

橡胶日报

2025年8月26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53.8泰铢/公斤（日内+0.2），杯胶49.75泰铢/公斤（日内+0.25）。上海云南全乳14900元/吨（日内-50），主力合约收盘15885元/吨（日内-20），全乳对主力合约基差-985元/吨（日内-30）。江苏丁二烯9500元/吨（日内+50），山东9550元/吨（日内+50）。

供应端：1、雨水过后产量上量预期不变。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、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71.87%，环比+2.76%，全钢周度开工64.97%，环比+2.35%。2、7月重卡销量8.3万辆，环比降15%，累计同比+11%。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17日，天然橡胶社库128.5万吨，环增0.7万吨，其中深色胶增0.9万吨、浅色胶降0.1万吨。截至8月24日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量60.6万吨，环降1.05万吨。2、期货库存：沪胶17.73万吨（日内-0.05万吨），20号胶4.44万吨（日内-0.03万吨），BR1.25万吨（日内-0万吨）；

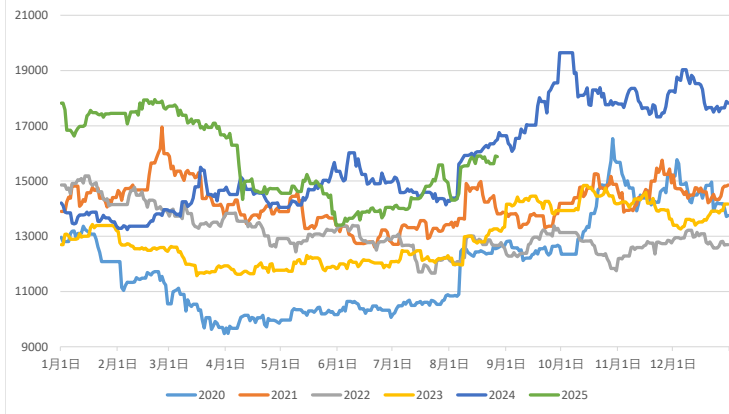
操作建议与风险提示：今日橡胶冲高回落，小幅反弹。海南、东南亚地区降雨明显增多，或仍将影响割胶工作。青岛库存环比下降。单边或仍旧跟随宏观。继续关注深浅色橡胶价差的可持续性。风险提示：1、宏观及抛储，2、天气扰动，3、天然橡胶进口增量超预期，4、油价波动。

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	58.72	58.28	0.44	1%	0.12	0.2%	-5	-7.8%	-17	-22.4%	泰铢/公斤
	泰国烟片	64.80	63.90	0.90	1%	0.70	1.1%	-4	-6.4%	-16	-20.2%	泰铢/公斤
	泰国胶水	53.80	53.60	0.2	0%	0.50	0.9%	-0.3	-0.55%	-11	-17.2%	泰铢/公斤
	泰国杯胶	49.75	49.50	0.25	1%	1.25	2.6%	0.8	1.53%	-7	-11.9%	泰铢/公斤
	人民币/泰铢	4.541	4.541	0.00	0%	0	0.1%	0	0.7%	-0	-4.9%	
	丁二烯：江苏	9500	9450	50	1%	150	1.6%	-250	-2.6%	-3050	-24.3%	元/吨
	丁二烯：山东	9550	9500	50	1%	100	1.1%	-175	-1.8%	-3450	-26.5%	元/吨
现货	苯乙烯：华东	7280	7340	-60	-1%	-10	-0.1%	-305	-4.0%	-2245	-23.6%	元/吨
	上海云南全乳胶	14900	14950	-50	0%	0	0.0%	-650	-4.2%	100	0.7%	元/吨
	上海泰三烟片	19900	19950	-50	0%	100	0.5%	-300	-1.5%	550	2.8%	元/吨
	上海越南3L	15050	15100	-50	0%	150	1.0%	-150	-1.0%	0	0.0%	元/吨
	人民币泰国混合胶	14911	14970	-59	0%	121	0.8%	-336	-2.2%	90	0.6%	元/吨
	泰国标准胶STR20人民币	13242	13259	-17	0%	143	1.1%	-333	-2.5%	-170	-1.3%	元/吨
	丁苯橡胶1502中石化华北	12450	12350	100	1%	100	0.8%	0	0.0%	-2550	-17.0%	元/吨
期货	顺丁橡胶华东	11750	11700	50	0.4%	50	0.4%	-150	-1.3%	-3100	-20.9%	元/吨
	沪胶主力收盘	15885	15905	-20	-0.1%	10	0.1%	300	1.9%	-555	-3.4%	元/吨
	20号标胶主力收盘	12790	12785	5	0.0%	100	0.8%	-530	-4.0%	-155	-1.2%	元/吨
	BR主力收盘	11845	12010	-165	-1.4%	5	0.0%	-570	-4.6%			元/吨
	RU持仓	175163	173996	1167	1%	-7220	-4.0%	-36095	-17.1%	-45156	-20.5%	吨
	NR持仓	117629	104322	13307	13%	13994	13.5%	6194	5.6%	23231	24.6%	吨
	BR持仓	76346	74088	2258	3%	11727	18.1%	7662	11.2%			吨
价差	云南全乳-沪胶主力	-985	-955	-30	3%	-10	1.0%	-950	2714.3%	655	-39.9%	元/吨
	泰混-沪胶主力	-974	-935	-39	4%	111	-10.2%	-636	187.9%	645	-39.8%	元/吨
	3L-沪胶主力	-835	-805	-30	4%	140	-14.4%	-450	116.9%	555	-39.9%	元/吨
	沪胶91价差	-995	-1005	10	-1%	0	0.0%	-230	30.1%	390	-28.2%	元/吨
	20号胶基差	452	474	-22	-5%	43	10.5%	197	77.0%	-15	-3.1%	元/吨
	20号胶91价差	-120	-170	50	-29%	55	-31.4%	-80	200.0%	315	-72.4%	元/吨
	BR基差	-95	-310	215	-69%	45	-32.1%	420	-81.6%			元/吨
	BR91价差	-10	-5	-5	100%	30	-75.0%	15	-60.0%			元/吨
	沪胶01-20号01	3030	3030	0	0%	-40	-1.3%	40	1.3%			元/吨
	沪胶01-BR01	4045	3915	130	3%	40	1.0%	135	3.5%			元/吨
库存、利润	20号01-BR01	1015	885	130	15%	80	8.6%	95	10.3%			元/吨
	天胶期货仓单库存	177290	177760	-470	0%	-2280	-1.3%	-4730	-2.6%	-53930	-23.3%	吨
	20号标胶仓单库存	44352	44655	-303	-1%	-2117	-4.6%	6954	18.6%	-96464	-68.5%	吨
	BR仓单	12470	12470	0	0%	250	2.0%	2630	26.7%			吨
	天胶利润(人民币)	9	-25	34	-134%	-163	-95.0%	-345	-97.6%	1269	-100.7%	元/吨
	泰标胶利润	-14	-3	-11	320%	-12	903.1%	-40	-153.5%	115	-89.3%	美元/吨
	泰烟片胶利润	403	432	-28	-7%	-21	-4.9%	134	49.5%	322	393.0%	美元/吨
	丁苯橡胶利润	1022	959	64	7%	9	0.9%	159	18.4%	550	116.6%	
	顺丁橡胶利润	-587	-585	-2	0%	-53	9.9%	30	-4.9%	454	-43.6%	

