

橡胶日报

2025年9月3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54.5泰铢/公斤（日内+0.1），杯胶51泰铢/公斤（日内+0.5）。上海云南全乳15000元/吨（日内+0），主力合约收盘15885元/吨（日内+15），全乳对主力合约基差-885元/吨（日内-15）。江苏丁二烯9400元/吨（日内+25），山东9600元/吨（日内+25）。

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70.97%，环比-0.9%，全钢周度开工64.89%，环比-0.08%。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。

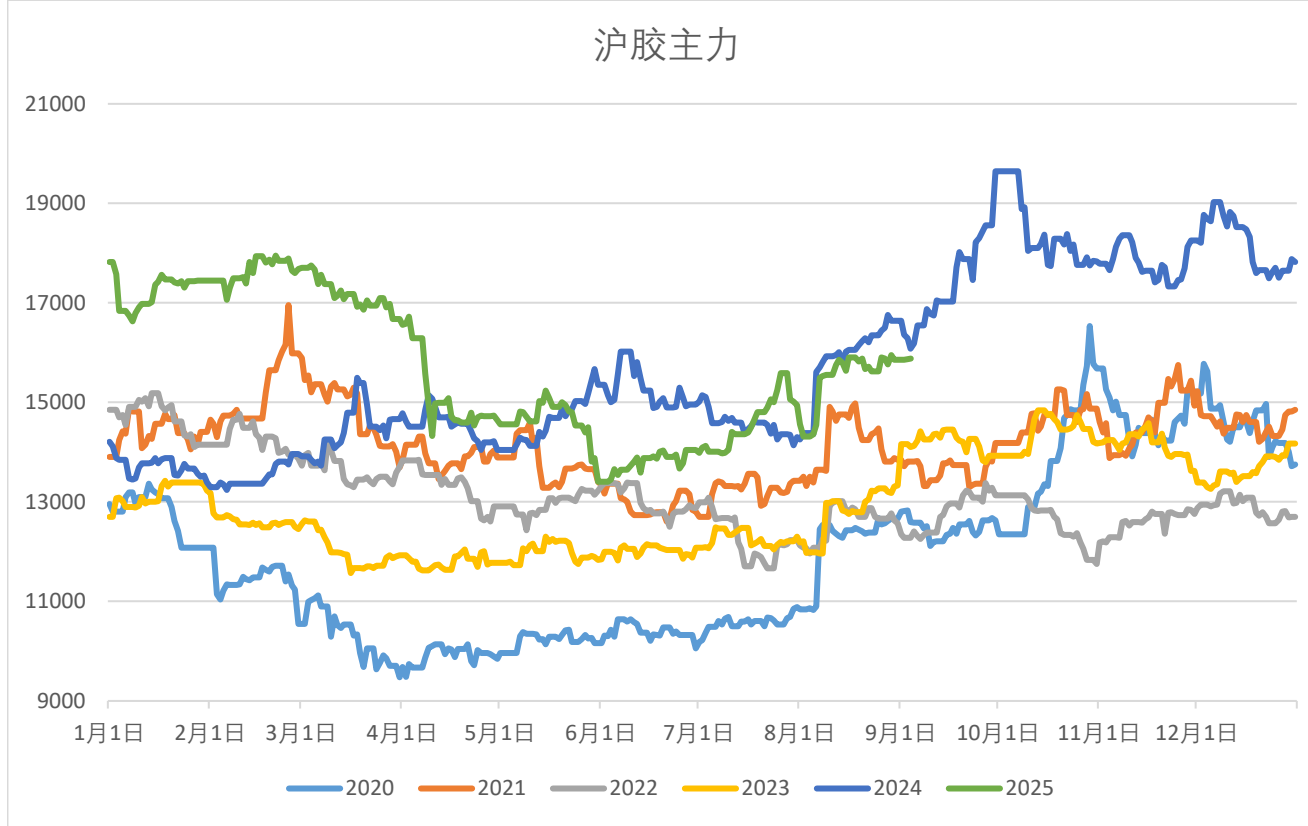
库存：1、截至8月31日，天然橡胶社库126.5万吨，**环降0.6万吨**，其中深色胶降0.1万吨、浅色胶降0.5万吨。截至8月31日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量60.22万吨，**环降0.4万吨**。2、期货库存：沪胶16.78万吨（日内-0.02万吨），20号胶4.57万吨（日内-0.01万吨），BR1.25万吨（日内-0万吨）；

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。叠加宏观上9月份美联储降息预期，橡胶或仍将偏强震荡。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	58.40	58.30	0.10	0%	-0.80	-1.4%	1	1.2%	-21	-26.2%	泰铢/公斤
	泰国烟片	63.90	63.80	0.10	0%	-0.80	-1.2%	1	1.1%	-21	-24.5%	泰铢/公斤
	泰国胶水	54.50	54.40	0.1	0%	0.50	0.9%	1.5	2.83%	-14	-19.9%	泰铢/公斤
	泰国杯胶	51.00	50.50	0.50	1%	0.00	0.0%	4.0	8.51%	-6	-9.7%	泰铢/公斤
	人民币/泰铢	4.533	4.534	-0.00	0%	-0	-0.2%	-0	-0.1%	-0	-5.8%	
	丁二烯：江苏	9400	9375	25	0%	100	1.1%	250	2.7%	-3400	-26.6%	元/吨
	丁二烯：山东	9600	9575	25	0%	100	1.1%	450	4.9%	-3550	-27.0%	元/吨
	苯乙烯：华东	7080	6980	100	1%	-120	-1.7%	-260	-3.5%	-2525	-26.3%	元/吨
现货	上海云南全乳胶	15000	15000	0	0%	200	1.4%	650	4.5%	200	1.4%	元/吨
	上海泰三烟片	19900	19900	0	0%	0	0.0%	200	1.0%	-300	-1.5%	元/吨
	上海越南3L	15100	15100	0	0%	100	0.7%	600	4.1%	-50	-0.3%	元/吨
	人民币泰国混合胶	15000	14961	39	0%	170	1.1%	708	5.0%	263	1.8%	元/吨
	泰国标准胶STR20人民币	13286	13252	34	0%	151	1.1%	627	5.0%	19	0.1%	元/吨
	丁苯橡胶1502中石化华北	12400	12450	-50	0%	0	0.0%	450	3.8%	-3200	-20.5%	元/吨
	顺丁橡胶华东	11700	11700	0	0.0%	-50	-0.4%	250	2.2%	-3450	-22.8%	元/吨
期货	沪胶主力收盘	15885	15870	15	0.1%	125	0.8%	1520	10.6%	-400	-2.5%	元/吨
	20号标胶主力收盘	12715	12710	5	0.0%	100	0.8%	555	4.6%	-5	0.0%	元/吨
	BR主力收盘	11885	11820	65	0.5%	175	1.5%	490	4.3%			元/吨
	RU持仓	176812	172039	4773	3%	5616	3.3%	-11498	-6.1%	-33605	-16.0%	吨
	NR持仓	137071	133519	3552	3%	17353	14.5%	38952	39.7%	51504	60.2%	吨
	BR持仓	100473	95558	4915	5%	19034	23.4%	43947	77.7%			吨
价差	云南全乳-沪胶主力	-885	-870	-15	2%	75	-7.8%	-870	5800.0%	600	-40.4%	元/吨
	泰混-沪胶主力	-885	-909	24	-3%	45	-4.9%	-812	1107.8%	663	-42.8%	元/吨
	3L-沪胶主力	-785	-770	-15	2%	-25	3.3%	-920	-681.5%	350	-30.8%	元/吨
	沪胶15价差	-80	-100	20	-20%	5	-5.9%	35	-30.4%	85	-51.5%	元/吨
	20号胶基差	571	542	29	5%	51	9.7%	72	14.4%	24	4.4%	元/吨
	20号胶15价差	-90	10	-100	-1000%	210	-70.0%	-10	12.5%	340	-79.1%	元/吨
	BR基差	-185	-120	-65	54%	-225	-562.5%	-240	-436.4%			元/吨
	BR15价差	-85	-115	30	-26%	-5	6.3%	25	-22.7%			元/吨
	沪胶01-20号01	3055	3040	15	0%	-20	-0.7%	100	3.4%			元/吨
	沪胶01-BR01	4010	4065	-55	-1%	-55	-1.4%	225	5.9%			元/吨
	20号01-BR01	955	1025	-70	-7%	-35	-3.5%	125	15.1%			元/吨
库存、利润	天胶期货仓单库存	167760	167920	-160	0%	-9510	-5.4%	-8880	-5.0%	-69910	-29.4%	吨
	20号标胶仓单库存	45664	45764	-100	0%	2	0.0%	5848	14.7%	-97573	-68.1%	吨
	BR仓单	12540	12540	0	0%	70	0.6%	2000	19.0%			吨
	天胶利润（人民币）	-192	-123	-69	56%	135	-41.1%	-177	1158.4%	1029	-84.2%	元/吨
	泰标胶利润	-45	-35	-10	28%	19	-29.7%	-27	151.4%	100	-68.9%	美元/吨
	泰烟片胶利润	433	436	-3	-1%	27	6.5%	-19	-4.3%	410	1784.1%	美元/吨
	丁苯橡胶利润	1002	1081	-79	-7%	-26	-2.5%	147	17.2%	40	4.1%	
	顺丁橡胶利润	-688	-662	-26	4%	-153	28.6%	-214	45.0%	207	-23.1%	

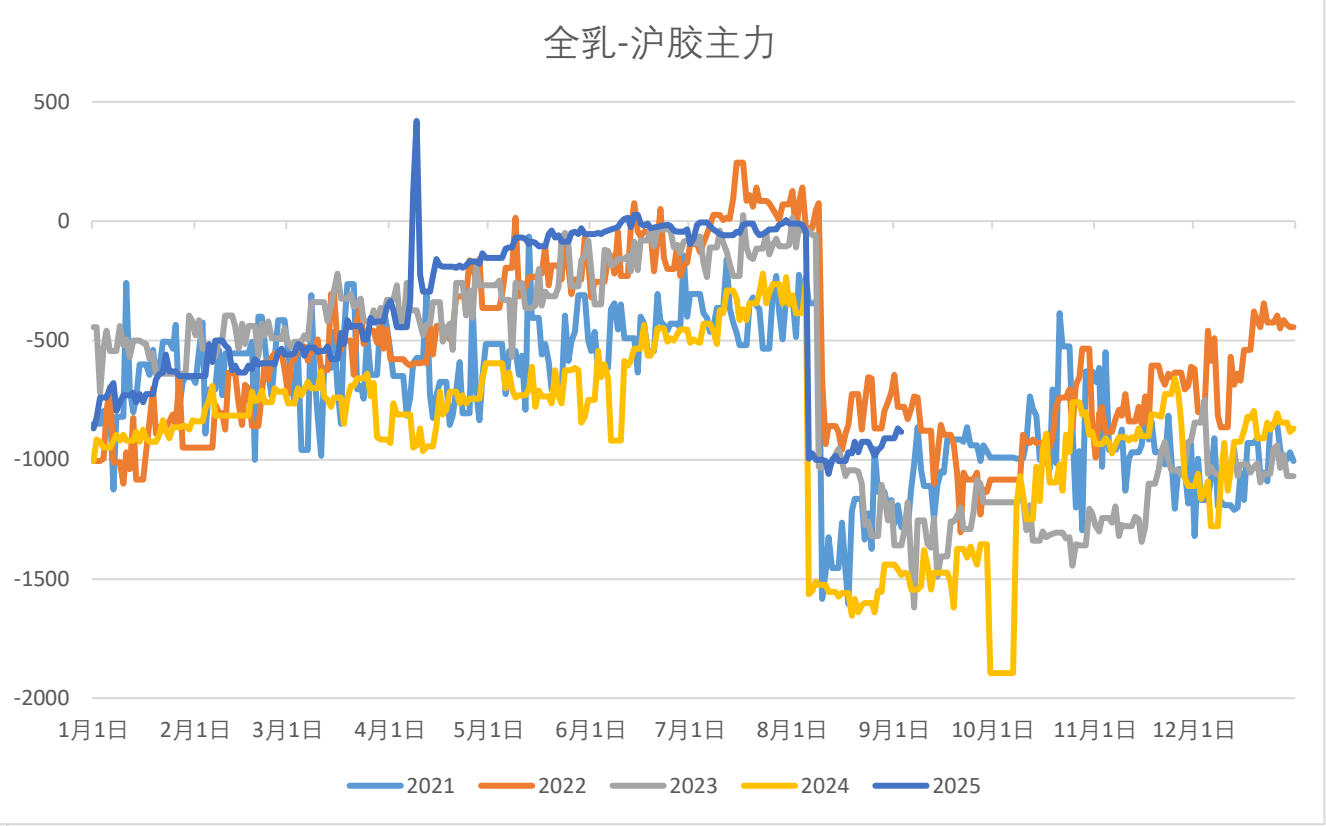
橡胶周度数据											
指标	8月29日	8月22日	8月15日	8月8日	8月1日	7月25日	7月18日	7月11日	7月4日	周环比	备注
社会库存	126.5	127.0	128.5	127.8	128.9	129.4	128.9	129.5	129.3	-0.50	万吨
深色胶库存	79.6	79.7	80.6	79.7	80.4	80.5	79.5	79.7	79.1	-0.10	万吨
浅色胶库存	46.8	47.3	47.9	48.0	48.5	48.9	49.3	49.8	50.2	-0.50	万吨
库存:天然橡胶:青岛(保税区)	7.3	7.3	7.7	7.5	7.6	7.6	7.8	7.9	7.9	-0.01	万吨
库存:天然橡胶:青岛(一般贸易)	52.9	53.3	54.0	54.5	55.6	56.5	55.7	55.7	55.4	-0.39	万吨
丁二烯开工	67.9	68.2	69.7	69.8	70.0	70.0	68.0	68.9	70.9	-0.24	%
丁二烯产量	10.3	10.3	10.5	10.3	10.3	10.3	10.0	10.2	10.5	-0.04	万吨
丁二烯港口库存	2.40	2.73	2.0	1.5	1.0	1.6	2.0	2.4	2.2	-0.33	万吨
顺丁开工	75.8	69.1	64.5	68.2	72.5	67.6	65.2	65.5	67.0	6.70	%
丁苯开工	66.8	68.7	73.4	73.2	74.3	73.6	73.1	73.1	73.8	-1.85	%
高顺顺丁企业库存	3.17	3.1	3.0	3.1	3.1	3.2	3.2	3.3	3.3	0.11	万吨
顺丁贸易商库存	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8	0.7	0.7	0.6	0.7	-0.08	吨
开工率:汽车轮胎:半钢胎	71.0	71.9	69.1	69.7	70.0	70.1	68.1	65.8	64.1	-0.90	%
开工率:汽车轮胎:全钢胎	64.9	65.0	62.6	60.1	59.3	62.2	62.0	61.1	61.5	-0.08	%
半钢产成品库存周转天数	46.1	47.1	46.7	46.5	45.6	46.6	46.2	45.8	46.5	-0.91	天
全钢产成品库存周转天数	39.2	39.8	39.5	39.4	39.5	41.0	40.9	40.7	40.5	-0.54	天

