橡胶日报

2025年9月8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54.8泰铢/公斤（日内+0.1），杯胶51.5泰铢/公斤（日内+0.5）。上海云南全乳15400元/吨（日内-0），主力合约收盘16260元/吨（日内-65），全乳对主力合约基差-860元/吨（日内+65）。江苏丁二烯9425元/吨（日内-75），山东9625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，上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15.74万吨（日内-0.49万吨）,20号胶4.71万吨（日内+0.05万吨）,BR1.36万吨（日内+0.09万吨）；

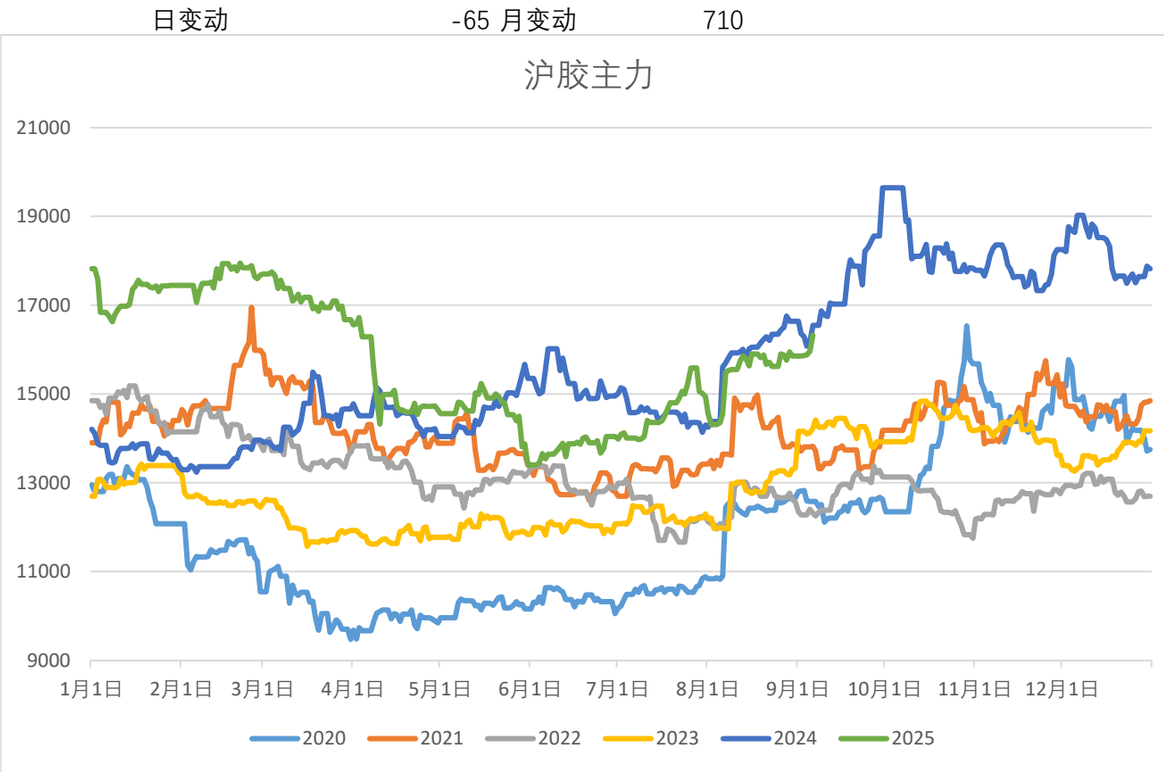
操作建议与风险提醒：亚洲主要产区预计仍受天气影响，周度社库环比继续下降，青岛库存环比下降。调整时间长度充分，考虑方向选择的延续性。并继续关注深浅色橡胶价差的可持续性。风险提示：1、宏观，2、天气扰动，3、天然橡胶进口增量超预期，4、油价波动。

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	58.40	58.50	-0.10	0%	0.40	0.7%	0	0.7%	-20	-25.9%	泰铢/公斤
	泰国烟片	63.90	64.00	-0.10	0%	0.40	0.6%	0	0.5%	-20	-24.2%	泰铢/公斤
	泰国胶水	54.80	54.70	0.1	0%	0.50	0.9%	1.9	3.59%	-14	-20.0%	泰铢/公斤
	泰国杯胶	51.50	51.00	0.50	1%	1.00	2.0%	3.5	7.29%	-4	-6.4%	泰铢/公斤
	人民币/泰铢	4.508	4.530	-0.02	0%	-0	-0.7%	-0	0.0%	-0	-4.9%	
	丁二烯：江苏	9425	9500	-75	-1%	75	0.8%	125	1.3%	-3425	-26.7%	元/吨
	丁二烯：山东	9625	9650	-25	0%	75	0.8%	250	2.7%	-3525	-26.8%	元/吨
	苯乙烯：华东	7130	7155	-25	0%	70	1.0%	-140	-1.9%	-2270	-24.1%	元/吨
现货	上海云南全乳胶	15400	15400	0	0%	450	3.0%	850	5.8%	400	2.7%	元/吨
	上海泰三烟片	20000	20000	0	0%	100	0.5%	200	1.0%	-700	-3.4%	元/吨
	上海越南3L	15400	15450	-50	0%	300	2.0%	750	5.1%	250	1.7%	元/吨
	人民币泰国混合胶	15332	15385	-53	0%	401	2.7%	785	5.4%	414	2.8%	元/吨
	泰国标准胶STR20人民币	13580	13519	61	0%	390	3.0%	659	5.1%	296	2.2%	元/吨
	丁苯橡胶1502中石化华北	12450	12400	50	0%	0	0.0%	400	3.3%	-3150	-20.2%	元/吨
	顺丁橡胶华东	11800	11800	0	0.0%	0	0.0%	250	2.2%	-3250	-21.6%	元/吨
期货	**沪胶主力收盘**	**16260**	**16325**	**-65**	-0.4%	400	2.5%	710	4.6%	-285	-1.7%	元/吨
	20号标胶主力收盘	13045	13090	-45	-0.3%	365	2.9%	640	5.2%	100	0.8%	元/吨
	BR主力收盘	12030	12210	-180	-1.5%	135	1.1%	515	4.5%			元/吨
	RU持仓	193426	197098	-3672	-2%	23552	13.9%	10460	5.7%	-21573	-10.0%	吨
	NR持仓	147972	148896	-924	-1%	21895	17.4%	42606	40.4%	66151	80.8%	吨
	BR持仓	115539	117386	-1847	-2%	23827	26.0%	60988	111.8%			吨
价差	云南全乳-沪胶主力	-860	-925	65	-7%	50	-5.5%	140	-14.0%	685	-44.3%	元/吨
	泰混-沪胶主力	-928	-940	12	-1%	1	-0.1%	75	-7.5%	699	-43.0%	元/吨
	3L-沪胶主力	-860	-875	15	-2%	-100	13.2%	40	-4.4%	535	-38.4%	元/吨
	沪胶15价差	-40	-40	0	0%	45	-52.9%	55	-57.9%	95	-70.4%	元/吨
	20号胶基差	535	429	106	25%	25	5.0%	19	3.6%	196	57.7%	元/吨
	20号胶15价差	115	25	90	360%	130	-866.7%	145	-483.3%	310	-159.0%	元/吨
	BR基差	-230	-410	180	-44%	-135	142.1%	-265	-757.1%			元/吨
	BR15价差	-70	65	-135	-208%	-35	100.0%	15	-17.6%			元/吨
	沪胶01-20号01	3145	3125	20	1%	65	2.1%	180	6.1%			元/吨
	沪胶01-BR01	4280	4145	135	3%	285	7.1%	325	8.2%			元/吨
	20号01-BR01	1135	1020	115	11%	220	24.0%	145	14.6%			元/吨
库存、利润	天胶期货仓单库存	157350	162230	-4880	-3%	-13730	-8.0%	-18930	-10.7%	-82540	-34.4%	吨
	20号标胶仓单库存	47074	46569	505	1%	1412	3.1%	4839	11.5%	-93342	-66.5%	吨
	BR仓单	**13640**	**12740**	**900**	7%	1200	9.6%	3330	32.3%			吨
	天胶利润（人民币）	-89	-105	17	-16%	61	-40.6%	48	-35.4%	1083	-92.4%	元/吨
	泰标胶利润	-28	-14	-14	102%	13	-30.9%	-7	33.9%	102	-78.3%	美元/吨
	泰烟片胶利润	436	431	6	1%	-9	-2.1%	-6	-1.4%	436	92047.9%	美元/吨
	丁苯橡胶利润	1058	978	80	8%	-44	-4.0%	296	38.8%	63	6.3%	
	顺丁橡胶利润	-614	-640	26	-4%	-77	14.4%	-8	1.2%	381	-38.3%	

橡胶周度数据

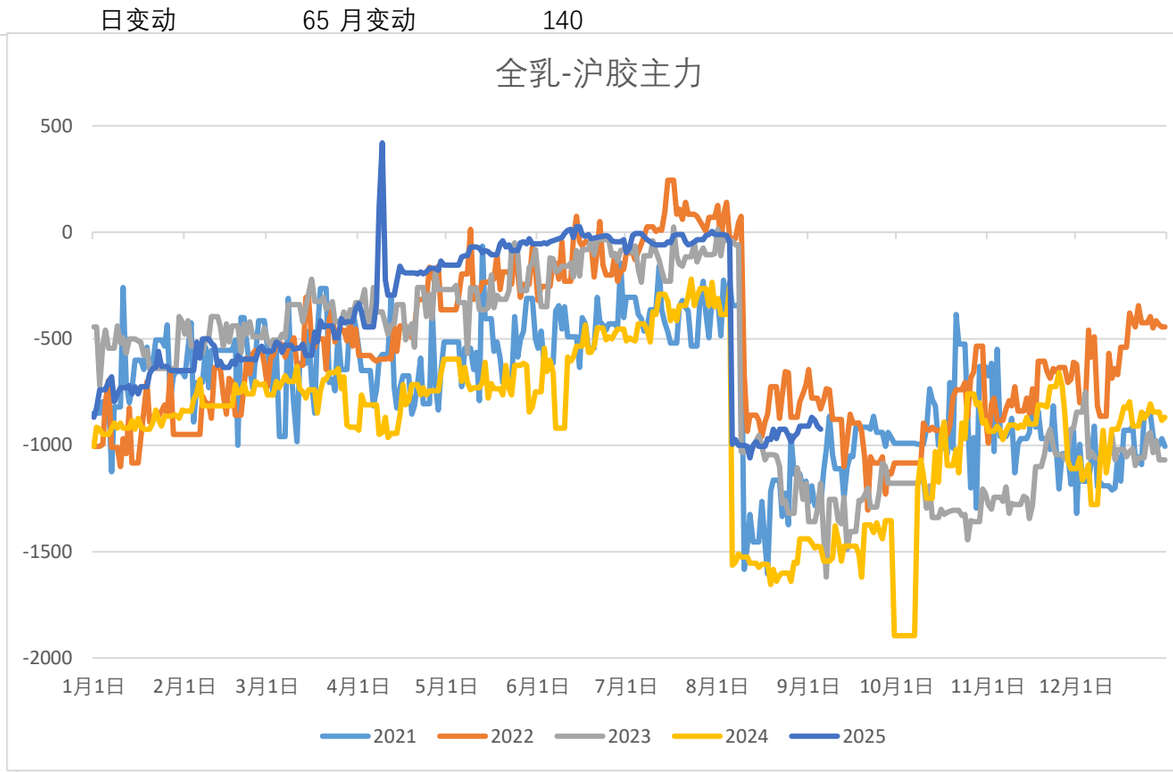
指标	9月5日	8月29日	8月22日	8月15日	8月8日	8月1日	7月25日	7月18日	7月11日	周环比	备注
社会库存		126.5	127.0	128.5	127.8	128.9	129.4	128.9	129.5	-0.50	万吨
深色胶库存		79.6	79.7	80.6	79.7	80.4	80.5	79.5	79.7	-0.10	万吨
浅色胶库存		46.8	47.3	47.9	48.0	48.5	48.9	49.3	49.8	-0.50	万吨
库存:天然橡胶:青岛(保税区)	7.2	7.3	7.3	7.7	7.5	7.6	7.6	7.8	7.9	-0.09	万吨
库存: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	55.7	-0.90	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	16260	周变动	400
日变动	-65	月变动	710



