

天然橡胶周报

**主产区强降雨持续扰动，新胶释放量
首先，关注后续原料产出情况**



广发期货APP



微信公众号

寇帝斯

从业资格：F03093422

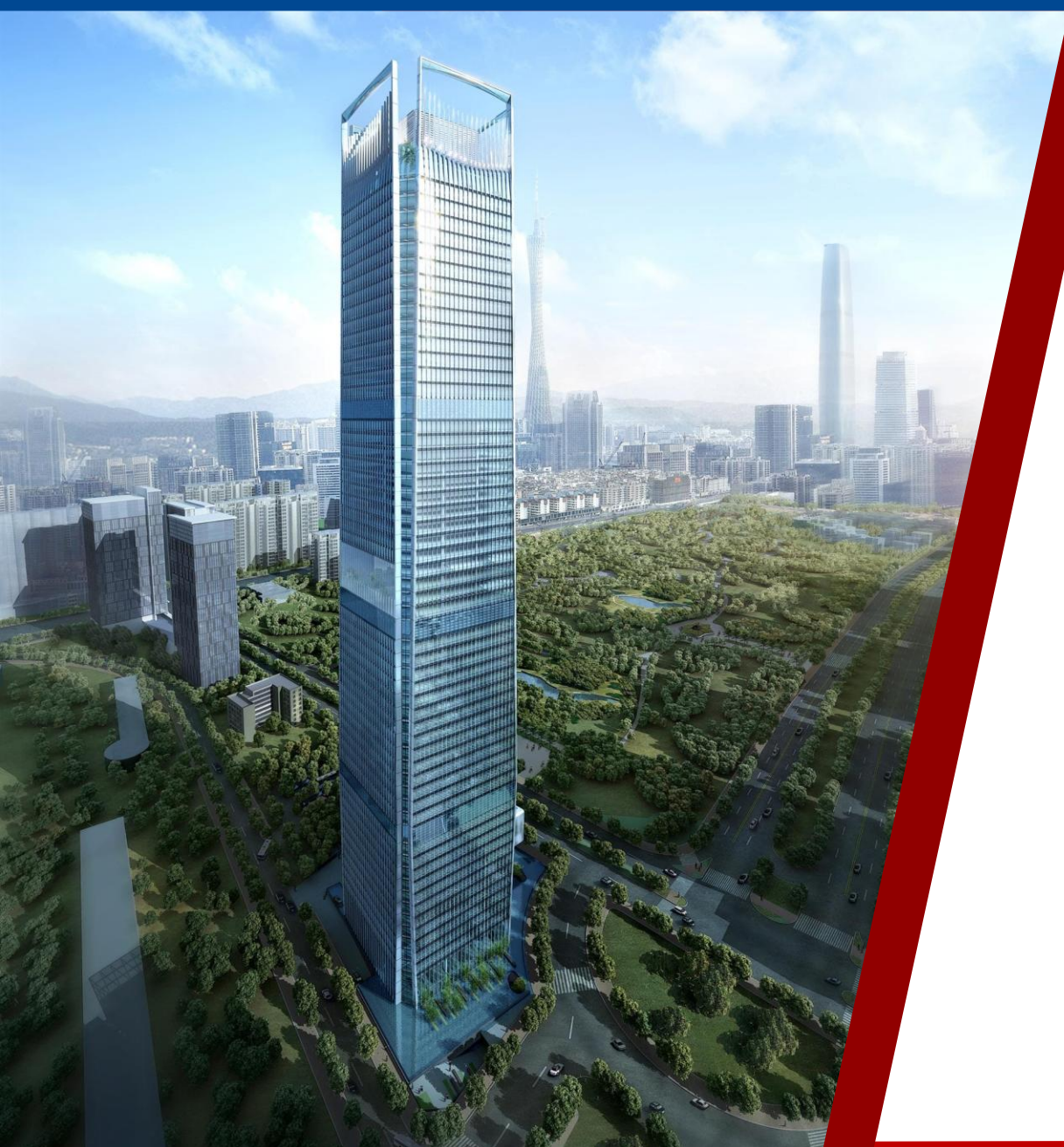
投资咨询资格：Z0021810

品种	期货建议	主要观点	未来一个月定性分析
----	------	------	-----------

天胶

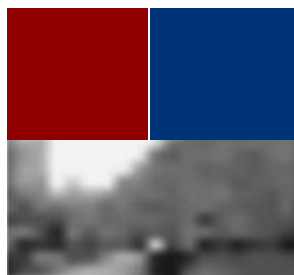
供应方面，产区降雨或持续扰动新胶释放，原料采购价格偏强，关注旺产期原料情况。需求方面，目前渠道交投一般，部分代理商按需补货，控制库存为主。终端整体需求无明显改观，渠道间补货谨慎，预计下周期市场延续短期偏强运行，若原料按需补库，缺货补齐为主。库存方面，社会库存大幅降库，呈现深色和浅色同降，其中青岛港口库存最为凸显，上量顺利则择机高空去库斜率加快。综上，短期胶价受供应扰动及去库加速影响偏强运行，后续关注主产区旺产期原料上量情况，若原料上量顺利则择机高空。

宽幅震荡



目录

- 01 行情回顾
- 02 价格&成本
- 03 天气、供需及库存

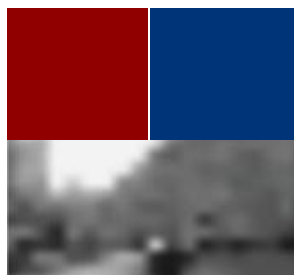


一、行情回顾

156811 MA20 157011 MA60 151461 MA120 160321 MA250 168871

2024/12/18-2025/08/18(162日)

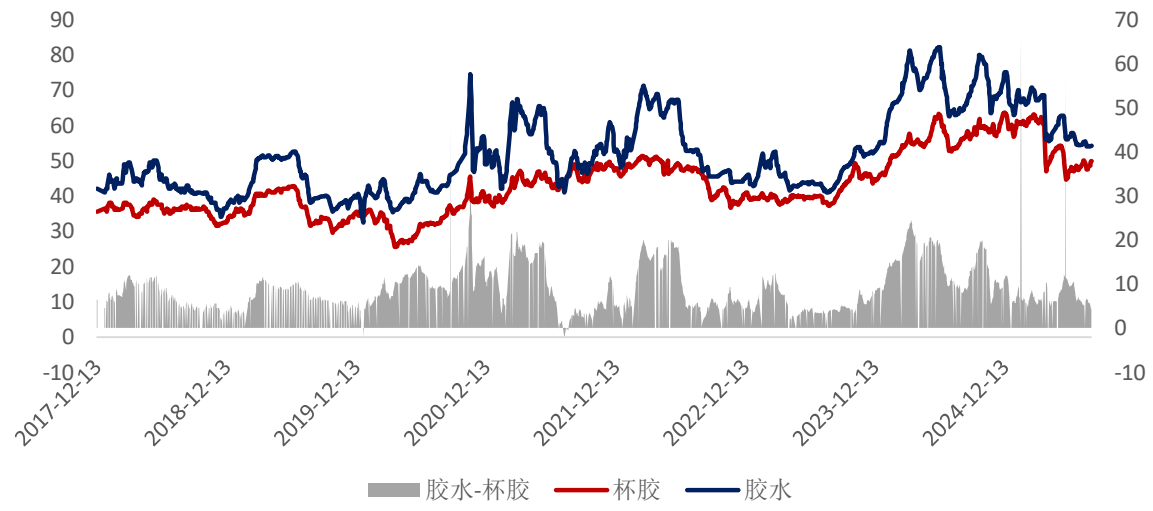




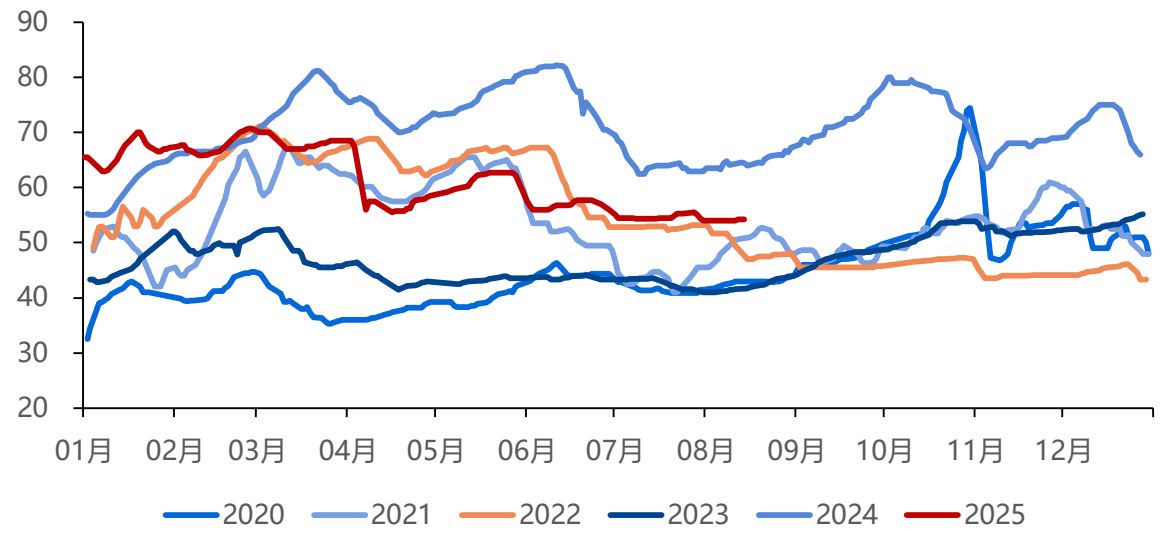
二、价格&成本

供应-泰国周下旬降雨偏多，影响东北及南部部分产区

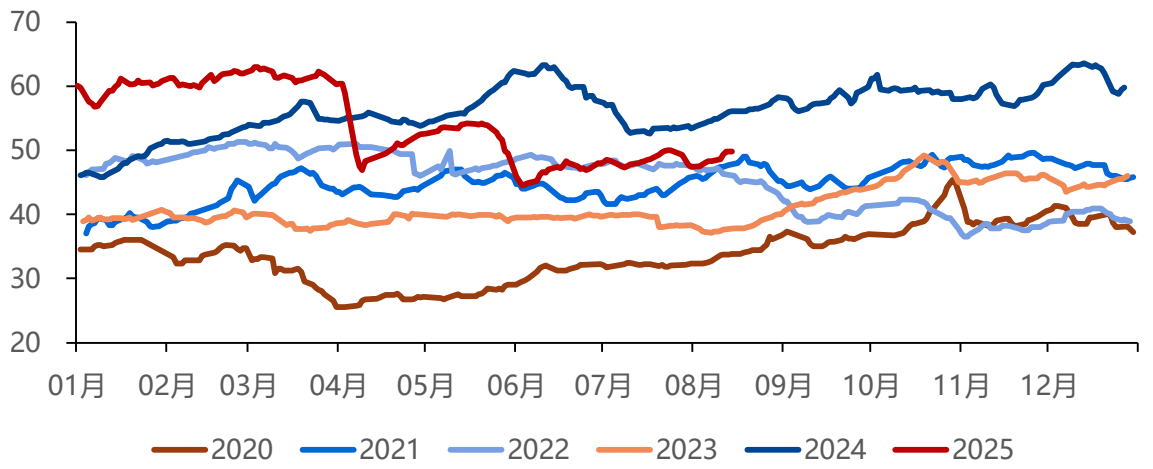
泰国原料价格（泰铢/公斤）



胶水季节性（泰铢/公斤）



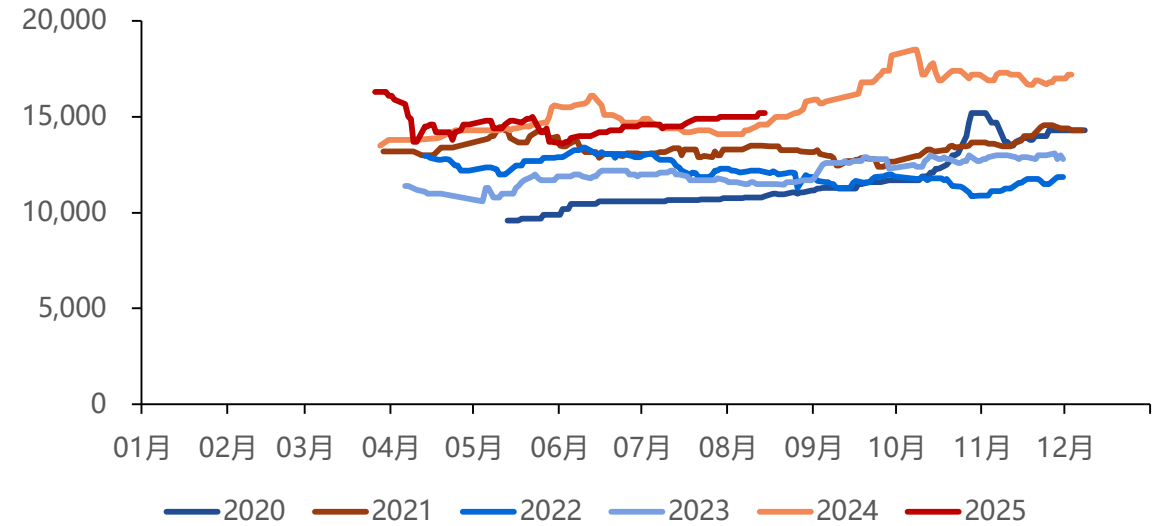
杯胶季节性（泰铢/公斤）



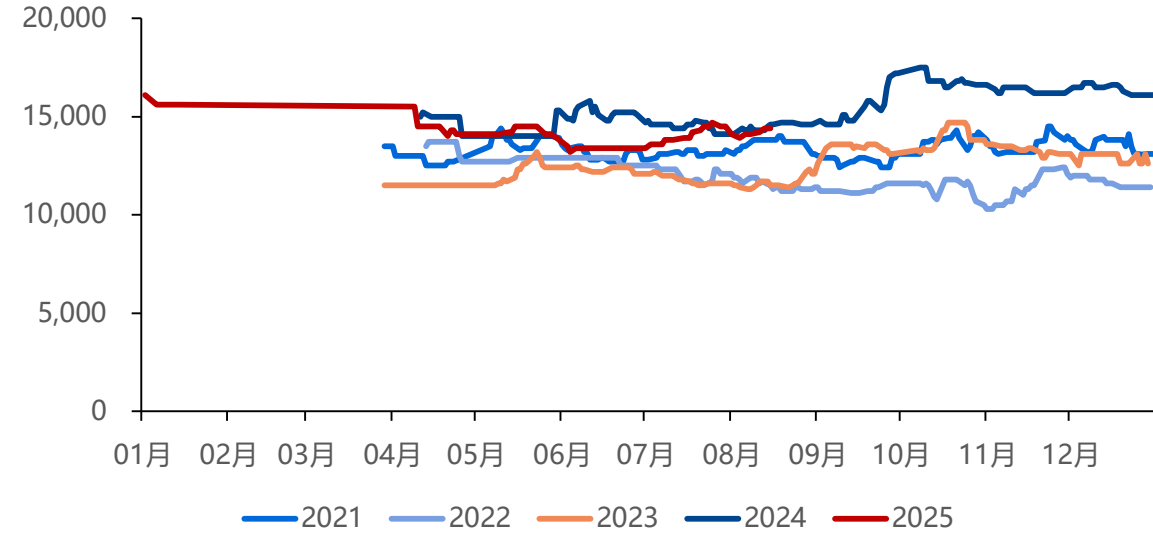
- 泰国：截止到本周，泰国胶水价格周均价54.08泰铢/公斤，较上周均价涨0.15%；杯胶价格49.18泰铢/公斤，较上周均价涨2.82%，原料均价环比上涨。周上旬原料释放情况尚可，下旬开始，泰国雨水逐渐增多，影响泰东北及南部部分产区，据悉柬埔寨劳工仍未返泰，各大厂在加价抢原料，原料采购价格不断上涨。泰国胶水受限于胶水系需求疲软，涨幅不及杯胶。
- 越南产区：本周越南产区天气情况正常，割胶作业流畅开展，胶水日均供应量稳步释放，加工厂为保障前期订单交付，延续抢收动作维持较高采购力度，支撑原料价格整体坚挺。