橡胶周度数据											
指标	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	6月27日	周环比	备注
社会库存		128.5	127.8	128.9	129.4	128.9	129.5	129.3	129.4	0.70	万吨
深色胶库存		80.6	79.7	80.4	80.5	79.5	79.7	79.1	78.9	0.90	万吨
浅色胶库存		47.9	48.0	48.5	48.9	49.3	49.8	50.2	50.5	-0.10	万吨
库存:天然橡胶:青岛(保税区)	7.3	7.7	7.5	7.6	7.6	7.8	7.9	7.9	8.1	-0.36	万吨
库存:天然橡胶:青岛(一般贸易)	53.3	54.0	54.5	55.6	56.5	55.7	55.7	55.4	55.1	-0.69	万吨
丁二烯开工	68.2	69.7	69.8	70.0	70.0	68.0	68.9	70.9	69.8	-1.54	%
丁二烯产量	10.3	10.5	10.3	10.3	10.3	10.0	10.2	10.5	10.3	-0.23	万吨
丁二烯港口库存	2.73	2.04	1.5	1.0	1.6	2.0	2.4	2.2	2.7	0.69	万吨
顺丁开工	69.1	64.5	68.2	72.5	67.6	65.2	65.5	67.0	68.5	4.63	%
丁苯开工	68.7	73.4	73.2	74.3	73.6	73.1	73.1	73.8	74.1	-4.70	%
高顺顺丁企业库存	3.06	3.0	3.1	3.1	3.2	3.2	3.3	3.3	3.4	0.02	万吨
顺丁贸易商库存	0.7	0.7	0.7	0.8	0.7	0.7	0.6	0.7	0.6	0.04	吨
开工率:汽车轮胎:半钢胎	71.9	69.1	69.7	70.0	70.1	68.1	65.8	64.1	70.4	2.76	%
开工率:汽车轮胎:全钢胎	65.0	62.6	60.1	59.3	62.2	62.0	61.1	61.5	62.2	2.35	%
半钢产成品库存周转天数	47.1	46.7	46.5	45.6	46.6	46.2	45.8	46.5	48.2	0.32	天
全钢产成品库存周转天数	39.8	39.5	39.4	39.5	41.0	40.9	40.7	40.5	41.9	0.25	天

