

天然橡胶周报

关注旺产期原料产出情况



广发期货APP



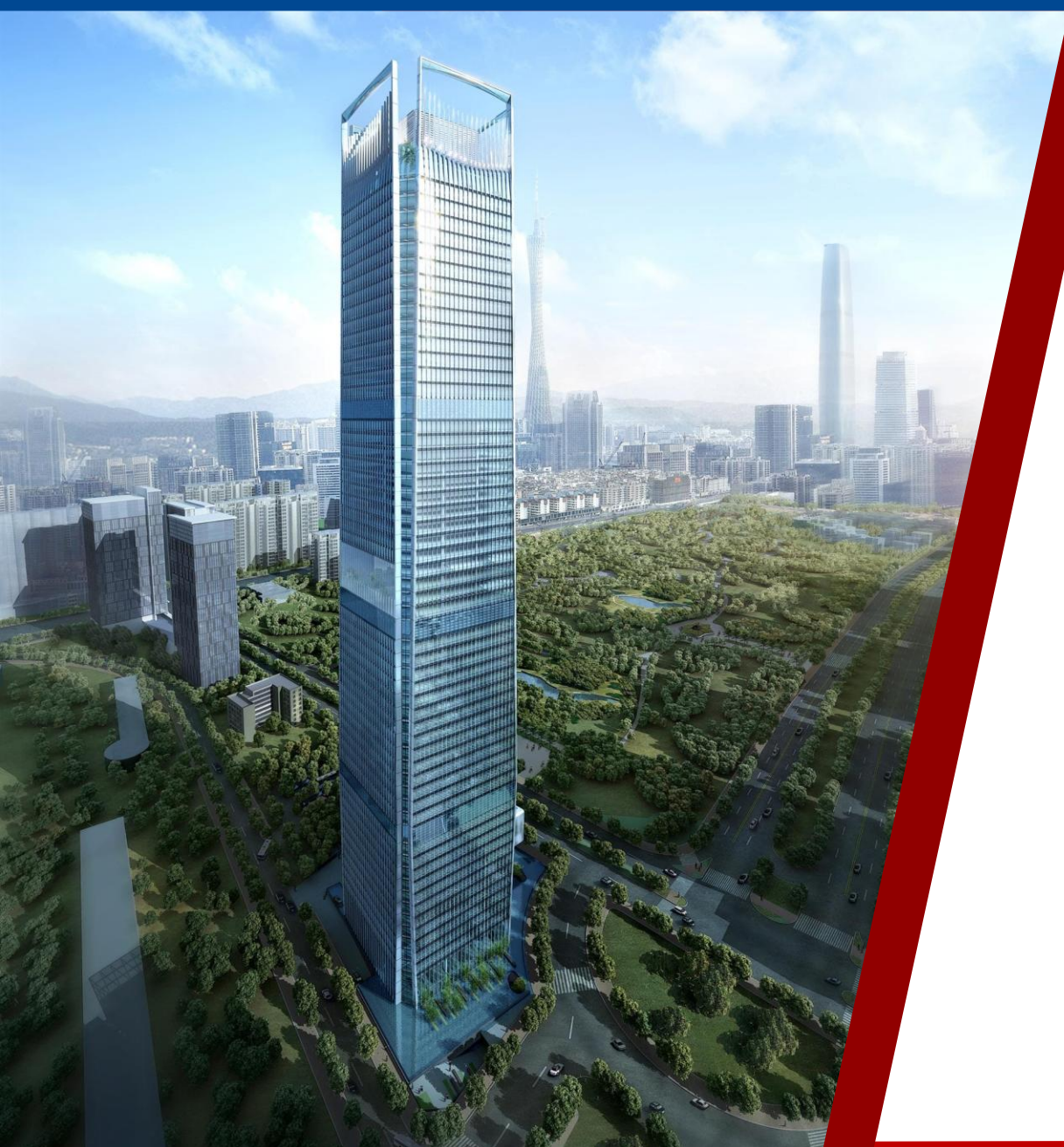
微信公众号

寇帝斯

从业资格：F03093422

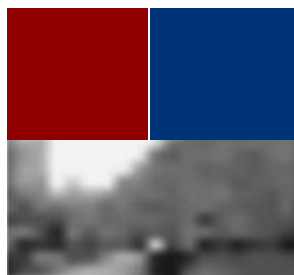
投资咨询资格：Z0021810

品种	期货建议	主要观点	未来一个月定性分析
天胶	观望	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。	宽幅震荡



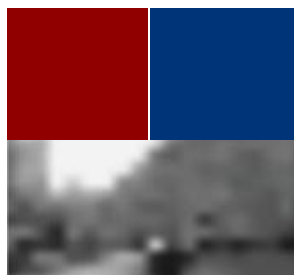
目录

- 01 行情回顾
- 02 价格&成本
- 03 天气、供需及库存



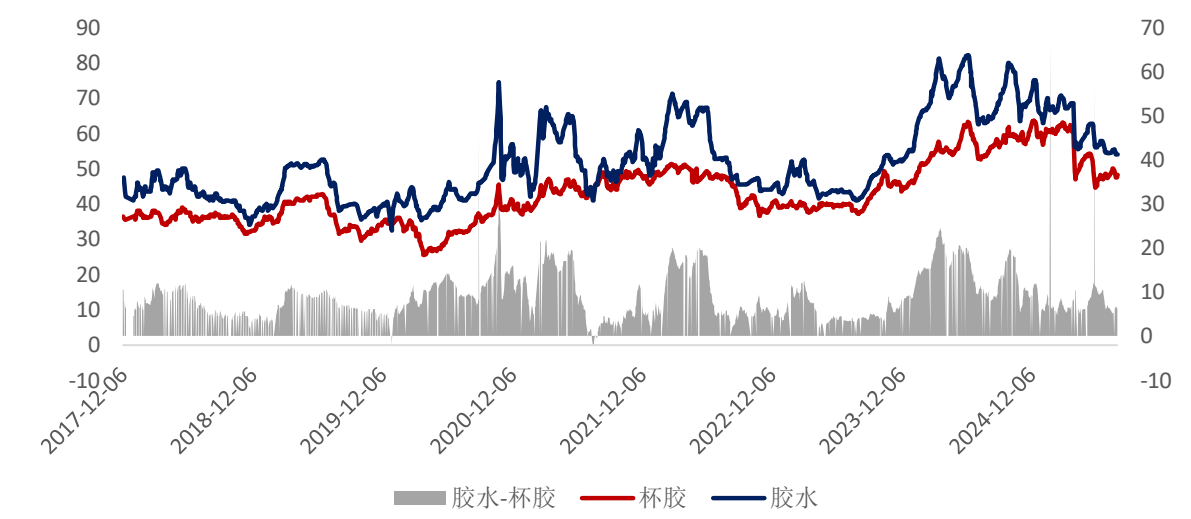
一、行情回顾



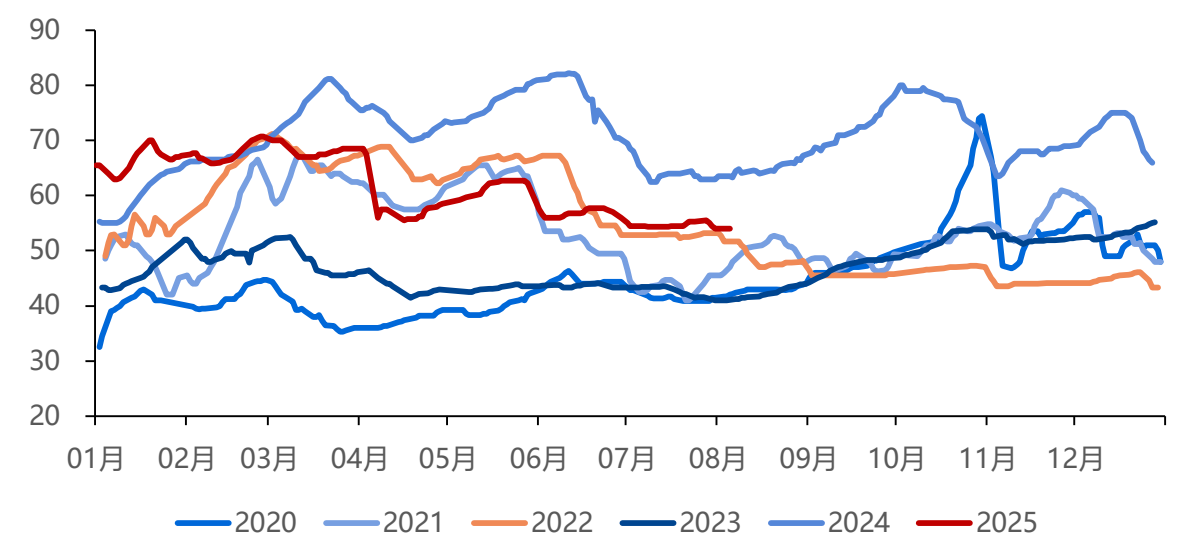


二、价格&成本

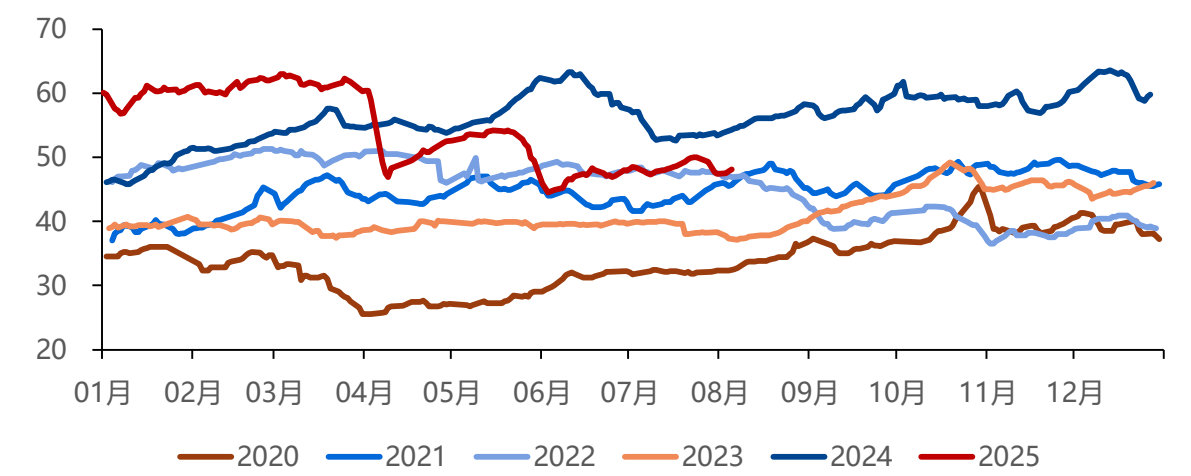
泰国原料价格（泰铢/公斤）



胶水季节性（泰铢/公斤）



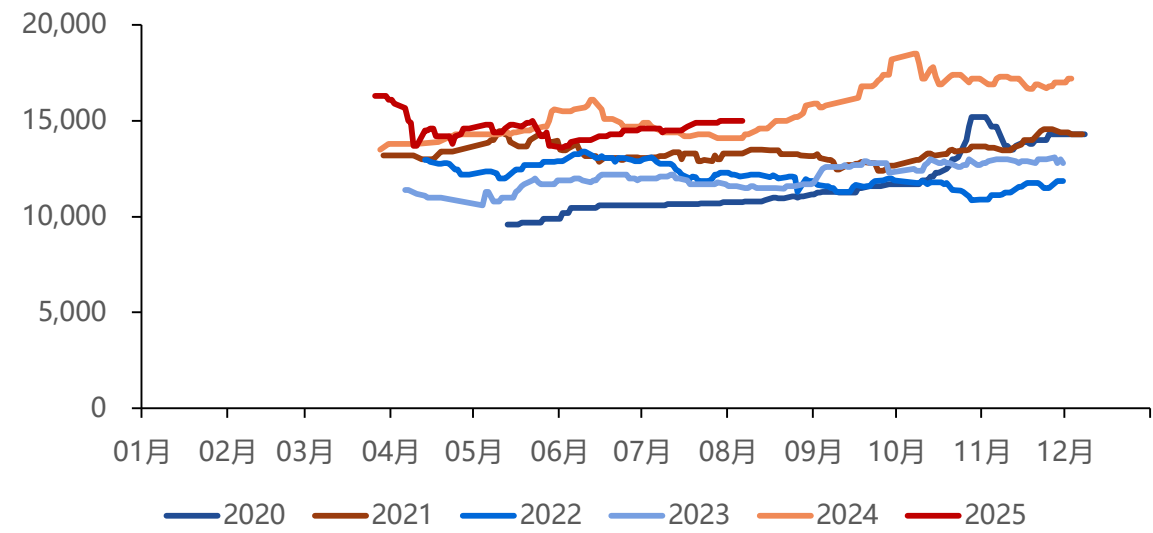
杯胶季节性（泰铢/公斤）



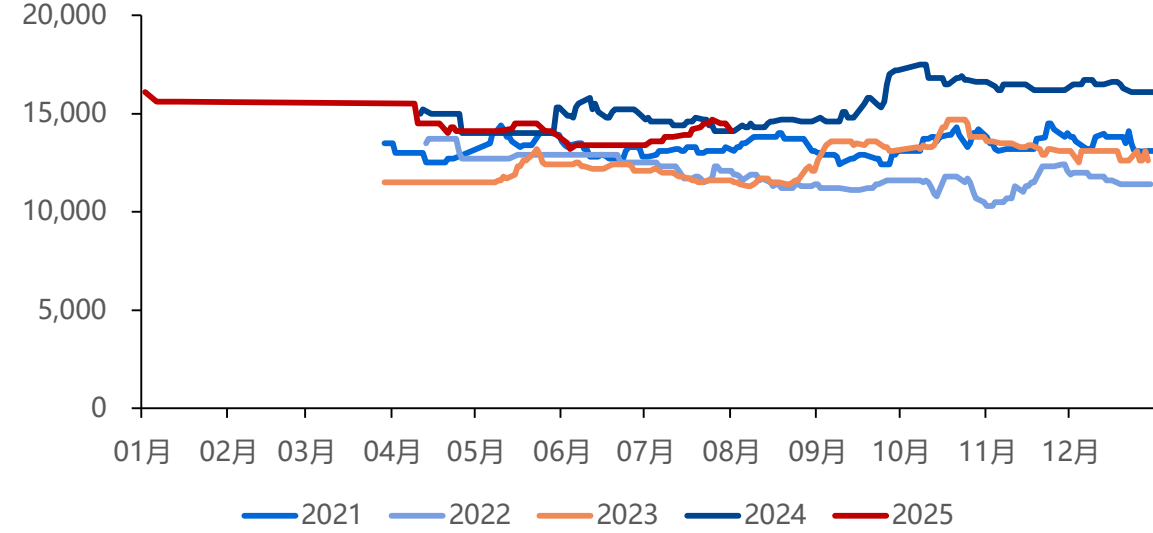
- 泰国：周内泰国主产区天气较为正常，原料产出有所增量。本周泰国地区降雨扰动减弱，天气较为正常，原料产出增量。但部分大厂原材料储备不高，且前期产区受雨水扰动偏强阻碍原料释放，原料价格底部存在支撑。根据海外网站，泰国东部边境出现柬埔寨劳工返乡潮，引发市场因外劳减少而影响割胶作业的担忧；但在泰国的柬埔寨外劳比例不高，或影响较为有限，关注其发展程度。泰国胶水价格周均价54泰铢/公斤，较上周均价跌1.95%；杯胶价格47.83泰铢/公斤，较上周均价跌2.16%，原料均价环比走跌。
- 越南产区：月内越南产区局部仍有降水扰动，但整体供应呈现稳定增量格局，其原料价格走势出现分化，受订单及利润欠佳拖拽，胶水收购价格走势相对偏弱，但杯胶价格重心逐步抬升，主要是因为10号胶加工厂原料库存仍处低位，存在刚性补库需求。由于3L胶新订单不足且利润相对欠佳，部分橡胶加工厂更倾向于生产乳胶，胶水资源优先分流至乳胶生产线，3L胶生产基本以交付现有订单为主，另外近期海外需求表现一般，越南橡胶加工厂出货中国市场积极性较好。