云南产区降雨天气持续，割胶受阻；海南产区降水天气增多，扰动割胶工作

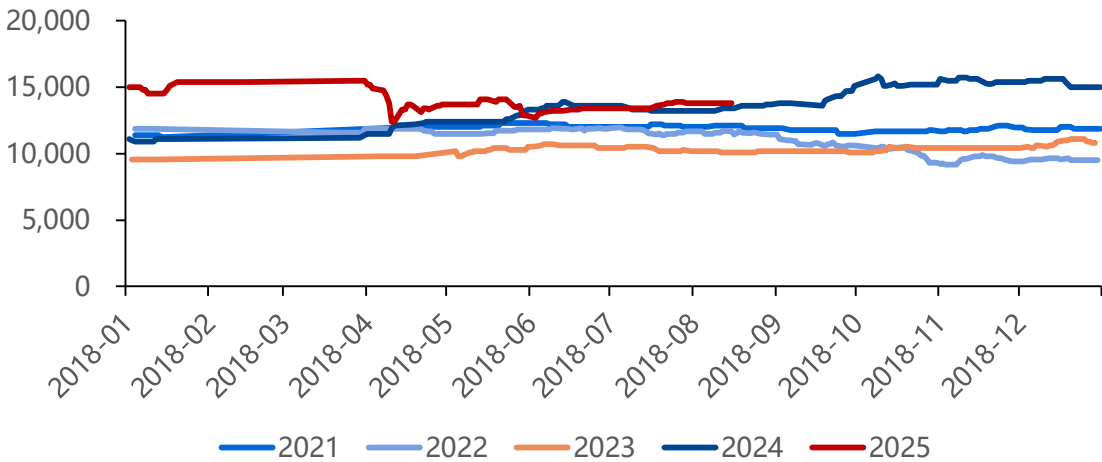
云南全乳生产成本（元/吨）



海南全乳生产成本（元/吨）

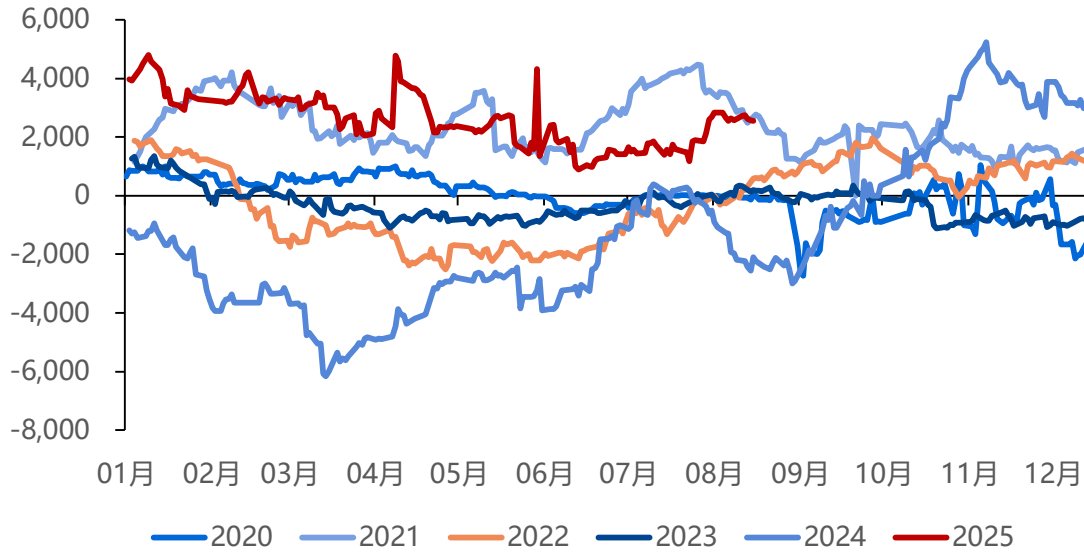


9710生产成本（元/吨）

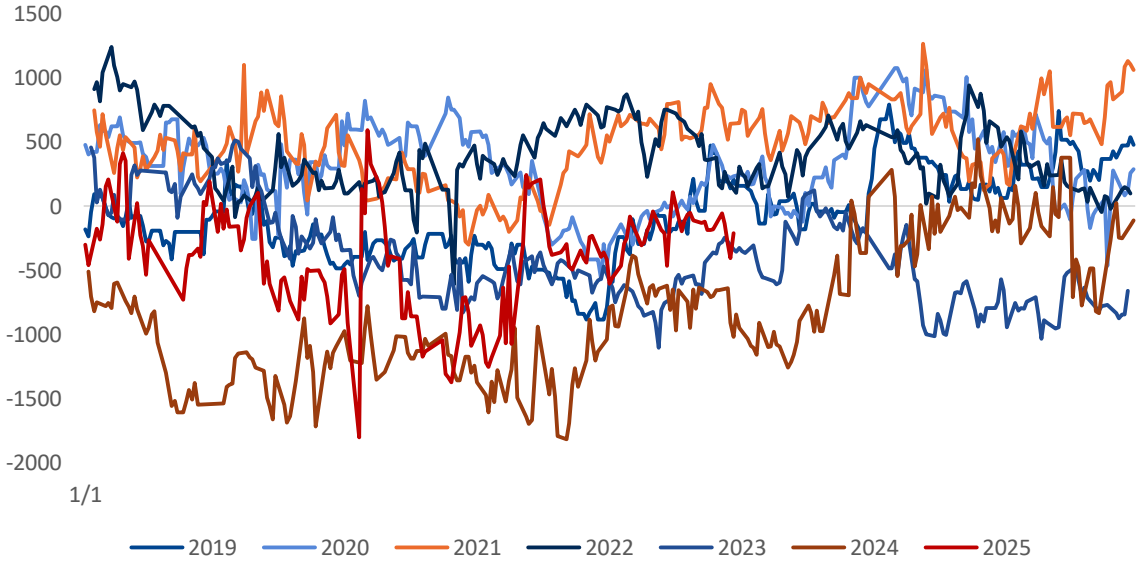


- 云南产区：本周云南产区降雨天气持续，割胶工作受阻，原料供应趋紧，推升原料价格持续走强。截止8月14日，胶水进干胶厂14-14.4元/公斤，胶水进浓乳厂价格14.2-14.4元/公斤，胶块价格13-13.5元/公斤。各片区采购价格存差异。周内云南产区降雨偏多，胶水产出受限，原料供应持续偏紧，导致加工厂整体开工负荷难以提升。
- 海南产区：本周海南产区降水天气增多，扰动割胶作业开展，岛内原料生产释放受限，整体供应表现偏紧，为保证自身生产及交单需求，部分加工厂积极抢收原料，带动原料收购价格走高，成本端支撑增强。现货方面下游需求欠佳，市场加价成交阻力较大，对加工厂生产利润空间形成挤压，一定程度上打击部分加工厂高价原料补库意愿。

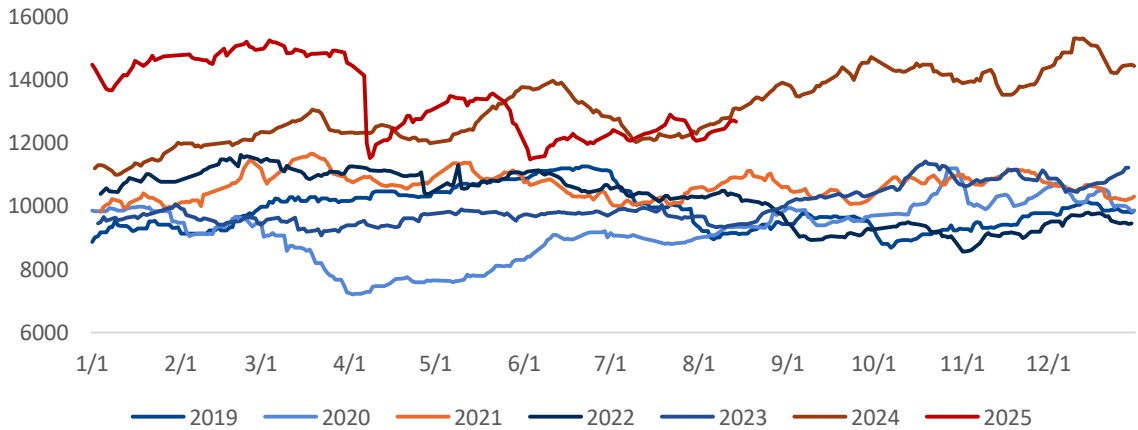
泰国烟片胶RSS3生产利润（元/吨）



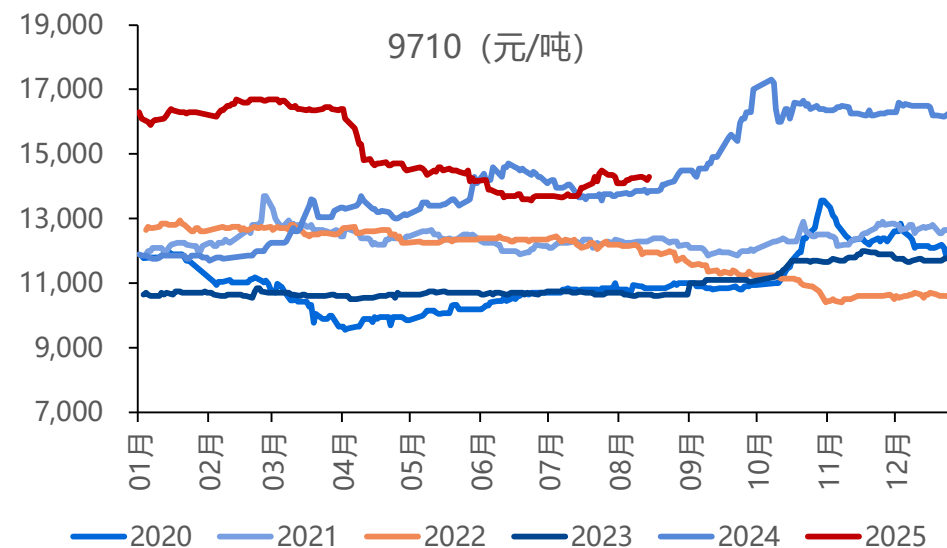
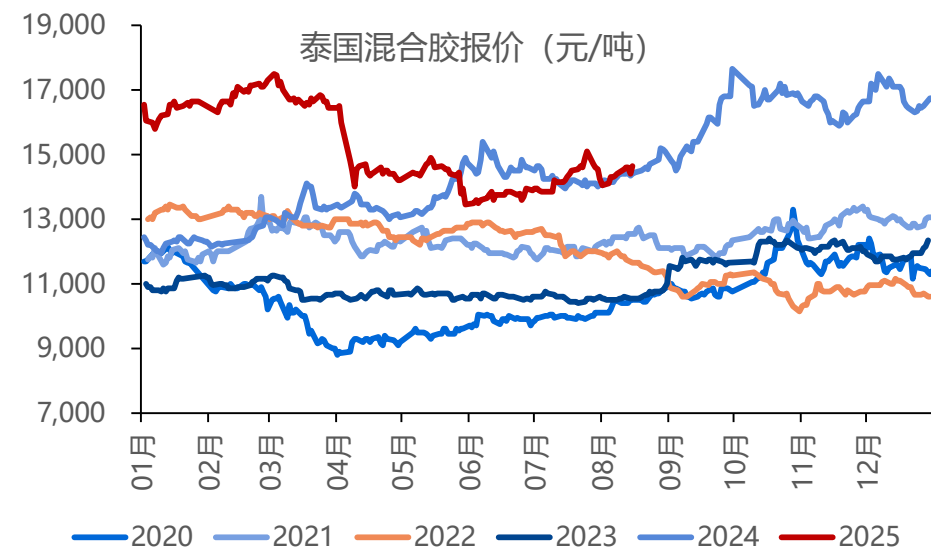
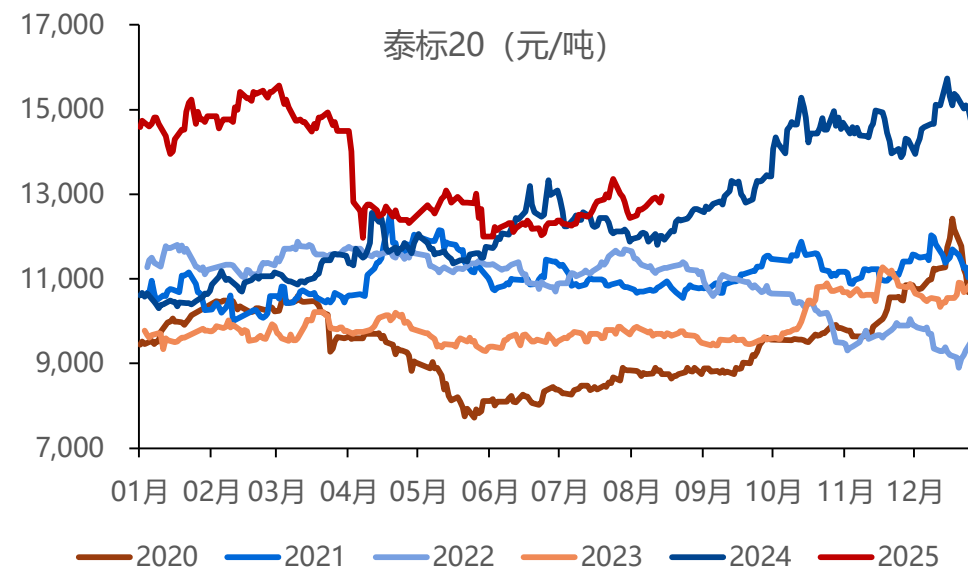
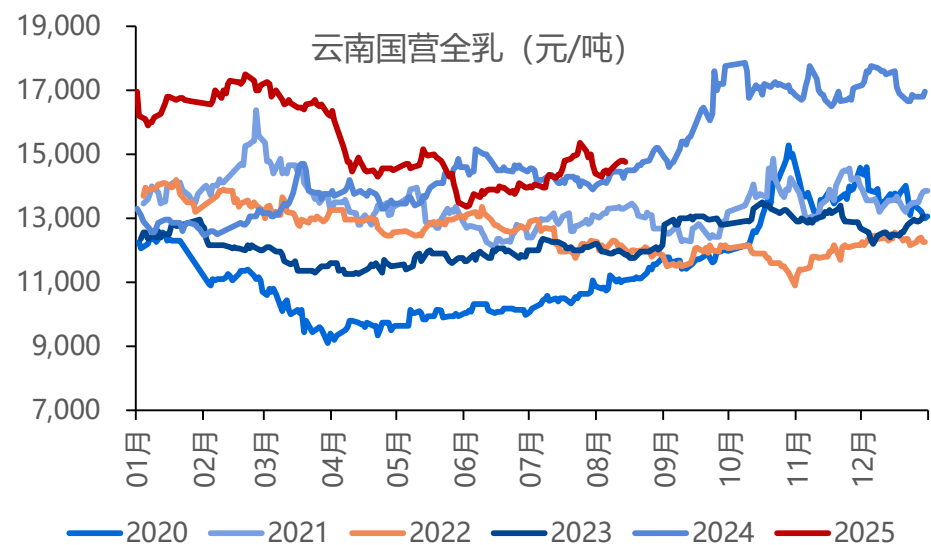
泰标20号胶生产利润（元/吨）



