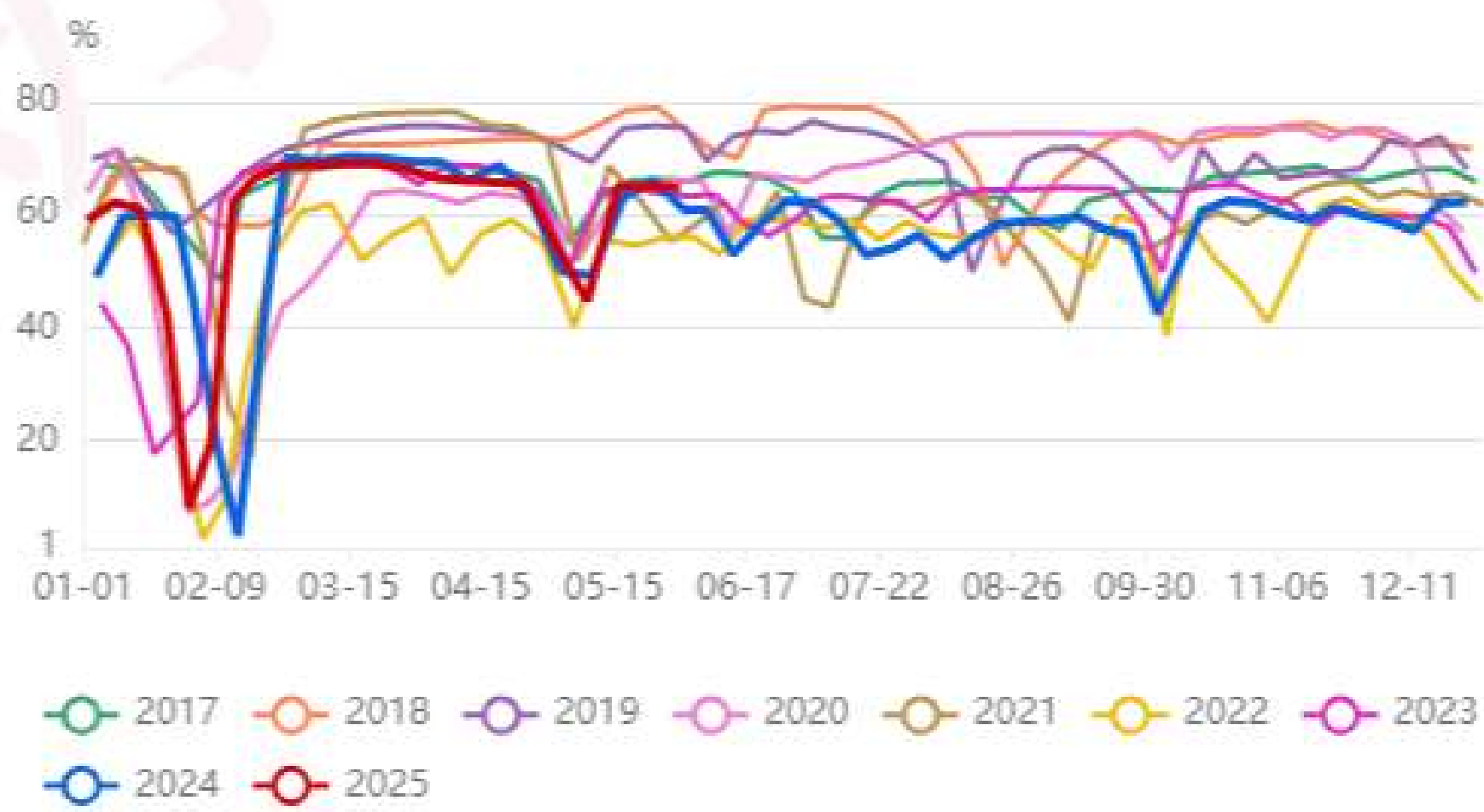
1. 轮胎行业：开工率

全钢胎开工率: qinrex 半钢胎开工率: qinrex 2025-05-30



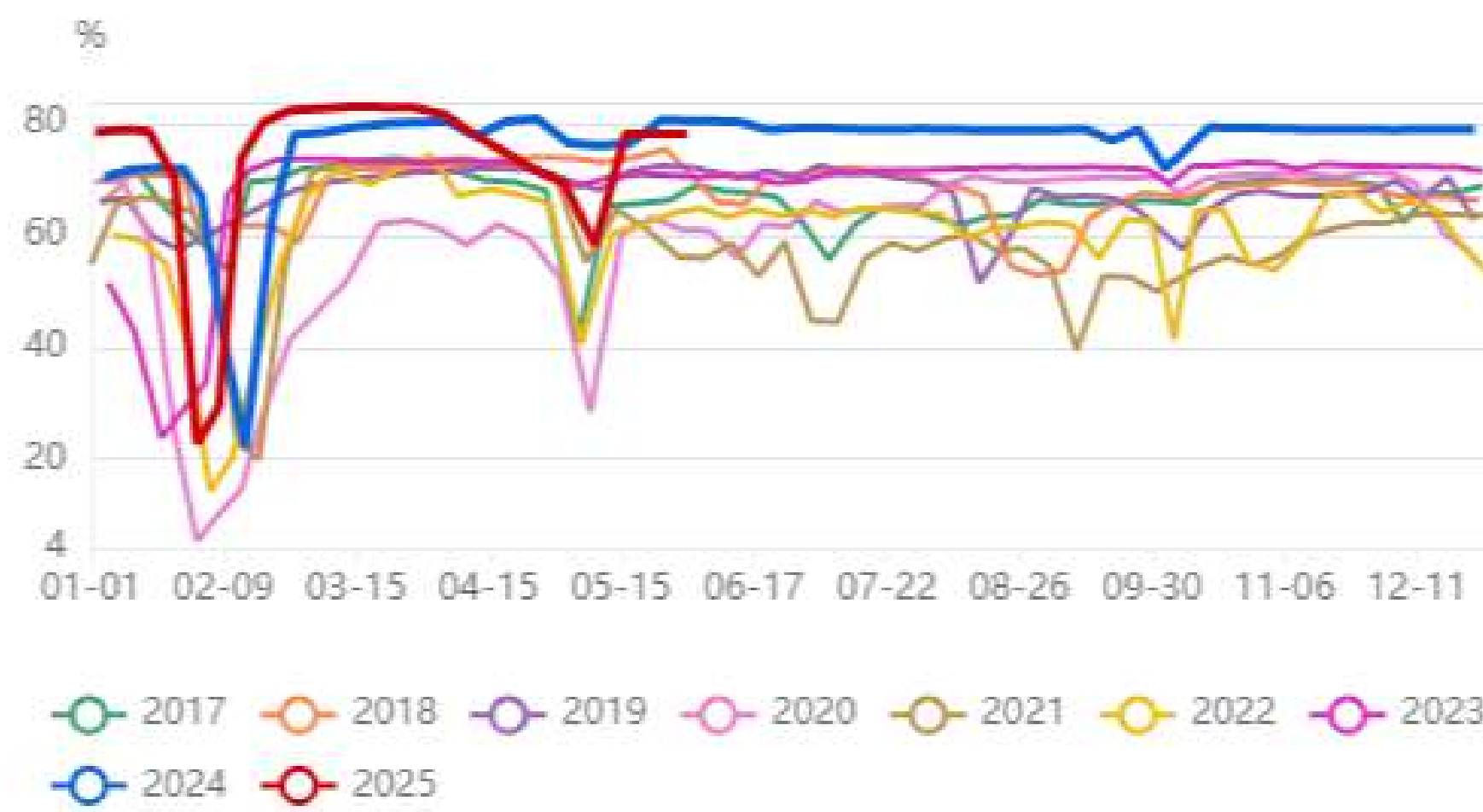
数据来源: qinrex 更新频率: 周度

全钢胎开工率: qinrex 2025-05-30



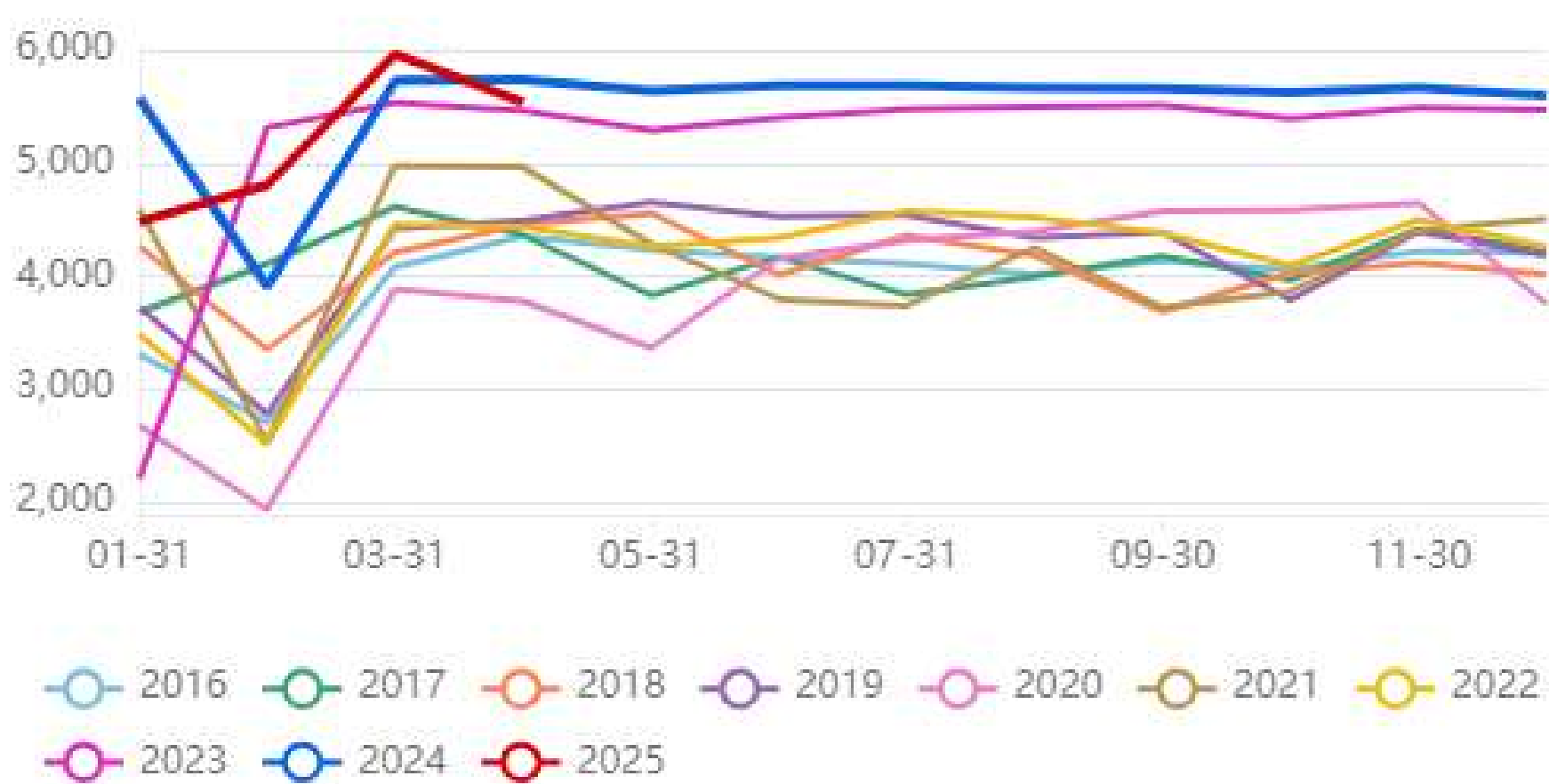
数据来源: qinrex 更新频率: 周度

半钢胎开工率: qinrex 2025-05-30



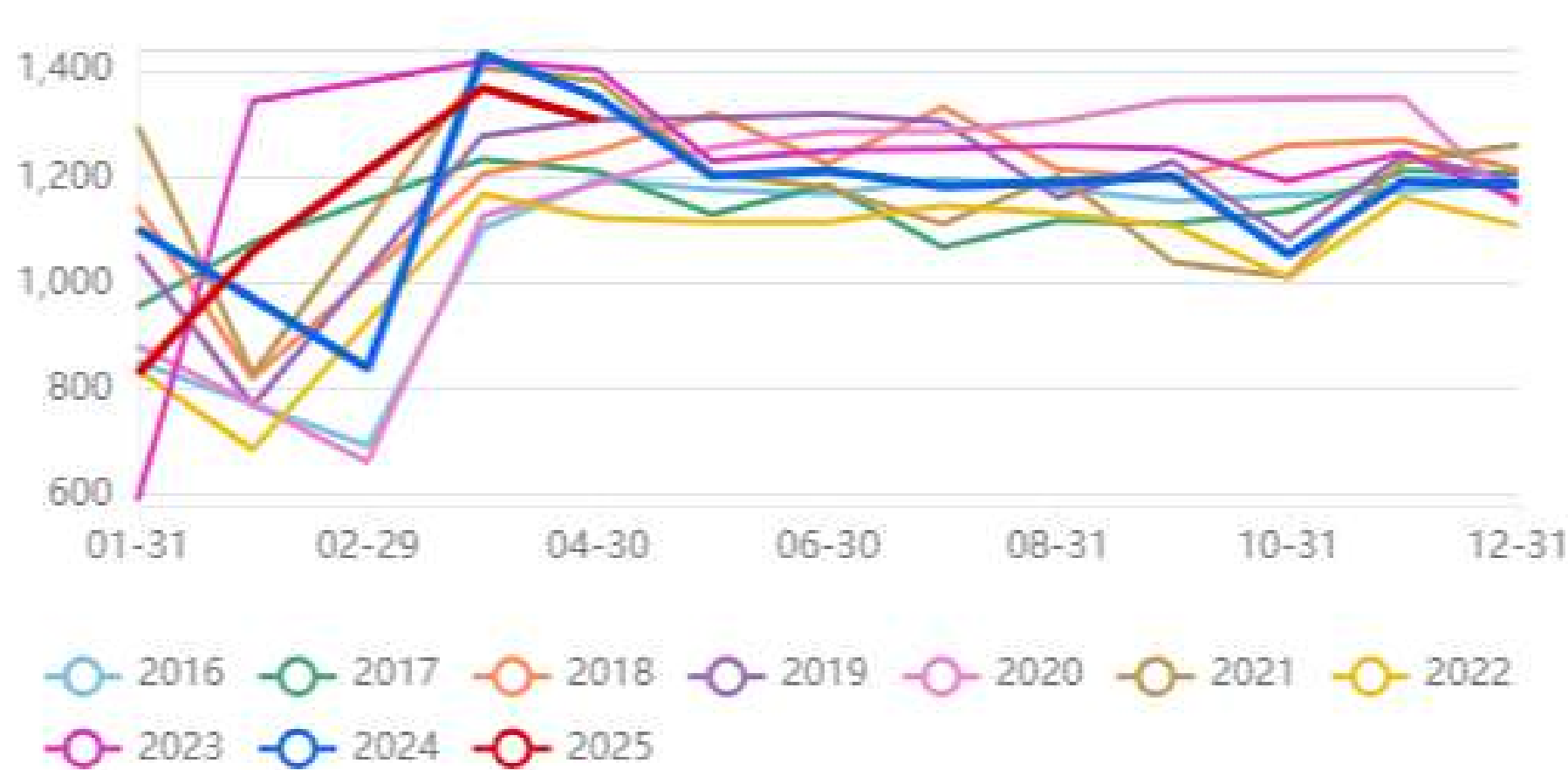
数据来源: qinrex 更新频率: 周度

半钢胎产量 (万条) 2025-04-30



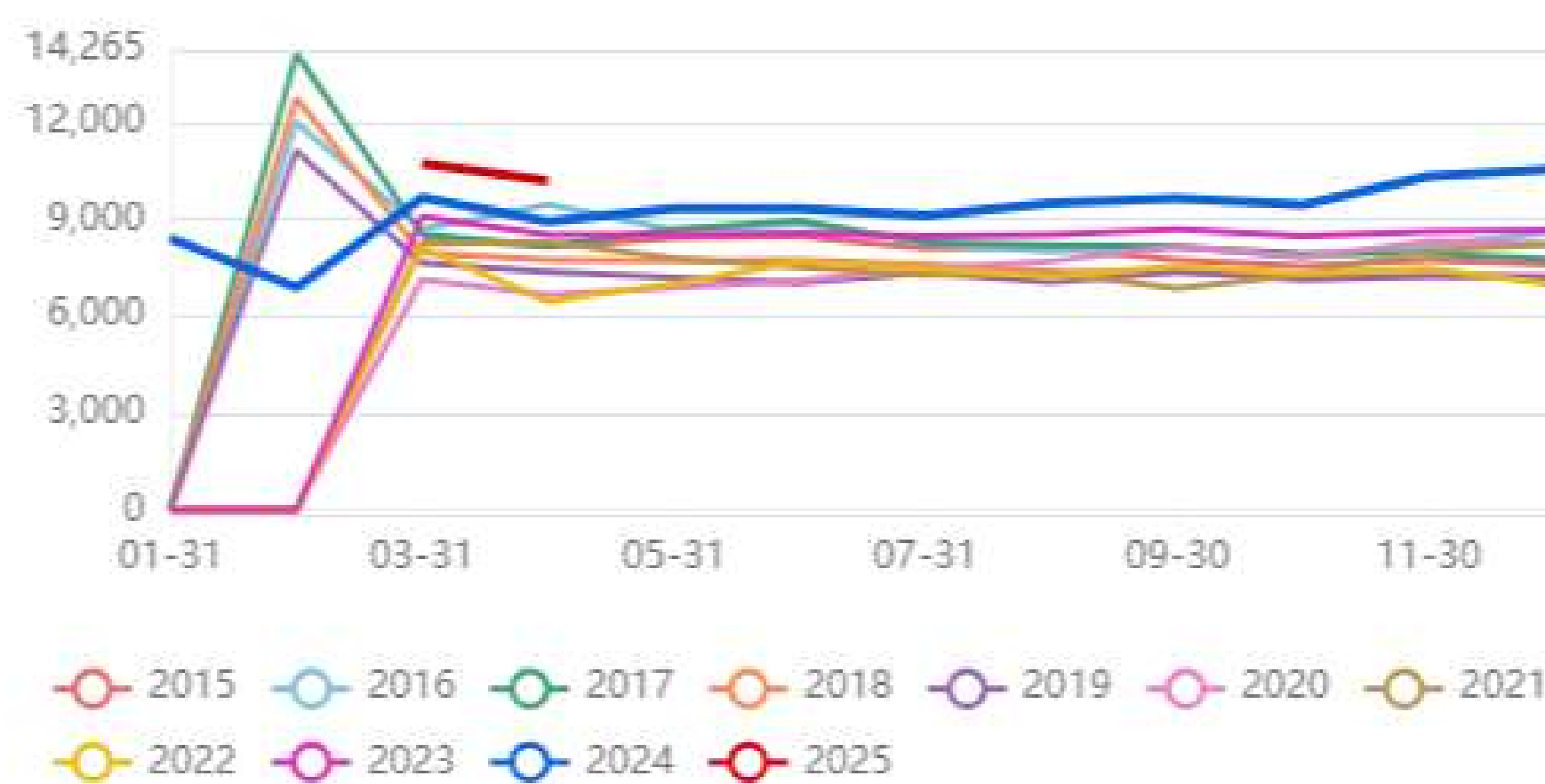
数据来源: ifind 更新频率: 月度

全钢胎产量 (万条) 2025-04-30



数据来源: ifind

轮胎产量 (万条) 2025-04-30



数据来源: ifind 更新频率: 月度

2. 轮胎行业：库存情况

全钢胎成品库存周转天数：qinrex 2025-05-30



数据来源：qinrex 更新频率：周度

半钢胎成品库存周转天数：qinrex 2025-05-30



数据来源：qinrex 更新频率：周度

全钢胎成品库存周转天数：隆众 2025-05-29



数据来源：隆众 更新频率：周度

半钢胎成品库存周转天数：隆众 2025-05-29

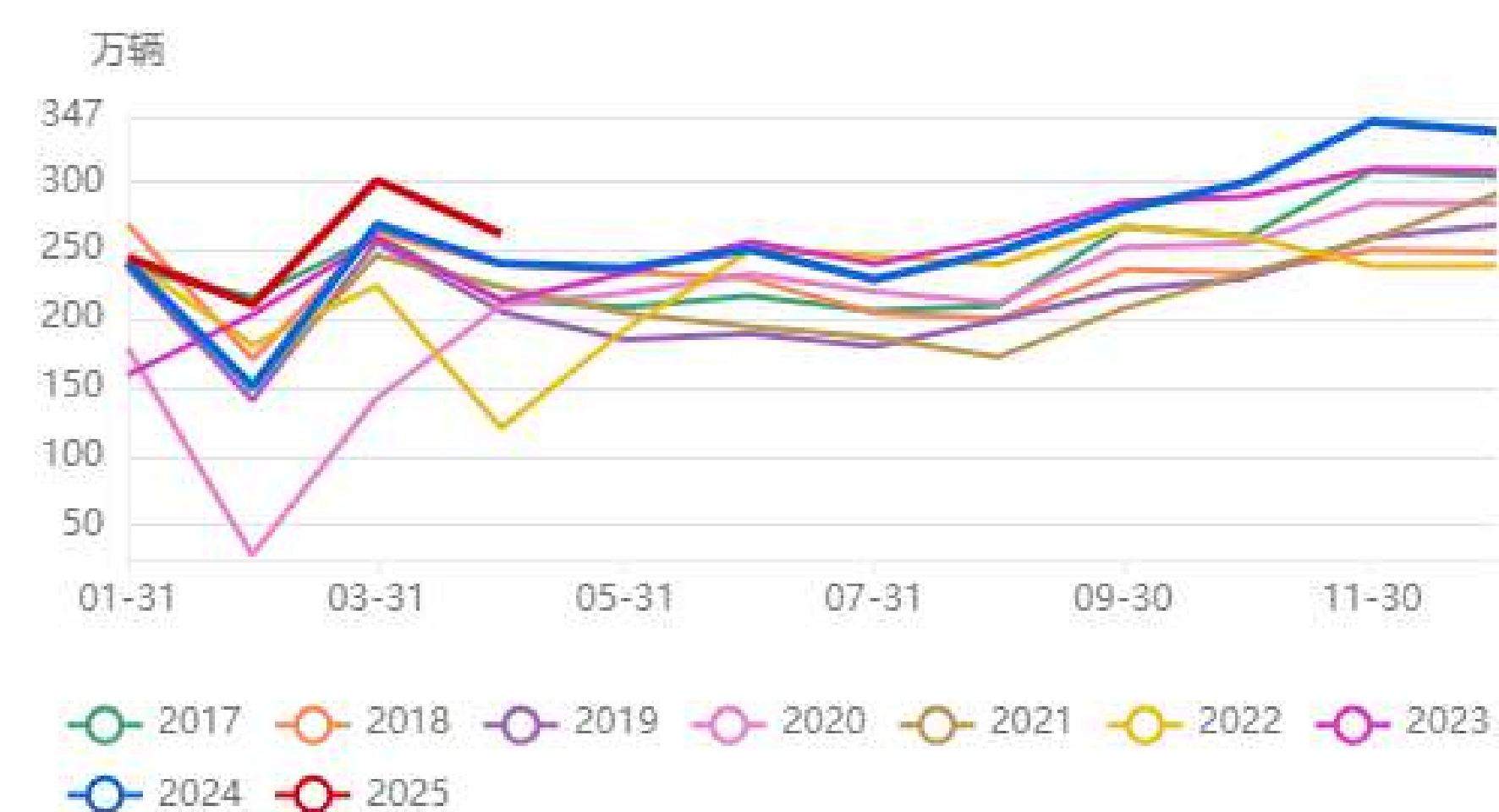


数据来源：隆众 更新频率：周度

(二) 下游细分市场

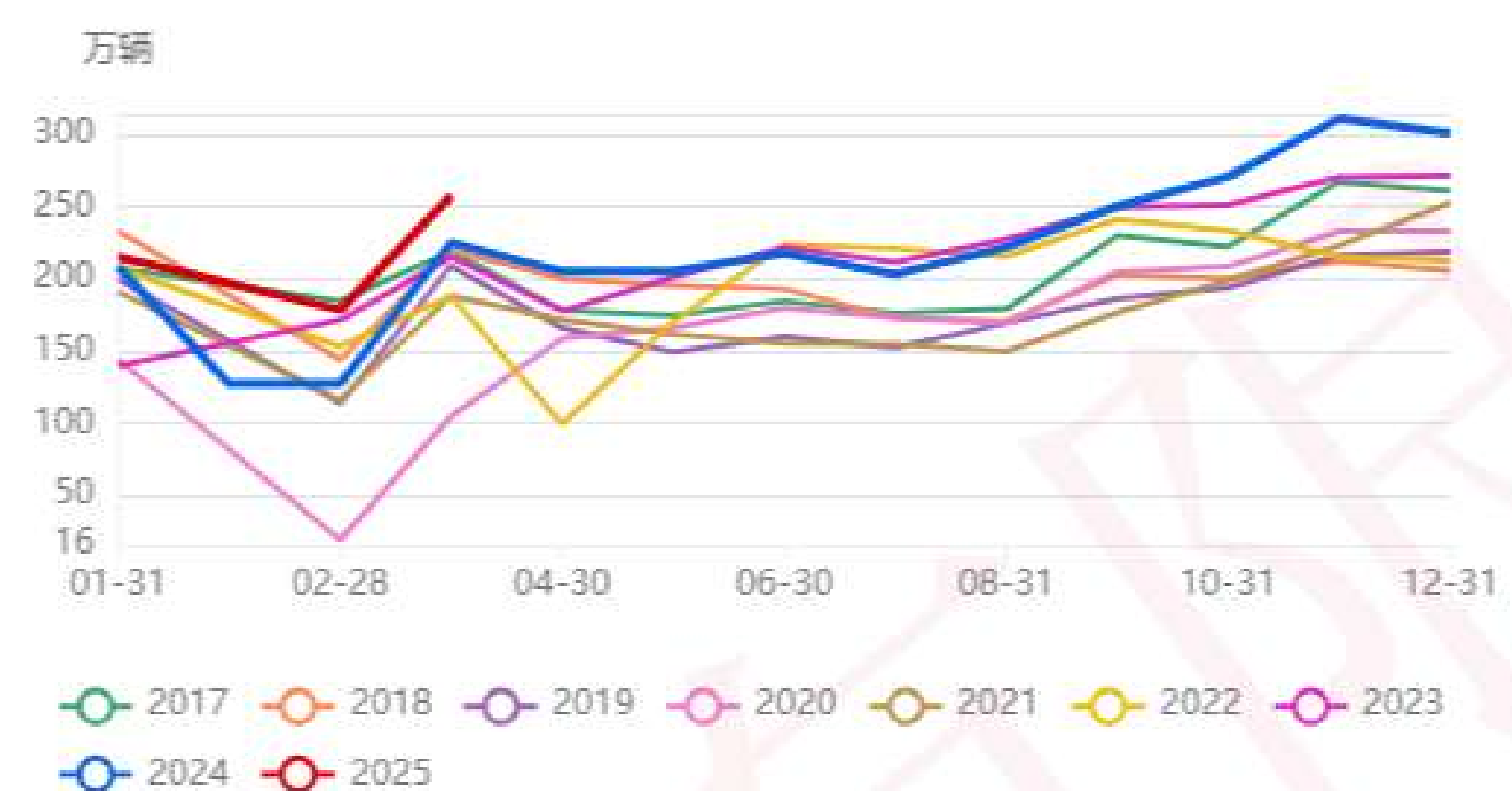
1. 细分市场：配套市场

汽车产量:当月值 2025-04-30



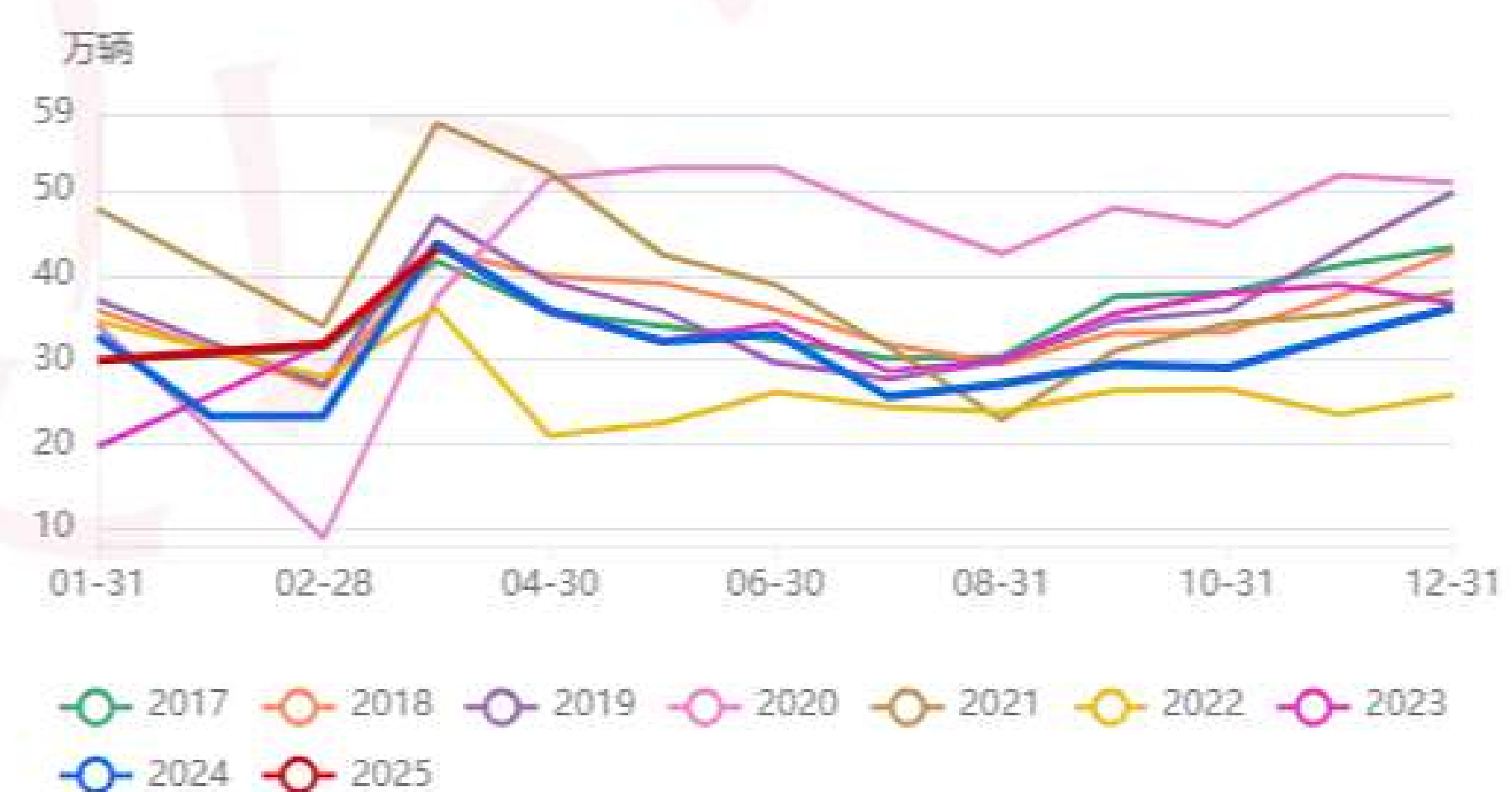
更新频率：月度

汽车产量:乘用车:当月值 2025-03-31



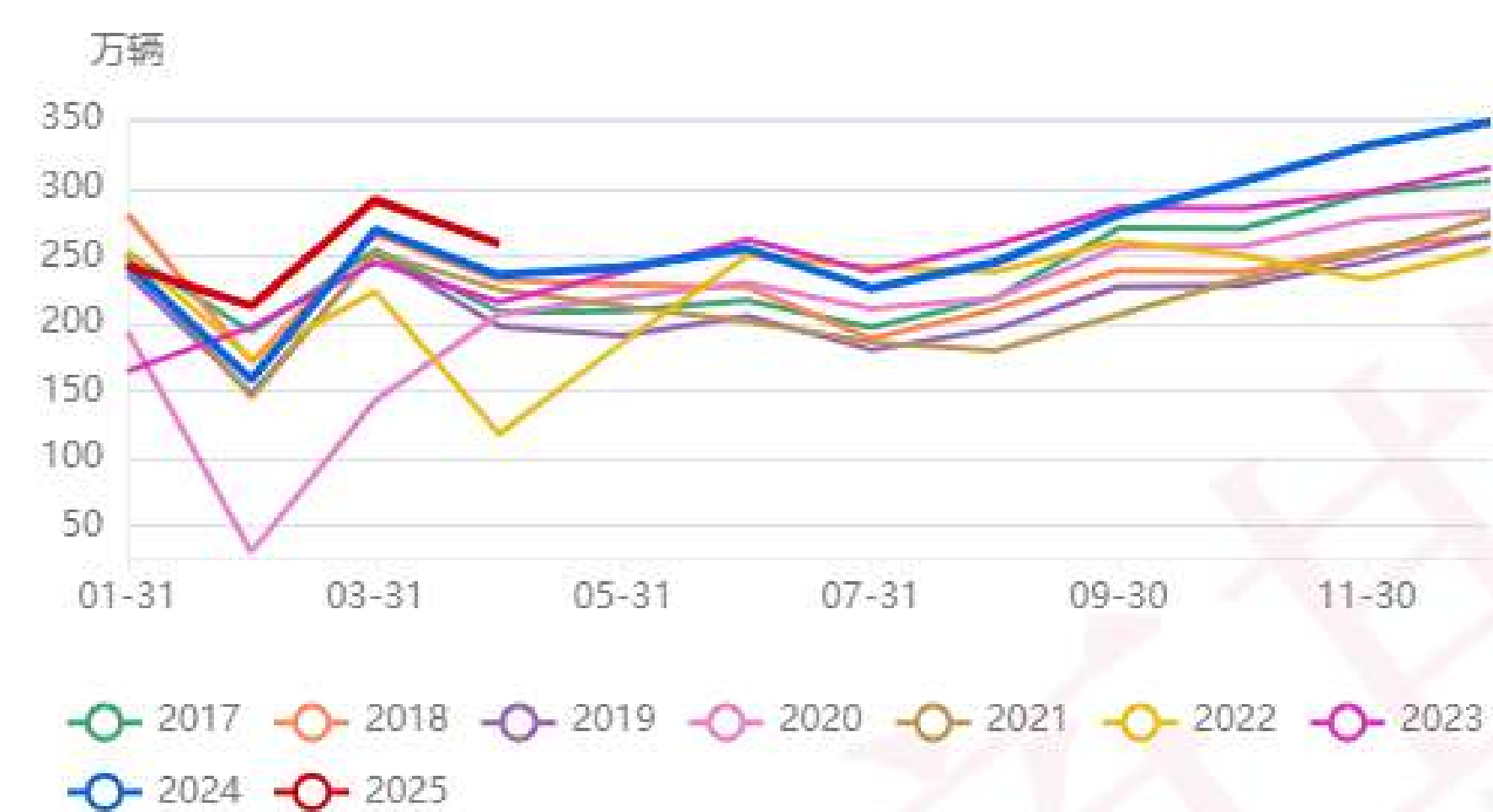
