

橡胶日报

2025年9月19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55.5泰铢/公斤（日内-0），杯胶49.5泰铢/公斤（日内-0.5）。上海云南全乳14700元/吨（日内-50），主力合约收盘15535元/吨（日内-35），全乳对主力合约基差-835元/吨（日内-15）。江苏丁二烯9200元/吨（日内+50），山东9500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、1-8月，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计537.3万吨，较2024年同期的451.4万吨增加19%，**增速较上月降1.8%**。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72.74%，环比+0.13%，全钢周度开工66.36%，环比+0.05%。2、8月重卡销量8.4万辆，环比降1%，累计同比+13%。3、8月新的充气轮胎出口量84万吨，环降4万吨，8月累计出口626万吨、同比+4.8%。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14日，天然橡胶社库123.5万吨，**环降2.3万吨**，其中深色胶降约0.5万吨、浅色胶降约1.8万吨。截至9月14日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量58.66万吨，**环降0.6万吨**。2、期货库存：沪胶15.49万吨（日内+0.14万吨），20号胶4.46万吨（日内-0.02万吨），BR1.02万吨（日内-0.08万吨）；

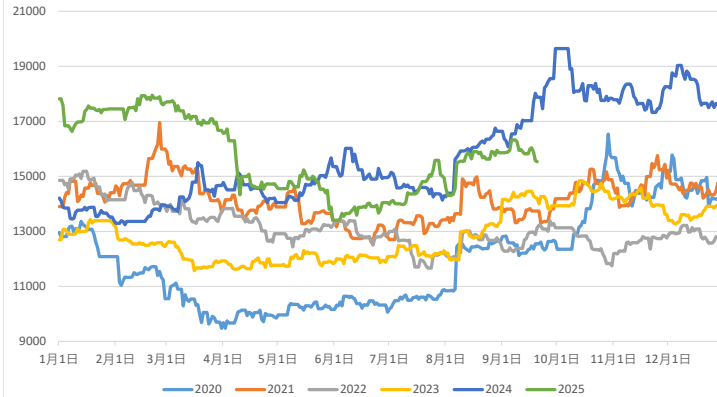
操作建议与风险提示：本周海外产区降水扰动减弱，海外原料价格下降。周度社库环比继续下降，青岛库存环比下降。市场抛储传闻再起，临近假期资金避险情绪升温，商品宏观情绪转弱，胶价短时或维持偏弱整理。风险提示：1、宏观，2、天气扰动，3、天然橡胶进口增量超预期，4、油价波动。

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	57.20	57.30	-0.10	0%	-1.00	-1.7%	-0	-0.7%	-25	-30.5%	泰铢/公斤
	泰国烟片	62.70	62.80	-0.10	0%	-1.00	-1.6%	-0	-0.6%	-25	-28.6%	泰铢/公斤
	泰国胶水	55.50	55.50	0.0	0%	0.10	0.2%	2.0	3.74%	-16	-22.4%	泰铢/公斤
	泰国杯胶	49.50	50.00	-0.50	-1%	-1.50	-2.9%	1.5	3.13%	-10	-16.1%	泰铢/公斤
	人民币/泰铢	4.484	4.472	0.01	0%	0	0.4%	-0	-1.3%	-0	-4.7%	
	丁二烯：江苏	9200	9150	50	1%	0	0.0%	-50	-0.5%	-4450	-32.6%	元/吨
	丁二烯：山东	9500	9425	75	1%	75	0.8%	210	2.3%	-4400	-31.7%	元/吨
现货	苯乙烯：华东	7005	7100	-95	-1%	-55	-0.8%	-320	-4.4%	-2185	-23.8%	元/吨
	上海云南全乳胶	14700	14750	-50	0%	-300	-2.0%	-50	-0.3%	-1700	-10.4%	元/吨
	上海泰三烟片	19600	19600	0	0%	-100	-0.5%	-100	-0.5%	-3700	-15.9%	元/吨
	上海越南3L	15150	15150	0	0%	-100	-0.7%	300	2.0%	-1250	-7.6%	元/吨
	人民币泰国混合胶	14768	14798	-31	0%	-302	-2.0%	106	0.7%	-1461	-9.0%	元/吨
	泰国标准胶STR20人民币	13009	13036	-27	0%	-303	-2.3%	22	0.2%	-1435	-9.9%	元/吨
	丁苯橡胶1502中石化华北	12100	12100	0	0%	-100	-0.8%	-50	-0.4%	-4100	-25.3%	元/吨
期货	顺丁橡胶华东	11550	11550	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-4550	-28.3%	元/吨
	沪胶主力收盘	15535	15570	-35	-0.2%	-285	-1.8%	-140	-0.9%	-2485	-13.8%	元/吨
	20号标胶主力收盘	12300	12300	0	0.0%	-255	-2.0%	-225	-1.8%	-1740	-12.4%	元/吨
	BR主力收盘	11445	11415	30	0.3%	-170	-1.5%	-270	-2.3%			元/吨
	RU持仓	188669	187576	1093	1%	13005	7.4%	12757	7.3%	-66014	-25.9%	吨
	NR持仓	133217	135802	-2585	-2%	-4941	-3.6%	33374	33.4%	35237	36.0%	吨
	BR持仓	124706	124569	137	0%	3584	3.0%	63957	105.3%			吨
价差	云南全乳-沪胶主力	-835	-820	-15	2%	-15	1.8%	90	-9.7%	785	-48.5%	元/吨
	泰混-沪胶主力	-767	-772	4	-1%	-17	2.3%	246	-24.2%	1024	-57.2%	元/吨
	3L-沪胶主力	-385	-420	35	-8%	185	-32.5%	440	-53.3%	1235	-76.2%	元/吨
	沪胶15价差	5	15	-10	-67%	25	-125.0%	110	-104.8%	165	-103.1%	元/吨
	20号胶基差	709	736	-27	-4%	-48	-6.3%	247	53.6%	305	75.6%	元/吨
	20号胶15价差	-70	-95	25	-26%	-90	-450.0%	-95	-380.0%	330	-82.5%	元/吨
	BR基差	105	135	-30	-22%	170	-261.5%	270	-163.6%			元/吨
	BR15价差	-100	-45	-55	122%	-15	17.6%	-60	150.0%			元/吨
	沪胶01-20号01	3140	3190	-50	-2%	-35	-1.1%	70	2.3%			元/吨
	沪胶01-BR01	4100	4130	-30	-1%	-160	-3.8%	145	3.7%			元/吨
	20号01-BR01	960	940	20	2%	-125	-11.5%	75	8.5%			元/吨
库存、利润	天胶期货仓单库存	154920	153570	1350	1%	3180	2.1%	-23700	-13.3%	-87710	-36.1%	吨
	20号标胶仓单库存	44553	44755	-202	0%	-1411	-3.1%	-1110	-2.4%	-93846	-67.8%	吨
	BR仓单	10230	10990	-760	-7%	-3440	-25.2%	-1960	-16.1%			吨
	天胶利润(人民币)	-338	-392	55	-14%	182	-35.1%	-420	-511.5%	249	-42.5%	元/吨
	泰标胶利润	-59	-74	15	-21%	11	-16.0%	-61	-2209.7%	41	-41.4%	美元/吨
	泰烟片胶利润	478	476	2	0%	30	6.7%	23	5.1%	401	520.2%	美元/吨
	丁苯橡胶利润	822	855	-33	-4%	-130	-13.7%	-105	-11.3%	-244	-22.9%	
	顺丁橡胶利润	-735	-658	-77	12%	-77	11.7%	-216	41.7%	-18	2.5%	