云南产区天气改善，原料逐步上量；海南产区月内受台风影响，强降雨影响割胶工作

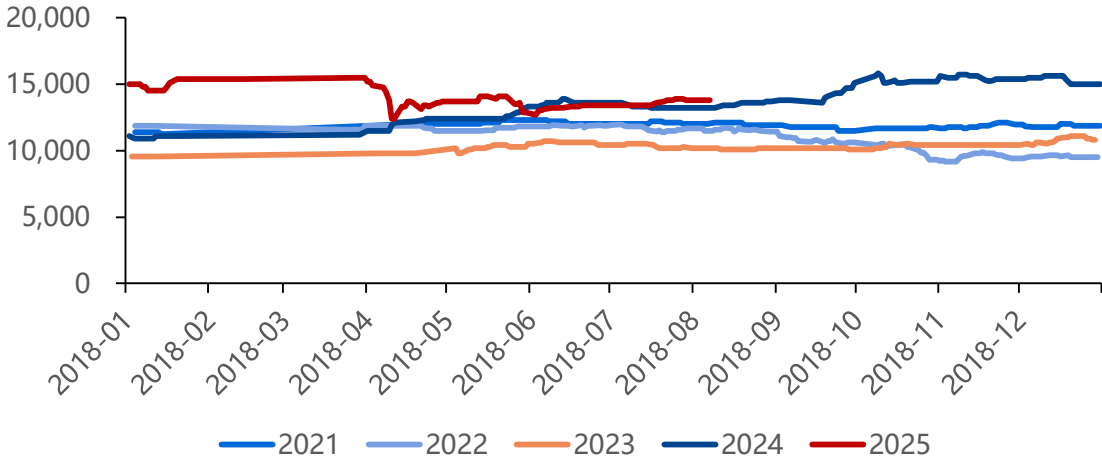
云南全乳生产成本（元/吨）



海南全乳生产成本（元/吨）

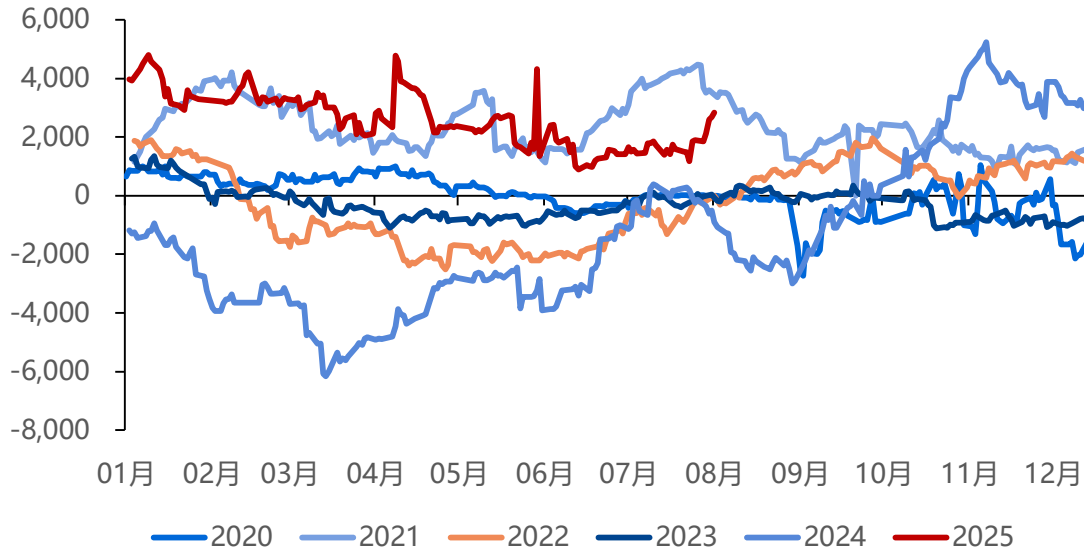


9710生产成本（元/吨）

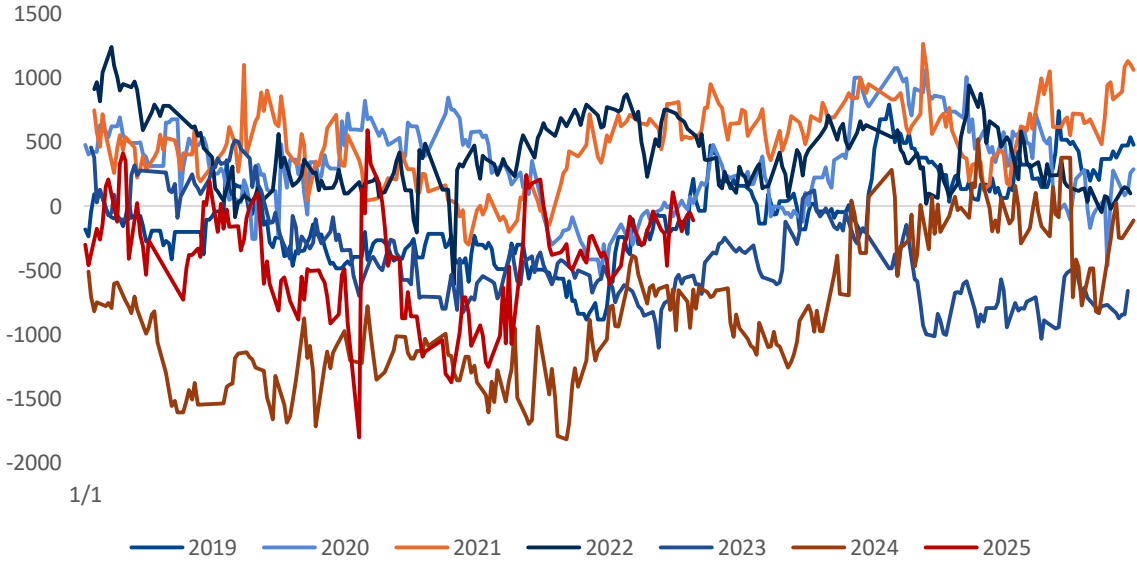


- 云南产区：本周西双版纳产区降雨前少后多，对割胶作业仍有扰动。周初几天产区天气正常，胶水有产出；但浓乳厂抢夺原料，胶水分流情况突出。近两日产区受雨水扰动，原料量少。因前期降雨偏多，季风性落叶病导致部分地区存在落叶情况，关注其发展情况。截至本周四听闻胶厂胶水收购价格参考13700-14000元/吨，较上周四涨50元/吨；胶块收购价格参考12800-13200元/吨，较上周四持稳。浓乳厂胶水收购价格参考14100-14200元/吨，较上周四跌50元/吨。
- 海南产区：本周海南产区少雨，原料产出增量依旧缓慢。本周海南产区少雨，理论上利于割胶工作的开展。但橡胶树长期缺乏养护，阶段性少雨不利于胶水的产出，全岛胶水日产量在5000吨左右，干含偏低，产量偏少，工厂加价收购原料，支撑原料收购价格。截至8月7日，海南产区新鲜胶水收购价格14000-15800元/吨，较上周四下跌750元/吨。其中，国营厂制浓乳胶水收购价格参考14000-15600元/吨，民营工厂胶水主流收购价格参考15600-15800元/吨。此外，国营厂制全乳胶水收购价格参考13100元/吨，较上周四下跌400元/吨。

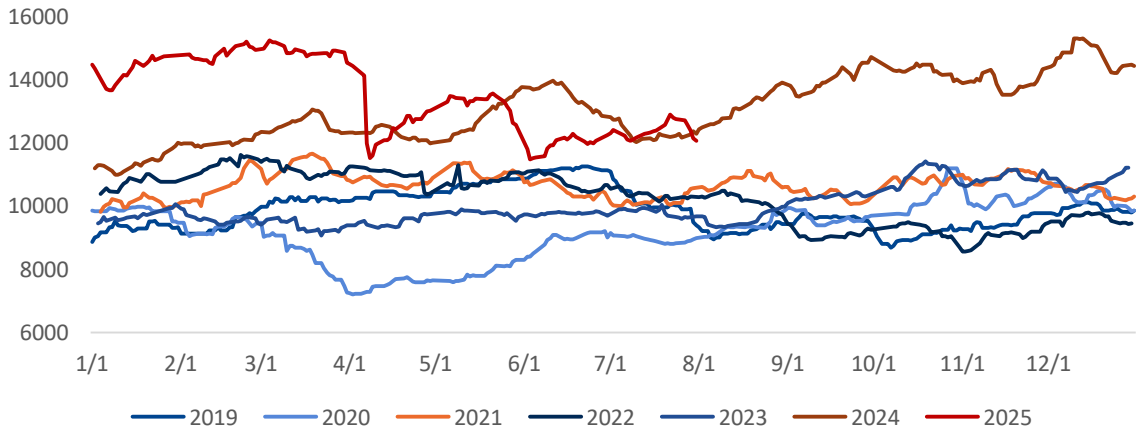
泰国烟片胶RSS3生产利润（元/吨）



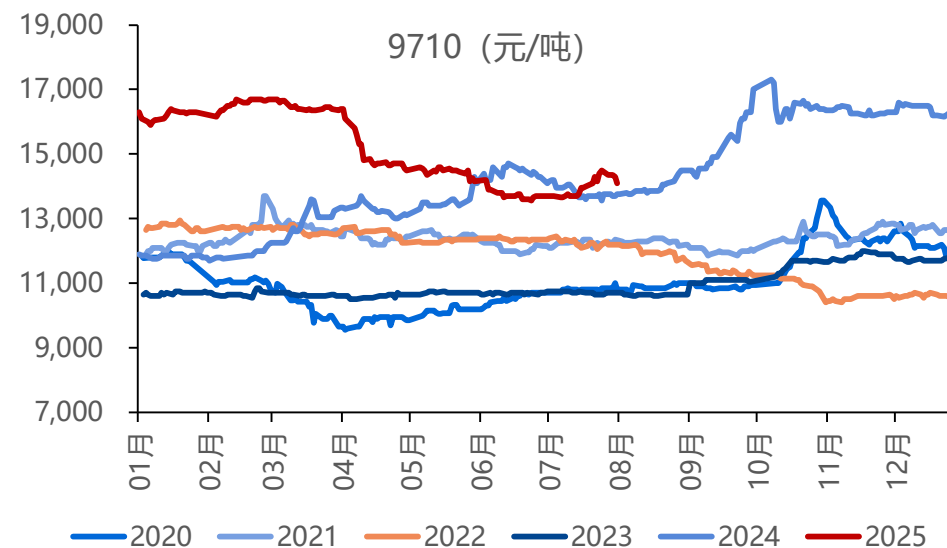
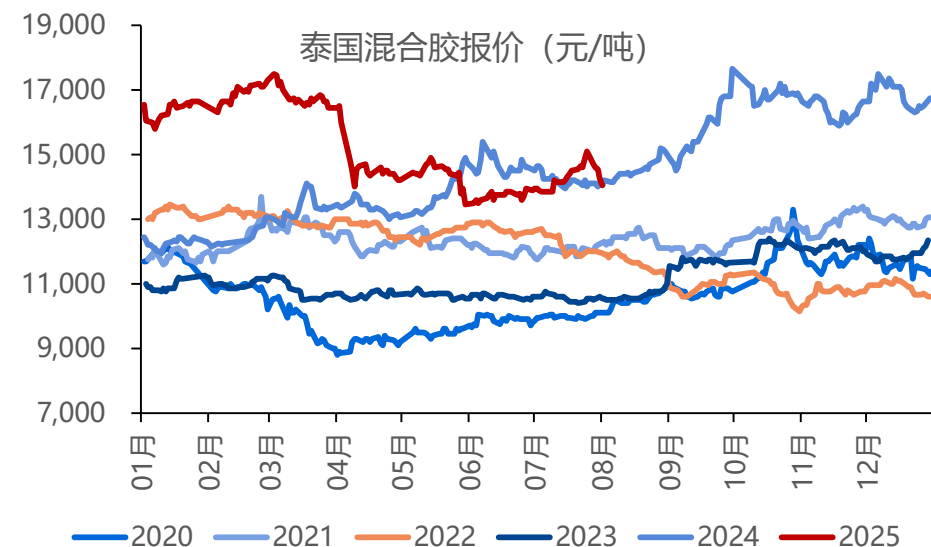
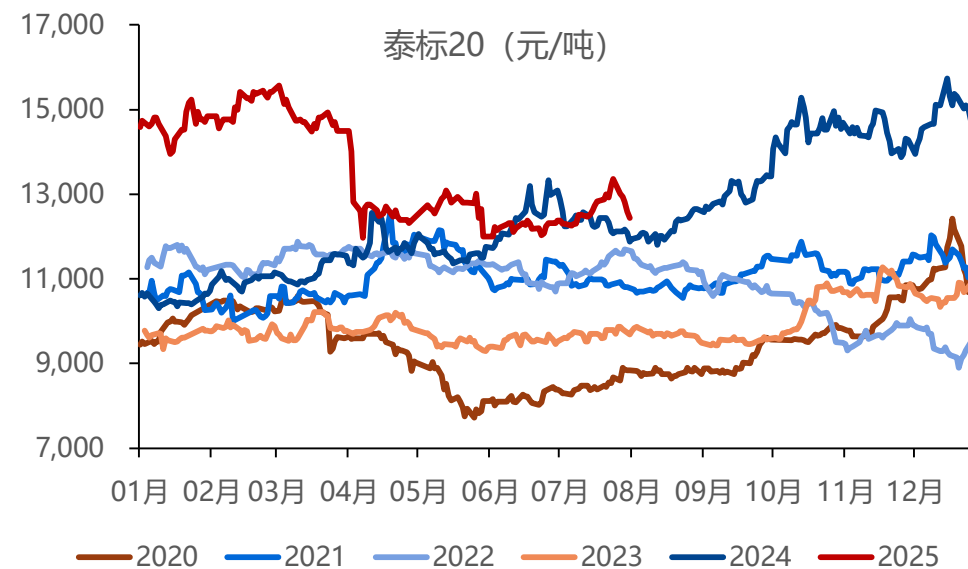
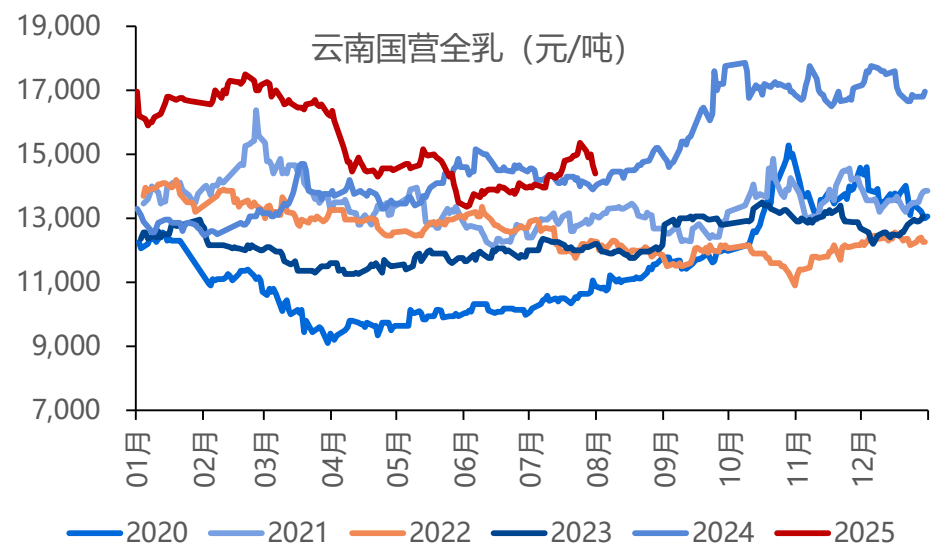
泰标20号胶生产利润（元/吨）



