

橡胶日报

2025年8月28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泰铢/公斤（日内-0），杯胶49.5泰铢/公斤（日内-1.5）。上海云南全乳15000元/吨（日内+200），主力合约收盘15945元/吨（日内+185），全乳对主力合约基差-945元/吨（日内+15）。江苏丁二烯9400元/吨（日内+100），山东9590元/吨（日内+90）。

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70.97%，环比-0.9%，全钢周度开工64.89%，环比-0.08%。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24日，天然橡胶社库127万吨，环降1.5万吨，其中深色胶降0.9万吨、浅色胶降0.6万吨。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17.81万吨（日内+0.08万吨），20号胶4.57万吨（日内+0万吨），BR1.23万吨（日内-0.02万吨）；

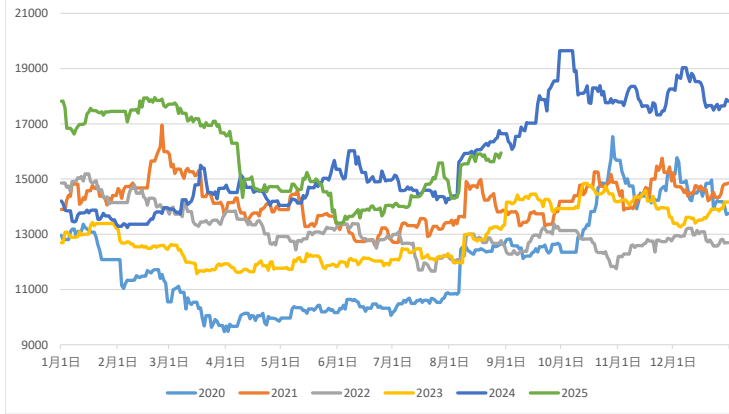
操作建议与风险提示：海南、东南亚地区降雨明显增多，或仍将影响割胶工作。社会库存、青岛库存环比下降。单边或仍旧跟随宏观。继续关注深浅色橡胶价差的可持续性。风险提示：1、宏观及抛储，2、天气扰动，3、天然橡胶进口增量超预期，4、油价波动。

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	58.70	59.20	-0.50	-1%	1.50	2.6%	-4	-5.6%	-19	-24.4%	泰铢/公斤
	泰国烟片	64.20	64.70	-0.50	-1%	1.50	2.4%	-4	-5.2%	-19	-22.8%	泰铢/公斤
	泰国胶水	54.00	54.00	0.0	0%	0.50	0.9%	-0.2	-0.37%	-12	-18.2%	泰铢/公斤
	泰国杯胶	49.50	51.00	-1.50	-3%	1.50	3.1%	1.5	3.13%	-8	-13.2%	泰铢/公斤
	人民币/泰铢	4.543	4.543	0.00	0%	-0	0.0%	0	0.4%	-0	-4.6%	
	丁二烯:江苏	9400	9300	100	1%	50	0.5%	0	0.0%	-3400	-26.6%	元/吨
	丁二烯:山东	9590	9500	90	1%	165	1.8%	240	2.6%	-3560	-27.1%	元/吨
现货	苯乙烯:华东	7190	7200	-10	0%	-140	-1.9%	-190	-2.6%	-2255	-23.9%	元/吨
	上海云南全乳胶	15000	14800	200	1%	250	1.7%	0	0.0%	-200	-1.3%	元/吨
	上海泰三烟片	19900	19900	0	0%	200	1.0%	-200	-1.0%	-100	-0.5%	元/吨
	上海越南3L	15150	15000	150	1%	250	1.7%	200	1.3%	-200	-1.3%	元/吨
	人民币泰国混合胶	14942	14830	113	1%	162	1.1%	164	1.1%	-216	-1.4%	元/吨
	泰国标准胶STR20人民币	13271	13135	135	1%	143	1.1%	253	1.9%	-298	-2.2%	元/吨
	丁苯橡胶1502中石化华北	12400	12400	0	0%	100	0.8%	200	1.6%	-2800	-18.4%	元/吨
期货	顺丁橡胶华东	11850	11750	100	0.9%	200	1.7%	100	0.9%	-3400	-22.3%	元/吨
	沪胶主力收盘	15945	15760	185	1.2%	225	1.4%	935	6.2%	-810	-4.8%	元/吨
	20号标胶主力收盘	12780	12615	165	1.3%	180	1.4%	110	0.9%	-375	-2.9%	元/吨
	BR主力收盘	11980	11710	270	2.3%	205	1.7%	145	1.2%			元/吨
	RU持仓	171864	171196	668	0%	1421	0.8%	-26931	-13.5%	-56647	-24.8%	吨
	NR持仓	122835	119718	3117	3%	2209	21.8%	10845	9.7%	27217	28.5%	吨
	BR持仓	92850	81439	11411	14%	30276	48.4%	32546	54.0%			吨
价差	云南全乳-沪胶主力	-945	-960	15	-2%	25	-2.6%	-935	9350.0%	610	-39.2%	元/吨
	泰混-沪胶主力	-1003	-930	-72	8%	-63	6.7%	-771	332.3%	594	-37.2%	元/吨
	3L-沪胶主力	-795	-760	-35	5%	25	-3.0%	-735	1225.0%	610	-43.4%	元/吨
	沪胶91价差	-985	-955	-30	3%	15	-1.5%	-200	25.5%	370	-27.3%	元/吨
	20号胶基差	491	520	-30	-6%	-37	-7.0%	143	41.1%	77	18.7%	元/吨
	20号胶91价差	-165	-145	-20	14%	-25	17.9%	-25	17.9%	200	-54.8%	元/吨
	BR基差	-130	40	-170	-425%	-5	4.0%	-45	52.9%			元/吨
	BR91价差	55	5	50	1000%	95	-237.5%	65	-650.0%			元/吨
	沪胶01-20号01	3080	3075	5	0%	35	1.1%	95	3.2%			元/吨
	沪胶01-BR01	4035	4065	-30	-1%	110	2.8%	85	2.2%			元/吨
库存、利润	20号01-BR01	955	990	-35	-4%	75	8.5%	-10	-1.0%			元/吨
	天胶期货仓单库存	178050	177270	780	0%	-460	-0.3%	-3870	-2.1%	-54280	-23.4%	吨
	20号标胶仓单库存	45662	45662	0	0%	805	1.8%	6854	17.7%	-97574	-68.1%	吨
	BR仓单	12260	12470	-210	-2%	70	0.6%	2070	20.3%			吨
	天胶利润(人民币)	21	-327	348	-106%	-280	-93.0%	-195	-90.2%	1170	-101.8%	元/吨
	泰标胶利润	-2	-64	62	-97%	-27	-108.6%	11	-84.1%	128	-98.4%	美元/吨
	泰烟片胶利润	423	406	17	4%	-43	-9.3%	108	34.5%	293	224.1%	美元/吨
	丁苯橡胶利润	966	1028	-62	-6%	-4	-0.4%	37	4.0%	404	71.8%	
	顺丁橡胶利润	-528	-535	7	-1%	30	-5.4%	-147	38.7%	267	-33.6%	