橡胶周度数据											
指标	9月19日	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	周环比	备注
社会库存		123.5	125.8	126.5	127.0	128.5	127.8	128.9	129.4	-2.30	万吨
深色胶库存		78.8	79.3	79.6	79.7	80.6	79.7	80.4	80.5	-0.50	万吨
浅色胶库存		44.7	46.5	46.8	47.3	47.9	48.0	48.5	48.9	-1.80	万吨
库存:天然橡胶:青岛(保税区)		6.6	7.2	7.3	7.3	7.7	7.5	7.6	7.6	-0.61	万吨
库存:天然橡胶:青岛(一般贸易)		52.0	52.0	52.9	53.3	54.0	54.5	55.6	56.5	0.04	万吨
丁二烯开工	66.8	68.3	68.5	67.9	68.2	69.7	69.8	70.0	70.0	-1.55	%
丁二烯产量	10.1	10.3	10.3	10.3	10.3	10.5	10.3	10.3	10.3	-0.22	万吨
丁二烯港口库存	2.21	2.56	3.1	2.4	2.7	2.0	1.5	1.0	1.6	-0.35	万吨
顺丁开工	69.7	73.5	76.2	75.8	69.1	64.5	68.2	72.5	67.6	-3.76	%
丁苯开工	70.4	69.4	65.9	66.8	68.7	73.4	73.2	74.3	73.6	1.04	%
高顺顺丁企业库存	3.37	3.5	3.2	3.2	3.1	3.0	3.1	3.1	3.2	-0.08	万吨
顺丁贸易商库存	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8	0.7	-0.04	吨
开工率:汽车轮胎:半钢胎	72.7	72.6	66.9	71.0	71.9	69.1	69.7	70.0	70.1	0.13	%
开工率:汽车轮胎:全钢胎	66.4	66.3	60.7	64.9	65.0	62.6	60.1	59.3	62.2	0.05	%
半钢产成品库存周转天数	46.0	45.9	45.9	46.1	47.1	46.7	46.5	45.6	46.6	0.08	天
全钢产成品库存周转天数	39.1	38.8	38.9	39.2	39.8	39.5	39.4	39.5	41.0	0.30	天

