

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54.3泰铢/公斤(日内+0.3),杯胶50.5泰铢/公斤(日内+0)。上海云南全乳14950元/吨(日内+0),主力合约收盘15860元/吨(日内+0),全乳对主力合约基差-910元/吨(日内+0)。江苏丁二烯9350元/吨(日内-50),山东9550元/吨(日内+25)。

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、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17.11万吨(日内-0.76万吨),20号胶4.57万吨(日内+0万吨),BR1.24万吨(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,周度社库环比大幅下降。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	58.00	58.20	-0.20	0%	-0.28	-0.5%	-1	-1.7%	-21	-26.8%	泰铢/公斤
	泰国烟片	63.50	63.70	-0.20	0%	-0.40	-0.6%	-1	-1.6%	-21	-25.1%	泰铢/公斤
	泰国胶水	54.30	54.00	0.3	1%	0.70	1.3%	1.3	2.45%	-12	-18.3%	泰铢/公斤
	泰国杯胶	50.50	50.50	0.00	0%	1.00	2.0%	2.5	5.21%	-8	-12.9%	泰铢/公斤
	人民币/泰铢	4.539	4.536	0.00	0%	-0	0.0%	-0	-0.4%	-0	-4.9%	
	丁二烯:江苏	9350	9400	-50	-1%	-100	-1.1%	150	1.6%	-3600	-27.8%	元/吨
	丁二烯:山东	9550	9525	25	0%	50	0.5%	350	3.8%	-3725	-28.1%	元/吨
现货	苯乙烯:华东	7060	7110	-50	-1%	-280	-3.8%	-270	-3.7%	-2530	-26.4%	元/吨
	上海云南全乳胶	14950	14950	0	0%	0	0.0%	650	4.5%	-250	-1.6%	元/吨
	上海泰三烟片	19900	19900	0	0%	-50	-0.3%	200	1.0%	-300	-1.5%	元/吨
	上海越南3L	15100	15100	0	0%	0	0.0%	650	4.5%	-200	-1.3%	元/吨
	人民币泰国混合胶	14931	14931	0	0%	-38	-0.3%	654	4.6%	-147	-1.0%	元/吨
	泰国标准胶STR20人民币	13189	13260	-71	-1%	-70	-0.5%	543	4.3%	-307	-2.3%	元/吨
	丁苯橡胶1502中石化华北	12450	12450	0	0%	100	0.8%	500	4.2%	-2950	-19.2%	元/吨
期货	顺丁橡胶华东	11800	11800	0	0.0%	100	0.9%	300	2.6%	-3550	-23.1%	元/吨
	沪胶主力收盘	15860	15860	0	0.0%	-45	-0.3%	1550	10.8%	-780	-4.7%	元/吨
	20号标胶主力收盘	12680	12695	-15	-0.1%	-105	-0.8%	505	4.1%	-345	-2.6%	元/吨
	BR主力收盘	11895	11900	-5	0.0%	-115	-1.0%	440	3.8%			元/吨
	RU持仓	169874	170064	-190	0%	-4122	-2.4%	-20388	-10.7%	-46606	-21.5%	吨
	NR持仓	126077	124202	1875	2%	21755	20.9%	26335	26.4%	31226	32.9%	吨
价差	BR持仓	91712	91351	361	0%	17624	23.8%	33646	57.9%			吨
	云南全乳-沪胶主力	-910	-910	0	0%	45	-4.7%	-900	9000.0%	530	-36.8%	元/吨
	泰混-沪胶主力	-929	-929	0	0%	7	-0.7%	-896	2755.8%	633	-40.6%	元/吨
	3L-沪胶主力	-760	-760	0	0%	45	-5.6%	-900	-642.9%	580	-43.3%	元/吨
	沪胶15价差	-85	-80	-5	6%	20	-19.0%	30	-26.1%	70	-45.2%	元/吨
	20号胶基差	509	565	-56	-10%	35	7.4%	38	8.1%	38	8.0%	元/吨
	20号胶15价差	-15	-75	60	-80%	25	-62.5%	10	-40.0%	290	-95.1%	元/吨
	BR基差	-95	-100	5	-5%	215	-69.4%	-140	-311.1%			元/吨
	BR15价差	-35	-70	35	-50%	70	-66.7%	85	-70.8%			元/吨
	沪胶01-20号01	3080	3065	15	0%	50	1.7%	255	9.0%			元/吨
库存、利润	沪胶01-BR01	3995	3975	20	1%	80	2.0%	335	9.2%			元/吨
	20号01-BR01	915	910	5	1%	30	3.4%	80	9.6%			元/吨
	天胶期货仓单库存	171080	178640	-7560	-4%	-6680	-3.8%	-6550	-3.7%	-66170	-27.9%	吨
	20号标胶仓单库存	45662	45662	0	0%	1007	2.3%	5946	15.0%	-98482	-68.3%	吨
	BR仓单	12440	12260	180	1%	-30	-0.2%	2100	20.3%			吨
	天胶利润(人民币)	-149	-215	66	-31%	-124	491.7%	-39	34.9%	1120	-88.3%	元/吨
	泰标胶利润	-41	-33	-8	24%	-38	1139.6%	3	-6.4%	128	-75.8%	美元/吨
	泰烟片胶利润	445	440	6	1%	14	3.2%	37	9.1%	322	259.4%	美元/吨
丁苯橡胶利润	1102	1074	28	3%	143	14.9%	309	39.0%	431	64.2%		
顺丁橡胶利润	-537	-511	-26	5%	49	-8.3%	-61	12.7%	287	-34.8%		

橡胶周度数据

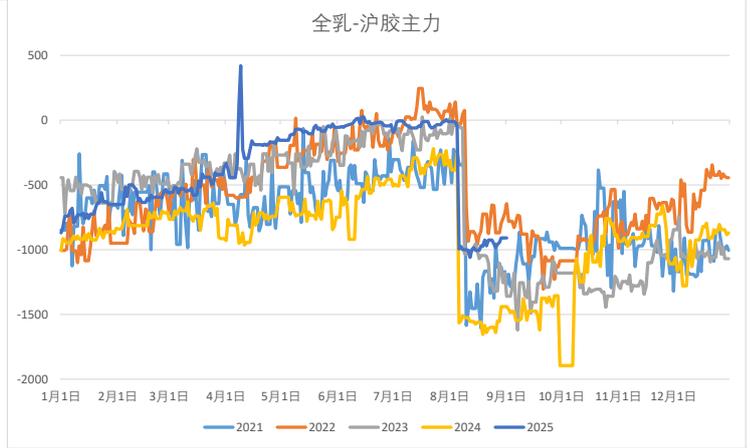
指标	8月29日	8月22日	8月15日	8月8日	8月1日	7月25日	7月18日	7月11日	7月4日	周环比	备注
社会库存		127.0	128.5	127.8	128.9	129.4	128.9	129.5	129.3	-1.50	万吨
深色胶库存		79.7	80.6	79.7	80.4	80.5	79.5	79.7	79.1	-0.90	万吨
浅色胶库存		47.3	47.9	48.0	48.5	48.9	49.3	49.8	50.2	-0.60	万吨
库存:天然橡胶:青岛(保税区)	7.3	7.3	7.7	7.5	7.6	7.6	7.8	7.9	7.9	-0.01	万吨
库存: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	55.4	-0.39	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 15860 周变动 -45
日变动 0 月变动 1550



