

橡胶日报

2025年9月11日

国联期货研究所

期货交易咨询业务资格：
证监许可[2011]1773号
黎伟
从业资格号：F0300172
投资咨询号：Z0011568

相关报告

◇观点及策略

价格表现：今日泰国胶水55.3泰铢/公斤（日内+0.3），杯胶51泰铢/公斤（日内-0.5）。上海云南全乳15050元/吨（日内-50），主力合约收盘15905元/吨（日内-75），全乳对主力合约基差-855元/吨（日内+25）。江苏丁二烯9275元/吨（日内-75），山东9475元/吨（日内-75）。

供应端：1、雨水过后产量上量预期不变.7月份ANRPC成员国月度产量101.45万吨，环增6%，**但为近5年季节性的低位**。2、7月进口47.48万吨，环比+1.15万吨，累计进口360万吨，累计同比+22%。3、最新一期的ANRPC报告2025年全球天胶产量料同比增加0.5%至1489.2万吨，较上期预测持平。4、**中泰计划9月启动湄公河通道橡胶贸易零关税计划**、我国与非洲53个建交国零关税。

需求端：1、半钢周度开工72.61%，环比+5.69%，全钢周度开工66.31%，环比+5.57%。2、**8月重卡销量8.4万辆，环比降1%，累计同比+13%**。3、7月新的充气轮胎出口量88万吨，环增9.6万吨，7月累计出口542万吨、同比+5.2%。4、最新一期的ANRPC报告预测2025年全球天胶消费量料同比增加1.3%至1556.5万吨，较上期预测持平。

库存：1、截至9月7日，天然橡胶社库125.8万吨，**环降0.7万吨**，其中深色胶降约0.3万吨、浅色胶降约0.3万吨。截至9月7日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量59.23万吨，**环降1万吨**。2、期货库存：沪胶15.29万吨（日内-0.23万吨），20号胶4.68万吨（日内-0.09万吨），BR1.37万吨（日内-0万吨）；

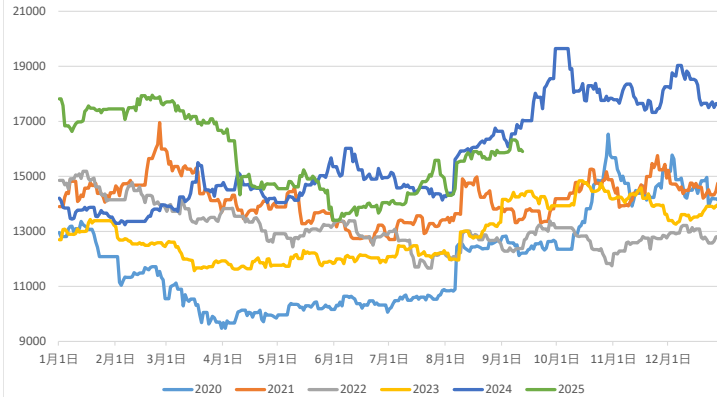
操作建议与风险提示：亚洲主要产区预计仍受天气影响，周度社库环比继续下降，青岛库存环比下降。调整时间长度充分，考虑方向选择的延续性。并继续关注深浅色橡胶价差的可持续性。风险提示：1、宏观，2、天气扰动，3、天然橡胶进口增量超预期，4、油价波动。

指标		最新	上日	日涨跌		周涨跌		月涨跌		年涨跌		备注
原料	泰国白片	57.90	58.30	-0.40	-1%	-0.50	-0.9%	-0	-0.2%	-22	-27.6%	泰铢/公斤
	泰国烟片	63.40	63.80	-0.40	-1%	-0.50	-0.8%	-0	-0.3%	-22	-25.8%	泰铢/公斤
	泰国胶水	55.30	55.00	0.3	1%	0.70	1.3%	2.4	4.54%	-15	-21.0%	泰铢/公斤
	泰国杯胶	51.00	51.50	-0.50	-1%	0.00	0.0%	3.0	6.25%	-6	-10.5%	泰铢/公斤
	人民币/泰铢	4.464	4.459	0.01	0%	-0	-1.4%	-0	-1.3%	-0	-5.6%	
	丁二烯:江苏	9275	9350	-75	-1%	-75	-0.8%	-75	-0.8%	-4175	-31.0%	元/吨
	丁二烯:山东	9475	9550	-75	-1%	-100	-1.0%	35	0.4%	-4125	-30.3%	元/吨
现货	苯乙烯:华东	7125	7115	10	0%	90	1.3%	-245	-3.3%	-1905	-21.1%	元/吨
	上海云南全乳胶	15050	15100	-50	0%	0	0.0%	250	1.7%	-250	-1.6%	元/吨
	上海泰三烟片	19800	20000	-200	-1%	-100	-0.5%	-50	-0.3%	-1900	-8.8%	元/吨
	上海越南3L	15250	15300	-50	0%	100	0.7%	400	2.7%	-200	-1.3%	元/吨
	人民币泰国混合胶	15072	15109	-37	0%	5	0.0%	264	1.8%	-59	-0.4%	元/吨
	泰国标准胶STR20人民币	13314	13347	-33	0%	-31	-0.2%	162	1.2%	-301	-2.2%	元/吨
	丁苯橡胶1502中石化华北	12250	12300	-50	0%	-100	-0.8%	0	0.0%	-3350	-21.5%	元/吨
期货	顺丁橡胶华东	11600	11650	-50	-0.4%	-100	-0.9%	0	0.0%	-3750	-24.4%	元/吨
	沪胶主力收盘	15905	15980	-75	-0.5%	-55	-0.3%	45	0.3%	-840	-5.0%	元/吨
	20号标胶主力收盘	12620	12715	-95	-0.7%	-115	-0.9%	-45	-0.4%	-480	-3.7%	元/吨
	BR主力收盘	11655	11720	-65	-0.6%	-155	-1.3%	-170	-1.4%			元/吨
	RU持仓	179227	178986	241	0%	8477	5.0%	-5406	-2.9%	-48114	-21.2%	吨
	NR持仓	143077	141754	1323	1%	7204	5.3%	38260	36.5%	57400	67.0%	吨
	BR持仓	117916	109805	8111	7%	16152	15.9%	56788	92.9%			吨
价差	云南全乳-沪胶主力	-855	-880	25	-3%	55	-6.0%	205	-19.3%	590	-40.8%	元/吨
	泰混-沪胶主力	-833	-871	38	-4%	60	-6.7%	219	-20.8%	781	-48.4%	元/吨
	3L-沪胶主力	-655	-680	25	-4%	155	-19.1%	355	-35.1%	640	-49.4%	元/吨
	沪胶15价差	-40	-35	-5	14%	10	-20.0%	50	-55.6%	120	-75.0%	元/吨
	20号胶基差	694	632	62	10%	84	13.8%	207	42.6%	179	34.8%	元/吨
	20号胶15价差	40	-45	85	-189%	20	100.0%	130	-144.4%	430	-110.3%	元/吨
	BR基差	-55	-70	15	-21%	55	-50.0%	170	-75.6%			元/吨
	BR15价差	-60	-90	30	-33%	5	-7.7%	45	-42.9%			元/吨
	沪胶01-20号01	3205	3185	20	1%	90	2.9%	145	4.7%			元/吨
	沪胶01-BR01	4280	4290	-10	0%	70	1.7%	350	8.9%			元/吨
库存、利润	20号01-BR01	1075	1105	-30	-3%	-20	-1.8%	205	23.6%			元/吨
	天胶期货仓单库存	152940	155250	-2310	-1%	-12790	-7.7%	-27300	-15.1%	-87180	-36.3%	吨
	20号标胶仓单库存	46771	47678	-907	-2%	403	0.9%	605	1.3%	-91224	-66.1%	吨
	BR仓单	13670	13670	0	0%	1130	9.0%	3200	30.6%			吨
	天胶利润(人民币)	-563	-556	-7	1%	-355	170.4%	-716	-467.4%	458	-44.9%	元/吨
	泰标胶利润	-69	-82	13	-16%	-30	77.1%	-85	-528.7%	77	-52.9%	美元/吨
	泰烟片胶利润	457	445	12	3%	23	5.4%	16	3.7%	451	7032.0%	美元/吨
	丁苯橡胶利润	964	963	1	0%	-16	-1.7%	51	5.6%	273	39.5%	
	顺丁橡胶利润	-659	-687	27	-4%	3	-0.5%	-36	5.8%	499	-43.1%	

