

天然橡胶周报

原料价格存支撑，胶价震荡



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。	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。	宽幅震荡

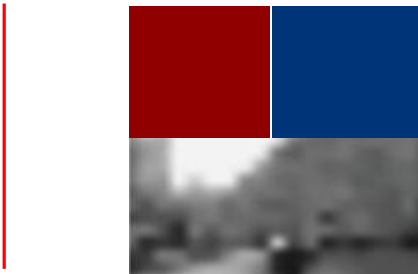


目录

01 行情回顾

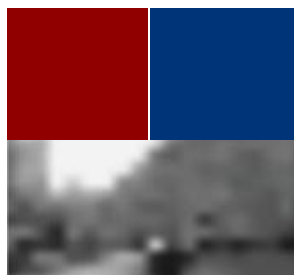
02 价格&成本

03 天气、供需及库存



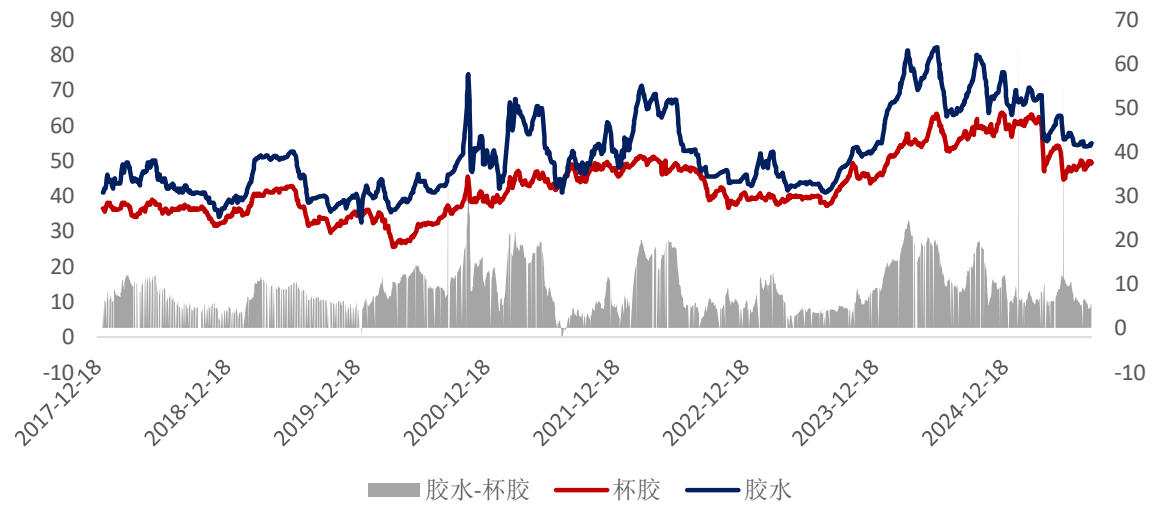
一、行情回顾



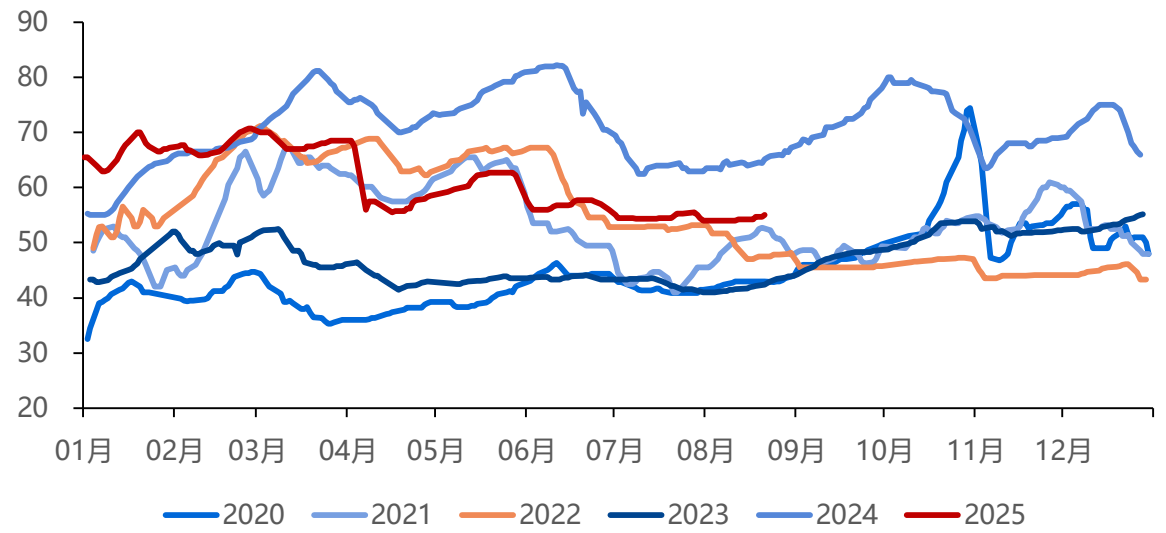


二、价格&成本

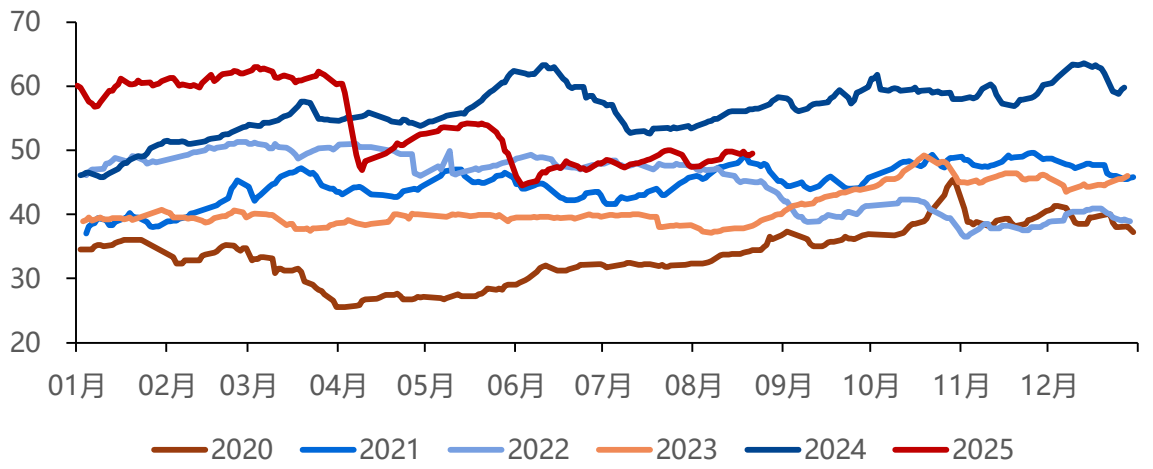
泰国原料价格（泰铢/公斤）



胶水季节性（泰铢/公斤）



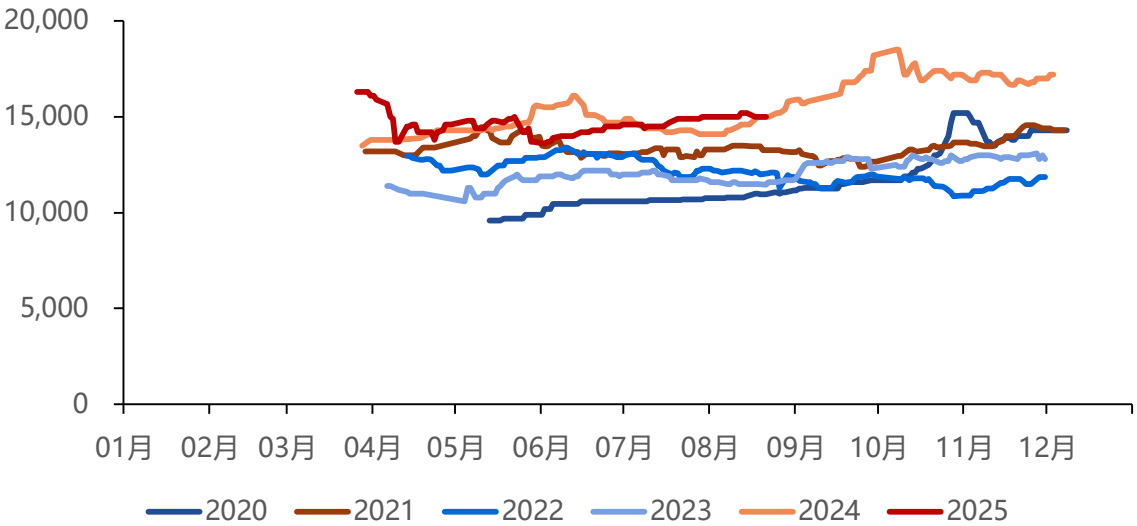
杯胶季节性（泰铢/公斤）



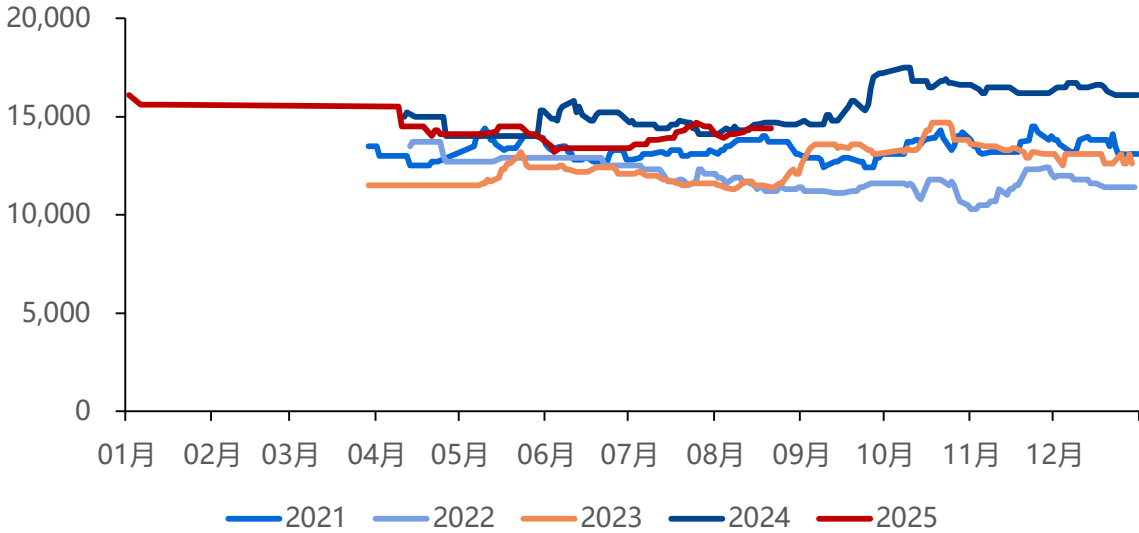
- 泰国：截止到本周，泰国胶水价格周均价54.5泰铢/公斤，较上周均价涨0.78%；杯胶价格49.52泰铢/公斤，较上周均价涨0.69%，原料均价继续上涨。周期内泰国产区持续面临多雨天气干扰，供应释放环比有改善迹象，但增量不及预期，原料采购价格高位运行。
- 越南产区：本周越南产区降水扰动增加，尤其是南部主产区雨水偏多，扰动割胶作业节奏，整体胶水供应环比小幅收缩，当地橡胶加工厂为保障订单交付，延续较高采购力度，支撑原料价格呈现上涨。