沪胶主力 15885 周变动 10
日变动 -20 月变动 300

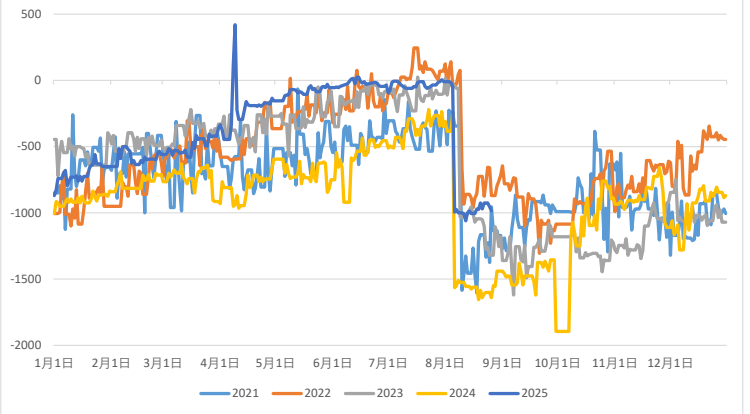
沪胶主力



数据来源: Wind

全乳基差 -985 周变动 -10
日变动 -30 月变动 -950

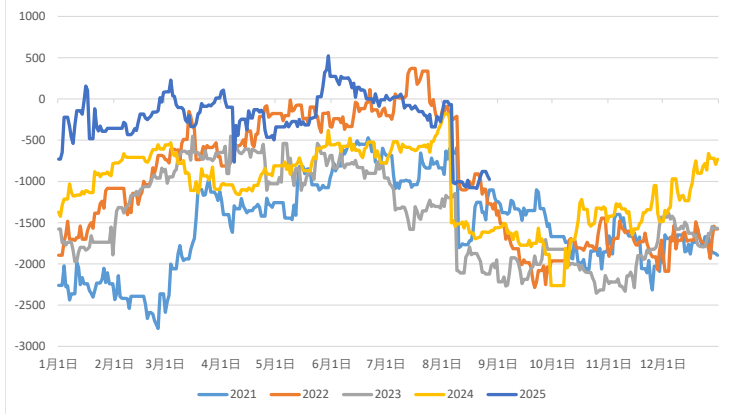
全乳-沪胶主力



数据来源: Wind、隆众

泰混基差 -974 周变动 111
日变动 -39 月变动 -636

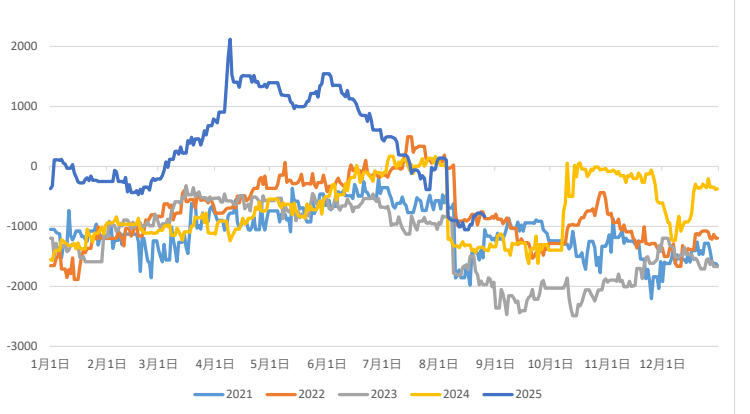
泰混与沪胶主力基差走势



数据来源: Wind、隆众

3L基差 -835 周变动 140
日变动 -30 月变动 -450

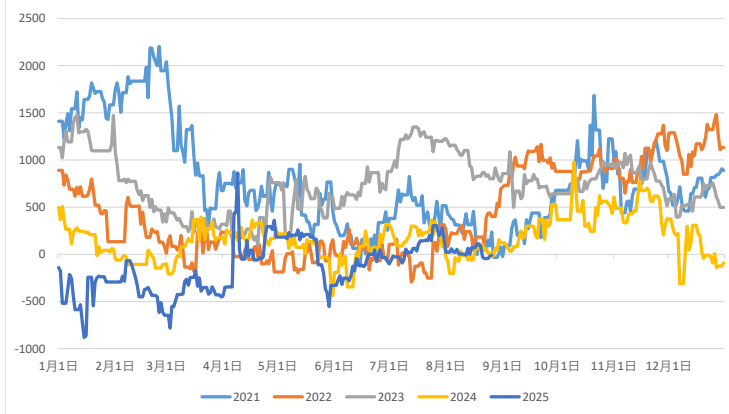
越南3L与沪胶主力基差走势



数据来源: Wind、隆众

全乳-泰混 -11 周变动 -121
日变动 9 月变动 -314

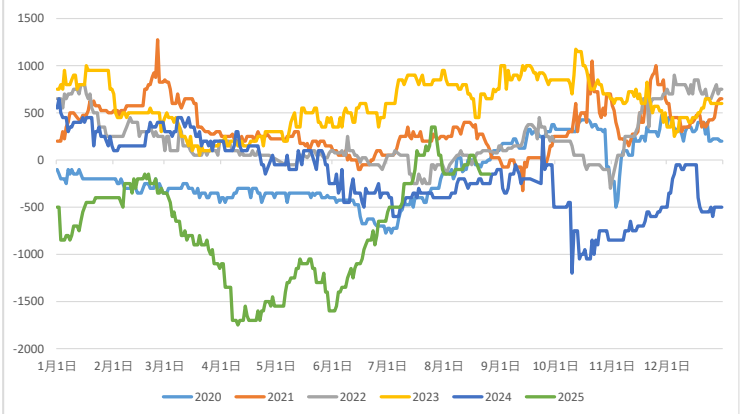
全乳与泰混现货价差走势



数据来源: Wind、隆众

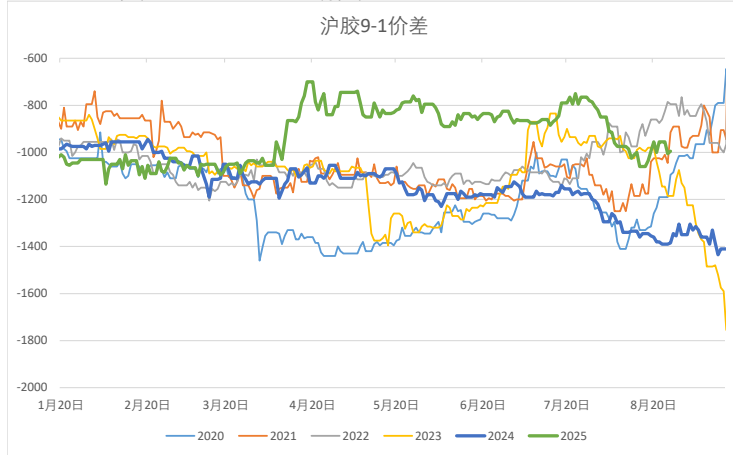
全乳-3L -150 周变动 -150
日变动 0 月变动 -500

全乳和越南3L现货价差

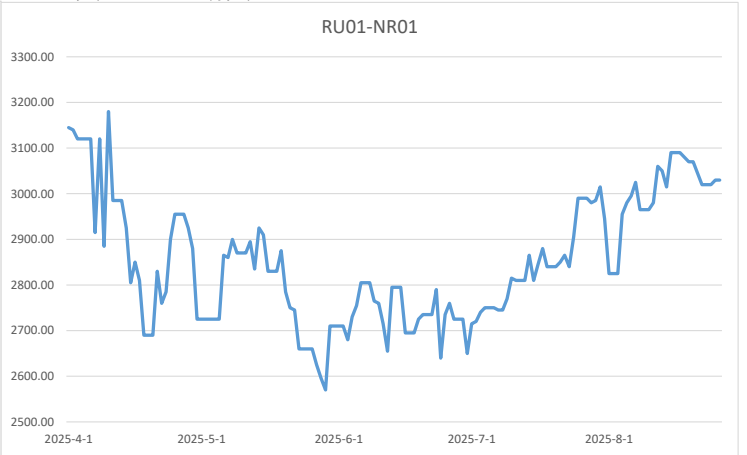


数据来源: Wind、隆众

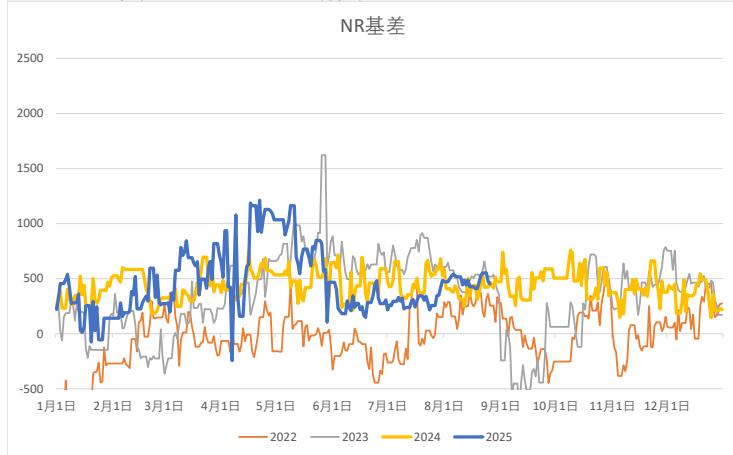
沪胶91价差 -995 周变动 0
日变动 10 月变动 -230



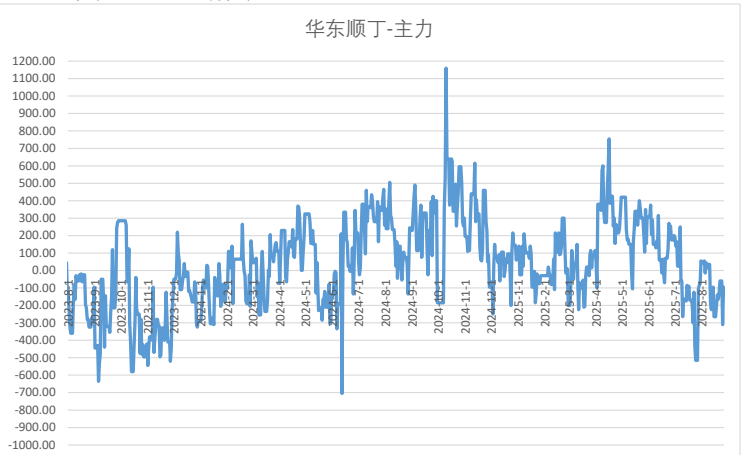
沪胶-20号 3030 周变动 -40
日变动 0 月变动 40