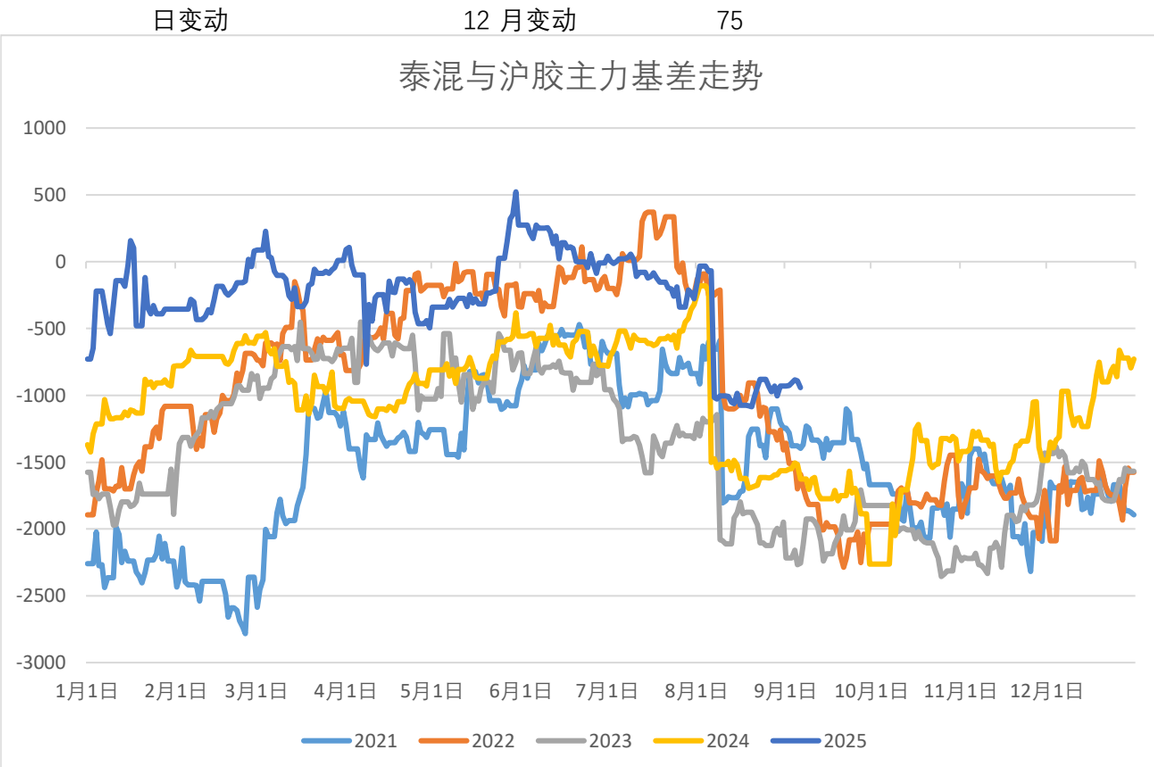
数据来源：Wind

全乳基差	-860	周变动	50
日变动	65	月变动	140



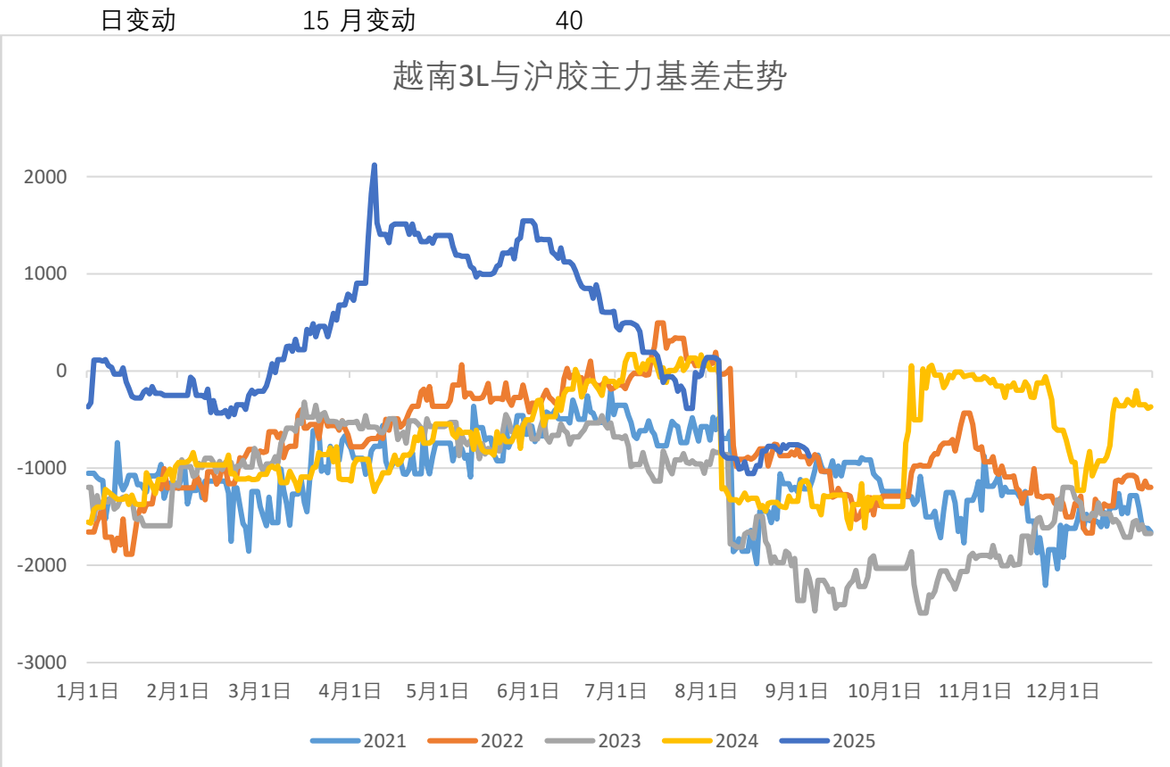
数据来源：Wind、隆众

泰混基差	-928	周变动	1
日变动	12	月变动	75



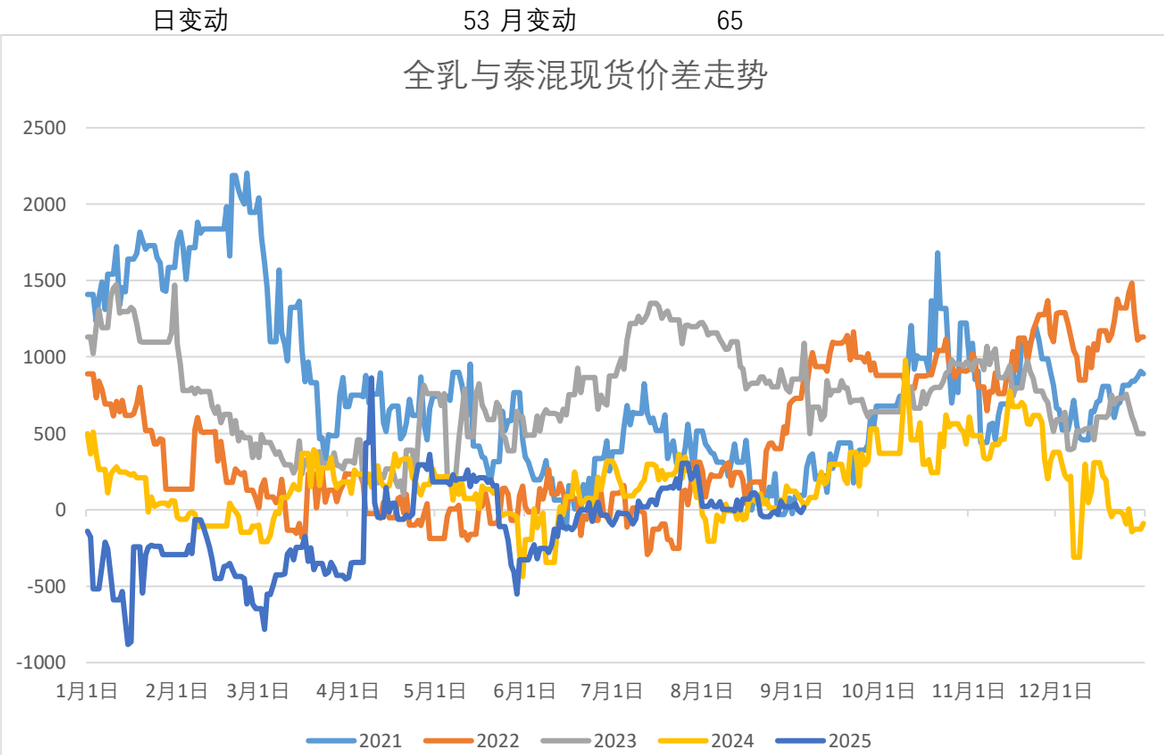
数据来源：Wind、隆众

3L基差	-860	周变动	-100
日变动	15	月变动	40



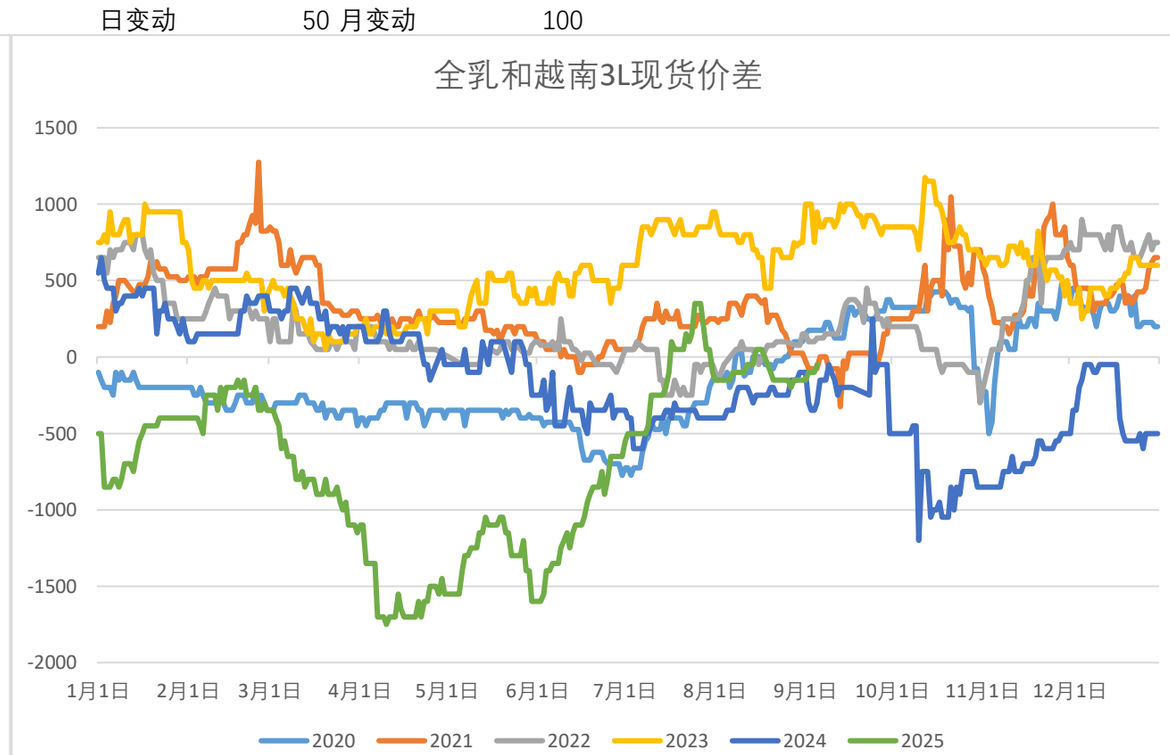
数据来源：Wind、隆众

全乳-泰混	68	周变动	49
日变动	53	月变动	65



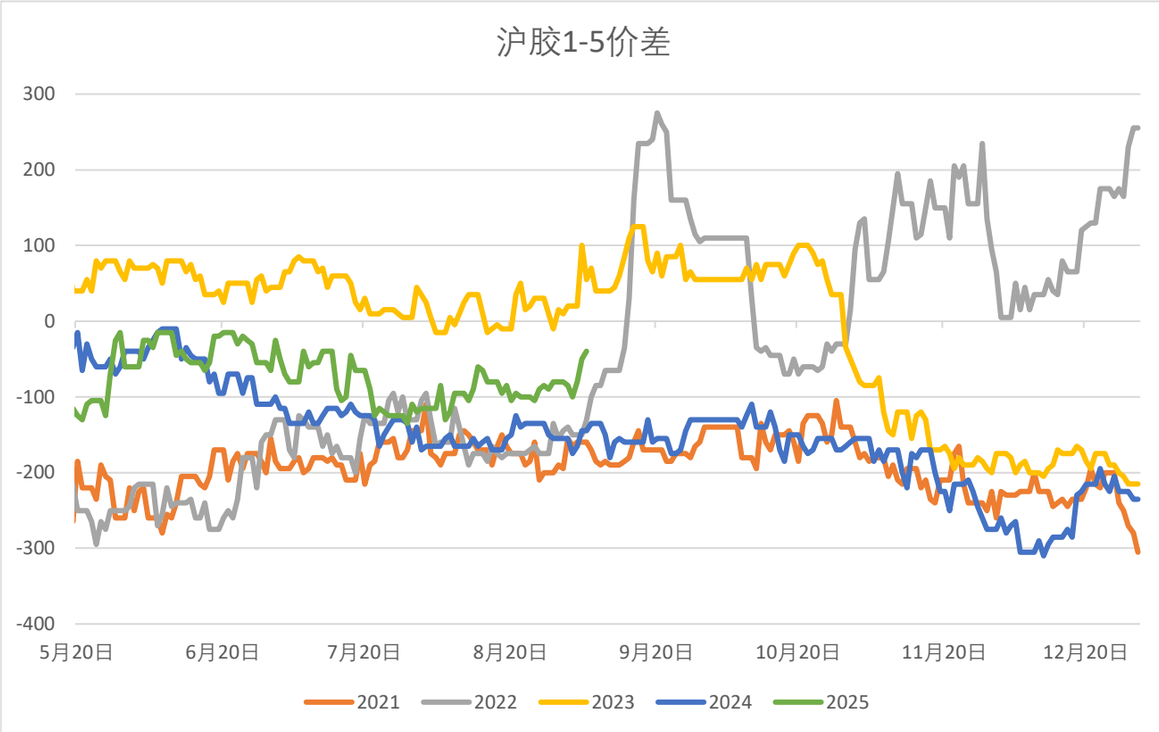
数据来源：Wind、隆众

全乳-3L	0	周变动	150
日变动	50	月变动	100



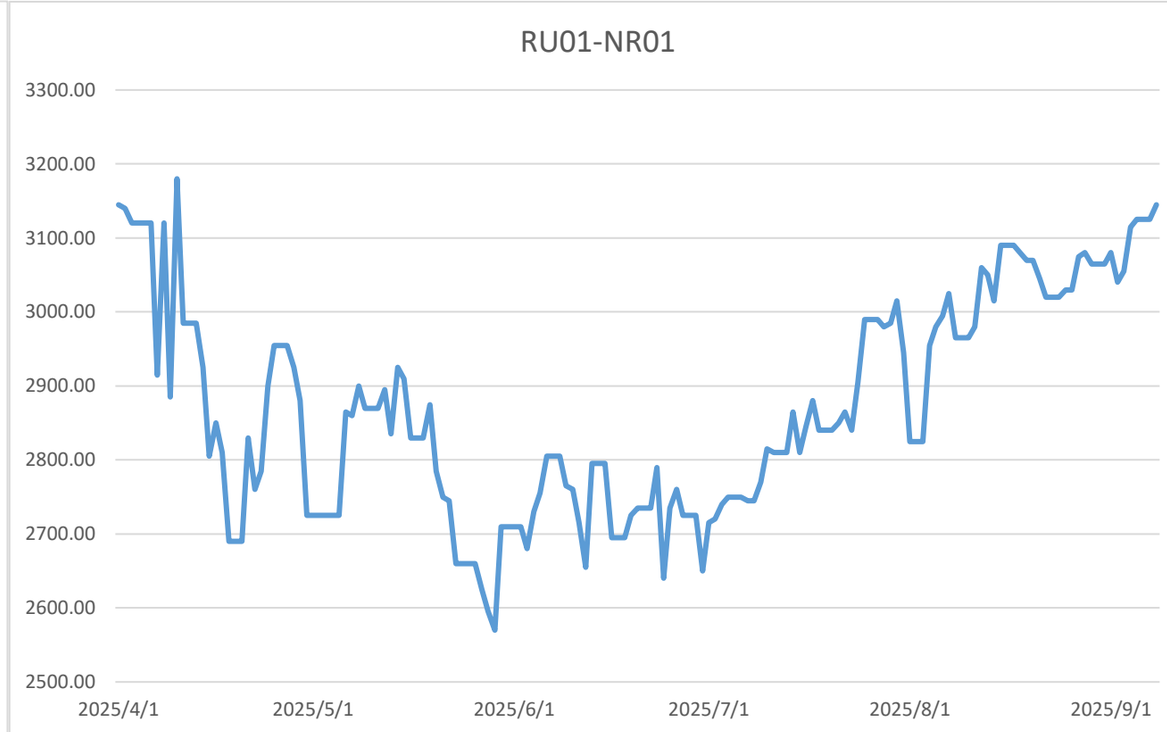
数据来源：Wind、隆众

沪胶15价差	-40	周变动	45
日变动	0	月变动	55



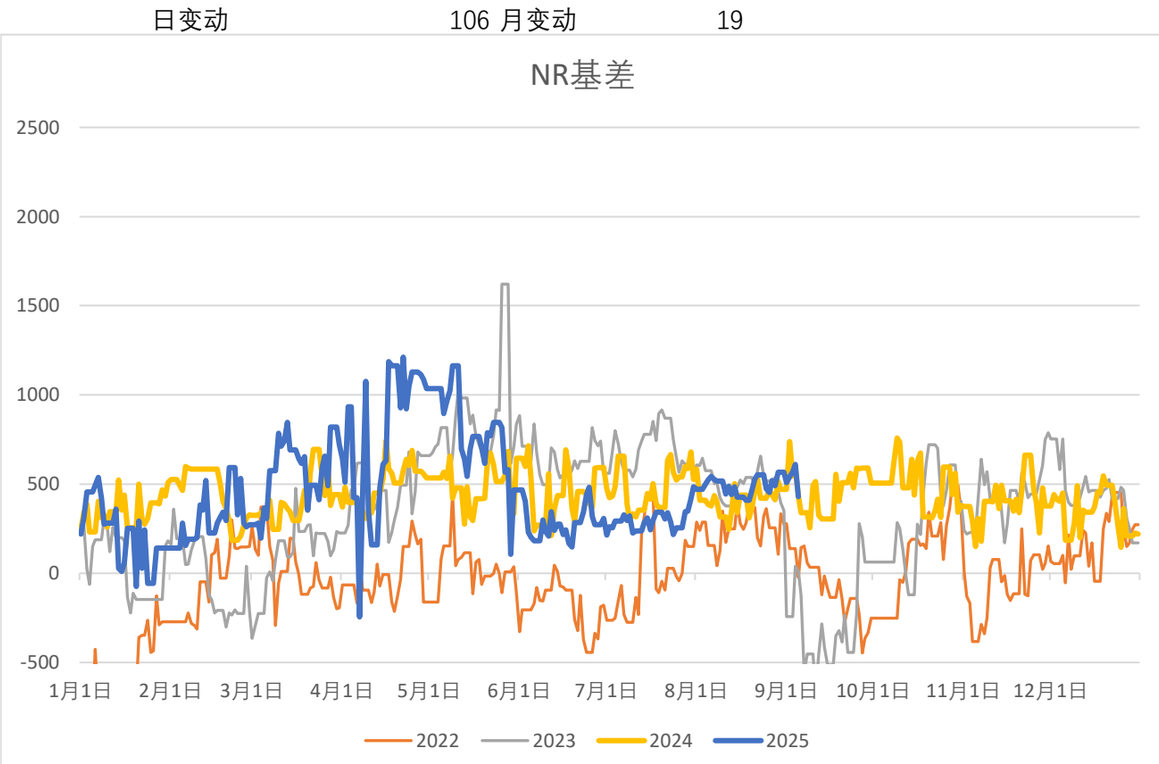
数据来源：Wind

沪胶-20号	3145	周变动	65
日变动	20	月变动	180



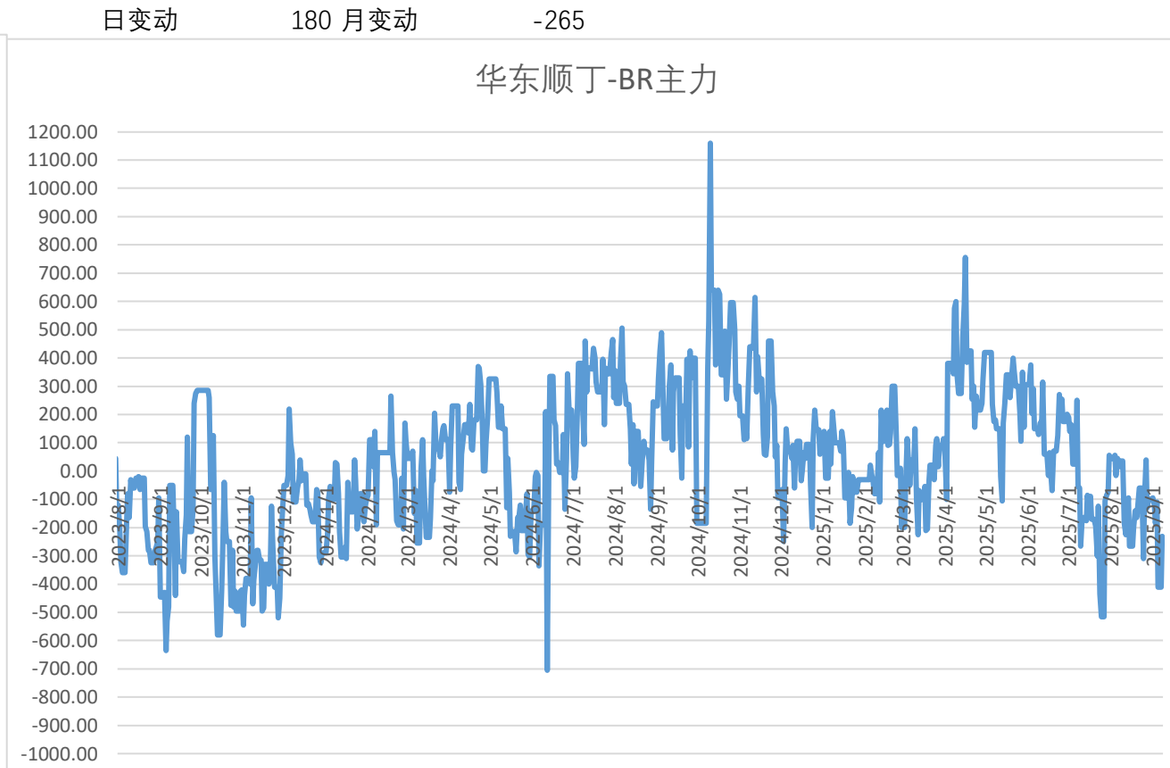
数据来源：Wind

NR基差	535	周变动	25
日变动	106	月变动	19



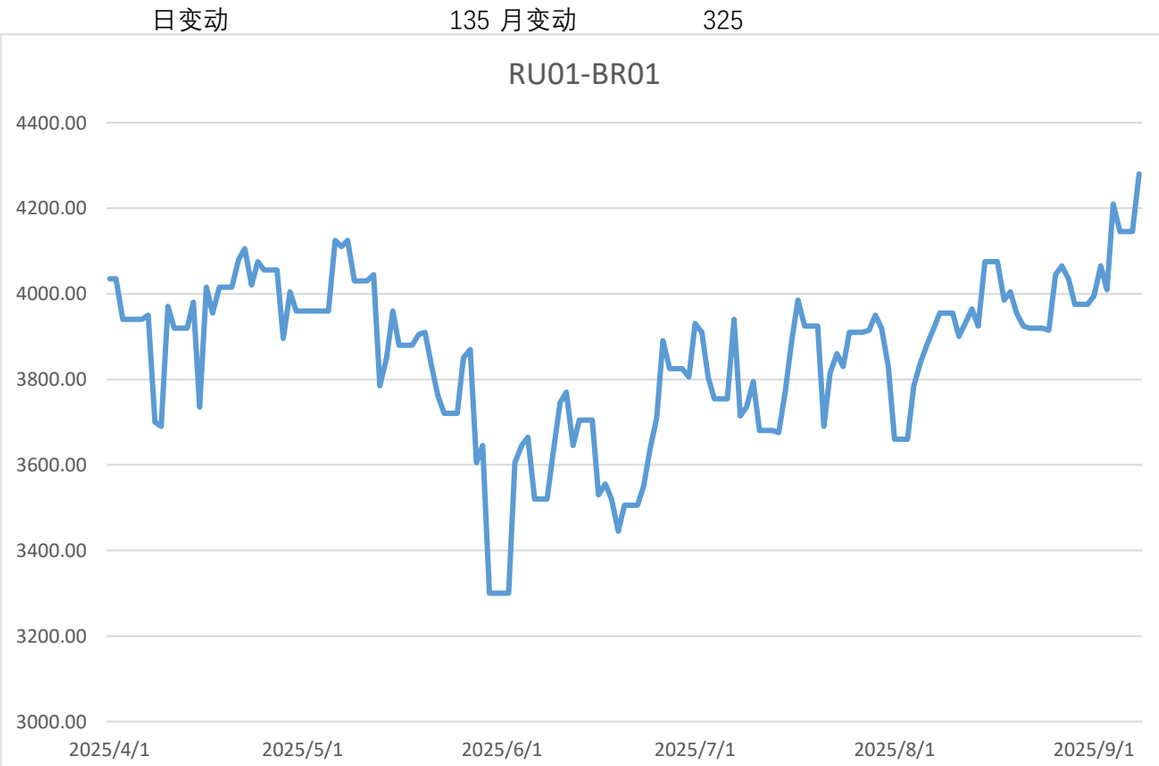
数据来源：Wind

BR基差	-230	周变动	-135
日变动	180	月变动	-265



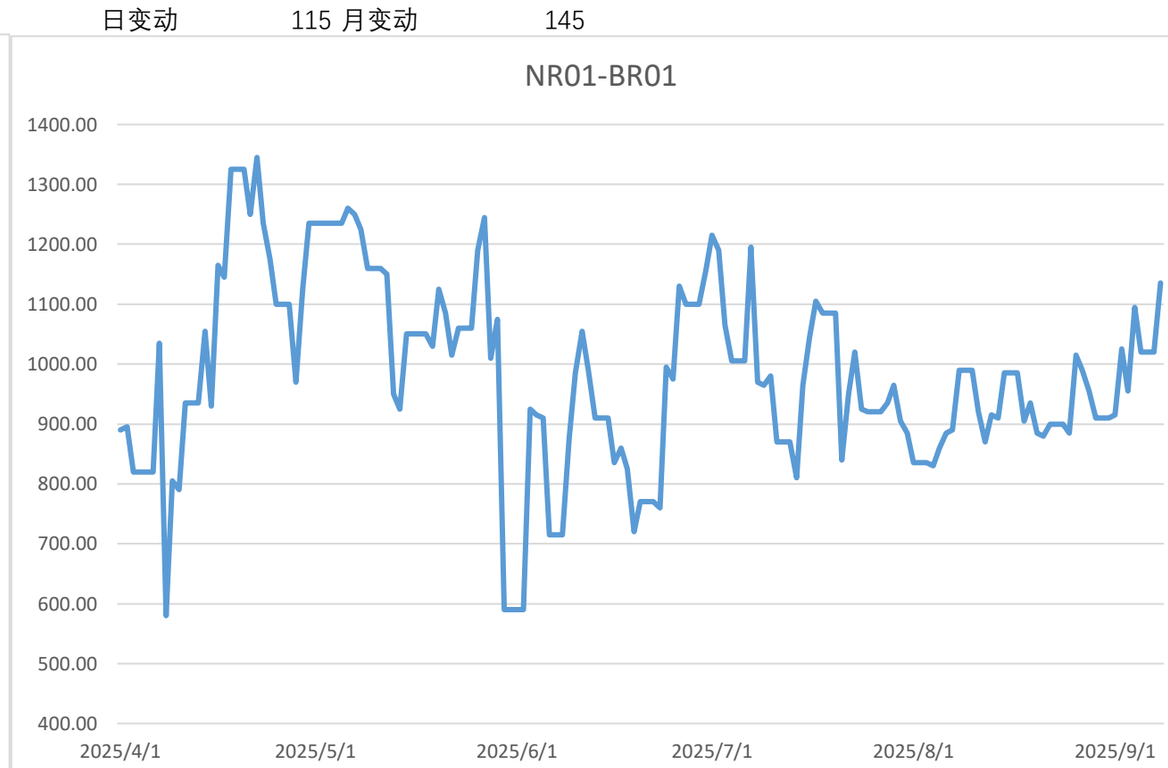
数据来源：Wind

沪胶-BR	4280	周变动	285
日变动	135	月变动	325