云南产区降雨天气持续，割胶受阻；海南产区天气改善

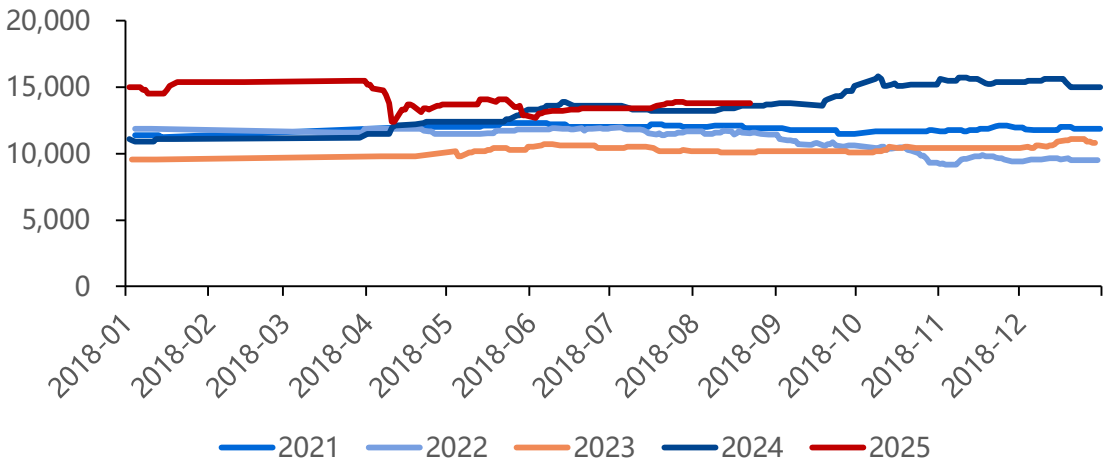
云南全乳生产成本（元/吨）



海南全乳生产成本（元/吨）

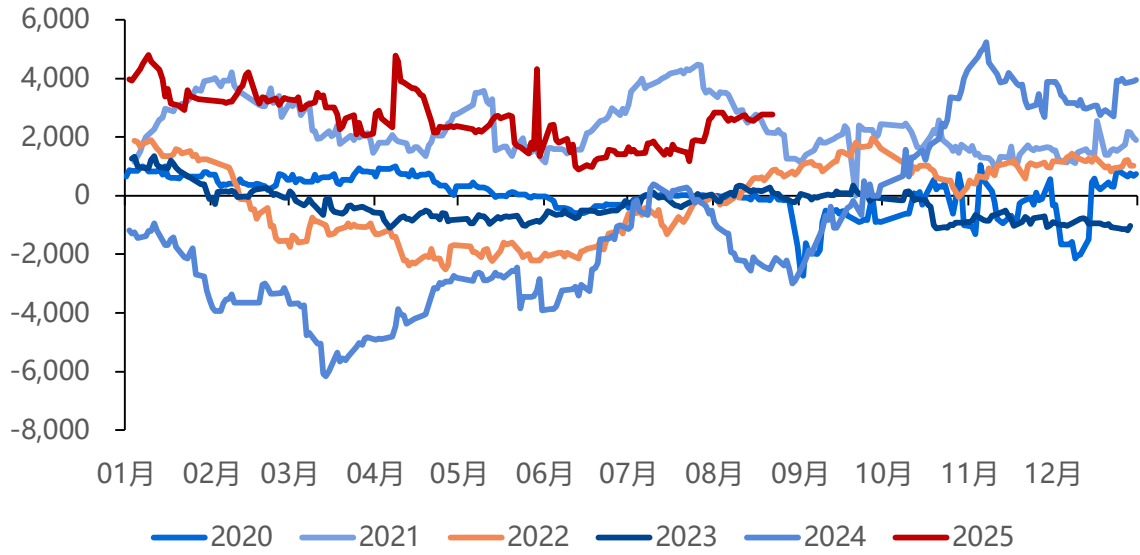


9710生产成本（元/吨）

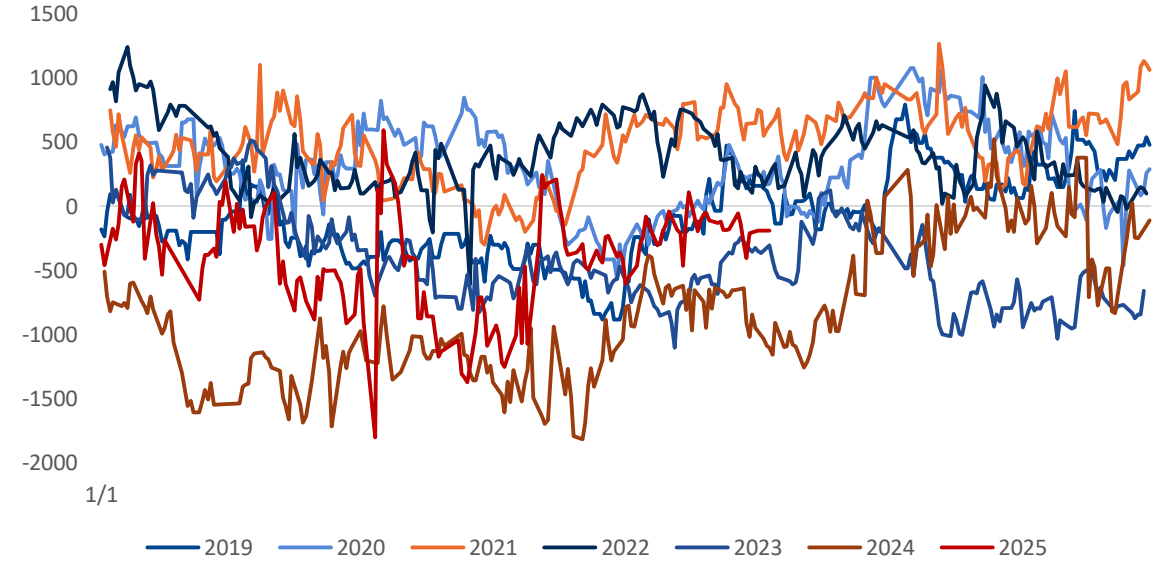


- 云南产区：周内云南产区持续降雨，原料供应偏紧态势未改，推动原料收购价格继续走强。截止8月21日，胶水进干胶厂13.9-14.2元/公斤，胶水进浓乳厂14.2-14.6元/公斤，胶块13-13.2元/公斤。各片区采购价格存差异。周内云南产区雨水仍旧偏多，可收胶天数有限，整体产量增幅较小，原料供应压力仍存，叠加原料价格持续走高，加工厂利润有限，开工积极性受挫。浓乳厂对胶水分流仍旧明显，多以交付前期订单为主。标胶厂加价抢收原料情绪有所降温，部分工厂依靠进口原料生产轮胎胶为主。
- 海南产区：本周海南产区天气情况改善，但原料收购价格上涨。周初受南海热带低压影响，降水天气明显增多，岛内割胶作业开展受阻，新鲜胶水供应较为稀少，随着下半周天气改善，原料逐渐恢复正常生产放量，鉴于未来产区仍有降水预期，为保证自身生产及交单需求，部分加工厂加价抢收原料情绪升温，进而带动原料价格呈现上涨，成本支撑较强。

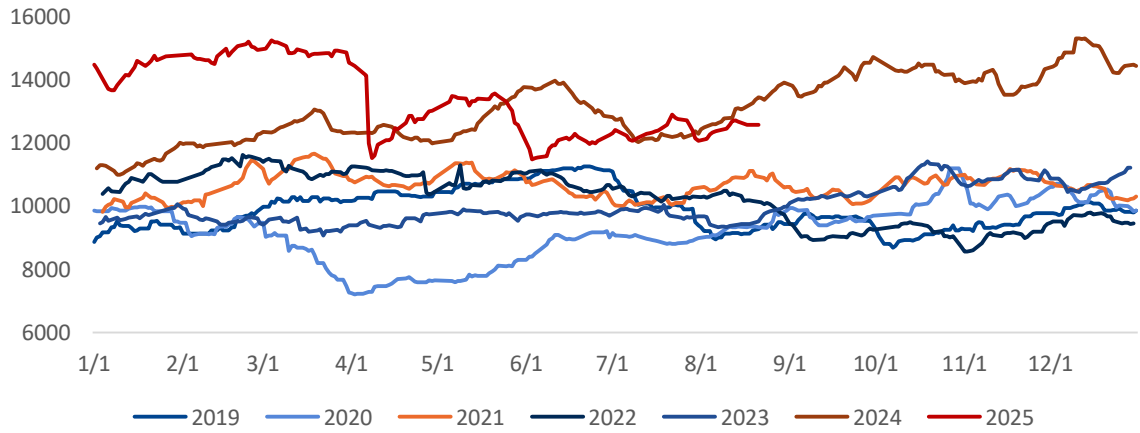
泰国烟片胶RSS3生产利润（元/吨）



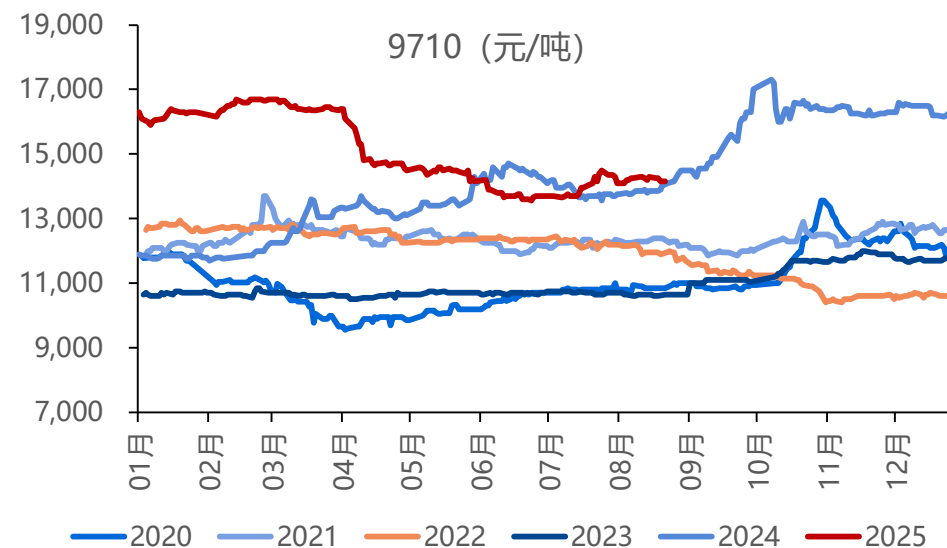
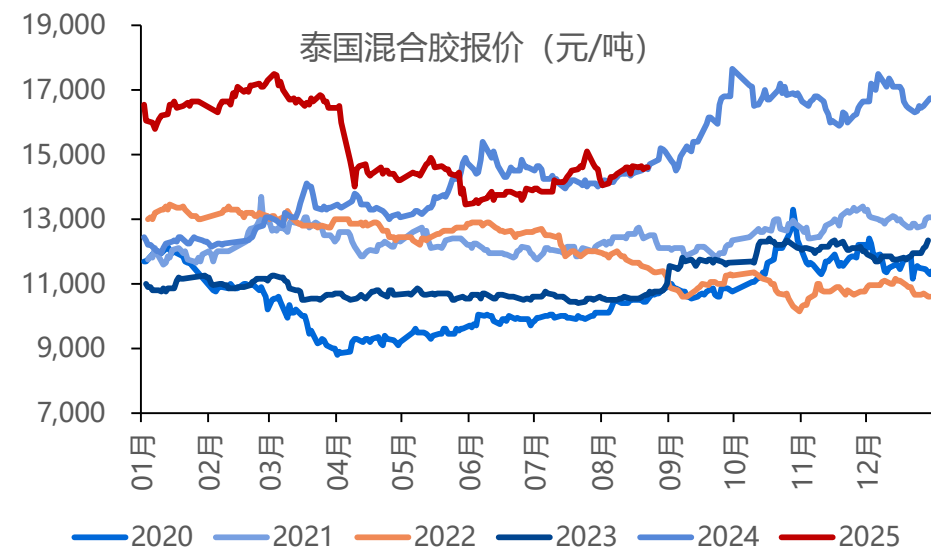
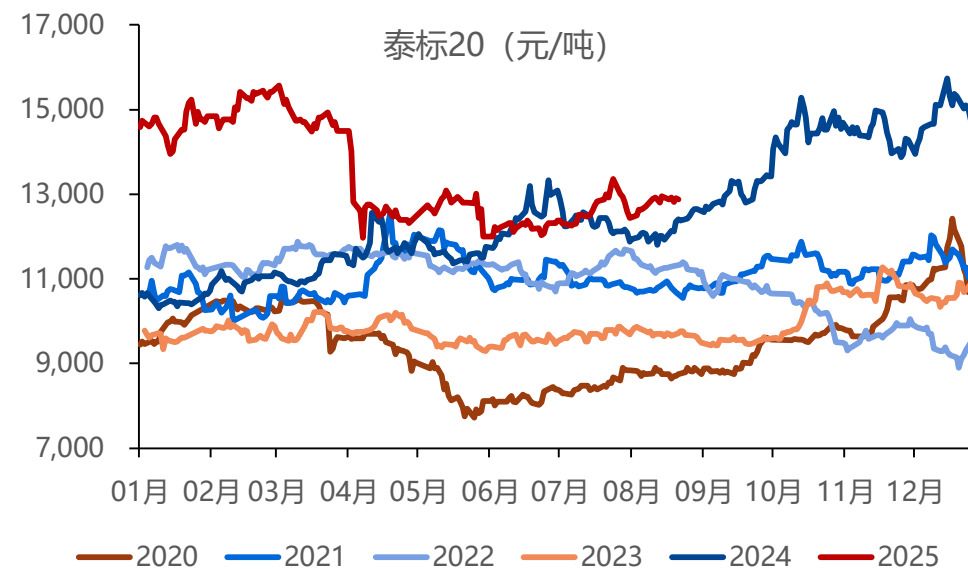
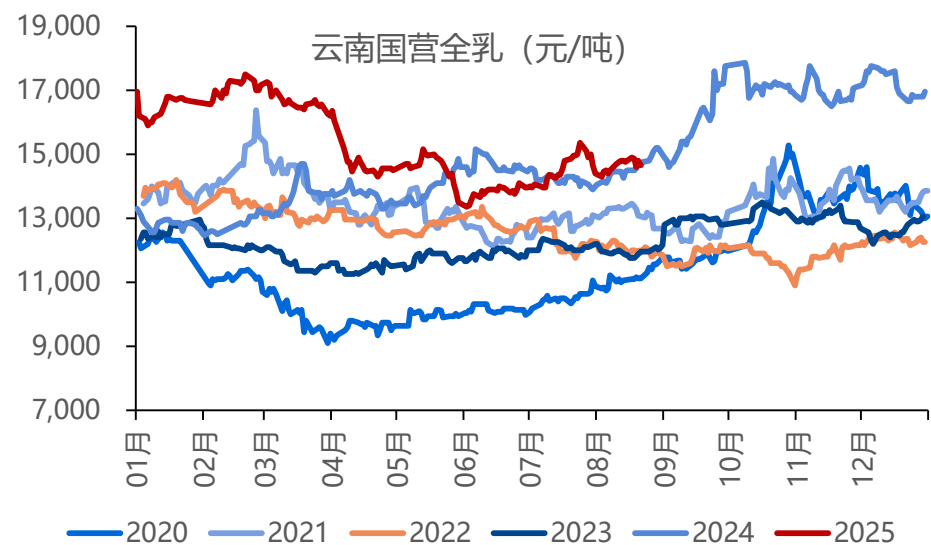
泰标20号胶生产利润（元/吨）



泰标20号胶生产成本（元/吨）

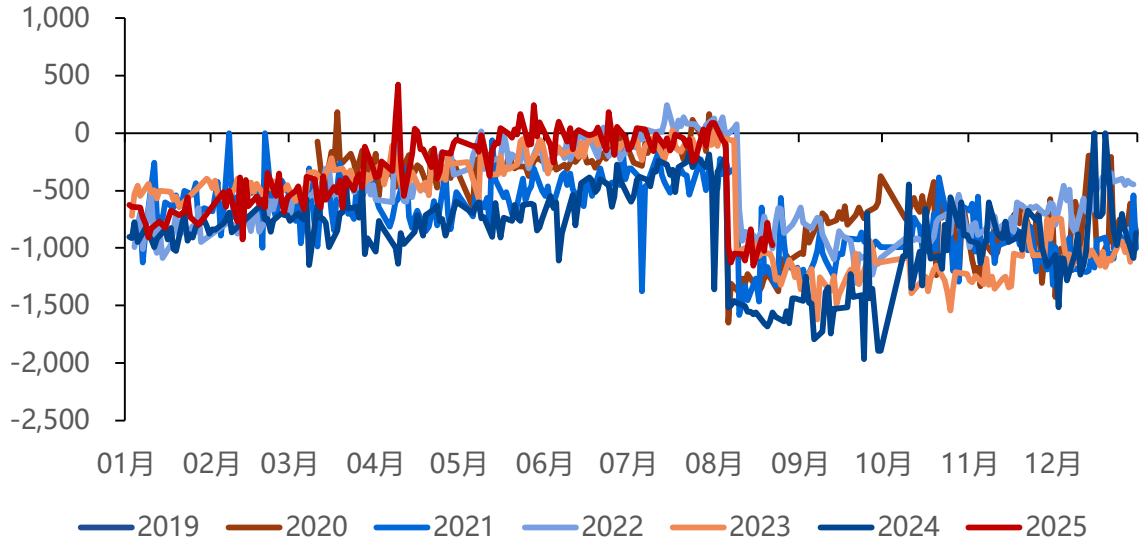


□ 泰国STR20理论生产利润环比小幅改善。本周期杯胶均价虽环比上涨，但国内外买盘压价成交，工厂加价买原料意愿减弱，周期内杯胶呈现小幅走跌，伴随泰铢汇率小幅走低，STR20理论生产利润环比小幅改善。

