

橡胶日报

2025年9月4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54.6泰铢/公斤（日内+0.1），杯胶51泰铢/公斤（日内+0）。上海云南全乳15050元/吨（日内+50），主力合约收盘15960元/吨（日内+75），全乳对主力合约基差-910元/吨（日内-25）。江苏丁二烯9350元/吨（日内-50），山东9575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66.92%，环比-4.05%，全钢周度开工60.74%，环比-4.15%。根据隆众，周四前后各检修企业陆续复工。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。

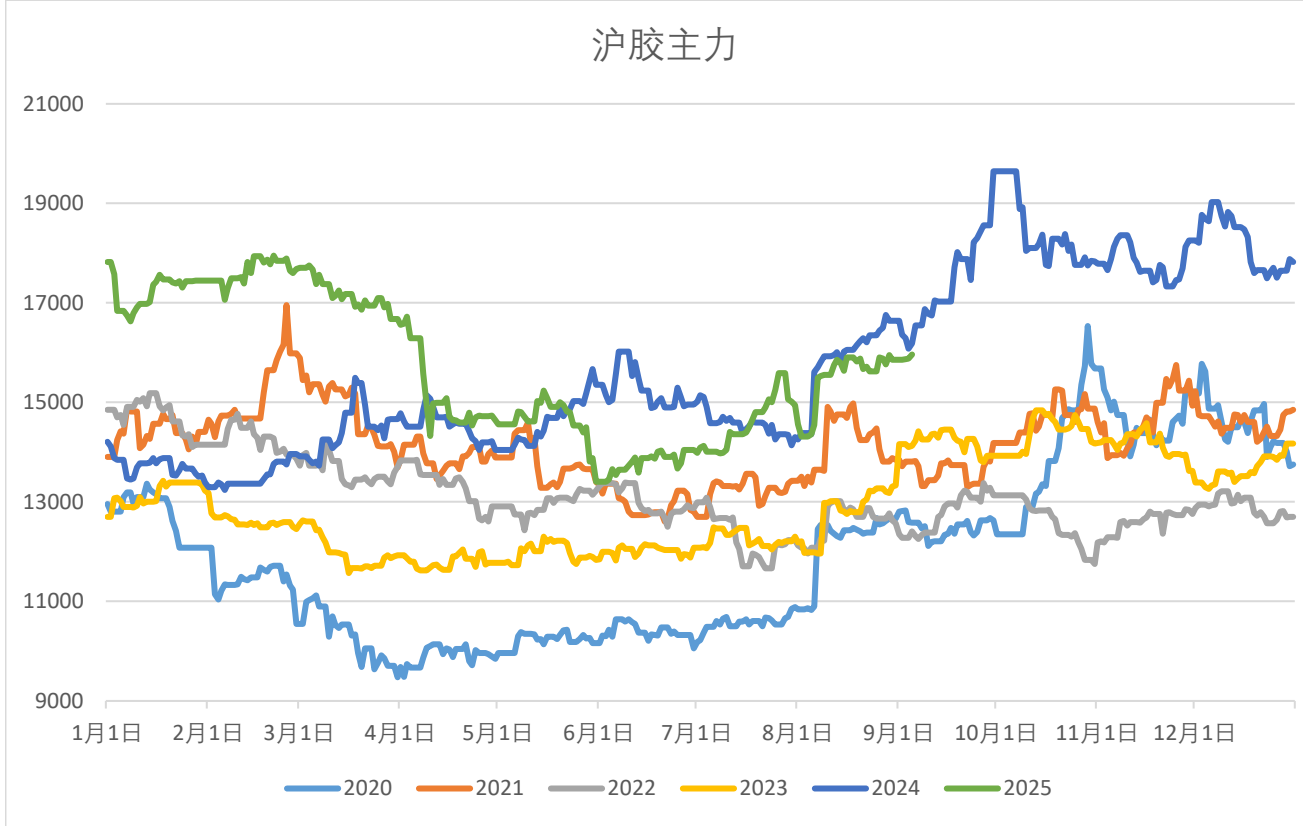
**库存：**1、截至8月31日，天然橡胶社库126.5万吨，**环降0.6万吨**，其中深色胶降0.1万吨、浅色胶降0.5万吨。截至8月31日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量60.22万吨，**环降0.4万吨**。2、期货库存：沪胶16.57万吨（日内-0.2万吨），20号胶4.64万吨（日内+0.07万吨），BR1.25万吨（日内+0万吨）；

**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  | 58.40  | 0.00  | 0%    | -0.30  | -0.5%    | 1      | 1.0%    | -21    | -26.1%   | 泰铢/公斤 |
|       | 泰国烟片          | 63.90  | 63.90  | 0.00  | 0%    | -0.30  | -0.5%    | 1      | 0.9%    | -21    | -24.4%   | 泰铢/公斤 |
|       | 泰国胶水          | 54.60  | 54.50  | 0.1   | 0%    | 0.60   | 1.1%     | 1.8    | 3.41%   | -14    | -20.3%   | 泰铢/公斤 |
|       | 泰国杯胶          | 51.00  | 51.00  | 0.00  | 0%    | 1.50   | 3.0%     | 3.5    | 7.37%   | -5     | -8.1%    | 泰铢/公斤 |
|       | 人民币/泰铢        | 4.528  | 4.533  | -0.00 | 0%    | -0     | -0.3%    | 0      | 0.3%    | -0     | -5.9%    |       |
|       | 丁二烯：江苏        | 9350   | 9400   | -50   | -1%   | -50    | -0.5%    | 100    | 1.1%    | -3400  | -26.7%   | 元/吨   |
|       | 丁二烯：山东        | 9575   | 9600   | -25   | 0%    | -15    | -0.2%    | 300    | 3.2%    | -3425  | -26.3%   | 元/吨   |
|       | 苯乙烯：华东        | 7035   | 7080   | -45   | -1%   | -155   | -2.2%    | -295   | -4.0%   | -2395  | -25.4%   | 元/吨   |
| 现货    | 上海云南全乳胶       | 15050  | 15000  | 50    | 0%    | 50     | 0.3%     | 550    | 3.8%    | 450    | 3.1%     | 元/吨   |
|       | 上海泰三烟片        | 19900  | 19900  | 0     | 0%    | 0      | 0.0%     | 150    | 0.8%    | -300   | -1.5%    | 元/吨   |
|       | 上海越南3L        | 15150  | 15100  | 50    | 0%    | 0      | 0.0%     | 500    | 3.4%    | 200    | 1.3%     | 元/吨   |
|       | 人民币泰国混合胶      | 15067  | 15000  | 67    | 0%    | 125    | 0.8%     | 591    | 4.1%    | 498    | 3.4%     | 元/吨   |
|       | 泰国标准胶STR20人民币 | 13345  | 13286  | 59    | 0%    | 75     | 0.6%     | 523    | 4.1%    | 227    | 1.7%     | 元/吨   |
|       | 丁苯橡胶1502中石化华北 | 12350  | 12400  | -50   | 0%    | -50    | -0.4%    | 350    | 2.9%    | -3250  | -20.8%   | 元/吨   |
|       | 顺丁橡胶华东        | 11700  | 11700  | 0     | 0.0%  | -150   | -1.3%    | 200    | 1.7%    | -3375  | -22.4%   | 元/吨   |
| 期货    | 沪胶主力收盘        | 15960  | 15885  | 75    | 0.5%  | 15     | 0.1%     | 1415   | 9.7%    | -115   | -0.7%    | 元/吨   |
|       | 20号标胶主力收盘     | 12735  | 12715  | 20    | 0.2%  | -45    | -0.4%    | 435    | 3.5%    | 200    | 1.6%     | 元/吨   |
|       | BR主力收盘        | 11810  | 11885  | -75   | -0.6% | -170   | -1.4%    | 295    | 2.6%    |        |          | 元/吨   |
|       | RU持仓          | 170750 | 176812 | -6062 | -3%   | -1114  | -0.6%    | -14497 | -7.8%   | -32786 | -16.1%   | 吨     |
|       | NR持仓          | 135873 | 137071 | -1198 | -1%   | 13038  | 10.6%    | 31662  | 30.4%   | 53553  | 65.1%    | 吨     |
|       | BR持仓          | 101764 | 100473 | 1291  | 1%    | 8914   | 9.6%     | 46176  | 83.1%   |        |          | 吨     |
| 价差    | 云南全乳-沪胶主力     | -910   | -885   | -25   | 3%    | 35     | -3.7%    | -865   | 1922.2% | 565    | -38.3%   | 元/吨   |
|       | 泰混-沪胶主力       | -893   | -885   | -8    | 1%    | 110    | -10.9%   | -824   | 1192.8% | 613    | -40.7%   | 元/吨   |
|       | 3L-沪胶主力       | -810   | -785   | -25   | 3%    | -15    | 1.9%     | -915   | -871.4% | 315    | -28.0%   | 元/吨   |
|       | 沪胶15价差        | -50    | -80    | 30    | -38%  | 40     | -44.4%   | 35     | -41.2%  | 95     | -65.5%   | 元/吨   |
|       | 20号胶基差        | 610    | 571    | 39    | 7%    | 120    | 24.4%    | 88     | 16.9%   | 27     | 4.7%     | 元/吨   |
|       | 20号胶15价差      | 20     | -90    | 110   | -122% | 160    | -114.3%  | 120    | -120.0% | 500    | -104.2%  | 元/吨   |
|       | BR基差          | -110   | -185   | 75    | -41%  | 20     | -15.4%   | -95    | 633.3%  |        |          | 元/吨   |
|       | BR15价差        | -65    | -85    | 20    | -24%  | 85     | -56.7%   | 5      | -7.1%   |        |          | 元/吨   |
|       | 沪胶01-20号01    | 3115   | 3055   | 60    | 2%    | 35     | 1.1%     | 135    | 4.5%    |        |          | 元/吨   |
|       | 沪胶01-BR01     | 4210   | 4010   | 200   | 5%    | 175    | 4.3%     | 370    | 9.6%    |        |          | 元/吨   |
|       | 20号01-BR01    | 1095   | 955    | 140   | 15%   | 140    | 14.7%    | 235    | 27.3%   |        |          | 元/吨   |
| 库存、利润 | 天胶期货仓单库存      | 165730 | 167760 | -2030 | -1%   | -12320 | -6.9%    | -10780 | -6.1%   | -71770 | -30.2%   | 吨     |
|       | 20号标胶仓单库存     | 46368  | 45664  | 704   | 2%    | 706    | 1.5%     | 4637   | 11.1%   | -96163 | -67.5%   | 吨     |
|       | BR仓单          | 12540  | 12540  | 0     | 0%    | 280    | 2.3%     | 2000   | 19.0%   |        |          | 吨     |
|       | 天胶利润（人民币）     | -208   | -192   | -16   | 8%    | -229   | -1082.7% | -155   | 291.2%  | 987    | -82.6%   | 元/吨   |
|       | 泰标胶利润         | -39    | -45    | 6     | -14%  | -37    | 1724.3%  | -20    | 110.8%  | 99     | -71.9%   | 美元/吨  |
|       | 泰烟片胶利润        | 434    | 433    | 1     | 0%    | 11     | 2.5%     | -17    | -3.8%   | 433    | 90175.7% | 美元/吨  |
|       | 丁苯橡胶利润        | 980    | 1002   | -22   | -2%   | 14     | 1.4%     | 174    | 21.6%   | -103   | -9.5%    |       |
|       | 顺丁橡胶利润        | -662   | -688   | 26    | -4%   | -135   | 25.5%    | -109   | 19.7%   | 153    | -18.7%   |       |

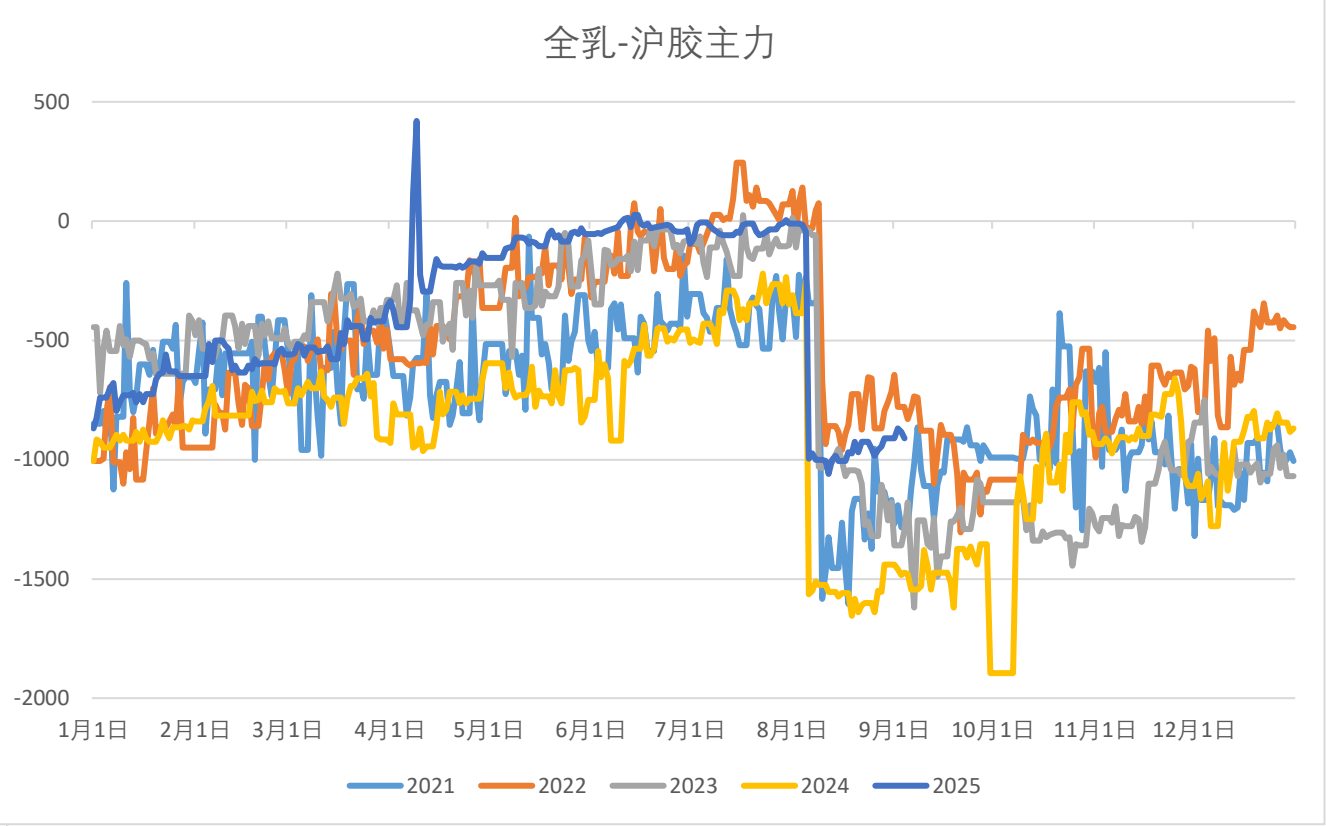
| 橡胶周度数据           |      |       |       |       |       |       |       |       |       |       |    |
|------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----|
| 指标               | 9月5日 | 8月29日 | 8月22日 | 8月15日 | 8月8日  | 8月1日  | 7月25日 | 7月18日 | 7月11日 | 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 | -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  | -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  | -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   | -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  | -0.39 | 万吨 |
| 丁二烯开工            | 68.5 | 67.9  | 68.2  | 69.7  | 69.8  | 70.0  | 70.0  | 68.0  | 68.9  | 0.54  | %  |
| 丁二烯产量            | 10.3 | 10.3  | 10.3  | 10.5  | 10.3  | 10.3  | 10.3  | 10.0  | 10.2  | 0.08  | 万吨 |
| 丁二烯港口库存          | 3.10 | 2.40  | 2.7   | 2.0   | 1.5   | 1.0   | 1.6   | 2.0   | 2.4   | 0.70  | 万吨 |
| 顺丁开工             | 76.2 | 75.8  | 69.1  | 64.5  | 68.2  | 72.5  | 67.6  | 65.2  | 65.5  | 0.31  | %  |
| 丁苯开工             | 65.9 | 66.8  | 68.7  | 73.4  | 73.2  | 74.3  | 73.6  | 73.1  | 73.1  | -0.92 | %  |
| 高顺顺丁企业库存         | 3.19 | 3.2   | 3.1   | 3.0   | 3.1   | 3.1   | 3.2   | 3.2   | 3.3   | 0.02  | 万吨 |
| 顺丁贸易商库存          | 0.7  | 0.7   | 0.7   | 0.7   | 0.7   | 0.8   | 0.7   | 0.7   | 0.6   | 0.06  | 吨  |
| 开工率:汽车轮胎:半钢胎     | 66.9 | 71.0  | 71.9  | 69.1  | 69.7  | 70.0  | 70.1  | 68.1  | 65.8  | -4.05 | %  |
| 开工率:汽车轮胎:全钢胎     | 60.7 | 64.9  | 65.0  | 62.6  | 60.1  | 59.3  | 62.2  | 62.0  | 61.1  | -4.15 | %  |
| 半钢产成品库存周转天数      | 45.9 | 46.1  | 47.1  | 46.7  | 46.5  | 45.6  | 46.6  | 46.2  | 45.8  | -0.29 | 天  |
| 全钢产成品库存周转天数      | 38.9 | 39.2  | 39.8  | 39.5  | 39.4  | 39.5  | 41.0  | 40.9  | 40.7  | -0.34 | 天  |

