

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53.2泰铢/公斤（日内-0.1），杯胶50泰铢/公斤（日内+2）。上海云南全乳14850元/吨（日内-50），主力合约收盘15820元/吨（日内-85），全乳对主力合约基差-970元/吨（日内+35）。

江苏丁二烯9400元/吨（日内+100），山东9440元/吨（日内+90）。

供应端：1、雨水过后产量上量预期不变。2、6月进口46.3万吨，环比+1万吨，累计进口312.6万吨，累计同比+26%。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、关注中泰零关税政策进展、我国与非洲53个建交国零关税的影响。

需求端：1、半钢周度开工69.11%，环比-0.6%，全钢周度开工62.62%，环比+2.56%。2、7月重卡销量8.3万辆，环比降15%，累计同比+11%。3、6月新的充气轮胎出口量79万吨，环降4万吨，6月累计出口454万吨、同比+4.2%。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10日，天然橡胶社库127.8万吨，环降1.1万吨，其中深色胶降0.7万吨、浅色胶降0.5万吨。截至8月17日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量61.67万吨，环降0.32万吨。2、期货库存：沪胶17.96万吨（日内-0.03万吨），20号胶4.65万吨（日内+0万吨），BR1.05万吨（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。单边或仍旧跟随宏观。继续关注深浅色橡胶价差的可持续性。风险提示：1、宏观及抛储，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	58.60	58.80	-0.20	0%	0.60	1.0%	-5	-7.4%	-15	-20.1%	泰铢/公斤
	泰国烟片	64.20	64.30	-0.10	0%	0.60	0.9%	-5	-6.7%	-15	-18.6%	泰铢/公斤
	泰国胶水	53.20	53.30	-0.1	0%	0.30	0.6%	0.1	0.19%	-11	-16.9%	泰铢/公斤
	泰国杯胶	50.00	48.00	2.00	4%	2.00	4.2%	2.0	4.17%	-7	-12.3%	泰铢/公斤
	人民币/泰铢	4.533	4.525	0.01	0%	0	0.4%	-0	0.0%	-0	-7.4%	
	丁二烯:江苏	9400	9300	100	1%	0	0.0%	-50	-0.5%	-3050	-24.5%	元/吨
	丁二烯:山东	9440	9350	90	1%	-60	-0.6%	-10	-0.1%	-3260	-25.7%	元/吨
苯乙烯:华东	7290	7295	-5	0%	0	0.0%	-180	-2.4%	-2335	-24.3%	元/吨	
现货	上海云南全乳胶	14850	14900	-50	0%	100	0.7%	50	0.3%	350	2.4%	元/吨
	上海泰三烟片	19800	19850	-50	0%	-50	-0.3%	0	0.0%	1350	7.3%	元/吨
	上海越南3L	14850	14850	0	0%	0	0.0%	100	0.7%	100	0.7%	元/吨
	人民币泰国混合胶	14743	14831	-87	-1%	-5	0.0%	86	0.6%	306	2.1%	元/吨
	泰国标准胶STR20人民币	13058	13136	-77	-1%	-5	0.0%	41	0.3%	56	0.4%	元/吨
	丁苯橡胶1502中石化华北	12350	12200	150	1%	200	1.6%	250	2.1%	-2350	-16.0%	元/吨
期货	顺丁橡胶华东	11600	11550	50	0.4%	0	0.0%	50	0.4%	-2750	-19.2%	元/吨
	沪胶主力收盘	15820	15905	-85	-0.5%	65	0.4%	1010	6.8%	-240	-1.5%	元/吨
	20号标胶主力收盘	12650	12710	-60	-0.5%	30	0.2%	-25	-0.2%	85	0.7%	元/吨
	BR主力收盘	11800	11815	-15	-0.1%	15	0.1%	80	0.7%			元/吨
	RU持仓	182663	186459	-3796	-2%	-5516	-2.9%	-34975	-16.1%	-36952	-16.8%	吨
	NR持仓	104663	106493	-1830	-2%	-1963	-1.8%	-9998	-8.7%	15032	16.8%	吨
价差	BR持仓	62167	63276	-1109	-2%	2108	3.5%	-6879	-10.0%			吨
	云南全乳-沪胶主力	-970	-1005	35	-3%	35	-3.5%	-960	9600.0%	590	-37.8%	元/吨
	泰混-沪胶主力	-1077	-1074	-2	0%	-70	7.0%	-924	602.3%	546	-33.7%	元/吨
	3L-沪胶主力	-970	-1055	85	-8%	-65	7.2%	-910	1516.7%	340	-26.0%	元/吨
	沪胶91价差	-1035	-1060	25	-2%	-50	5.1%	-245	31.0%	310	-23.0%	元/吨
	20号胶基差	408	426	-17	-4%	-35	-7.8%	66	19.1%	-29	-6.6%	元/吨
	20号胶91价差	-165	-175	10	-6%	35	-17.5%	-80	94.1%	250	-60.2%	元/吨
	BR基差	-200	-265	65	-25%	-15	8.1%	-30	17.6%			元/吨
	BR91价差	-35	-15	-20	133%	35	-50.0%	-55	-275.0%			元/吨
	沪胶09-20号09	2210	2205	5	0%	15	0.7%	75	3.5%			元/吨
库存、利润	沪胶09-BR09	2985	3030	-45	-1%	0	0.0%	-130	-4.2%			元/吨
	20号09-BR09	775	825	-50	-6%	-15	-1.9%	-205	-20.9%			元/吨
	天胶期货仓单库存	179590	179930	-340	0%	4150	2.4%	-7050	-3.8%	-52450	-22.6%	吨
	20号标胶仓单库存	46469	46469	0	0%	3629	8.5%	9778	26.6%	-93239	-66.7%	吨
	BR仓单	10470	10470	0	0%	0	0.0%	770	7.9%			吨
	天胶利润(人民币)	-124	147	-271	-184%	-202	-257.7%	-234	-211.7%	1088	-89.8%	元/吨
	泰标胶利润	-50	13	-63	-479%	-50	-7989.8%	-36	253.8%	93	-65.2%	美元/吨
	泰烟片胶利润	422	419	3	1%	-20	-4.6%	141	50.4%	442	-2194.9%	美元/吨
丁苯橡胶利润	1026	928	98	11%	240	30.5%	319	45.2%	637	164.1%		
顺丁橡胶利润	-623	-581	-43	7%	62	-9.0%	60	-8.8%	608	-49.4%		

橡胶周度数据

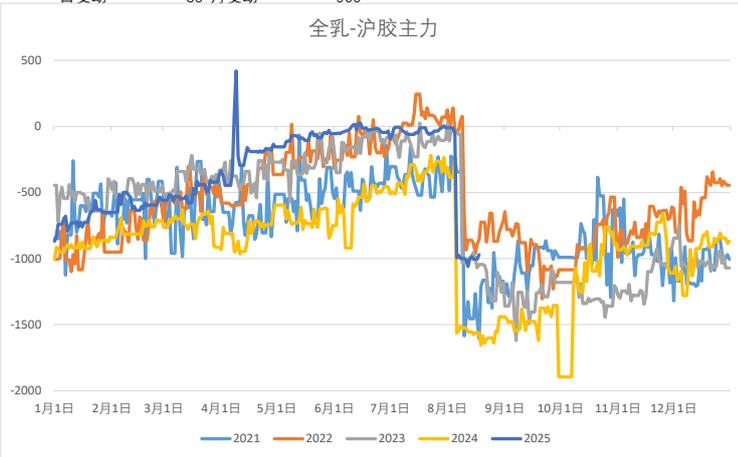
指标	8月15日	8月8日	8月1日	7月25日	7月18日	7月11日	7月4日	6月27日	6月20日	周环比	备注
社会库存		127.8	128.9	129.4	128.9	129.5	129.3	129.4	128.6	-1.10	万吨
深色胶库存		79.7	80.4	80.5	79.5	79.7	79.1	78.9	78.0	-0.70	万吨
浅色胶库存		48.0	48.5	48.9	49.3	49.8	50.2	50.5	50.6	-0.50	万吨
库存:天然橡胶:青岛(保税区)	7.7	7.5	7.6	7.6	7.8	7.9	7.9	8.1	8.1	0.16	万吨
库存:天然橡胶:青岛(一般贸易)	54.0	54.5	55.6	56.5	55.7	55.7	55.4	55.1	53.6	-0.48	万吨
丁二烯开工	69.7	69.8	70.0	70.0	68.0	68.9	70.9	69.8	70.1	-0.07	%
丁二烯产量	10.5	10.3	10.3	10.3	10.0	10.2	10.5	10.3	10.4	0.28	万吨
丁二烯港口库存	2.04	1.47	1.0	1.6	2.0	2.4	2.2	2.7	2.8	0.57	万吨
顺丁开工	64.5	68.2	72.5	67.6	65.2	65.5	67.0	68.5	66.3	-3.65	%
丁苯开工	73.4	73.2	74.3	73.6	73.1	73.1	73.8	74.1	74.1	0.16	%
高顺顺丁企业库存	3.04	3.1	3.1	3.2	3.2	3.3	3.3	3.4	3.4	-0.10	万吨
顺丁贸易商库存	0.7	0.7	0.8	0.7	0.7	0.6	0.7	0.6	0.7	-0.03	吨
开工率:汽车轮胎:半钢胎	69.1	69.7	70.0	70.1	68.1	65.8	64.1	70.4	71.5	-0.60	%
开工率:汽车轮胎:全钢胎	62.6	60.1	59.3	62.2	62.0	61.1	61.5	62.2	61.4	2.56	%
半钢产成品库存周转天数	46.7	46.5	45.6	46.6	46.2	45.8	46.5	48.2	47.4	0.28	天
全钢产成品库存周转天数	39.5	39.4	39.5	41.0	40.9	40.7	40.5	41.9	41.9	0.14	天