橡胶周度数据												备注
指标	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	7月4日	周环比		
社会库存		127.0	128.5	127.8	128.9	129.4	128.9	129.5	129.3	-1.50		万吨
深色胶库存		79.7	80.6	79.7	80.4	80.5	79.5	79.7	79.1	-0.90		万吨
浅色胶库存		47.3	47.9	48.0	48.5	48.9	49.3	49.8	50.2	-0.60		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	-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	-0.69		万吨
丁二烯开工	67.9	68.2	69.7	69.8	70.0	70.0	68.0	68.9	70.9	-0.24		%
丁二烯产量	10.3	10.3	10.5	10.3	10.3	10.3	10.0	10.2	10.5	-0.04		万吨
丁二烯港口库存	2.40	2.73	2.0	1.5	1.0	1.6	2.0	2.4	2.2	-0.33		万吨
顺丁开工	75.8	69.1	64.5	68.2	72.5	67.6	65.2	65.5	67.0	6.70		%
丁苯开工	66.8	68.7	73.4	73.2	74.3	73.6	73.1	73.1	73.8	-1.85		%
高顺顺丁企业库存	3.17	3.1	3.0	3.1	3.1	3.2	3.2	3.3	3.3	0.11		万吨
顺丁贸易商库存	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8	0.7	0.7	0.6	0.7	-0.08		吨
开工率:汽车轮胎:半钢胎	71.0	71.9	69.1	69.7	70.0	70.1	68.1	65.8	64.1	-0.90		%
开工率:汽车轮胎:全钢胎	64.9	65.0	62.6	60.1	59.3	62.2	62.0	61.1	61.5	-0.08		%
半钢产成品库存周转天数	46.1	47.1	46.7	46.5	45.6	46.6	46.2	45.8	46.5	-0.91		天
全钢产成品库存周转天数	39.2	39.8	39.5	39.4	39.5	41.0	40.9	40.7	40.5	-0.54		天