沪胶主力 15885 周变动 125
日变动 15 月变动 1520



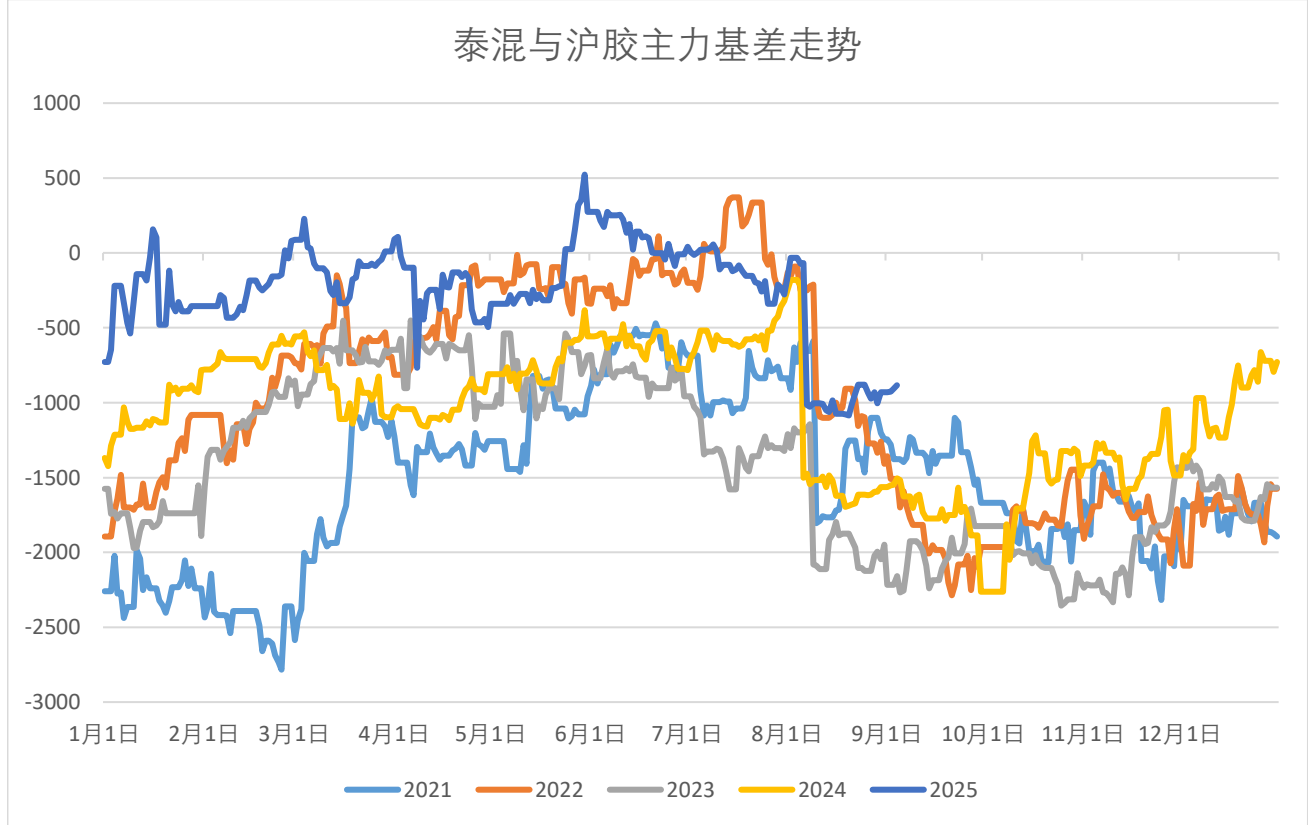
数据来源：Wind

全乳基差 -885 周变动 75
日变动 -15 月变动 -870



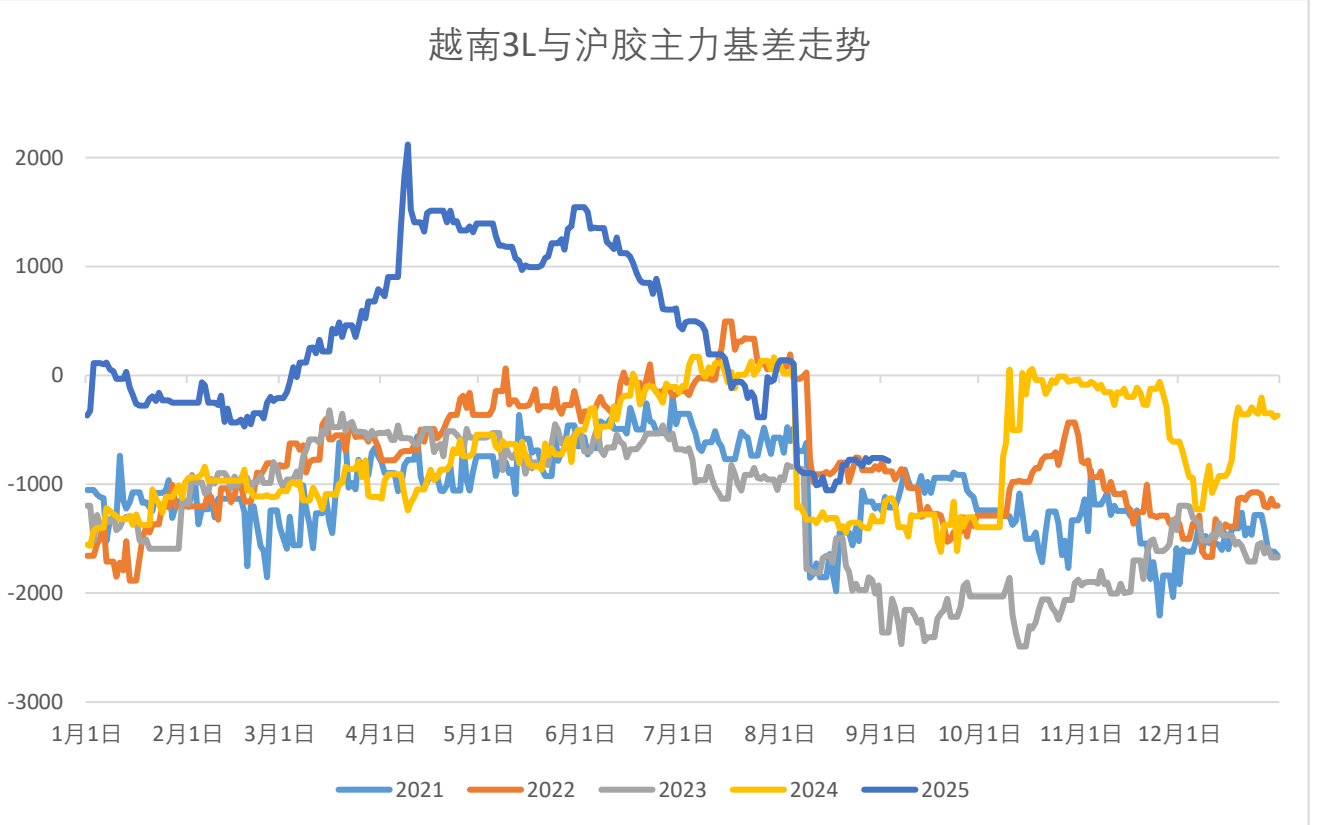
数据来源：Wind、隆众

泰混基差 -885 周变动 45
日变动 24 月变动 -812



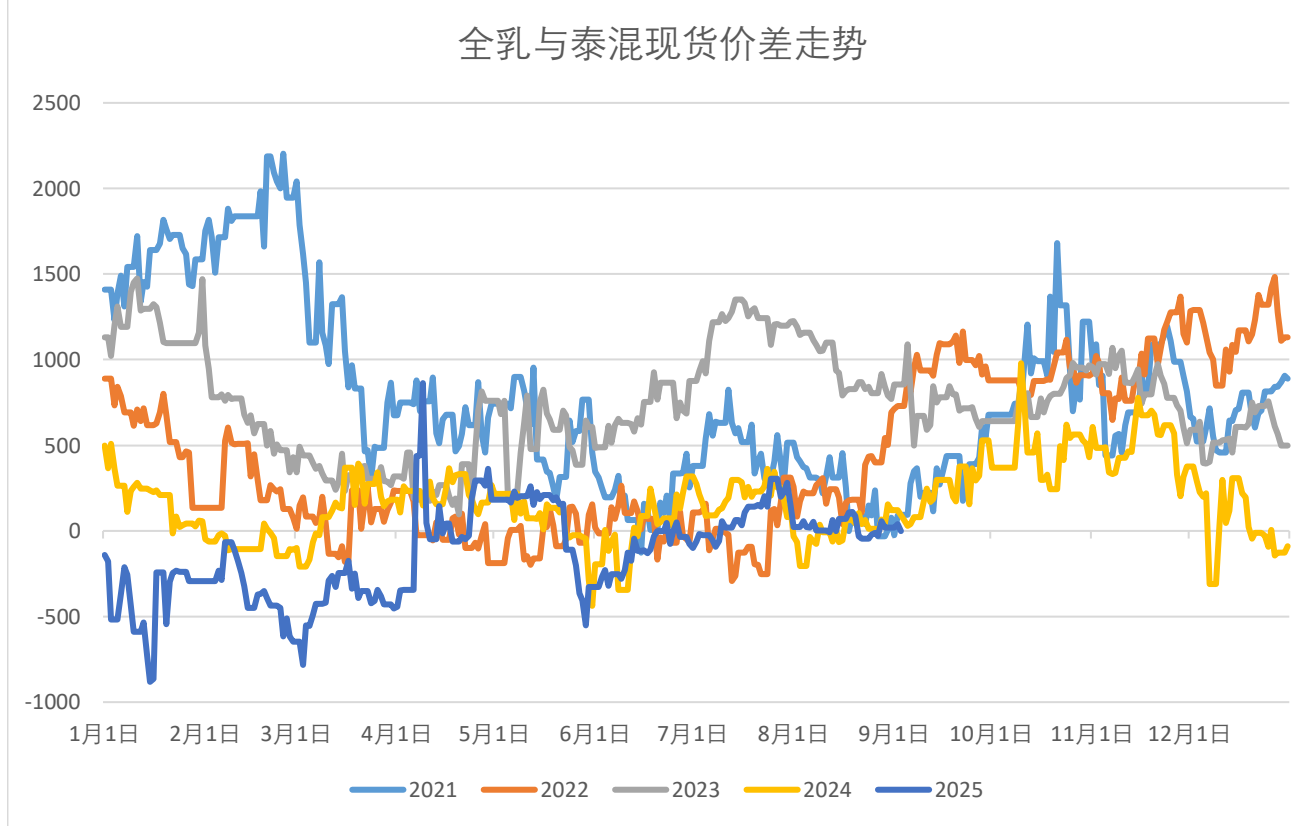
数据来源：Wind、隆众

3L基差 -785 周变动 -25
日变动 -15 月变动 -920



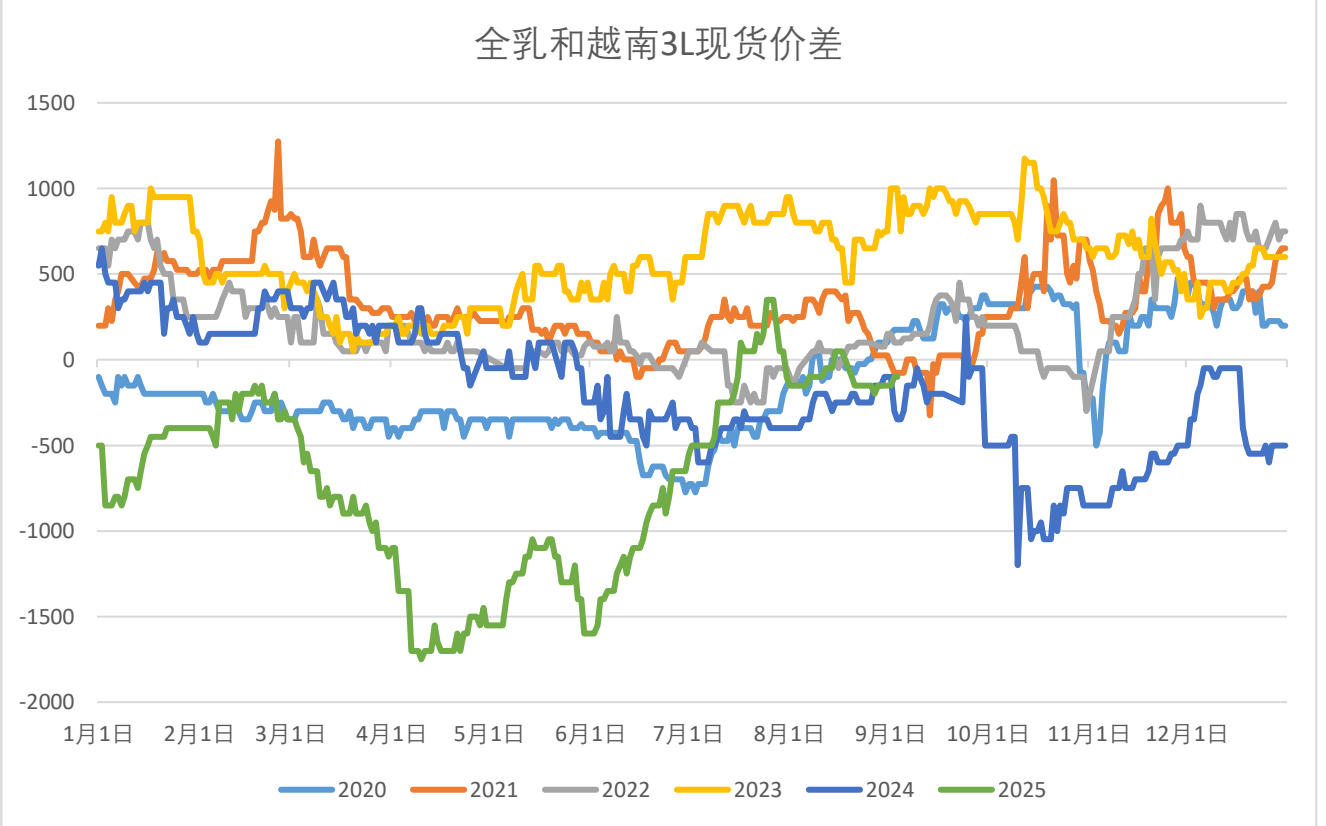
数据来源：Wind、隆众

全乳-泰混 0 周变动 30
日变动 -39 月变动 -58



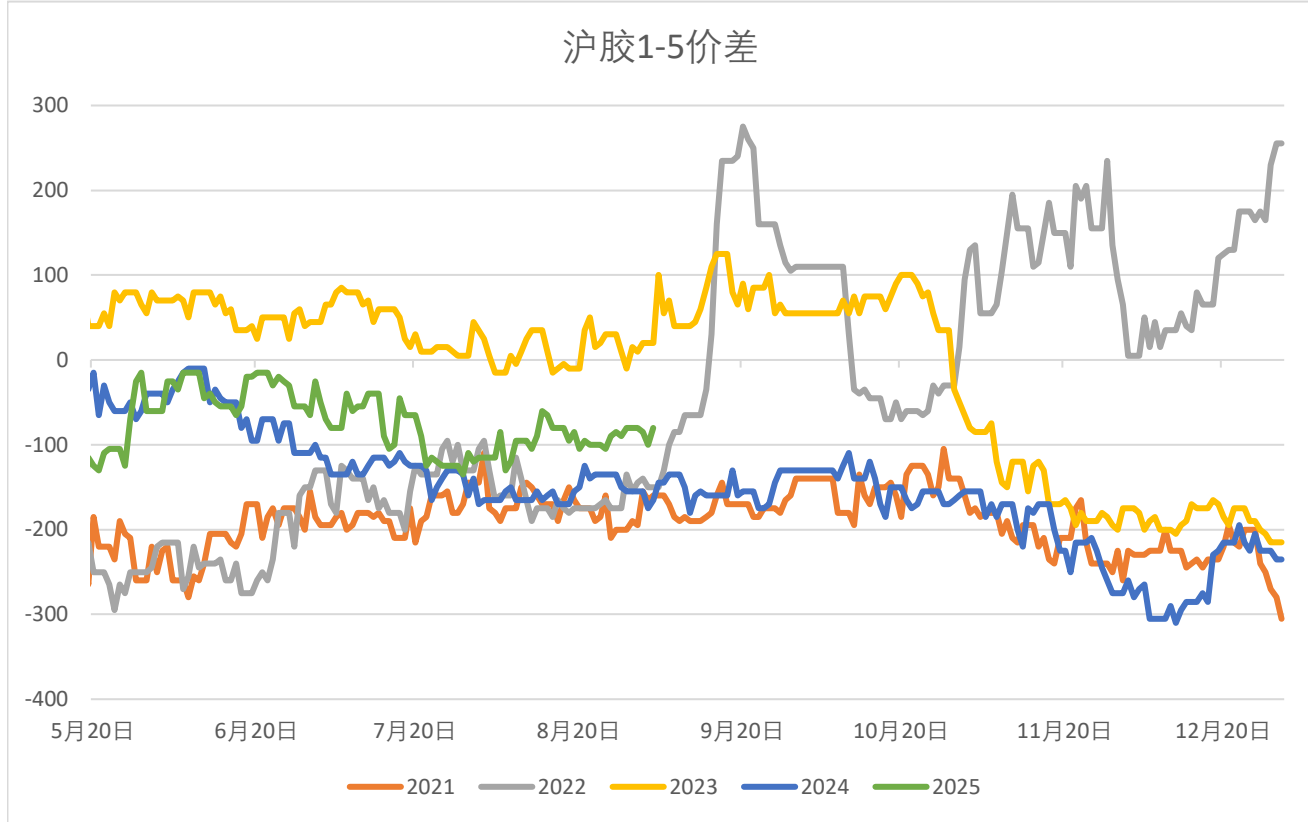
数据来源：Wind、隆众

全乳-3L -100 周变动 100
日变动 0 月变动 50



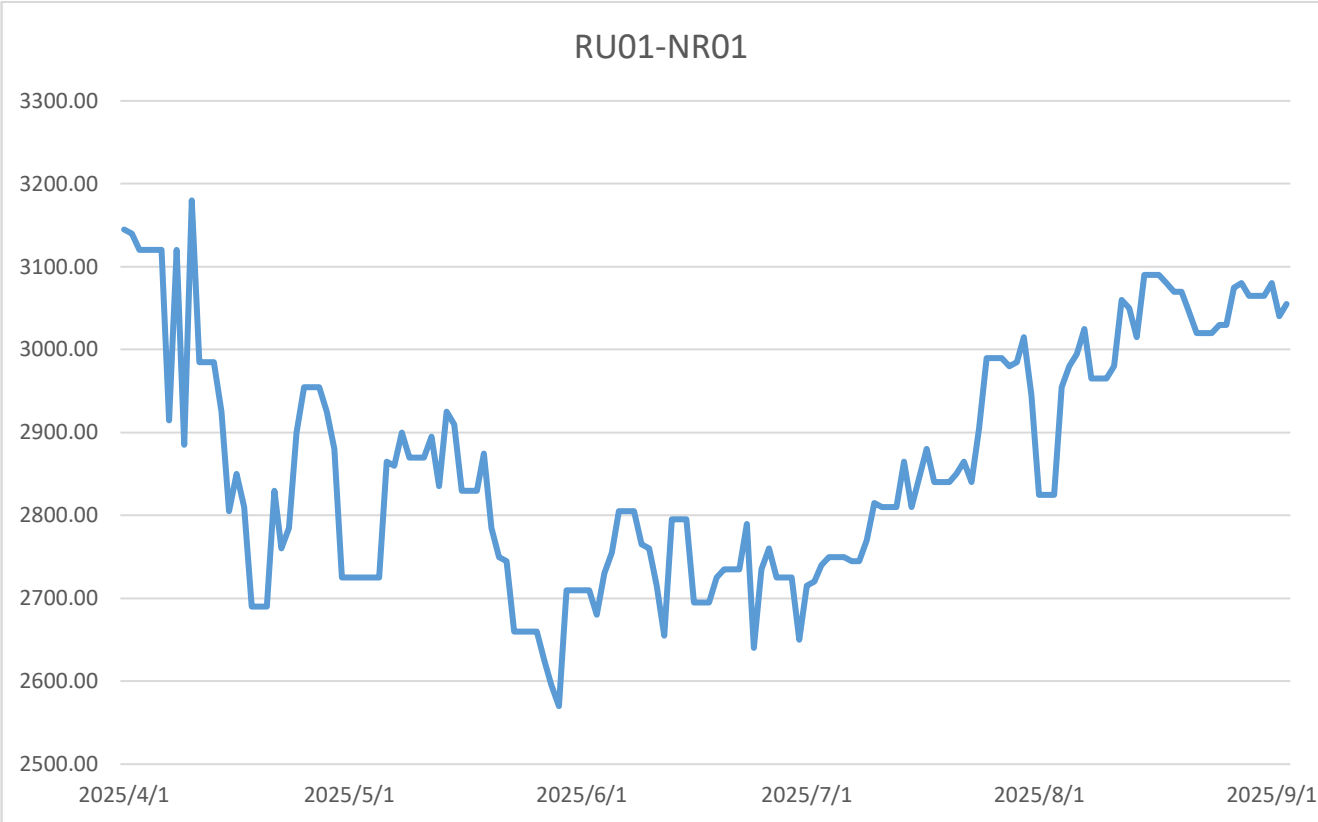
数据来源：Wind、隆众

沪胶15价差 -80 周变动 5
日变动 20 月变动 35



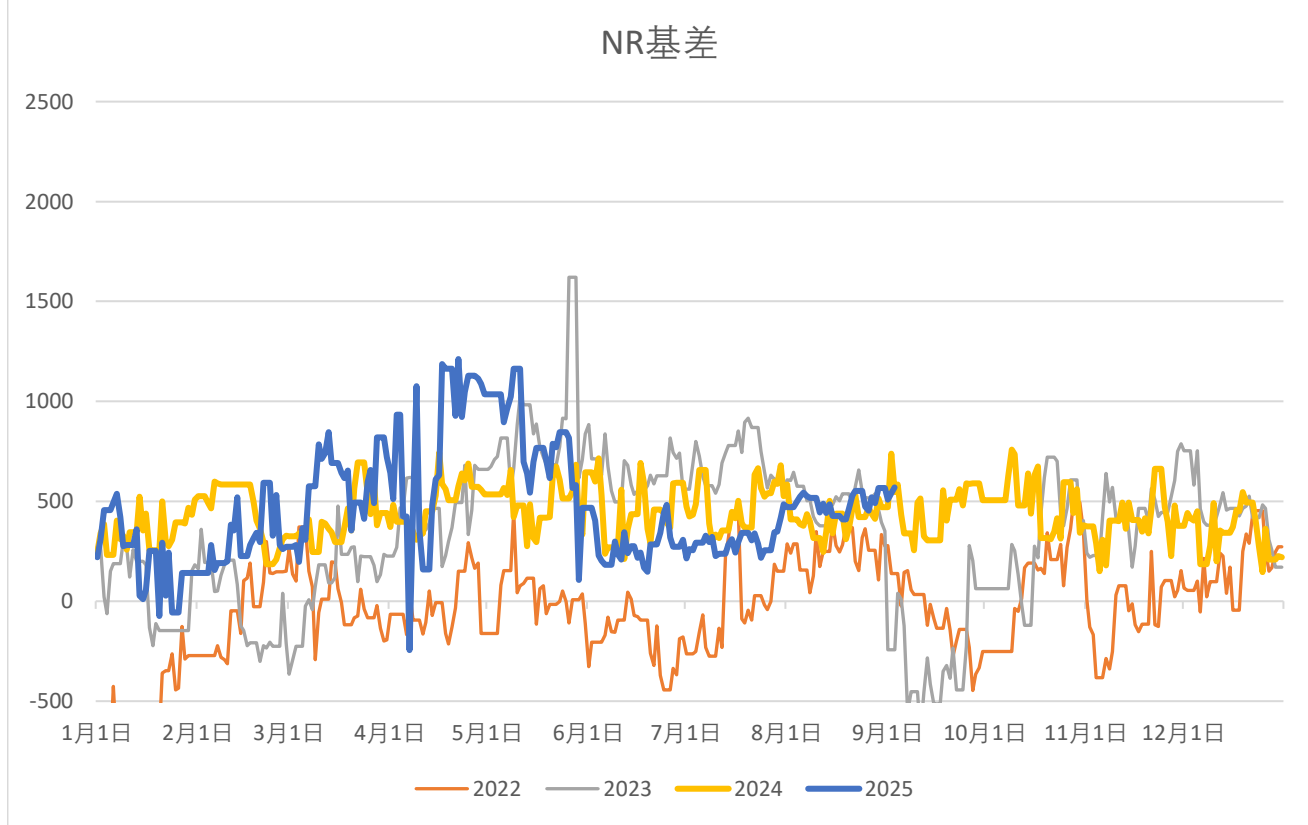
数据来源：Wind

沪胶-20号 3055 周变动 -20