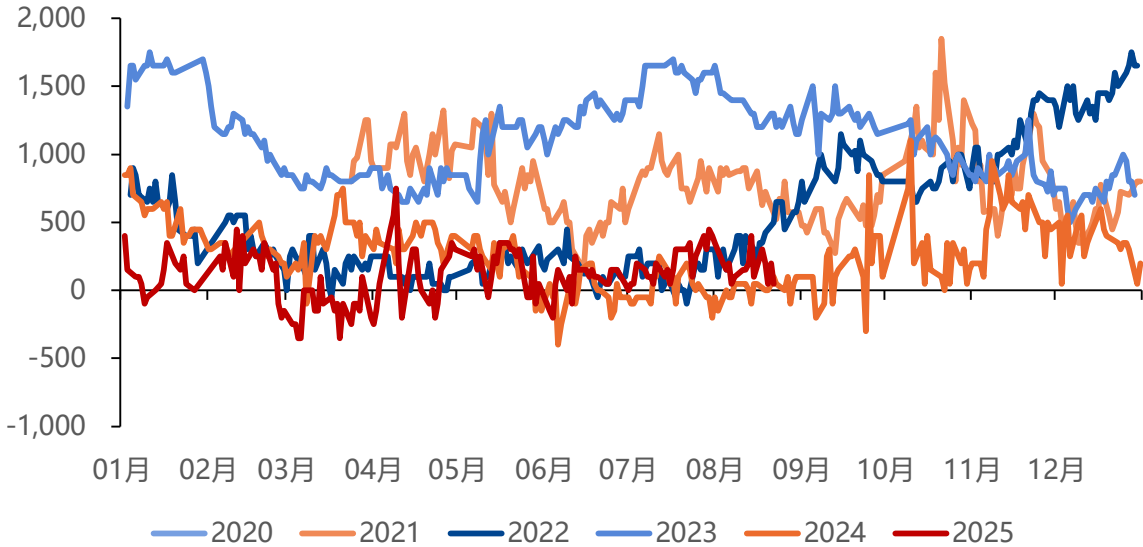


基差价差-现货报价坚挺，全乳基差及非标价差走缩

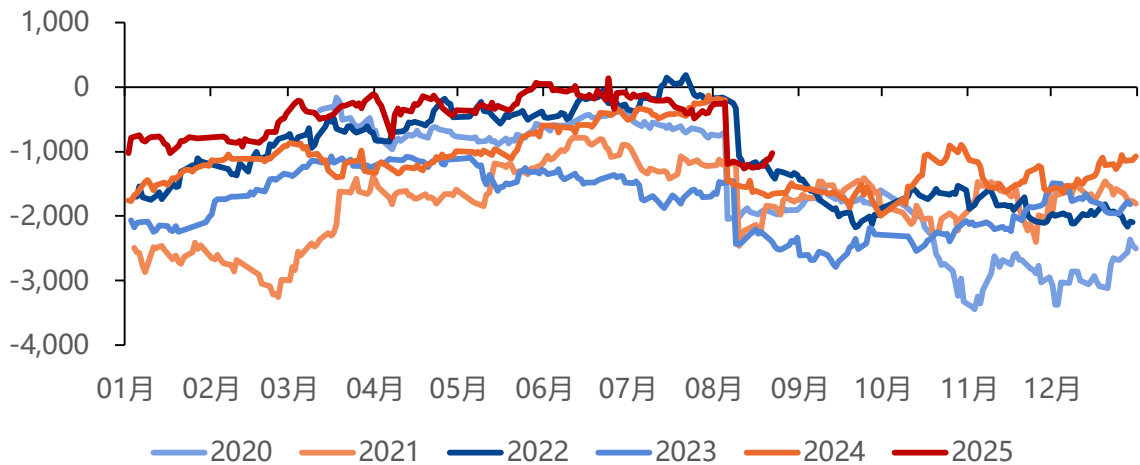
全乳基差



全乳胶-混合胶



混合胶-RU主力

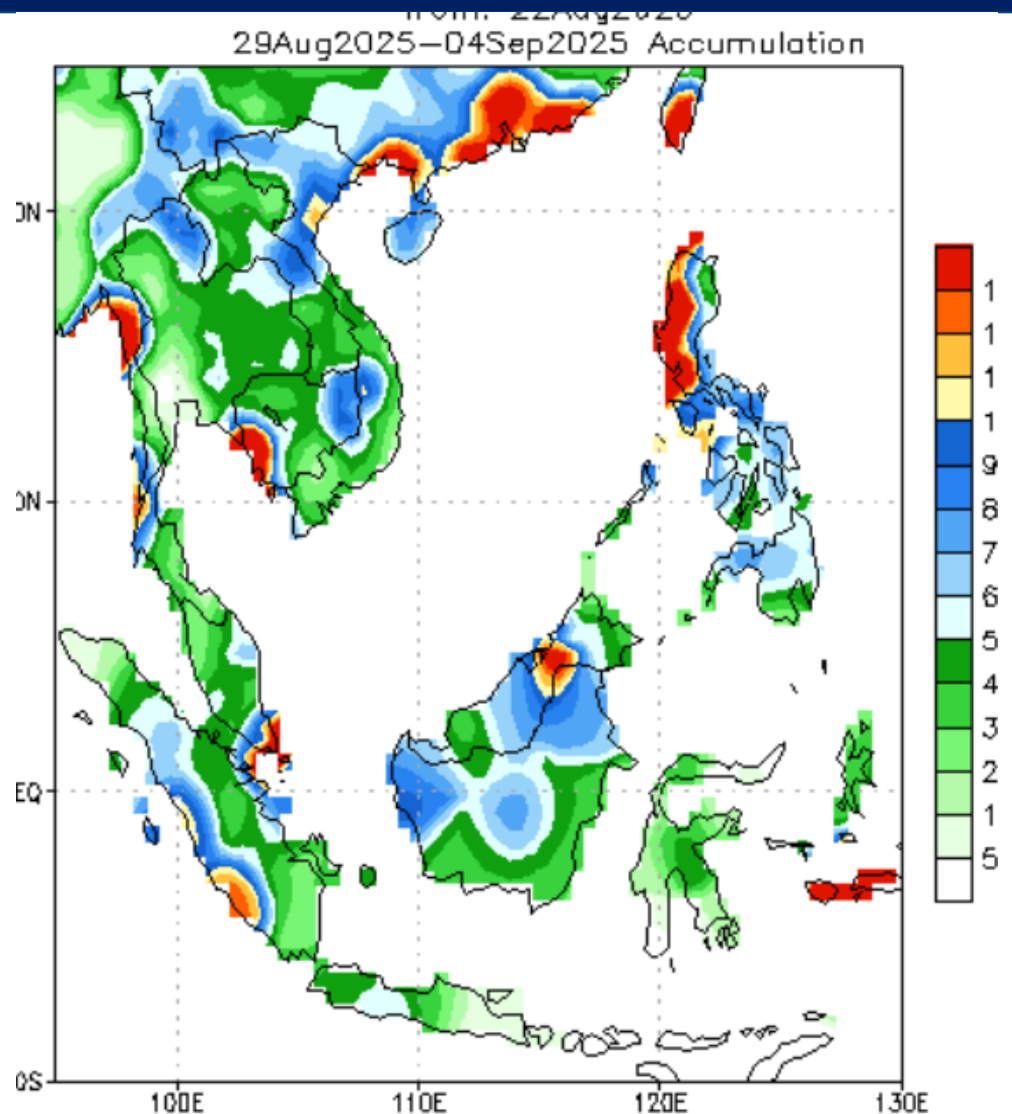
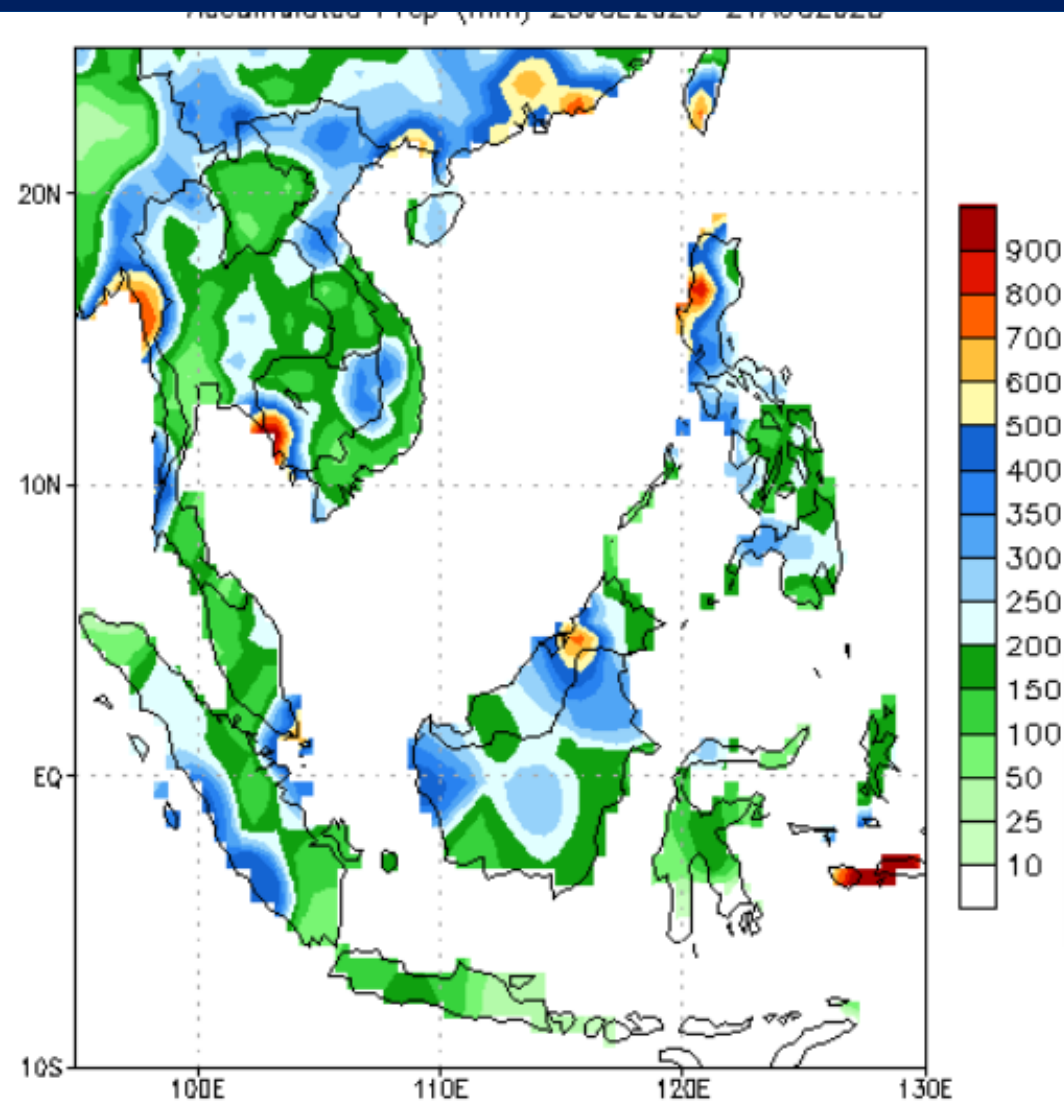


- 混合胶-RU主力合约基差环比上期走缩。现货市场来看，贸易商补货及少量套利盘加仓，工厂询盘积极，泰混现货价格表现坚挺，基差环比走缩。截至8月22日，全乳基差-975元/吨，周环比上涨280元/吨；非标价差-1025元/吨，周环比上涨230元/吨，非标价差处于近几年低位。



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%

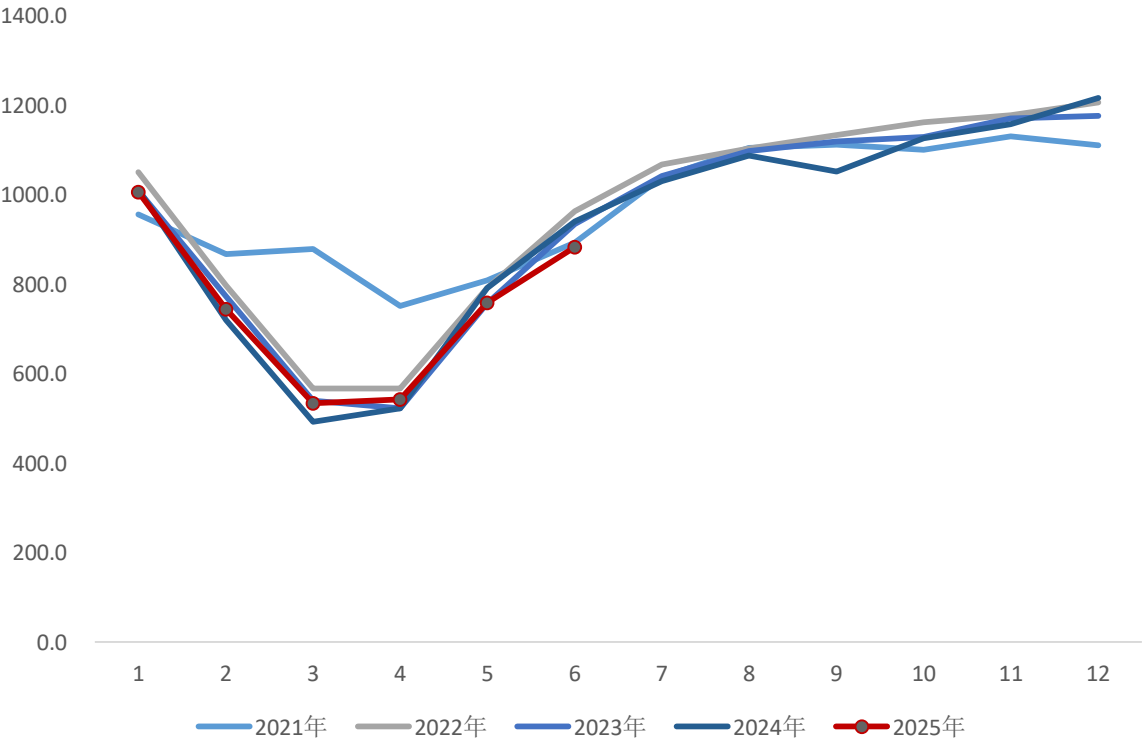


ANRPC最新发布的2025年6月报告预测，6月全球天胶产量料降1.5%至119.1万吨，较上月增加14.5%；天胶消费量料增0.7%至127.1万吨，较上月增加0.1%。上半年，全球天胶累计产量料降1.1%至607.6万吨，累计消费量则增1%至771.5万吨。

