



BR橡胶2026年8月报： 成本逻辑仍是主线 供应回升限制反弹高度

Changjiang
Securities

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

2026-08-03

产业服务总部 | 能源化工产业中心

张 英 执业编号：F03105021 投资咨询号：Z0021335



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

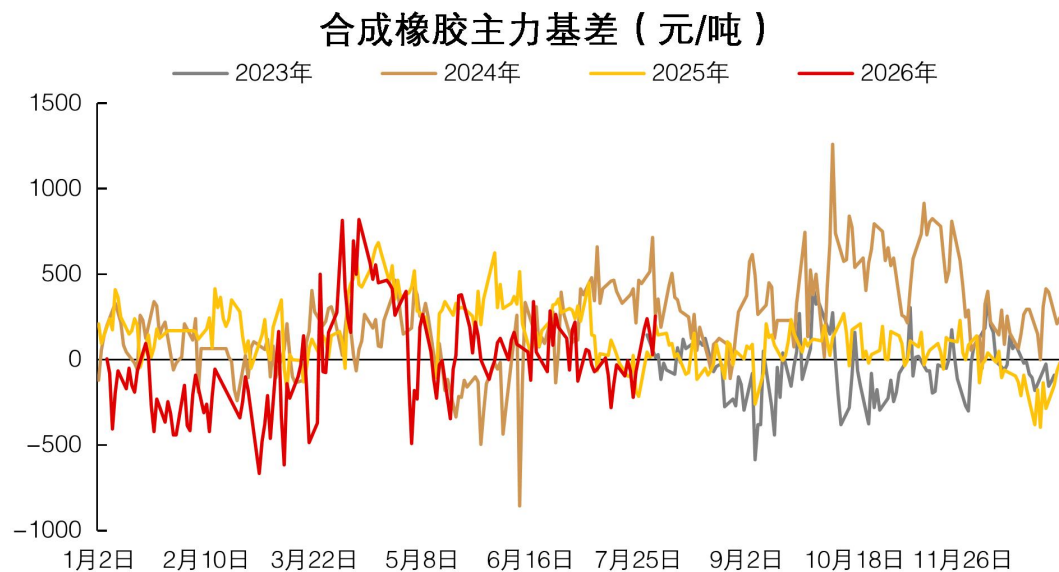
反弹高度

- 1 **价格变化：**7月国际油价围绕地缘局势反复波动，美伊冲突对能化品种的边际影响逐步减弱，BR橡胶价格回归基本面驱动。成本端丁二烯价格重心明显上移，对BR橡胶形成提振；但供应端开工高位、社会库存中性，制约上方空间。7月31日BR2609合约收盘价12595元/吨，较上月底上调485元/吨，涨幅4.00%，期间最高13970元/吨，最低11630元/吨。现货端山东市场主流价12900元/吨，较上月底上调850元/吨，涨幅7.05%。
- 2 **产业动态：**供应端，7月原料丁二烯价格重心上移，但BR橡胶加工利润仍处盈亏平衡线下方，前期检修装置陆续重启提负，行业开工率维持高位，7月顺丁橡胶产量14.78万吨，较上月增加1.64万吨，开工率81.16%；2026年1—7月累计产量89.81万吨。成本端，丁二烯价格明显上涨，BR橡胶成本支撑增强，理论生产利润为-31.75元/吨，企业仍处理论亏损。需求端，7月底全钢胎行业开工率62.72%，半钢胎行业开工率65.67%，轮胎步入传统淡季，终端库存充足、消化缓慢，下游以刚需采购为主。进出口方面，6月BR橡胶进口量1.49万吨，出口量4.82万吨，出口延续增长、净进口持续下降。库存端，BR橡胶厂商库存2.41万吨、贸易商库存0.61万吨，社会库存约4.71万吨，整体中性；丁二烯港口库存3.51万吨。天然橡胶方面，国内外主产区新胶释放，RU-BR主连价差约3800元/吨，处于偏高水平。
- 3 **主要运行逻辑：**BR橡胶价格由地缘溢价驱动转向基本面驱动，丁二烯成本上移提供支撑，但供应高位、需求淡季制约上方空间。预计BR2609合约运行区间参考11800—13800元/吨。需关注丁二烯装置检修与复产节奏、轮胎开工变化及地缘局势反复风险。
- 4 **重点关注：**地缘局势、原料丁二烯价格、轮胎开工、出口贸易政策

- 现货价格：**7月原料丁二烯价格重心上移，国内BR橡胶现货价格跟随上涨，山东市场主流价12900元/吨，较上月底上调850元/吨；华东、华南市场跟涨，综合涨幅在350—1050元/吨。国际价格表现涨跌互有，幅度为 50–100 美元/吨，东南亚低顺顺丁价格为2600 美元/吨，较上月同期 2700 美元/吨下降 100 美元/吨，月同比下跌 3.7%。
- 主力基差：**BR橡胶山东市场主力基差运行区间（-280，305），月内基差震荡走强，月底BR橡胶期货上涨幅度不及现货，主力基差位于偏高水平（305元/吨）。