沪胶主力 15535 周变动 -285
日变动 -35 月变动 -140

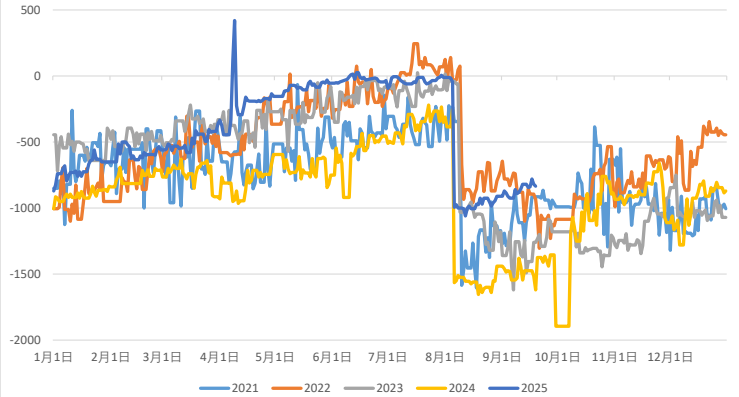
沪胶主力



数据来源: Wind

全乳基差 -835 周变动 -15
日变动 -15 月变动 90

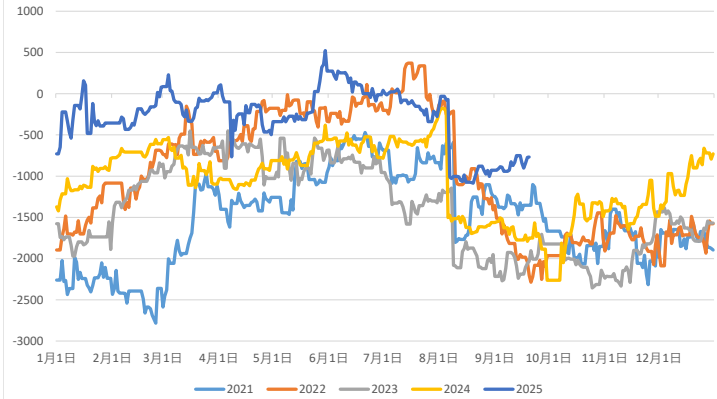
全乳-沪胶主力



数据来源: Wind、隆众

泰混基差 -767 周变动 -17
日变动 4 月变动 246

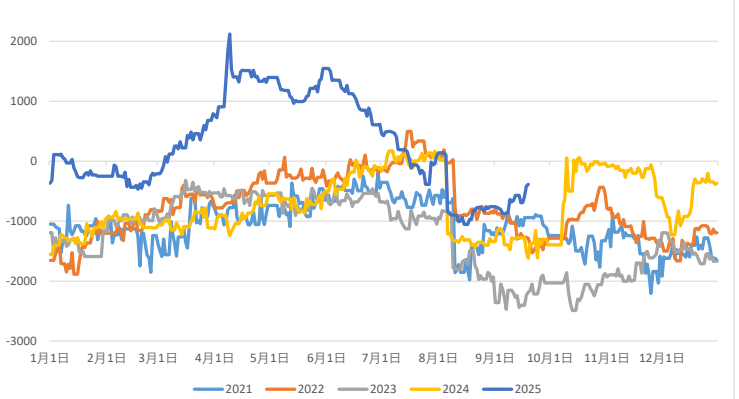
泰混与沪胶主力基差走势



数据来源: Wind、隆众

3L基差 -385 周变动 185
日变动 35 月变动 440

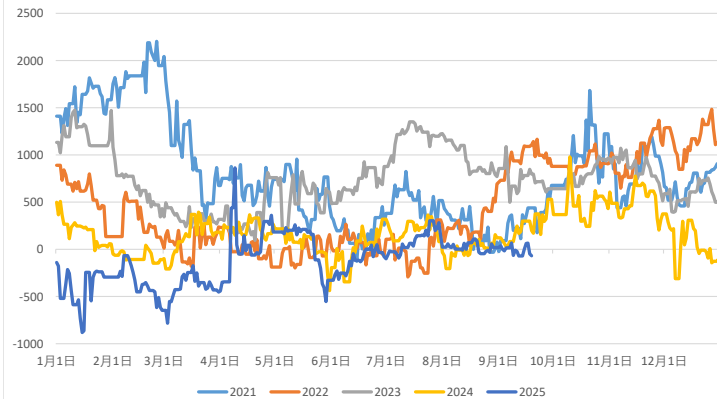
越南3L与沪胶主力基差走势



数据来源: Wind、隆众

全乳-泰混 -68 周变动 2
日变动 -19 月变动 -156

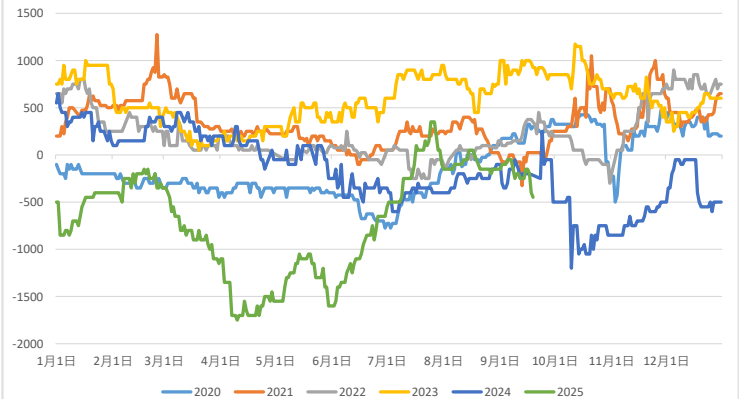
全乳与泰混现货价差走势



数据来源: Wind、隆众

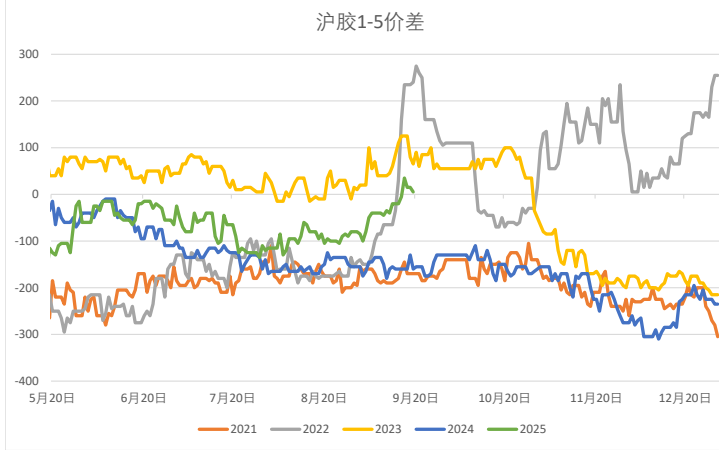
全乳-3L -450 周变动 -200
日变动 -50 月变动 -350

全乳和越南3L现货价差



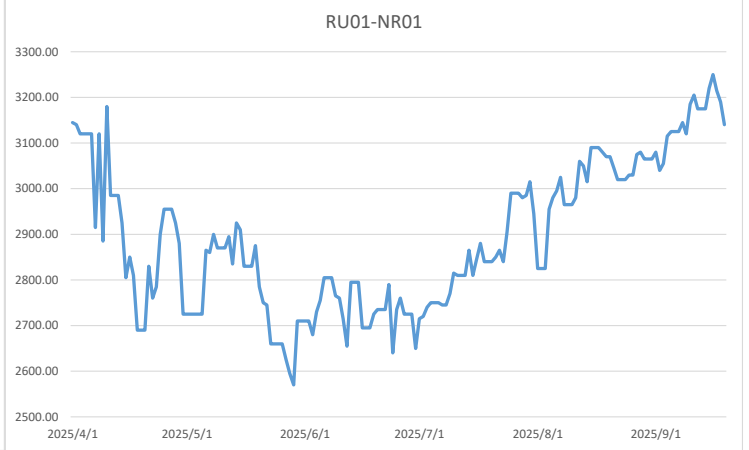
数据来源: Wind、隆众

沪胶15价差 5 周变动 25
日变动 -10 月变动 110



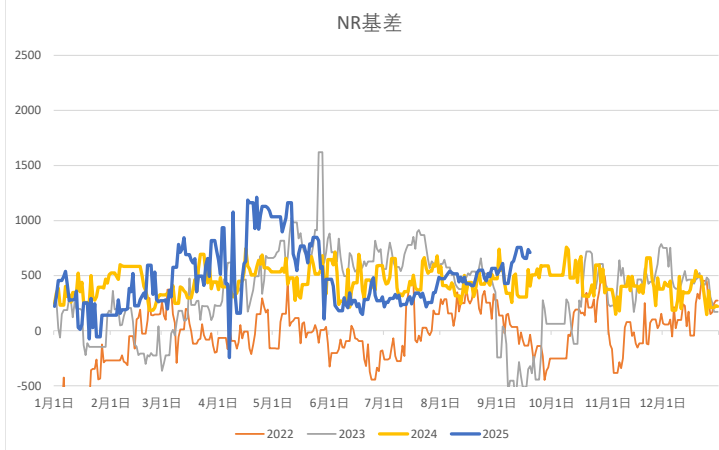
数据来源: Wind

沪胶-20号 3140 周变动 -35
日变动 -50 月变动 70



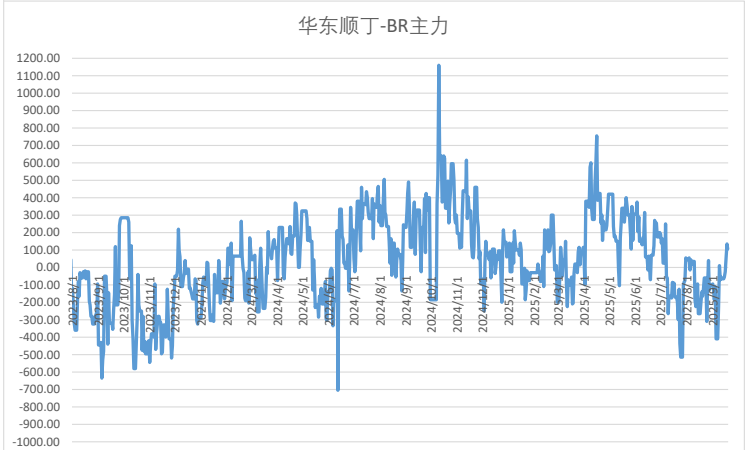
数据来源: Wind

NR基差 709 周变动 -48