泰标20号胶生产成本（元/吨）

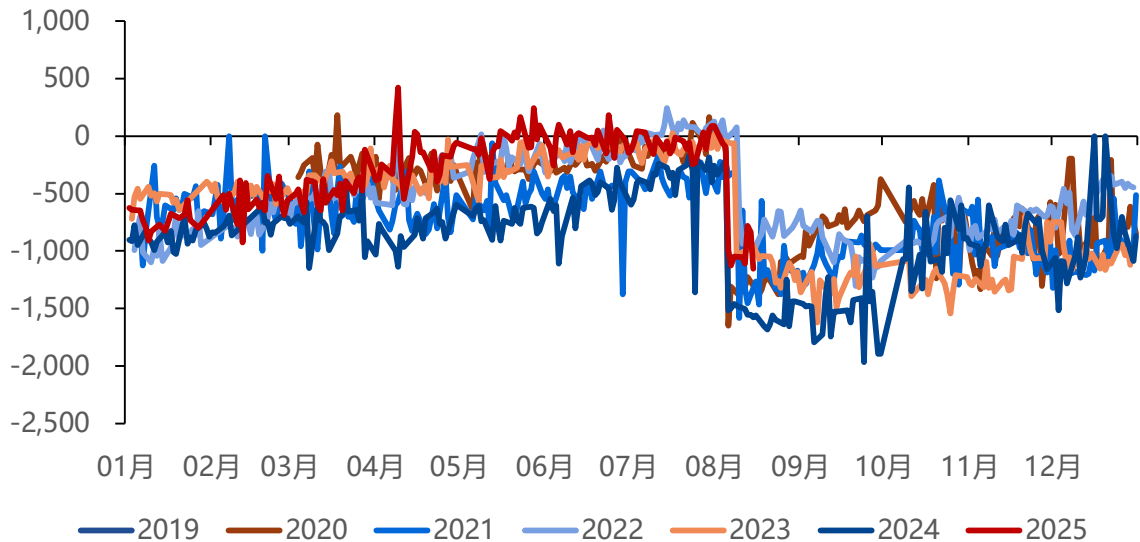


- 泰国STR20理论生产利润环比收窄。周期内杯胶价格呈现趋势上涨，泰铢小幅升值，工厂生产成本压力增加，国内外买盘一般，工厂难高价成交，STR20理论生产利润环比收窄。

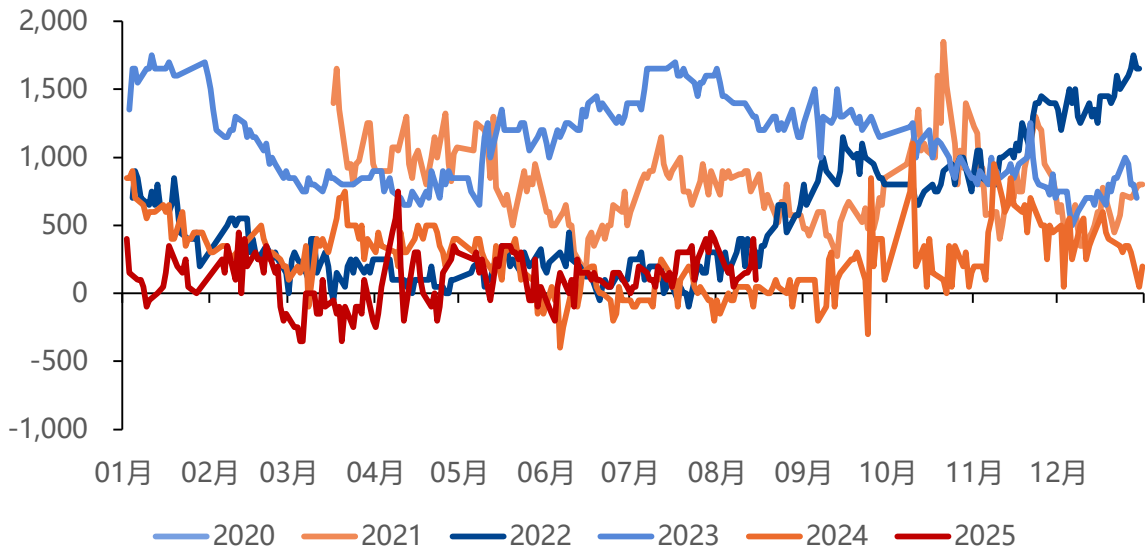


基差价差-现货涨幅不及盘面，非标价差走阔，但需注意目前基差处于较低水平

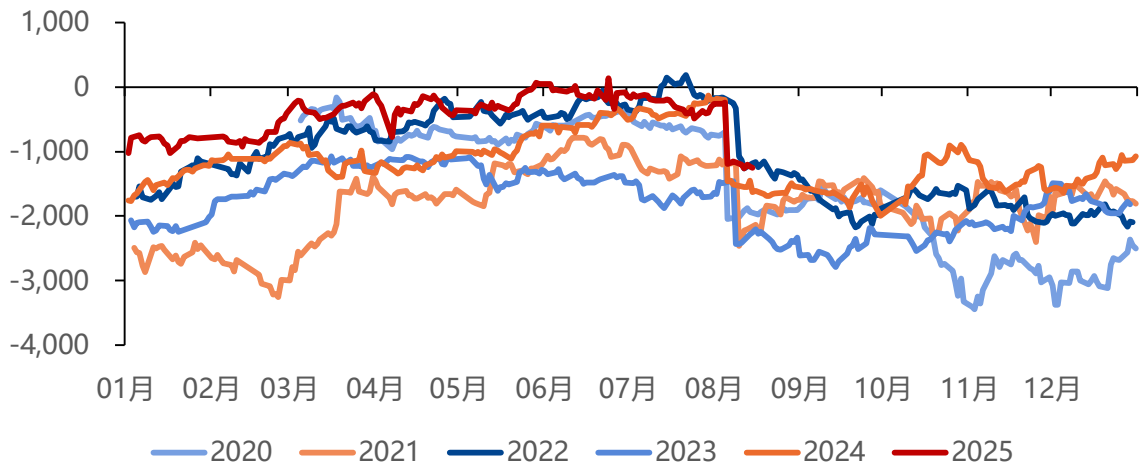
全乳基差



全乳胶-混合胶



混合胶-RU主力

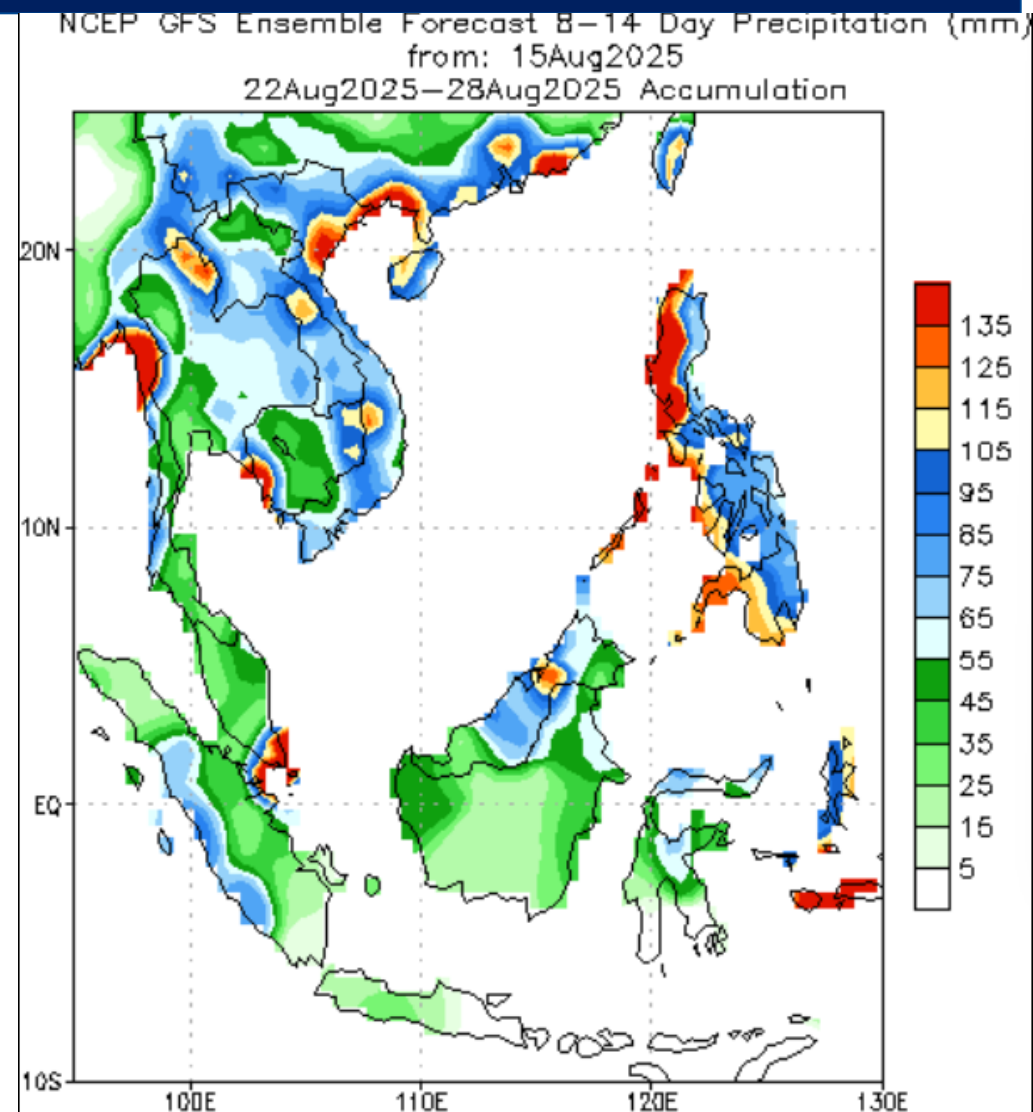
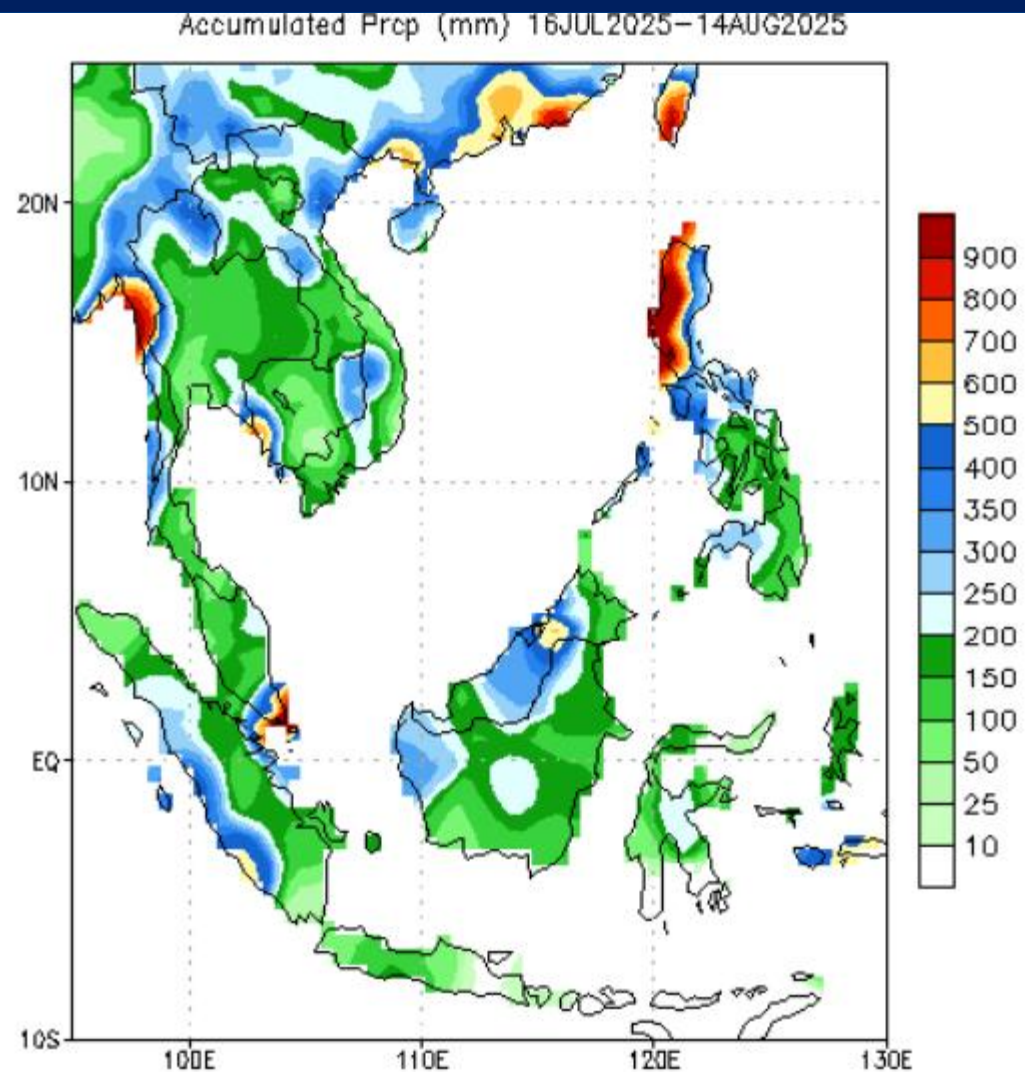


- 混合胶-RU主力合约基差环比上期走扩。本周RU呈现偏强运行，泰混现货市场来看，主要是贸易商轮换为主，套利盘活跃度不高，工厂逢低刚需补货，现货价格涨幅不及RU，基差环比走扩。截至8月15日，全乳基差-1155元/吨，周环比下跌105元/吨；非标价差-1255元/吨，周环比下跌105元/吨，非标价差处于近几年低位。