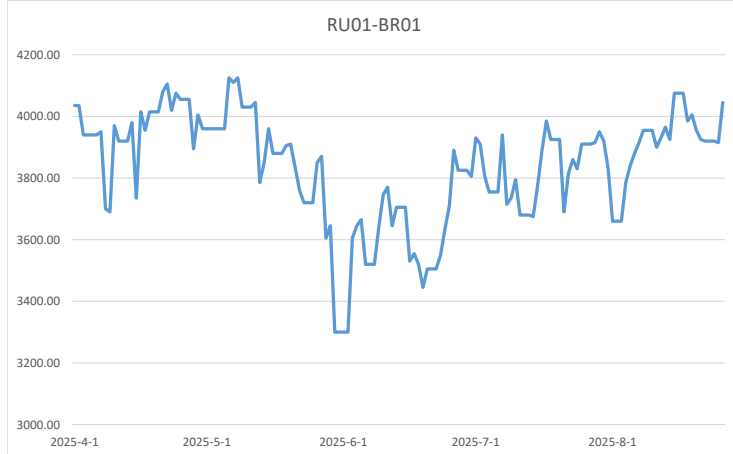
NR基差 452 周变动 43
日变动 -22 月变动 197



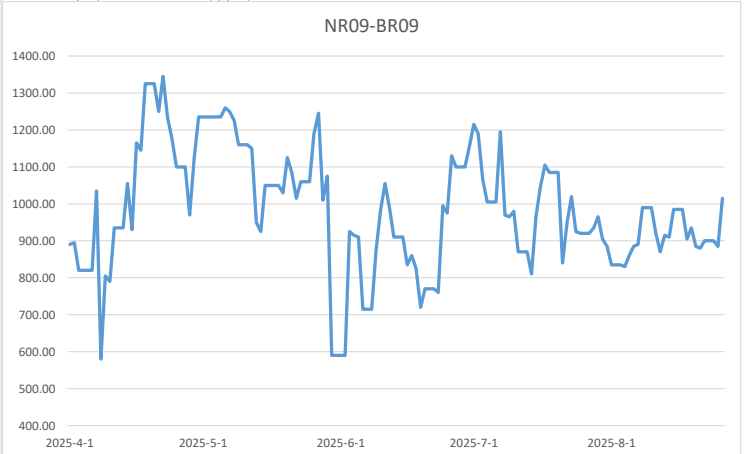
BR基差 -95 周变动 45
日变动 215 月变动 420



沪胶-BR 4045 周变动 40
日变动 130 月变动 135

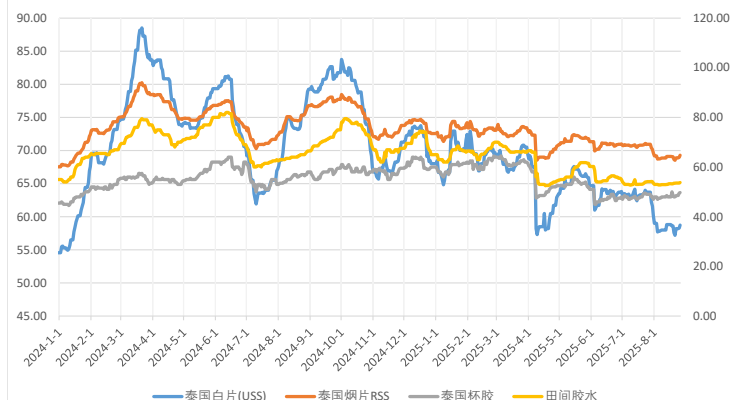


20号-BR 1015 周变动 80
日变动 130 月变动 95



白片 59 胶水 54
烟片 65 杯胶 50

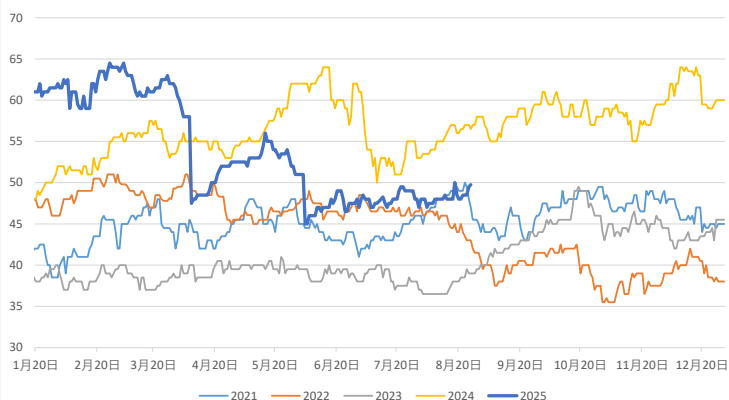
泰国天胶原料价格



数据来源: Wind、隆众

泰国杯胶 50 周变动 1
日变动 0 月变动 1

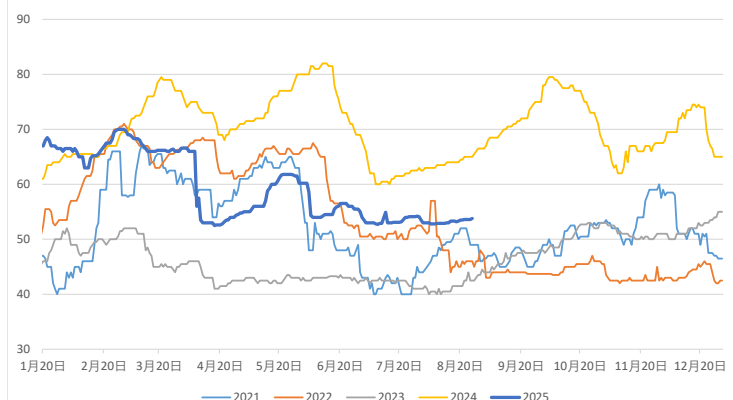
泰国杯胶



数据来源: Wind、隆众

泰国胶水 53.80 周变动 1
日变动 0.20 月变动 0

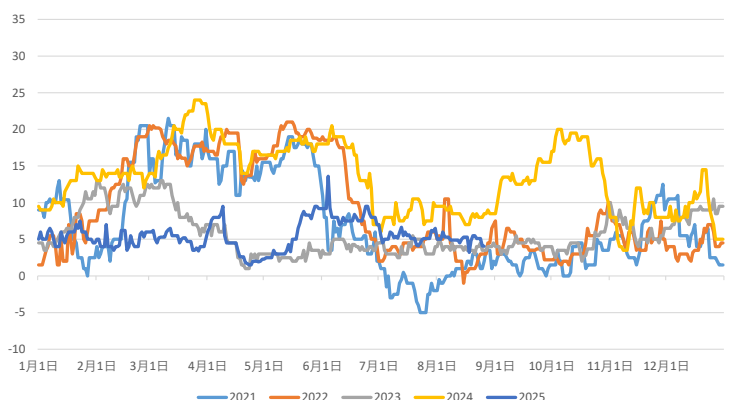
泰国胶水



数据来源: Wind、隆众

胶水-杯胶 4 周变动 -1
日变动 0.0 月变动 -1

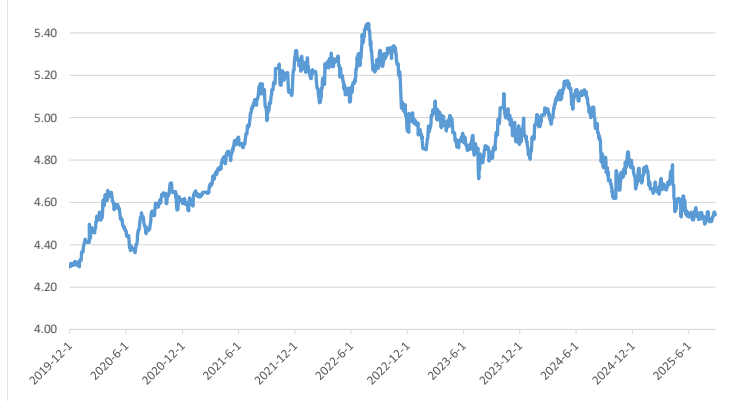
泰国胶水-杯胶



数据来源: Wind、隆众

人民币/泰铢 4.54 周变动 0.01
日变动 0.00 月变动 0.03

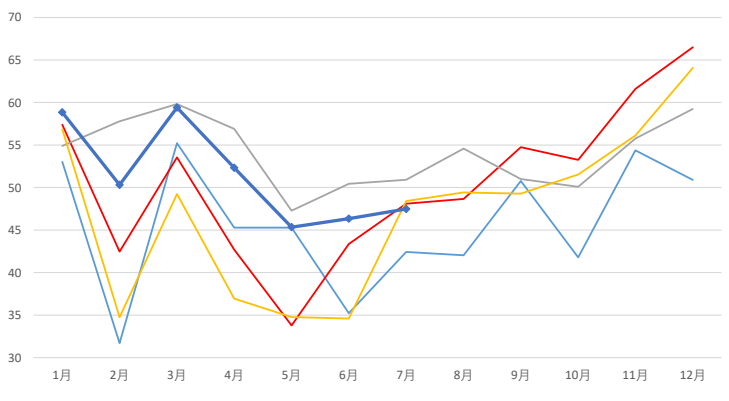
人民币/泰铢



数据来源: Wind

月度进口 47 上年值 0
上月值 46 月变动 1

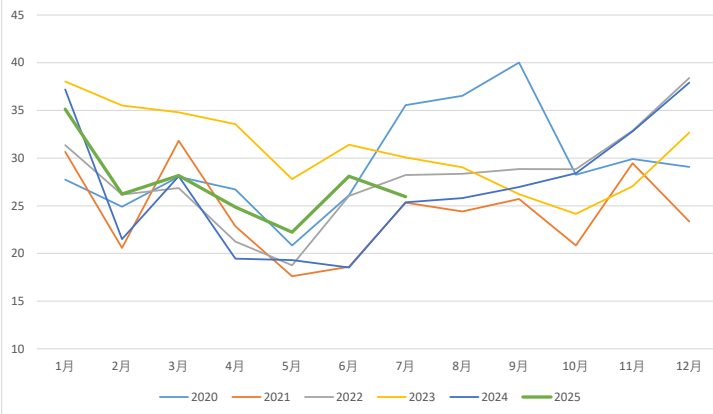
中国进口: 天胶+复合+混合 (万吨)