橡胶周度数据											
指标	9月12日	9月5日	8月29日	8月22日	8月15日	8月8日	8月1日	7月25日	7月18日	周环比	备注
社会库存		125.8	126.5	127.0	128.5	127.8	128.9	129.4	128.9	-0.70	万吨
深色胶库存		79.3	79.6	79.7	80.6	79.7	80.4	80.5	79.5	-0.30	万吨
浅色胶库存		46.5	46.8	47.3	47.9	48.0	48.5	48.9	49.3	-0.30	万吨
库存:天然橡胶:青岛(保税区)		7.2	7.3	7.3	7.7	7.5	7.6	7.6	7.8	-0.09	万吨
库存:天然橡胶:青岛(一般贸易)		52.0	52.9	53.3	54.0	54.5	55.6	56.5	55.7	-0.90	万吨
丁二烯开工	68.3	68.5	67.9	68.2	69.7	69.8	70.0	70.0	68.0	-0.12	%
丁二烯产量	10.3	10.3	10.3	10.3	10.5	10.3	10.3	10.3	10.0	-0.02	万吨
丁二烯港口库存	2.56	3.10	2.4	2.7	2.0	1.5	1.0	1.6	2.0	-0.54	万吨
顺丁开工	73.5	76.2	75.8	69.1	64.5	68.2	72.5	67.6	65.2	-2.68	%
丁苯开工	69.4	65.9	66.8	68.7	73.4	73.2	74.3	73.6	73.1	3.51	%
高顺顺丁企业库存	3.45	3.2	3.2	3.1	3.0	3.1	3.1	3.2	3.2	0.26	万吨
顺丁贸易商库存	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8	0.7	0.7	0.10	吨
开工率:汽车轮胎:半钢胎	72.6	66.9	71.0	71.9	69.1	69.7	70.0	70.1	68.1	5.69	%
开工率:汽车轮胎:全钢胎	66.3	60.7	64.9	65.0	62.6	60.1	59.3	62.2	62.0	5.57	%
半钢产成品库存周转天数	45.9	45.9	46.1	47.1	46.7	46.5	45.6	46.6	46.2	0.09	天
全钢产成品库存周转天数	38.8	38.9	39.2	39.8	39.5	39.4	39.5	41.0	40.9	-0.05	天

