

天然橡胶周报

主产区陆续开割，原料逐步上量，胶价承压



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	主力合约关注14000— 线支撑	供应方面，目前海内外主产区物候情况符合季节性开割条件，新胶上量预期偏强，对胶价产生压制。需求方面，半钢胎库存延续增势，企业为控制库存压力降负，拖拽产能利用率环比下滑。综上，新一年开割来临，原料逐步释放，同时美关税政策仍有发酵空间，宏观延续弱势，预计短期胶价偏弱运行，主力合约关注14000—线支撑。	偏弱震荡



目录

- 01 行情及观点回顾
- 02 价格&成本
- 03 天气、供需及库存



一、行情回顾

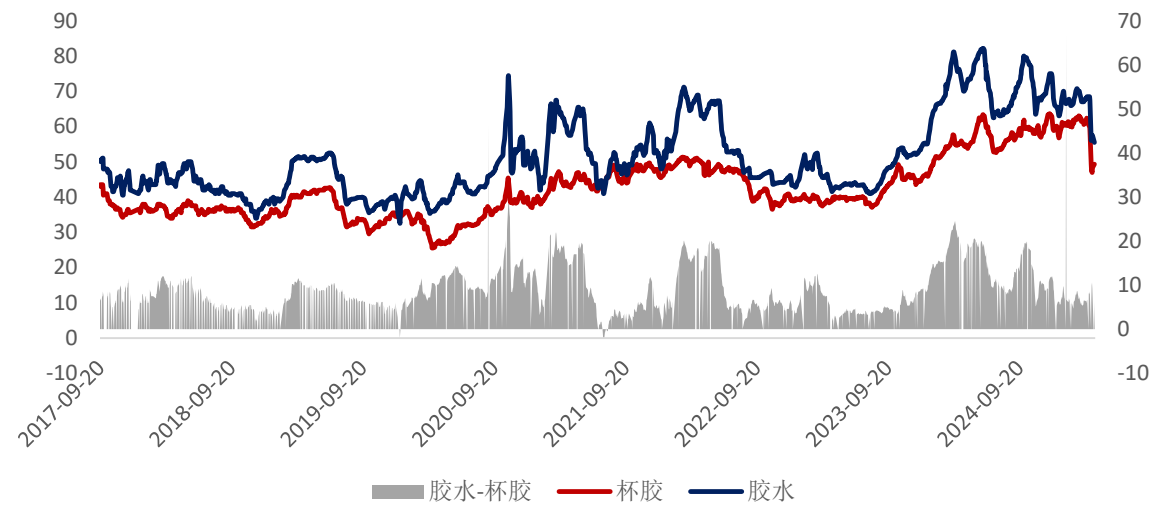


本周胶价冲高回落，美国暂时停止征收关税90天，宏观情绪方面有所回暖，同时国内收储消息，带动胶价回暖，但全球主产区气候条件符合割胶条件，原料上量预期较强，压制胶价。

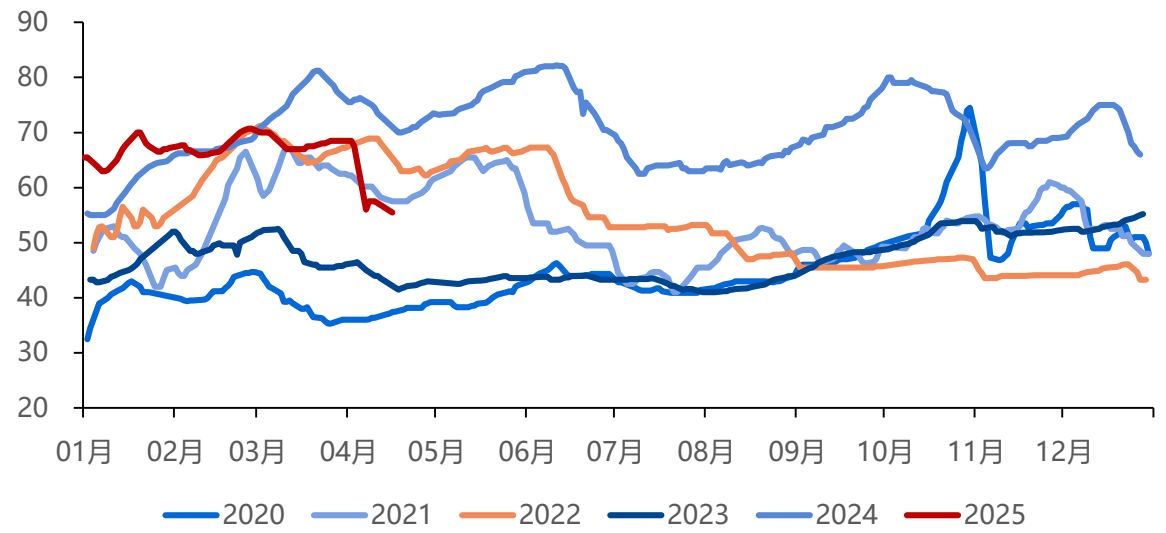


二、价格&成本

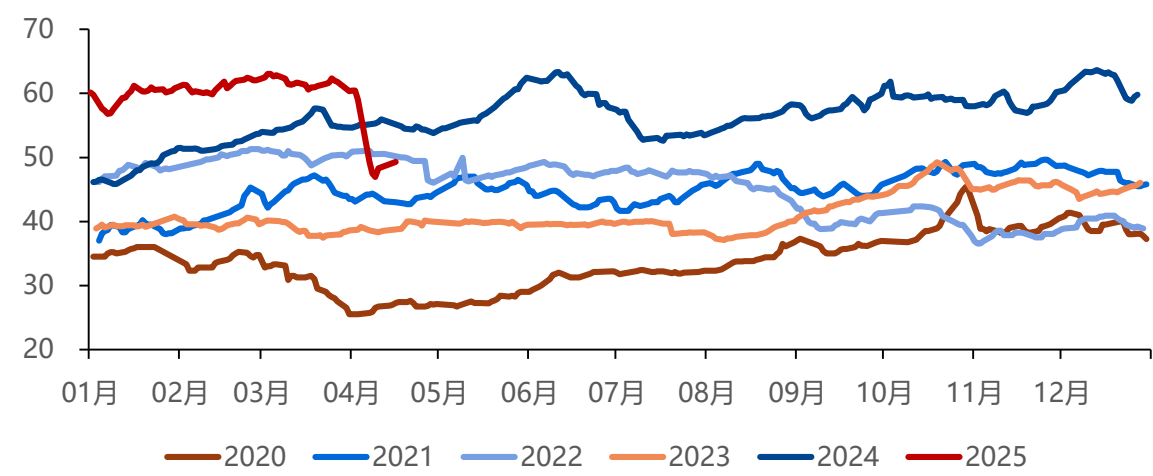
泰国原料价格（泰铢/公斤）



胶水季节性（泰铢/公斤）

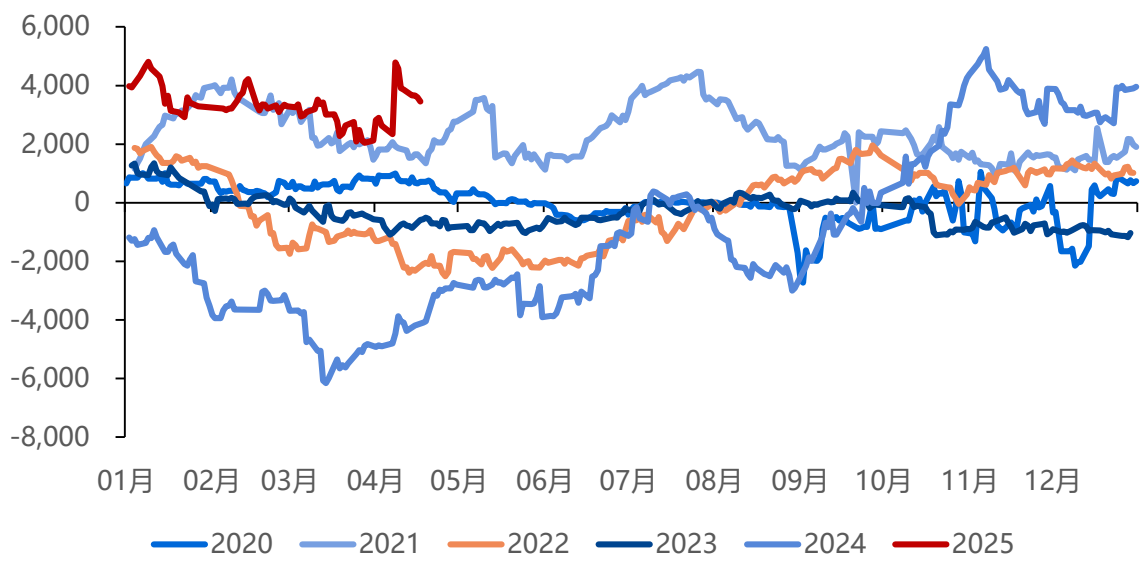


杯胶季节性（泰铢/公斤）

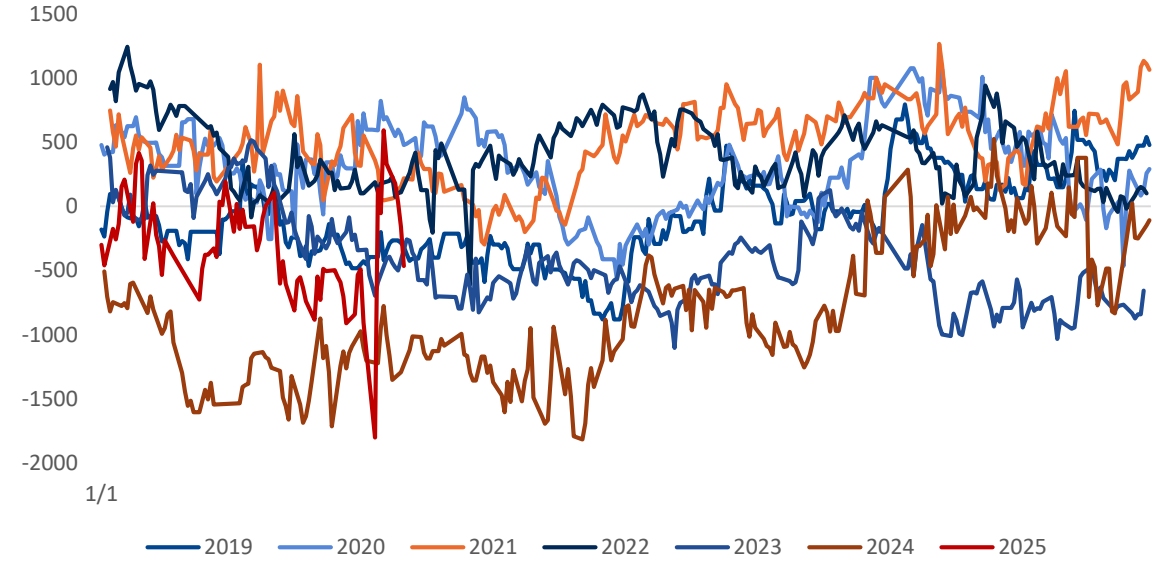


- 泰国：截止到4月17日，泰国胶水价格55.5泰铢/公斤，较上周跌3.48%，同比去年跌24.49%；杯胶价格49.3泰铢/公斤，较上周涨5.01%，同比去年跌11.89%。周期内泰国处于节假日休市，原料采购趋缓。宋干节后，泰国产区相继进入开割期，明显上量大概在五月中旬左右。泰国大厂原料25-35天附近，最多有40-60天。周期内泰国处于节假日休市，市场交易寥寥。若无天气扰动，泰国整体开割预期偏强，原料价格或继续偏弱运行。
- 越南产区：目前越南产区仅少数区域割胶，原料产出较少且价格偏高，暂时多以杯胶为主，中南部等主产区降雨相对不佳，若后续当地能顺利迎来降水天气，预计产区4月底、5月初将逐步大面积开割，橡胶加工厂于5月上旬前后陆续开工。持续关注产区降雨天气及原料产出情况。