沪胶主力 15960 周变动 15  
日变动 75 月变动 1415



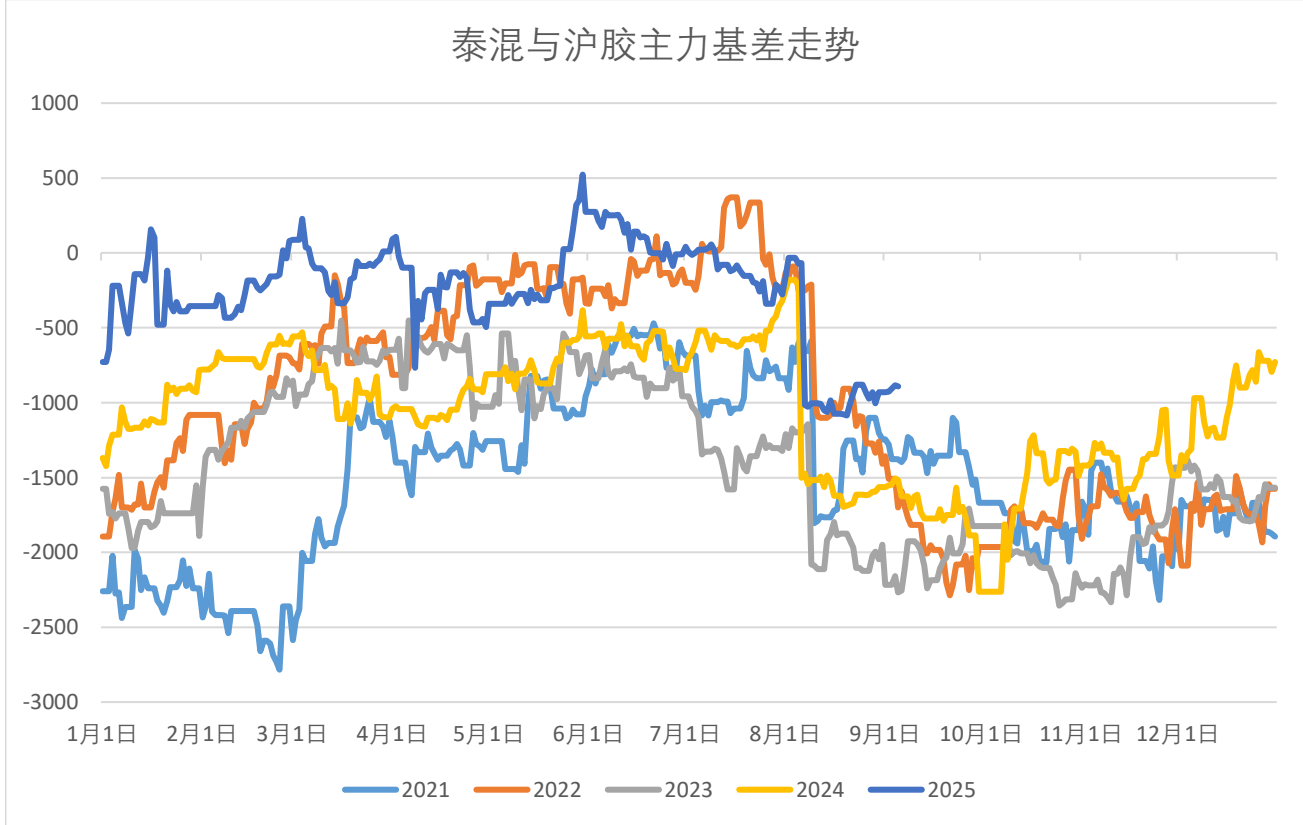
数据来源：Wind

全乳基差 -910 周变动 35  
日变动 -25 月变动 -865



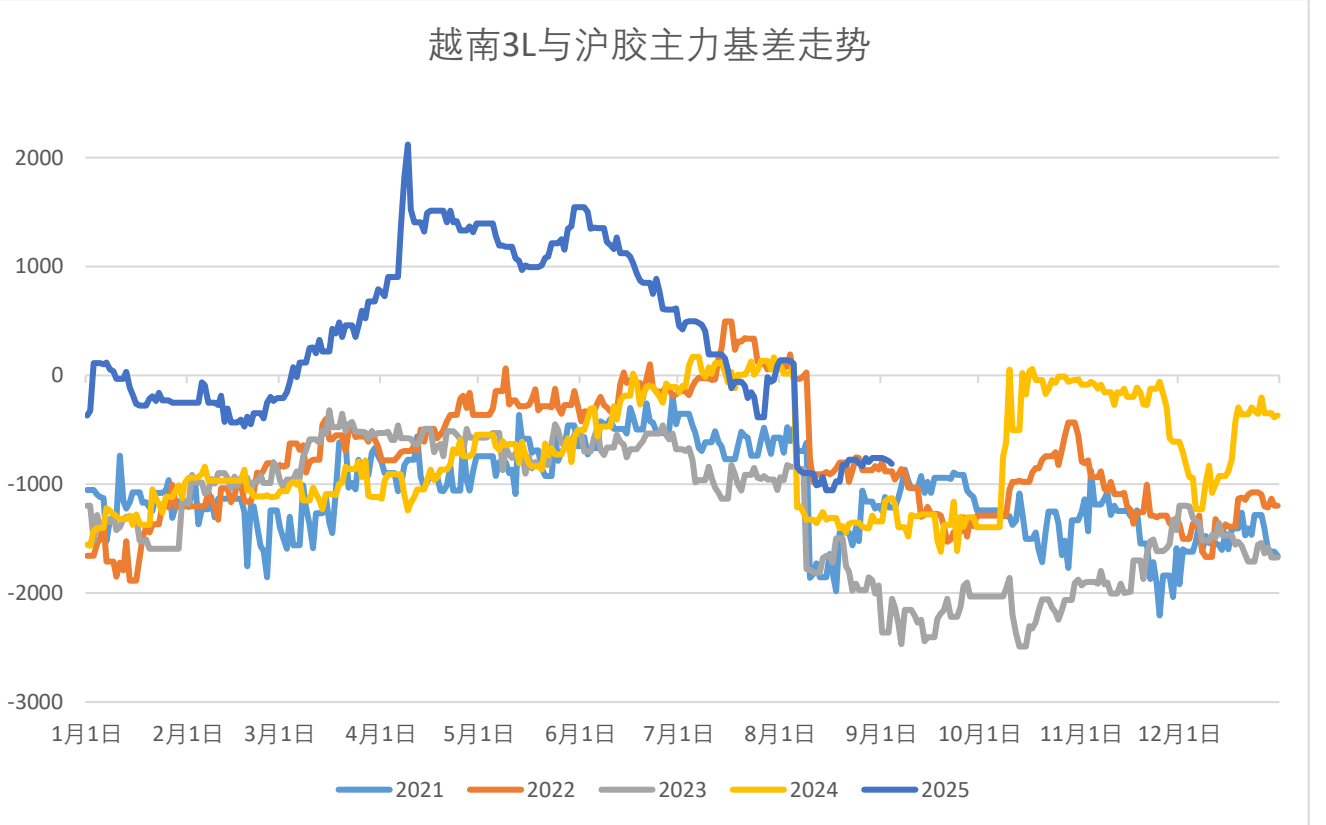
数据来源：Wind、隆众

泰混基差 -893 周变动 110  
日变动 -8 月变动 -824



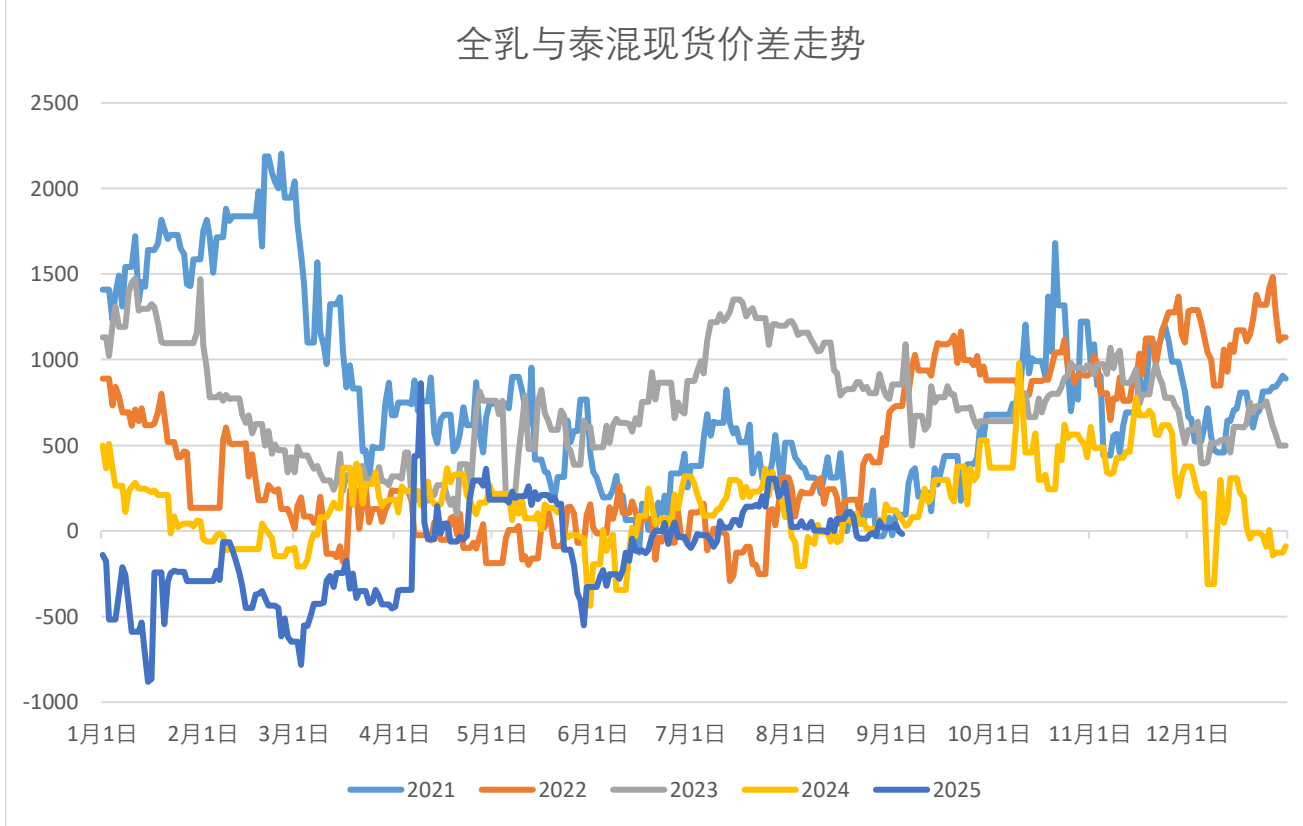
数据来源：Wind、隆众

3L基差 -810 周变动 -15  
日变动 -25 月变动 -915



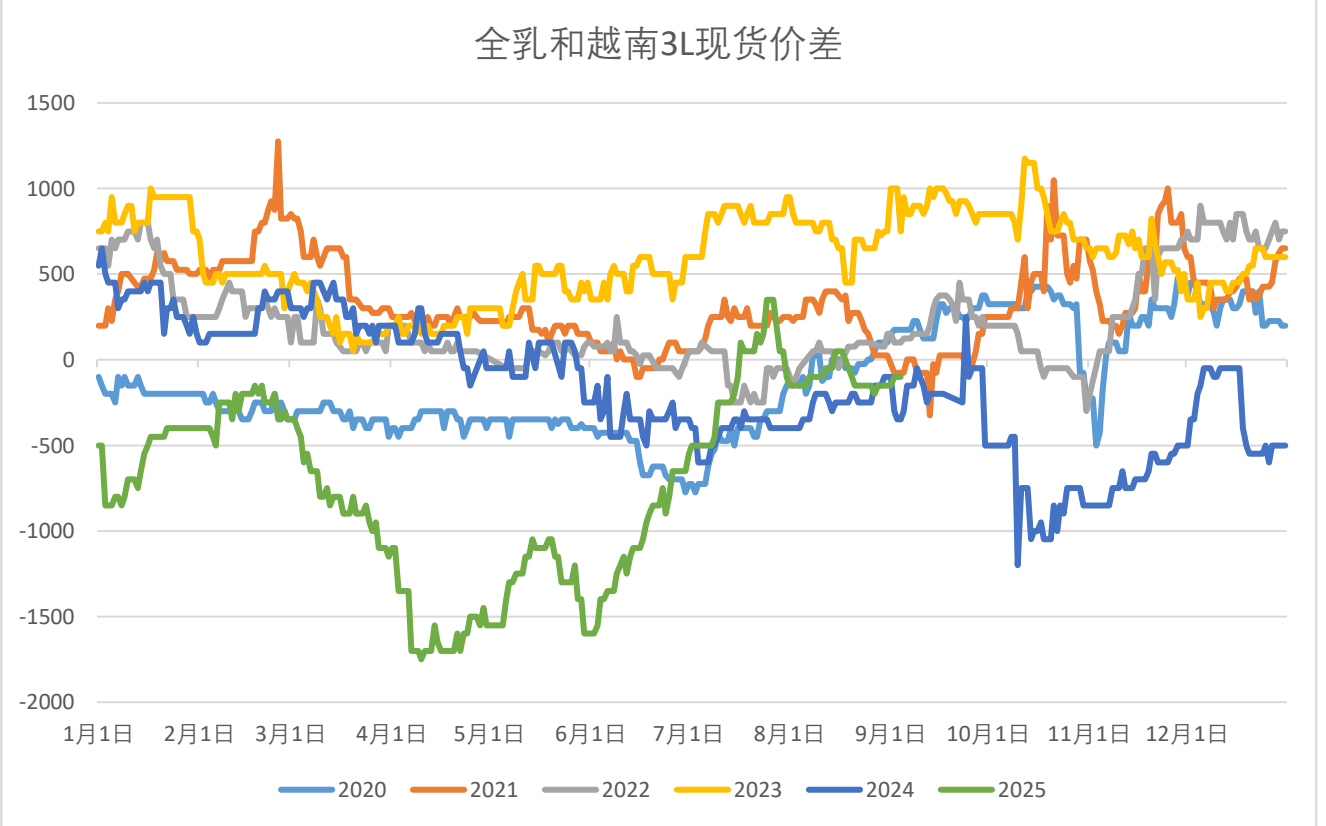
数据来源：Wind、隆众

全乳-泰混 -17 周变动 -75  
日变动 -17 月变动 -41



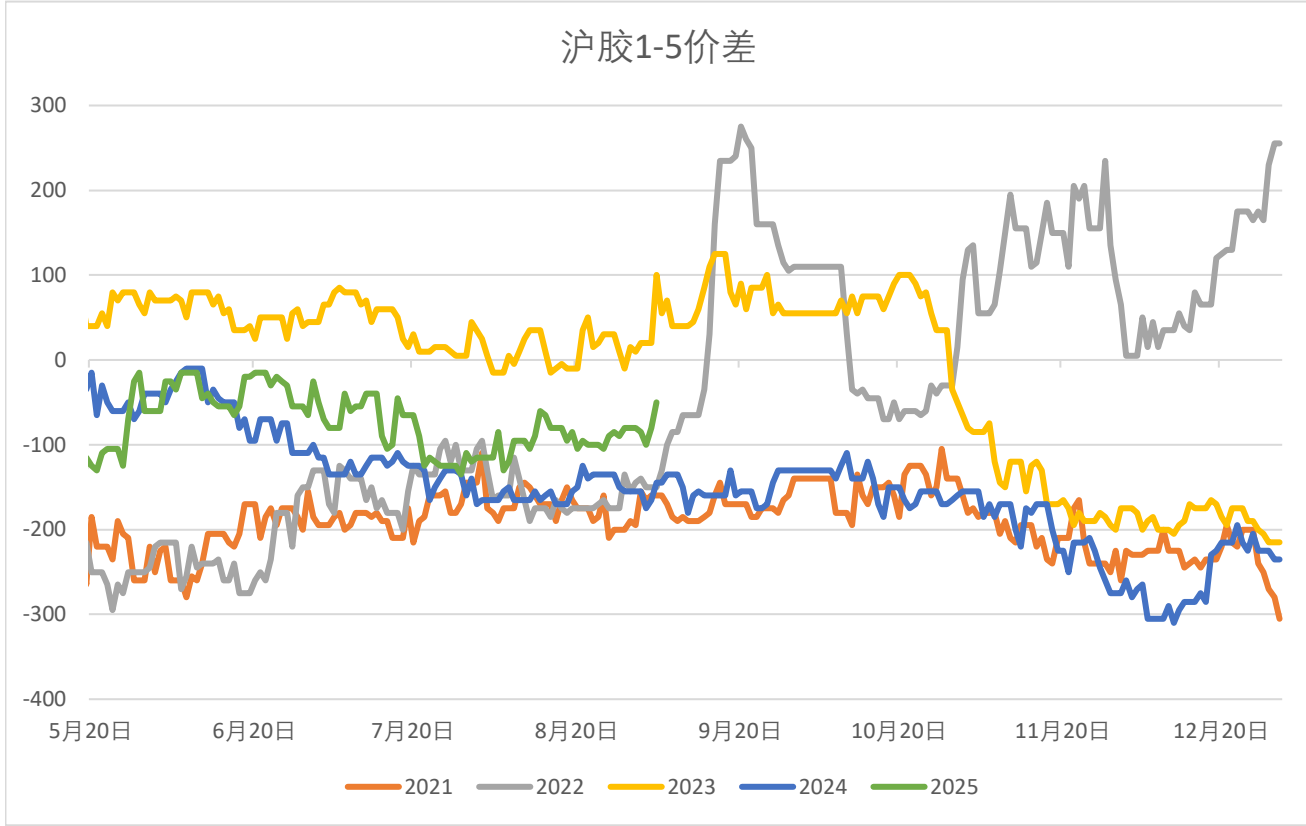
数据来源：Wind、隆众

全乳-3L -100 周变动 50  
日变动 0 月变动 50



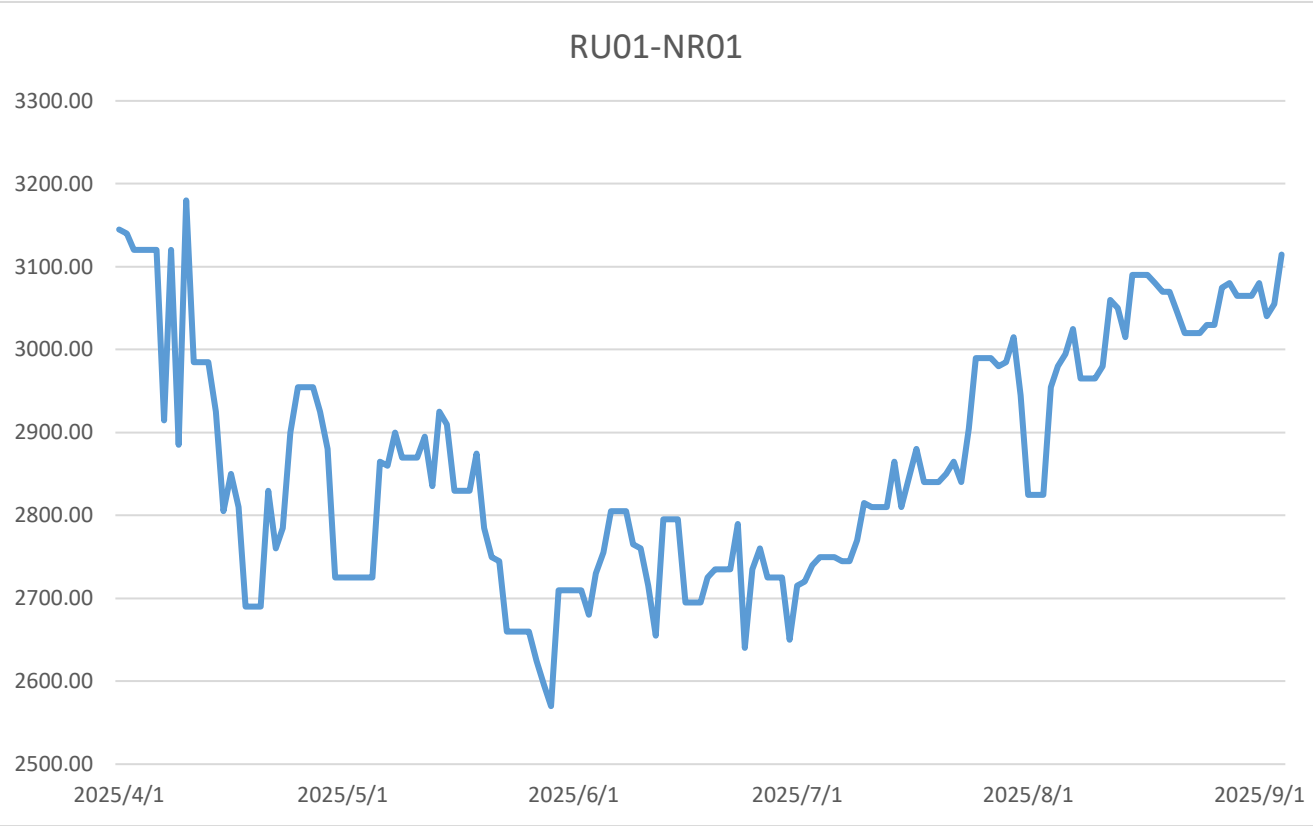
数据来源：Wind、隆众

沪胶15价差 -50 周变动 40  
日变动 30 月变动 35



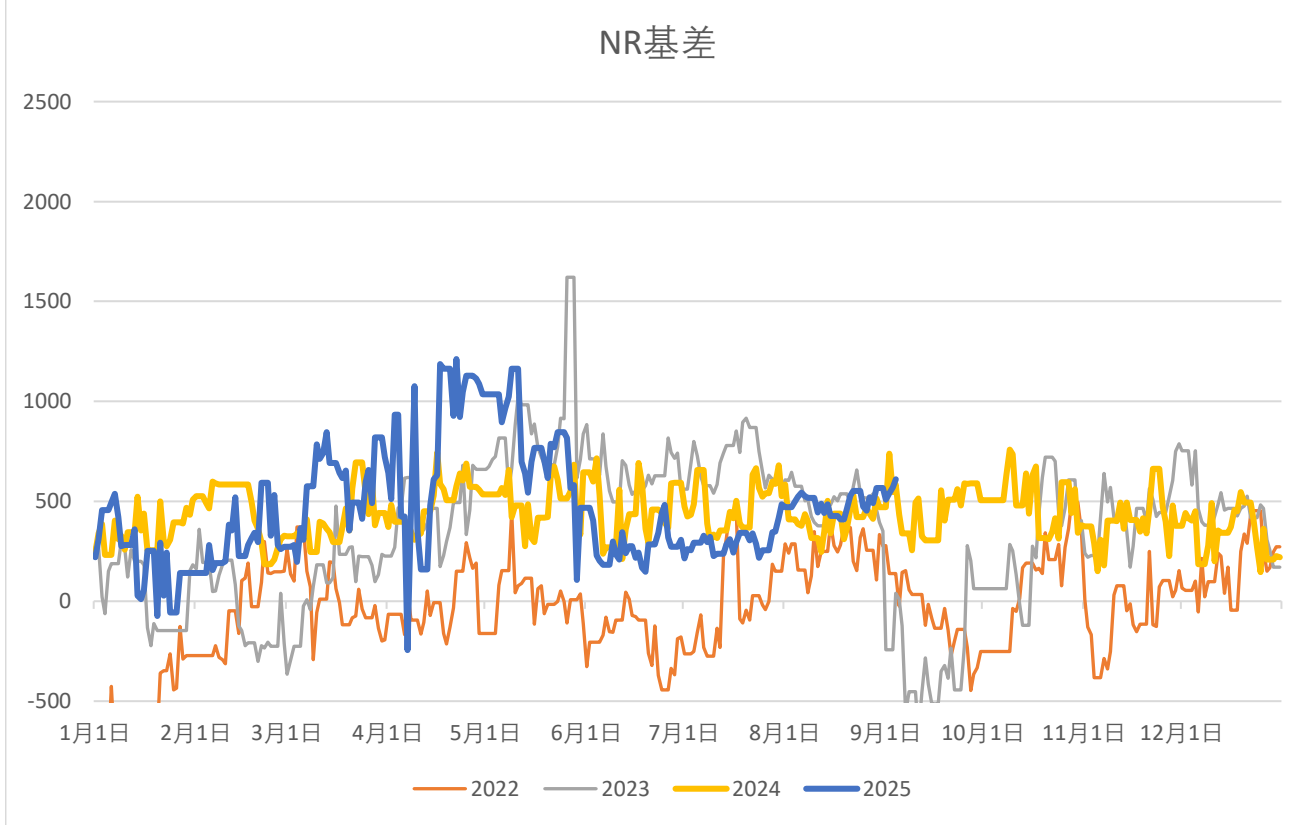
数据来源: Wind

沪胶-20号 3115 周变动 35  