沪胶主力 15905 周变动 -55
日变动 -75 月变动 45

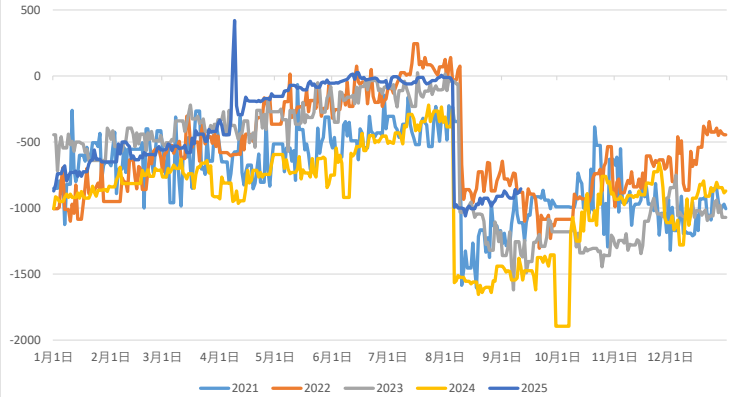
沪胶主力



数据来源: Wind

全乳基差 -855 周变动 55
日变动 25 月变动 205

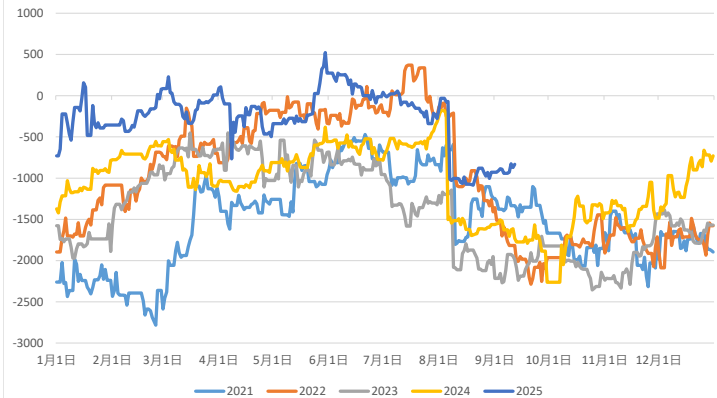
全乳-沪胶主力



数据来源: Wind、隆众

泰混基差 -833 周变动 60
日变动 38 月变动 219

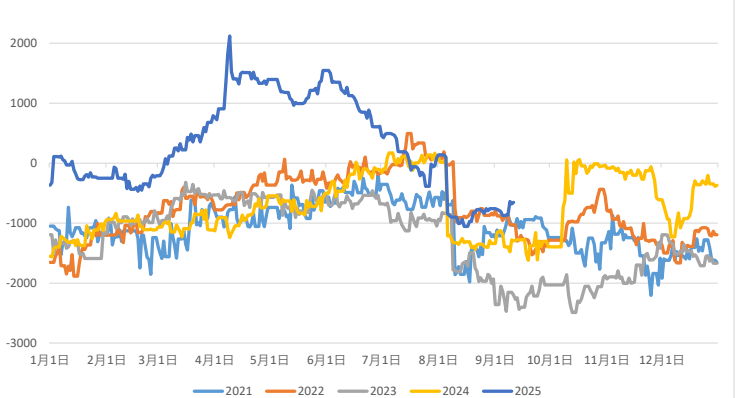
泰混与沪胶主力基差走势



数据来源: Wind、隆众

3L基差 -655 周变动 155
日变动 25 月变动 355

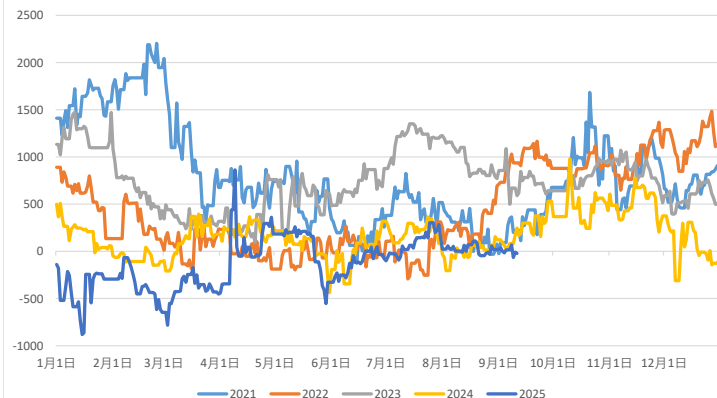
越南3L与沪胶主力基差走势



数据来源: Wind、隆众

全乳-泰混 -22 周变动 -5
日变动 -13 月变动 -14

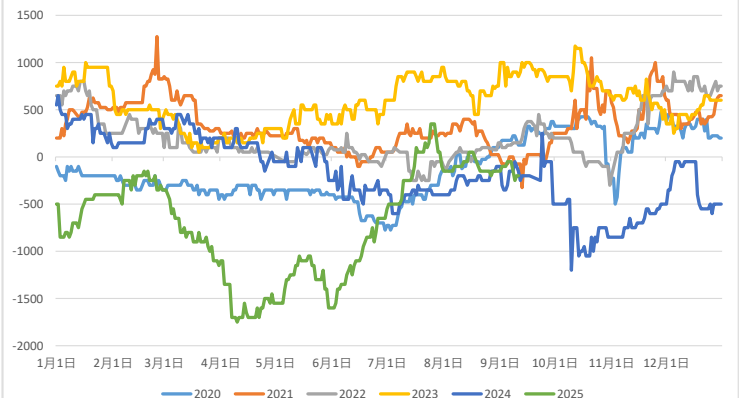
全乳与泰混现货价差走势



数据来源: Wind、隆众

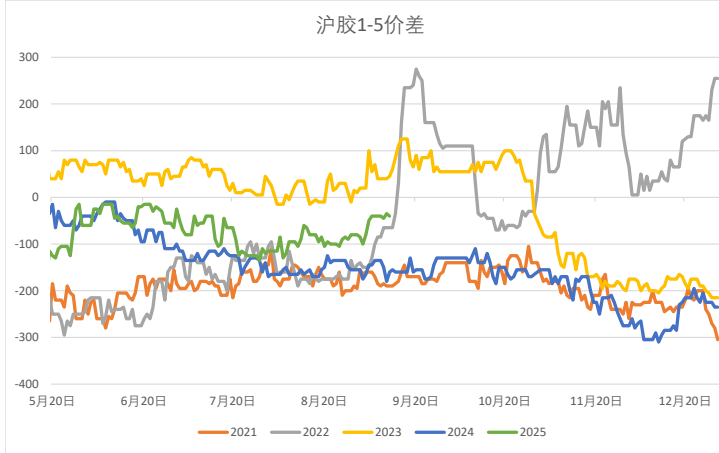
全乳-3L -200 周变动 -100
日变动 0 月变动 -150

全乳和越南3L现货价差



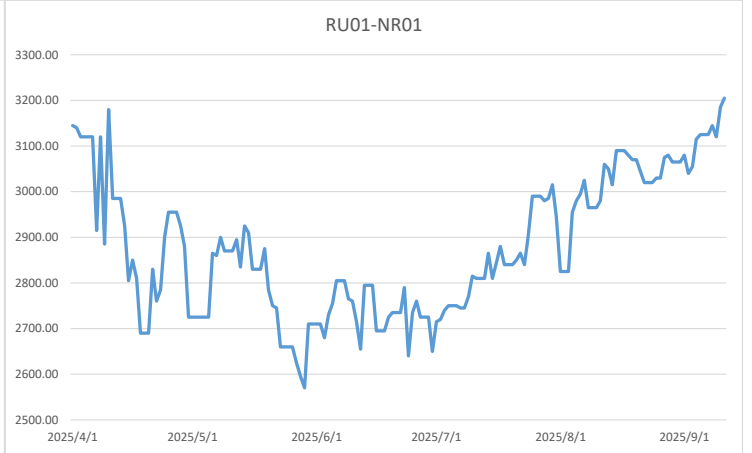
数据来源: Wind、隆众

沪胶15价差 -40 周变动 10
日变动 -5 月变动 50



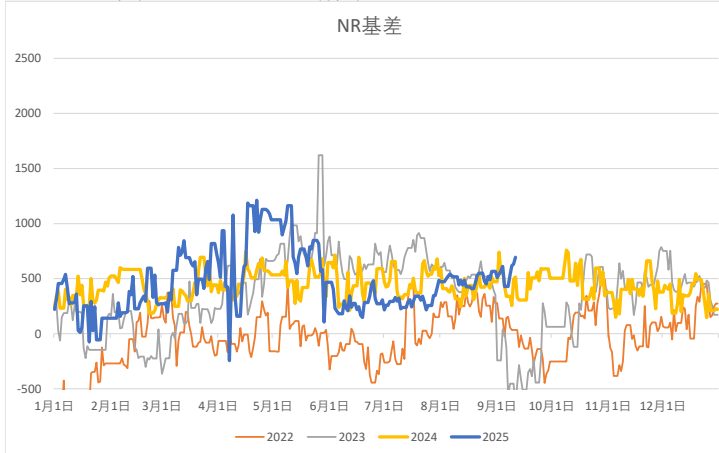
数据来源: Wind

沪胶-20号 3205 周变动 90
日变动 20 月变动 145



数据来源: Wind

NR基差 694 周变动 84
日变动 62 月变动 207