泰标20号胶生产成本（元/吨）

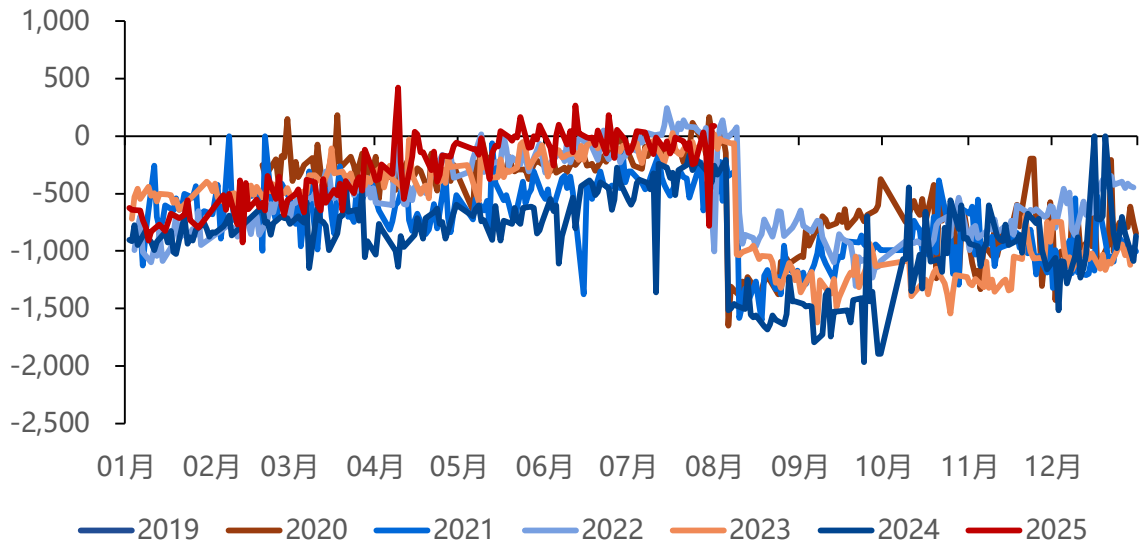


- 泰国STR20理论生产利润环比收窄。周期内杯胶价格呈现趋势上涨，泰铢小幅升值，工厂生产成本压力增加，国内外买盘一般，工厂难高价成交，STR20理论生产利润环比收窄。

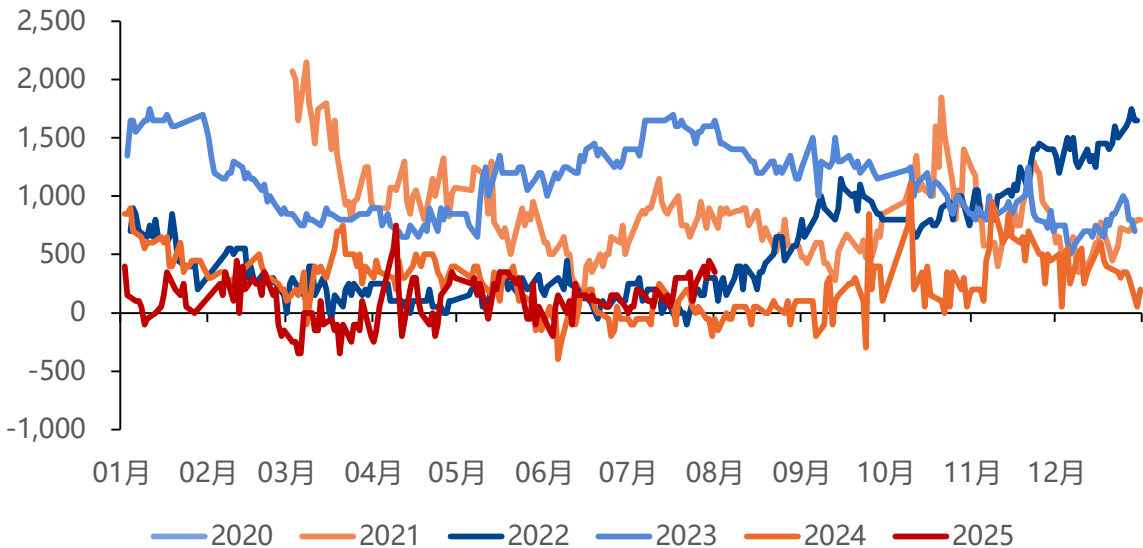


基差价差-现货相对坚挺，盘面跌幅更大，非标价差走缩

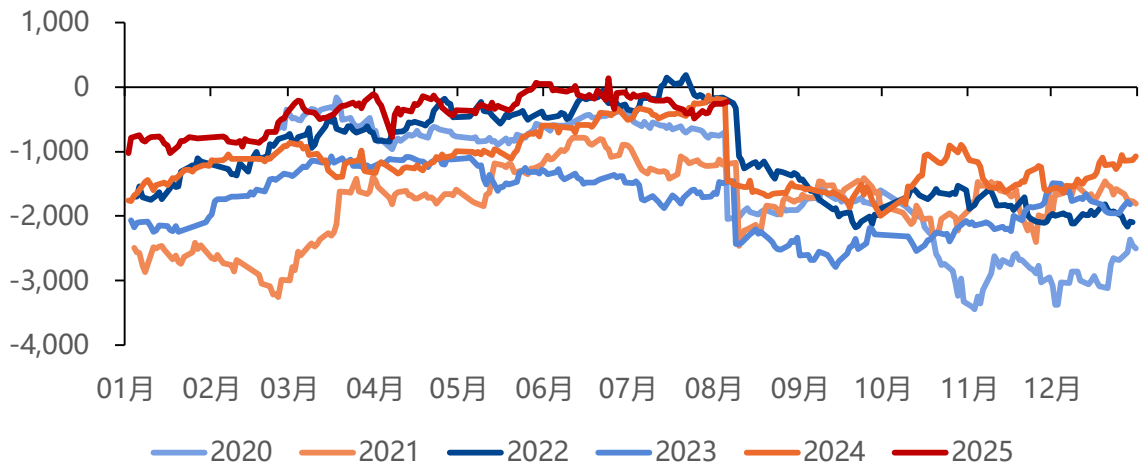
全乳基差



全乳胶-混合胶



混合胶-RU主力



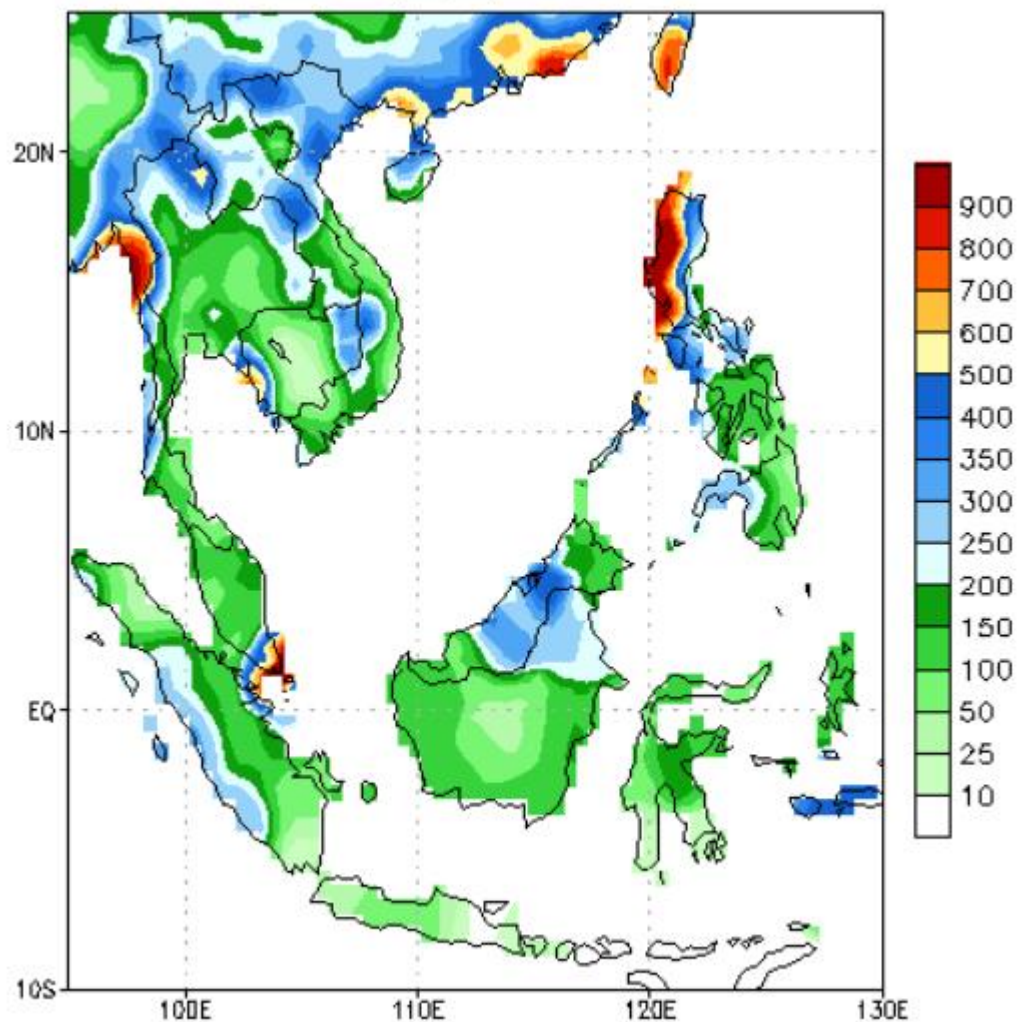
- 混合胶-RU主力合约基差环比上期走缩。泰混现货市场来看，前期胶价上涨后，套利盘加仓积极，周期内胶价下跌，套利盘低价出货意愿较低，现货价格跌幅不及RU，二者基差环比走缩。截至8月6日，非标价差-235元/吨，周环比上涨160元/吨。



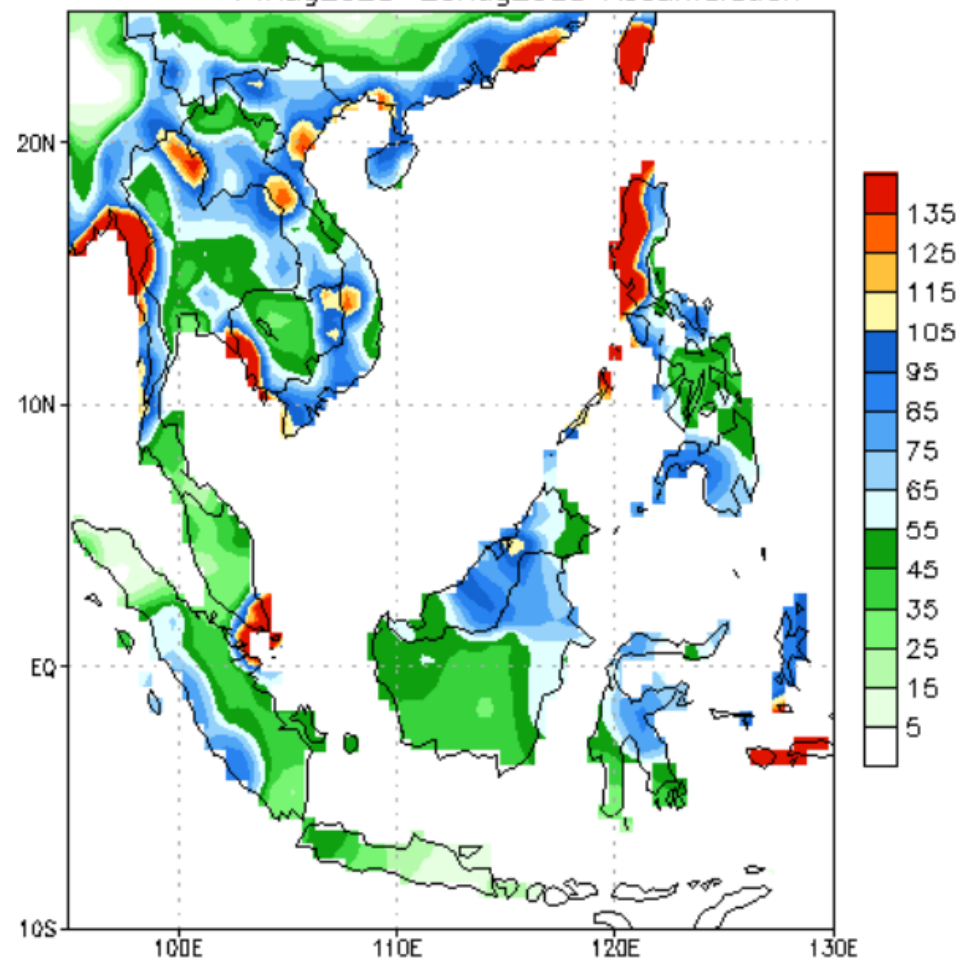
三、天气、供需及库存

30日降雨量统计以及未来两周降雨量预测

Accumulated Prcp (mm) 08JUL2025-06AUG2025



NCEP GFS Ensemble Forecast 8-14 Day Precipitation (mm)
from: 07Aug2025
14Aug2025-20Aug2025 Accumulation



