

天然橡胶9月行情展望

关注旺产期原料产出情况



广发期货APP



微信公众号

寇帝斯

从业资格：F03093422

投资咨询资格：Z0021810

品种

期货建议

主要观点

未来一个月定性分析

天胶

01合约区间参考15000-16500，后续关注主产区旺产期原料上量情况，若原料上量顺利则择机高空。

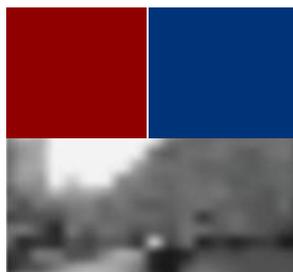
供应方面，季节性的气候扰动继续对主产区开割产生影响，原材料价格将呈现易涨难跌的情况，同时海外船货到港偏少，库存或继续去化，基本面利好驱动较强。需求方面，下周期正值新月交替，月末为完成进货任务，市场代理商前期订单陆续到货为主，其他多数渠道商常规走货，临近开学，居民长途出行减少，利空半钢胎替换市场需求，全钢胎市场方面，京津冀地区受外因影响，车辆限行，对替换需求形成一定拖拽，其他区域多延续常规走货，预计月初出货节奏将放缓。综上，新胶上市缓慢，同时海外船货到港偏少，库存或继续去化，基本面延续强势，预计仍有上行空间，01合约区间参考15000-16500，后续关注主产区旺产期原料产出情况，若原料上量顺利则择机高空。

宽幅震荡



目录

- 01 行情回顾
- 02 价格&成本
- 03 天气、供需及库存



一、行情回顾



2025年8月行情展望

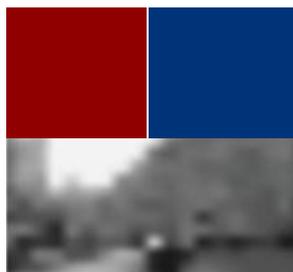
供应方面，国内外产区天气有逐渐转好预期，叠加国内替代种植指标进入，供应增加下原料价格有继续向下回调趋势，成本支撑走弱。需求方面，国内市场需求表现疲弱，目前雪地胎部分排产已提前释放，社会库存偏高下，继续增量受限，海外市场仍受关税、中东局势及欧盟反倾销困扰，订单表现出现下滑，产销压力下，轮胎企业开工仍将维持偏低水平，根据自身库存灵活调控，不排除月底月初，仍会有企业存检修安排可能。综上，市场情绪转弱，叠加原料价格回落，空单继续持有，09暂看13500支撑，关注主产区旺产期原料上量情况。

8月周报观点汇总

8.8：供应方面，柬埔寨劳工返乡，泰国割胶工作受阻，原料采购价格有走强预期，关注旺产期原料情况。需求方面，替换需求整体出货表现尚可，随着各企业价格政策陆续落地，市场交投活跃度将有所提升。另外，冬季雪地胎进入代理商备货阶段，预计下周期订单活跃度将逐步提升。综上，关注主产区旺产期原料上量情况，若原料上量顺利则择机高空。

8.15：供应方面，产区降雨或持续扰动新胶释放，原料采购价格偏强，关注旺产期原料情况。需求方面，目前渠道交投一般，部分代理商按需补货，控制库存为主。终端整体需求无明显改观，渠道间补货谨慎，预计下周期市场延续按需补库，缺货补齐为主。库存方面，社会库存大幅降库，呈现深色和浅色同降，其中青岛港口库存最为凸显，去库斜率加快。综上，短期胶价受供应扰动及去库加速影响偏强运行，后续关注主产区旺产期原料上量情况，若原料上量顺利则择机高空。

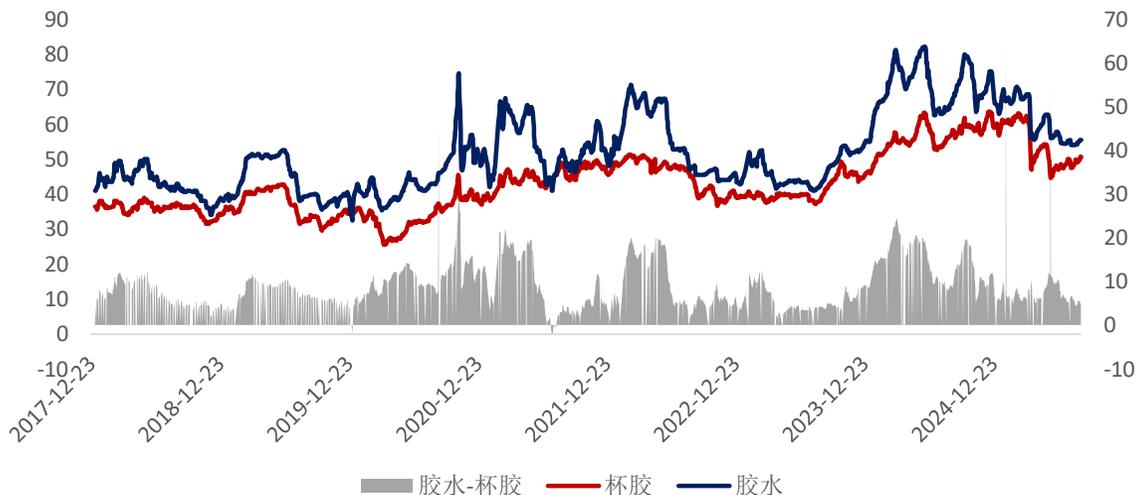
8.22：内外产区持续面临多雨天气干扰，导致上游供应不及预期，原料价格维持高位运行。青岛现货库存去库幅度放缓，叠加云南替代种植增量陆续释放，中国社会库存呈现累库，扩大市场看空情绪。需求方面，临近月底为完成当月任务量，代理商进货量仍存小幅提升可能，下游多延续常规补货为主。受外因影响，京津冀地区交投或将放缓，其他部分区域矿山、工程作业，受安全性影响，或存暂停可能，对整体替换需求形成一定利空影响。综上，当前市场缺乏明显方向性指引，多空交织，价格区间波动为主，01合约区间参考15000-16500，后续关注主产区旺产期原料上量情况，若原料上量顺利则择机高空。



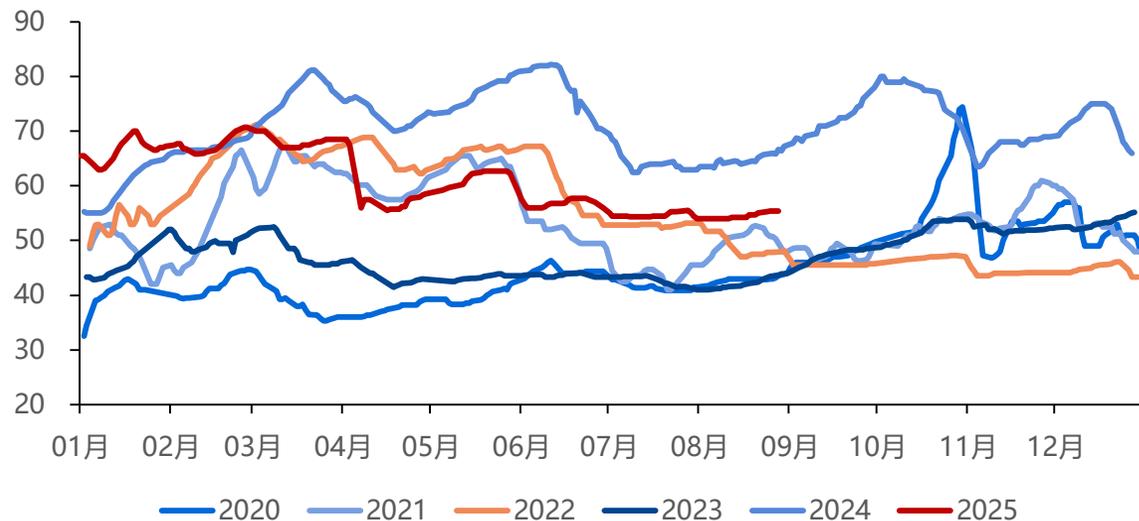
二、价格&成本

供应-海外产区持续面临多雨天气干扰

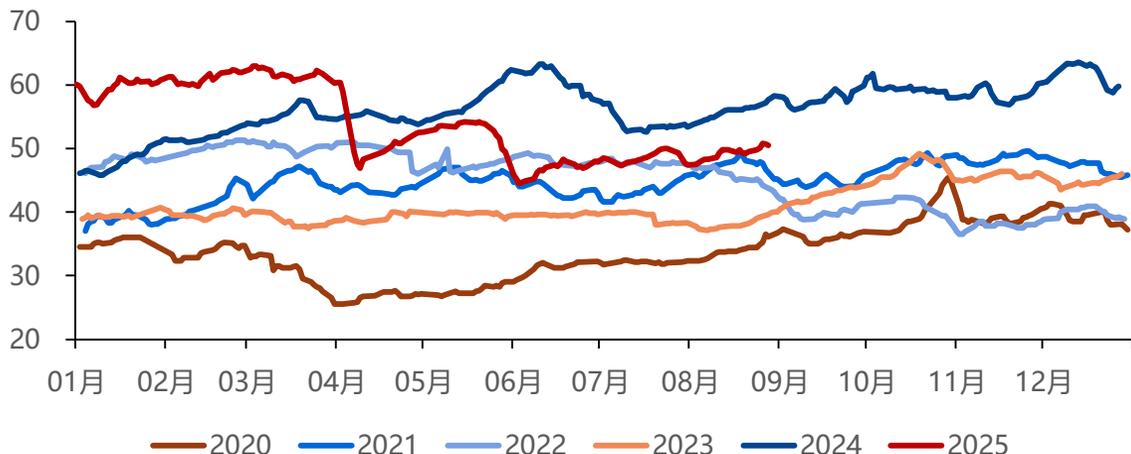
泰国原料价格（泰铢/公斤）



胶水季节性（泰铢/公斤）



杯胶季节性（泰铢/公斤）

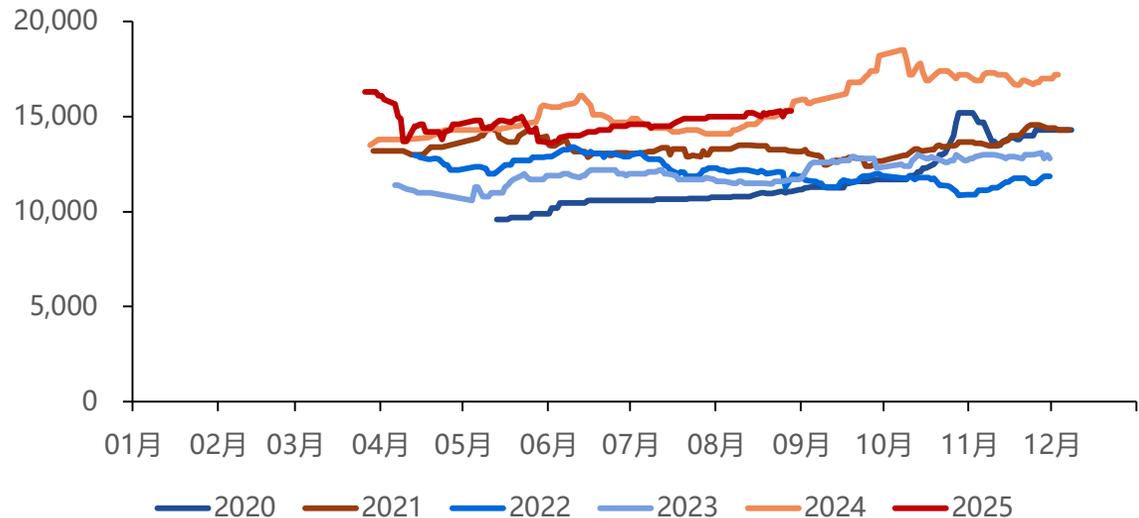


□ 泰国：截止到8月底，泰国胶水价格月均价54.48泰铢/公斤，环比上月跌0.42%；杯胶价格月均价49.18泰铢/公斤，环比上月涨1.36%。月内泰国产区持续多雨天气干扰，供应释放环比有改善迹象，但增量不及预期，原料采购价格高位运行。由于地缘政治冲突导致外劳仍未返回，部分地区割胶工人短缺。泰国工厂原料库存少则30天，多则有60-90天，随着生产节奏陆续补库。成品库存不多，维持正常生产及长约发货，有部分工厂推迟船期。国际轮胎厂采购缓慢，国内买盘积极性欠佳，整体成交一般。

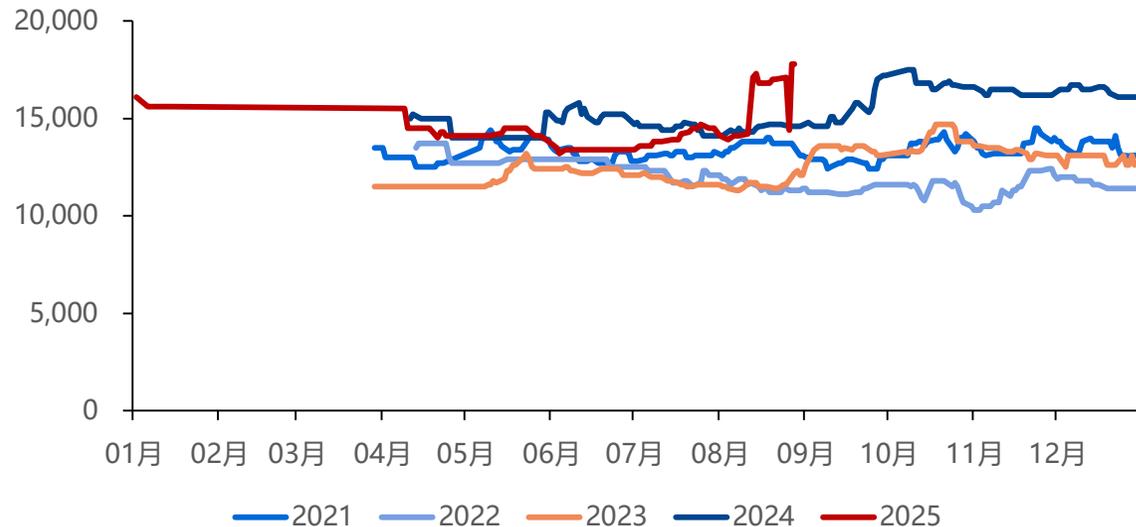
□ 越南产区：8月越南产区原料供应呈现的阶段性紧张特征：上旬天气良好，割胶作业顺畅，原料供应呈季节性稳步增长，受10#胶订单好转支撑，杯胶价格小幅上涨，胶水价格表现坚挺；下旬南部主产区降水及台风扰动增加，割胶作业受阻，整体胶水供应环比小幅收缩，叠加加工厂为保障订单交付维持高位采购力度，推动原料价格呈现上涨趋势。3L胶因新订单不足且利润相对欠佳，工厂生产基本围绕交付现有订单开展，整体出货节奏偏缓。乳胶加工厂利润相对良好，胶水资源优先向乳胶产线分流。海外市场方面，近期整体海外需求表现较为平淡，加工厂向中国市场的出货积极性保持良好，交付节奏相对稳定。