日变动 -27 月变动 247



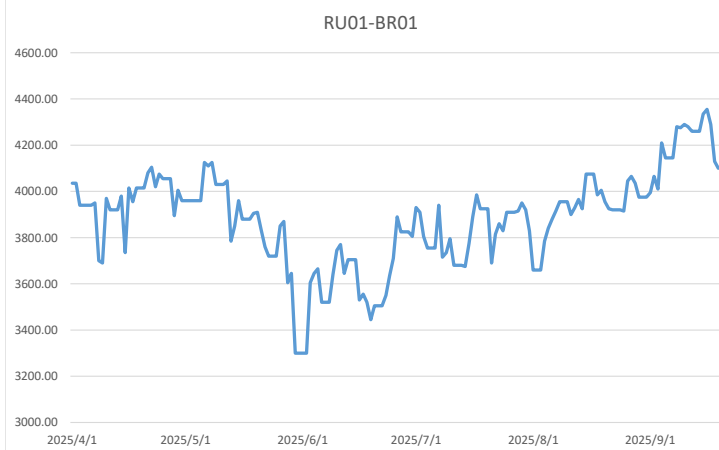
数据来源: Wind

BR基差 105 周变动 170
日变动 -30 月变动 270



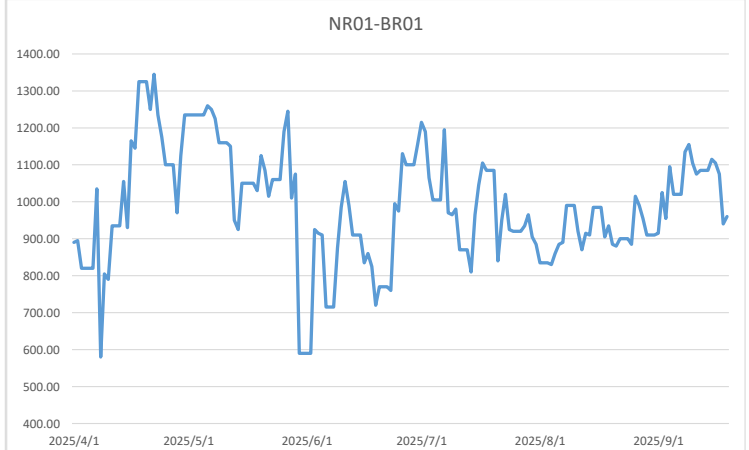
数据来源: Wind

沪胶-BR 4100 周变动 -160
日变动 -30 月变动 145



数据来源: Wind

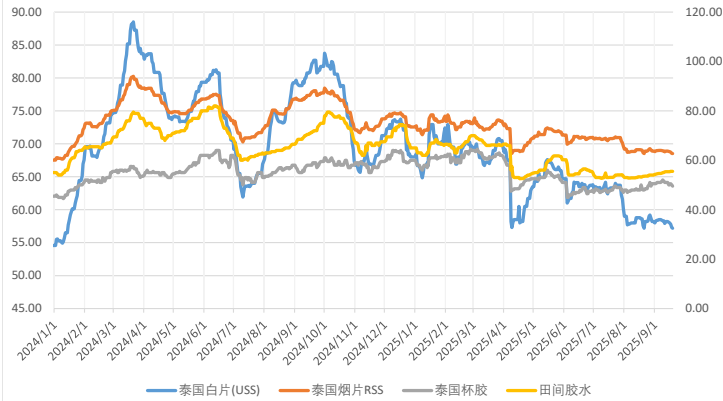
20号-BR 960 周变动 -125
日变动 20 月变动 75



数据来源: Wind

白片 57 胶水 56
烟片 63 杯胶 50

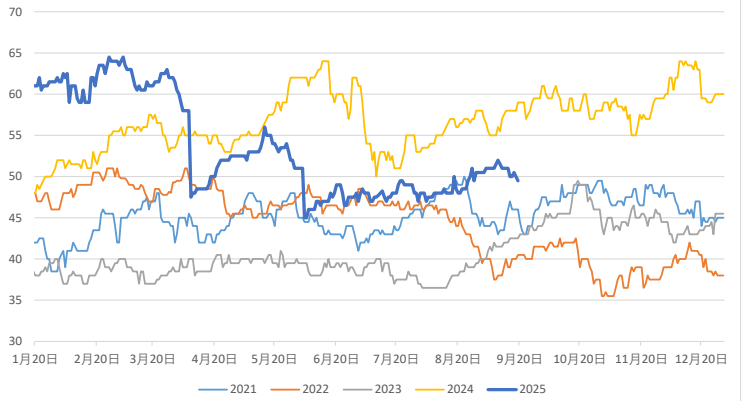
泰国天胶原料价格



数据来源: Wind、隆众

泰国杯胶 50 周变动 -2
日变动 -1 月变动 2

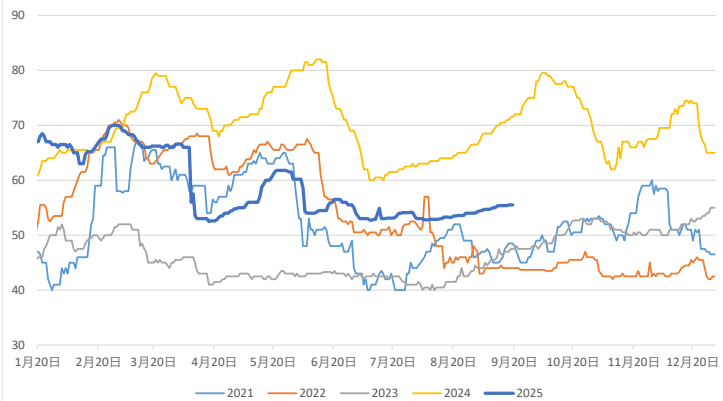
泰国杯胶



数据来源: Wind、隆众

泰国胶水 55.50 周变动 0
日变动 0.00 月变动 2

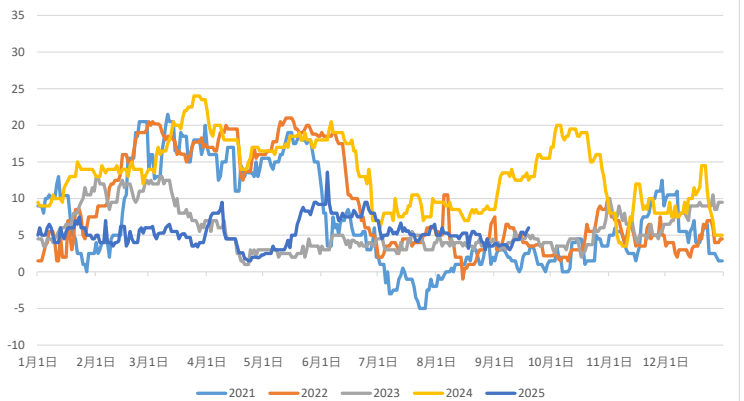
泰国胶水



数据来源: Wind、隆众

胶水-杯胶 6 周变动 2
日变动 0.5 月变动 1

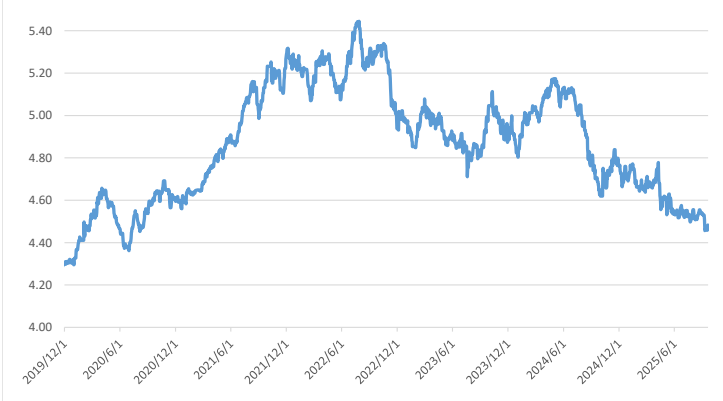
泰国胶水-杯胶



数据来源: Wind、隆众

人民币/泰铢 4.48 周变动 0.02
日变动 0.01 月变动 -0.06

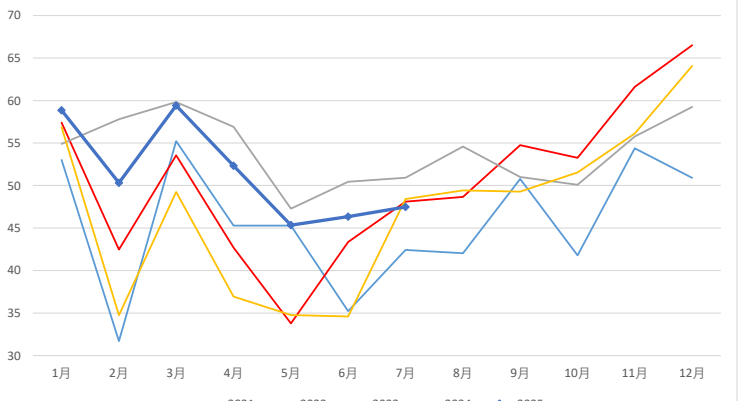
人民币/泰铢



数据来源: Wind

月度进口 47 上年值 0
上月值 46 月变动 1

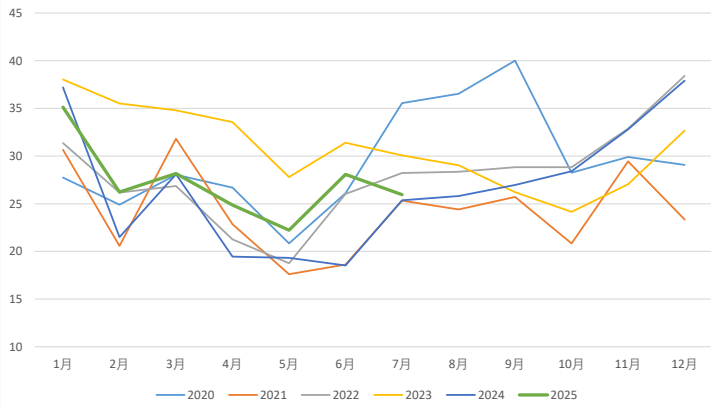
中国进口: 天胶+复合+混合 (万吨)