沪胶主力 15945 周变动 225
日变动 185 月变动 935

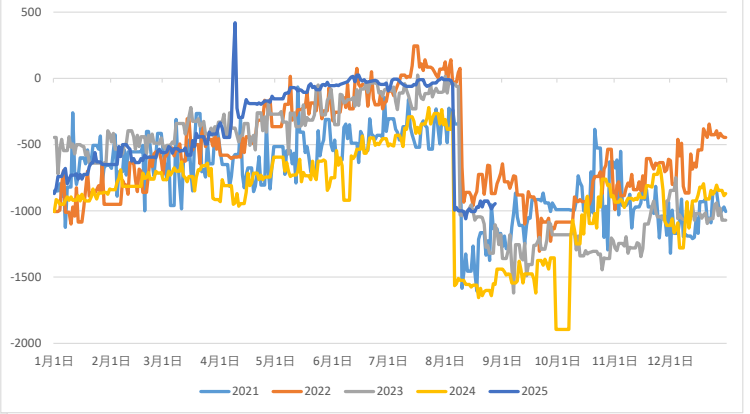
沪胶主力



数据来源: Wind

全乳基差 -945 周变动 25
日变动 15 月变动 -935

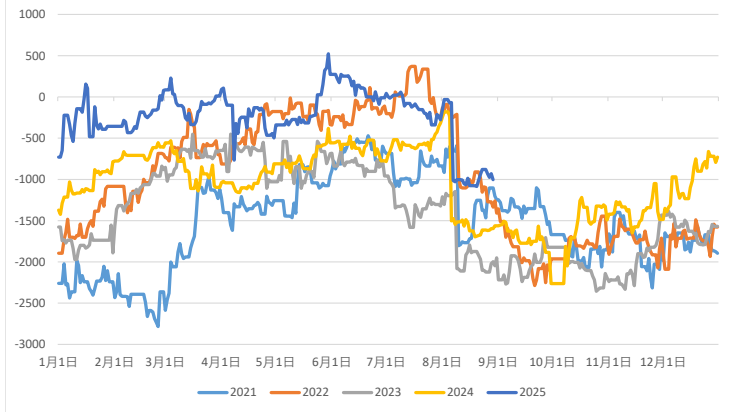
全乳-沪胶主力



数据来源: Wind、隆众

泰混基差 -1003 周变动 -63
日变动 -72 月变动 -771

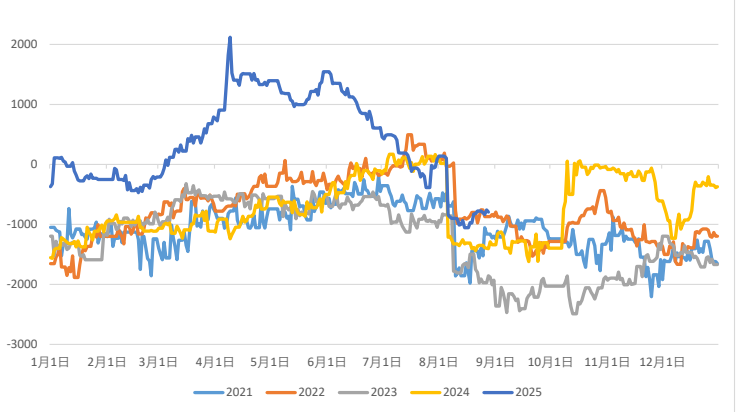
泰混与沪胶主力基差走势



数据来源: Wind、隆众

3L基差 -795 周变动 25
日变动 -35 月变动 -735

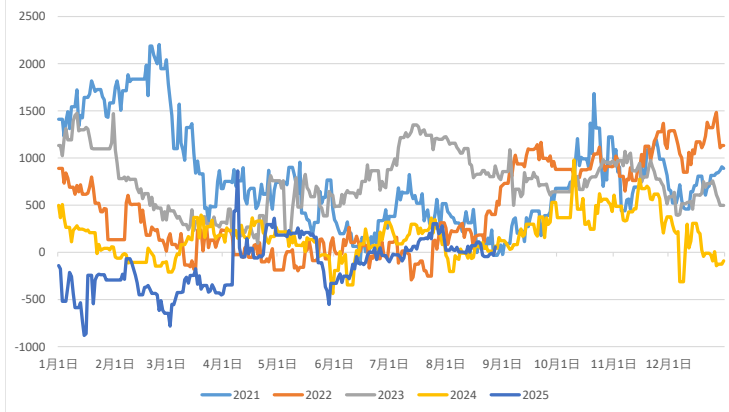
越南3L与沪胶主力基差走势



数据来源: Wind、隆众

全乳-泰混 58 周变动 88
日变动 87 月变动 -164

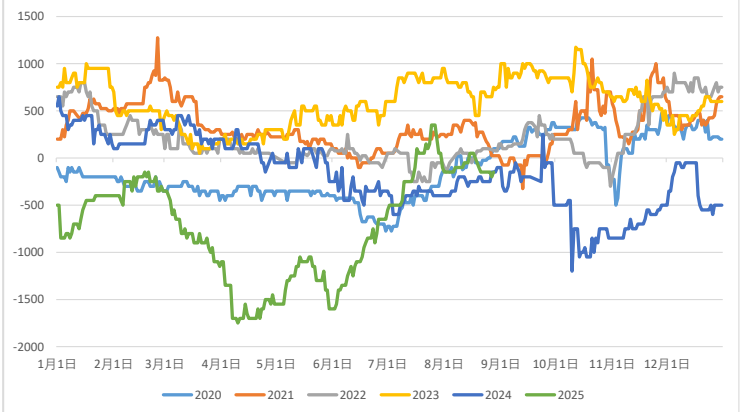
全乳与泰混现货价差走势



数据来源: Wind、隆众

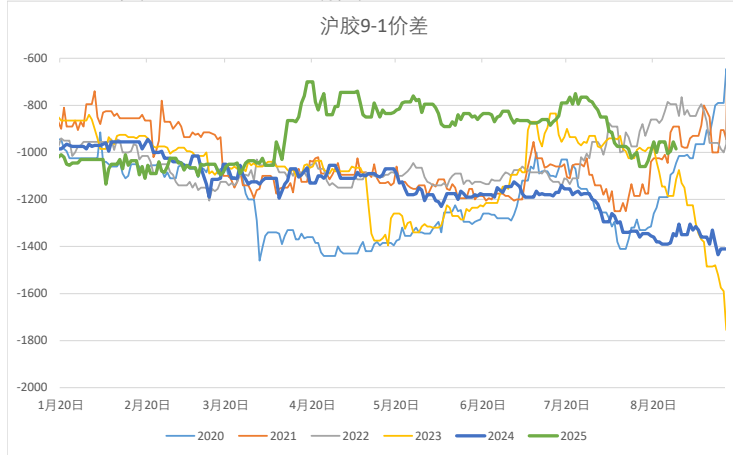
全乳-3L -150 周变动 0
日变动 50 月变动 -200

全乳和越南3L现货价差



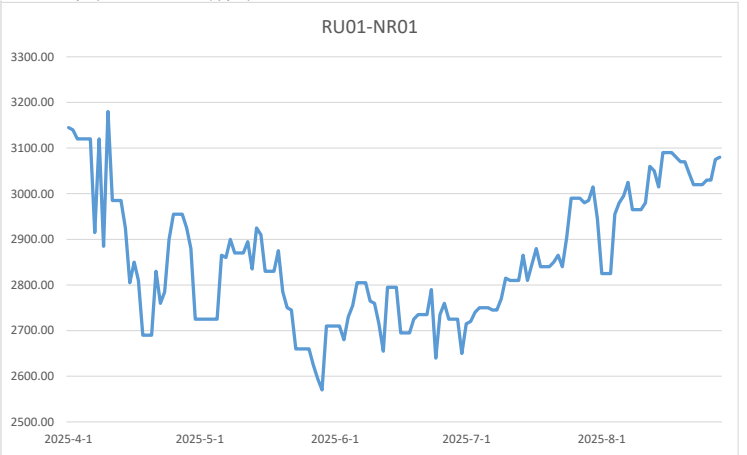
数据来源: Wind、隆众

沪胶91价差 -985 周变动 15
日变动 -30 月变动 -200



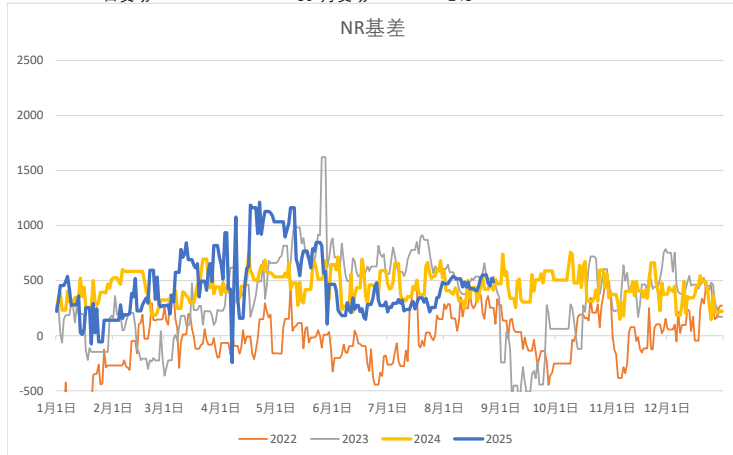
数据来源: Wind

沪胶-20号 3080 周变动 35
日变动 5 月变动 95



数据来源: Wind

NR基差 491 周变动 -37
日变动 -30 月变动 143



