合成橡胶专题报告 2025 年 11 月 10 日

合成橡胶：震荡偏弱

摘 要：

原料端仍面临国内供应增量压制，需求端，轮胎企业出货压力仍存，外贸订单表现不及预期，11 月部分企业计划降负或检修，将制约整体产能利用率提升，缺乏实质性利好。合成胶驱动仍弱，预计仍偏弱运行。后续跟踪因素：丁二烯止跌位置及时机，天然橡胶与合成橡胶价差、停割后天然橡胶的表现。

宁证期货投资咨询中心

期货交易咨询业务资格：

证监许可【2011】1775 号

作者姓名：师秀明

期货从业资格号：F0255552

期货交易咨询从业证号：Z0001784

邮箱：shixiuming@nzfco.com

策略建议：无

风险提示：无

第 1 章　行情回顾

合成橡胶走势偏弱。01 合约 10 月开盘 11125，最高 11285，最低 10175，收盘 10550，月度跌 560 或 5.04%。

图表 1：合成橡胶 01 合约价格走势（元/吨）



数据来源：博易大师，宁证期货

第 2 章　价格影响因素分析

2.1 丁二烯产能大投放

2021-2025 年，中国丁二烯产能维持逐年递增趋势，产能增速先降后升。近年来，随着恒力石化、浙石化、中科炼化、海南炼化、盛虹炼化、中石油广东炼化等炼化一体化装置的陆续投产，中国丁二烯行业进入高速扩能期。2021-2023 年产能增速先降后升，虽 2022 年降至 7.34%，但 2021 和 2023 年环比增幅均在 10%左右高位。2024 年丁二烯产能增速出现了明显的下降，当年新增产能 38 万吨/年，净增产能仅有 22 万吨/年，产能增速也下降至 3.44%。2025 年国内产能投放集中，年内产能快速增加影响行业产能增速达到 14.16%，创五年新高。

2025 年中国丁二烯产能快速增长。据隆众资讯数据，截至 2025 年底，中国丁二烯总产能达到 757.7 万吨/年，较上年增长 14.16% 。2025 年国内产能投放集中，新增装置 5 套，产能合计 105 万吨/年，剔除 11 万吨/年的退出产能，年内产能净增量 94 万吨/年 。其中，中石化以 187.1 万吨/年的产能位居首位，占比 24.69%，其次是中石油，产能为 148.0 万吨/年，占比 19.53%。

图表 2：丁二烯产能明细

2025年中国丁二烯拟在建产能统计表（万吨/年）			
地区	企业名称	产能	投产时间
华东	山东裕龙石化有限公司（2#）	20	2025年9月
	烟台万华二期	20	2025年4月
华北	中石油吉林石化	20	2025年8月
华南	埃克森美孚（惠州）化工有限公司	20	2025年4月
	中国石油天然气有限公司广西石化分公司	18	2025年11月

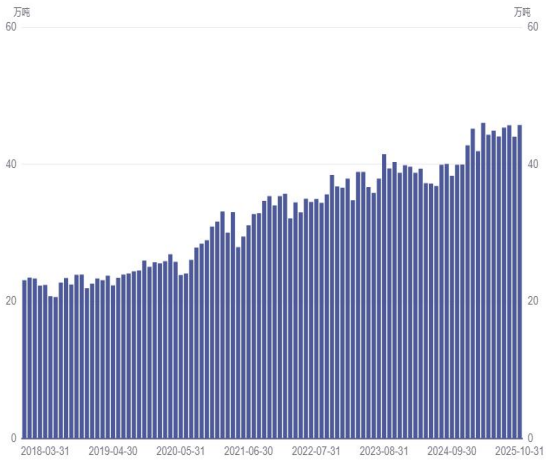
数据来源：博易大师，宁证期货

2.2 丁二烯开工率偏高，进口增速高

丁二烯 10 月产量为 45.73 万吨，同比增长 14.49%，1-10 月产量 447.2 万吨，同比增长 15.46%。本周产量为 10.42 万吨。

10 月丁二烯产量及产能利用率同步提升，其中丁二烯产能利用率 66.48%，较上期增加 0.34 个百分点，较去年同期减少 2.05 个百分点。月内，虽吉林石化一期丁二烯装置延续停车检修，广州石化、四川石化装置停车，北方华锦、齐鲁石化装置短暂停车后恢复正常运行，但抚顺石化、福建联合装置恢复正常生产，华中某石化装置提负运行，月内产量以及产能利用率表现小幅提升。截止到 10 月 31 日，开工率 67.06。