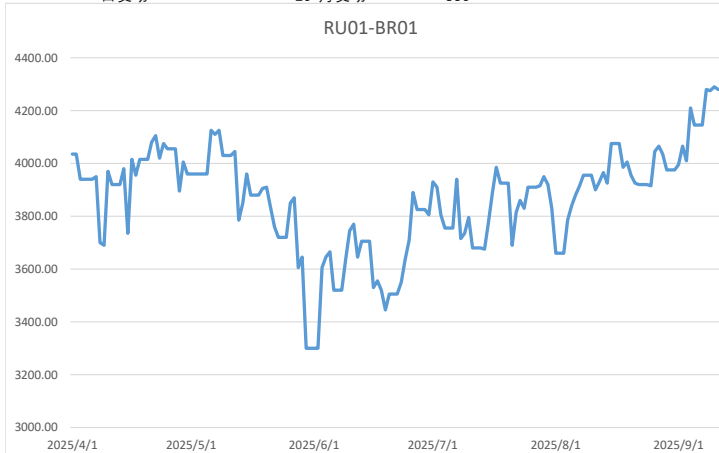
数据来源: Wind

BR基差 -55 周变动 55
日变动 15 月变动 170



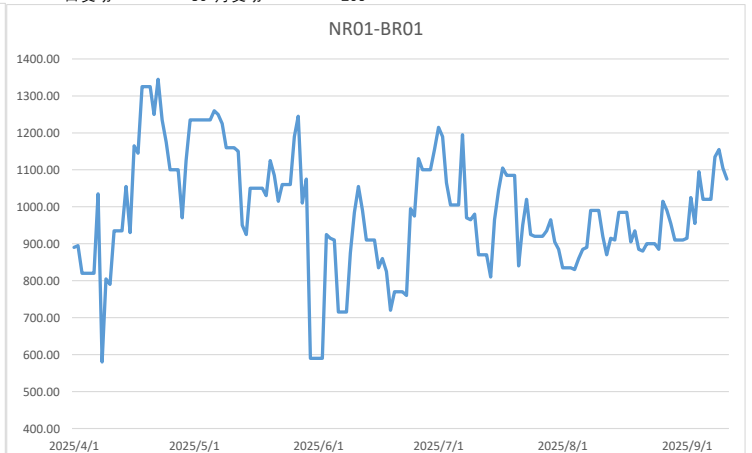
数据来源: Wind

沪胶-BR 4280 周变动 70
日变动 -10 月变动 350



数据来源: Wind

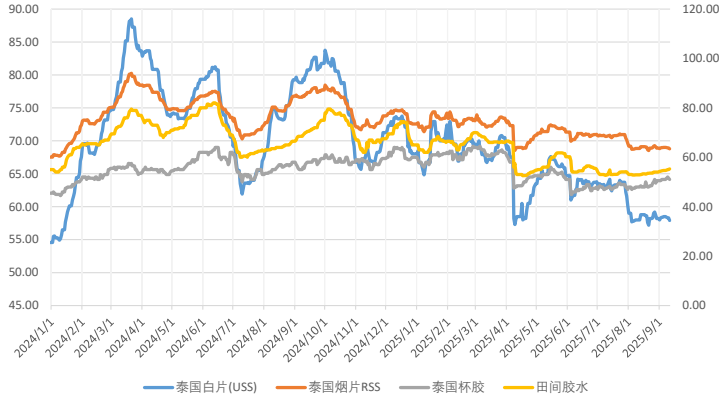
20号-BR 1075 周变动 -20
日变动 -30 月变动 205



数据来源: Wind

白片 58 胶水 55
烟片 63 杯胶 51

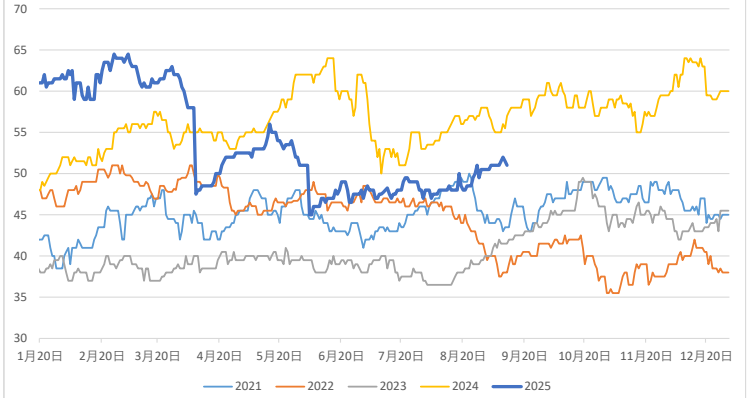
泰国天胶原料价格



数据来源: Wind、隆众

泰国杯胶 51 周变动 0
日变动 -1 月变动 3

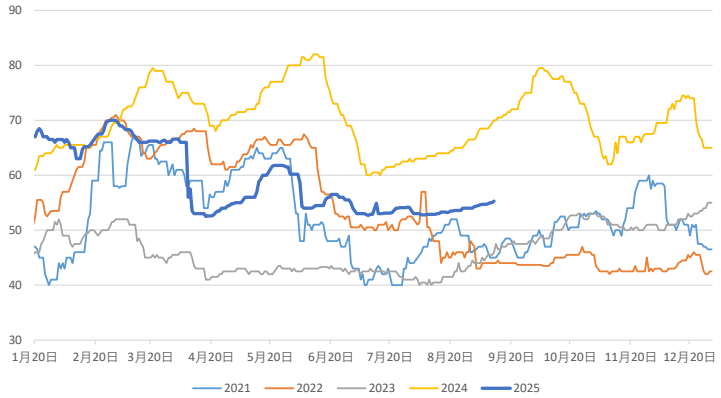
泰国杯胶



数据来源: Wind、隆众

泰国胶水 55.30 周变动 1
日变动 0.30 月变动 2

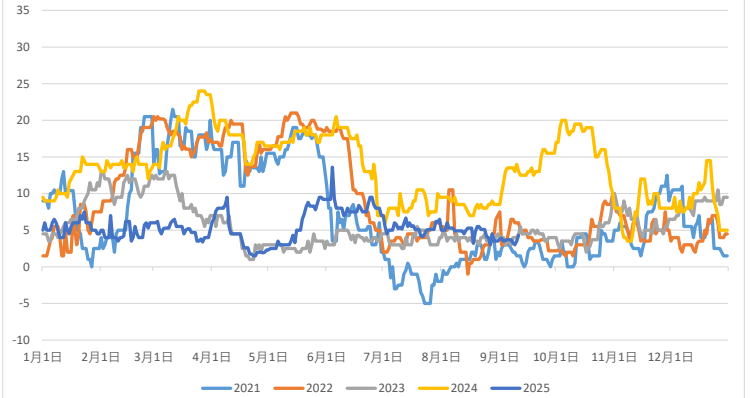
泰国胶水



数据来源: Wind、隆众

胶水-杯胶 4 周变动 1
日变动 0.8 月变动 -1

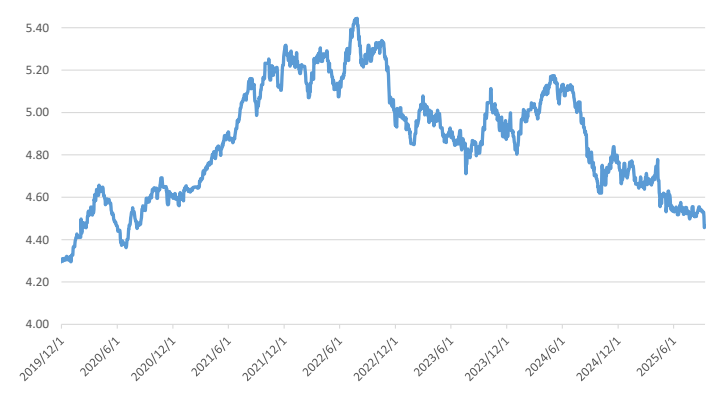
泰国胶水-杯胶



数据来源: Wind、隆众

人民币/泰铢 4.46 周变动 -0.06
日变动 0.01 月变动 -0.06

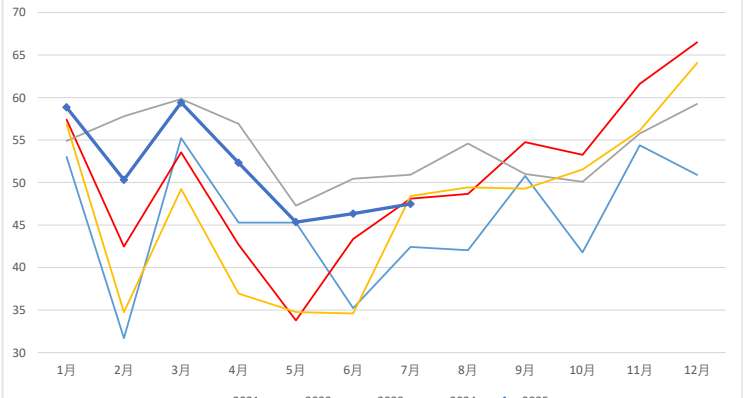
人民币/泰铢



数据来源: Wind

月度进口 47 上年值 0
上月值 46 月变动 1

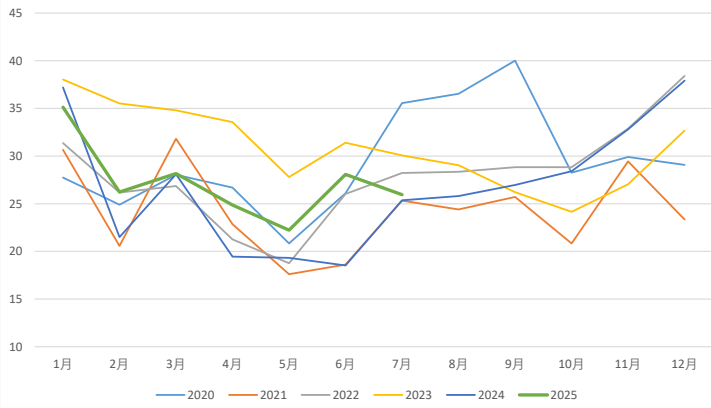
中国进口: 天胶+复合+混合 (万吨)