日变动 60 月变动 135



数据来源: Wind

NR基差 610 周变动 120  
日变动 39 月变动 88



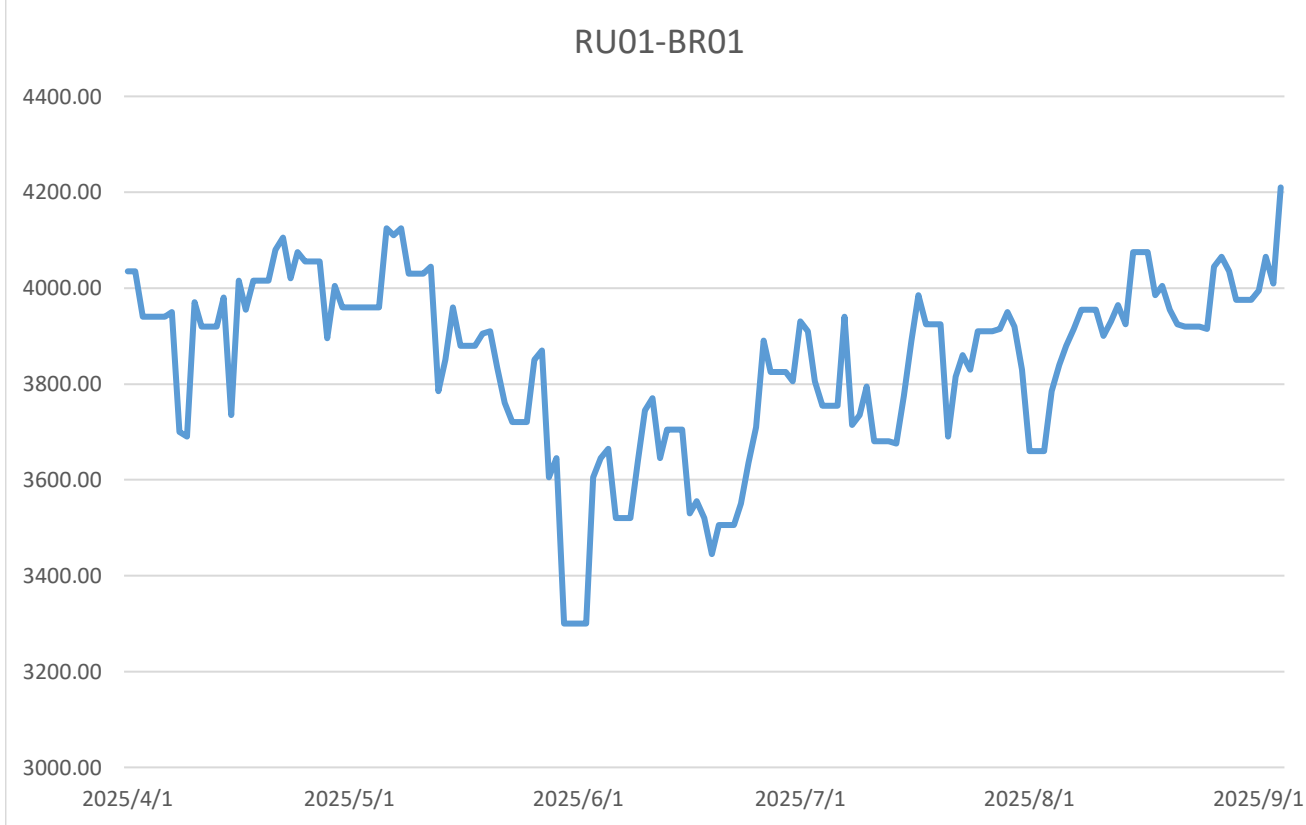
数据来源: Wind

BR基差 -110 周变动 20  
日变动 75 月变动 -95



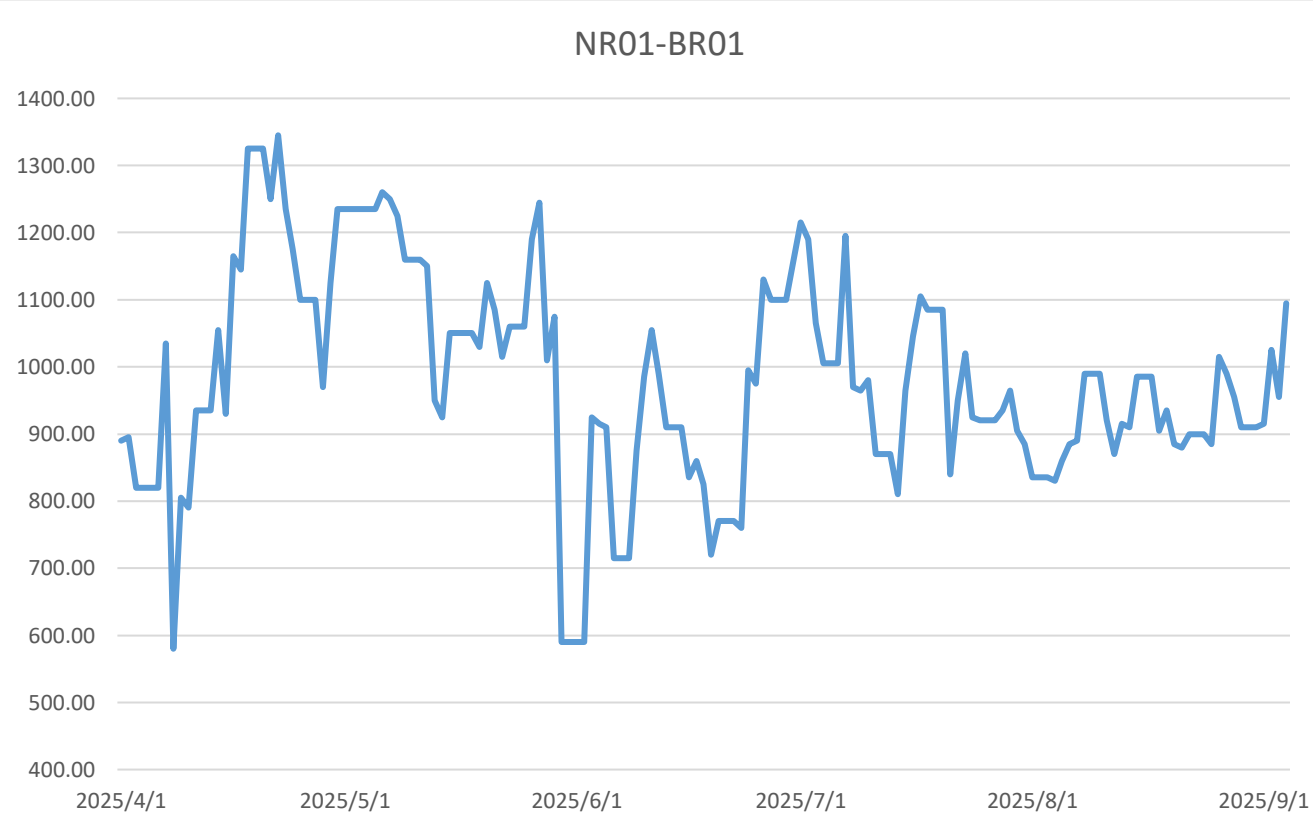
数据来源: Wind

沪胶-BR 4210 周变动 175  
日变动 200 月变动 370



数据来源: Wind

20号-BR 1095 周变动 140  
日变动 140 月变动 235

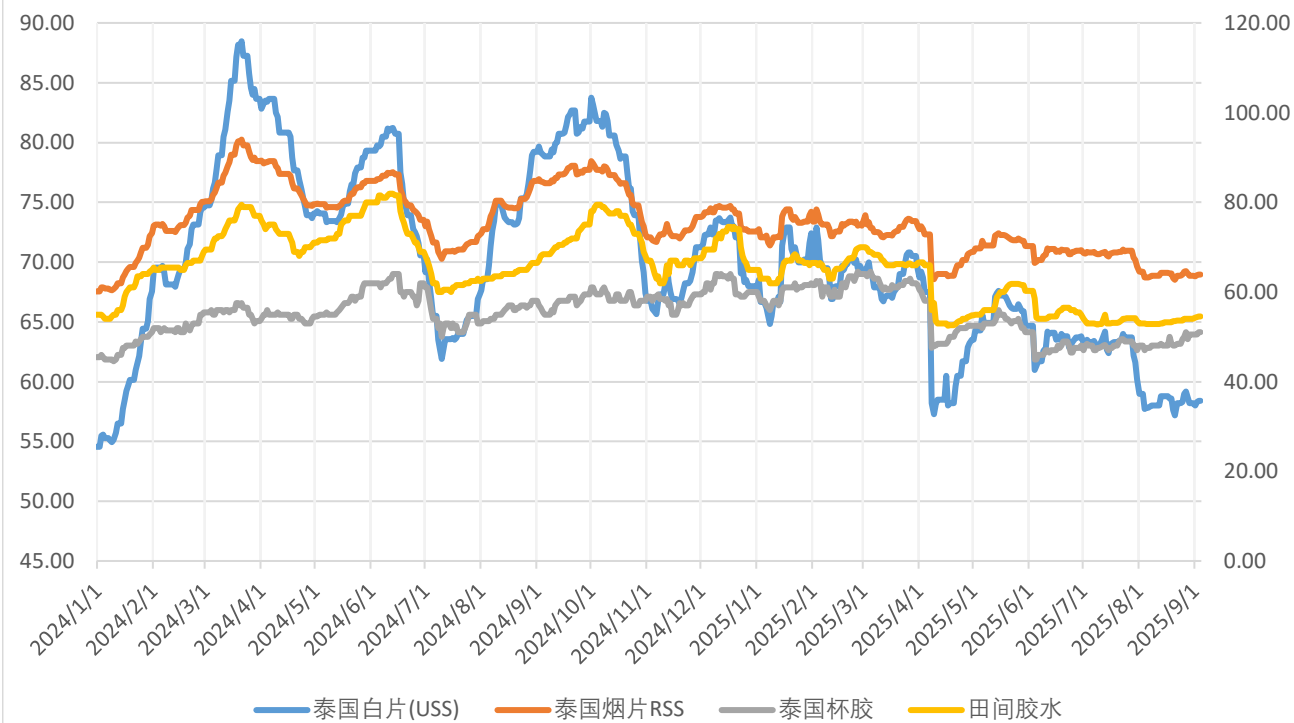


数据来源: Wind

白片 58 胶水 55  
烟片 64 杯胶 51

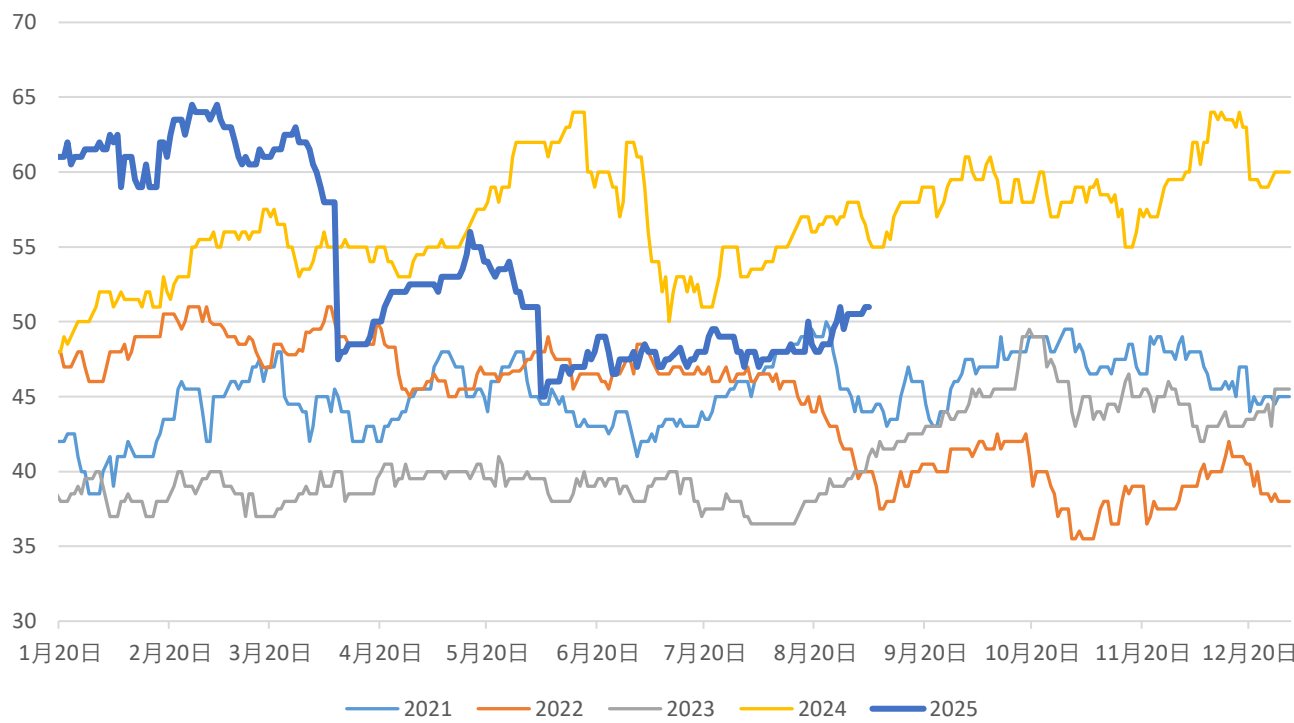
泰国杯胶 51 周变动 2  
日变动 0 月变动 4

泰国天胶原料价格



数据来源：Wind、隆众

泰国杯胶

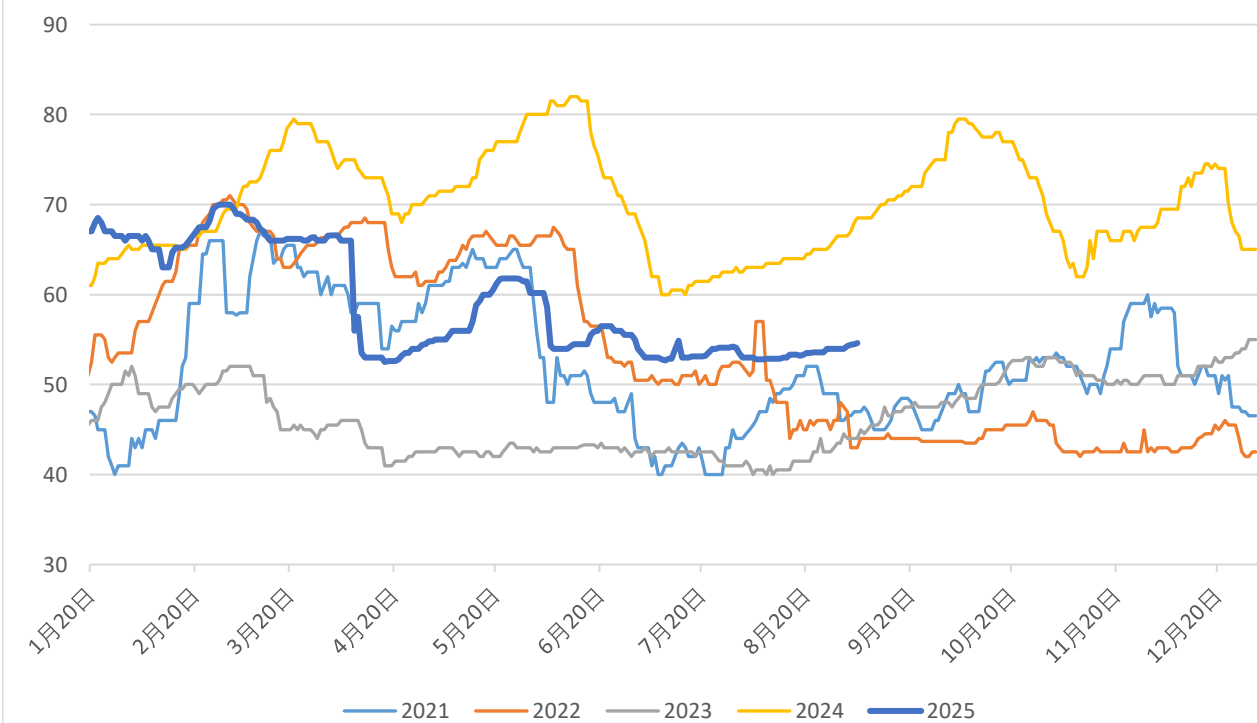


数据来源：Wind、隆众

泰国胶水 54.60 周变动 1  
日变动 0.10 月变动 2

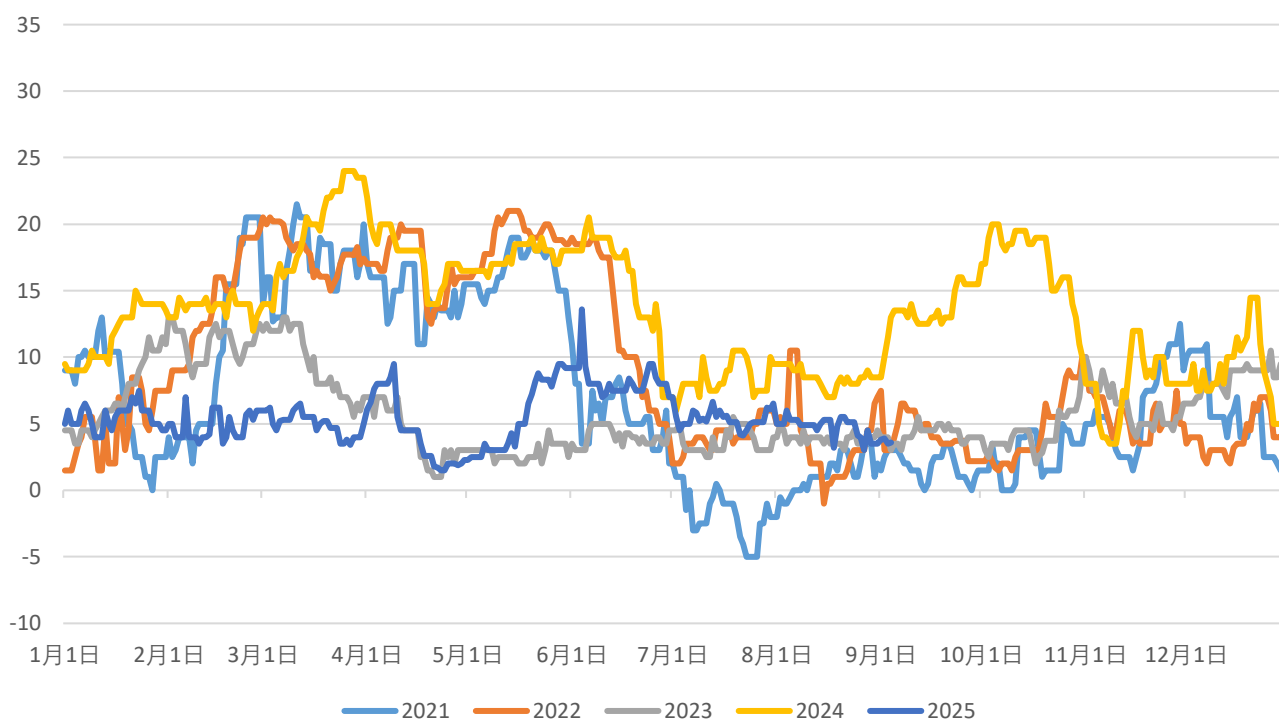
胶水-杯胶 4 周变动 -1  
日变动 0.1 月变动 -2

泰国胶水