沪胶主力 15820 周变动 65
日变动 -85 月变动 1010



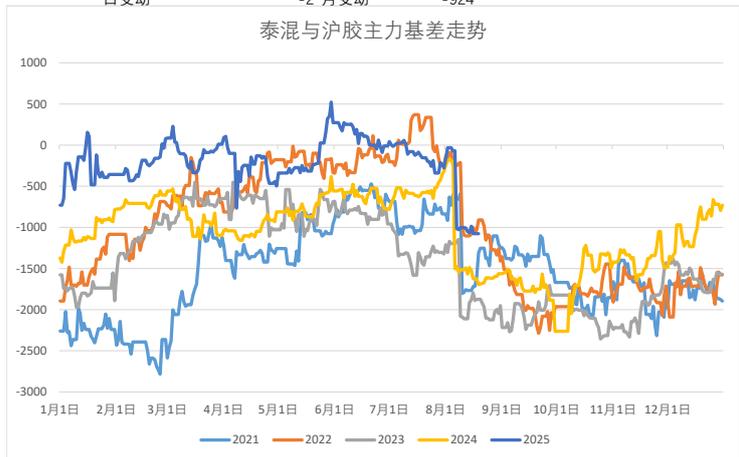
数据来源: Wind

全乳基差 -970 周变动 35
日变动 35 月变动 -960



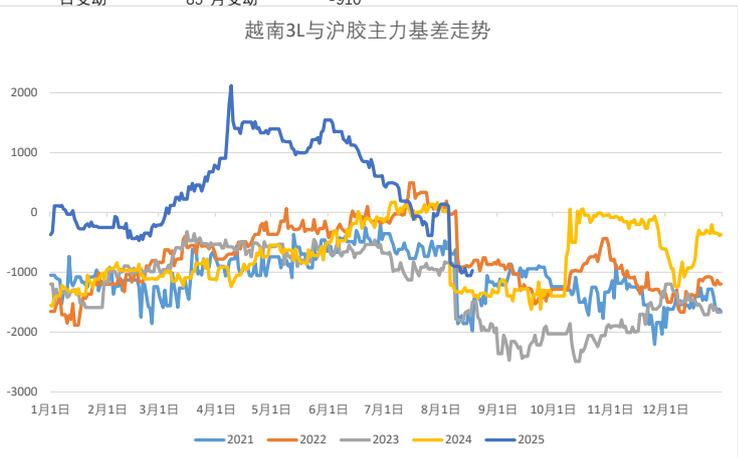
数据来源: Wind、隆众

泰混基差 -1077 周变动 -70
日变动 -2 月变动 -924



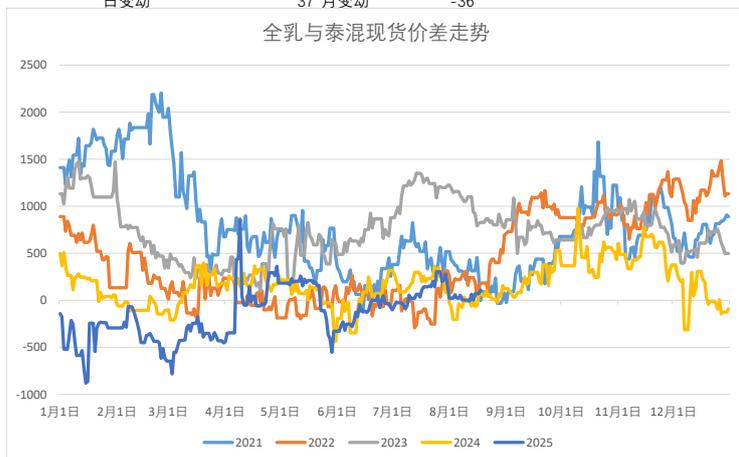
数据来源: Wind、隆众

3L基差 -970 周变动 -65
日变动 85 月变动 -910



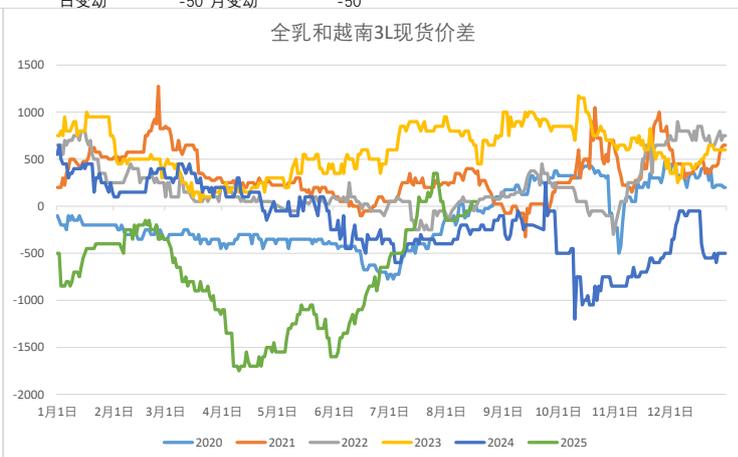
数据来源: Wind、隆众

全乳-泰混 107 周变动 105
日变动 37 月变动 -36



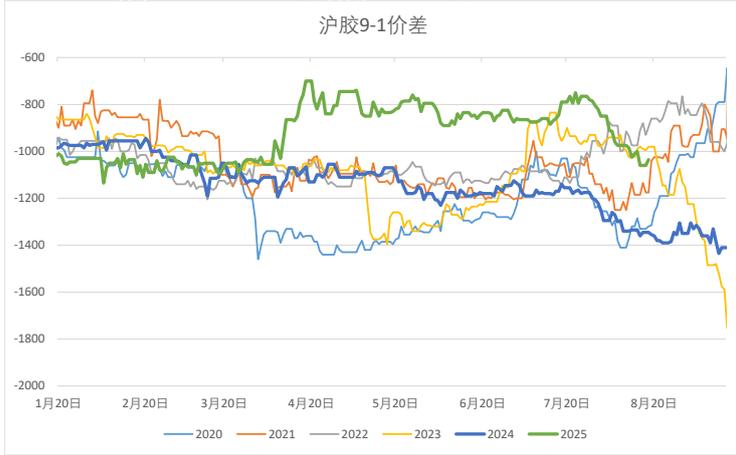
数据来源: Wind、隆众

全乳-3L 0 周变动 100
日变动 -50 月变动 -50



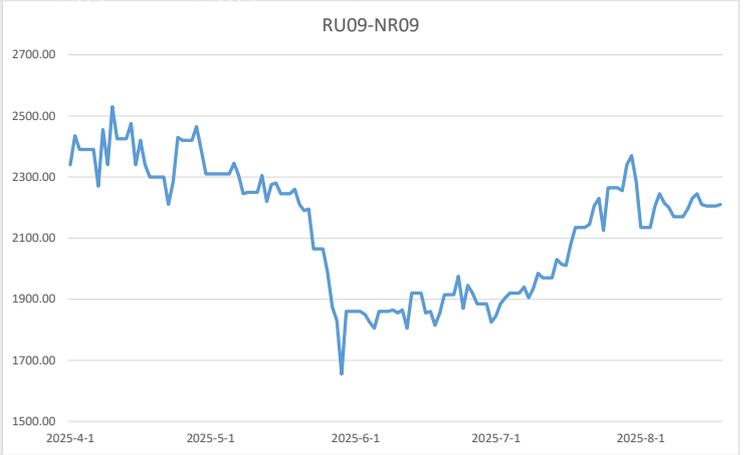
数据来源: Wind、隆众

沪胶91价差 -1035 周变动 -50
日变动 25 月变动 -245



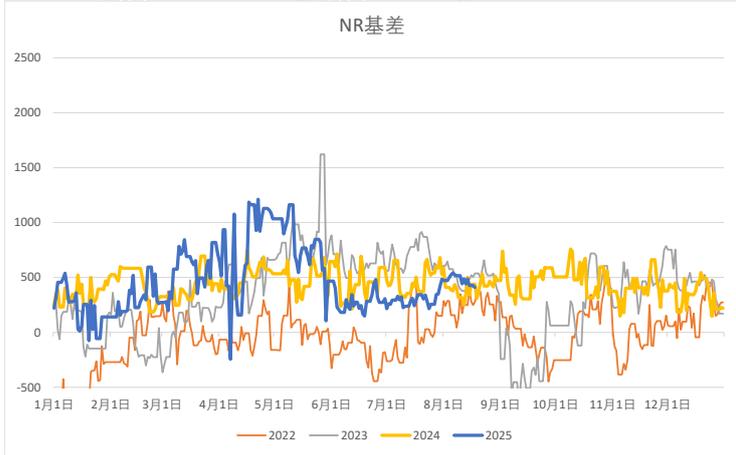
数据来源: Wind

沪胶-20号 2210 周变动 15
日变动 5 月变动 75



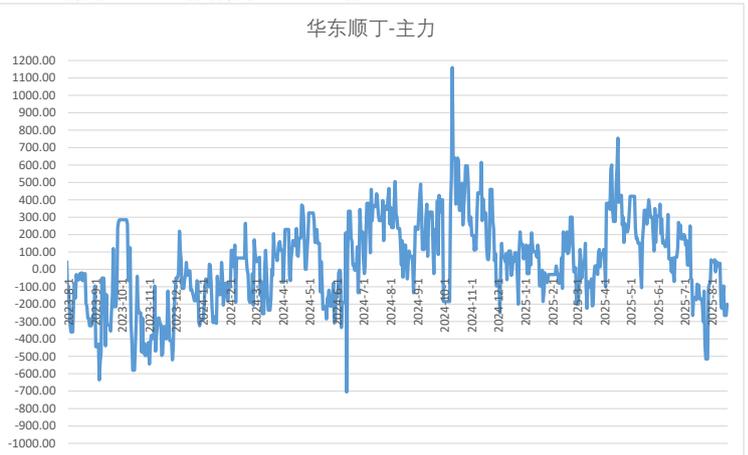
数据来源: Wind

NR基差 408 周变动 -35
日变动 -17 月变动 66



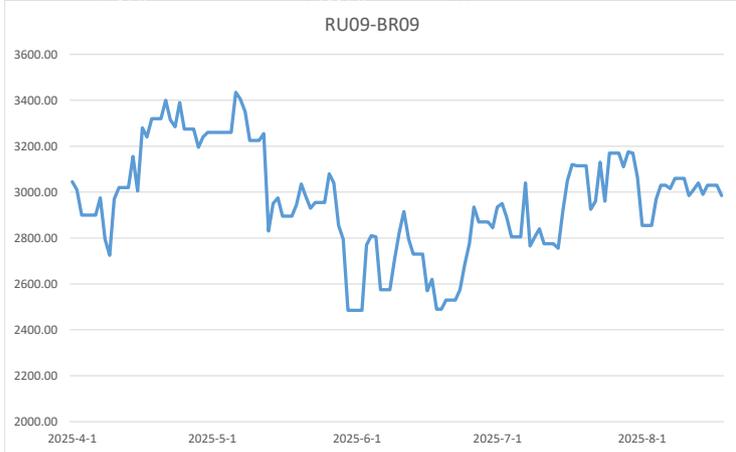