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

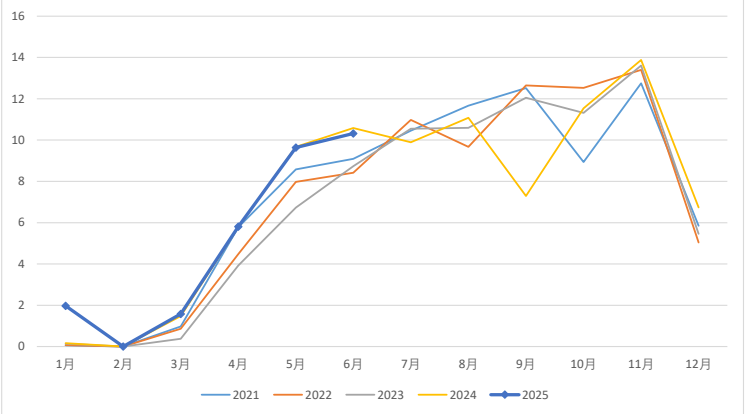
进口数量:天然橡胶与合成橡胶的混合物:当月值



数据来源: Wind

产量 10.3 上年值 10
上月值 9.6 月变动 1

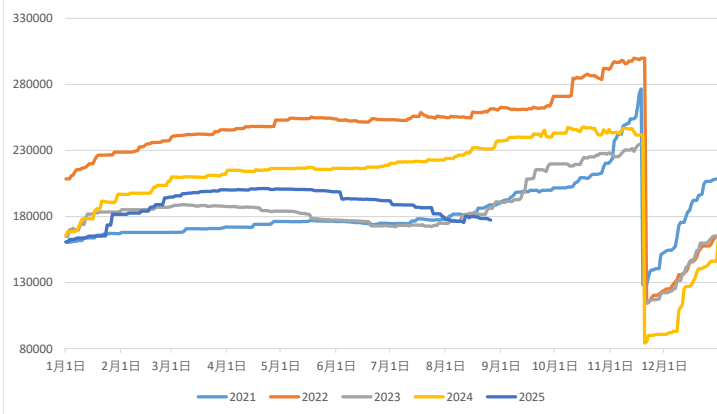
天然橡胶:产量:中国:当月值



数据来源: Wind

RU期货库存 177290 周变动 -2280
日变动 -470 月变动 -4730

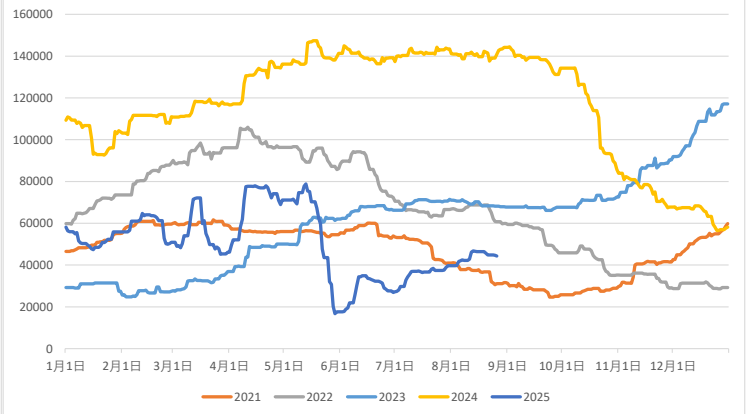
天然橡胶期货库存



数据来源: Wind

NR期货库存 44352 周变动 -2117
日变动 -303 月变动 6954

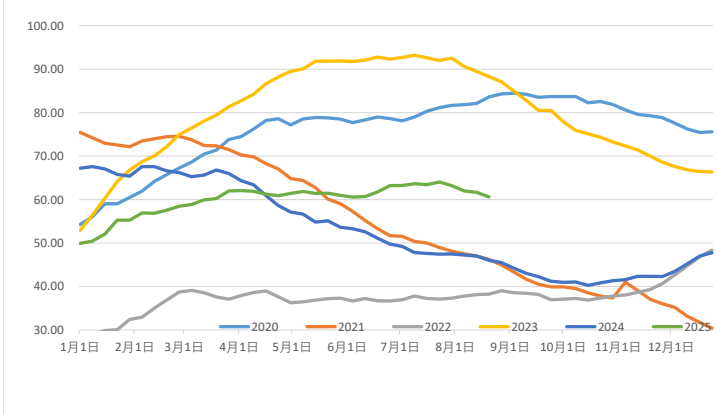
20胶国内期货库存



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 -2.8

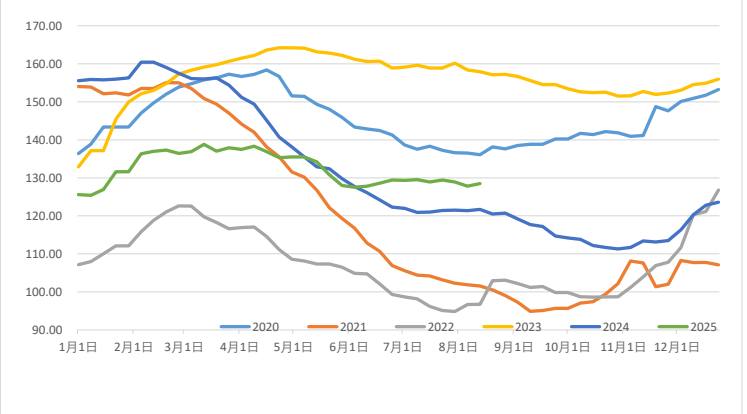
天然橡胶青岛保税区+一般贸易库存



数据来源: 隆众

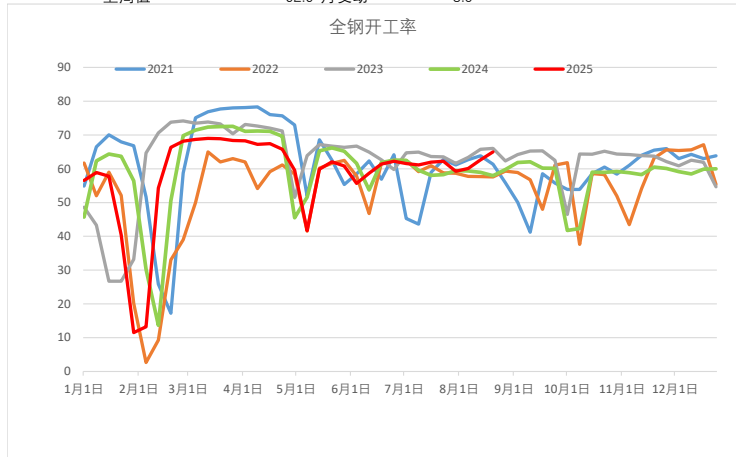
社会库存 128.50 周变动 0.70
上周值 127.80 月变动 -0.41