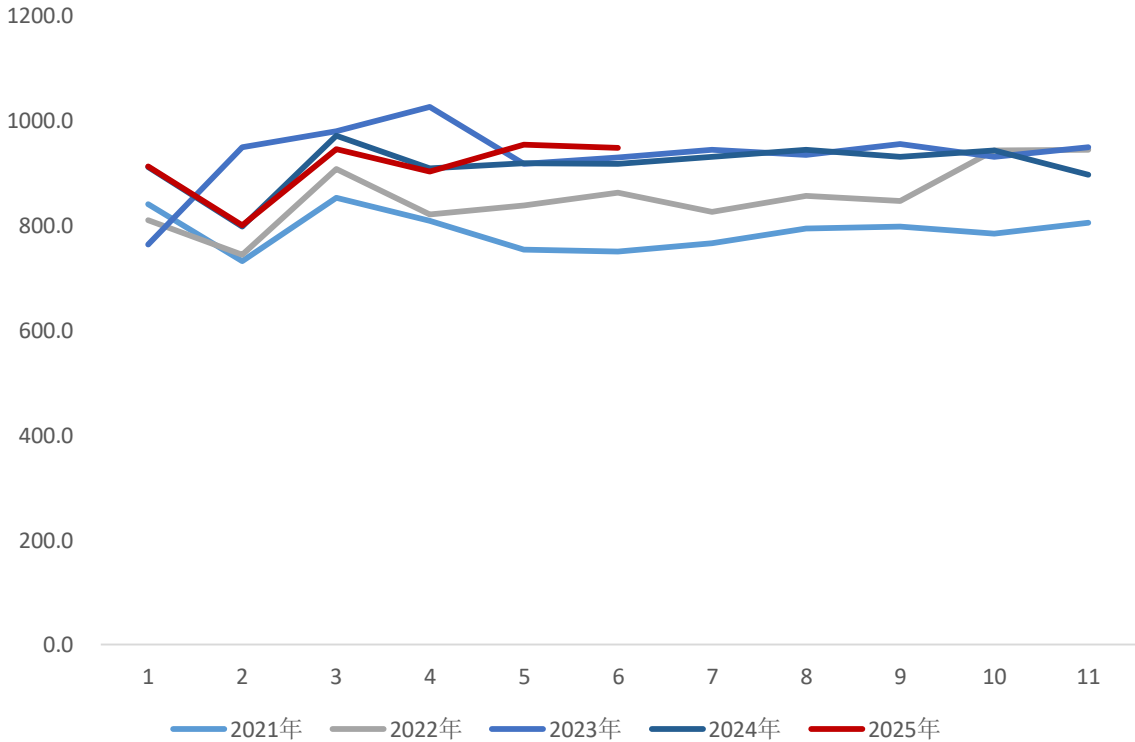
2025年全球天胶产量料同比增加0.5%至1489.2万吨。其中，泰国增1.2%、印尼降9.8%、中国增6%、印度增5.6%、越南降1.3%、马来西亚降4.2%、柬埔寨增5.6%、缅甸增5.3%、其他国家增3.5%。

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）

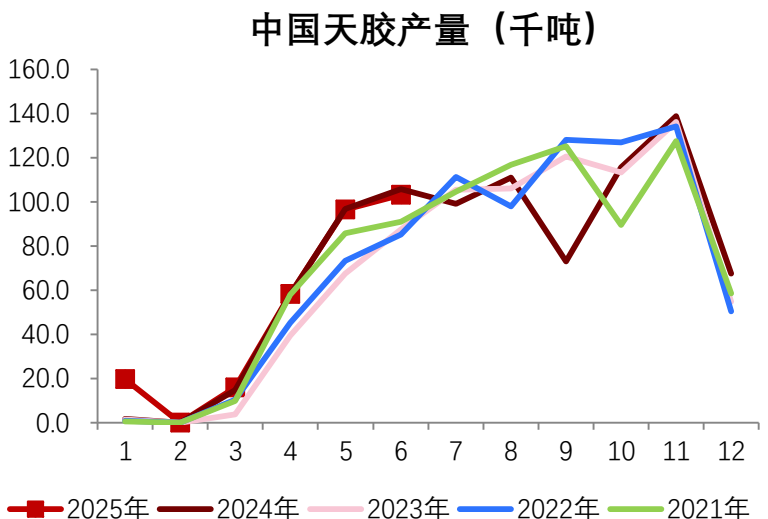
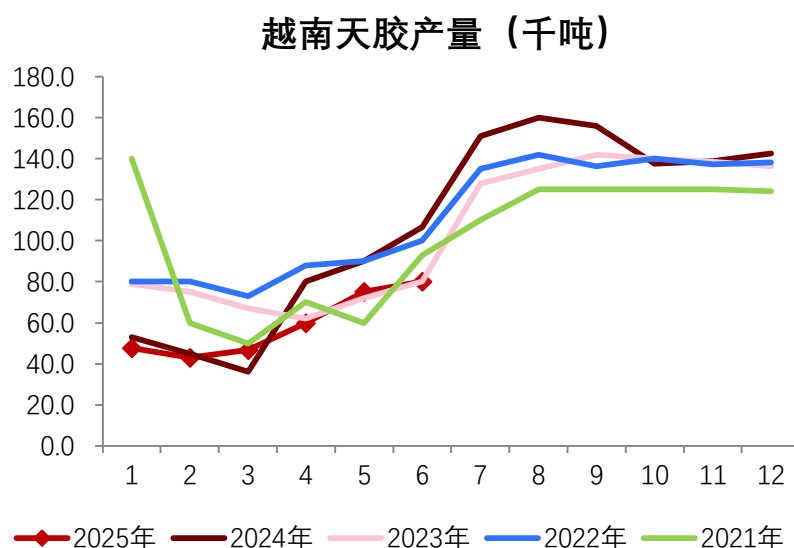
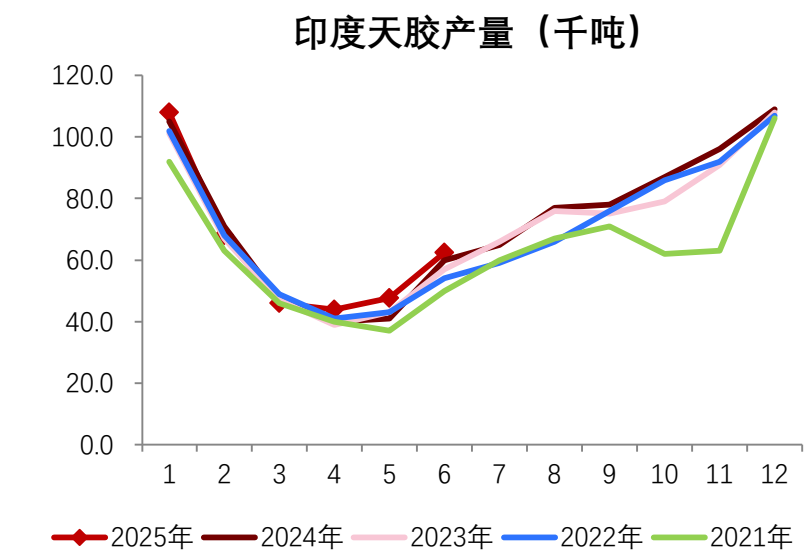
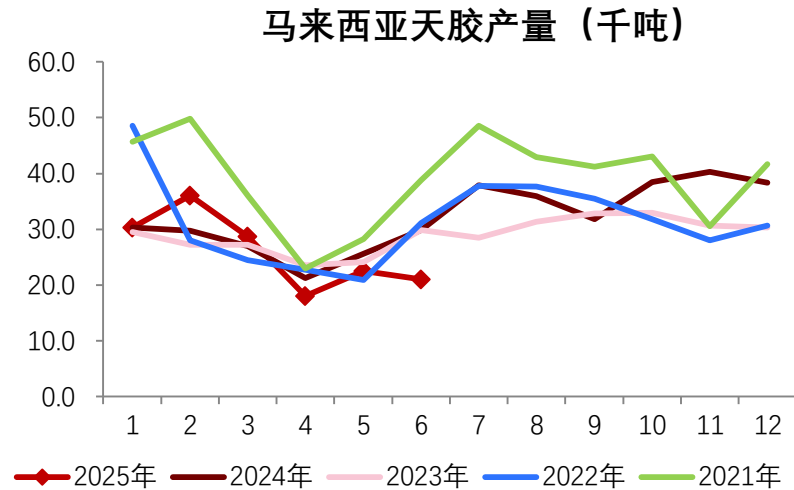
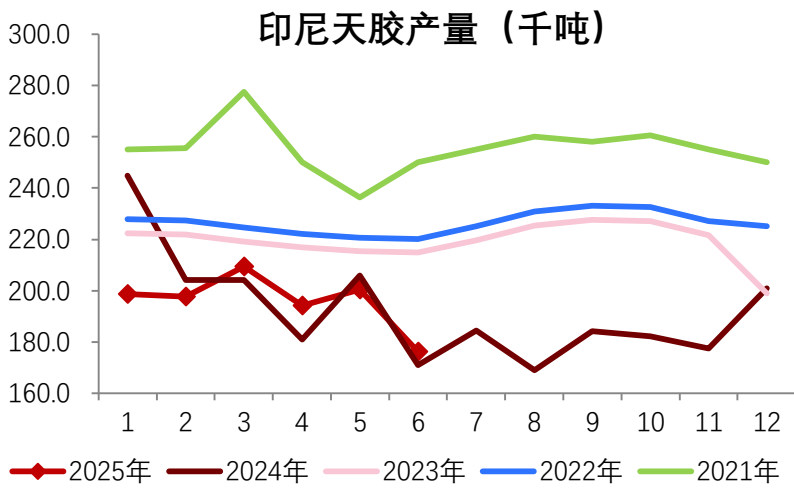
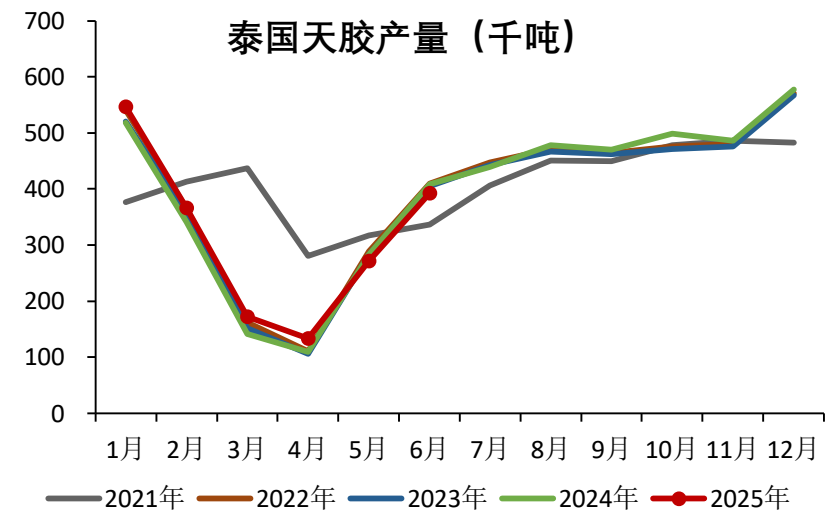