图：BR橡胶现货价格

地区	市场价格（元/吨）	价格变化（元/吨）
华北市场	12800–13800	350–400
华东市场	13200–14900	450–1000
华南市场	13450–13900	400–1050
西北、西南市场	13100–14100	600–700



- ▣ **BR橡胶走势回顾：**7月出美伊和谈引发地缘情绪降温，市场价格小幅走跌，后美伊局势升级，原油价格冲高带动BR橡胶盘面上涨，顺丁橡胶现货重心有明显上移。7月31日BR2609收盘价12595元/吨，较上月底上调485元/吨，涨幅4.00%，期间最高13970元/吨，最低11630元/吨。

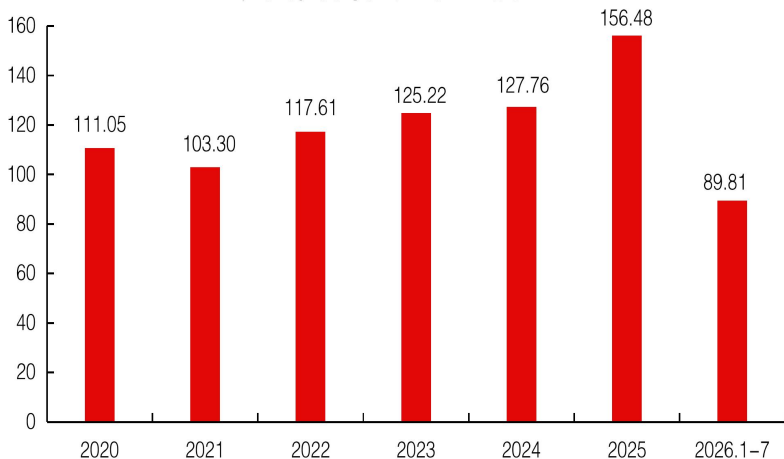


- **产能：**2026年3月一套4万吨装置投产，计划10月一套10万吨装置投产，预计2026年BR橡胶年产能接近230万吨。
- **产量及开工率：**7月原料丁二烯价格重心上移，但BR橡胶加工利润仍处盈亏平衡线，前期检修及降负荷企业陆续重启复工、提负荷运行，BR橡胶供应维持高位。7月BR橡胶产量14.78万吨，较上月增加1.64万吨，开工率81.16%。2026年1—7月BR橡胶累计产量89.81万吨。

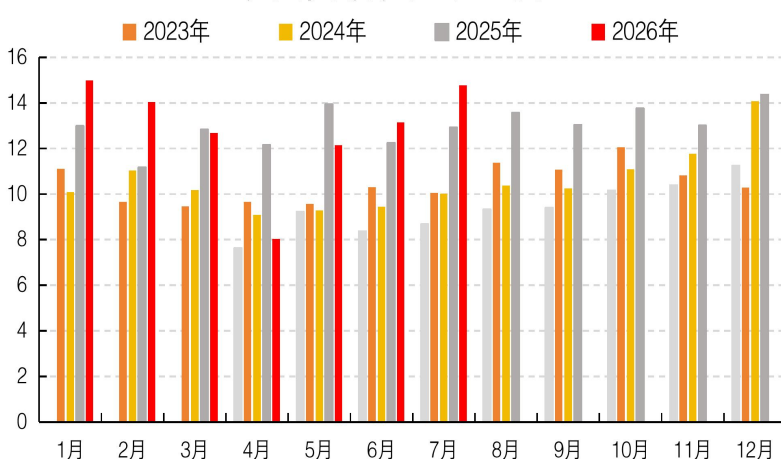
表：顺丁橡胶新增产能（万吨）

企业名称	投产时间	所在省份	投产产能
中哲(浙江)高分子新材料有限公司	2026-03	浙江	4
中国石油天然气股份有限公司吉林石化分公司	2026-10	新疆	10
合计			14