Bias correction based on last 30-day forecast error

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%

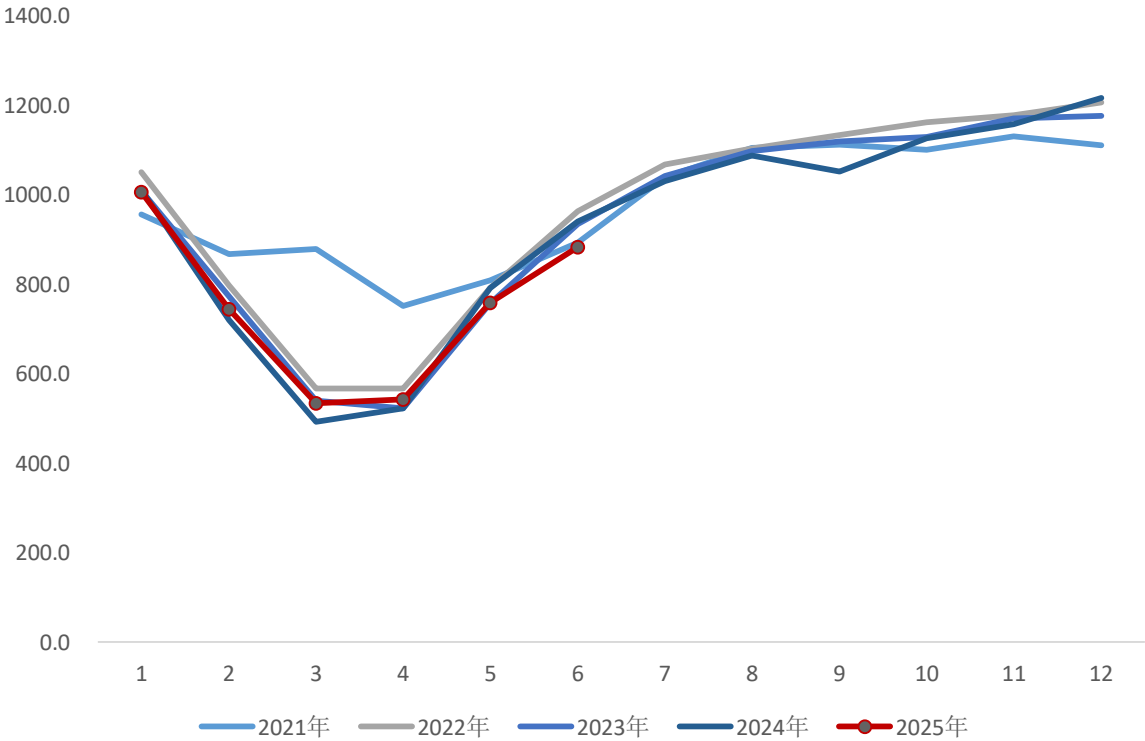


ANRPC最新发布的2025年6月报告预测，6月全球天胶产量料降1.5%至119.1万吨，较上月增加14.5%；天胶消费量料增0.7%至127.1万吨，较上月增加0.1%。上半年，全球天胶累计产量料降1.1%至607.6万吨，累计消费量则增1%至771.5万吨。

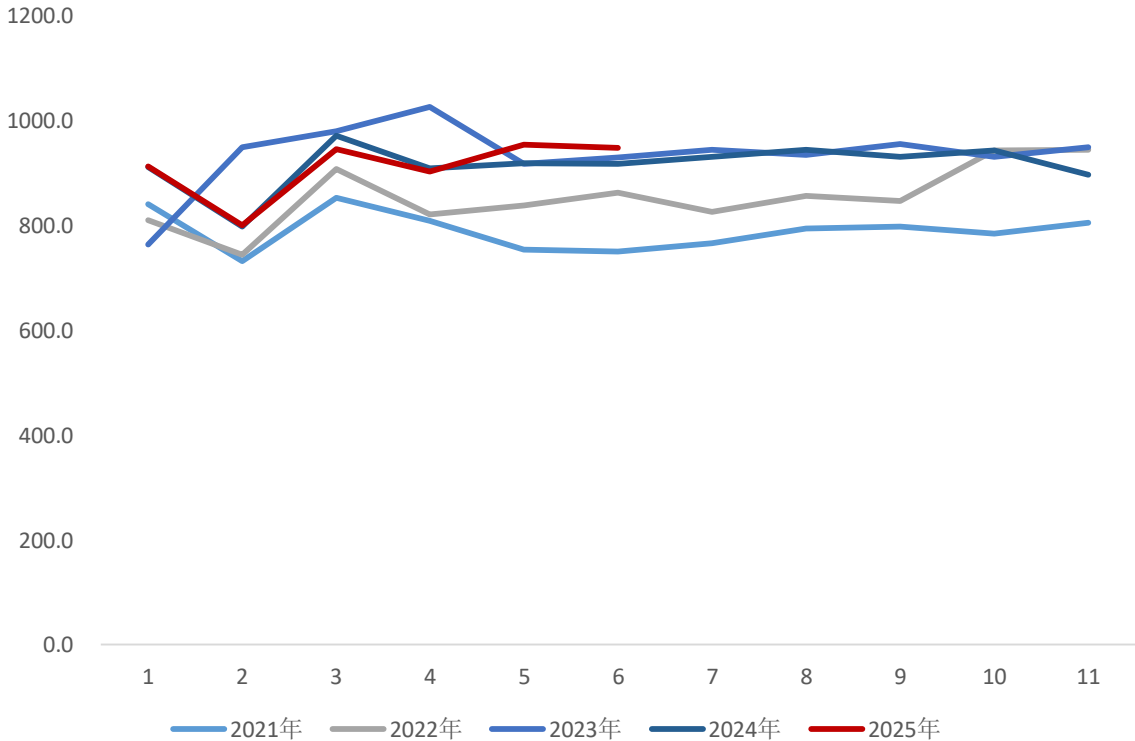
2025年全球天胶产量料同比增加0.5%至1489.2万吨。其中，泰国增1.2%、印尼降9.8%、中国增6%、印度增5.6%、越南降1.3%、马来西亚降4.2%、柬埔寨增5.6%、缅甸增5.3%、其他国家增3.5%。

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）

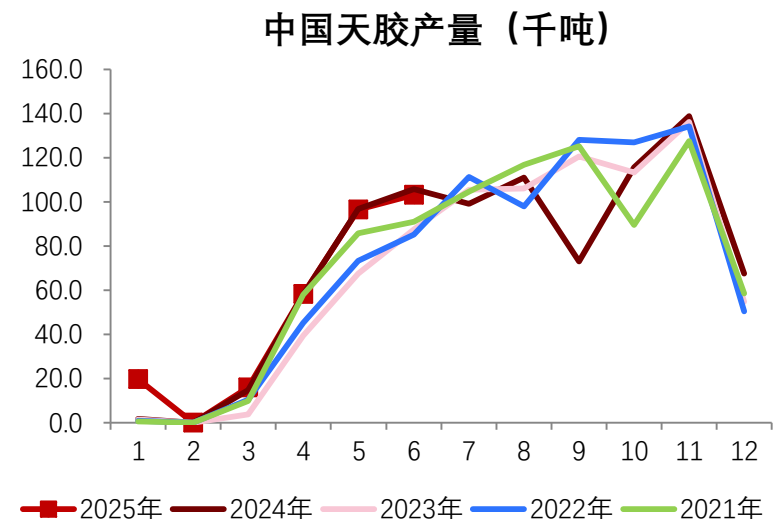
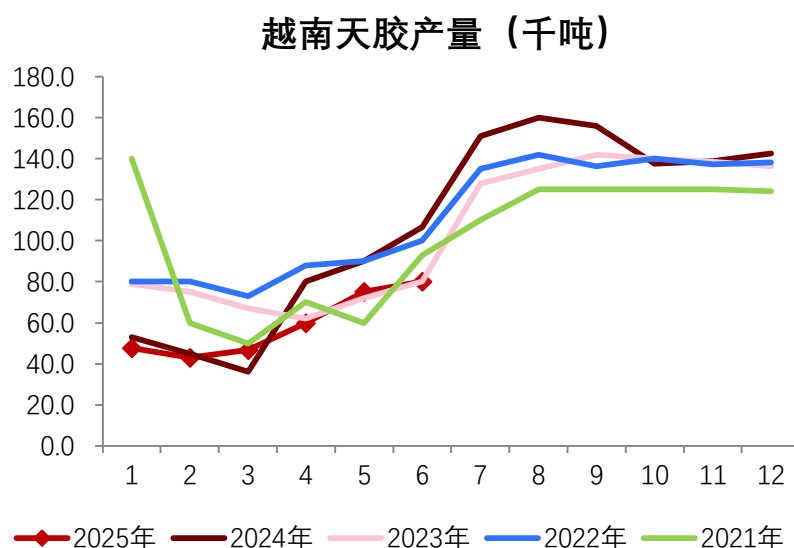
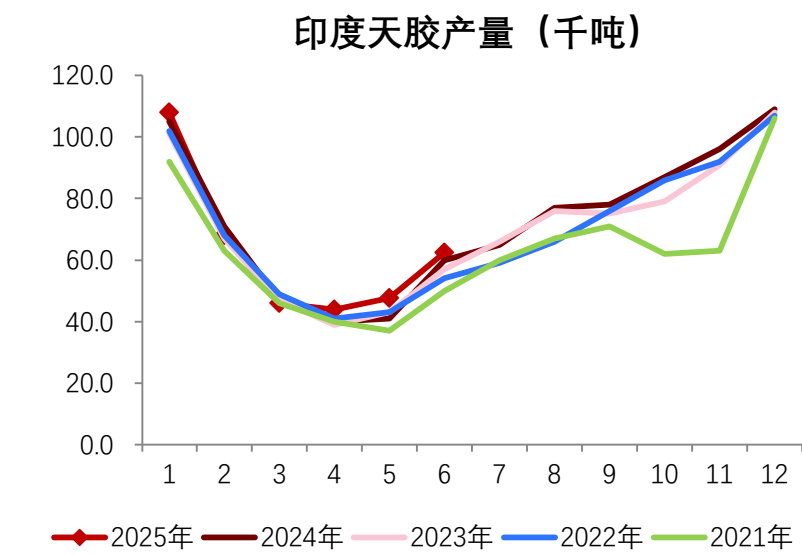
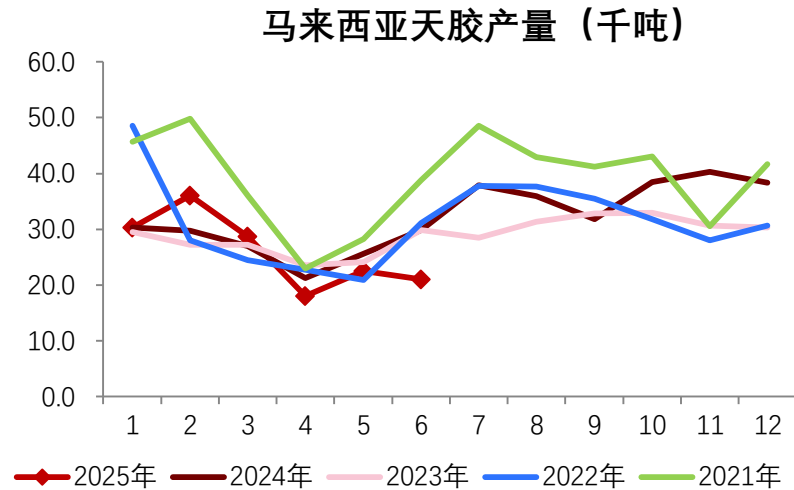
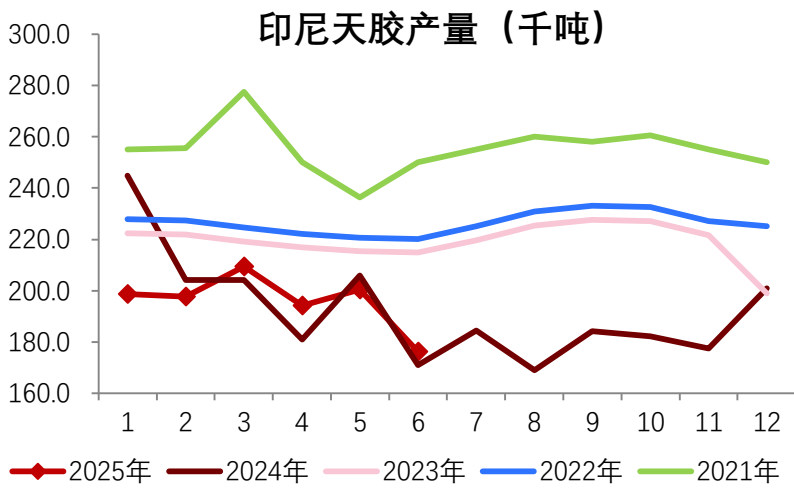
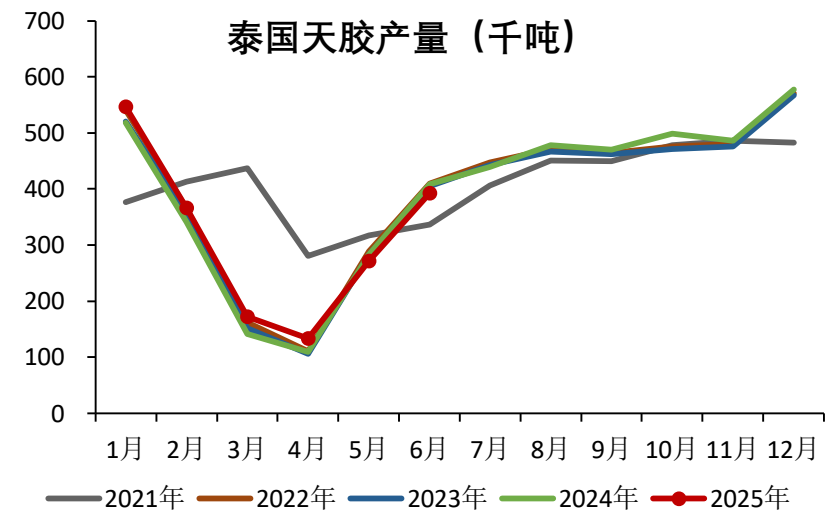