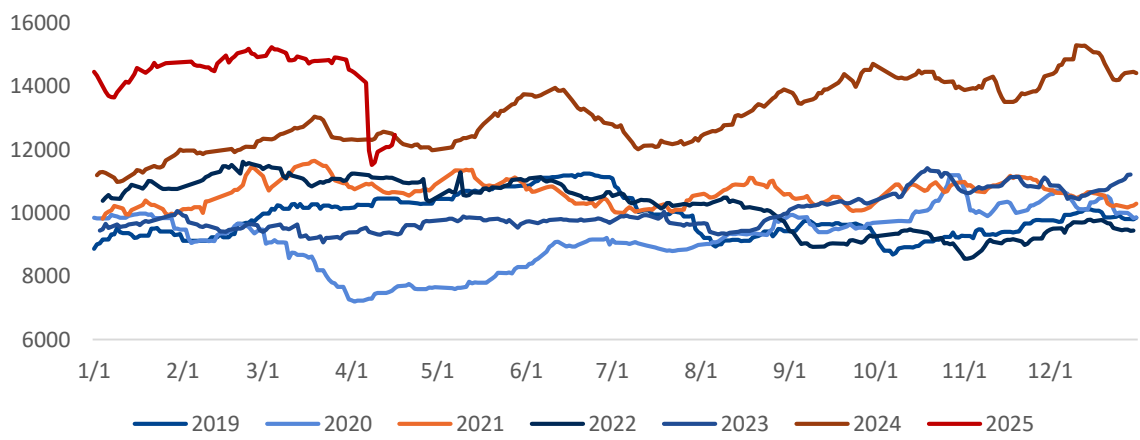
泰国烟片胶RSS3生产利润（元/吨）



泰标20号胶生产利润（元/吨）



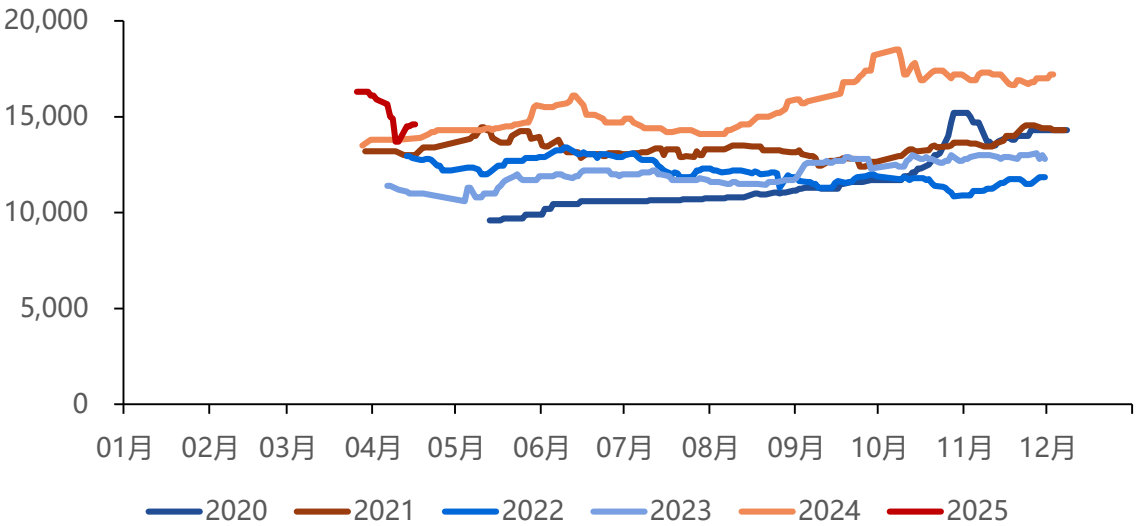
泰标20号胶生产成本（元/吨）



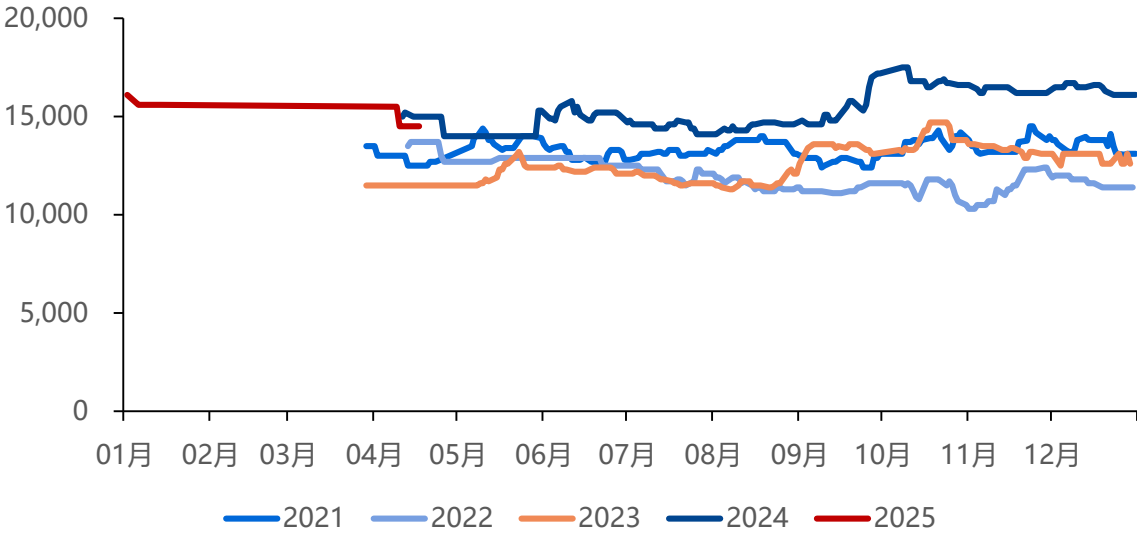
■ 泰国 STR20 理论生产利润较上一周期走弱。周期内原料原料价格止跌企稳，下游买性不佳，生产利润走弱。

云南物候正常，胶树状态良好；海南产区部分胶林白粉病加重

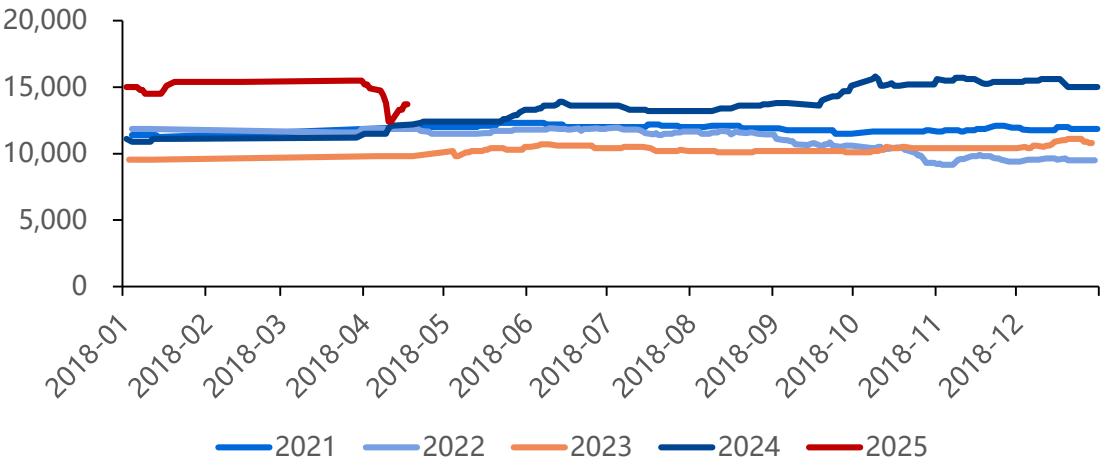
云南全乳生产成本（元/吨）



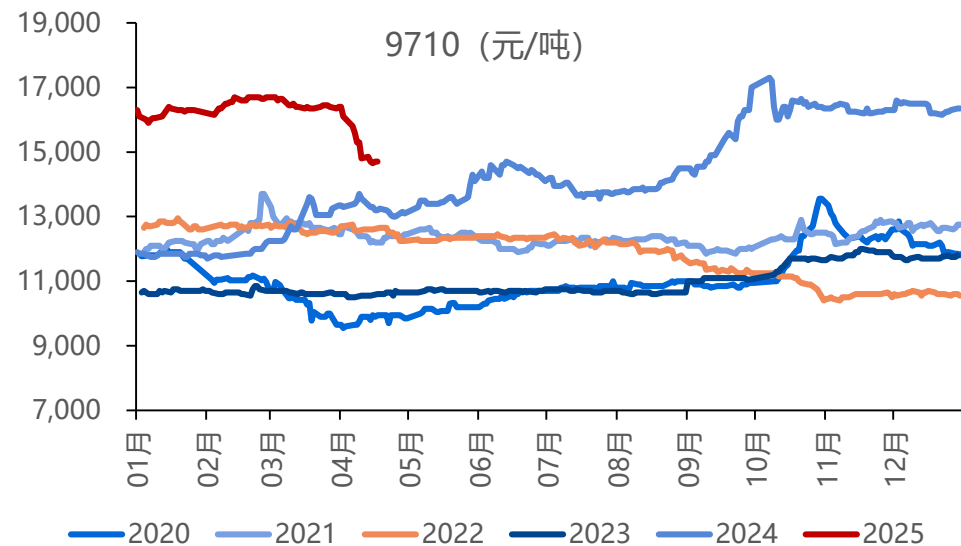
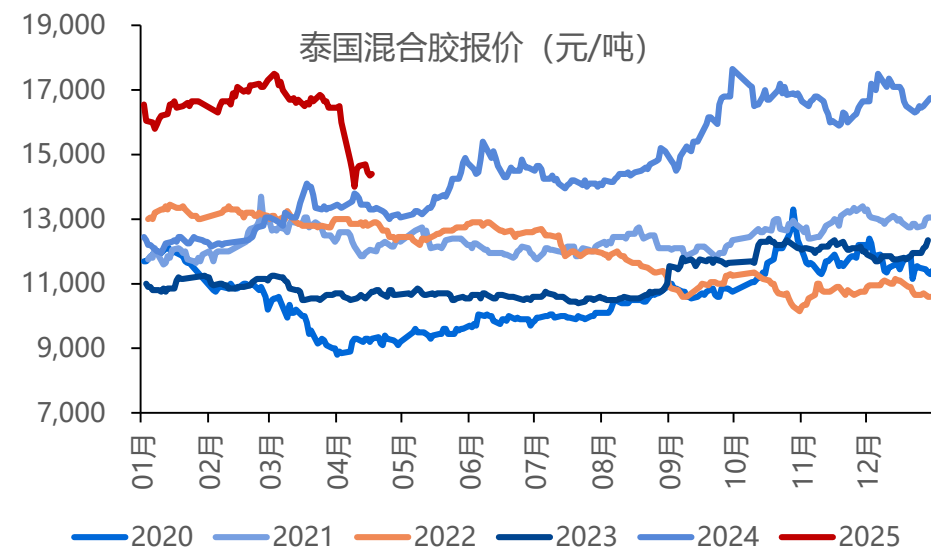
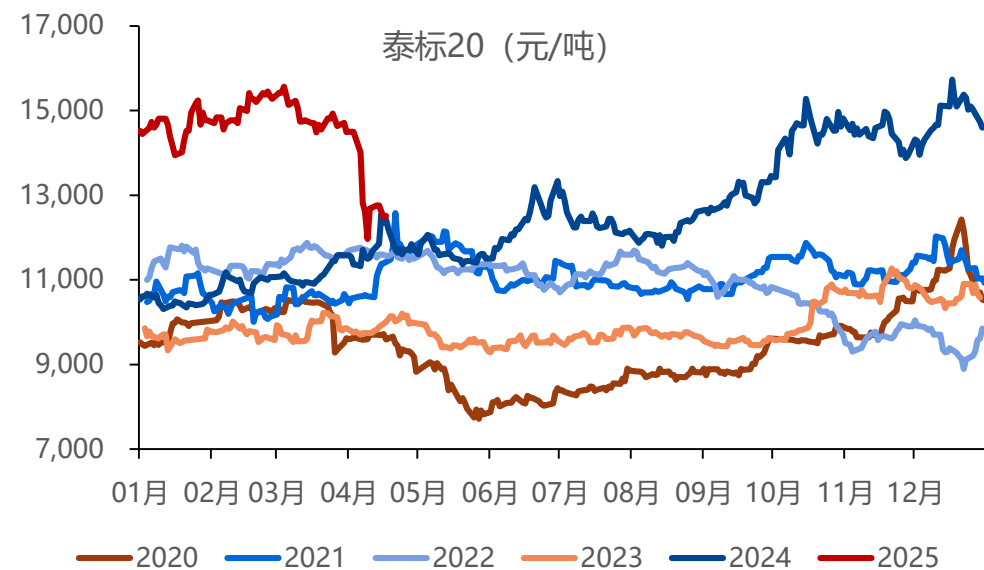
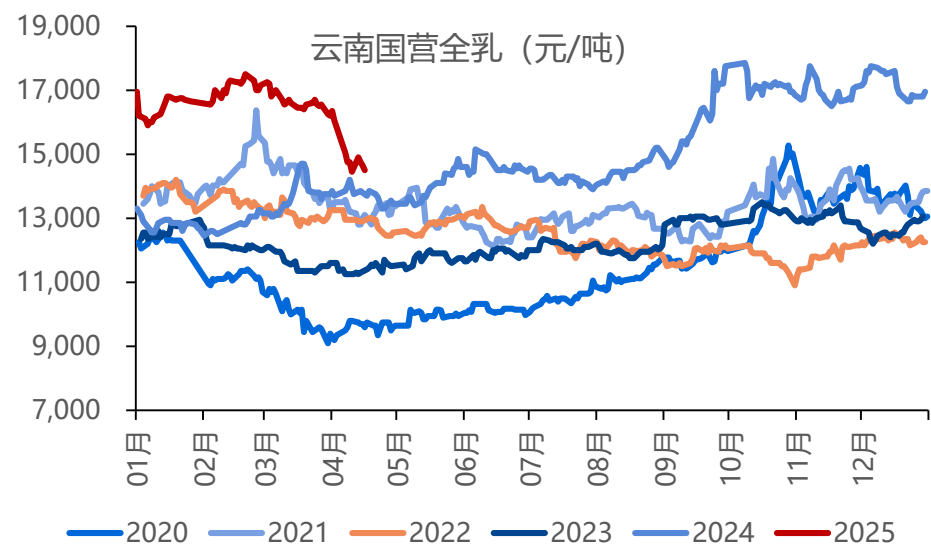
海南全乳生产成本（元/吨）



9710生产成本（元/吨）

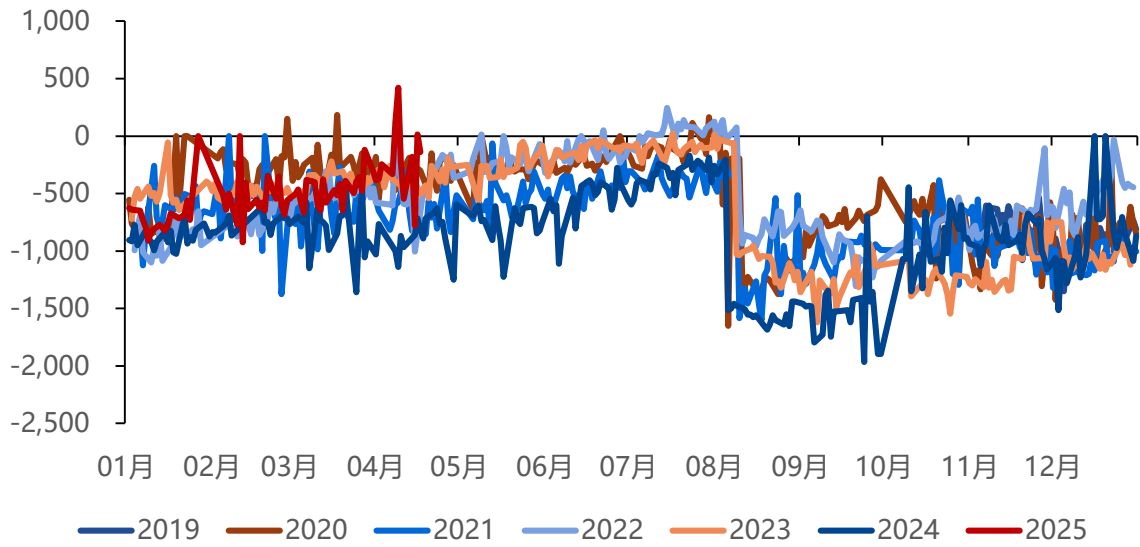


- 云南产区：本周云南产区物候表现正常，胶树状态良好，泼水节前后版纳部分地区迎来降雨，叠加泼水节放假，胶水原料产出有所减少，目前来看胶水多进入利润较高的浓乳加工厂，头部浓乳加工厂开工较好。干胶厂开工一般，部分国营工厂全乳产线仍未开工，当下以消耗冬储原料生产二级胶为主，库存原料可维持正常生产至4月底。
- 海南产区：受上周降温天气影响，西线儋州、白沙的部分胶林白粉病情况加重，新抽嫩叶出现落叶现象，相对成熟的老叶未受到显著影响，整体来看白粉病扩散范围相对有限，预计海南产区开割进程仍符合季节性预期；周内全岛日产胶量小幅回升，但仍处于低位水平，目前仅国营工厂正常收胶水，预计下周20号左右海南岛大多数产胶区域将陆续正式开割，民营加工厂25号以后陆续开始收胶、恢复生产。