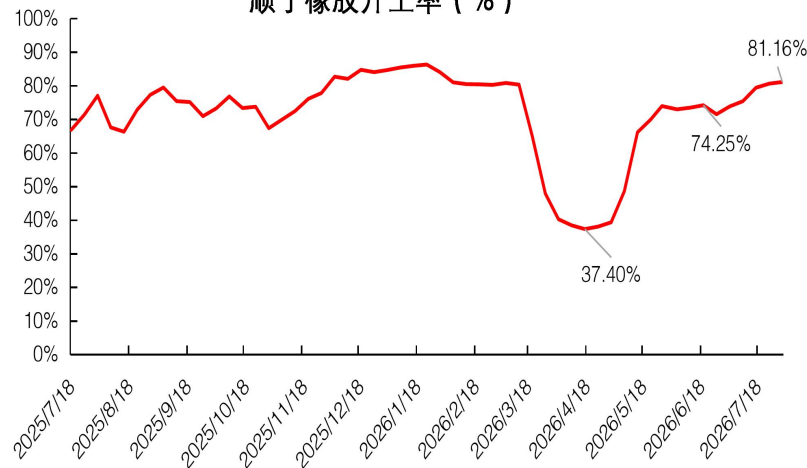
顺丁橡胶年产量（万吨）



顺丁橡胶月产量（万吨）



顺丁橡胶开工率（%）

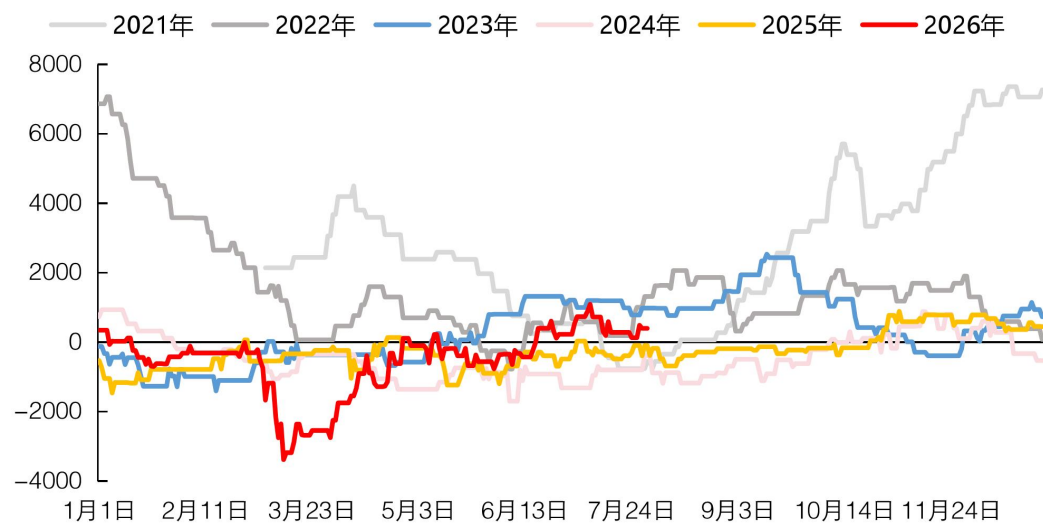


- **丁二烯价格**：7月丁二烯价格重心上移，上旬受装置检修及外采带动价格快速拉涨，中下旬高位震荡，山东市场丁二烯主流价运行区间8500—10900元/吨，月底约10225元/吨，较6月底上涨约1200元/吨。
- **成本利润**：丁二烯原料的生产或采购成本 × (1+损耗率) + 综合生产成本，其中，损耗率大致在3%—5%左右，综合生产成本大致在2000—3000元/吨左右浮动。原料丁二烯价格上涨，BR橡胶成本支撑增强，理论生产成本13000左右。

表：丁二烯橡胶生产成本测算举例（元/吨）

原料	用量	价格	成本
丁二烯	1.03	10225	10532
辅料费用	1	500	500
人工及其他	1	2000	2000
总合计			13032

顺丁橡胶生产利润（元/吨）



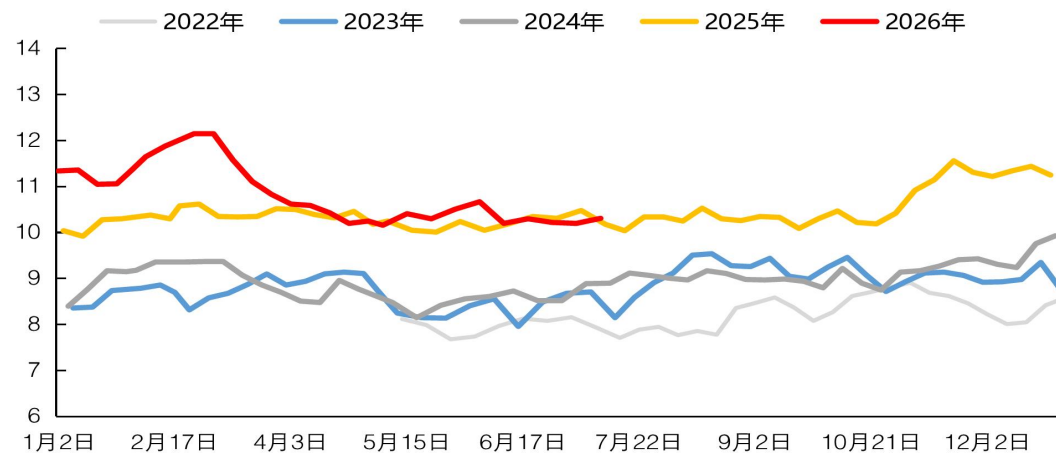
BR橡胶--原料丁二烯供应

- **丁二烯产能**：2026年丁二烯计划新增产能79万吨，预计年产能接近730万吨。
- **丁二烯产量及开工率**：6月丁二烯产量44.09万吨，较上月减少1.73万吨（环比降幅3.78%），开工率约61.39%。
- **丁二烯进出口**：6月丁二烯进口量1.25万吨，出口量3.47万吨，净进口持续下降。