ANRPC天胶消费（千吨）



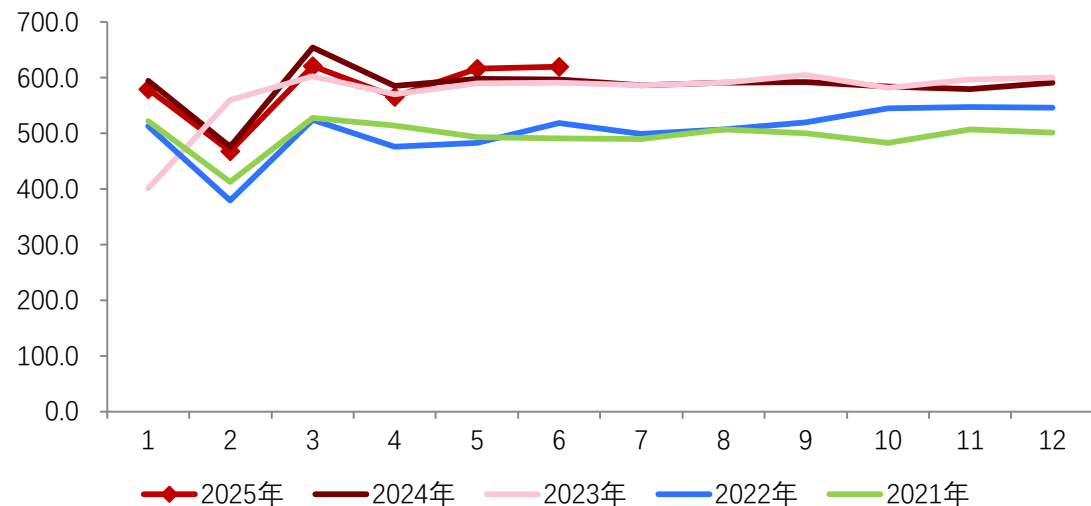
数据来源：钢联数据、Wind、广发期货研究所

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

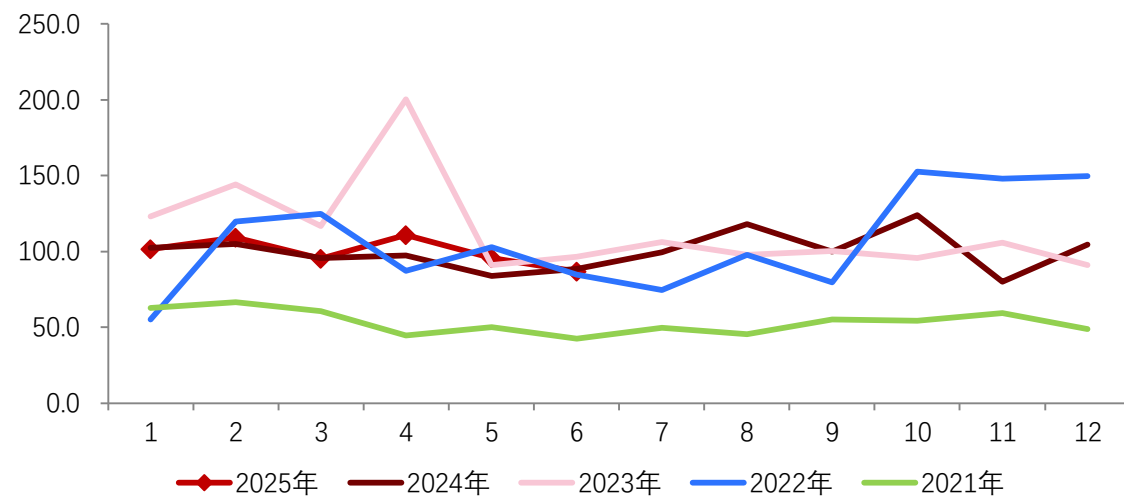


天胶分别国消费量季节性

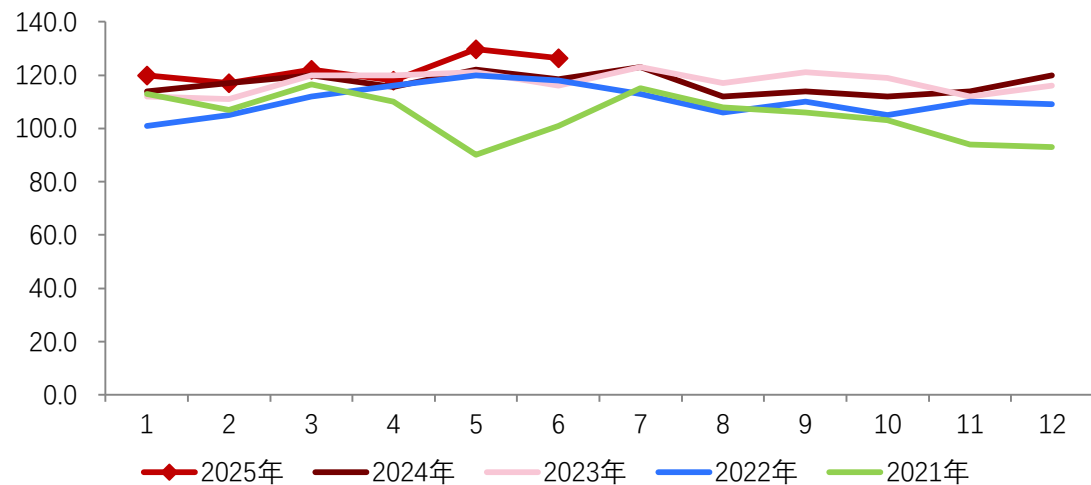
中国天胶消费（千吨）



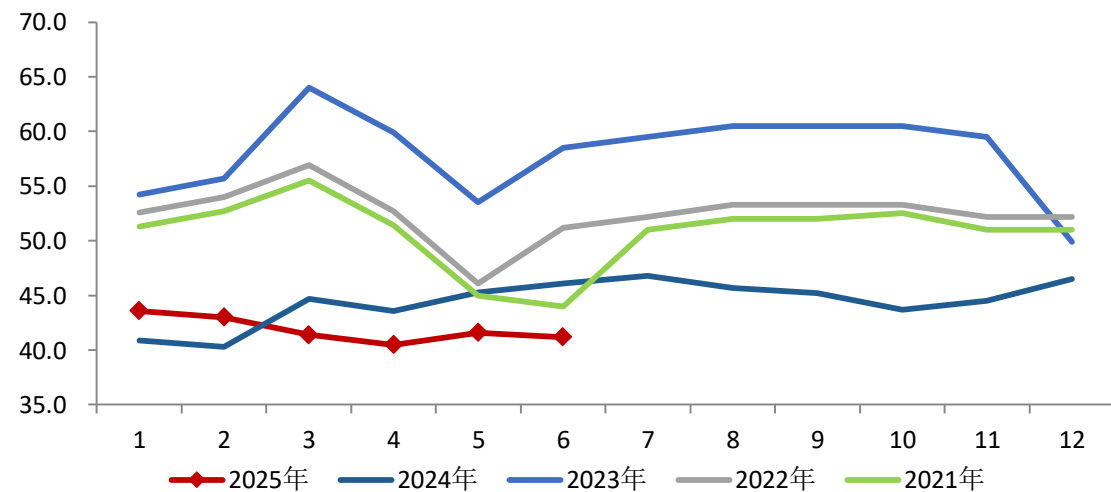
泰国天胶消费（千吨）



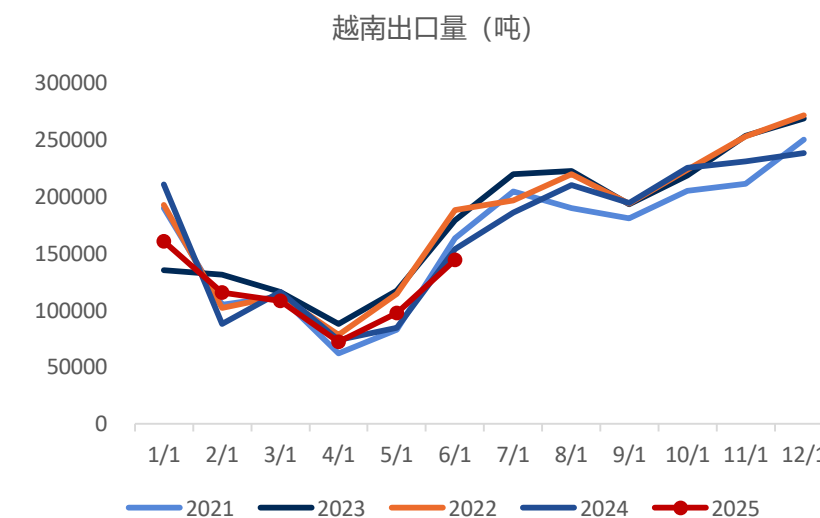
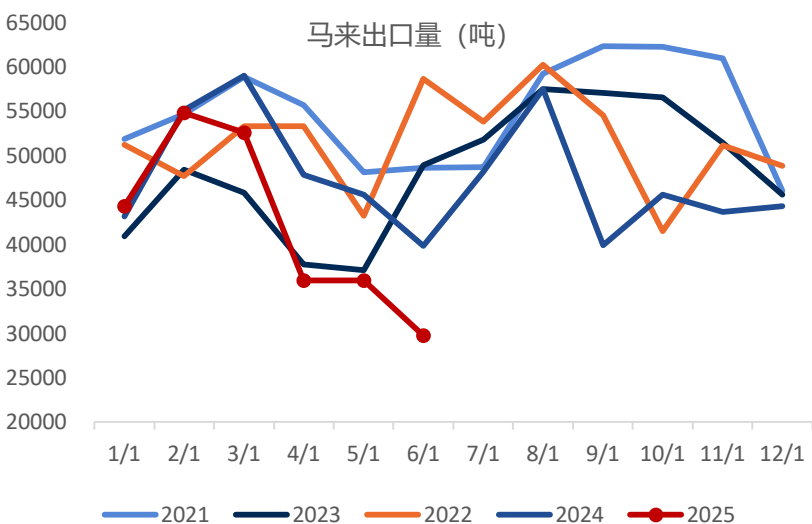
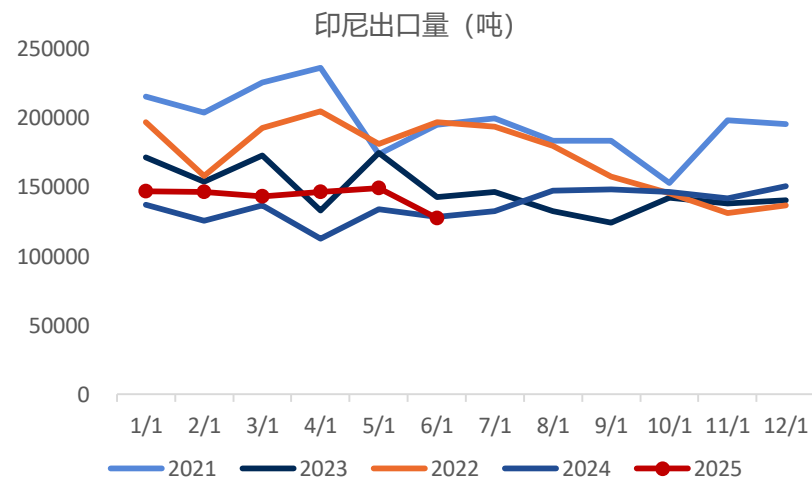
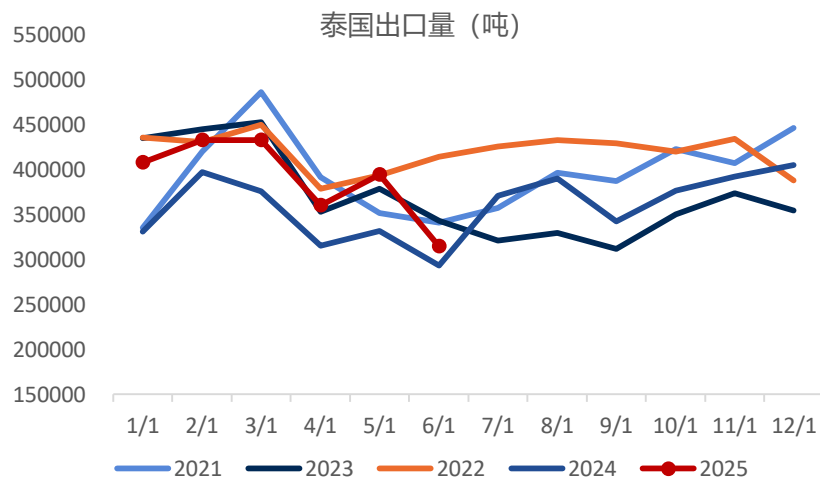
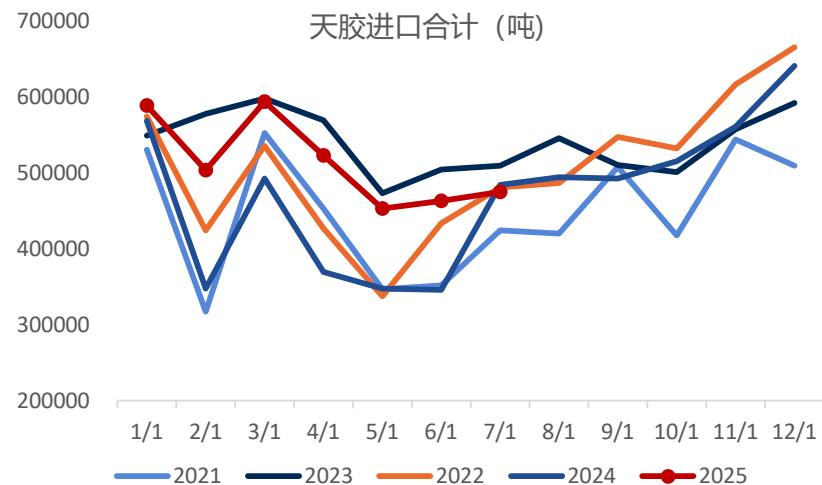
印尼天胶消费（千吨）



印度天胶消费（千吨）

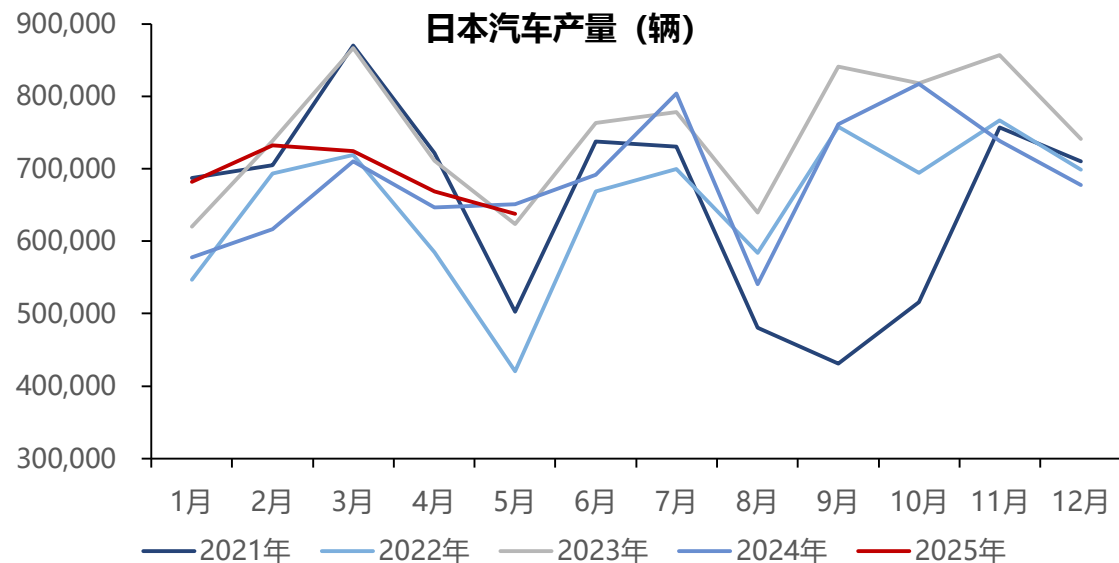
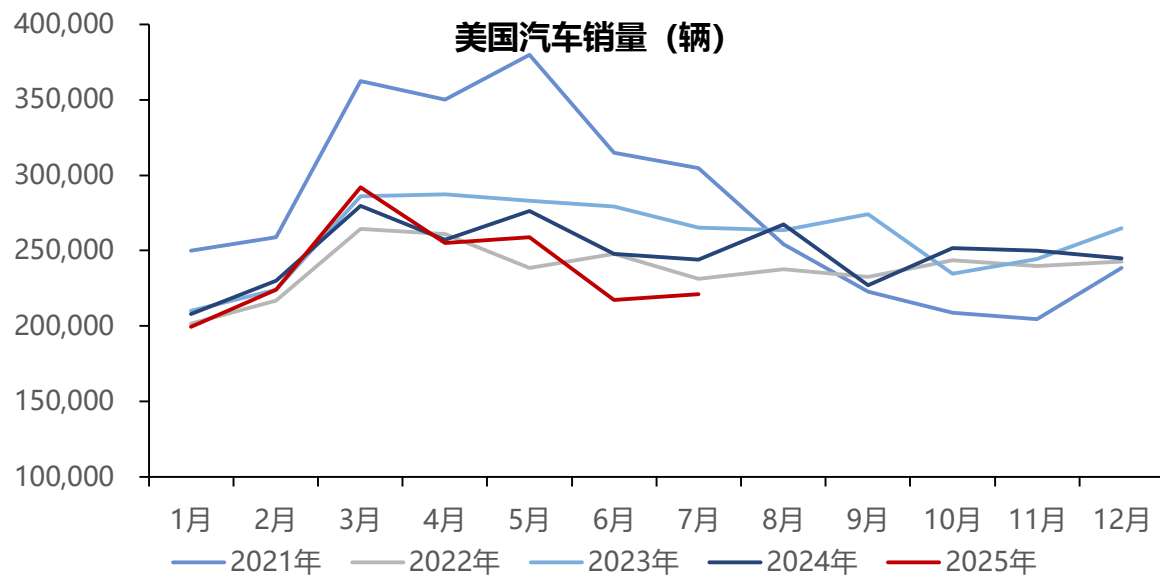
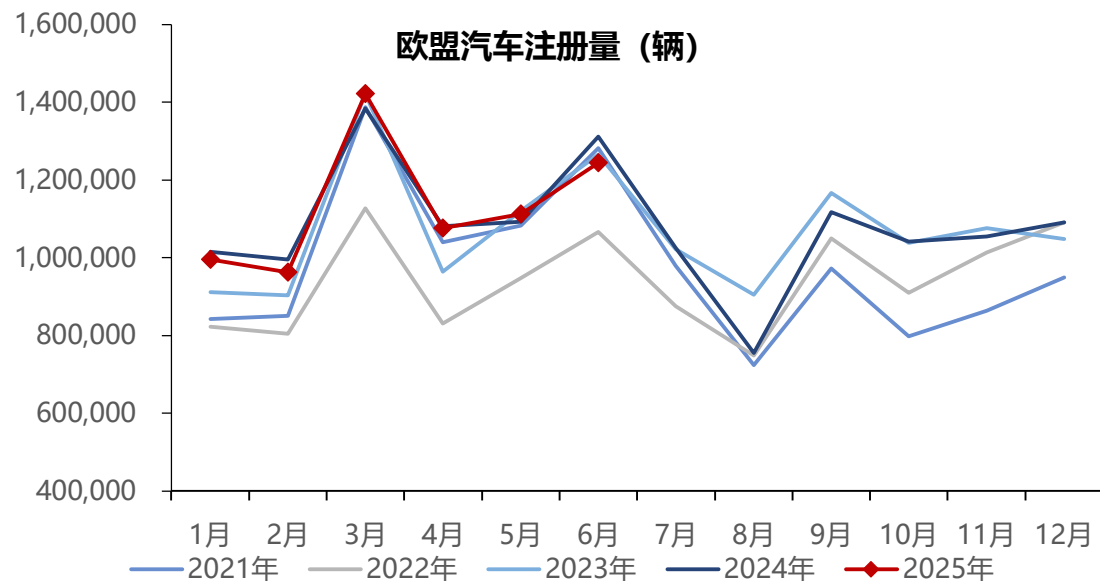