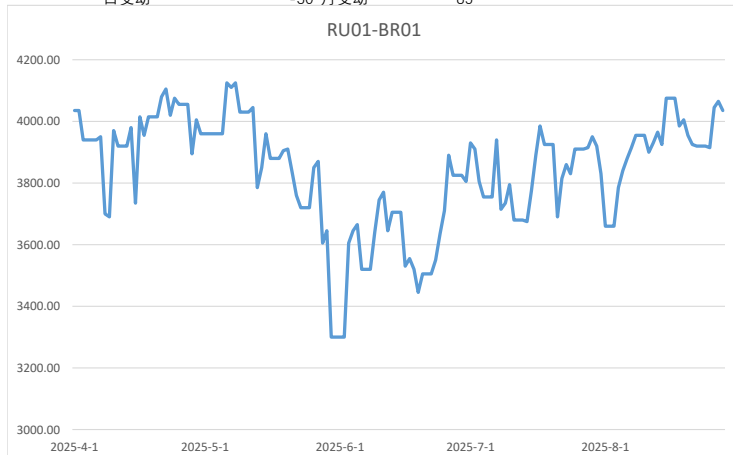
数据来源: Wind

BR基差 -130 周变动 -5
日变动 -170 月变动 -45



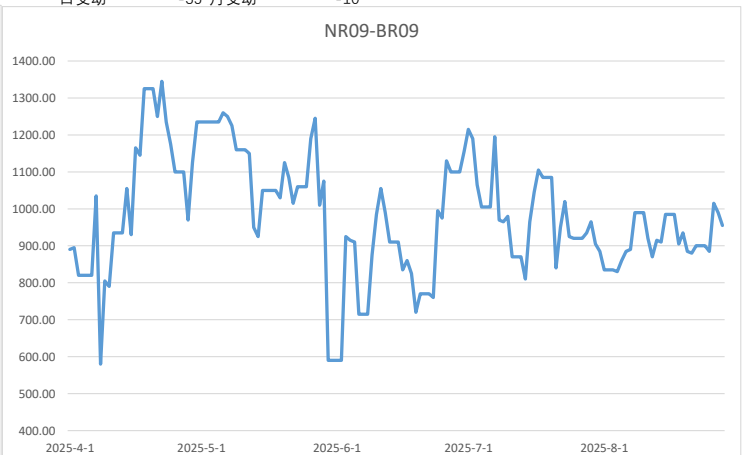
数据来源: Wind

沪胶-BR 4035 周变动 110
日变动 -30 月变动 85



数据来源: Wind

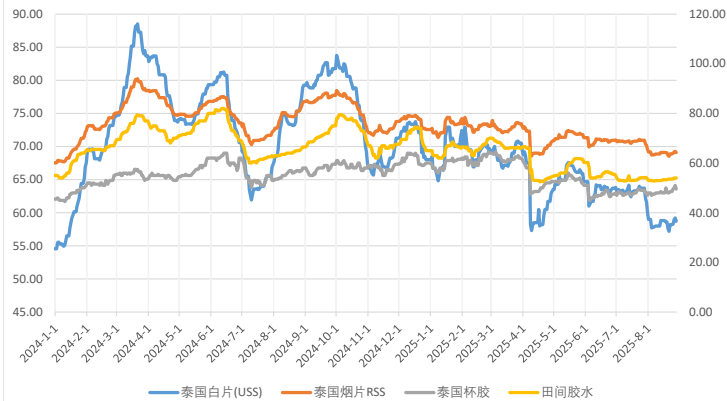
20号-BR 955 周变动 75
日变动 -35 月变动 -10



数据来源: Wind

白片 59 胶水 54
烟片 64 杯胶 50

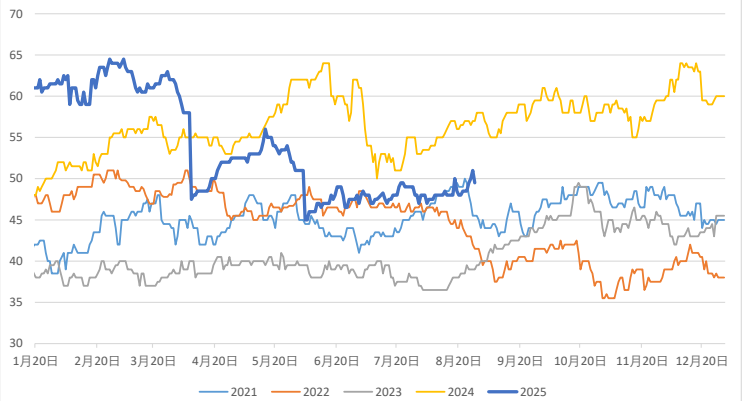
泰国天胶原料价格



数据来源: Wind、隆众

泰国杯胶 50 周变动 2
日变动 -2 月变动 2

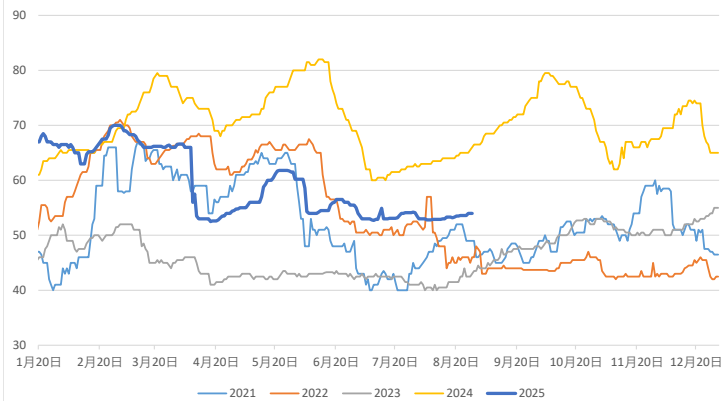
泰国杯胶



数据来源: Wind、隆众

泰国胶水 54.00 周变动 1
日变动 0.00 月变动 0

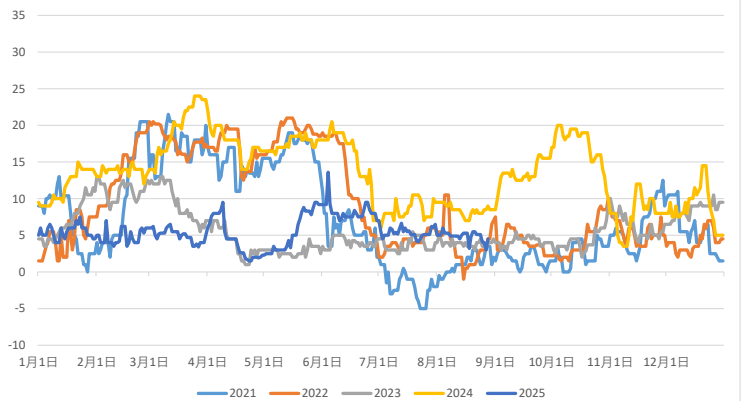
泰国胶水



数据来源: Wind、隆众

胶水-杯胶 5 周变动 -1
日变动 1.5 月变动 -2

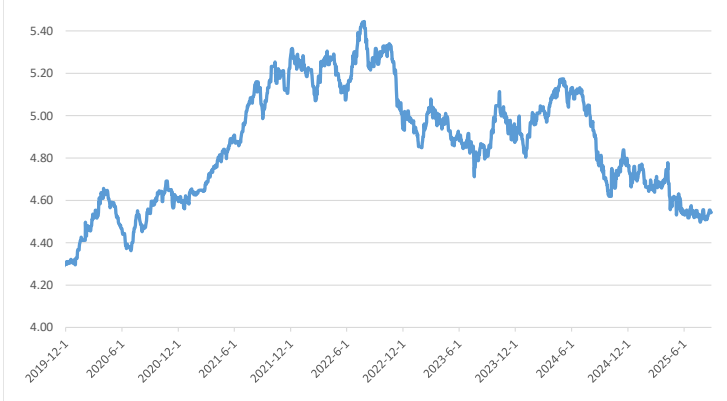
泰国胶水-杯胶



数据来源: Wind、隆众

人民币/泰铢 4.54 周变动 0.00
日变动 0.00 月变动 0.02

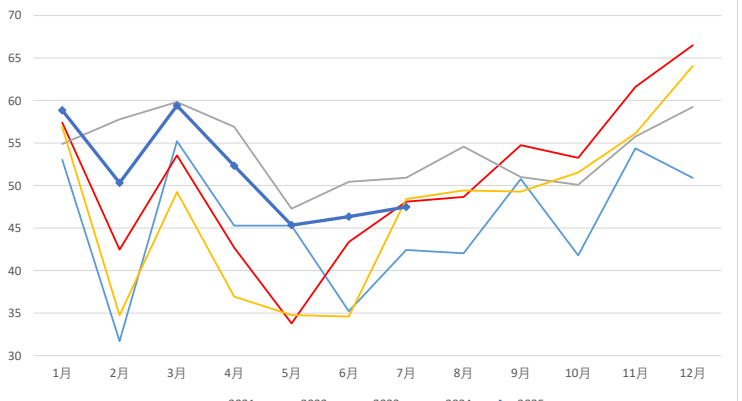
人民币/泰铢



数据来源: Wind

月度进口 47 上年值 0
上月值 46 月变动 1

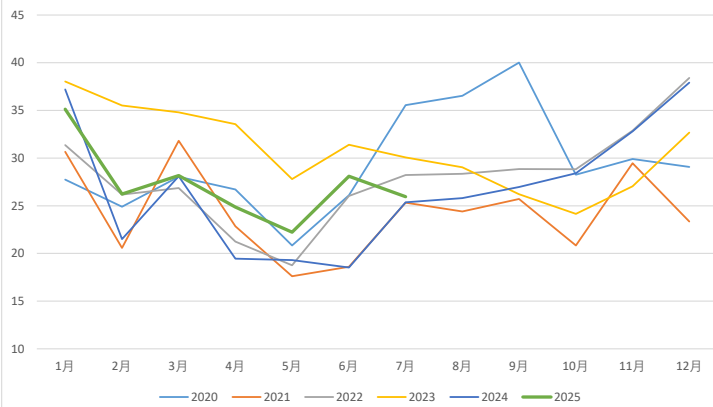
中国进口: 天胶+复合+混合 (万吨)