更新频率：月度

汽车产量:商用车:当月值 2025-03-31



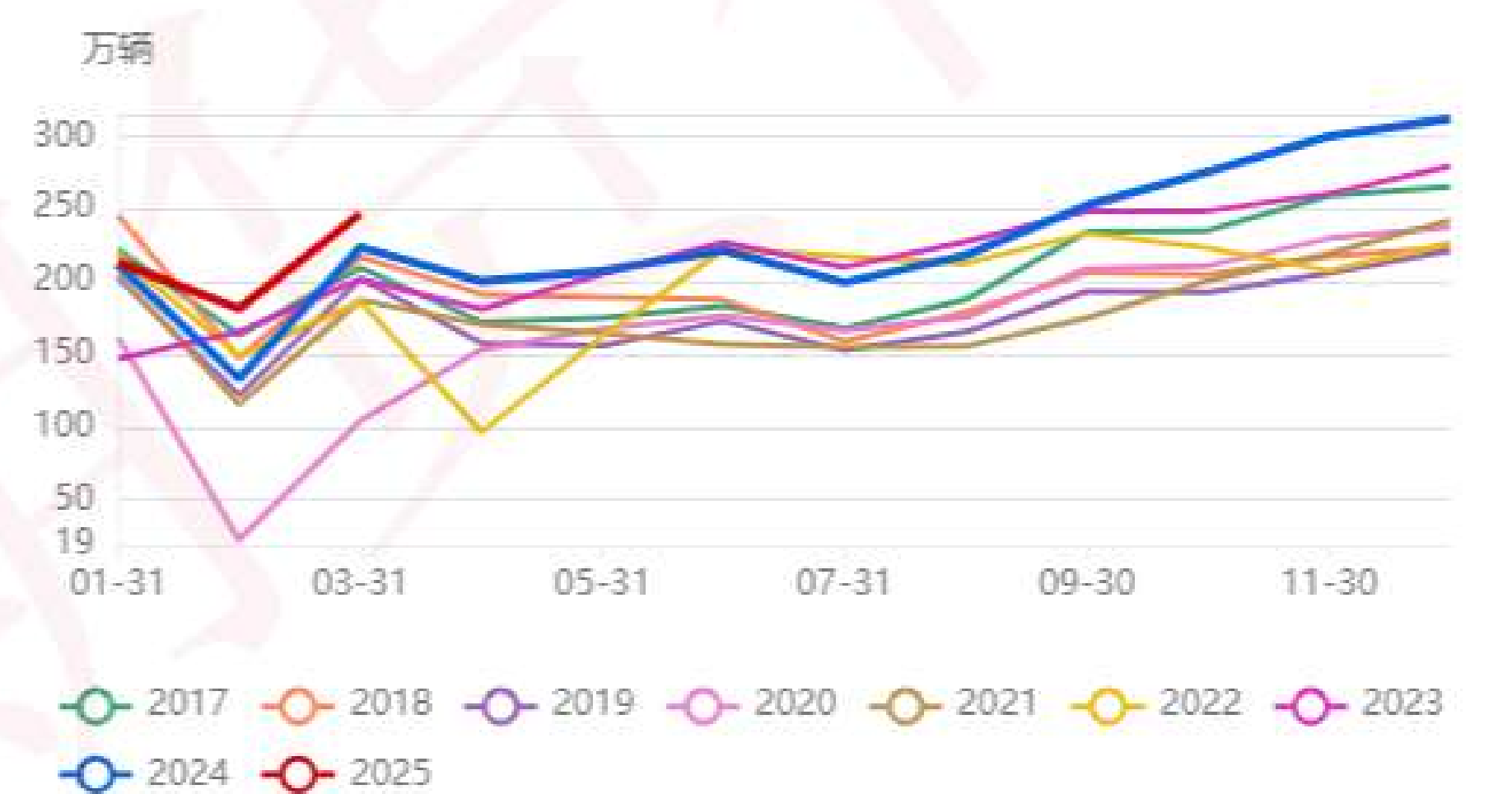
更新频率：月度

销量:汽车:当月值 2025-04-30



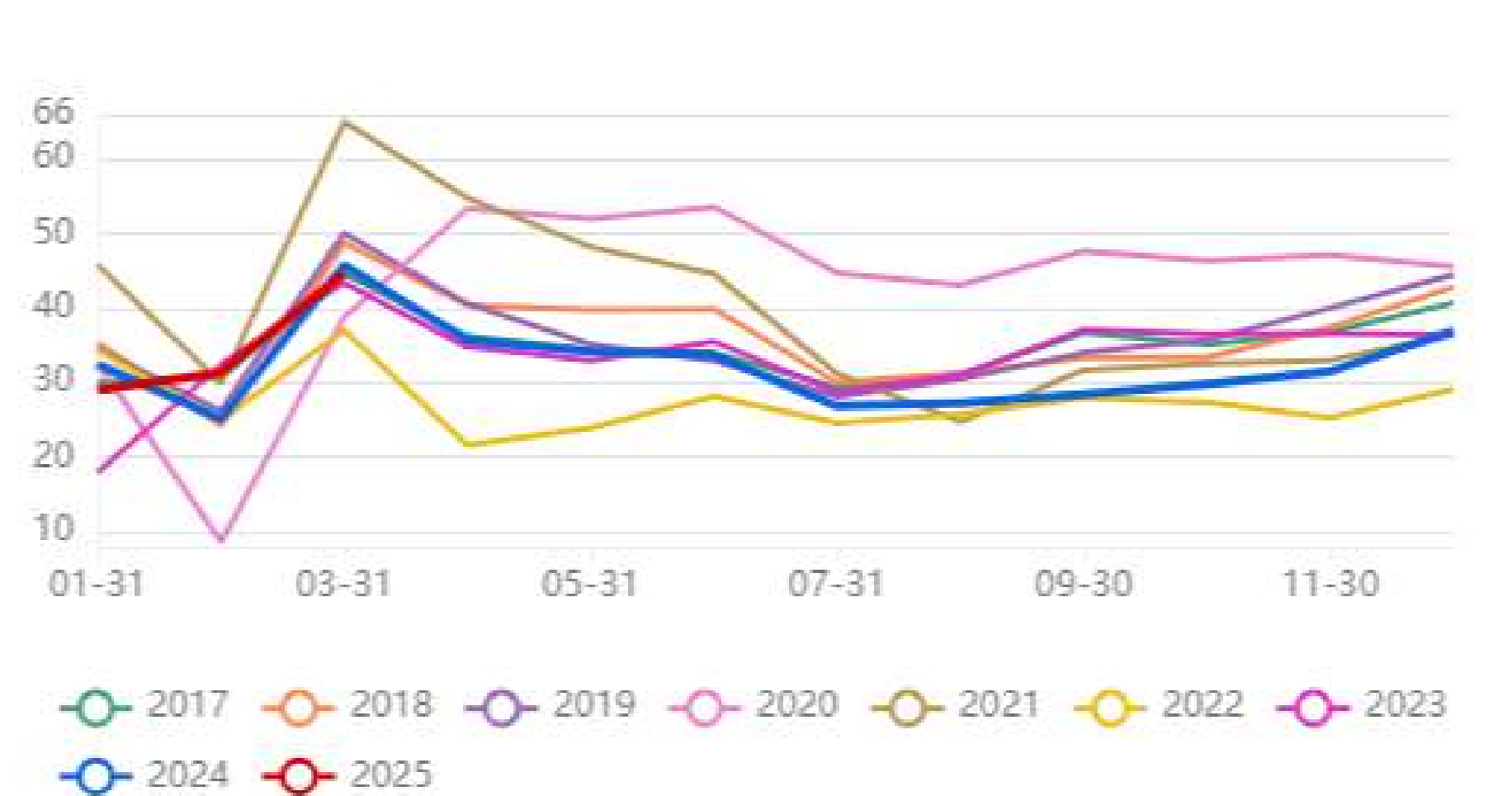
更新频率：月度

汽车销量:乘用车:当月值 2025-03-31



更新频率：月度

汽车销量:商用车:当月值 2025-03-31



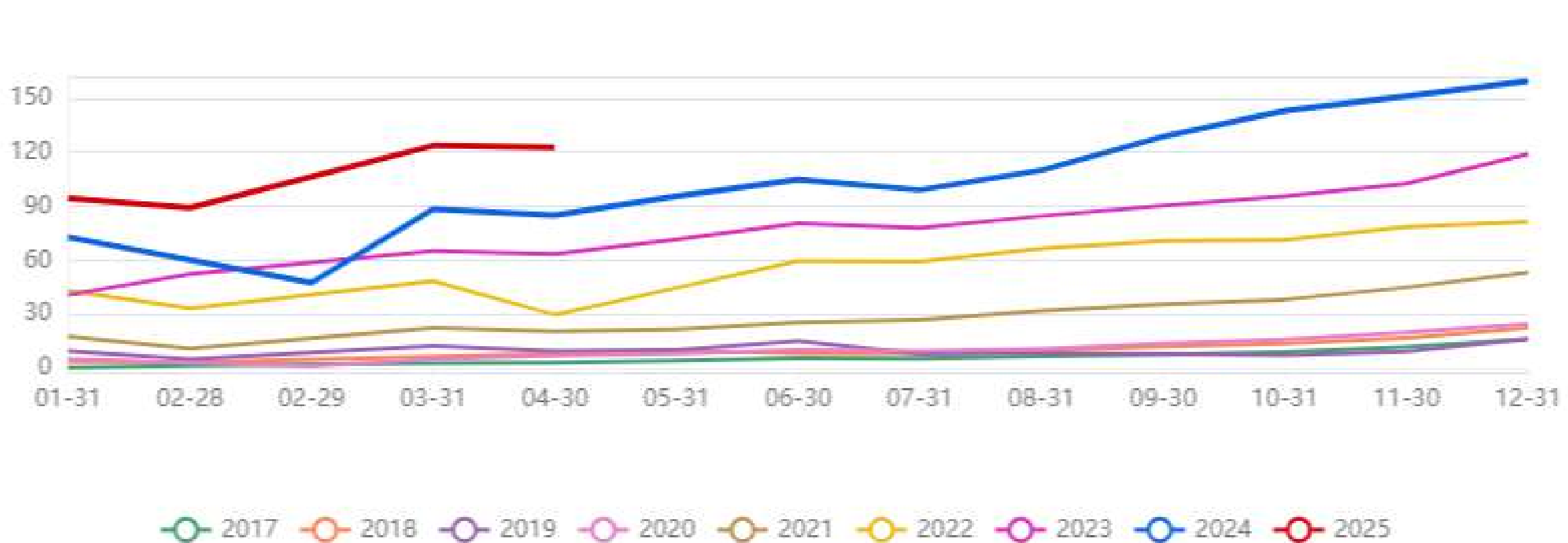
更新频率：月度

新能源汽车产量 2025-04-30



数据来源：ifind 更新频率：月度

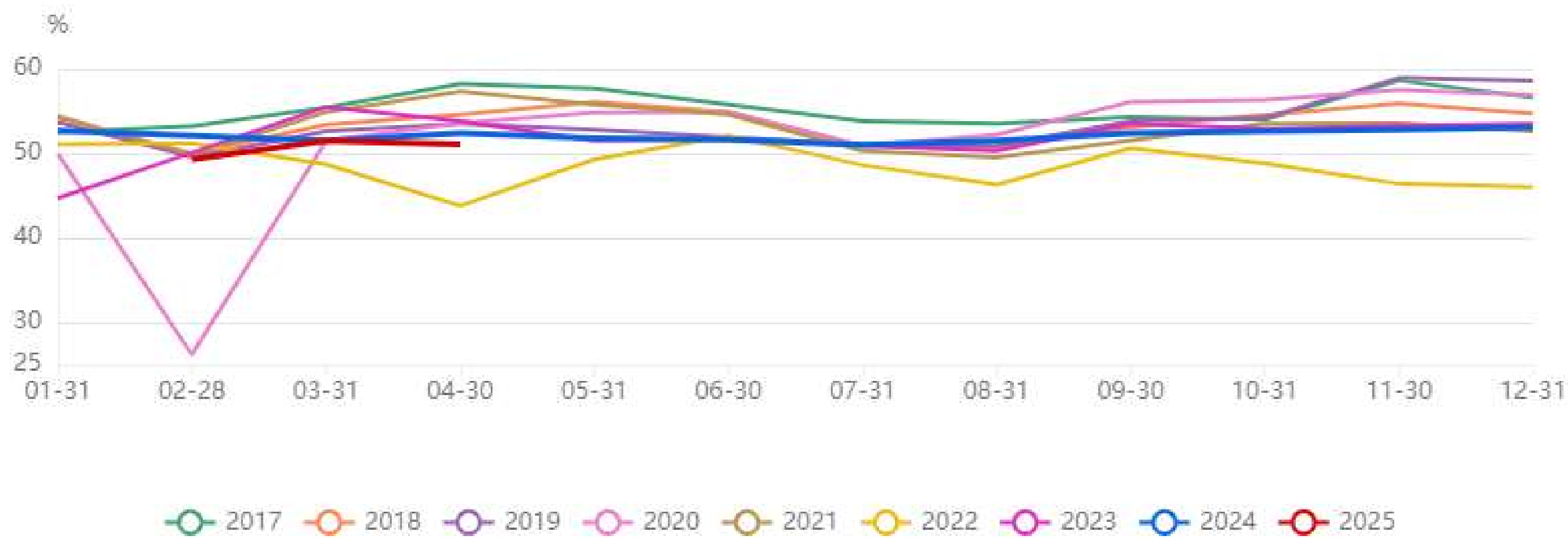
新能源汽车销量 2025-04-30



数据来源：ifind

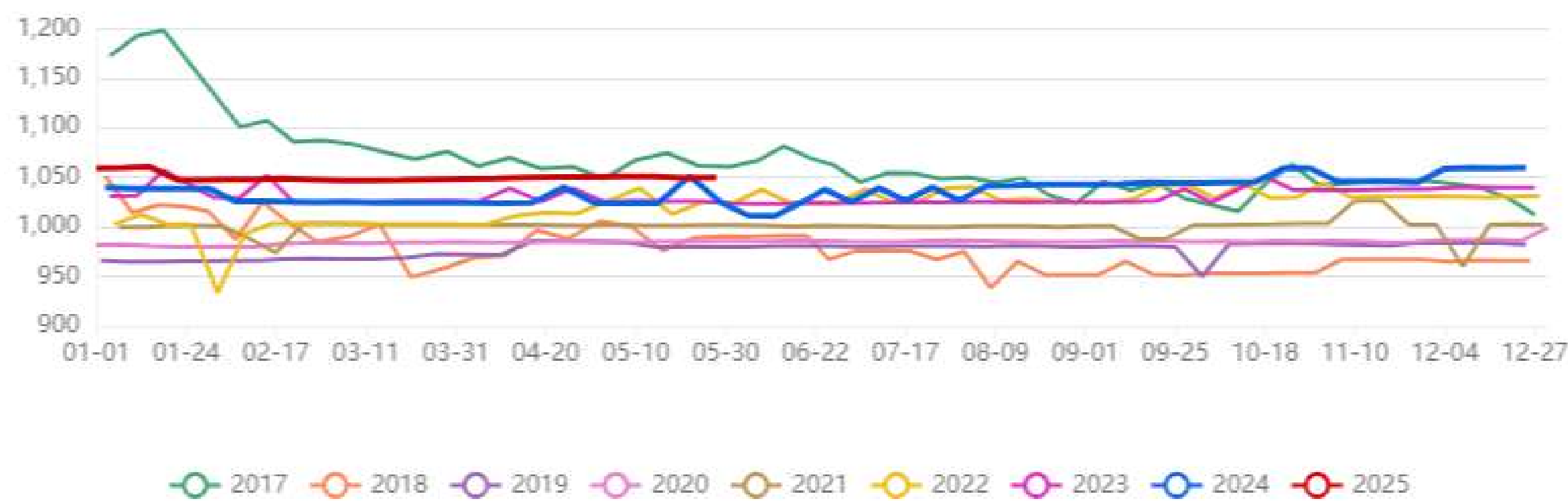
2. 细分市场：替换市场

中国物流业景气指数 2025-04-30



数据来源：中国物流与采购联合会 更新频率：月度

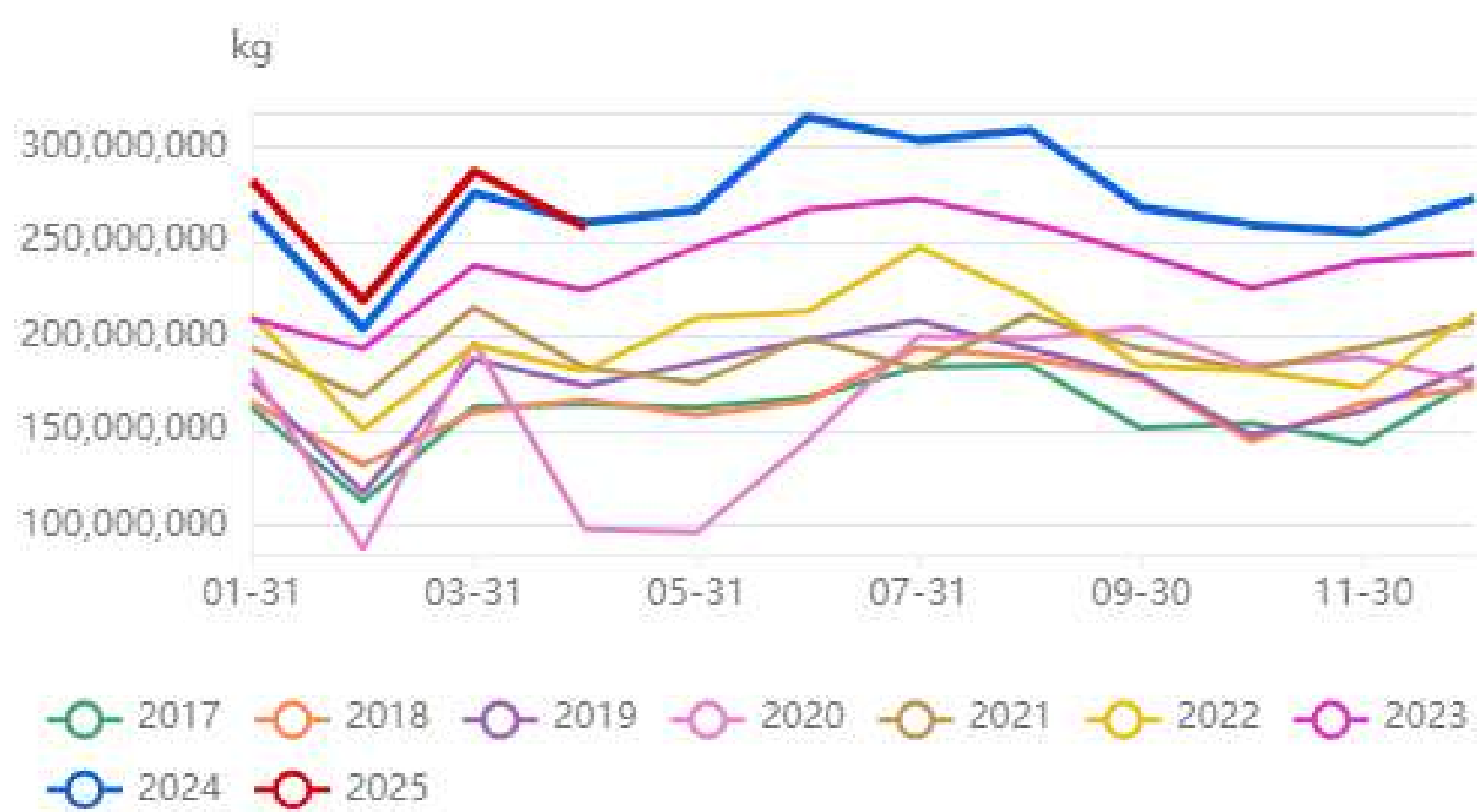
公路物流运价指数 2025-05-28



数据来源：中国物流与采购联合会 更新频率：月度

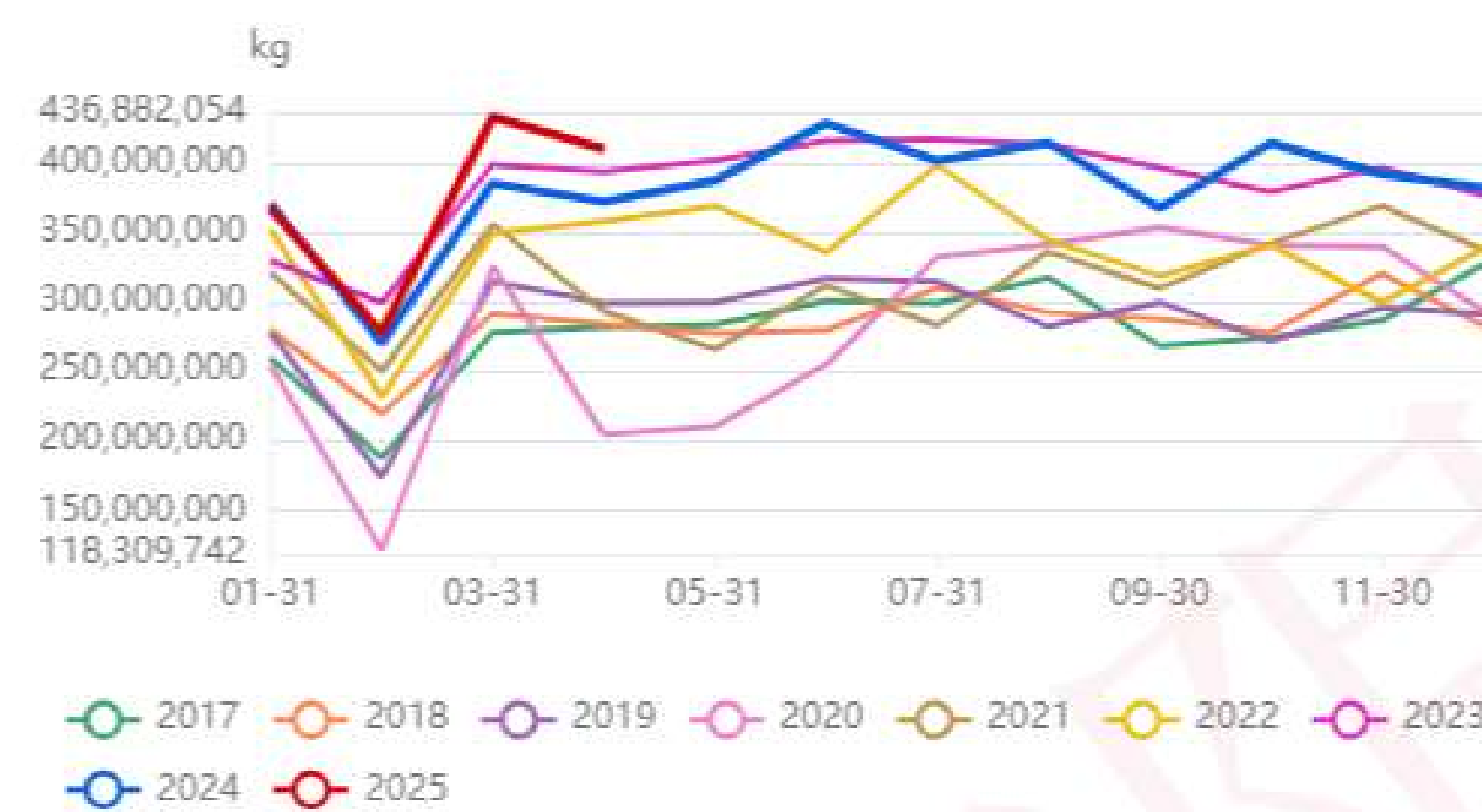
3. 细分市场：出口市场

半钢胎出口量 2025-04-30



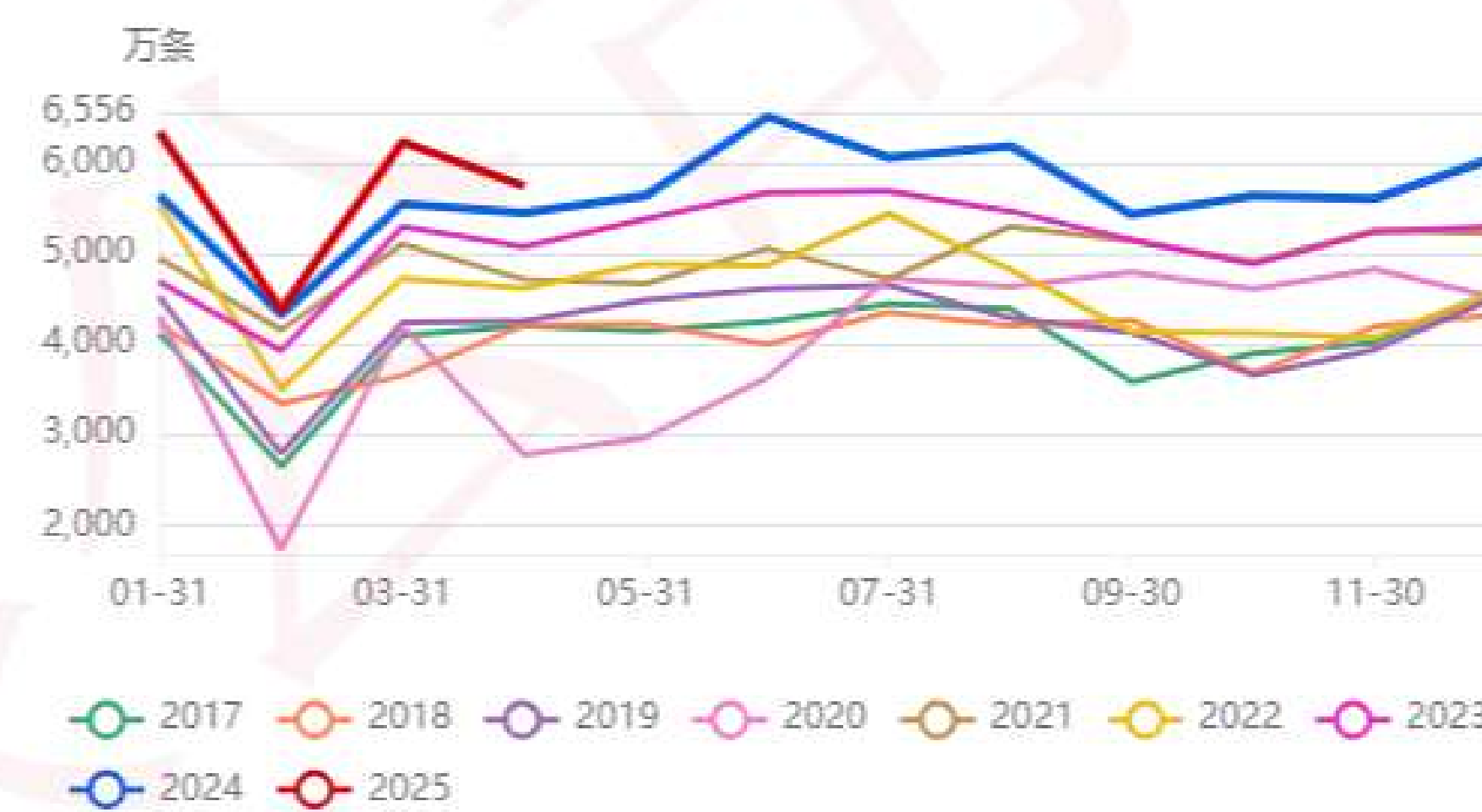
数据来源：海关总署 更新频率：月度

全钢胎出口量 2025-04-30



数据来源：海关总署 更新频率：月度

出口量：新的充气橡胶轮胎 2025-04-30



数据来源：海关数据 更新频率：月度

六、平衡表

(一) 丁二烯平衡表

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M
104	供需缺口	表消-实消	2.470	4.030	-2.020	-0.540	-0.430	0.180	0.770	-1.350	0.610	1.960	1.700