天胶进口量-月天胶进口环比+2.47%，同比-1.91%，1-7月累计同比增21.82%



- 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年上半年，泰国出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为138.6万吨，同比降2%。出口混合胶合计为87.1万吨，同比增52%。综合来看，泰国上半年天然橡胶、混合胶合计出口225.7万吨，同比增13.2%；合计出口中国142.3万吨，同比增35%。

外需—欧盟6月乘用车销量同比下降7.3%



- 根据欧洲汽车制造商协会 (ACEA) 最新公布的数据显示, 2025年6月欧盟汽车市场乘用车销量同比下降7.3%至101万辆, 去年同期为109万辆。这也表明全球经济环境对汽车制造商而言充满挑战。
- 2025年上半年, 欧盟汽车市场乘用车累计销量同比下降1.9%至558万辆, 去年同期为568万辆。纯电动汽车占据欧盟市场份额的15.6%, 较2024年同期12.5%的低基线有所上升, 但仍远未达到转型阶段所需的水平。混合动力电动汽车注册量持续飙升, 占据34.8%的市场份额, 仍然是欧盟消费者首选的动力类型。与此同时, 汽油和柴油汽车的总市场份额从去年同期的48.2%下降至37.8%。

半钢胎个别企业恢复生产，开工率上升；全钢胎检修企业复工，开工率上升

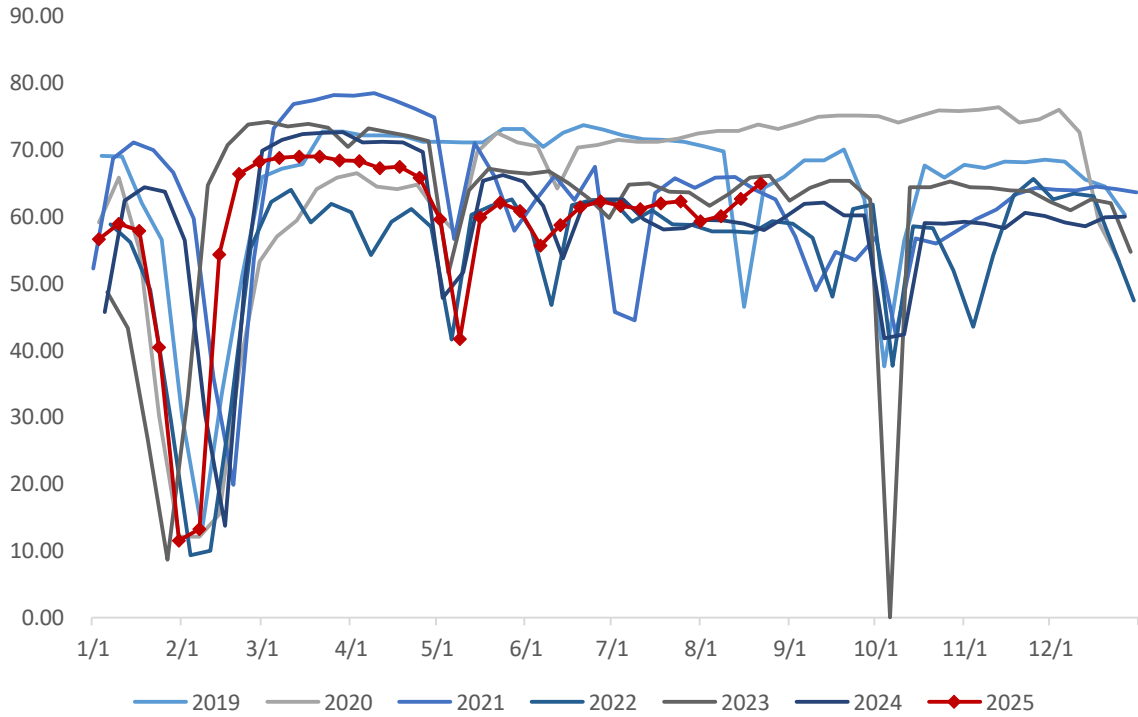
截至8月21日，中国半钢胎样本企业产能利用率为71.87%，环比+2.76个百分点，同比-7.81个百分点。周期内，检修企业排产基本恢复正常运行，带动周内产能利用率恢复性提升。

截至8月21日，中国全钢胎样本企业产能利用率为64.97%，环比+2.35个百分点，同比+7.01个百分点。检修企业排产基本恢复正常运行，带动周内产能利用率恢复性提升，企业基本维持常规走货状态。