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

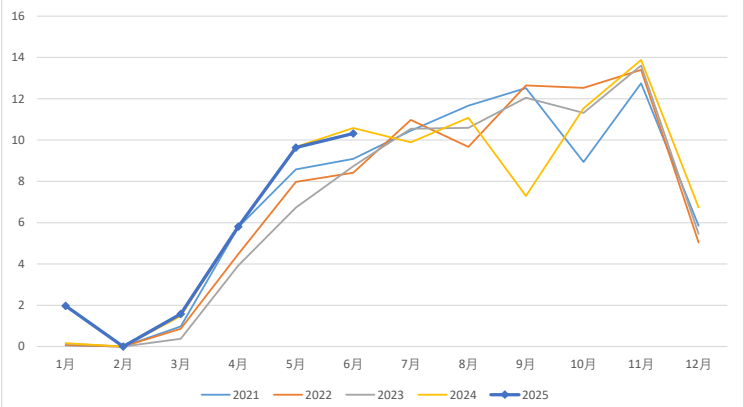
进口数量:天然橡胶与合成橡胶的混合物:当月值



数据来源: Wind

产量 10.3 上年值 10
上月值 9.6 月变动 1

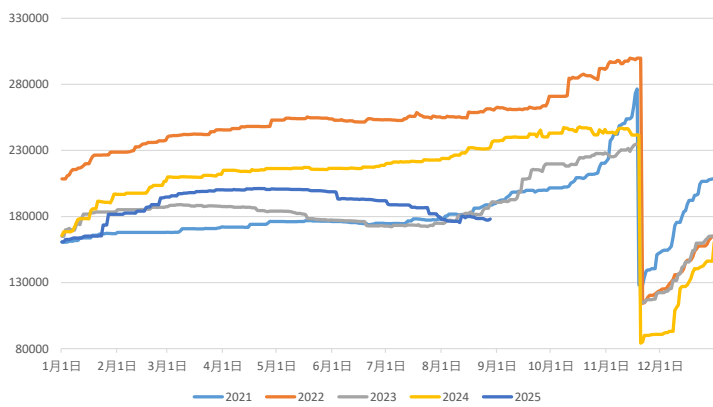
天然橡胶:产量:中国:当月值



数据来源: Wind

RU期货库存 178050 周变动 -460
日变动 780 月变动 -3870

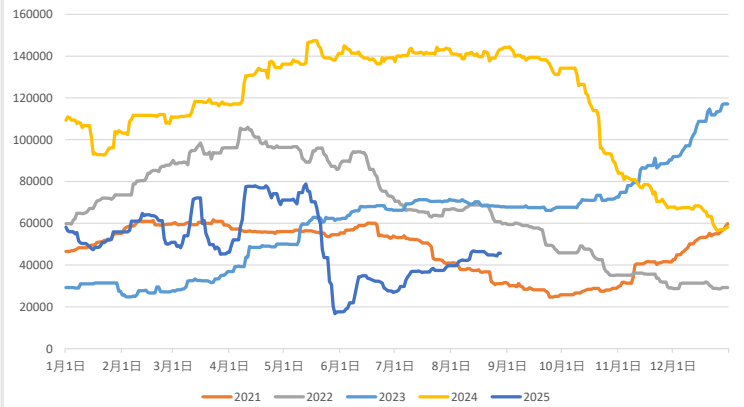
天然橡胶期货库存



数据来源: Wind

NR期货库存 45662 周变动 805
日变动 0 月变动 6854

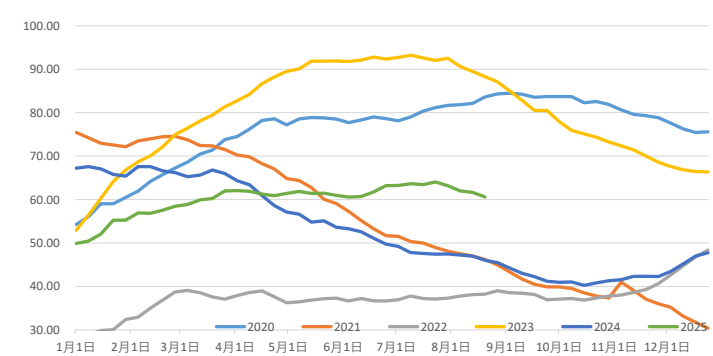
20胶国内期货库存



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 -3.4

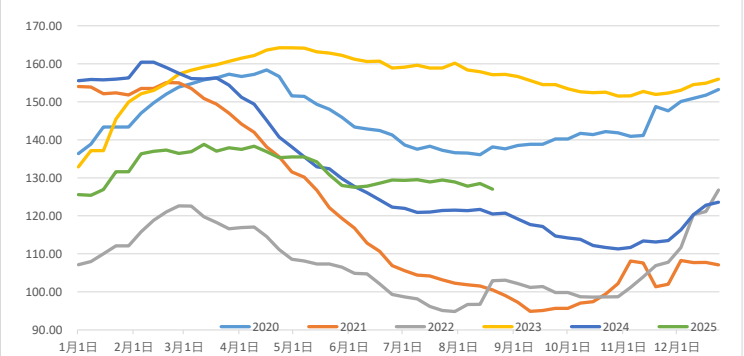
天然橡胶青岛保税区+一般贸易库存



数据来源: 隆众

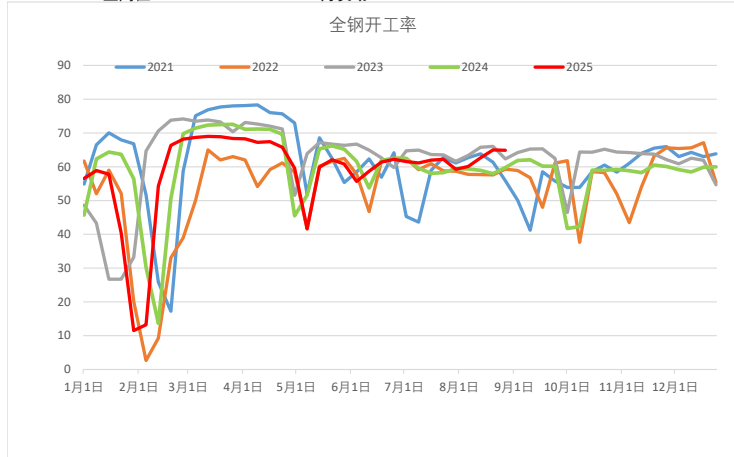
社会库存 127.00 周变动 -1.50
上周值 128.50 月变动 -2.40