日变动 15 月变动 100



数据来源：Wind

NR基差 571 周变动 51
日变动 29 月变动 72



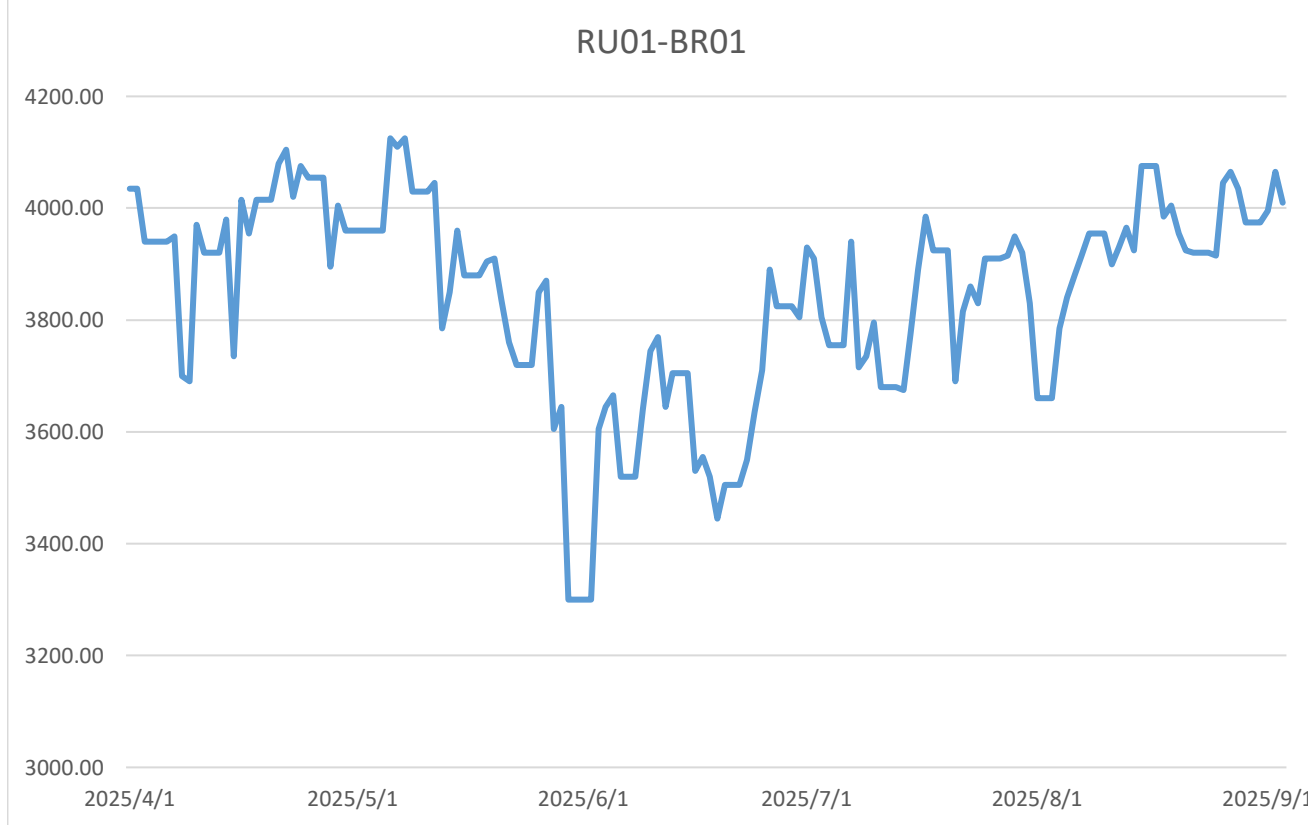
数据来源：Wind

BR基差 -185 周变动 -225
日变动 -65 月变动 -240



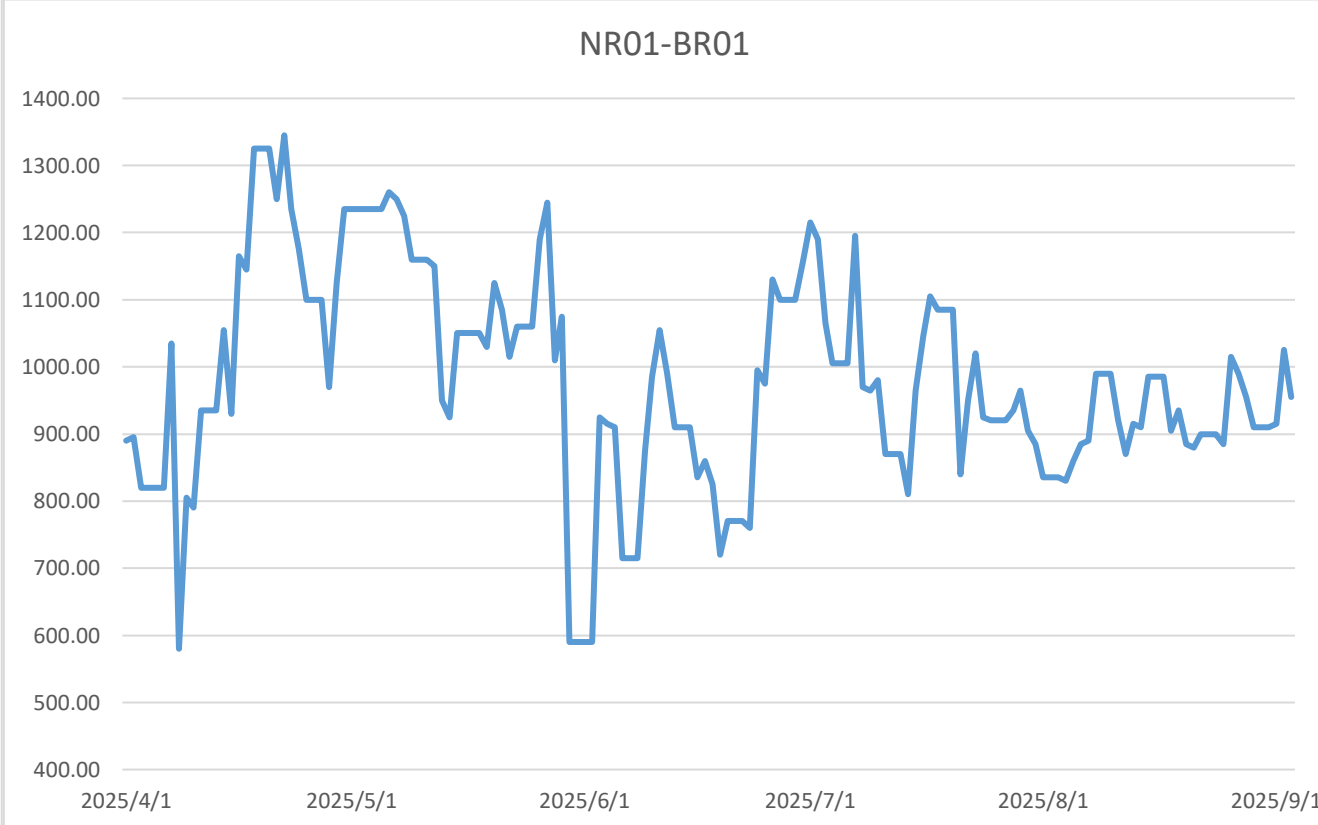
数据来源：Wind

沪胶-BR 4010 周变动 -55
日变动 -55 月变动 225



数据来源：Wind

20号-BR 955 周变动 -35
日变动 -70 月变动 125

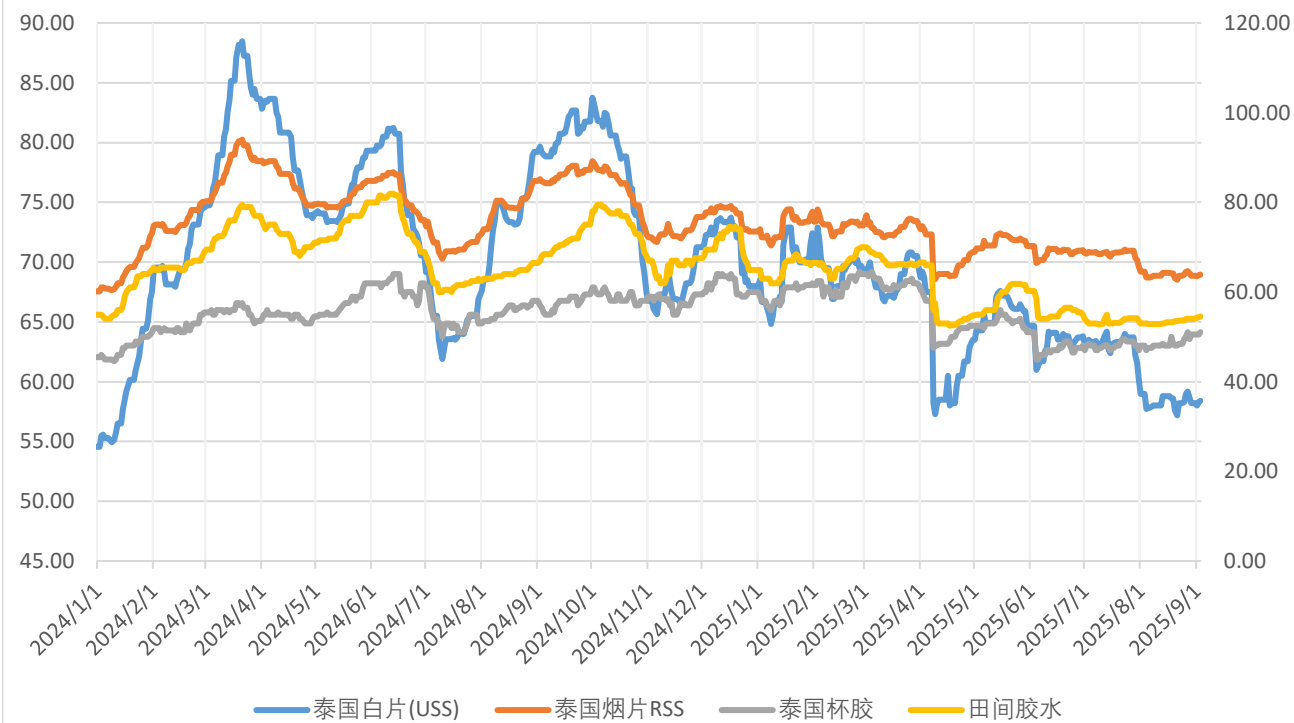


数据来源：Wind

白片 58 胶水 55
烟片 64 杯胶 51

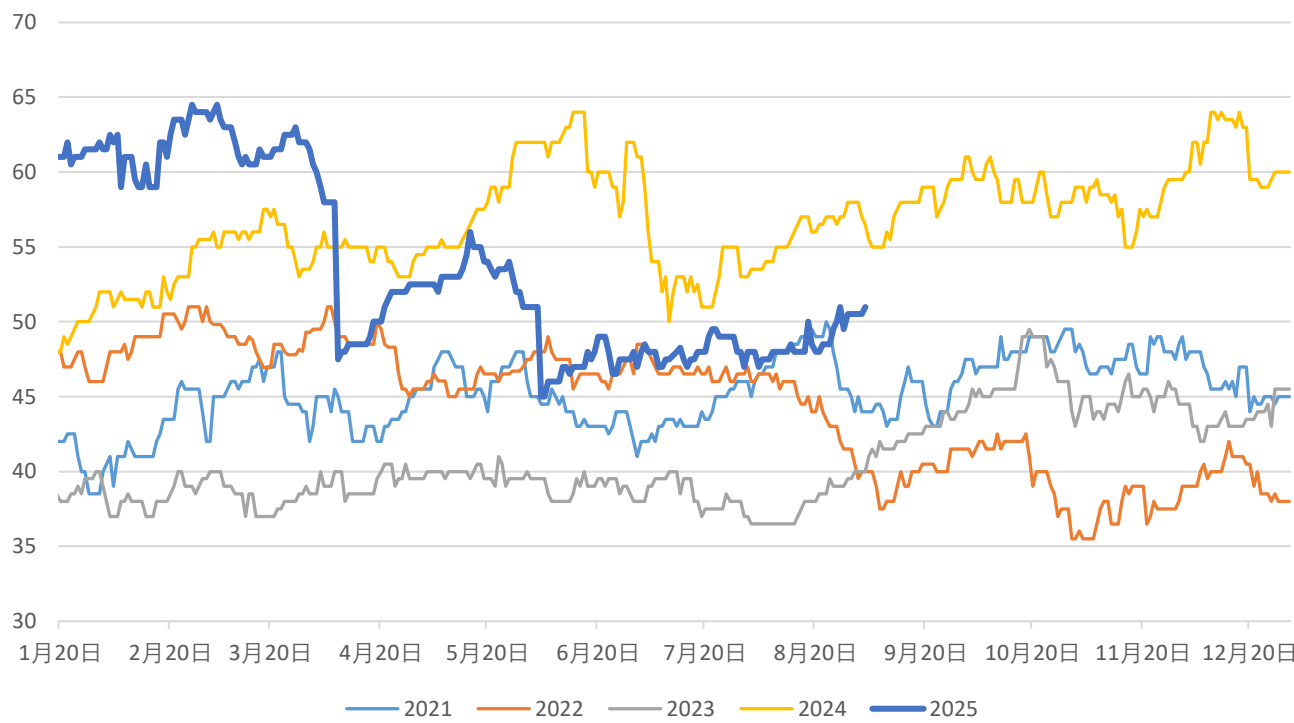
泰国杯胶 51 周变动 0
日变动 1 月变动 4

泰国天胶原料价格



数据来源：Wind、隆众

泰国杯胶

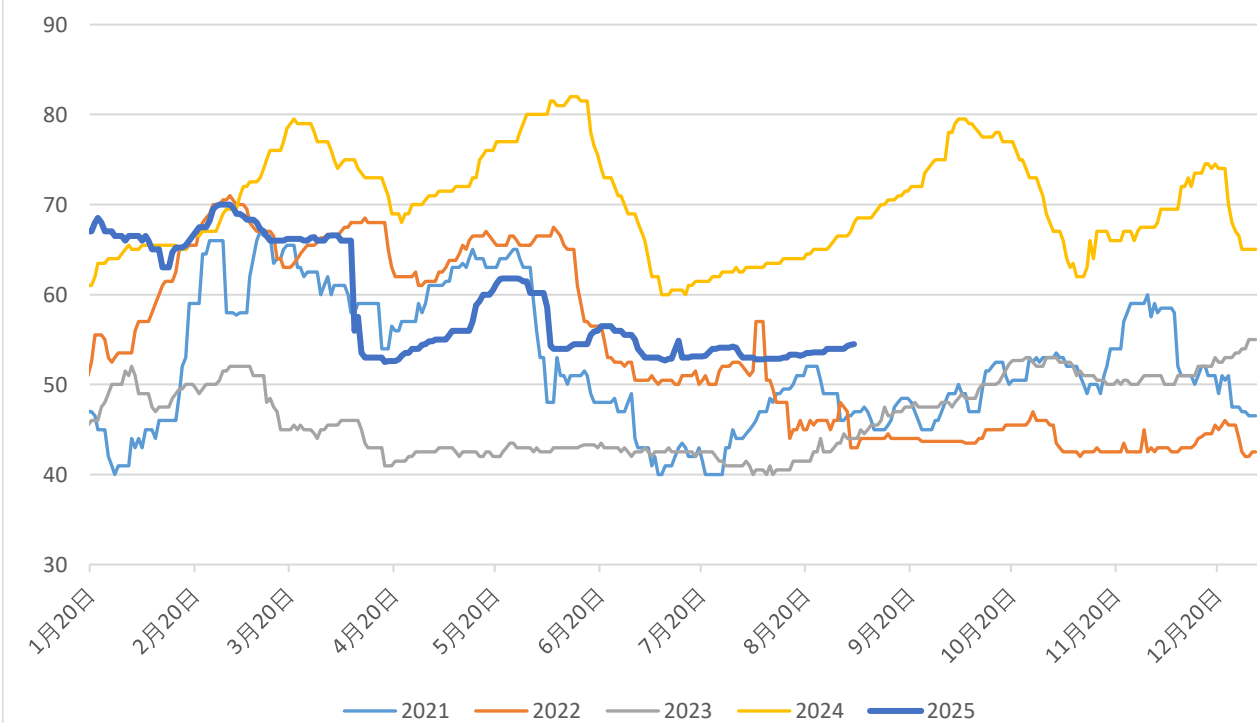


数据来源：Wind、隆众

泰国胶水 54.50 周变动 1
日变动 0.10 月变动 2

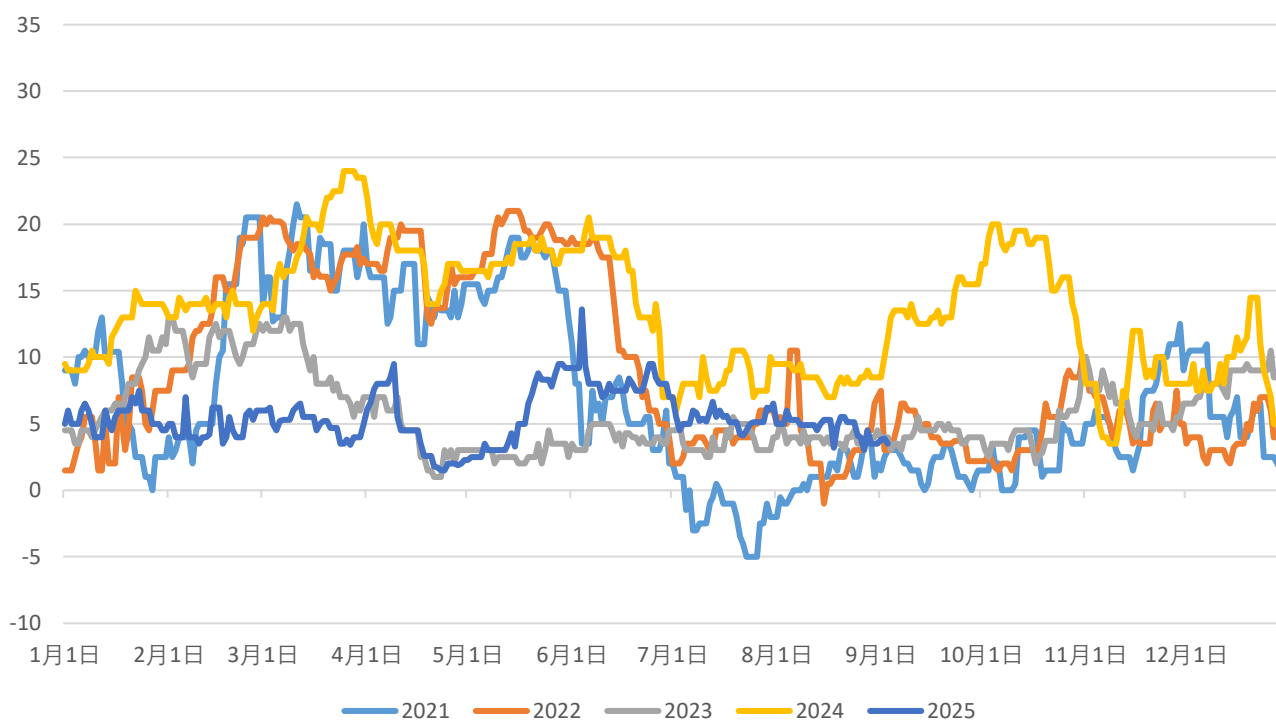
胶水-杯胶 4 周变动 1
日变动 -0.4 月变动 -3

泰国胶水