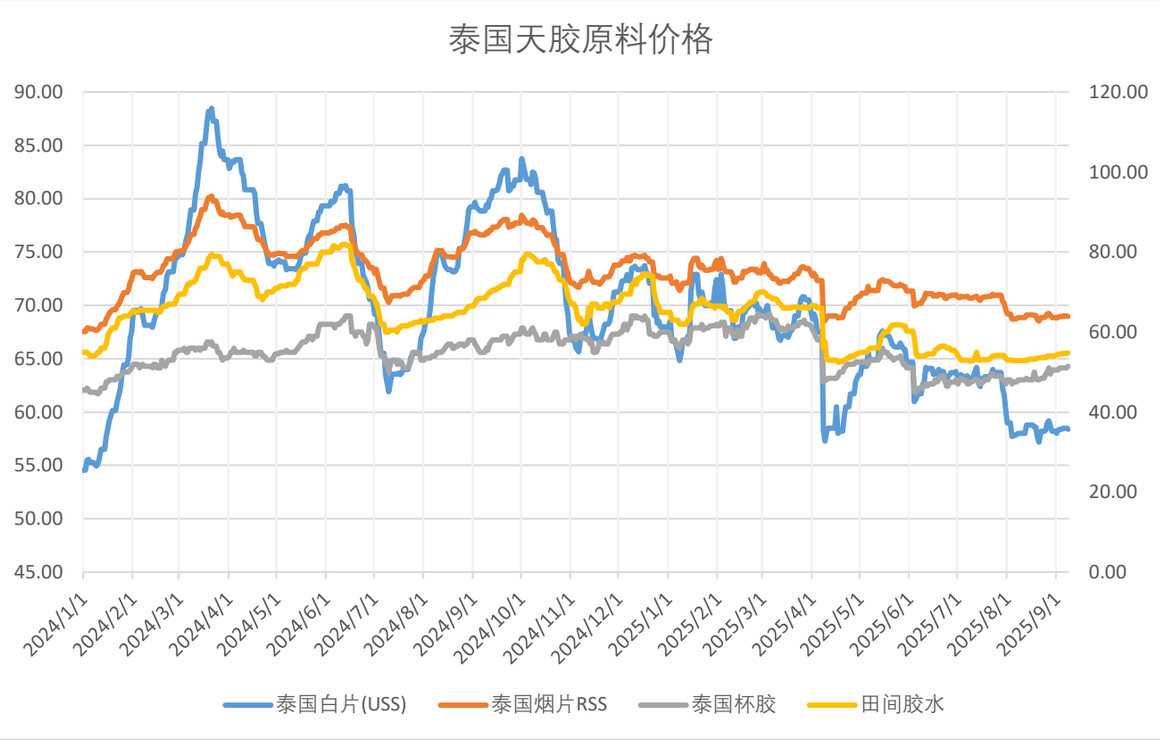
数据来源：Wind

20号-BR	1135	周变动	220
日变动	115	月变动	145



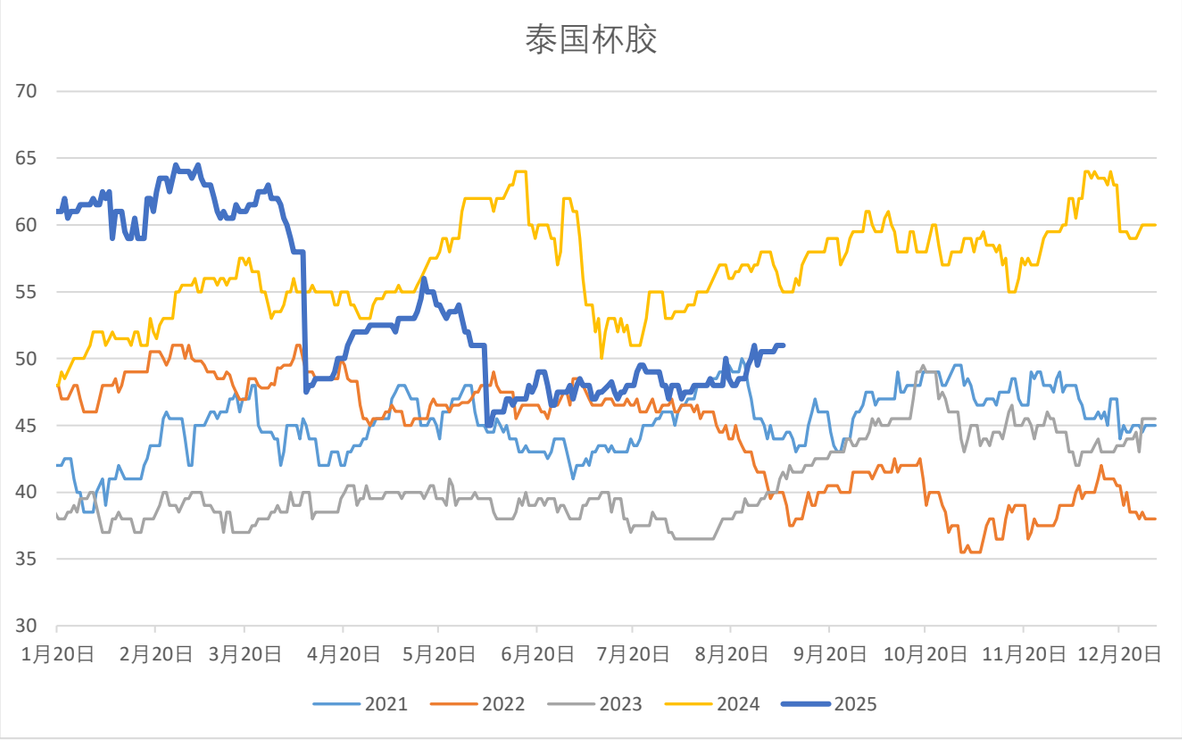
数据来源：Wind

白片	58	胶水	55
烟片	64	杯胶	52



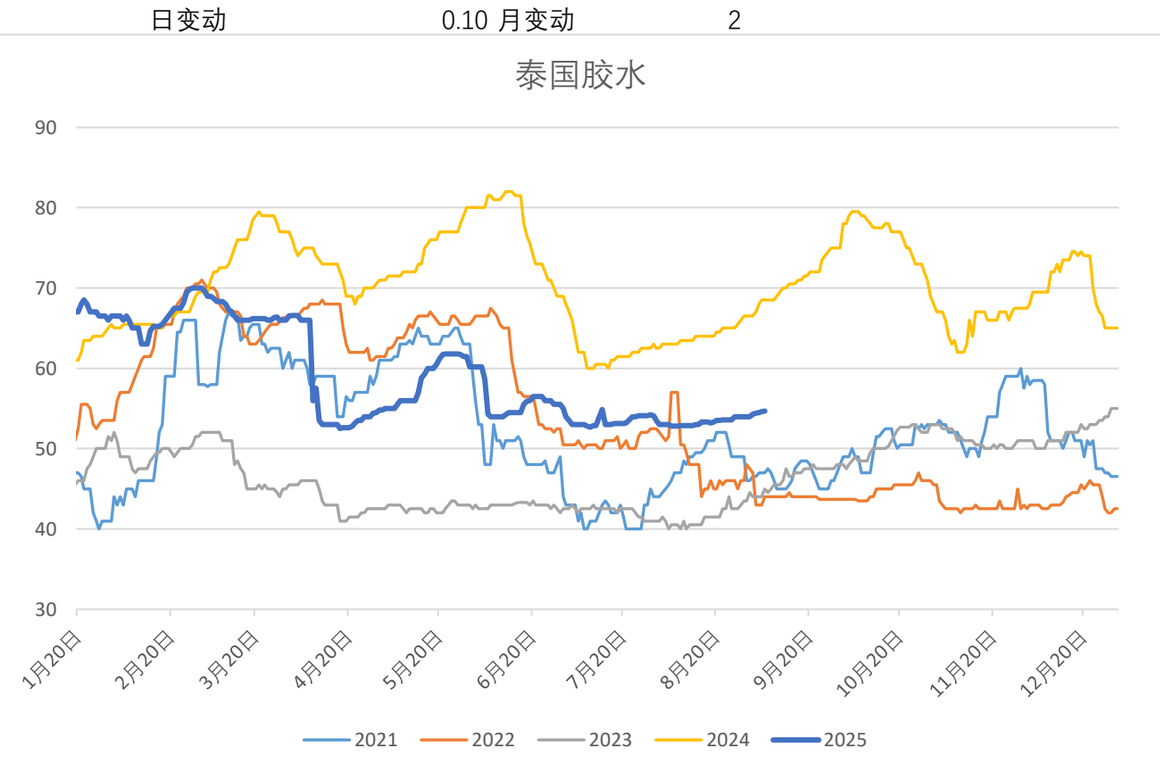
数据来源：Wind、隆众

泰国杯胶	52	周变动	1
日变动	1	月变动	4



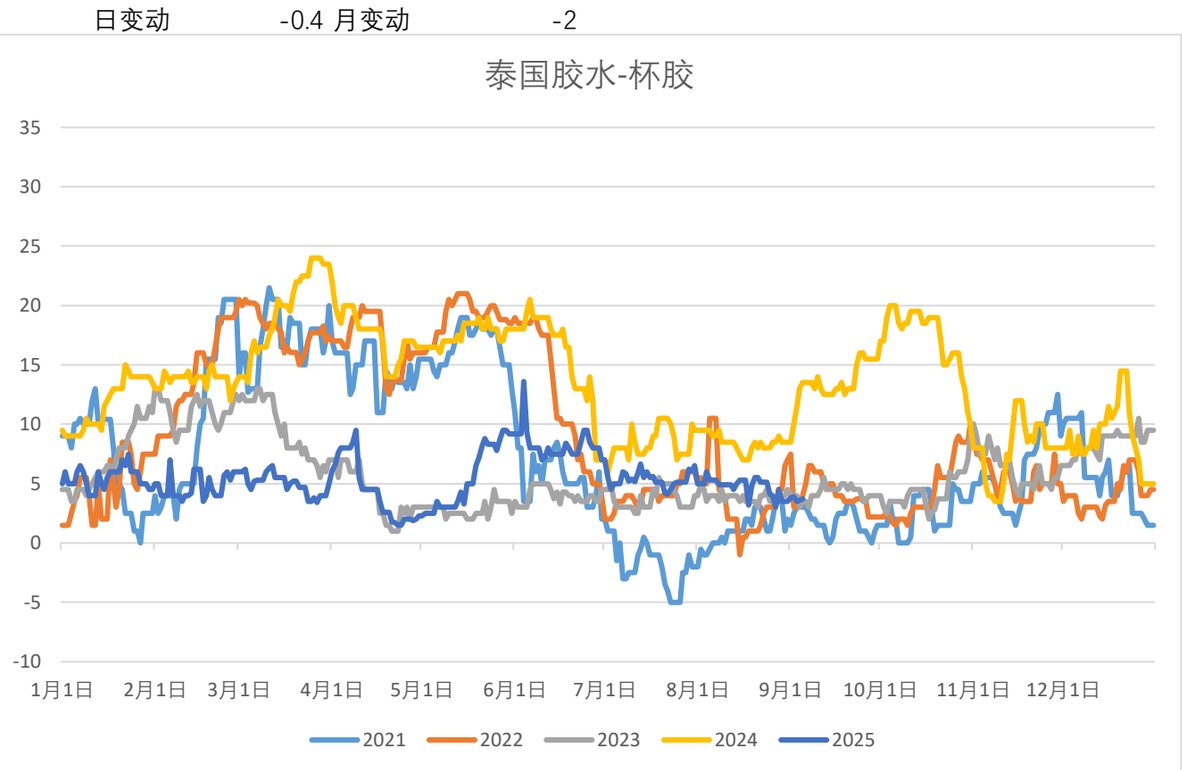
数据来源：Wind、隆众

泰国胶水	54.80	周变动	1
日变动	0.10	月变动	2



数据来源：Wind、隆众

胶水-杯胶	3	周变动	-1
日变动	-0.4	月变动	-2

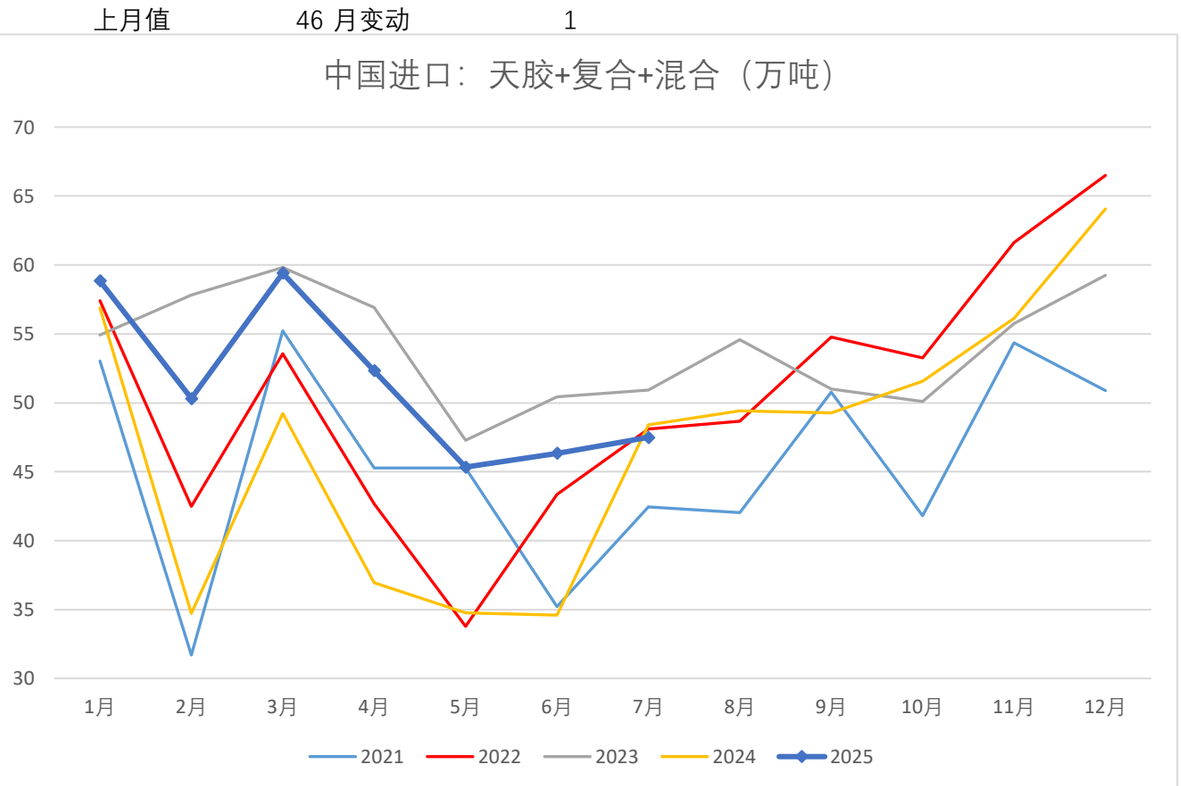


数据来源：Wind、隆众

人民币/泰铢	4.51	周变动	-0.03
日变动	-0.02	月变动	0.00

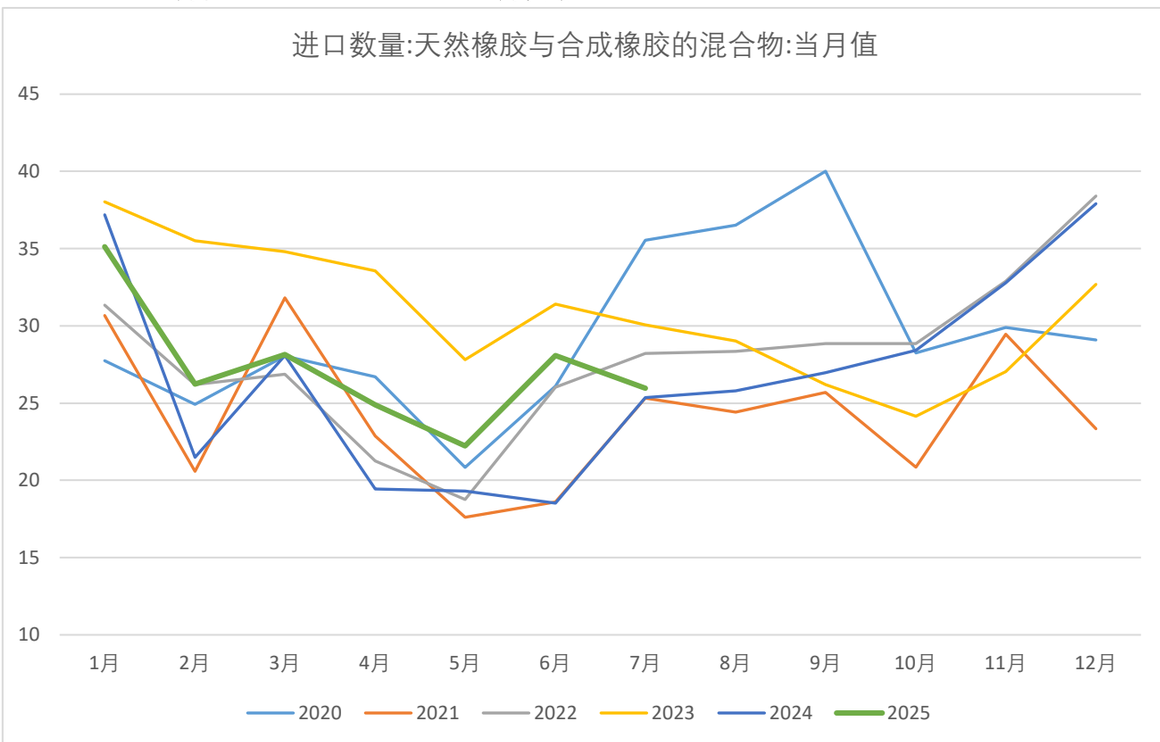
数据来源：Wind

月度进口	47	上年值	0
上月值	46	月变动	1



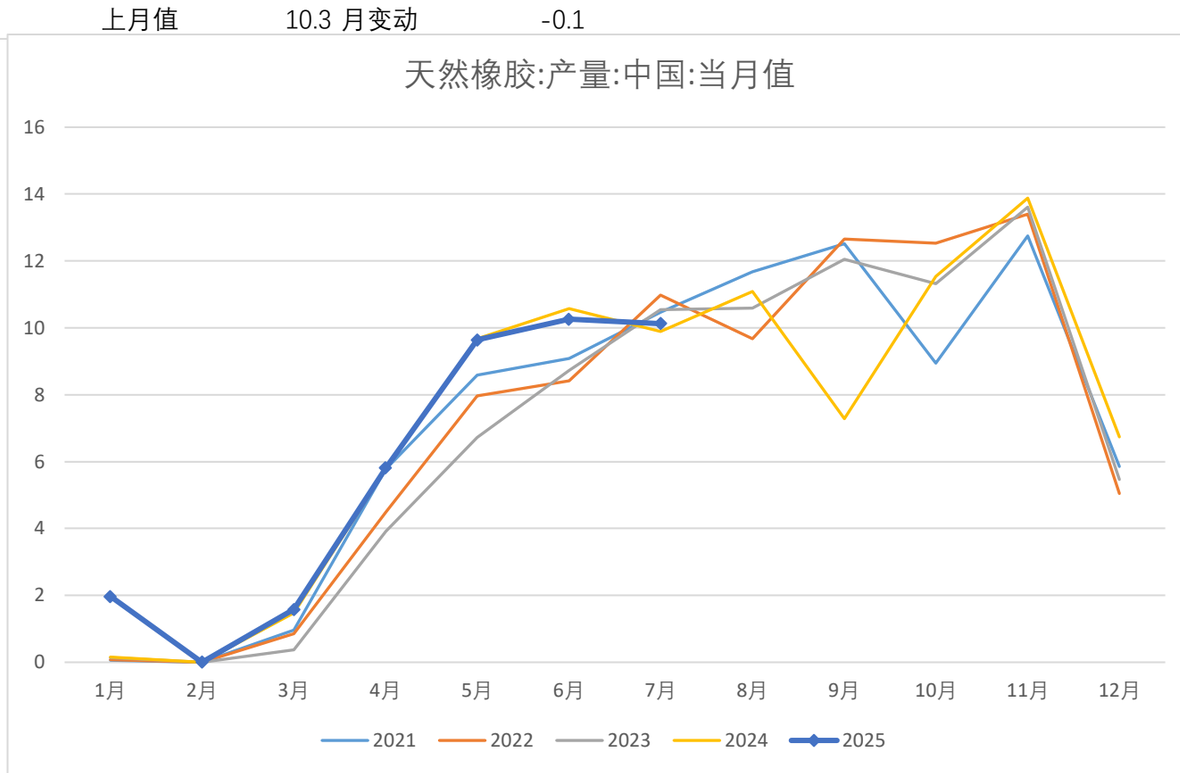
数据来源：Wind

进口混合胶	25.9	上年值	0.0
上月值	28.1	月变动	-2.1



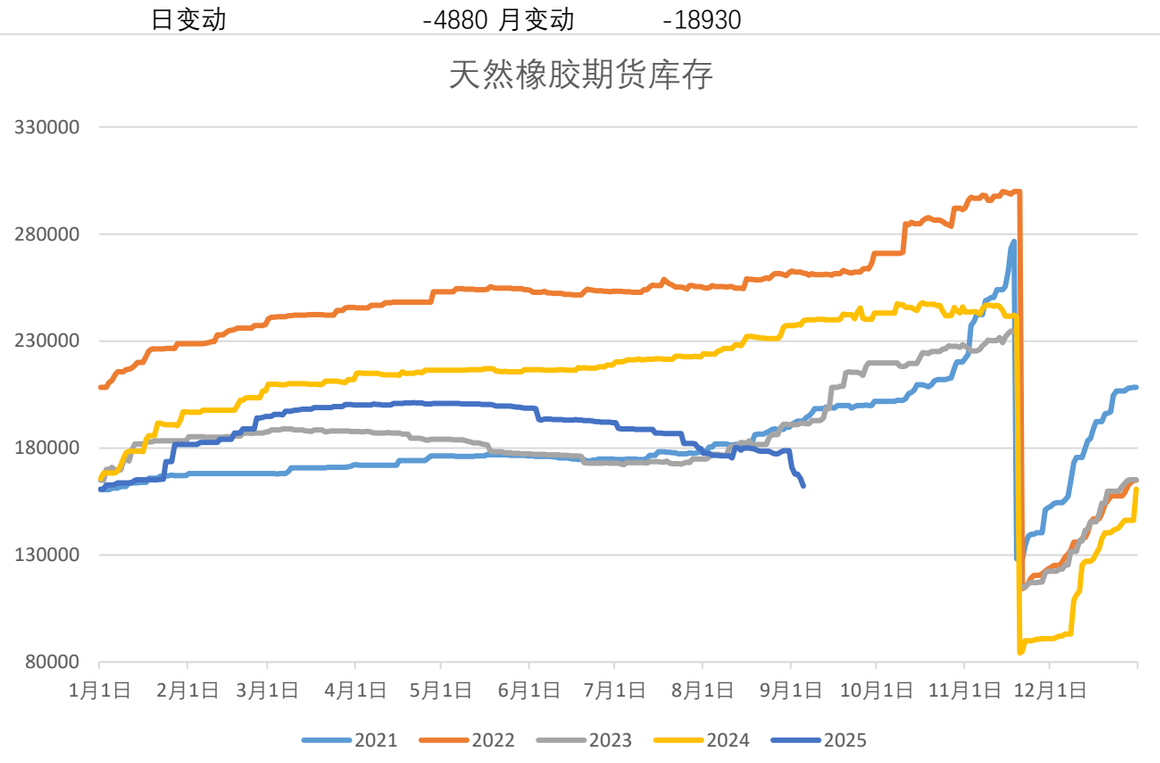
数据来源：Wind

产量	10.1	上年值	10
上月值	10.3	月变动	-0.1



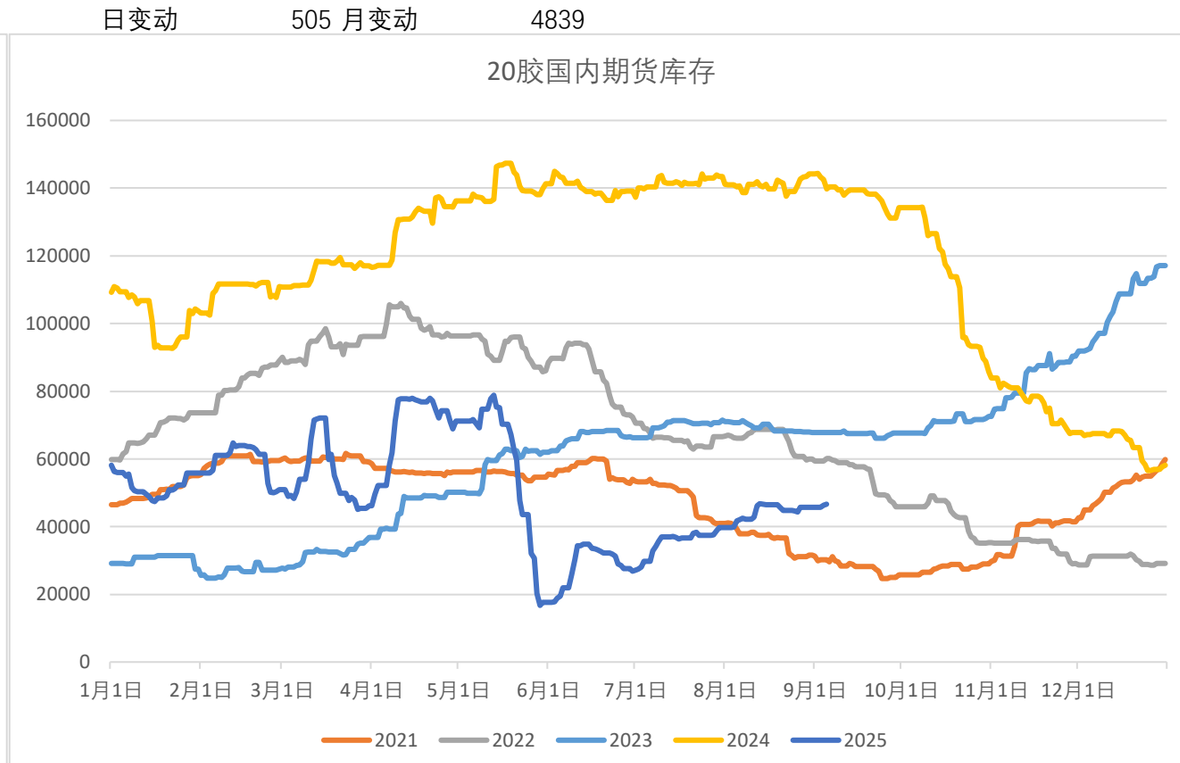
数据来源：Wind

RU期货库存	157350	周变动	-13730
日变动	-4880	月变动	-18930



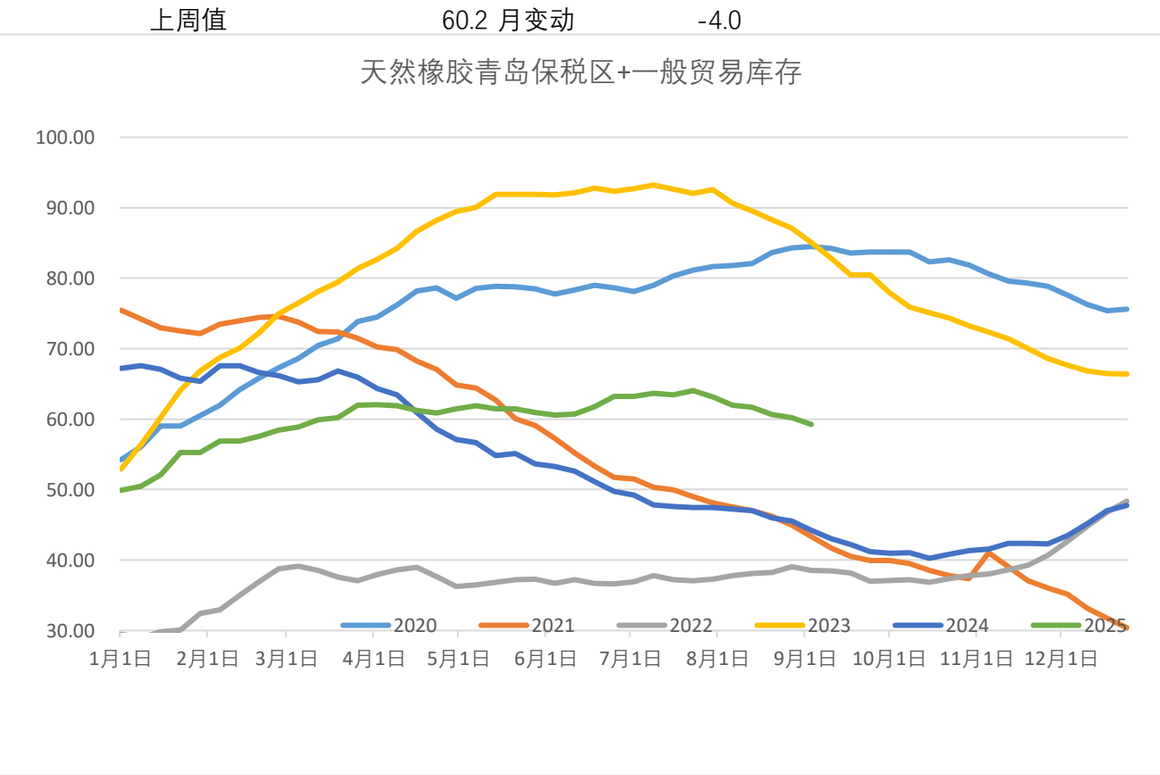
数据来源：Wind