105			2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月
106	产量	总产量	45.180	41.920	46.050	44.310	43.117	43.035	48.114	48.282	43.189	43.531	44.332
107		总产量同比	14.00%	8.00%	17.00%	19.00%	15.91%	16.85%	20.47%	20.52%	12.71%	8.99%	10.97%
108		累计产量	45.180	46.180	47.180	48.180	91.297	134.332	182.446	230.727	273.916	317.448	361.780
109		累计产量同比	14.00%	-41.00%	-59.94%	-68.92%	-52.50%	-41.35%	-32.17%	-25.34%	-21.15%	-18.04%	-15.33%
110	进出口	进口量	5.090	6.090	3.259	4.469	3.000	3.200	2.200	2.200	4.200	4.200	5.200
111		出口量	0.000	0.200	0.593	0.196	0.400	0.200	0.200	0.200	0.200	0.200	0.200
112		净进口量	5.090	5.892	2.666	4.273	2.600	3.000	2.000	2.000	4.000	4.000	5.000
113		净进口量同比	33.00%	50.00%	-488.01%	-970.06%	4386.94%	38.43%	306.73%	278.45%	19.92%	-23.04%	-26.27%
114		累计净进口量	35.260	41.156	43.822	48.532	50.659	53.659	55.659	57.659	61.659	65.659	70.659
115		累计净进口量同比	822.00%	430.50%	519.78%	615.56%	640.58%	495.71%	485.93%	474.99%	361.40%	253.75%	178.82%