天然橡胶社会库存



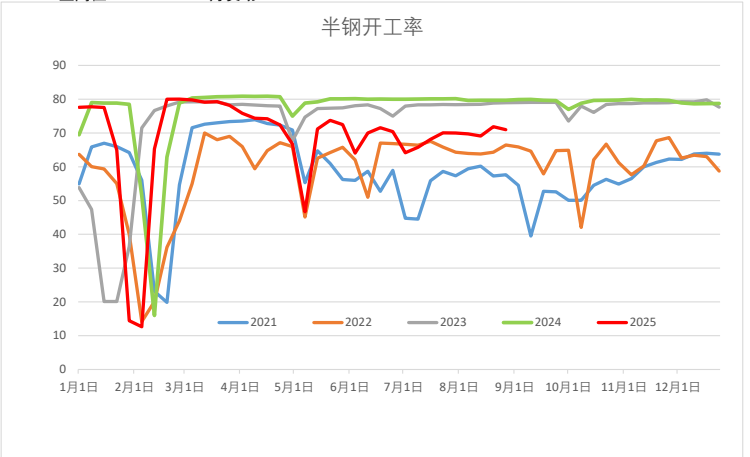
数据来源: 隆众

全钢开工 64.9 周变动 -0.08
上周值 65.0 月变动 2.7



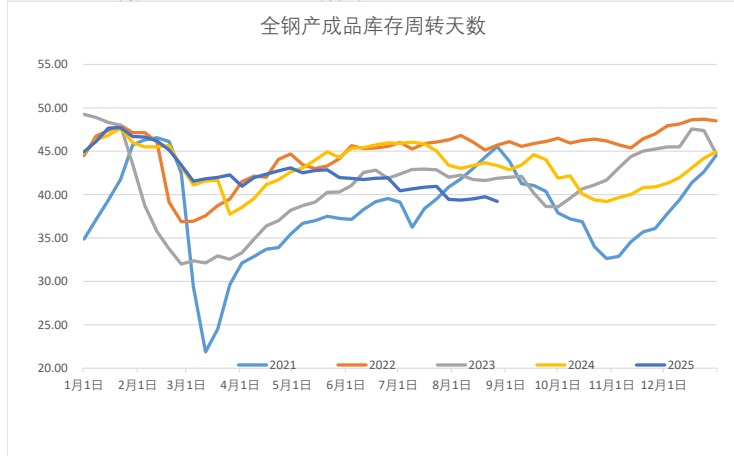
数据来源: 隆众

半钢开工 71.0 周变动 -0.90
上周值 71.9 月变动 1



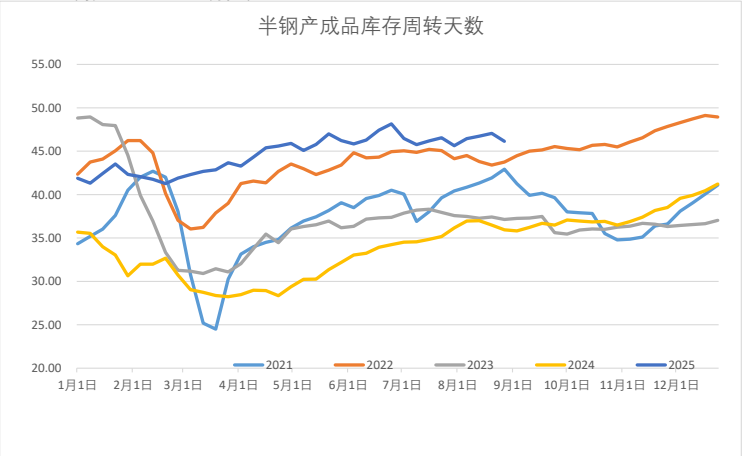
数据来源: 隆众

全钢库存 39.2 周变动 -0.5
上周值 39.8 月变动 -1.7



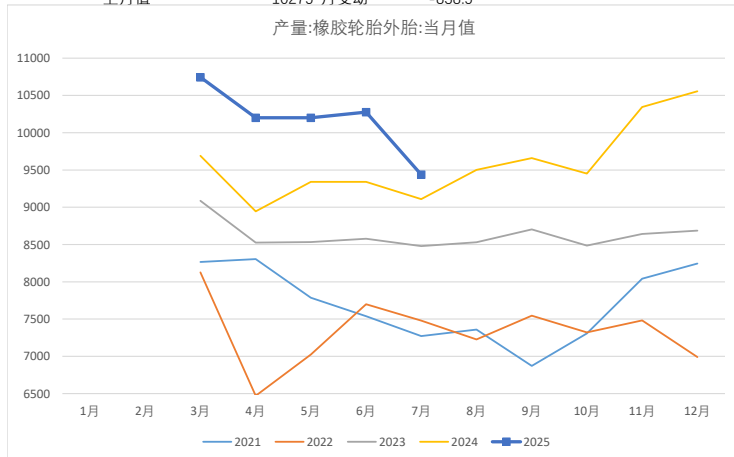
数据来源: 隆众

半钢库存 46.14 周变动 -0.91
上周值 47.05 月变动 0



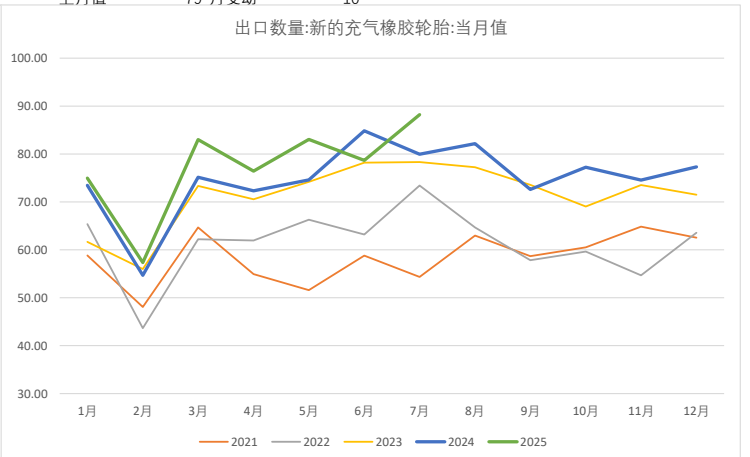
数据来源: 隆众

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



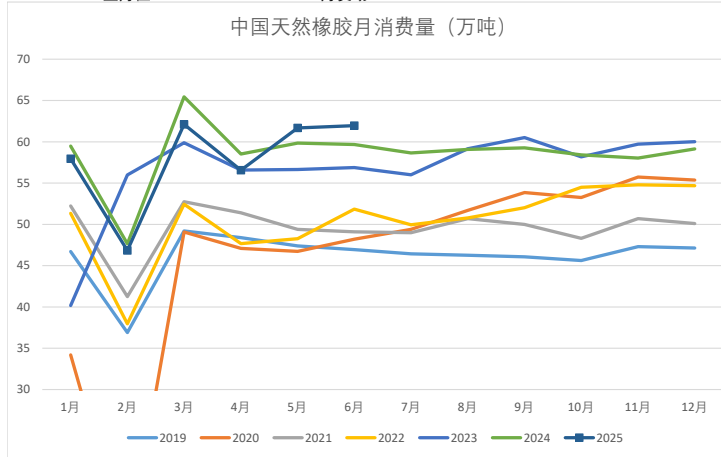
数据来源: Wind

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



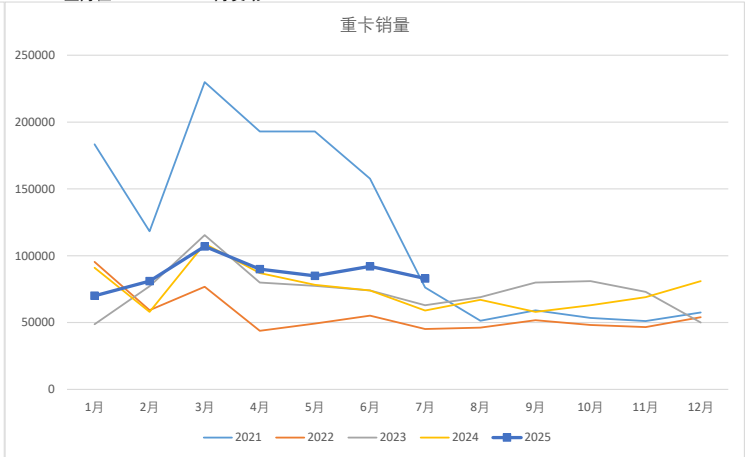
数据来源: Wind

橡胶月度消费 62 上年值 60
上月值 62 月变动 0.3



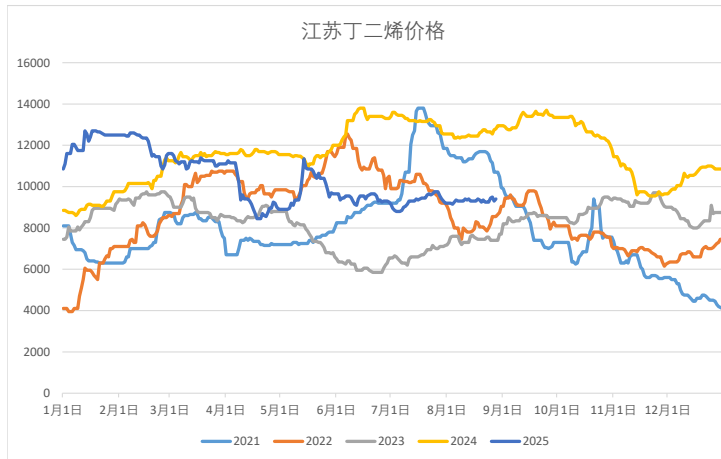
数据来源: Wind

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



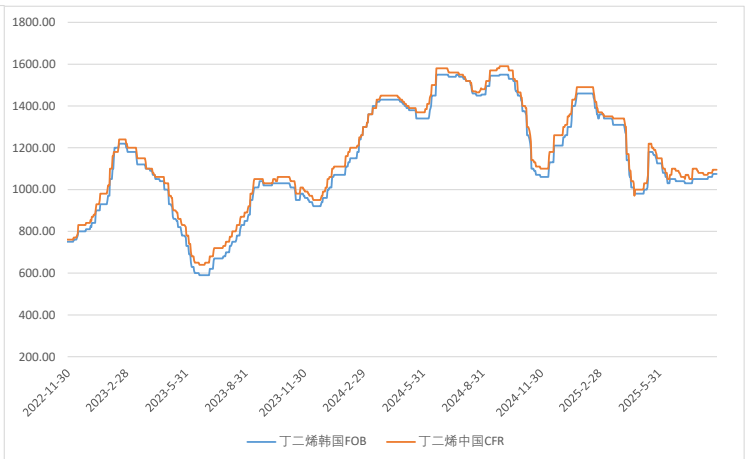