数据来源：Wind、隆众

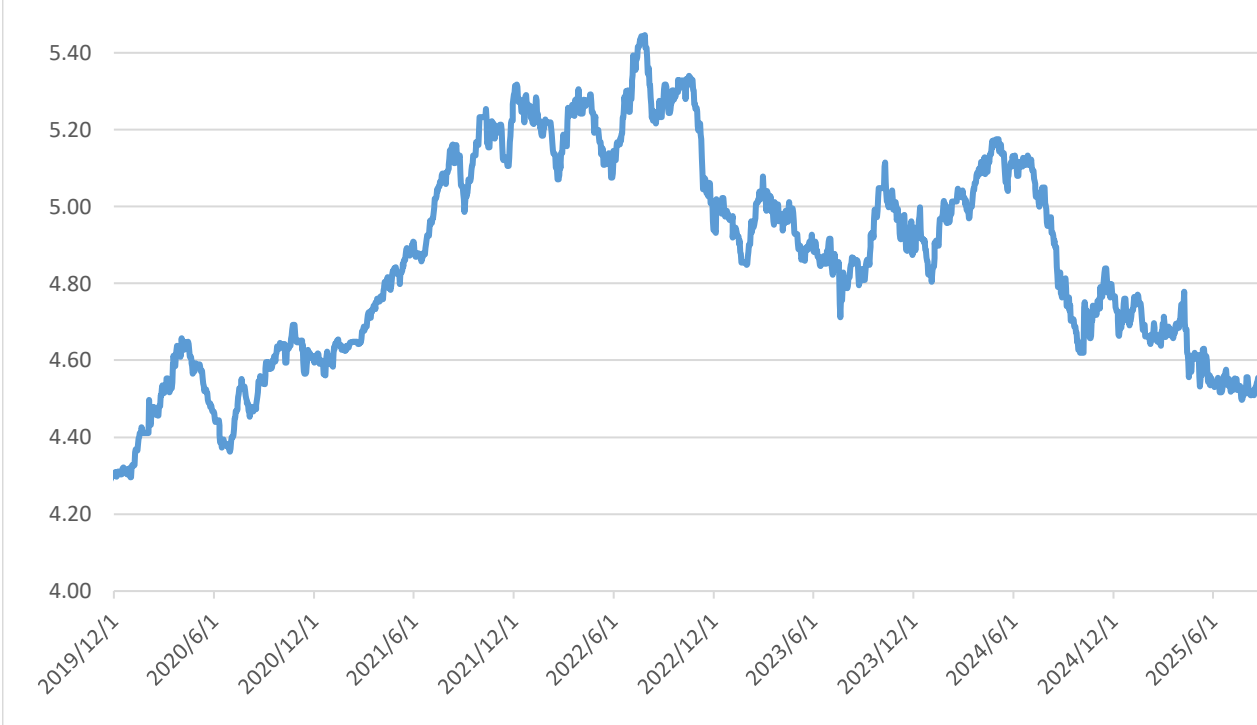
泰国胶水-杯胶



数据来源：Wind、隆众

人民币/泰铢 4.53 周变动 -0.01
日变动 0.00 月变动 0.00

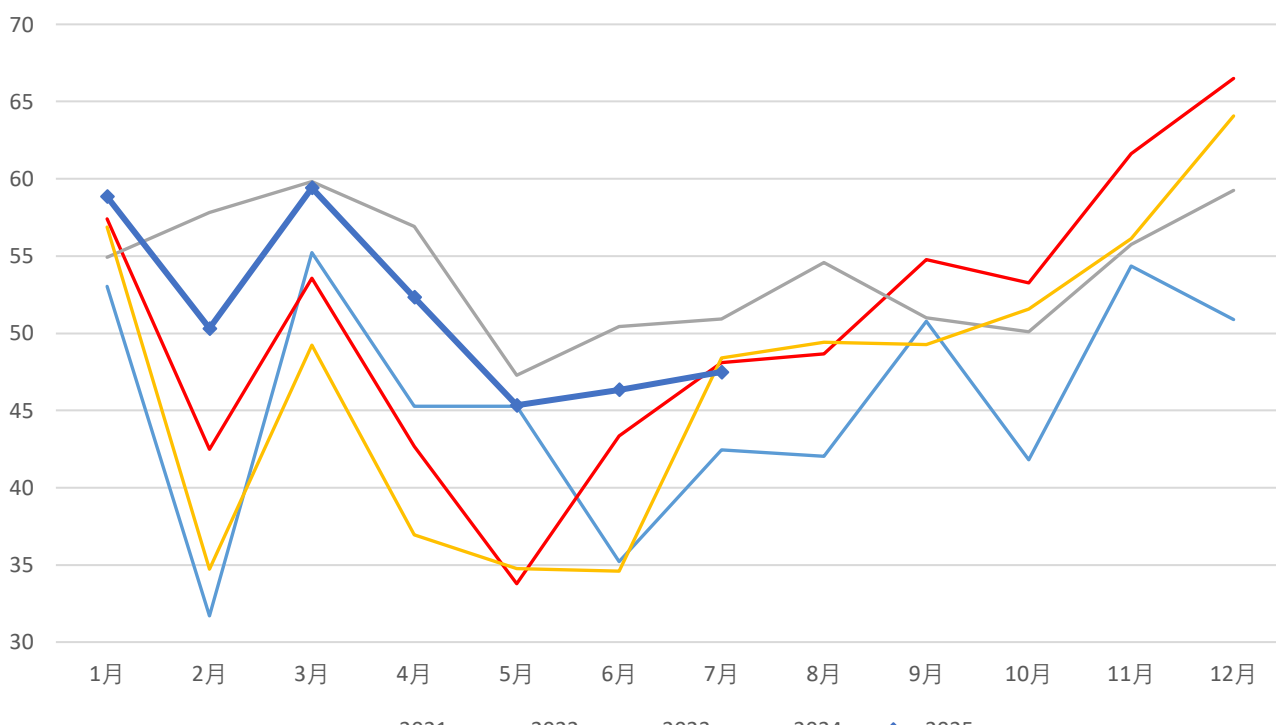
人民币/泰铢



数据来源：Wind

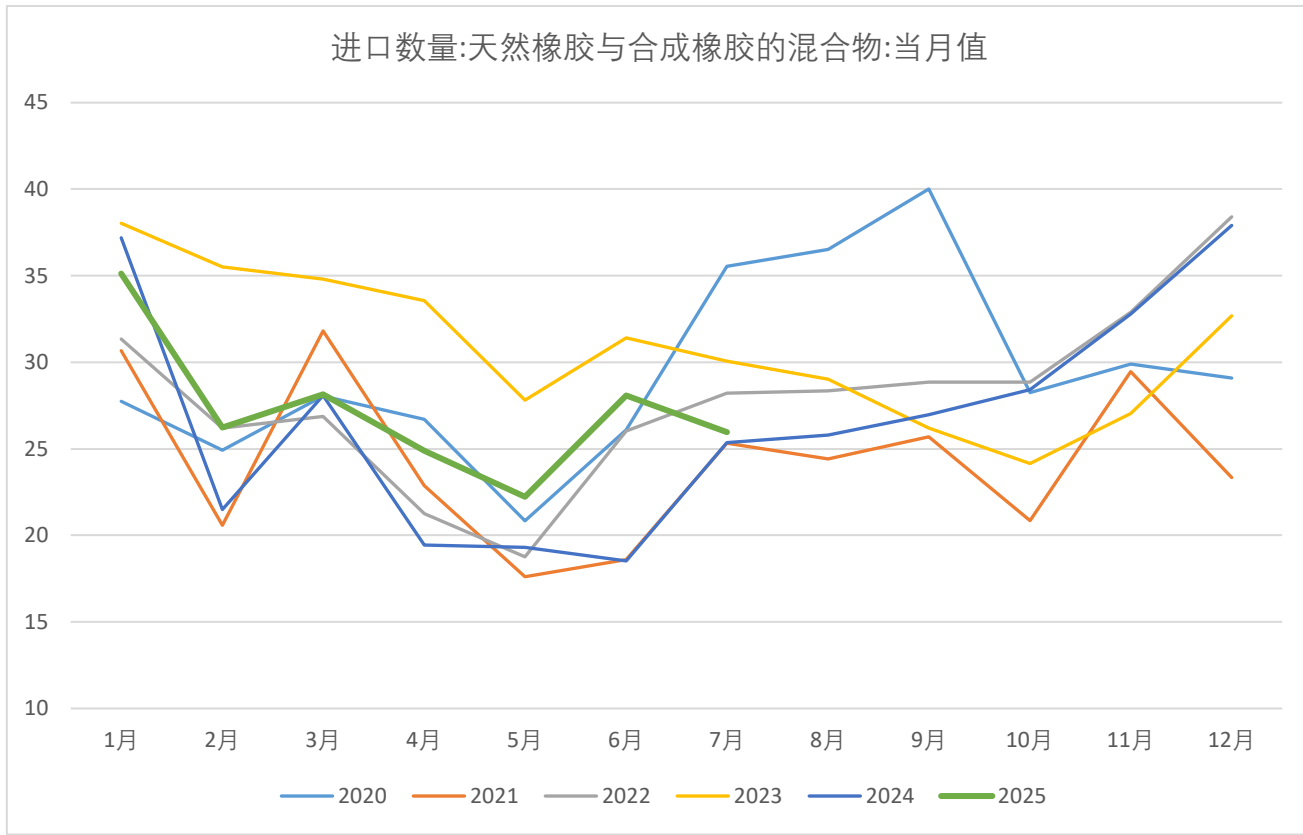
月度进口 47 上年值 0
上月值 46 月变动 1

中国进口：天胶+复合+混合（万吨）



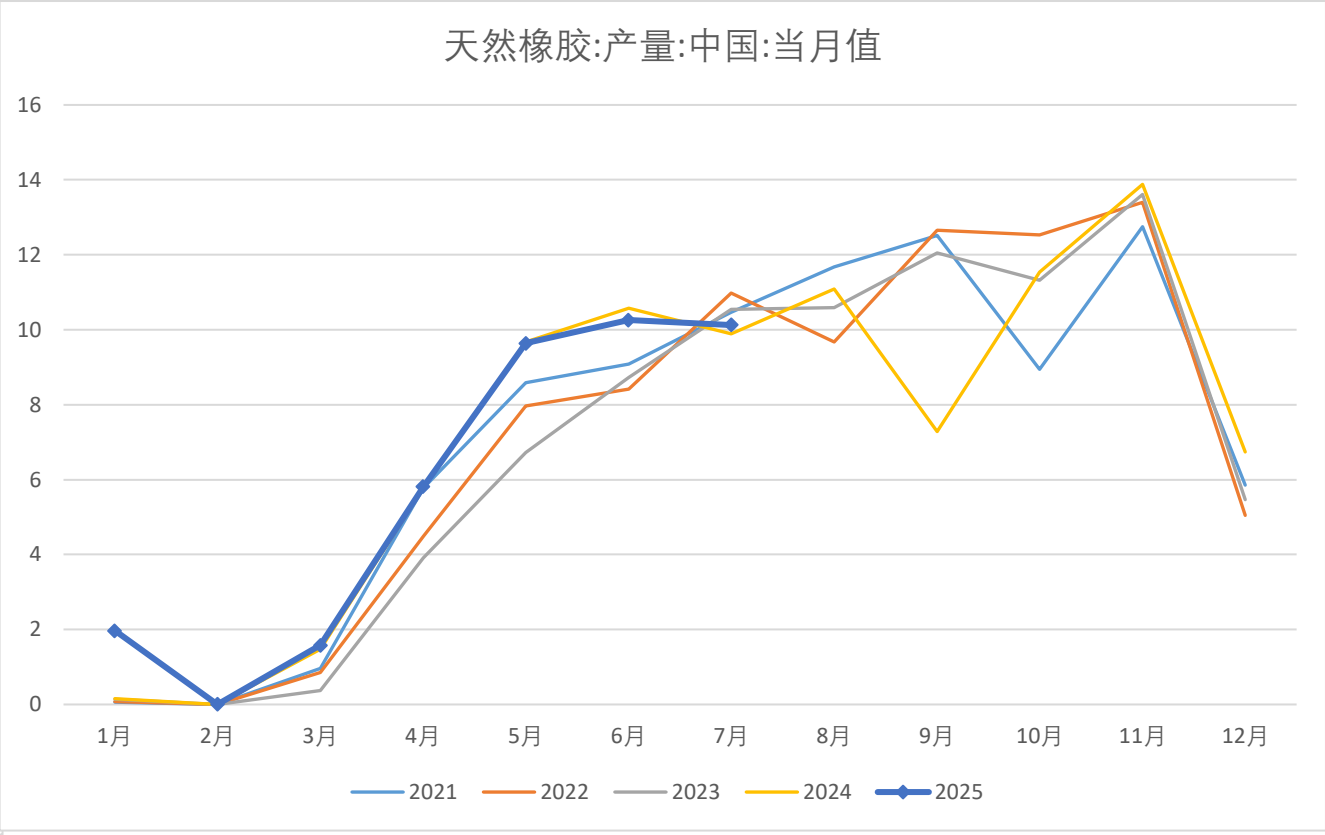
数据来源：Wind

进口混合胶 25.9 上年值 0.0
上月值 28.1 月变动 -2.1



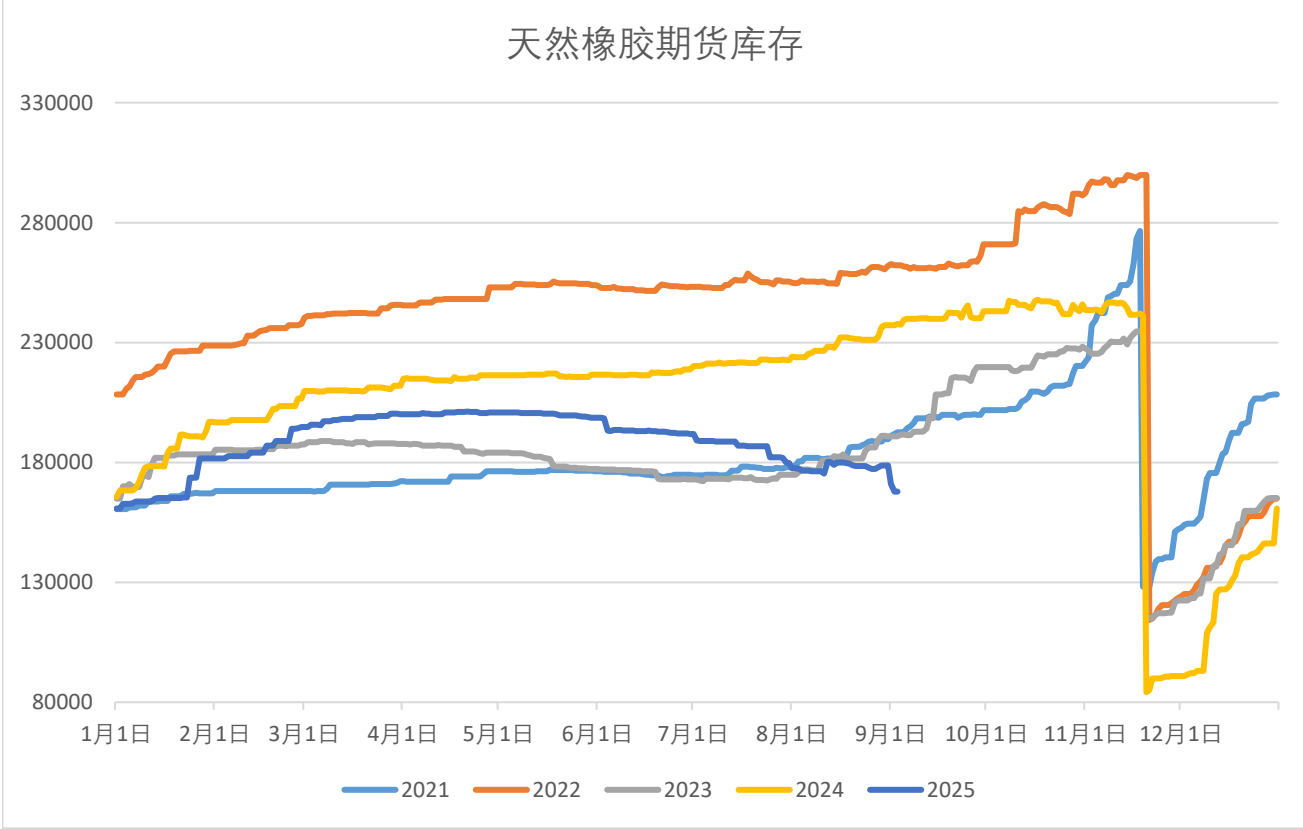
数据来源: Wind

产量 10.1 上年值 10
上月值 10.3 月变动 -0.1



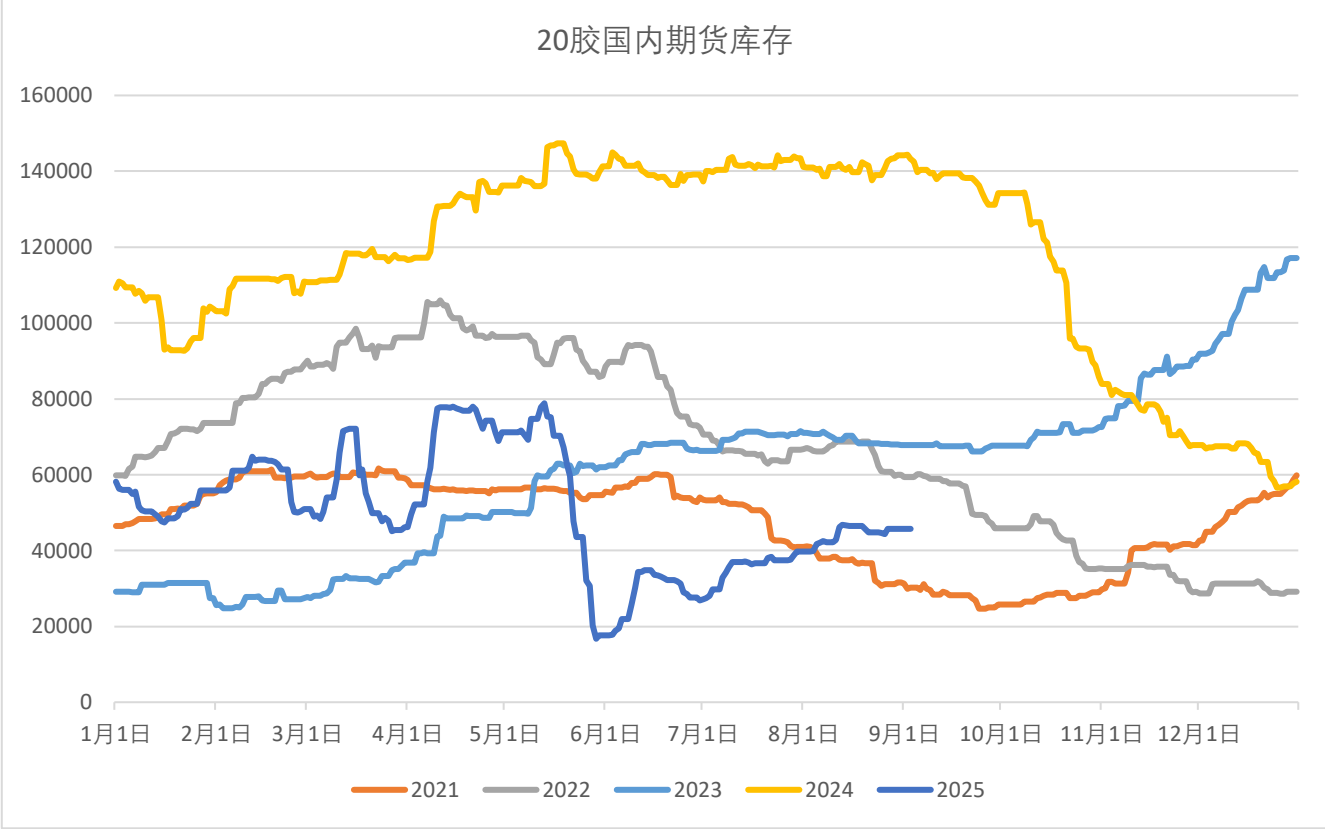
数据来源: Wind

RU期货库存 167760 周变动 -9510
日变动 -160 月变动 -8880



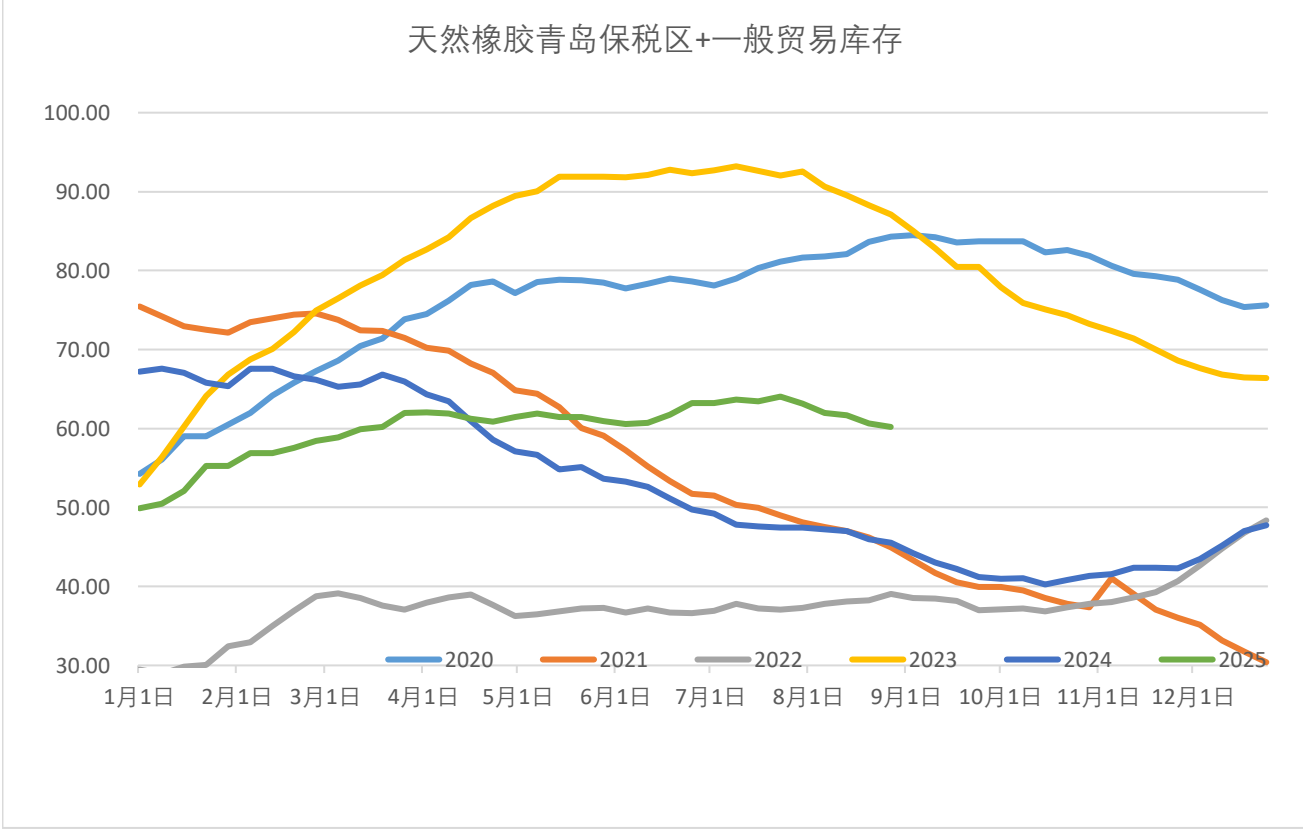
数据来源: Wind

NR期货库存 45664 周变动 2
日变动 -100 月变动 5848