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%

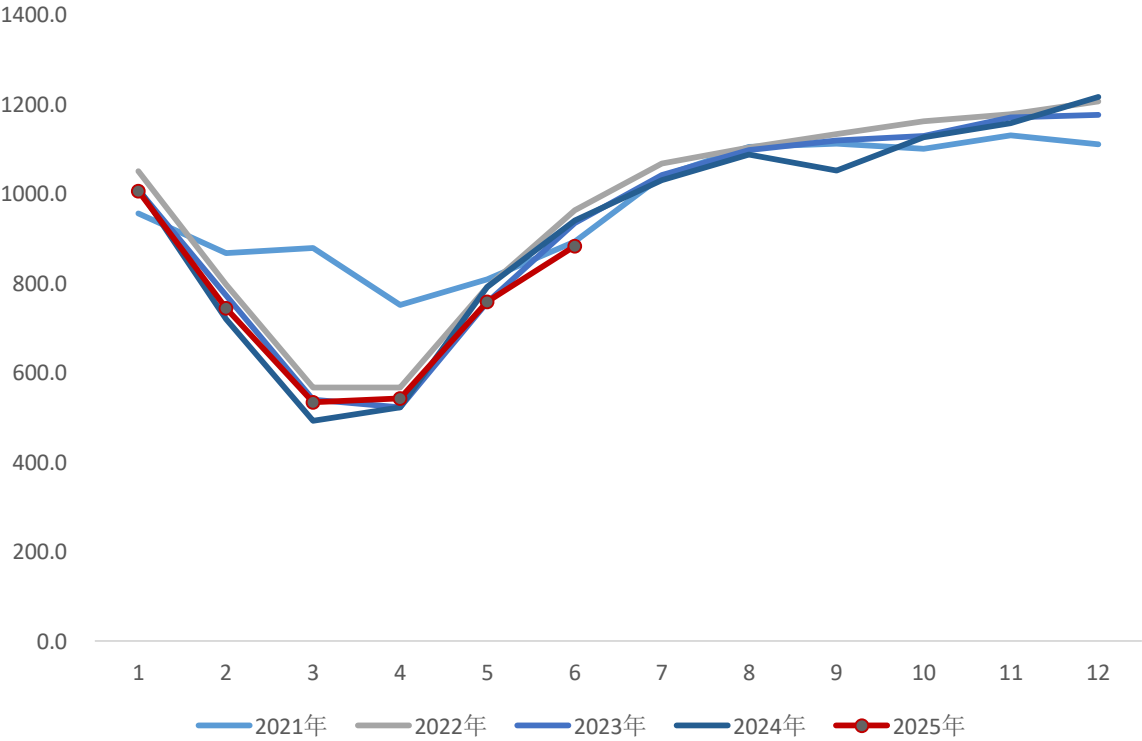


ANRPC最新发布的2025年6月报告预测，6月全球天胶产量料降1.5%至119.1万吨，较上月增加14.5%；天胶消费量料增0.7%至127.1万吨，较上月增加0.1%。上半年，全球天胶累计产量料降1.1%至607.6万吨，累计消费量则增1%至771.5万吨。

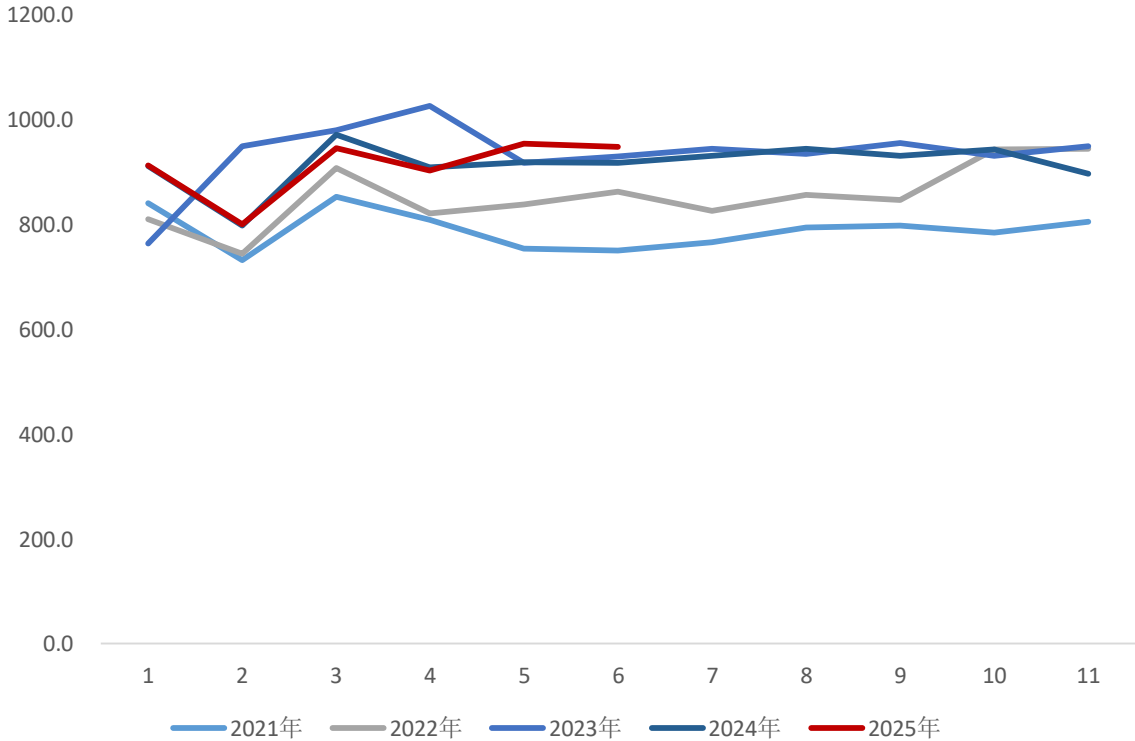
2025年全球天胶产量料同比增加0.5%至1489.2万吨。其中，泰国增1.2%、印尼降9.8%、中国增6%、印度增5.6%、越南降1.3%、马来西亚降4.2%、柬埔寨增5.6%、缅甸增5.3%、其他国家增3.5%。

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）

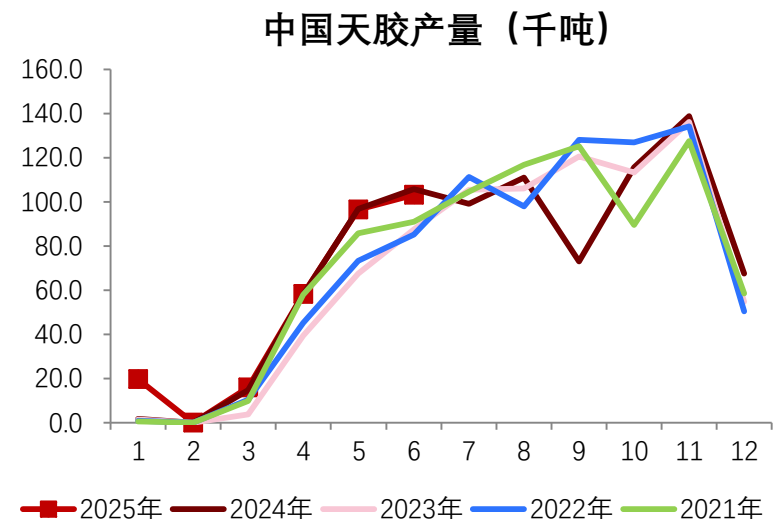
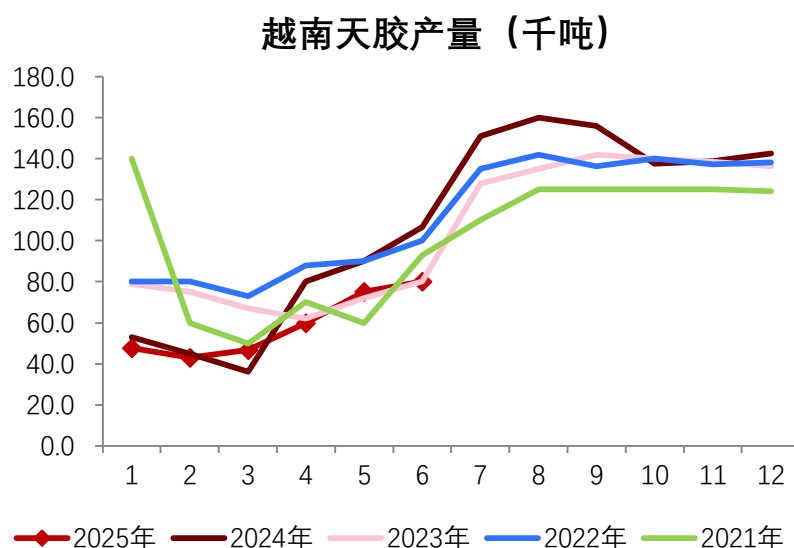
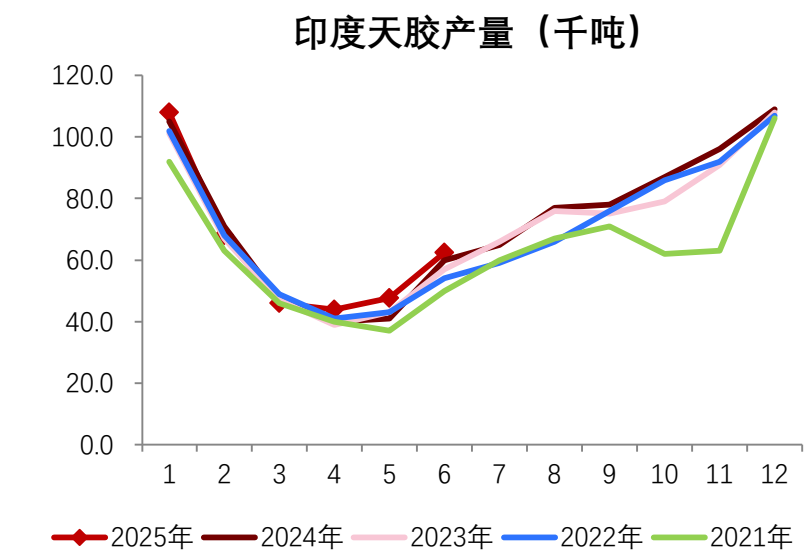
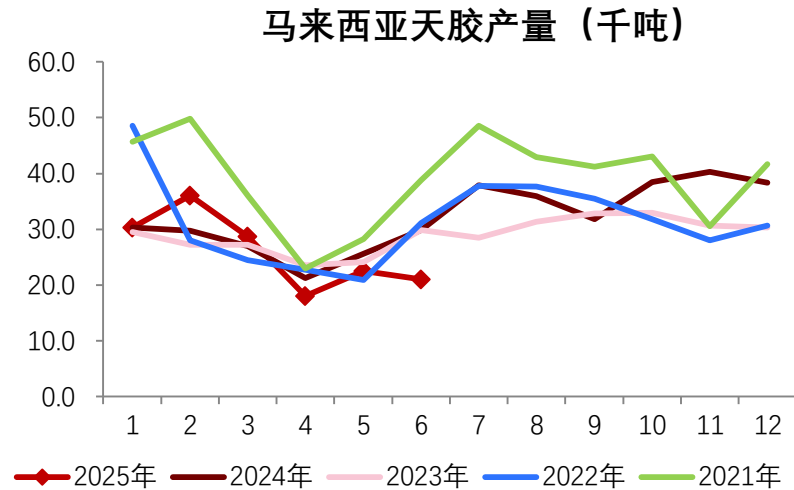
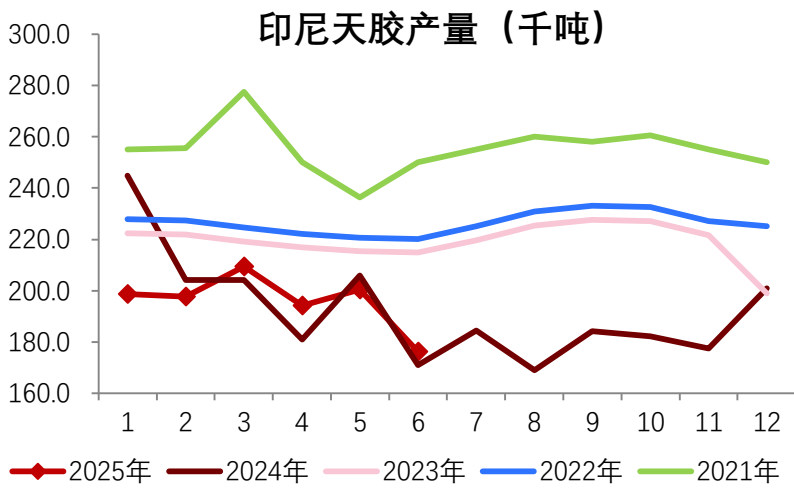
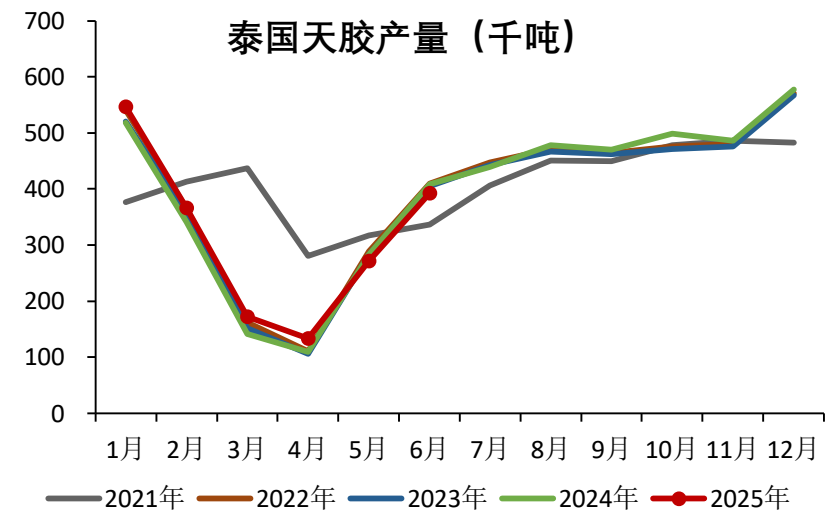