半钢胎周度开工率（%）

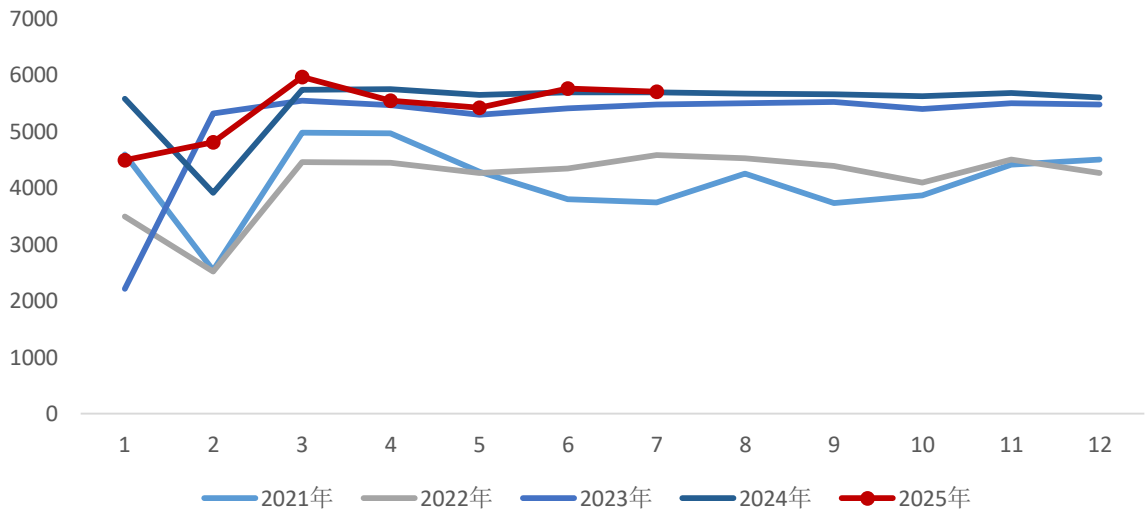


全钢胎周度开工率（%）

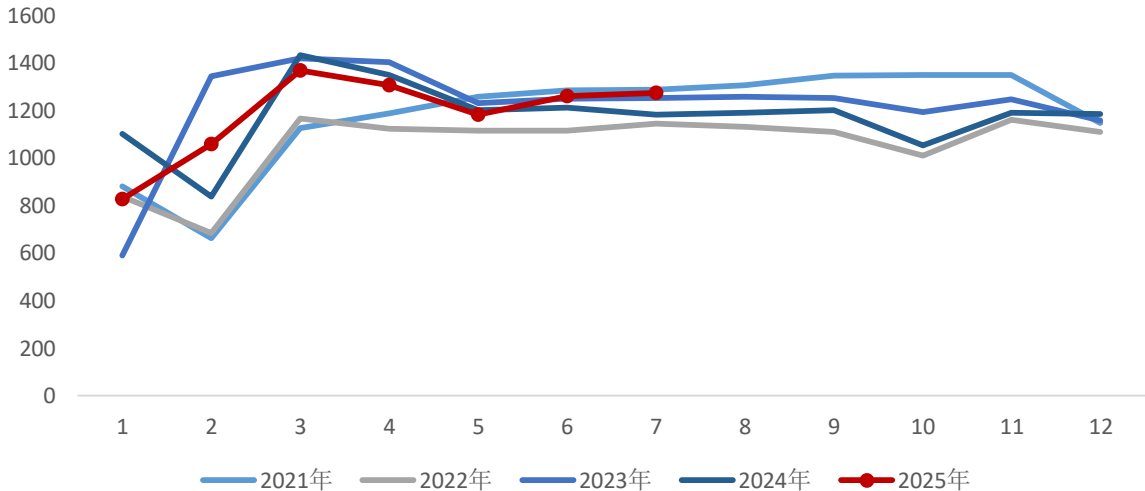


中国7月半钢胎产量环比-1.07%，同比微增；全钢胎产量环比+1.03%，同比+7.78%

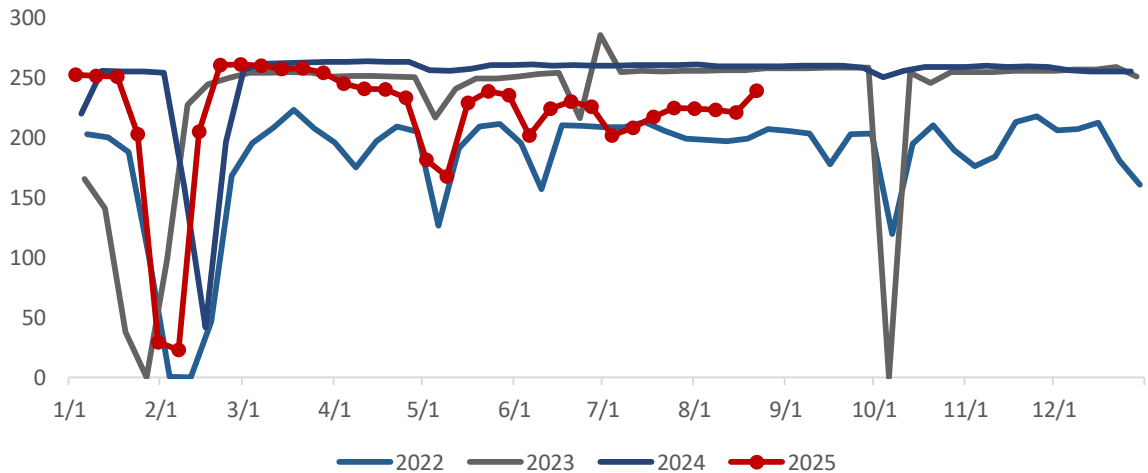
国内半钢产量（万条）



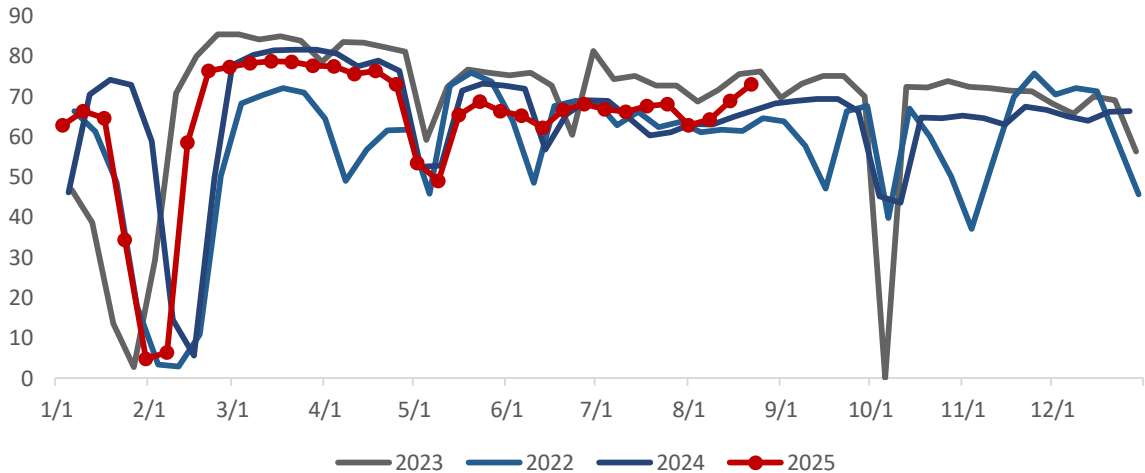
国内全钢产量（万条）



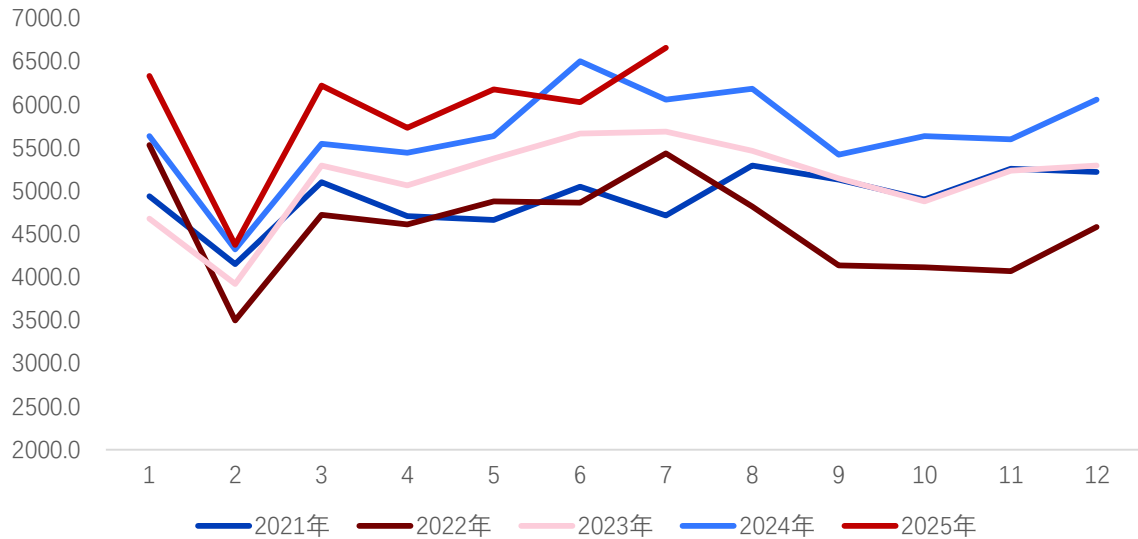
半钢周度产量（万条）



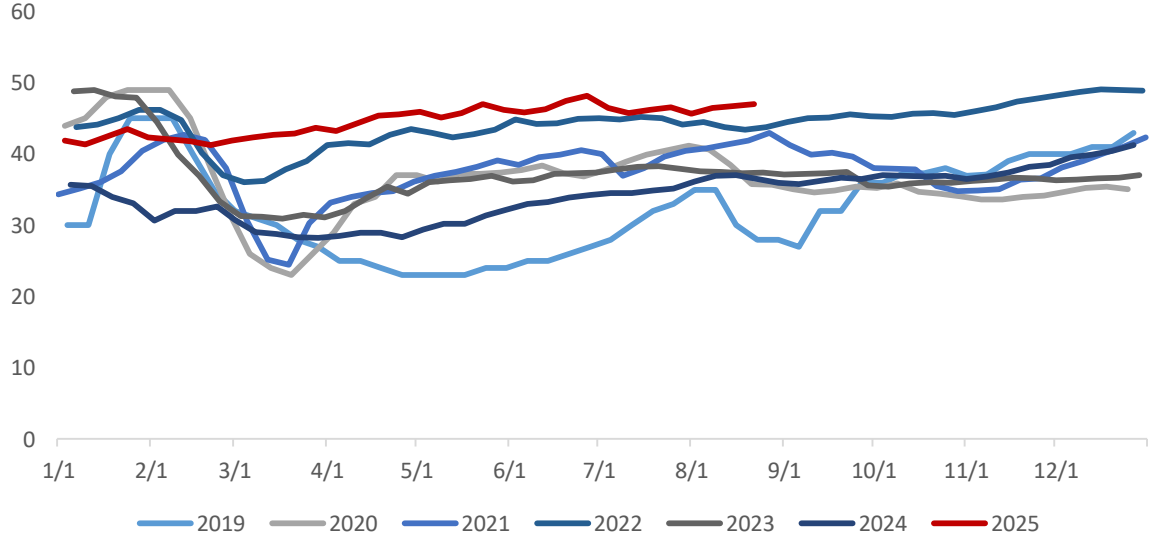
全钢周度产量（万条）



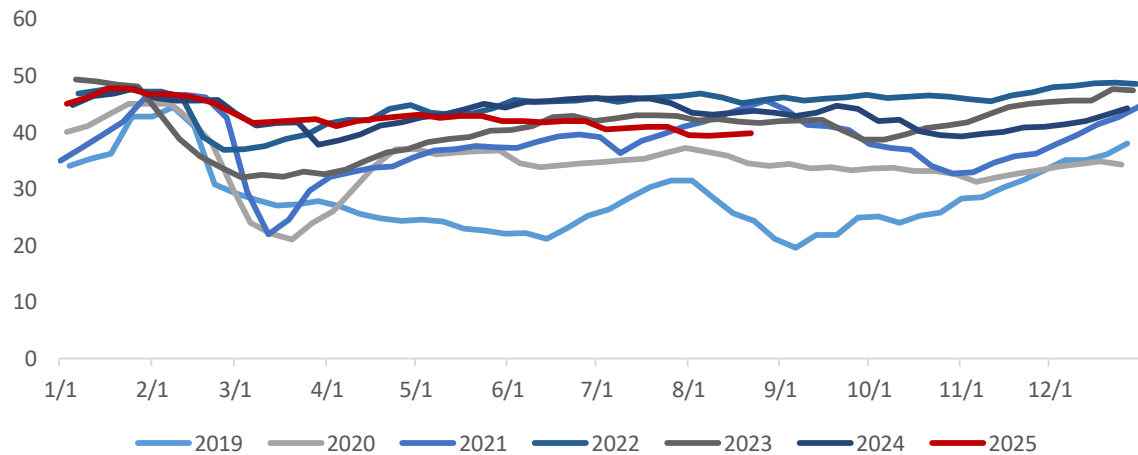
轮胎出口量（万条）



半钢胎厂内库存可用天数（天）



全钢胎厂内库存可用天数（天）

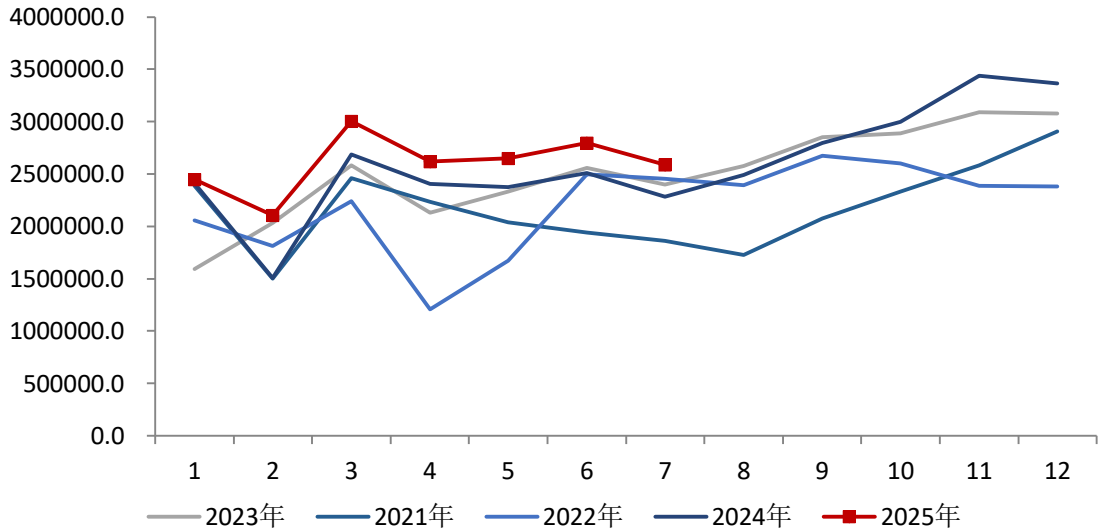


QinRex据中国海关总署8月18日公布的数据显示，2025年前7个月中国橡胶轮胎出口量达563万吨，同比增长5.4%；出口金额为992亿元，同比增长5.4%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达542万吨，同比增长5.2%；出口金额为953亿元，同比增长5.2%。按条数计算，出口量达41,561万条，同比增长6.2%。1-7月汽车轮胎出口量为480万吨，同比增长4.9%；出口金额为819亿元，同比增长4.9%。

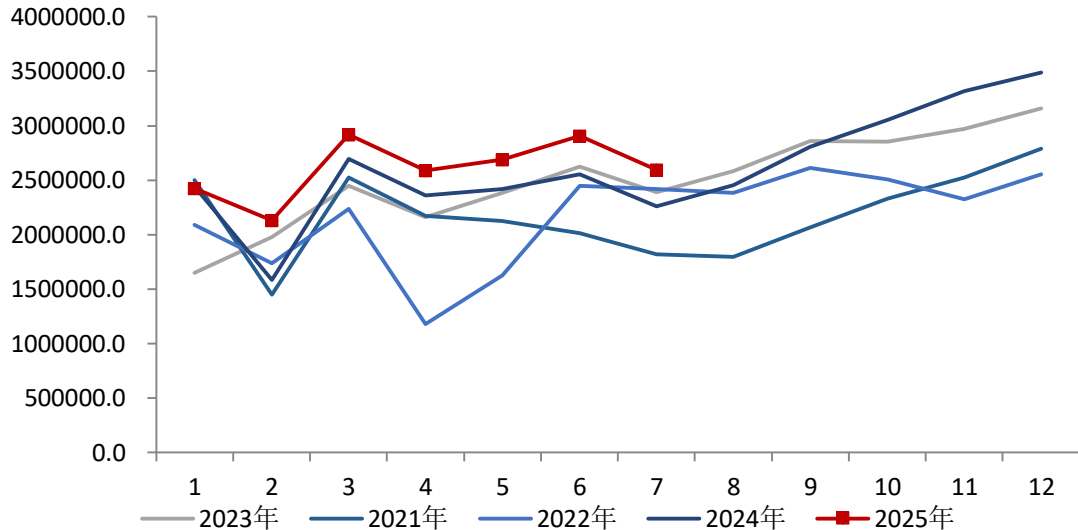
山东轮胎样本企业成品库存环比上涨。截止到8月21日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在47.05天，环比+0.32天，同比+10.57天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在39.76天，环比+0.25天，同比-3.92天。

汽车产销月环比走弱，但1-7月累计分别增长13.8%和13.4%

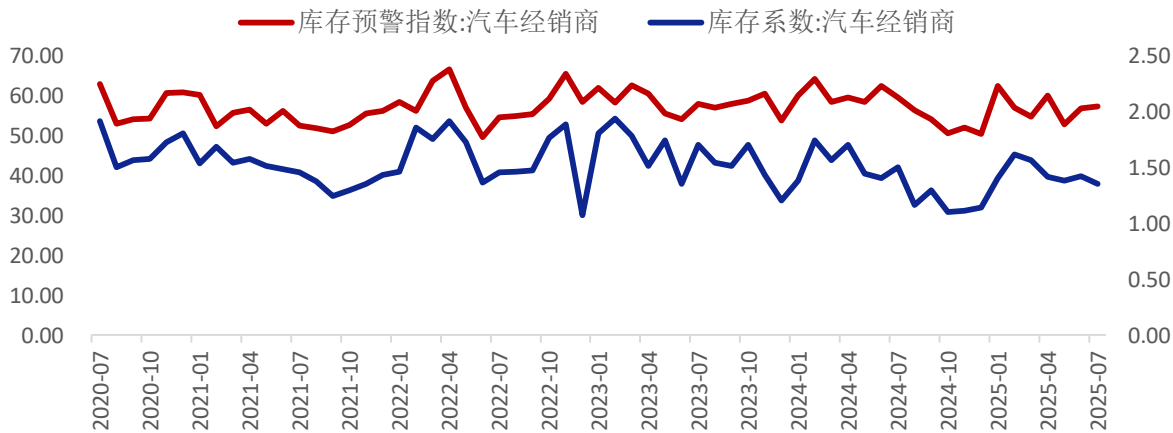
中国汽车产量（辆）



中国汽车销量（辆）



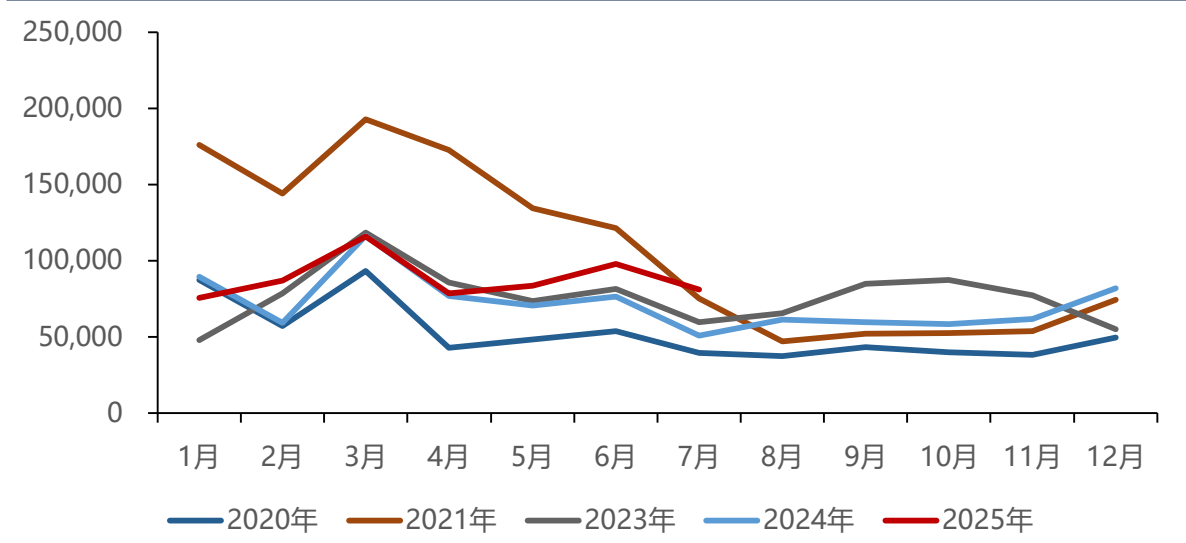
汽车经销商库存预警指数



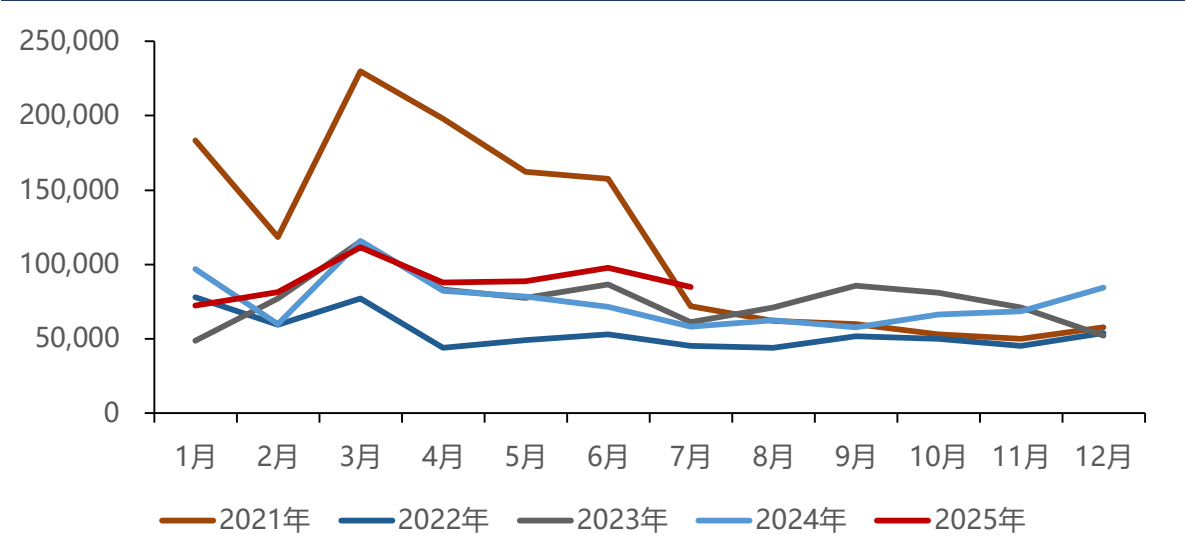
- 中国汽车工业协会最新公布的数据显示，2025年7月，我国乘用车产销分别完成229.3万辆和228.7万辆，环比分别下降6%和9.8%，同比分别增长13%和14.7%。1-7月，乘用车产销分别完成1583.8万辆和1584.1万辆，同比分别增长13.8%和13.4%。
- 根据隆众资讯报道，2025年7月中国汽车经销商库存预警指数为57.2%，同比下降2.2个百分点，环比上升0.6个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业景气度有所下降。