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

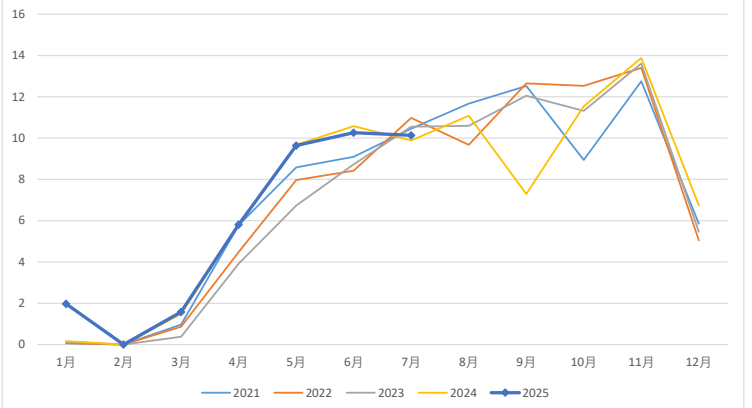
进口数量:天然橡胶与合成橡胶的混合物:当月值



数据来源: Wind

产量 10.1 上年值 11
上月值 10.3 月变动 -0.1

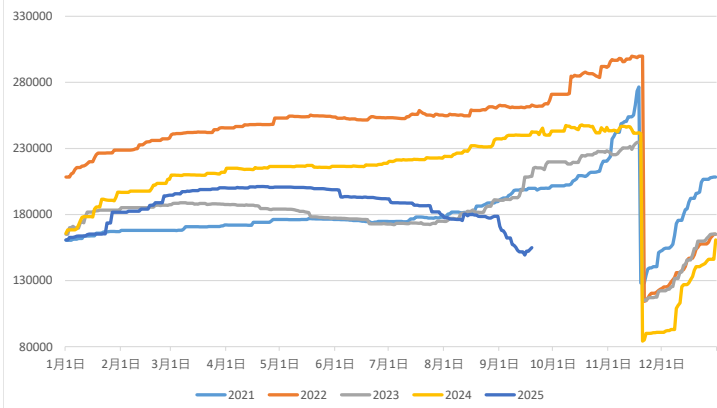
天然橡胶:产量:中国:当月值



数据来源: Wind

RU期货库存 154920 周变动 3180
日变动 1350 月变动 -23700

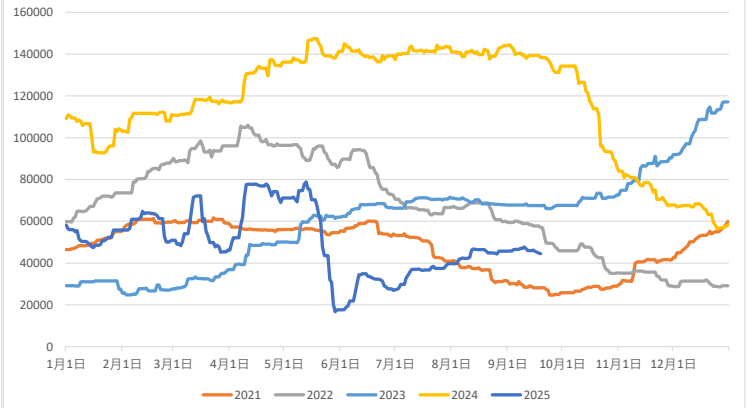
天然橡胶期货库存



数据来源: Wind

NR期货库存 44553 周变动 -1411
日变动 -202 月变动 -1110

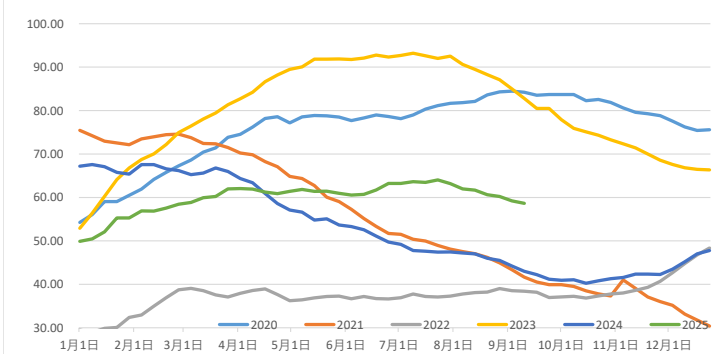
20胶国内期货库存



数据来源: Wind

保税区内+外库存 58.66 周变动 -0.6
上周值 59.2 月变动 -3.0

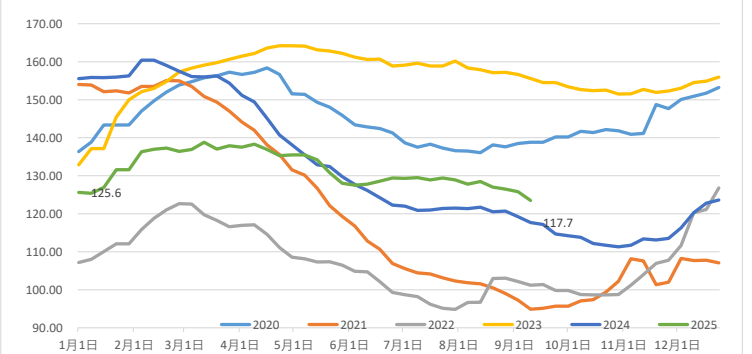
天然橡胶青岛保税区+一般贸易库存



数据来源: 隆众

社会库存 123.50 周变动 -2.30
上周值 125.80 月变动 -5.00

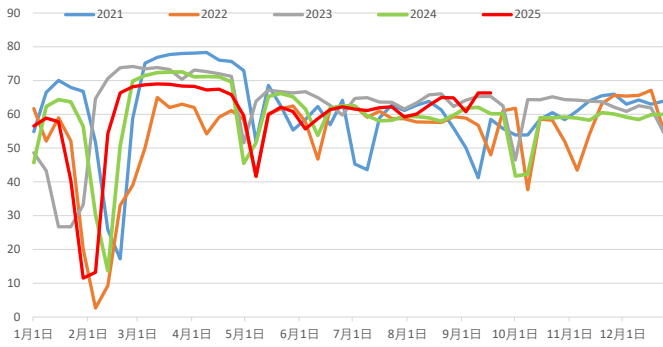
天然橡胶社会库存



数据来源: 隆众

全钢开工
上周值 66.4 周变动 0.05
66.3 月变动 3.7

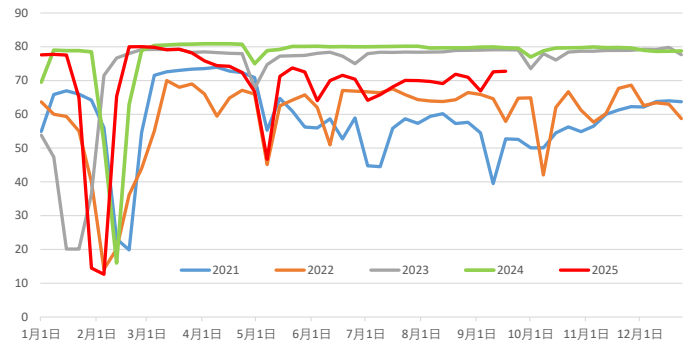
全钢开工率



数据来源：隆众

半钢开工
上周值 72.7 周变动 0.13
72.6 月变动 4