ANRPC天胶消费（千吨）



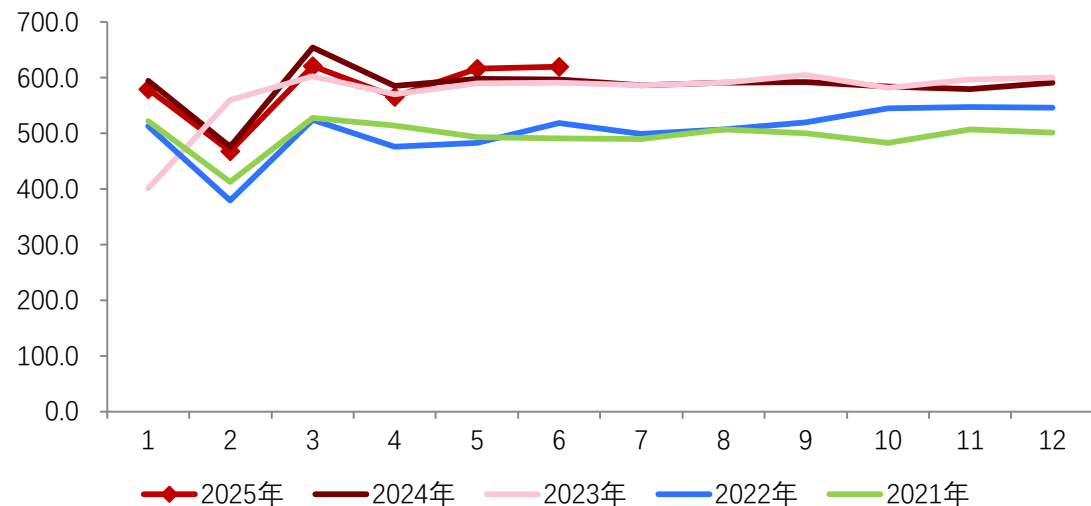
数据来源：钢联数据、Wind、广发期货研究所

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

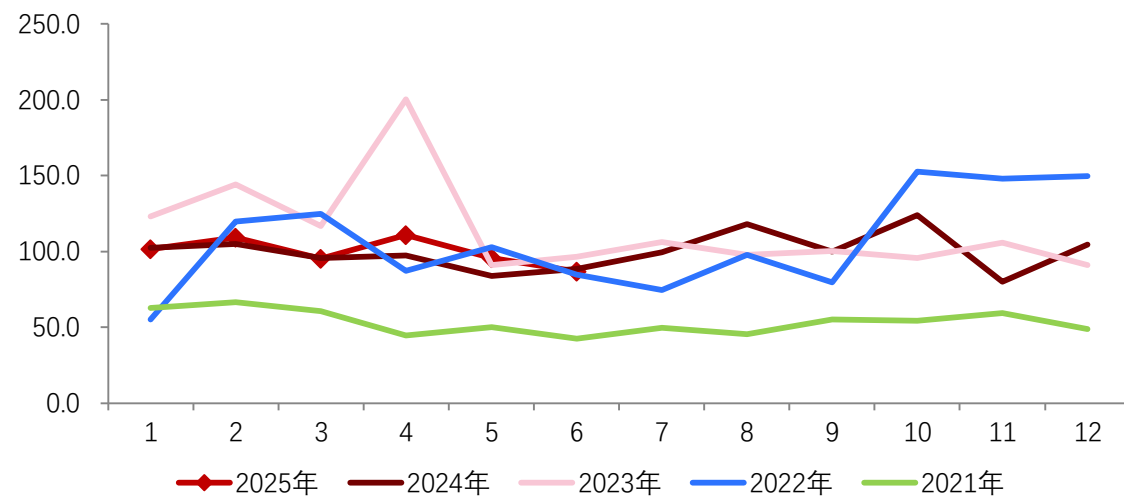


天胶分别国消费量季节性

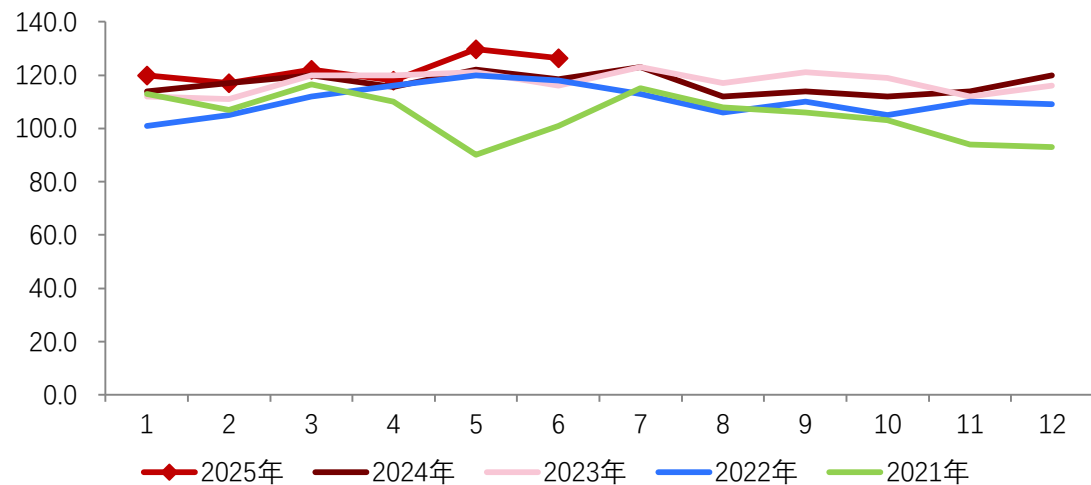
中国天胶消费（千吨）



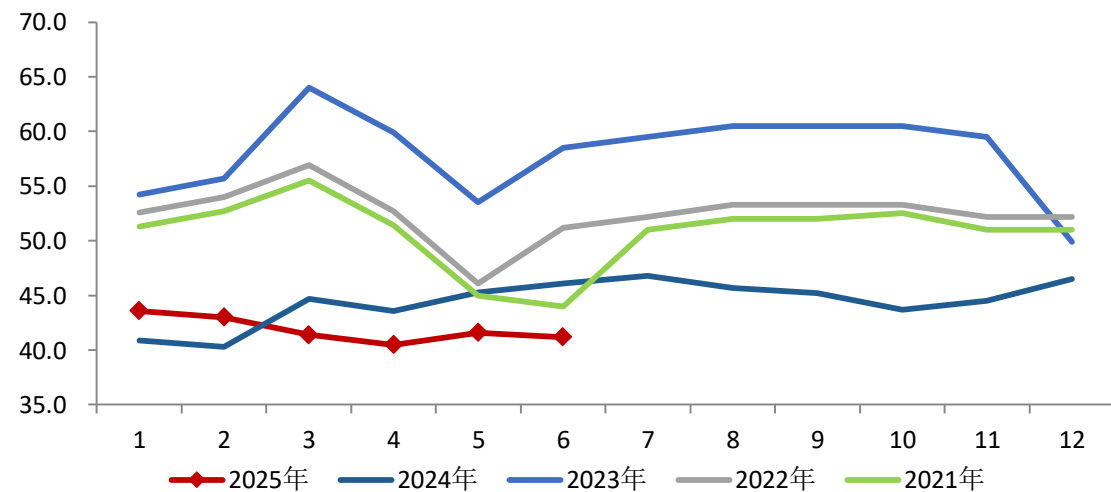
泰国天胶消费（千吨）



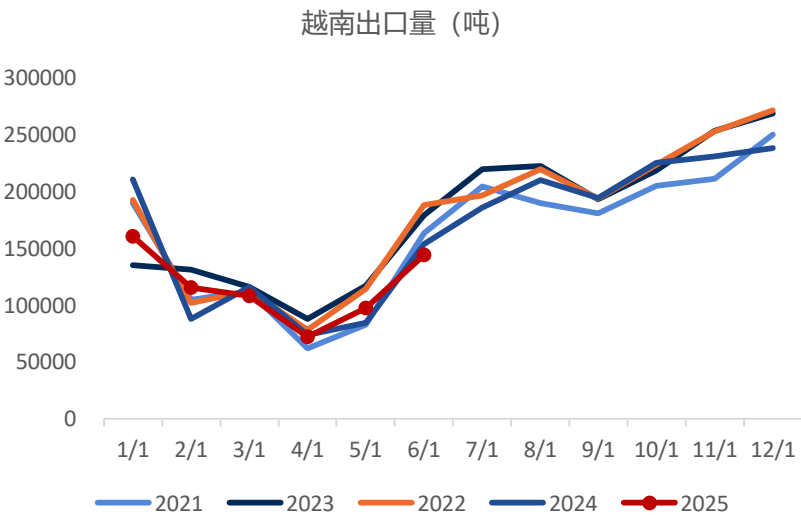
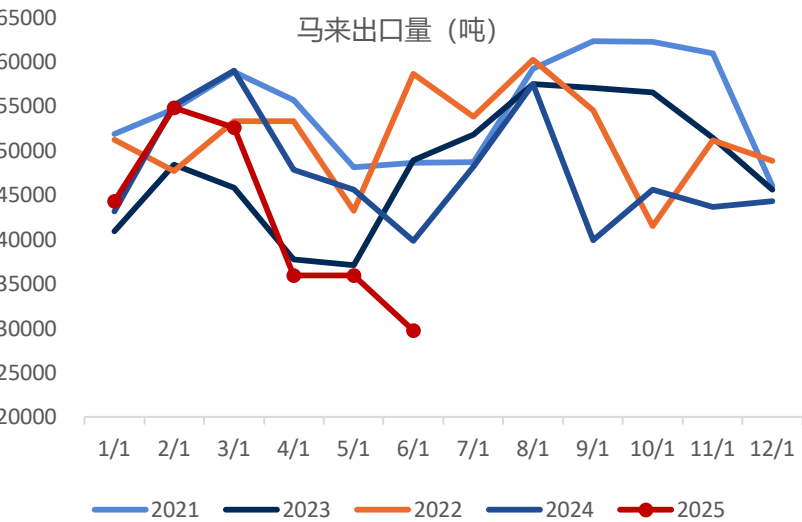
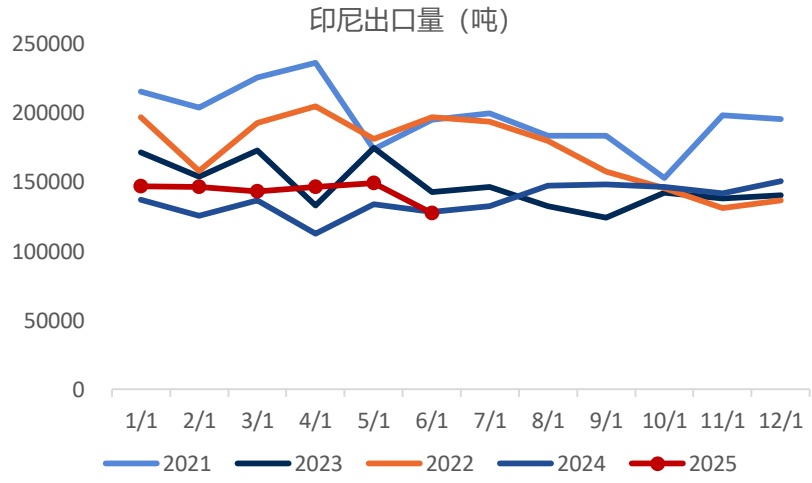
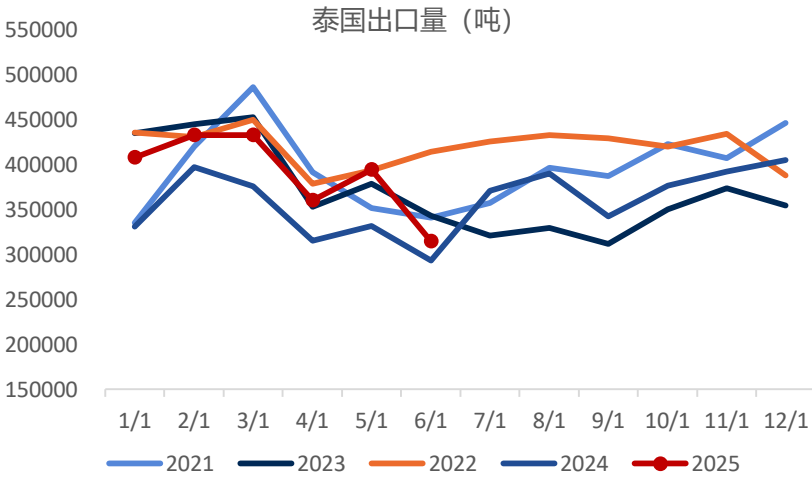
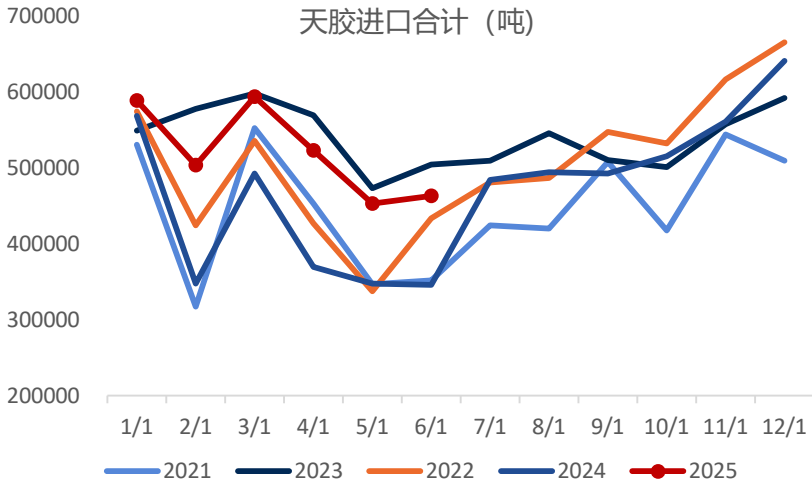
印尼天胶消费（千吨）