数据来源: Wind

BR基差 -200 周变动 -15
日变动 65 月变动 -30



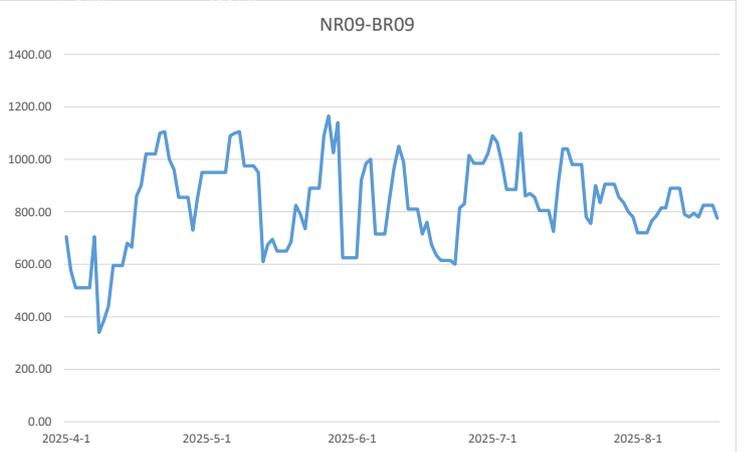
数据来源: Wind

沪胶-BR 2985 周变动 0
日变动 -45 月变动 -130



数据来源: Wind

20号-BR 775 周变动 -15
日变动 -50 月变动 -205



数据来源: Wind

白片 59 胶水 53
烟片 64 杯胶 50

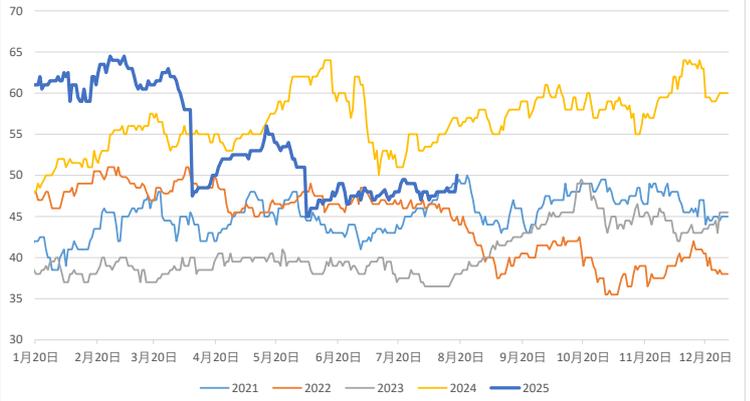
泰国天胶原料价格



数据来源: Wind、隆众

泰国杯胶 50 周变动 2
日变动 2 月变动 2

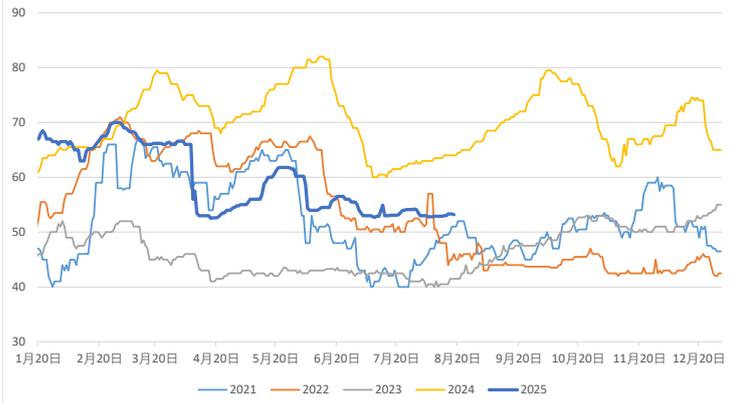
泰国杯胶



数据来源: Wind、隆众

泰国胶水 53.20 周变动 0
日变动 -0.10 月变动 0

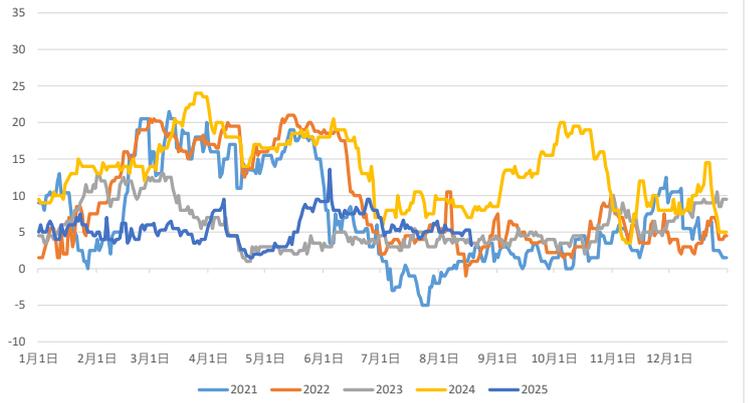
泰国胶水



数据来源: Wind、隆众

胶水-杯胶 3 周变动 -2
日变动 -2.1 月变动 -2

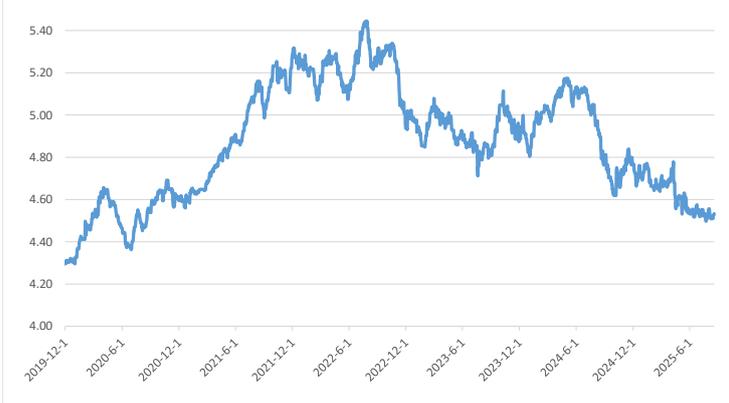
泰国胶水-杯胶



数据来源: Wind、隆众

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

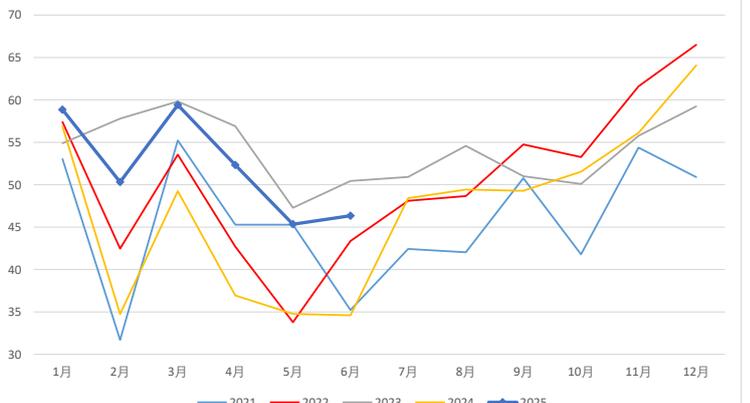
人民币/泰铢



数据来源: Wind

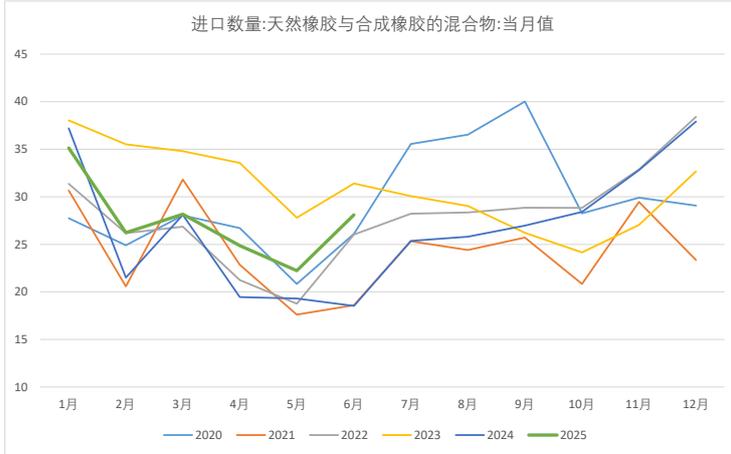
月度进口 45 上年值 35
上月值 52 月变动 -7

中国进口: 天胶+复合+混合 (万吨)