图表 3：丁二烯月度产量（万吨）



数据来源：同花顺，宁证期货

图表 4：丁二烯开工率（%）

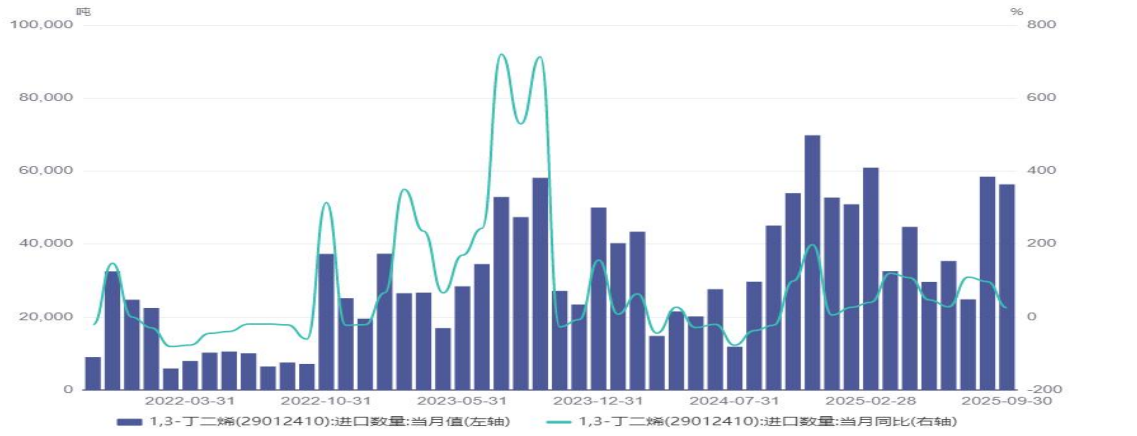


数据来源：同花顺，宁证期货

2.3 丁二烯进口量增速高

2025 年 9 月丁二烯进口 5.6 万吨，同比增长 25.09%；1-9 月丁二烯国内进口 39.36 万吨，同比+54.8%。

图表 5：丁二烯进口量及增速（吨，%）



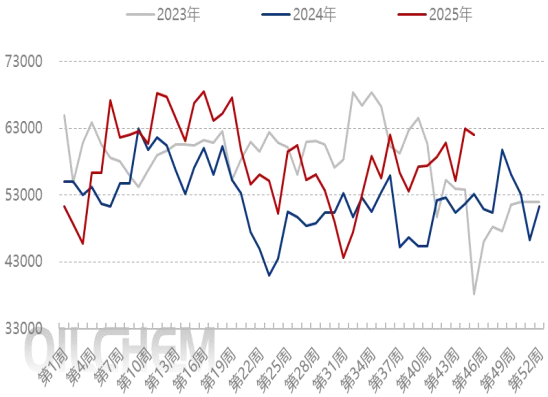
数据来源：博易大师，宁证期货

2.4 丁二烯价格、利润承压

本周期，国内丁二烯样本总库存小幅波动，环比上周略下降 1.67%。其中样本企业库存环比上周继续增加 3.71%，周期内部分装置恢复产出，同时行情大幅下跌导致成交节奏放缓，部分供方库存有所累积。

本周期丁二烯不同生产工艺理论生产利润均表现下降。截至 10 月 29 日，碳四抽提工艺周均利润为 1265 元/吨，较上周期-578 元/吨；氧化脱氢工艺周均利润为-496 元/吨，较上周期-389 元/吨，煤制油工艺利润为-1918 元/吨，较上周期-404 元/吨。周内，原料石脑油价格上行，丁二烯成本面压力增加，但中石化丁二烯价格延续走弱态势，供方价格亦承压下行，影响不同工艺利润下降。