数据来源: Wind

进口混合胶 25.9 上年值 0.0
上月值 28.1 月变动 -2.1

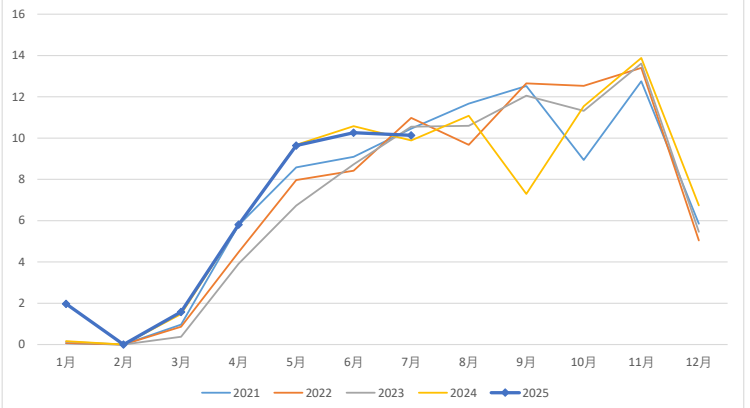
进口数量:天然橡胶与合成橡胶的混合物:当月值



数据来源: Wind

产量 10.1 上年值 10
上月值 10.3 月变动 -0.1

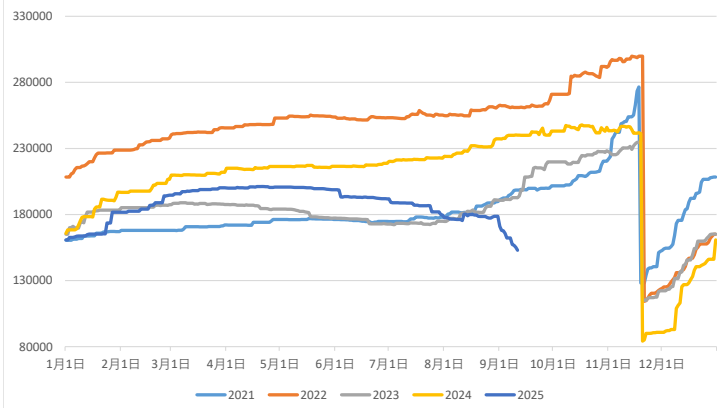
天然橡胶:产量:中国:当月值



数据来源: Wind

RU期货库存 152940 周变动 -12790
日变动 -2310 月变动 -27300

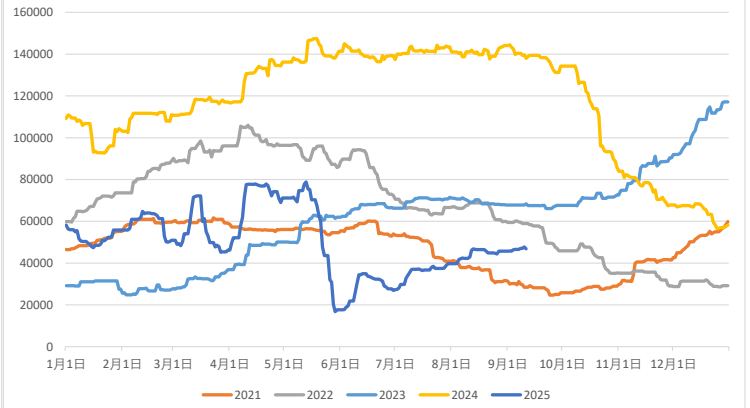
天然橡胶期货库存



数据来源: Wind

NR期货库存 46771 周变动 403
日变动 -907 月变动 605

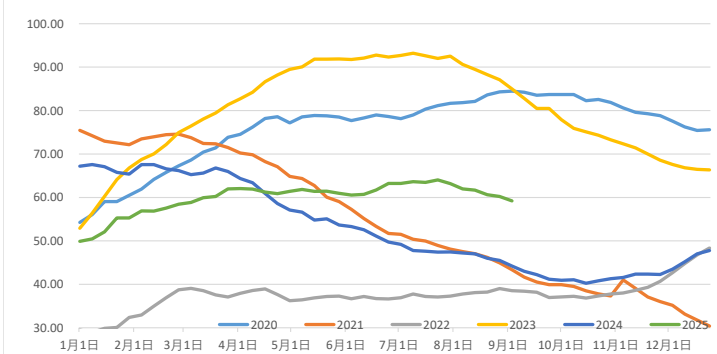
20胶国内期货库存



数据来源: Wind

保税区内+外库存 59.23 周变动 -1.0
上周值 60.2 月变动 -2.8

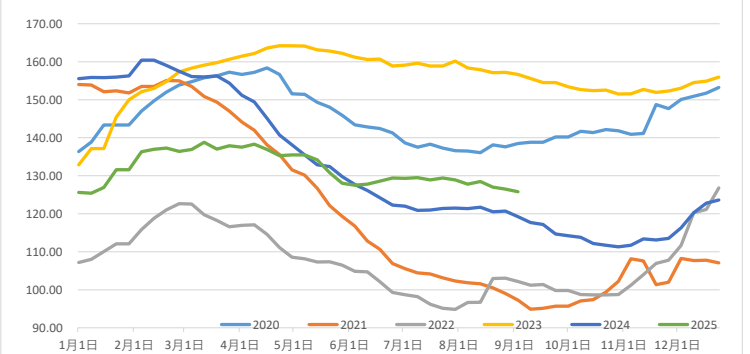
天然橡胶青岛保税区+一般贸易库存



数据来源: 隆众

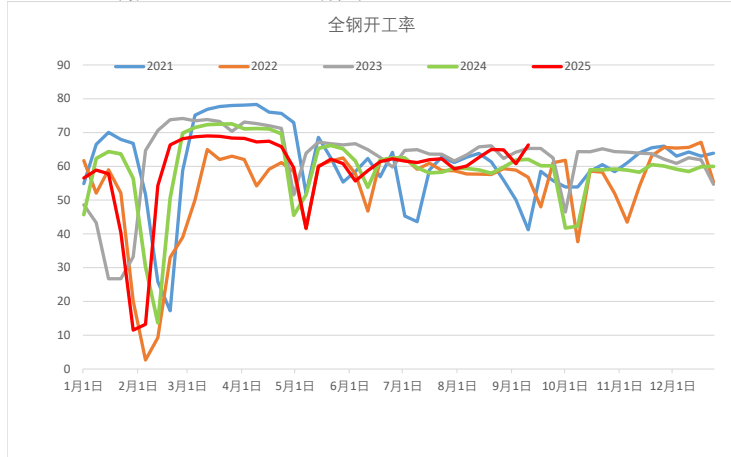
社会库存 125.80 周变动 -0.70
上周值 126.50 月变动 -2.00