云南产区降雨天气持续，割胶受阻；海南产区受台风天气影响，新胶上量有限

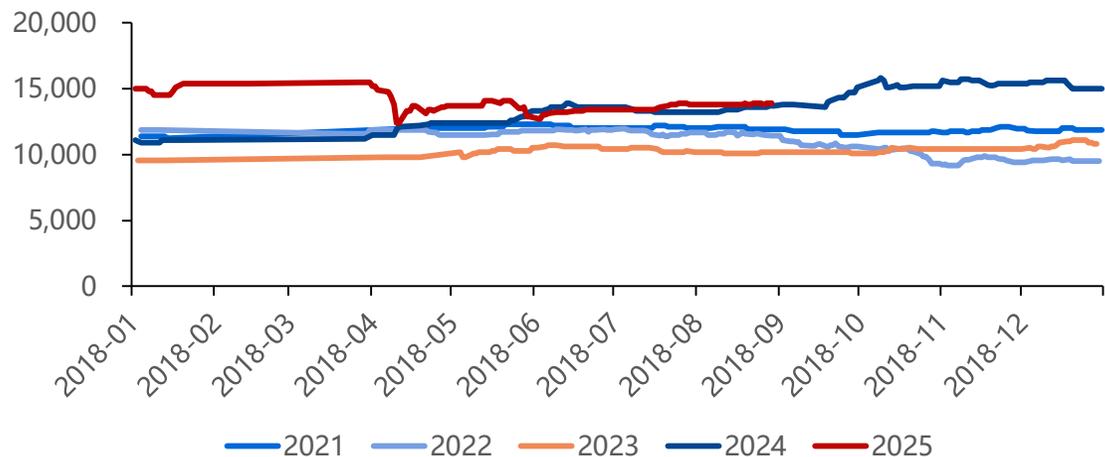
云南全乳生产成本（元/吨）



海南全乳生产成本（元/吨）



9710生产成本（元/吨）

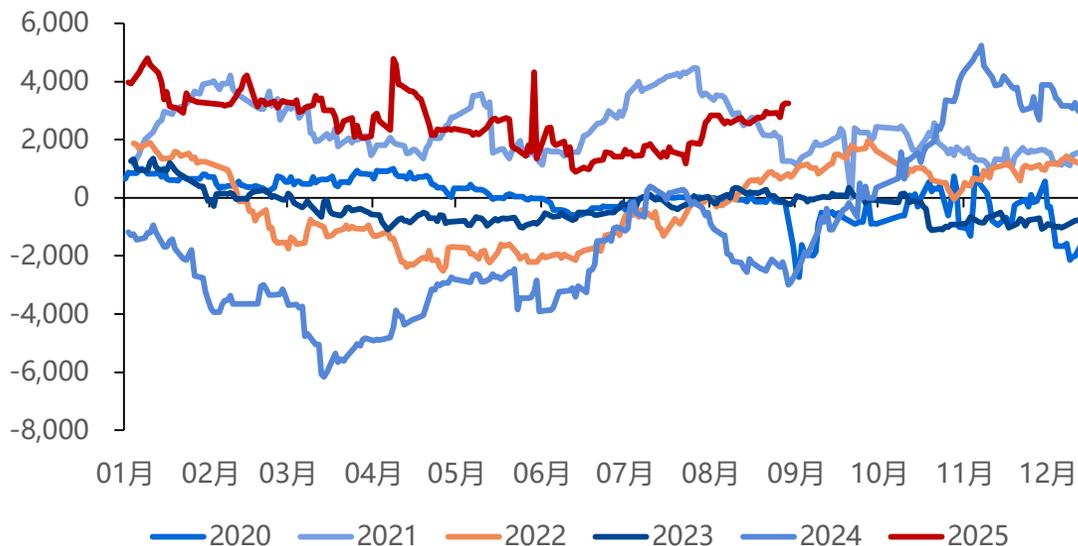


□ 云南产区：本月云南产区降雨天气持续，割胶作业受到明显影响，原料供应整体偏紧，收购价格小幅上涨，加工厂平均开工维持在6成左右，整体产量环比增幅有限。月内云南阴雨天气不断，胶水供应不足，上旬浓乳加工厂凭借采购优势，开工尚可维持。月下旬伴随产区降雨增多，原料供应压力加大，多数浓乳工厂切换产线，或者暂停生产进行设备检修，不再接收新单。标胶厂方面，全乳胶生产线维持间歇运行，大部分时间依托进口胶坨原料，调整用于生产轮胎胶为主。截至8月底，云南胶块月均收购价格13.24元/公斤左右，环比上涨2.05%，同比上涨3.11%。胶水进干胶厂月均收购价格14.12元/公斤左右，环比上涨3.1%，同比上涨2.92%。

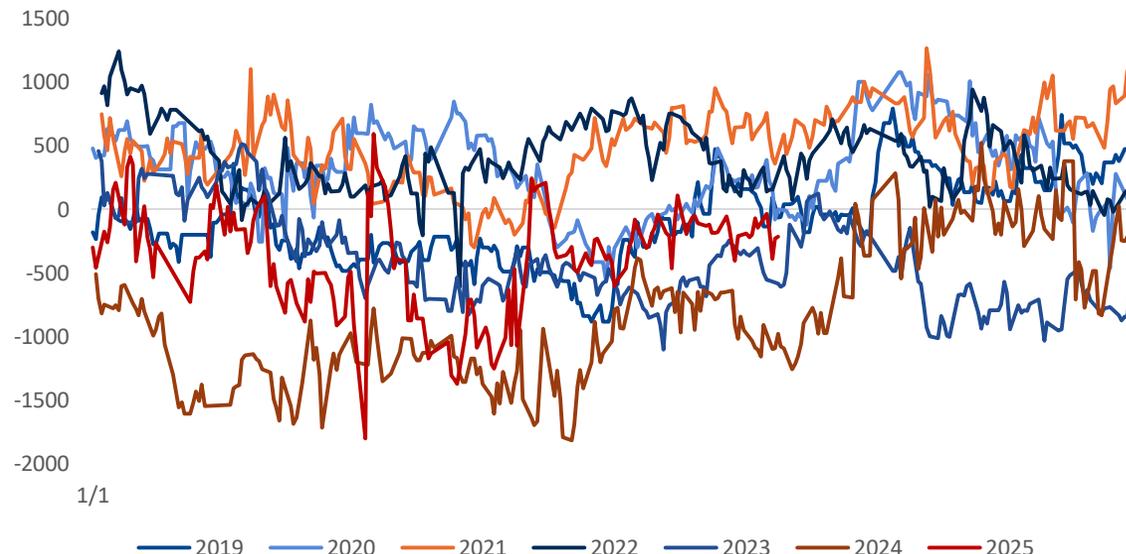
□ 海南产区：本月海南产区受台风天气扰动偏多，新胶增量持续受阻，原料价格维持高位运行。月上旬，海南天气情况良好，岛内原料基本维持正常产出，但仍低于季节性预期；自中旬左右开始，受台风天气扰动，降雨量明显增多，扰动割胶作业开展，整体新鲜胶水供应表现偏紧，鉴于未来产区天气仍有持续波动可能，为保证自身生产及交单需求，部分加工厂积极抢收原料，进而支撑原料收购价格呈现高位。

生产利润-泰国 STR20 理论生产利润尚可

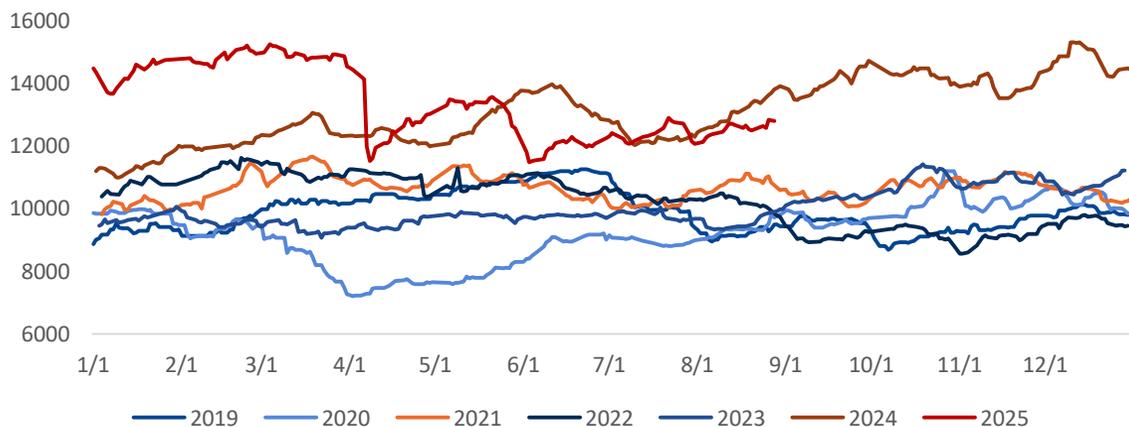
泰国烟片胶RSS3生产利润（元/吨）



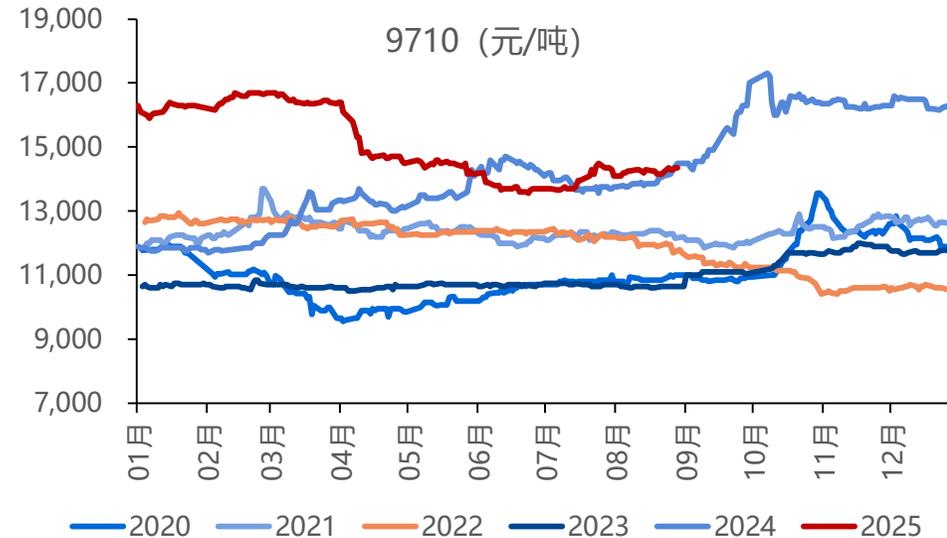
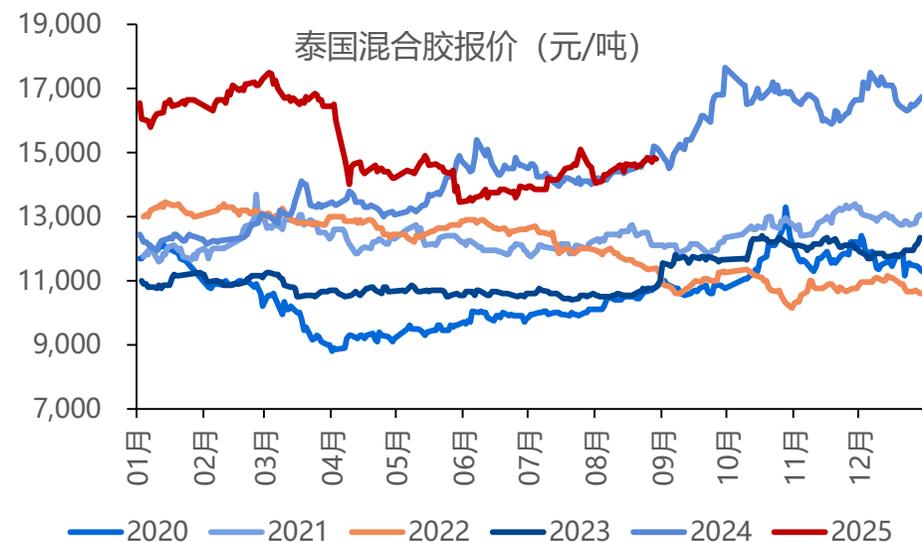
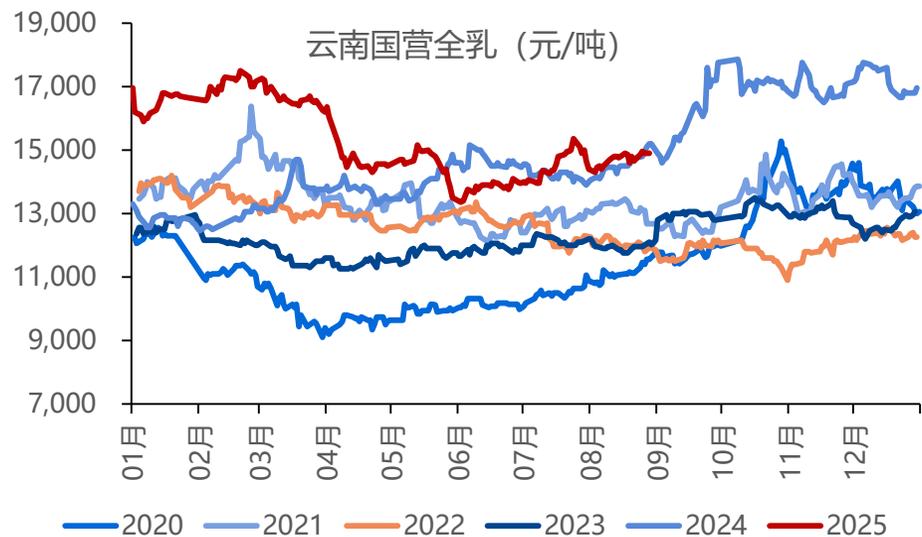
泰标20号胶生产利润（元/吨）



泰标20号胶生产成本（元/吨）

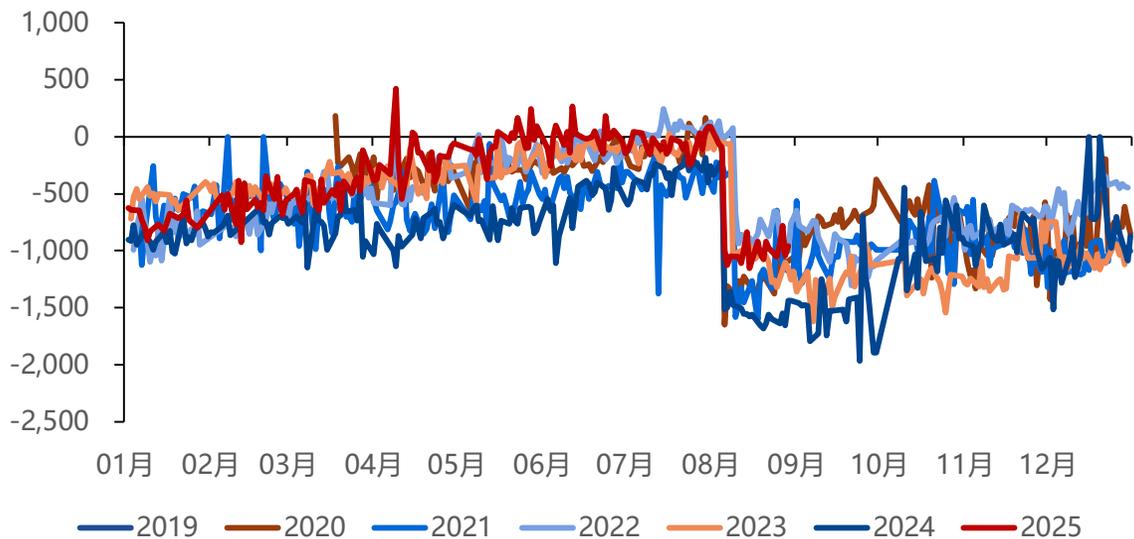


- 月内泰国STR20 理论生产利润尚可。周期内杯胶价格上涨，成本端施压，国内外期货盘面上涨，国内套利盘加仓，进口商补货积极，STR20 理论生产利润偏好。

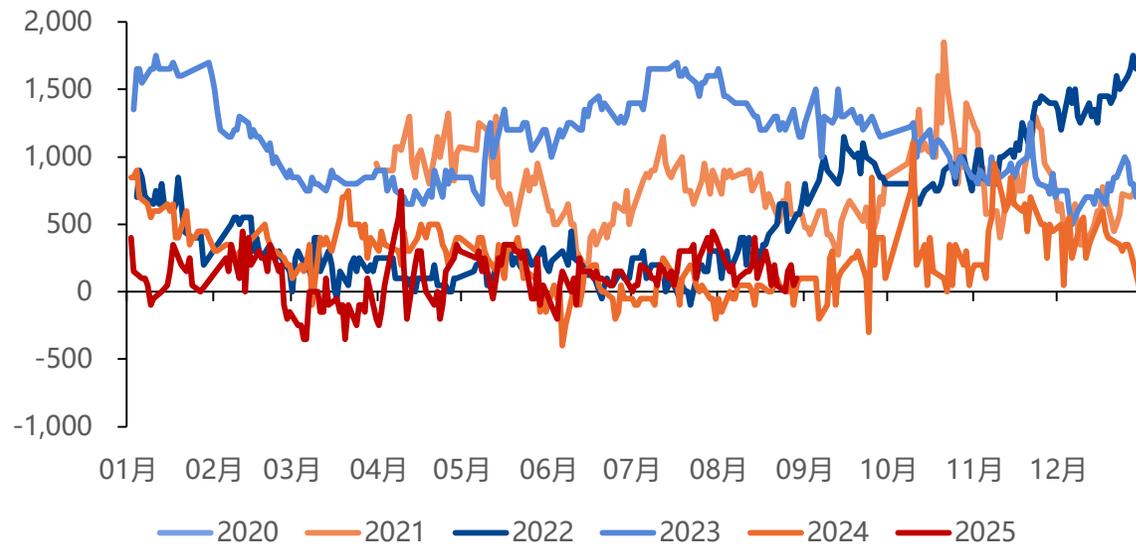


基差价差-现货流通紧张，非标价差继续走缩

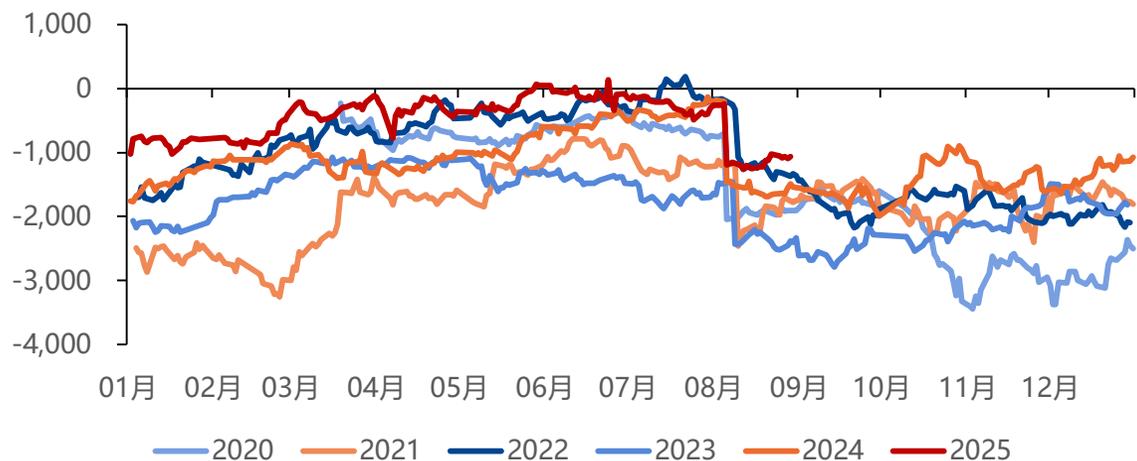
全乳基差



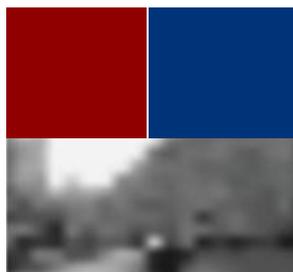
全乳胶-混合胶



混合胶-RU主力

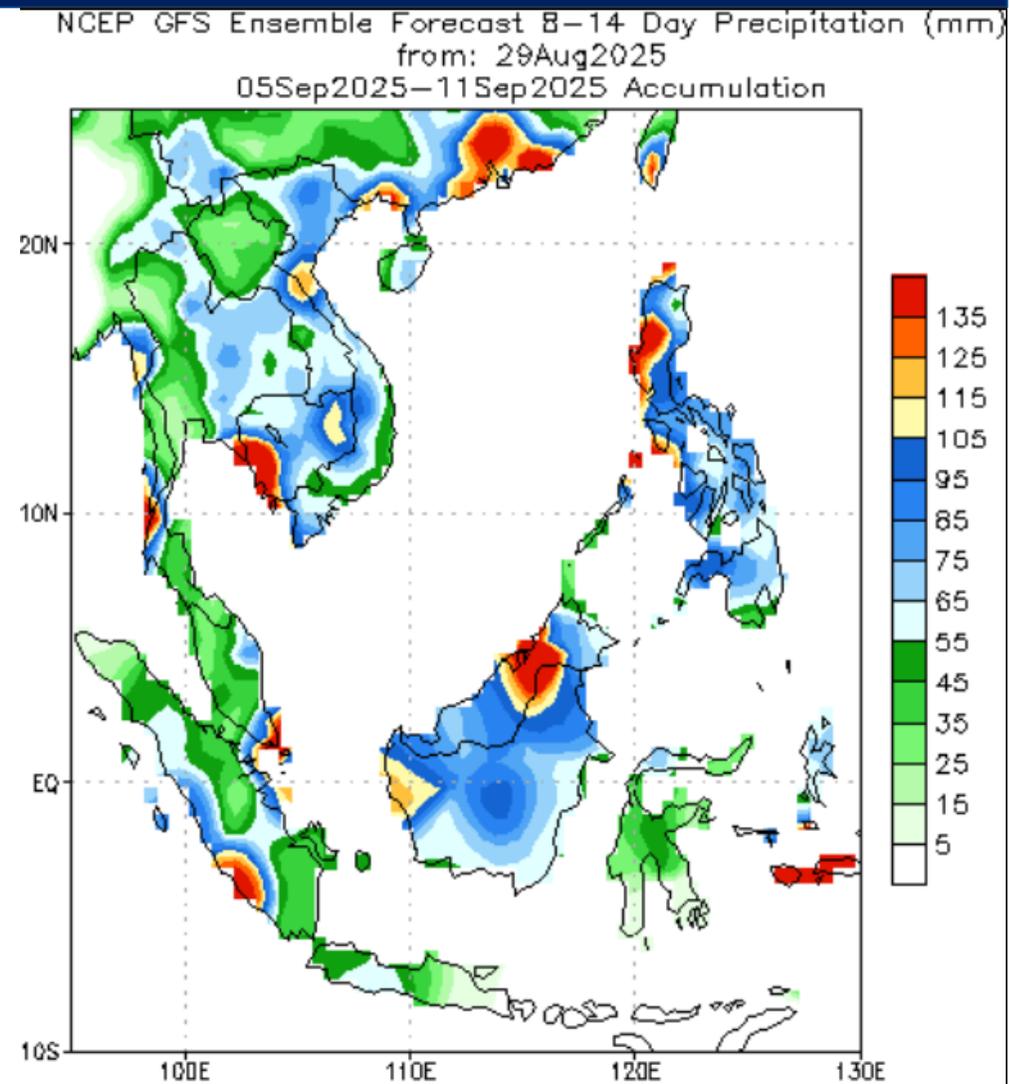
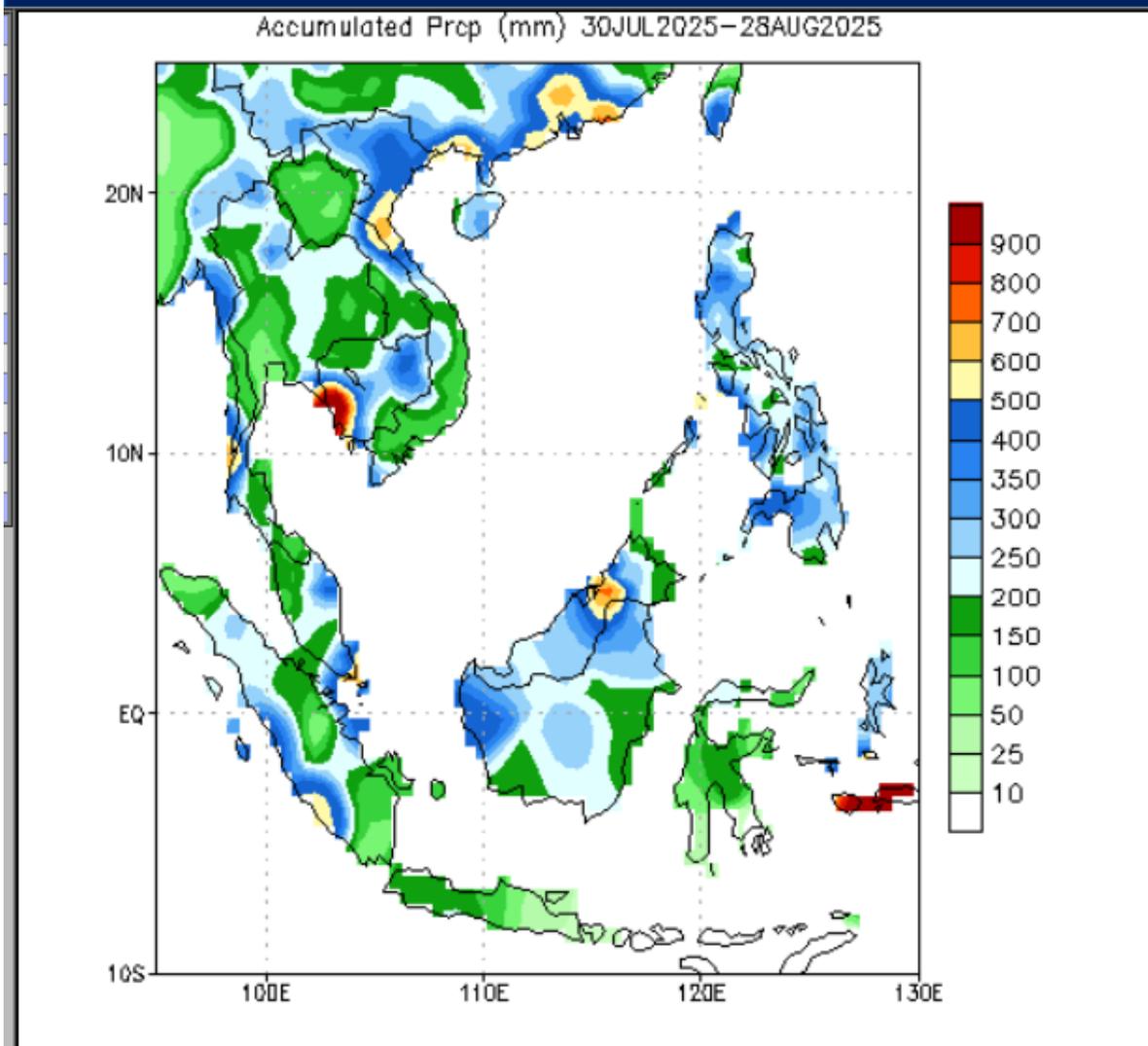


- 混合胶-RU主力合约基差环比上期走缩。周期内期货市场偏强运行，现货市场来看，近强远弱结构延续，贸易商近月补货，工厂少量备货，现货流通表现偏紧张，实单成交价格坚挺，期现基差周期内环比走缩。截至8月28日，全乳基差-1045元/吨，周环比下跌1255元/吨；非标价差-1095元/吨，周环比上涨25元/吨，非标价差处于近几年低位。



三、天气、供需及库存

30日降雨量统计以及未来两周降雨量预测



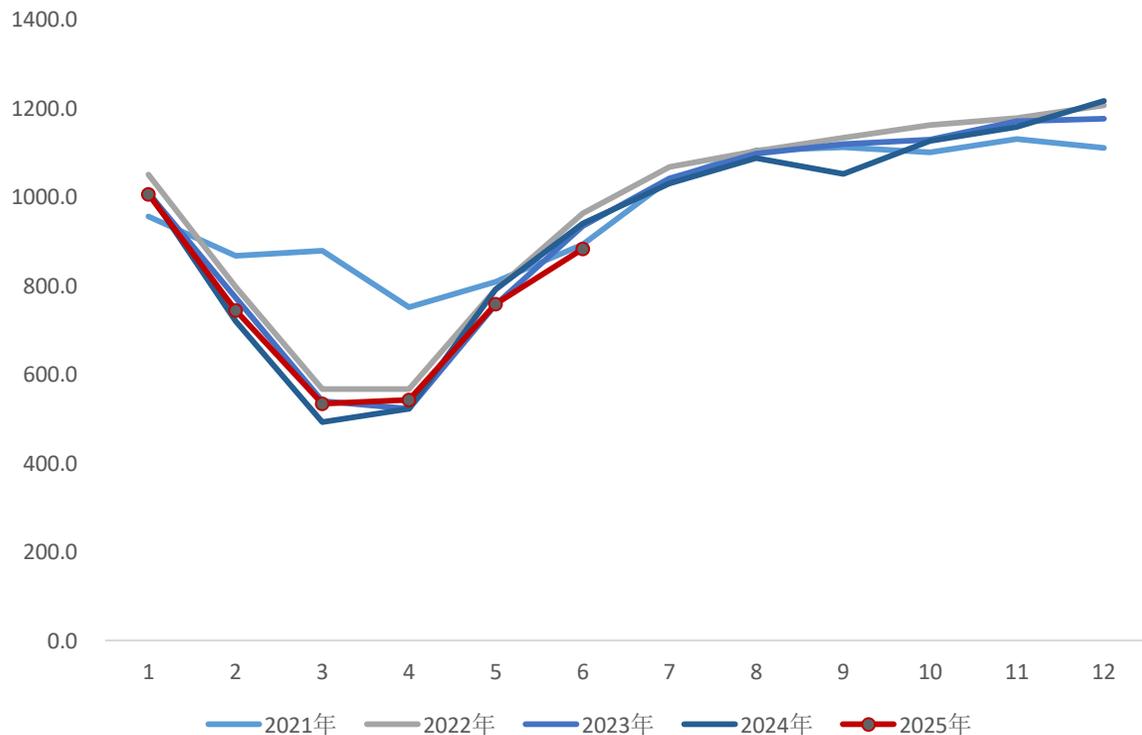
ANRPC最新报告预测2025年供应增量0.5%左右，消费同比增长1.3%

ANRPC最新发布的2025年6月报告预测，6月全球天胶产量料降1.5%至119.1万吨，较上月增加14.5%；天胶消费量料增0.7%至127.1万吨，较上月增加0.1%。上半年，全球天胶累计产量料降1.1%至607.6万吨，累计消费量则增1%至771.5万吨。

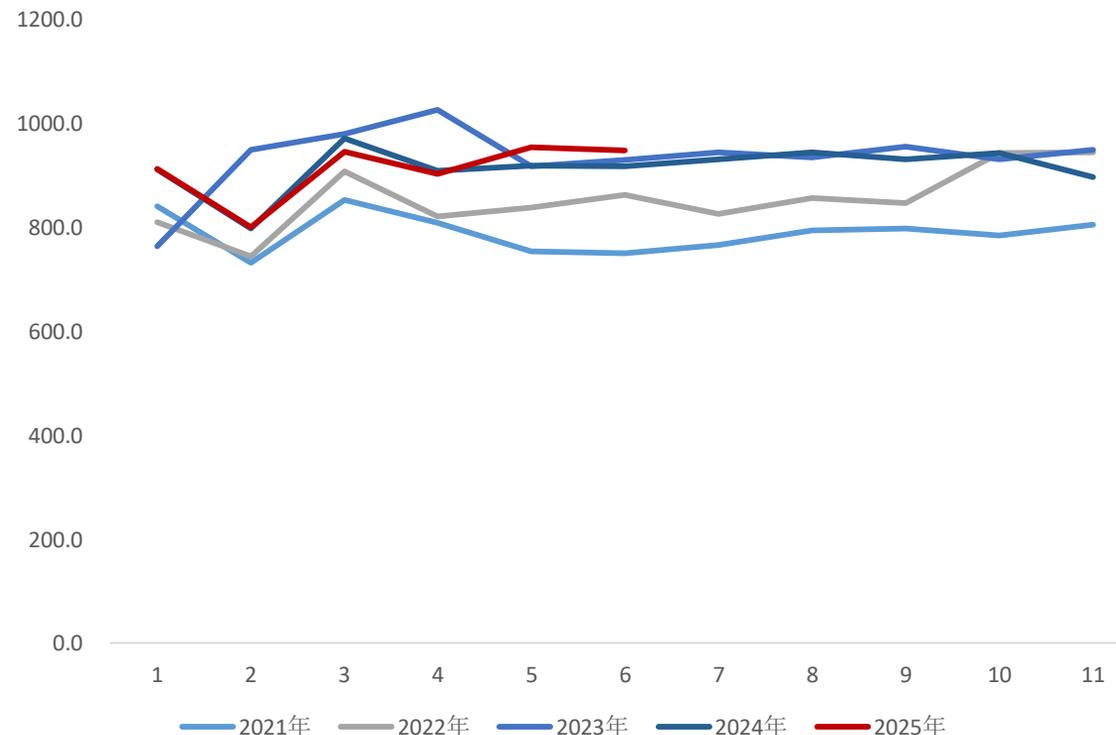
2025年全球天胶产量料同比增加0.5%至1489.2万吨。其中，泰国增1.2%、印尼降9.8%、中国增6%、印度增5.6%、越南降1.3%、马来西亚降4.2%、柬埔寨增5.6%、缅甸增5.3%、其他国家增3.5%。

2025年全球天胶消费量料同比增加1.3%至1556.5万吨。其中，中国增2.5%、印度增3.4%、泰国增6.1%、印尼降7%、马来西亚增2.6%、越南增1.5%、斯里兰卡增6.7%、柬埔寨大幅增加110.3%、其他国家降3.5%。

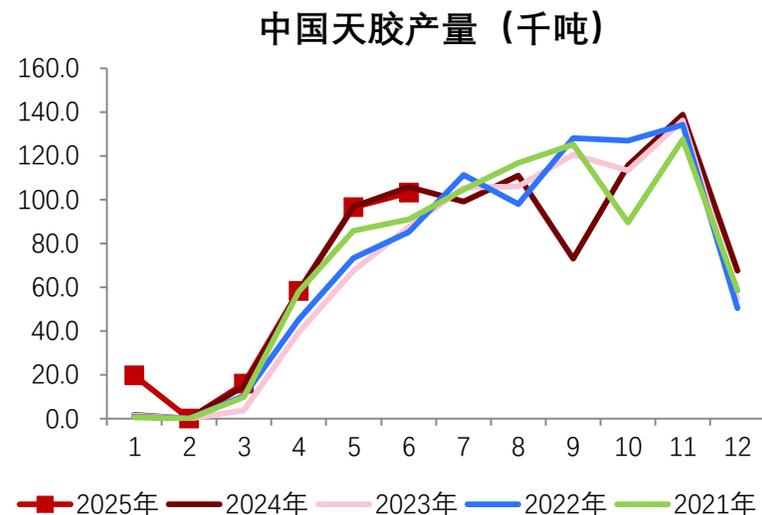
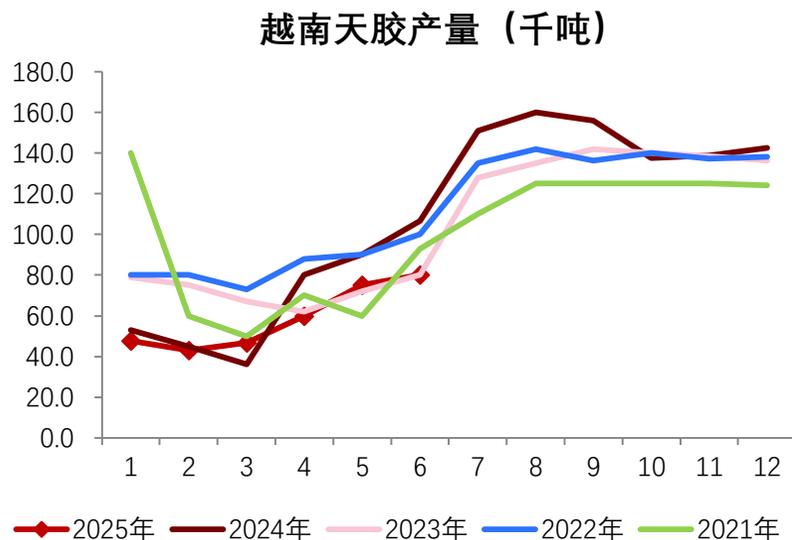
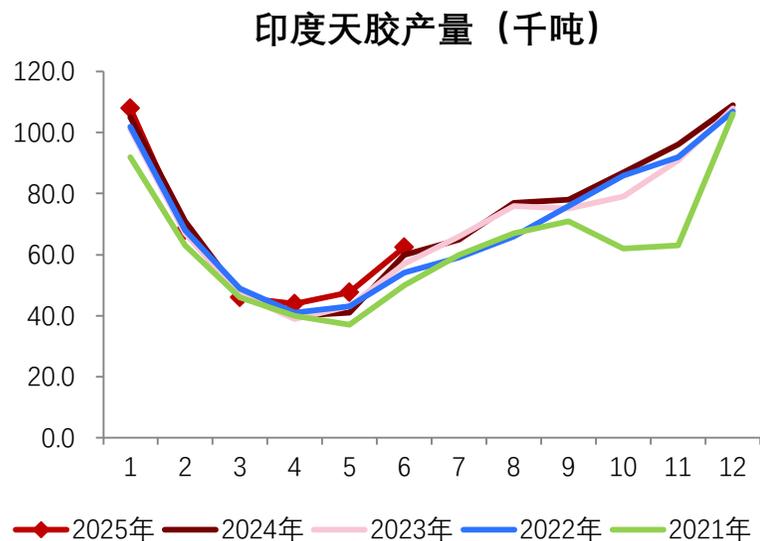
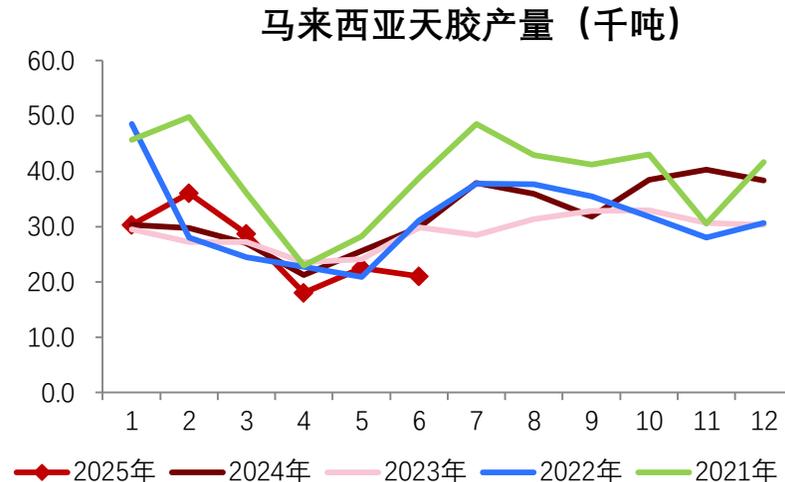
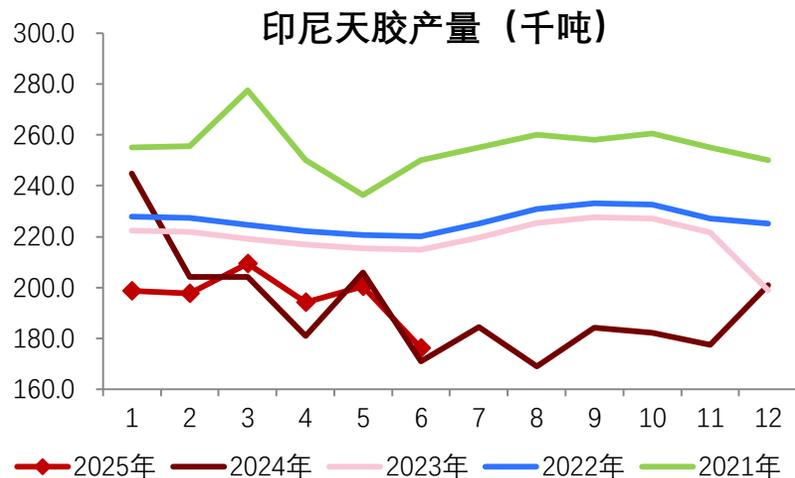
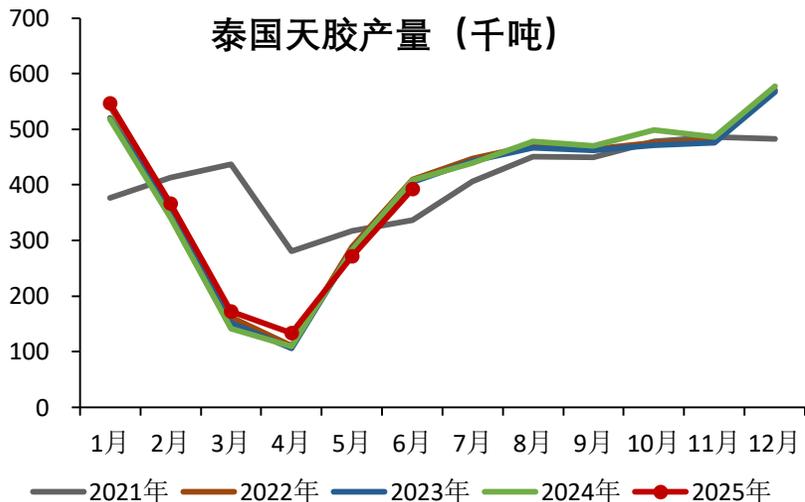
ANRPC天胶产量（千吨）



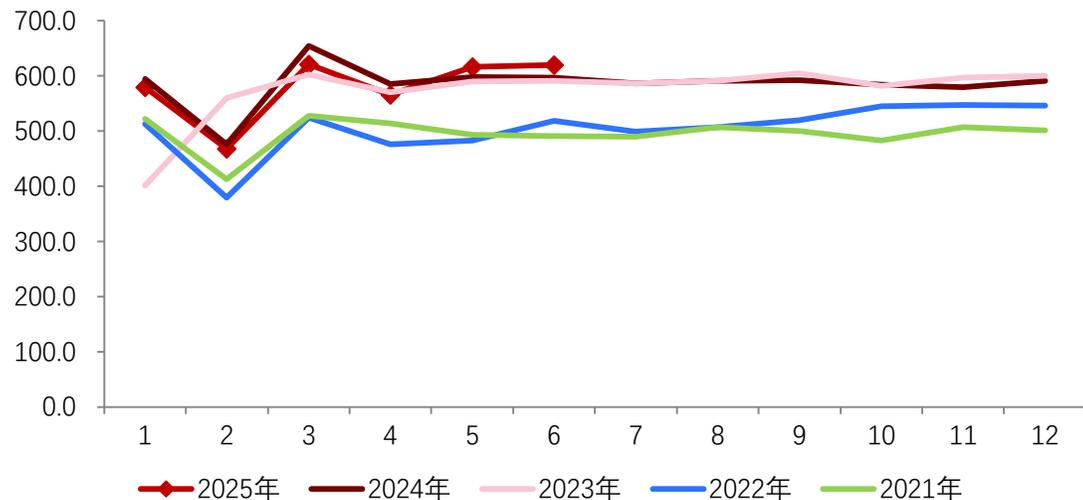
ANRPC天胶消费（千吨）



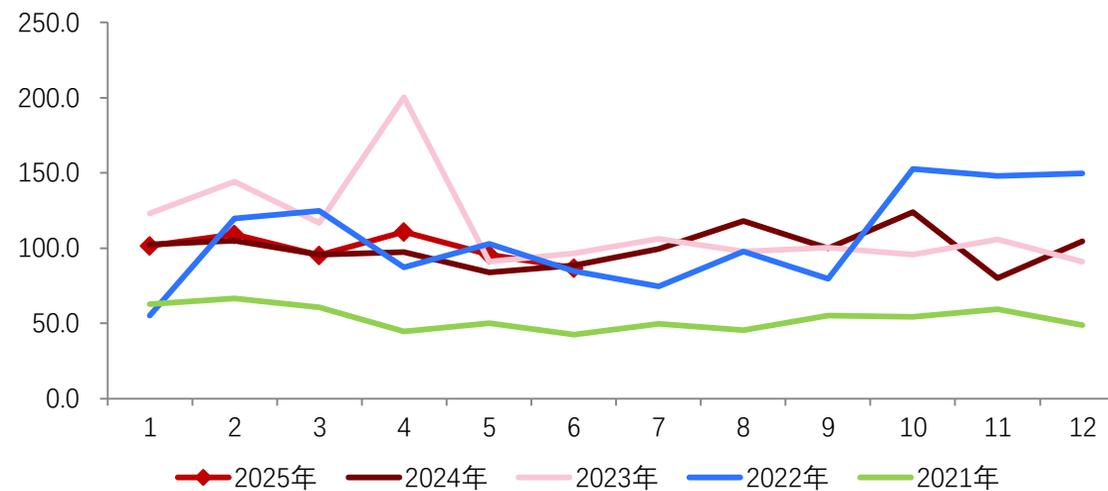
天胶分别国产量季节性-6月泰国、马来产量同比减少，印尼、印度同比增加



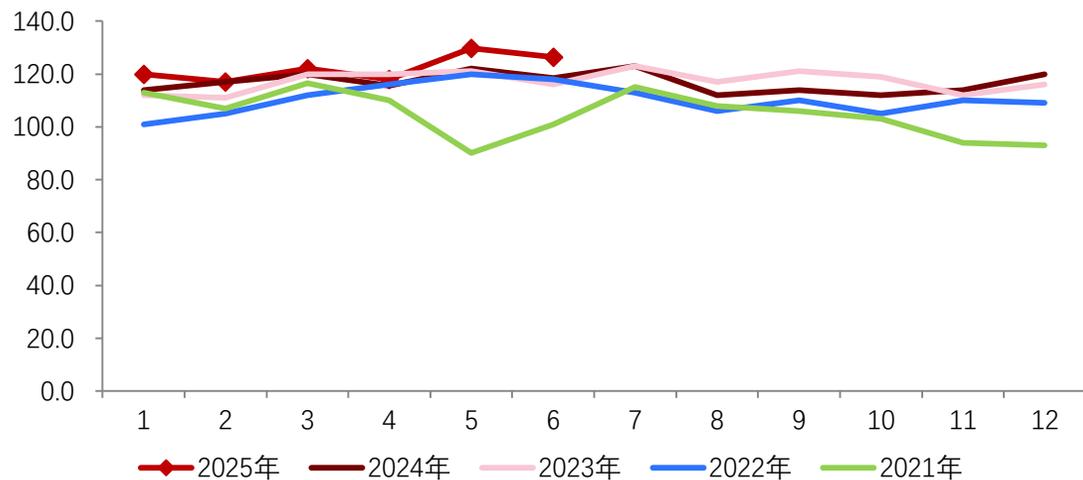
中国天胶消费（千吨）



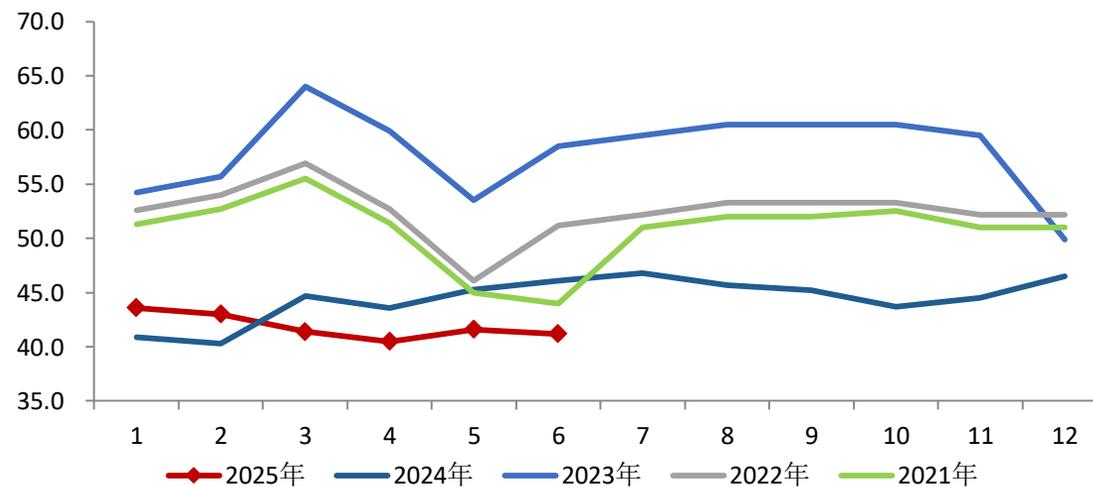
泰国天胶消费（千吨）



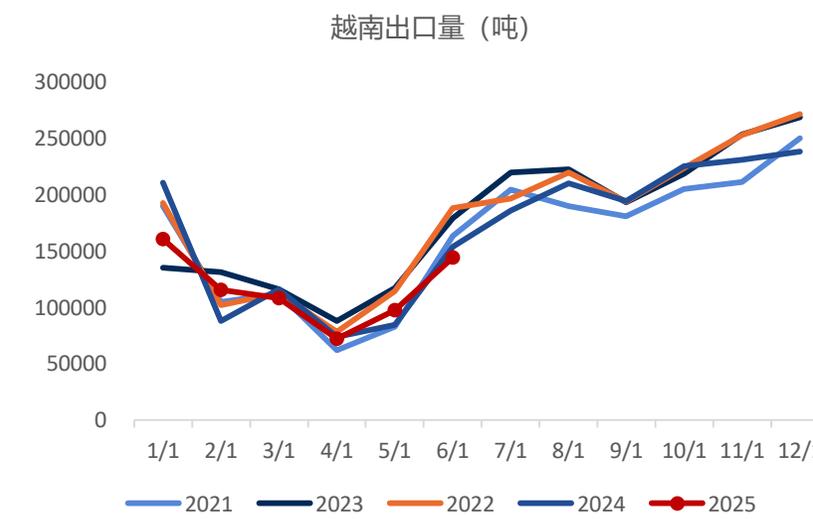
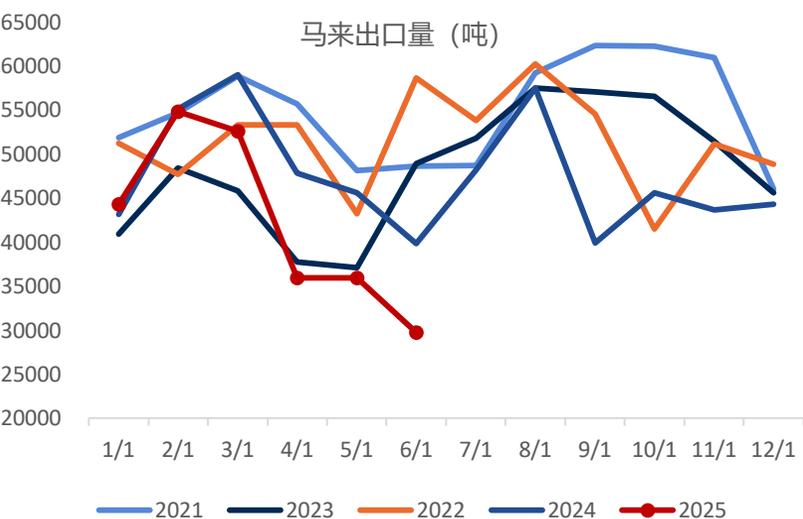
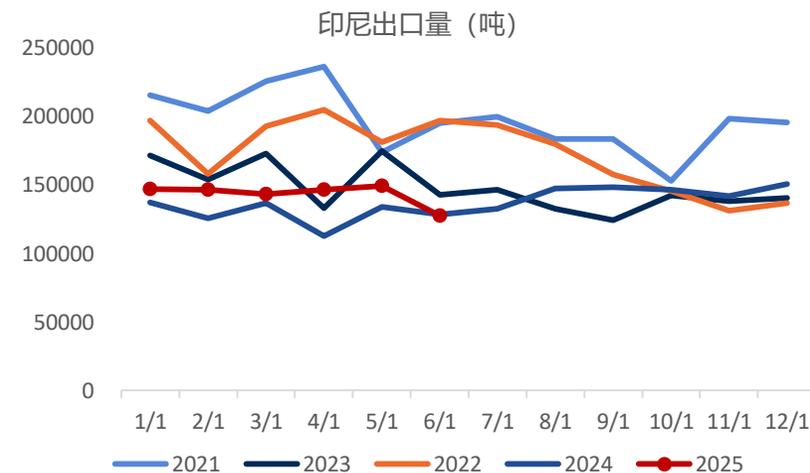
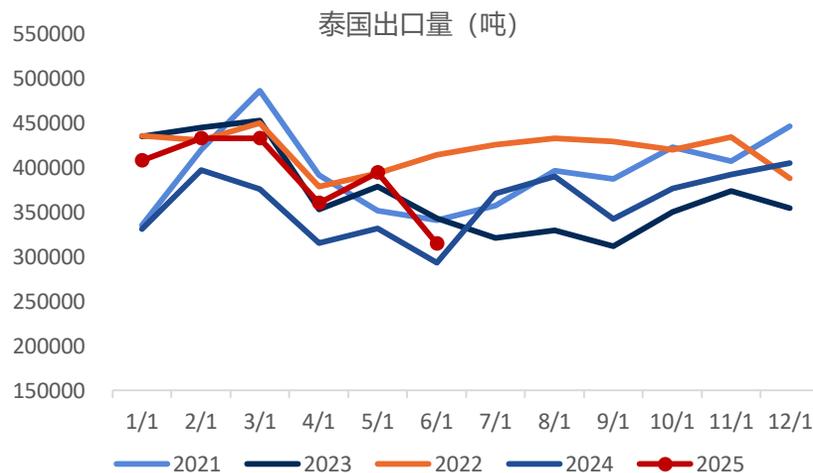
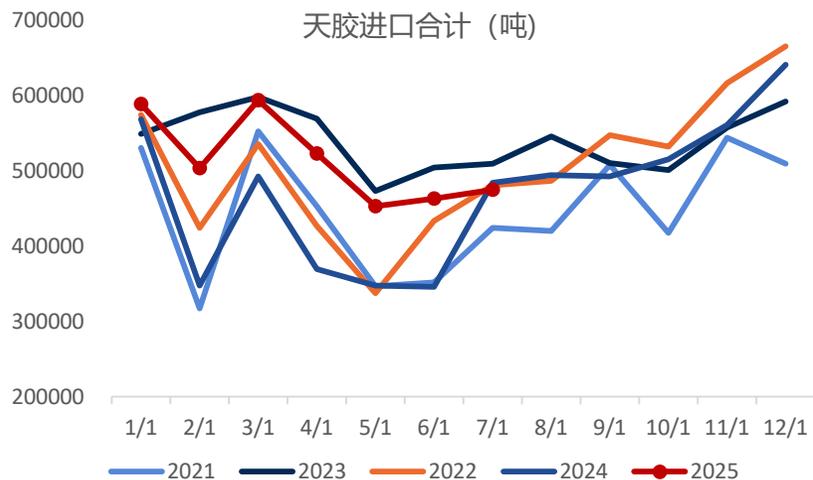
印尼天胶消费（千吨）



印度天胶消费（千吨）

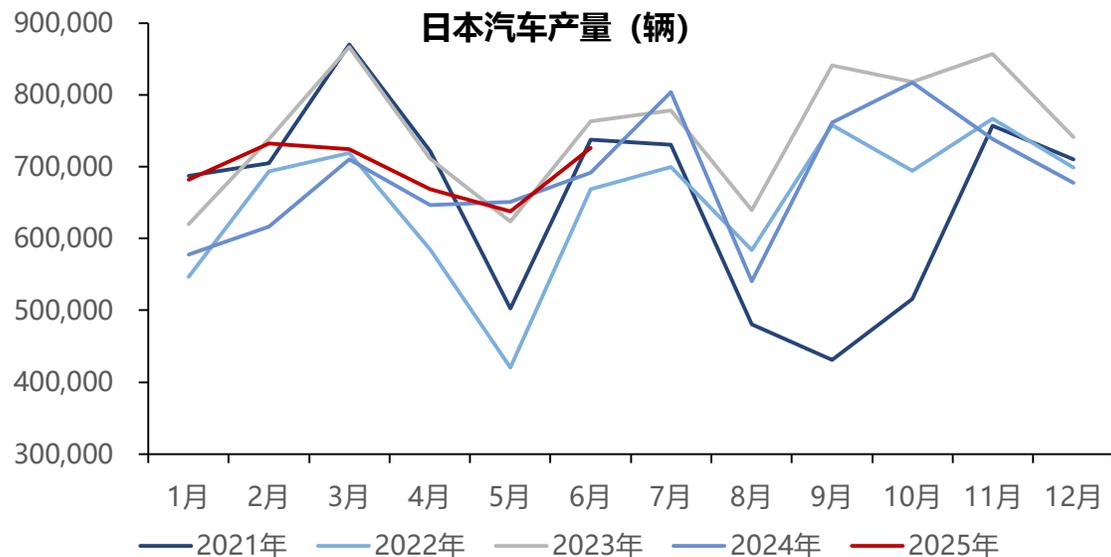
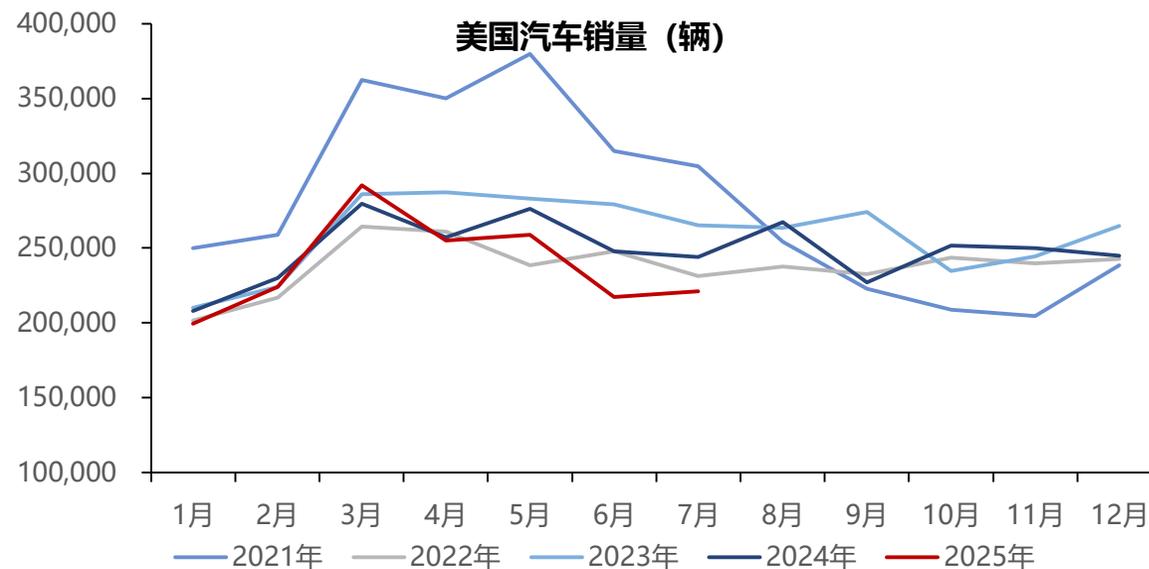
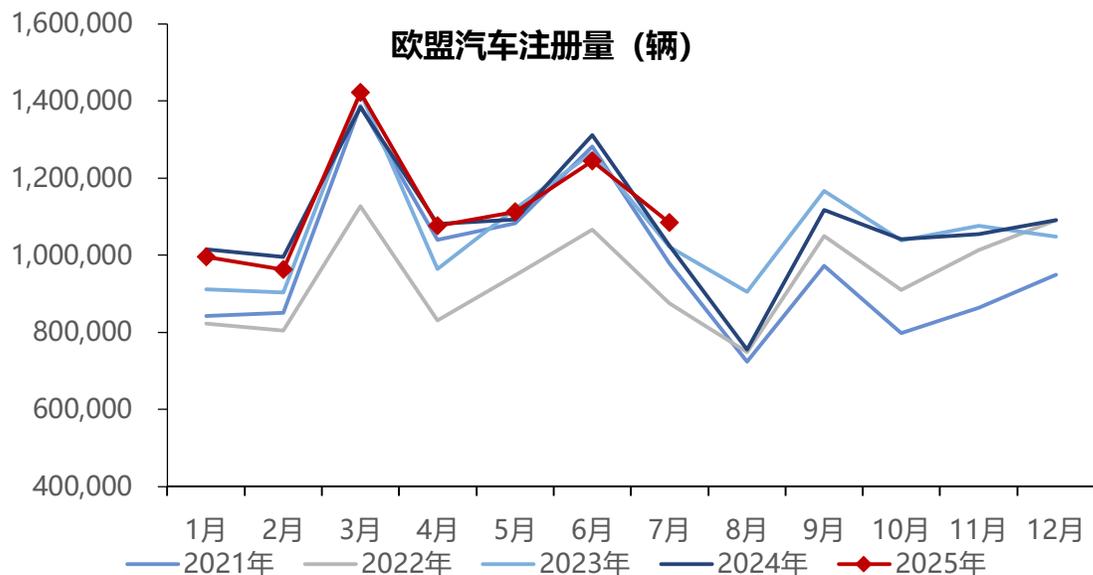


天胶进口量-7月天胶进口环比+2.47%，同比-1.91%，1-7月累计同比增21.82%



- 2025年7月中国天然橡胶（含技术分类、胶乳、烟胶片、初级形状、混合胶、复合胶）进口量47.48万吨，环比增加2.47%，同比减少1.91%，1-7月累计进口数量360.05万吨，累计同比增加21.82%。进口数量增幅不及往年，供应压力相比前6个月有所缓解。
- 2025年前7个月，泰国出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为158.6万吨，同比降5%。其中，标胶合计出口91.9万吨，同比降15%；烟片胶出口22.7万吨，同比增25%；乳胶出口43.1万吨，同比增9%。1-7月，出口到中国天然橡胶合计为62.2万吨，同比增7%。其中，标胶出口到中国合计为39.8万吨，同比降15%；烟片胶出口到中国合计为6.5万吨，同比大增306%；1-7月，泰国出口混合胶合计为98.6万吨，同比增44%；混合胶出口到中国合计为98.1万吨，同比增48%。

外需—欧盟7月乘用车销量环比+7.4%,1-7月累计销量下降0.7%



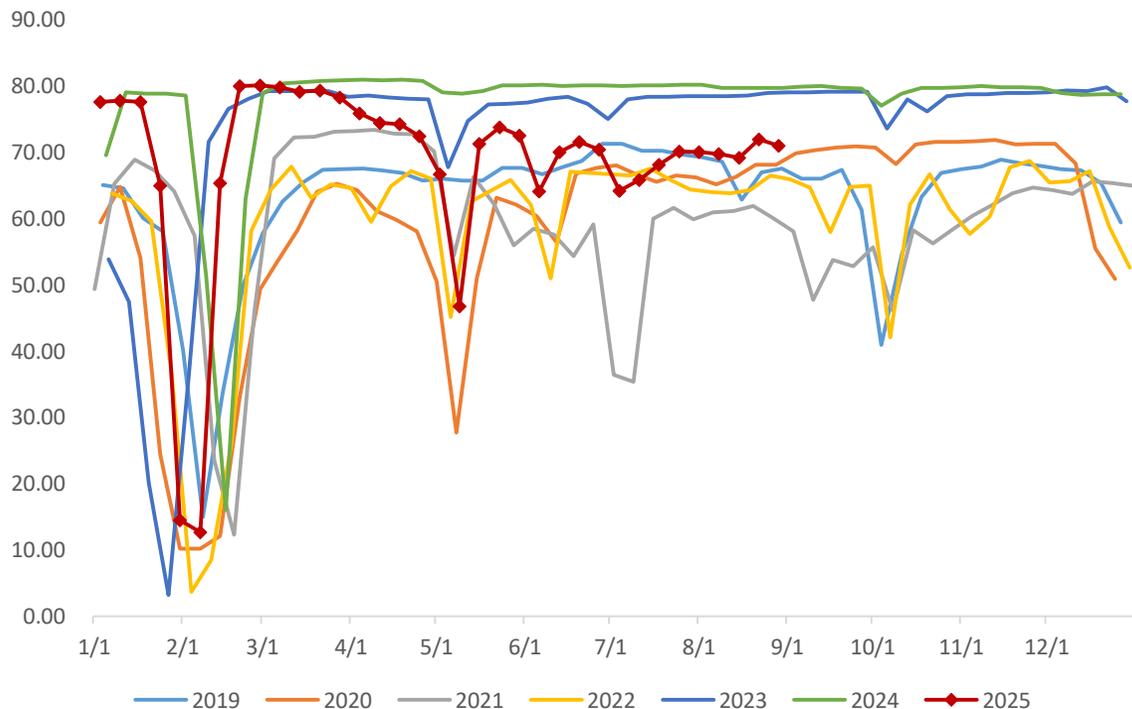
- 根据欧洲汽车制造商协会 (ACEA) 最新公布的数据显示, 2025年7月欧盟乘用车市场销量增长7.4%至914,680辆。但前七个月累计销量同比下降0.7%。
- 今年前七个月, 欧盟纯电动汽车市场份额为15.6%, 仍远未达到转型阶段所需的水平。混合动力车型持续增长, 依然是买家最青睐的动力类型。
- 前七个月, 欧盟纯电动汽车销量达1,011,903辆, 占市场份额的15.6%。欧盟四大市场中, 有三个市场 (占60%以上) 实现了增长: 德国 (+38.4%)、比利时 (+17.6%) 和荷兰 (+6.5%)。与此形成鲜明对比的是, 法国同比下降了4.3%。

半钢胎企业出货压力较大，开工率下滑；全钢胎企业月底检修，开工率下滑

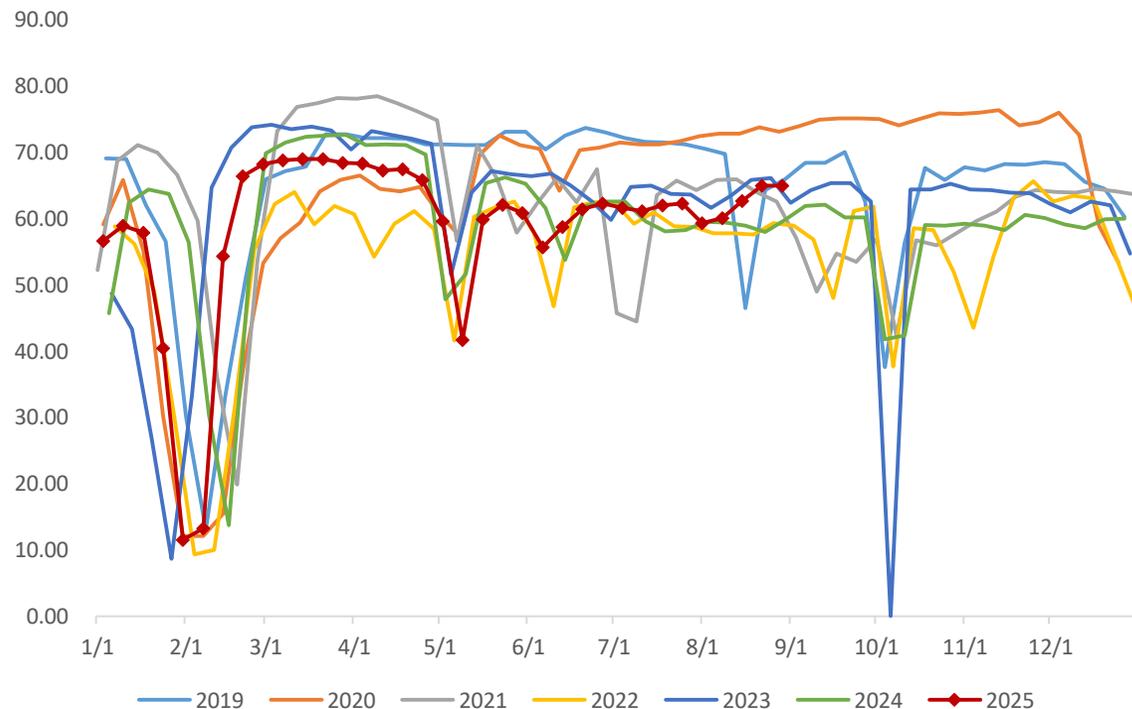
截至8月28日，中国半钢胎样本企业产能利用率为70.97%，环比-0.90个百分点，同比-8.73个百分点。周期内，多数企业装置运行稳定，个别个别样本企业因出货压力不减，存检修情况，对整体产能利用率形成拖拽。

截至8月28日，中国全钢胎样本企业产能利用率为64.89%，环比-0.08个百分点，同比+5.10个百分点。周期内，全钢胎样本企业装置运行稳定，多延续前期控产状态，个别企业因月底检修，在本周期末排产逐渐减量，对整体产能利用率形成一定影响。

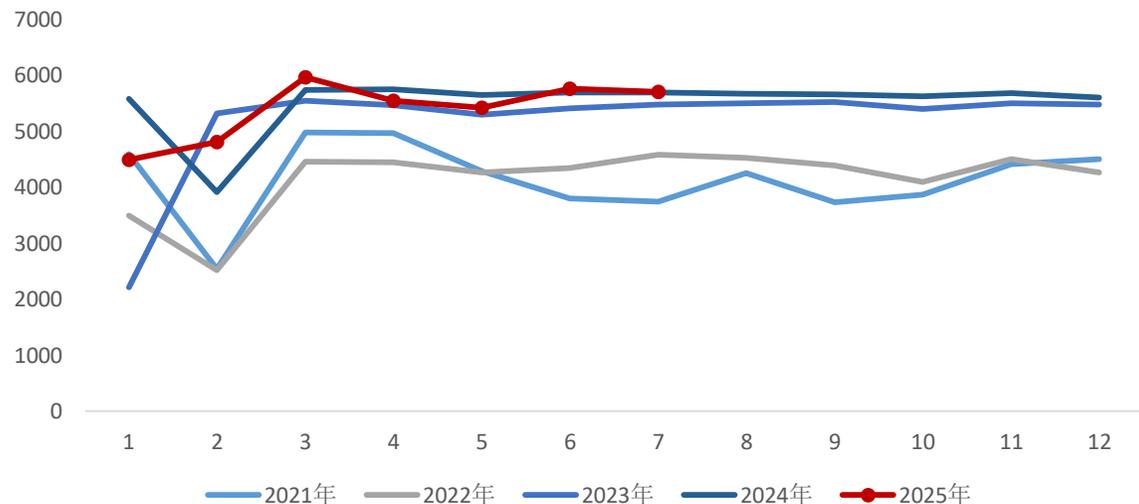
半钢胎周度开工率（%）



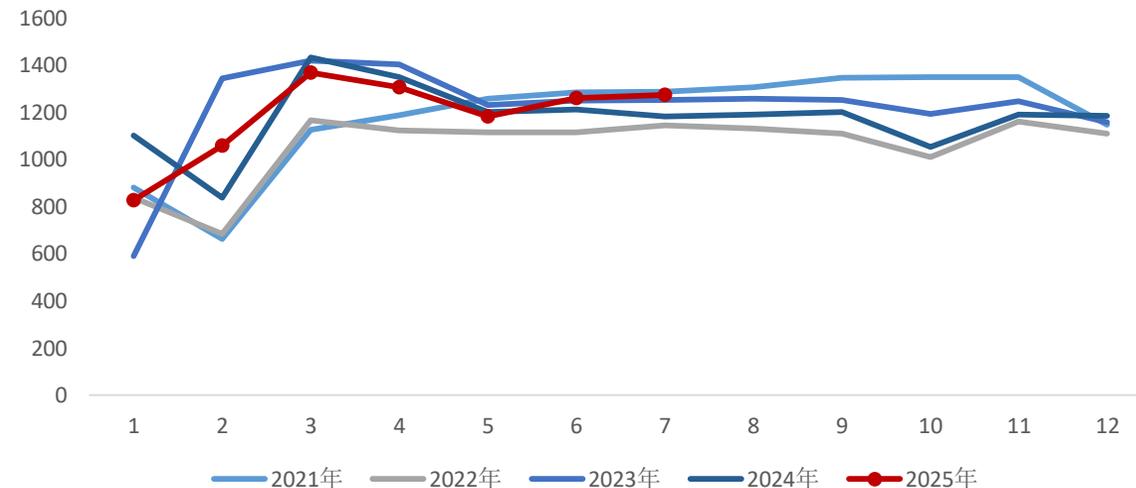
全钢胎周度开工率（%）



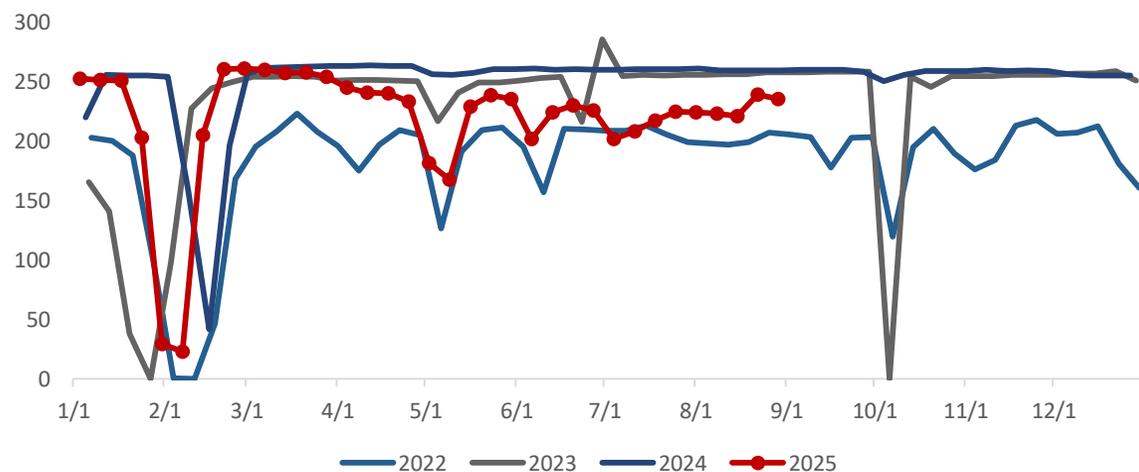
国内半钢产量（万条）



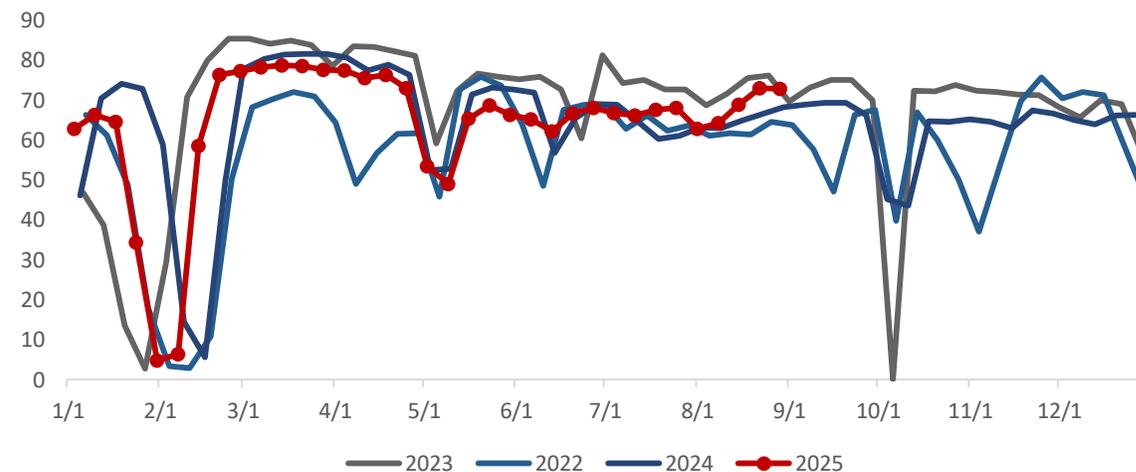
国内全钢产量（万条）



半钢周度产量（万条）

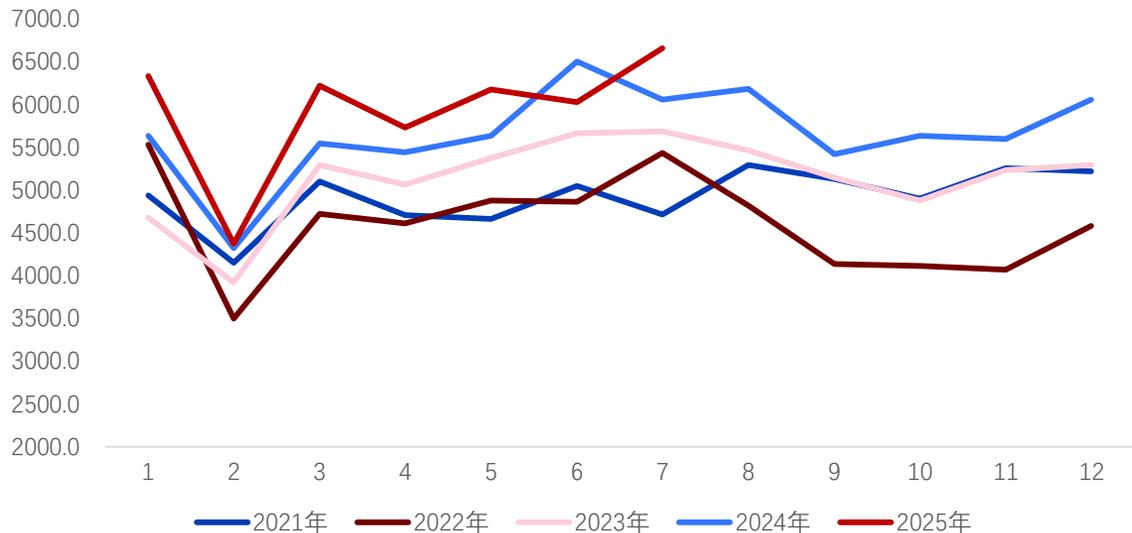


全钢周度产量（万条）

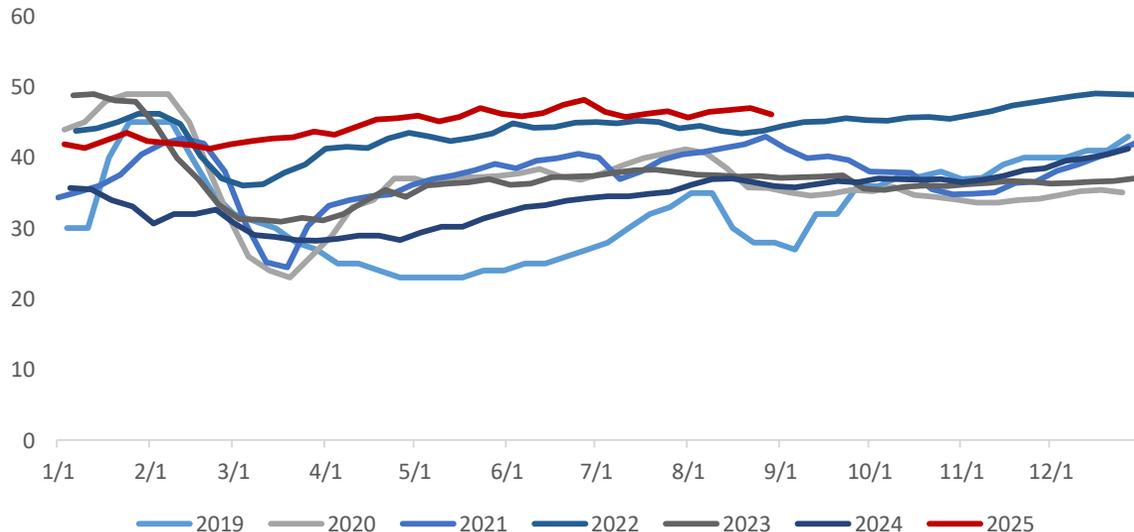


7月轮胎出口延续向好，同比+6.2%；半、全钢胎企业月底集中出货，成品库存环比减少

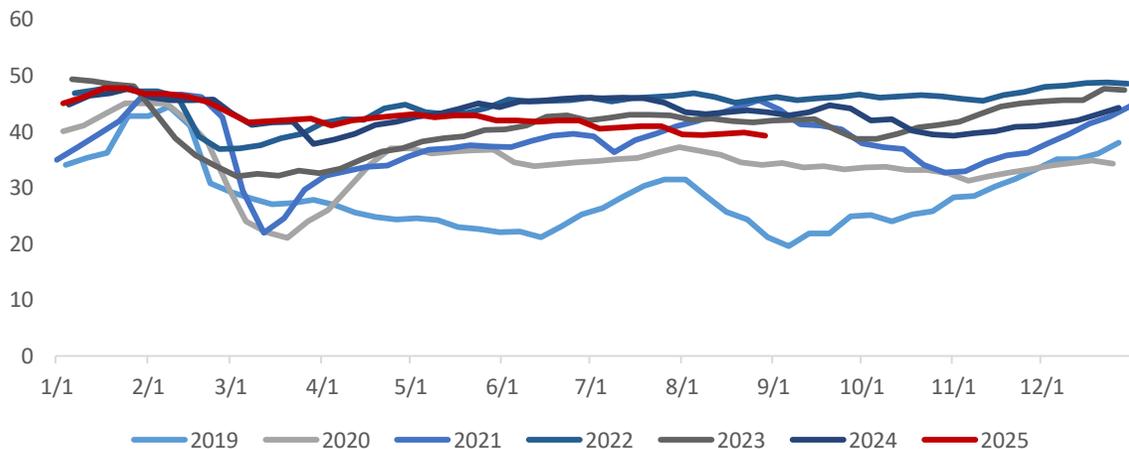
轮胎出口量（万条）



半钢胎厂内库存可用天数（天）



全钢胎厂内库存可用天数（天）

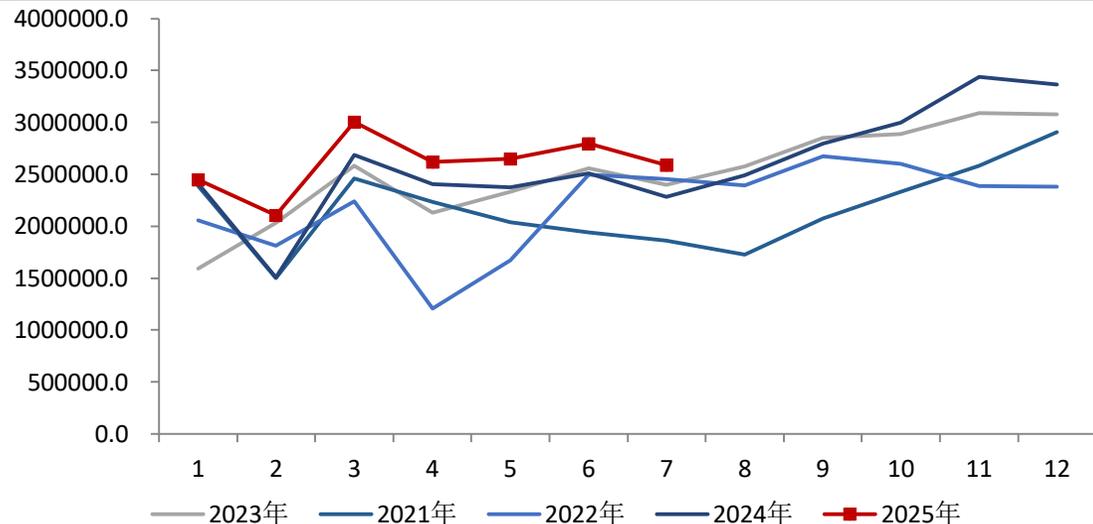


QinRex据中国海关总署8月18日公布的数据显示，2025年前7个月中国橡胶轮胎出口量达563万吨，同比增长5.4%；出口金额为992亿元，同比增长5.4%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达542万吨，同比增长5.2%；出口金额为953亿元，同比增长5.2%。按条数计算，出口量达41,561万条，同比增长6.2%。1-7月汽车轮胎出口量为480万吨，同比增长4.9%；出口金额为819亿元，同比增长4.9%。

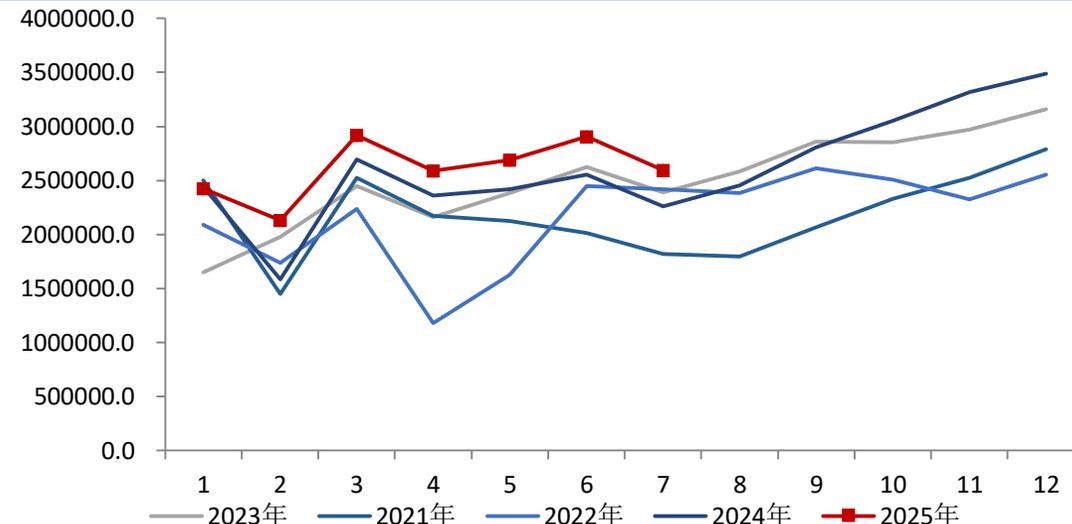
山东轮胎样本企业成品库存环比下跌。截止到8月28日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在46.14天，环比-0.91天，同比+10.19天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在39.22天，环比-0.54天，同比-4.12天。

汽车产销月环比走弱，但1-7月累计分别增长13.8%和13.4%

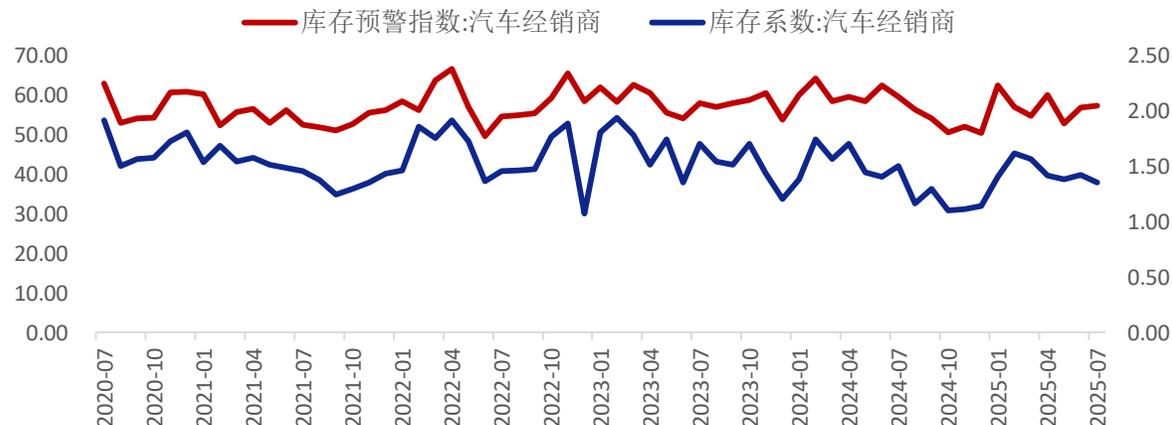
中国汽车产量（辆）



中国汽车销量（辆）



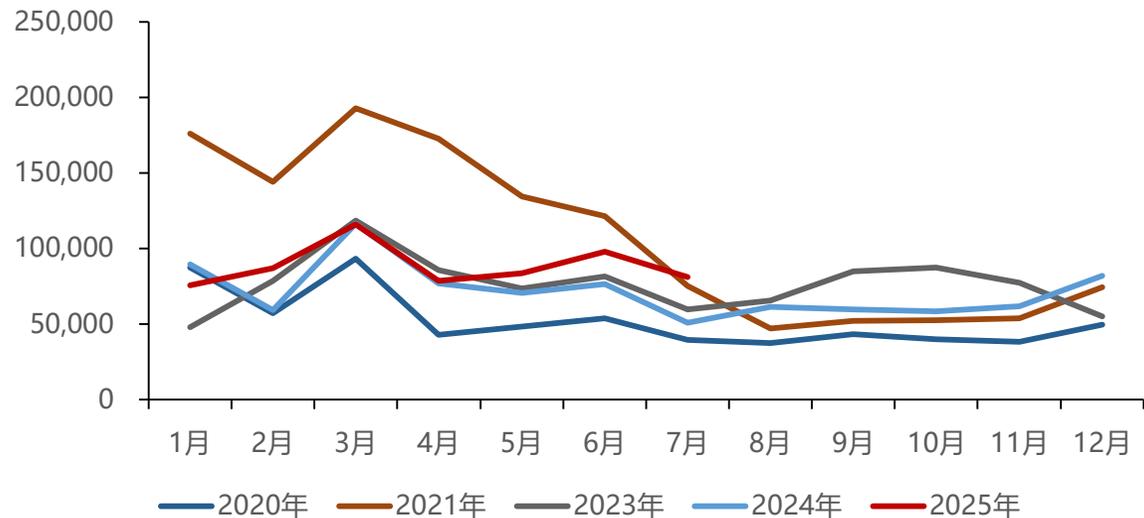
汽车经销商库存预警指数



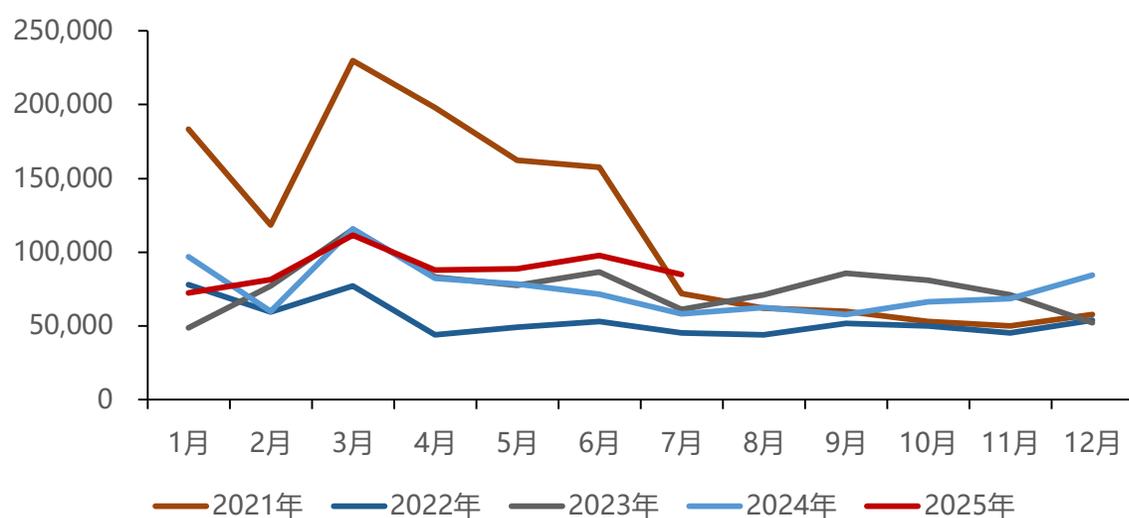
- 中国汽车工业协会最新公布的数据显示，2025年7月，我国乘用车产销分别完成229.3万辆和228.7万辆，环比分别下降6%和9.8%，同比分别增长13%和14.7%。1-7月，乘用车产销分别完成1583.8万辆和1584.1万辆，同比分别增长13.8%和13.4%。
- 根据隆众资讯报道，2025年7月中国汽车经销商库存预警指数为57.2%，同比下降2.2个百分点，环比上升0.6个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业景气度有所下降。