数据来源: Wind

江苏丁二烯 9400 周变动 50
日变动 100 月变动 0.0



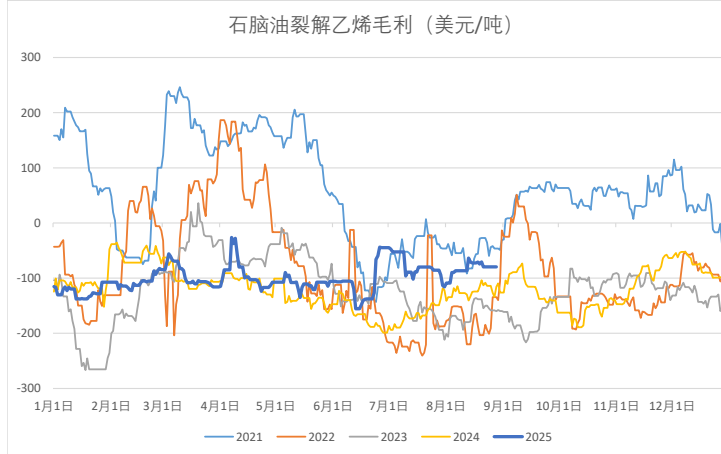
数据来源: Wind、隆众

韩国FOB 1075 中国CFR 1095
日变动 0 日变动 0



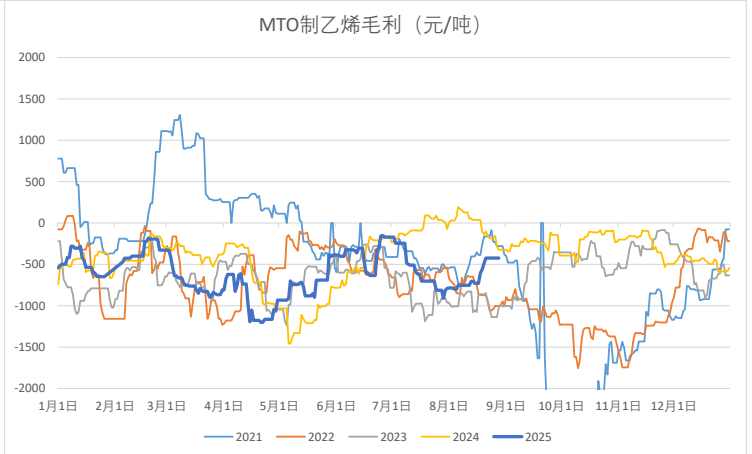
数据来源: Wind、隆众

乙烯利润1 -80 周变动 0
日变动 0 月变动 14.8



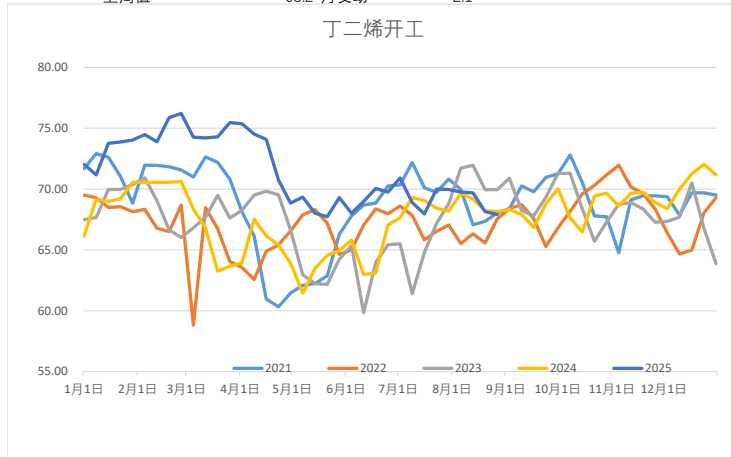
数据来源: Wind、隆众

乙烯利润2 779 周变动 1334
日变动 0 月变动 275.8



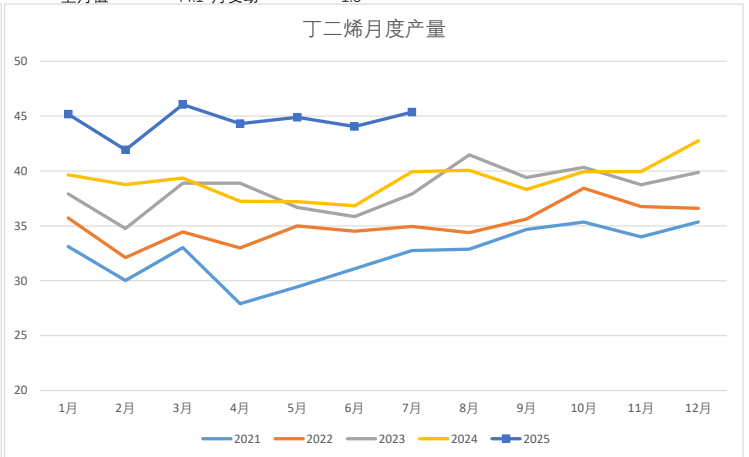
数据来源: Wind、隆众

丁二烯开工 67.9 周变动 -0.2
上周值 68.2 月变动 -2.1



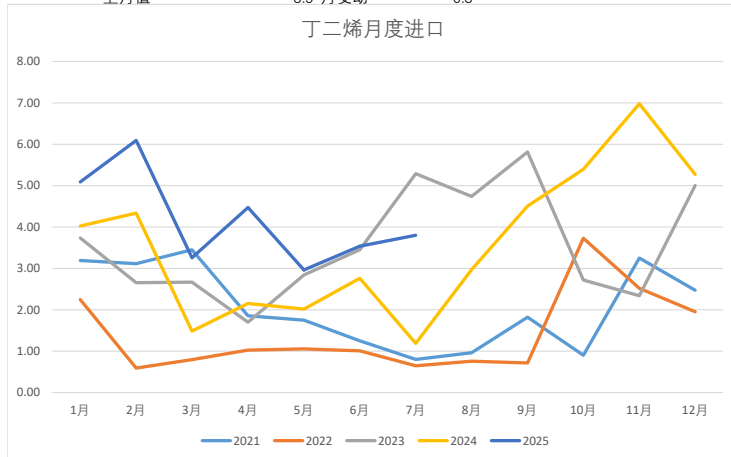
数据来源: Wind、隆众

丁二烯产量 45.4 上年值 39.9
上月值 44.1 月变动 1.3



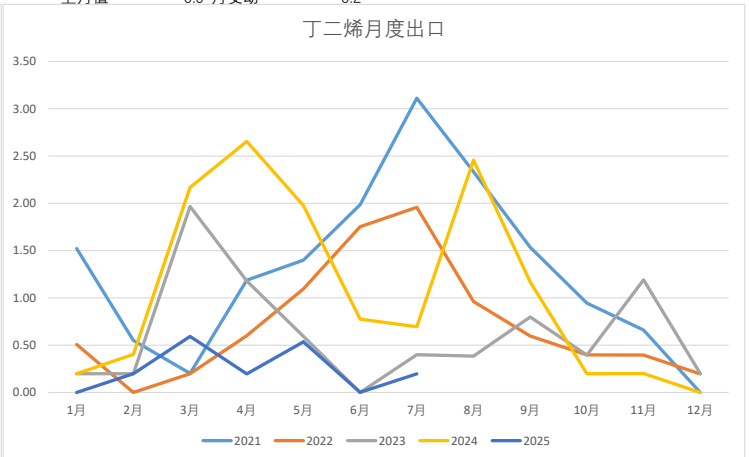
数据来源: Wind、隆众

丁二烯进口 3.8 累计同比 62.6%
上月值 3.5 月变动 0.3



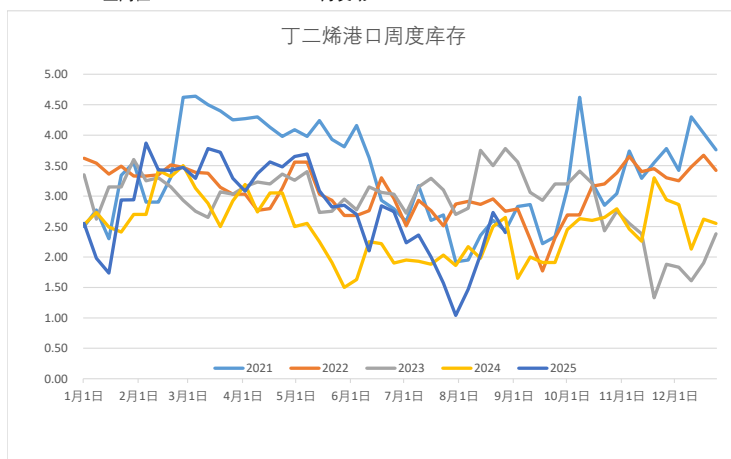
数据来源: Wind、隆众

丁二烯出口 0.2 累计同比 -81%
上月值 0.0 月变动 0.2



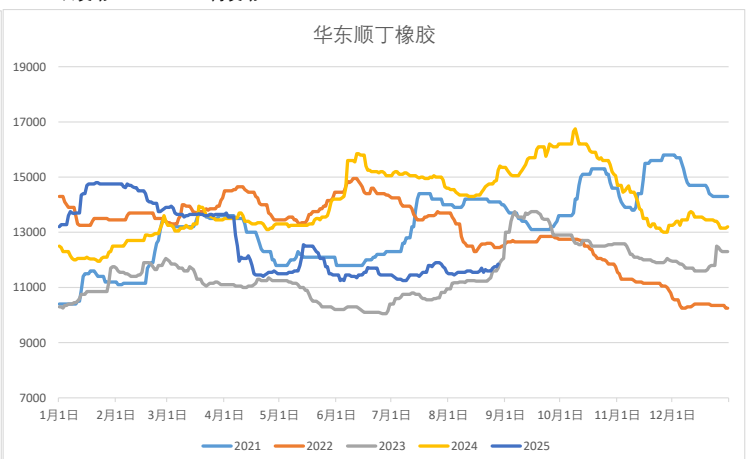
数据来源: Wind、隆众

丁二烯港库 2.4 周变动 -0.33
上周值 2.7 月变动 0.8



数据来源: Wind、隆众