ANRPC天胶消费（千吨）



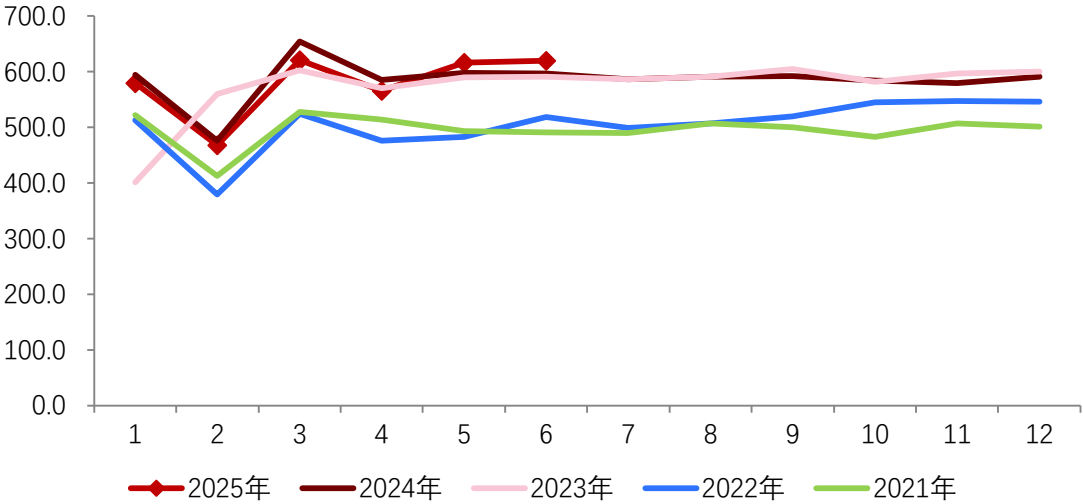
数据来源：钢联数据、Wind、广发期货研究所

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

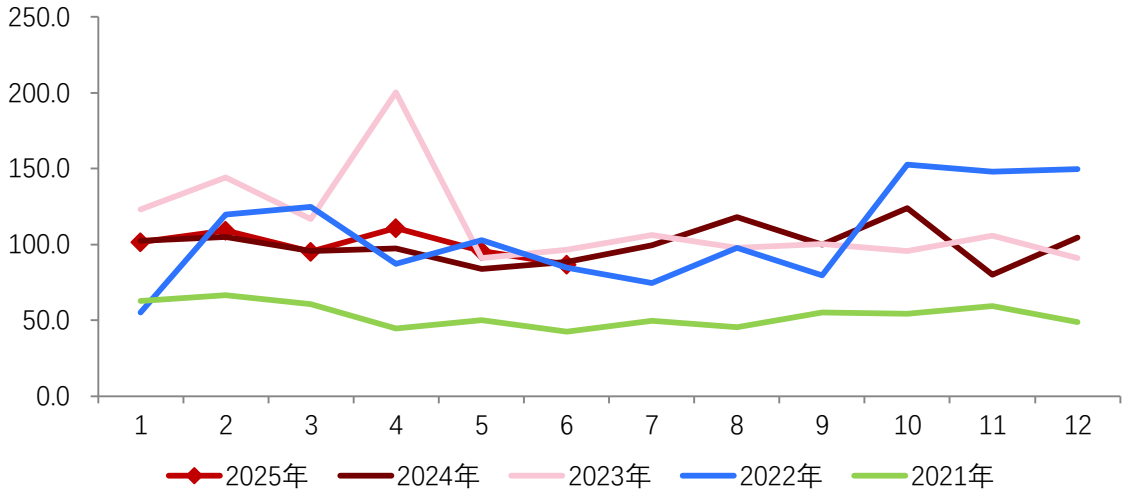


天胶分别国消费量季节性

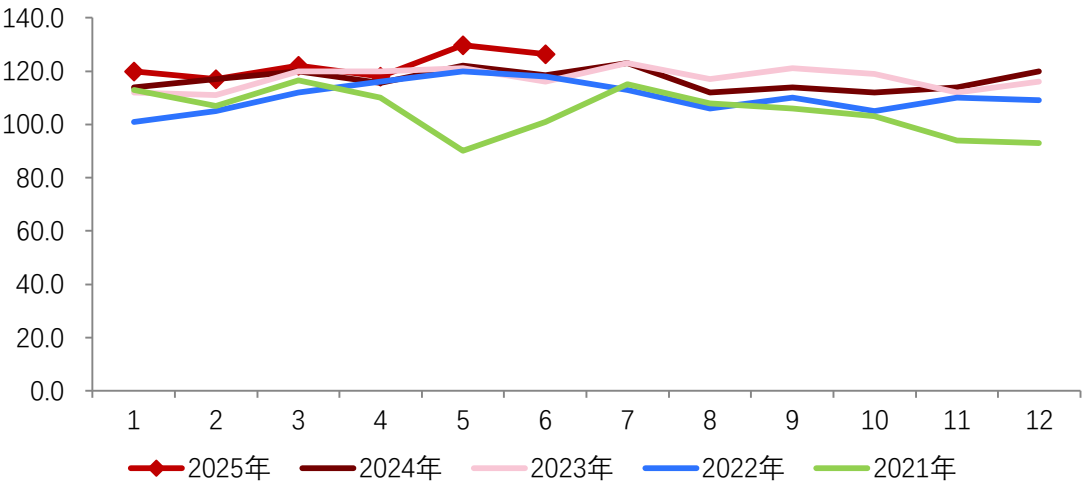
中国天胶消费（千吨）



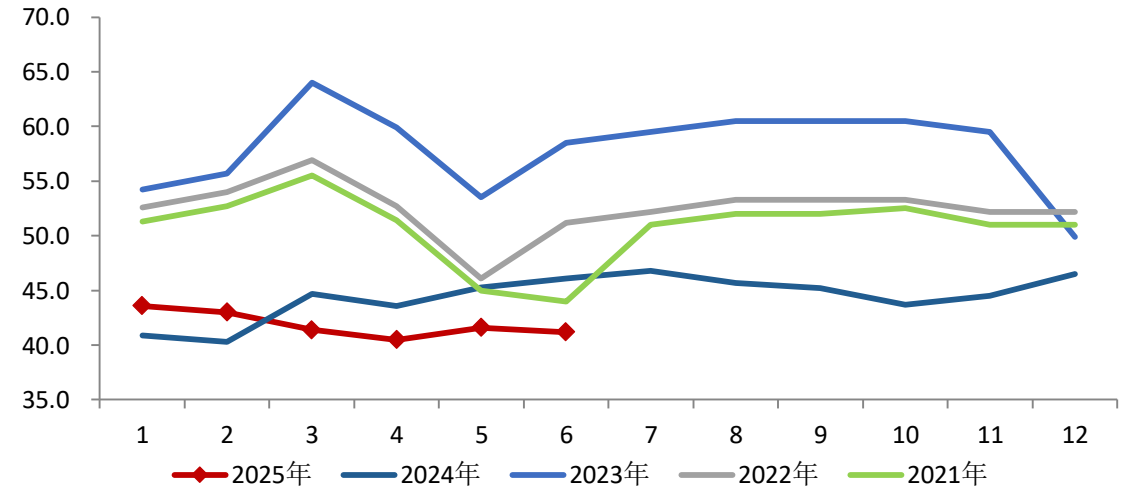
泰国天胶消费（千吨）



印尼天胶消费（千吨）

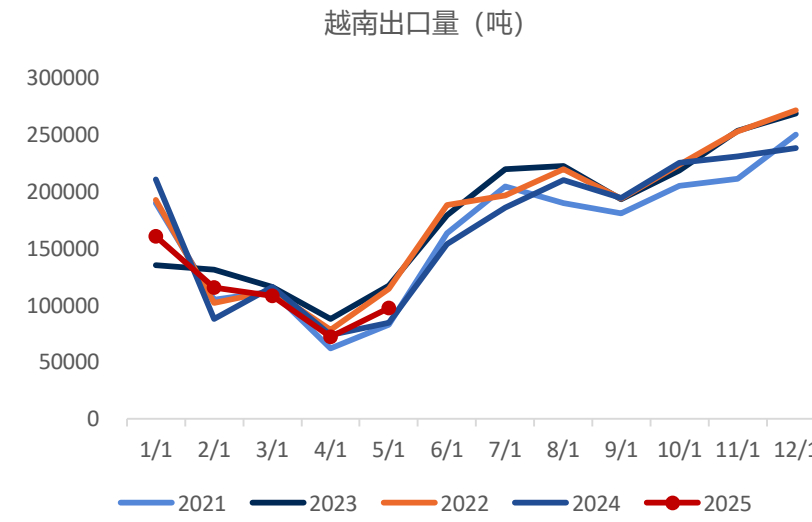
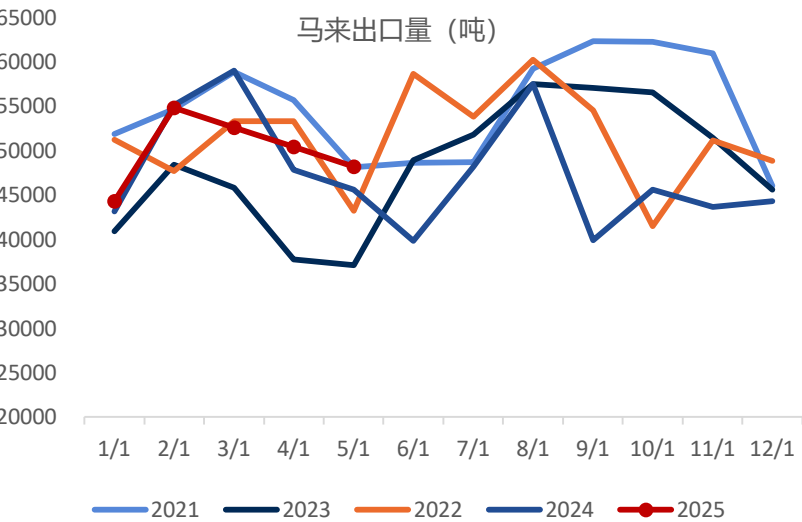
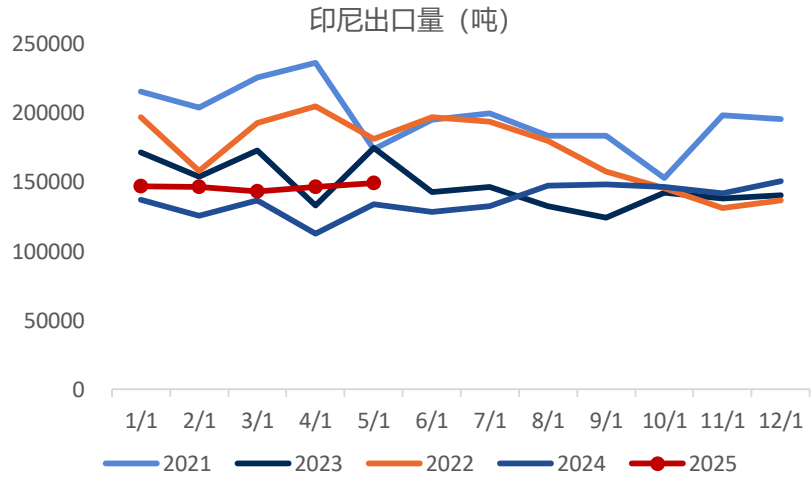
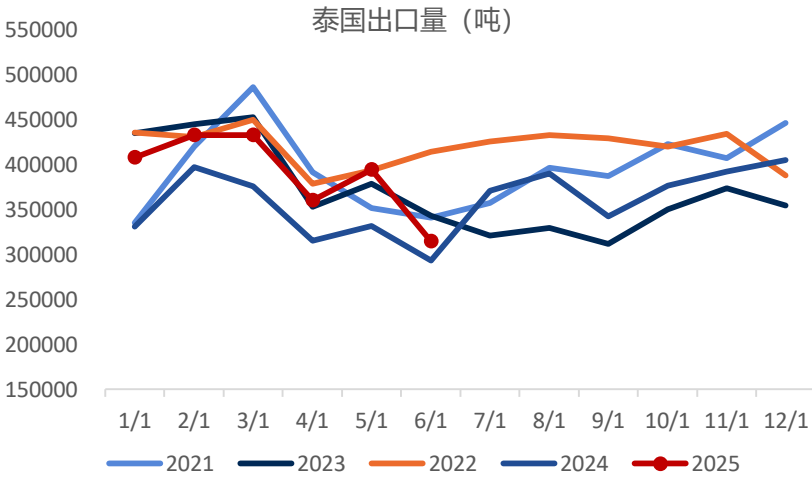
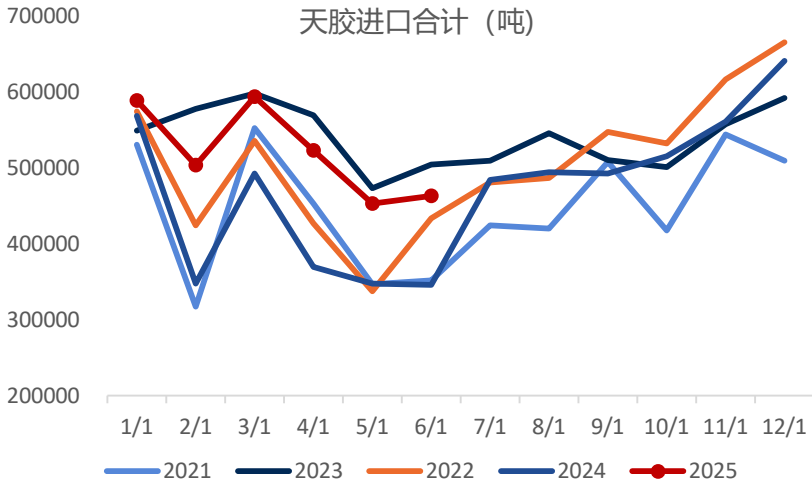


印度天胶消费（千吨）



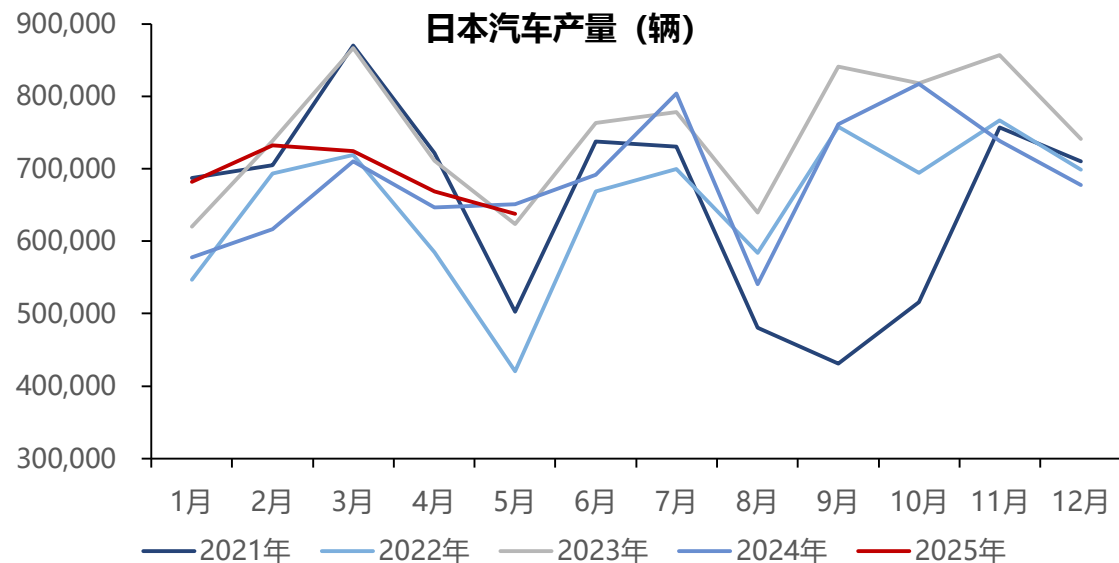
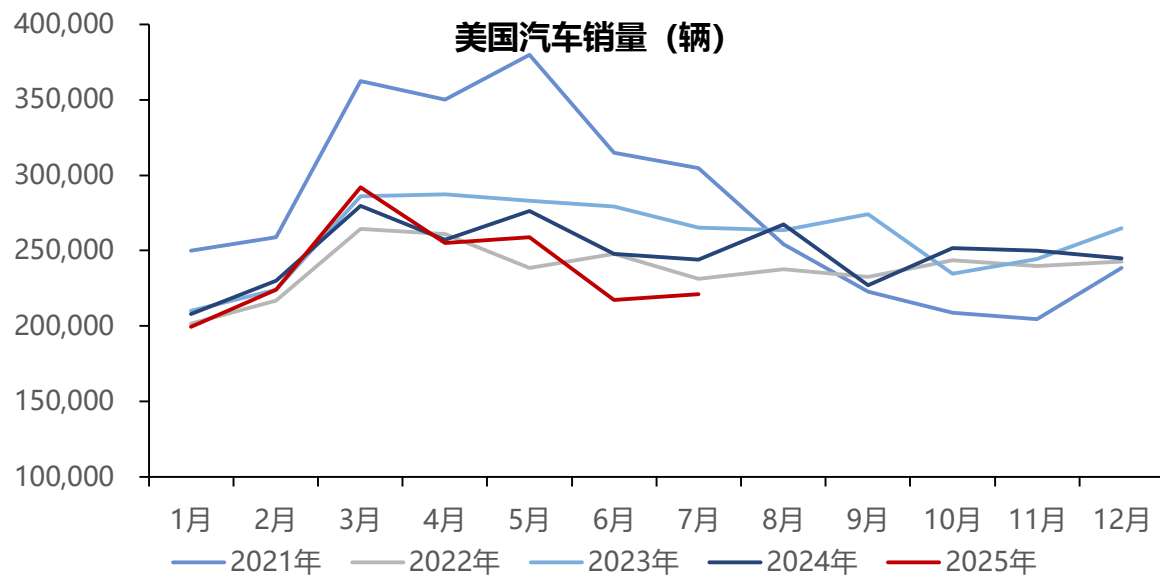
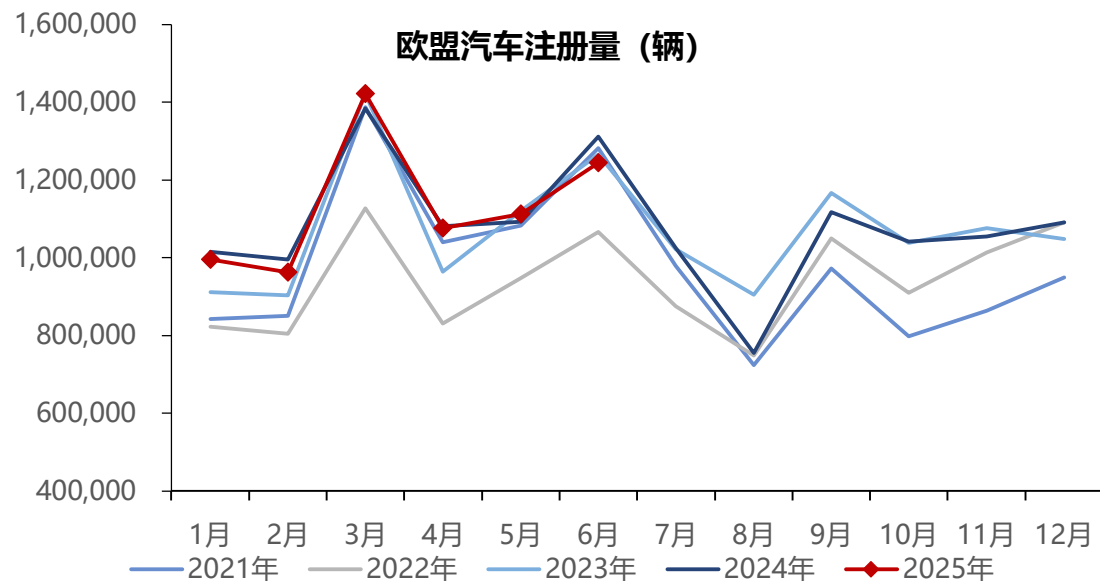
数据来源：钢联数据、Wind、广发期货研究所