天然橡胶社会库存



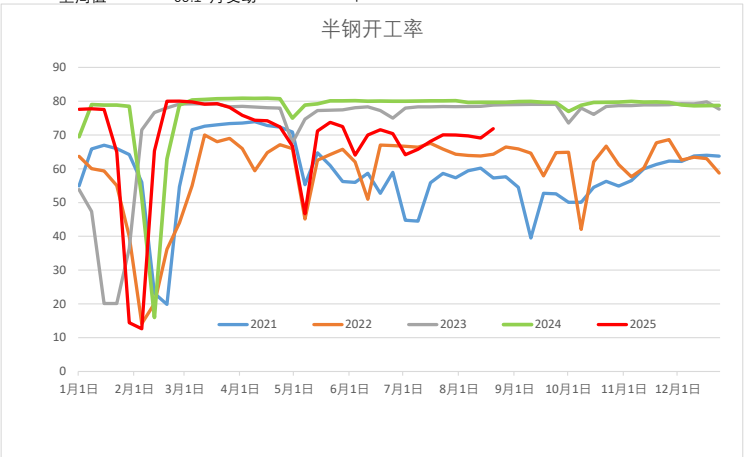
数据来源: 隆众

全钢开工 65.0 周变动 2.35
上周值 62.6 月变动 3.0



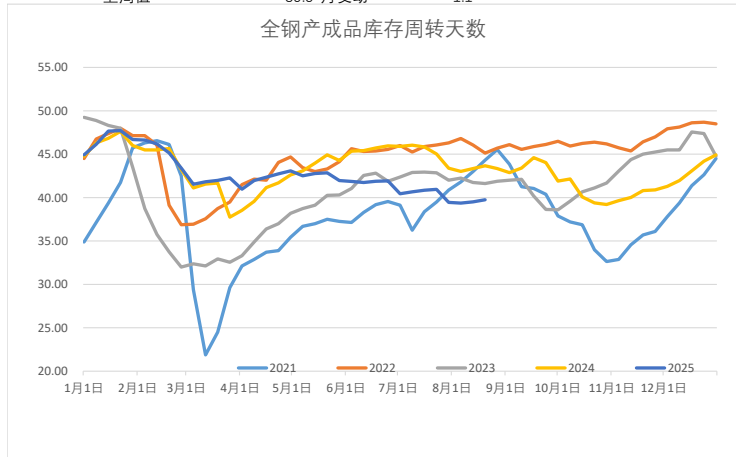
数据来源: 隆众

半钢开工 71.9 周变动 2.76
上周值 69.1 月变动 4



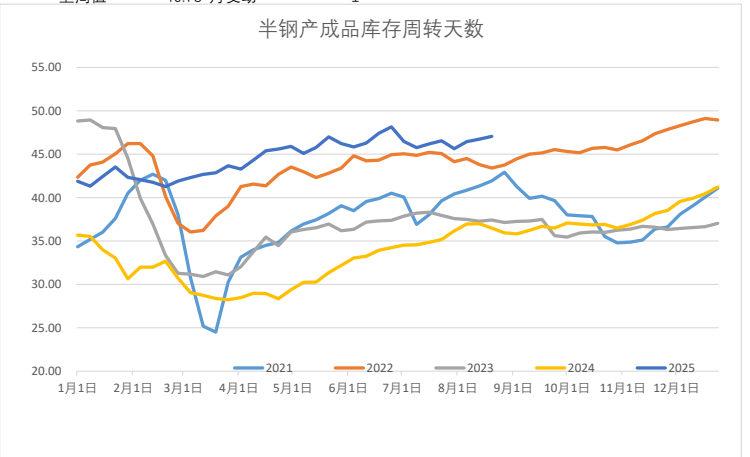
数据来源: 隆众

全钢库存 39.8 周变动 0.3
上周值 39.5 月变动 -1.1



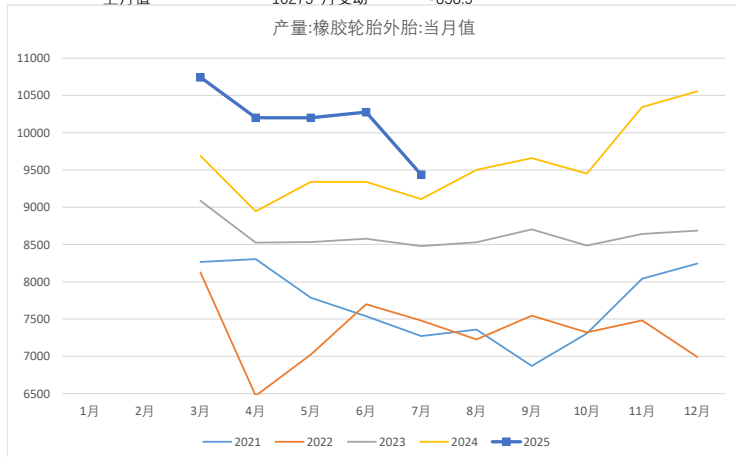
数据来源: 隆众

半钢库存 47.05 周变动 0.32
上周值 46.73 月变动 1



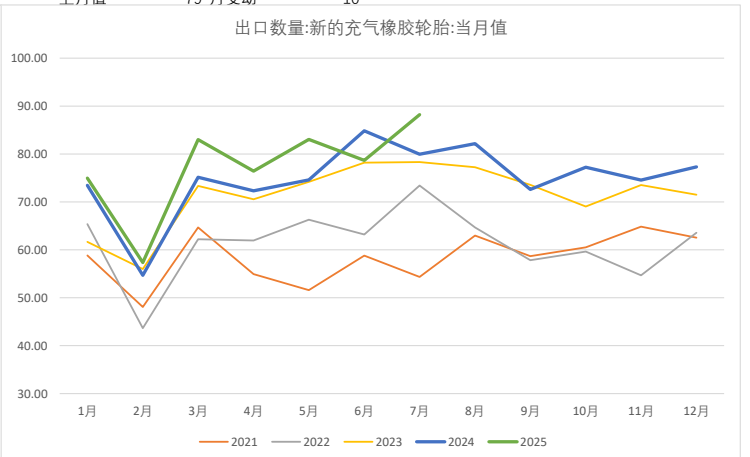
数据来源: 隆众

外胎产量 9436 上年值 9108
上月值 10275 月变动 -838.5
产量:橡胶轮胎外胎:当月值



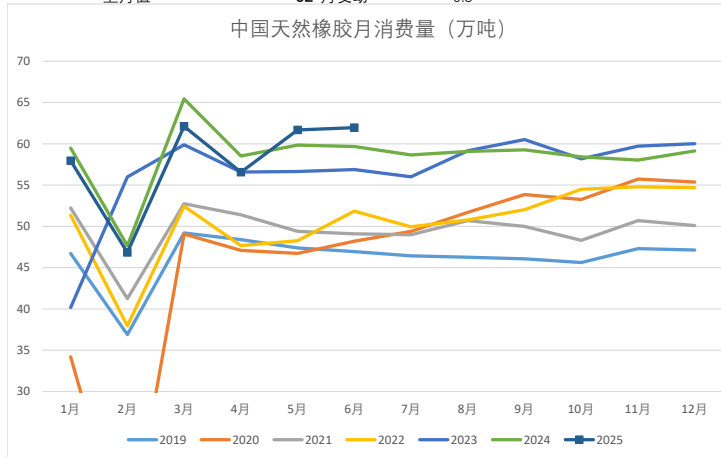
数据来源: Wind

出口重量 88 上年值 80
上月值 79 月变动 10
出口数量:新的充气橡胶轮胎:当月值



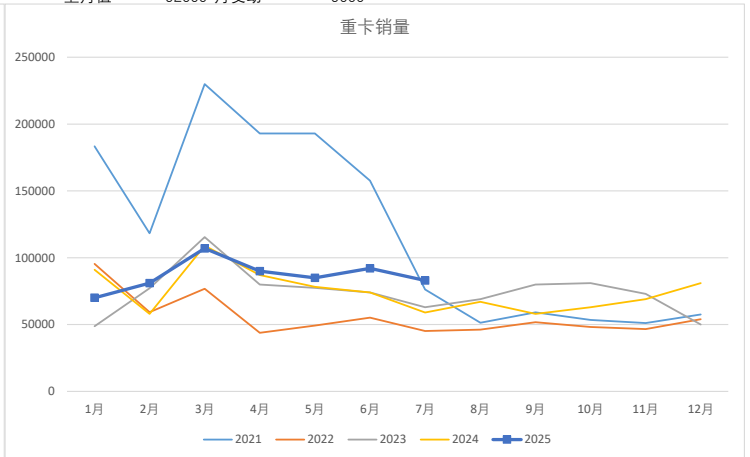
数据来源: Wind

橡胶月度消费 62 上年值 60
上月值 62 月变动 0.3



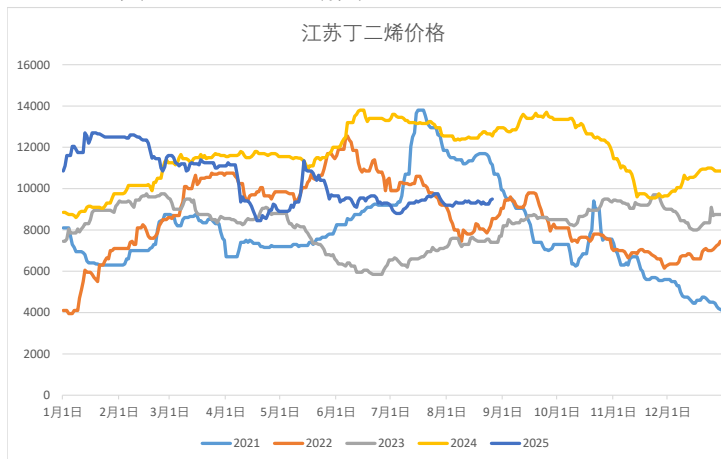
数据来源: Wind

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



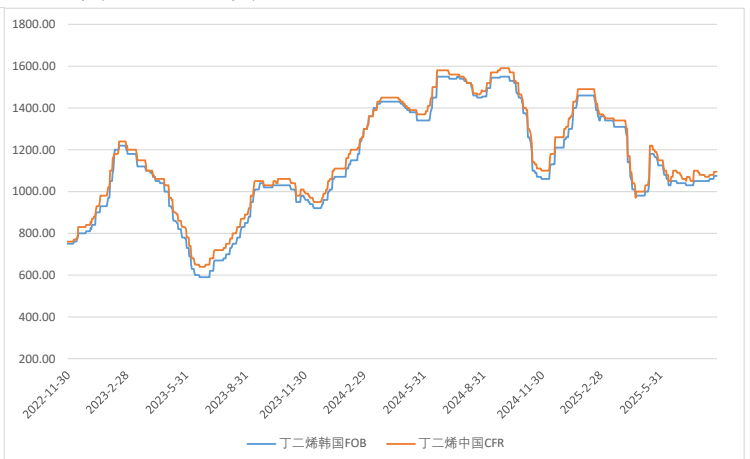