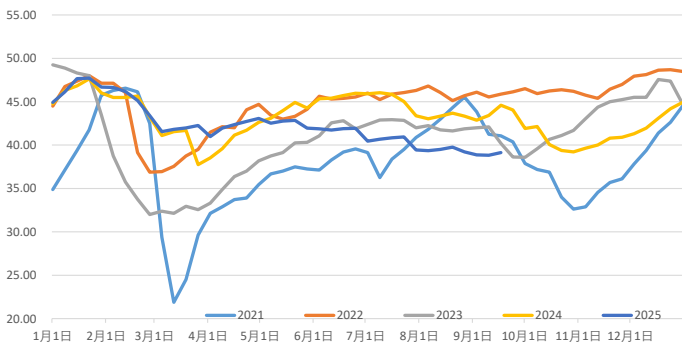
半钢开工率



数据来源：隆众

全钢库存
上周值 39.1 周变动 0.3
38.8 月变动 -0.4

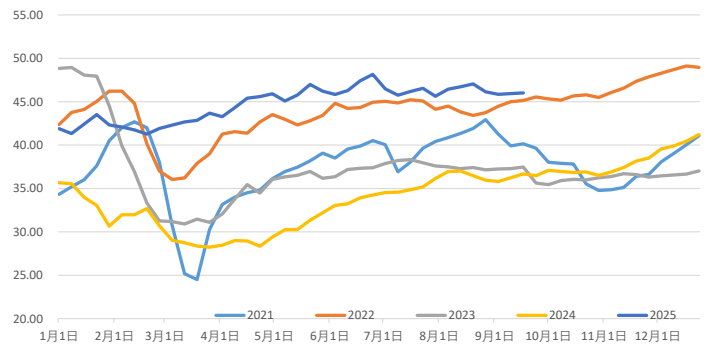
全钢产成品库存周转天数



数据来源：隆众

半钢库存
上周值 46.02 周变动 0.08
45.94 月变动 -1

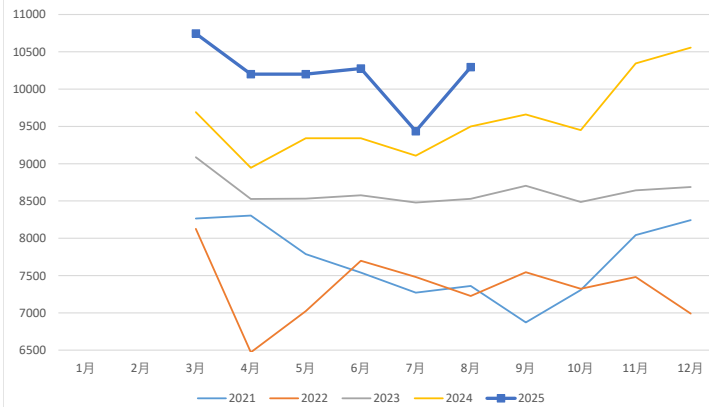
半钢产成品库存周转天数



数据来源：隆众

外胎产量
上月值 10295 上年值 9500
9436 月变动 859.0

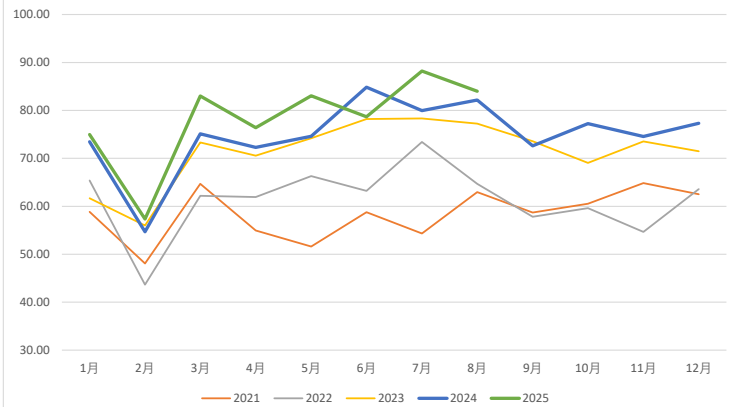
产量:橡胶轮胎外胎:当月值



数据来源：Wind

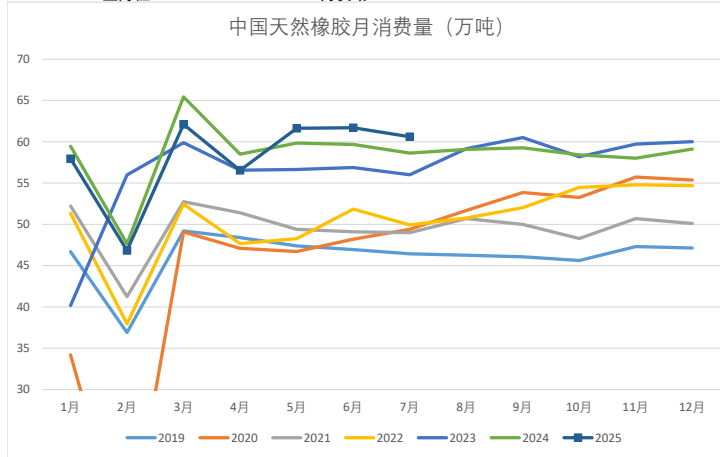
出口重量
上月值 84 上年值 82
88 月变动 -4

出口数量:新的充气橡胶轮胎:当月值



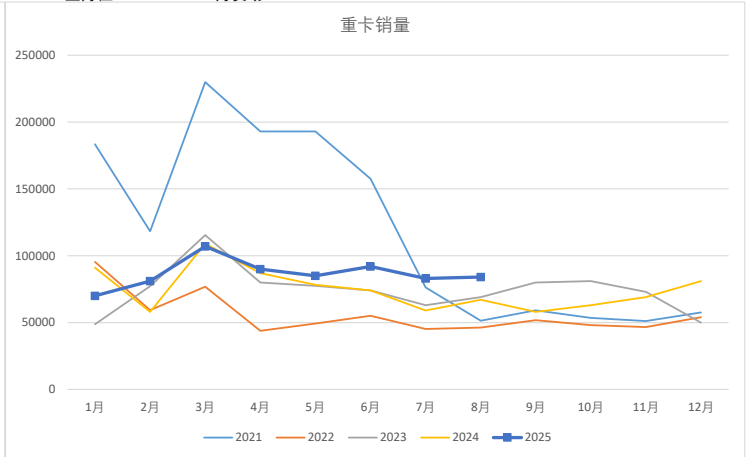
数据来源：Wind

橡胶月度消费 0 上年值 59
上月值 61 月变动 -60.6



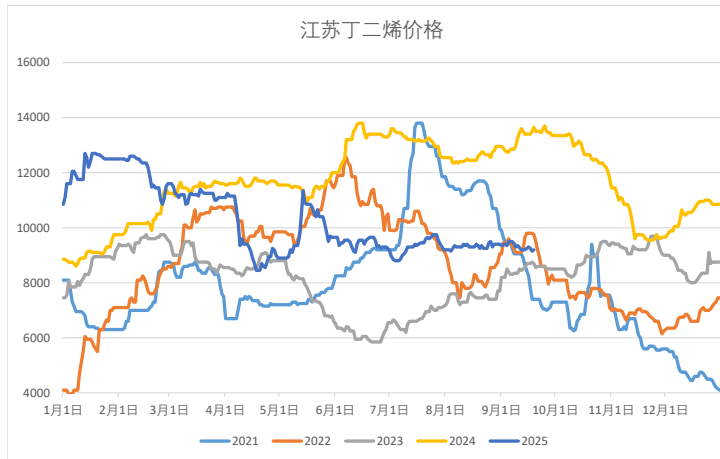
数据来源: Wind

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



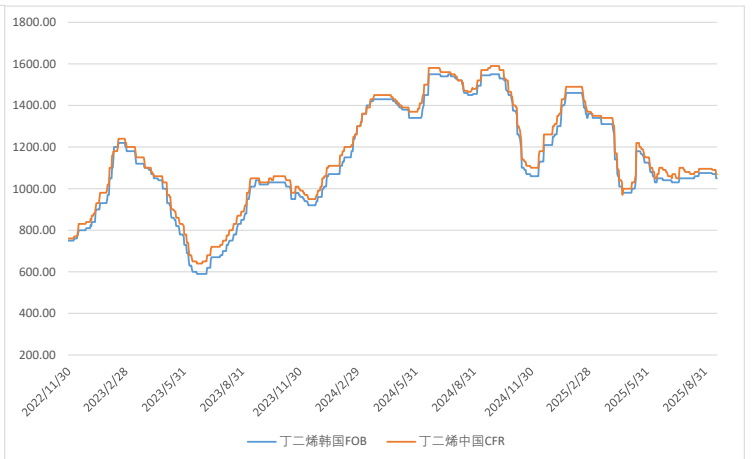
数据来源: Wind

江苏丁二烯 9200 周变动 0
日变动 50 月变动 -50.0



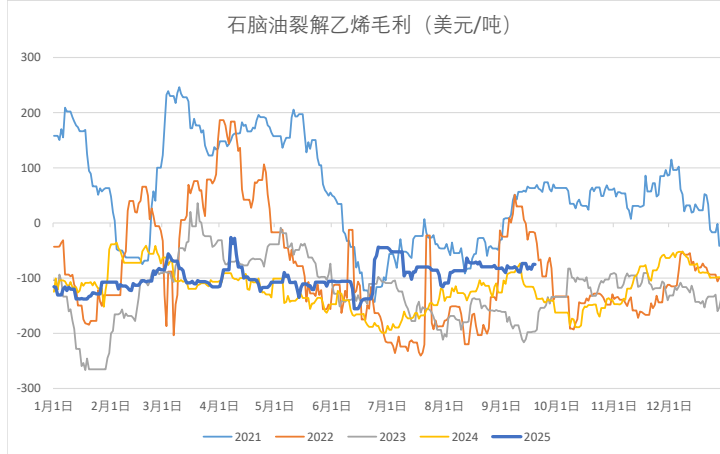
数据来源: Wind、隆众

韩国FOB 1050 中国CFR 1070