天然橡胶社会库存



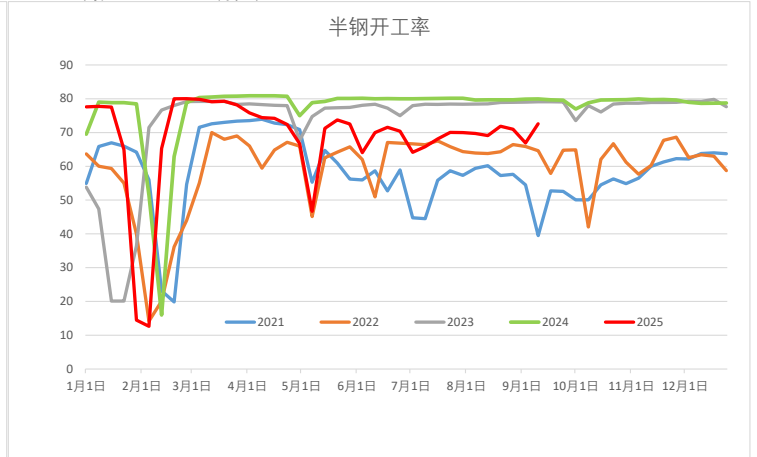
数据来源: 隆众

全钢开工 66.3 周变动 5.57
上周值 60.7 月变动 6.3



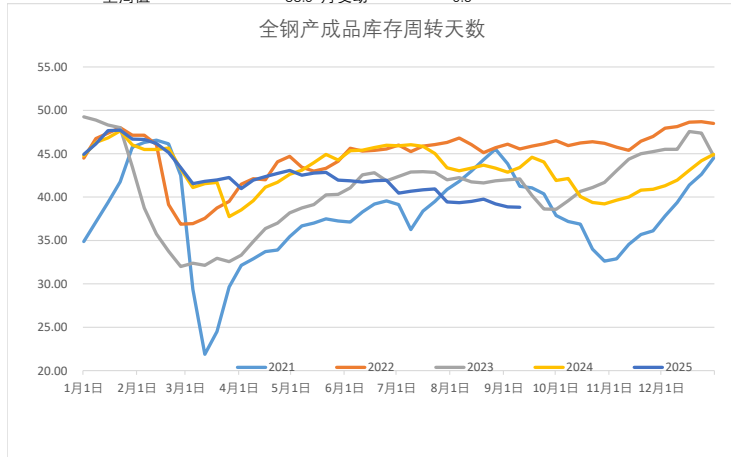
数据来源: 隆众

半钢开工 72.6 周变动 5.69
上周值 66.9 月变动 3



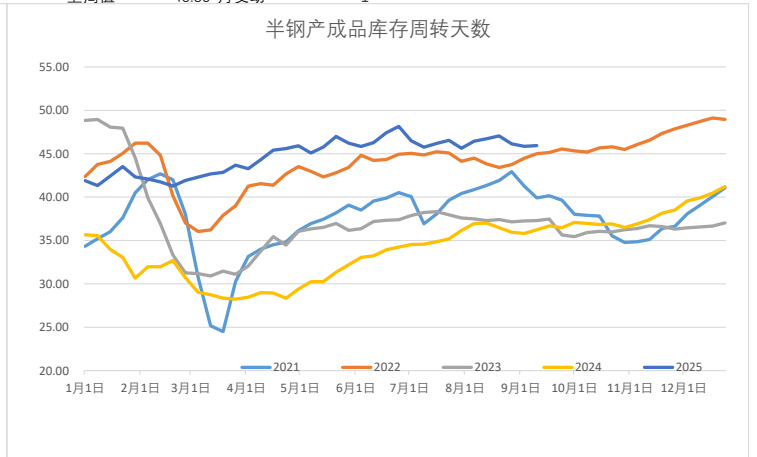
数据来源: 隆众

全钢库存 38.8 周变动 -0.1
上周值 38.9 月变动 -0.5



数据来源: 隆众

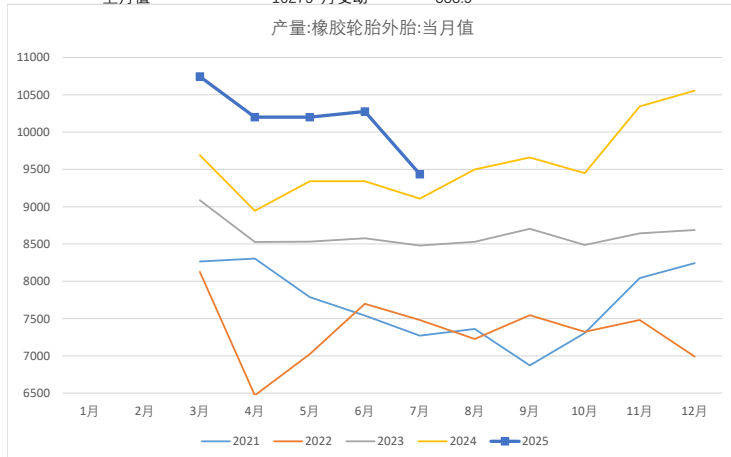
半钢库存 45.94 周变动 0.09
上周值 45.85 月变动 -1



数据来源: 隆众

外胎产量 9436 上年值 9108
上月值 10275 月变动 -838.5

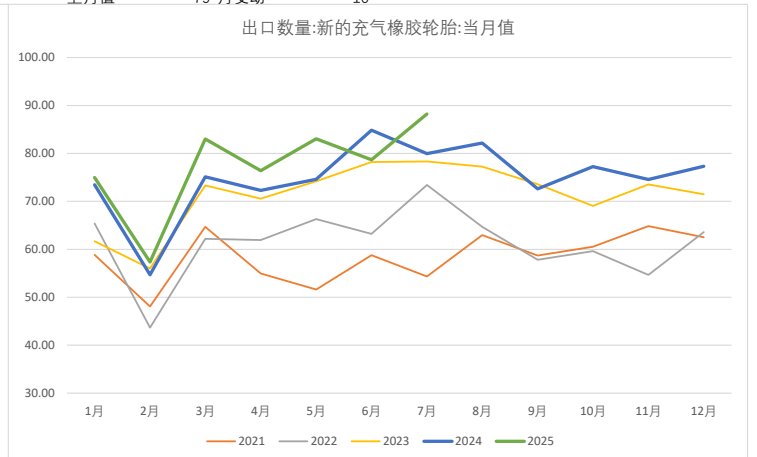
产量: 橡胶轮胎外胎: 当月值



数据来源: Wind

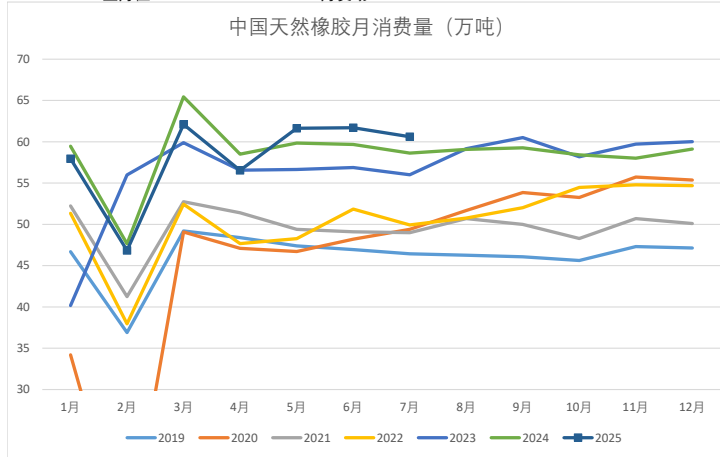
出口重量 88 上年值 80
上月值 79 月变动 10

出口数量: 新的充气橡胶轮胎: 当月值



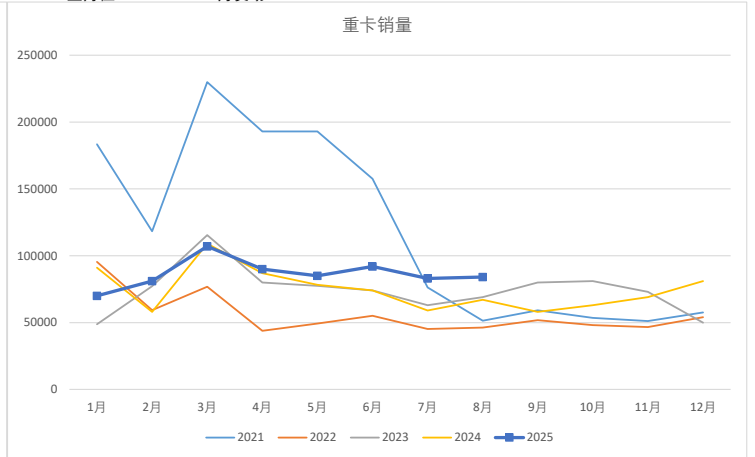
数据来源: Wind

橡胶月度消费 61 上年值 60
上月值 62 月变动 -1.1



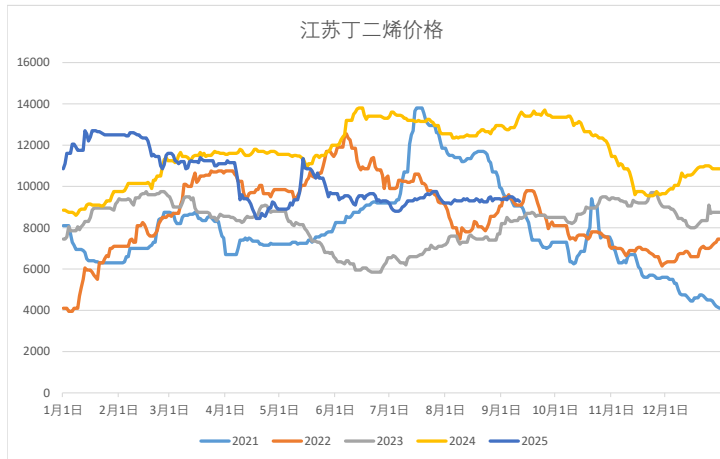
数据来源: Wind

重卡销量 84000 上年值 67000
上月值 83000 月变动 1000



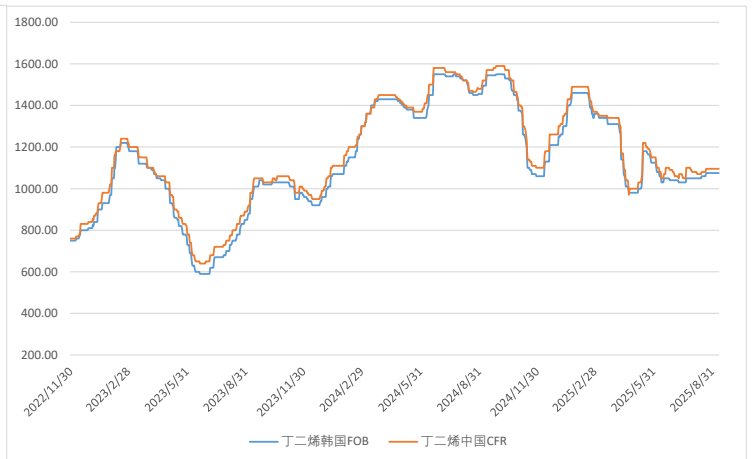
数据来源: Wind

江苏丁二烯 9275 周变动 -75
日变动 -75 月变动 -75.0



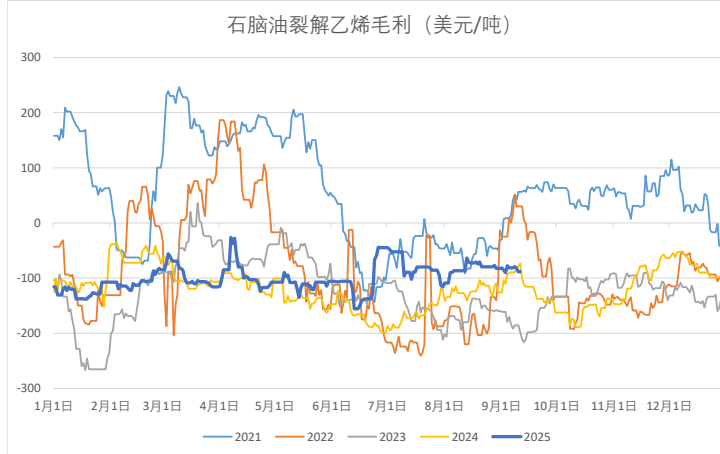
数据来源: Wind、隆众