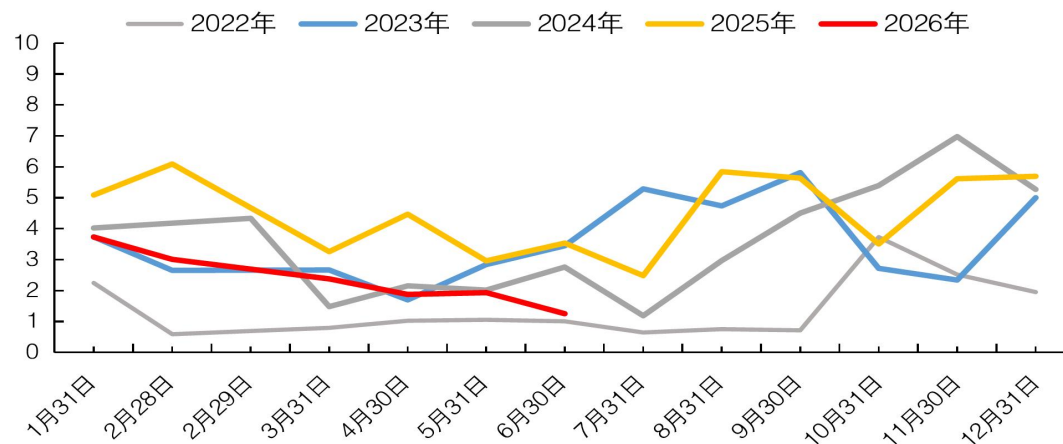
表：丁二烯2026年计划新增产能（万吨）

投产项目名称	企业名称	投产时间	所在省份	投产产能
独山子石化塔里木（二期）	中国石油天然气股份有限公司独山子石化分公司	2026-09	新疆	12
华锦阿美	华锦阿美石油化工有限公司	2026-04	辽宁	20
中化泉州炼化一体化项目（二期）	中化泉州石化有限公司	2026-11	福建	12
中沙古雷炼化一体化	福建古雷石化有限公司	2026-12	福建	21
中国石化塔河炼化	中国石化塔河炼化有限责任公司	2026-12	新疆	14
合计				79

丁二烯周度产量（万吨）

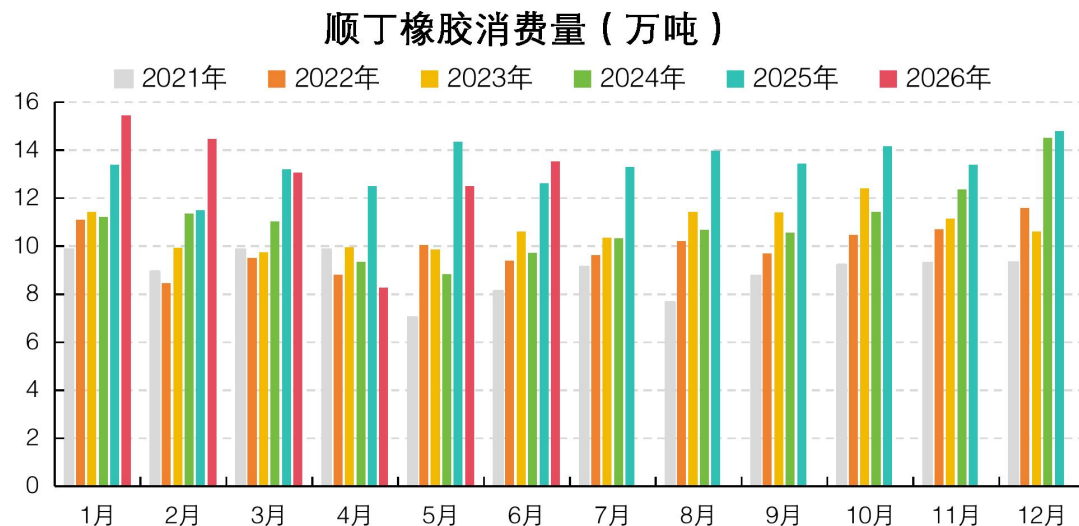
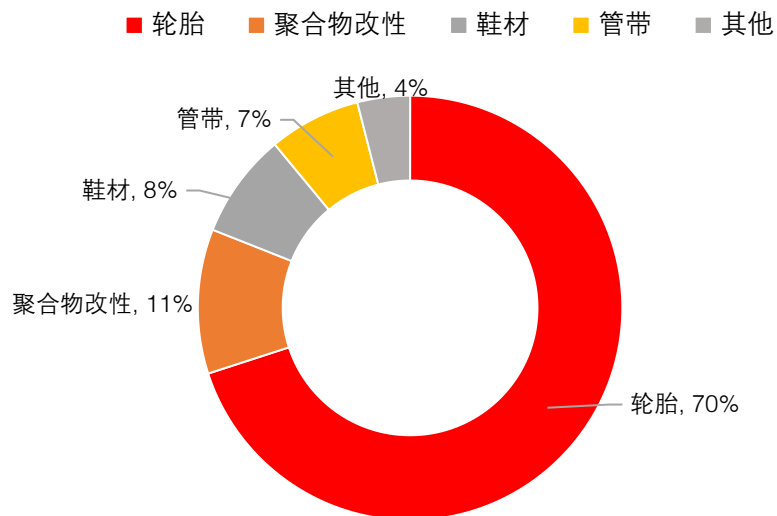