数据来源：Wind、隆众

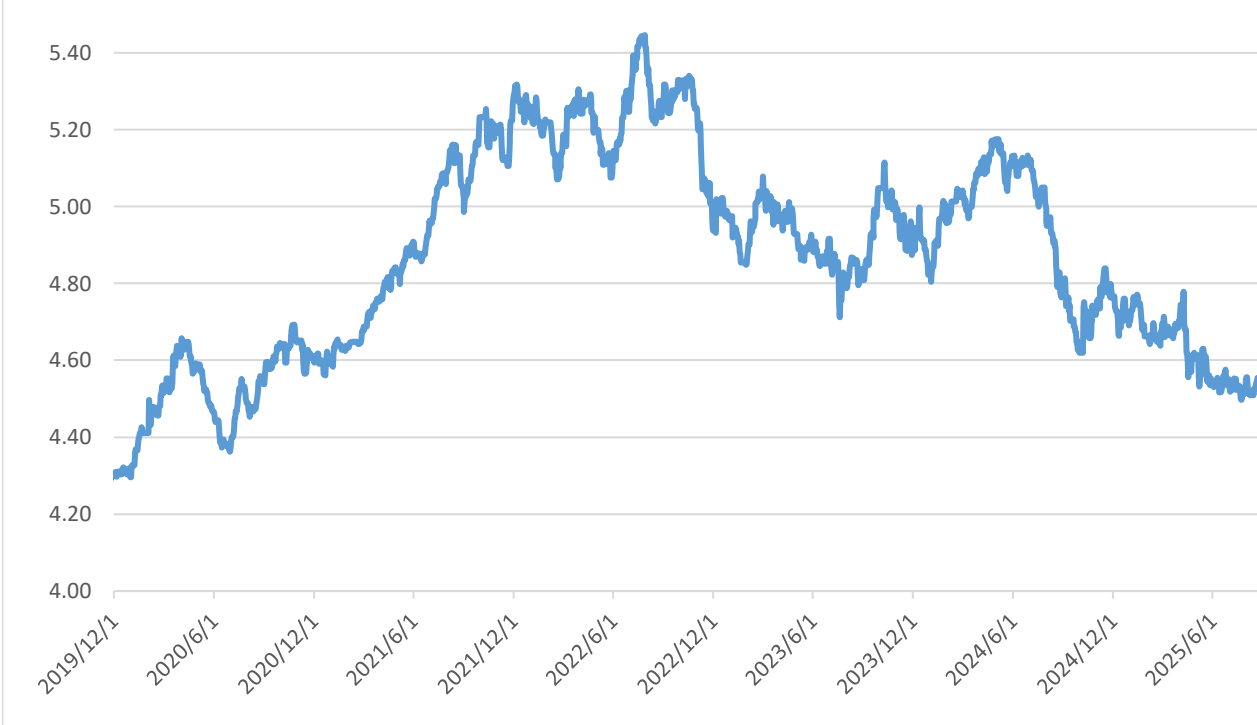
泰国胶水-杯胶



数据来源：Wind、隆众

人民币/泰铢 4.53 周变动 -0.02  
日变动 0.00 月变动 0.01

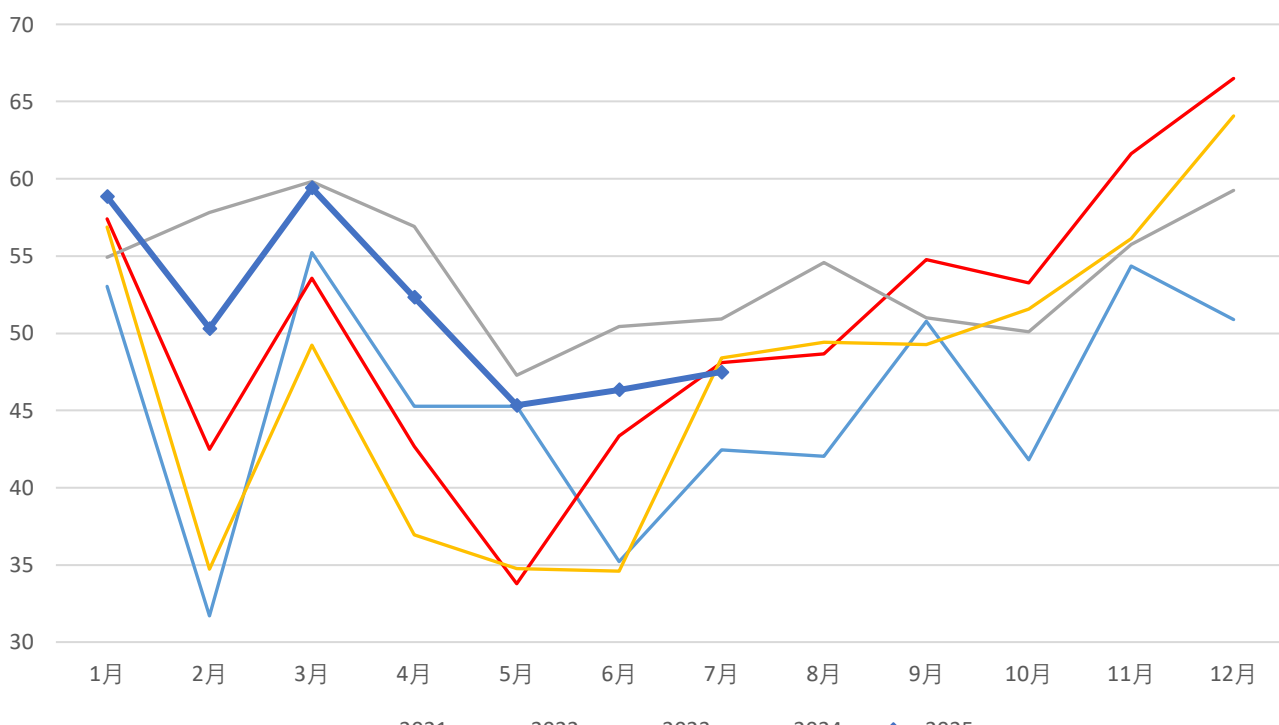
人民币/泰铢



数据来源：Wind

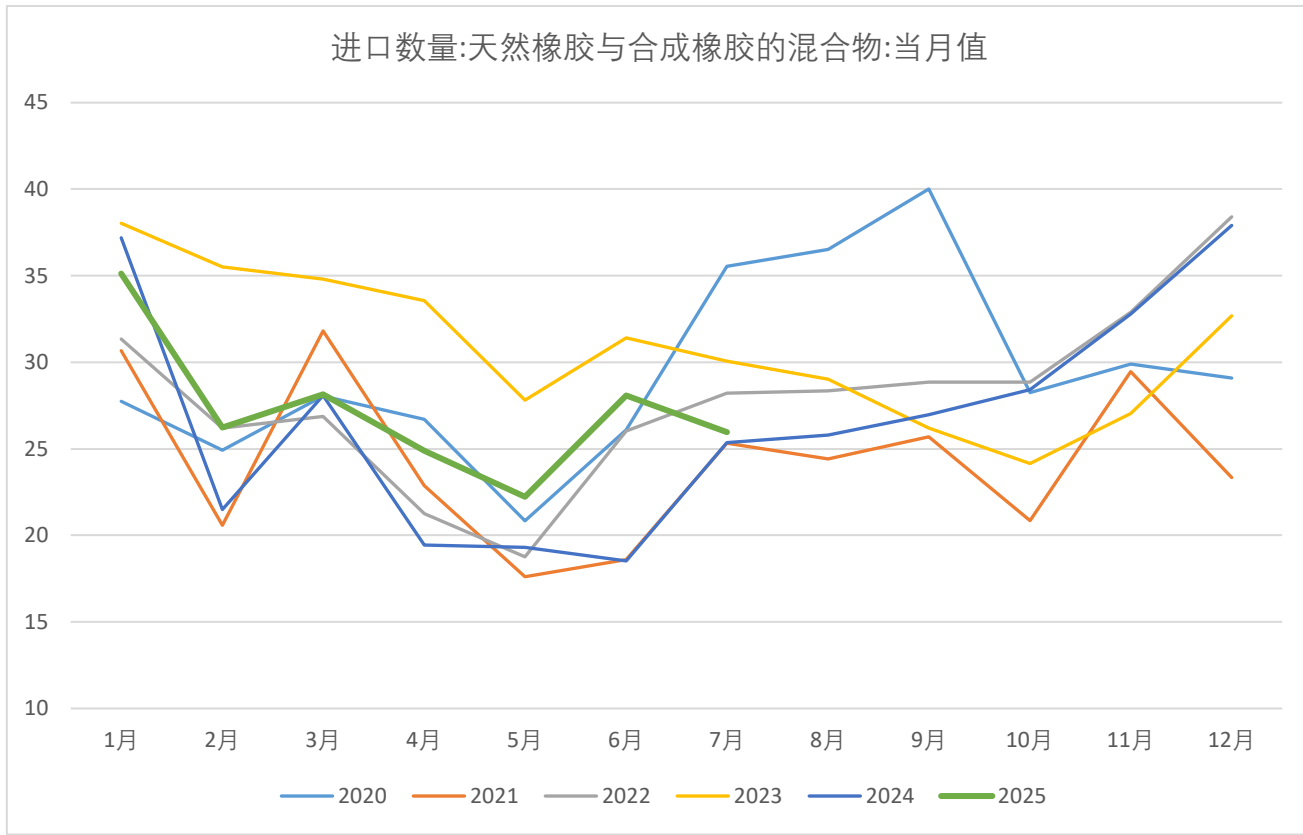
月度进口 47 上年值 0  
上月值 46 月变动 1

中国进口：天胶+复合+混合（万吨）



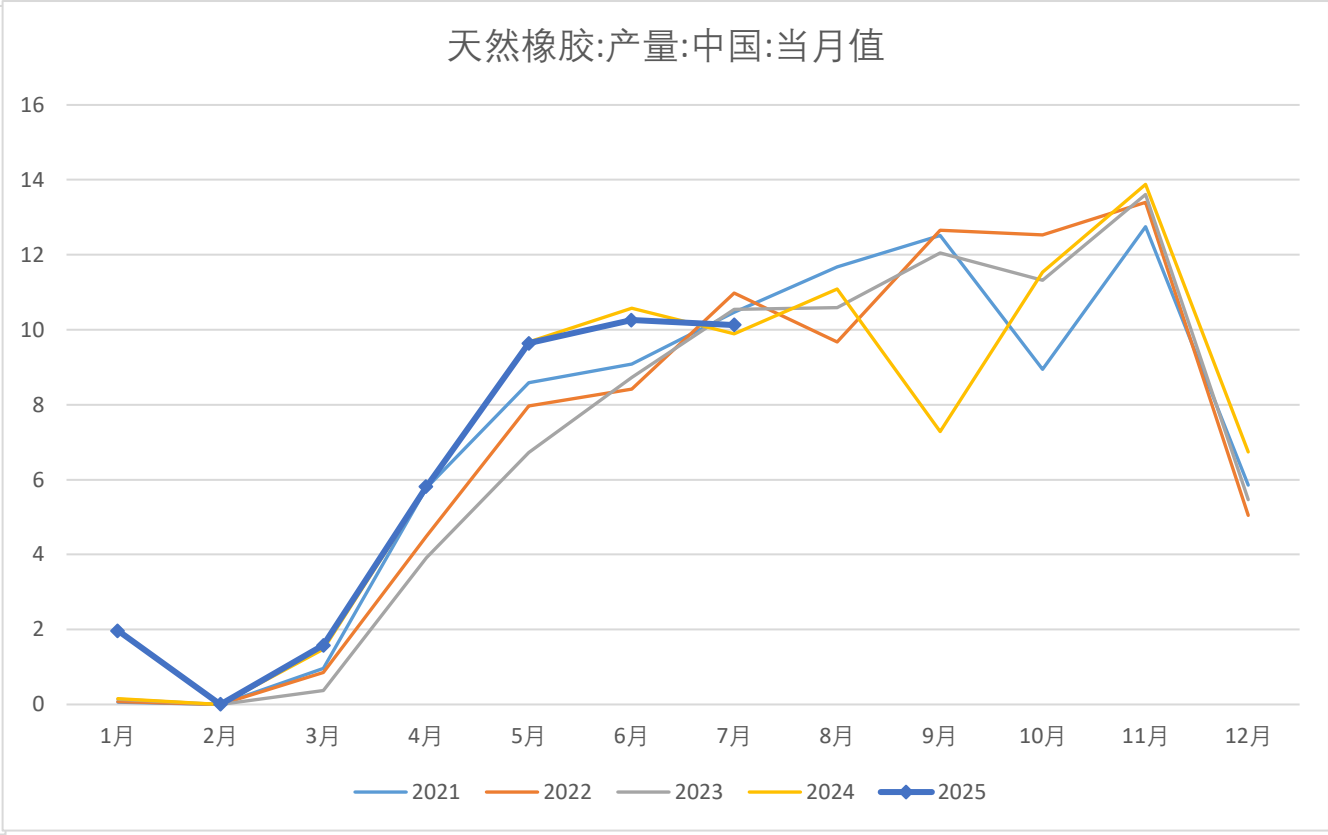
数据来源：Wind

进口混合胶 25.9 上年值 0.0  
上月值 28.1 月变动 -2.1



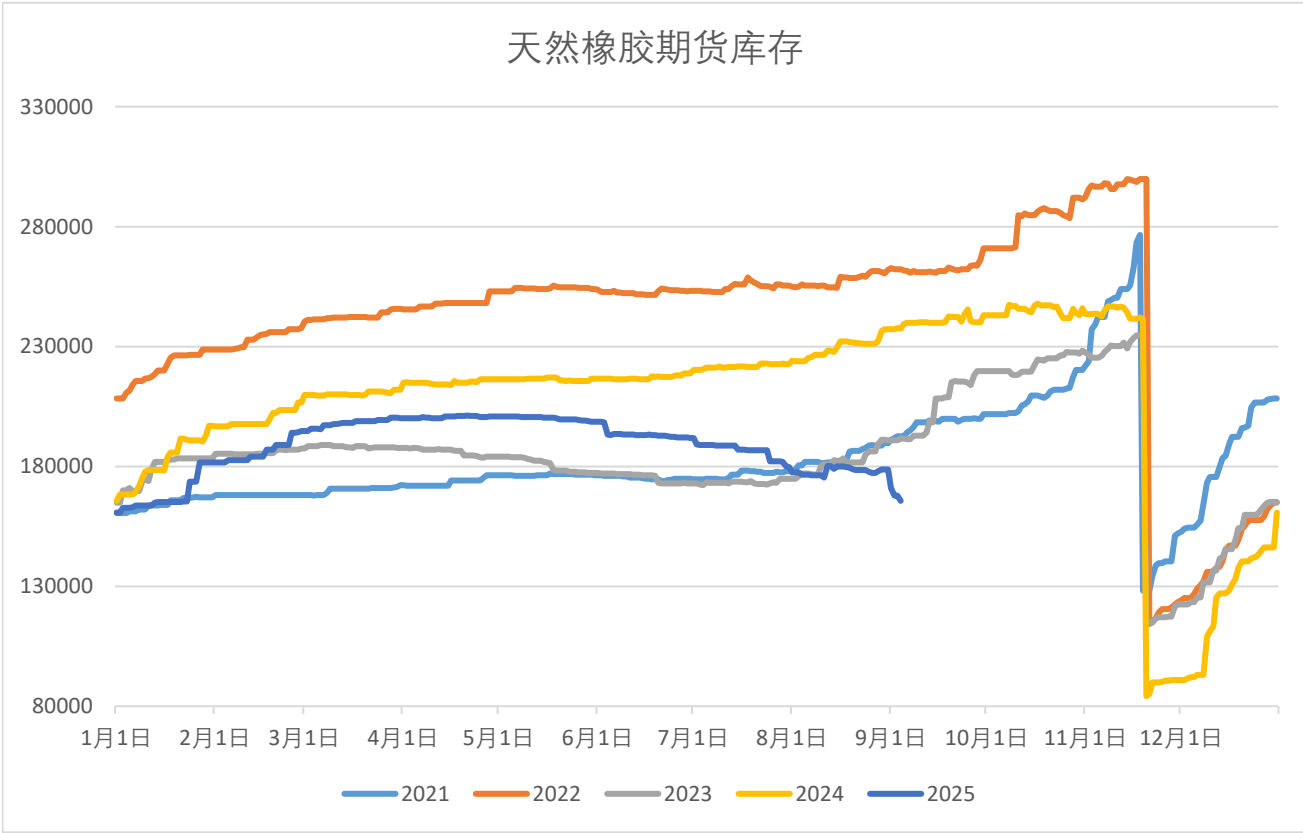
数据来源: Wind

产量 10.1 上年值 10  
上月值 10.3 月变动 -0.1



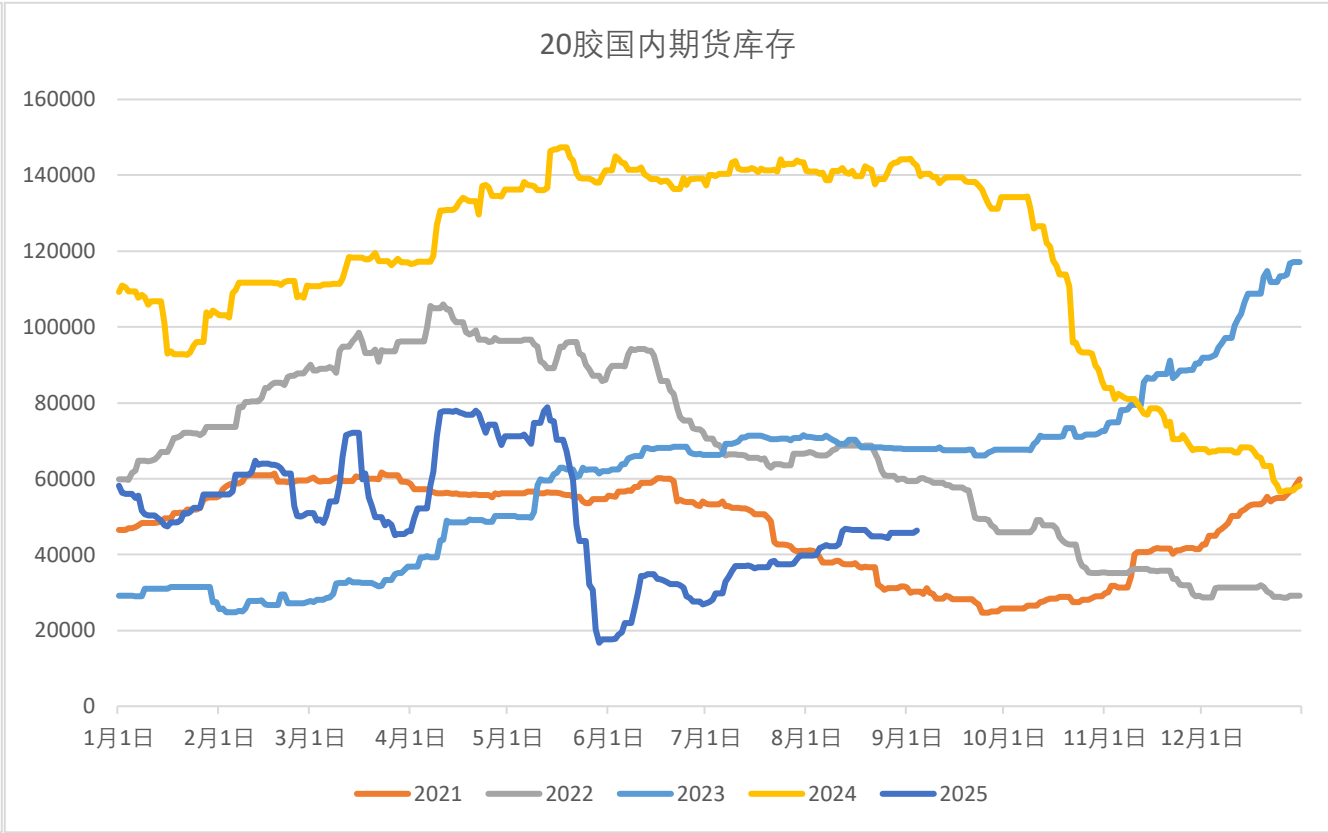
数据来源: Wind

RU期货库存 165730 周变动 -12320  
日变动 -2030 月变动 -10780



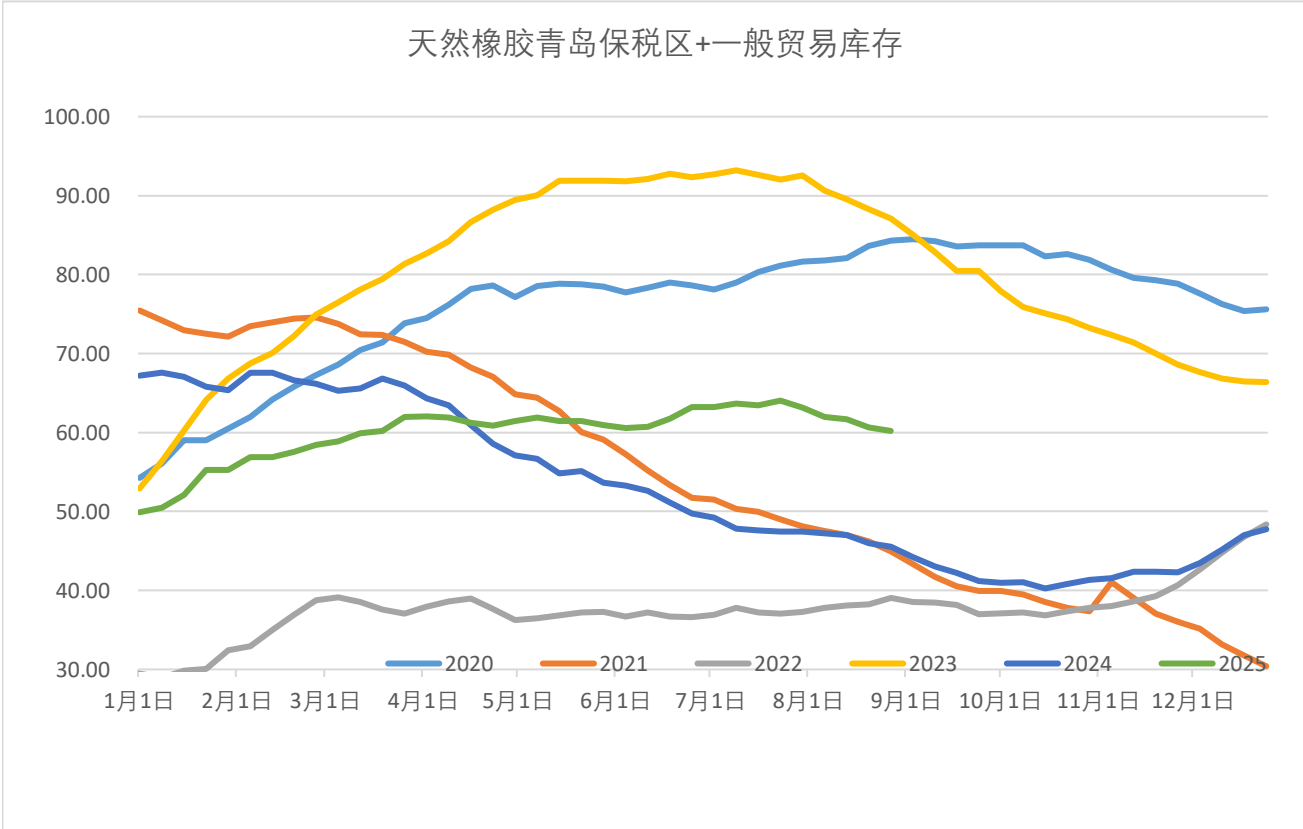
数据来源: Wind

NR期货库存 46368 周变动 706  
日变动 704 月变动 4637



