

橡胶日报

2025年9月5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54.7泰铢/公斤（日内+0.1），杯胶51泰铢/公斤（日内+0）。上海云南全乳15400元/吨（日内+350），主力合约收盘16325元/吨（日内+365），全乳对主力合约基差-925元/吨（日内-15）。江苏丁二烯9500元/吨（日内+150），山东9650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。

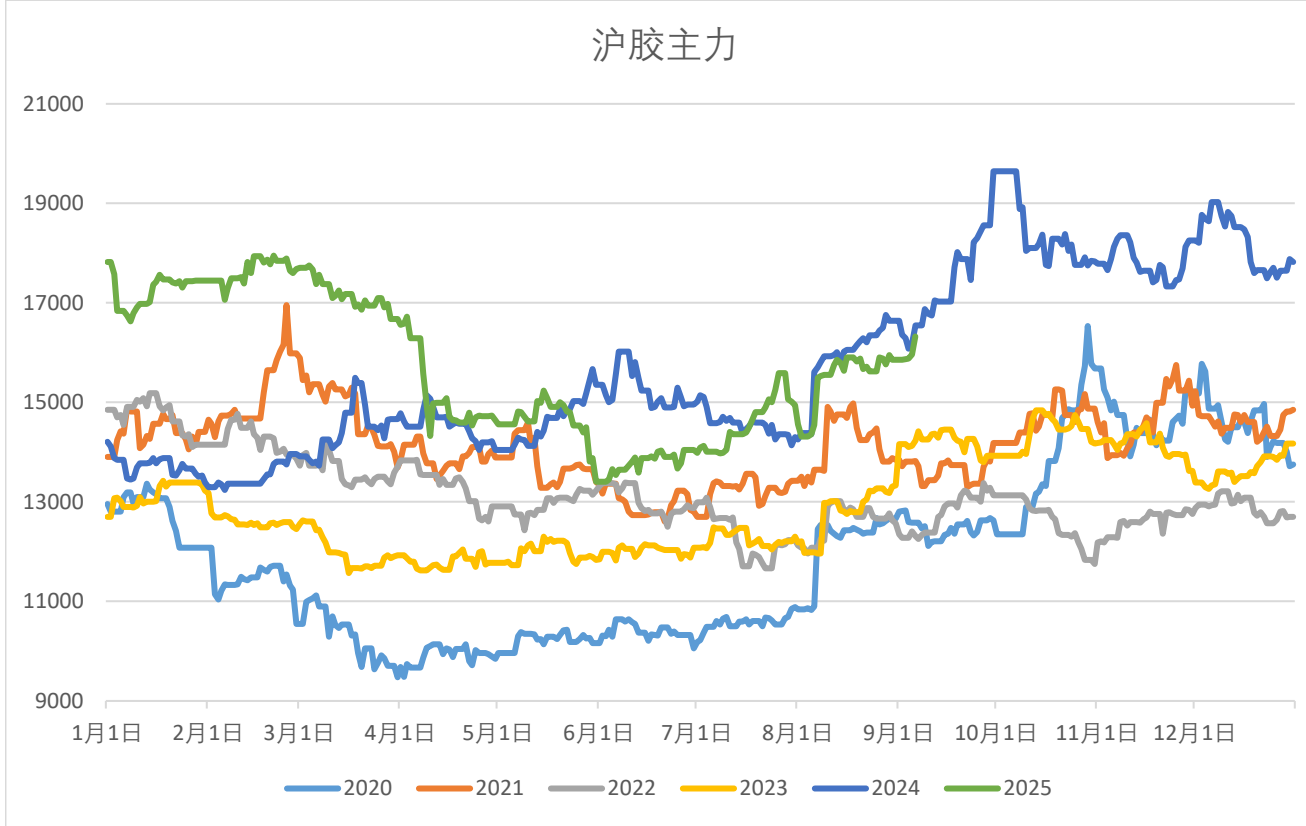
库存：1、截至8月31日，天然橡胶社库126.5万吨，**环降0.6万吨**，其中深色胶降0.1万吨、浅色胶降0.5万吨。截至8月31日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量60.22万吨，**环降0.4万吨**。2、期货库存：沪胶16.22万吨（日内-0.35万吨），20号胶4.66万吨（日内+0.02万吨），BR1.27万吨（日内+0.02万吨）；

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	58.50	58.40	0.10	0%	0.30	0.5%	1	1.2%	-20	-25.8%	泰铢/公斤
	泰国烟片	64.00	63.90	0.10	0%	0.30	0.5%	1	1.1%	-20	-24.1%	泰铢/公斤
	泰国胶水	54.70	54.60	0.1	0%	0.70	1.3%	1.9	3.60%	-14	-20.1%	泰铢/公斤
	泰国杯胶	51.00	51.00	0.00	0%	0.50	1.0%	3.5	7.37%	-4	-7.3%	泰铢/公斤
	人民币/泰铢	4.530	4.528	0.00	0%	-0	-0.1%	0	0.3%	-0	-5.4%	
	丁二烯：江苏	9500	9350	150	2%	100	1.1%	150	1.6%	-3250	-25.5%	元/吨
	丁二烯：山东	9650	9575	75	1%	125	1.3%	275	2.9%	-3450	-26.3%	元/吨
	苯乙烯：华东	7155	7035	120	2%	45	0.6%	-180	-2.5%	-2220	-23.7%	元/吨
现货	上海云南全乳胶	15400	15050	350	2%	450	3.0%	900	6.2%	700	4.8%	元/吨
	上海泰三烟片	20000	19900	100	1%	100	0.5%	250	1.3%	-300	-1.5%	元/吨
	上海越南3L	15450	15150	300	2%	350	2.3%	800	5.5%	450	3.0%	元/吨
	人民币泰国混合胶	15385	15067	318	2%	454	3.0%	904	6.2%	724	4.9%	元/吨
	泰国标准胶STR20人民币	13519	13345	174	1%	259	2.0%	657	5.1%	427	3.3%	元/吨
	丁苯橡胶1502中石化华北	12400	12350	50	0%	-50	-0.4%	400	3.3%	-3200	-20.5%	元/吨
	顺丁橡胶华东	11800	11700	100	0.9%	0	0.0%	250	2.2%	-3250	-21.6%	元/吨
期货	沪胶主力收盘	16325	15960	365	2.3%	465	2.9%	830	5.4%	145	0.9%	元/吨
	20号标胶主力收盘	13090	12735	355	2.8%	395	3.1%	770	6.3%	430	3.4%	元/吨
	BR主力收盘	12210	11810	400	3.4%	310	2.6%	705	6.1%			元/吨
	RU持仓	197098	170750	26348	15%	27034	15.9%	14094	7.7%	-10181	-4.9%	吨
	NR持仓	148896	135873	13023	10%	24694	19.9%	45054	43.4%	66772	81.3%	吨
	BR持仓	117386	101764	15622	15%	26035	28.5%	62973	115.7%			吨
价差	云南全乳-沪胶主力	-925	-910	-15	2%	-15	1.6%	70	-7.0%	555	-37.5%	元/吨
	泰混-沪胶主力	-940	-893	-47	5%	-11	1.2%	74	-7.3%	579	-38.1%	元/吨
	3L-沪胶主力	-875	-810	-65	8%	-115	15.1%	-30	3.6%	305	-25.8%	元/吨
	沪胶15价差	-40	-50	10	-20%	40	-50.0%	90	-69.2%	105	-72.4%	元/吨
	20号胶基差	429	610	-181	-30%	-136	-24.1%	-113	-20.9%	-3	-0.7%	元/吨
	20号胶15价差	25	20	5	25%	100	-133.3%	145	-120.8%	425	-106.3%	元/吨
	BR基差	-410	-110	-300	273%	-310	310.0%	-455	-1011.1%			元/吨
	BR15价差	65	-65	130	-200%	135	-192.9%	190	-152.0%			元/吨
	沪胶01-20号01	3125	3115	10	0%	60	2.0%	130	4.3%			元/吨
	沪胶01-BR01	4145	4210	-65	-2%	170	4.3%	265	6.8%			元/吨
	20号01-BR01	1020	1095	-75	-7%	110	12.1%	135	15.3%			元/吨
库存、利润	天胶期货仓单库存	162230	165730	-3500	-2%	-16410	-9.2%	-14240	-8.1%	-77180	-32.2%	吨
	20号标胶仓单库存	46569	46368	201	0%	907	2.0%	4535	10.8%	-93241	-66.7%	吨
	BR仓单	12740	12540	200	2%	480	3.9%	2430	23.6%			吨
	天胶利润（人民币）	-105	-208	103	-49%	109	-50.9%	-104	8012.4%	963	-90.1%	元/吨
	泰标胶利润	-14	-39	25	-64%	19	-57.4%	-1	11.5%	124	-89.9%	美元/吨
	泰烟片胶利润	431	434	-3	-1%	-9	-2.0%	-20	-4.4%	394	1070.9%	美元/吨
	丁苯橡胶利润	978	980	-2	0%	-97	-9.0%	259	36.0%	-48	-4.7%	
	顺丁橡胶利润	-640	-662	23	-3%	-129	25.2%	-33	5.5%	304	-32.2%	

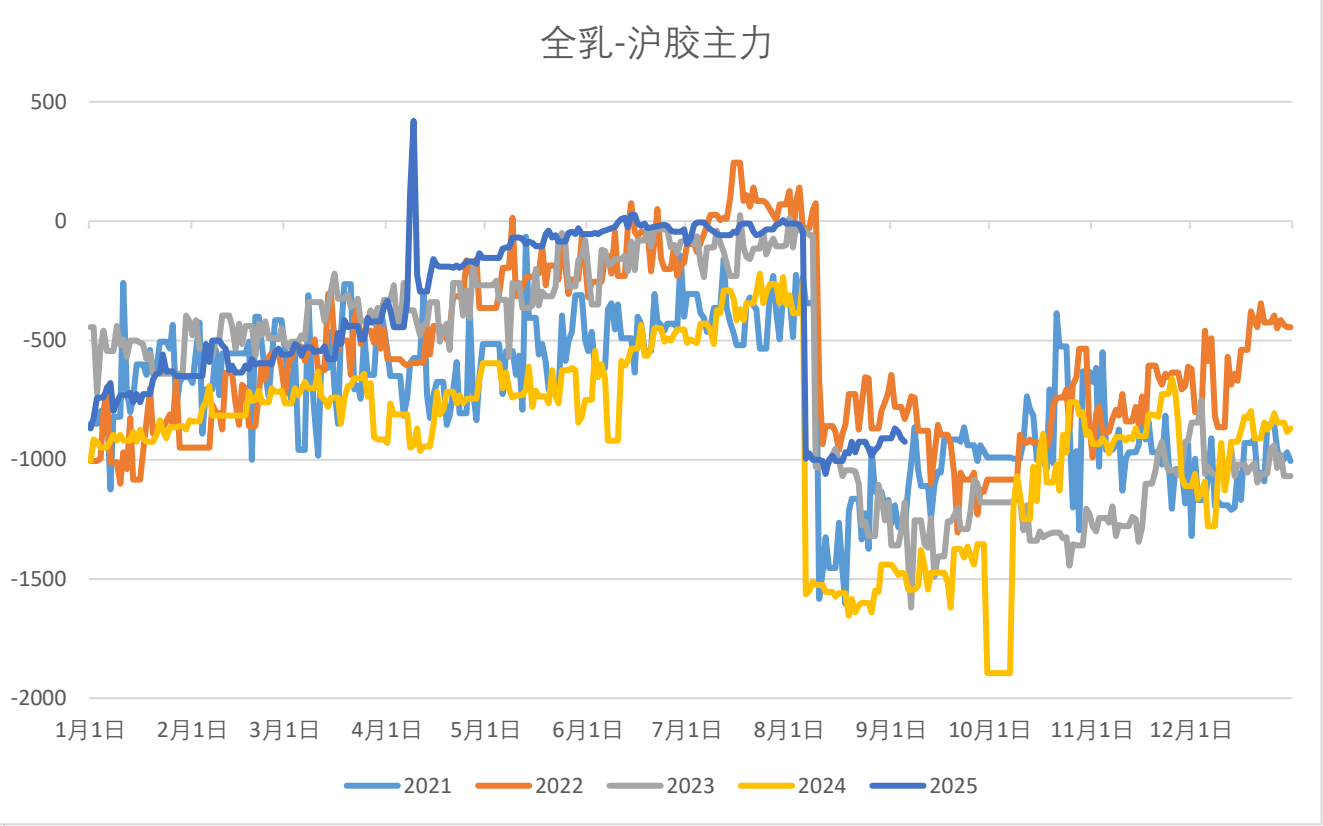
橡胶周度数据											
指标	9月5日	8月29日	8月22日	8月15日	8月8日	8月1日	7月25日	7月18日	7月11日	周环比	备注
社会库存		126.5	127.0	128.5	127.8	128.9	129.4	128.9	129.5	-0.50	万吨
深色胶库存		79.6	79.7	80.6	79.7	80.4	80.5	79.5	79.7	-0.10	万吨
浅色胶库存		46.8	47.3	47.9	48.0	48.5	48.9	49.3	49.8	-0.50	万吨
库存:天然橡胶:青岛(保税区)		7.3	7.3	7.7	7.5	7.6	7.6	7.8	7.9	-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 16325 周变动 465
日变动 365 月变动 830