印度天胶消费（千吨）

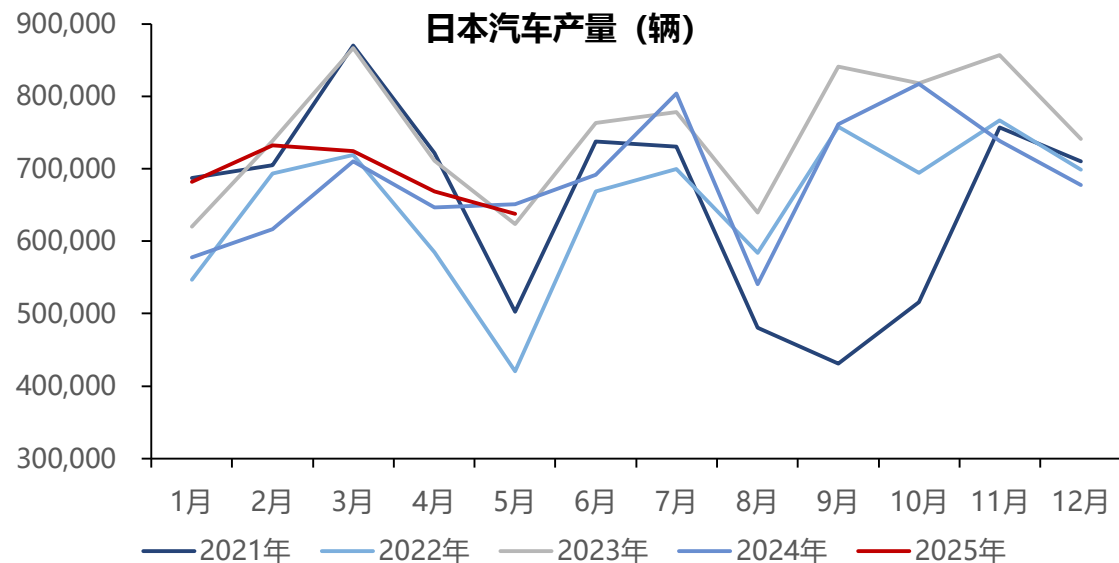
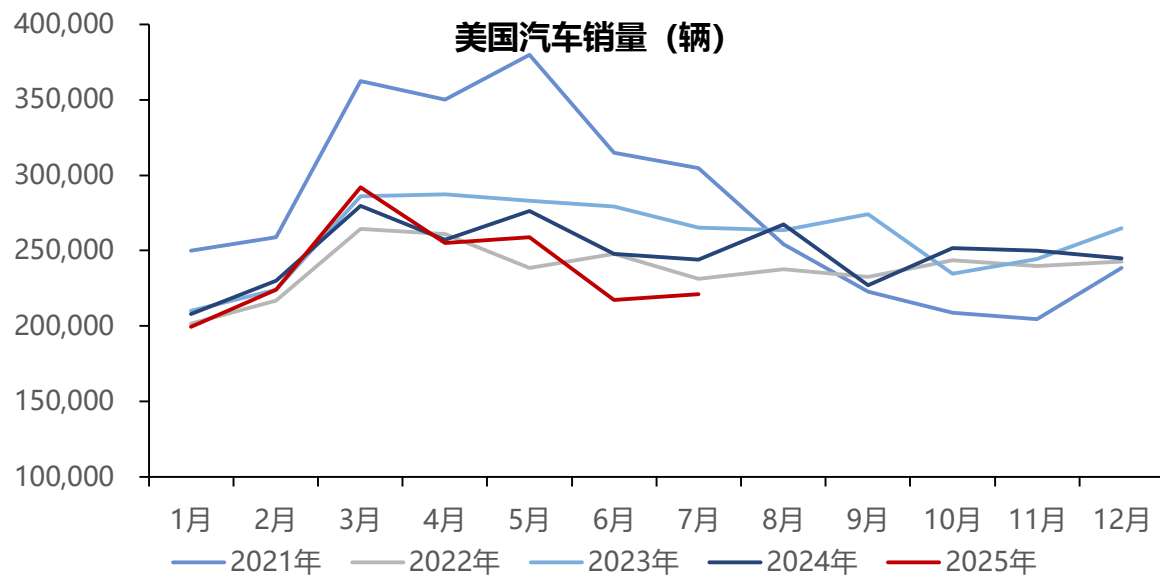
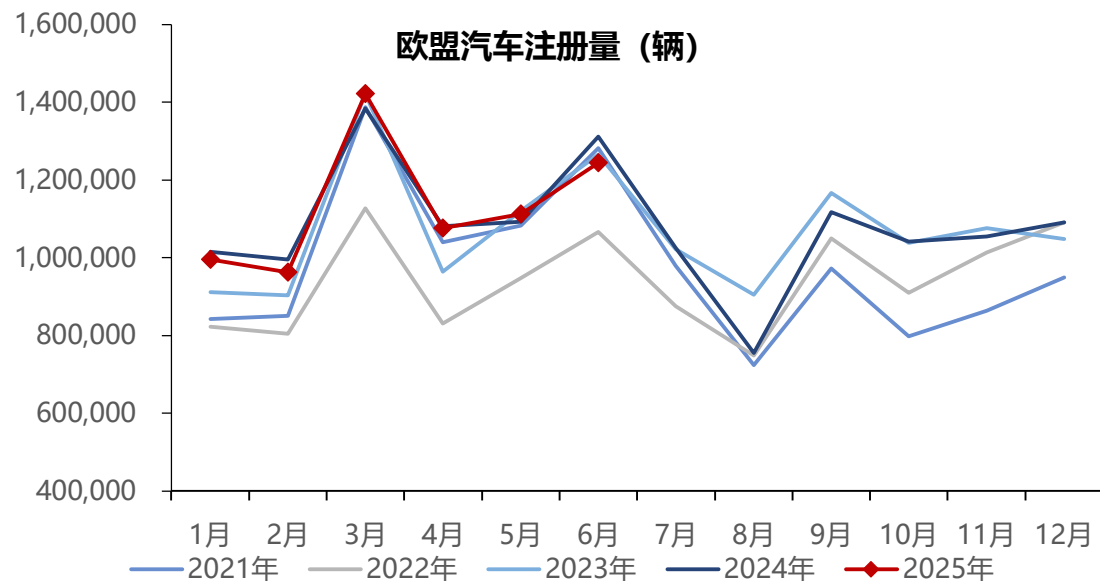


天胶进口量-6月天胶进口环比+2.21%，同比增加33.95%，累计同比增26.47%



- 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%



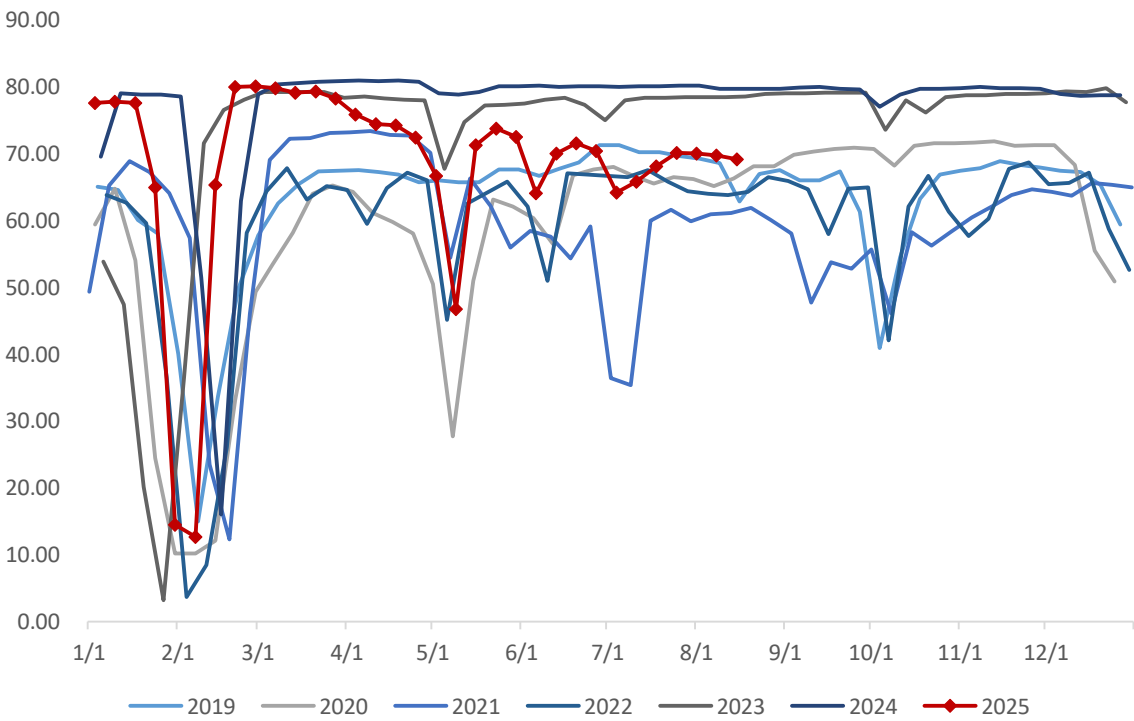
- 根据欧洲汽车制造商协会 (ACEA) 最新公布的数据显示, 2025年6月欧盟汽车市场乘用车销量同比下降7.3%至101万辆, 去年同期为109万辆。这也表明全球经济环境对汽车制造商而言充满挑战。
- 2025年上半年, 欧盟汽车市场乘用车累计销量同比下降1.9%至558万辆, 去年同期为568万辆。纯电动汽车占据欧盟市场份额的15.6%, 较2024年同期12.5%的低基线有所上升, 但仍远未达到转型阶段所需的水平。混合动力电动汽车注册量持续飙升, 占据34.8%的市场份额, 仍然是欧盟消费者首选的动力类型。与此同时, 汽油和柴油汽车的总市场份额从去年同期的48.2%下降至37.8%。

半钢胎个别企业检修，开工率小幅走弱；全钢胎检修企业复工，开工率小幅增长

截至8月14日，中国半钢胎样本企业产能利用率为69.11%，环比-0.60个百分点，同比-10.55个百分点。周内个别半钢胎规模企业存一周左右检修安排，对整体样本企业产能利用率形成一定拖拽。

截至8月14日，中国全钢胎样本企业产能利用率为62.62%，环比+2.56个百分点，同比+3.69个百分点。周内全钢胎检修样本企业复工，目前装置排产已恢复至停工前水平，带动全钢胎产能利用率提升。

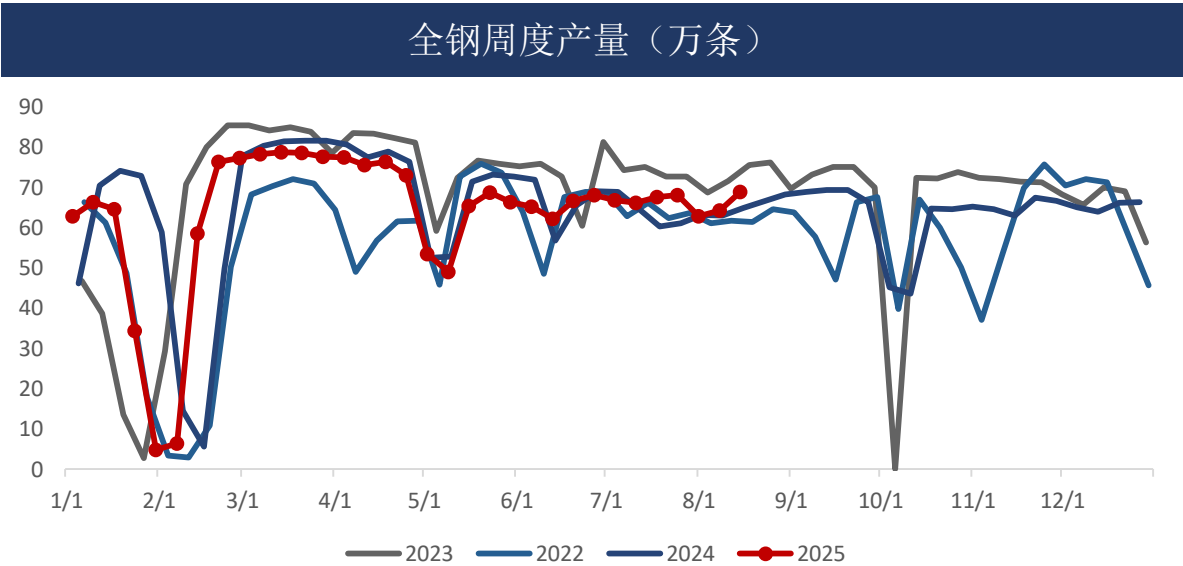
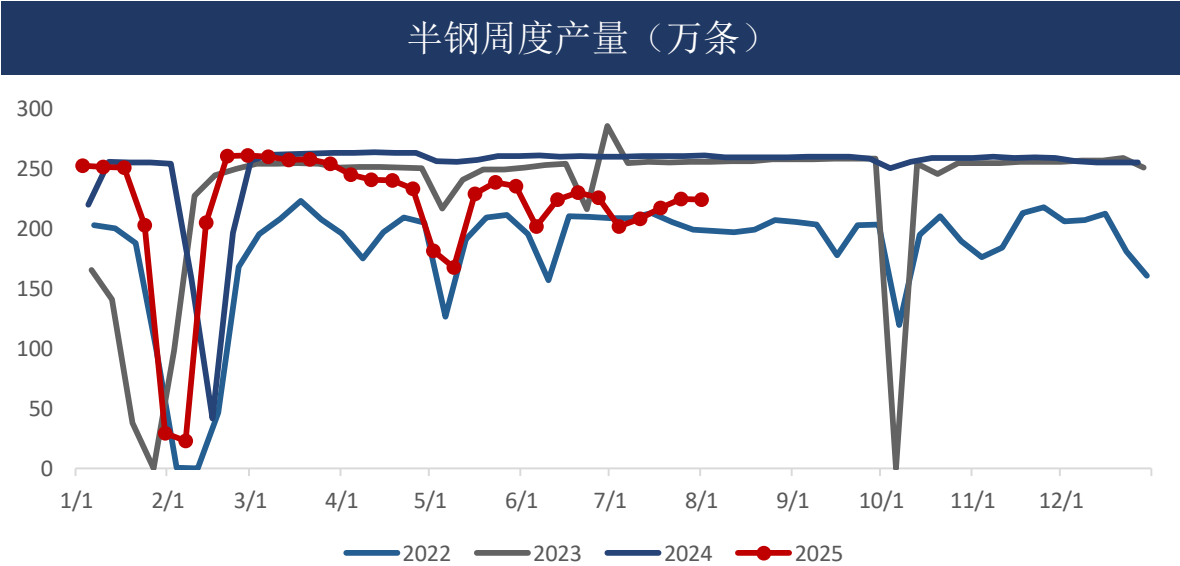
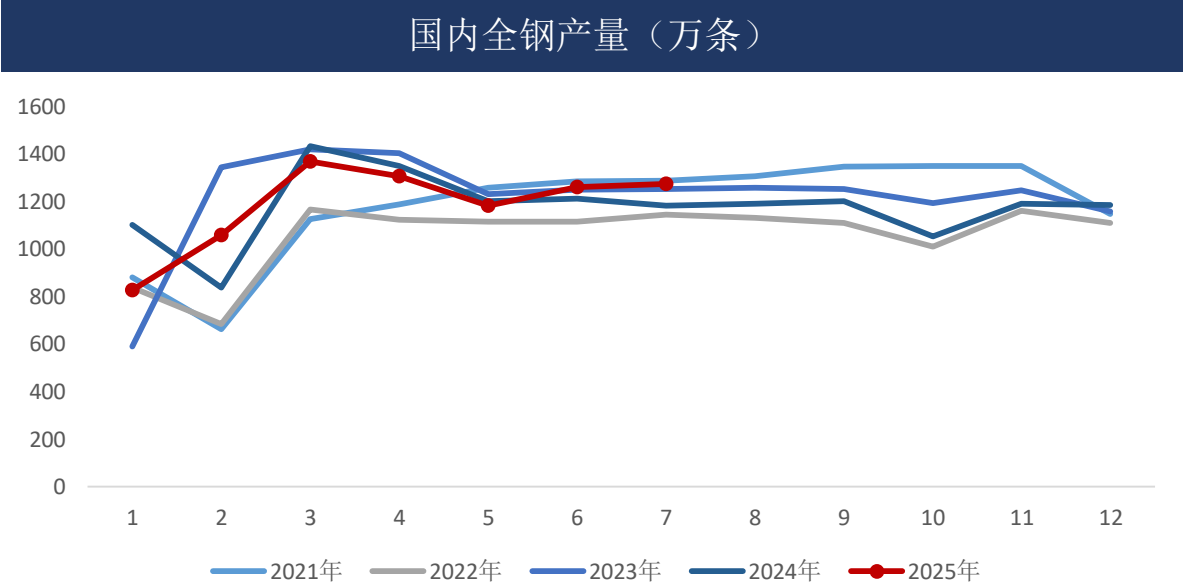
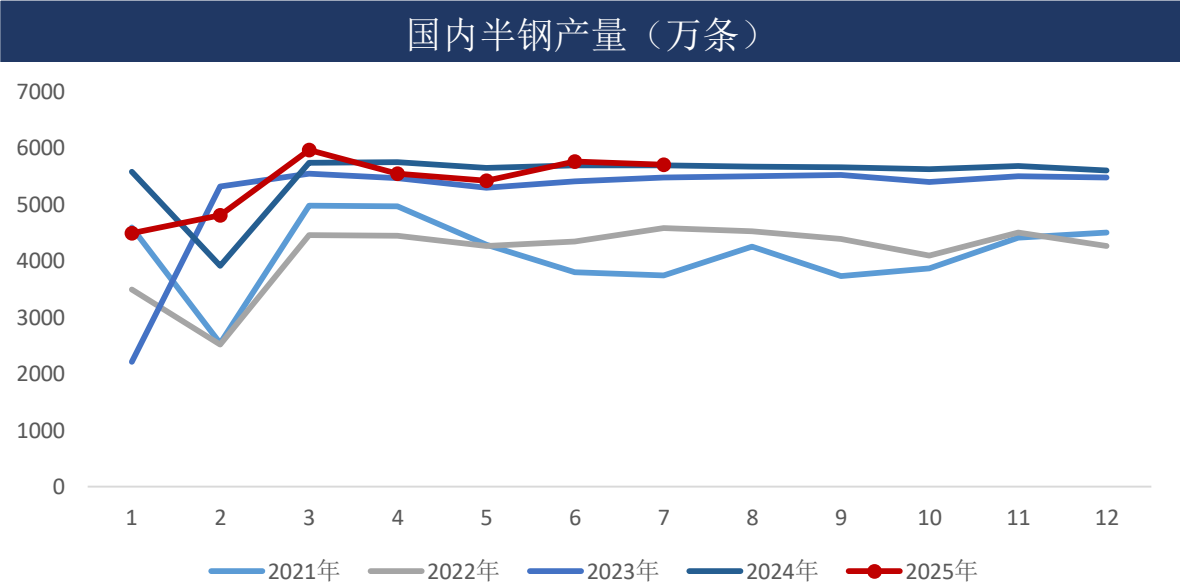
半钢胎周度开工率（%）