图表 6：丁二烯库存（万吨）



数据来源：同花顺，宁证期货

图表 7：丁二烯价格、成本(元/吨，元/吨



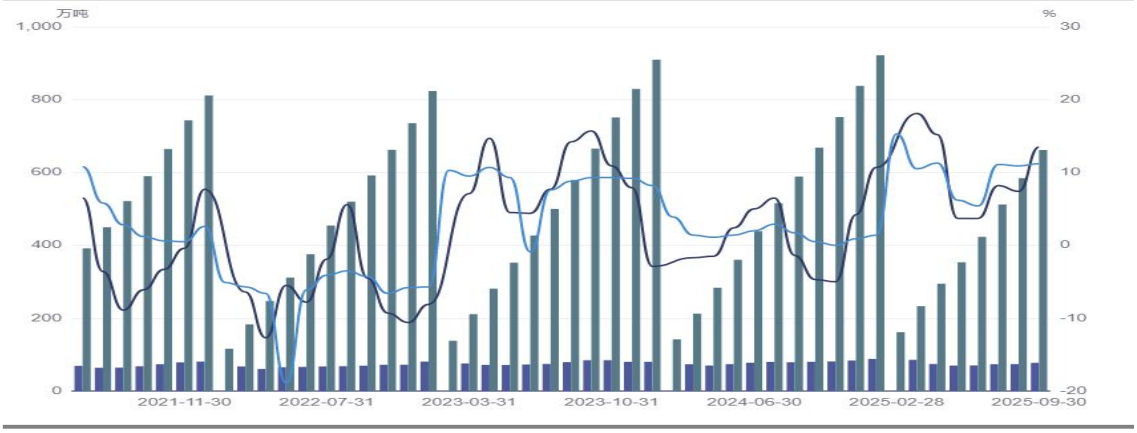
数据来源：同花顺，宁证期货

2.5 合成橡胶产能投放足、产量增速高

合成橡胶产能：已投放产能：年初裕龙石化 15 万吨/年镍系/钕系顺丁橡胶产能投产并顺利达产，浙江石化一套 10 万吨装置于 2025 年 3 月投放。传化合成材料 12 万吨新产能于 2024 年下半年投产，2025 年稳定贡献产量。计划投放产能 ：吉林石化 5 万吨/年低顺顺丁橡胶产能原计划于 2025 年 10 月中下旬投产。此外，中哲集团与宁波北仑区政府签署的 20 万吨/年高端新材料项目合作协议中有低顺顺丁橡胶产能新增计划，预期在 2026 年初投产。

9 月合成橡胶产量 77.40 万吨，同比增长 13.50%；1-9 月合成橡胶产量 661.60 万吨，同比增长 11.20%。10 月，顺丁橡胶产量 13.76 万吨，较上月增长 0.72 万吨，环比+5.52%，同比+24.07%；顺丁橡胶产能利用率 71.39%，较上月增长 1.46 个百分点，较去年同期增长 10.93 个百分点。月内停工检修的顺丁橡胶生产企业涉及 5 家（中石化 2 家，中石油 1 家，民营 2 家），共涉及年加工能力 52 万吨。复工企业涉及 2 家（中石化 1 家，民营 1 家），共涉及年加工能力 17 万吨。另外裕龙石化月内顺丁橡胶装置继续提负运行。

图表 8：顺丁橡胶产量、累积产量、增速及累积增速（万吨，%）

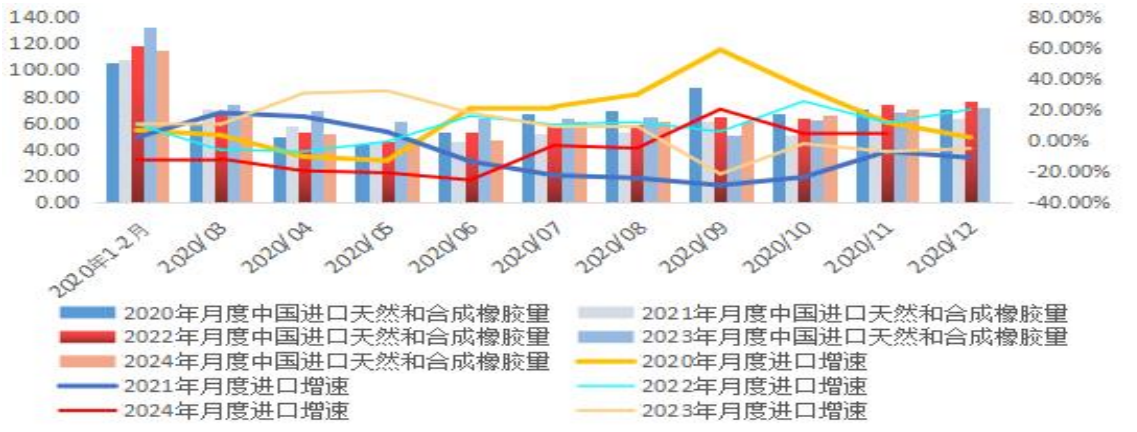


数据来源：博易大师，宁证期货

2.6 中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）进口量增速高

据中国海关总署 10 月 13 日公布的数据显示，2025 年 9 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 74.2 万吨，较 2024 年同期的 61.4 万吨增加 20.8%。1-9 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 611.5 万吨，较 2024 年同期的 512.8 万吨增加 19.2%。11 月东南亚产区逐步向旺产季过渡，新胶释放有望稳步增量，供应相充足。同时零关税政策持续影响，将继续刺激老挝、缅甸进口量保持增加趋势。