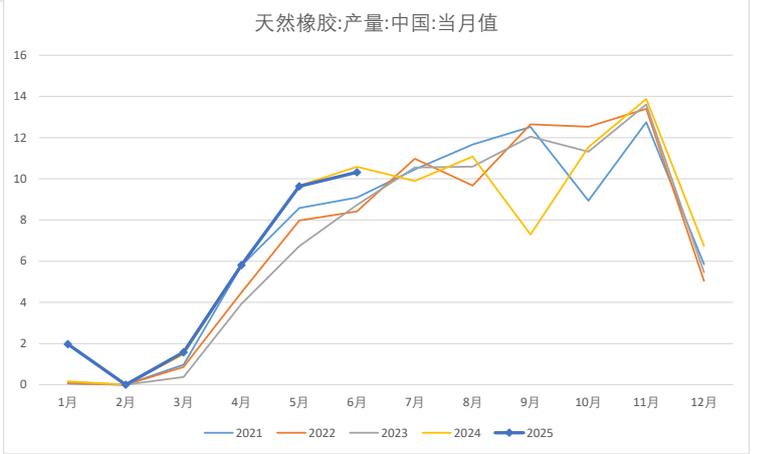
数据来源: Wind

进口混合胶 22.2 上年值 19.3
上月值 24.9 月变动 -2.6



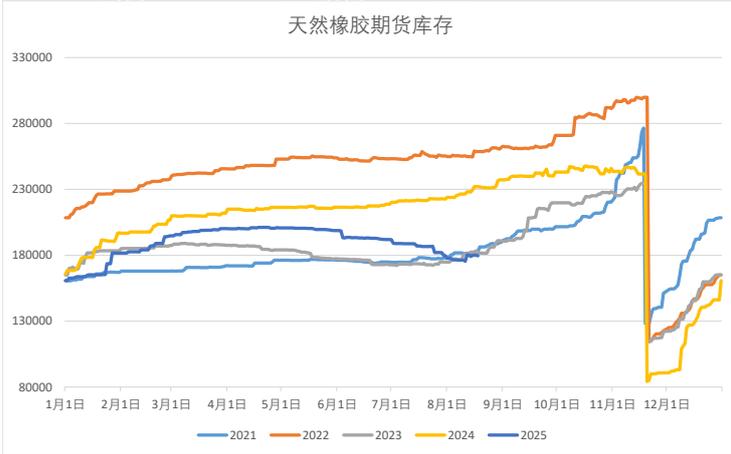
数据来源: Wind

产量 10.3 上年值 11
上月值 9.6 月变动 1



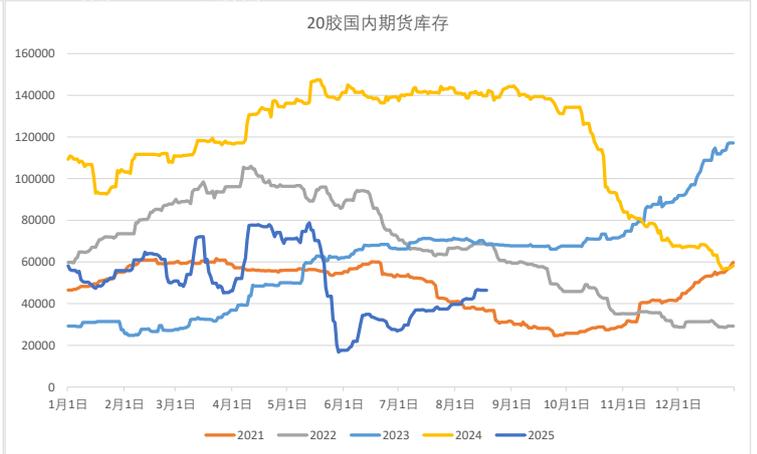
数据来源: Wind

RU期货库存 179590 周变动 4150
日变动 -340 月变动 -7050



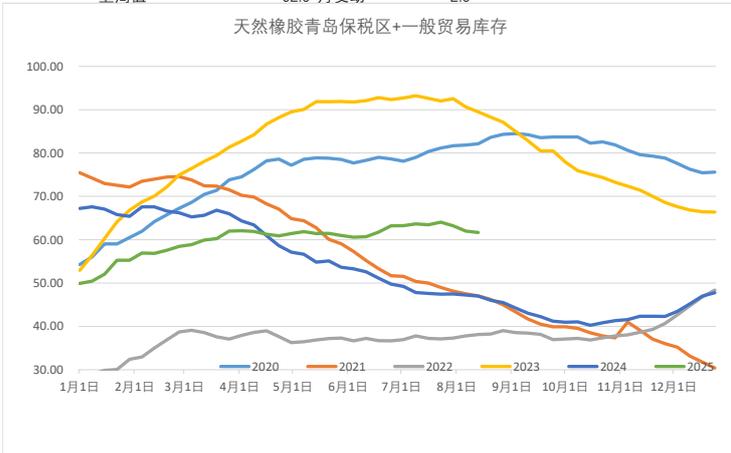
数据来源: Wind

NR期货库存 46469 周变动 3629
日变动 0 月变动 9778



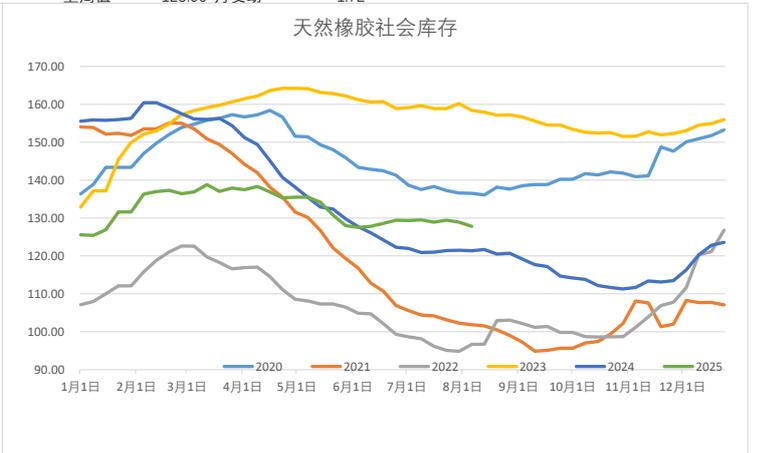
数据来源: Wind

保税区内+外库存 61.67 周变动 -0.3
上周值 62.0 月变动 -2.0



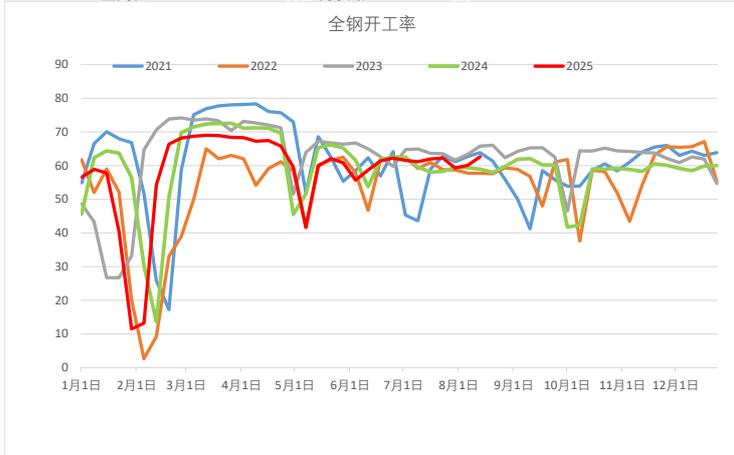
数据来源: 隆众

社会库存 127.80 周变动 -1.10
上周值 128.90 月变动 -1.72