数据来源: Wind

江苏丁二烯 9500 周变动 150
日变动 50 月变动 -250.0



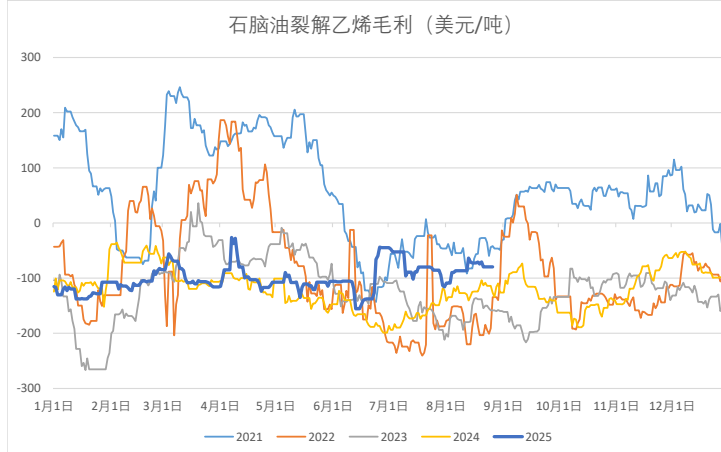
数据来源: Wind、隆众

韩国FOB 1075 中国CFR 1095
日变动 0 日变动 0



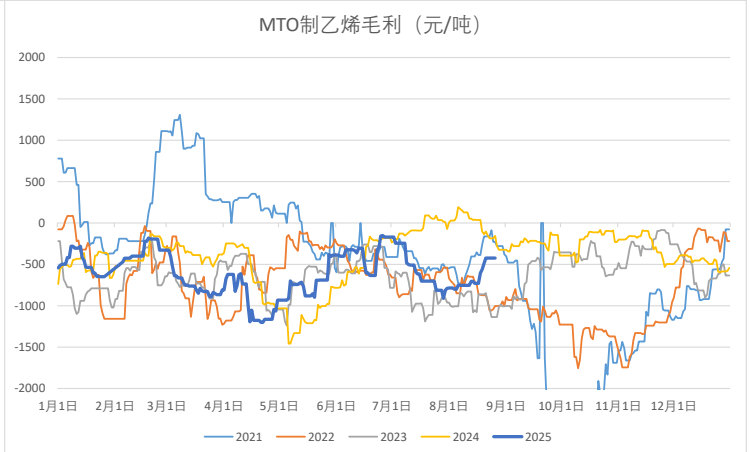
数据来源: Wind、隆众

乙烯利润1 -80 周变动 -5
日变动 0 月变动 6.0



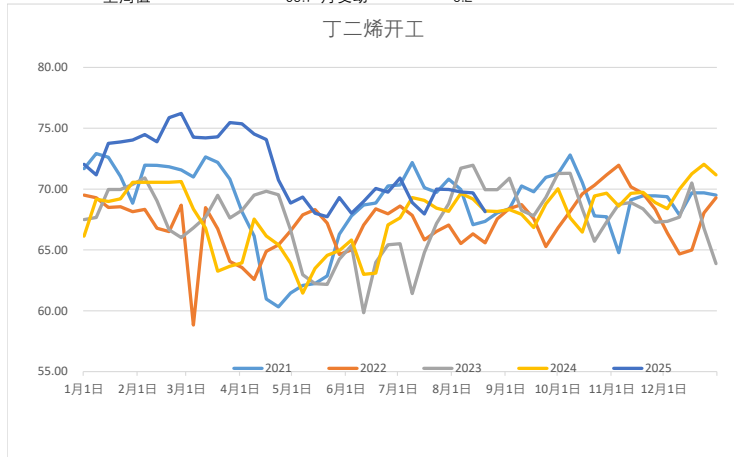
数据来源: Wind、隆众

乙烯利润2 733 周变动 1287
日变动 0 月变动 229.2



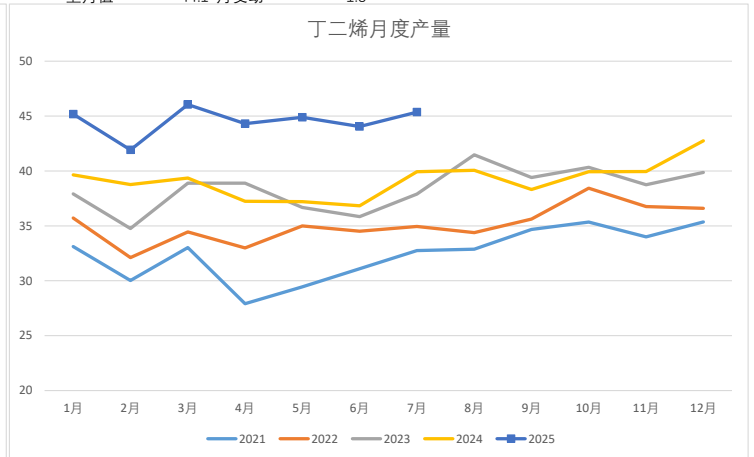
数据来源: Wind、隆众

丁二烯开工 68.2 周变动 -1.5
上周值 69.7 月变动 0.2



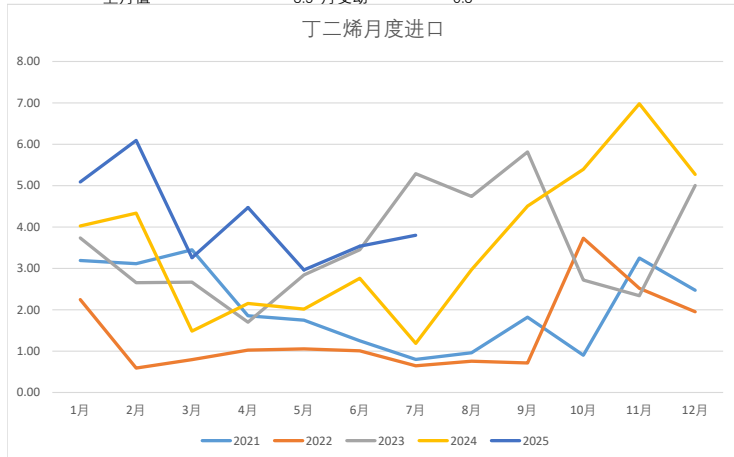
数据来源: Wind、隆众

丁二烯产量 45.4 上年值 39.9
上月值 44.1 月变动 1.3



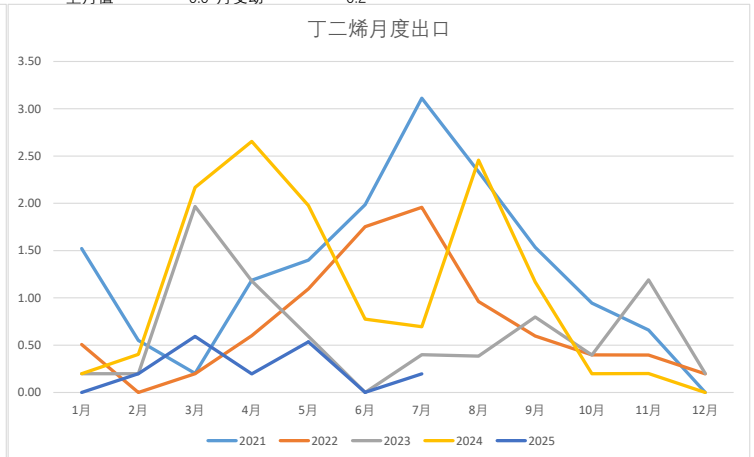
数据来源: Wind、隆众

丁二烯进口 3.8 累计同比 62.6%
上月值 3.5 月变动 0.3



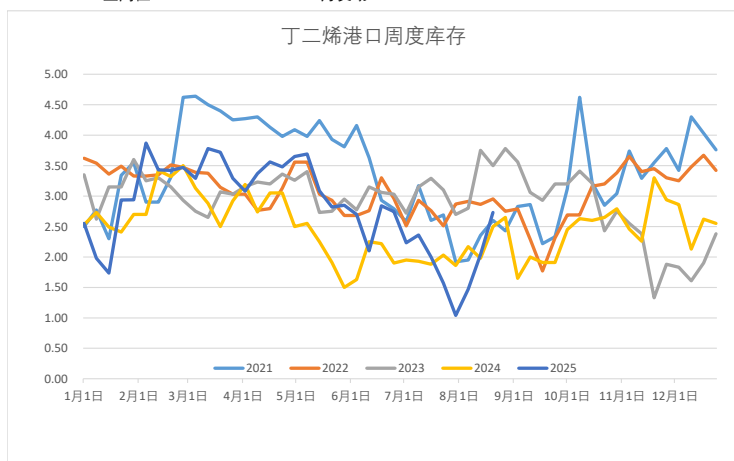
数据来源: Wind、隆众

丁二烯出口 0.2 累计同比 -81%
上月值 0.0 月变动 0.2



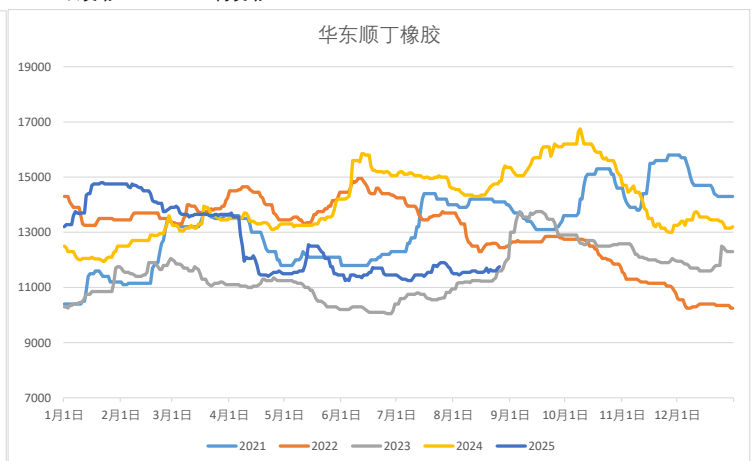
数据来源: Wind、隆众

丁二烯港库 2.7 周变动 0.69
上周值 2.0 月变动 0.7