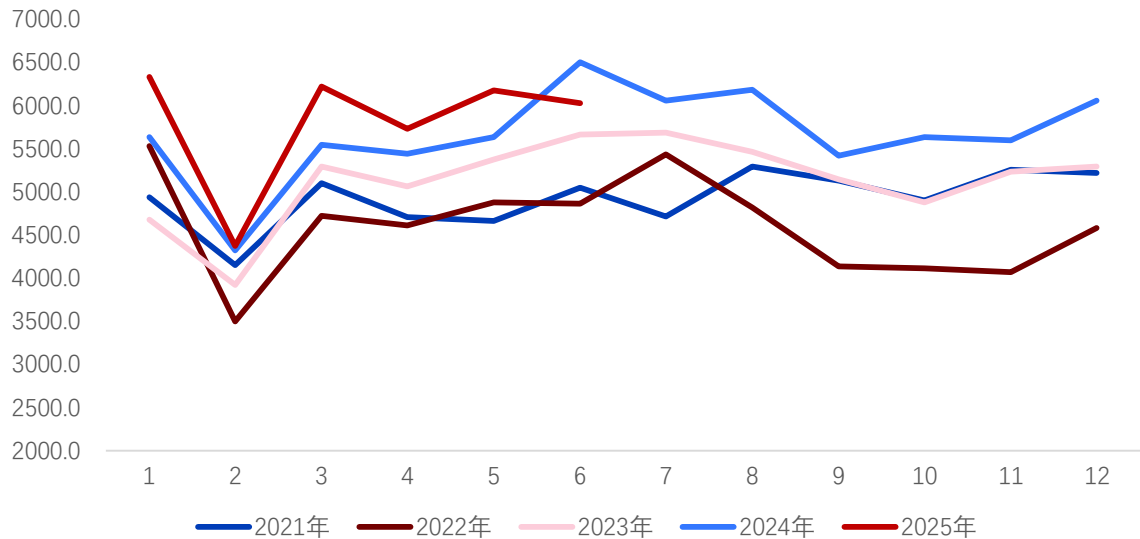
全钢胎周度开工率（%）



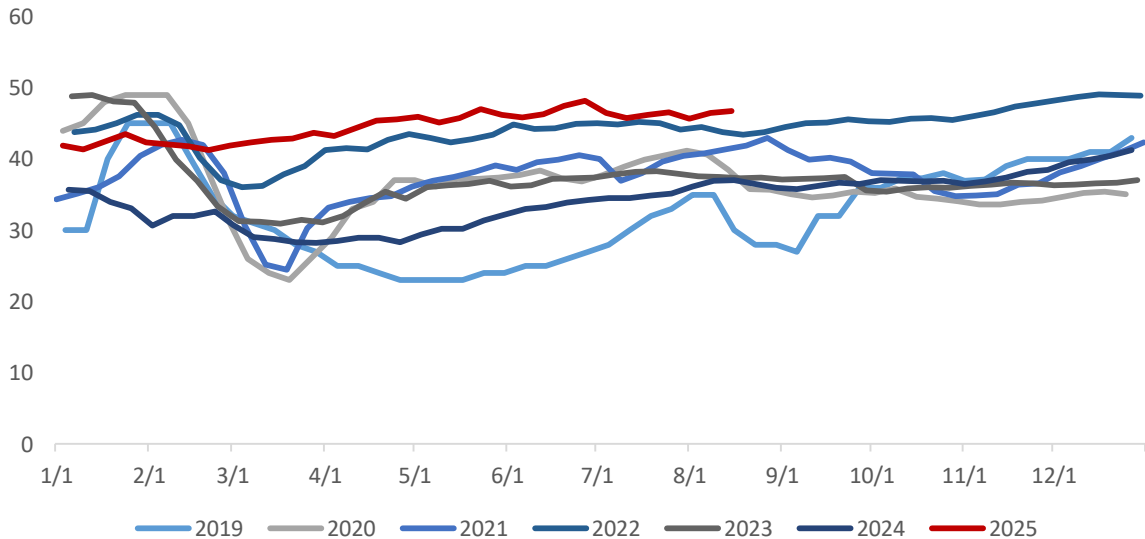
中国7月半钢胎产量环比-1.07%，同比微增；全钢胎产量环比+1.03%，同比+7.78%



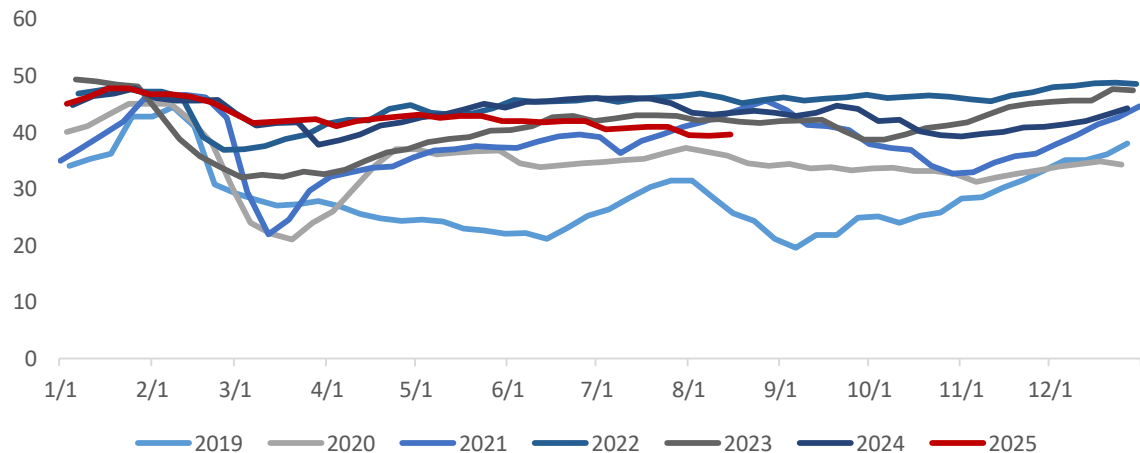
轮胎出口量（万条）



半钢胎厂内库存可用天数（天）



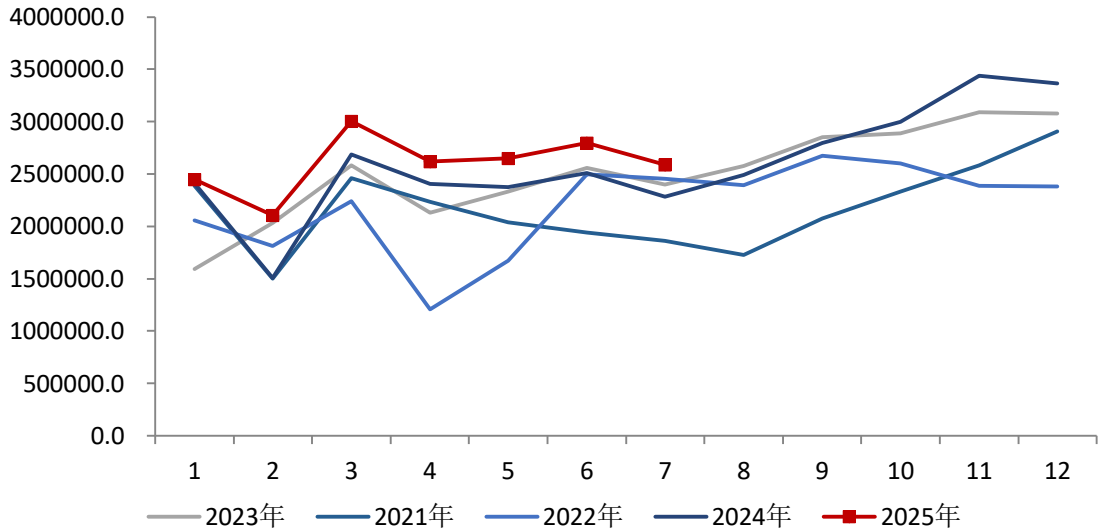
全钢胎厂内库存可用天数（天）



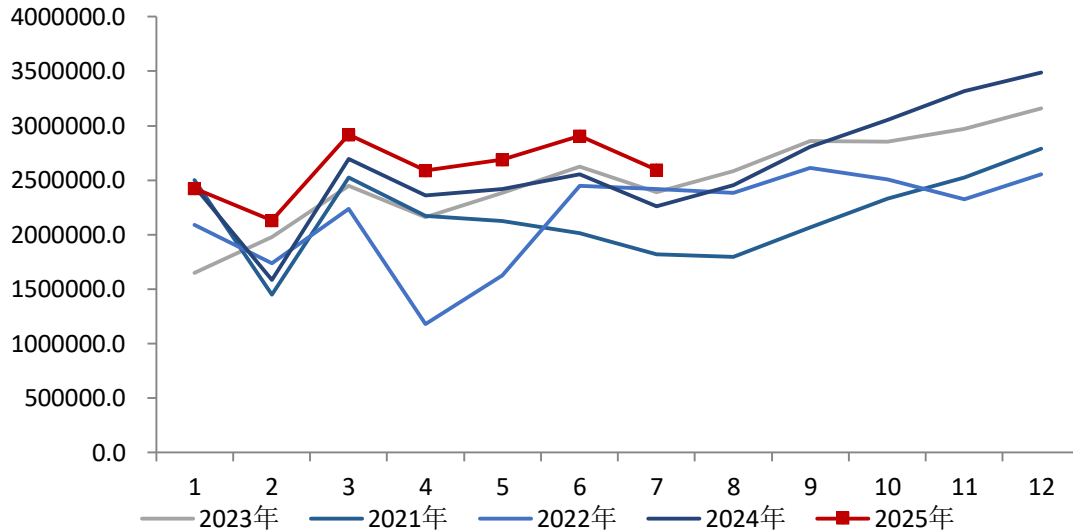
- 6月中国大陆地区出口至海外的轮胎总量仍在保持增长。按条数计算，6月新的充气橡胶轮胎出口量，为6031万条，同比下降7.3%。中国上半年累计出口轮胎3.4895亿条，同比增长5.5%。
- 山东轮胎样本企业成品库存环比上涨。截止到8月14日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在46.73天，环比+0.28天，同比+9.73天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在39.51天，环比+0.14天，同比-3.83天。