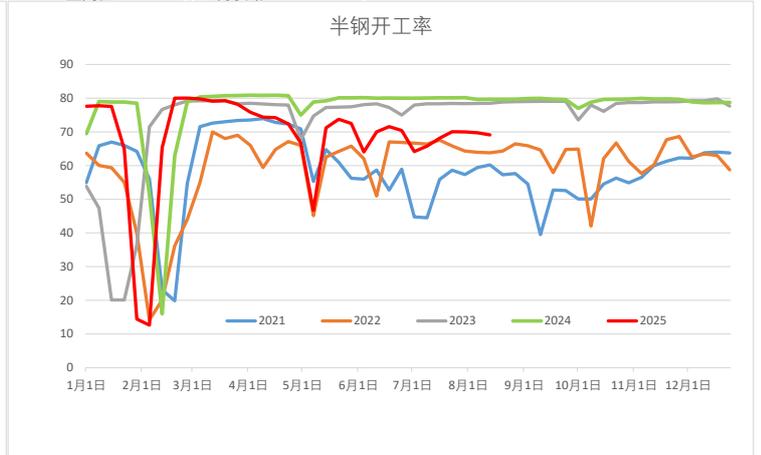
数据来源: 隆众

全钢开工 62.6 周变动 2.56
上周值 60.1 月变动 1.5



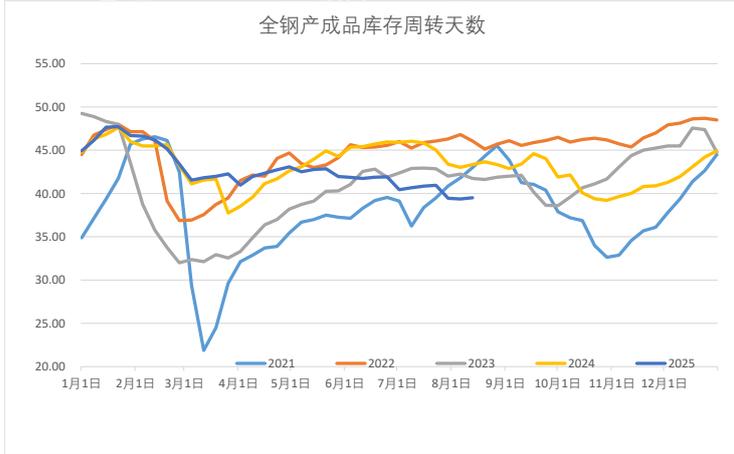
数据来源: 隆众

半钢开工 69.1 周变动 -0.60
上周值 69.7 月变动 3



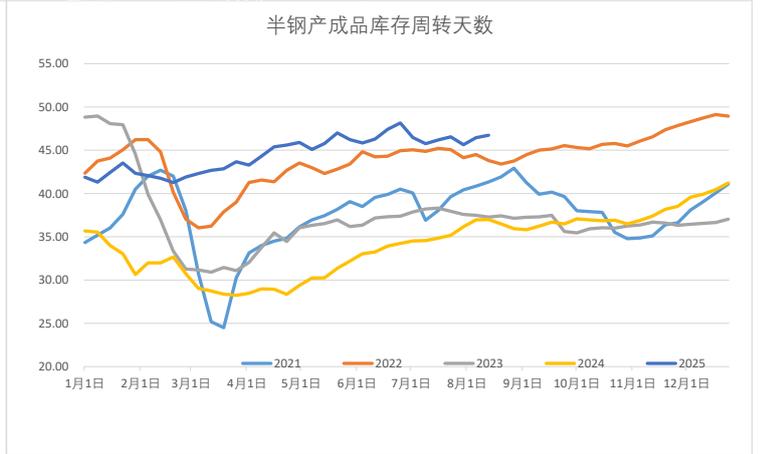
数据来源: 隆众

全钢库存 39.5 周变动 0.1
上周值 39.4 月变动 -1.2



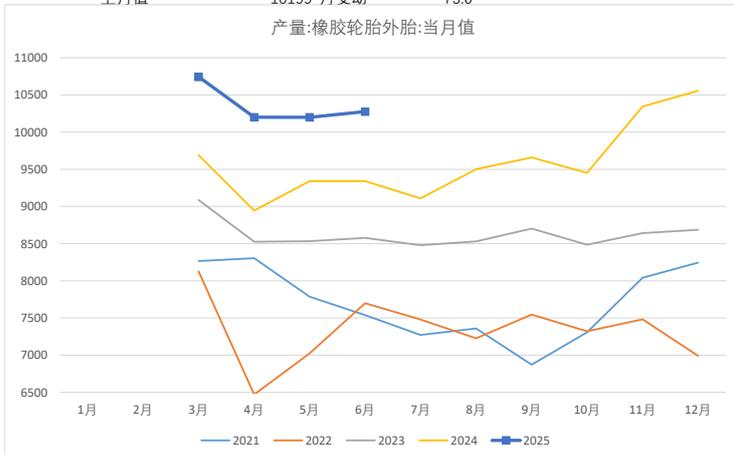
数据来源: 隆众

半钢库存 46.73 周变动 0.28
上周值 46.45 月变动 1



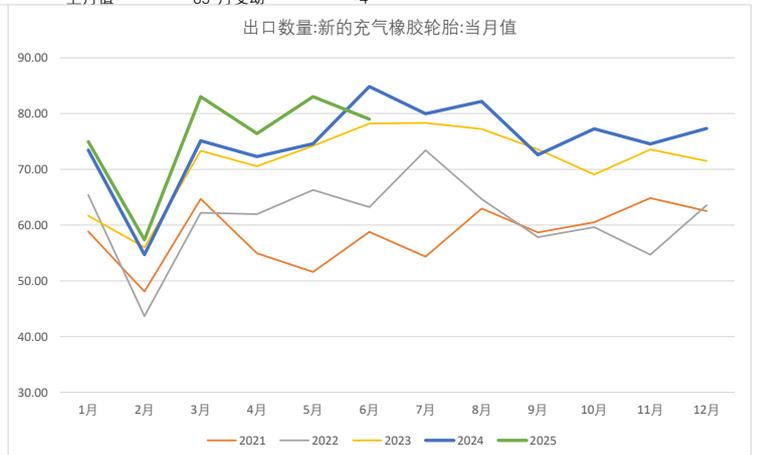
数据来源: 隆众

外胎产量 10275 上年值 9340
上月值 10199 月变动 75.6
产量:橡胶轮胎外胎:当月值



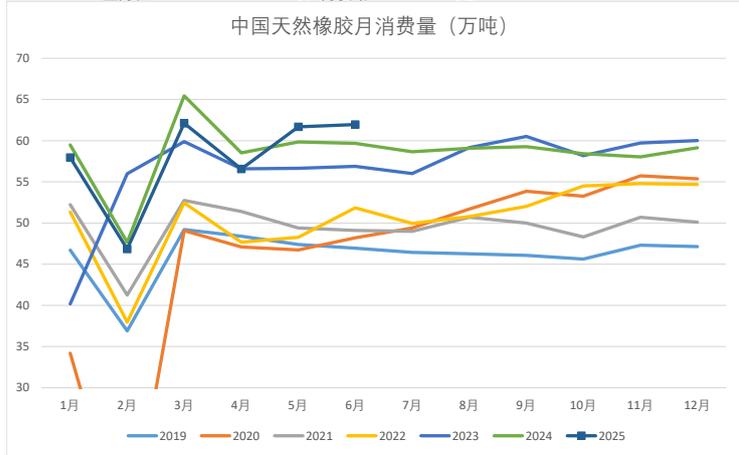
数据来源: Wind

出口重量 79 上年值 80
上月值 83 月变动 -4
出口数量:新的充气橡胶轮胎:当月值



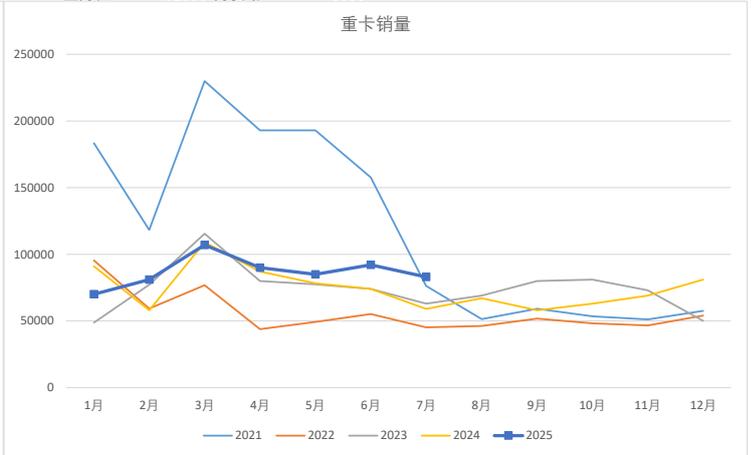