天胶进口量-6月天胶进口环比+2.21%，同比增加33.95%，累计同比增26.47%



- 2025年6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4634万吨，环比增加2.21%，同比增加33.95%，2025年1-6月累计进口数量312.57万吨，累计同比增加26.47%
- 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%



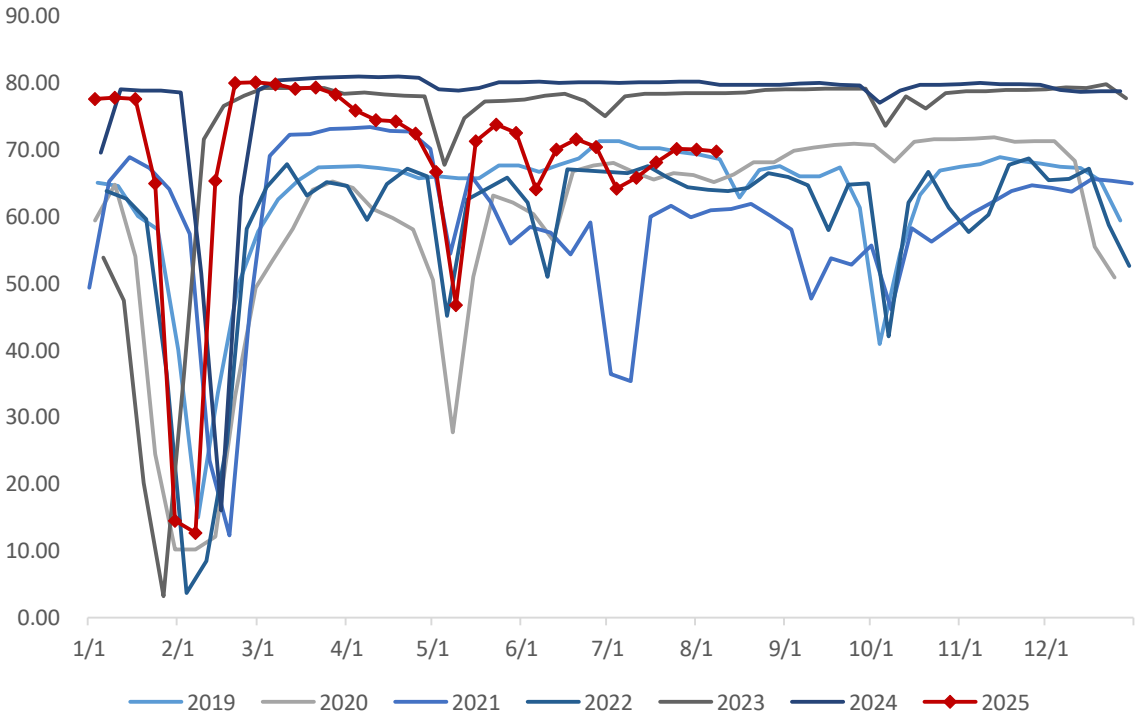
- 根据欧洲汽车制造商协会 (ACEA) 最新公布的数据显示, 2025年6月欧盟汽车市场乘用车销量同比下降7.3%至101万辆, 去年同期为109万辆。这也表明全球经济环境对汽车制造商而言充满挑战。
- 2025年上半年, 欧盟汽车市场乘用车累计销量同比下降1.9%至558万辆, 去年同期为568万辆。纯电动汽车占据欧盟市场份额的15.6%, 较2024年同期12.5%的低基线有所上升, 但仍远未达到转型阶段所需的水平。混合动力电动汽车注册量持续飙升, 占据34.8%的市场份额, 仍然是欧盟消费者首选的动力类型。与此同时, 汽油和柴油汽车的总市场份额从去年同期的48.2%下降至37.8%。

半钢胎个别企业减产，开工率走弱；全钢胎检修企业复工，开工率小幅增长

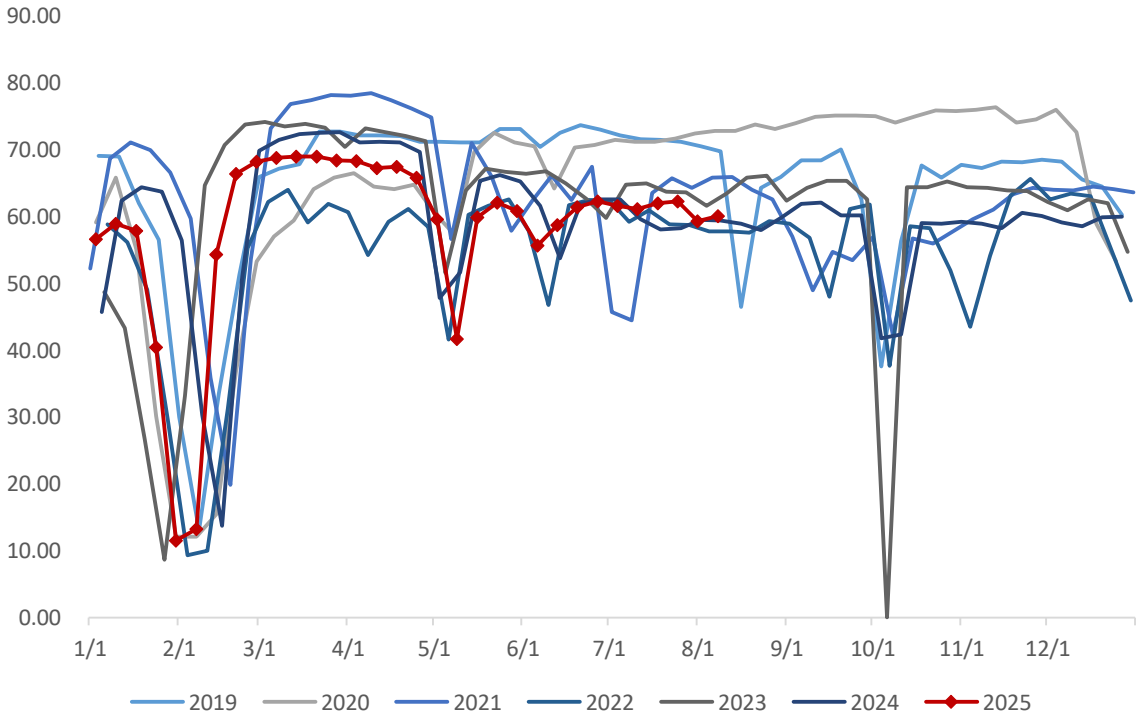
截至8月7日，中国半钢胎样本企业产能利用率为69.71%，环比-0.27个百分点，同比-9.93个百分点；周内个别半钢胎企业存停减产现象，对整体产能利用率形成一定拖拽。

截至8月7日，中国全钢胎样本企业产能利用率为60.06%，环比+0.80个百分点，同比+0.73个百分点；有检修企业周内复工，另有部分企业存缺货现象，适度提产带动整体产能利用率提升，但周内仍有个别企业安排检修，限制整体产能利用率提升幅度。