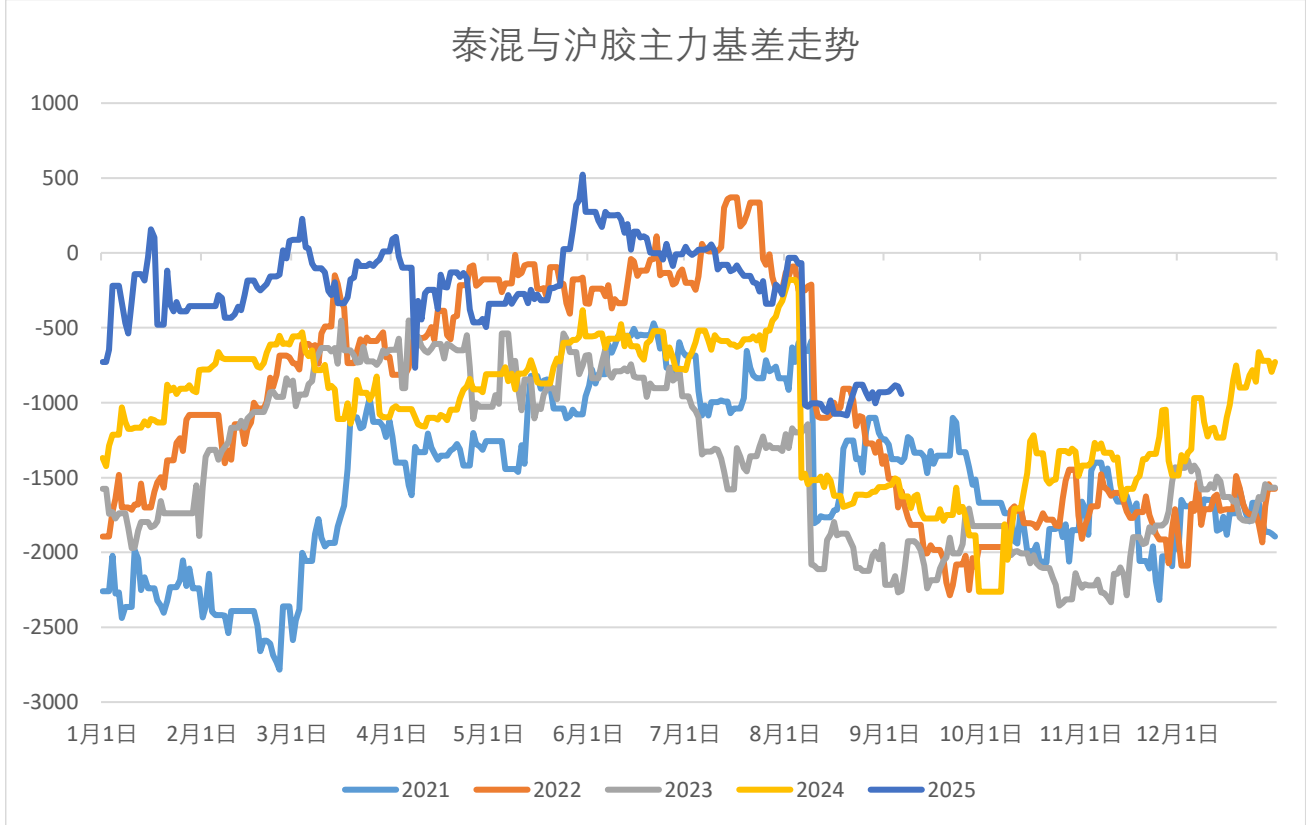
数据来源：Wind

全乳基差 -925 周变动 -15
日变动 -15 月变动 70



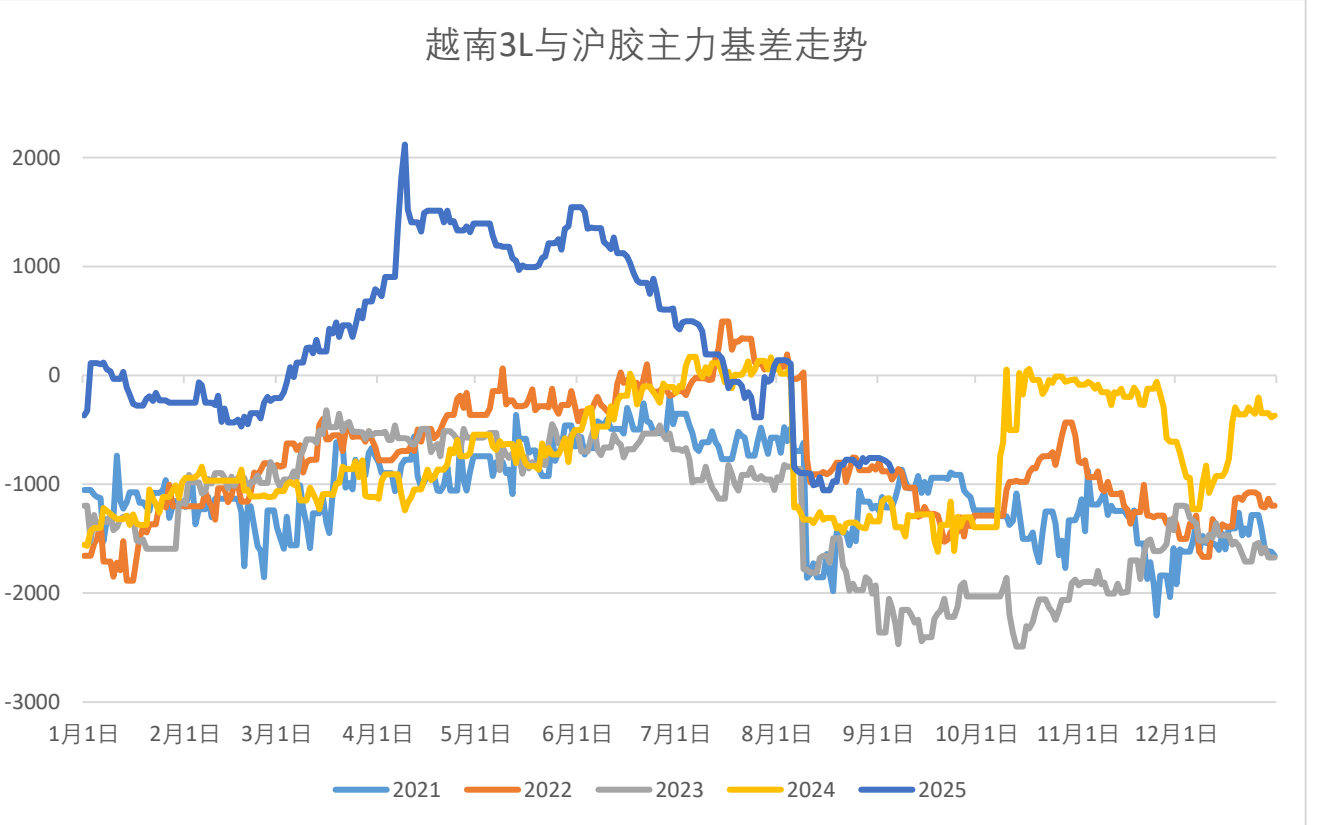
数据来源：Wind、隆众

泰混基差 -940 周变动 -11
日变动 -47 月变动 74



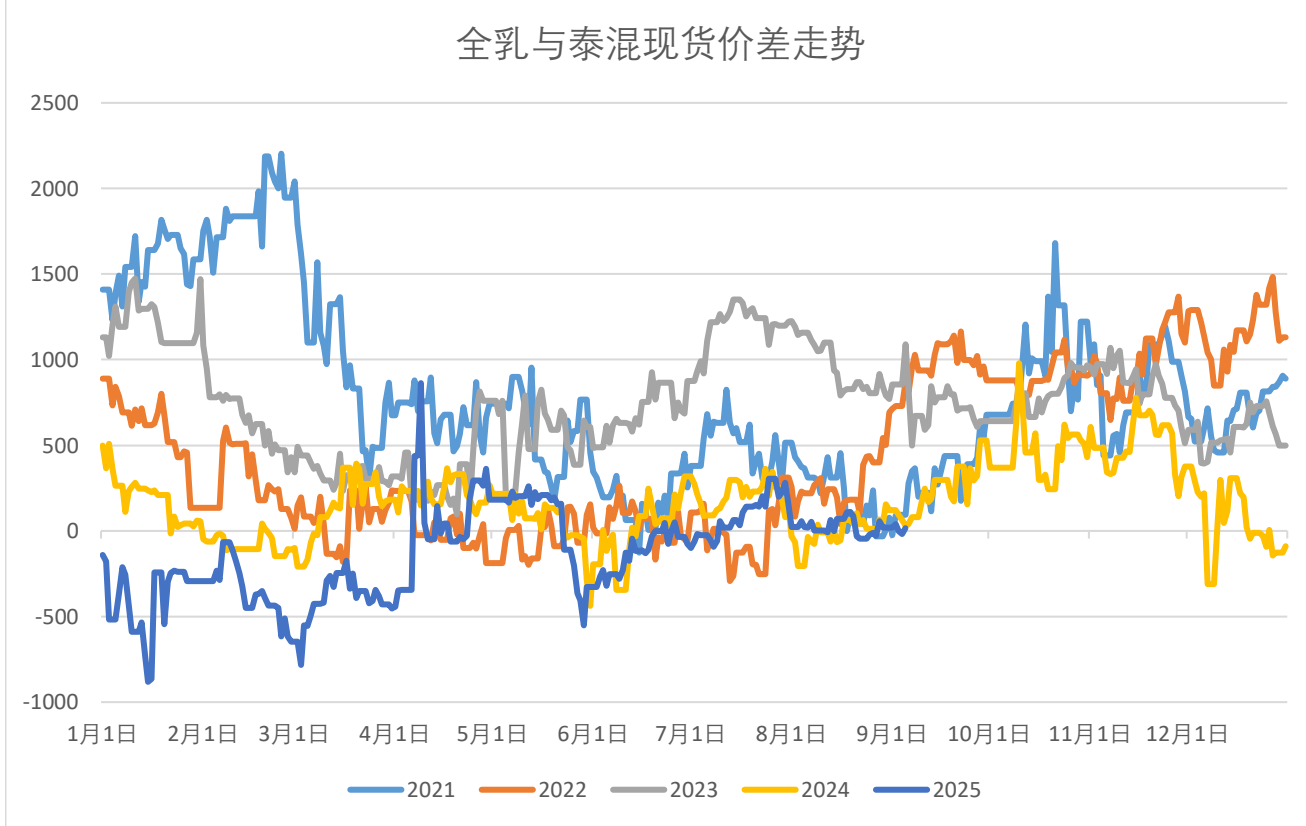
数据来源：Wind、隆众

3L基差 -875 周变动 -115
日变动 -65 月变动 -30



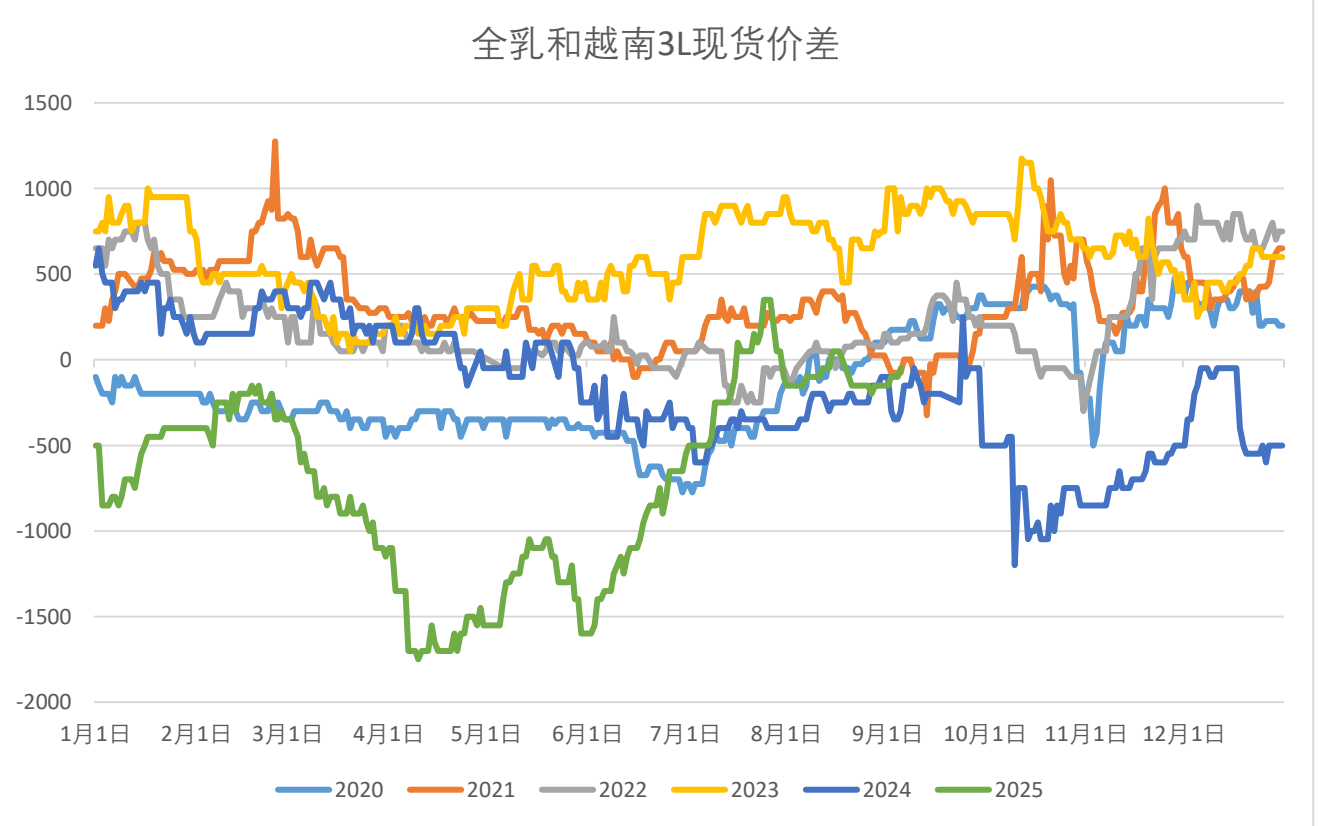
数据来源：Wind、隆众

全乳-泰混 15 周变动 -4
日变动 32 月变动 -4



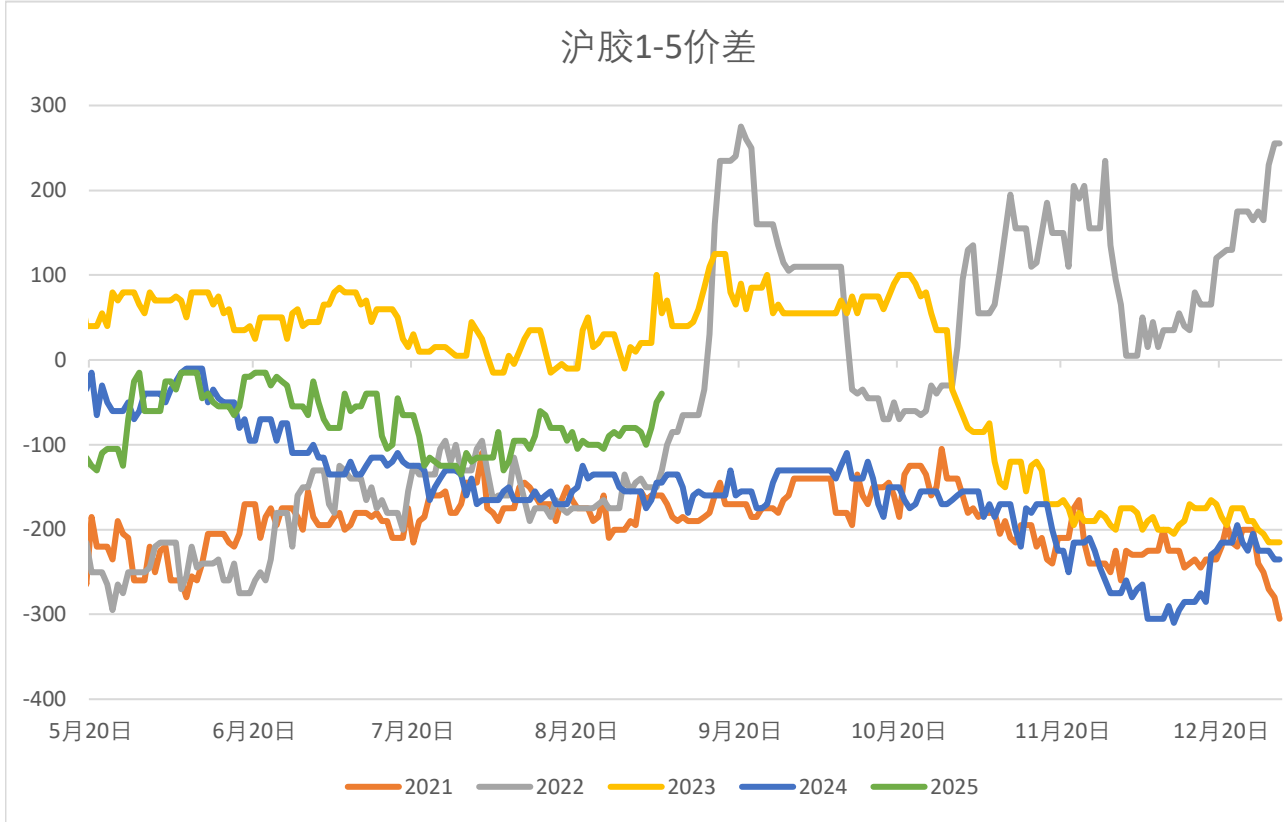
数据来源：Wind、隆众

全乳-3L -50 周变动 100
日变动 50 月变动 100



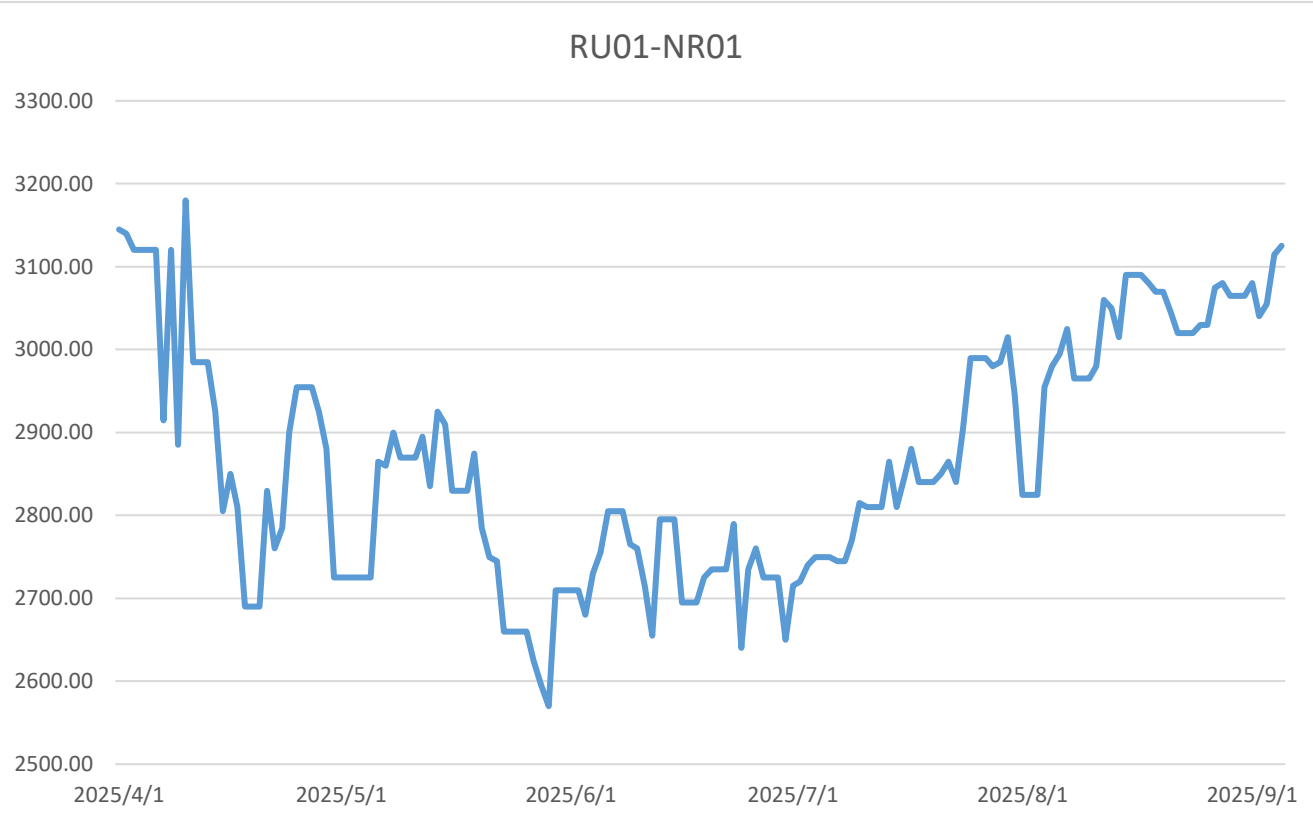
数据来源：Wind、隆众

沪胶15价差 -40 周变动 40
日变动 10 月变动 90



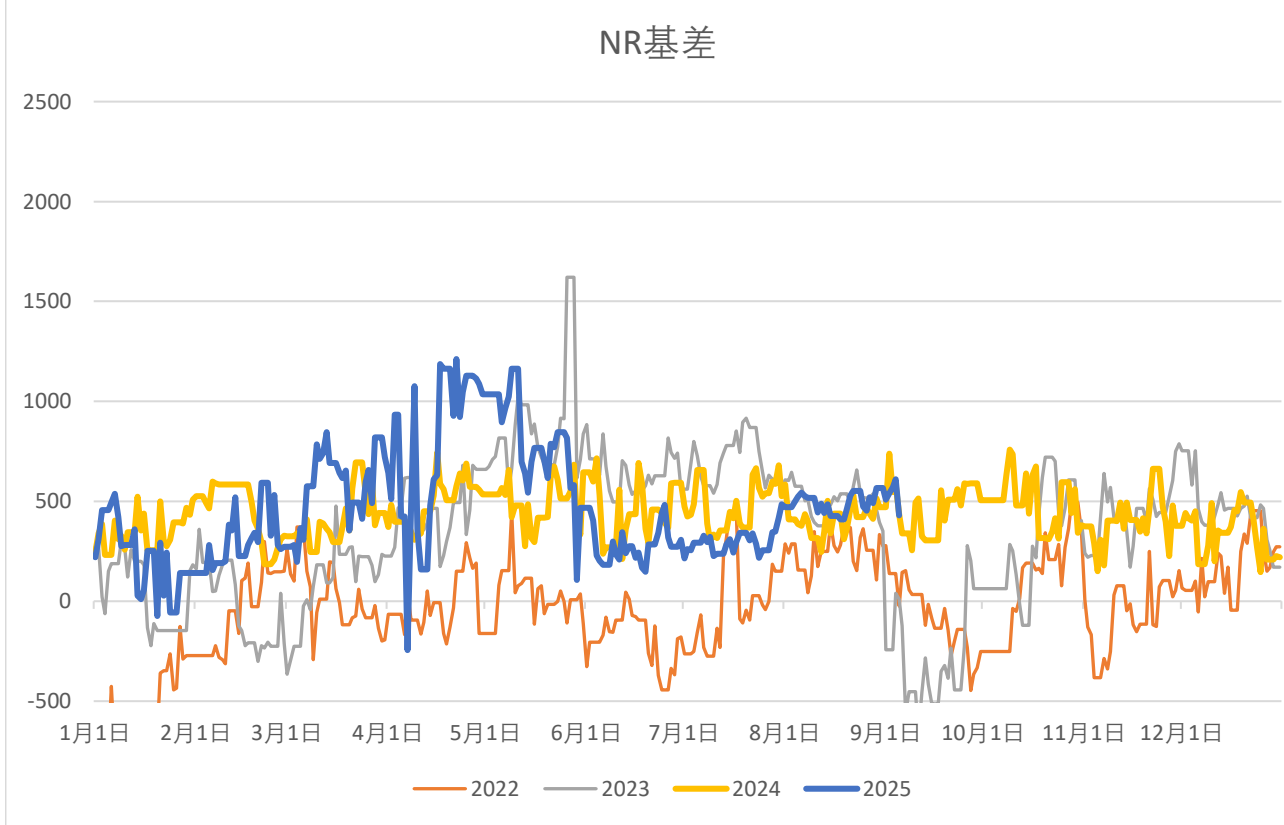
数据来源：Wind

沪胶-20号 3125 周变动 60
日变动 10 月变动 130