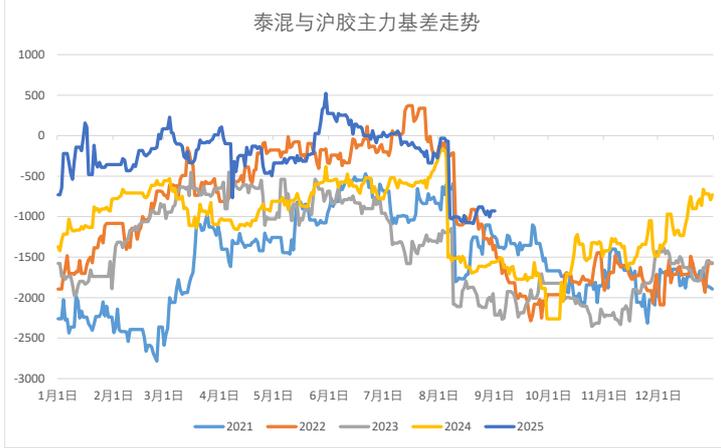
数据来源: Wind

全乳基差 -910 周变动 45
日变动 0 月变动 -900



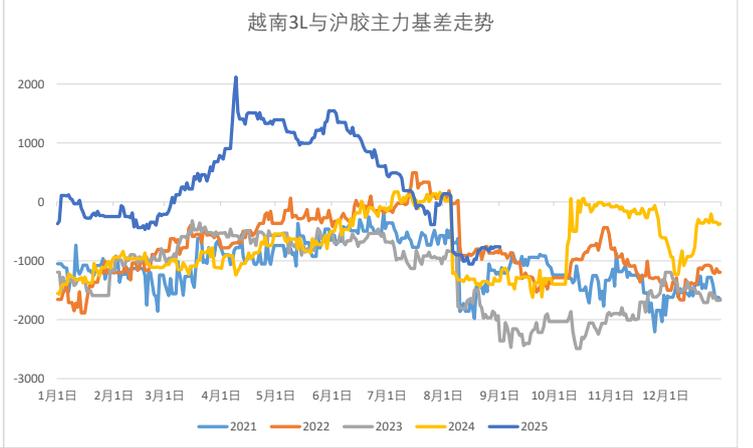
数据来源: Wind、隆众

泰混基差 -929 周变动 7
日变动 0 月变动 -896



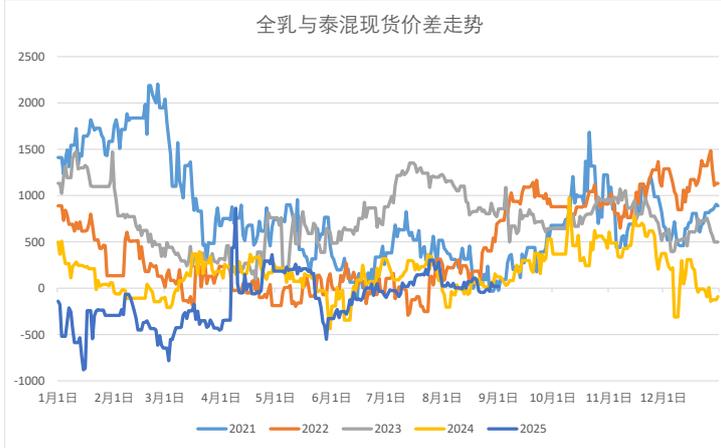
数据来源: Wind、隆众

3L基差 -760 周变动 45
日变动 0 月变动 -900



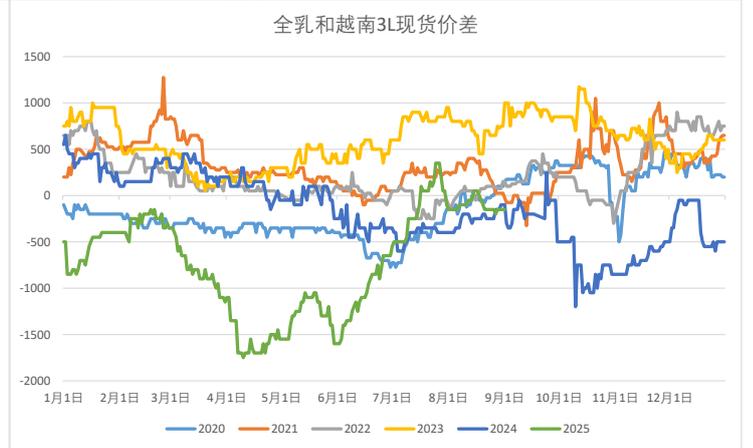
数据来源: Wind、隆众

全乳-泰混 19 周变动 38
日变动 0 月变动 -4



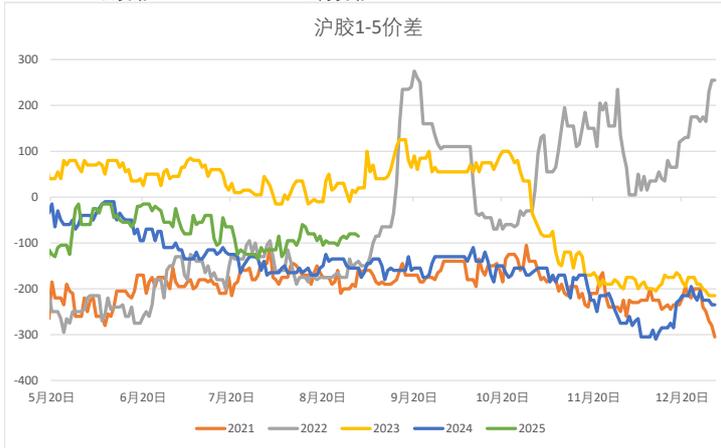
数据来源: Wind、隆众

全乳-3L -150 周变动 0
日变动 0 月变动 0



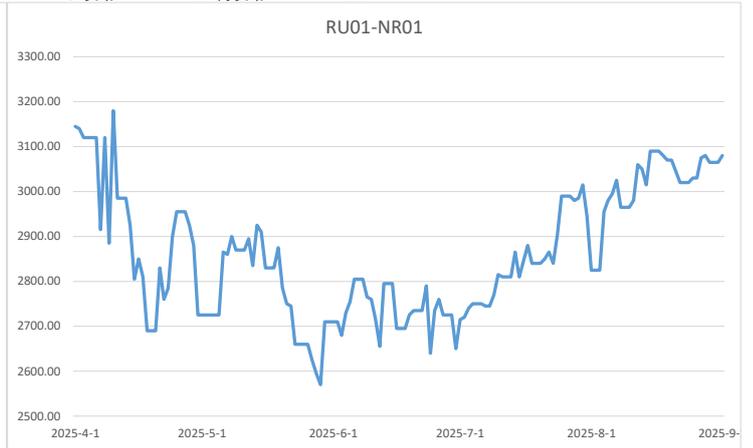
数据来源: Wind、隆众

沪胶15价差 -85 周变动 20
日变动 -5 月变动 30



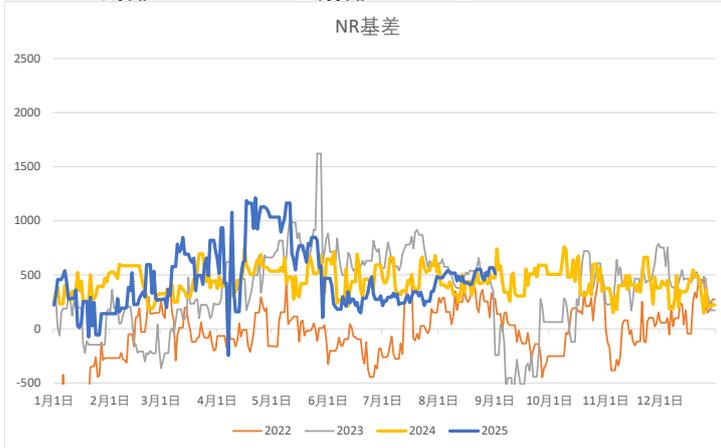
数据来源: Wind

沪胶-20号 3080 周变动 50