半钢胎周度开工率（%）

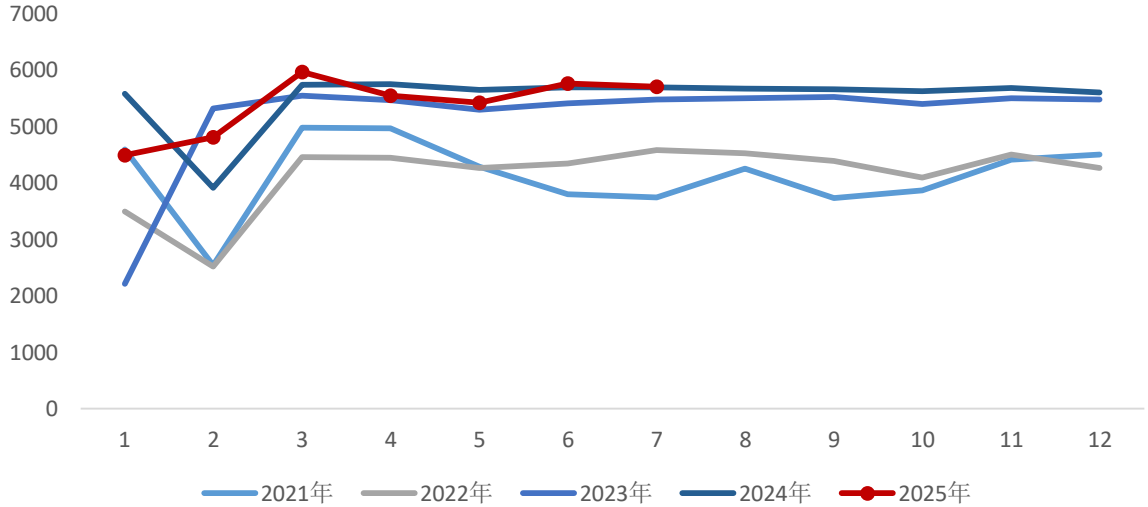


全钢胎周度开工率（%）

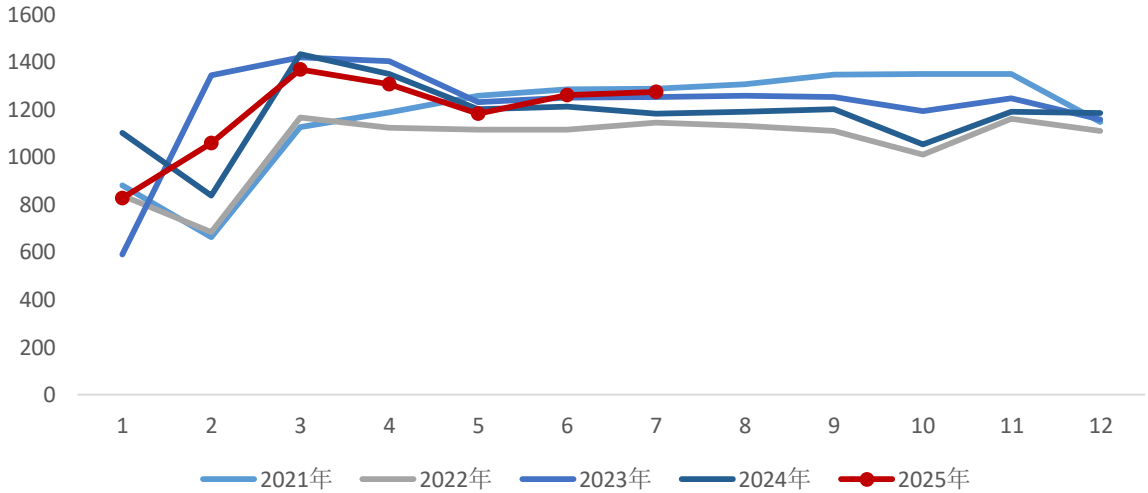


中国7月半钢胎产量环比-1.07%，同比微增；全钢胎产量环比+1.03%，同比+7.78%

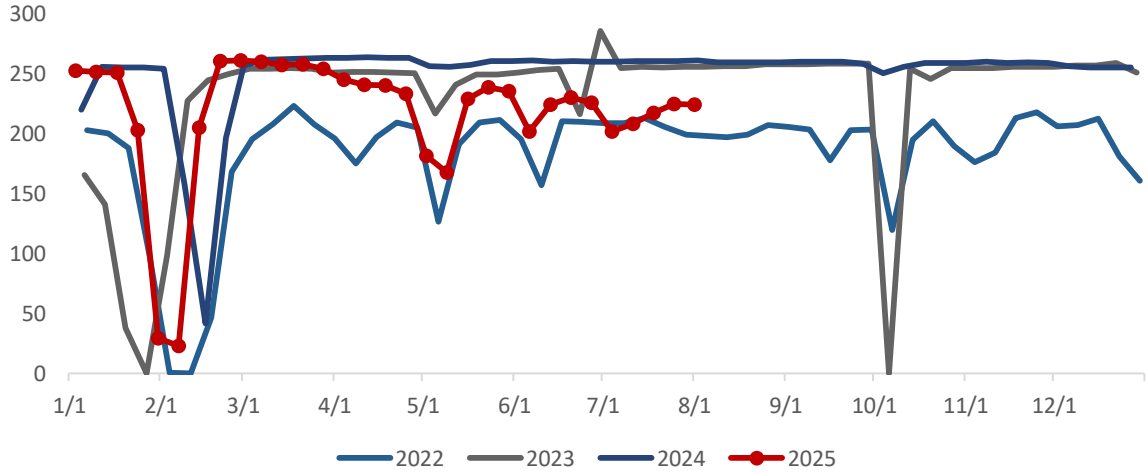
国内半钢产量（万条）



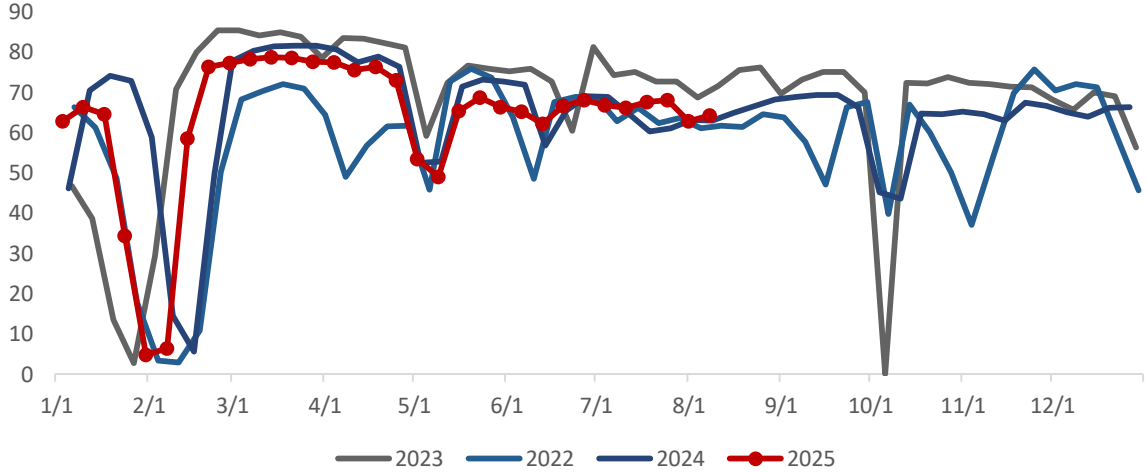
国内全钢产量（万条）



半钢周度产量（万条）

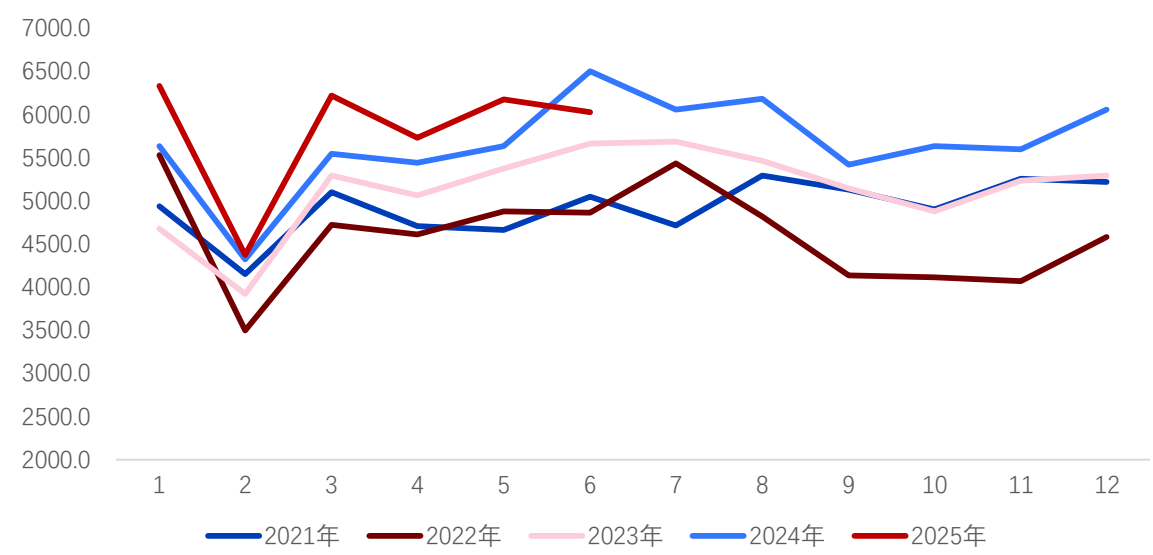


全钢周度产量（万条）

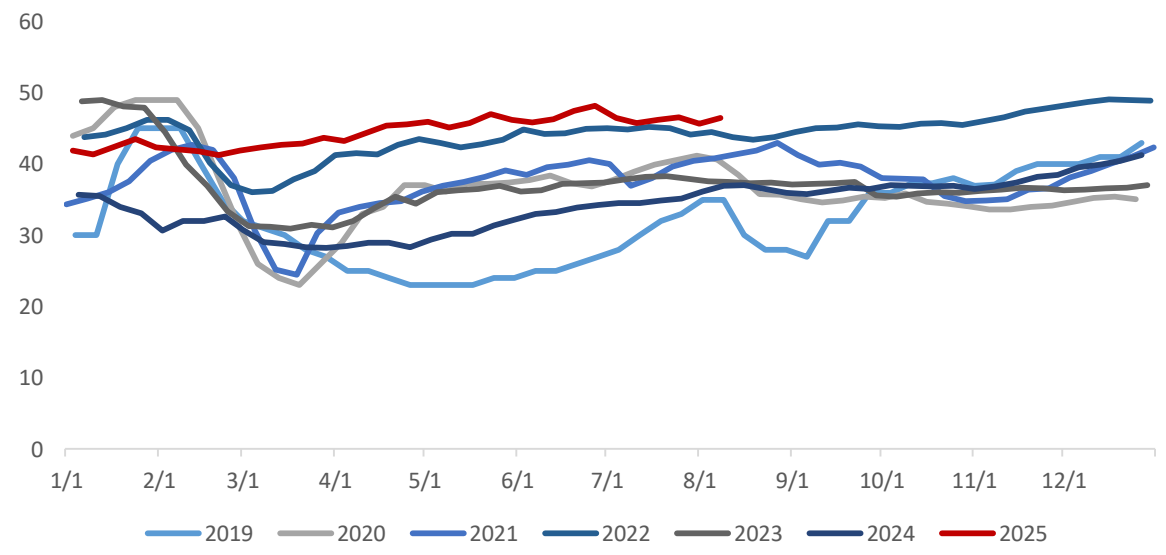


6月轮胎出口环比回落，累计同比增5.5%；半钢胎企业库存转为累库

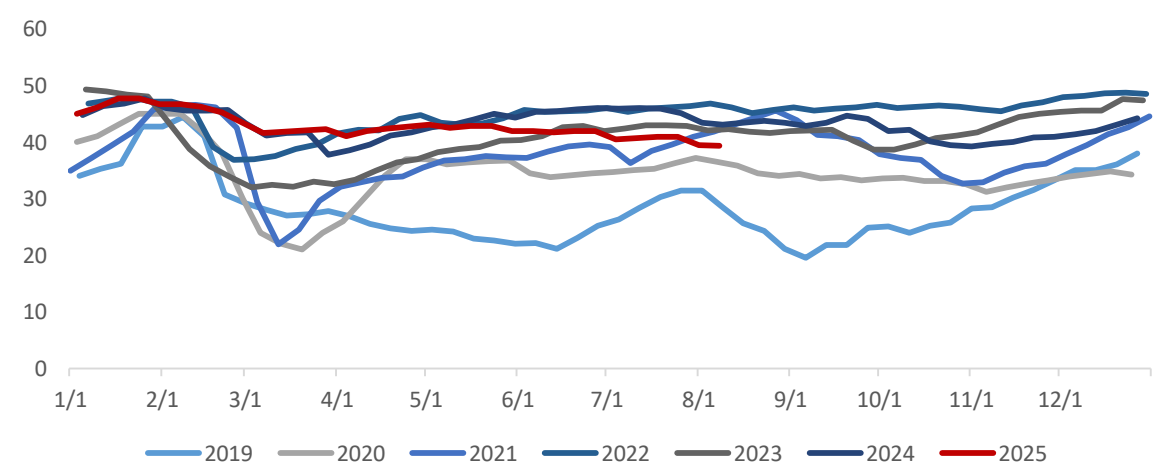
轮胎出口量（万条）



半钢胎厂内库存可用天数（天）

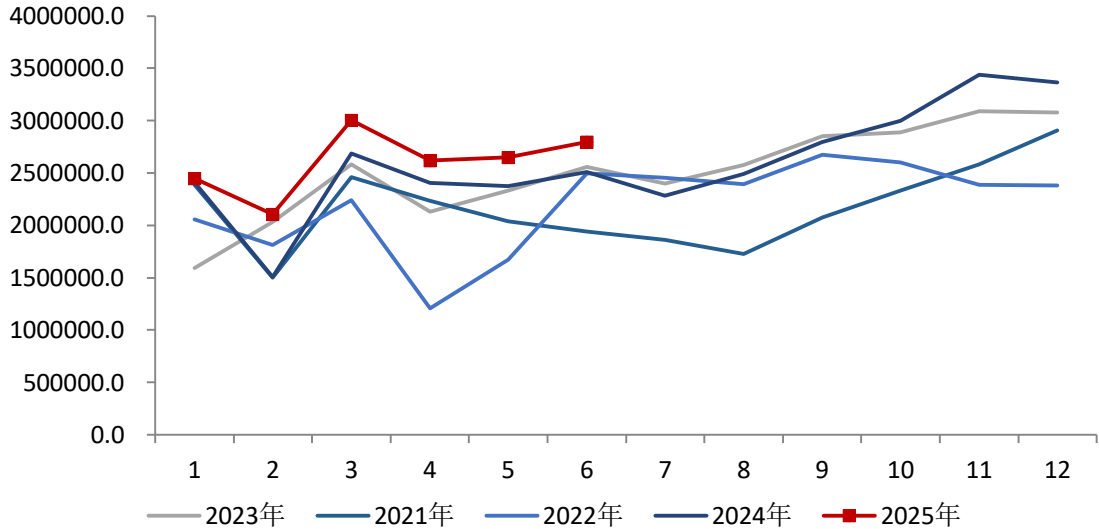


全钢胎厂内库存可用天数（天）

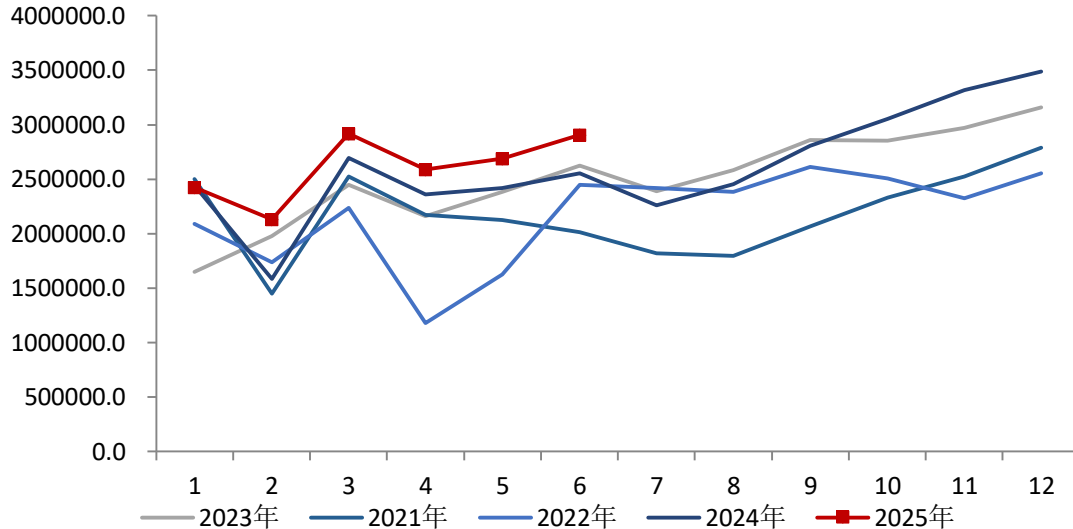


- 6月中国大陆地区出口至海外的轮胎总量仍在保持增长。按条数计算，6月新的充气橡胶轮胎出口量，为6031万条，同比下降7.3%。中国上半年累计出口轮胎3.4895亿条，同比增长5.5%。
- 山东轮胎样本企业成品库存涨跌互现。截止到8月7日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在46.45天，环比+0.81天，同比+9.50天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在39.37天，环比-0.08天，同比-3.66天。