图表 9：中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）进口量及增速（万吨，%）

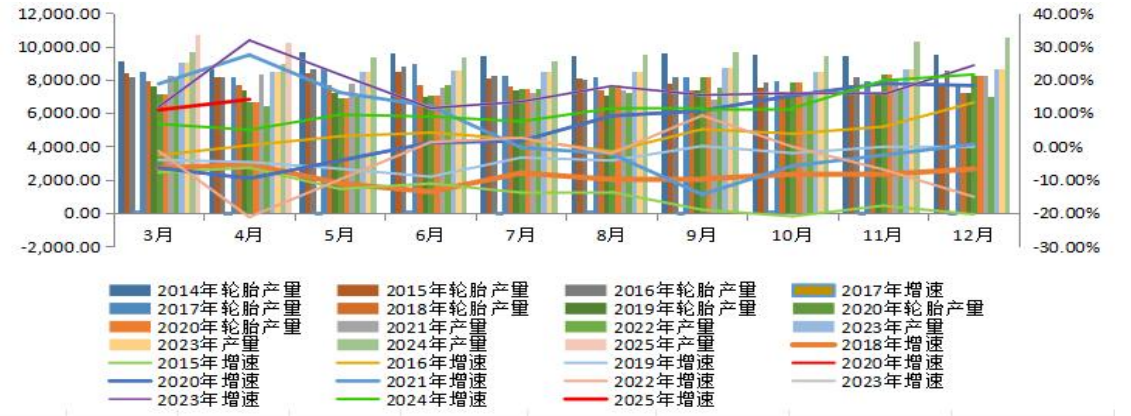


数据来源：博易大师，宁证期货

2.7 轮胎生产增速不及去年

据国家统计局最新公布的数据显示，2025 年 9 月中国橡胶轮胎外胎产量为 10348.7 万条，同比增加 0.2%。1-9 月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增 1.5%至 8.99386 亿条。远低于 2024 年 9.59%的增速。

图表 10：中国橡胶轮胎外胎产量及增速（万吨，%）



数据来源：博易大师，宁证期货

细分看，配套市场良好。2025 年 9 月，我国汽车产销量分别完成 327.6 万辆和 322.6 万辆，同比增长 17.1% 和 14.9%，创历史同期新高。2025 年 1-7 月汽车(包括整套散件)出口 417 万辆，累积同比 19.70%(25.60%)；货车(包括整套散件)出口数量 43.7 万辆，累积同比增长 34%(26.0%)。出口市场增速下降。据中国海关总署 10 月 20 日公布的数据显示，2025 年前三个季度中国橡胶轮胎出口量达 728 万吨，同比增长 5%，增速低于 2024 年的 10.25%增速。替换市场表现不佳。PMI49。