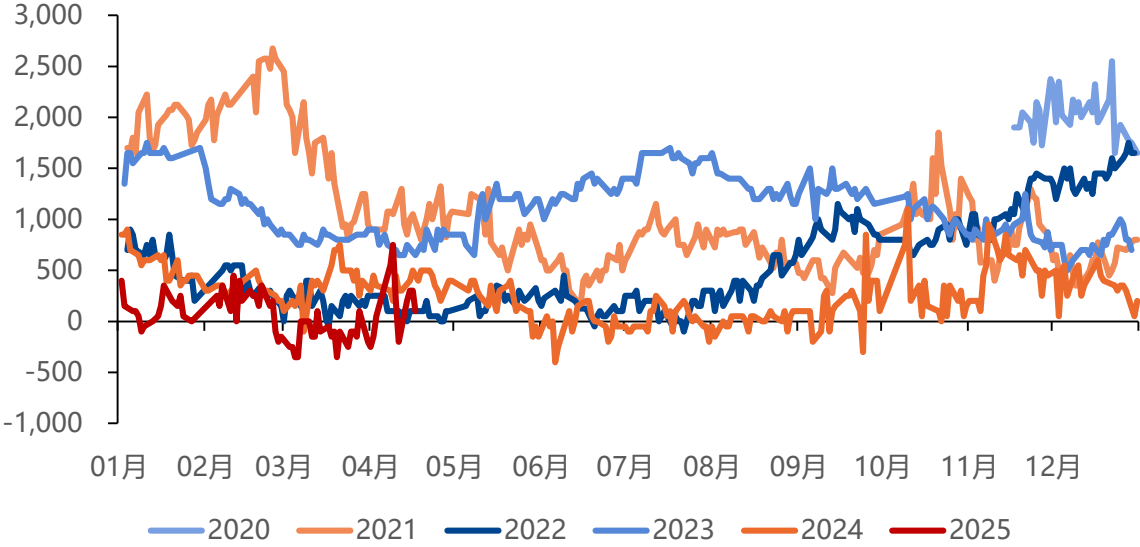


基差价差-泰混成交较好，非标价差走缩

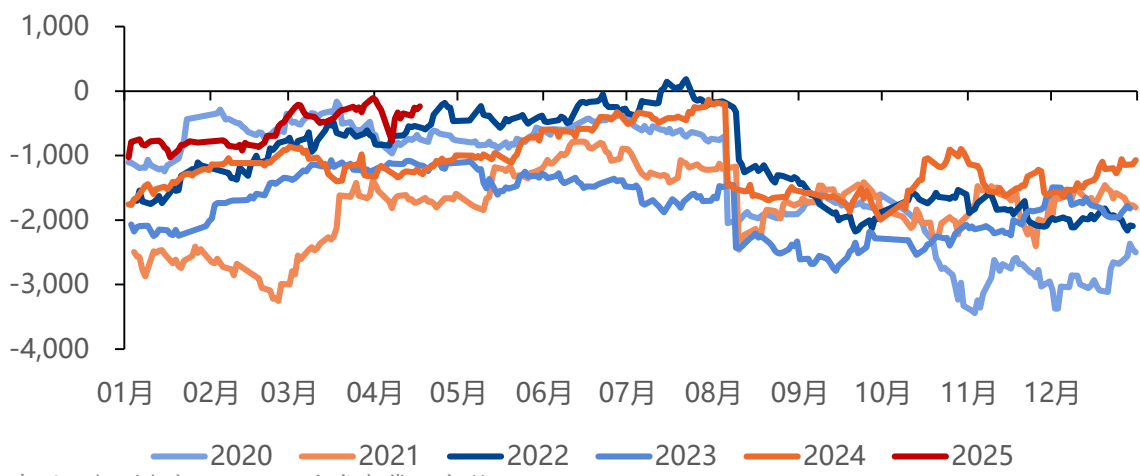
全乳基差



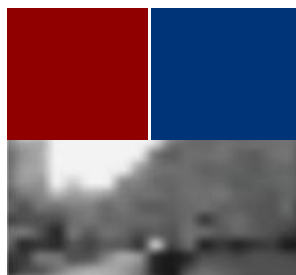
全乳胶-混合胶



混合胶-RU主力



- RU 宏观氛围较弱，泰混现货市场周期内套利盘平仓出货及近月补货，工厂采购情绪转好，实单成交买涨，非标基差环比走缩。截至4月17日，全乳贴水RU09合约140元/吨，周环比上涨85元/吨。非标价差-240元/吨，周环比上涨185元/吨。

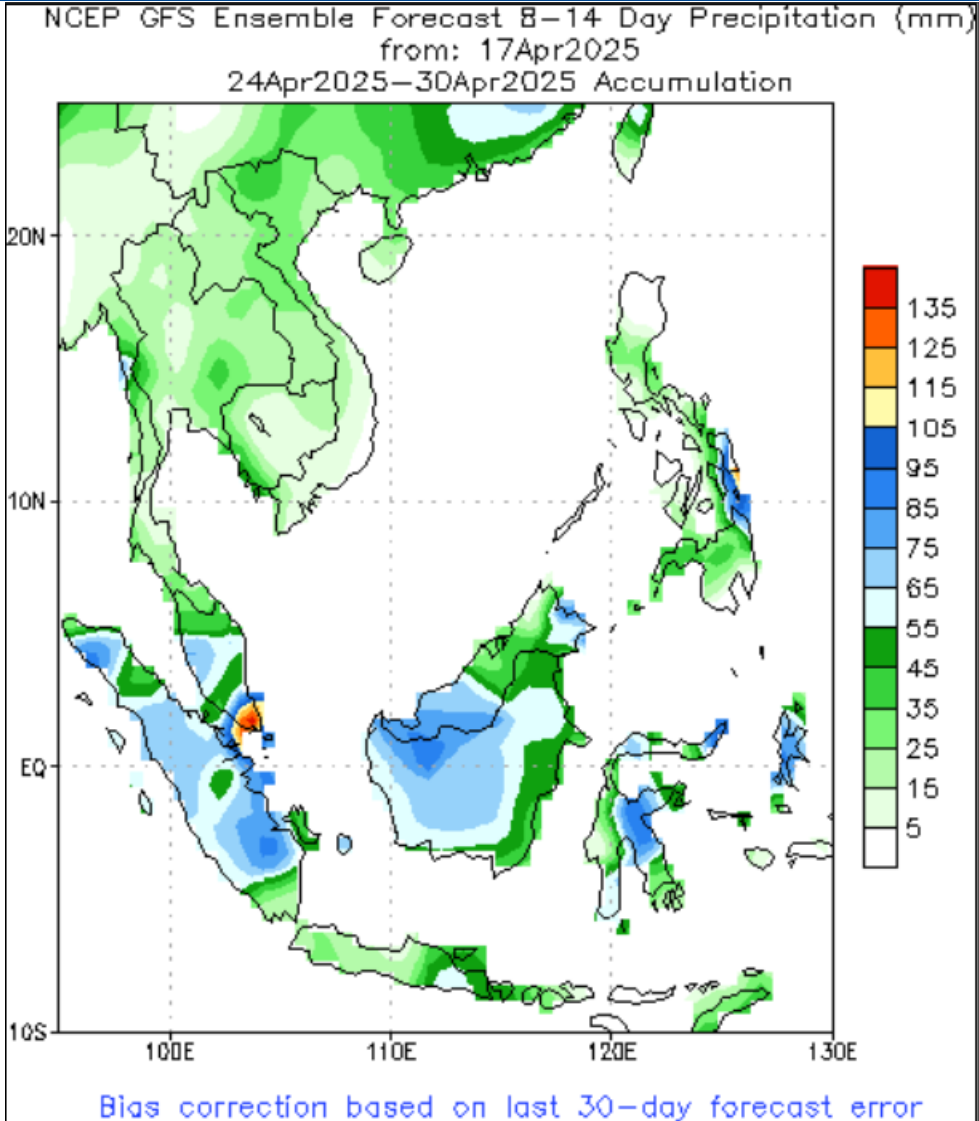
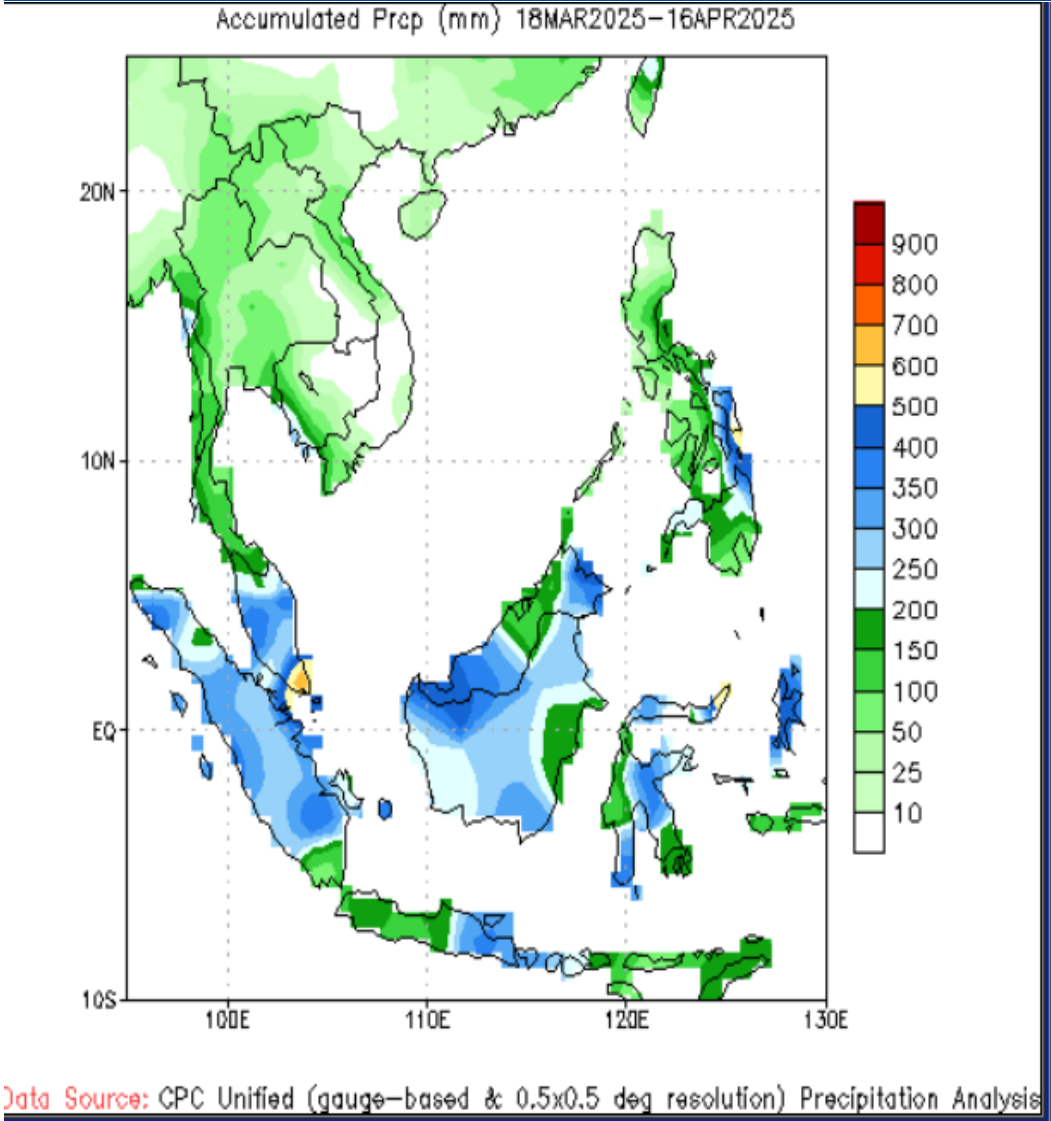


三、天气、供需及库存

国家	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
泰国	旺产期		停产期			过渡期					旺产期		
	干季-凉季	干季-热季				雨季					干季-凉季		
印尼	过渡期			旺产期				减产期				过渡期	
	雨季				干季						雨季		
马来	旺产期		停割期			过渡期					旺产期		
	雨季				干季					雨季			
越南	停割期			过渡期			旺产期					过渡期	
	干季			雨季									干季
中国	停割期			过渡期			旺产期				停割期		

- 泰国和马来季节相关度高，11月-次年2月是高产季，3-5月停割，6-10月为产量回升的过度季节
- 印尼有两个产胶季节，南部半区6-7月开割，北部半区10、11月开割，没有绝对的高峰期

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0.4%左右，消费同比增长1.7%



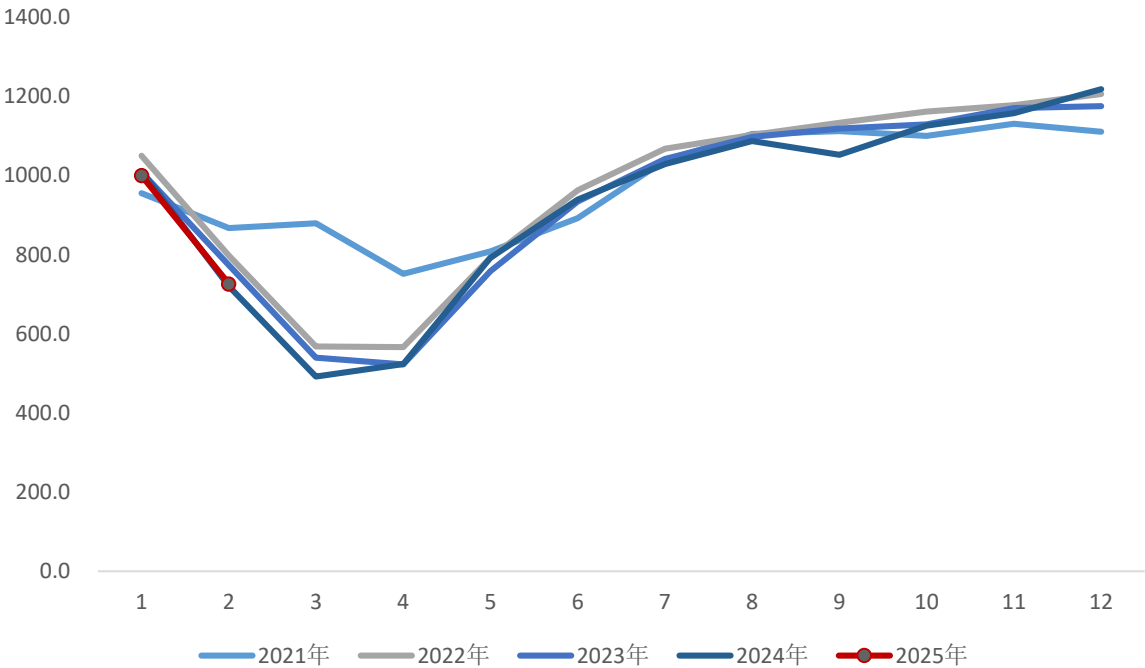
ANRPC最新发布的2025年2月报告预测，2月全球天胶产量料降4.2%至94.5万吨，较上月下降29.2%；天胶消费量料增1.6%至118.7万吨，较上月下降3.3%。