NR期货库存	47074	周变动	1412
日变动	505	月变动	4839



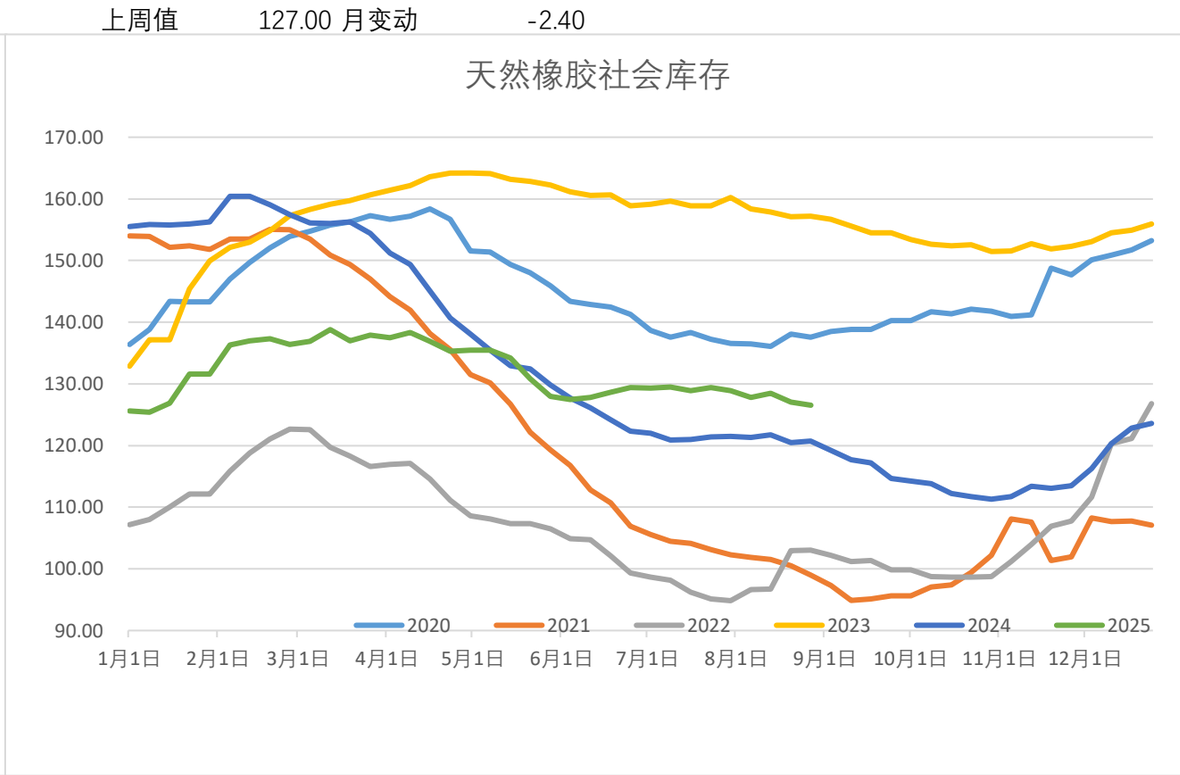
数据来源：Wind

保税区内+外库存	59.23	周变动	-1.0
上周值	60.2	月变动	-4.0



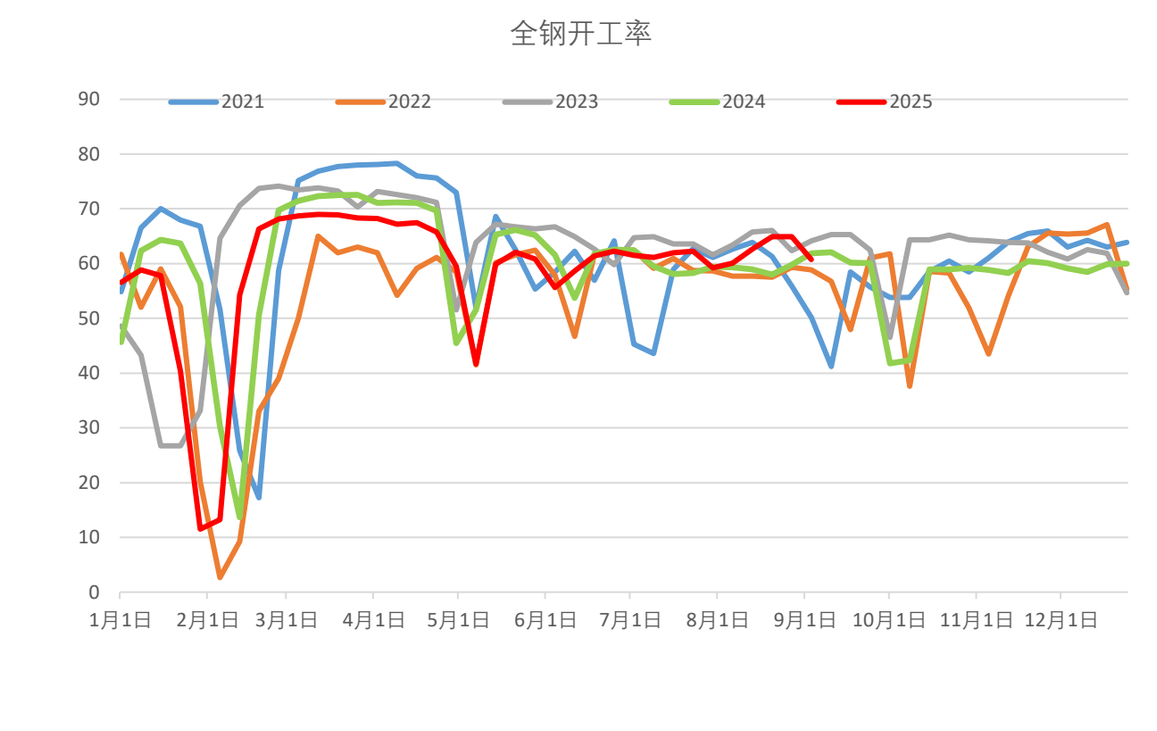
数据来源：隆众

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



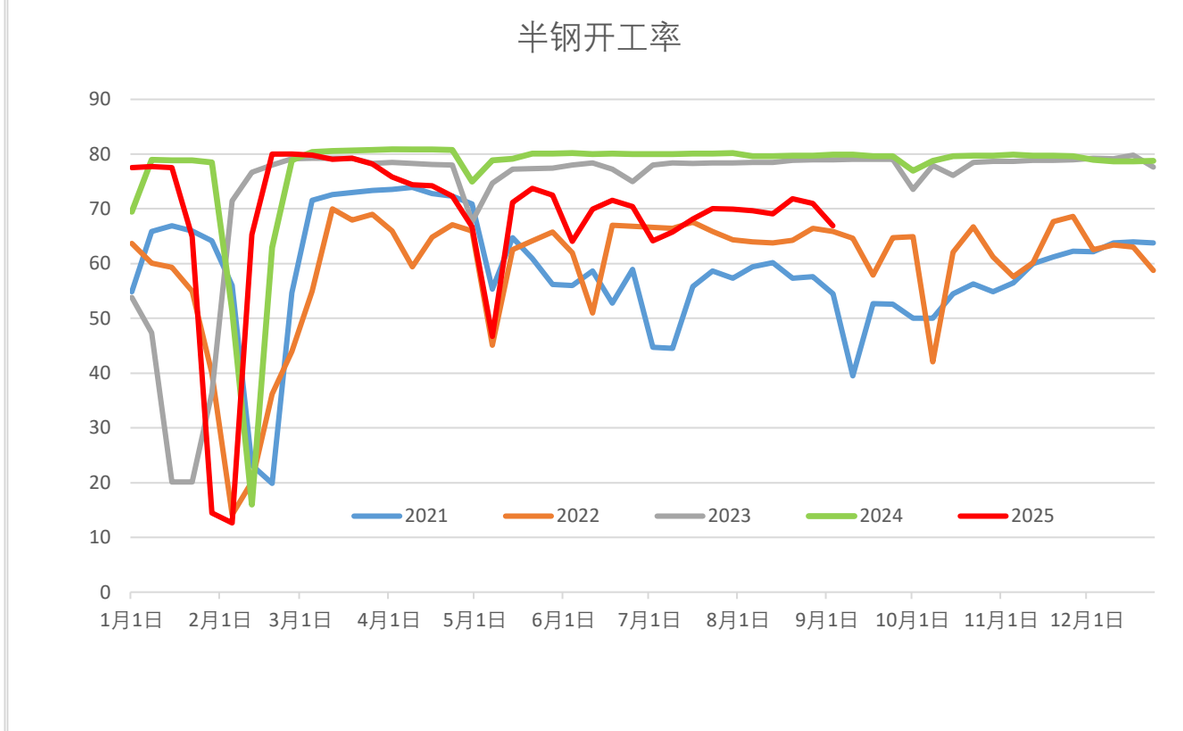
数据来源：隆众

全钢开工	60.7	周变动	-4.15
上周值	64.9	月变动	1.5



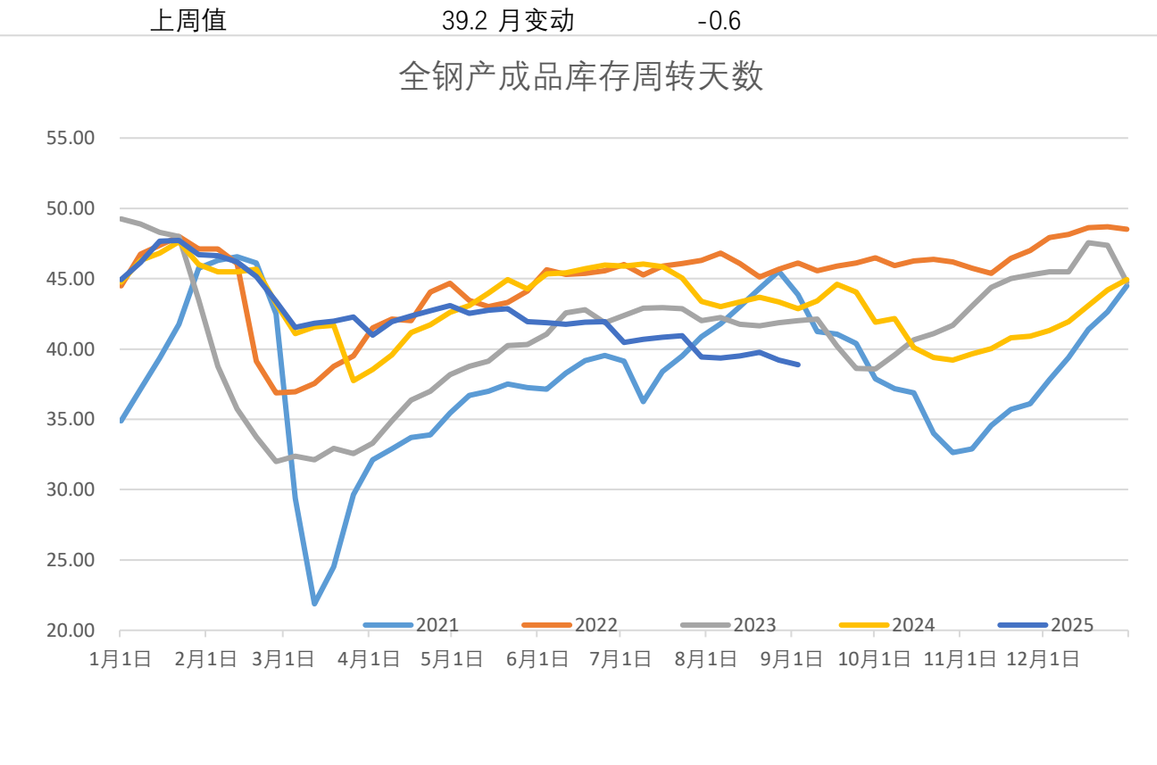
数据来源：隆众

半钢开工	66.9	周变动	-4.05
上周值	71.0	月变动	-3



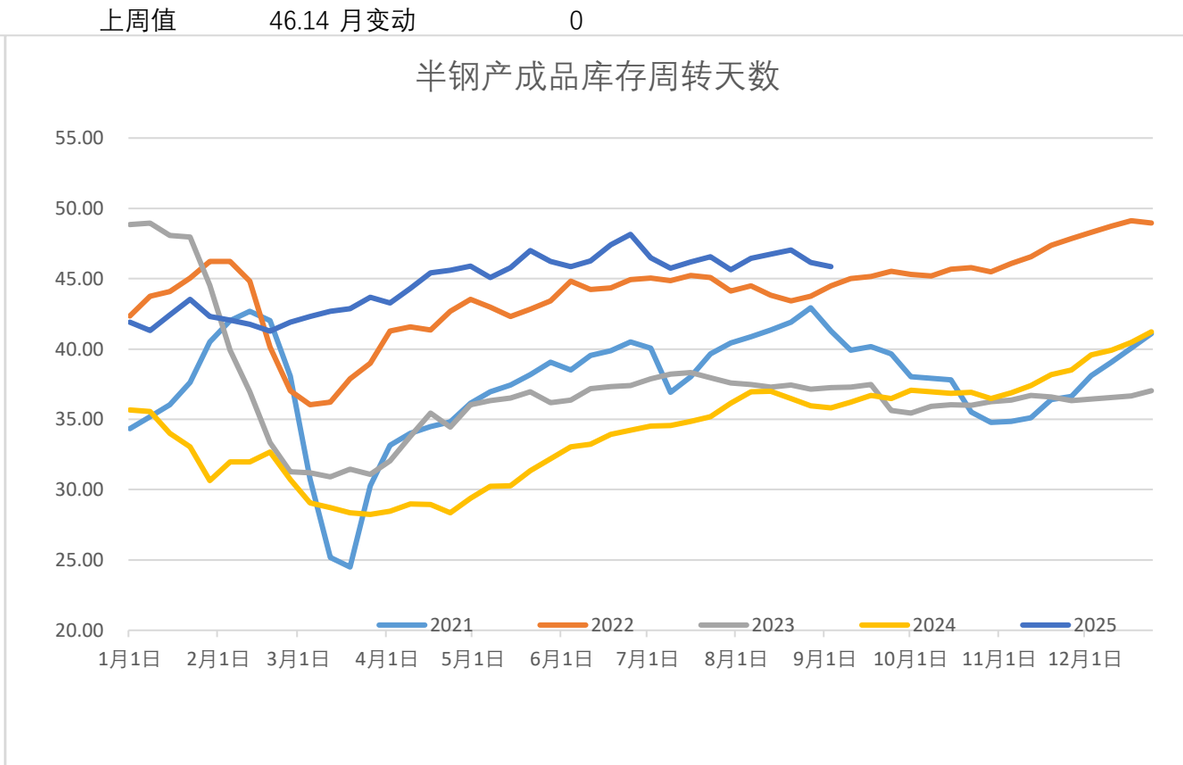
数据来源：隆众

全钢库存	38.9	周变动	-0.3
上周值	39.2	月变动	-0.6



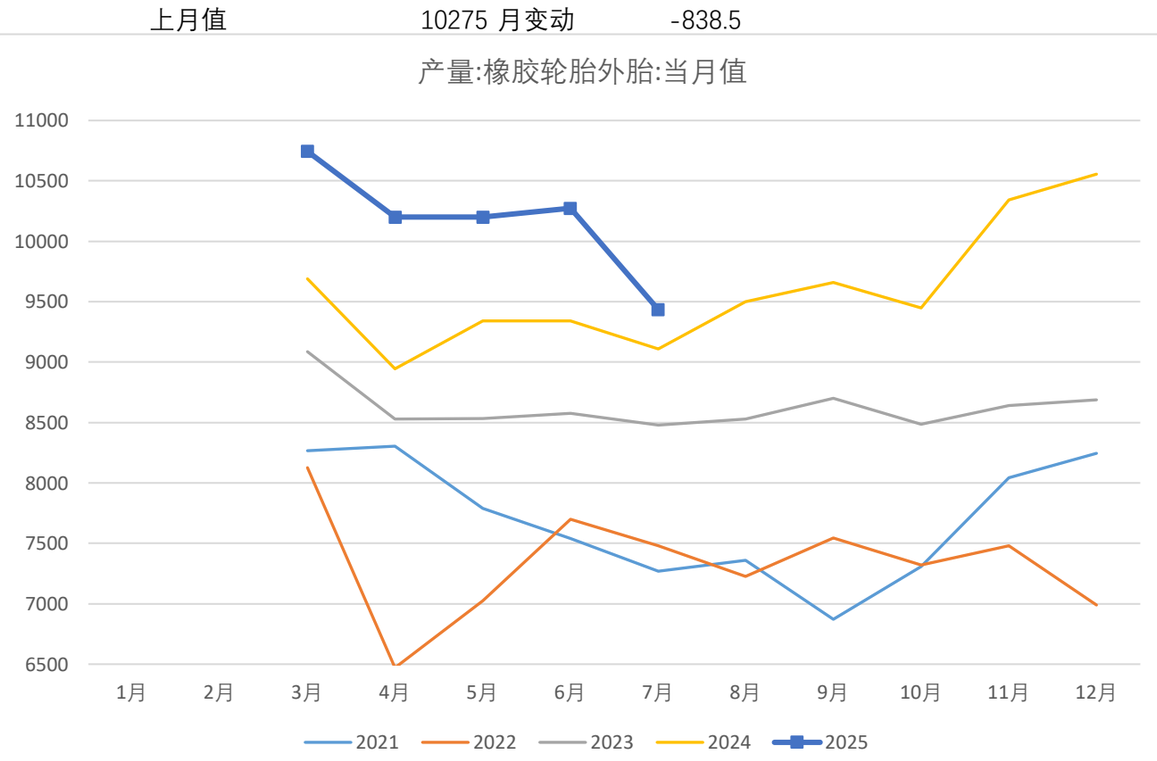
数据来源：隆众

半钢库存	45.85	周变动	-0.29
上周值	46.14	月变动	0



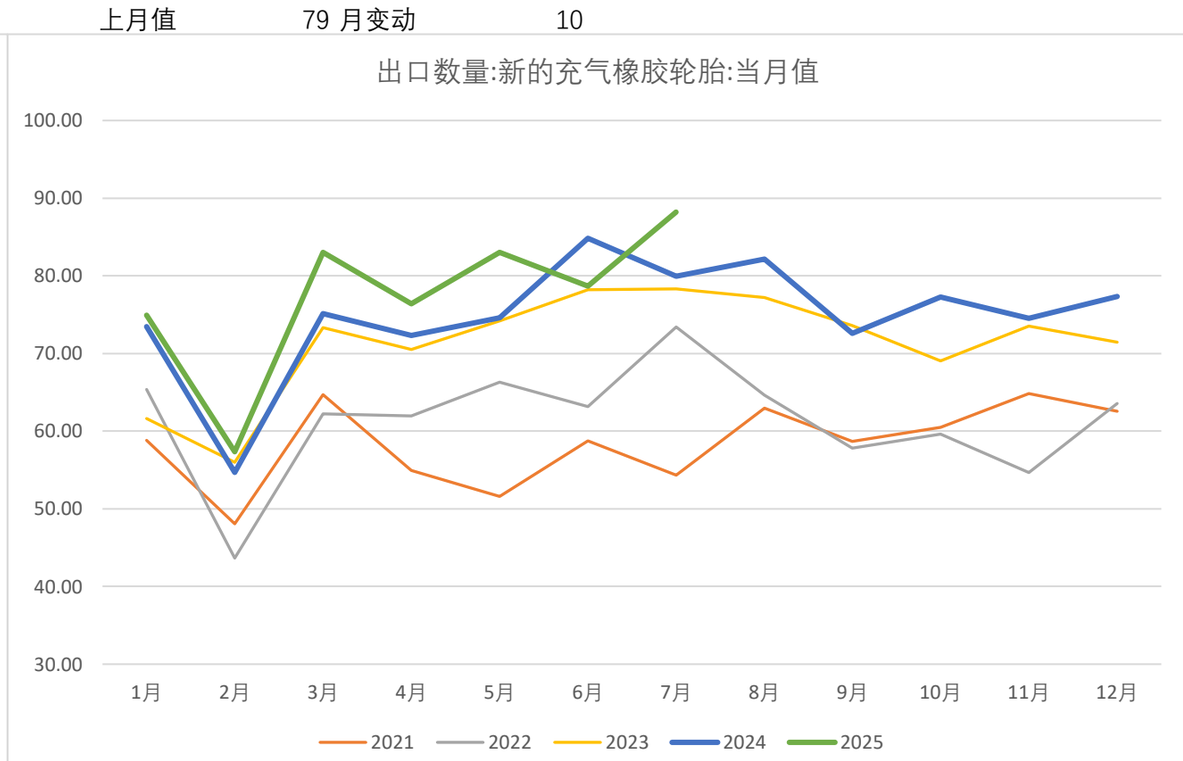
数据来源：隆众

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



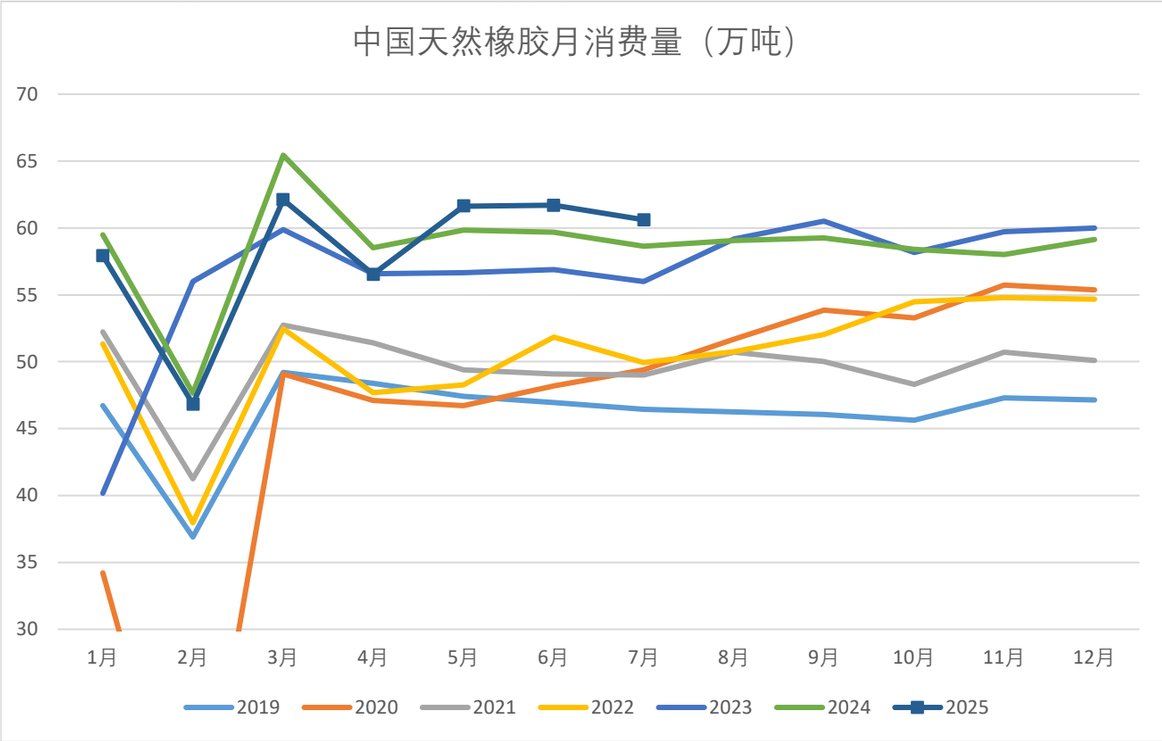
数据来源：Wind

出口重量	88	上年值	80
上月值	79	月变动	10



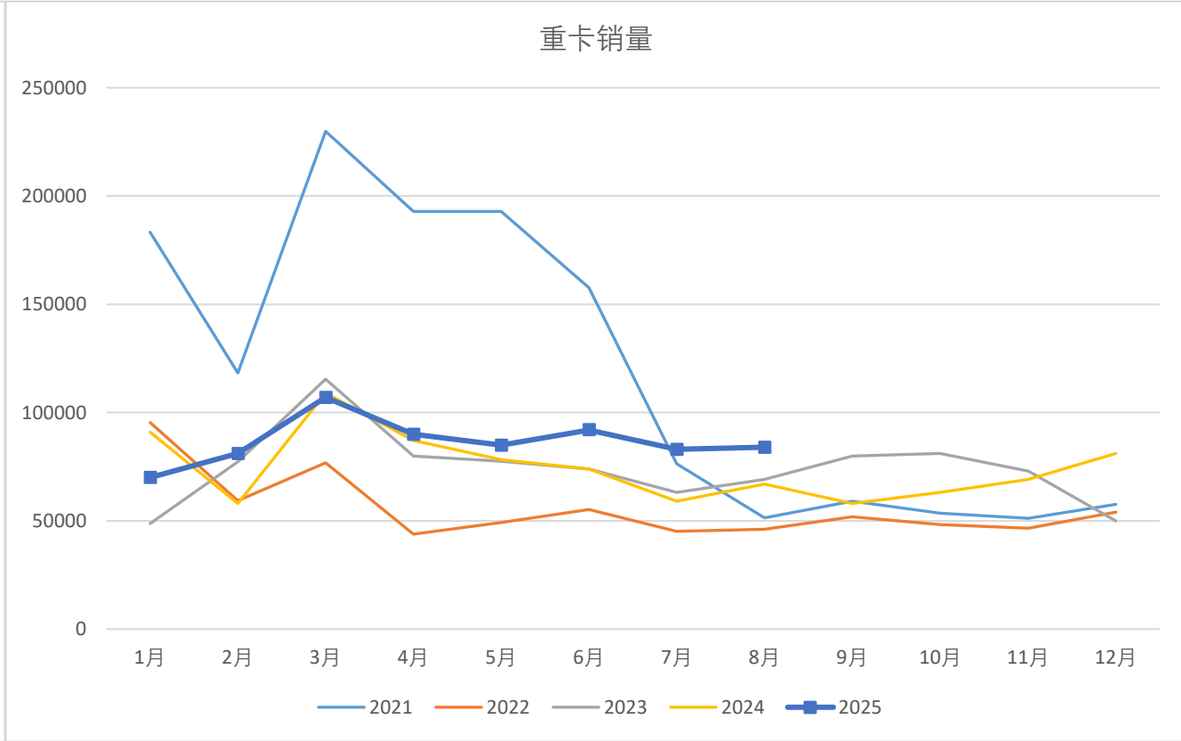
数据来源：Wind

橡胶月度消费	61	上年值	60
上月值	62	月变动	-1.1