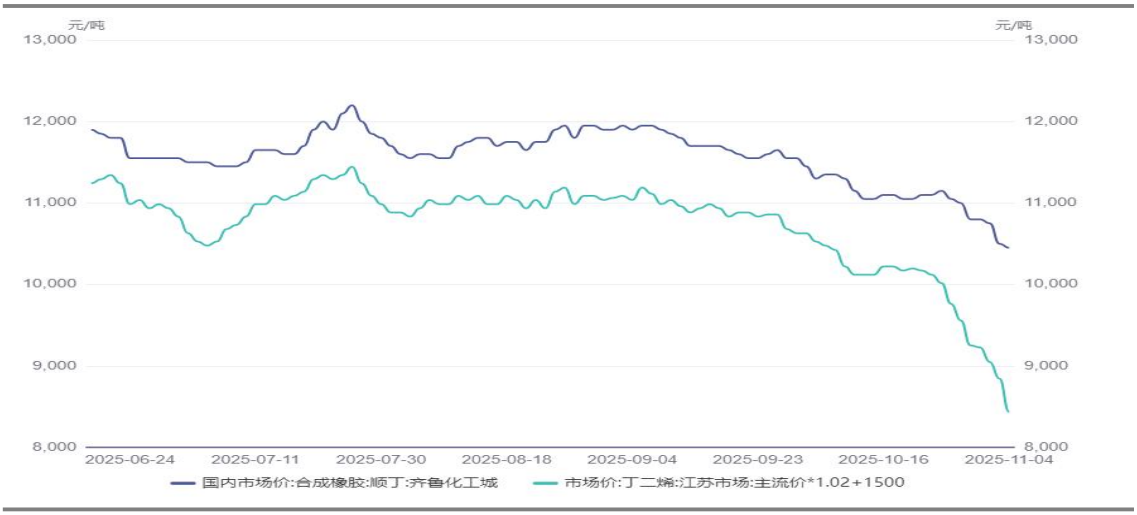
2.7 轮胎成品库存有待去化、开工率提升力度一般

本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 72.12%，环比-0.72 个百分点，同比-7.61 个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为 65.34%，环比-0.53 个百分点，同比+6.15 个百分点。周期内个别样本企业受外因影响，存停限产安排，对整体样本企业产能利用率形成小幅拖拽。本周半钢胎样本企业平均库存周转天数在 44.82 天，环比-0.44 天。全钢胎样本企业平均库存周转天数在 39.01 天，环比-1.33 天，轮胎成品库存有待去化。

2.8 供需驱动弱，原料和顺丁橡胶同步下跌

供需驱动弱，原料和顺丁橡胶同步下跌。其中、丁二烯跌幅更大、更快。截止 11 月 5 日，齐鲁石化城，顺丁橡胶价格报 10200 元/吨，山东市场丁二烯报 6925 元/吨。以丁二烯价格，静态测算顺丁橡胶的成本为 8885 元/吨。

图表 11：顺丁橡胶价格、顺丁橡胶成本（元/吨，元/吨）



数据来源：博易大师，宁证期货

第 3 章 行情展望与投资策略

原料端仍面临国内供应增量压制，需求端，轮胎企业出货压力仍存，外贸订单表现不及预期，11 月部分企业计划降负或检修，将制约整体产能利用率提升，缺乏实质性利好。合成胶驱动仍弱，仍偏弱运行。后续跟踪因素：丁二烯止跌位置及时机，天然橡胶与合成橡胶价差、停割后天然橡胶的表现。

联系我们

宁证期货有限责任公司总部

地址：南京市建邺区白龙江东街 9 号 2 幢二单元 1901 室

网址：www.nzfco.com

电话：025-52865008

全国统一客服热线：400-822-1758，025-52865008

宁证期货有限责任公司南京分公司

地址：南京市建邺区嘉陵江东街 8 号综合体 B3 栋 2 单元 805 室

电话：025-52865127，025-52865048

宁证期货有限责任公司汉口营业部

地址：湖北省武汉市江汉区江汉北路 5 号泛悦·南国中心 T2 写字楼 25 层 8 室

电话：027-85825755

宁证期货有限责任公司南昌营业部

地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道 1326 号江西日报传媒大厦 10 层 1010 室

电话：0791-86807618

宁证期货有限责任公司苏州分公司

地址：苏州工业园区苏州大道西 8 号中银惠龙大厦 1705 室

电话：0512-67609550

宁证期货有限责任公司合肥营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区南七街道潜山路 1999 号中侨中心 1 幢 1601 室

电话：0551-65111656

宁证期货有限责任公司湖北分公司

地址：武昌区华中小龟山文化金融公园 2 栋 103、203

电话：027-59329150

宁证期货有限责任公司深圳分公司

地址：深圳市前海深港合作区南山街道金融街 1 号弘毅大厦写字楼 24B1

电话：0755-33965308

宁证期货有限责任公司青岛分公司

地址：山东省青岛市崂山区石岭路 39 号 1 号楼 601 户 邮编:2661003

电话：0532-68669280

宁证期货有限责任公司杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区婺江路 217 号 1 号楼 15 层 1504 室

电话：0576-88733665

宁证期货有限责任公司日照营业部

地址：山东省日照市东港区秦楼街道安泰国际广场 A 座 1102 室

电话：0633-2221786

免责申明

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且宁证期货有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，宁证期货有限责任公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。宁证期货有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法，不构成投资咨询建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。