韩国FOB 1075 中国CFR 1095
日变动 0 日变动 0



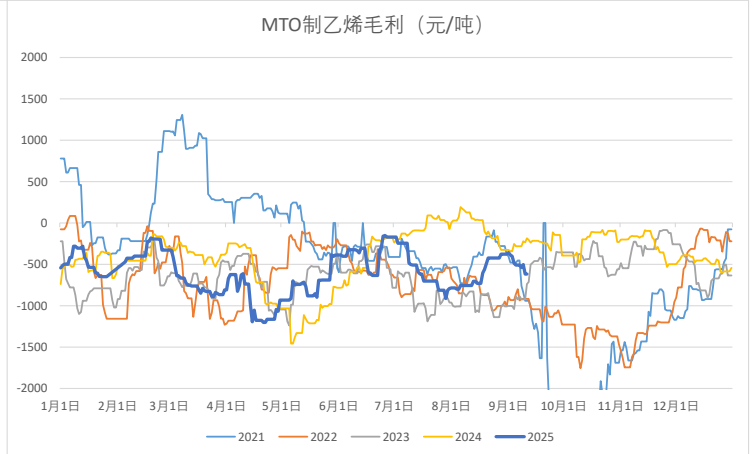
数据来源: Wind、隆众

乙烯利润1 -88 周变动 -11
日变动 0 月变动 -1.8



数据来源: Wind、隆众

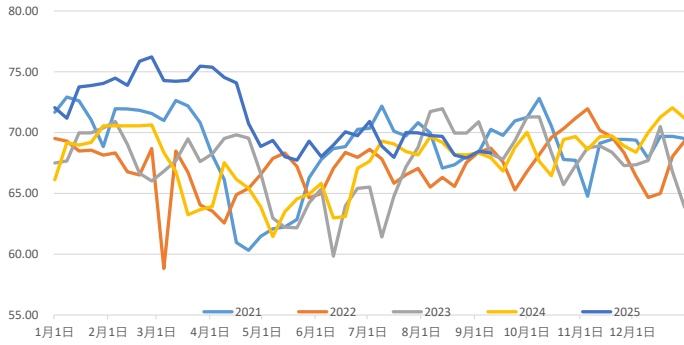
乙烯利润2 547 周变动 1102
日变动 0 月变动 43.6



数据来源: Wind、隆众

丁二烯开工 68.3 周变动 -0.1
上周值 68.5 月变动 -1.4

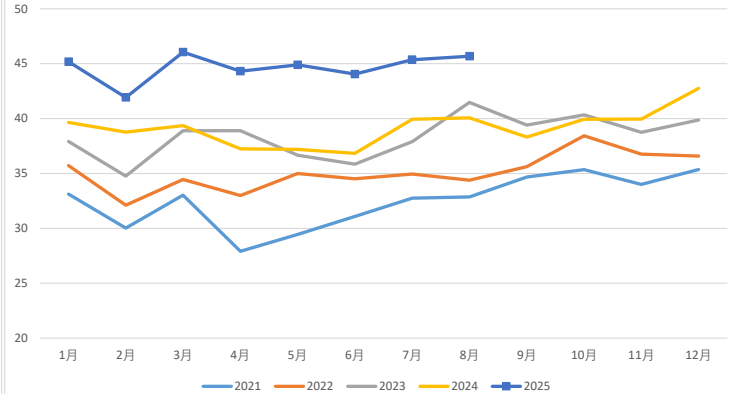
丁二烯开工



数据来源: Wind、隆众

丁二烯产量 45.7 上年值 40.1
上月值 45.4 月变动 0.3

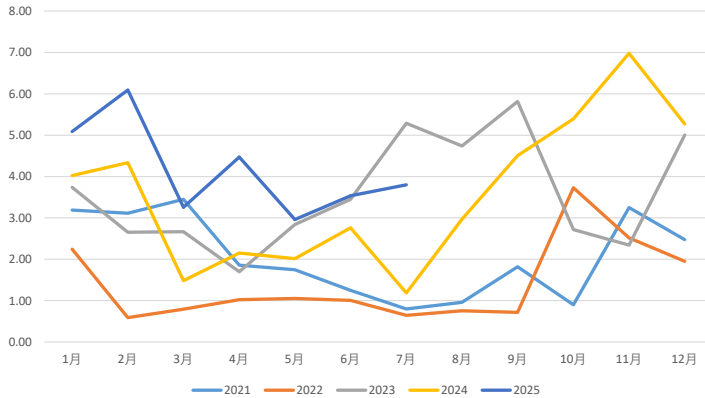
丁二烯月度产量



数据来源: Wind、隆众

丁二烯进口 3.8 累计同比 62.6%
上月值 3.5 月变动 0.3

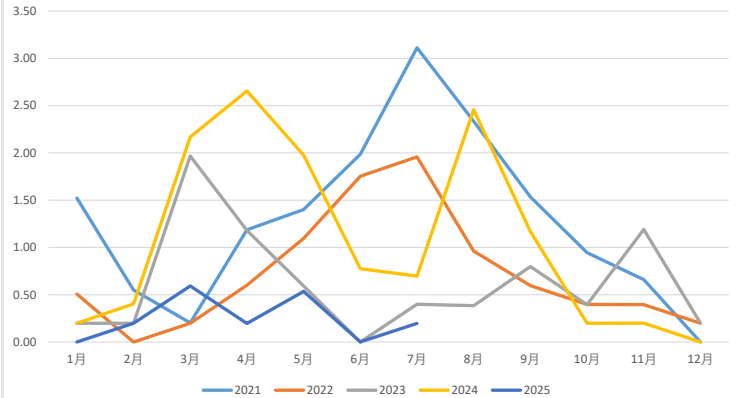
丁二烯月度进口



数据来源: Wind、隆众

丁二烯出口 0.2 累计同比 -81%
上月值 0.0 月变动 0.2

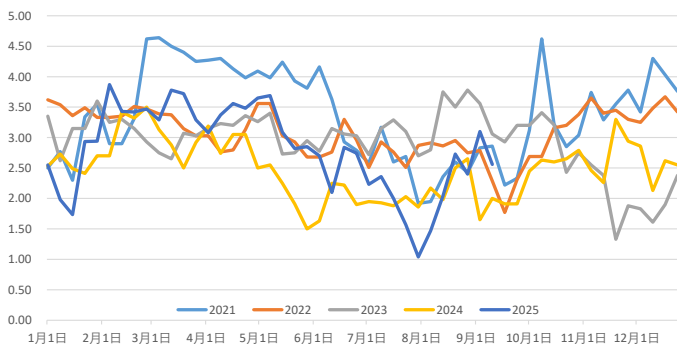
丁二烯月度出口



数据来源: Wind、隆众

丁二烯港库 2.6 周变动 -0.54
上周值 3.1 月变动 1.1

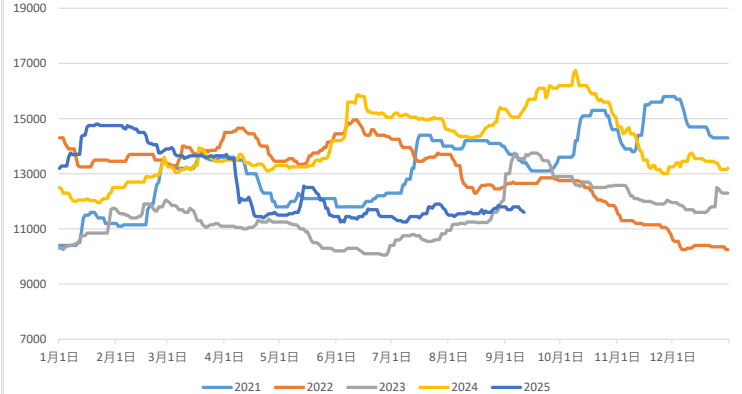
丁二烯港口周度库存



数据来源: Wind、隆众

顺丁 11600 周变动 -100
日变动 -50 月变动 0

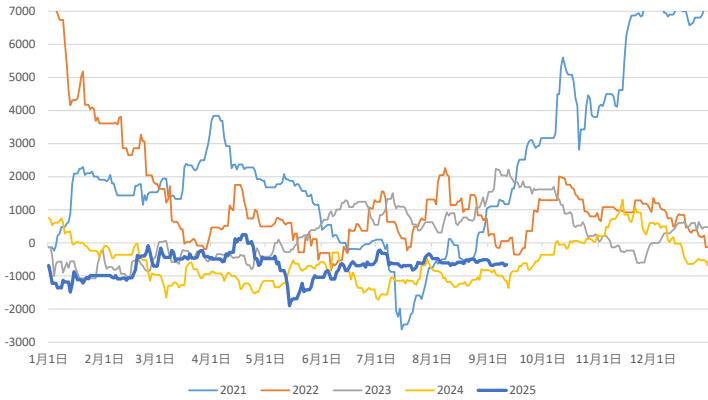
华东顺丁橡胶



数据来源: Wind、隆众

顺丁利润 -659 周变动 3
日变动 27 月变动 -36

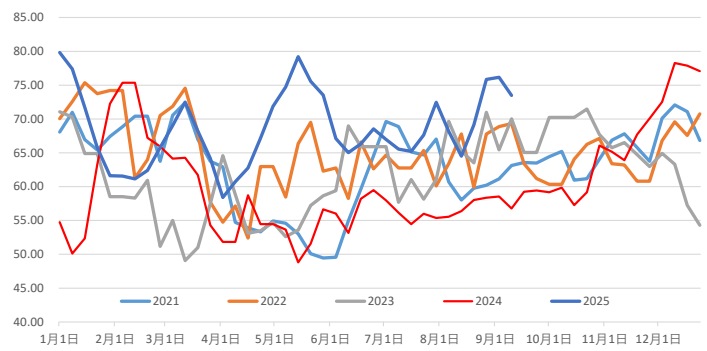