重卡月销量环比延续增长，1-7月累计增长11%

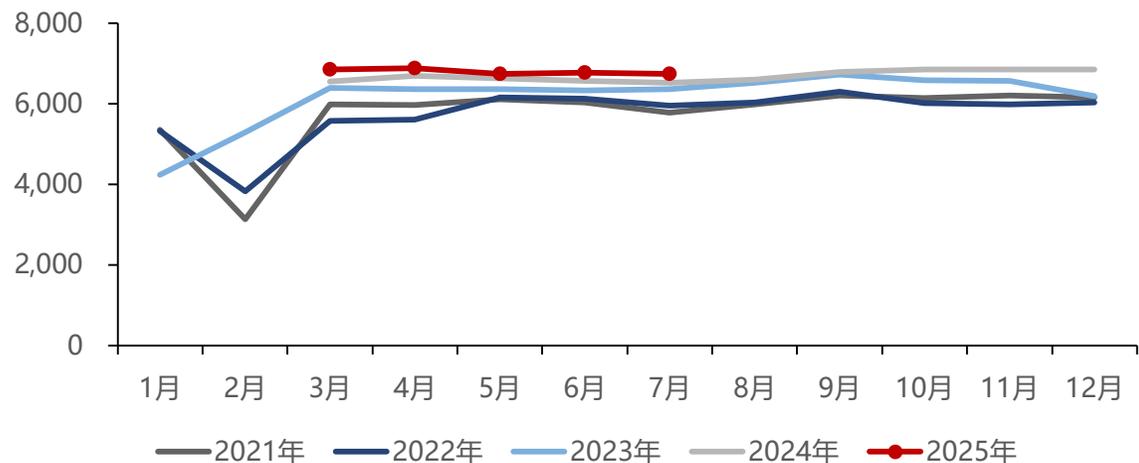
重卡产量（辆）



重卡销量（辆）



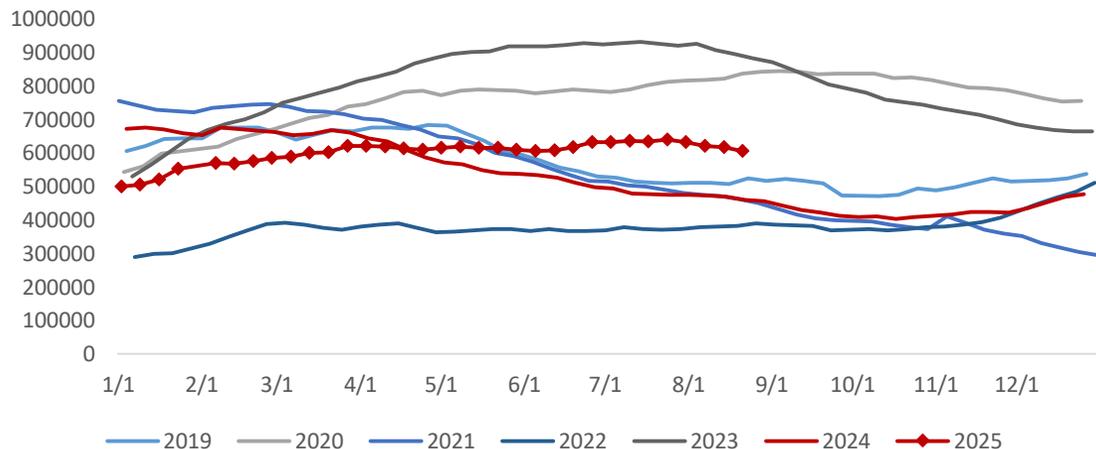
中国货运周转量（亿吨公里）



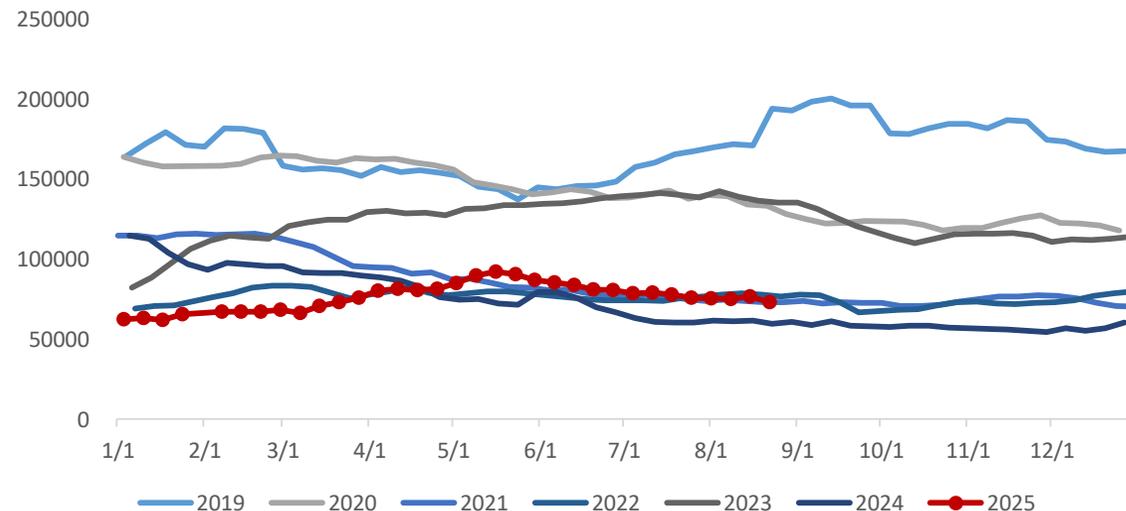
继4、5、6月份“三连涨”后，我国重卡行业销量于7月份再度上涨，并且同比增速不断呈现加速度。根据第一商用车网初步掌握的数据，2025年7月份，我国重卡市场共计销售8.3万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比今年6月下降15%，比上年同期的5.83万辆上涨约42%。1-7月，我国重卡市场累计销量约为62.2万辆，同比增长约11%。

库存—青岛库延续去库，环比减1.05万吨

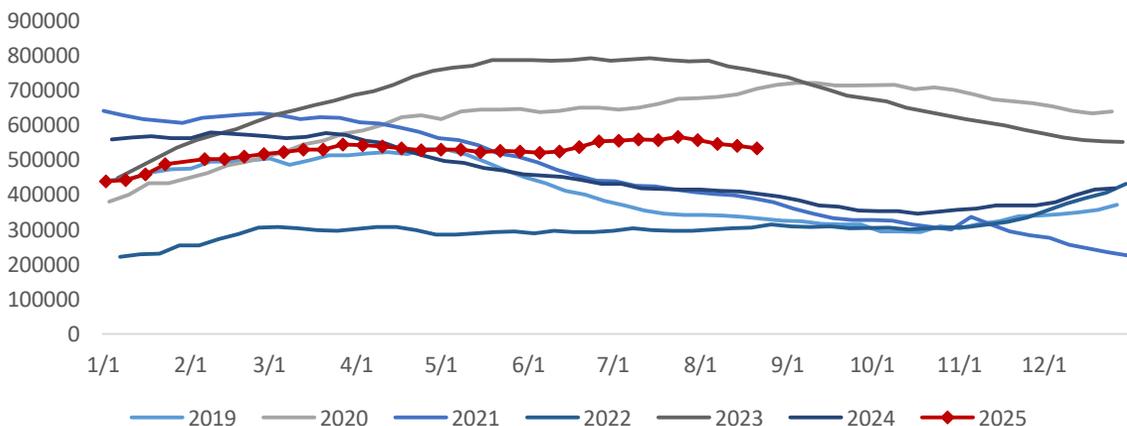
青岛保税区库存（保税+一般贸易）



青岛保税区保税库存



青岛保税区一般贸易库存

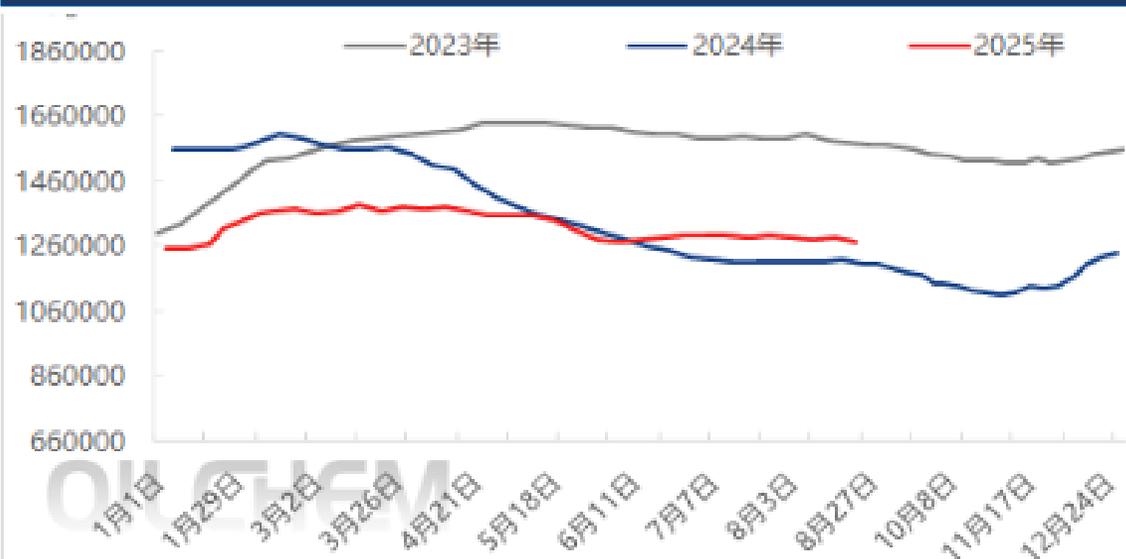


- 截至2025年8月24日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量60.62万吨，环比上期减少1.05万吨，降幅1.71%。保税区库存7.33万吨，降幅4.70%；一般贸易库存53.29万吨降幅1.28%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少3.71个百分点，出库率增加1.57个百分点；一般贸易仓库入库率减少0.73个百分点，出库率减少0.32个百分点。
- 本周期青岛港口现货总库存去库幅度环比扩大，保税及一般贸易库均呈现去库。周期内青岛港口海外货源到港入库量呈现环比缩减趋势，胶价波动加剧，轮胎企业采购情绪积极，仓库出货好于预期，青岛港口总库存继续去库。预计下期一般贸易库存去库在0.5万吨附近。

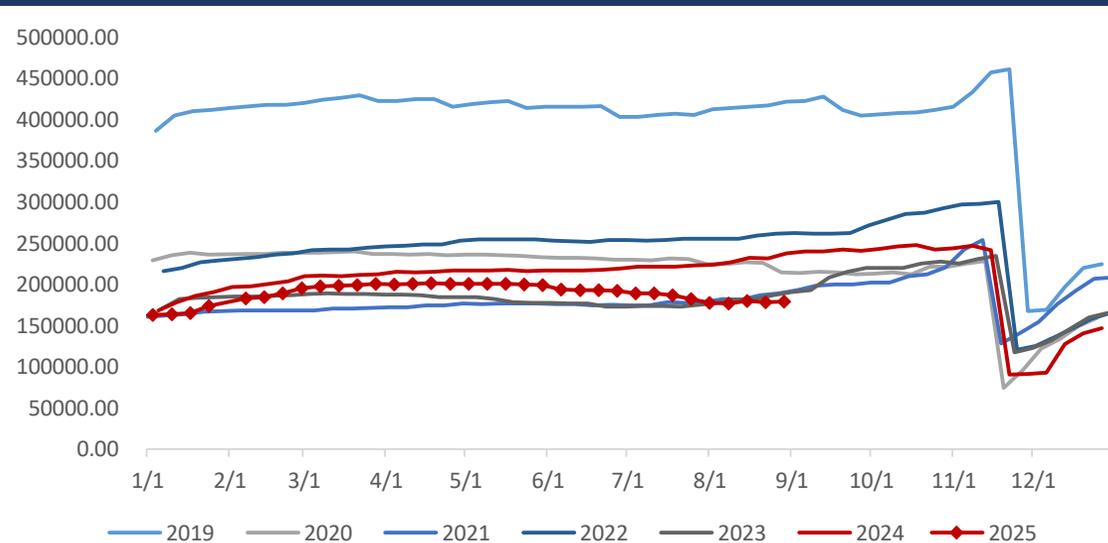
截至2025年8月24日，中国天然橡胶社会库存127万吨，环比下降1.5万吨，降幅1.1%。中国深色胶社会总库存为79.7万吨，环比降1.2%。其中青岛现货库存降1.7%；云南增0.8%；越南10#增加10%；NR库存小计降2%。中国浅色胶社会总库存为47.3万吨，环比降1%。其中老全乳胶环比降2.9%，3L环比增6.8%，RU库存小计降0.24%。

本期天然橡胶库存呈现深色和浅色同降的趋势，整体降幅超越市场预期。其中青岛港口入库量相比上期下降了22%，但是出货仅仅下降1%；一定方面反映到货量受到一定影响；越南胶呈现小幅累库。整体来看，中国库存仍有降库空间释放。

社会库存（万吨）



上期所库存仓单（吨）



报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

寇蒂斯 投资咨询资格：Z0021810

数据来源：隆众资讯 钢联 Wind 广发期货研究所

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



感谢倾听
Thanks