日变动 15 月变动 255



数据来源: Wind

NR基差 509 周变动 35
日变动 -56 月变动 38



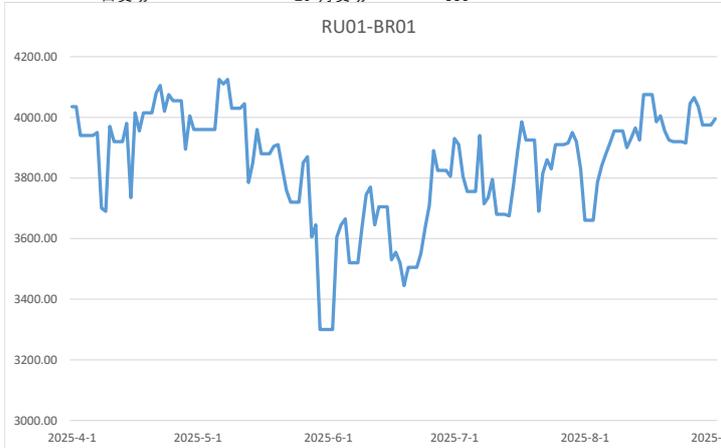
数据来源: Wind

BR基差 -95 周变动 215
日变动 5 月变动 -140



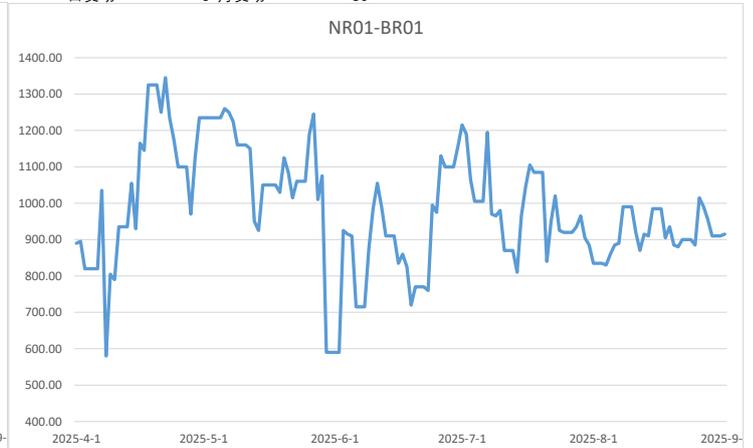
数据来源: Wind

沪胶-BR 3995 周变动 80
日变动 20 月变动 335



数据来源: Wind

20号-BR 915 周变动 30
日变动 5 月变动 80



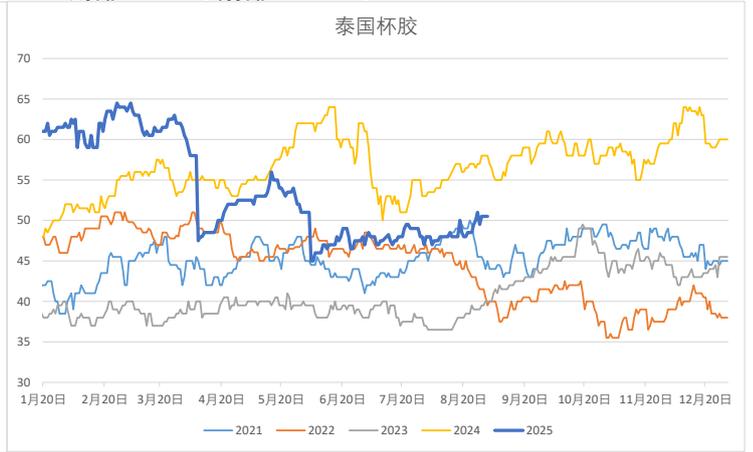
数据来源: Wind

白片 58 胶水 54
烟片 64 杯胶 51



数据来源: Wind、隆众

泰国杯胶 51 周变动 1
日变动 0 月变动 3



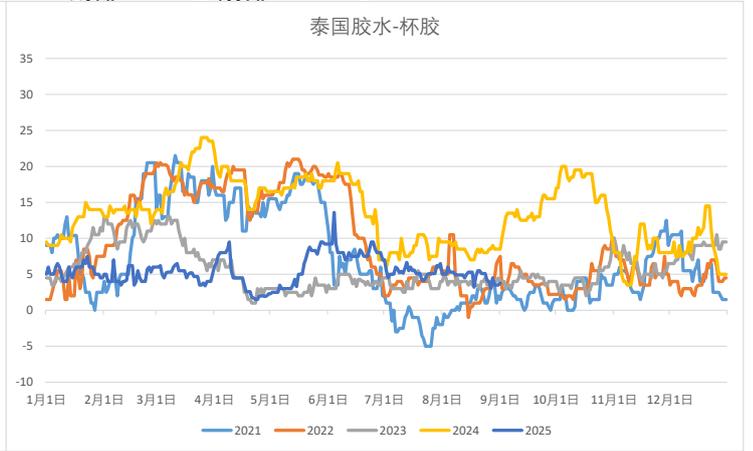
数据来源: Wind、隆众

泰国胶水 54.30 周变动 1
日变动 0.30 月变动 1



数据来源: Wind、隆众

胶水-杯胶 4 周变动 0
日变动 0.3 月变动 -1



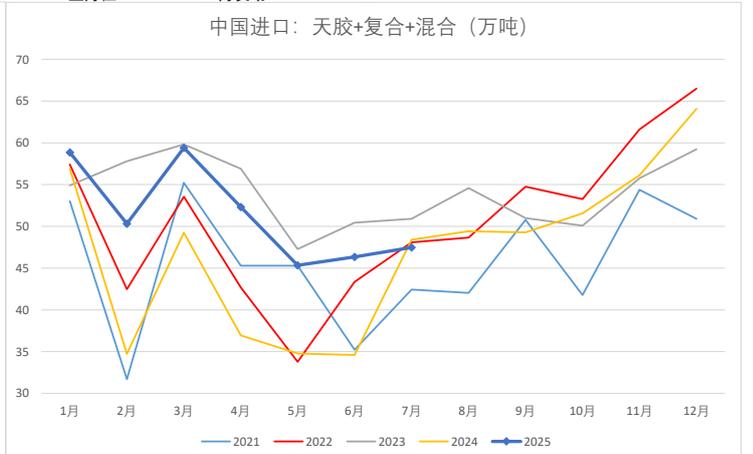
数据来源: Wind、隆众

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



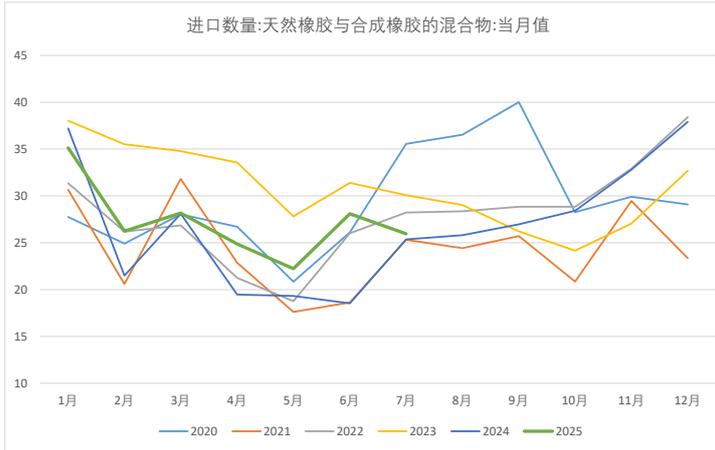
数据来源: Wind

月度进口 47 上年值 0
上月值 46 月变动 1



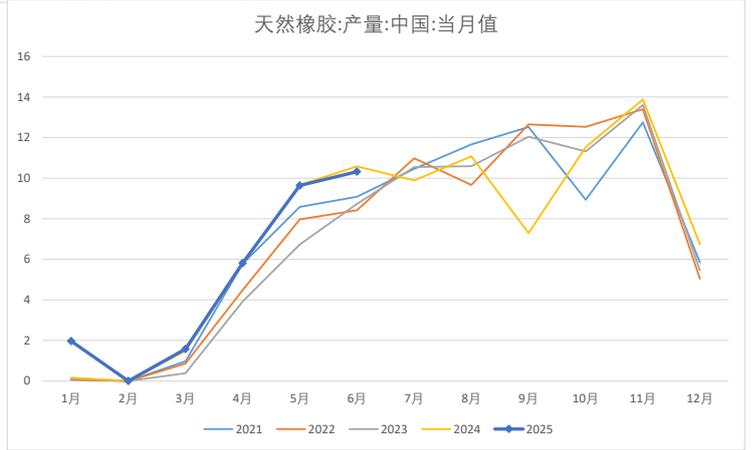
数据来源: Wind

进口混合胶 25.9 上年值 0.0
上月值 28.1 月变动 -2.1



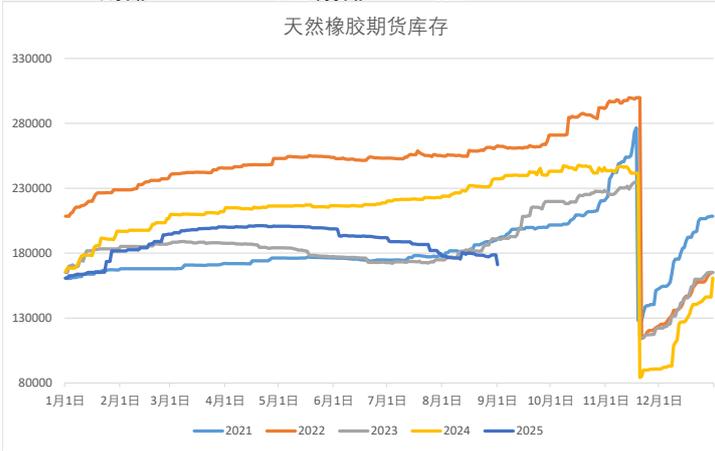
数据来源: Wind

产量 10.3 上年值 10
上月值 9.6 月变动 1



数据来源: Wind

RU期货库存 171080 周变动 -6680
日变动 -7560 月变动 -6550



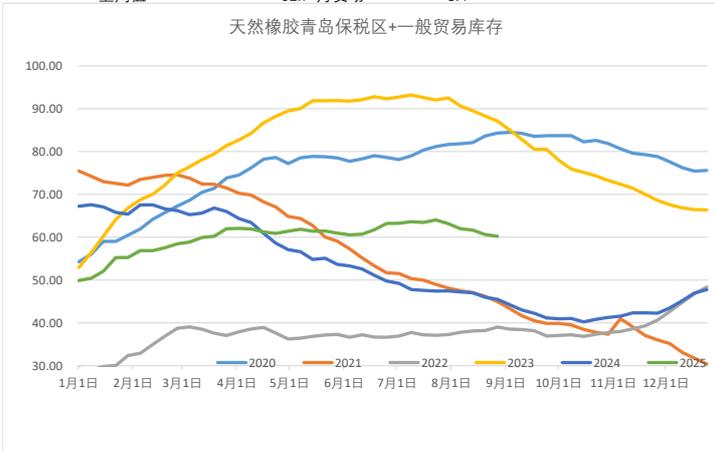
数据来源: Wind

NR期货库存 45662 周变动 1007
日变动 0 月变动 5946



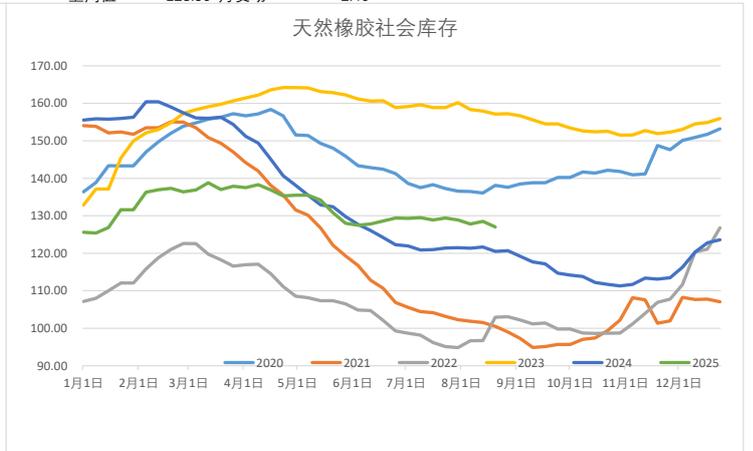
数据来源: Wind

保税区内+外库存 60.62 周变动 -1.1
上周值 61.7 月变动 -3.4



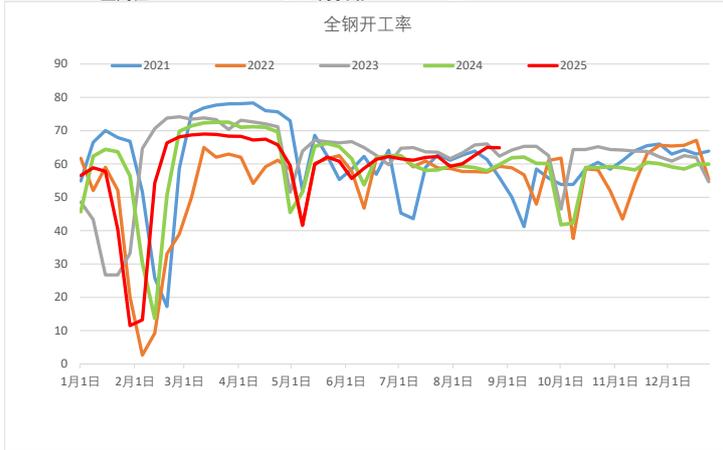
数据来源: 隆众

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



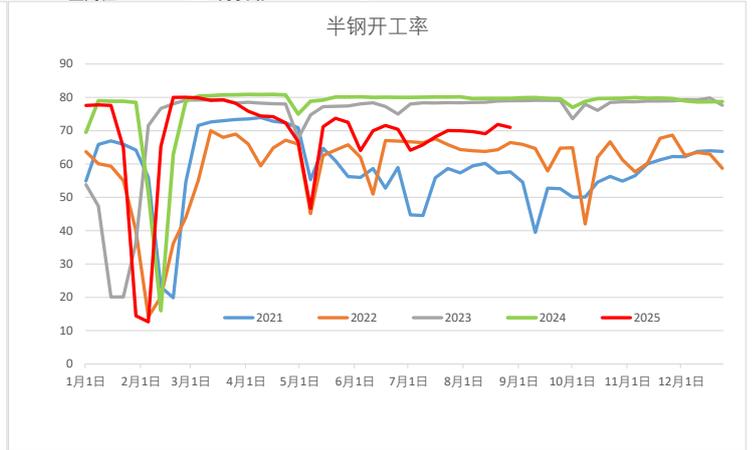
数据来源: 隆众

全钢开工 64.9 周变动 -0.08
上周值 65.0 月变动 2.7



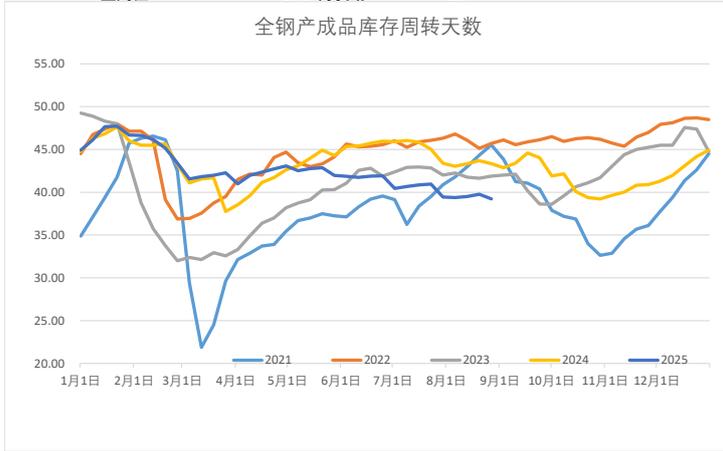
数据来源: 隆众

半钢开工 71.0 周变动 -0.90
上周值 71.9 月变动 1



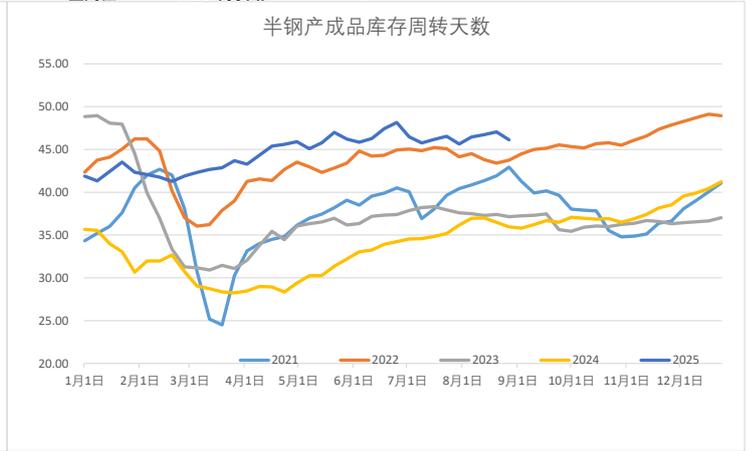
数据来源: 隆众

全钢库存 39.2 周变动 -0.5
上周值 39.8 月变动 -1.7



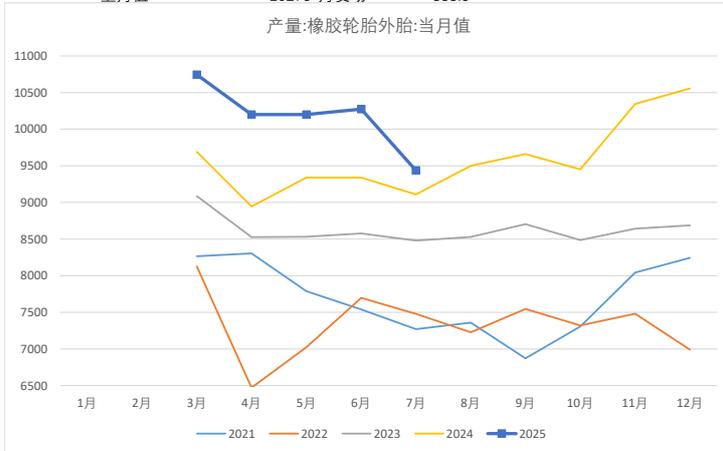
数据来源: 隆众

半钢库存 46.14 周变动 -0.91
上周值 47.05 月变动 0



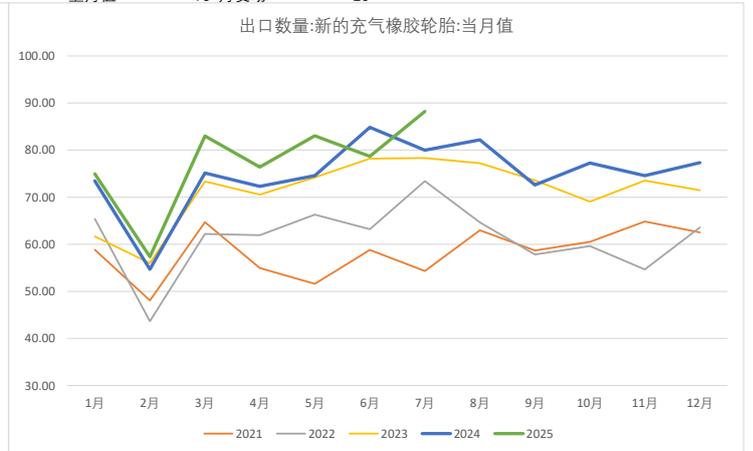
数据来源: 隆众

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



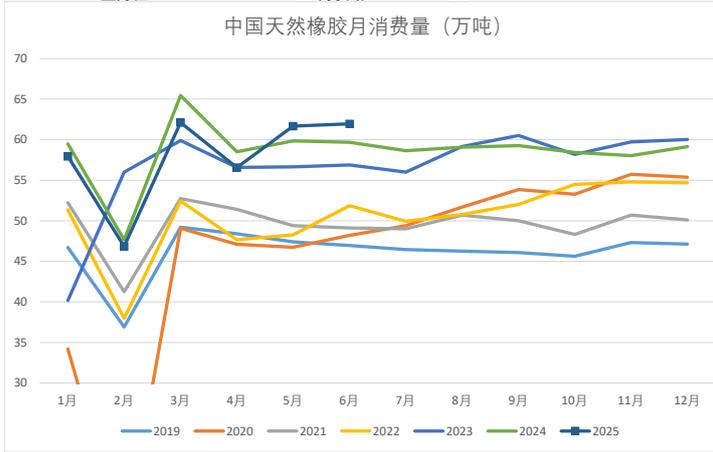
数据来源: Wind

出口重量 88 上年值 80
上月值 79 月变动 10



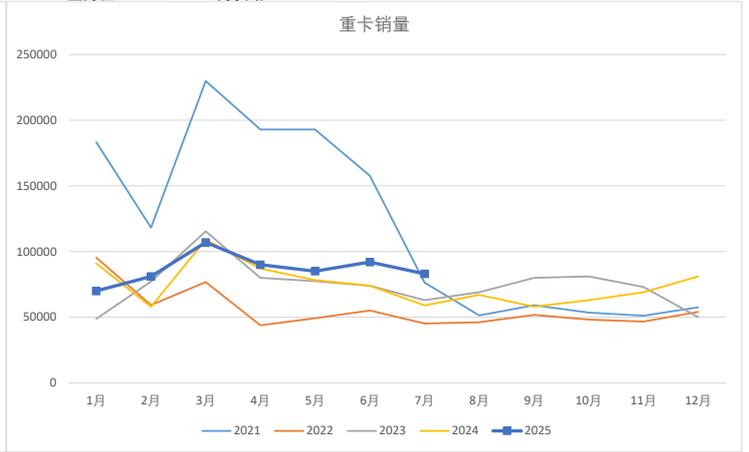
数据来源: Wind

橡胶月度消费 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



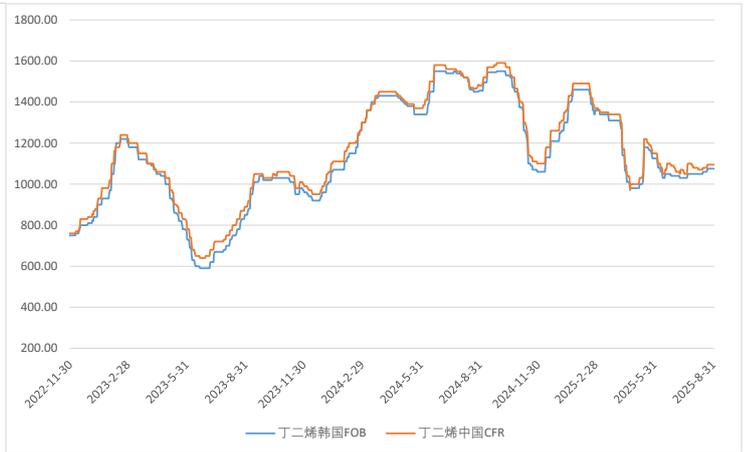
数据来源: Wind

江苏丁二烯 9350 周变动 -100
日变动 -50 月变动 150.0



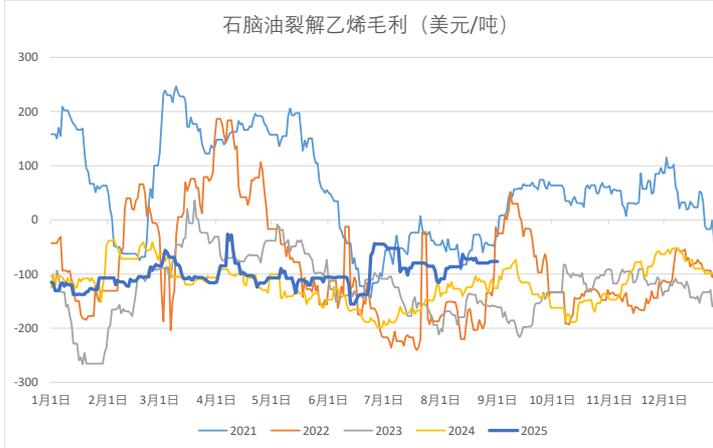
数据来源: Wind、隆众

韩国FOB 1075 中国CFR 1095
日变动 0 日变动 0



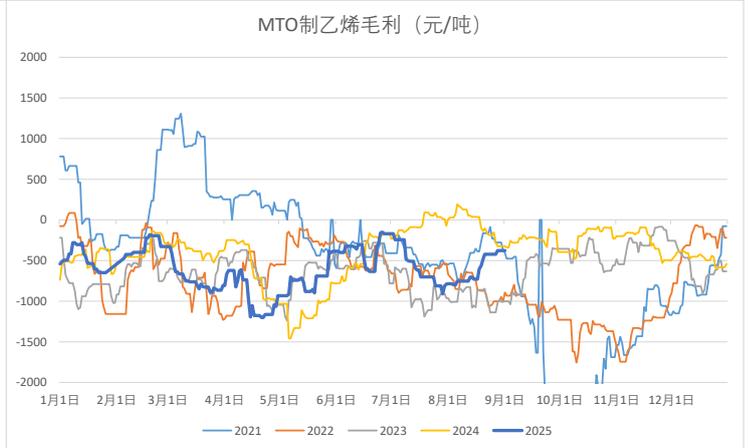
数据来源: Wind、隆众

乙烯利润1 -77 周变动 3
日变动 0 月变动 32.0



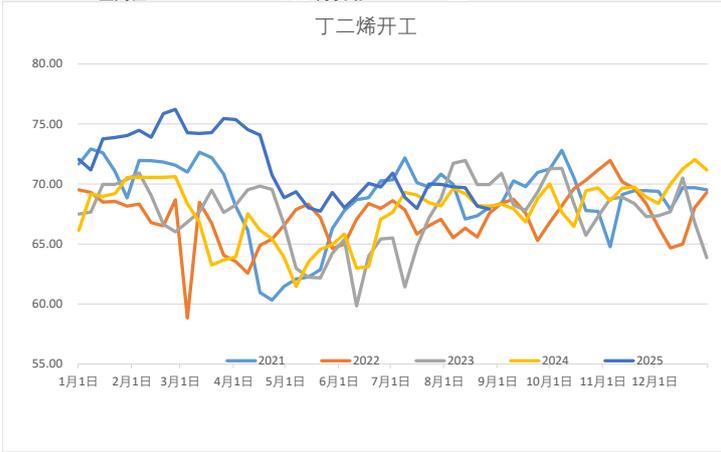
数据来源: Wind、隆众

乙烯利润2 626 周变动 1181
日变动 0 月变动 122.6



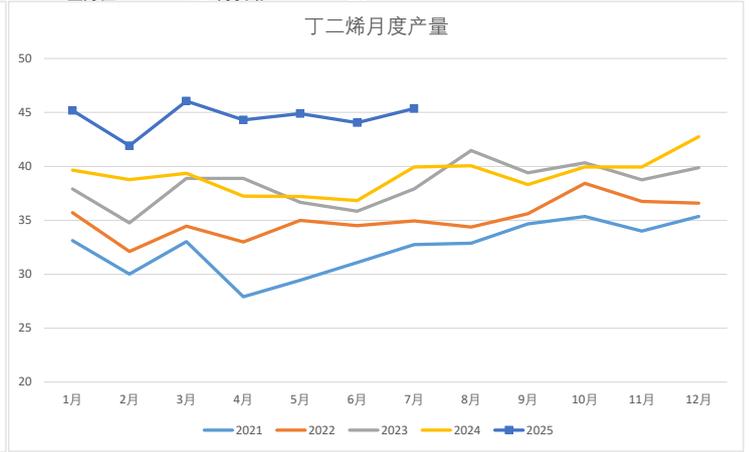
数据来源: Wind、隆众

丁二烯开工 67.9 周变动 -0.2
上月值 68.2 月变动 -2.1



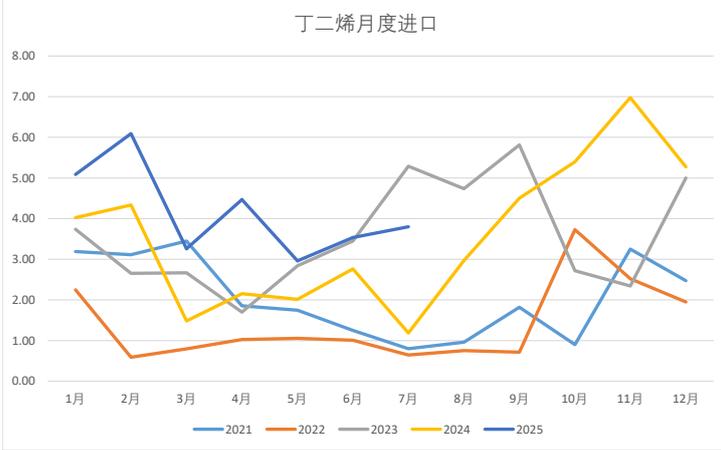
数据来源: Wind、隆众

丁二烯产量 45.4 上年值 39.9
上月值 44.1 月变动 1.3



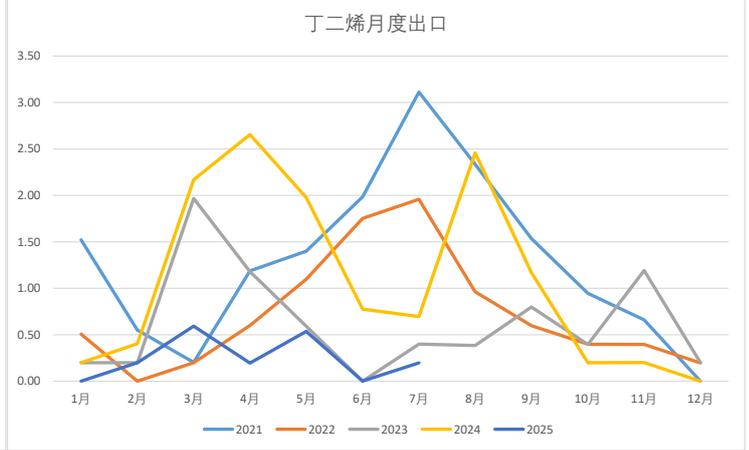
数据来源: Wind、隆众

丁二烯进口 3.8 累计同比 62.6%
上月值 3.5 月变动 0.3



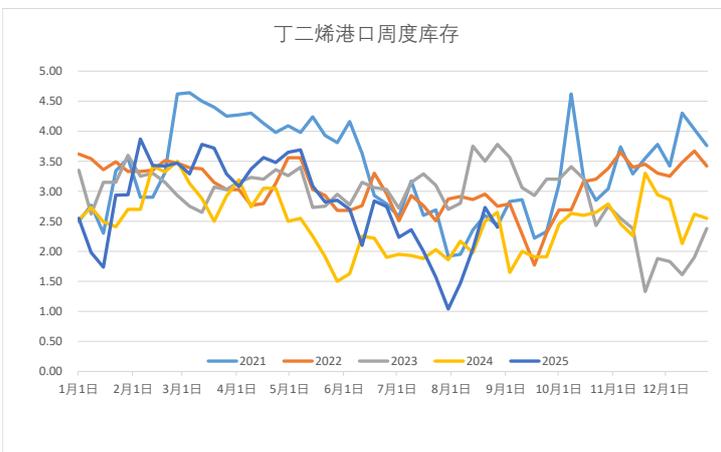
数据来源: Wind、隆众

丁二烯出口 0.2 累计同比 -81%
上月值 0.0 月变动 0.2



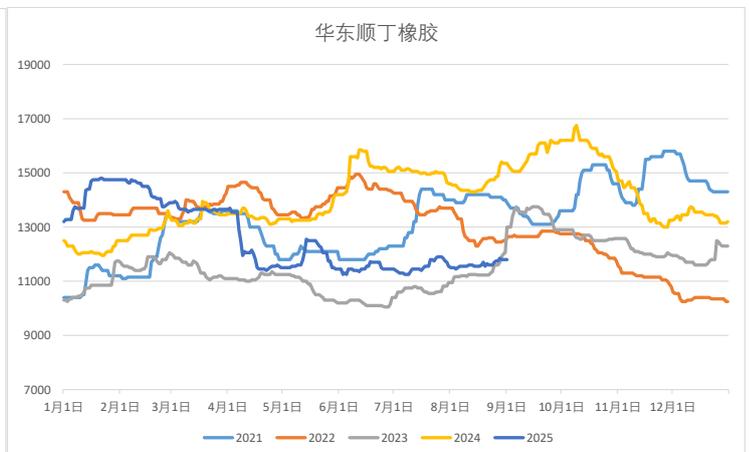
数据来源: Wind、隆众

丁二烯港库 2.4 周变动 -0.33
上月值 2.7 月变动 0.8



数据来源: Wind、隆众

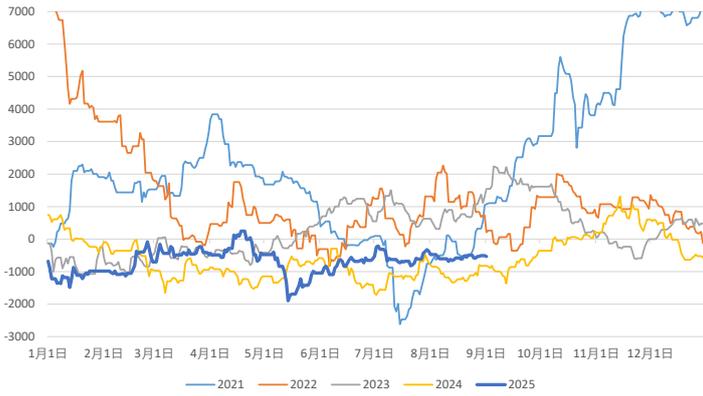
顺丁 11800 周变动 100
日变动 0 月变动 300



数据来源: Wind、隆众

顺丁利润 -537 周变动 49
日变动 -26 月变动 -61

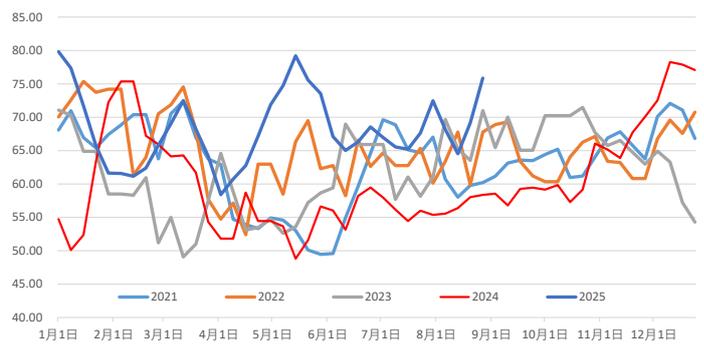
顺丁橡胶利润



数据来源: Wind、隆众

顺丁开工 75.8 周变动 6.7
上周值 69.1 月变动 8.2

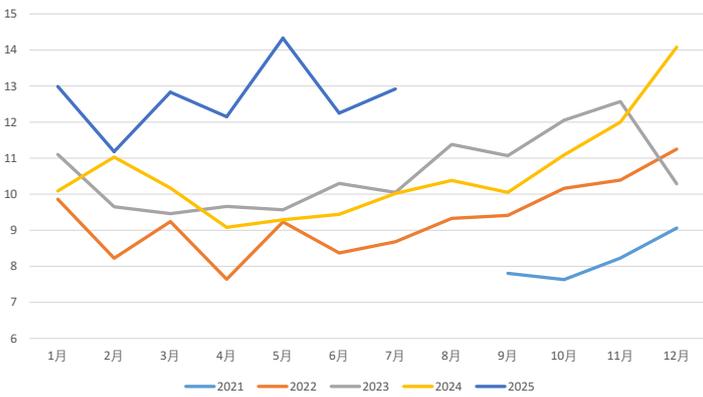
顺丁橡胶开工



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

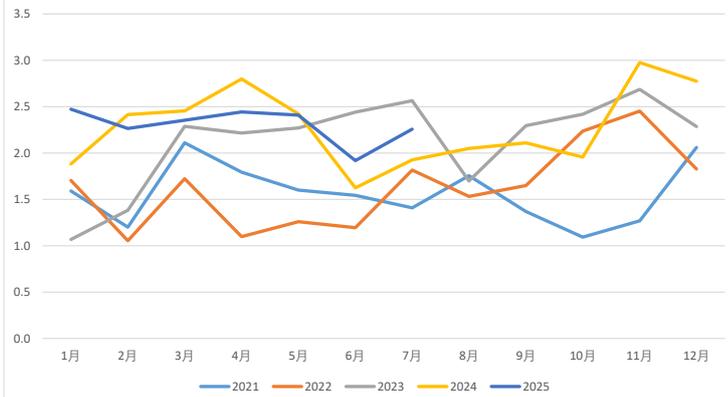
顺丁月度产量



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

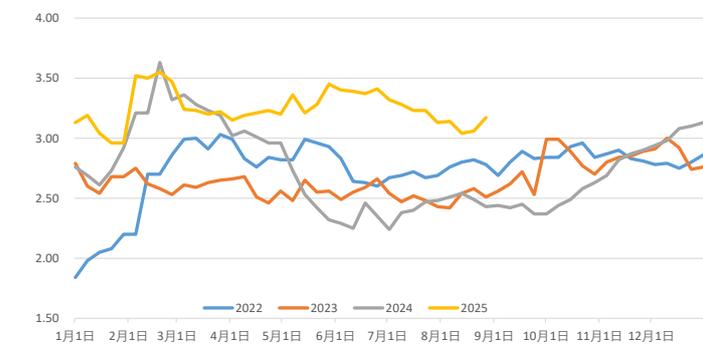
顺丁月度进口



数据来源: Wind、隆众

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

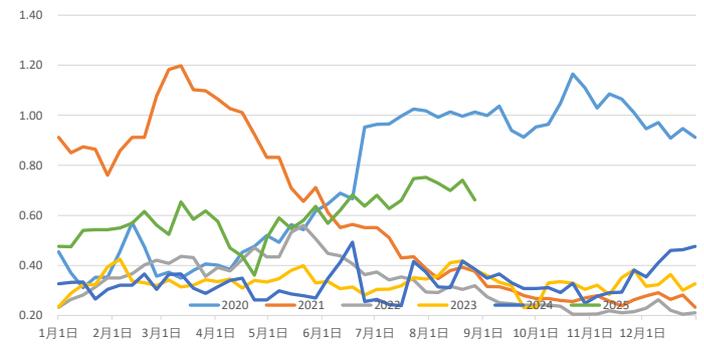
高顺顺丁企业库存



数据来源: Wind、隆众

贸易商库存 0.7 周变动 -0.08
上周值 0.7 月变动 -0.1

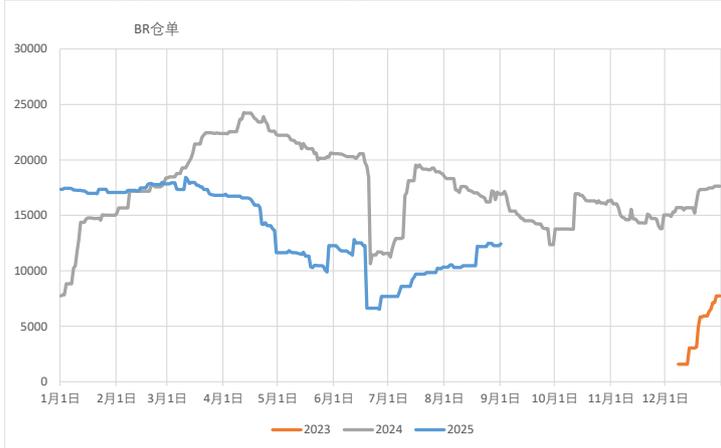
顺丁贸易商库存



数据来源: Wind、隆众

BR仓单 12440 周变动 -30
日变动 180 月变动 2100

BR持仓 91712 周变动 17624
日变动 361 月变动 33646



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