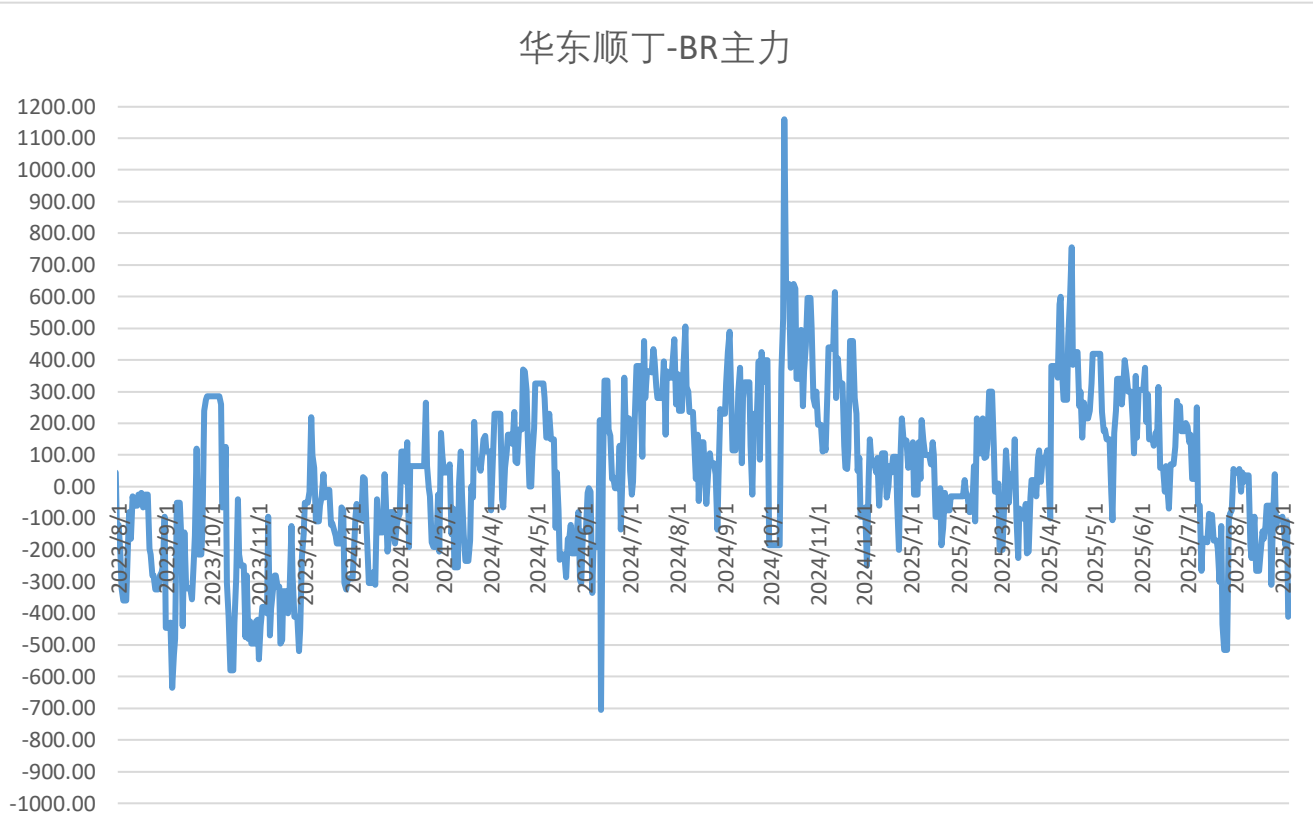
数据来源：Wind

NR基差 429 周变动 -136
日变动 -181 月变动 -113



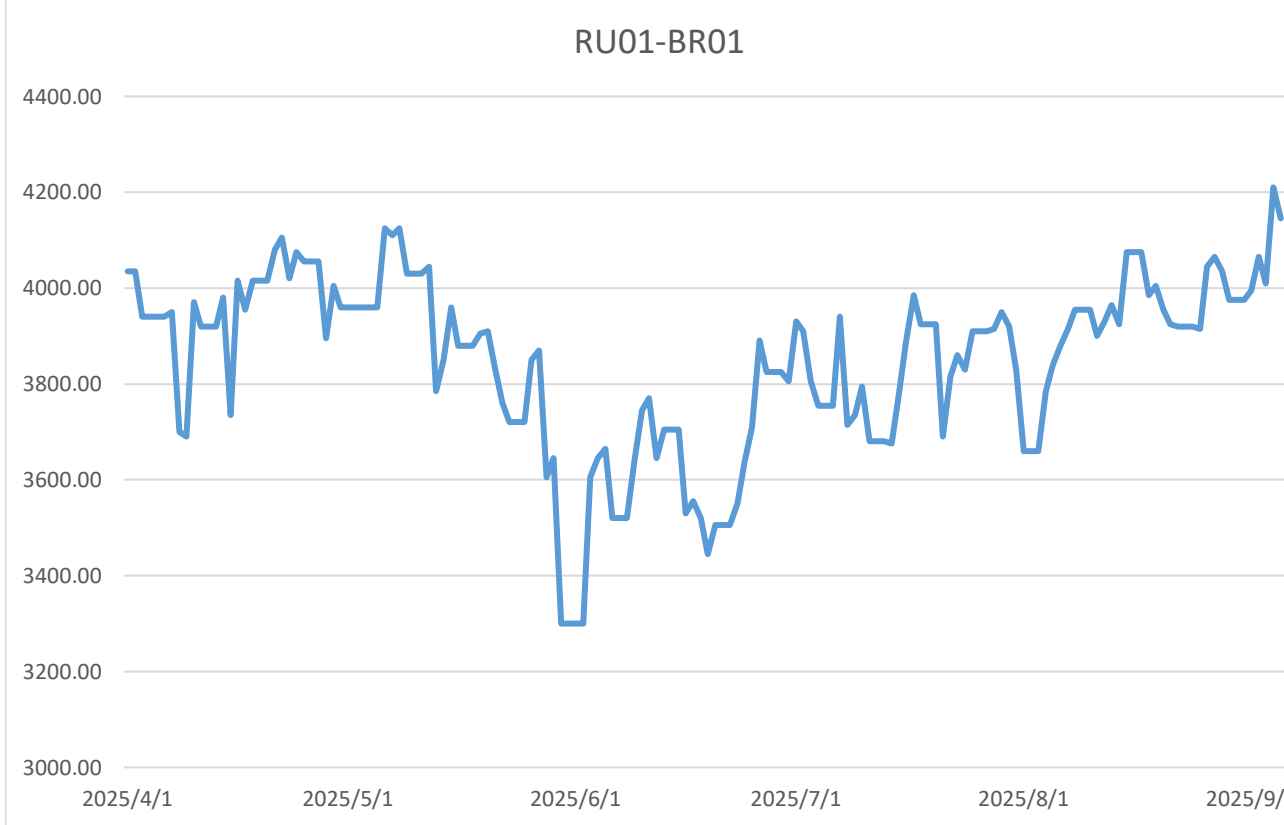
数据来源：Wind

BR基差 -410 周变动 -310
日变动 -300 月变动 -455



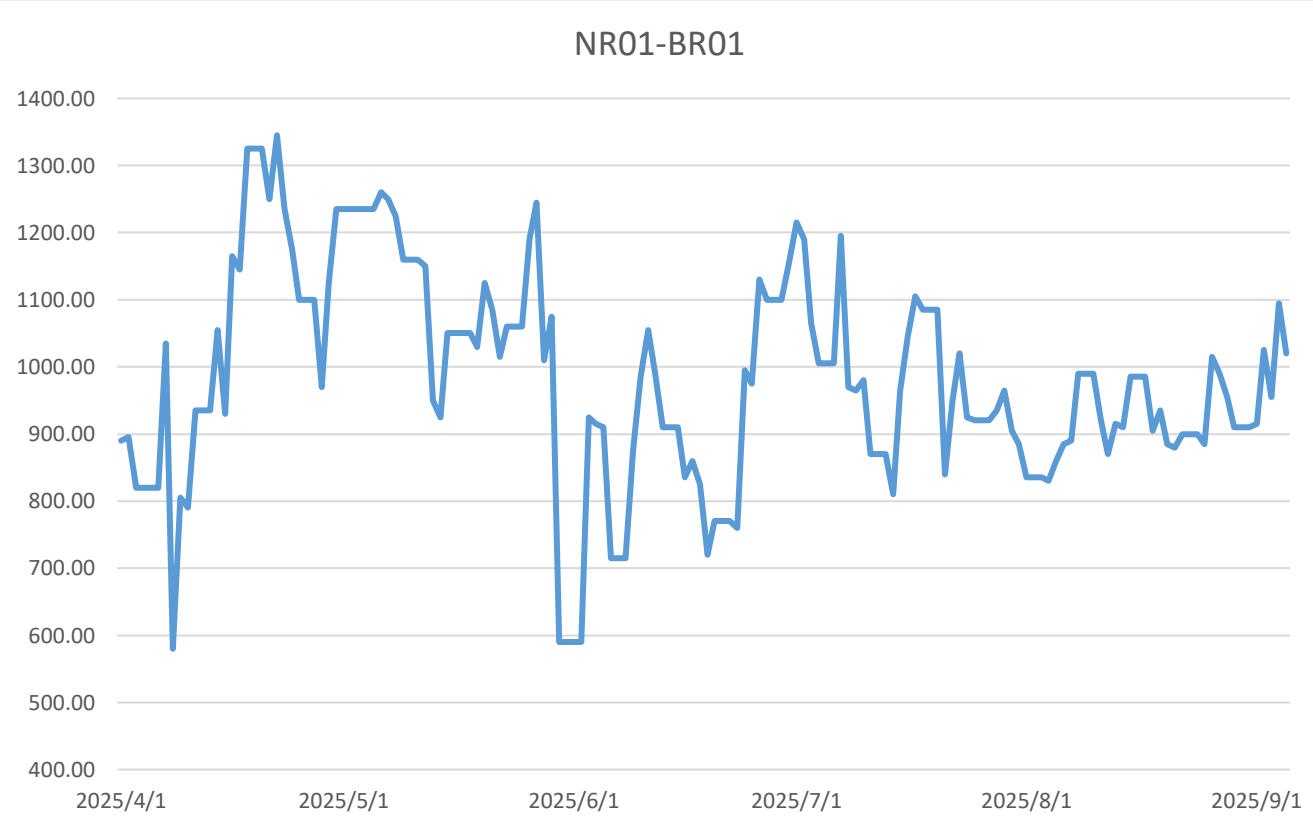
数据来源：Wind

沪胶-BR 4145 周变动 170
日变动 -65 月变动 265



数据来源：Wind

20号-BR 1020 周变动 110
日变动 -75 月变动 135

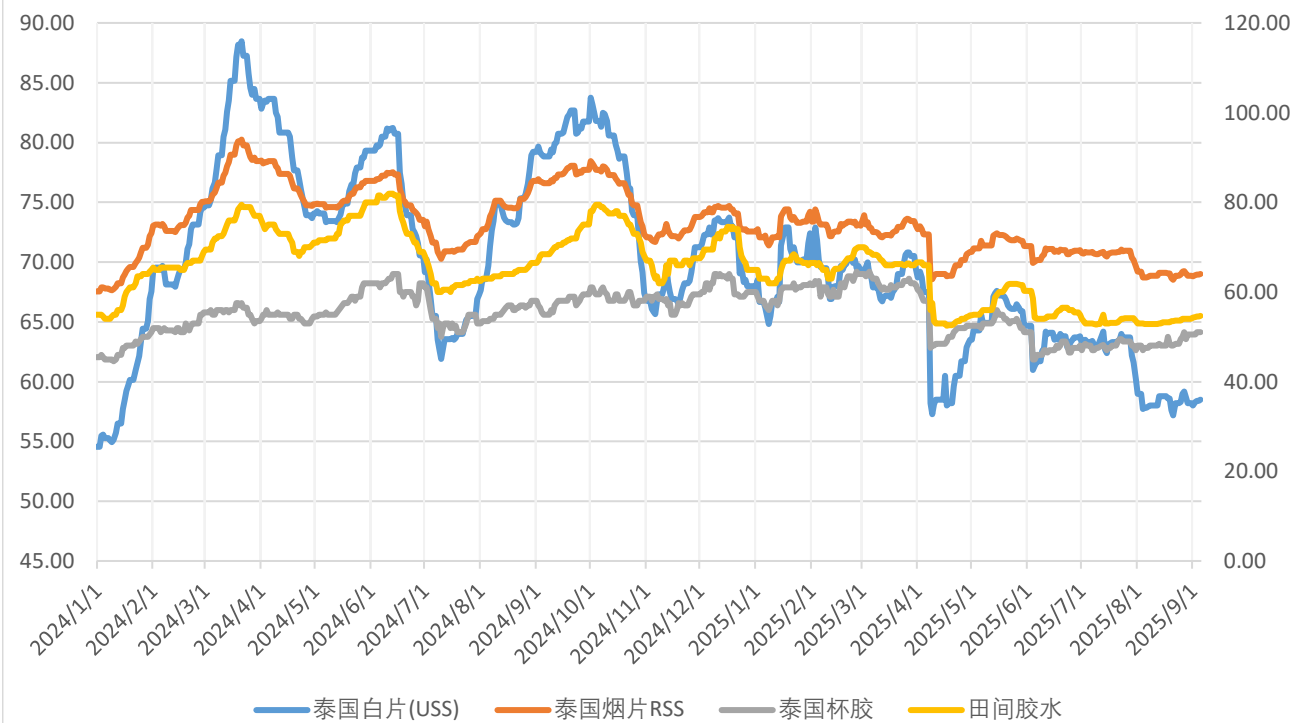


数据来源：Wind

白片 59 胶水 55
烟片 64 杯胶 51

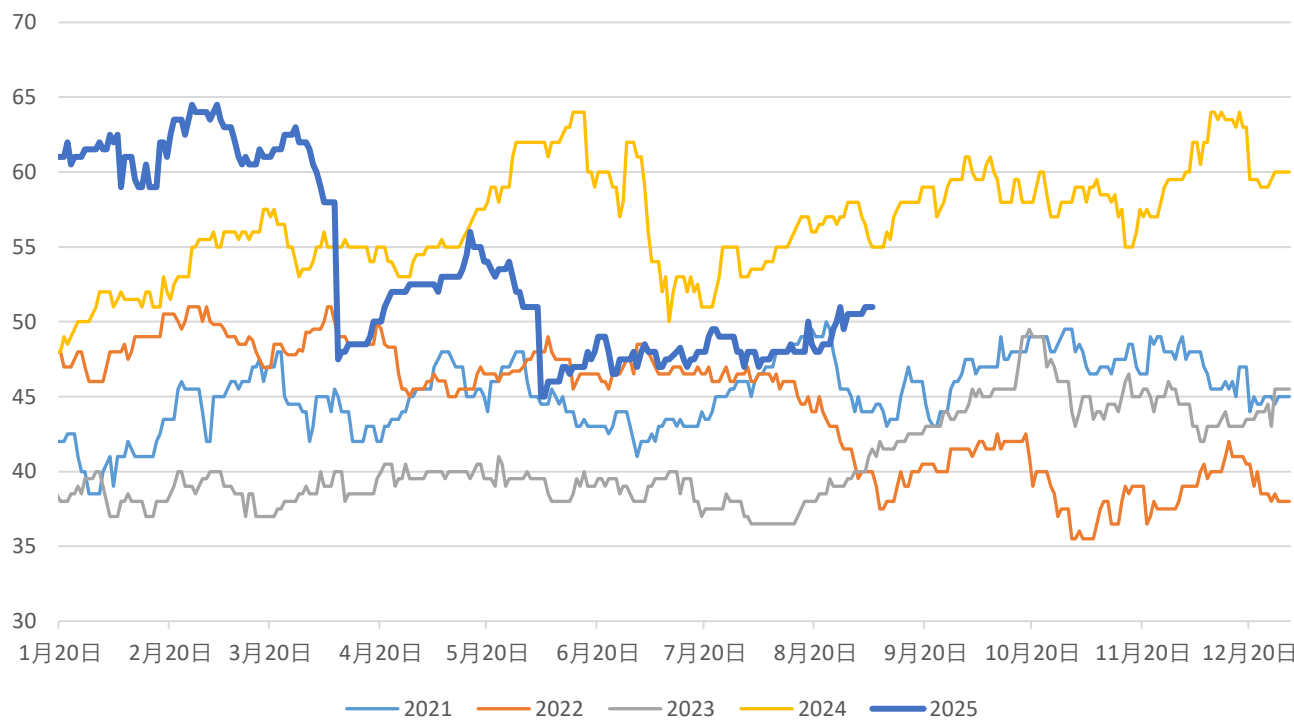
泰国杯胶 51 周变动 1
日变动 0 月变动 4

泰国天胶原料价格



数据来源：Wind、隆众

泰国杯胶

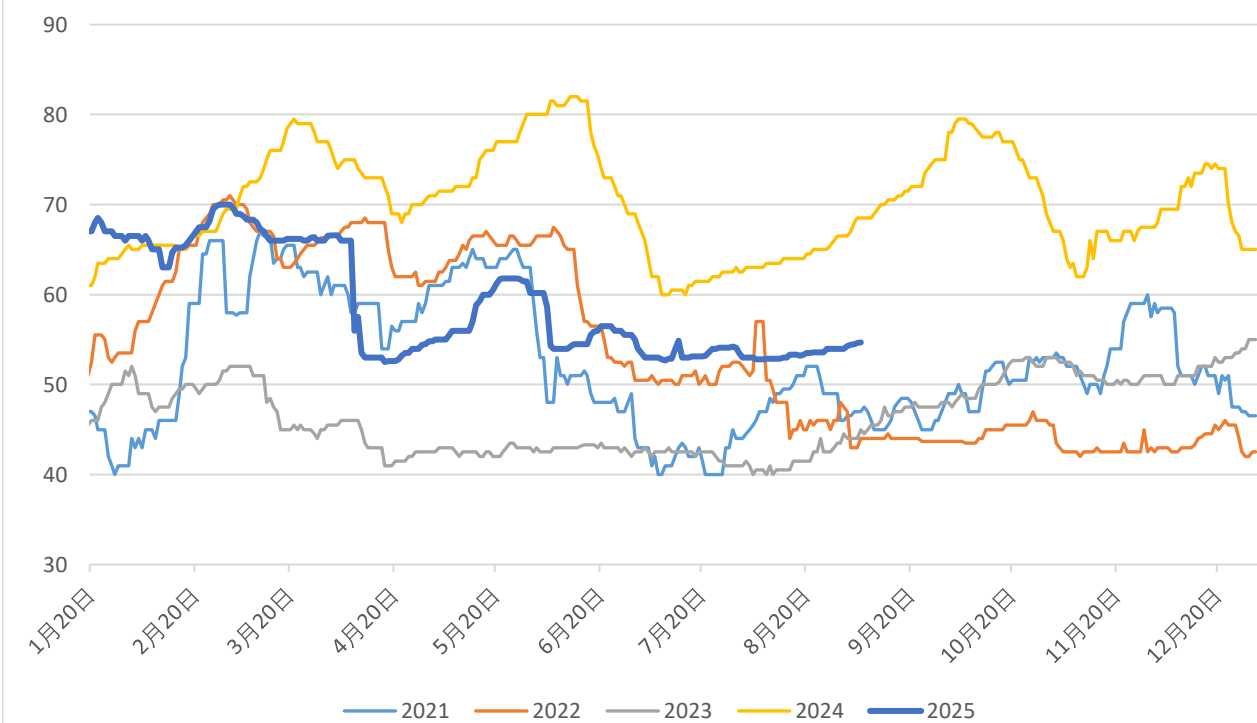


数据来源：Wind、隆众

泰国胶水 54.70 周变动 1
日变动 0.10 月变动 2

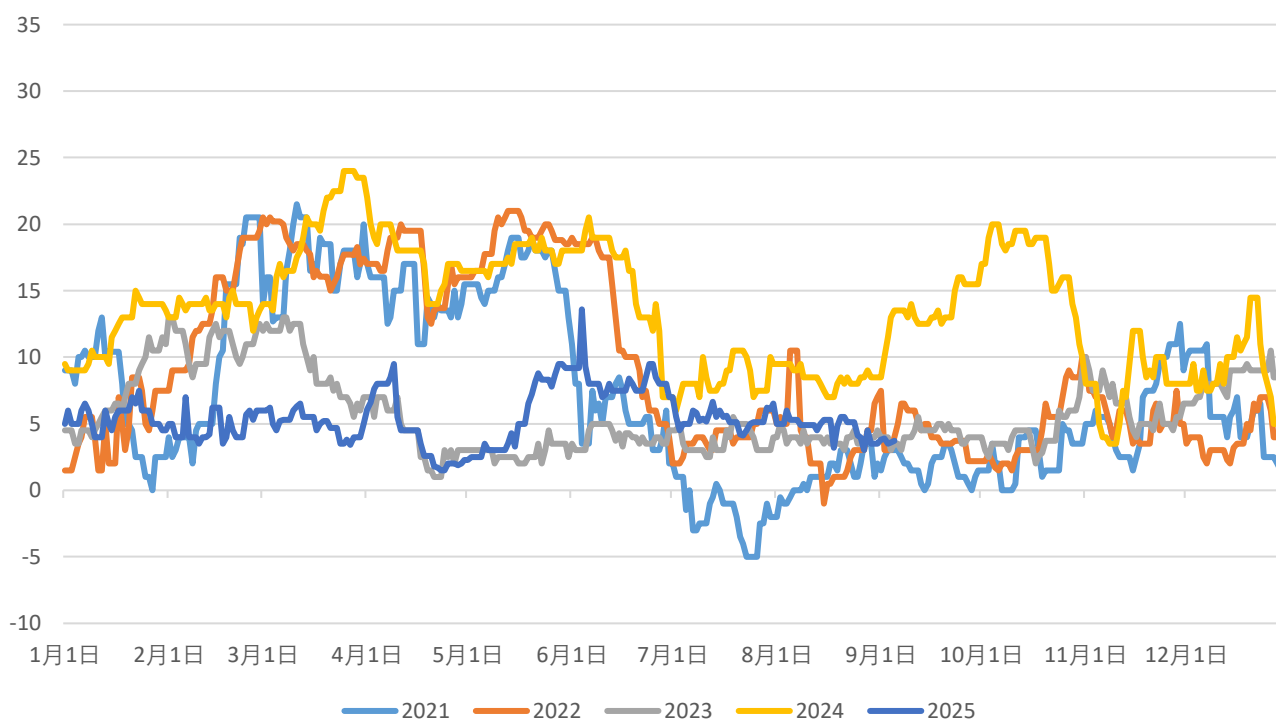
胶水-杯胶 4 周变动 0
日变动 0.1 月变动 -2

泰国胶水