116	表观消费量	表观消费量	50.270	47.810	48.716	48.583	45.717	46.035	50.114	50.282	47.189	47.531	49.332
117		表观消费量同比	15.62%	12.00%	25.97%	32.20%	22.70%	18.05%	23.95%	23.88%	13.28%	5.30%	5.57%
118		累计表观消费量	50.270	98.079	146.795	195.379	240.622	286.657	336.771	387.052	434.242	481.773	531.105
119		累计表观消费量同比	15.60%	13.81%	17.58%	20.75%	20.88%	20.41%	20.93%	21.30%	20.38%	18.70%	17.34%
120	主要下游消费量	实际消费量	48.300	44.782	48.893	46.322	46.494	46.589	48.521	49.302	48.351	49.807	48.227
121		实际消费量同比	18.00%	15.79%	20.14%	24.25%	23.43%	20.60%	22.35%	17.60%	17.81%	15.35%	7.11%
122		顺丁橡胶	13.250	11.398	13.083	12.398	13.464	13.043	14.057	14.571	14.108	14.571	14.108
123		丁苯橡胶	9.591	9.263	10.028	9.218	9.000	9.000	9.500	9.500	9.000	9.500	9.000
124		ABS	8.445	7.650	8.520	7.830	8.000	8.000	8.500	8.500	8.500	8.500	8.500
125		SBS	6.013	6.003	5.975	5.724	6.000	6.100	5.500	5.300	5.300	5.500	5.500
126		SEBS	1.911	1.845	1.922	1.904	1.750	1.600	1.700	1.700	1.600	1.700	1.600