数据来源: Wind

橡胶月度消费 62 上年值 60
上月值 57 月变动 5.1



数据来源: Wind

重卡销量 83000 上年值 59000
上月值 92000 月变动 -9000



数据来源: Wind

江苏丁二烯 9400 周变动 0
日变动 100 月变动 -50.0



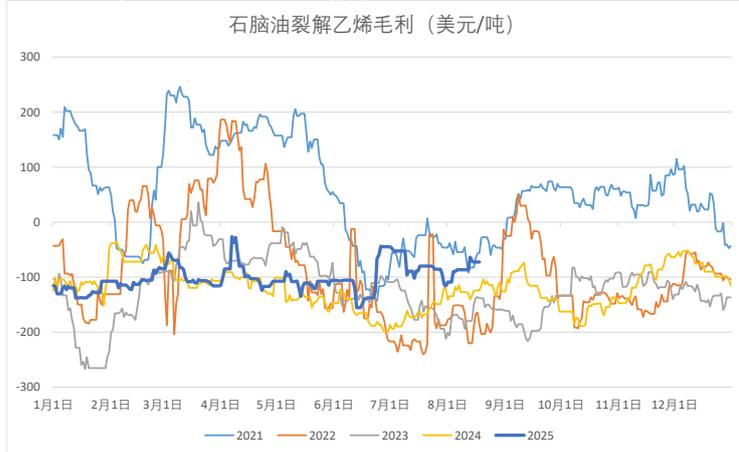
数据来源: Wind、隆众

韩国FOB 1060 中国CFR 1080
日变动 0 日变动 0



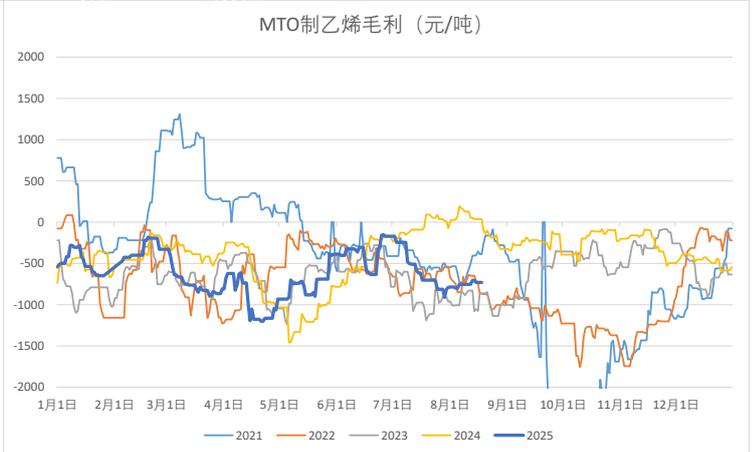
数据来源: Wind、隆众

乙烯利润1 -73 周变动 14
日变动 0 月变动 7.3



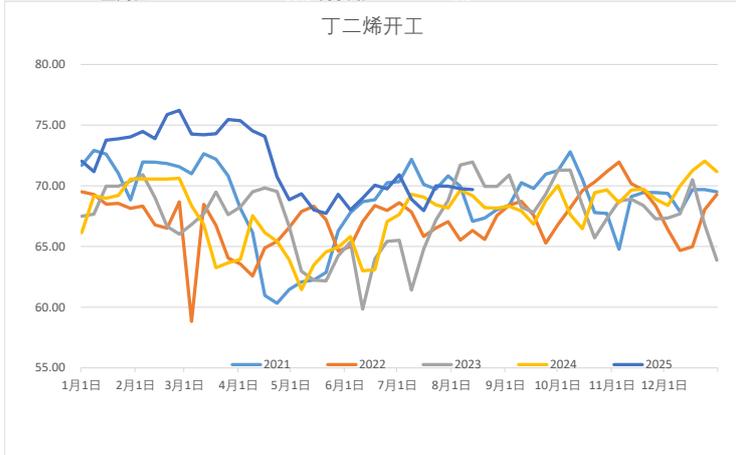
数据来源: Wind、隆众

乙烯利润2 473 周变动 1028
日变动 0 月变动 -30.2



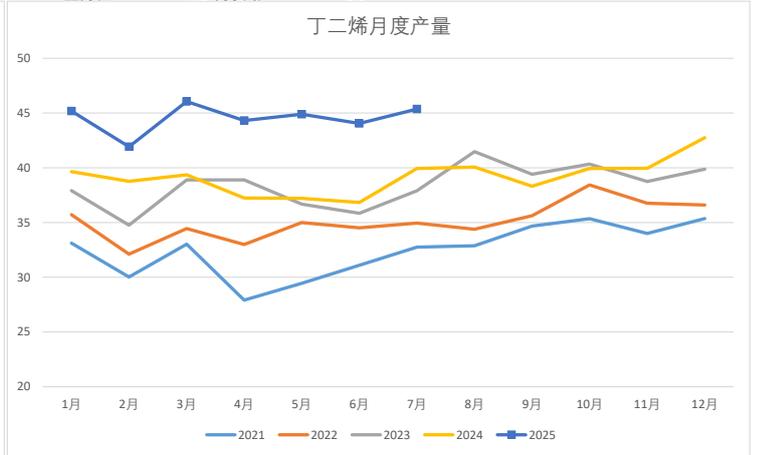
数据来源: Wind、隆众

丁二烯开工 69.7 周变动 -0.1
上周值 69.8 月变动 0.8



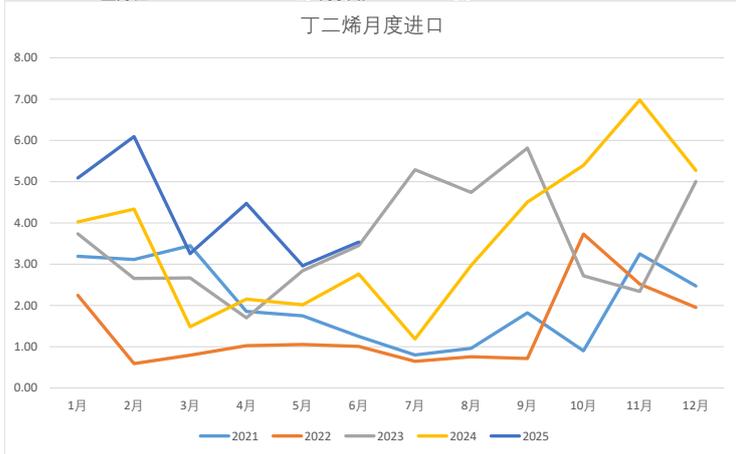