数据来源: Wind、隆众

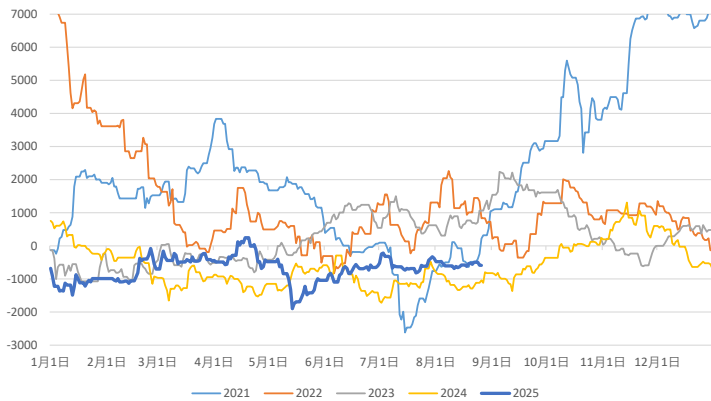
顺丁 11750 周变动 50
日变动 50 月变动 -150



数据来源: Wind、隆众

顺丁利润
日变动
-587 周变动
-2 月变动
-53
30

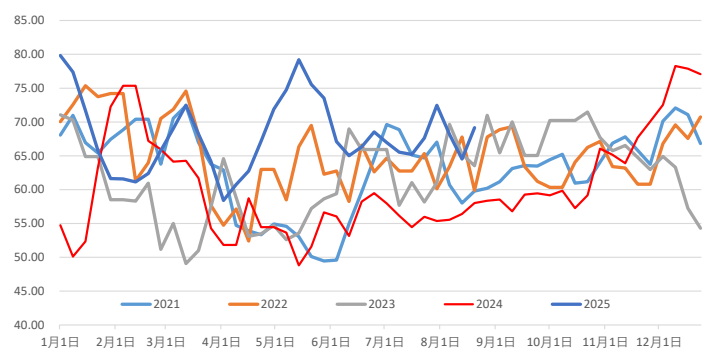
顺丁橡胶利润



数据来源: Wind、隆众

顺丁开工
上周值
69.1 周变动
64.5 月变动
4.6
3.9

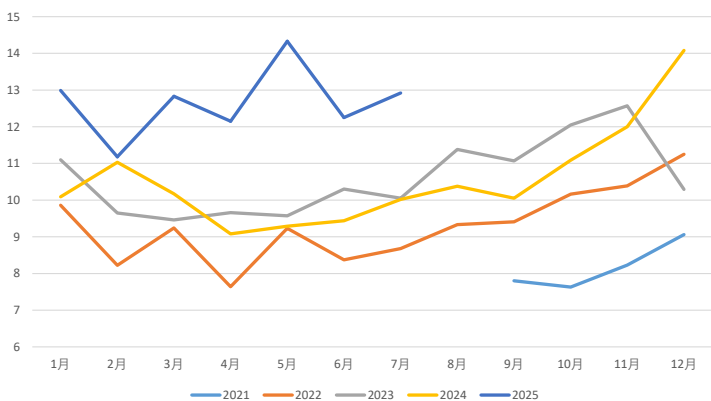
顺丁橡胶开工



数据来源: Wind、隆众

顺丁产量
上月值
12.9 累计同比
12.3 月变动
28%
0.7

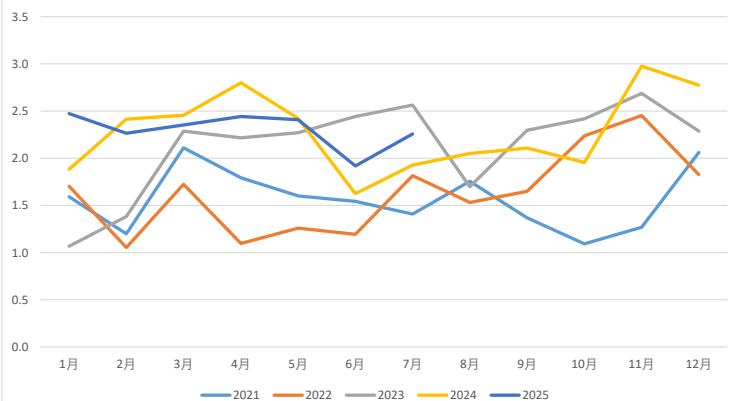
顺丁月度产量



数据来源: Wind、隆众

顺丁进口
上月值
2.3 累计同比
1.9 月变动
4%
0.3

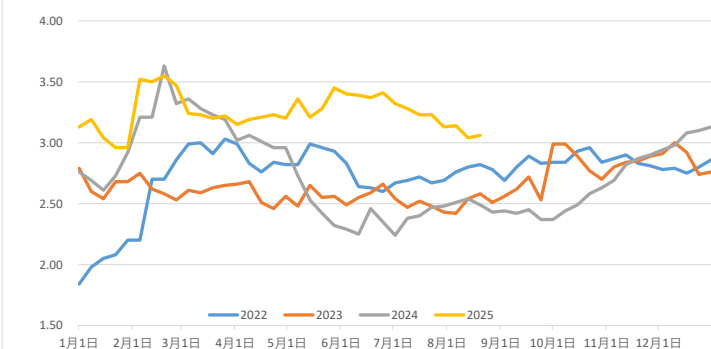
顺丁月度进口



数据来源: Wind、隆众

顺丁企业库存
上周值
3.06 周变动
3.04 月变动
0.02
-0.2

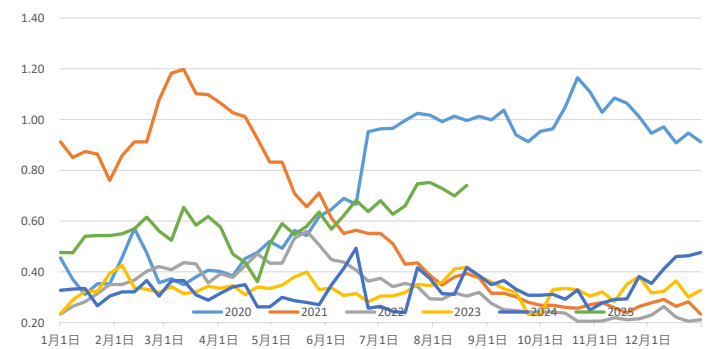
高顺顺丁企业库存



数据来源: Wind、隆众

贸易商库存
上周值
0.7 周变动
0.7 月变动
0.04
0.1

顺丁贸易商库存



数据来源: Wind、隆众

BR仓单 12470 周变动 250
日变动 0 月变动 2630



数据来源: Wind

BR持仓 76346 周变动 11727
日变动 2258 月变动 7662



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