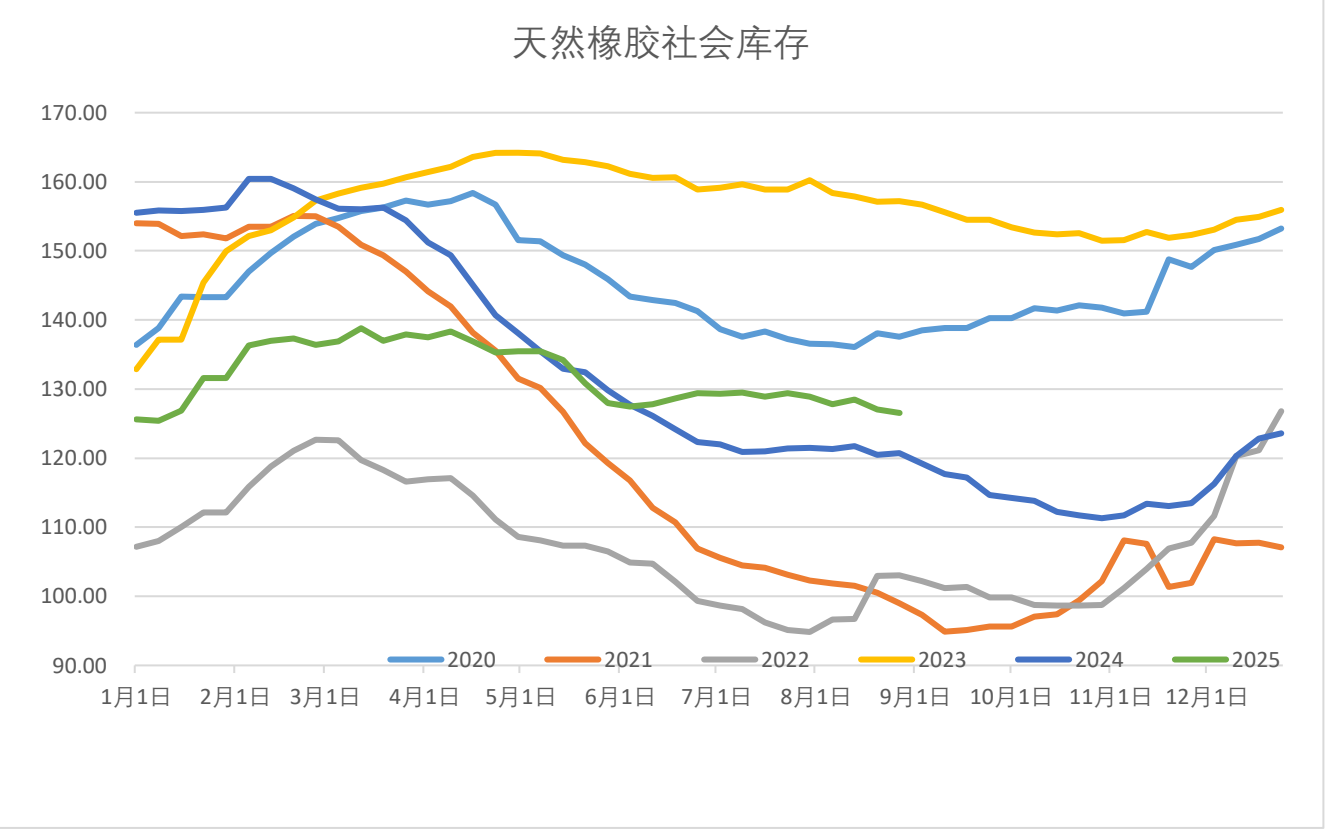
数据来源: Wind

保税区内+外库存 60.62 周变动 -1.1
上周值 61.7 月变动 -3.4



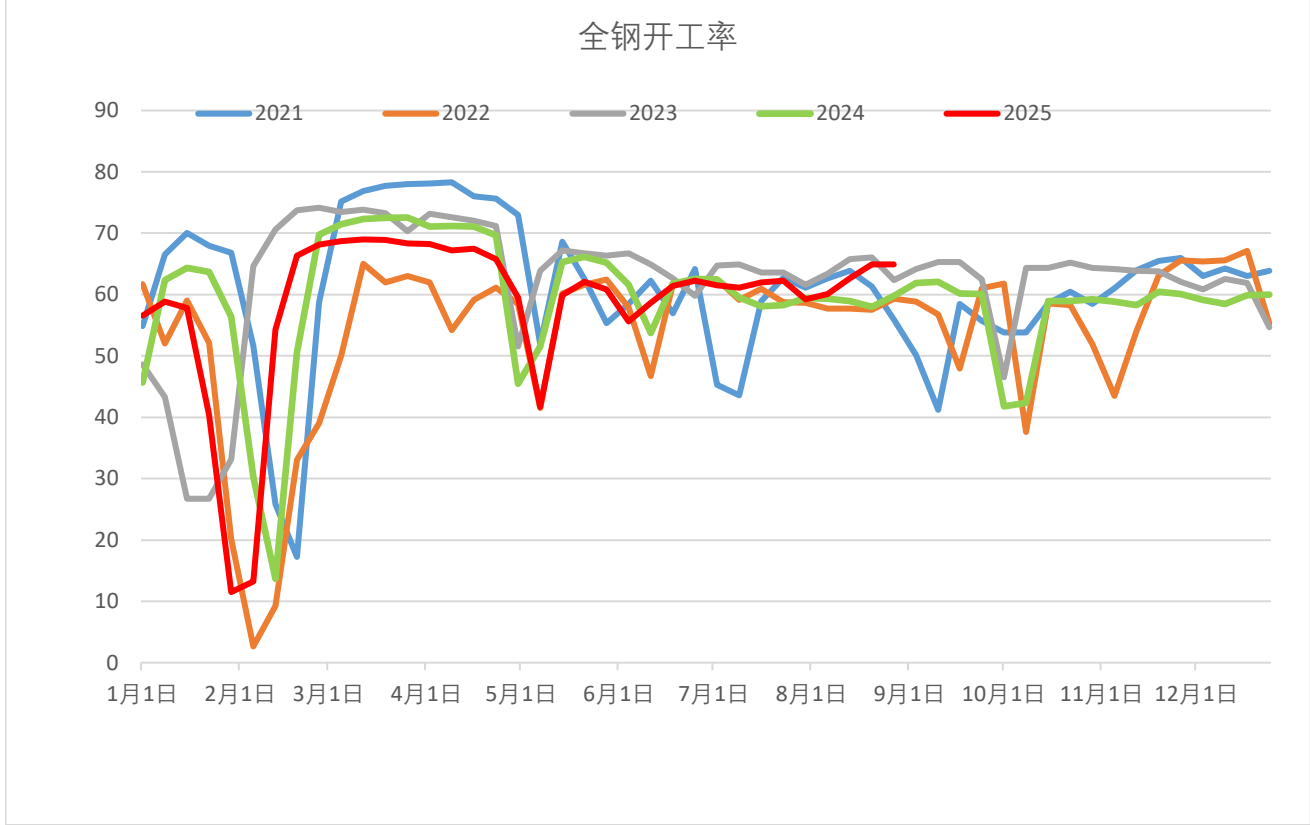
数据来源: 隆众

社会库存 126.50 周变动 -0.50
上周值 127.00 月变动 -2.90



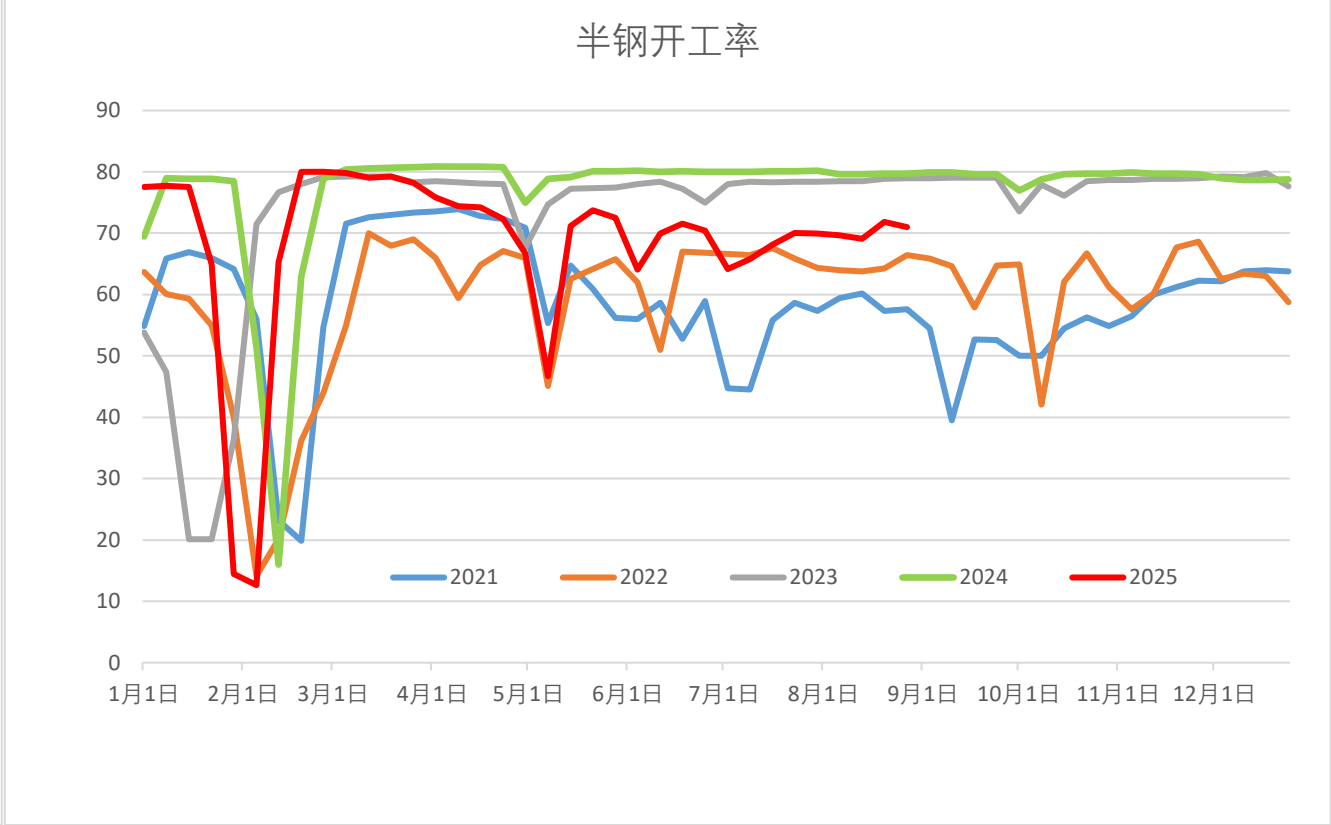
数据来源: 隆众

全钢开工 64.9 周变动 -0.08
上周值 65.0 月变动 2.7



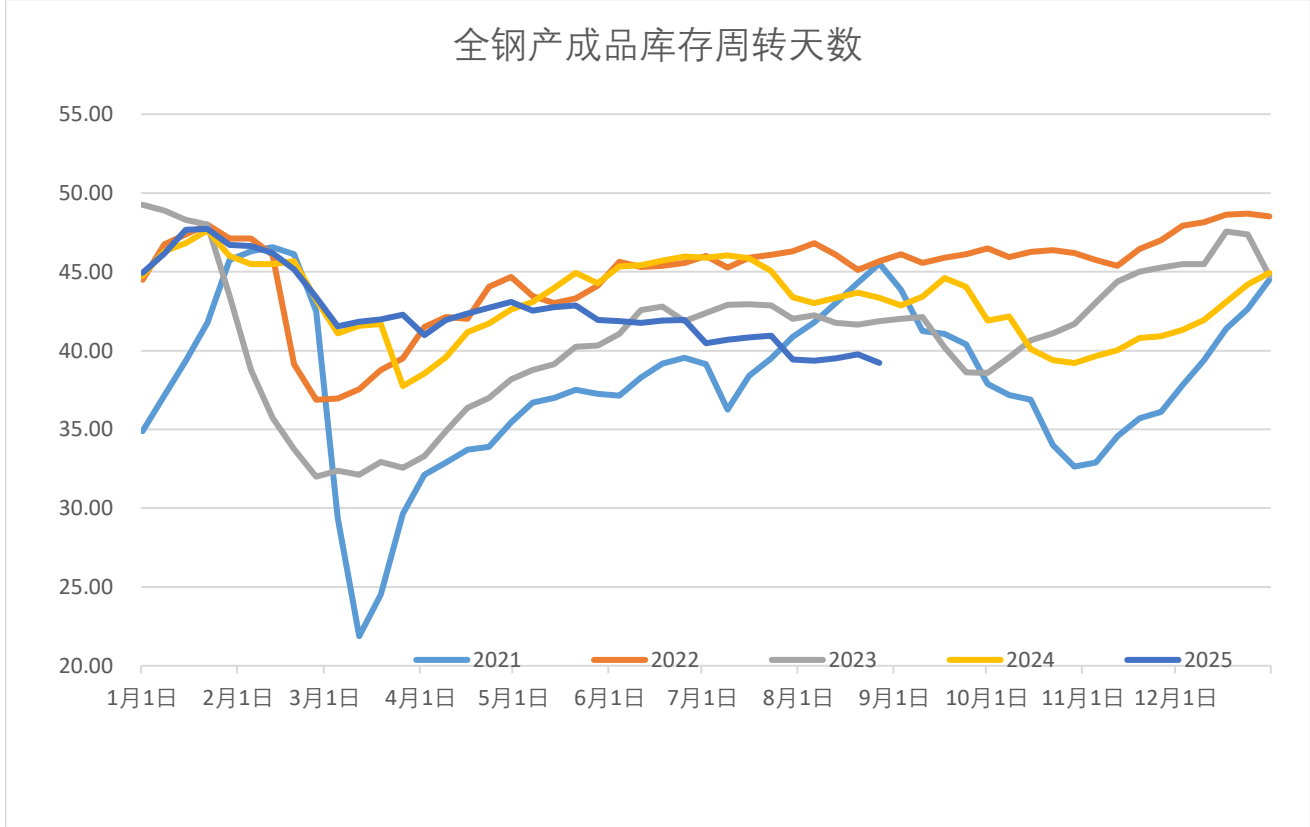
数据来源：隆众

半钢开工 71.0 周变动 -0.90
上周值 71.9 月变动 1



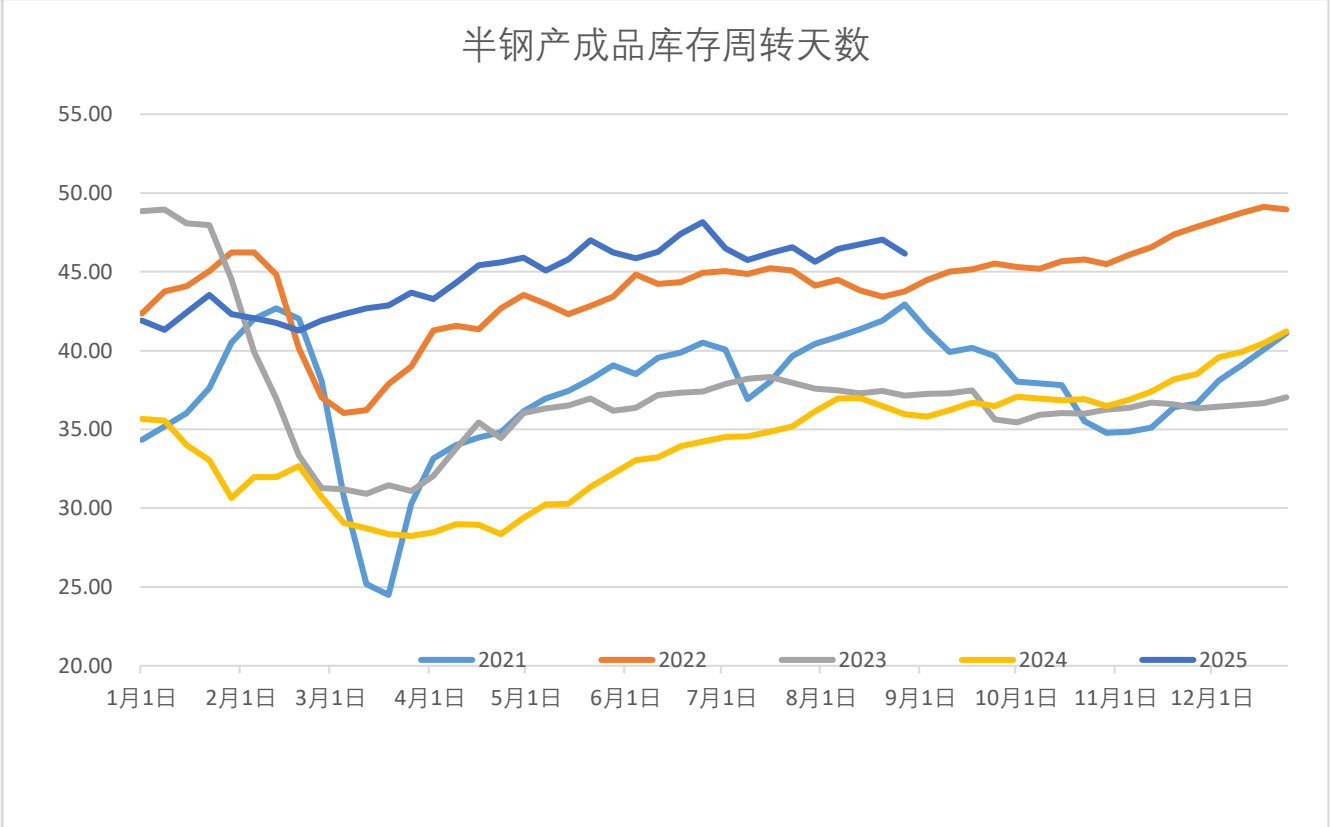
数据来源：隆众

全钢库存 39.2 周变动 -0.5
上周值 39.8 月变动 -1.7



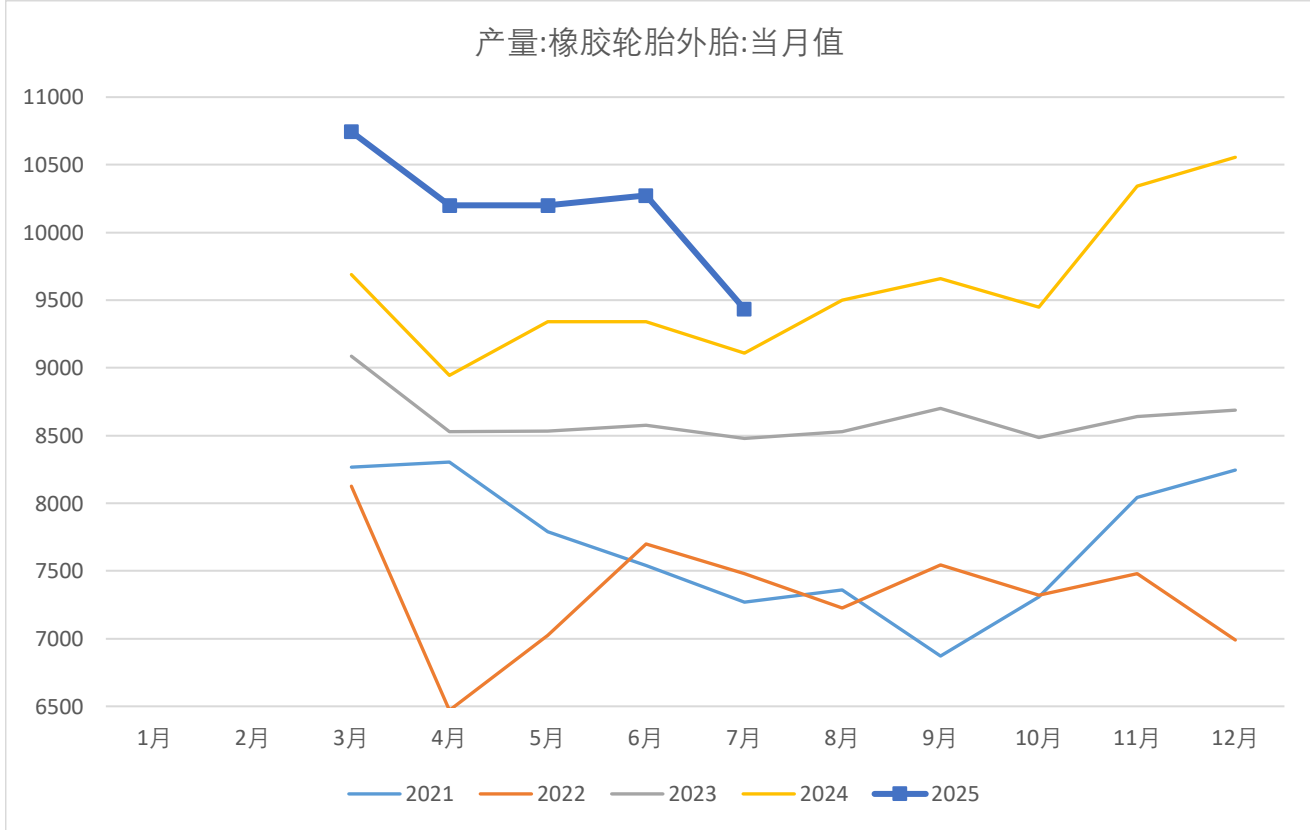
数据来源：隆众

半钢库存 46.14 周变动 -0.91
上周值 47.05 月变动 0



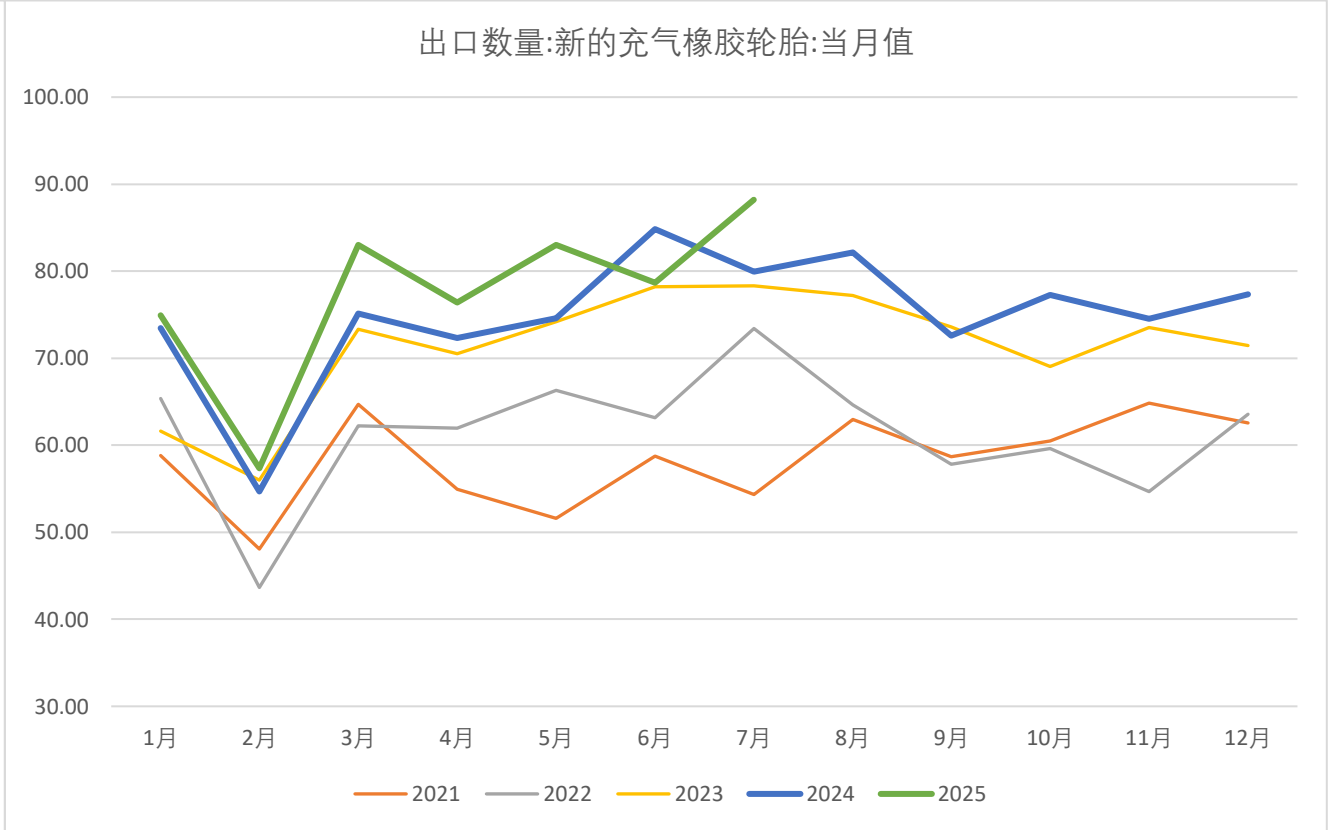
数据来源：隆众

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