数据来源: Wind、隆众

丁二烯产量 45.4 上年值 39.9
上月值 44.1 月变动 1.3



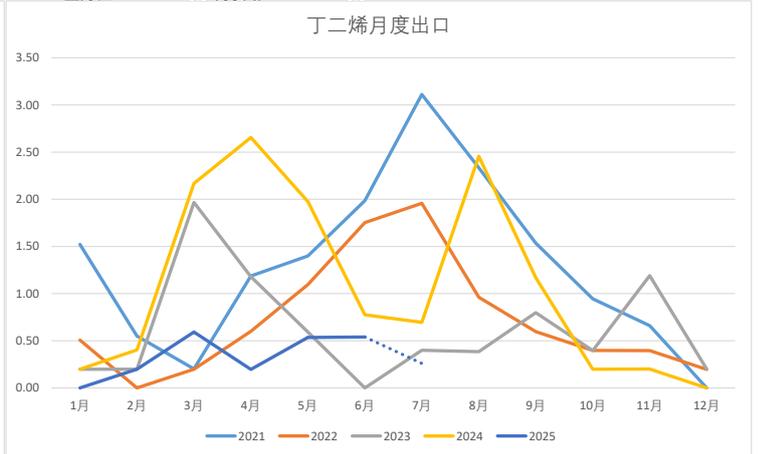
数据来源: Wind、隆众

丁二烯进口 3.5 累计同比 51.5%
上月值 4.5 月变动 -0.9



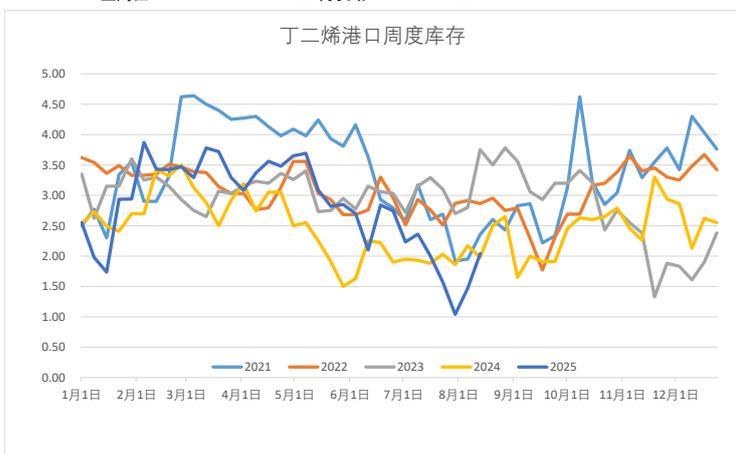
数据来源: Wind、隆众

丁二烯出口 0.5 累计同比 -75%
上月值 0.5 月变动 0.0



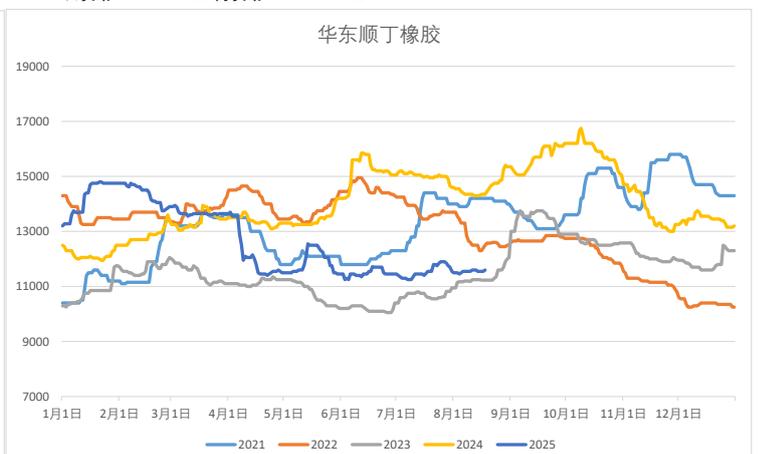
数据来源: Wind、隆众

丁二烯港库 2.0 周变动 0.57
上周值 1.5 月变动 -0.3



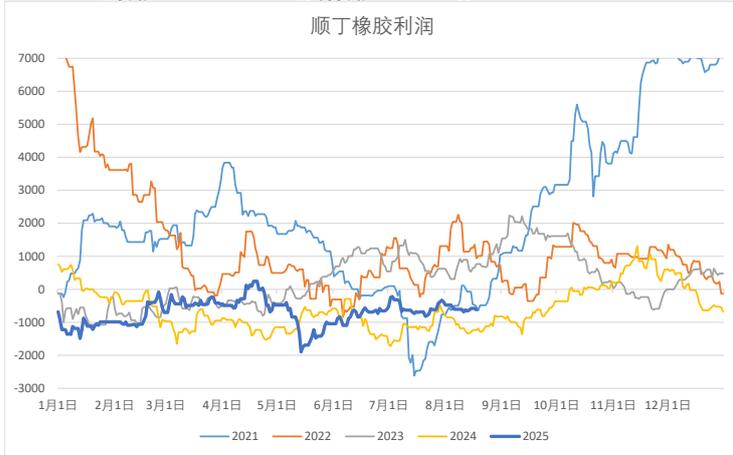
数据来源: Wind、隆众

顺丁 11600 周变动 0
日变动 50 月变动 50



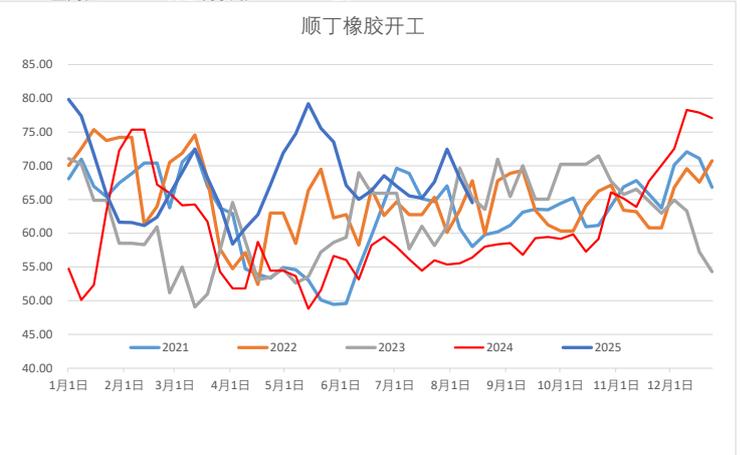
数据来源: Wind、隆众

顺丁利润 -623 周变动 62
日变动 -43 月变动 60



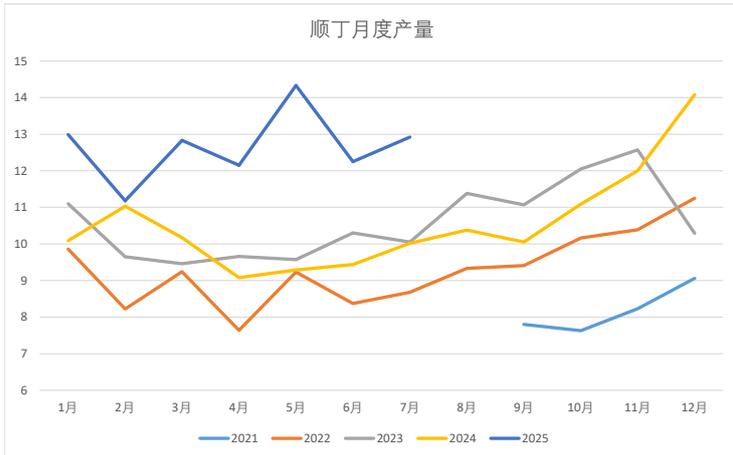
数据来源: Wind、隆众