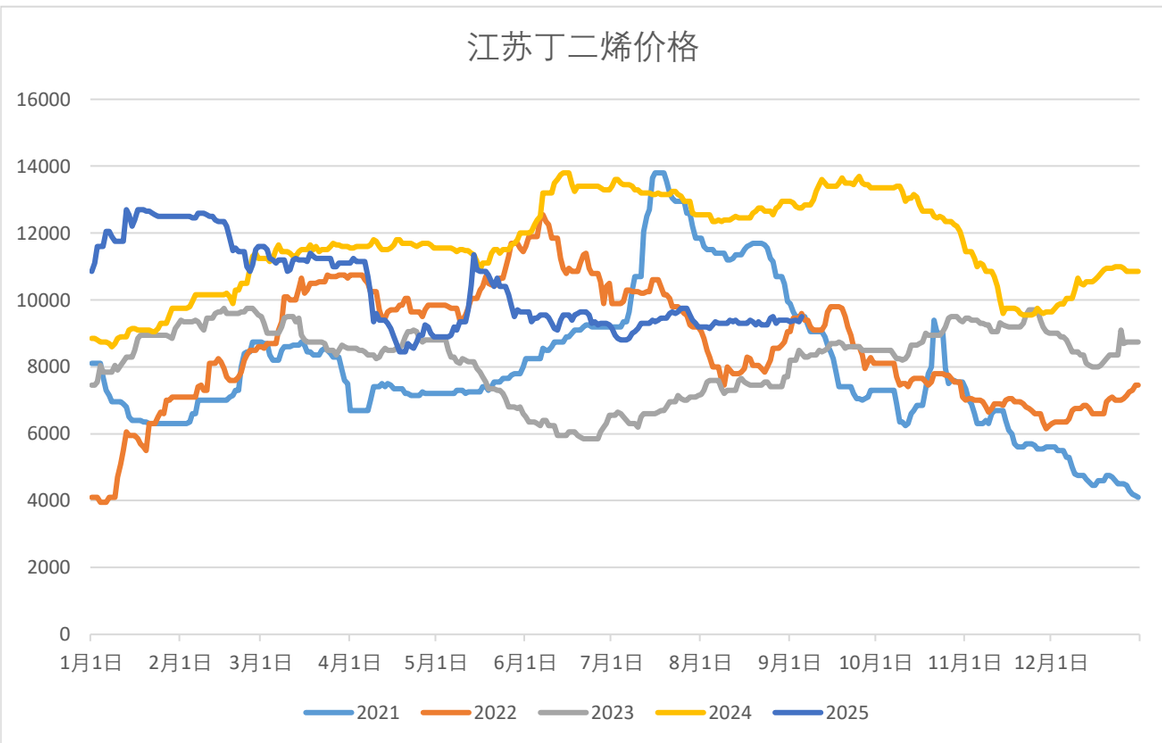
数据来源：Wind

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



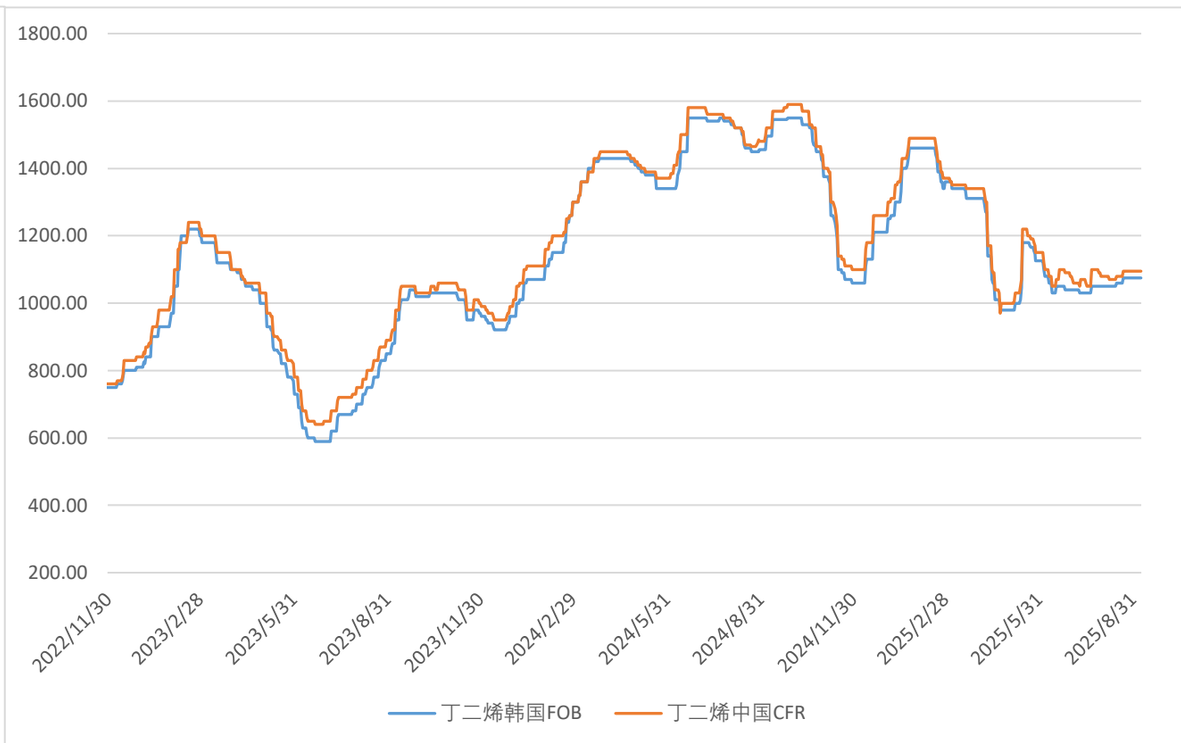
数据来源：Wind

江苏丁二烯	9425	周变动	75
日变动	-75	月变动	125.0



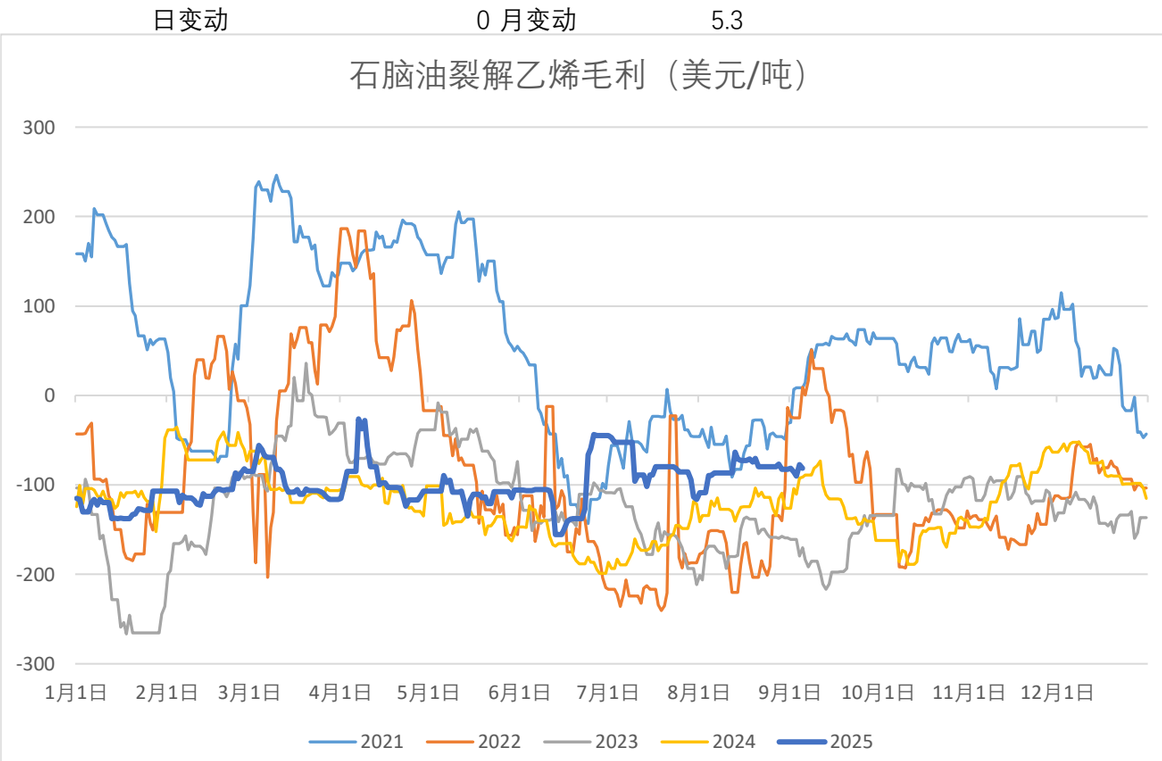
数据来源：Wind、隆众

韩国FOB	1075	中国CFR	1095
日变动	0	日变动	0



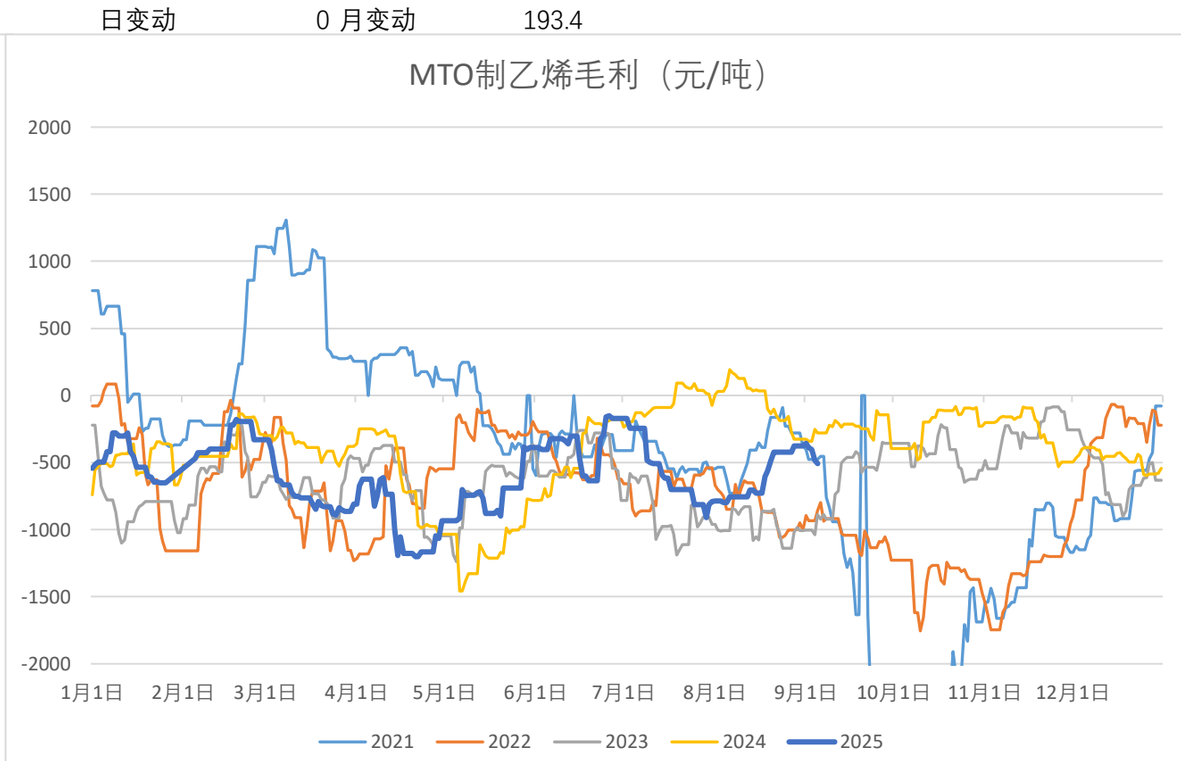
数据来源：Wind、隆众

乙烯利润1	-81	周变动	0
日变动	0	月变动	5.3



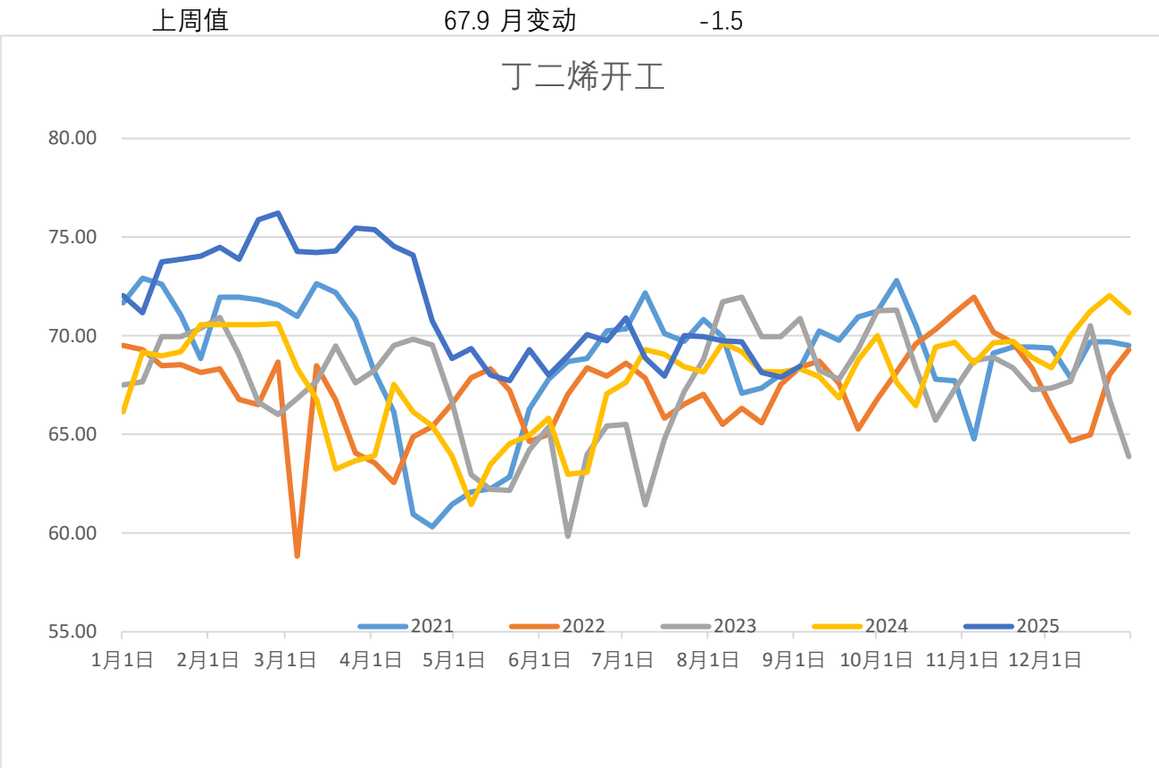
数据来源：Wind、隆众

乙烯利润2	697	周变动	1252
日变动	0	月变动	193.4



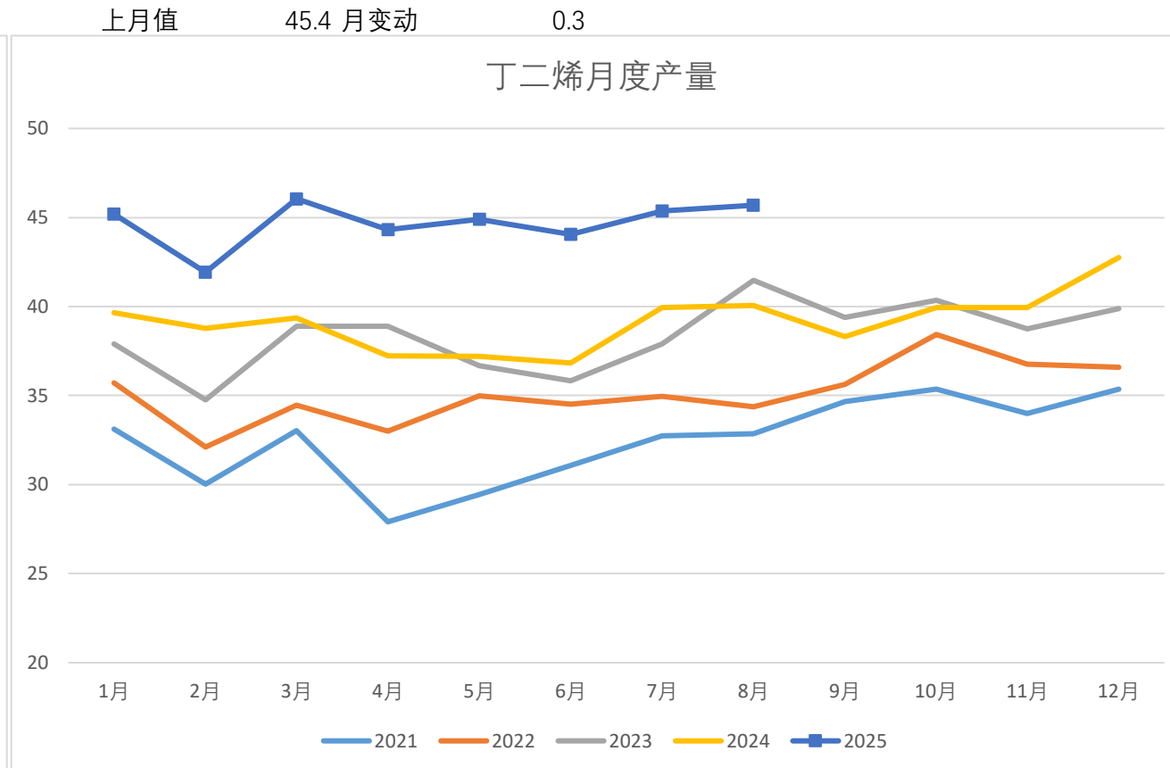
数据来源：Wind、隆众

丁二烯开工	68.5	周变动	0.5
上周值	67.9	月变动	-1.5



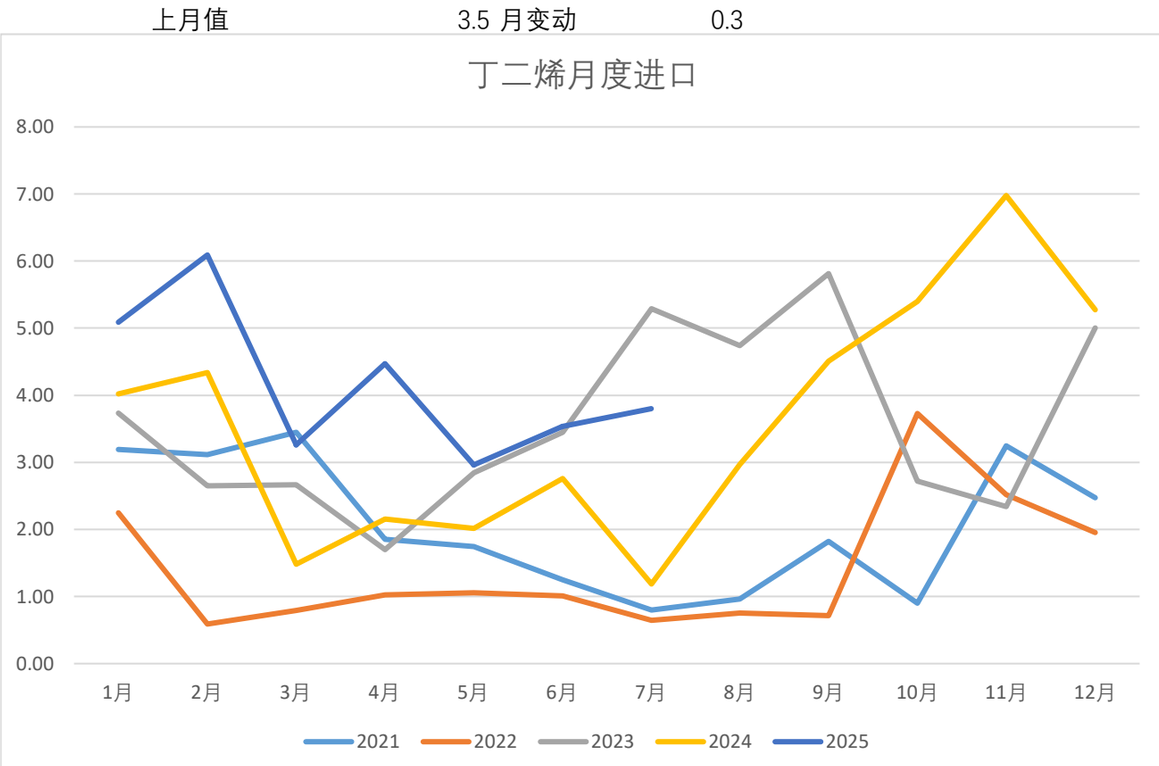
数据来源：Wind、隆众

丁二烯产量	45.7	上年值	40.1
上月值	45.4	月变动	0.3



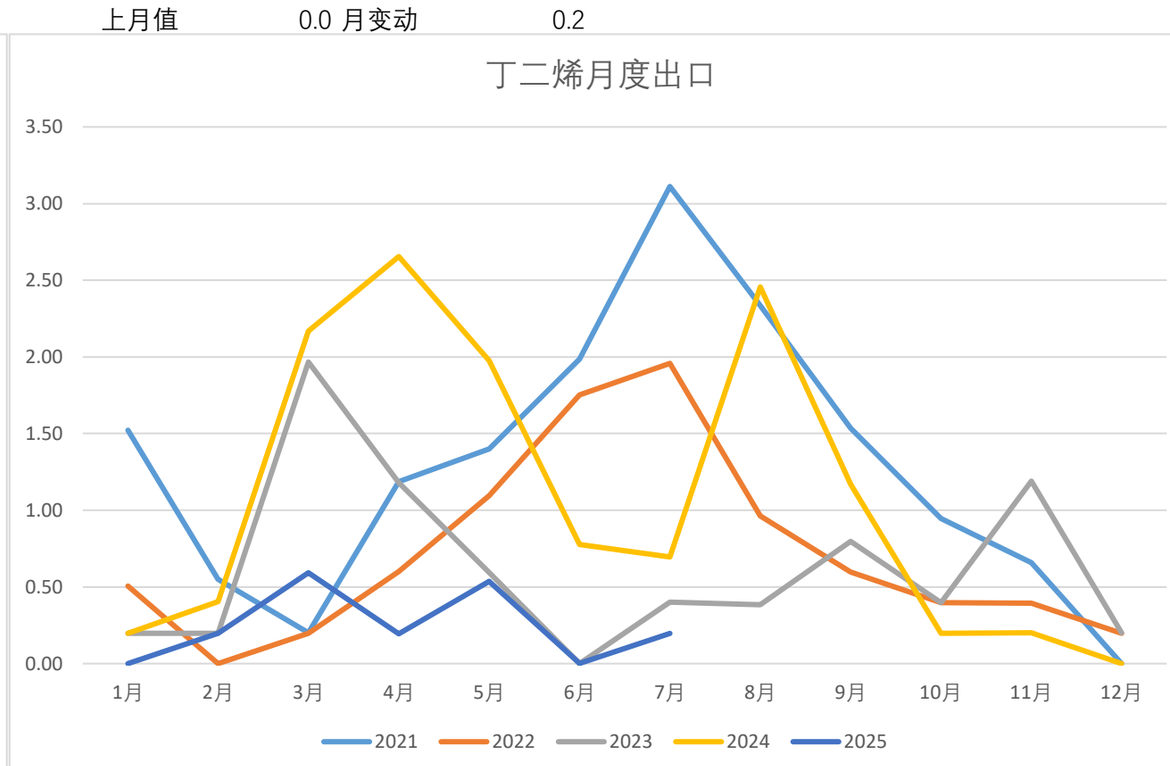
数据来源：Wind、隆众

丁二烯进口	3.8	累计同比	62.6%
上月值	3.5	月变动	0.3



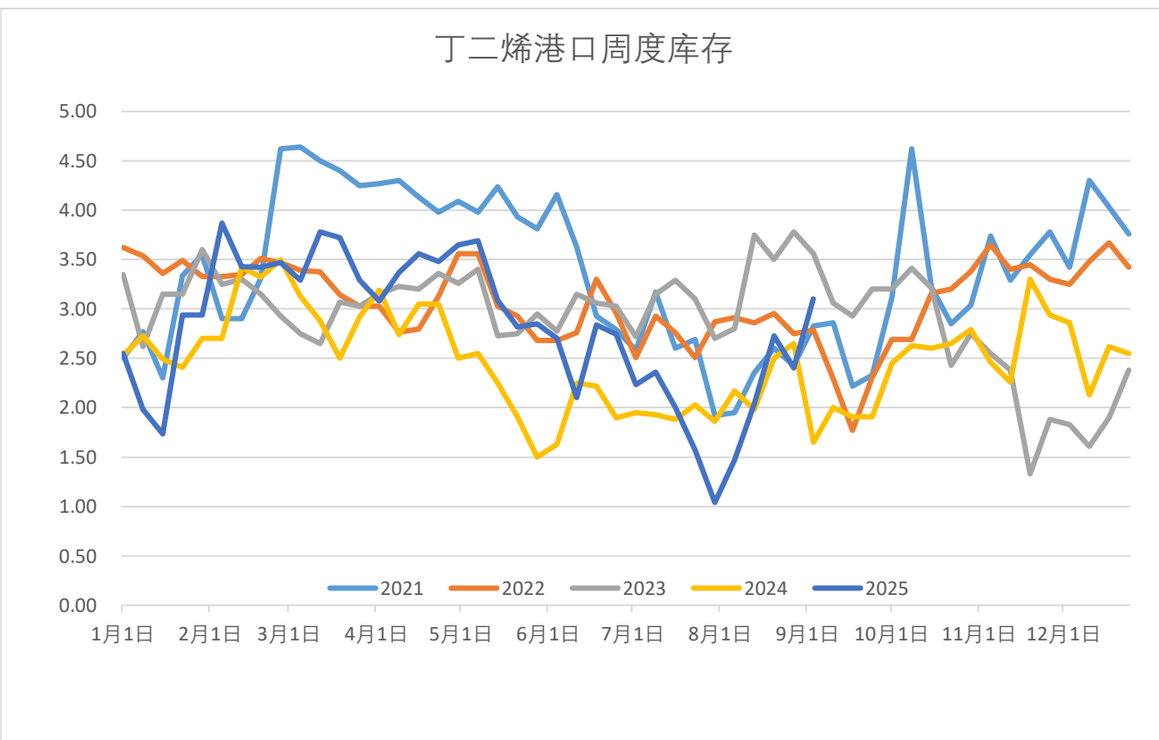
数据来源：Wind、隆众

丁二烯出口	0.2	累计同比	-81%
上月值	0.0	月变动	0.2



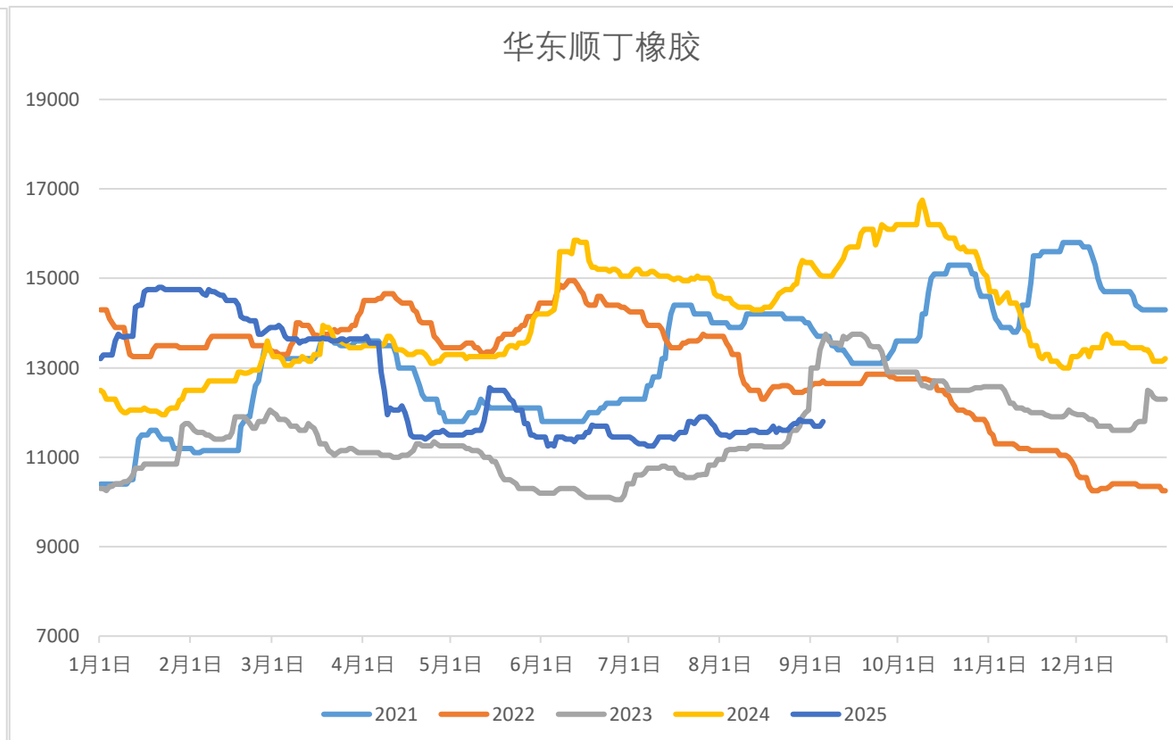
数据来源：Wind、隆众