丁二烯进口量（万吨）



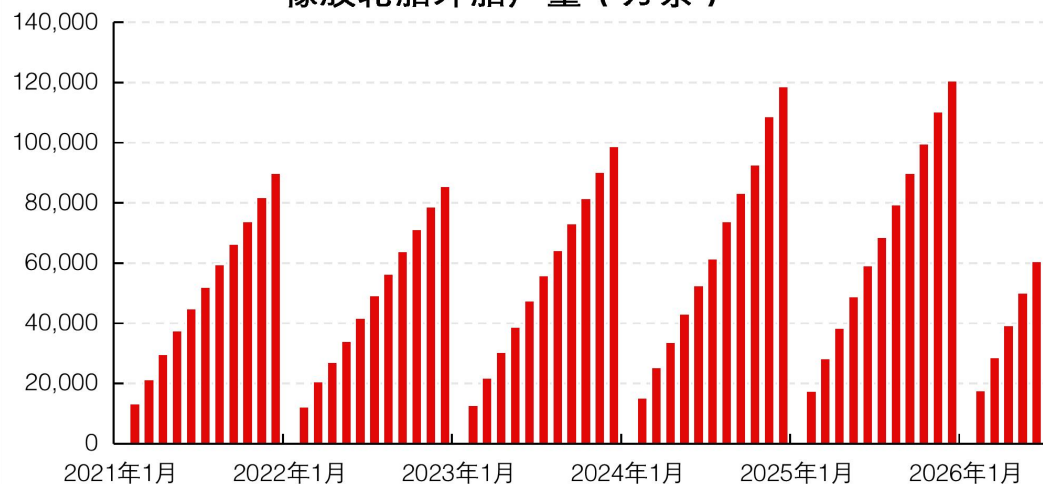
- **需求结构：**BR橡胶消费结构中，用于轮胎及其制品的占比约在70%，用于高抗冲聚苯乙烯（HIPS）和ABS树脂改性的约占11%，用于制鞋领域的占比约为8%，用于橡胶管带行业的消费量约占7%，其他领域约占4%。
- **消费量：**6月顺丁橡胶表观消费量13.53万吨，环比增加1.02万吨，同比增加0.92万吨。1-6月顺丁橡胶累计表观消费量77.3万吨，同比基本持平。

图：顺丁橡胶消费结构

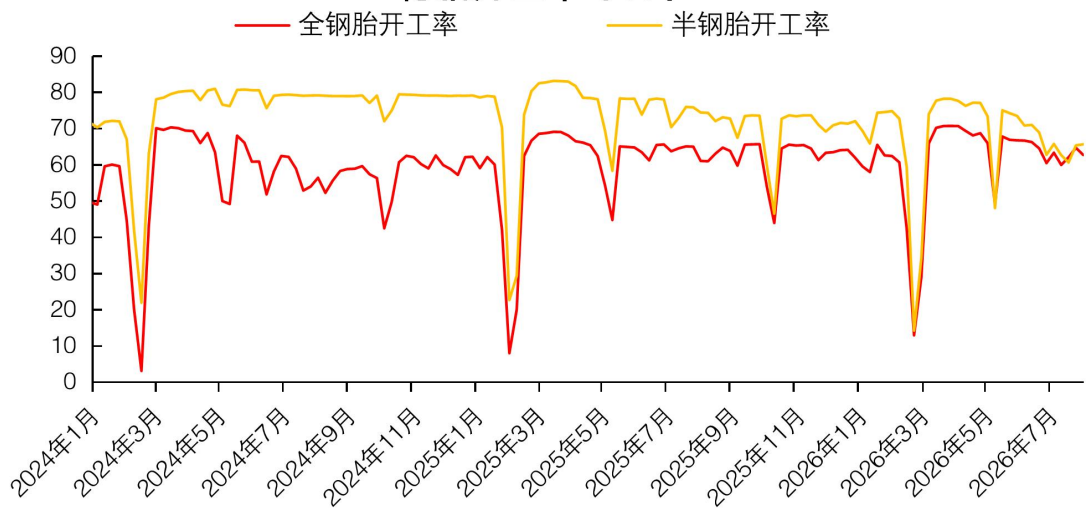


- ❑ **轮胎产量：**橡胶轮胎外胎6月产量1.06亿条（10624.8万条），全钢胎6月产量1290.11万条，半钢胎6月产量5646.02万条。6月轮胎国内消费市场表现平淡，终端库存充足且消化缓慢，代理商对高价货源接受度不高。
- ❑ **轮胎开工率：**7月底全钢胎行业开工率62.72%，半钢胎行业开工率65.67%，较年内高点回落，淡季特征明显。