127		丁苯胶乳	3.388	3.180	3.353	3.505	3.100	3.700	3.800	3.800	3.700	3.800	3.700
128		丁腈胶乳	2.432	2.237	2.542	2.281	2.000	1.953	2.277	2.652	2.700	2.838	2.489
129		丁吡胶乳	0.163	0.184	0.207	0.225	0.180	0.184	0.209	0.205	0.214	0.207	0.205
130		丁腈橡胶	1.515	1.424	1.664	1.638	1.400	1.209	1.177	1.274	1.430	1.391	1.326
131		己二腈	1.500	1.500	1.500	1.500	1.500	1.700	1.700	1.700	1.700	1.700	1.700
132		其他消费	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
133	库存	港口库存	2.300	3.550	3.520	3.370	-	-	-	-	-	-	-
134		内地库存	2.770	2.780	3.010	3.160	-	-	-	-	-	-	-
135		总库存	5.070	6.330	6.530	6.530							
136		库存变化	-0.100	1.260	0.200	0.000							
137		总库存修正	7.615	9.194	9.550	9.620	8.843	7.289	6.882	5.862	4.699	3.423	3.028
138		修正后库存变化	-0.014	1.580	0.356	0.069	-0.777	-1.554	-0.407	-1.020	-1.162	-1.276	-0.395
139		消费修正	1.979	1.450	-0.532	2.192	0.000	1.000	2.000	2.000	0.000	-1.000	1.500
140	供需缺口	表消-实消	1.964	3.030	-0.176	2.261	-0.777	-0.554	1.593	0.980	-1.162	-2.276	1.105

(二) 顺丁橡胶平衡表