顺丁开工 64.5 周变动 -3.6
上周值 68.2 月变动 -1.0



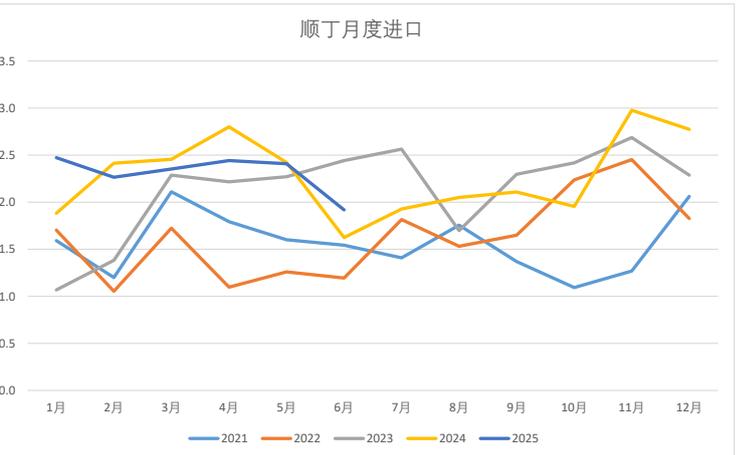
数据来源: Wind、隆众

顺丁产量 12.9 累计同比 28%
上月值 12.3 月变动 0.7



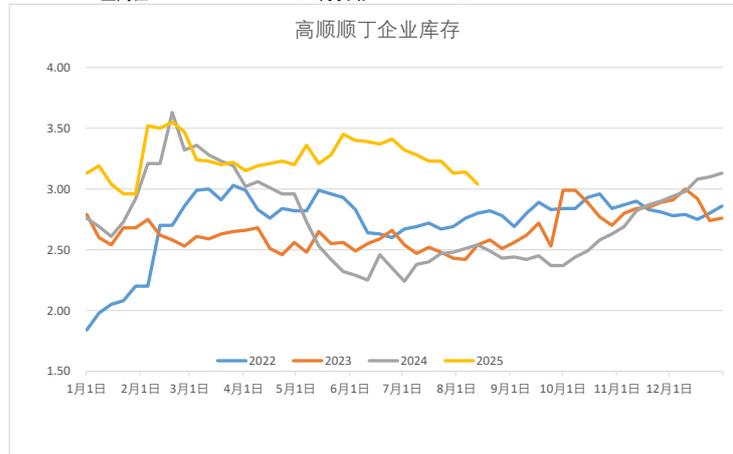
数据来源: Wind、隆众

顺丁进口 1.9 累计同比 2%
上月值 2.4 月变动 -0.5



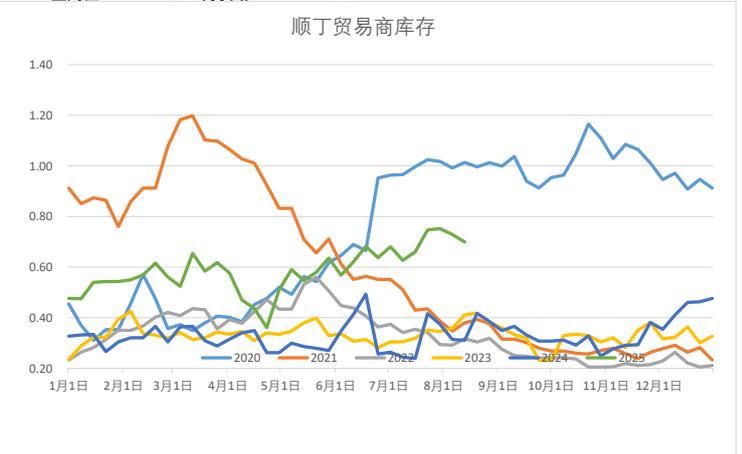
数据来源: Wind、隆众

顺丁企业库存 3.04 周变动 -0.10
上周值 3.14 月变动 -0.2



数据来源: Wind、隆众

贸易商库存 0.7 周变动 -0.03
上周值 0.7 月变动 0.1



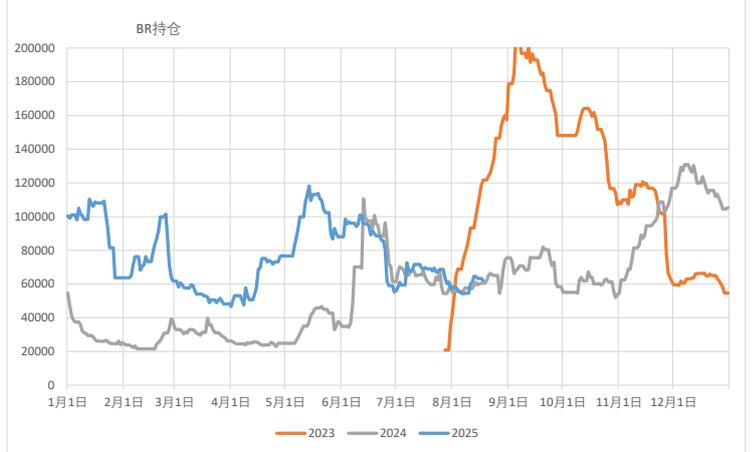
数据来源: Wind、隆众

BR仓单 10470 周变动 0
日变动 0 月变动 770

BR持仓 62167 周变动 2108
日变动 -1109 月变动 -6879



数据来源: Wind



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