丁二烯港库	3.1	周变动	0.70
上周值	2.4	月变动	2.1



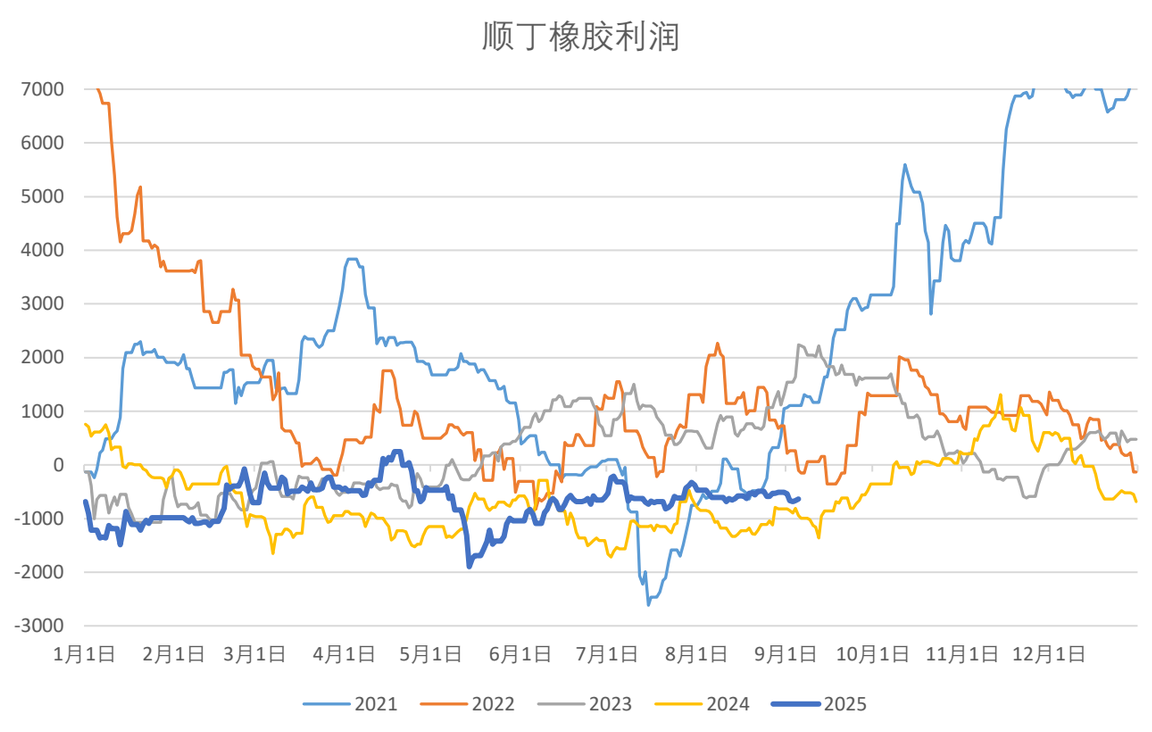
数据来源：Wind、隆众

顺丁	11800	周变动	0
日变动	0	月变动	250



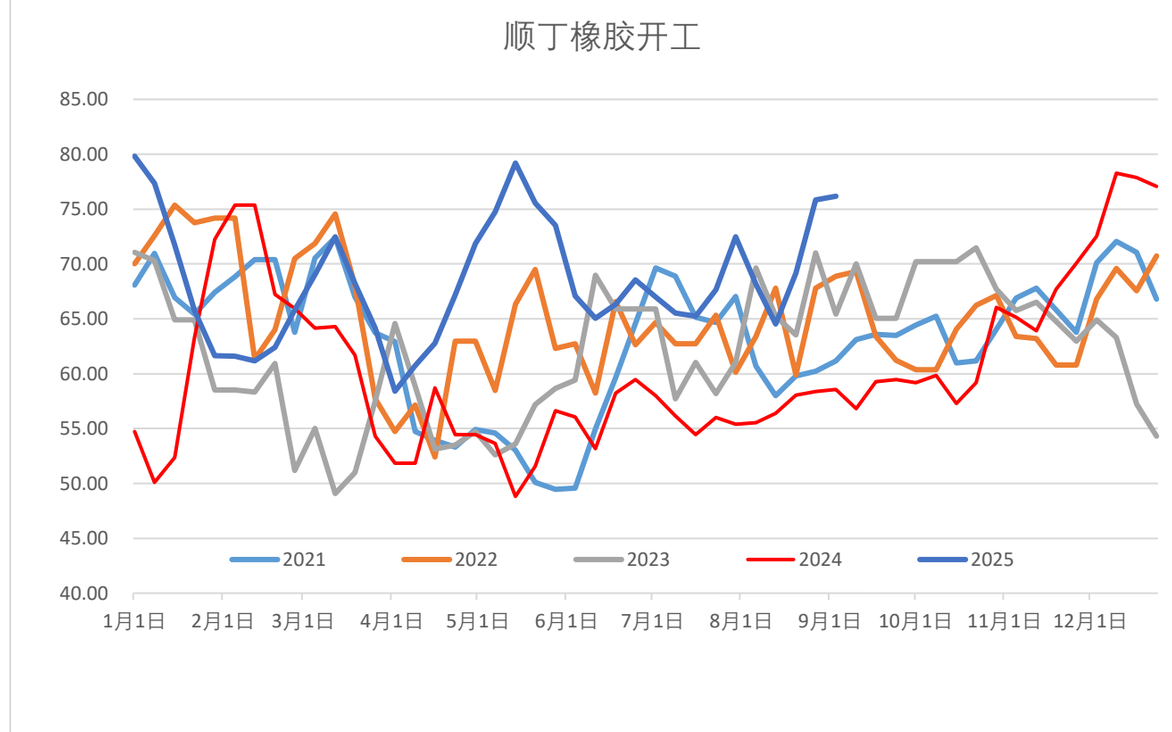
数据来源：Wind、隆众

顺丁利润	-614	周变动	-77
日变动	26	月变动	-8



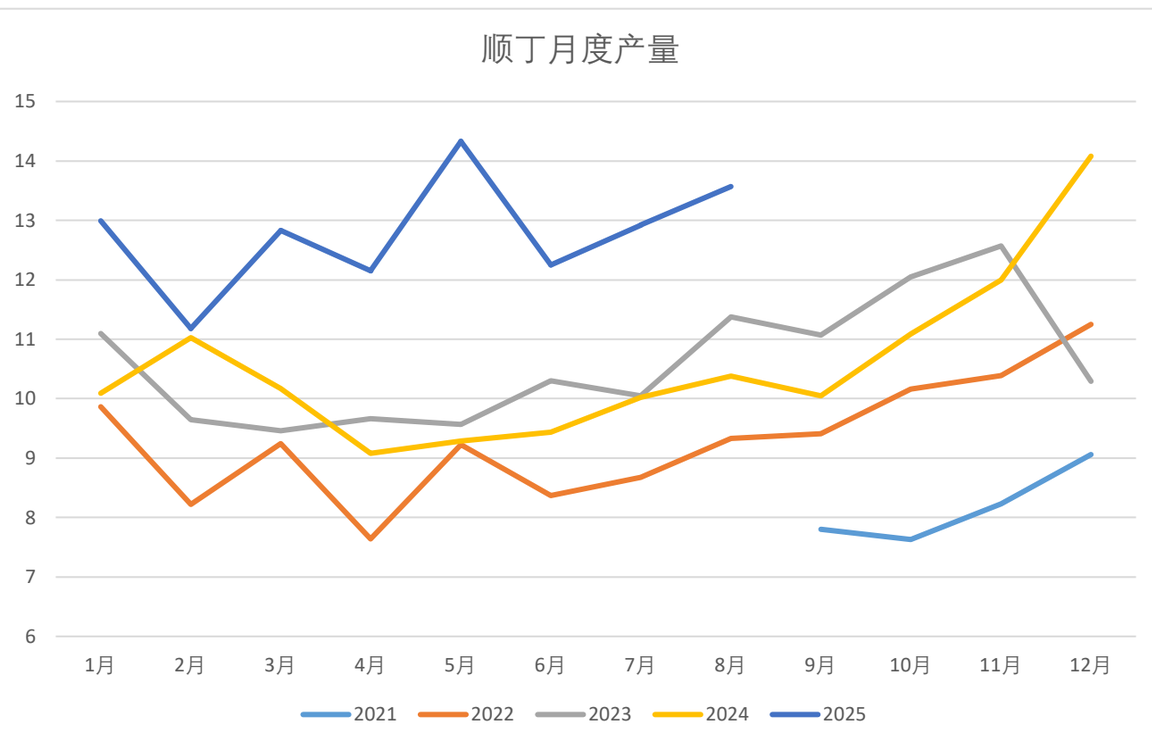
数据来源：Wind、隆众

顺丁开工	76.2	周变动	0.3
上周值	75.8	月变动	3.7



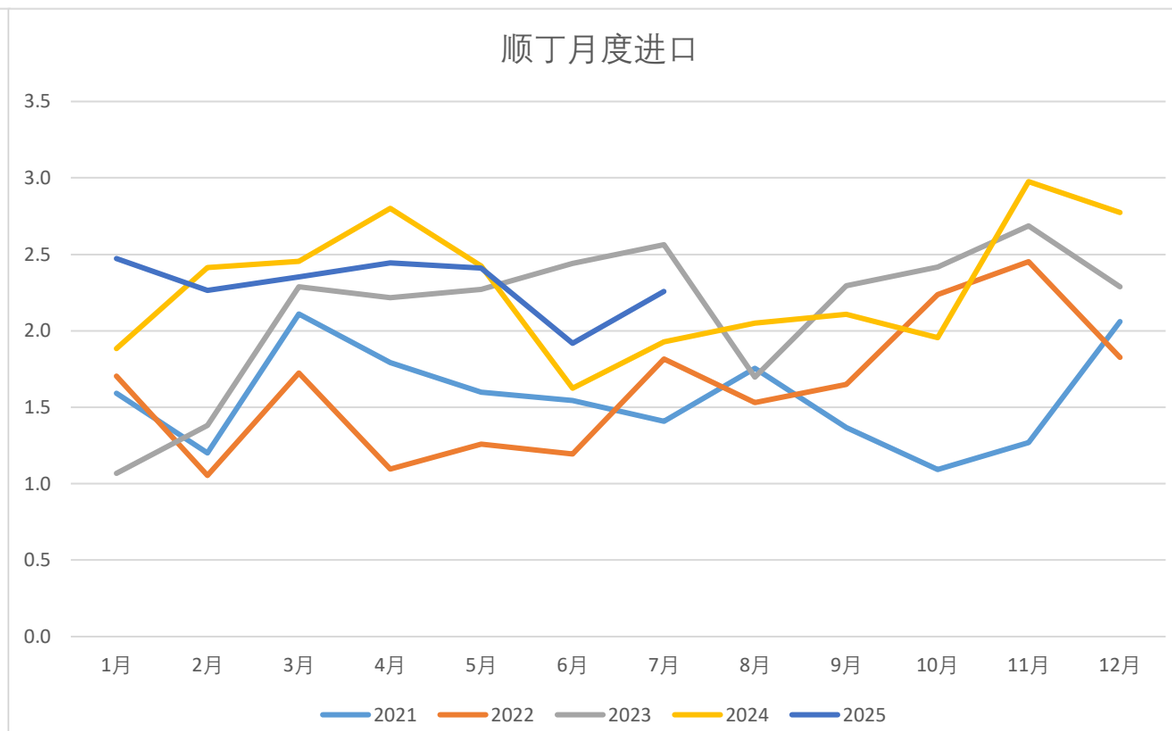
数据来源：Wind、隆众

顺丁产量	13.6	累计同比	29%
上月值	12.9	月变动	0.7



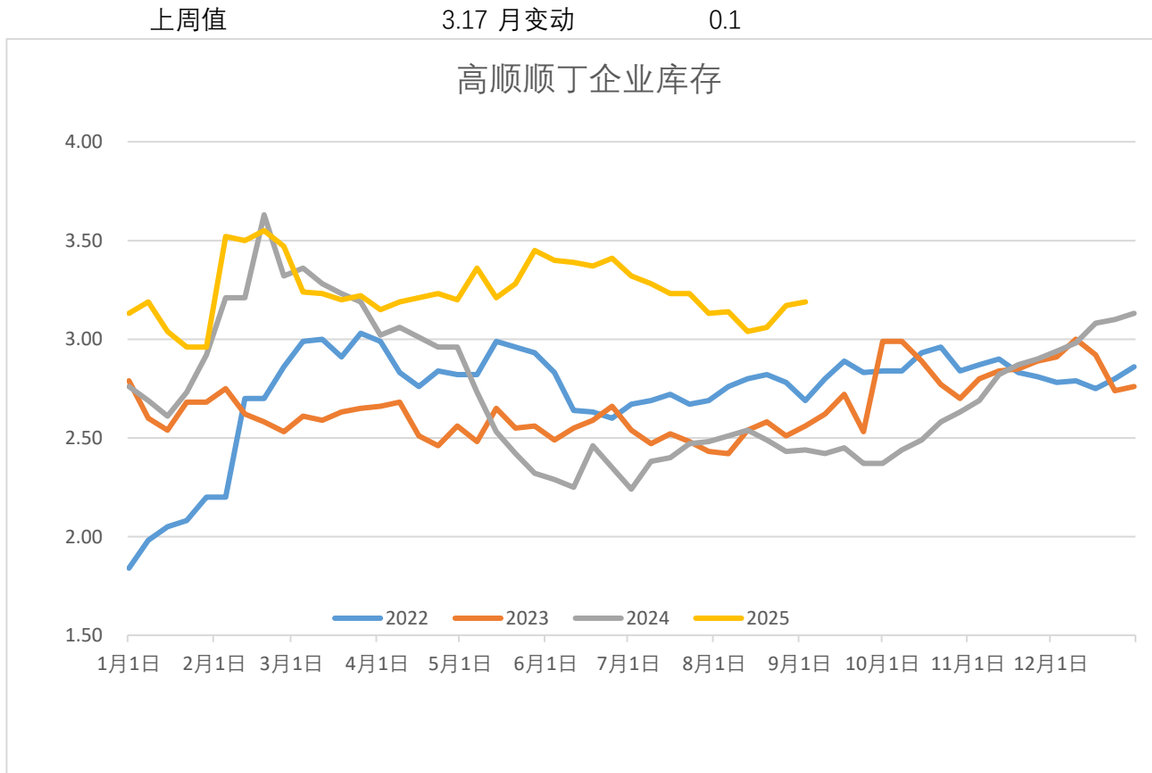
数据来源：Wind、隆众

顺丁进口	2.3	累计同比	4%
上月值	1.9	月变动	0.3



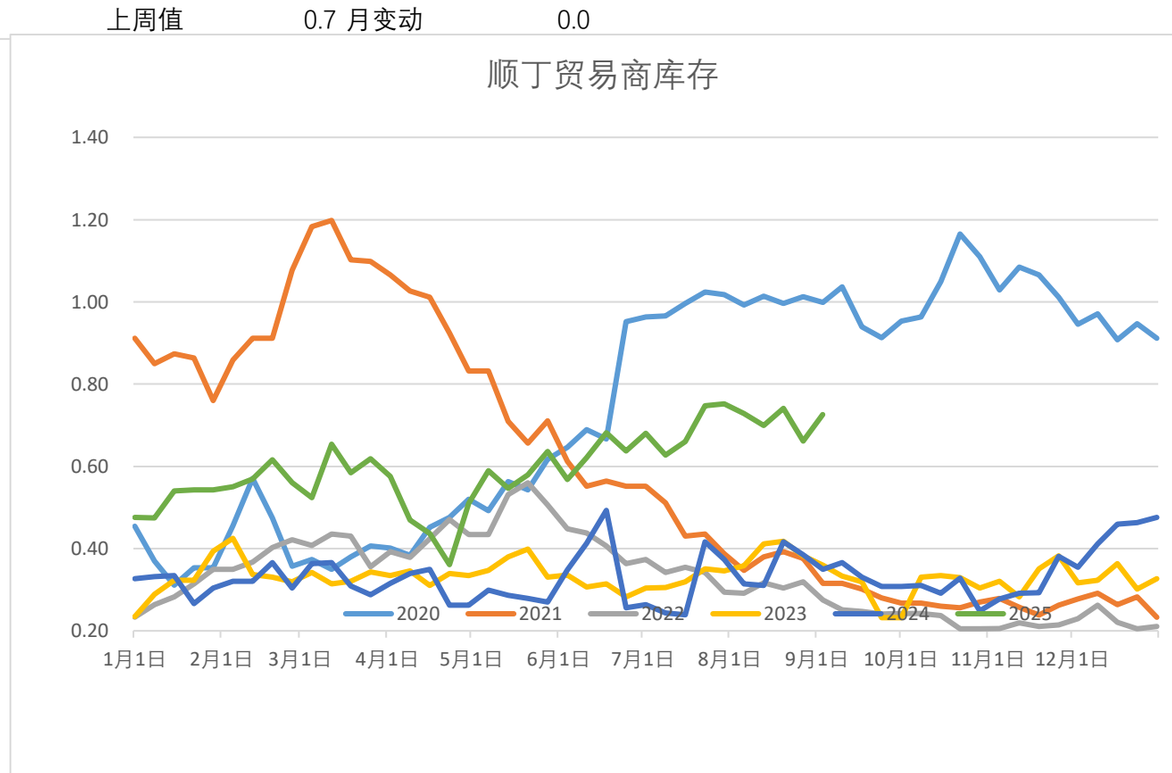
数据来源：Wind、隆众

顺丁企业库存	3.19	周变动	0.02
上周值	3.17	月变动	0.1



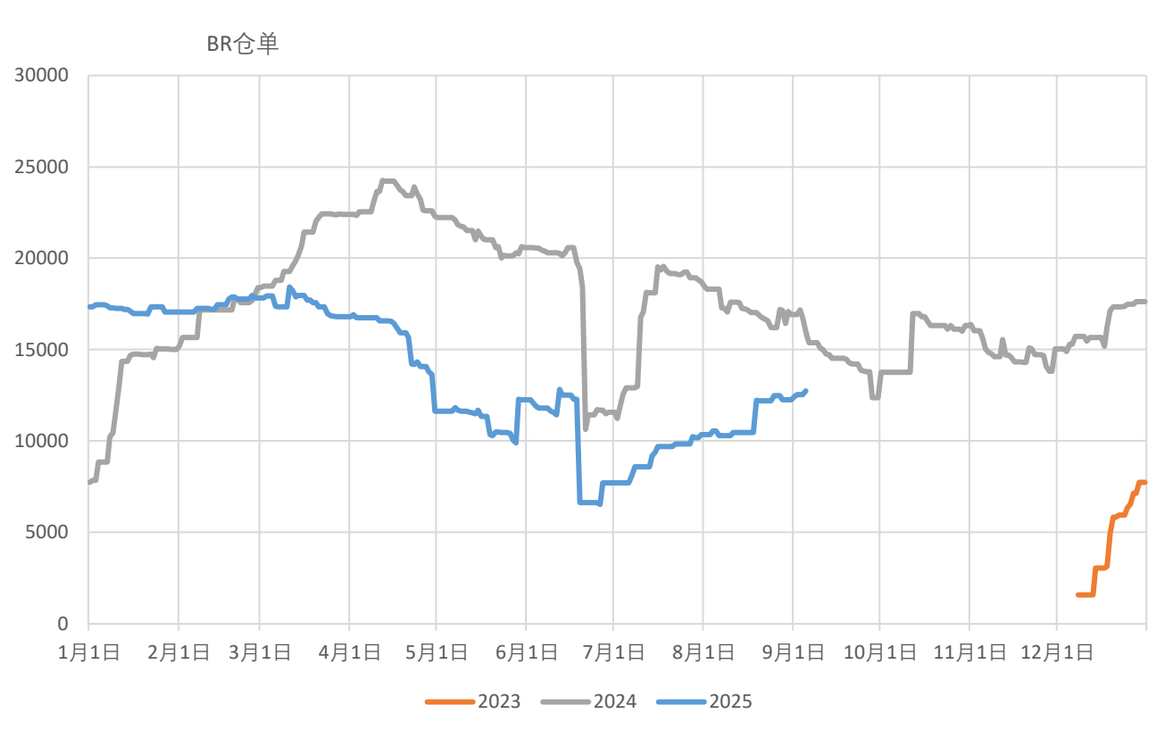
数据来源：Wind、隆众

贸易商库存	0.7	周变动	0.06
上周值	0.7	月变动	0.0



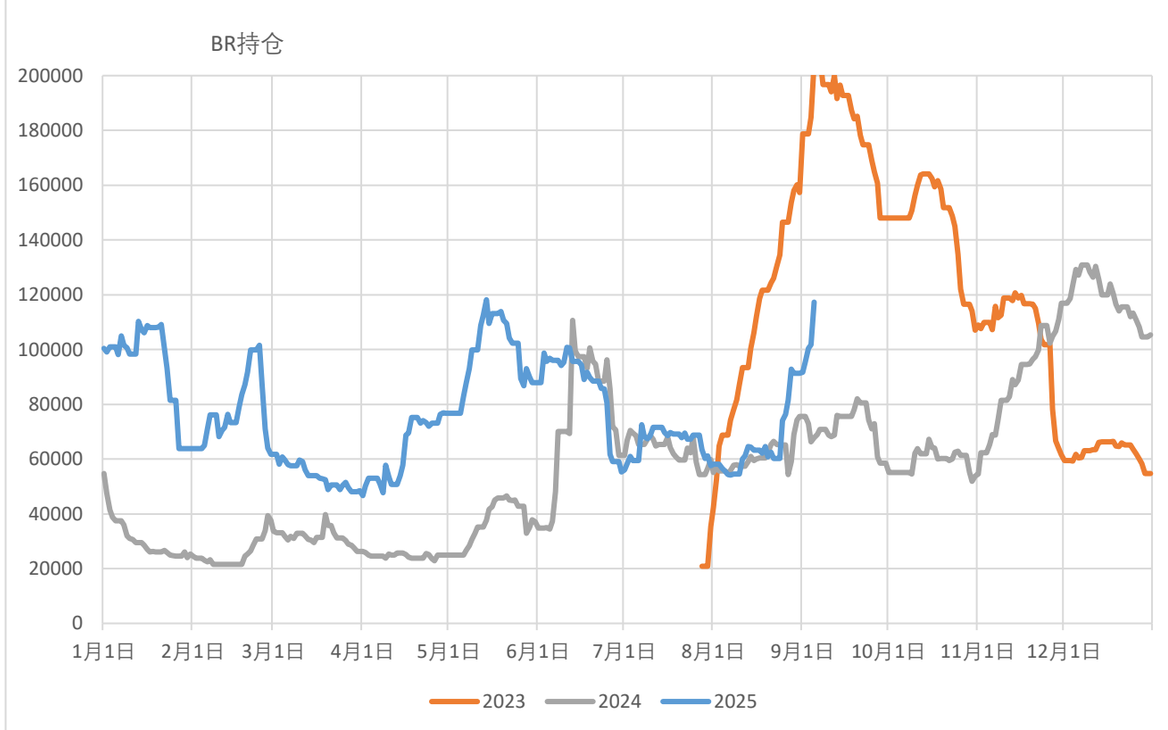
数据来源：Wind、隆众

BR仓单	13640	周变动	1200
日变动	900	月变动	3330



数据来源：Wind

BR持仓	115539	周变动	23827
日变动	-1847	月变动	60988



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