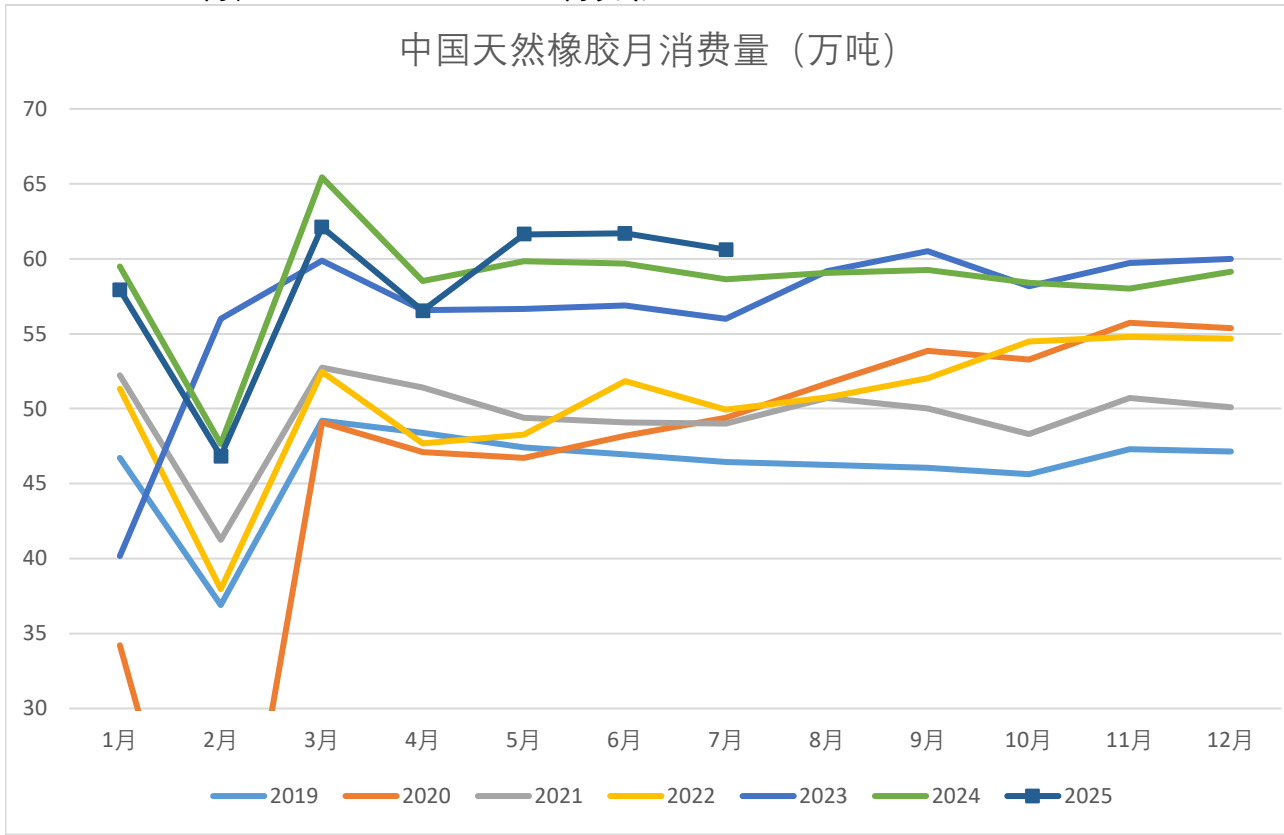
数据来源：Wind

出口重量 88 上年值 80
上月值 79 月变动 10



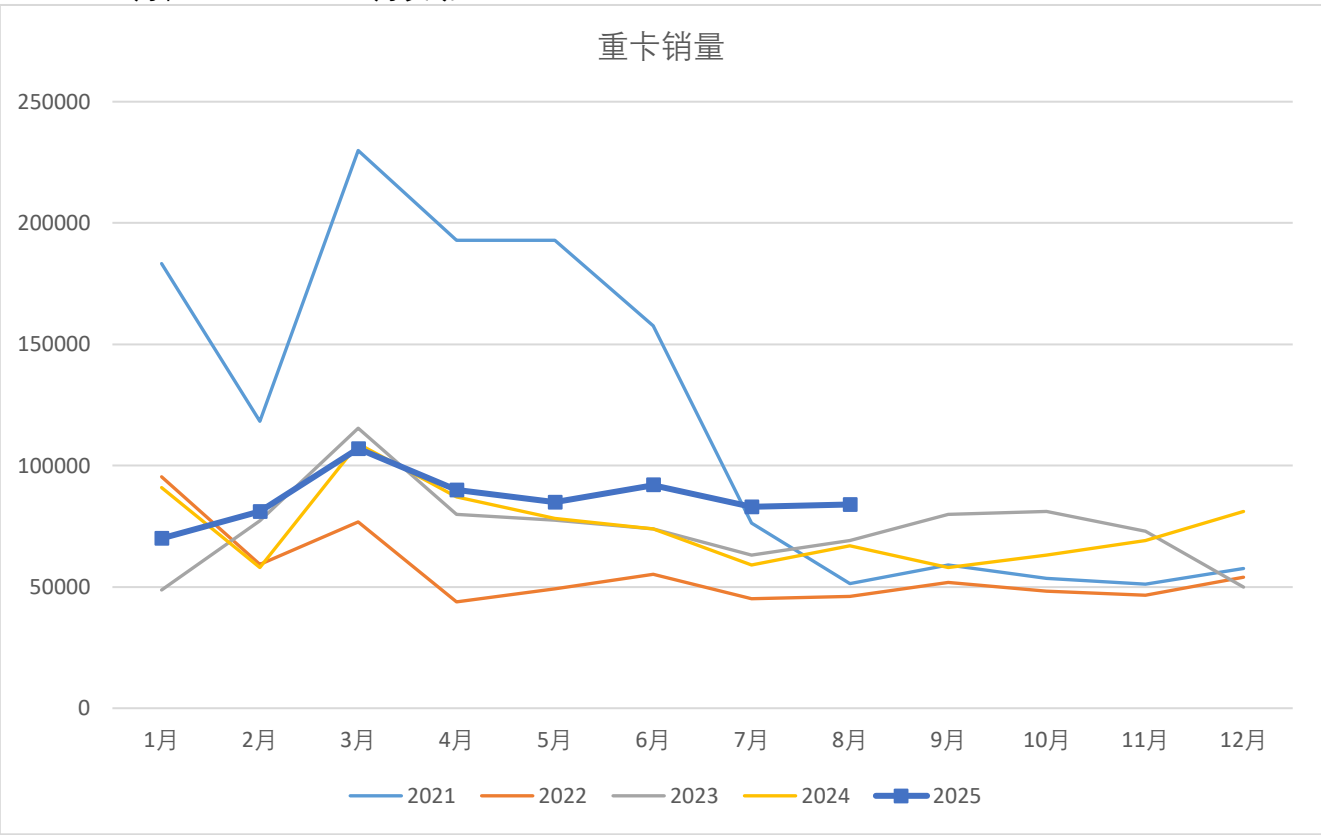
数据来源：Wind

橡胶月度消费 61 上年值 60
上月值 62 月变动 -1.1



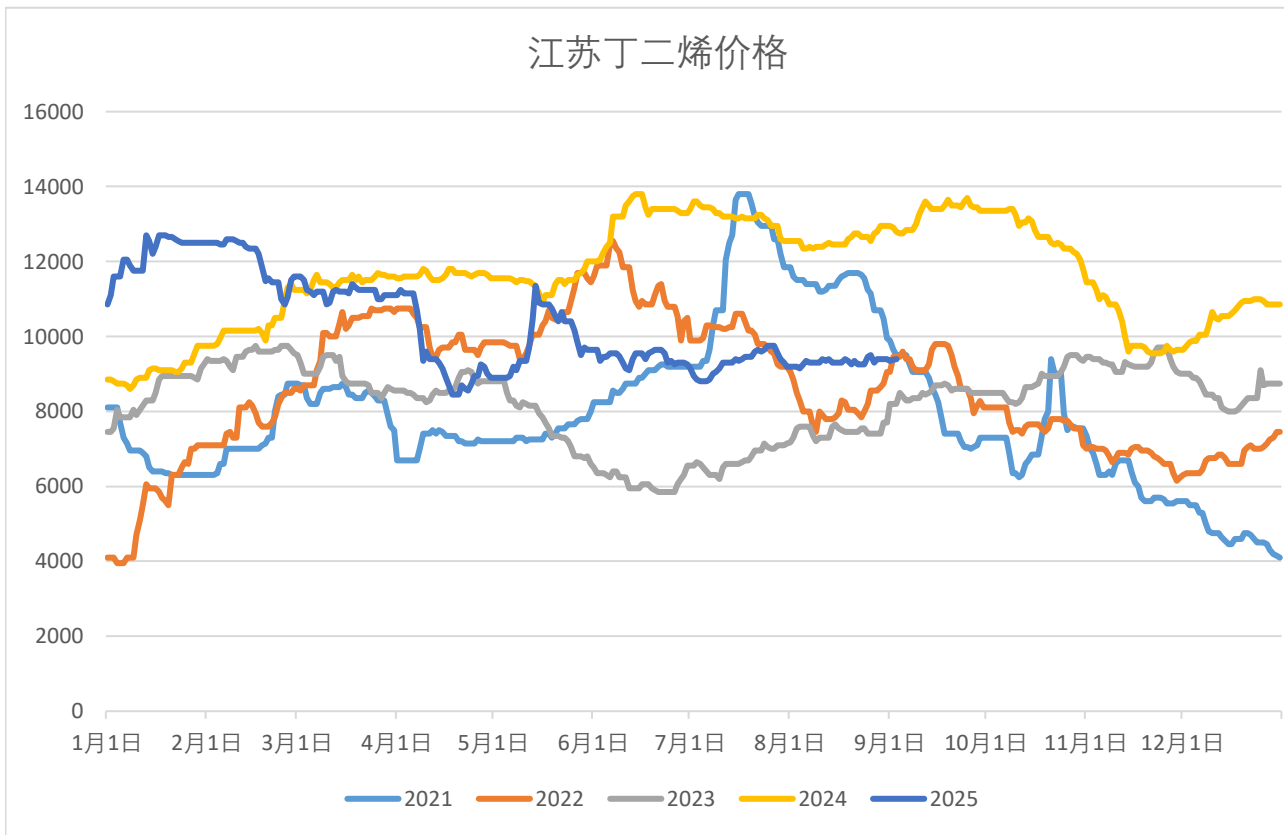
数据来源：Wind

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



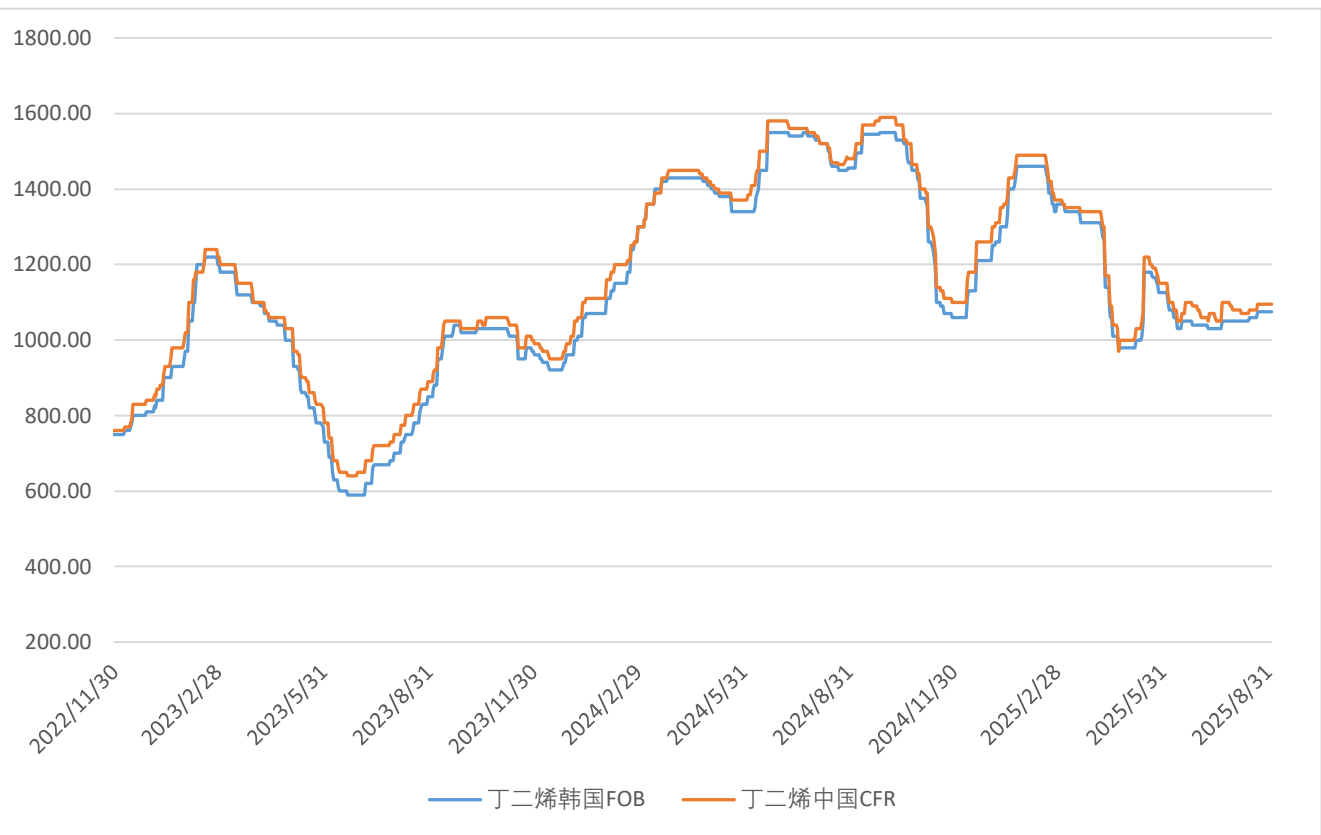
数据来源：Wind

江苏丁二烯 9400 周变动 100
日变动 25 月变动 250.0



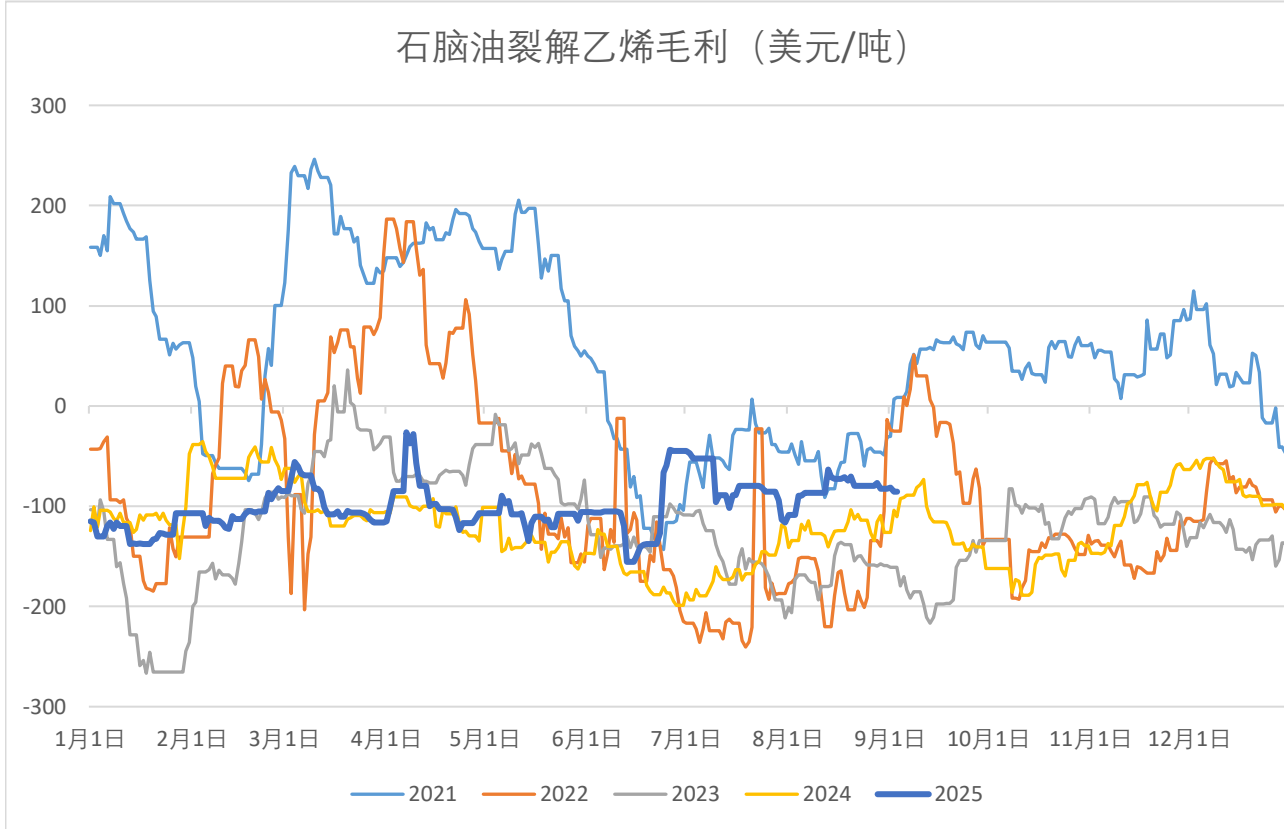
数据来源：Wind、隆众

韩国FOB 1075 中国CFR 1095
日变动 0 日变动 0



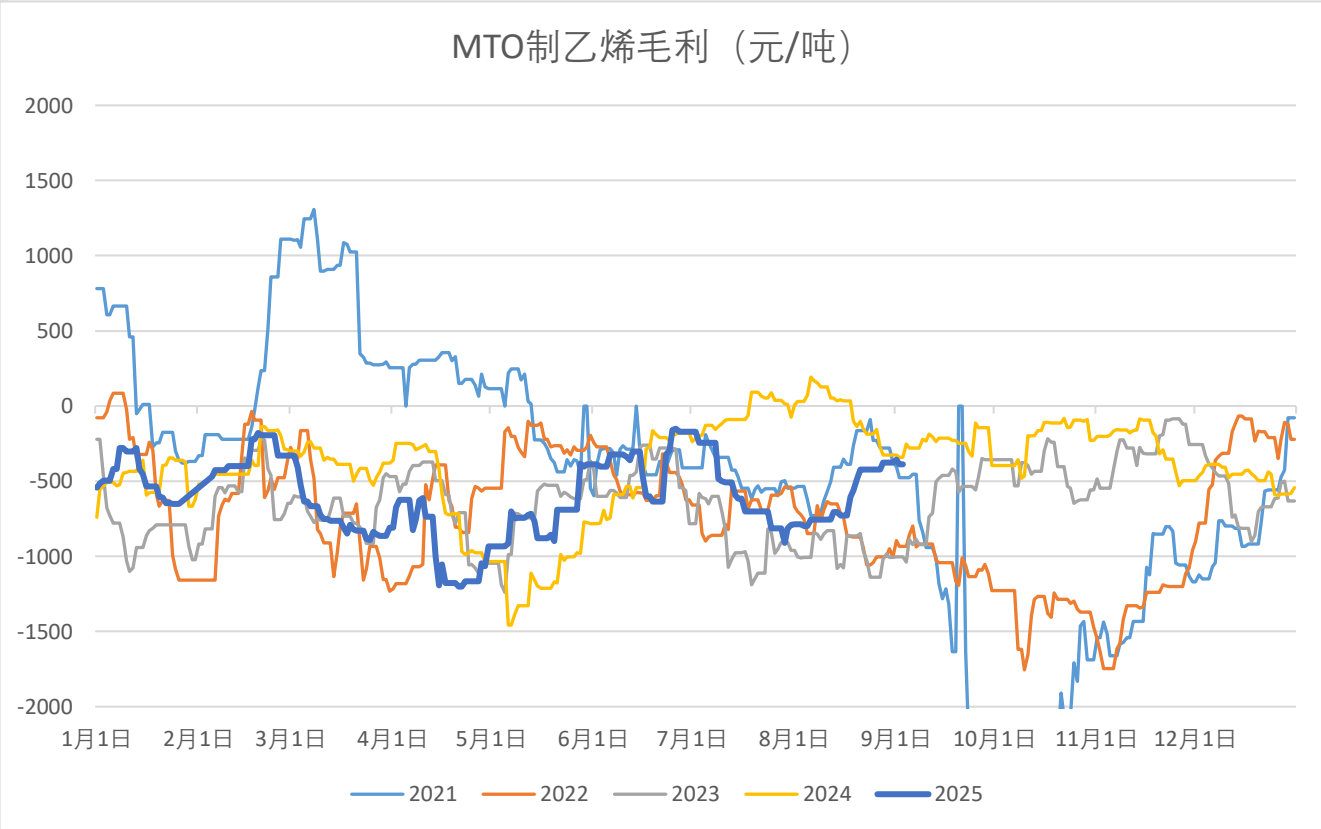
数据来源：Wind、隆众

乙烯利润1 -86 周变动 -6
日变动 0 月变动 4.1



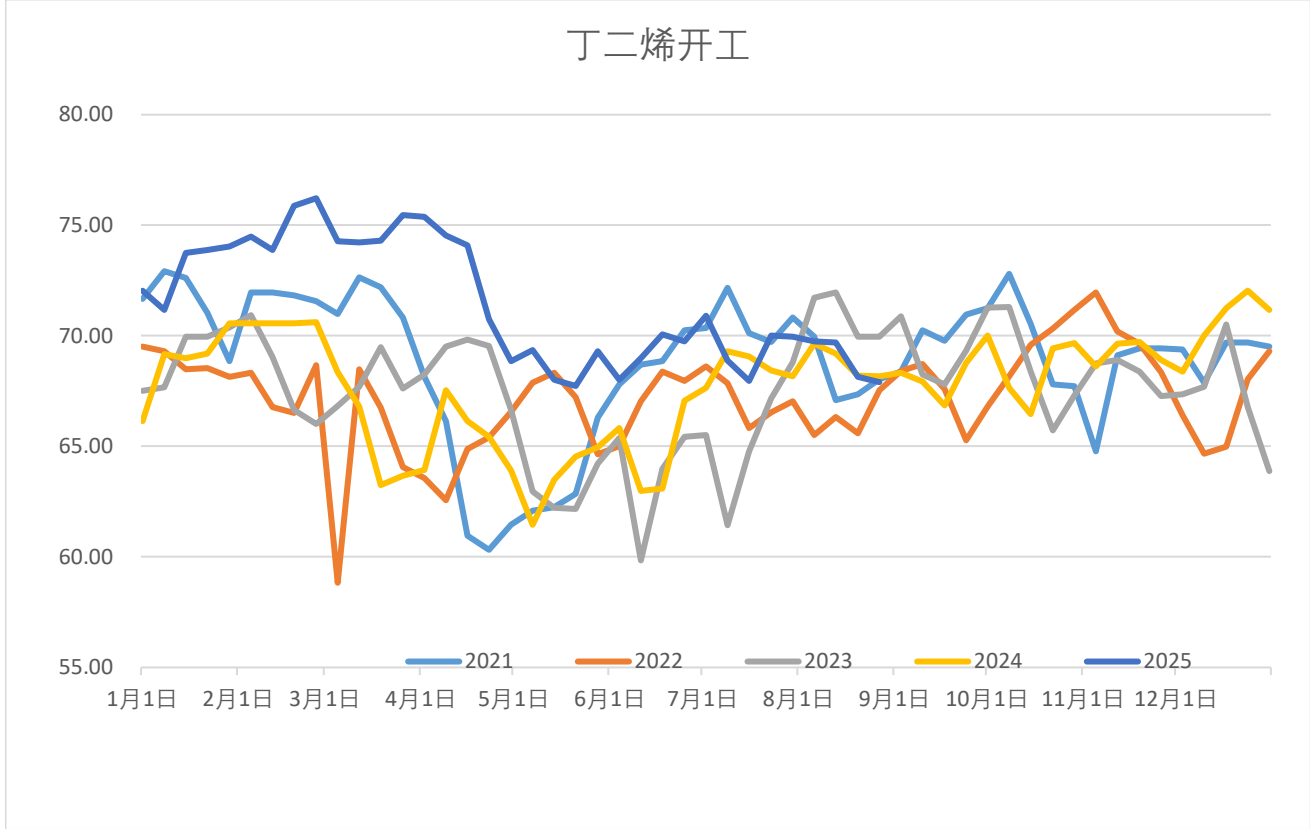
数据来源：Wind、隆众

乙烯利润2 792 周变动 1346
日变动 0 月变动 288.1