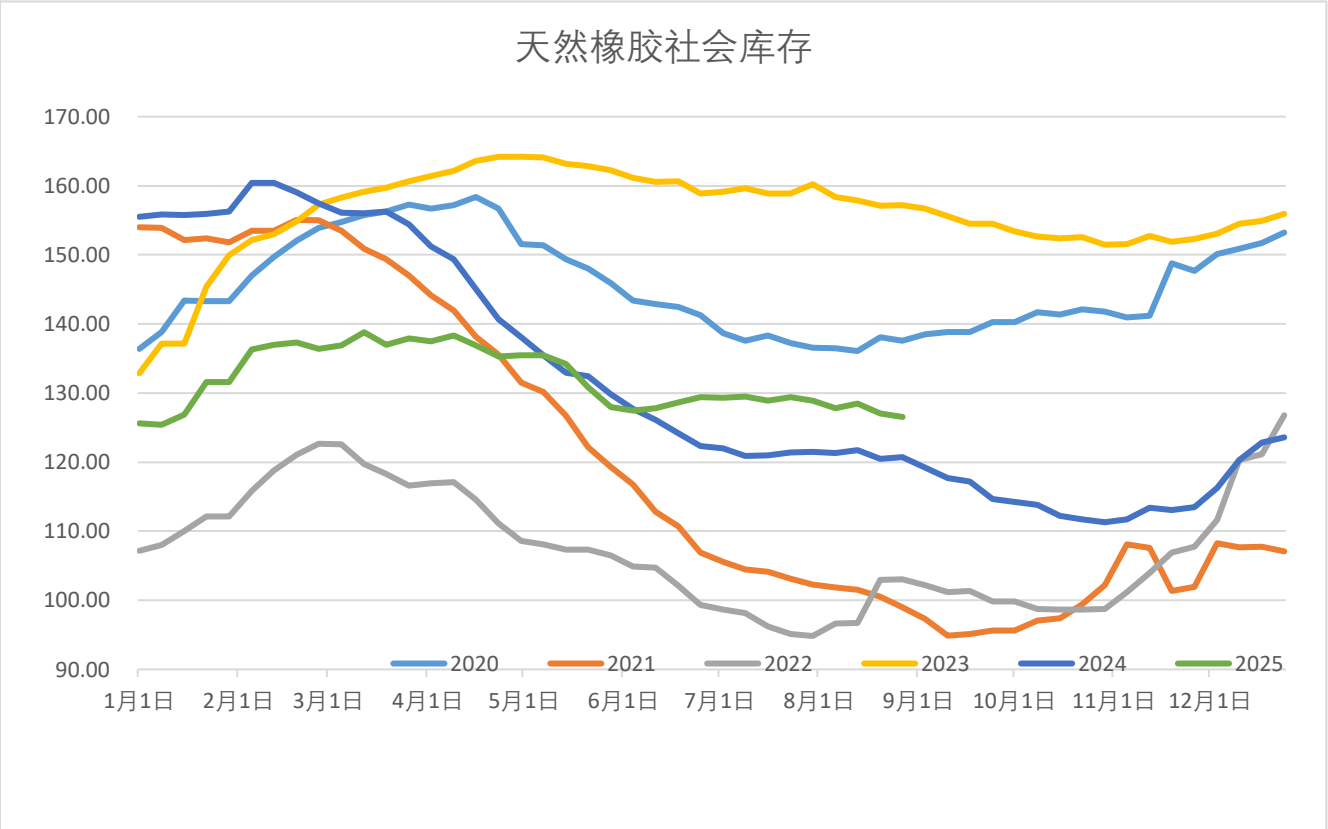
数据来源: Wind

保税区内+外库存 60.62 周变动 -1.1  
上周值 61.7 月变动 -2.6



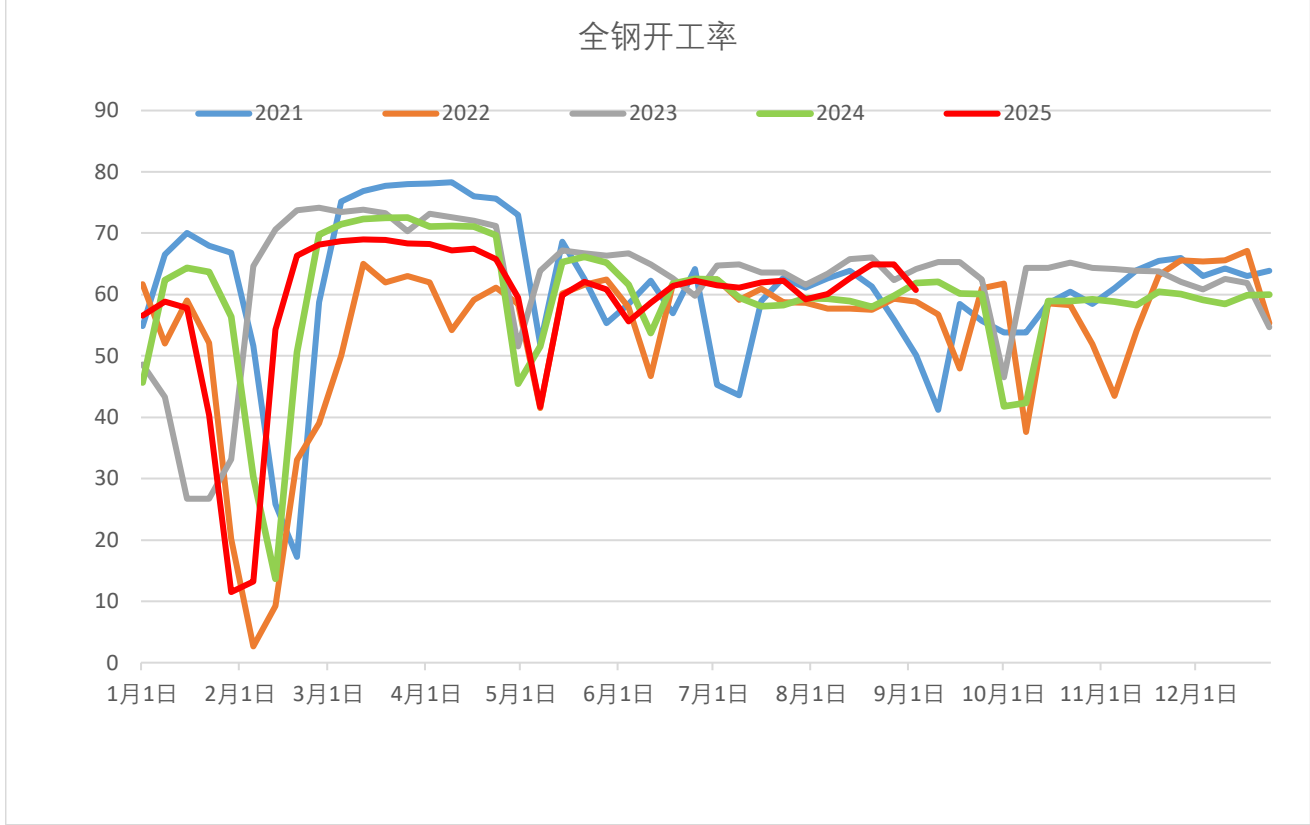
数据来源: 隆众

社会库存 126.50 周变动 -0.50  
上周值 127.00 月变动 -2.40



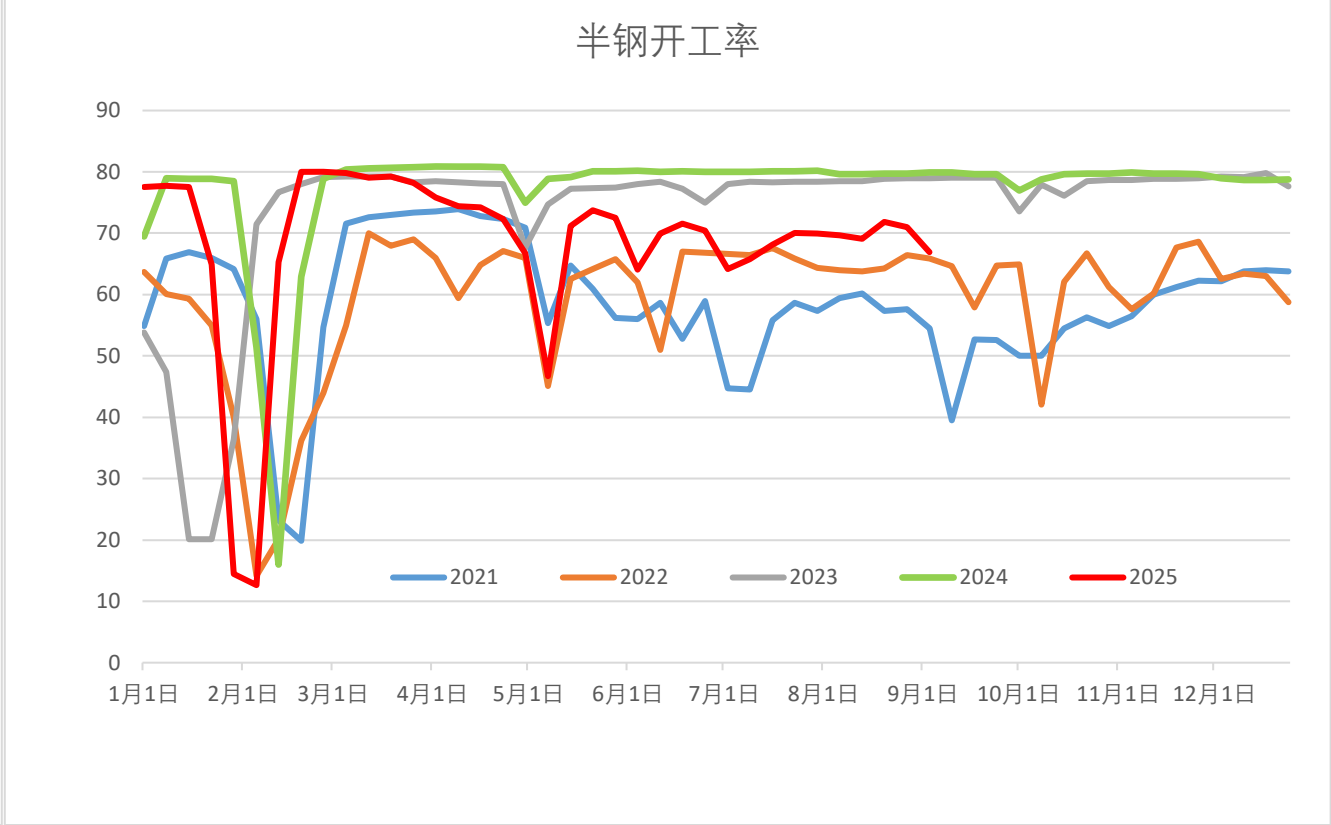
数据来源: 隆众

全钢开工 60.7 周变动 -4.15  
上周值 64.9 月变动 1.5



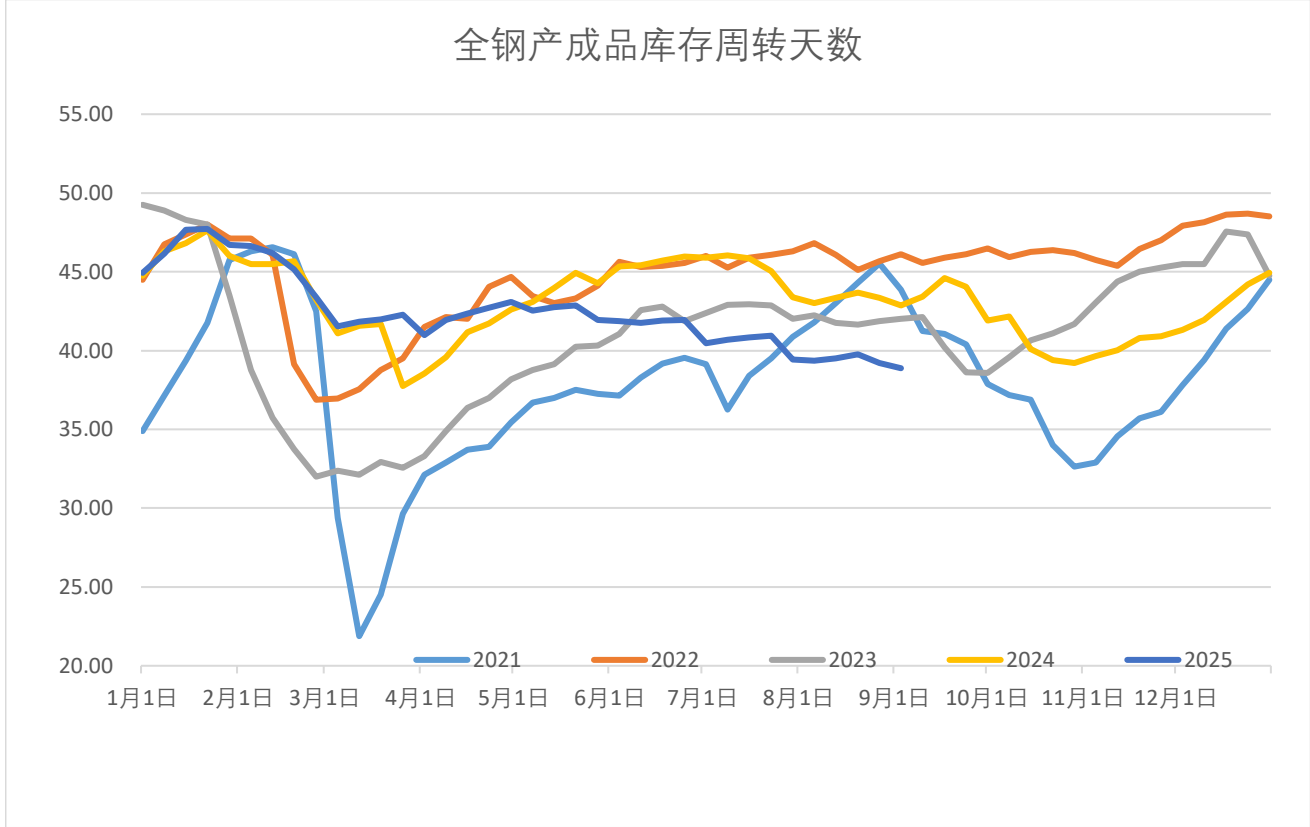
数据来源：隆众

半钢开工 66.9 周变动 -4.05  
上周值 71.0 月变动 -3



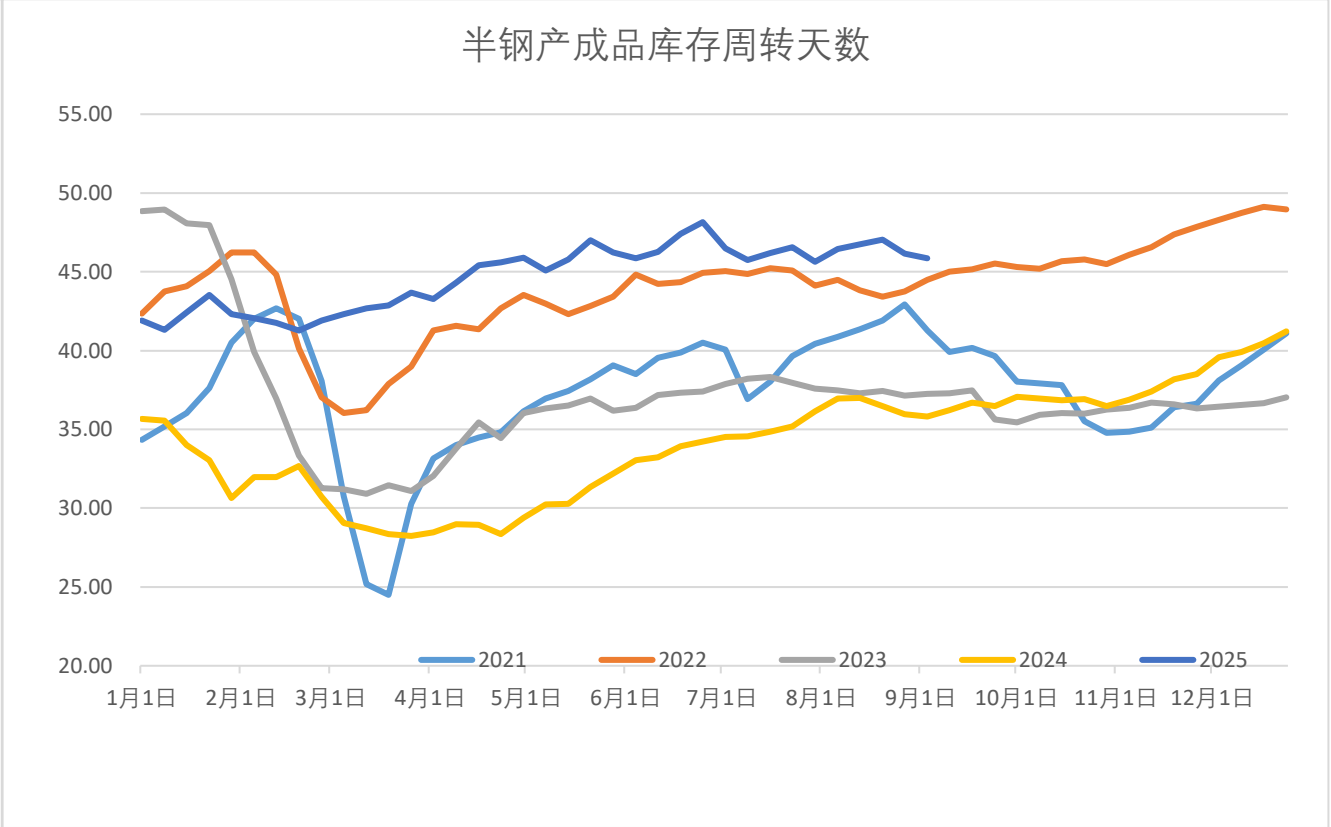
数据来源：隆众

全钢库存 38.9 周变动 -0.3  
上周值 39.2 月变动 -0.6



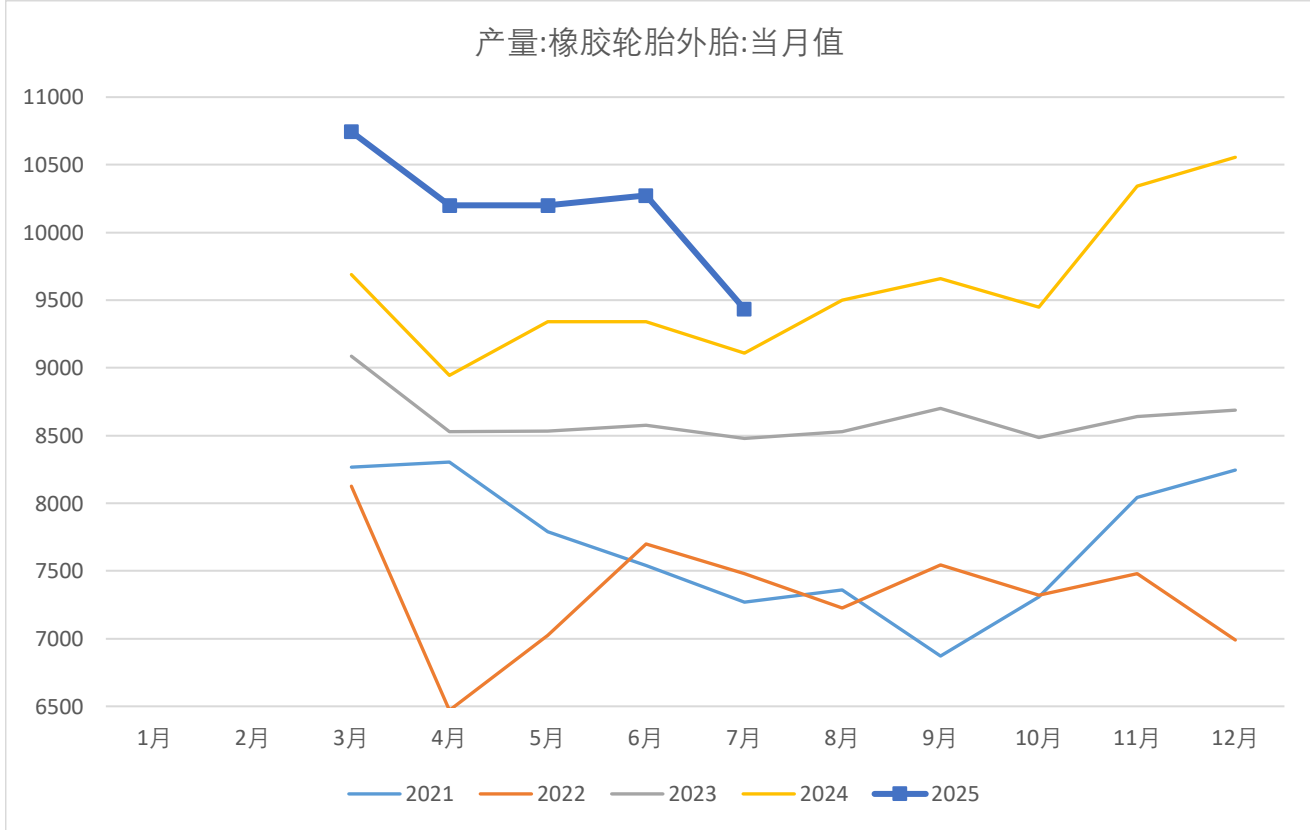
数据来源：隆众

半钢库存 45.85 周变动 -0.29  
上周值 46.14 月变动 0



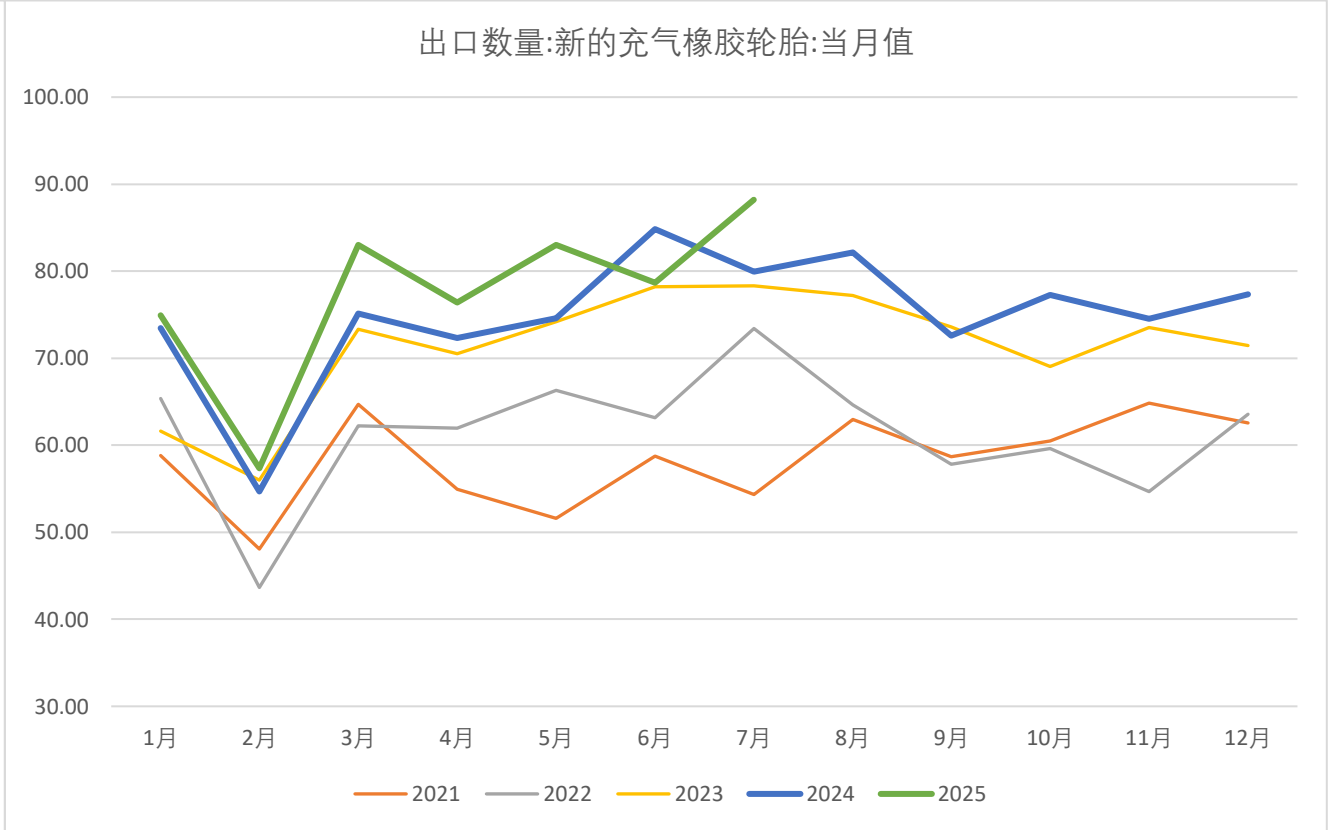
数据来源：隆众

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