顺丁橡胶利润



数据来源: Wind、隆众

顺丁开工 73.5 周变动 -2.7
上周值 76.2 月变动 5.3

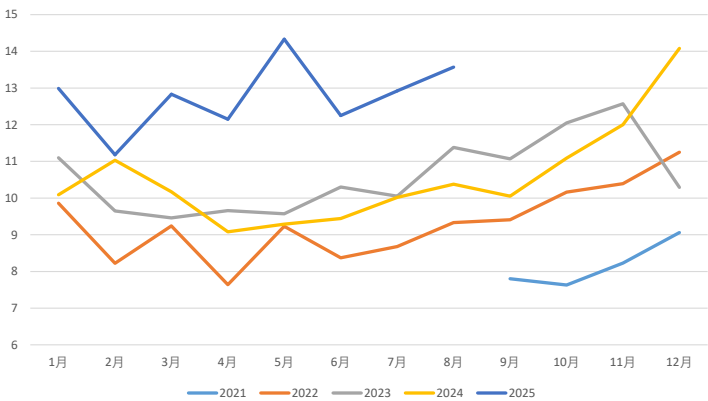
顺丁橡胶开工



数据来源: Wind、隆众

顺丁产量 13.6 累计同比 29%
上月值 12.9 月变动 0.7

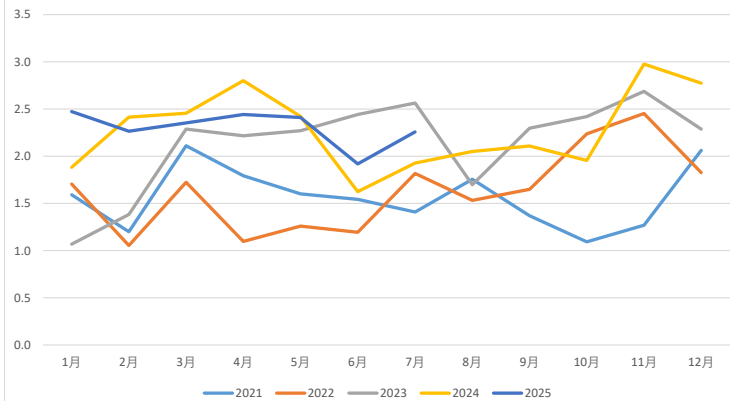
顺丁月度产量



数据来源: Wind、隆众

顺丁进口 2.3 累计同比 4%
上月值 1.9 月变动 0.3

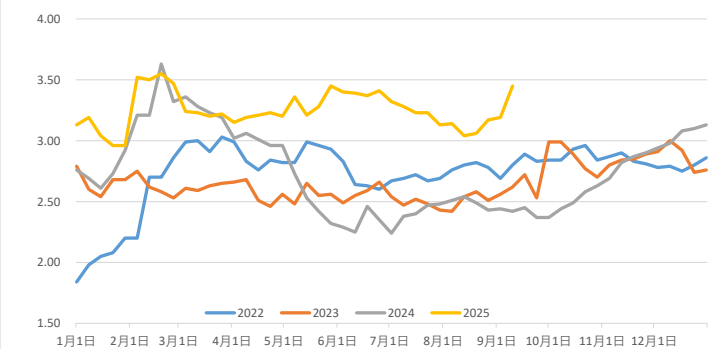
顺丁月度进口



数据来源: Wind、隆众

顺丁企业库存 3.45 周变动 0.26
上周值 3.19 月变动 0.3

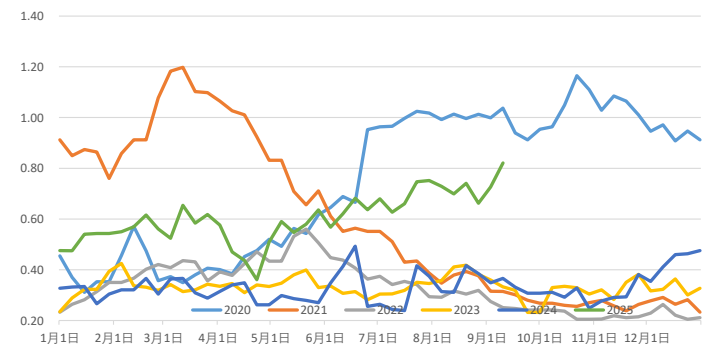
高顺顺丁企业库存



数据来源: Wind、隆众

贸易商库存 0.8 周变动 0.10
上周值 0.7 月变动 0.1

顺丁贸易商库存



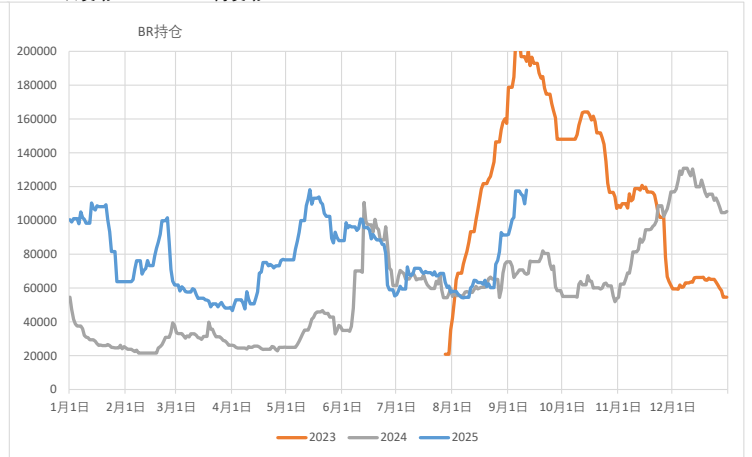
数据来源: Wind、隆众

BR仓单 13670 周变动 1130
日变动 0 月变动 3200



数据来源: Wind

BR持仓 117916 周变动 16152
日变动 8111 月变动 56788



数据来源: Wind

联系方式

国联期货研究所
地址：无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼(214121)
电话：0510-82758631
传真：0510-82757630

国联期货研究所上海分部
地址：上海市浦东新区滨江大道999号高维大厦9楼（200120）
电话：021-60201600
传真：021-60201600

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险投资需谨慎