2025年全球天胶产量料同比增加0.4%至1489.7万吨。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%。

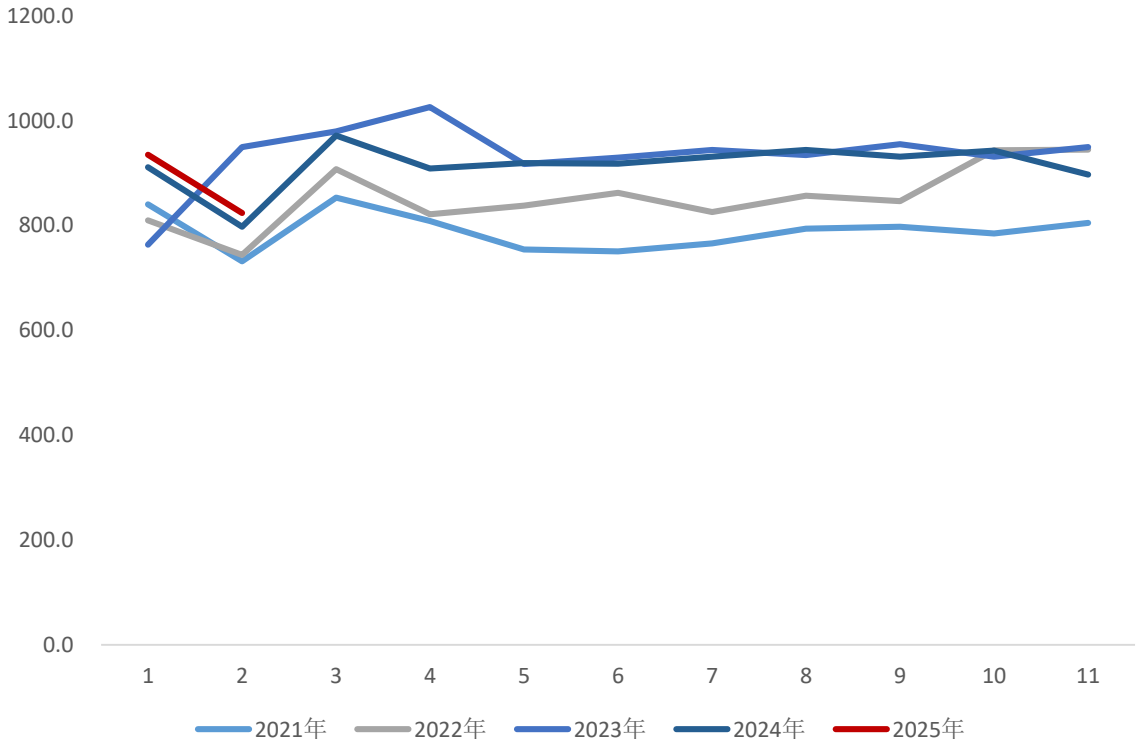
2025年全球天胶消费量料同比增加1.7%至1562.5万吨。其中，中国增2.5%、印度增3.4%、泰国增6.1%、印尼降7%、马来西亚增2.6%、越南增1.5%、斯里兰卡增1.5%、柬埔寨将大幅增长、其他国家增2.5%。