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N
59		累计表观消费量同比	-9.13%	7.00%	6.93%	3.97%	1.82%	-1.28%	-2.71%	-3.78%	-4.77%	-5.77%	-3.94%	-1.33%
60	消费量	实际消费量	11.230	11.360	11.020	9.350	8.840	9.720	10.320	10.690	10.560	11.420	11.870	12.170
61		消费量同比	-1.82%	14.25%	13.08%	-6.00%	-10.33%	-8.48%	-0.32%	-6.46%	-7.40%	-8.00%	6.52%	14.79%
62		累计消费量	11.230	22.590	33.610	42.960	51.800	61.520	71.840	82.530	93.090	104.510	116.370	129.037
63		累计消费量同比	-1.80%	5.67%	7.99%	4.60%	1.71%	-0.05%	-0.09%	-0.96%	-1.74%	-2.46%	-1.62%	0.12%
64	库存	表观库存变化	-1.030	0.270	-0.090	0.490	0.750	-0.200	-0.150	-0.400	-0.100	-0.220	1.120	2.015
65		库存	2.740	3.260	3.280	3.040	2.590	2.340	2.390	2.490	2.370	2.500	2.820	3.050
66		实际库存变化	-0.150	0.520	0.020	-0.240	-0.450	-0.250	0.050	0.100	-0.120	0.130	0.320	0.230
67	2025年		2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月
68	产量	总产量	12.987	11.175	12.827	12.155	13.632	12.787	13.782	14.286	13.831	14.286	13.831	14.286