今日泰国胶水54.8泰铢/公斤（日内0.1）,杯胶51.5泰铢/公斤（日内0.5）。
今日泰国胶水54.8泰铢/公斤（日内0.1）,杯胶51.5泰铢/公斤（日内0.5）。
今日泰国 54.80 泰铢/公斤 0.10 ）,
杯胶 51.50 泰铢/公斤 0.50 ）。
上海云南 15400 元/吨（日 0 ）,
主力合约 16260 元/吨（日 -65 ）,
全乳对主 -860 元/吨（日 65 ）。
江苏丁二 9425 元/吨（日 -75 ）,
山东 9625 元/吨（日 -25 ）。
江苏丁二烯9425元/吨（日内-75），山东9625元/吨（日内-25）。
上海云南全乳15400元/吨（日内0），主力合约收盘16260元/吨（日内-65），全乳对主力合约基差-860元/吨（日内65）。
上海云南全乳15400元/吨（日内0），主力合约收盘16260元/吨（日内-65），全乳对主力合约基差-860元/吨（日内65）。
江苏丁二烯9425元/吨（日内-75），山东9625元/吨（日内-25）。
，6月交货泰混实际成交基差-995元/吨（日内走弱90元/吨）。
最近三周，泰国白片烟片持续下跌，胶水从79的高位下跌，但杯胶相对稳定。
20240416 拍储落地4.6万吨 成交4.1万吨
2025年4月5日至7日为泰国的恰克里王朝开国纪念日假期，节假日休市，暂无原料价格信息参考。
宋干节 4.13-4.15日
3、中国海关总署进出口商品税率查询平台显示，海关对橡胶进口增值税、关税进行调整。天然胶乳、烟片胶、技术分类天然橡胶的增值税从13%下调到了9%；技术分类天然橡胶的
1、积极买入，5月交割和开割等利空已经较为充分反应；2
泰国年度减产、国内进口下降，中长期仍看多，把握节奏。

期货库存：沪胶15.74万吨（日内-0.49万吨）,20号胶4.71万吨（日内0.05万吨）,BR1.36万吨（日内0.09万吨）；
期货库存： 15.74 万吨（日 -0.49 万吨）,
20号胶 4.71 万吨（日 0.05 万吨）,
BR 1.36 万吨（日 0.09 万吨）；