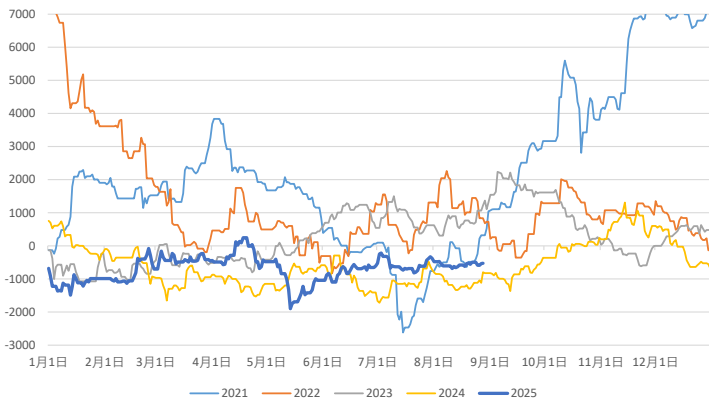
顺丁 11850 周变动 200
日变动 100 月变动 100



数据来源: Wind、隆众

顺丁利润
日变动
-528 周变动
7 月变动
30
-147

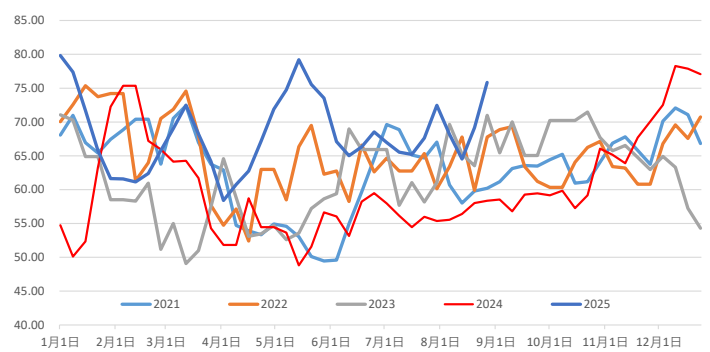
顺丁橡胶利润



数据来源: Wind、隆众

顺丁开工
上周值
75.8 周变动
69.1 月变动
6.7
8.2

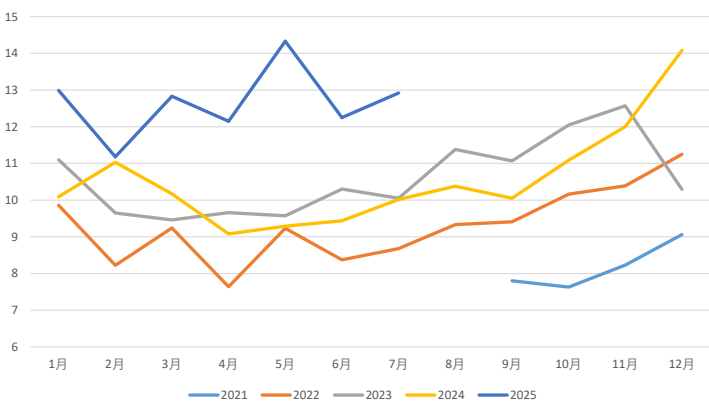
顺丁橡胶开工



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

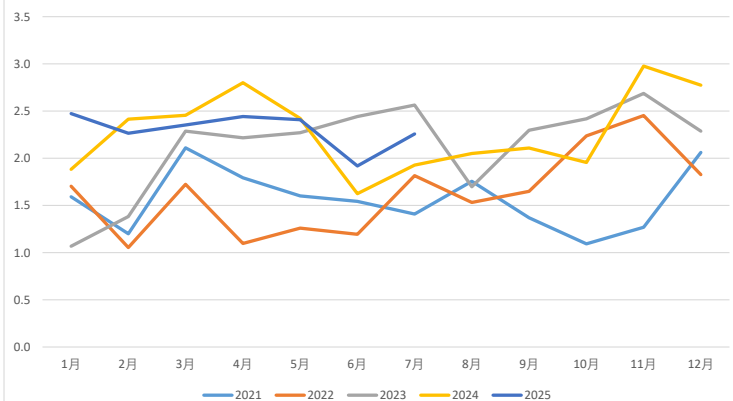
顺丁月度产量



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

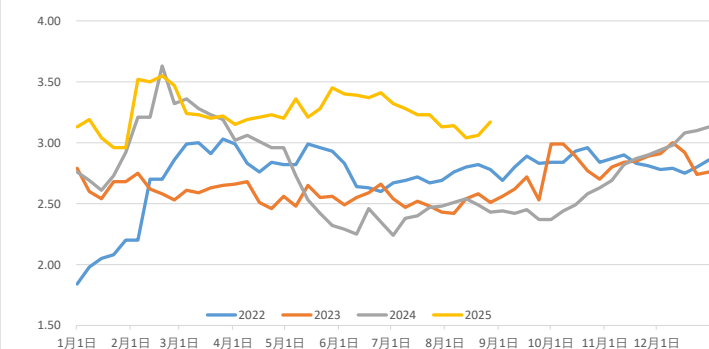
顺丁月度进口



数据来源: Wind、隆众

顺丁企业库存
上周值
3.17 周变动
3.06 月变动
0.11
-0.1

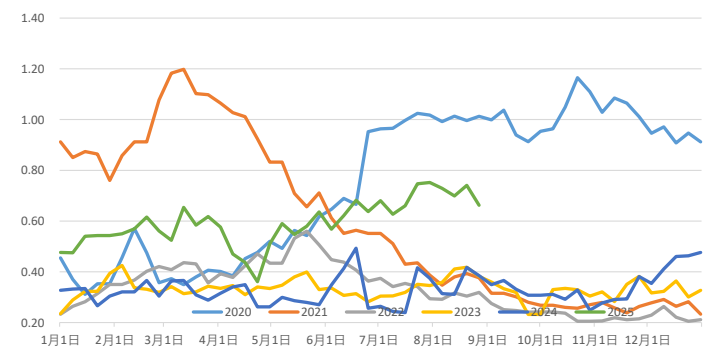
高顺顺丁企业库存



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
-0.08
-0.1

顺丁贸易商库存



数据来源: Wind、隆众

BR仓单 12260 周变动 70
日变动 -210 月变动 2070



数据来源: Wind

BR持仓 92850 周变动 30276
日变动 11411 月变动 32546



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