69		总产量同比	28.74%	1.20%	0.00%	33.49%	46.37%	30.47%	35.56%	37.63%	34.96%	28.84%	15.28%	1.43%
70		累计产量	12.987	11.175	12.827	12.155	25.786	38.573	52.355	66.641	80.472	94.758	108.589	122.875
71		累计产量同比	28.74%	-47.11%	-59.37%	-70.12%	-48.42%	-35.49%	-25.16%	-17.05%	-11.16%	-6.80%	-4.47%	-3.82%
72	进出口	进口量	2.473	2.265	2.353	2.443	2.200	2.200	2.200	2.200	2.200	2.200	2.200	2.200
73		出口量	2.747	1.846	2.385	2.522	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
74		净进口量	-0.274	0.420	-0.032	-0.079	0.200	0.200	0.200	0.200	0.200	0.200	0.200	0.200
75		净进口量同比	-343.90%	-29.24%	-106.43%	-110.77%	-27.32%	-171.45%	2338.76%	-321.10%	-3.30%	70.39%	-79.82%	-55.06%
76		累计进出口量	3.330	3.749	3.718	3.639	3.839	4.039	4.239	4.439	4.639	4.839	5.039	5.239
77		累计进出口量同比	2859.02%	431.56%	210.35%	88.46%	74.02%	109.69%	119.14%	140.74%	126.21%	123.19%	59.49%	45.35%
78	表观消费量	表观消费量	12.712	11.594	12.795	12.076	13.832	12.987	13.982	14.486	14.031	14.486	14.031	14.486
79		表观消费量同比	24.63%	-0.36%	17.01%	22.75%	44.25%	36.41%	37.42%	40.78%	34.20%	29.28%	8.02%	-0.30%