ANRPC天胶产量（千吨）

ANRPC天胶产量（千吨）



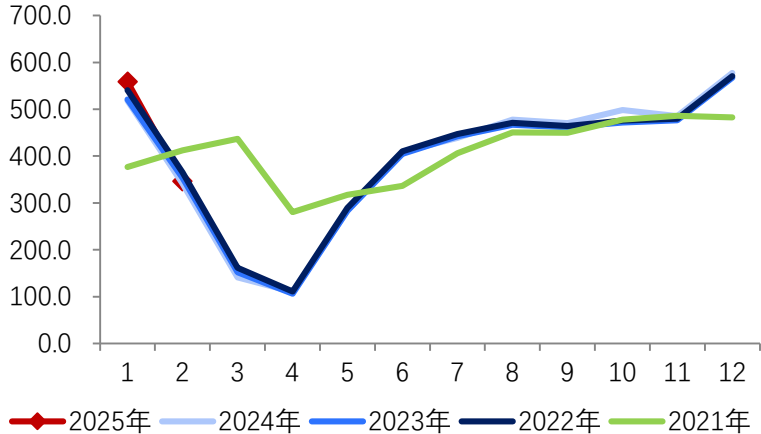
ANRPC天胶消费（千吨）



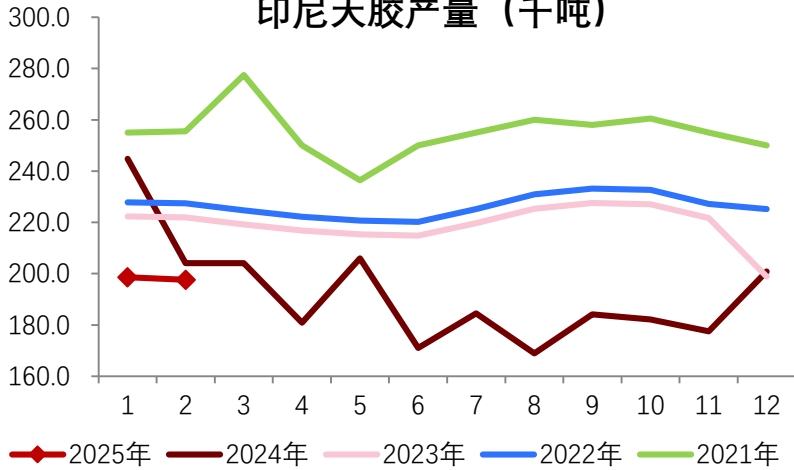
数据来源：钢联数据、Wind、广发期货研究所

天胶分别国产量季节性-2月泰国、马来、印度产量同比增加，印尼同比减少

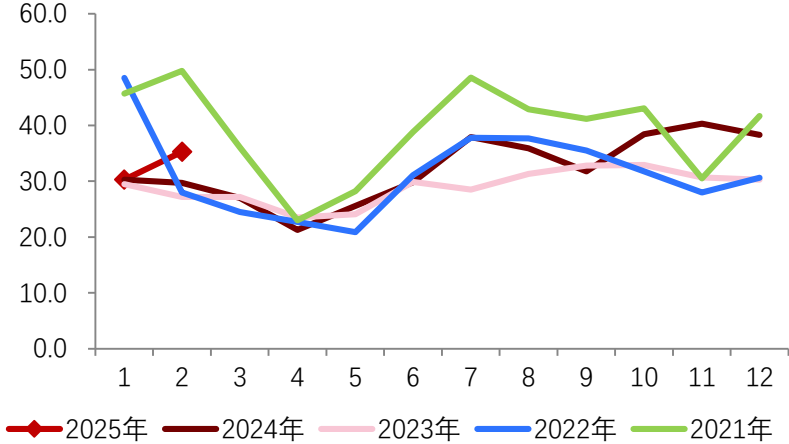
泰国天胶产量（千吨）



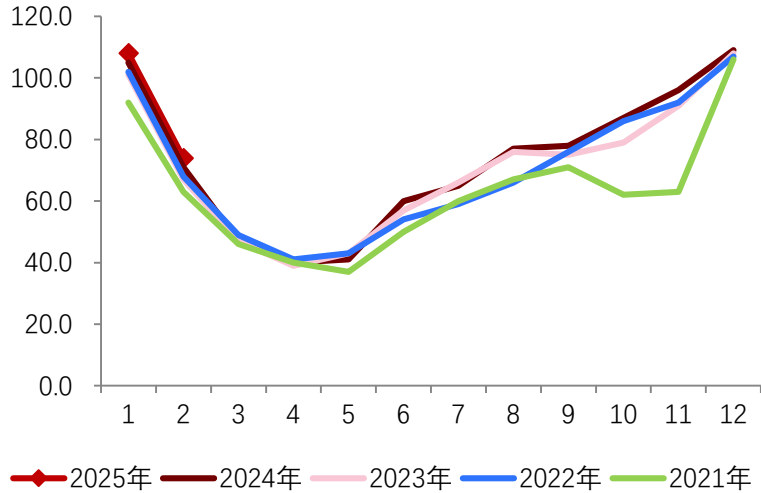
印尼天胶产量（千吨）



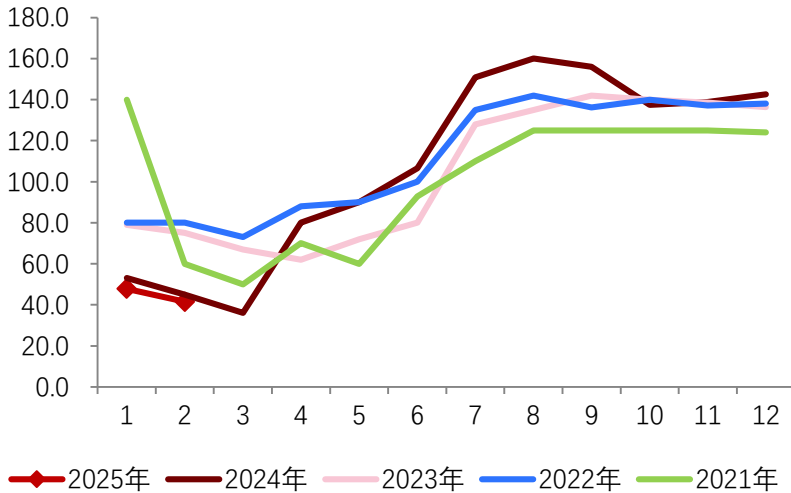
马来西亚天胶产量（千吨）



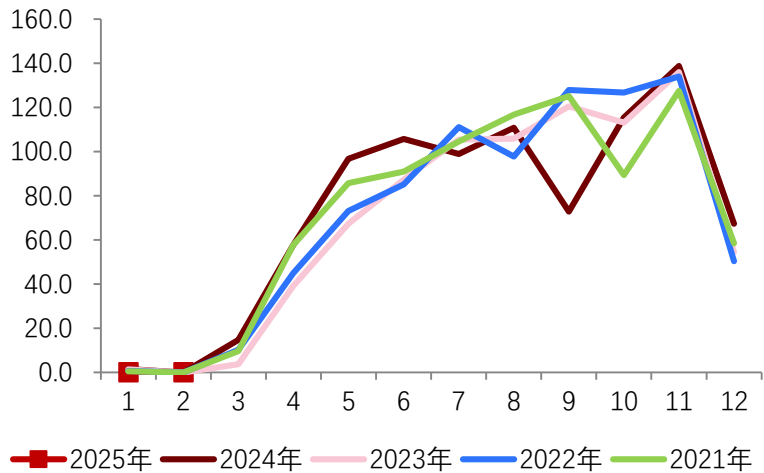
印度天胶产量（千吨）



越南天胶产量（千吨）

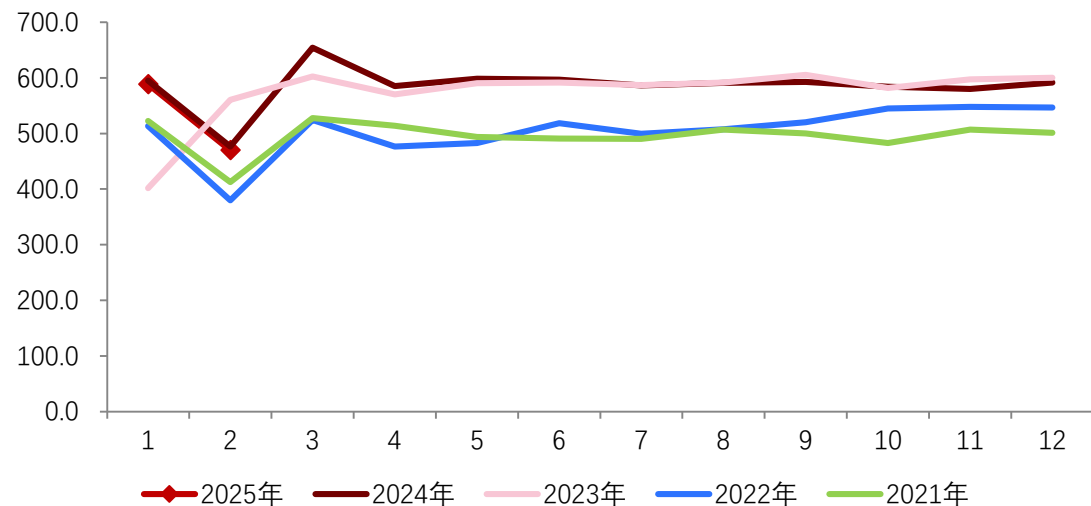


中国天胶产量（千吨）

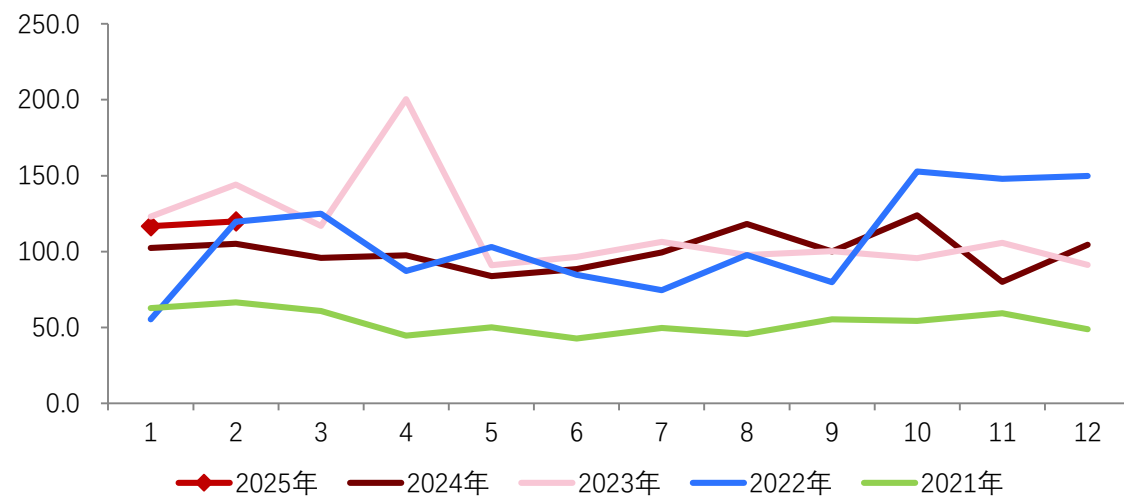


天胶分别国消费量季节性

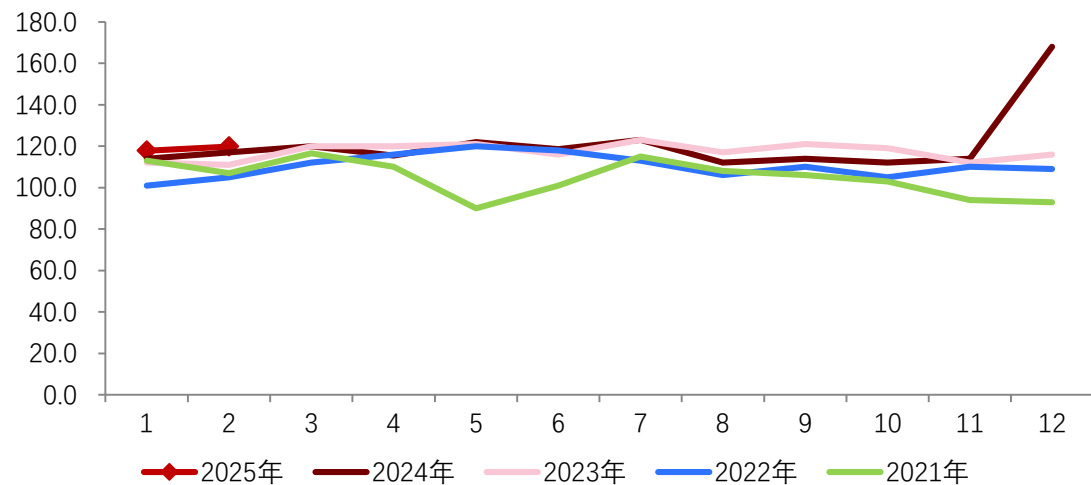
中国天胶消费（千吨）



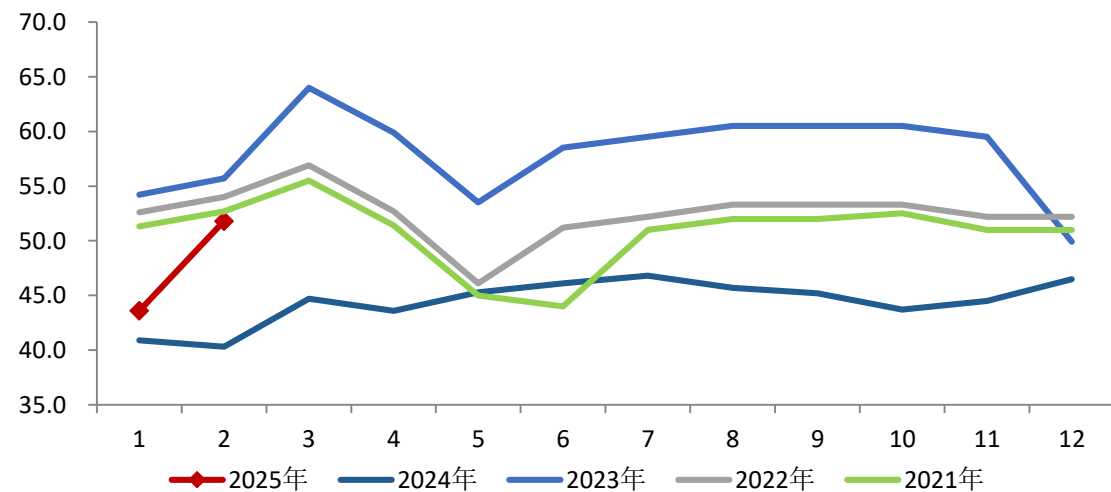
泰国天胶消费（千吨）



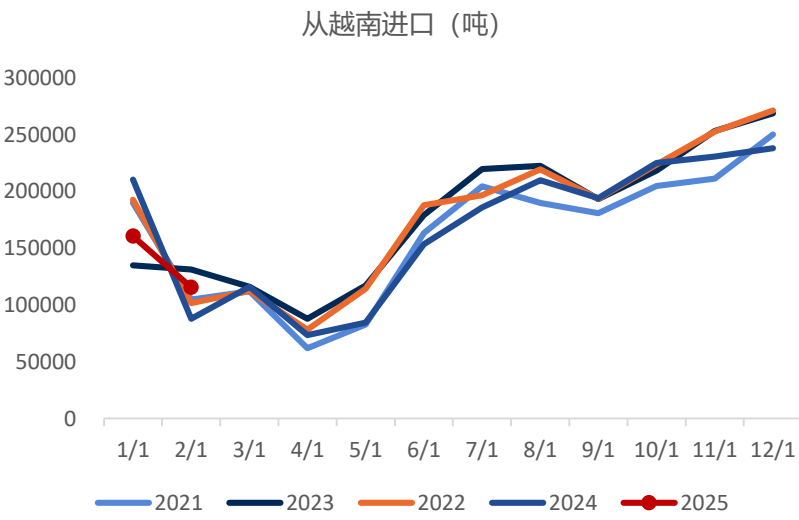
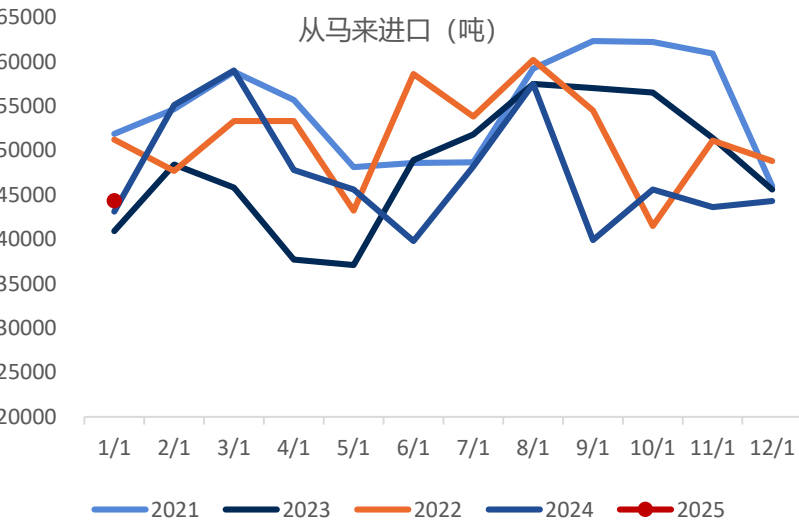
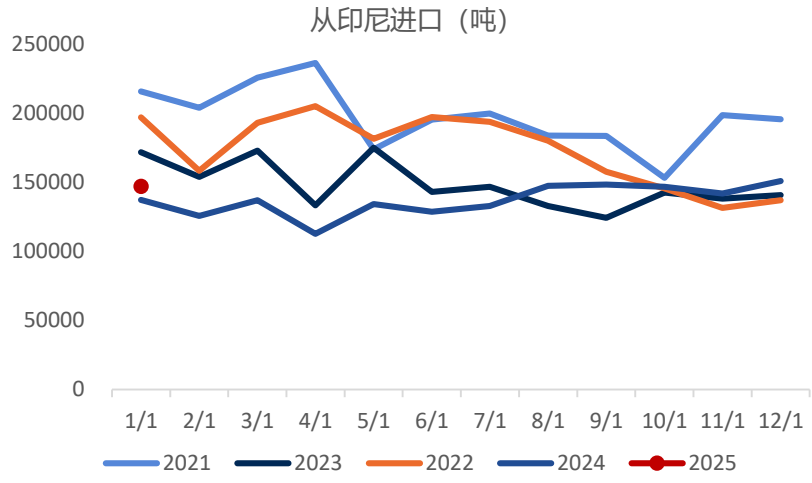
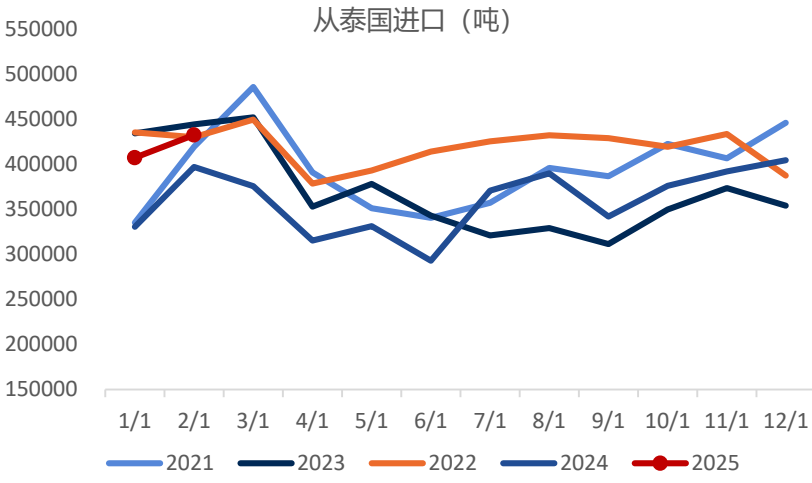
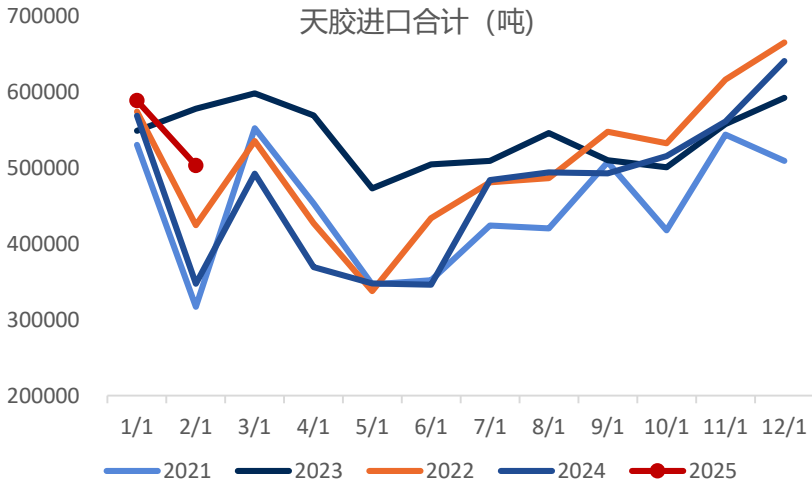
印尼天胶消费（千吨）



印度天胶消费（千吨）

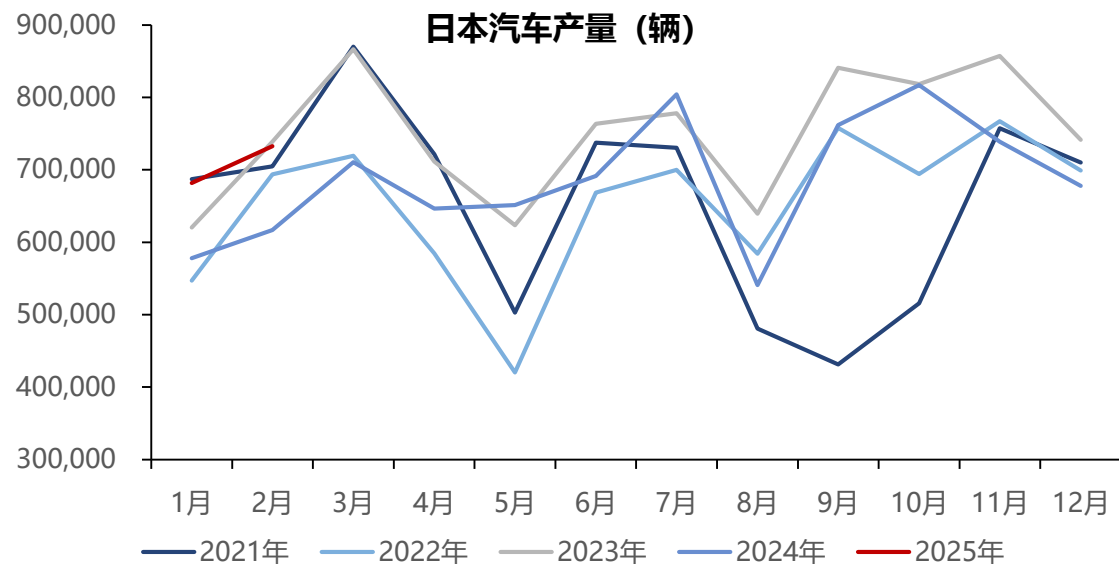
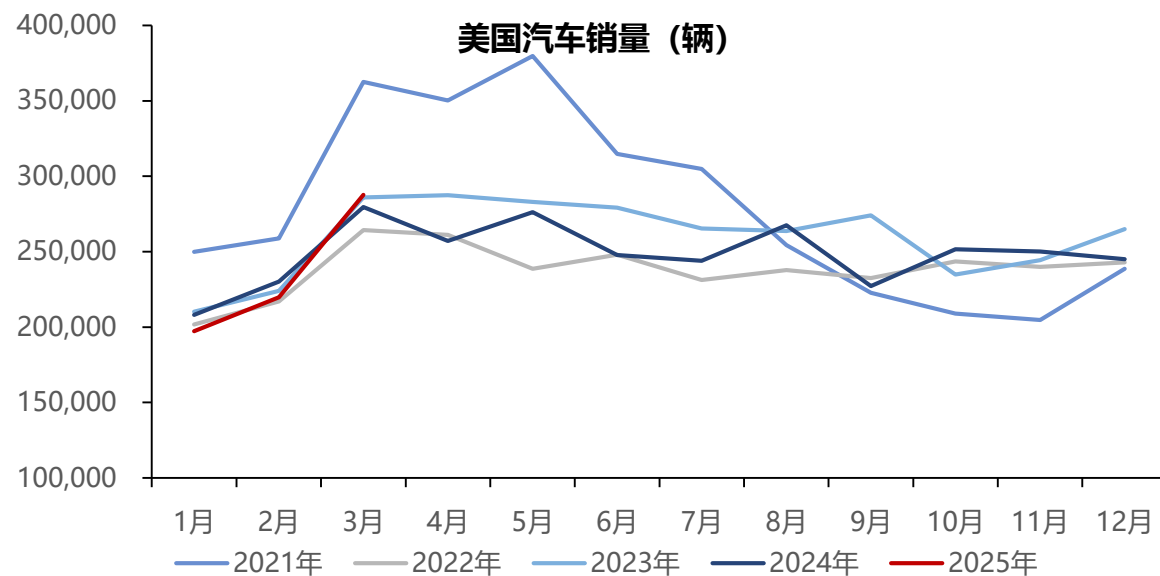
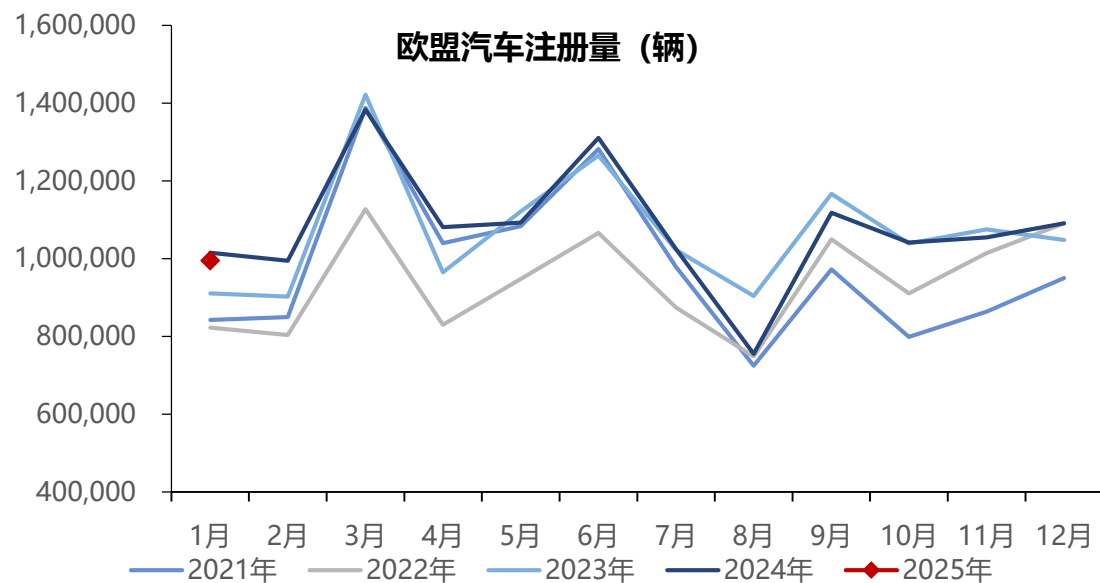