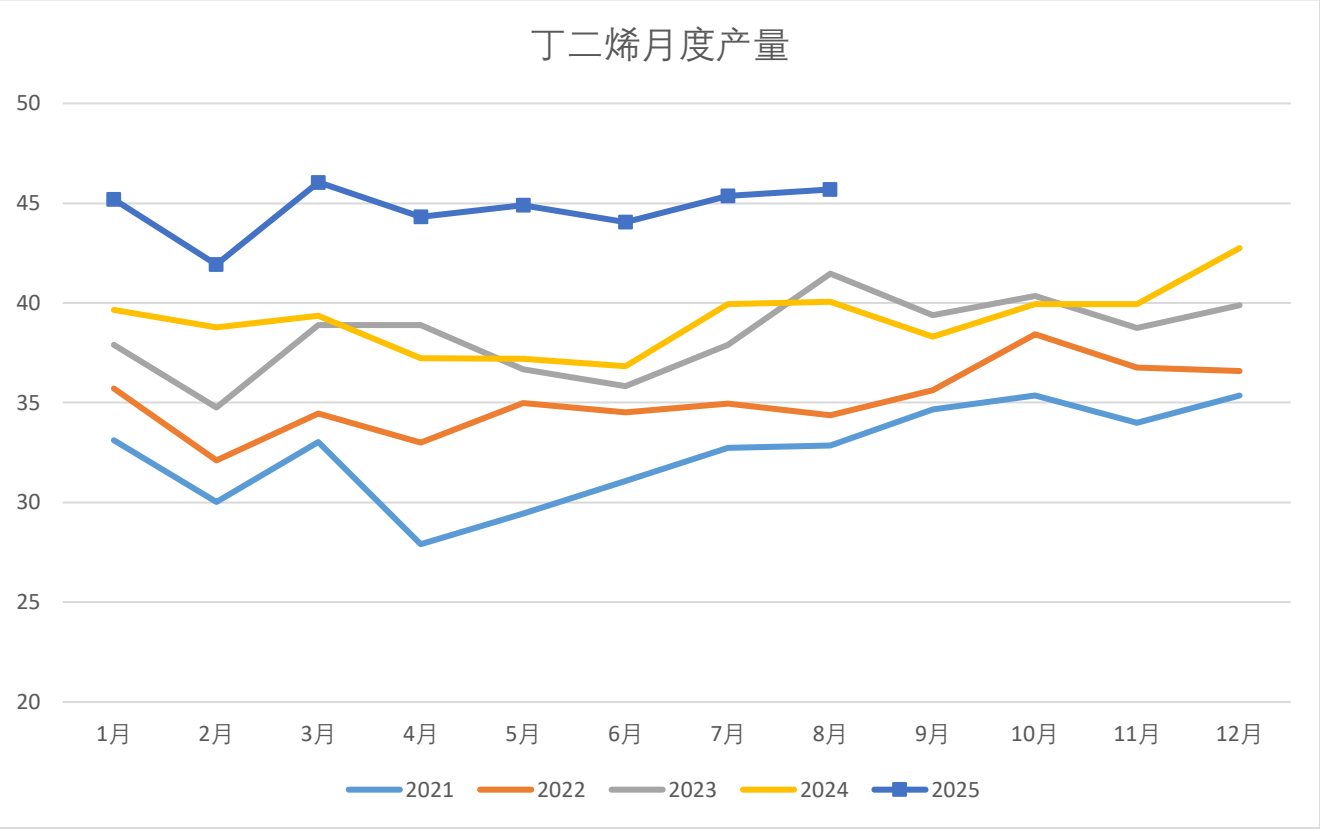
数据来源：Wind、隆众

丁二烯开工 67.9 周变动 -0.2
上周值 68.2 月变动 -2.1



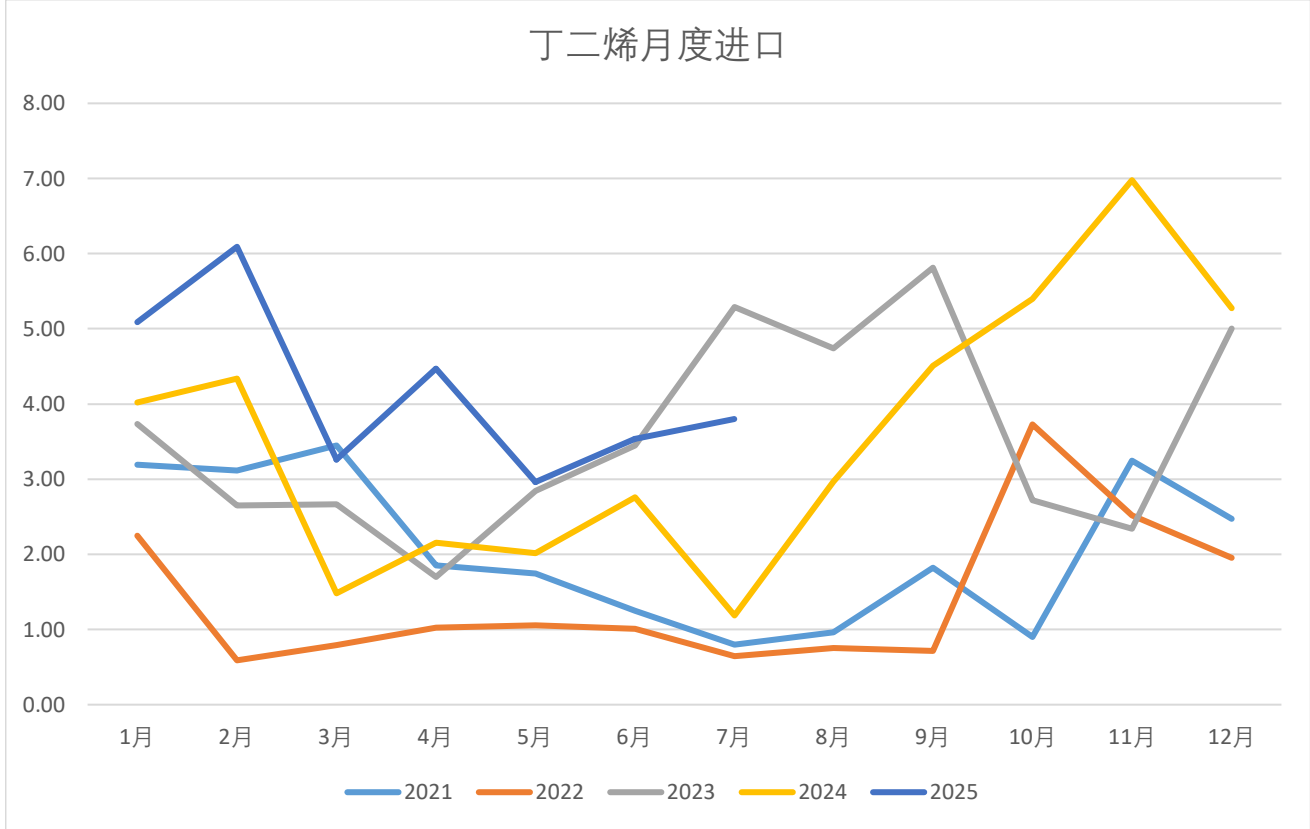
数据来源：Wind、隆众

丁二烯产量 45.7 上年值 40.1
上月值 45.4 月变动 0.3



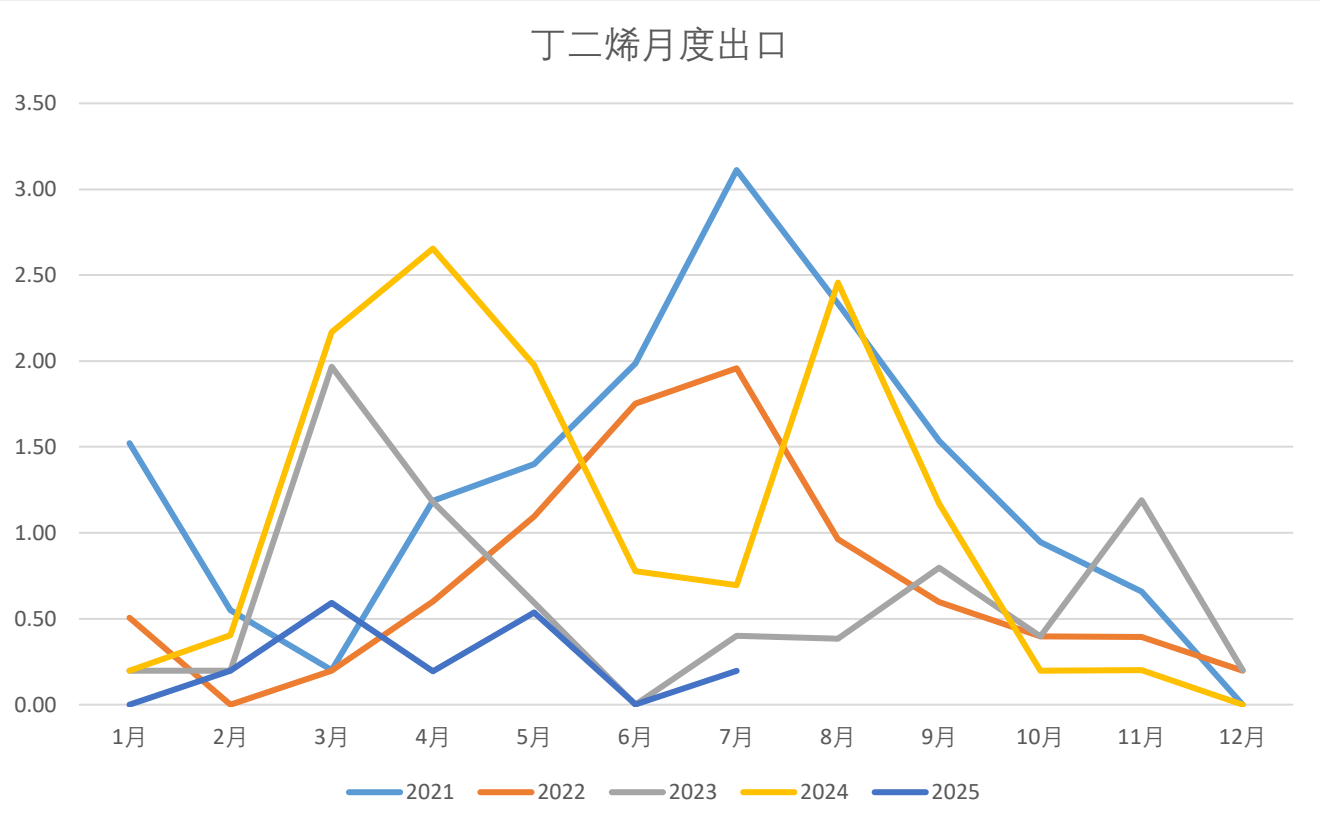
数据来源：Wind、隆众

丁二烯进口 3.8 累计同比 62.6%
上月值 3.5 月变动 0.3



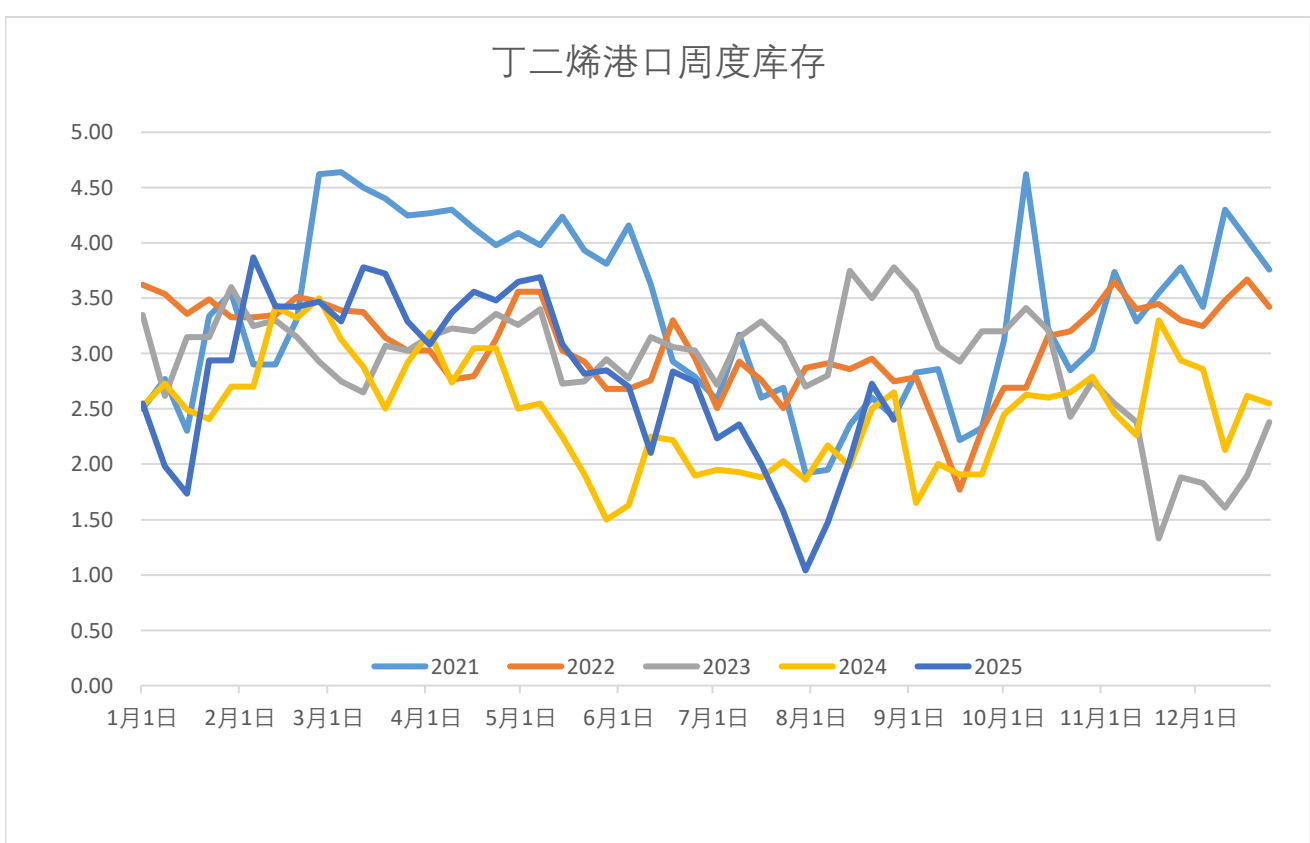
数据来源：Wind、隆众

丁二烯出口 0.2 累计同比 -81%
上月值 0.0 月变动 0.2



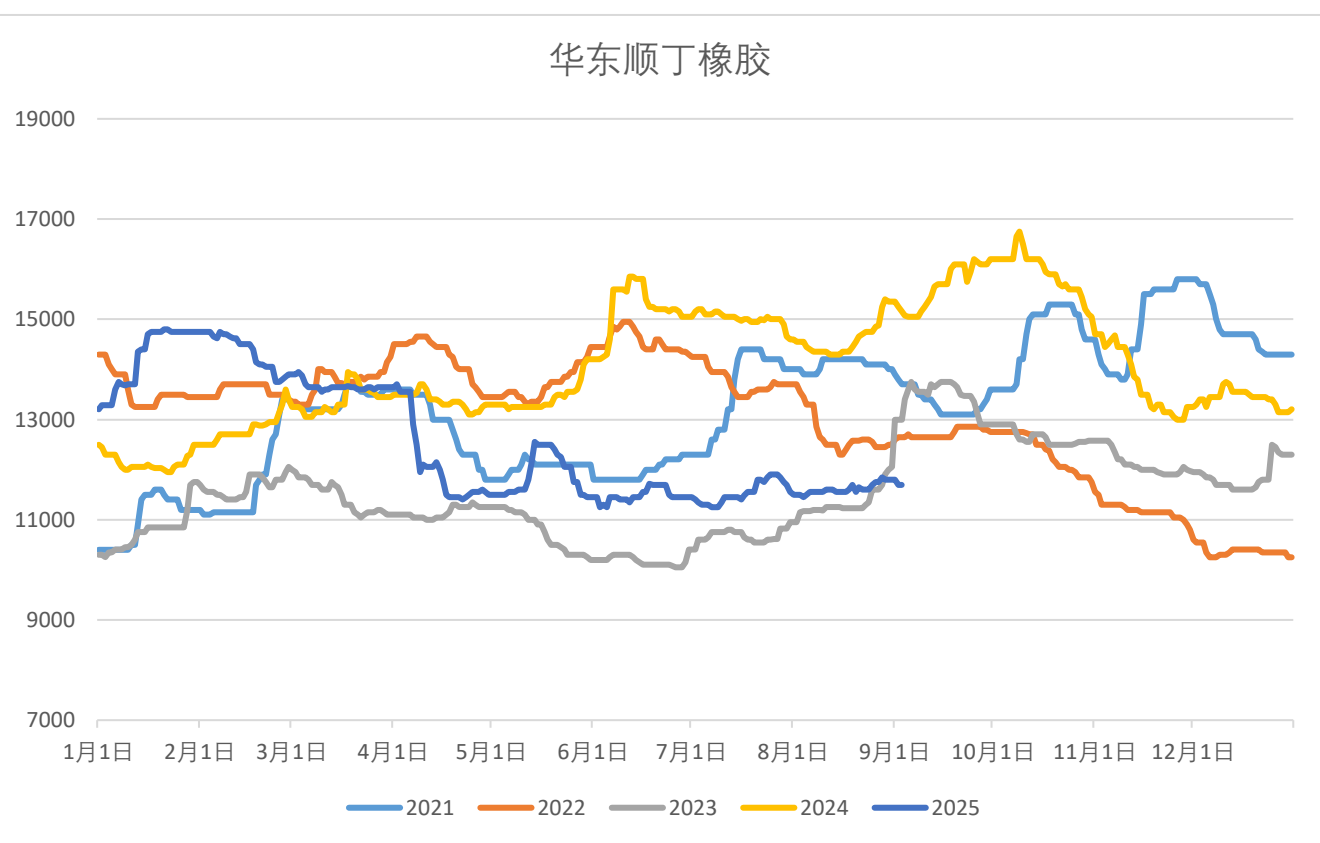
数据来源：Wind、隆众

丁二烯港库 2.4 周变动 -0.33
上周值 2.7 月变动 0.8



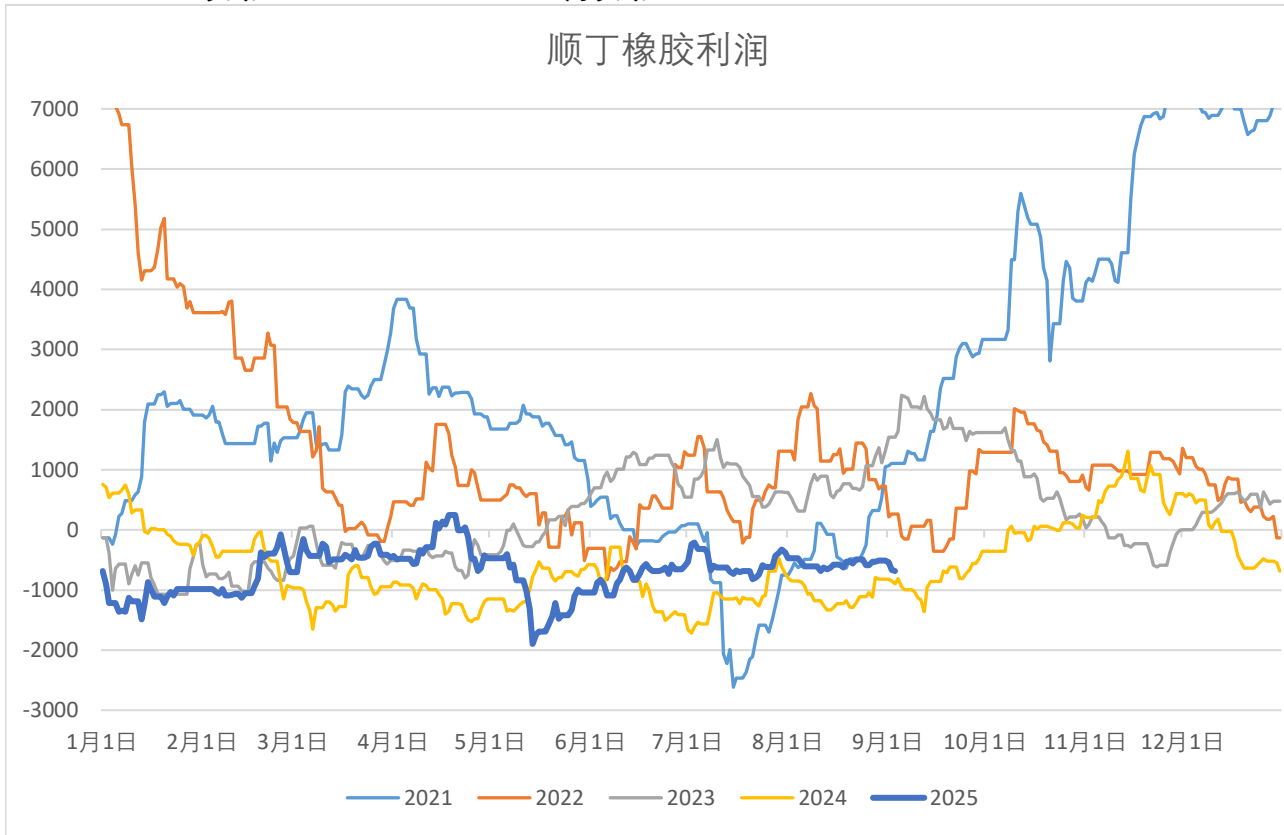
数据来源：Wind、隆众

顺丁 11700 周变动 -50
日变动 0 月变动 250



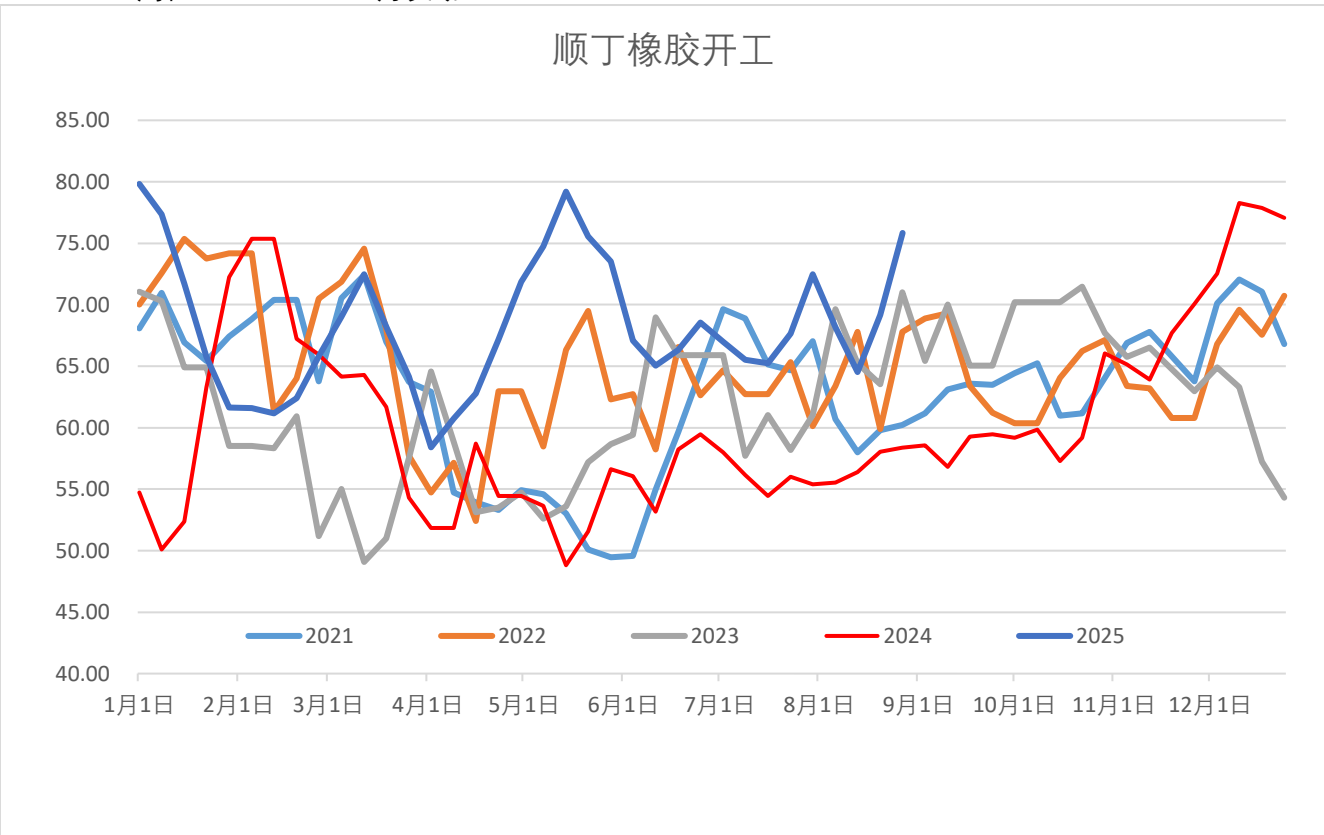
数据来源：Wind、隆众

顺丁利润
-688 周变动 -153