80		累计表观消费量	13.190	24.784	37.579	49.655	63.486	76.474	90.455	104.941	118.972	133.458	147.489	161.975
81		累计表观消费量同比	29.32%	13.51%	14.68%	16.54%	21.63%	23.91%	25.82%	27.69%	28.43%	28.52%	26.24%	23.31%
82	消费量	实际消费量	13.380	11.505	13.215	12.515	13.000	12.000	13.000	13.000	13.000	12.000	13.000	13.000
83		消费量同比	19.17%	1.27%	19.91%	33.87%	47.10%	23.46%	25.93%	21.63%	23.14%	5.05%	5.20%	-10.36%
84		累计消费量	13.380	24.885	38.100	50.614	63.614	75.614	88.614	101.614	114.614	126.614	139.614	152.614
85		累计消费量同比	19.14%	10.15%	13.35%	17.82%	22.81%	22.92%	23.35%	23.13%	23.13%	21.15%	19.46%	16.17%
86	库存	表观库存变化	-0.668	0.089	-0.420	-0.439	0.832	0.987	0.982	1.486	1.031	2.486	1.031	1.486
87		库存	3.080	3.510	3.220	3.190	4.022	5.009	5.991	7.476	8.507	10.993	12.024	13.510
88		实际库存变化	0.060	0.430	-0.290	-0.030	0.832	0.987	0.982	1.486	1.031	2.486	1.031	1.486

免责声明

免责声明

本报告的版权归“浙商期货有限公司”所有，未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。