天胶分别国进口量-1、2月天胶累计进口同比增加19.17%



- 2025年2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50.32万吨，环比减少14.5%，同比增加44.85%。2025年1-2月累计进口数量109.16万吨，累计同比增加19.17%。
- 2025年2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50.32万吨，环比减少14.5%，同比增加44.85%。2025年1-2月累计进口数量109.16万吨，累计同比增加19.17%。

外需—欧盟1月乘用车销量环比下降

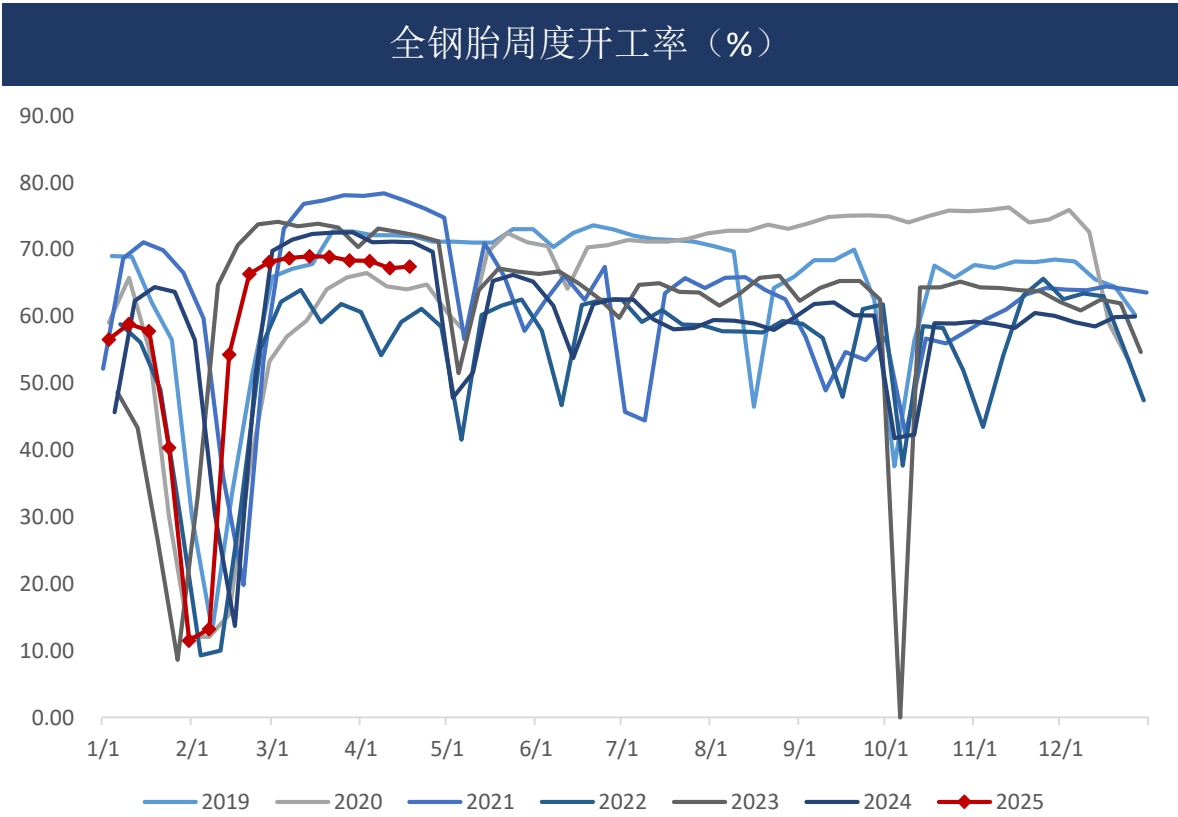
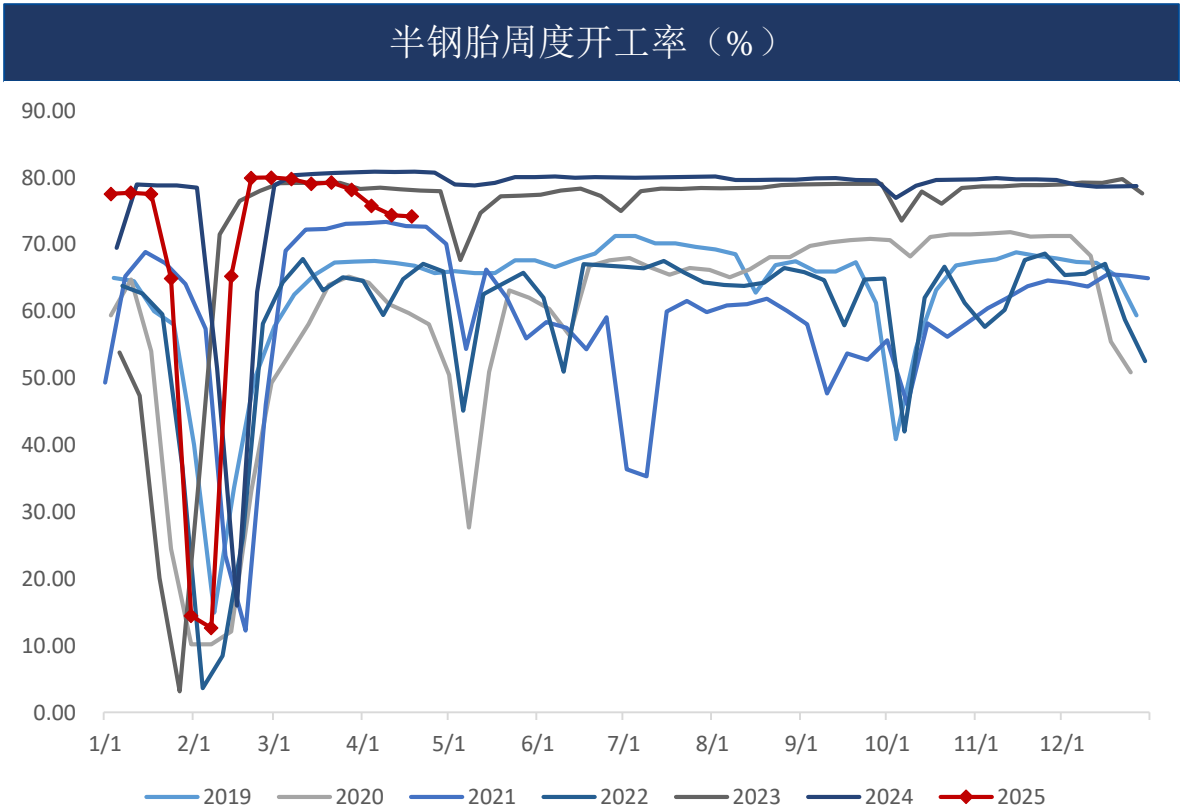


- 根据欧洲汽车制造商协会 (ACEA) 最新公布的数据显示, 2025年1月欧盟乘用车市场销量下降2.6%至831,201辆。值得注意的是, 欧盟主要市场均出现下滑, 法国 (-6.2%)、意大利 (-5.8%) 和德国 (-2.8%)。相反, 西班牙的销量增长了5.3%。纯电动汽车 (BEV) 占据了15%的市场份额, 高于2024年1月10.9%的低基线。混合动力汽车遥遥领先, 占据了近34.9%的市场份额, 再次成为欧盟购车者的首选。与此同时, 汽油和柴油汽车的总市场份额从一年前的48.7%下降到2025年1月的39.4%。

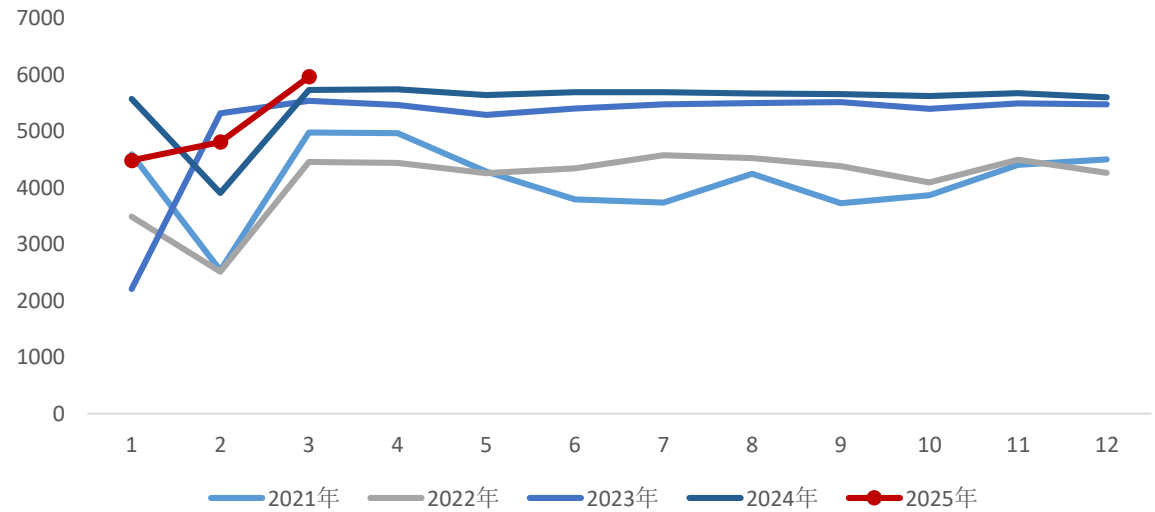
企业因库存压力适度降负，半钢胎开工走弱；全钢胎开工小幅走强

截至4月17日，中国半钢胎样本企业产能利用率为74.20%，环比-0.19个百分点，同比-6.67个百分点。本周半钢胎样本企业产能利用率继续走弱，月初部分企业有促销政策释放，但对整体销量带动有限，企业成品库存攀升，部分样本企业存适度降负调整，对整体产能利用率形成拖拽。

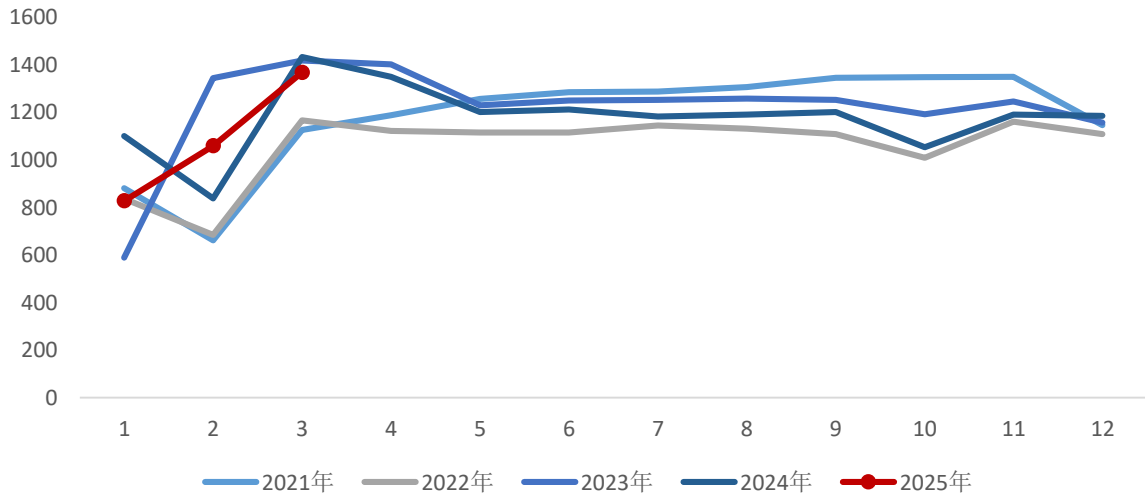
截至4月17日，中国全钢胎样本企业产能利用率为67.44%，环比+0.23个百分点，同比-3.62个百分点。周内有少数样本企业为补齐缺货花纹，排产略有提升，带动全钢胎样本企业产能利用率小幅走高。近期各企业多根据自身库存情况灵活调整排产，整体样本企业产能利用率小幅波动为主。