期货库存：沪胶15.74万吨（日内-0.49万吨）,20号胶4.71万吨（日内0.05万吨）,BR1.36万吨（日内0.09万吨）；

半钢周度开 66.9 %，环比 -4.05 %,
全钢周度开 60.7 %，环比 -4.15 %。
半钢周度开工66.92%，环比-4.05%，全钢周度开工60.74%，环比-4.15%。
半钢周度开工66.92%，环比-4.05%，全钢周度开工60.74%，环比-4.15%。

中国天然橡胶社会库存0万吨，较上期-0.5万吨，深色胶库存0万吨，较上期-0.1万吨，浅色胶库存0万吨，较上期-0.5万吨，
中国天然橡 0.0 万吨，较 -0.50 万吨，
深色胶库存 0.0 万吨，较 -0.10 万吨，
浅色胶库存 0.0 万吨，较 -0.50 万吨，
中国天然橡胶社会库存117.7万吨，较上期-1.51万吨，深色胶库存0万吨，较上期-1.33万吨，浅色胶库存0万吨，较上期-0.16万吨，

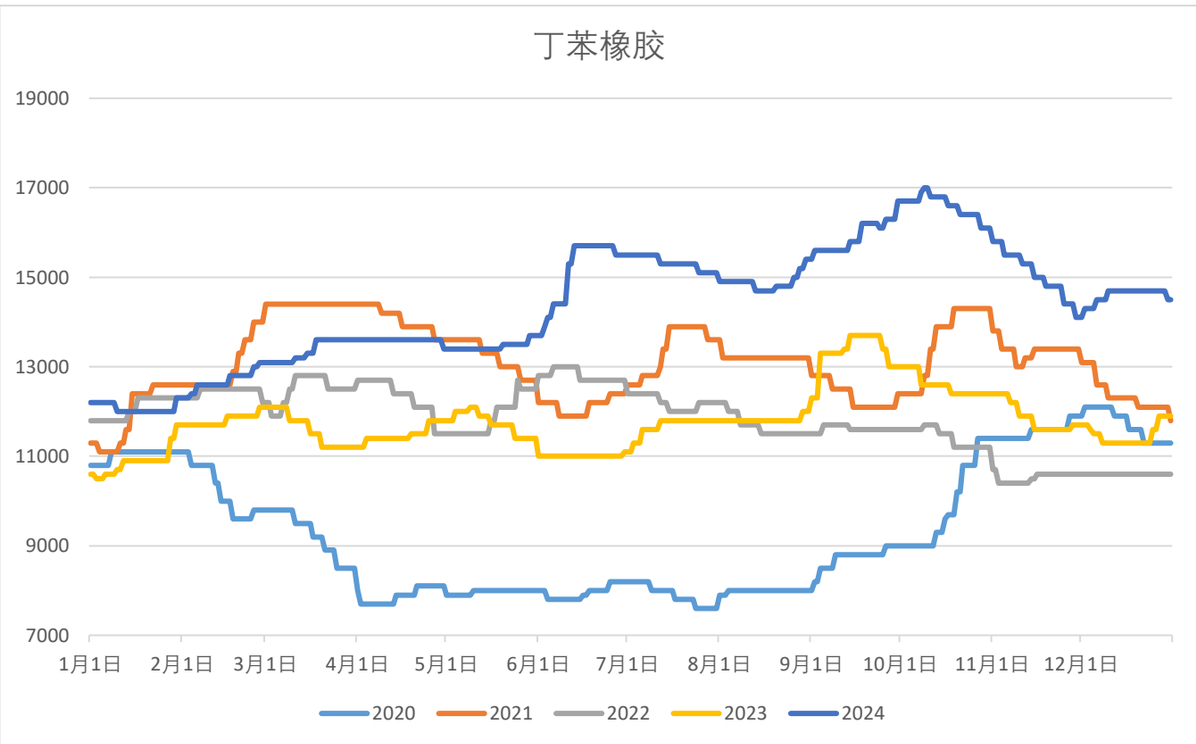
20241010 橡胶跌停
20241215 传非洲胶进入交割品，利空20号
20250509 泰国春耕假期休市
20250510-1泰国佛诞节
20250612 中国和非洲零关税
20250618 以色列和伊朗战争不休

青岛的是标胶+混合胶

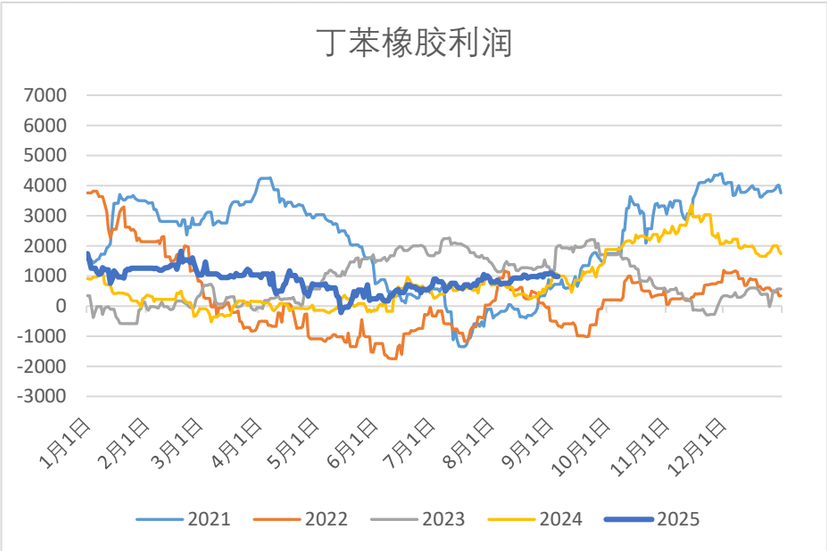
补充丁二烯新投产，隆众没有，需参考广发或天风等：压力不大，金联创公布半年报了

补充丁二烯新投产，隆众没有，需参考广发或天风等

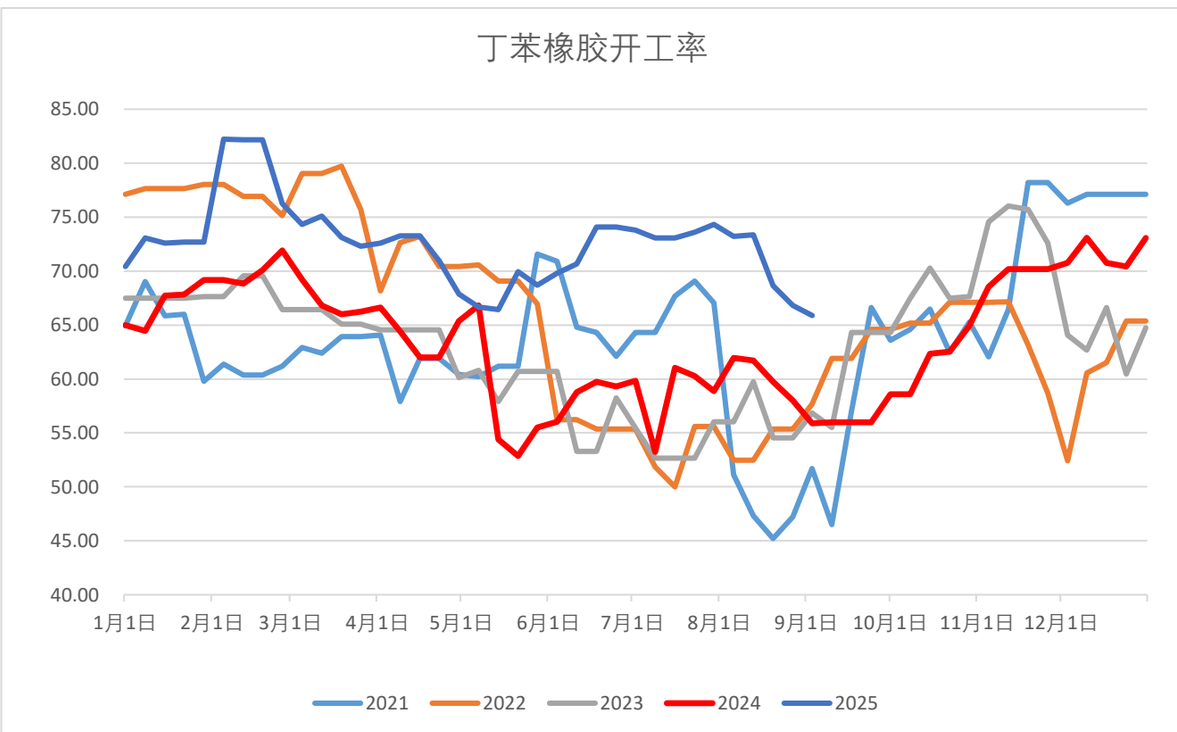
日变动 #REF! 月变动 #REF!

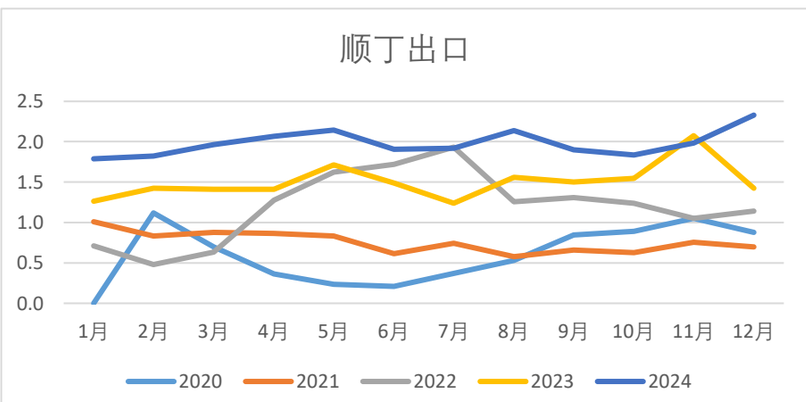


丁苯利润	1058	周变动	-44
日变动	80	月变动	296



丁苯开工	65.9	周变动	-1
上周值	67	月变动	-8





BR仓单6月份强制注销

的关税确定为20%，而之前是20%与1500元/吨孰低。4