日变动 0 日变动 0



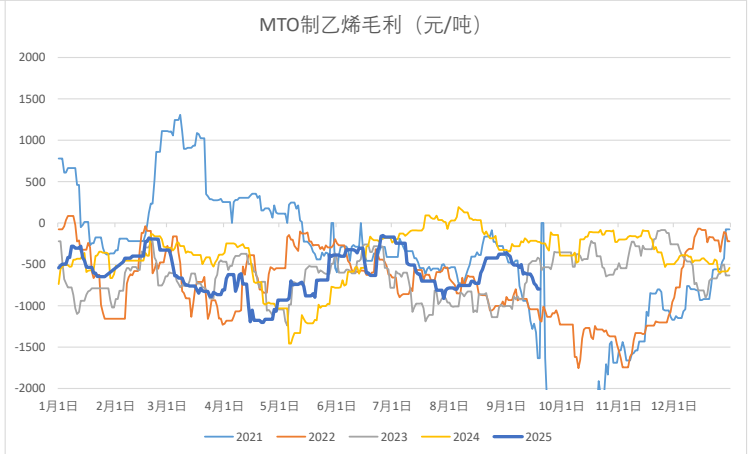
数据来源: Wind、隆众

乙烯利润1 -75 周变动 -1
日变动 0 月变动 -4.4



数据来源: Wind、隆众

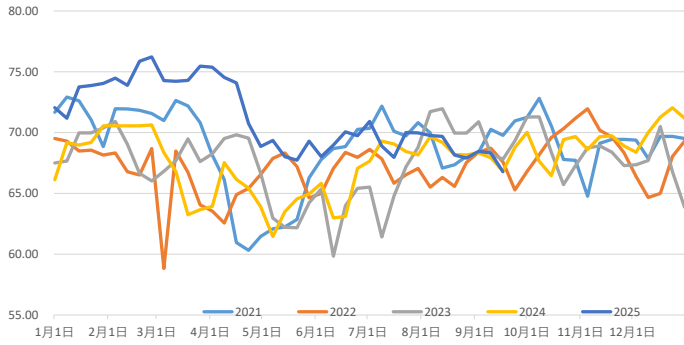
乙烯利润2 610 周变动 1165
日变动 0 月变动 106.7



数据来源: Wind、隆众

丁二烯开工 66.8 周变动 -1.6
上周值 68.3 月变动 -2.9

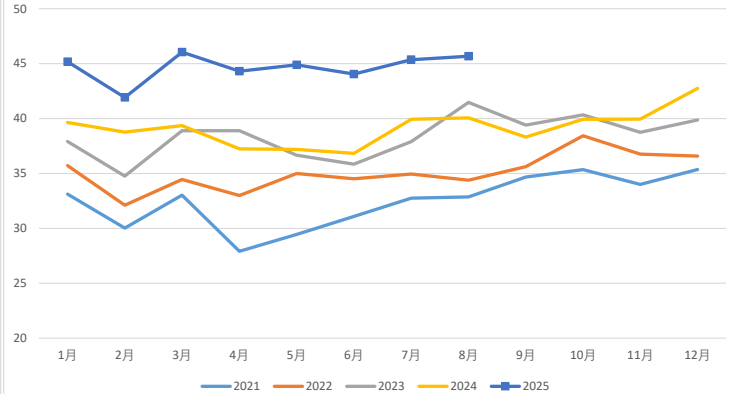
丁二烯开工



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

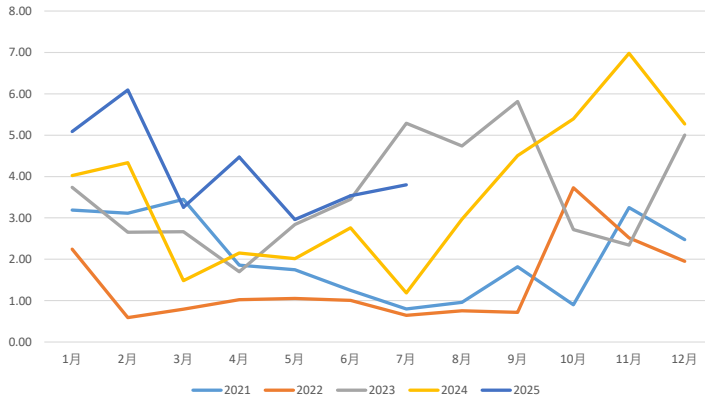
丁二烯月度产量



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

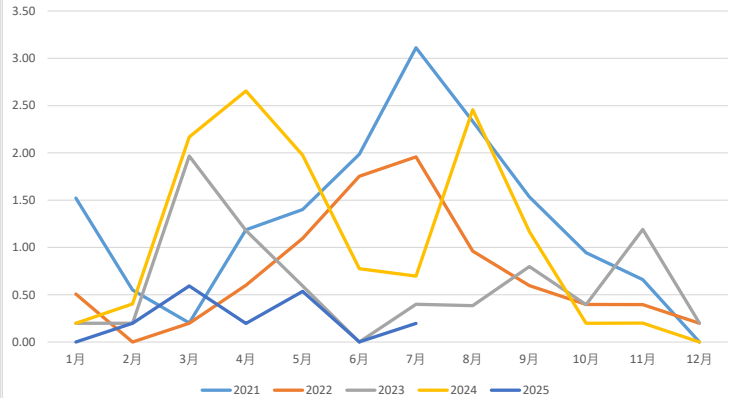
丁二烯月度进口



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

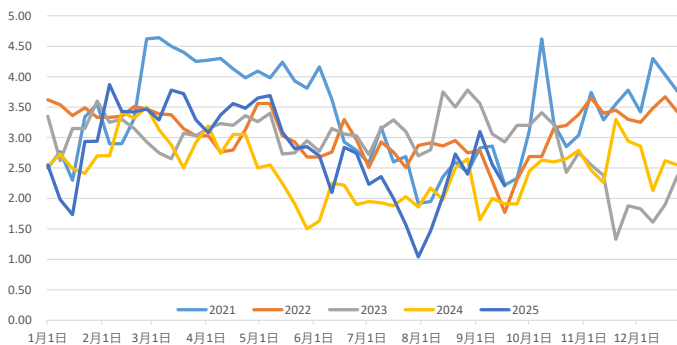
丁二烯月度出口



数据来源: Wind、隆众

丁二烯港库 2.2 周变动 -0.35
上周值 2.6 月变动 0.2

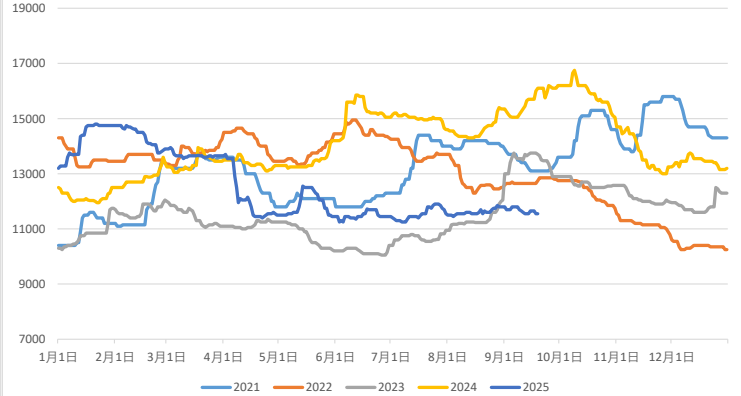
丁二烯港口周度库存



数据来源: Wind、隆众

顺丁 11550 周变动 0
日变动 0 月变动 0

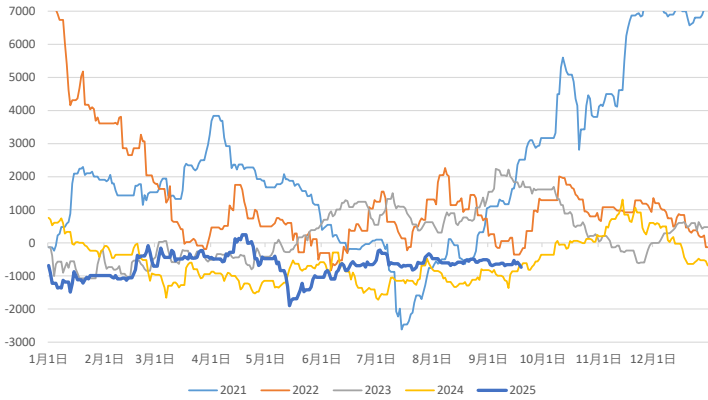