橡胶轮胎外胎产量（万条）

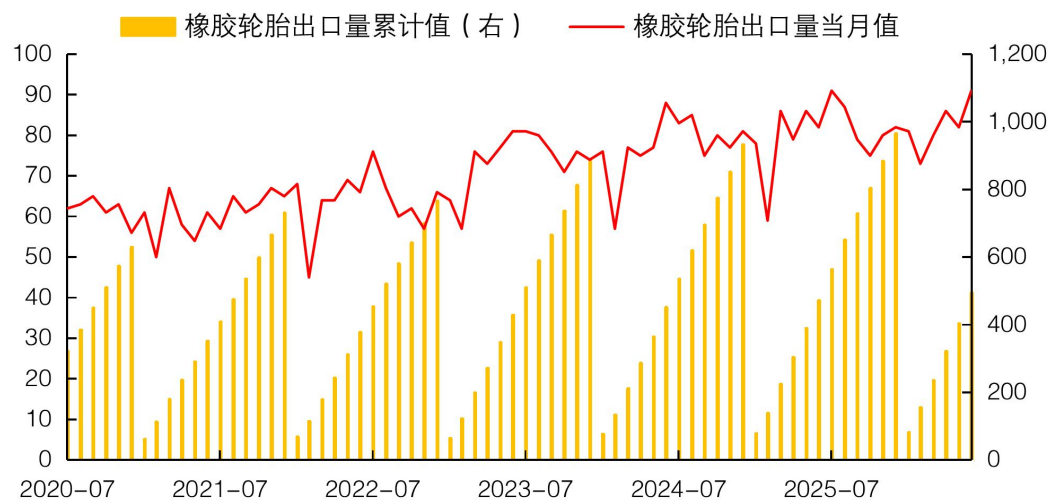


轮胎开工率（%）

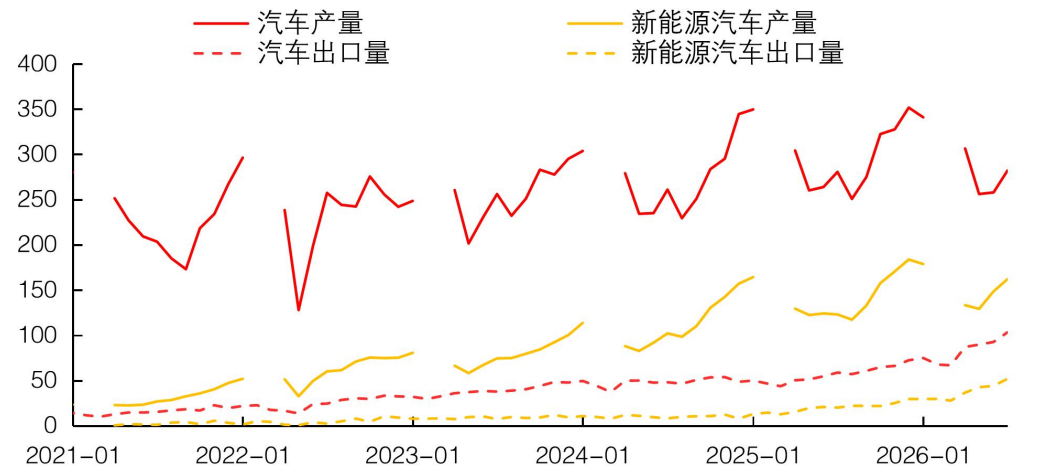


- ❑ **轮胎出口量：**我国橡胶轮胎6月出口量91万吨，环比增加9万吨（增幅10.98%），1—6月橡胶轮胎累计出口494万吨。出口市场表现尚可，非欧洲市场订单增加，对半钢胎企业开工形成有力支撑。
- ❑ **汽车产量及出口量：**我国汽车6月产量282.35万辆，新能源汽车产量162.4万辆；汽车6月出口量103.7万辆，其中新能源汽车出口量52.3万辆。