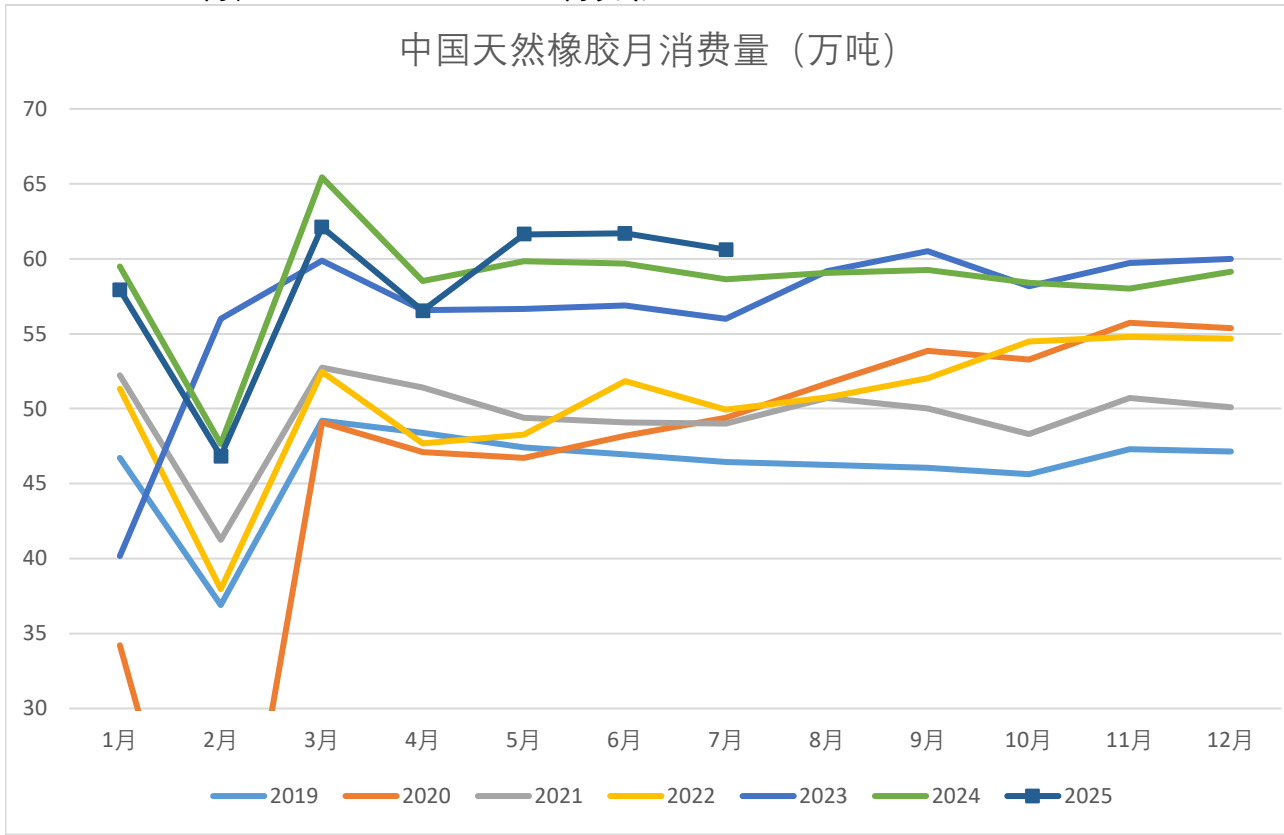
数据来源：Wind

出口重量 88 上年值 80  
上月值 79 月变动 10



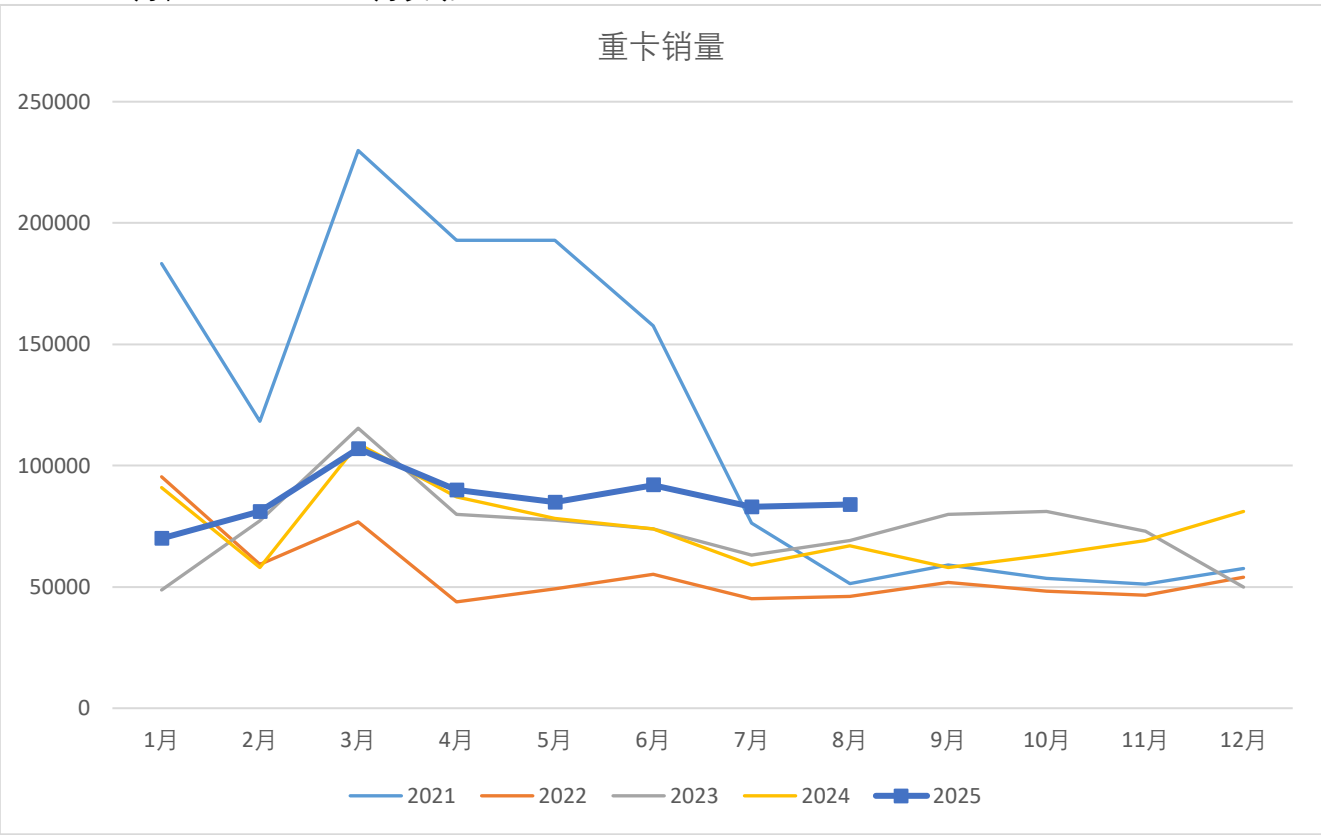
数据来源：Wind

橡胶月度消费 61 上年值 60  
上月值 62 月变动 -1.1



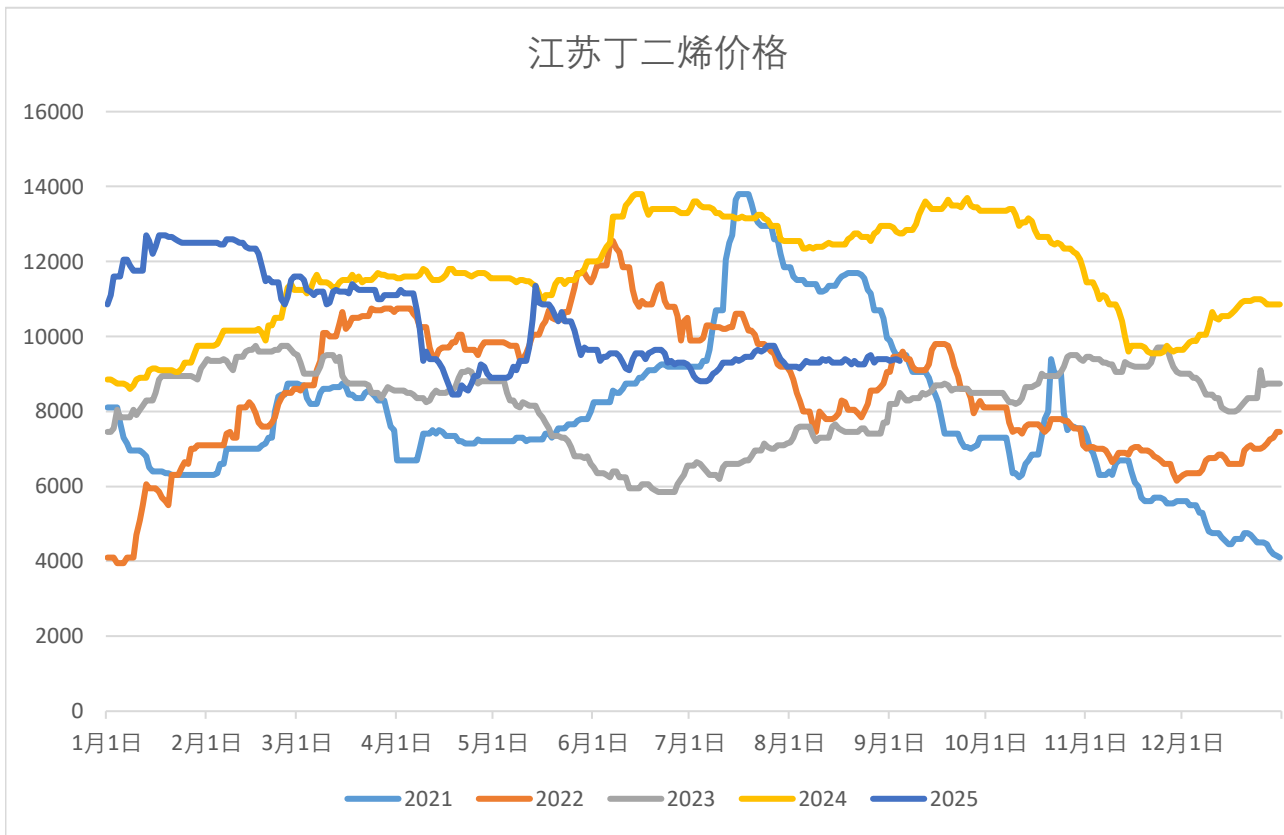
数据来源：Wind

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



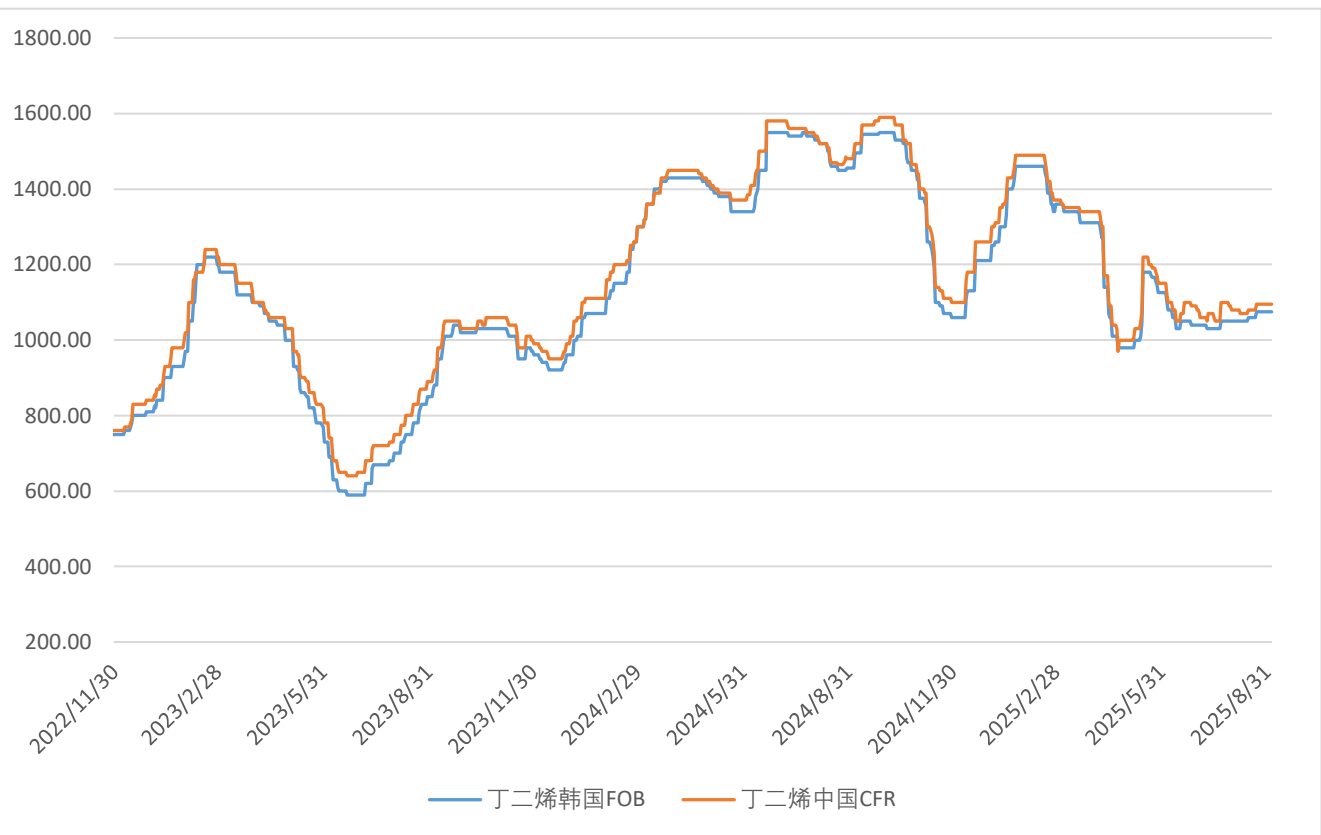
数据来源：Wind

江苏丁二烯 9350 周变动 -50  
日变动 -50 月变动 100.0



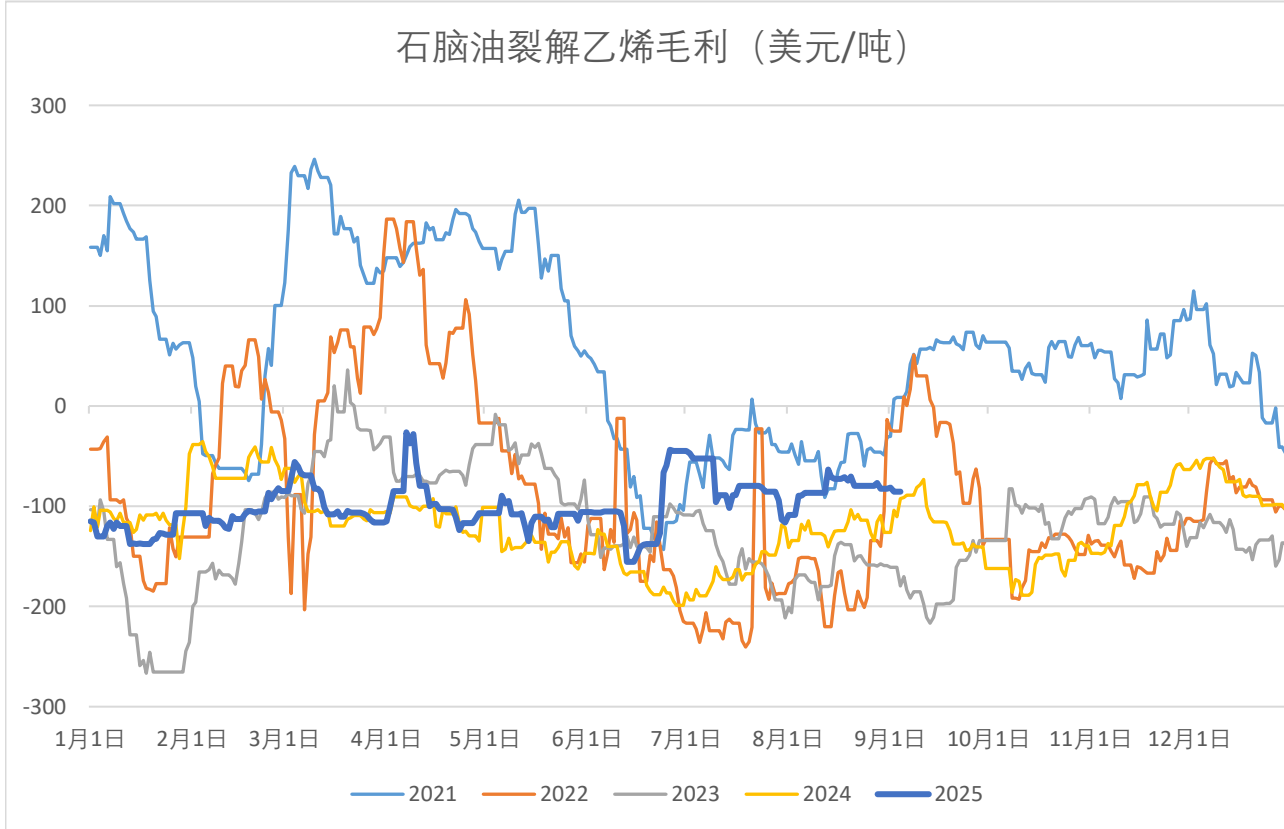
数据来源：Wind、隆众

韩国FOB 1075 中国CFR 1095  
日变动 0 日变动 0



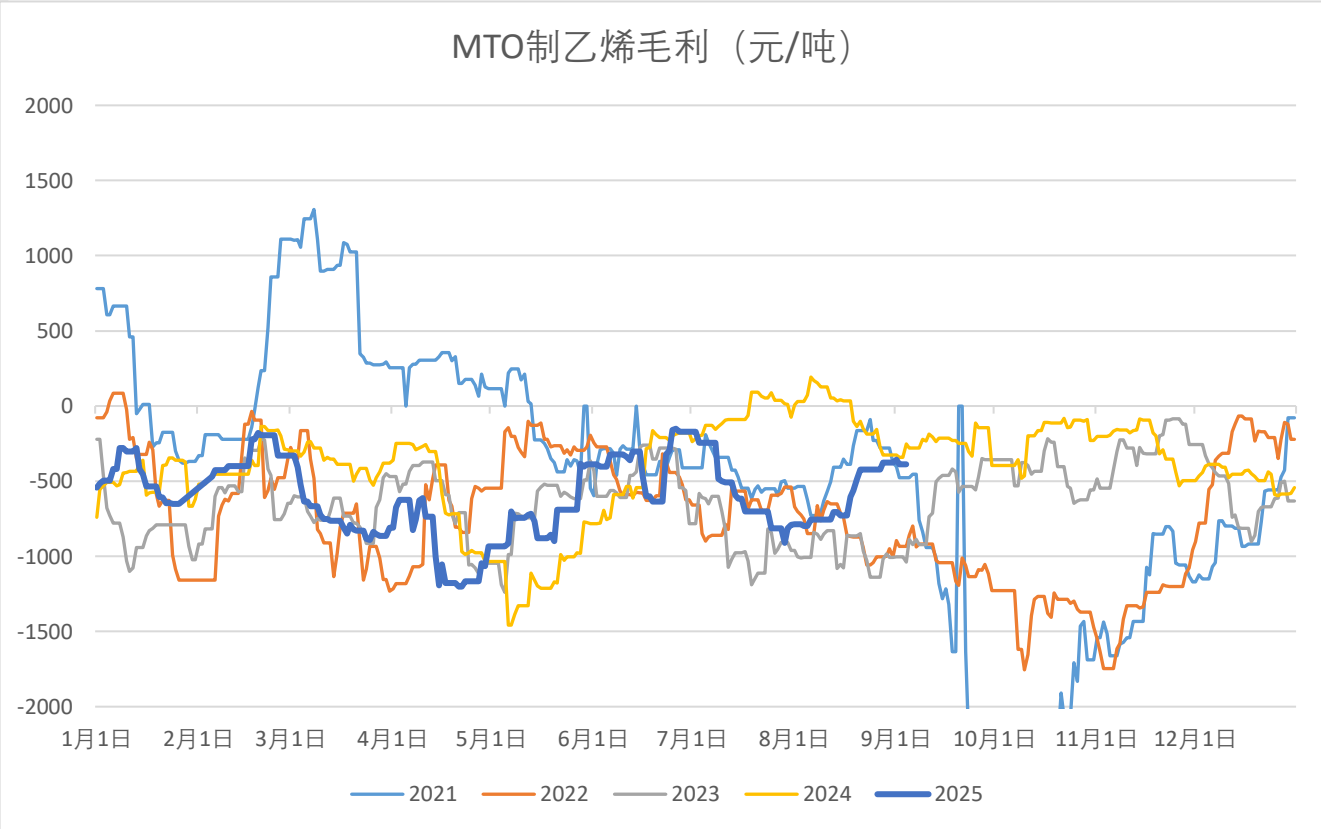
数据来源：Wind、隆众

乙烯利润1 -86 周变动 -9  
日变动 0 月变动 4.1



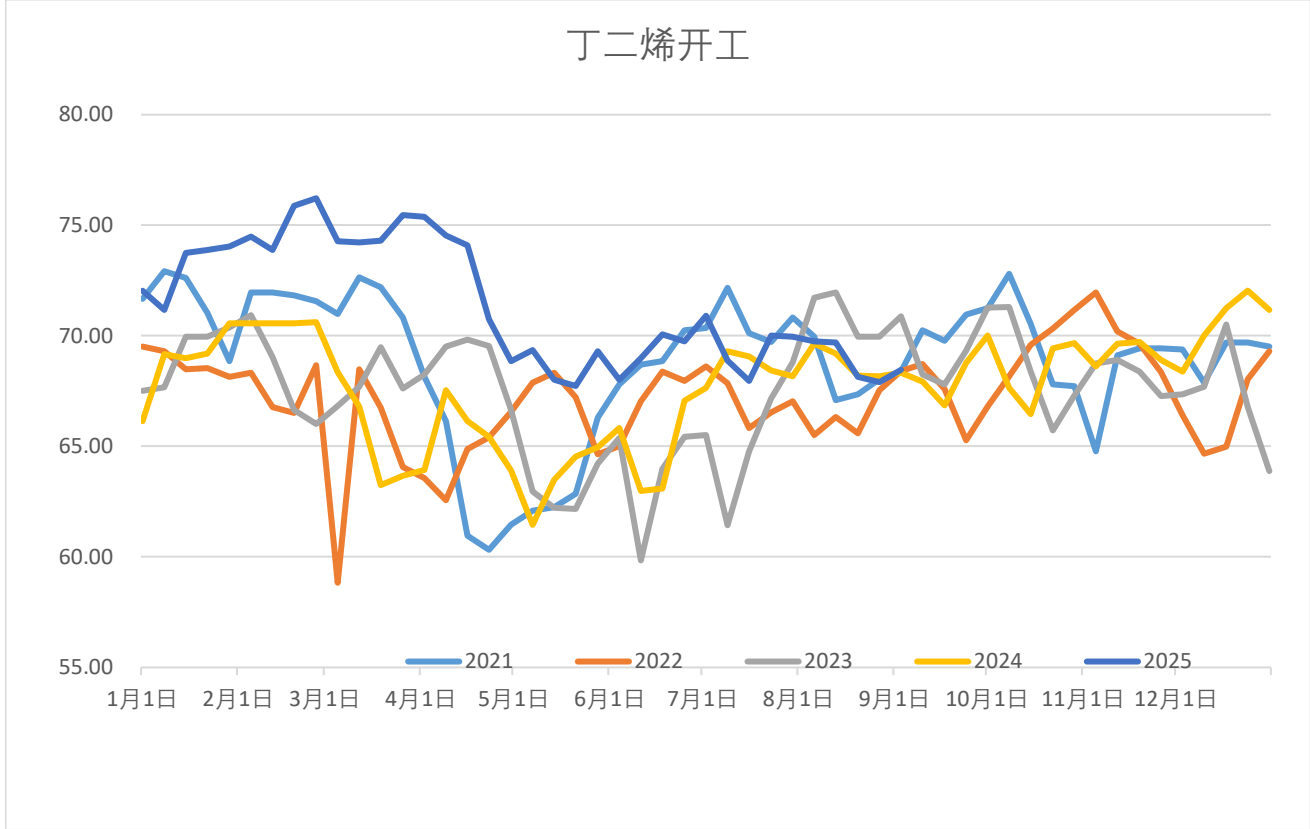
数据来源：Wind、隆众

乙烯利润2 764 周变动 1319  