汽车产销月环比走弱，但1-7月累计分别增长13.8%和13.4%

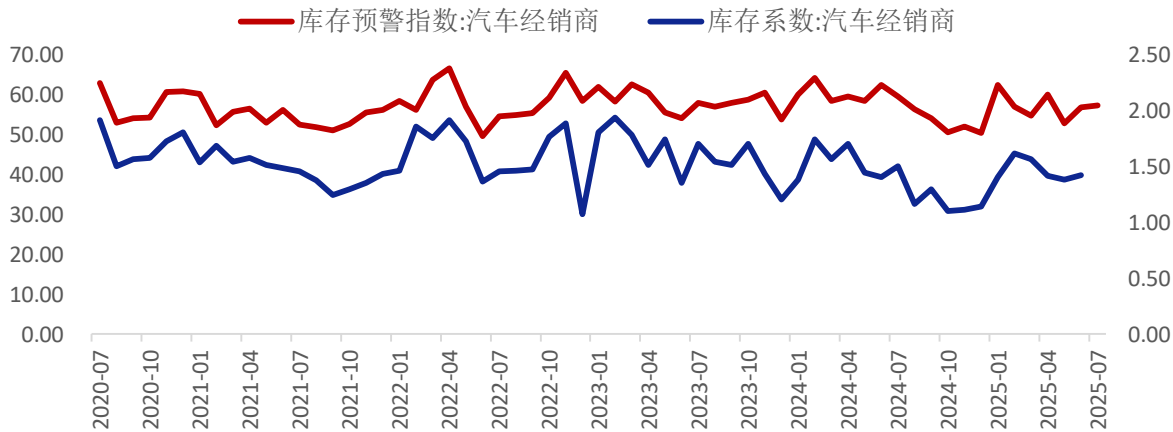
中国汽车产量（辆）



中国汽车销量（辆）



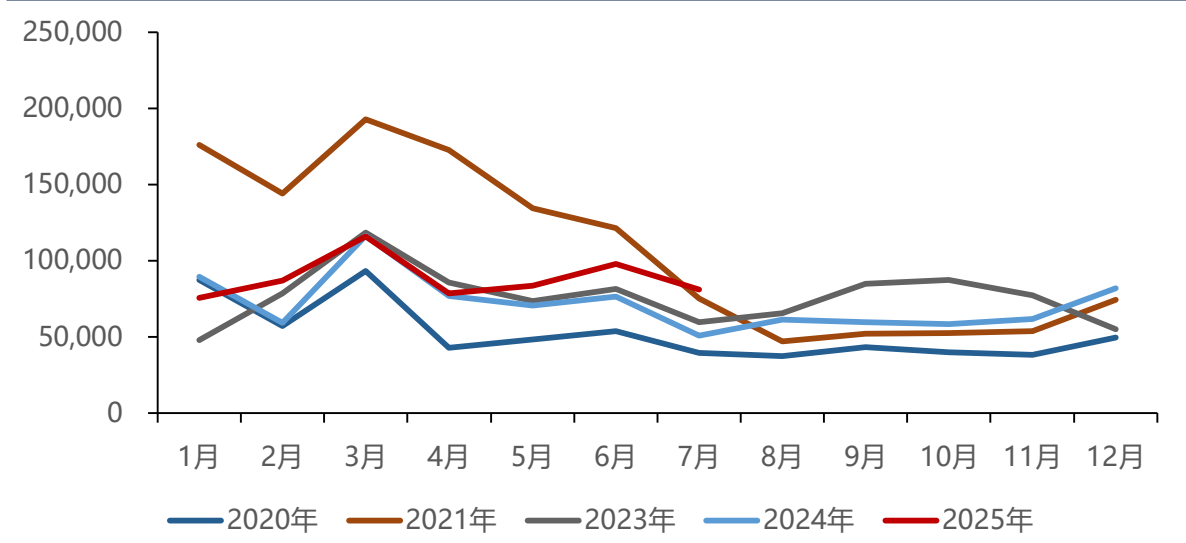
汽车经销商库存预警指数



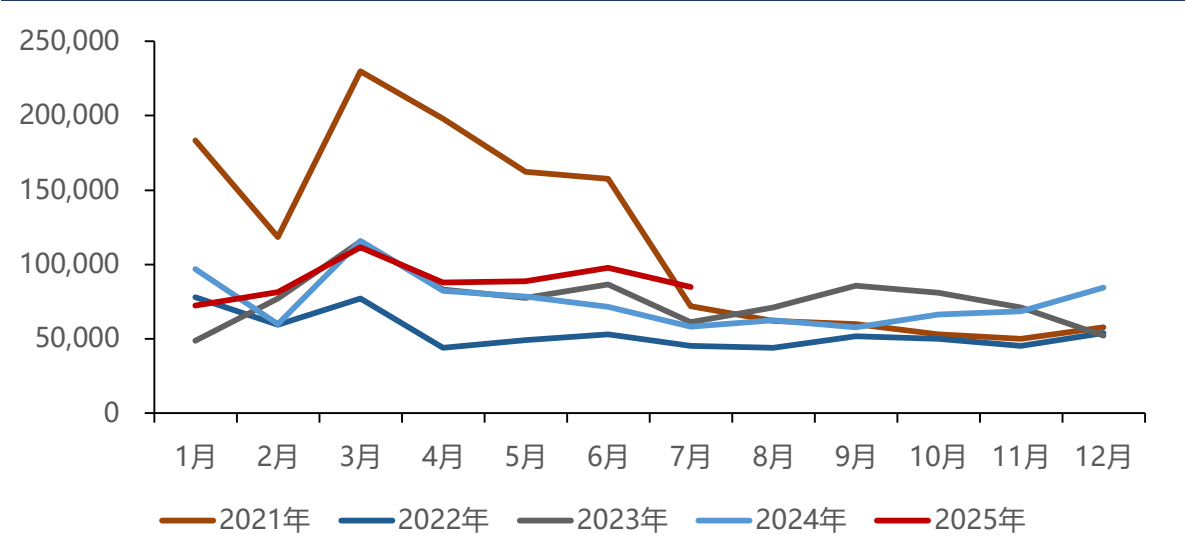
- 中国汽车工业协会最新公布的数据显示，2025年7月，我国乘用车产销分别完成229.3万辆和228.7万辆，环比分别下降6%和9.8%，同比分别增长13%和14.7%。1-7月，乘用车产销分别完成1583.8万辆和1584.1万辆，同比分别增长13.8%和13.4%。
- 根据隆众资讯报道，2025年7月中国汽车经销商库存预警指数为57.2%，同比下降2.2个百分点，环比上升0.6个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业景气度有所下降。

重卡月销量环比延续增长，1-7月累计增长11%

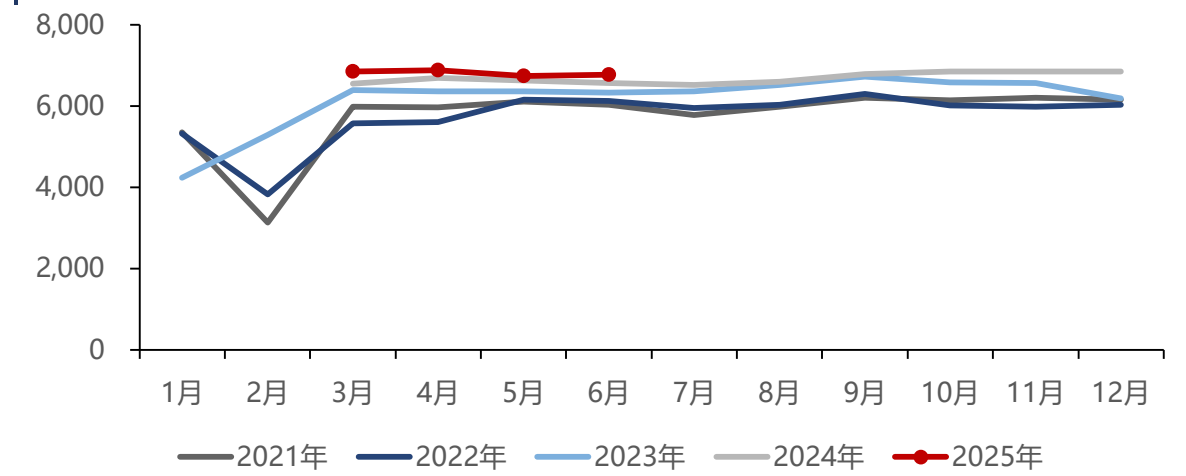
重卡产量（辆）



重卡销量（辆）



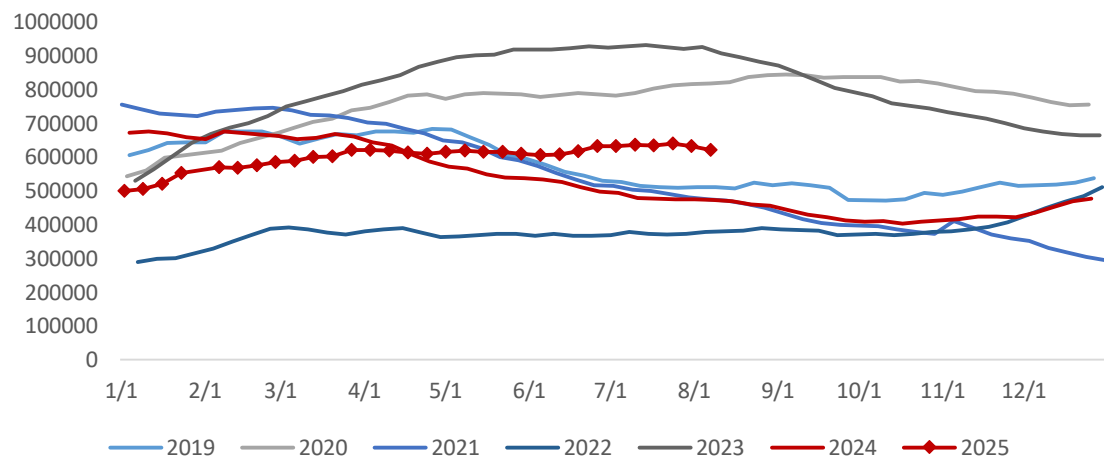
中国货运周转量（亿吨公里）



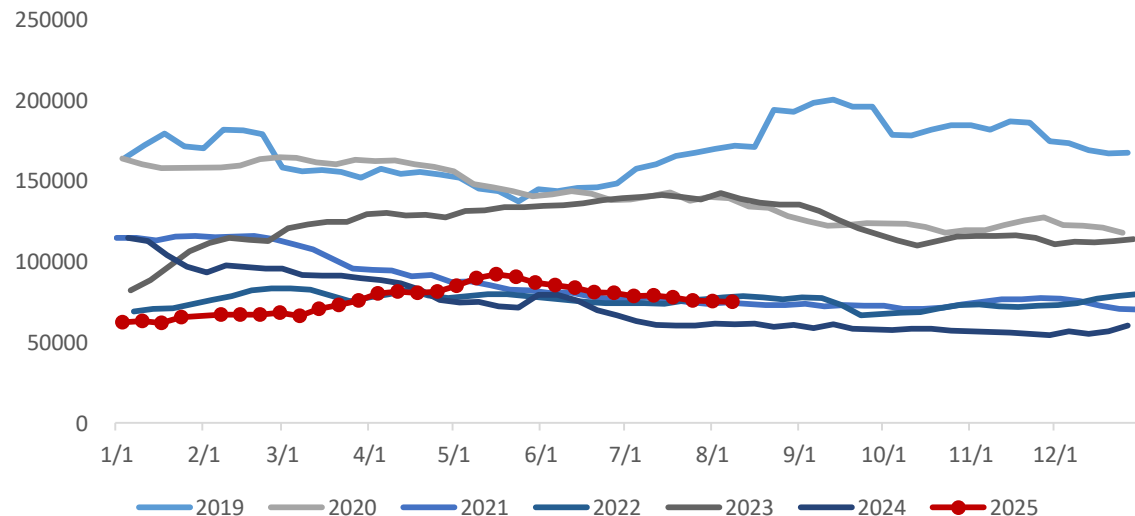
继4、5、6月份“三连涨”后，我国重卡行业销量于7月份再度上涨，并且同比增速不断呈现加速度。根据第一商用车网初步掌握的数据，2025年7月份，我国重卡市场共计销售8.3万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比今年6月下降15%，比上年同期的5.83万辆上涨约42%。1-7月，我国重卡市场累计销量约为62.2万辆，同比增长约11%。

库存—青岛库延续去库，环比减1.19万吨，去库斜率加快

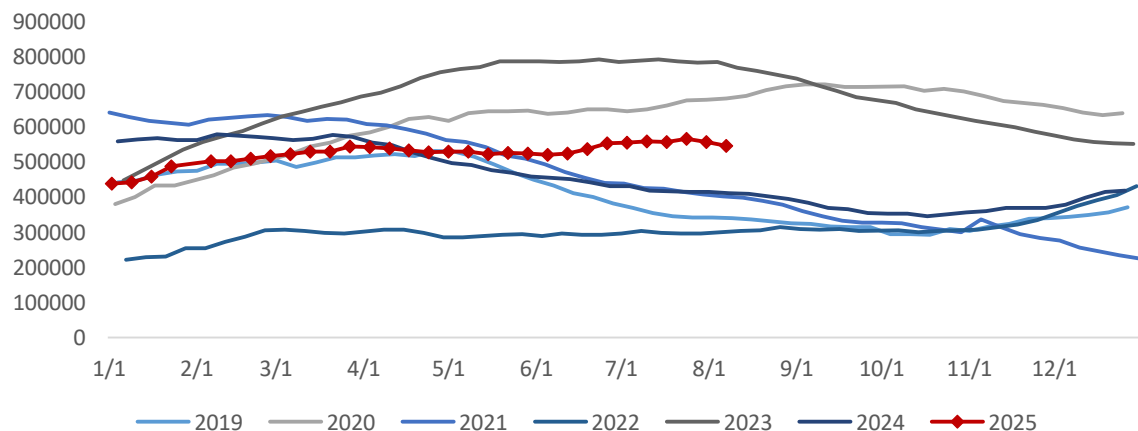
青岛保税区库存（保税+一般贸易）



青岛保税区保税库存



青岛保税区一般贸易库存

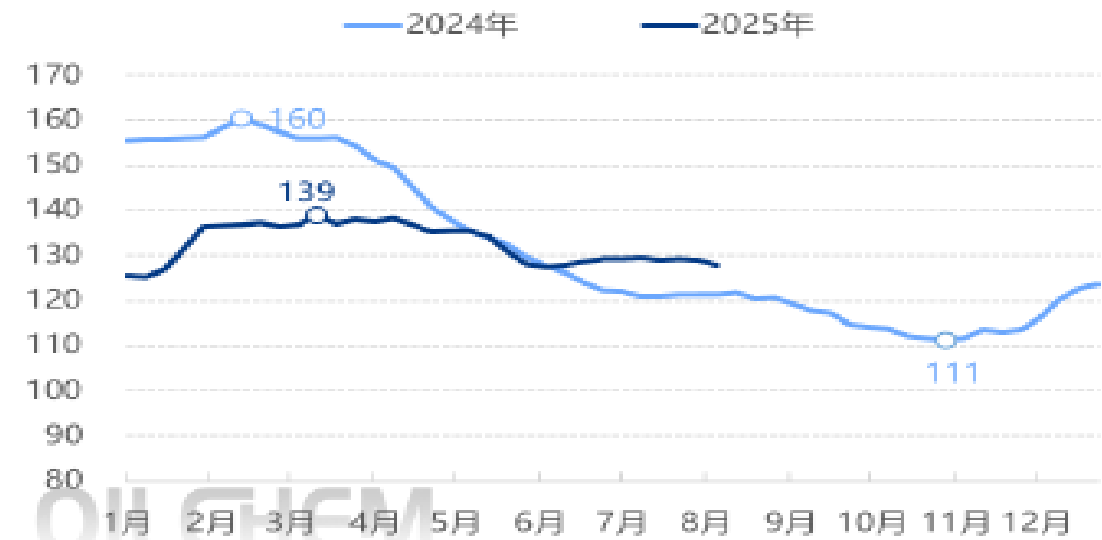


- 本周期青岛港口现货总库存继续呈现去库态势，保税及一般贸易库均呈现去库，一般贸易去库幅度环比扩大。周期内青岛港口海外货源到港入库量维持偏少态势，整体入库率环比下滑。本周期部分轮胎企业继续小幅补货，叠加前期订单陆续提货，整体出库率环比增加，青岛现货总库存继续呈现去库态势。
- 截至2025年8月10日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量61.99万吨，环比上期减少1.19万吨，降幅1.89%。保税区库存7.53万吨，降幅0.24%；一般贸易库存54.46万吨，降幅2.11%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少0.81个百分点，出库率减少0.93个百分点；一般贸易仓库入库率减少0.38个百分点，出库率增加0.25个百分点。

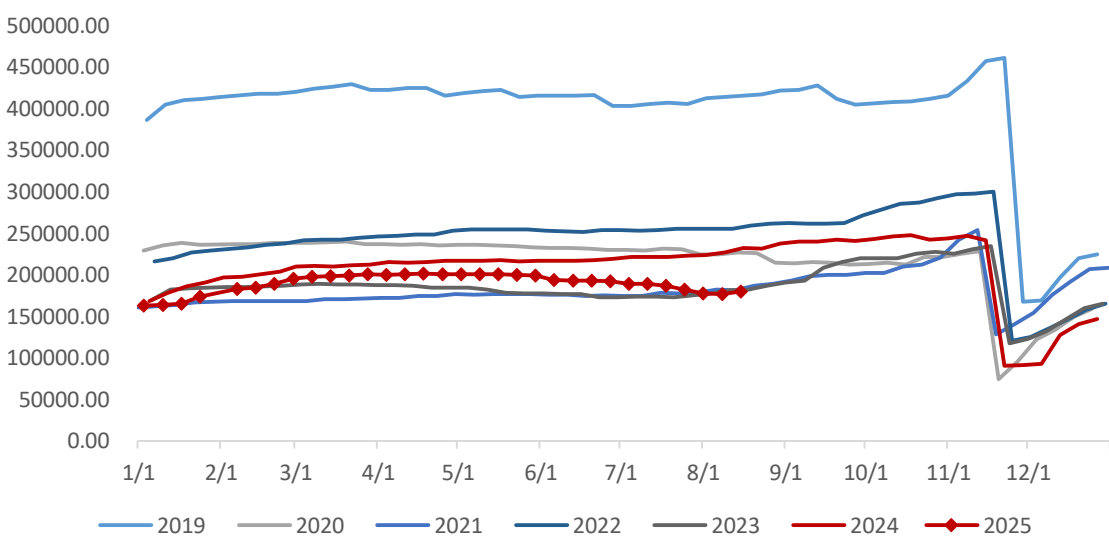
截至2025年8月10日，中国天然橡胶社会库存127.8万吨，环比下降1.1万吨，降幅0.85%。中国深色胶社会总库存为79.7万吨，环比降0.8%。其中青岛现货库存降1.9%；云南增1%；越南10#增加4.8%；NR库存小计增7.6%。中国浅色胶社会总库存为48万吨，环比降0.8%。其中老全乳胶环比降2.6%，3L环比增1.5%，RU库存小计增1%。

本周天然橡胶社会库存大幅降库，呈现深色和浅色同降，其中青岛港口库存最为凸显，云南和越南胶小幅累库，幅度相对有限，预计下期库存仍有降库预期。

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