橡胶轮胎出口量（万吨）

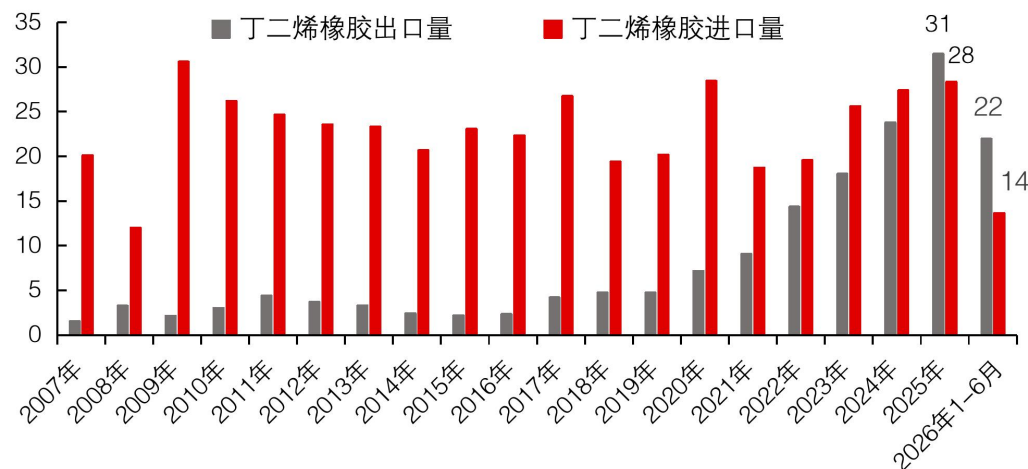


汽车与新能源汽车产量及出口量（万辆）

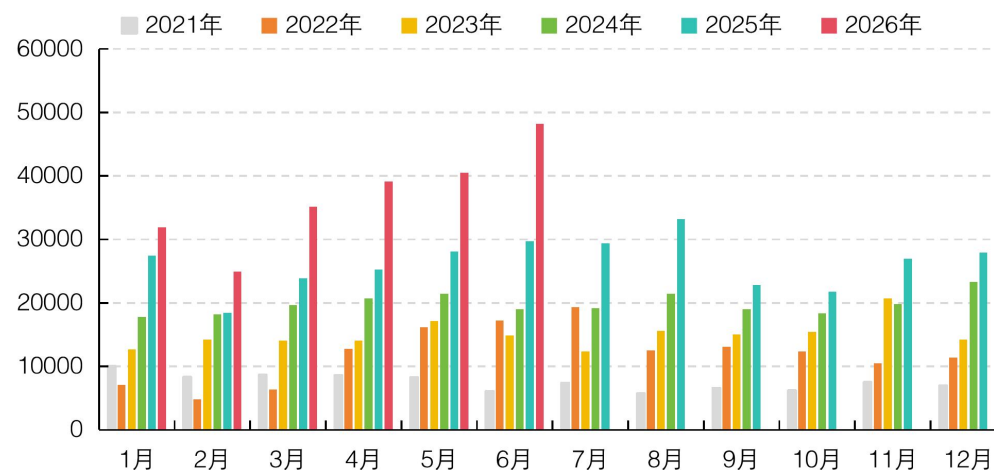


- 进出口：**BR橡胶6月进口量1.49万吨，环比增加0.05万吨（增幅3.47%）；BR橡胶6月出口量4.82万吨，环比增加0.77万吨（增幅19.01%）；BR橡胶出口量持续增长，净进口持续下降。
- 贸易伙伴：**以全球格局来说，中国、美国、泰国、马来西亚、比利时等国为合成橡胶主要进口国，韩国、俄罗斯、美国、日本、德国等是主要的出口国。韩国是出口合成橡胶规模最大的国家，也是中国合成橡胶产业最大的贸易国。欧洲、北美的合成橡胶除在当地消化外，部分资源也主要出口至亚洲地区。

丁二烯橡胶年进出口量（万吨）

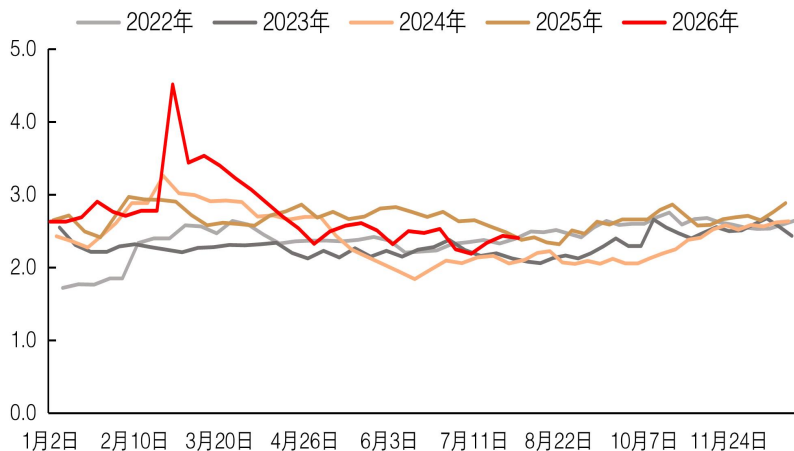


丁二烯橡胶出口（吨）

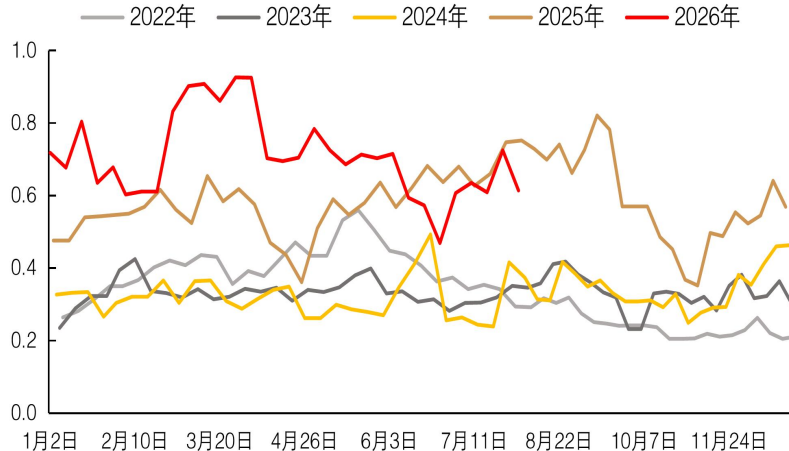


- **顺丁橡胶库存跟踪：**国内BR橡胶工厂库存约2.41万吨，贸易商库存约0.61万吨，社会库存约4.71万吨，厂商库存中性，贸易商库存同比位于高位。
- **丁二烯港口库存跟踪：**丁二烯港口库存约3.51万吨，处于中高水平。