数据来源：Wind、隆众

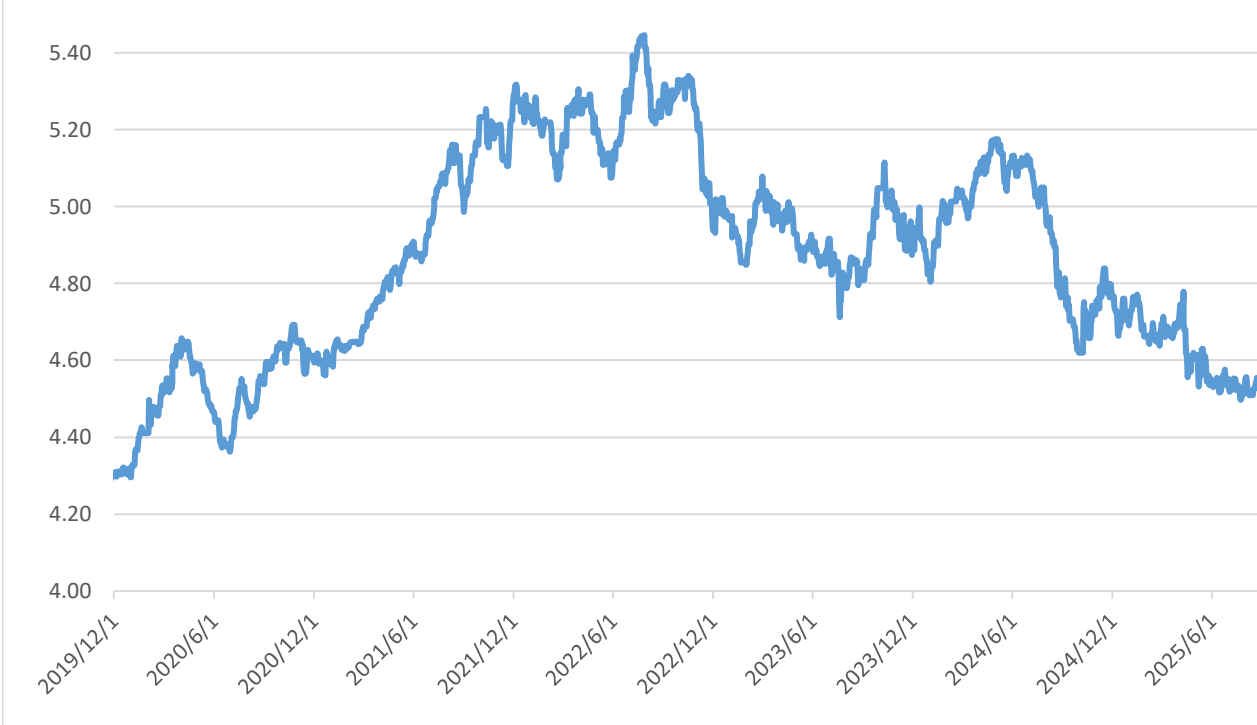
泰国胶水-杯胶



数据来源：Wind、隆众

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

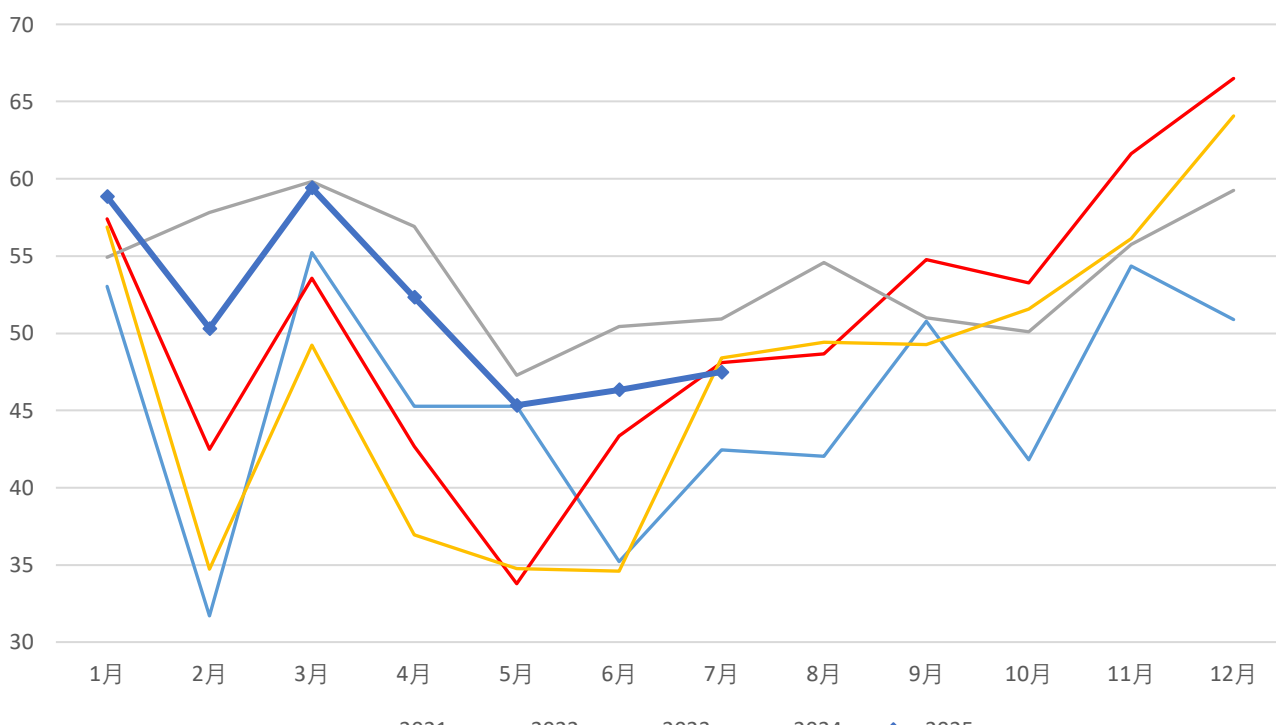
人民币/泰铢



数据来源：Wind

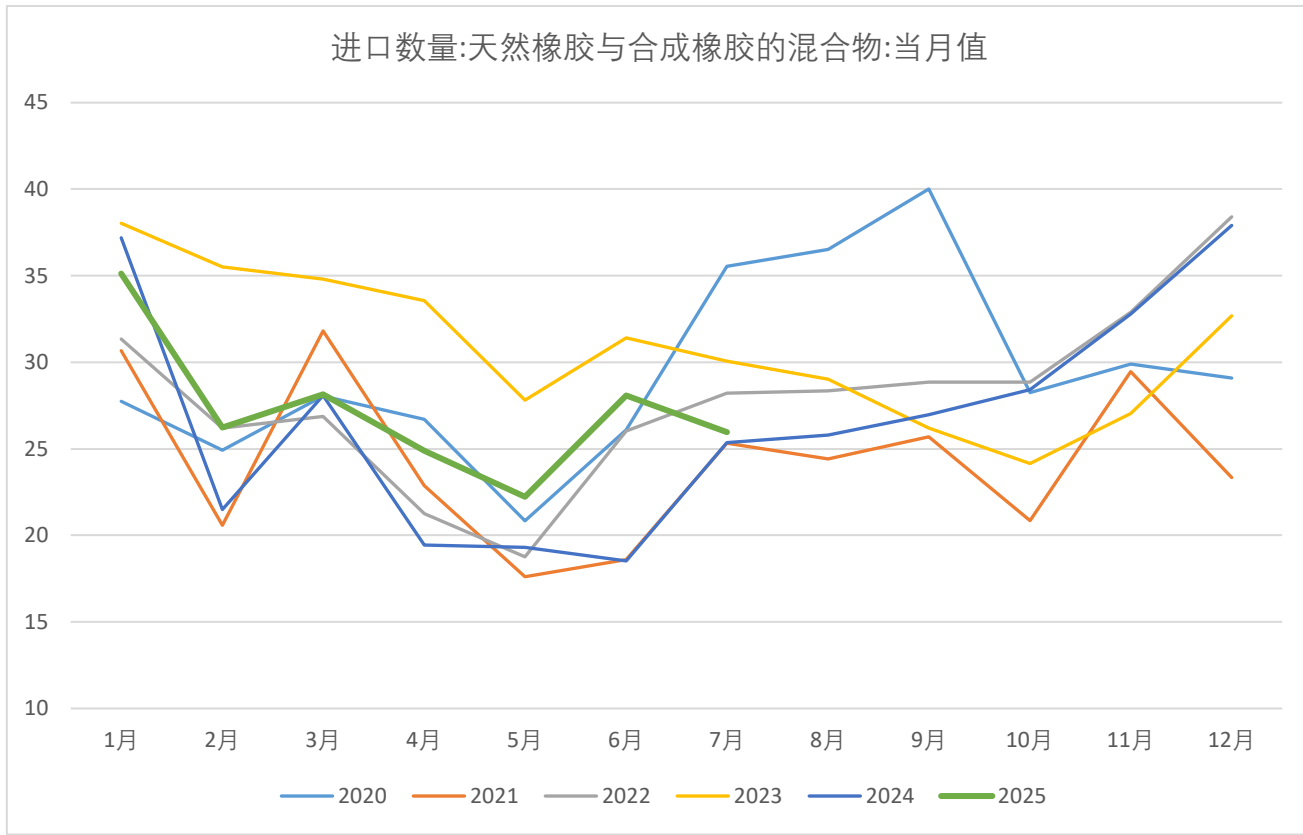
月度进口 47 上年值 0
上月值 46 月变动 1

中国进口：天胶+复合+混合（万吨）



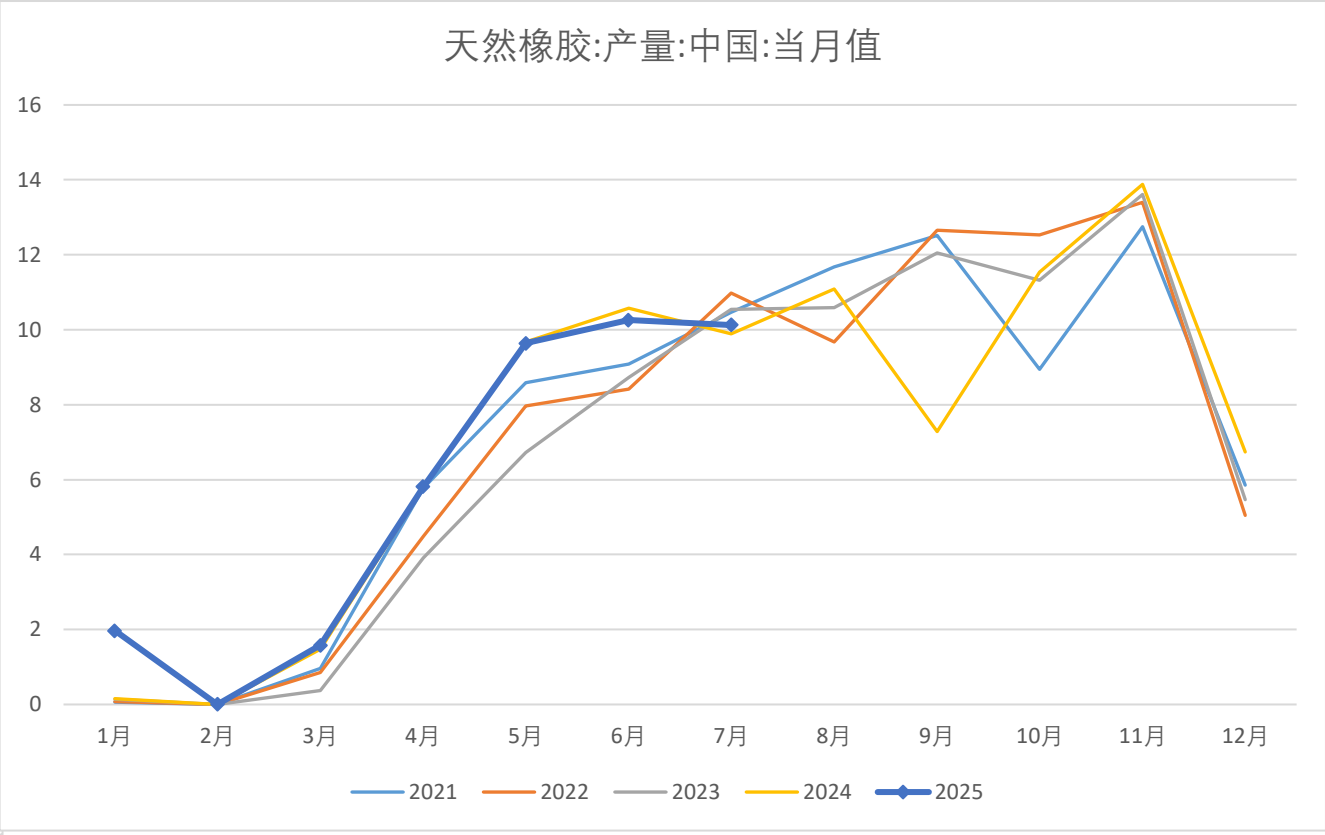
数据来源：Wind

进口混合胶 25.9 上年值 0.0
上月值 28.1 月变动 -2.1



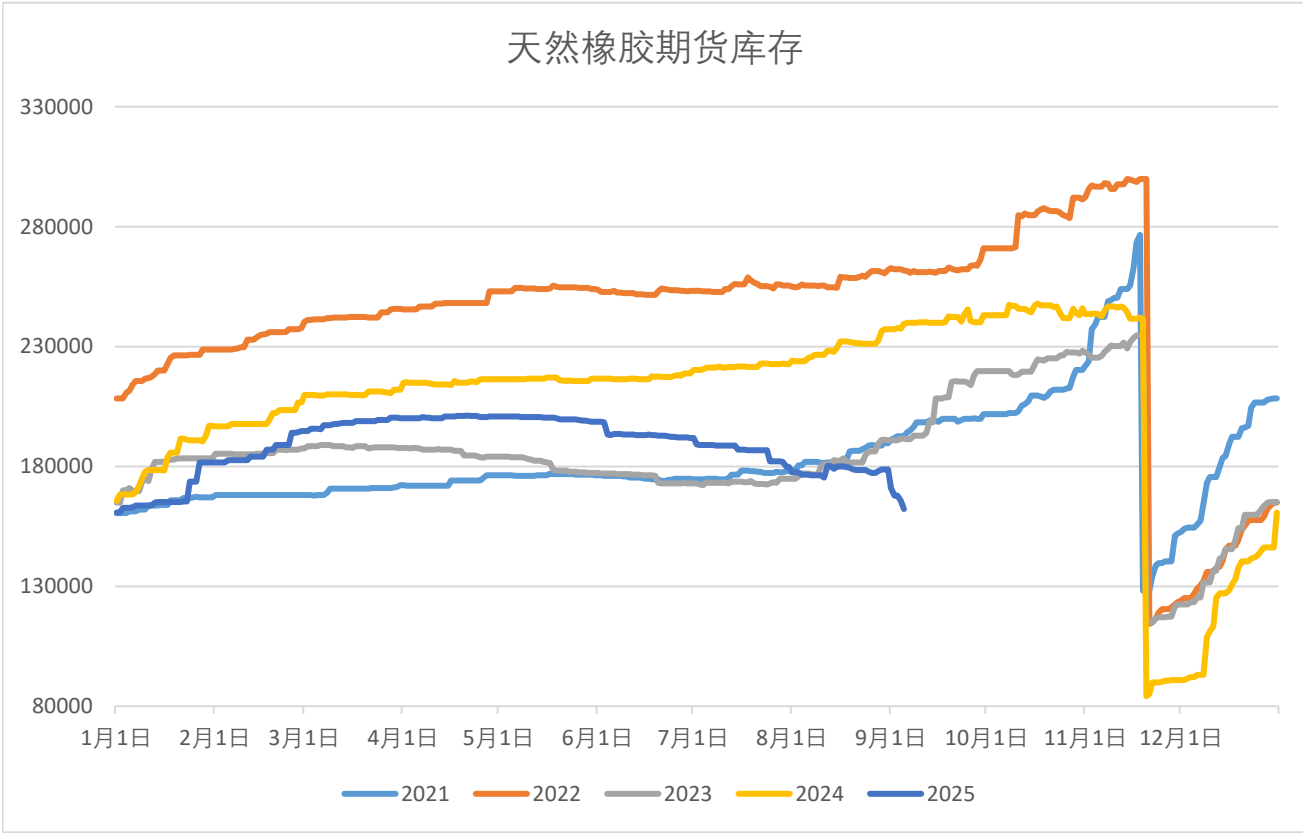
数据来源: Wind

产量 10.1 上年值 10
上月值 10.3 月变动 -0.1



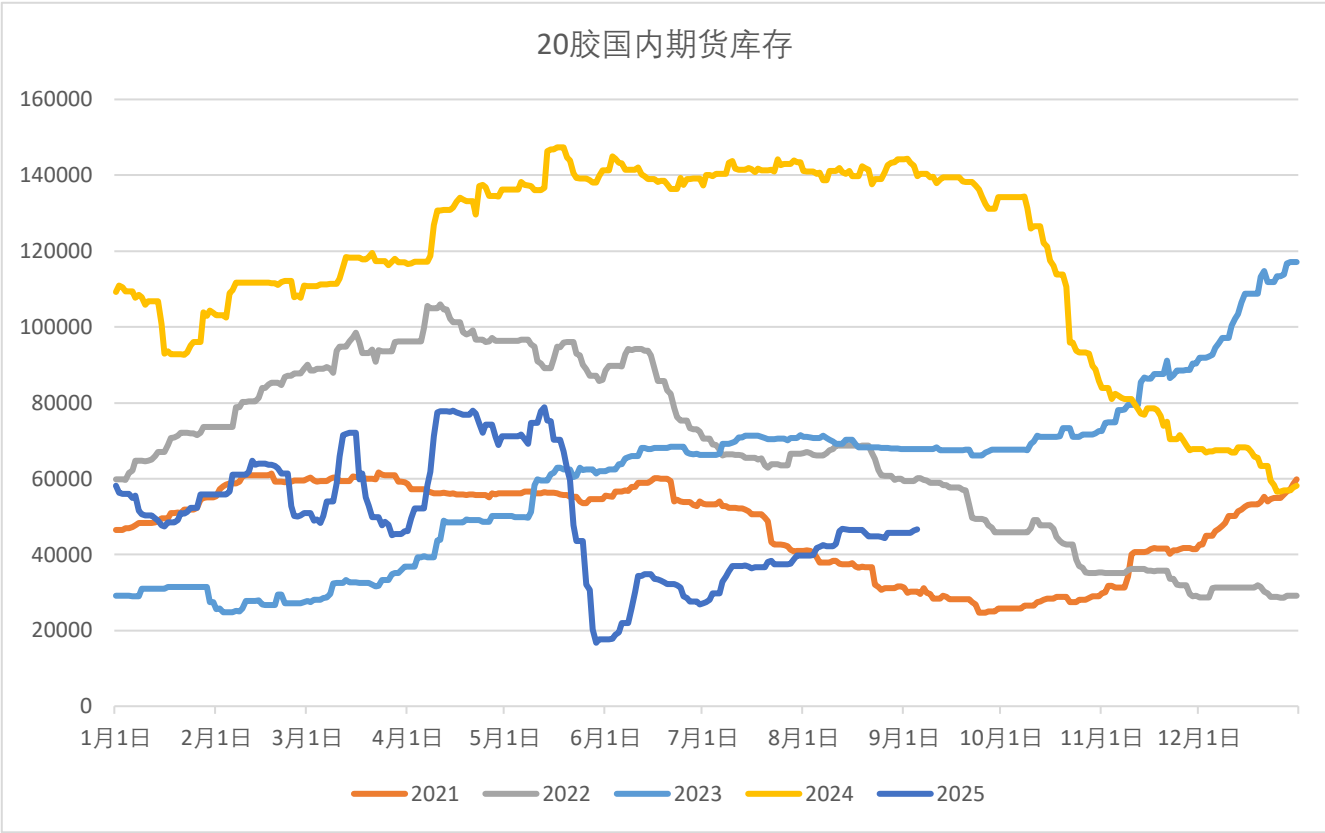
数据来源: Wind

RU期货库存 162230 周变动 -16410
日变动 -3500 月变动 -14240



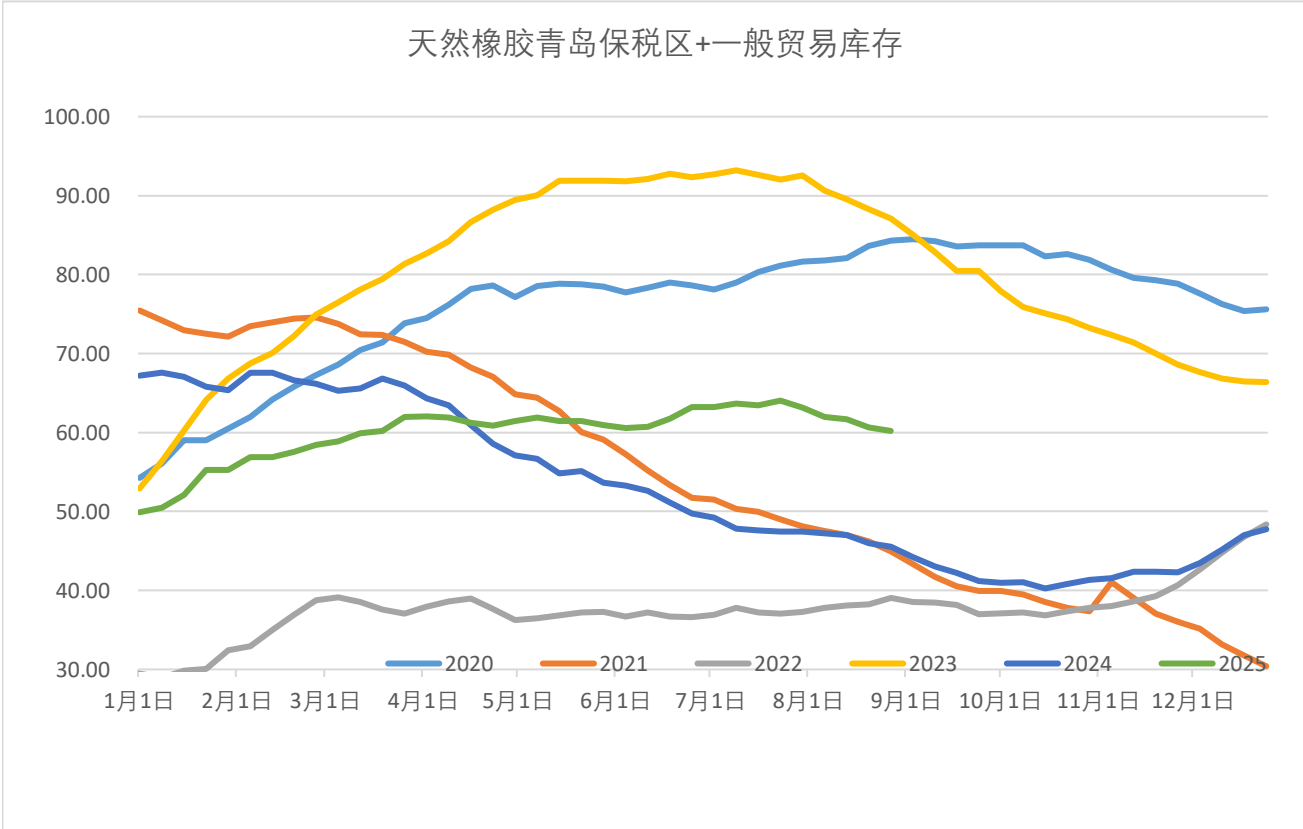
数据来源: Wind

NR期货库存 46569 周变动 907
日变动 201 月变动 4535



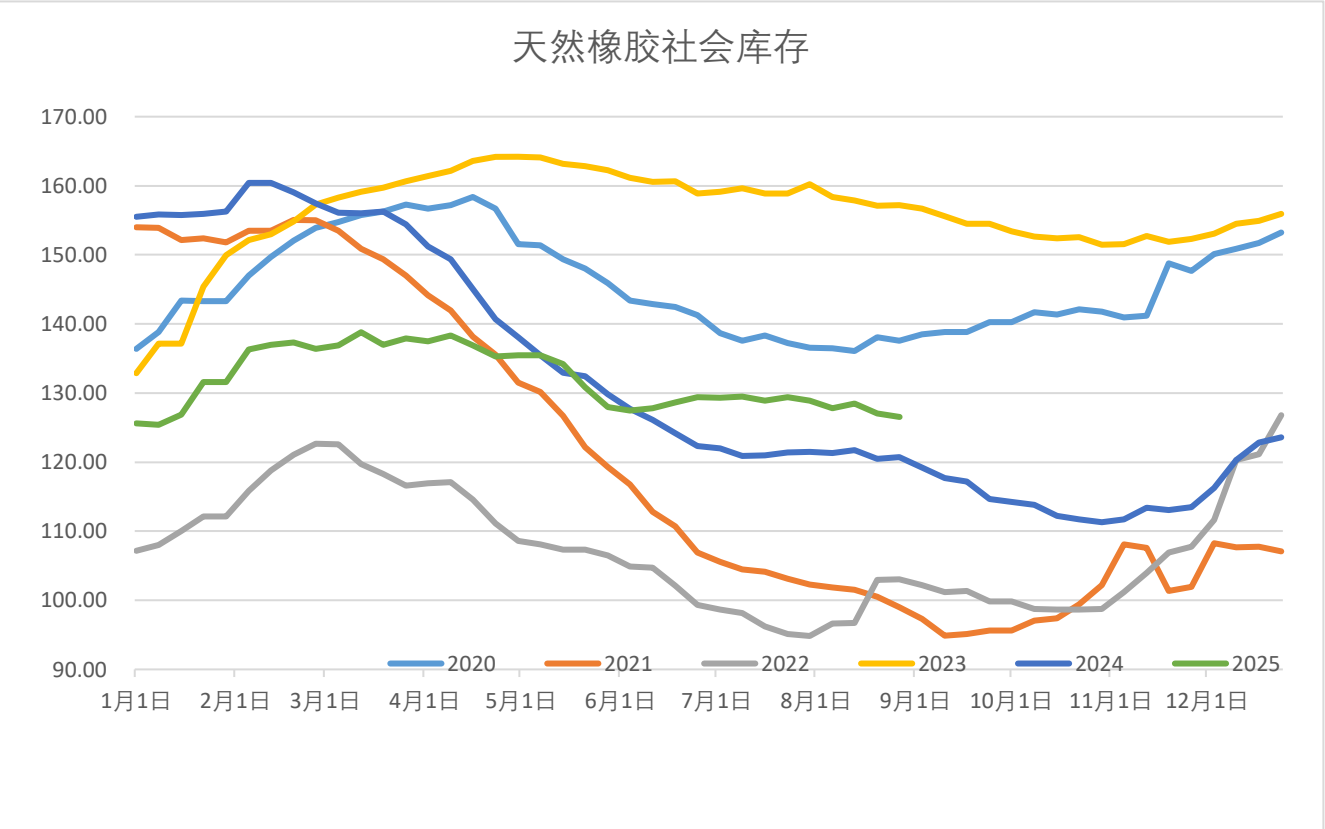
数据来源: Wind

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



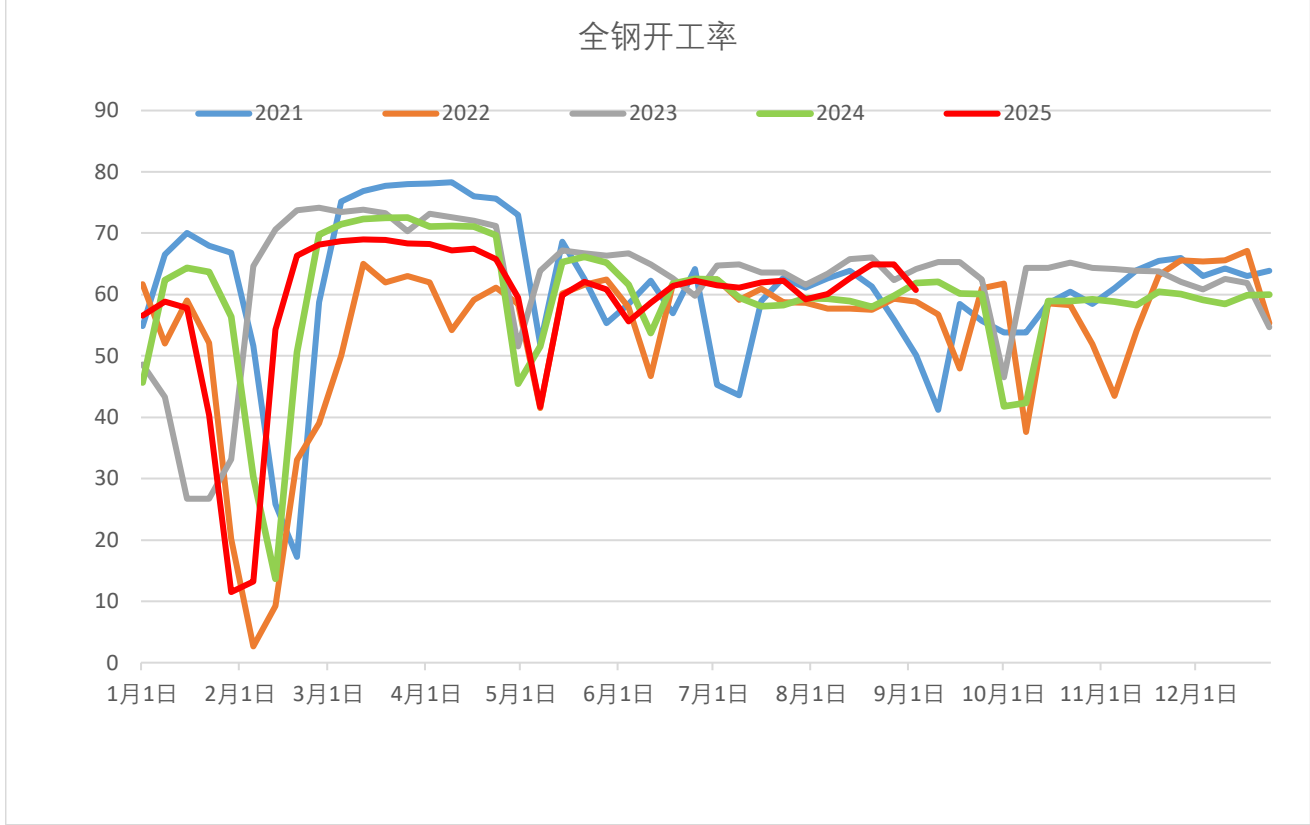
数据来源: 隆众

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



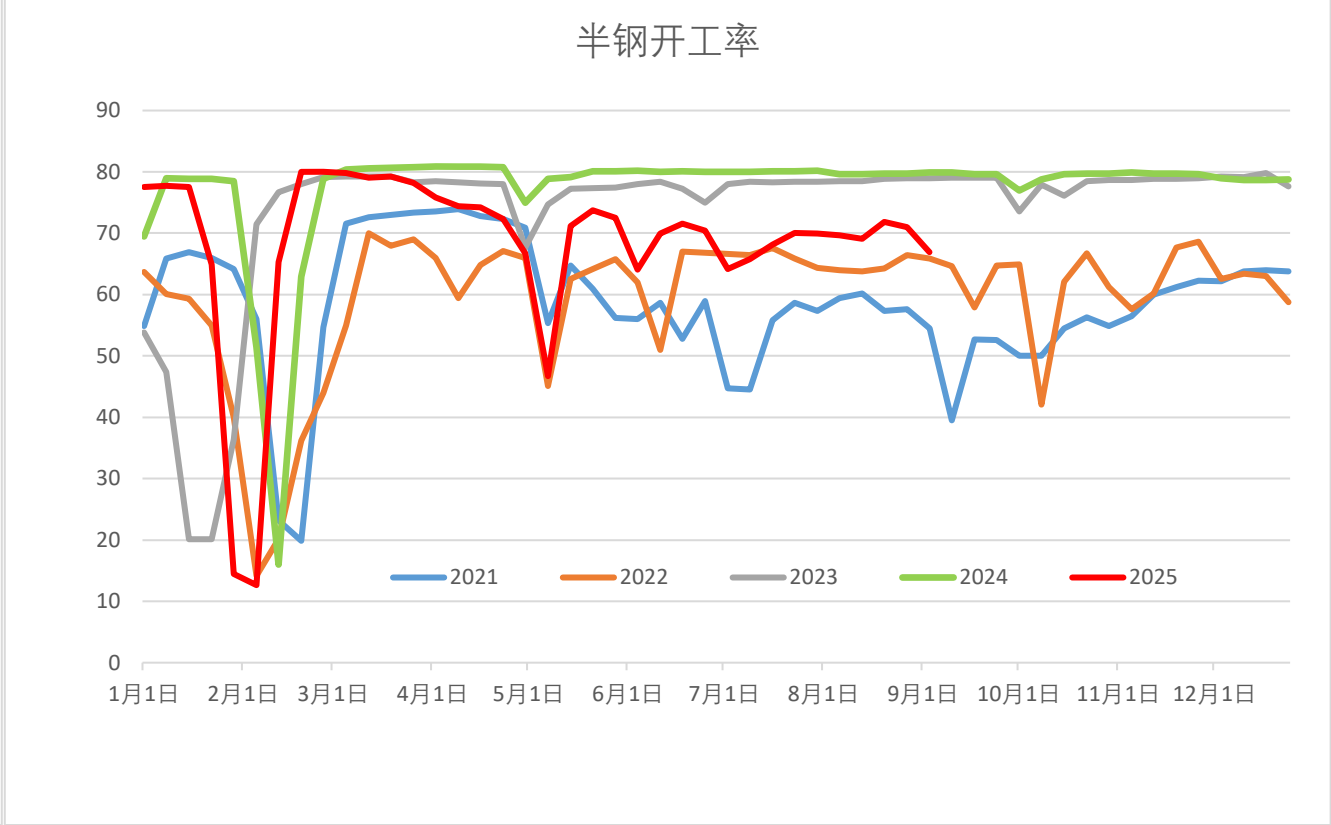
数据来源: 隆众

全钢开工 60.7 周变动 -4.15
上周值 64.9 月变动 1.5



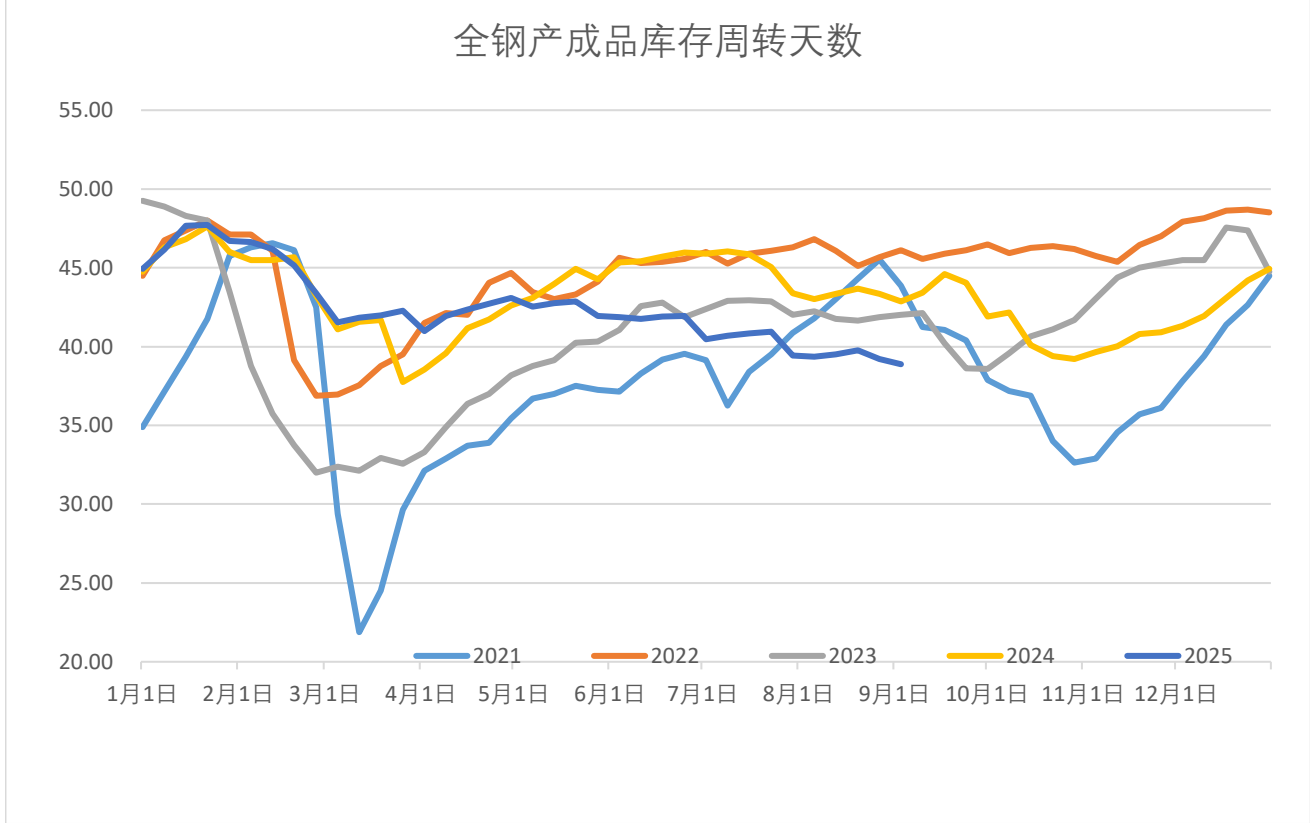
数据来源：隆众

半钢开工 66.9 周变动 -4.05
上周值 71.0 月变动 -3



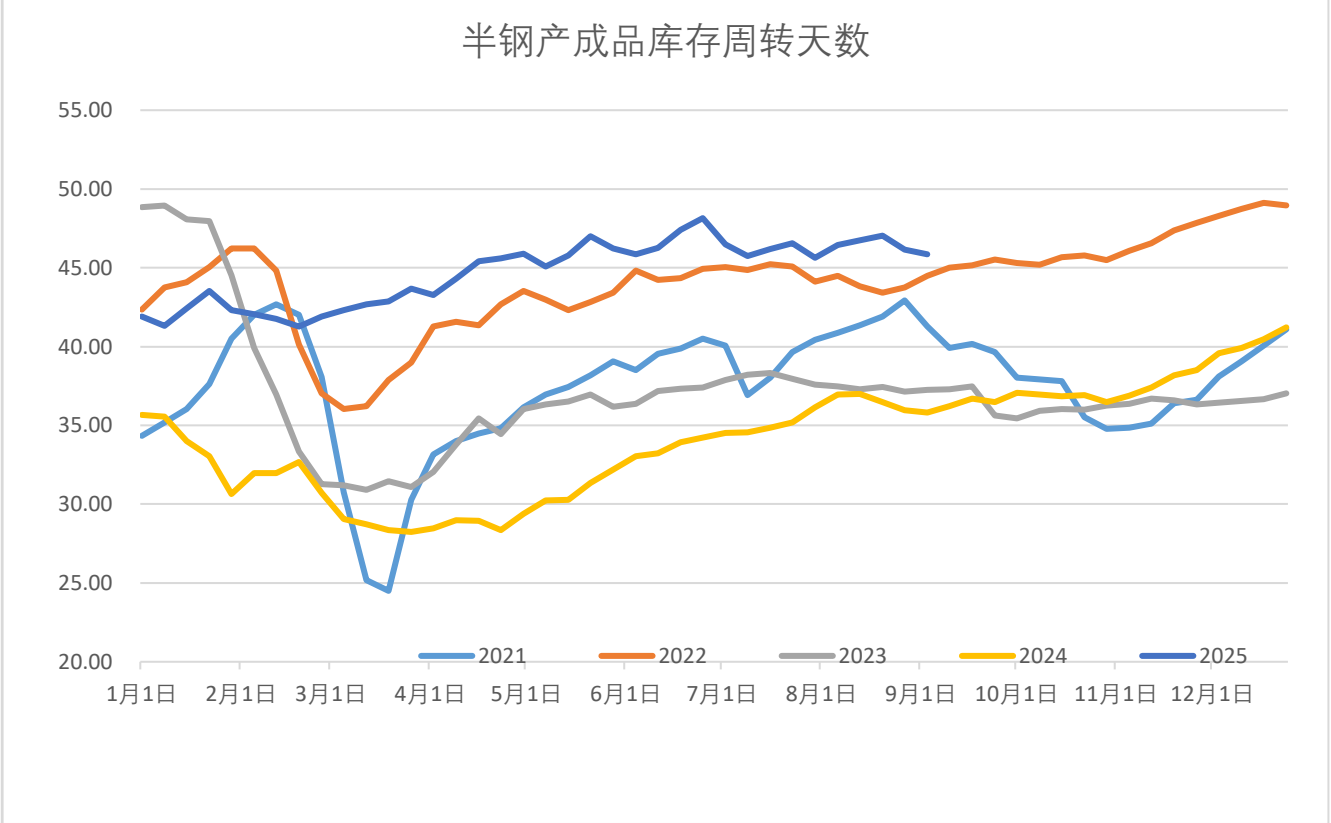
数据来源：隆众

全钢库存 38.9 周变动 -0.3
上周值 39.2 月变动 -0.6



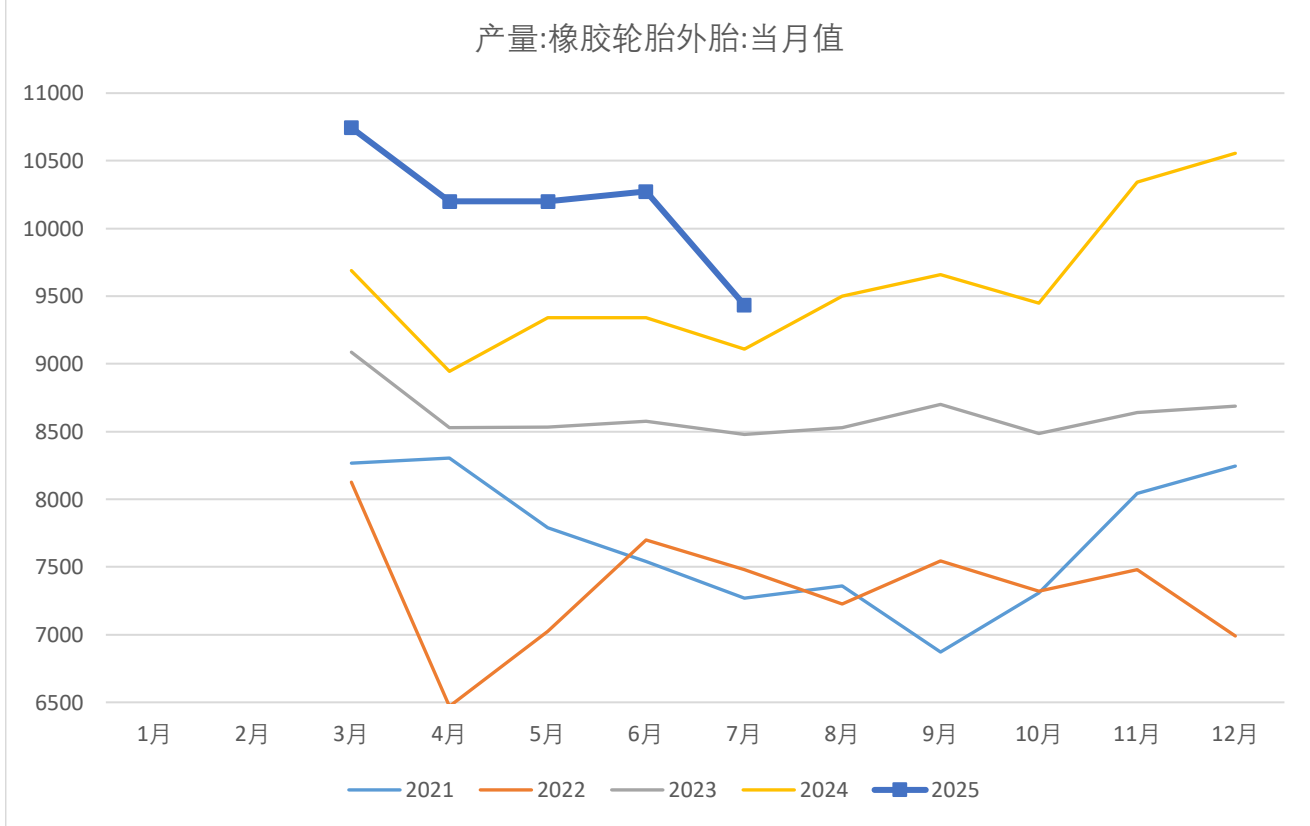
数据来源：隆众

半钢库存 45.85 周变动 -0.29
上周值 46.14 月变动 0



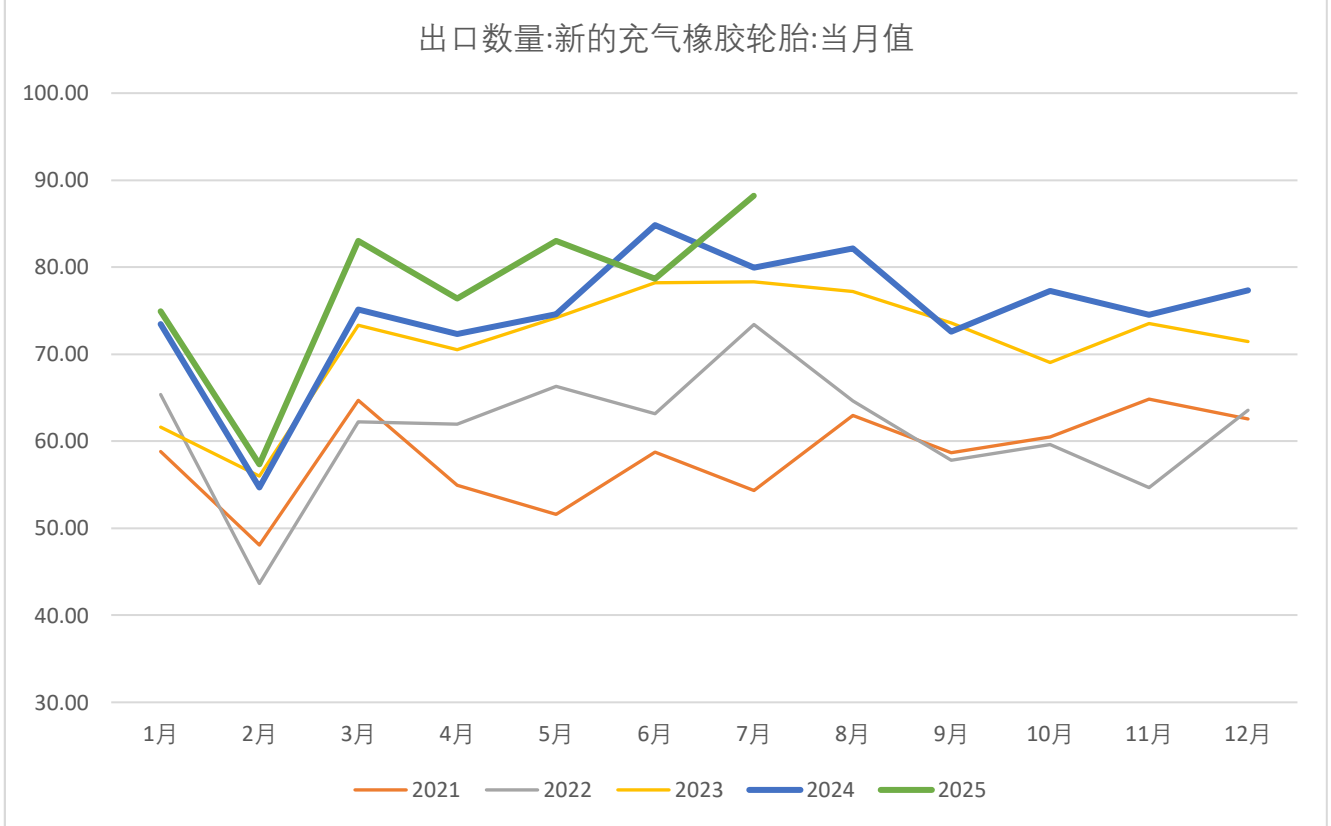
数据来源：隆众

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



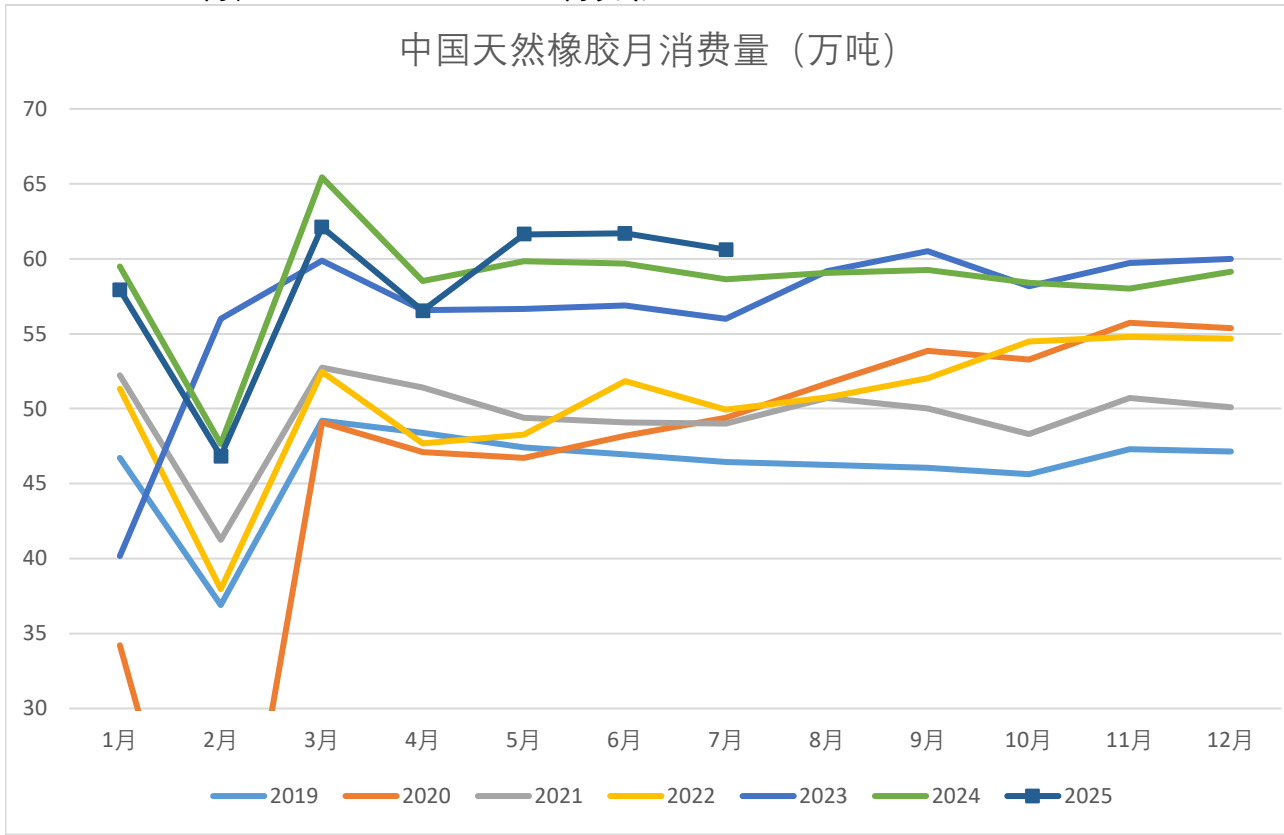
数据来源：Wind

出口重量 88 上年值 80
上月值 79 月变动 10



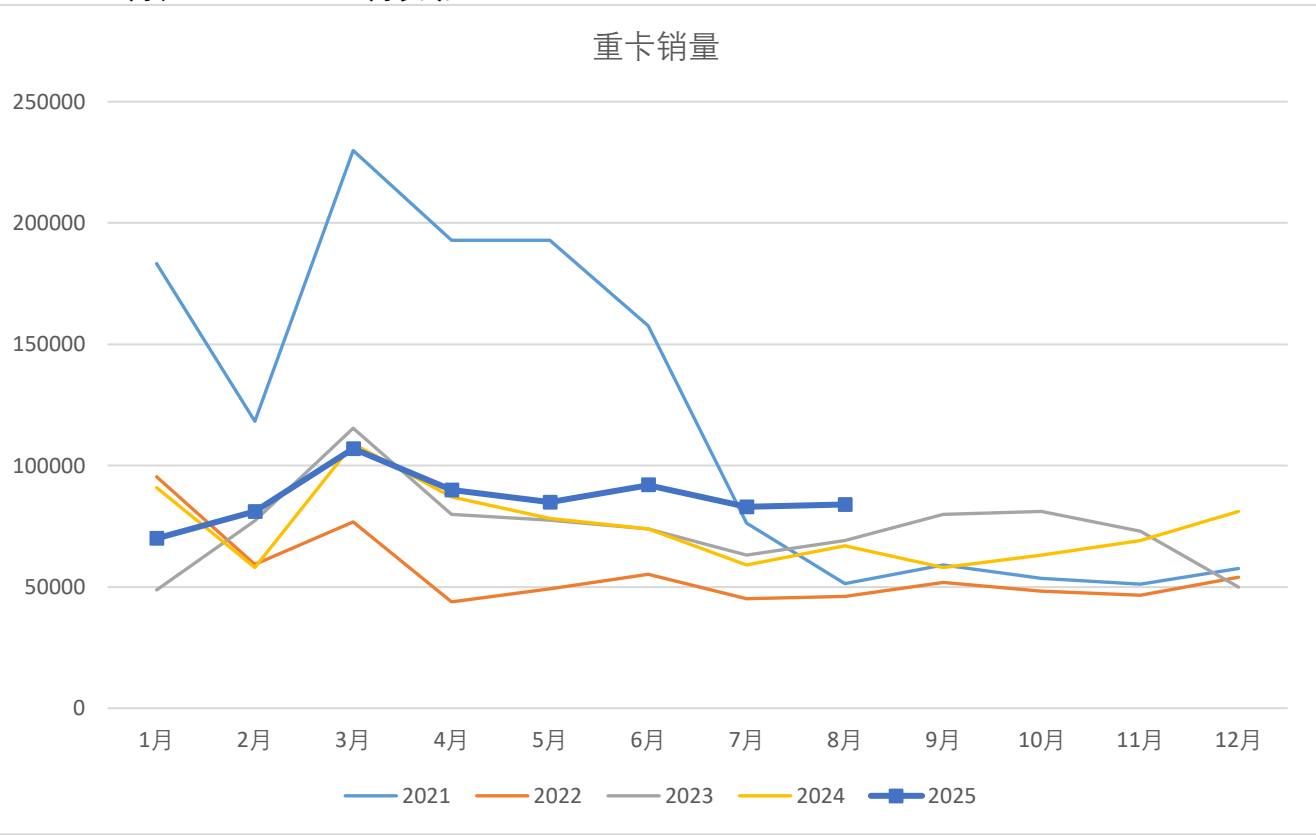
数据来源：Wind

橡胶月度消费 61 上年值 60
上月值 62 月变动 -1.1



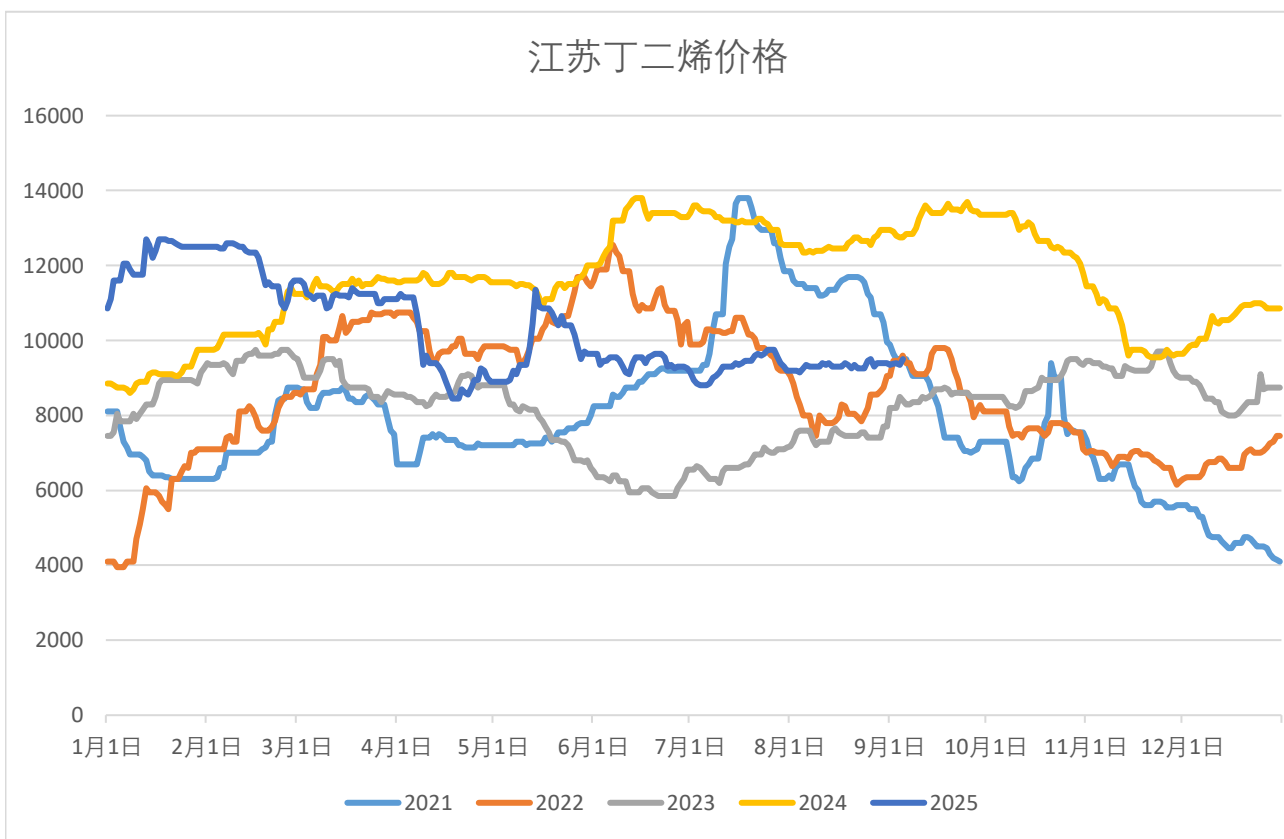
数据来源：Wind

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



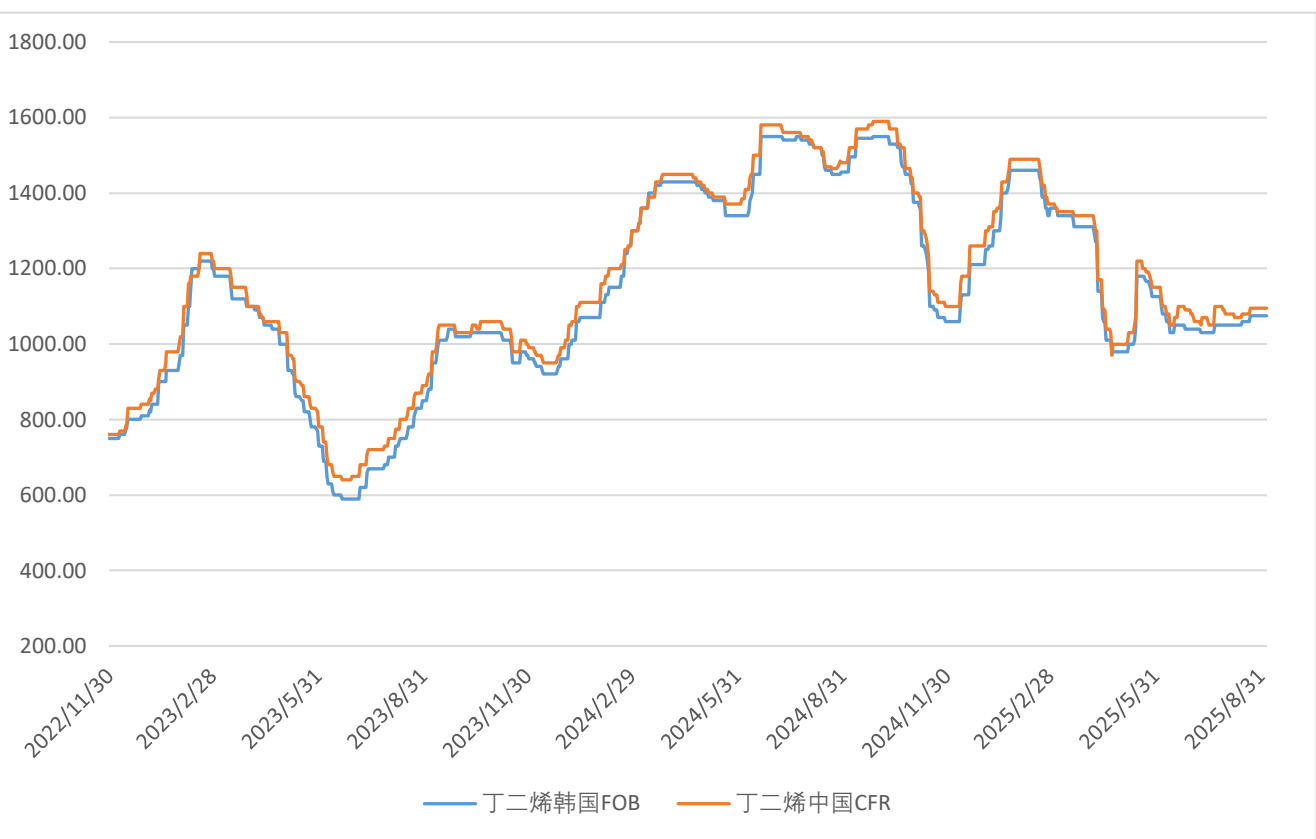
数据来源：Wind

江苏丁二烯 9500 周变动 100
日变动 150 月变动 150.0



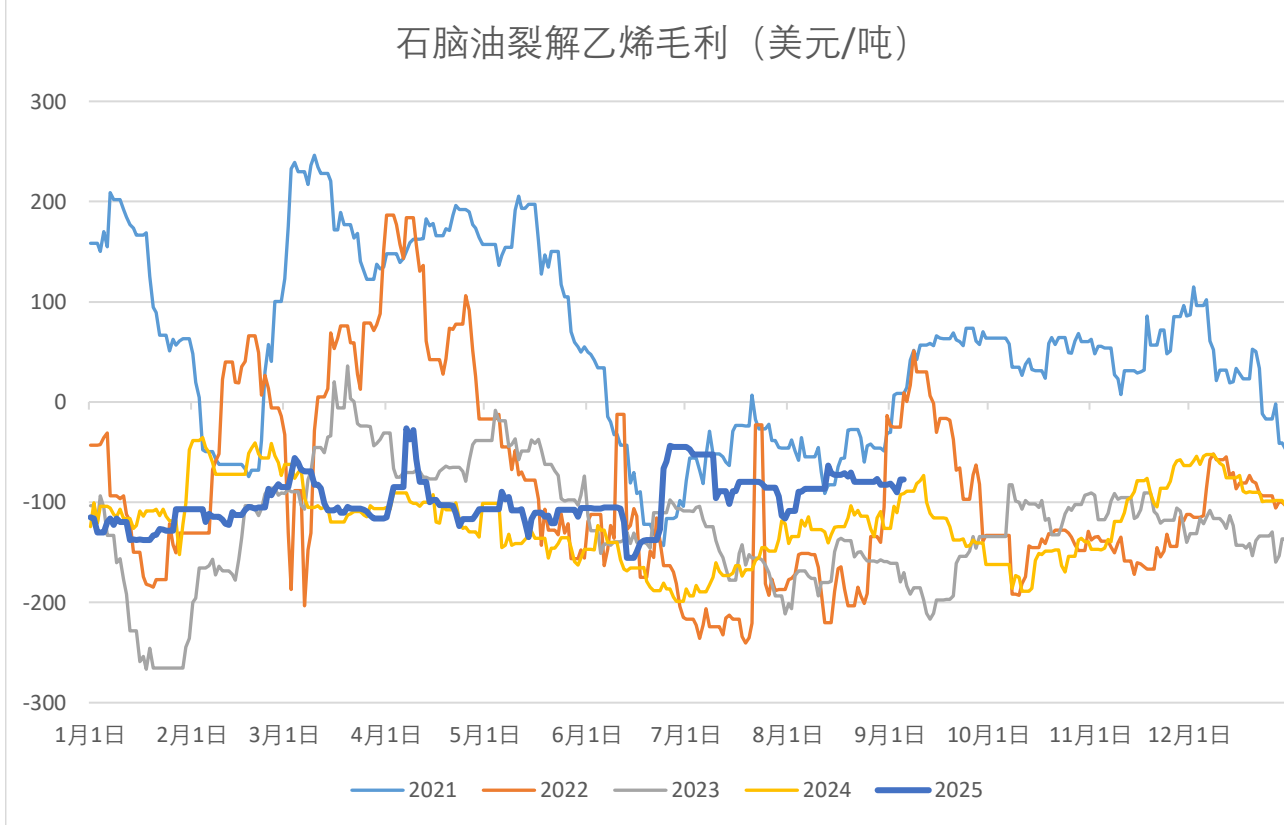
数据来源：Wind、隆众

韩国FOB 1075 中国CFR 1095
日变动 0 日变动 0



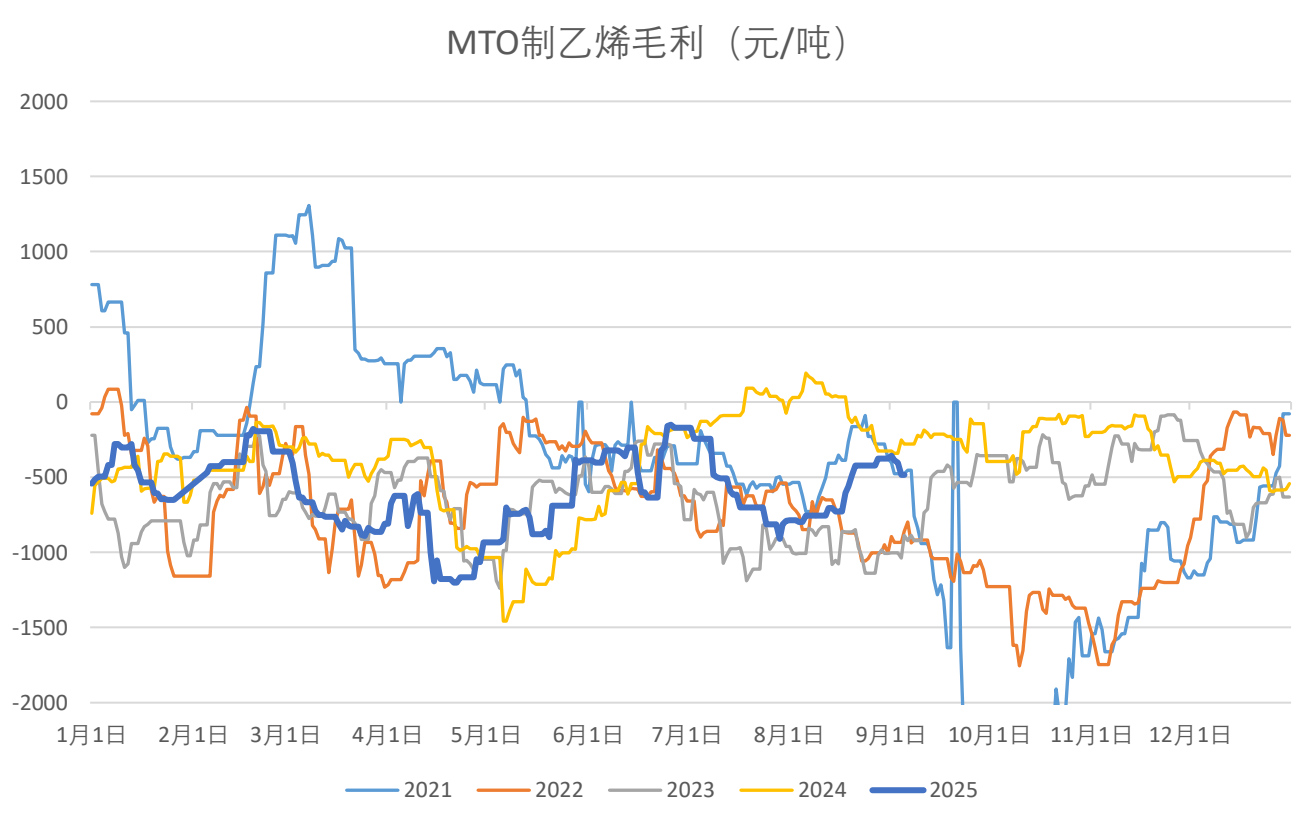
数据来源：Wind、隆众

乙烯利润1 -78 周变动 5
日变动 0 月变动 9.0



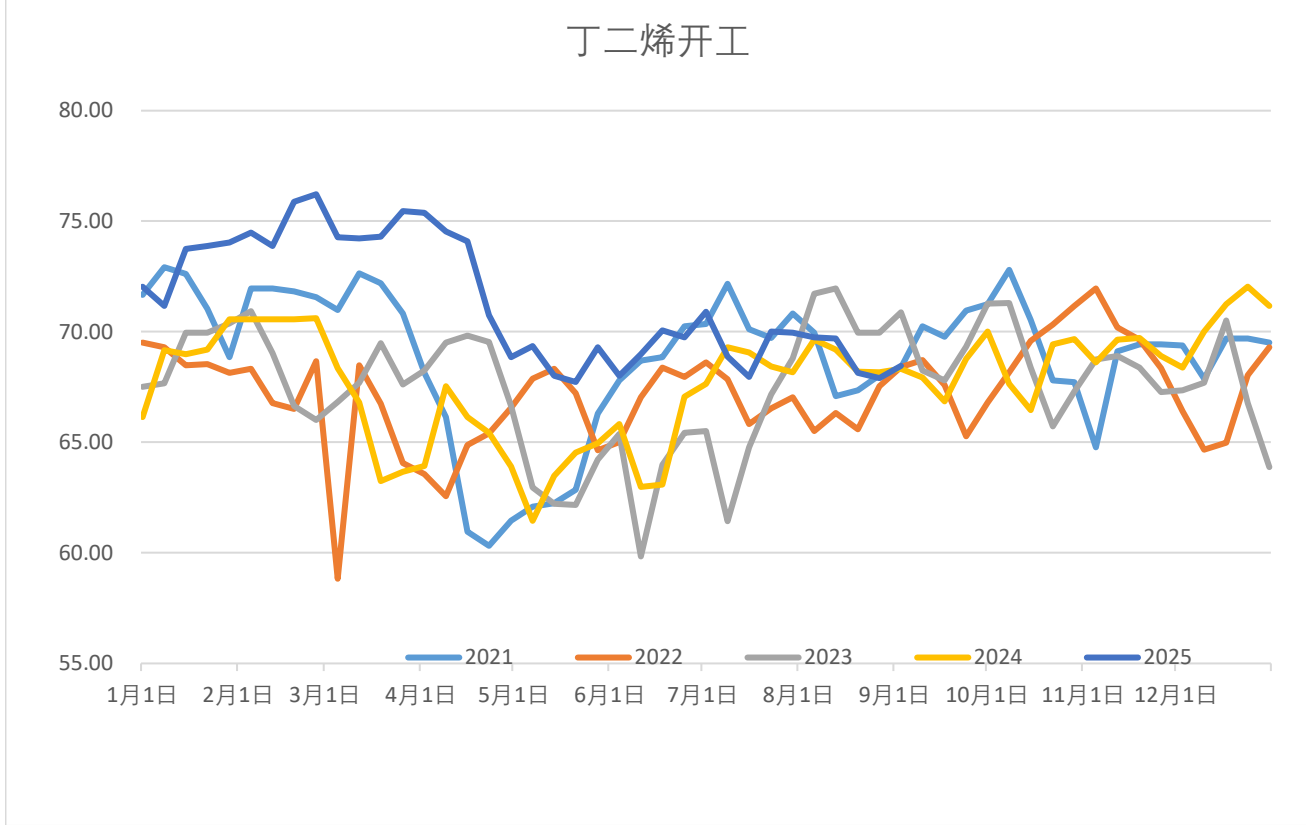
数据来源：Wind、隆众

乙烯利润2 846 周变动 1401
日变动 0 月变动 342.7



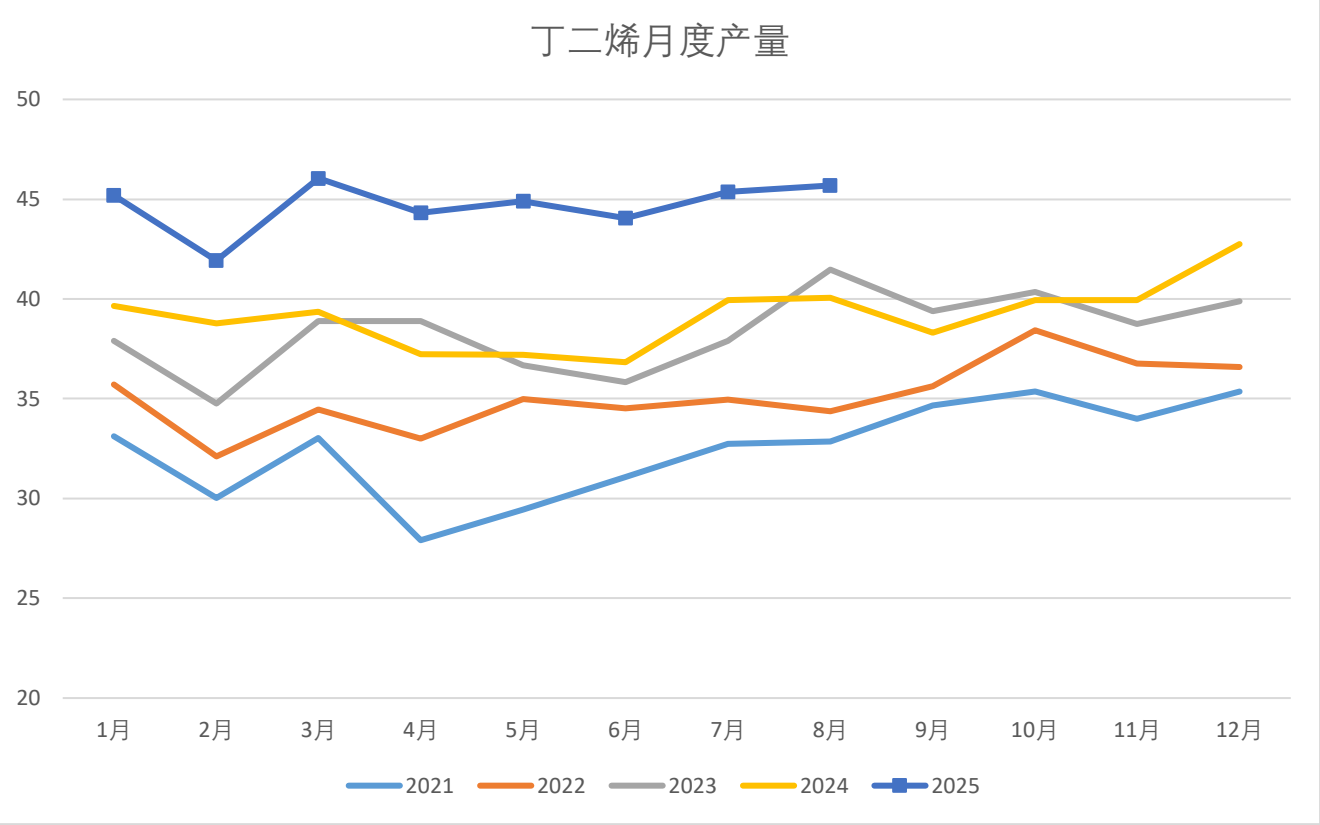
数据来源：Wind、隆众

丁二烯开工 68.5 周变动 0.5
上周值 67.9 月变动 -1.5



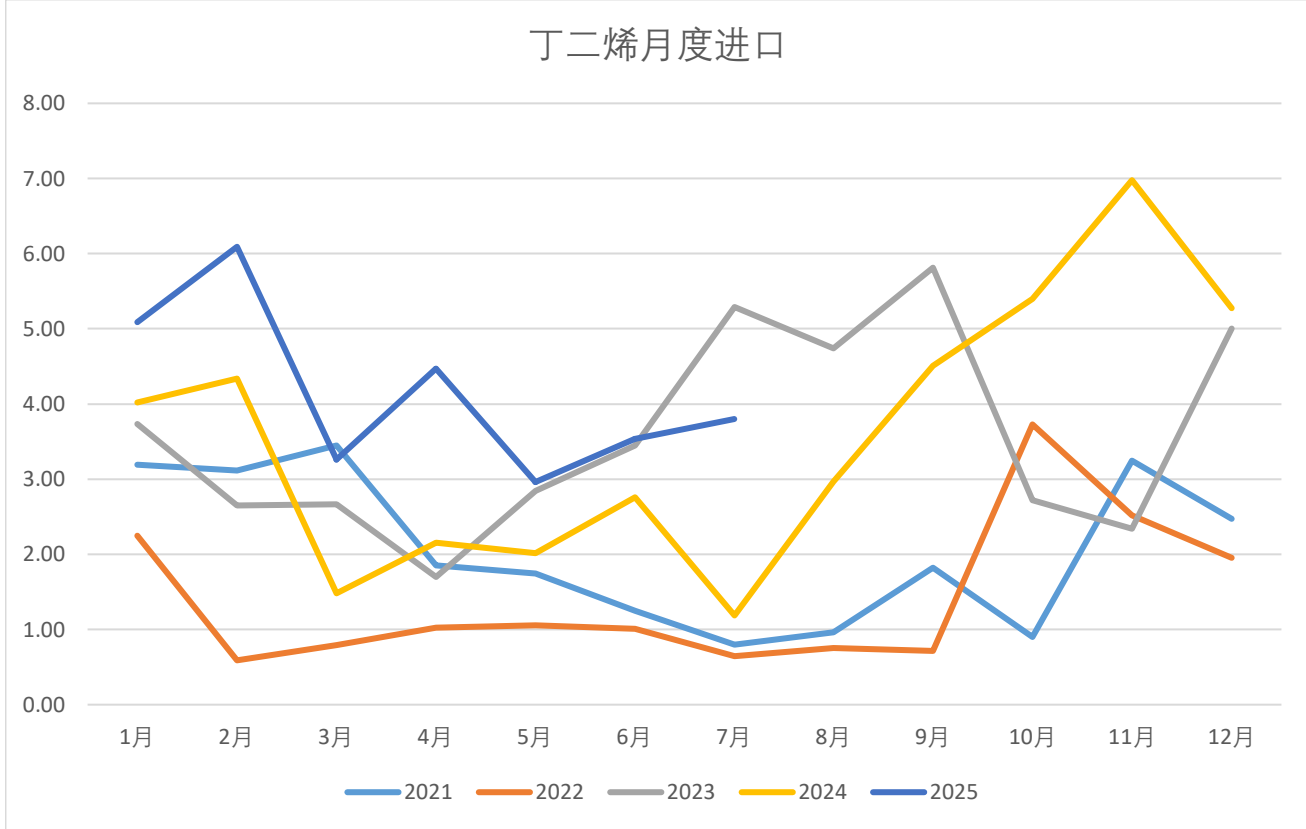
数据来源：Wind、隆众

丁二烯产量 45.7 上年值 40.1
上月值 45.4 月变动 0.3



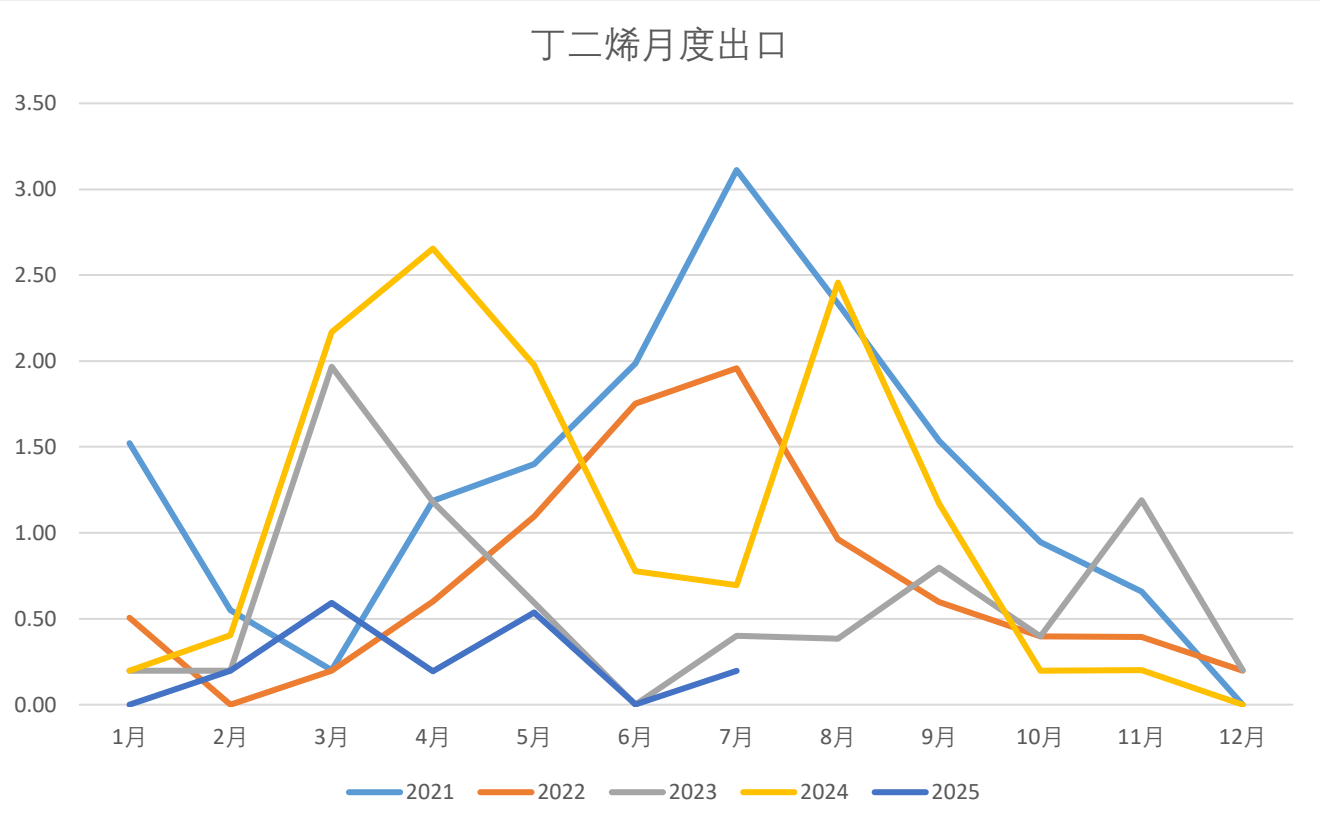
数据来源：Wind、隆众

丁二烯进口 3.8 累计同比 62.6%
上月值 3.5 月变动 0.3



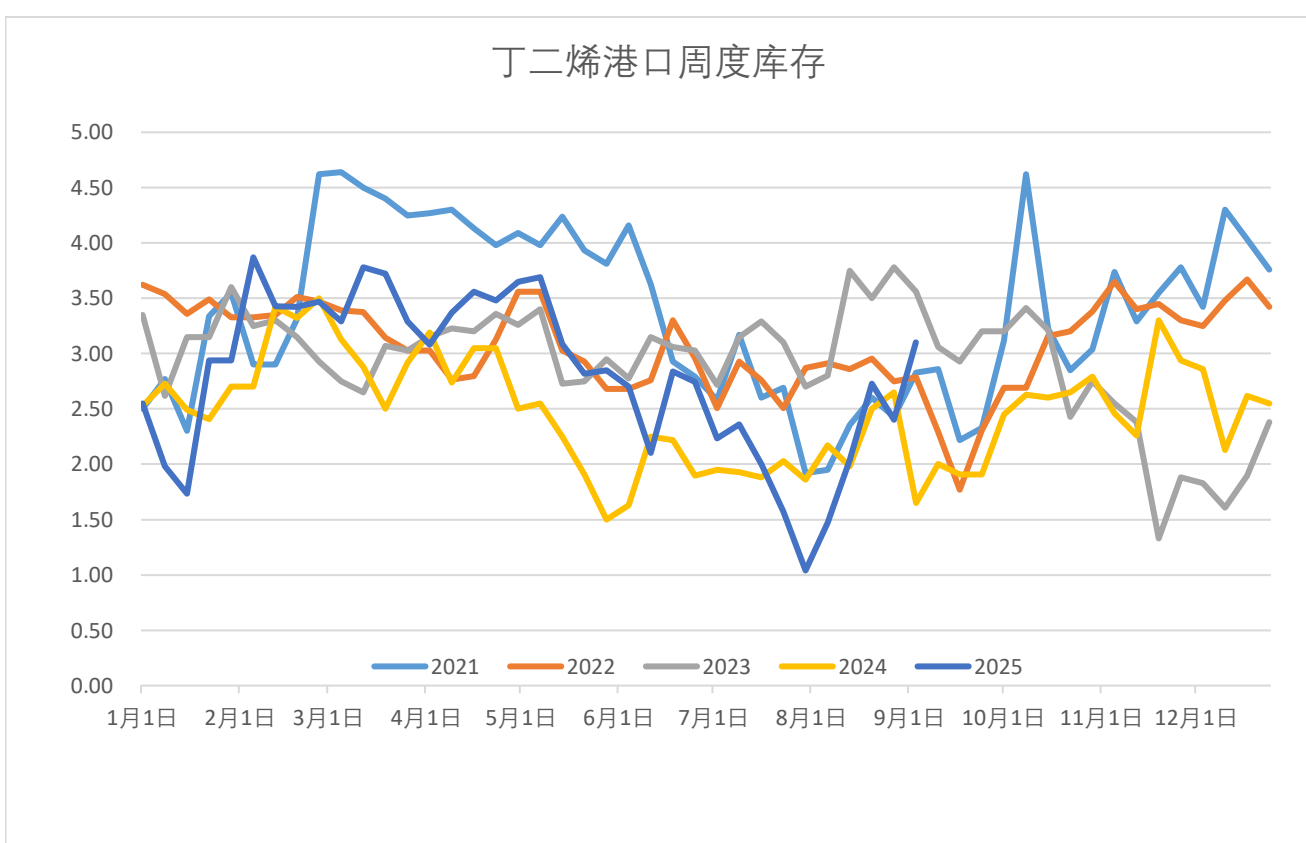
数据来源：Wind、隆众

丁二烯出口 0.2 累计同比 -81%
上月值 0.0 月变动 0.2



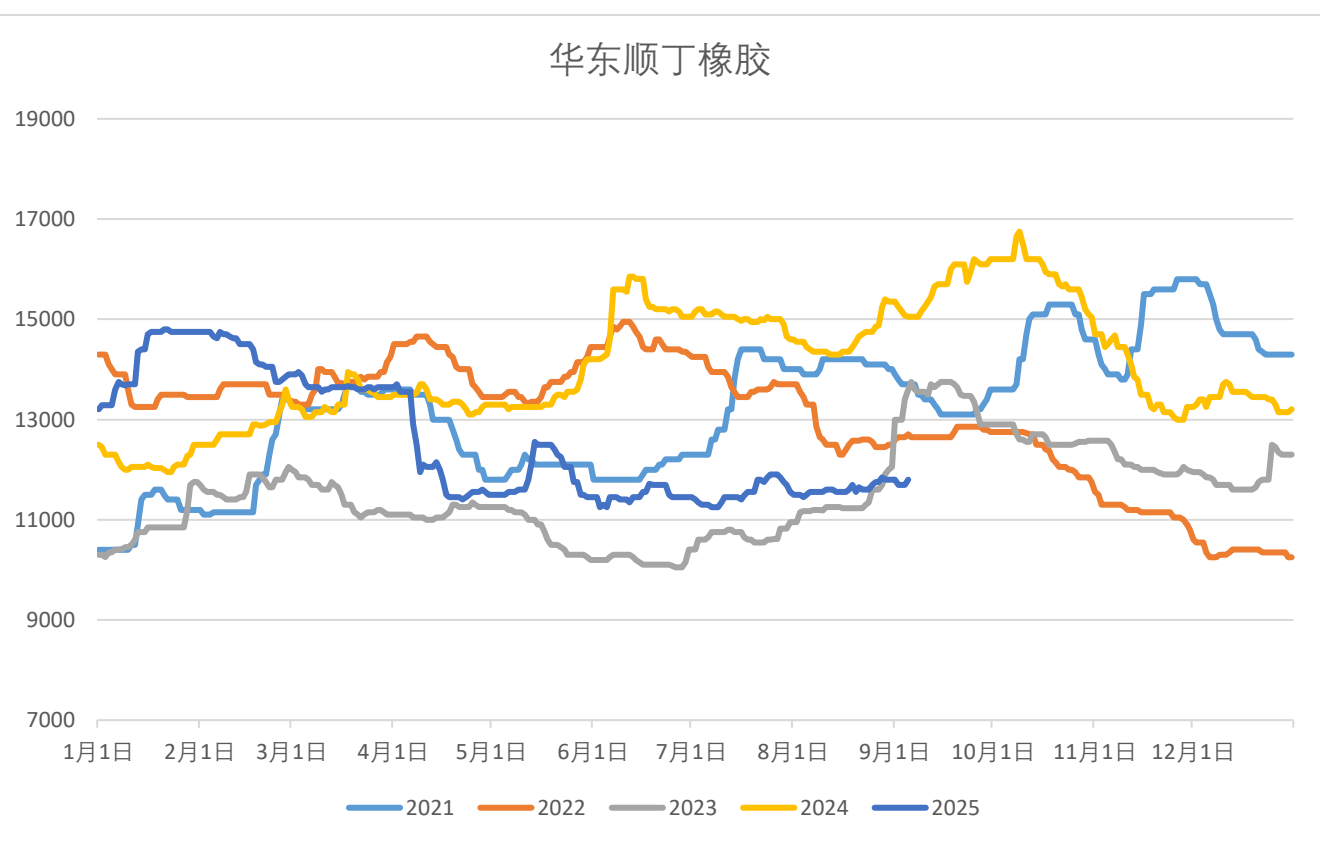
数据来源：Wind、隆众

丁二烯港库 3.1 周变动 0.70
上周值 2.4 月变动 2.1



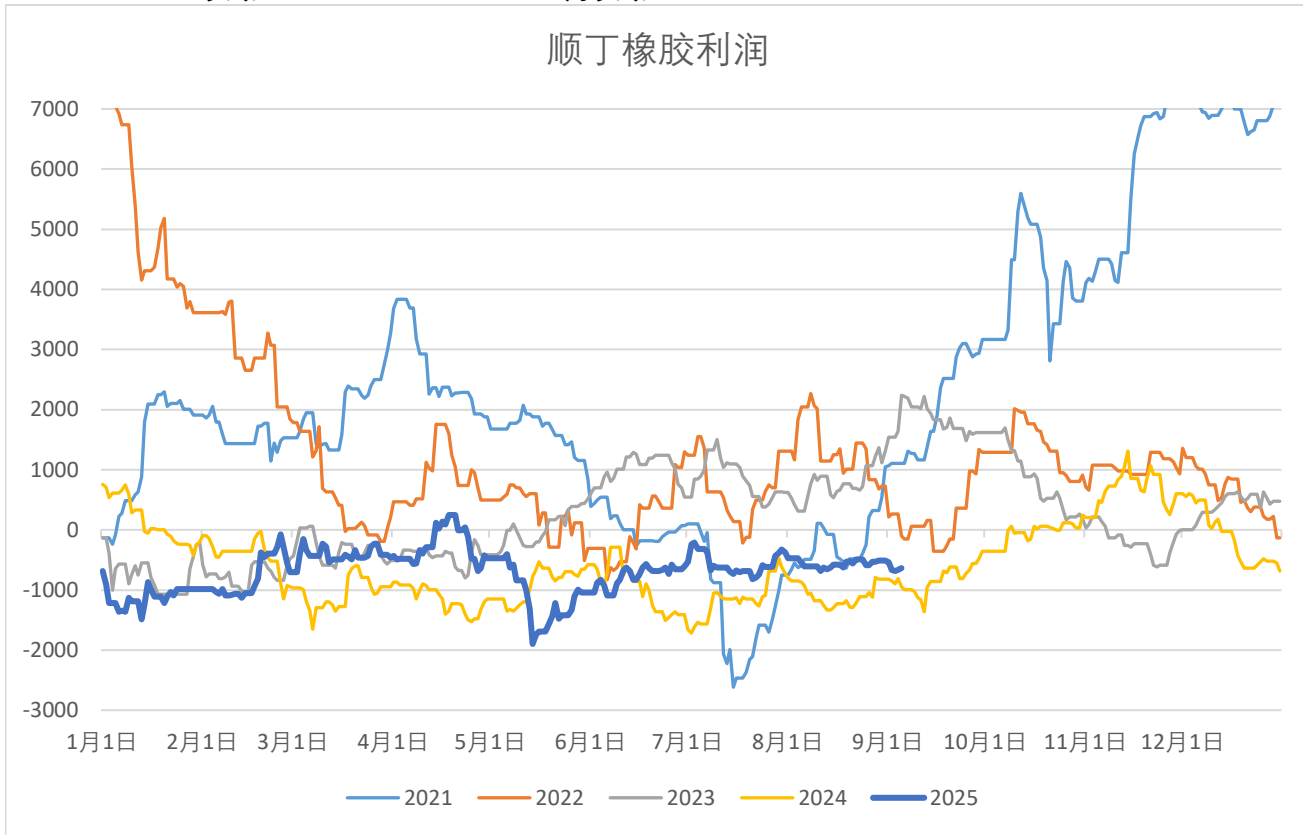
数据来源：Wind、隆众

顺丁 11800 周变动 0
日变动 100 月变动 250



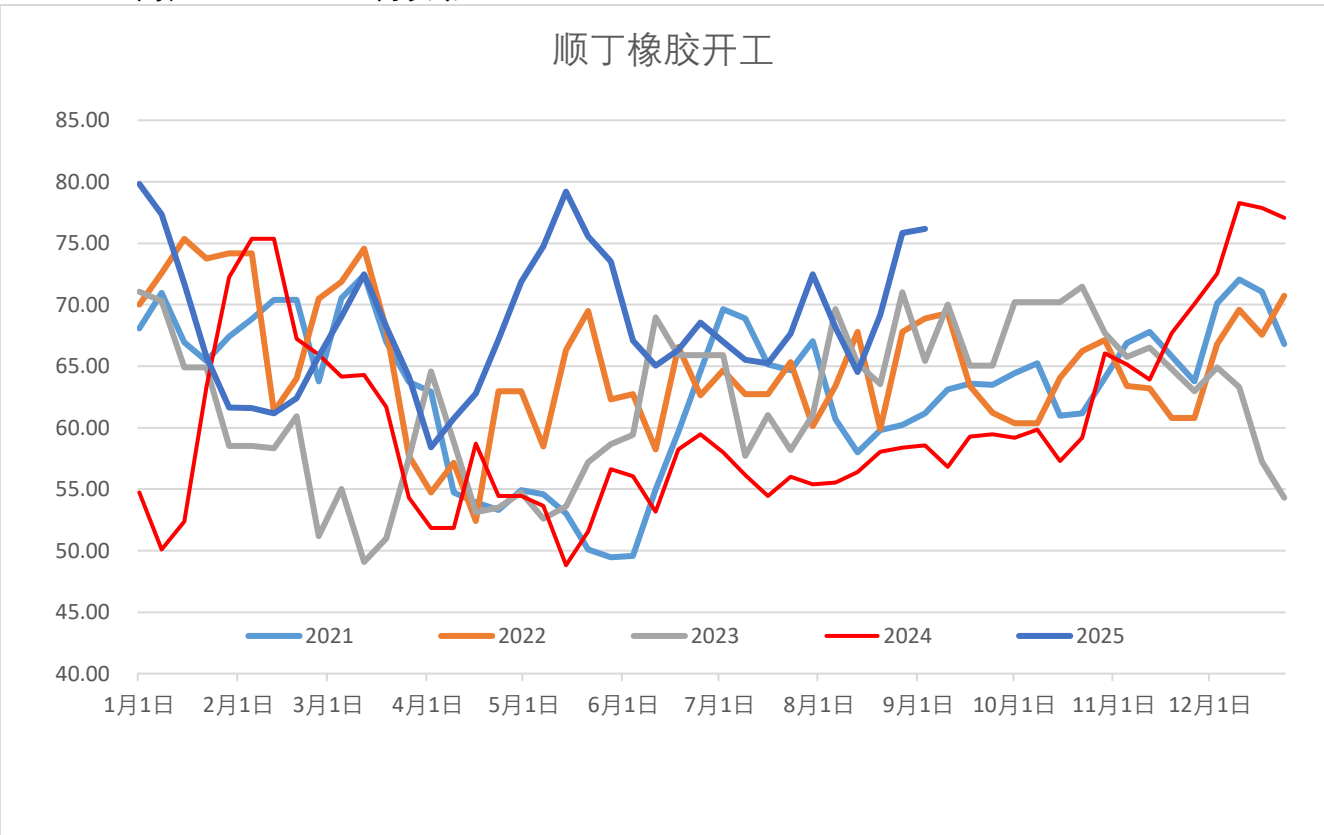
数据来源：Wind、隆众

顺丁利润 -640 周变动 -129
日变动 23 月变动 -33



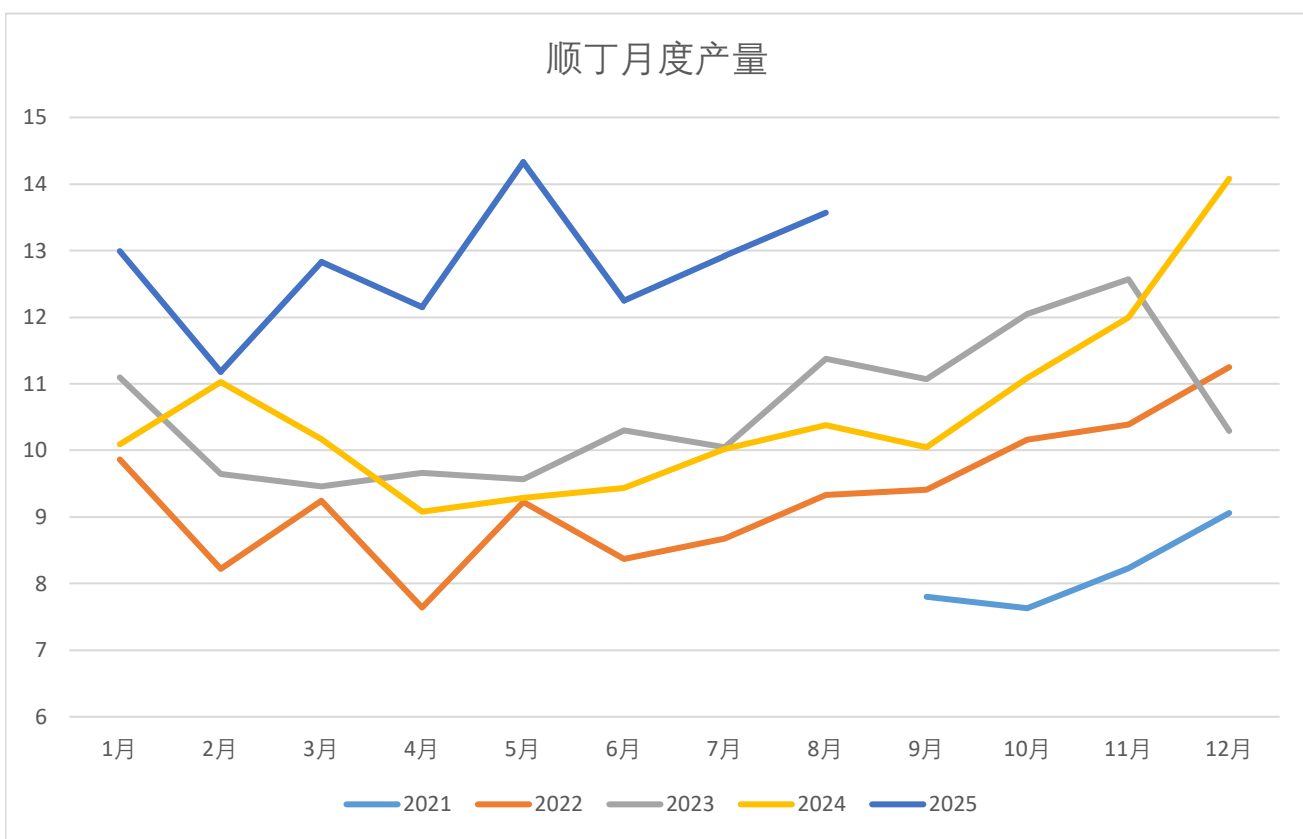
数据来源: Wind、隆众

顺丁开工 76.2 周变动 0.3
上周值 75.8 月变动 3.7



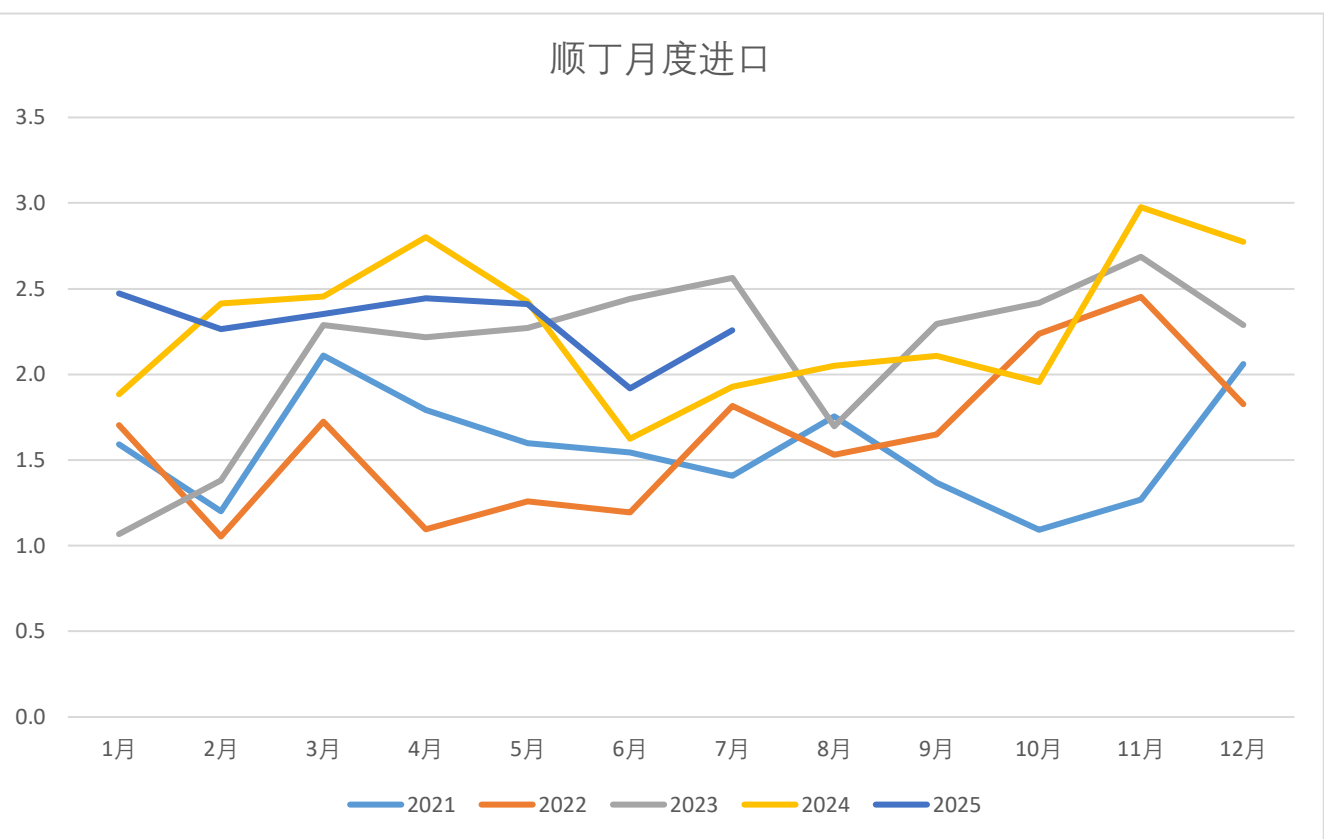
数据来源: Wind、隆众

顺丁产量 13.6 累计同比 29%
上月值 12.9 月变动 0.7



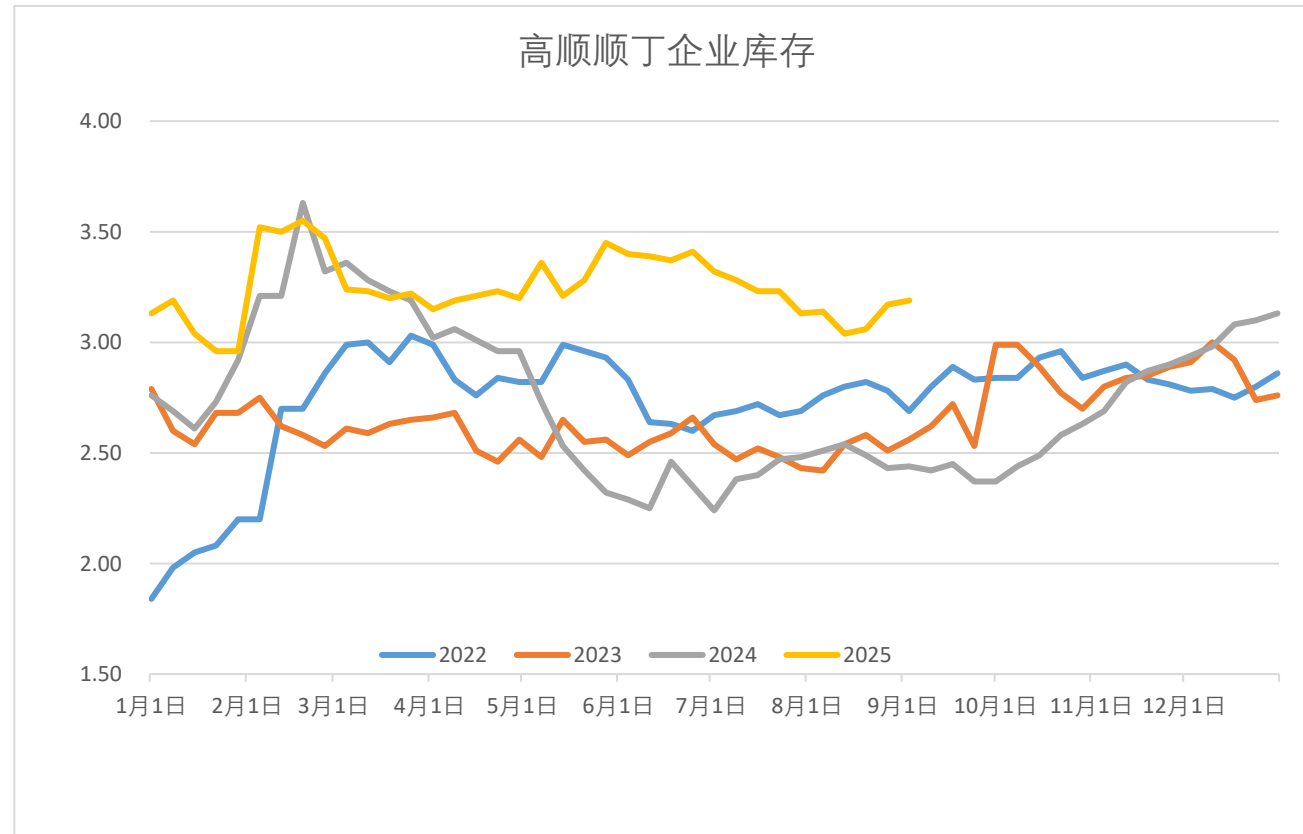
数据来源: Wind、隆众

顺丁进口 2.3 累计同比 4%
上月值 1.9 月变动 0.3



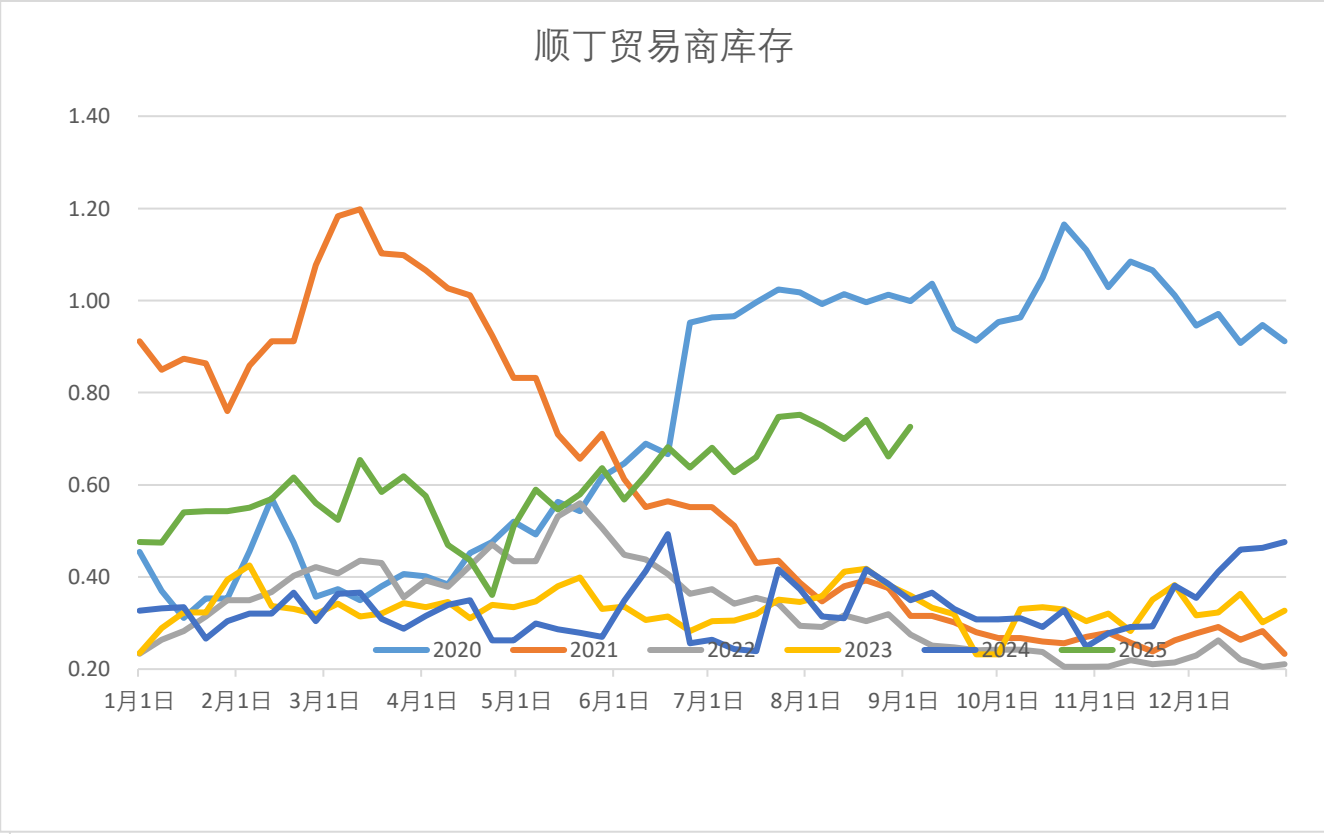
数据来源: Wind、隆众

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



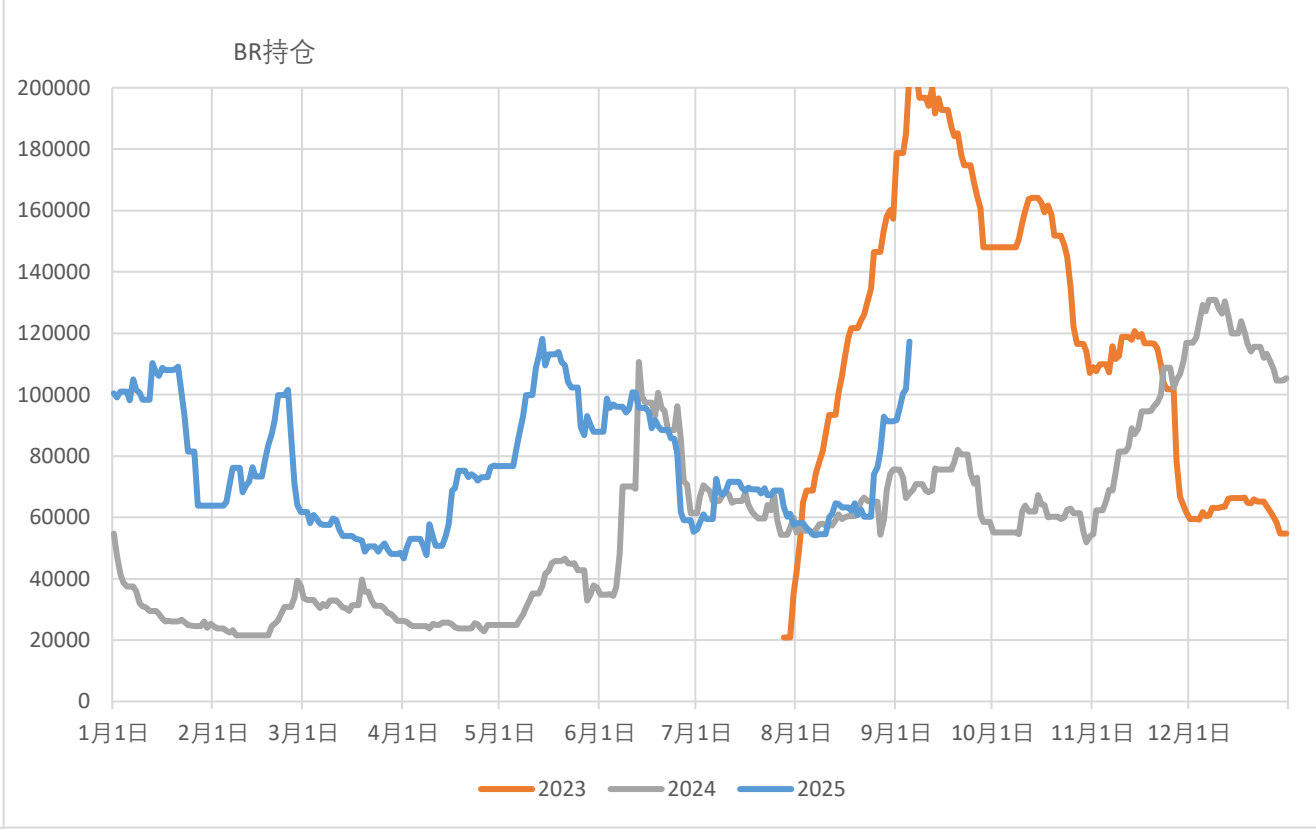
数据来源: Wind、隆众

BR仓单 12740 周变动 480
日变动 200 月变动 2430



数据来源：Wind

BR持仓 117386 周变动 26035
日变动 15622 月变动 62973



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