日变动 -26 月变动 -214



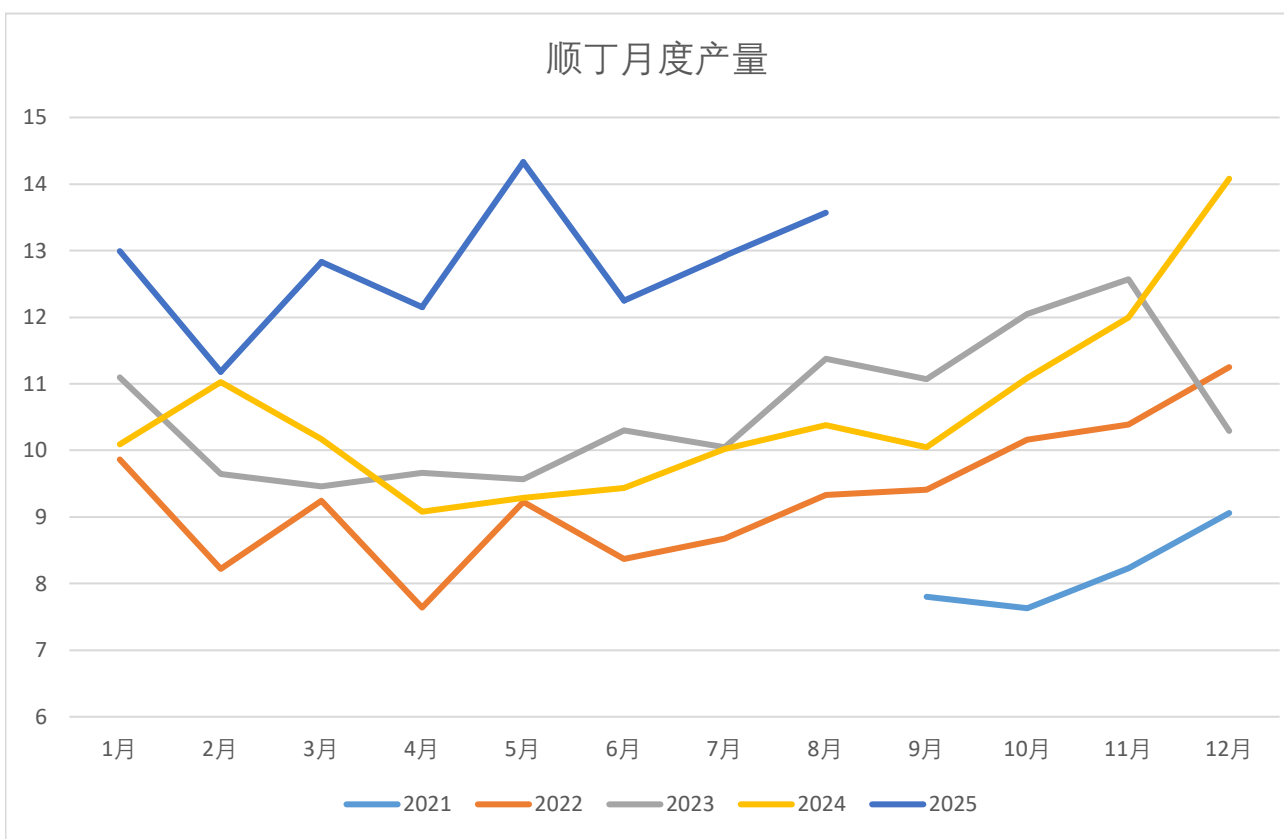
数据来源: Wind、隆众

顺丁开工
75.8 周变动 6.7
上周值 69.1 月变动 8.2



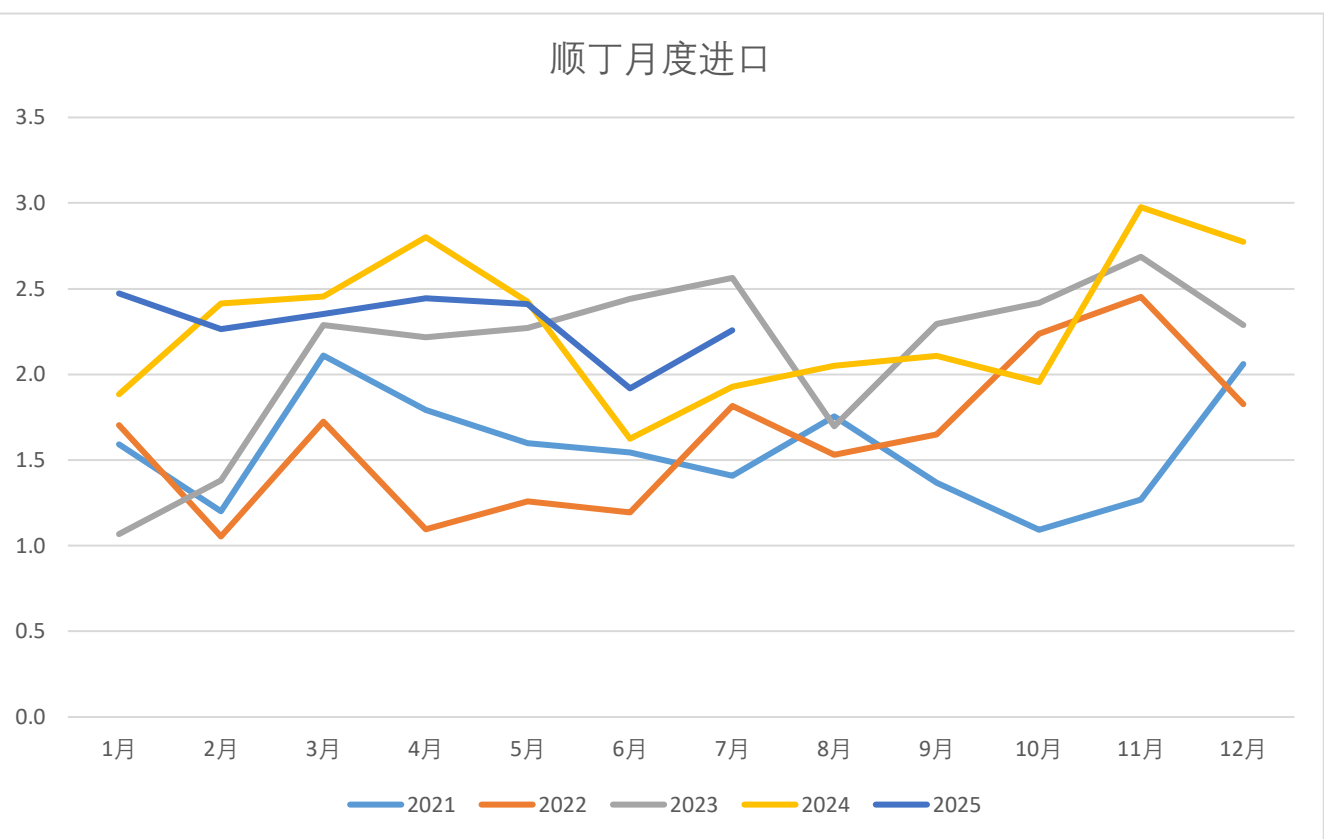
数据来源: Wind、隆众

顺丁产量
13.6 累计同比 29%
上月值 12.9 月变动 0.7



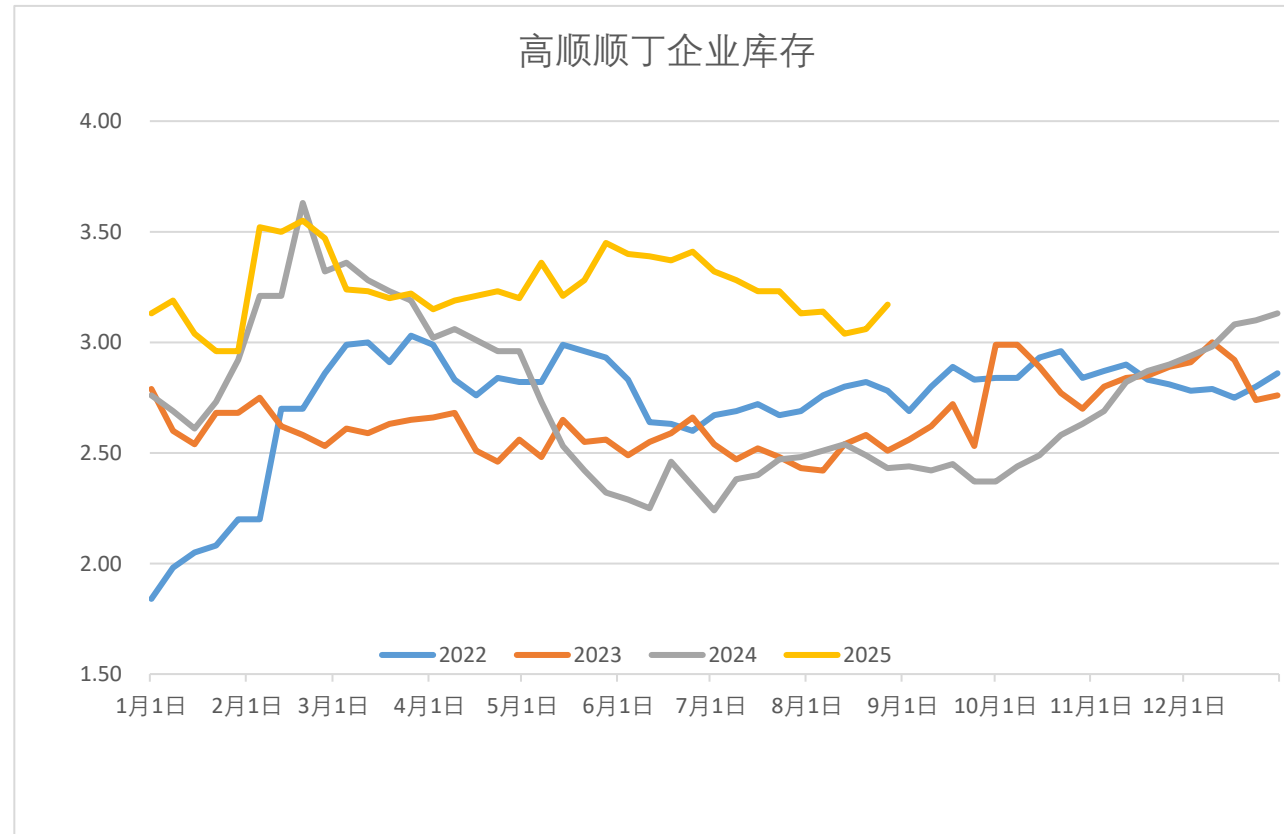
数据来源: Wind、隆众

顺丁进口
2.3 累计同比 4%
上月值 1.9 月变动 0.3



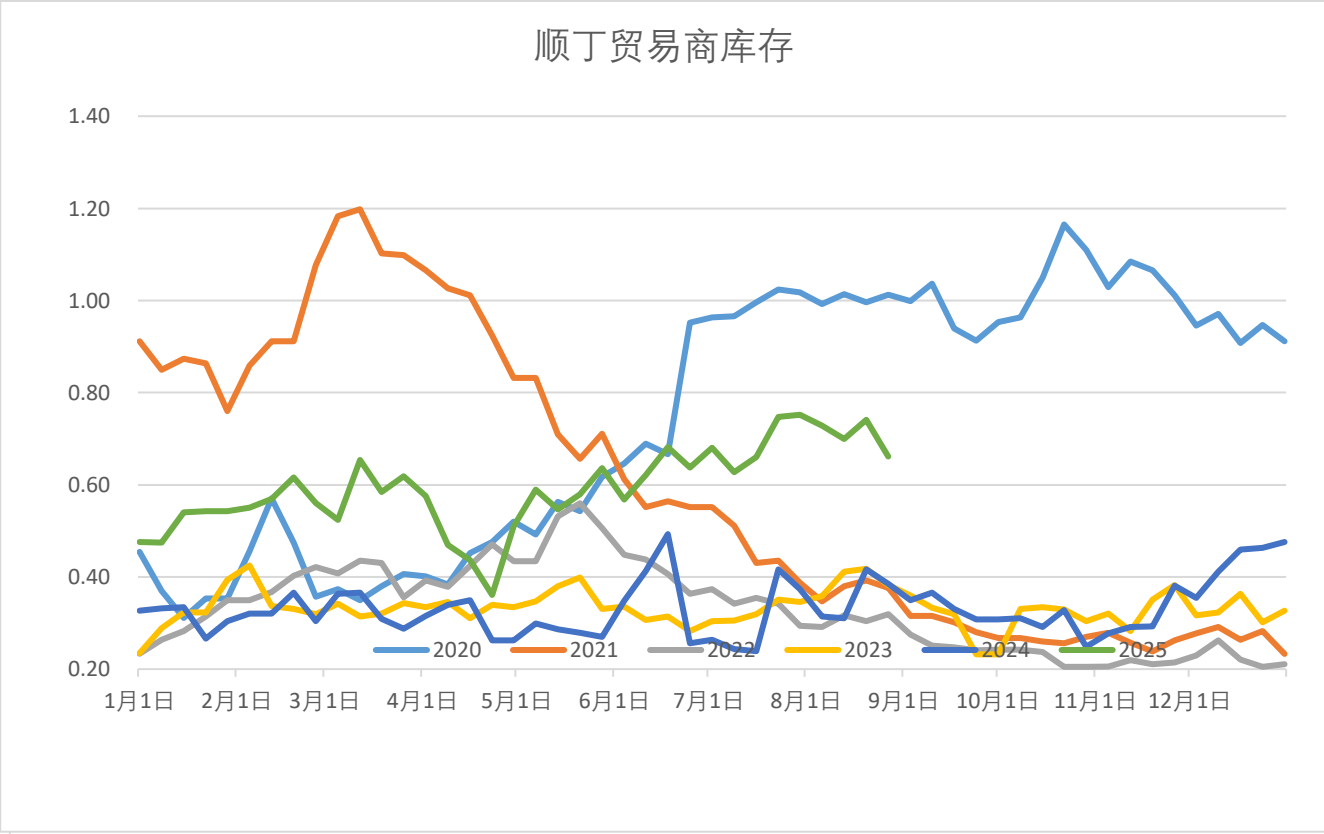
数据来源: Wind、隆众

顺丁企业库存
3.17 周变动 0.11
上周值 3.06 月变动 -0.1



数据来源: Wind、隆众

贸易商库存
0.7 周变动 -0.08
上周值 0.7 月变动 -0.1



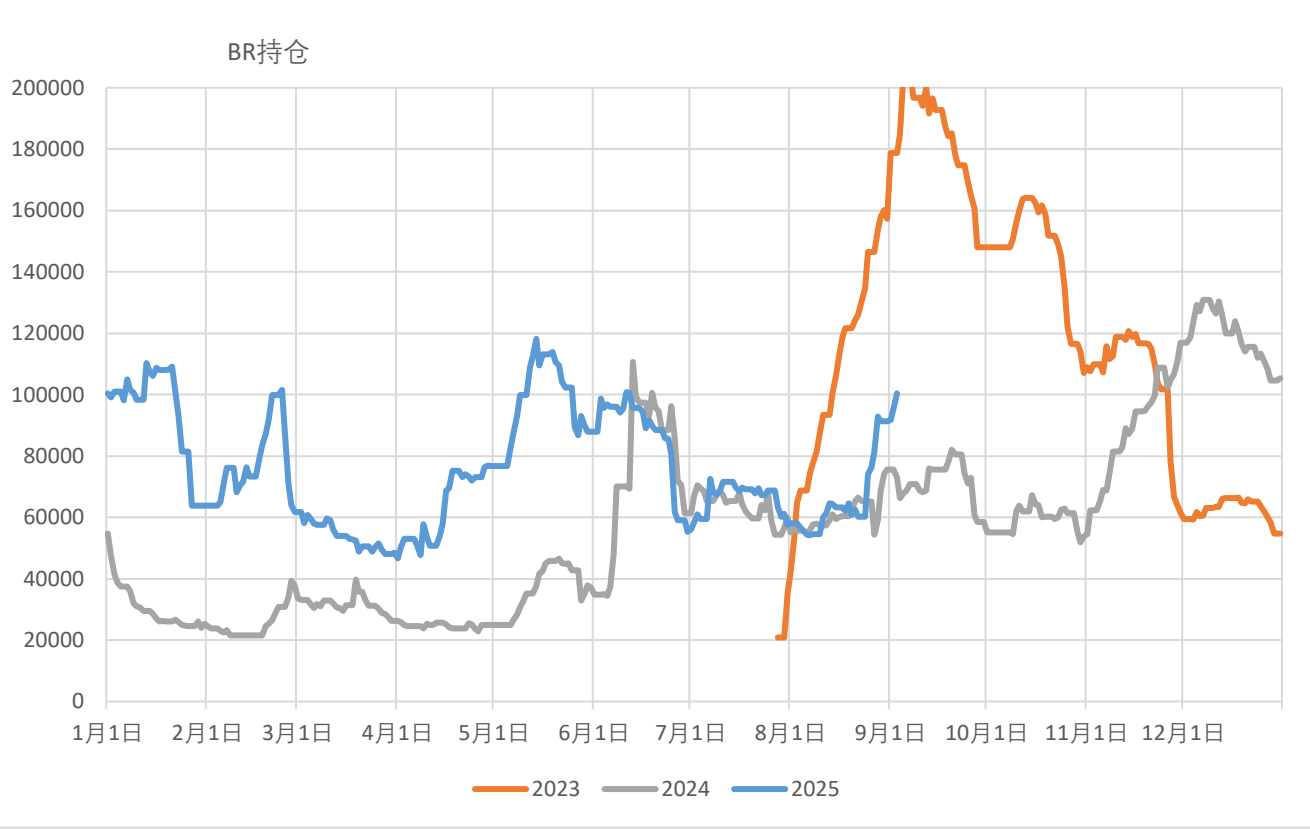
数据来源: Wind、隆众

BR仓单 12540 周变动 70
日变动 0 月变动 2000



数据来源：Wind

BR持仓 100473 周变动 19034
日变动 4915 月变动 43947



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