重卡月销量环比延续增长，1-7月累计增长11%

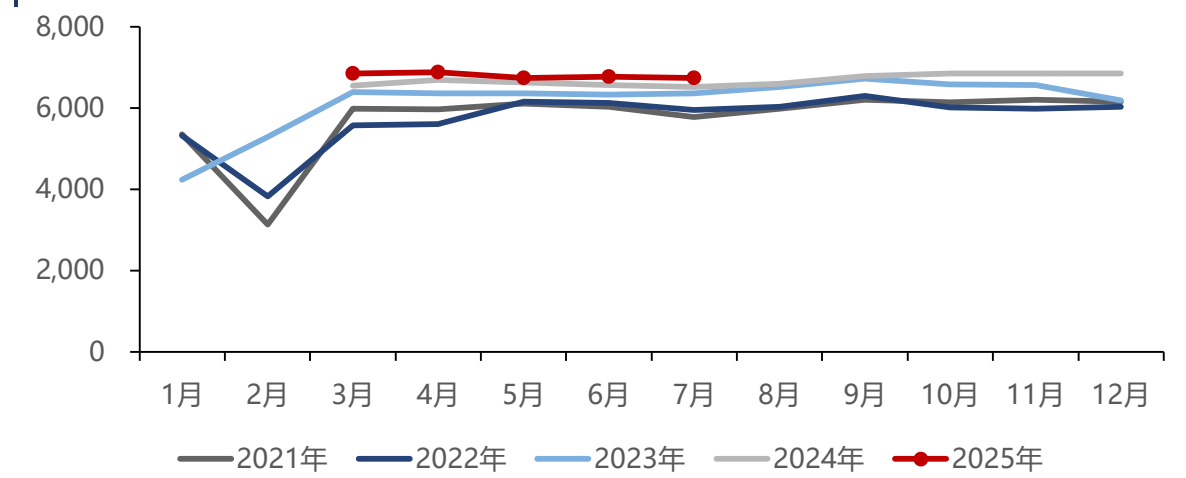
重卡产量（辆）



重卡销量（辆）



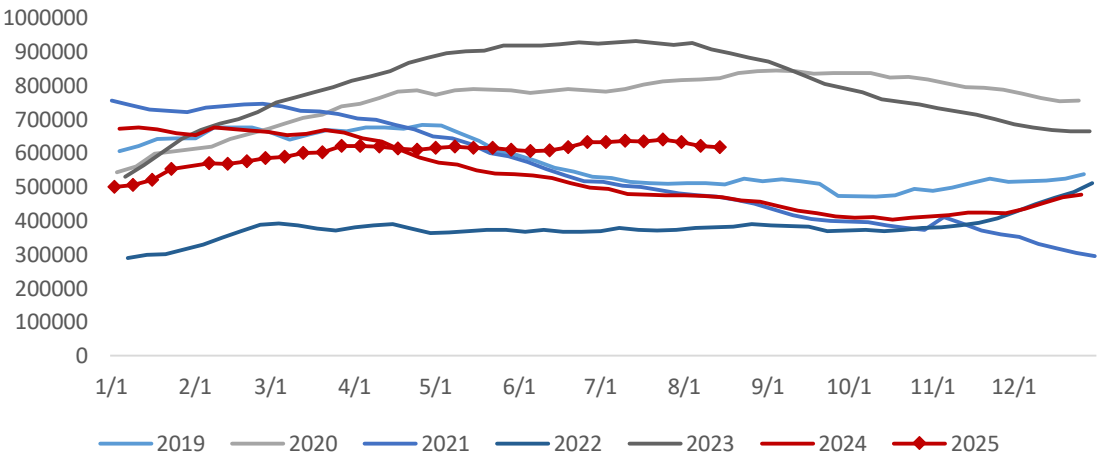
中国货运周转量（亿吨公里）



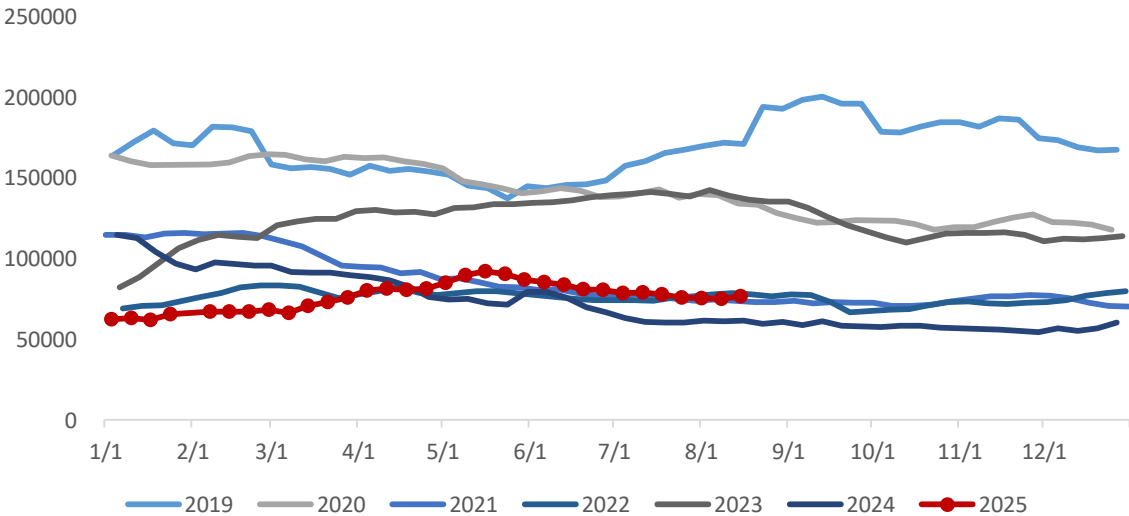
继4、5、6月份“三连涨”后，我国重卡行业销量于7月份再度上涨，并且同比增速不断呈现加速度。根据第一商用车网初步掌握的数据，2025年7月份，我国重卡市场共计销售8.3万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比今年6月下降15%，比上年同期的5.83万辆上涨约42%。1-7月，我国重卡市场累计销量约为62.2万辆，同比增长约11%。

库存—青岛库延续去库，环比减0.31万吨，去库速度放缓

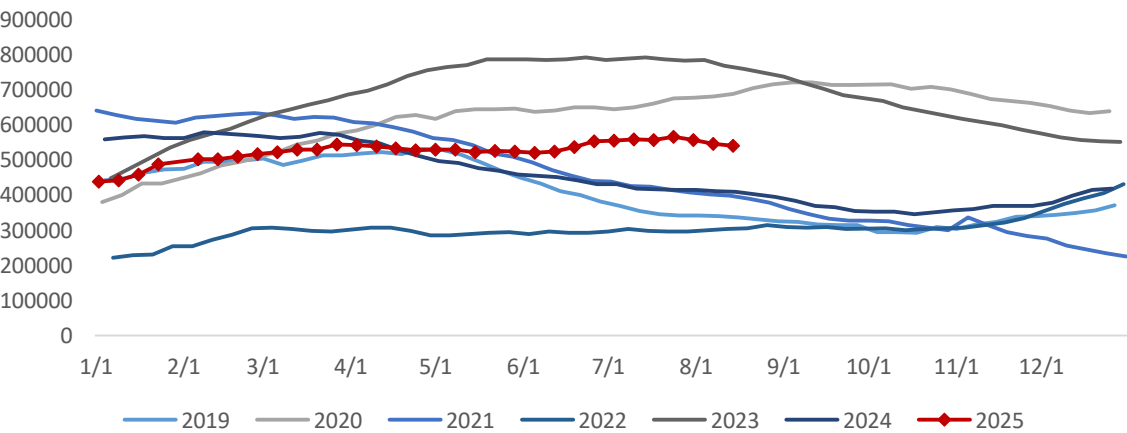
青岛保税区库存（保税+一般贸易）



青岛保税区保税库存



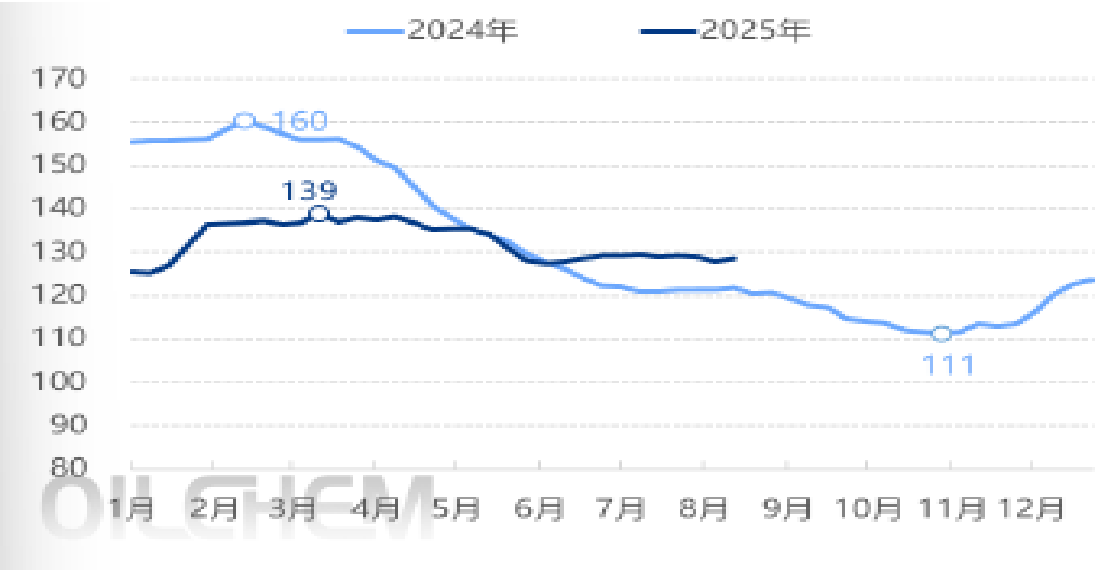
青岛保税区一般贸易库存



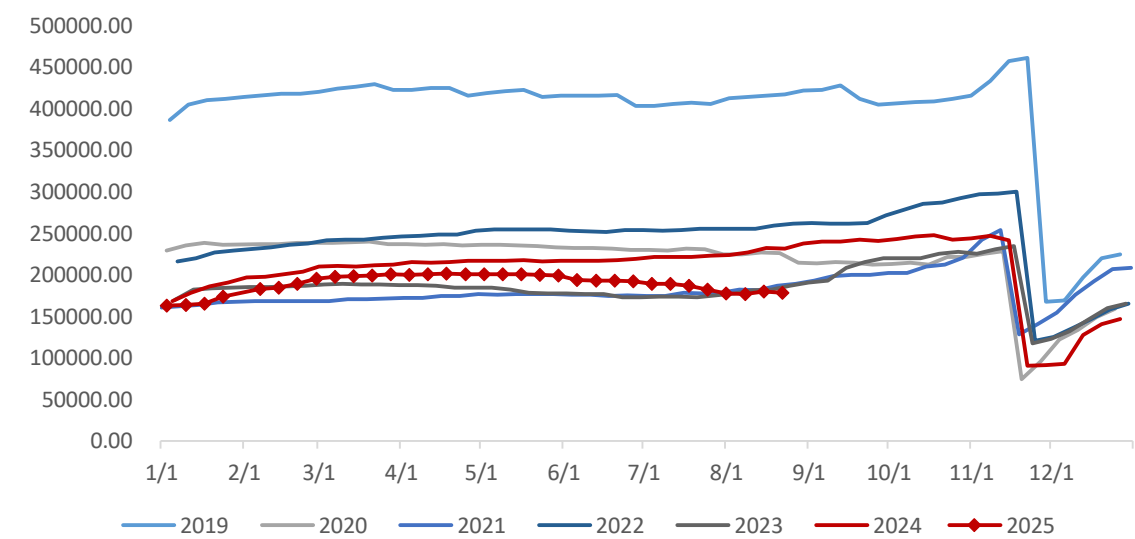
- 本周期青岛港口现货总库存延续去库态势，保税库累库，一般贸易库呈现继续去库。周期内青岛港口海外货源到港入库量呈现环比增加趋势，胶价波动较大，胎企采购积极性明显减弱，多数以消化库存为主，一般贸易出库量环比上期缩窄，导致青岛港口总库存呈现小幅去库。
- 截至2025年8月17日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量61.67万吨，环比上期减少0.31万吨，降幅0.50%。保税区库存7.69万吨，增幅2.12%；一般贸易库存53.98万吨，降幅0.87%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加2.46个百分点，出库率增加0.64个百分点；一般贸易仓库入库率增加1.12个百分点，出库率减少0.11个百分点。

截至2025年8月17日，中国天然橡胶社会库存128.5万吨，环比增0.75万吨，增幅0.6%。中国深色胶社会总库存为80.6万吨，环比增1.2%。其中青岛现货库存降0.5%；云南增8%；越南10#增加9.8%；NR库存小计增4.3%。中国浅色胶社会总库存为47.9万吨，环比降0.4%。其中老全乳胶环比降2.5%，3L环比增3.6%，RU库存小计增1.4%。
本期天然橡胶社会库存趋于累库，一方面青岛港受入库量增加，终端采购意愿下降，导致去库幅度下降，再一个受云南入库量较大导致库存攀升，预计下期库存波动将有所收窄。

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

寇帝斯 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