华东顺丁橡胶



数据来源: Wind、隆众

顺丁利润 -735 周变动 -77
日变动 -77 月变动 -216

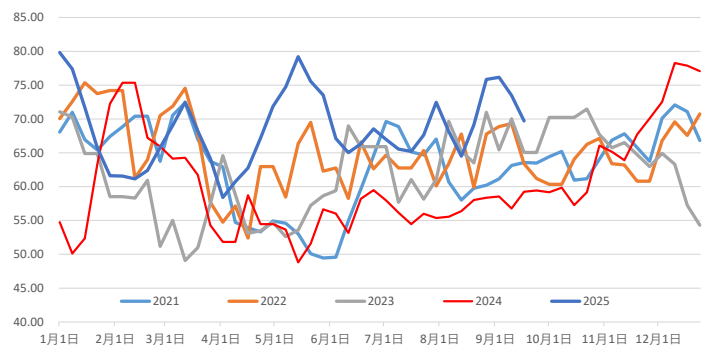
顺丁橡胶利润



数据来源: Wind、隆众

顺丁开工 69.7 周变动 -3.8
上周值 73.5 月变动 5.2

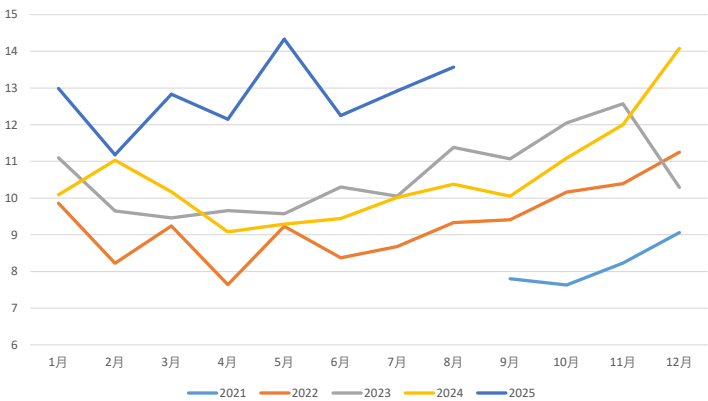
顺丁橡胶开工



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

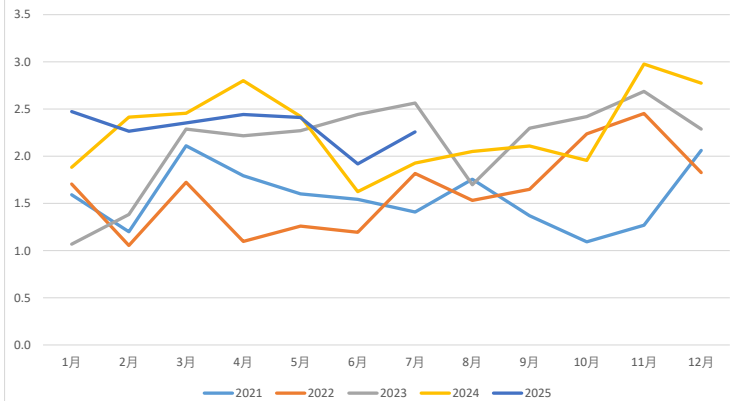
顺丁月度产量



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

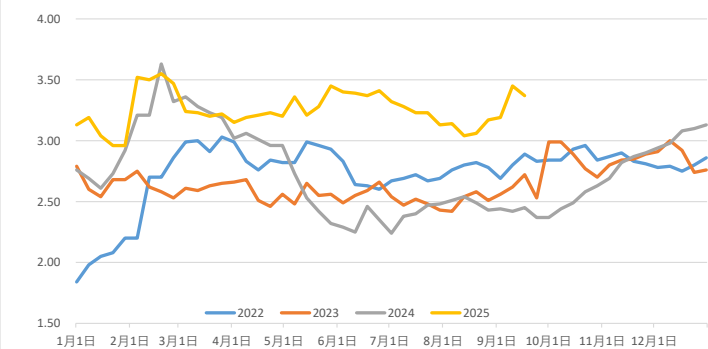
顺丁月度进口



数据来源: Wind、隆众

顺丁企业库存 3.37 周变动 -0.08
上周值 3.45 月变动 0.3

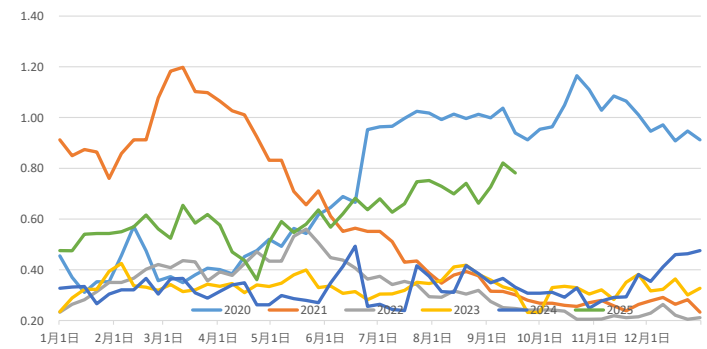
高顺顺丁企业库存



数据来源: Wind、隆众

贸易商库存 0.8 周变动 -0.04
上周值 0.8 月变动 0.1

顺丁贸易商库存



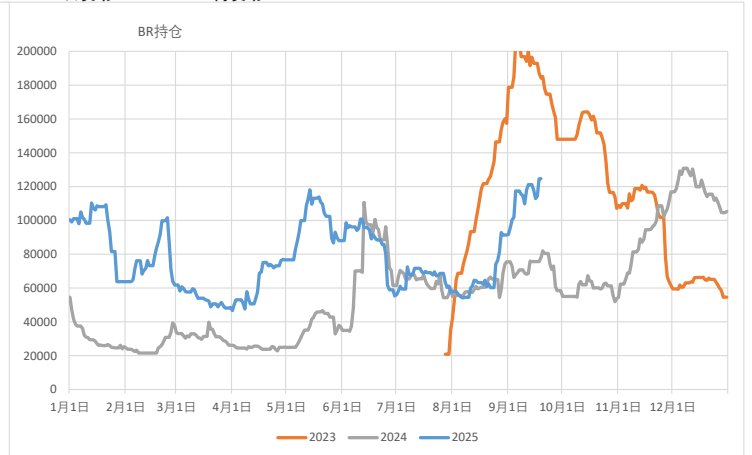
数据来源: Wind、隆众

BR仓单 10230 周变动 -3440
日变动 -760 月变动 -1960



数据来源: Wind

BR持仓 124706 周变动 3584
日变动 137 月变动 63957



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