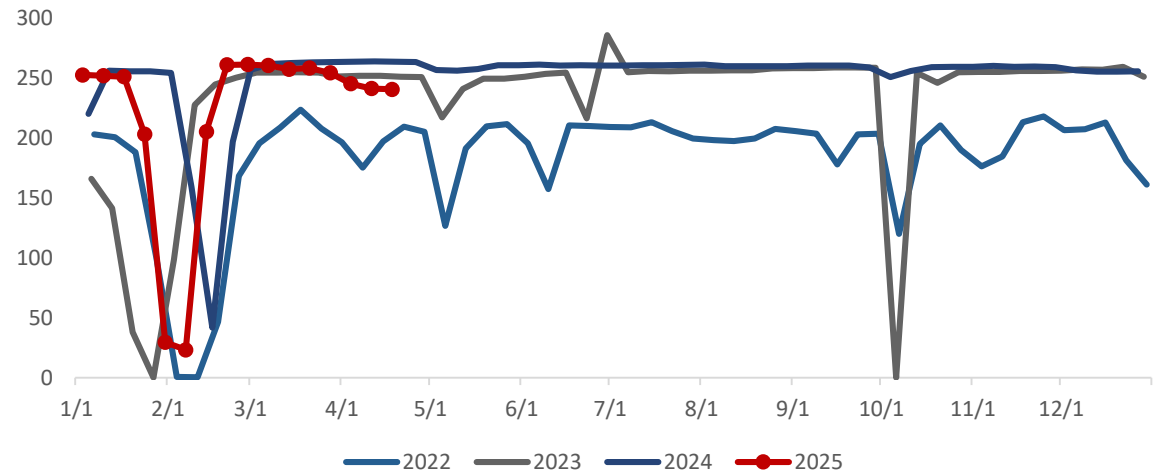
国内半钢产量（万条）



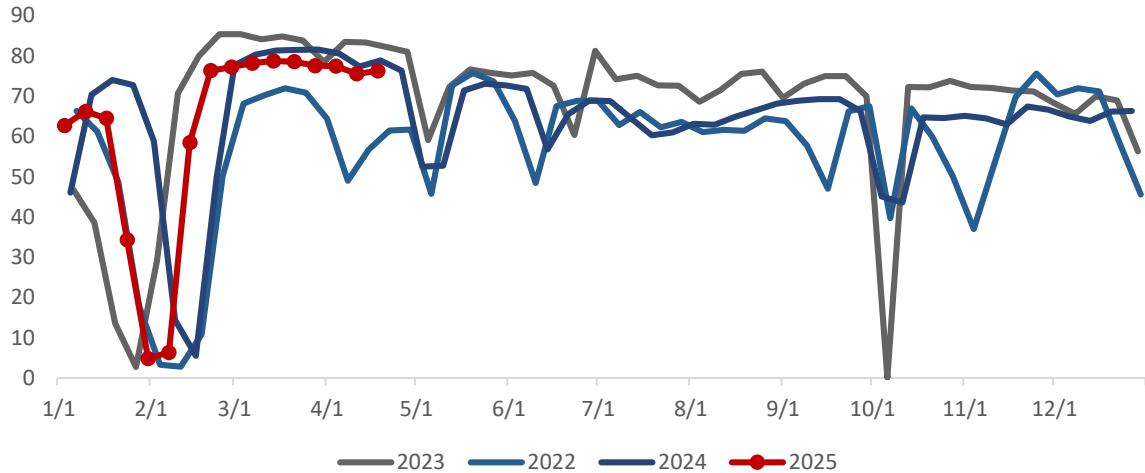
国内全钢产量（万条）



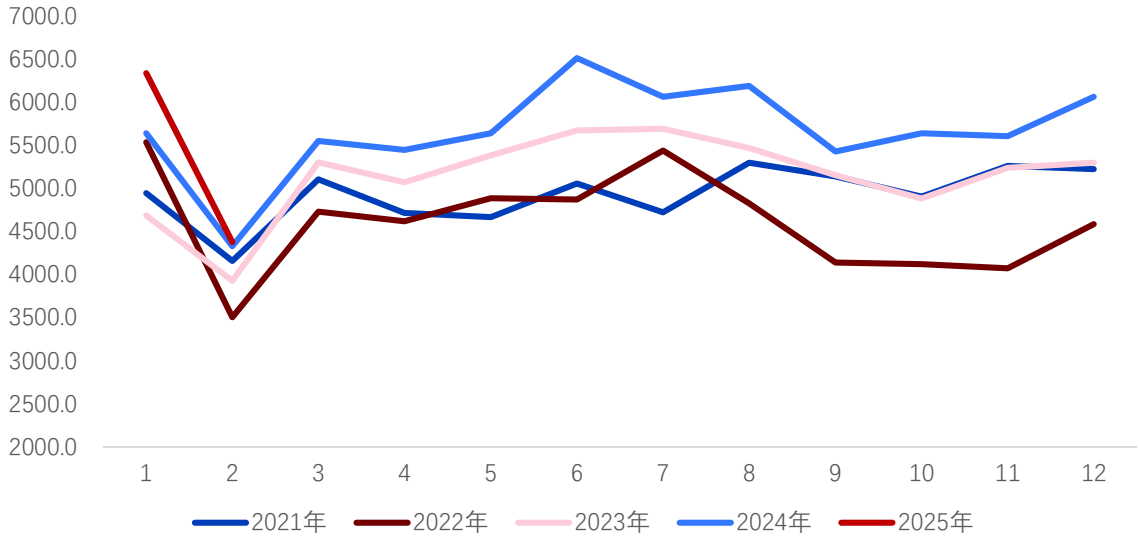
半钢周度产量（万条）



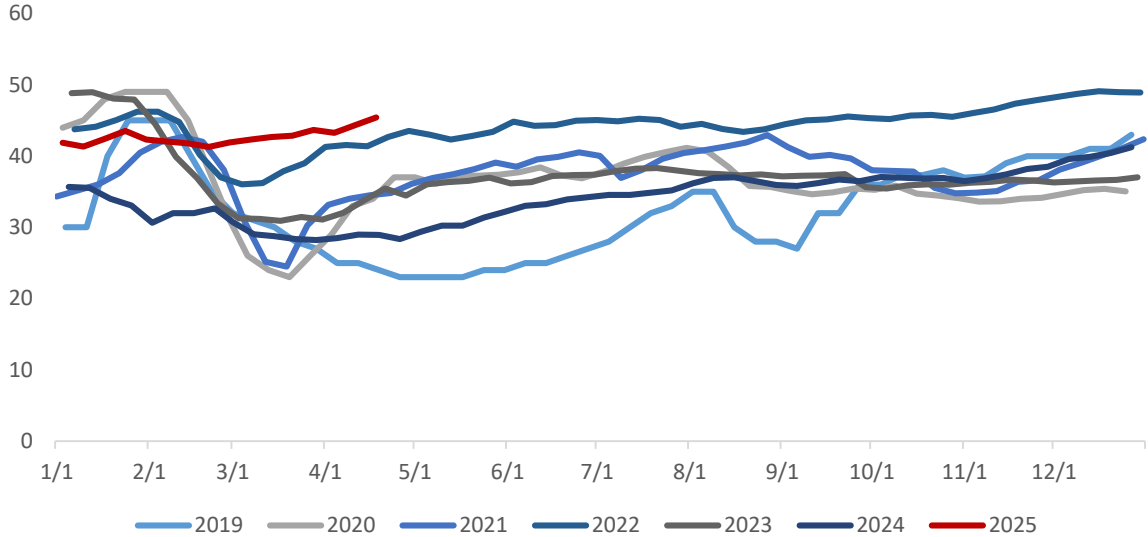
全钢周度产量（万条）



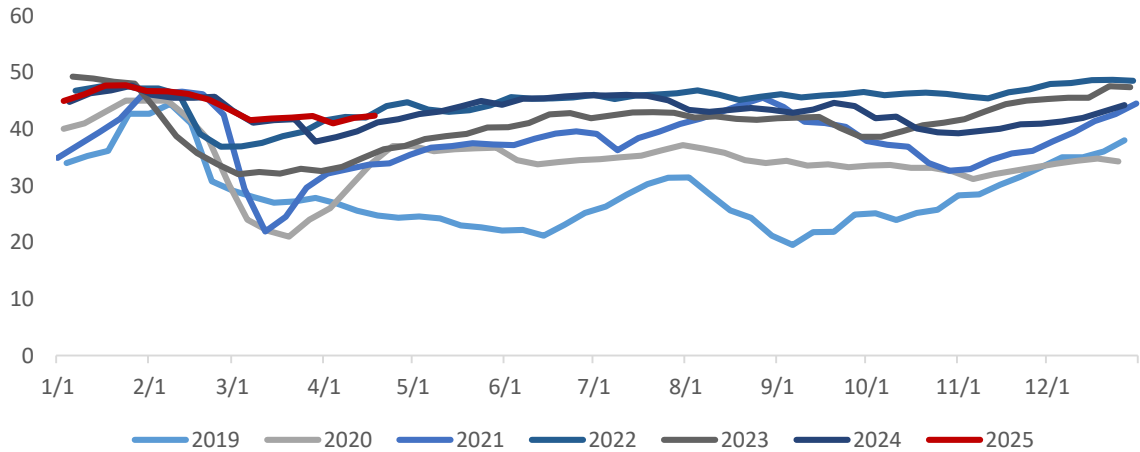
轮胎出口量（万条）



半钢胎厂内库存可用天数（天）

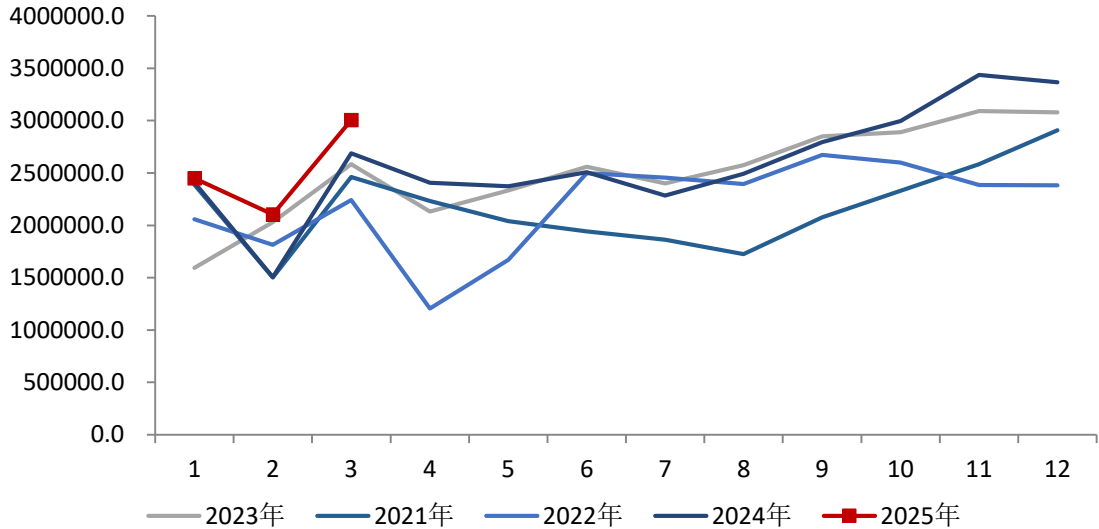


全钢胎厂内库存可用天数（天）

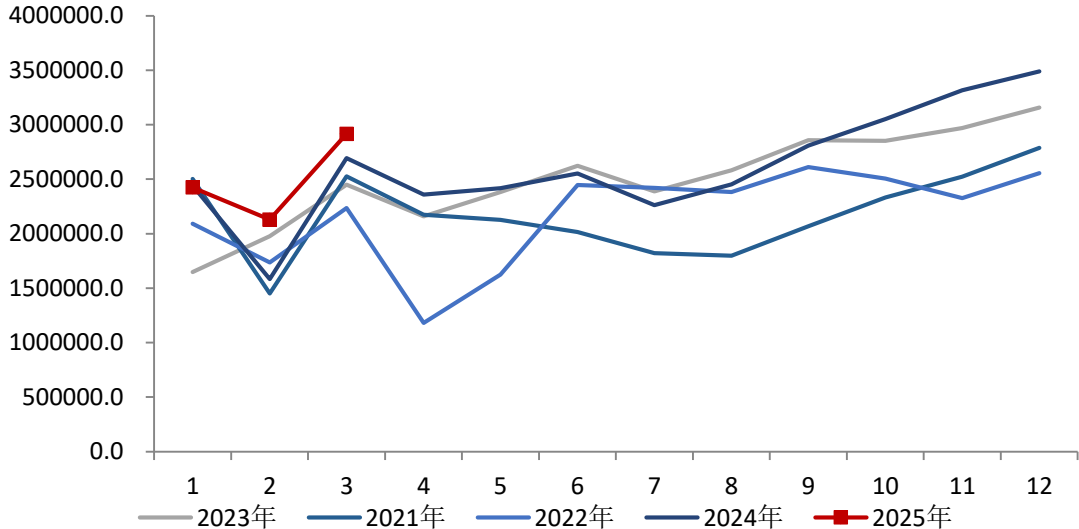


- 据中国海关总署3月18日公布的数据显示，2025年前2个月中国橡胶轮胎出口量达138万吨，同比增长3.3%；出口金额为248亿元，同比增长5.1%。按条数计算，出口量达10,713万条，同比增长7.5%。
- 山东轮胎样本企业成品库存环比上涨。截止到4月17日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在45.40，环比+1.08天，同比+16.46天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在42.36天，环比+0.40天，同比+1.21天。

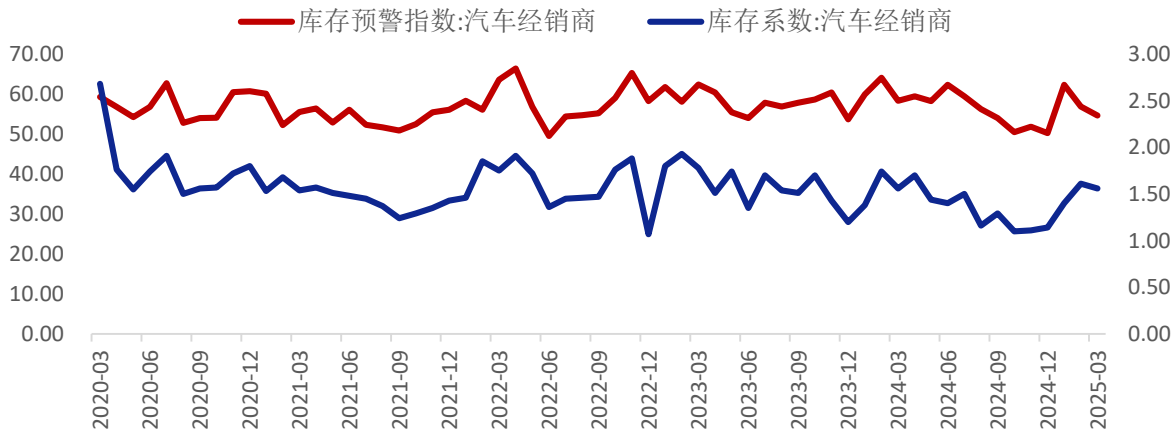
中国汽车产量（辆）



中国汽车销量（辆）



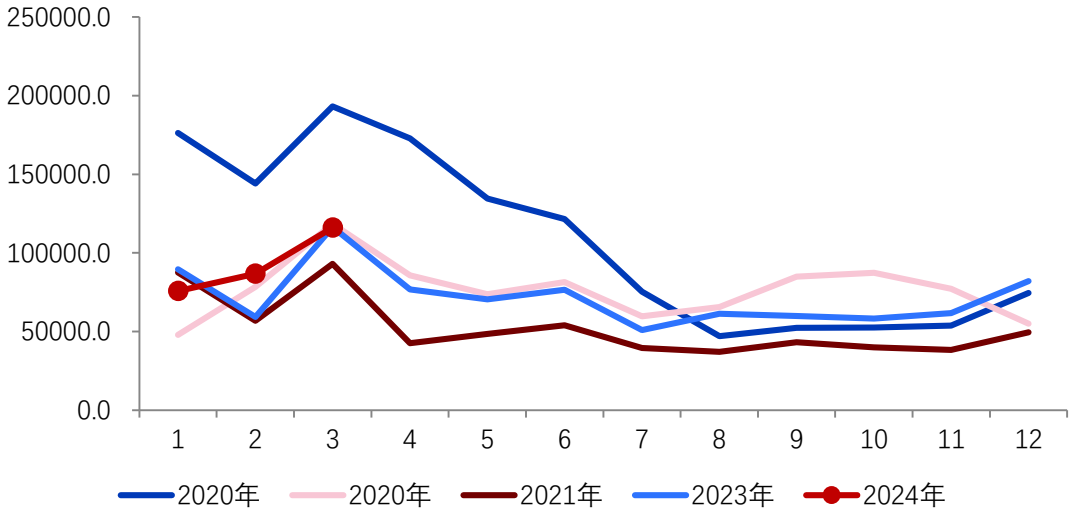
汽车经销商库存预警指数



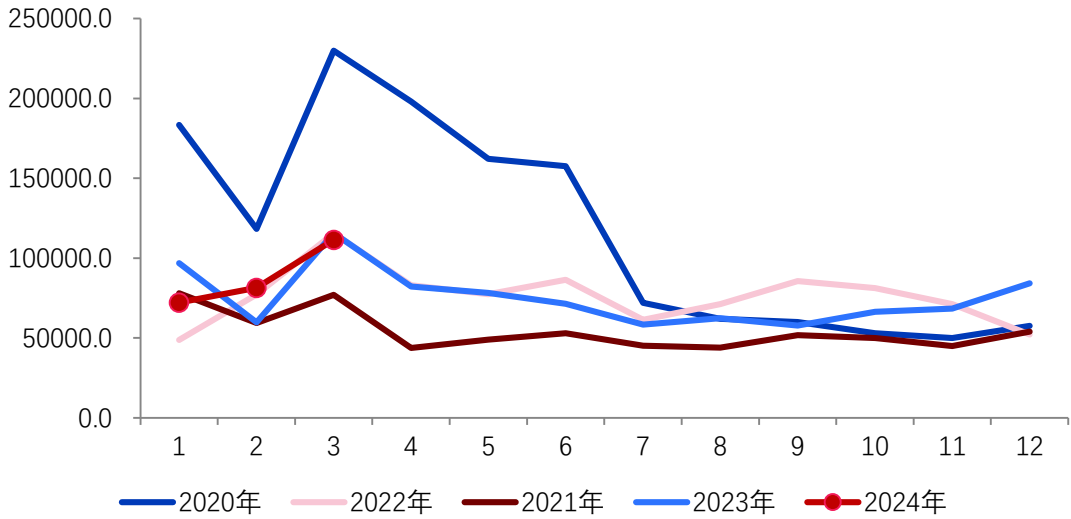
- 中国汽车工业协会（以下简称“中汽协”）发布3月份汽车产销数据。3月，汽车产销分别完成300.6万辆和291.5万辆，环比分别增长42.9%和37%，同比分别增长11.9%和8.2%。一季度汽车产销累计完成756.1万辆和747万辆，同比分别增长14.5%和11.2%。对于产销的两位数增长，中汽协分析称，一系列提振汽车消费政策措施持续落地实施、企业产品密集焕新、消费者信心增强，使汽车行业实现良好开局。
- 根据隆众资讯报道，2025年3月，我国汽车经销商库存预警指数为54.6%，环比下降2.3%，同比下降3.7%，库存预警指数进一步下降。

3月重卡销量同比下降3.69%，累计销量同比下降2.81%

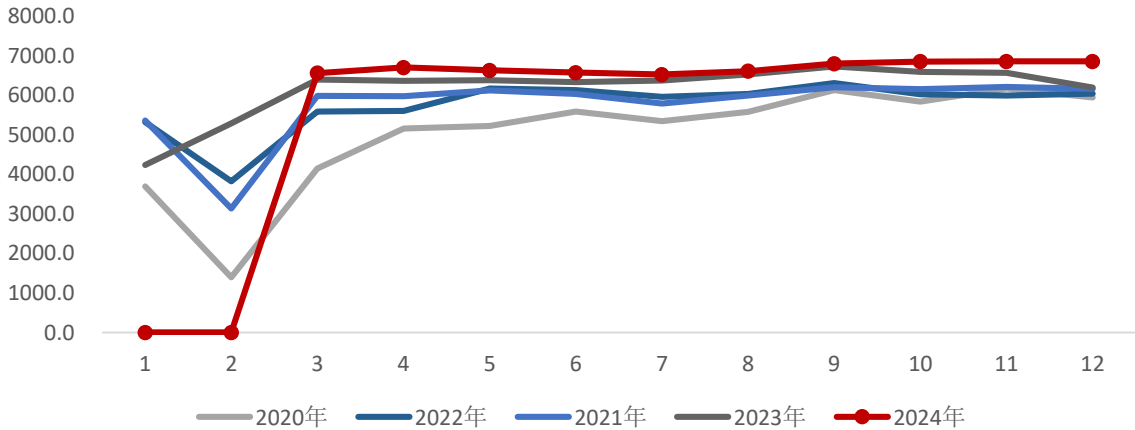
重卡产量（辆）



重卡销量（辆）

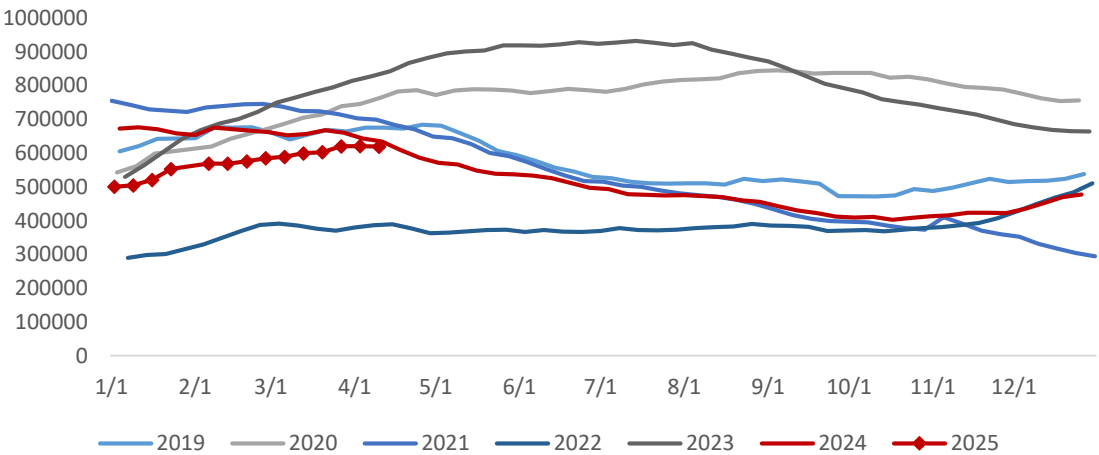


中国货运周转量（亿吨公里）

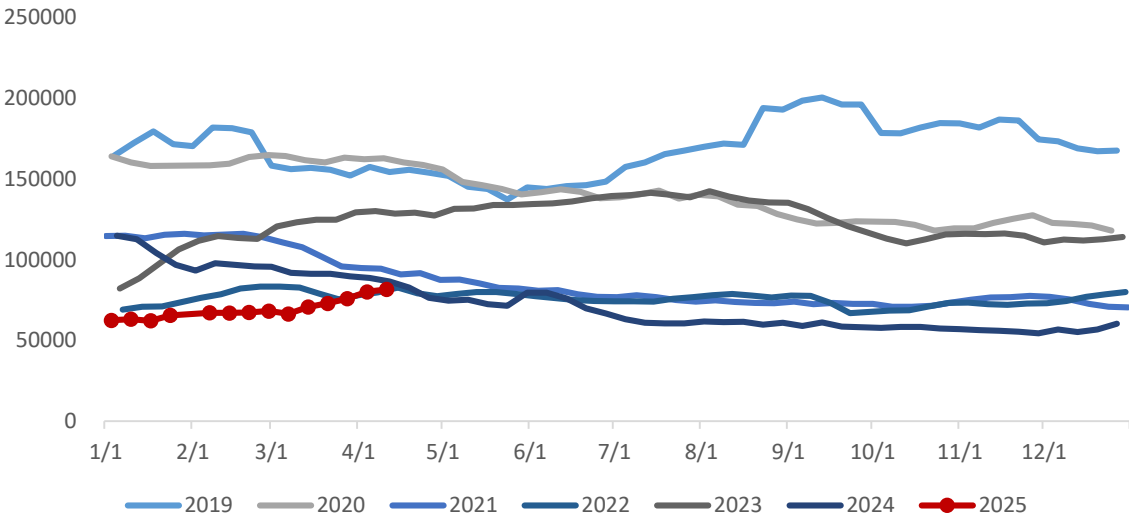


经济复苏欠佳之下，运输需求持续不足，重卡市场“金三”爽约。中汽协统计数据显示（企业开票数口径，含底盘、牵引车），2025年3月，我国重卡市场销量为111483辆，同比下降3.69%，未能延续2月的增长势头；2025年1-3月，我国重卡市场累计销量为265014辆，同比下降2.81%，降幅较前2月有所扩大。

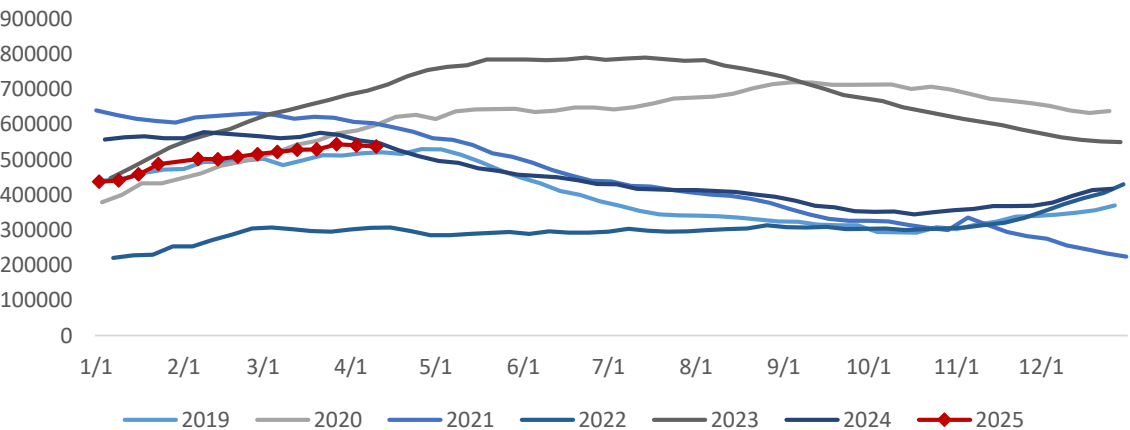
青岛保税区库存（保税+一般贸易）



青岛保税区保税库存



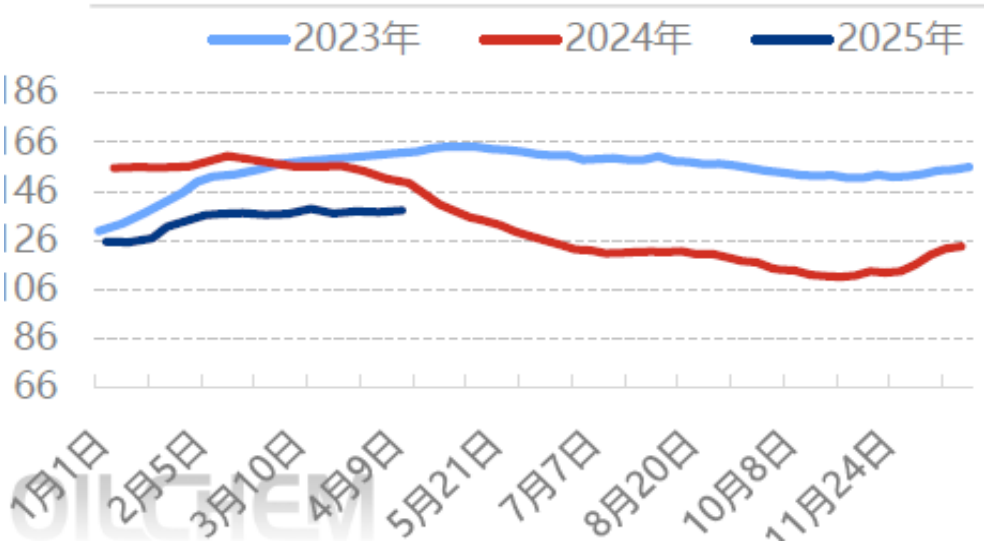
青岛保税区一般贸易库存



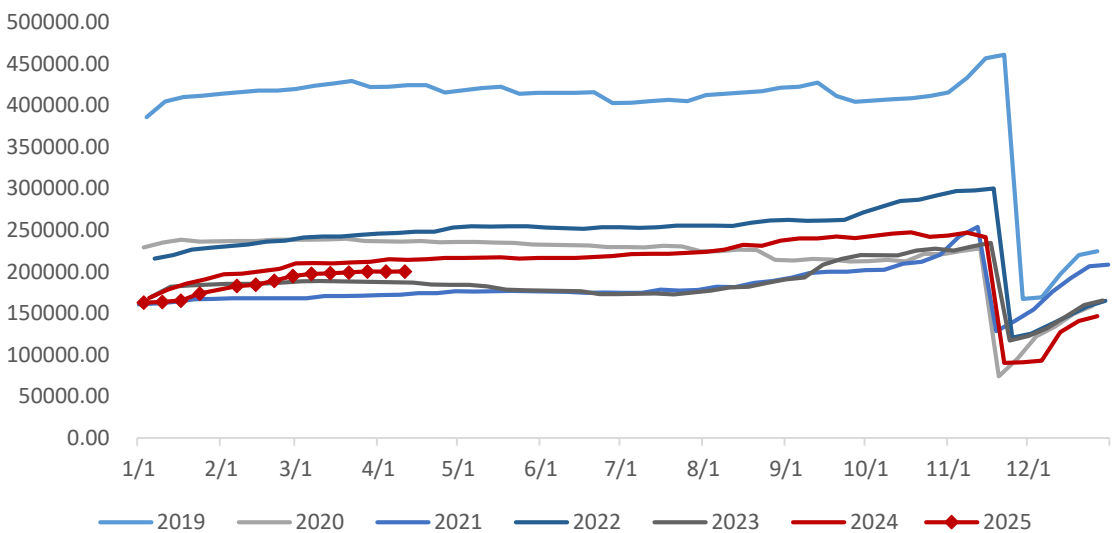
截至2025年4月13日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量61.92万吨，环比上期减少0.15万吨，降幅0.24%。保税区库存8.16万吨，增幅1.76%；一般贸易库存53.76万吨，降幅0.54%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少2.32个百分点，出库率增加0.71个百分点；一般贸易仓库入库率增加0.30个百分点，出库率增加0.19个百分点。

截至2025年4月13日，中国天然橡胶社会库存138.29万吨，环比增加0.78万吨，增幅0.57%。中国深色胶社会总库存为84.04万吨，环比增1.94%。其中青岛现货库存降0.24%；云南降1.09%；越南10#降3.94%；NR库存小计增30.87%。中国浅色胶社会总库存为54.25万吨，环比降1.49%。其中老全乳胶环比降1.22%，3L环比降9.87%，RU库存小计基本持平。

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