日变动 0 月变动 260.8



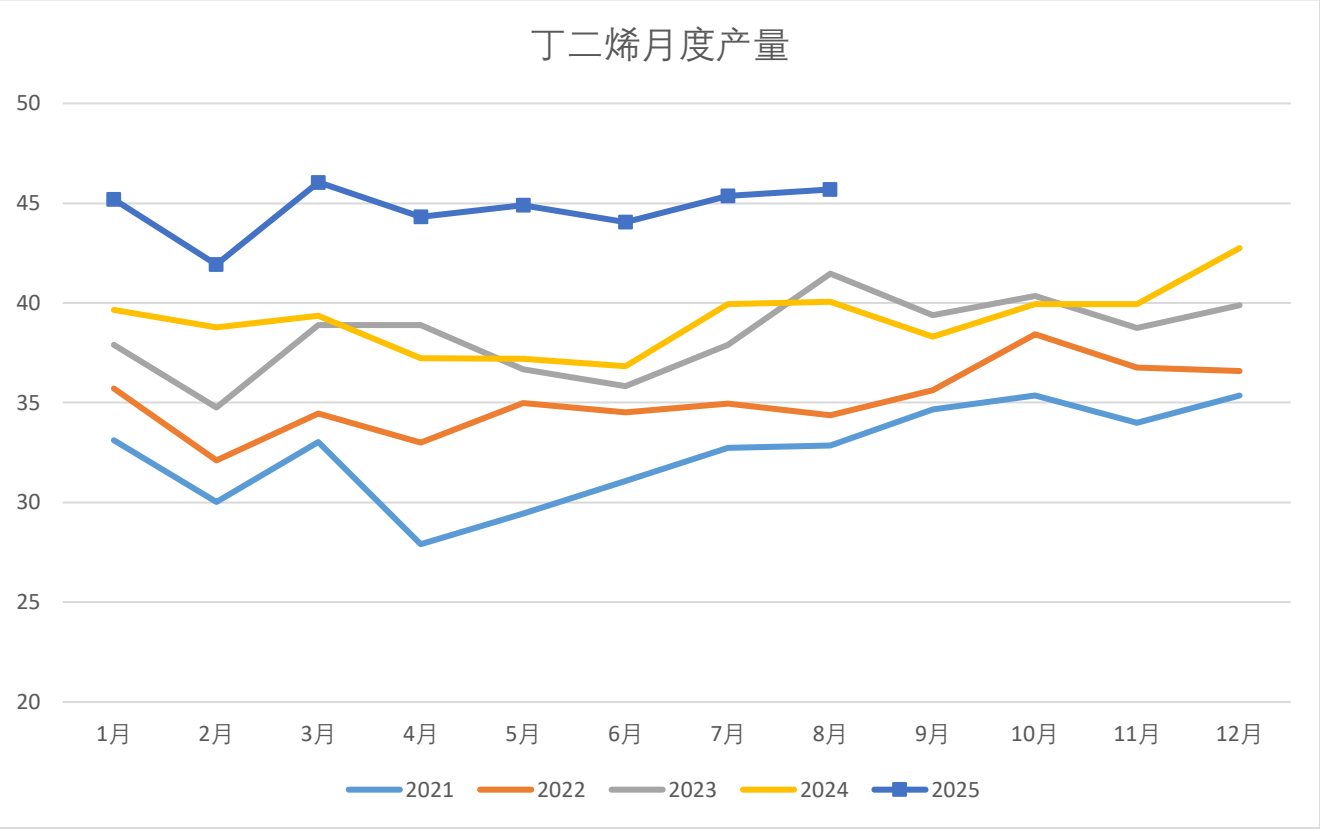
数据来源：Wind、隆众

丁二烯开工 68.5 周变动 0.5  
上周值 67.9 月变动 -1.5



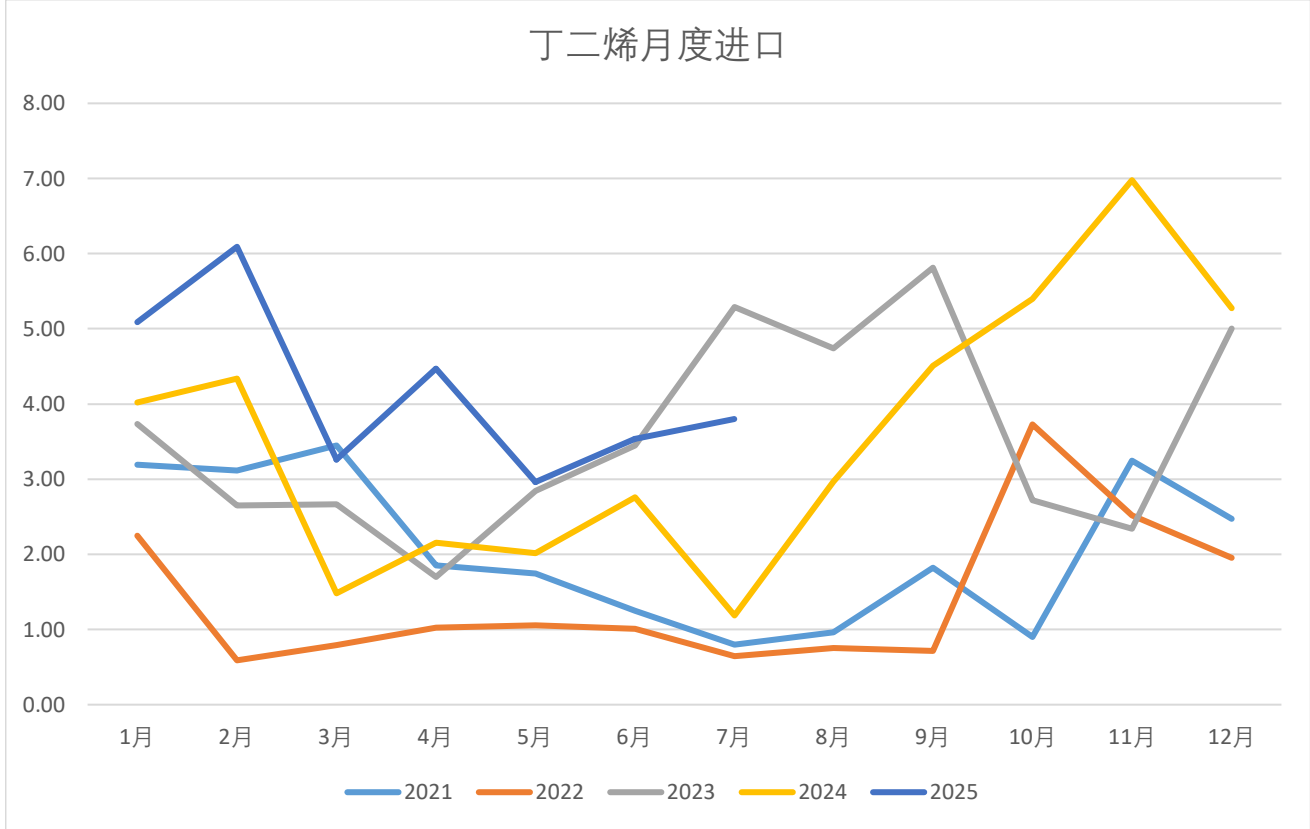
数据来源：Wind、隆众

丁二烯产量 45.7 上年值 40.1  
上月值 45.4 月变动 0.3



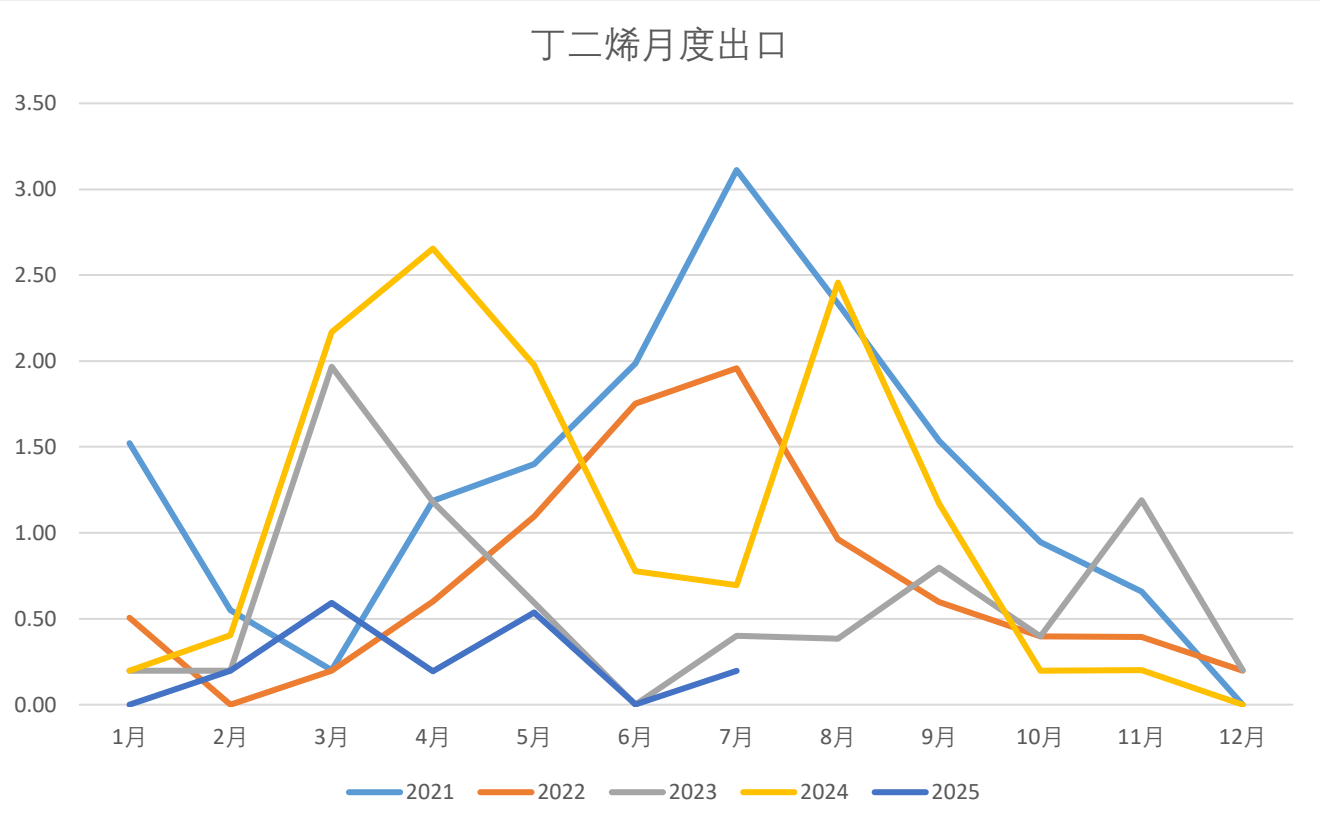
数据来源：Wind、隆众

丁二烯进口 3.8 累计同比 62.6%  
上月值 3.5 月变动 0.3



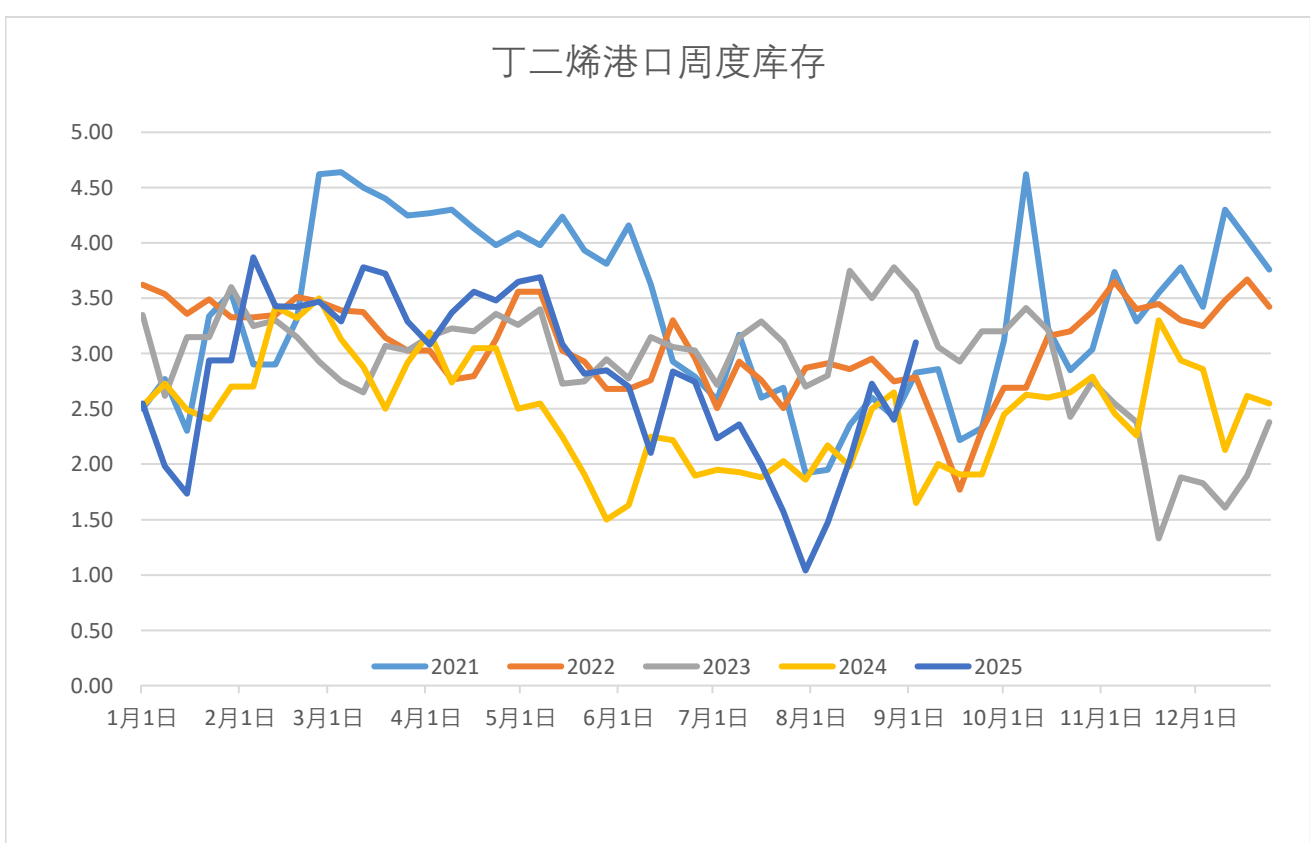
数据来源：Wind、隆众

丁二烯出口 0.2 累计同比 -81%  
上月值 0.0 月变动 0.2



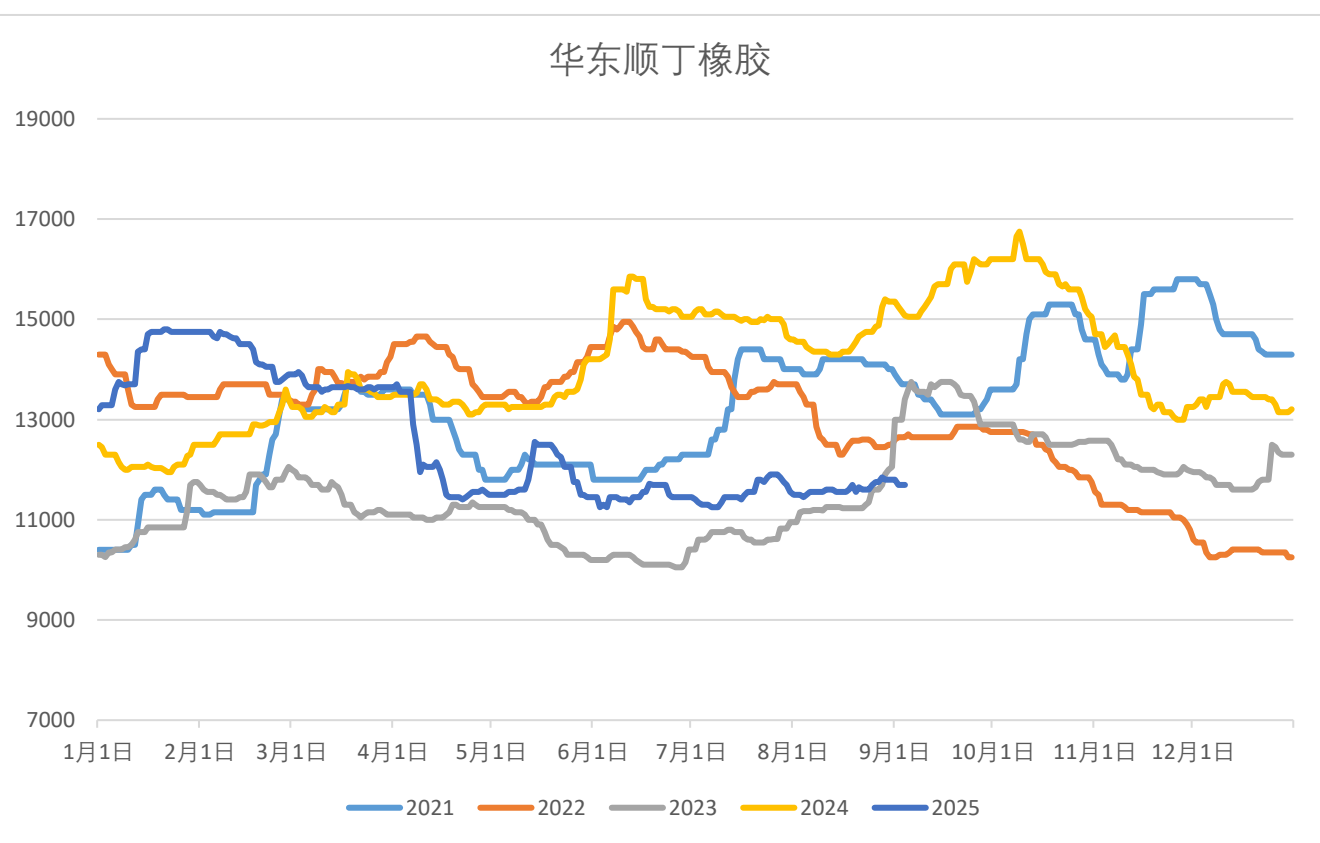
数据来源：Wind、隆众

丁二烯港库 3.1 周变动 0.70  
上周值 2.4 月变动 2.1



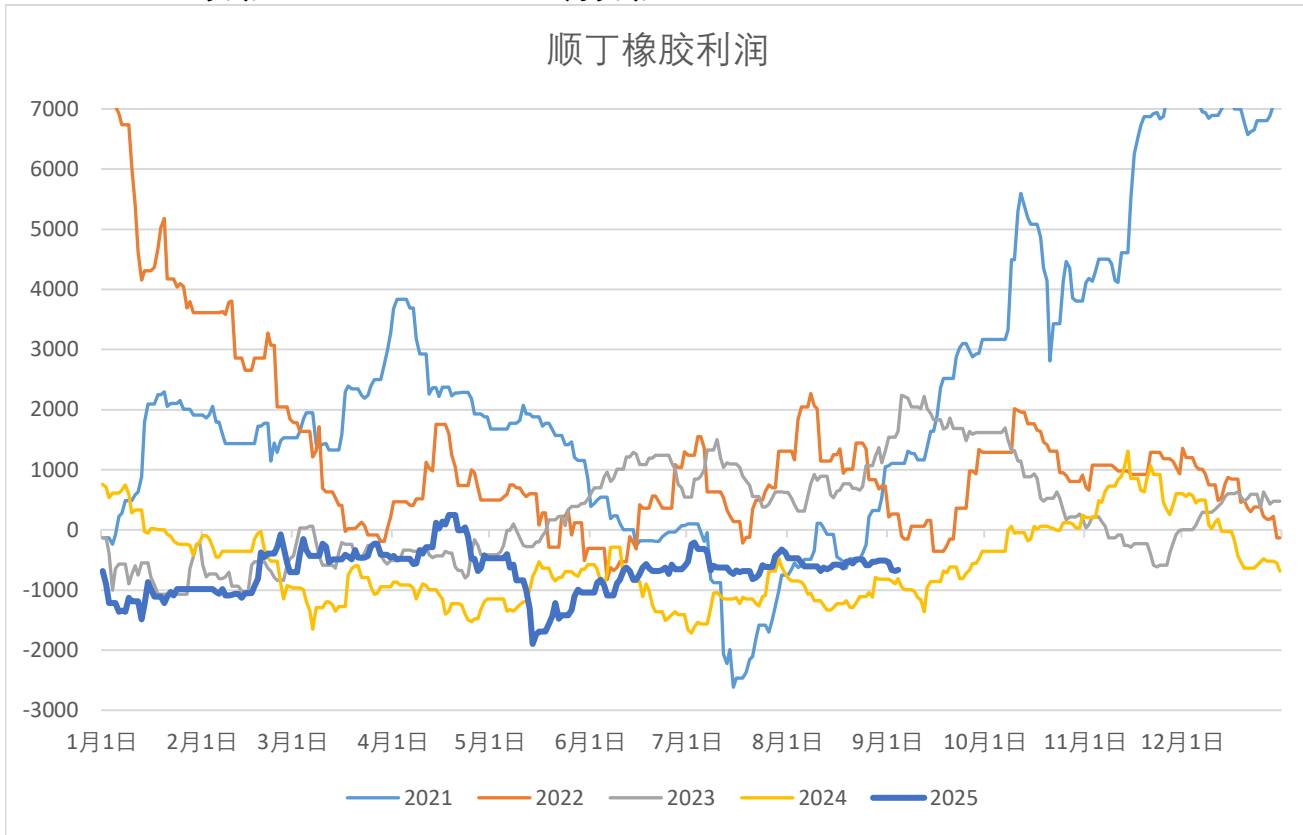
数据来源：Wind、隆众

顺丁 11700 周变动 -150  
日变动 0 月变动 200



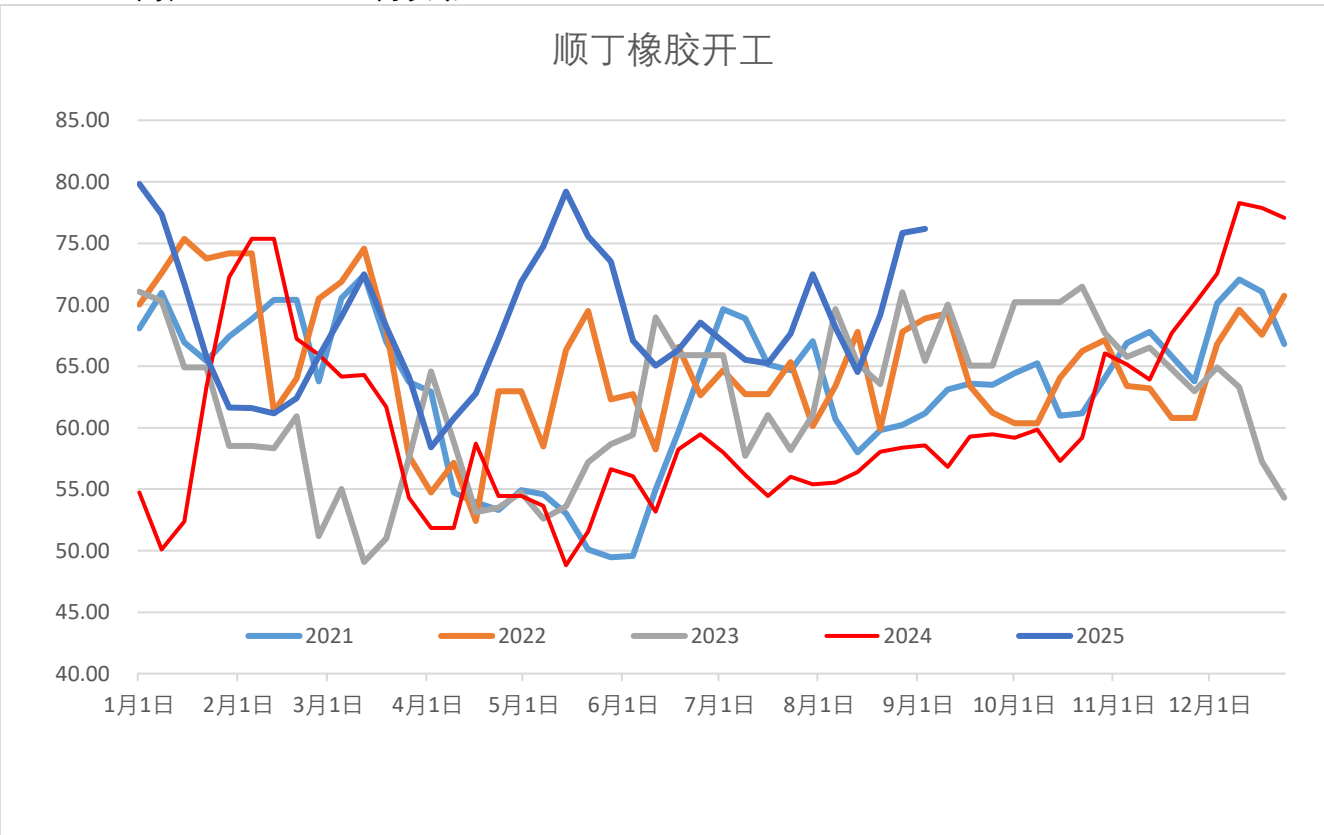
数据来源：Wind、隆众

顺丁利润 -662 周变动 -135  
日变动 26 月变动 -109



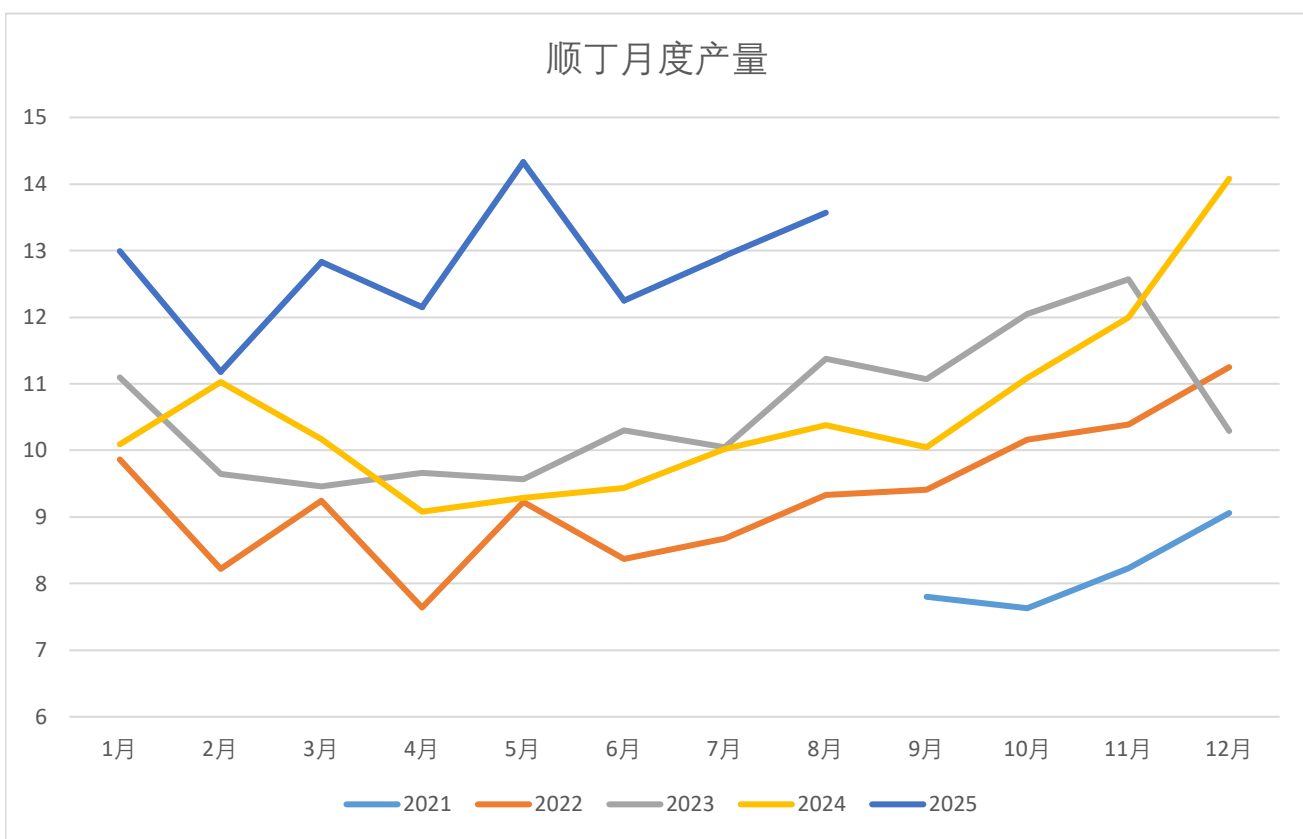
数据来源: Wind、隆众

顺丁开工 76.2 周变动 0.3  
上周值 75.8 月变动 3.7



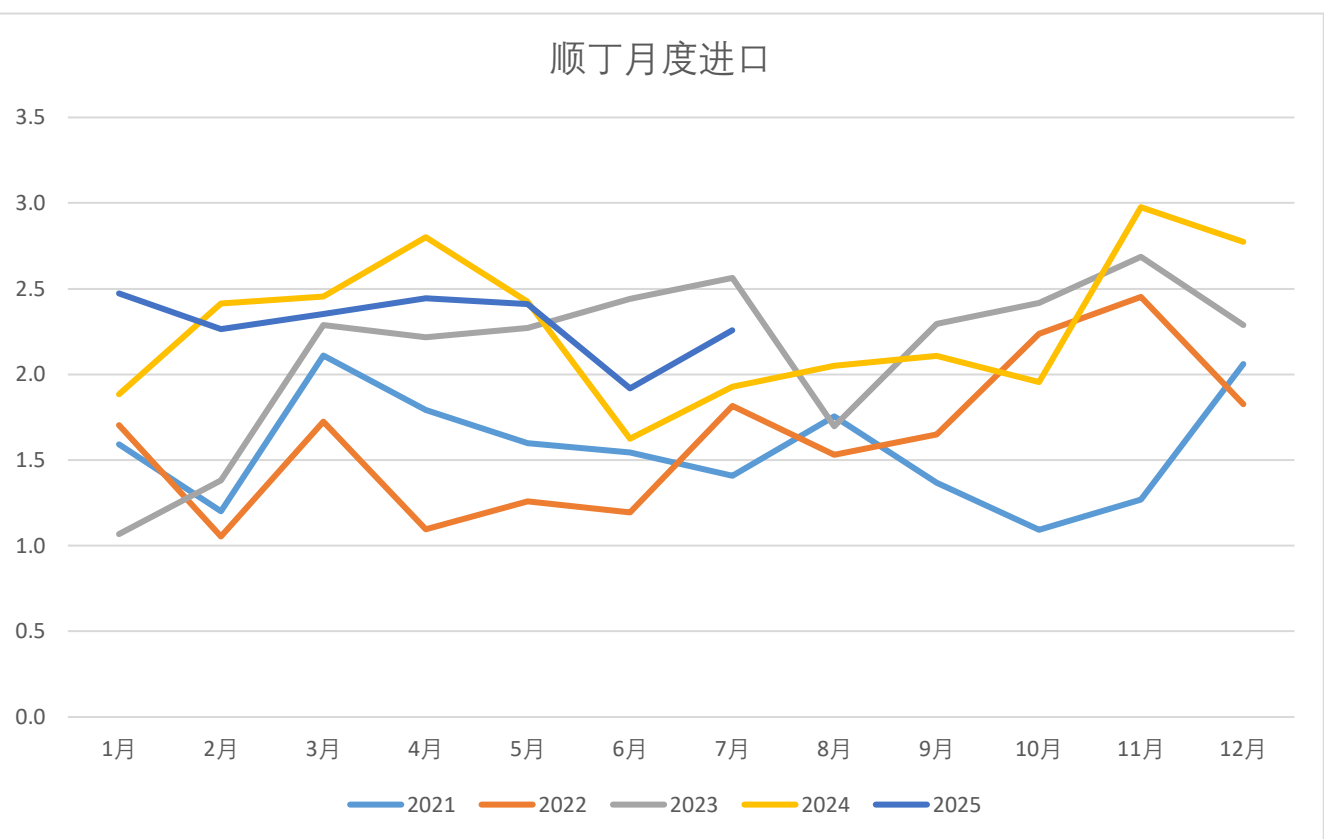
数据来源: Wind、隆众

顺丁产量 13.6 累计同比 29%  
上月值 12.9 月变动 0.7



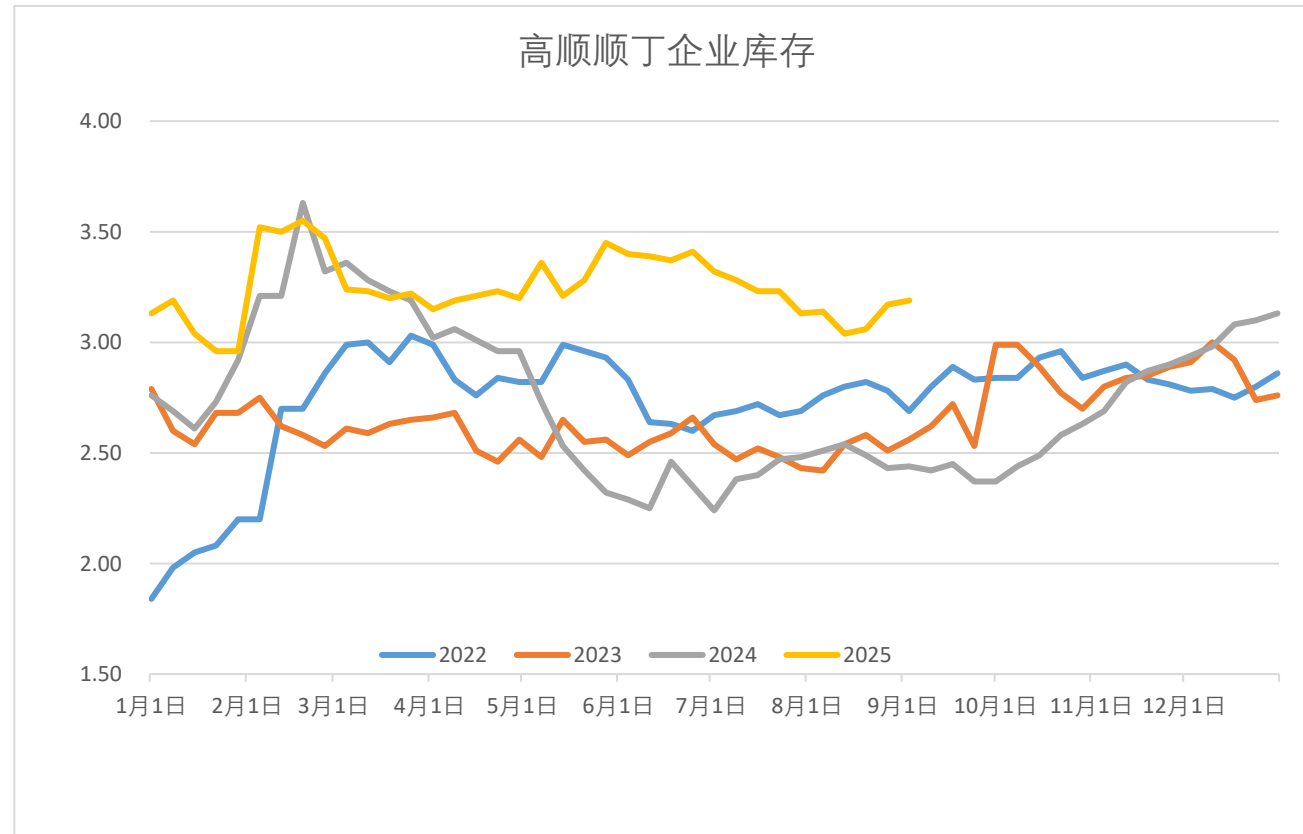
数据来源: Wind、隆众

顺丁进口 2.3 累计同比 4%  
上月值 1.9 月变动 0.3



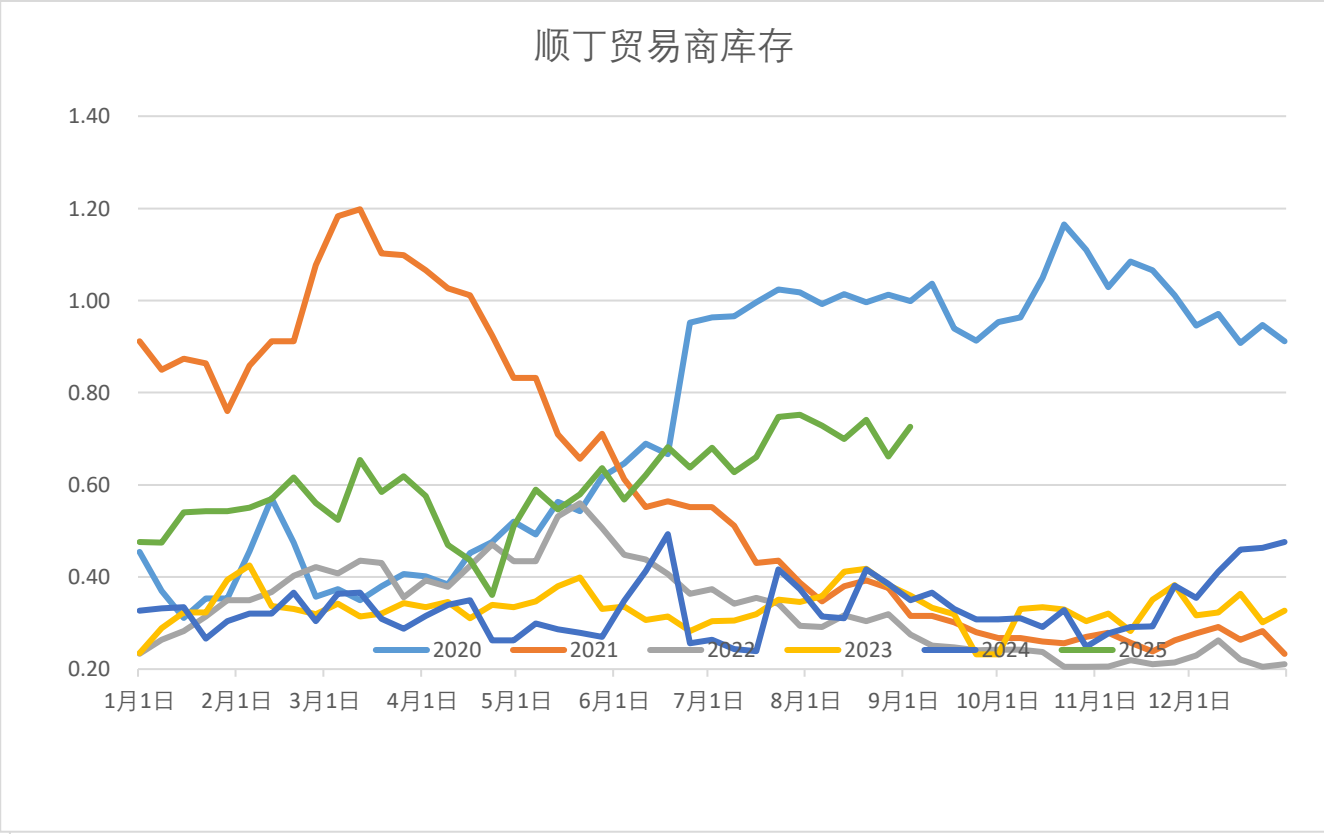
数据来源: Wind、隆众

顺丁企业库存 3.19 周变动 0.02  
上周值 3.17 月变动 0.1



数据来源: Wind、隆众

贸易商库存 0.7 周变动 0.06  
上周值 0.7 月变动 0.0



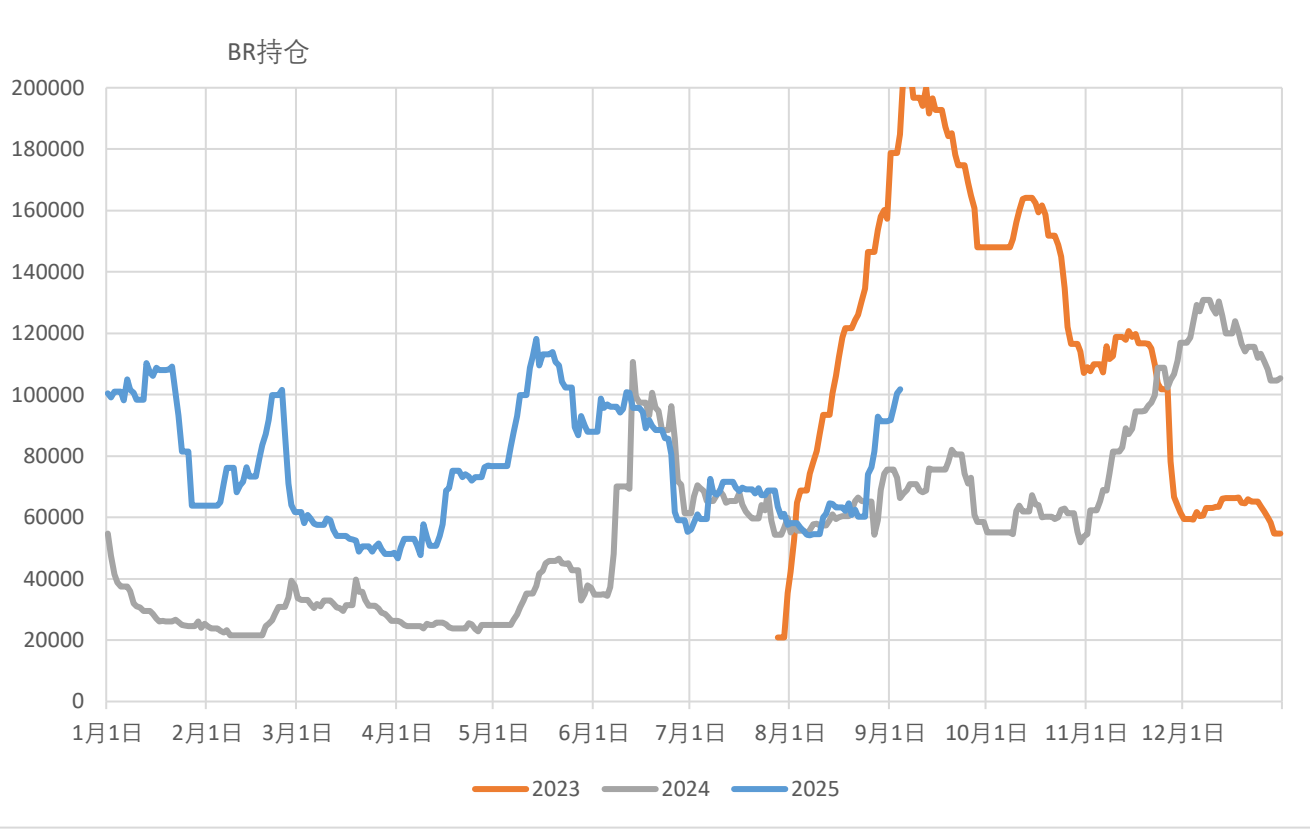
数据来源: Wind、隆众

BR仓单 12540 周变动 280  
日变动 0 月变动 2000



数据来源：Wind

BR持仓 101764 周变动 8914  
日变动 1291 月变动 46176



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