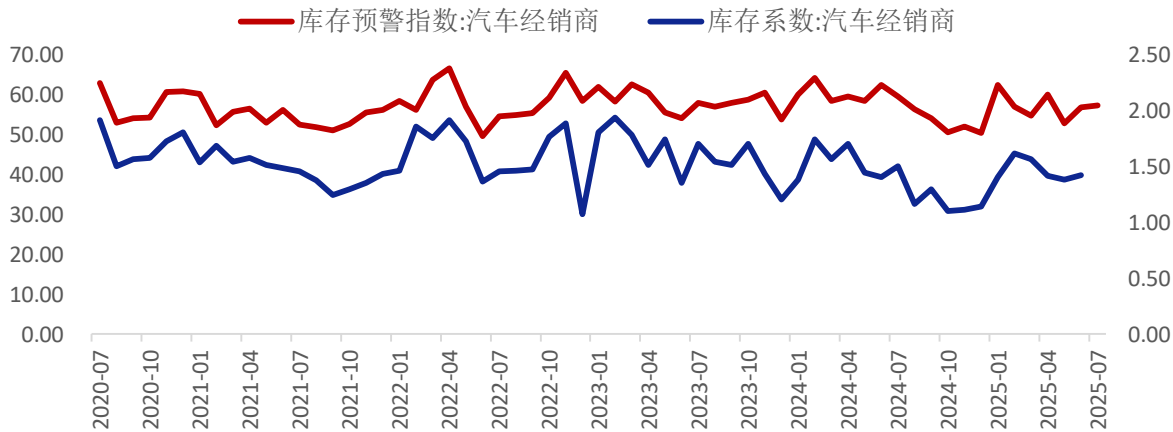
中国汽车产量（辆）



中国汽车销量（辆）



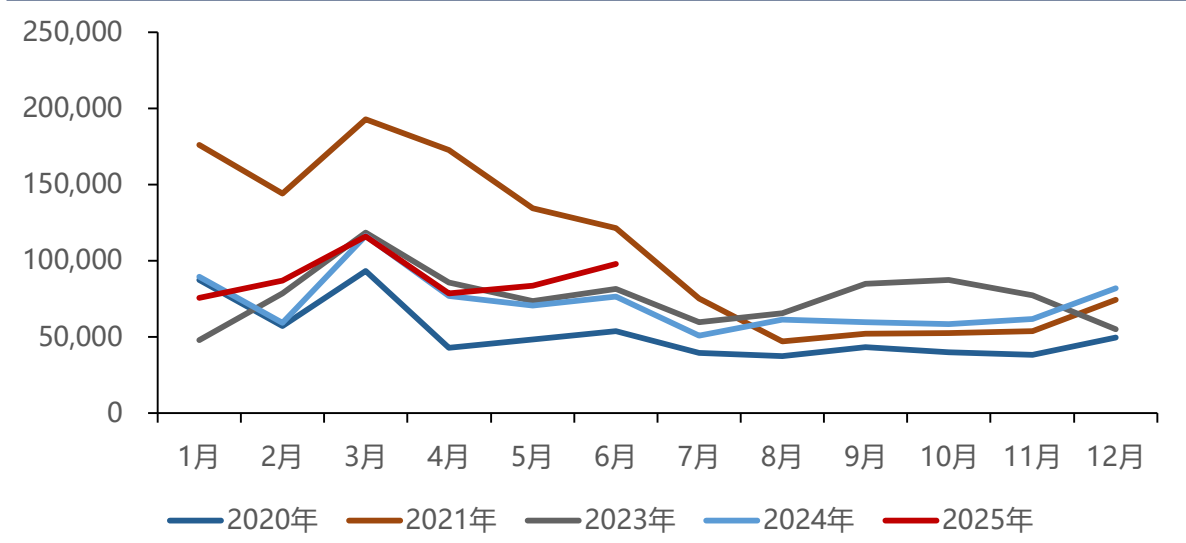
汽车经销商库存预警指数



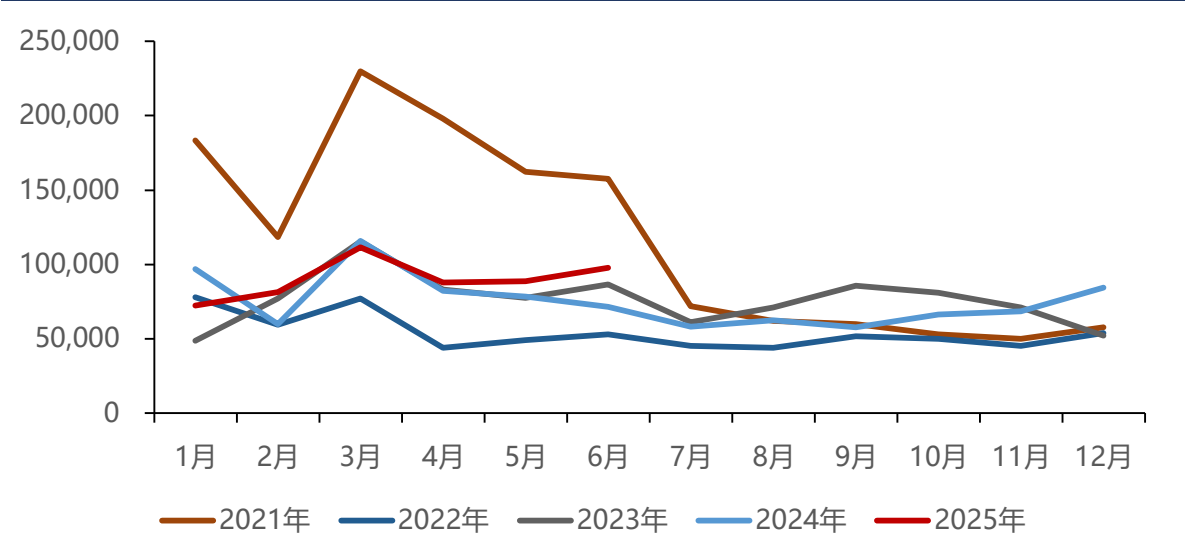
- 中国汽车工业协会7月10日公布的数据显示，6月我国汽车产量达279.4万辆，销量为290.4万辆，环比分别增长5.5%和8.1%，同比分别增长11.4%和13.8%。新能源汽车在6月表现突出，产量为126.8万辆，销量为132.9万辆，同比分别增长26.4%和26.7%，新能源汽车渗透率为45.8%。今年上半年，汽车累计产量为1562.1万辆，销量为1565.3万辆，同比分别增长12.5%和11.4%。
- 根据隆众资讯报道，2025年6月中国汽车经销商库存预警指数为56.6%，同比下降5.7个百分点，环比上升3.9个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业景气度有所下降。

受政策刺激，重卡1-6月累计销量同比增长6%

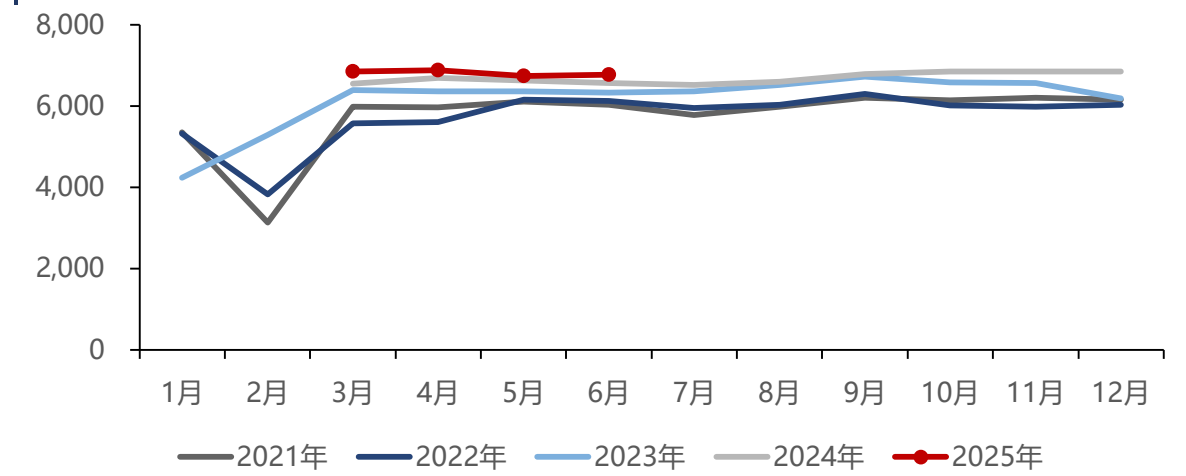
重卡产量（辆）



重卡销量（辆）



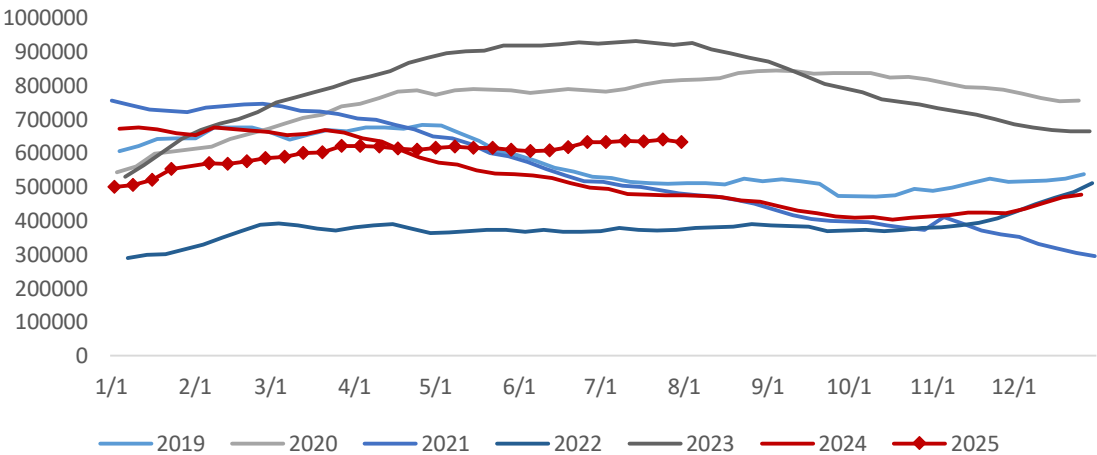
中国货运周转量（亿吨公里）



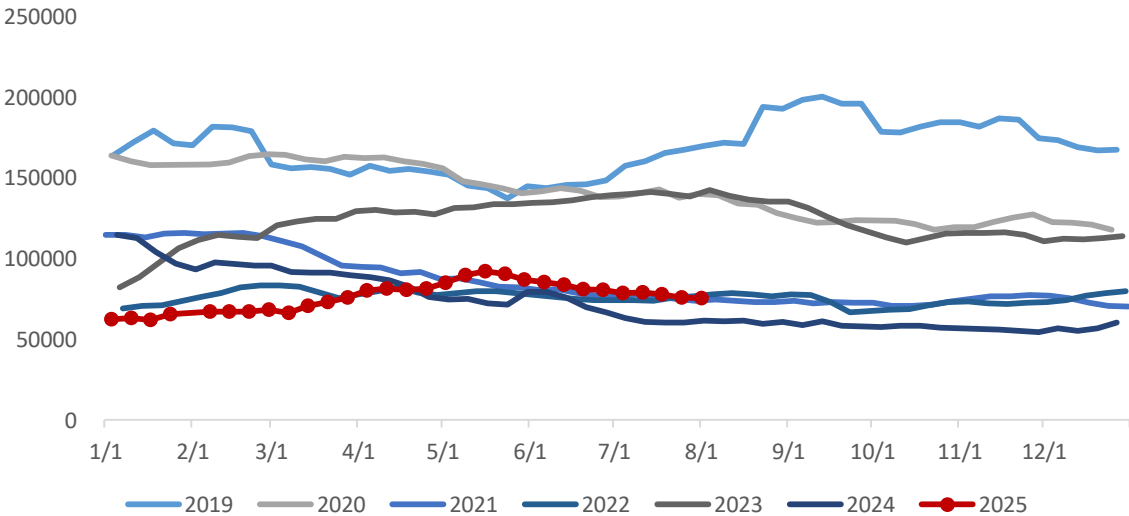
2025年6月，我国重卡市场销量（批发口径，包含出口和新能源）预计9.4万辆，环比上涨6%，与上年同期（7.14万辆）相比，同比大涨32%；2025年1-6月，国内重卡累计销量预计53.53万辆，同比增长约6%。

库存—青岛库小幅去库，环比减0.86万吨

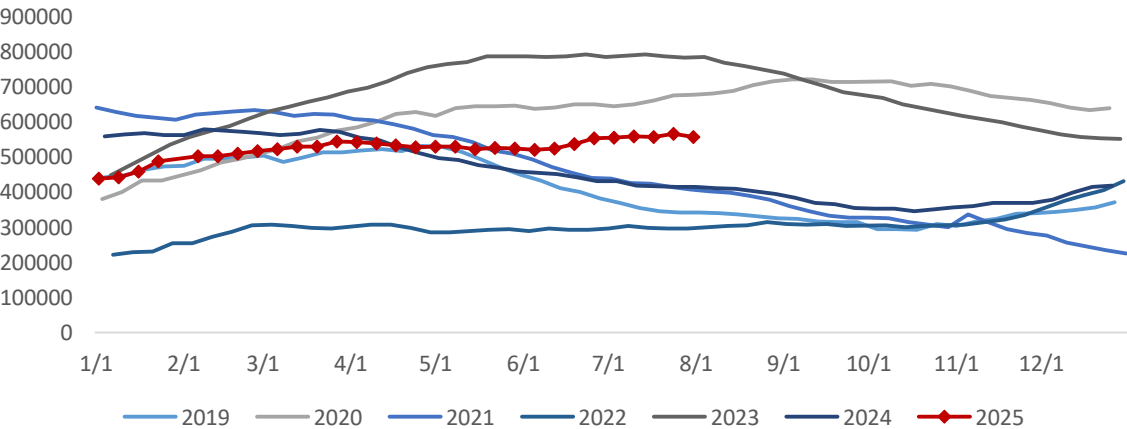
青岛保税区库存（保税+一般贸易）



青岛保税区保税库存



青岛保税区一般贸易库存

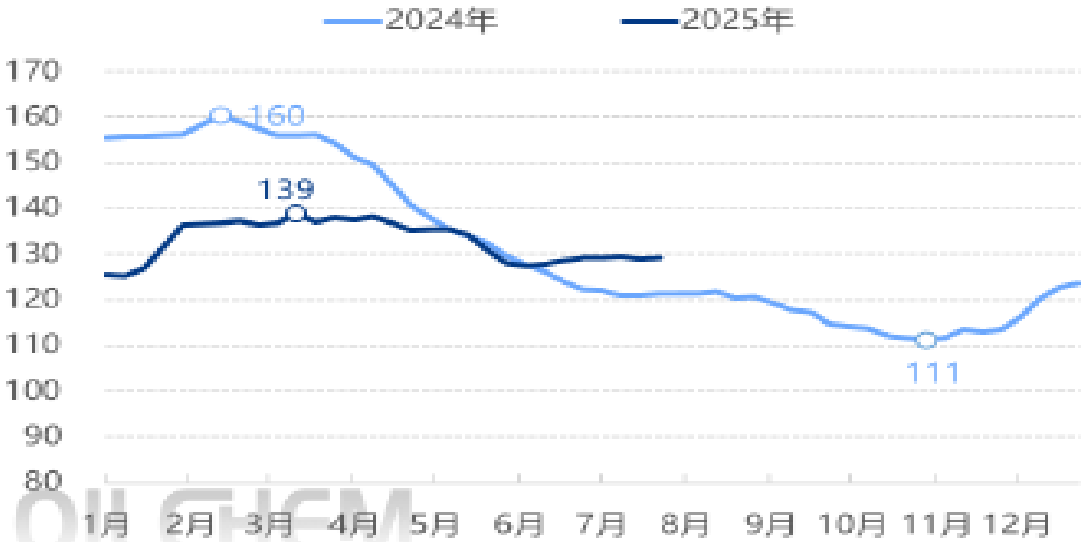


- 本周期青岛港口现货总库存呈现去库态势，保税及一般贸易库均呈现去库。周期内青岛港口海外货源到港入库量维持偏少态势，整体入库率环比下滑。天然橡胶现货价格高位回调，一定程度刺激下游轮胎企业低位补货，买盘情绪较上期表现活跃，整体出库量环比增加，青岛现货总库存呈现去库态势，且主要集中在一般贸易库。
- 截至2025年8月3日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量63.18万吨，环比上期减少0.86万吨，降幅1.35%。保税区库存7.55万吨，降幅0.40%；一般贸易库存55.63万吨，降幅1.47%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加1.66个百分点，出库率减少0.12个百分点；一般贸易仓库入库率减少2.01个百分点，出库率增加0.85个百分点。

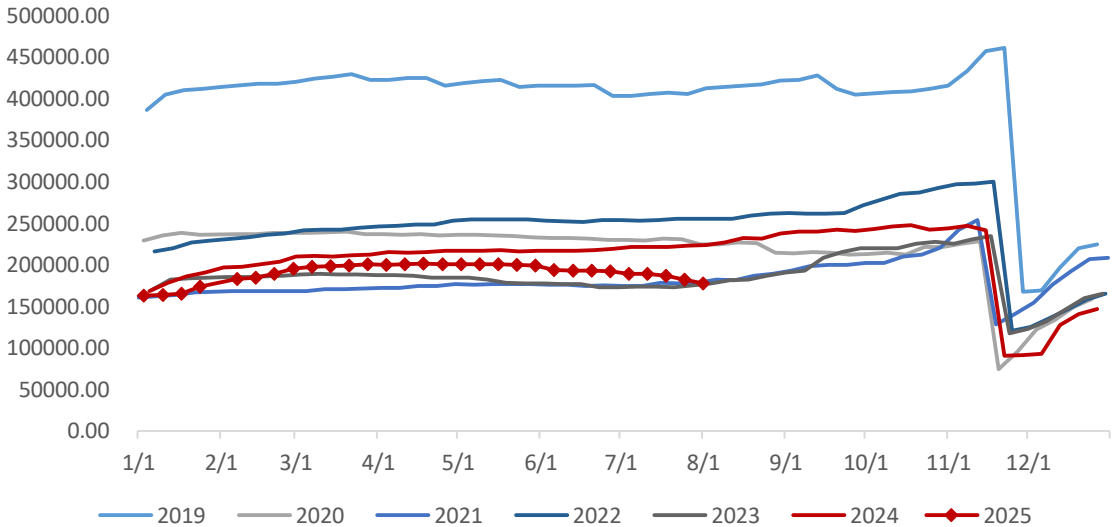
截至2025年8月3日，中国天然橡胶社会库存128.9万吨，环比下降0.48万吨，降幅0.4%。中国深色胶社会总库存为80.4万吨，环比降0.13%。其中青岛现货库存降1.35%；云南增4%；越南10#增加3.5%；NR库存小计增5.6%。中国浅色胶社会总库存为48.5万吨，环比降0.8%。其中老全乳胶环比降1%，3L环比增3.8%，RU库存小计降1.1%。

本周天然橡胶社会库存呈现小幅去库，其中青岛港口库存除了前期未补货的企业陆续补货，还与主产区的发货量下降有一定关系，预计青库仍有下降趋势，云南继续保持累库趋势，预计下期调整幅度收窄。

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