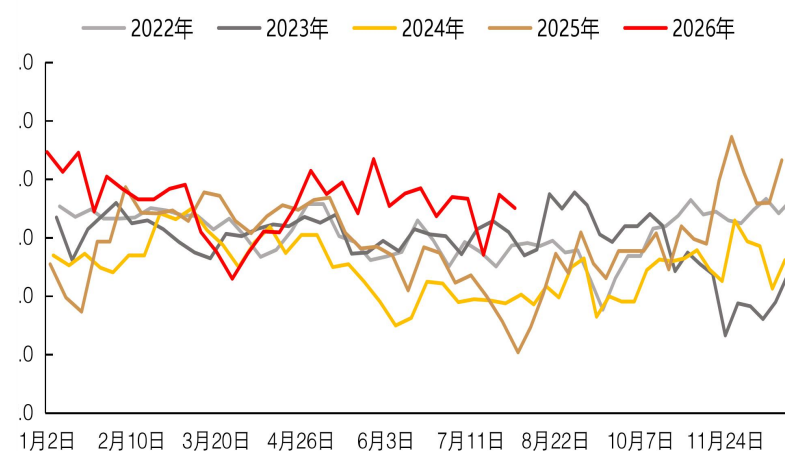
顺丁橡胶厂商库存（万吨）



顺丁橡胶贸易商库存（万吨）

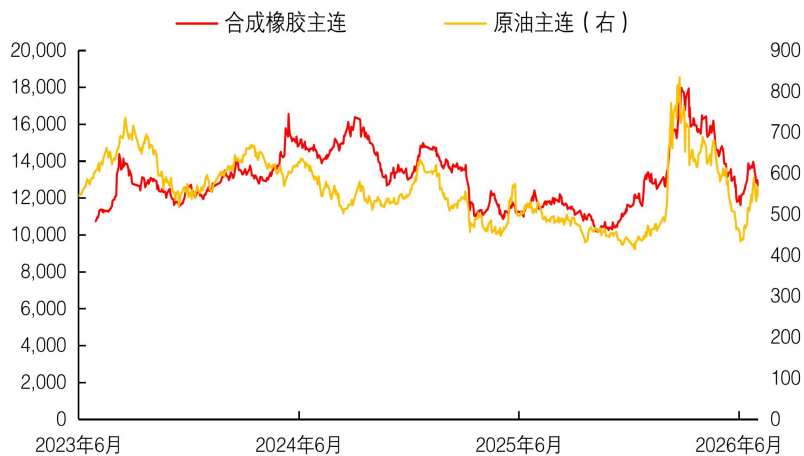


丁二烯港口库存（万吨）

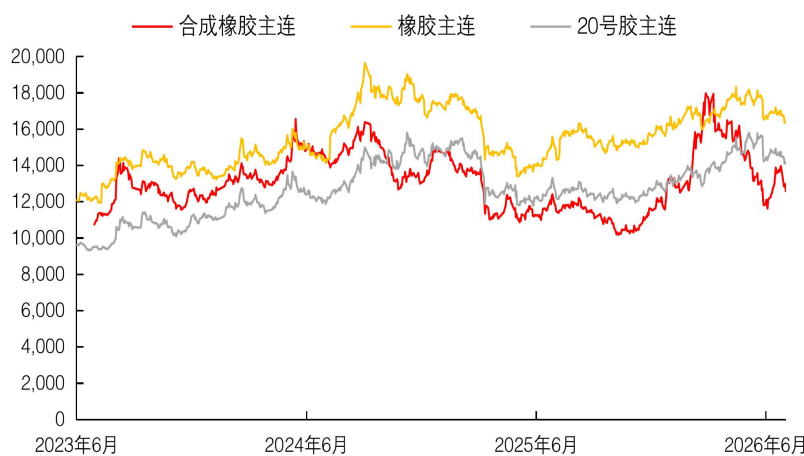


- 原油：**美伊局势反复拉锯，国际油价震荡运行。截至7月31日，SC原油报546.1元/桶；WTI、布伦特原油受地缘反复影响宽幅震荡。
- 天然橡胶：**7月进入旺产季，但雨季雨水增多扰动割胶，工厂及二盘商阶段性囤货，原料流通性偏紧。下旬胶水杯胶价差回落至季节性正常区间，显示工厂补库行为告一段落。厄尔尼诺预期仍在，NINO3.4海温已升至2.0，太平洋正转向中等强度厄尔尼诺，但当前产区处雨季，实际减产影响暂未显现，若后期台风/高温干旱加剧，原料价格有望再次延续坚挺。
- 丁苯橡胶：**受到原料丁二烯价格波动和下游轮胎步入传统淡季影响，丁苯橡胶主流价格跟随原料上移，月度调整幅度约400—1200元/吨。

合成橡胶与原油价格走势（元/吨）



合成橡胶与天然橡胶价格走势（元/吨）



顺丁橡胶与丁苯橡胶现货价格走势（元/吨）



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



THANKS

感谢

Changjiang
Securities

长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777137



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth