



橡胶周报

调整时间长度充分，考虑方向选择的延续性

2025年9月6日

国联期货研究所

黎伟 从业资格证号：F0300172
投资咨询证号：Z0011568



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略 03

02

周度数据图表追踪 06



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略



核心要点及策略

调整时间长度充分，考虑方向选择的延续性

策略观点 方向选择上用力，并继续关注深浅色橡胶价差的可持续性。

运行逻辑

- 1、平衡表：预计9月份可能开始累库，这是考虑了进口大增，9月份需求减弱的最坏情景。
- 2、供应：供应端上量预期不变，但上量的时间可能延后。下周期海内外产区降雨影响持续。
- 3、进口：进口预计季节性回升，但由于前期天气影响割胶，后续的进口增量尚待观察。中泰计划9月启动湄公河通道橡胶贸易零关税计划。
- 4、需求：半钢、全钢周度开工环降约4%，但本周四前后各检修企业正在陆续复工。半钢库存仍偏高，全钢周度开工为近5年的中等偏高水平、库存已处于季节性低位。欧盟对进口自我国乘用车及轻卡轮胎启动反倾销调查。
- 5、库存：周度社库环比下降至126.5万吨，库存水平自5月至今维持在128-129万吨左右。
- 6、BR库存仍偏高，丁二烯库存环比大幅增加，韩国削减石脑油裂解乙烯产能，预计后续丁二烯进口压力不大，但新投产压力仍存。

风险提示 1、宏观，2、天气扰动，3、天然橡胶进口增量超预期，4、油价波动



CONTENTS

目录

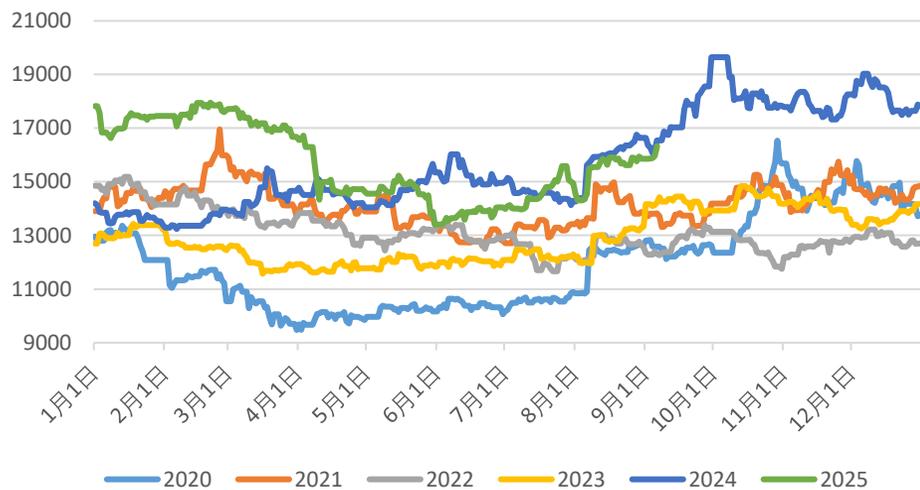
02

数据图表追踪

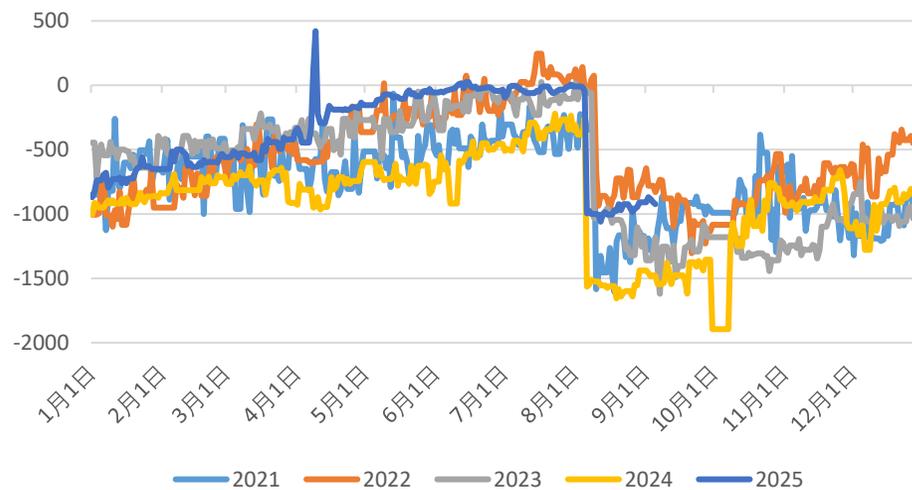


价差表现：沪胶的估值已经非常合理

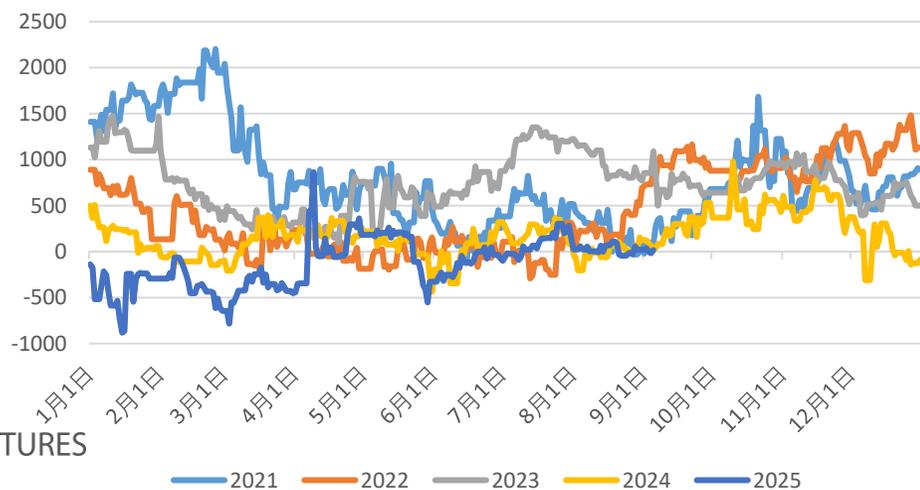
沪胶主力



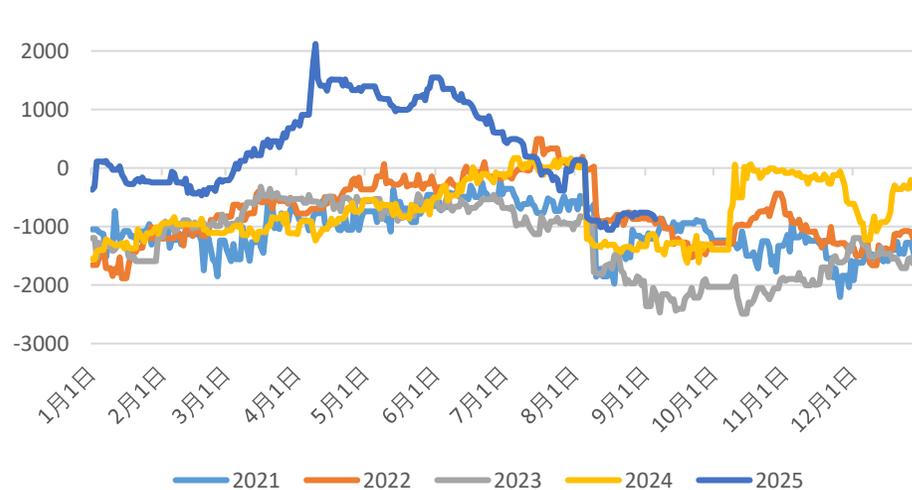
全乳-沪胶主力



全乳与泰混现货价差走势



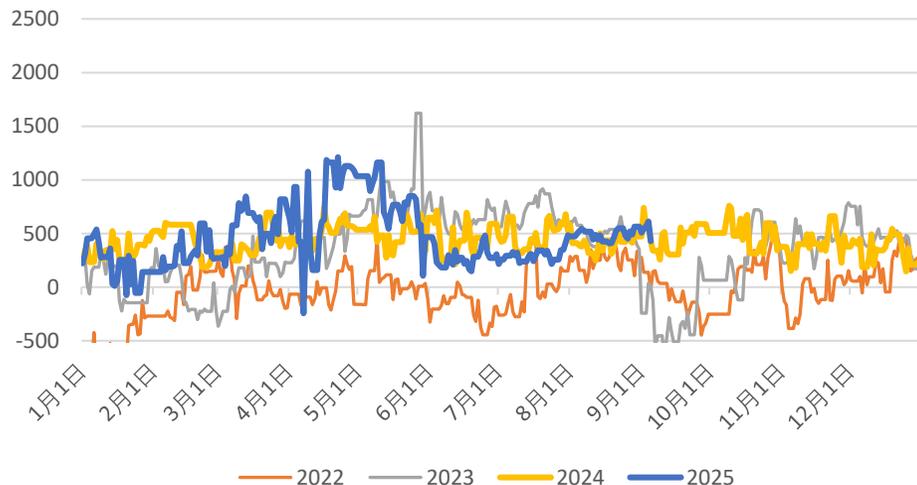
越南3L与沪胶主力基差走势



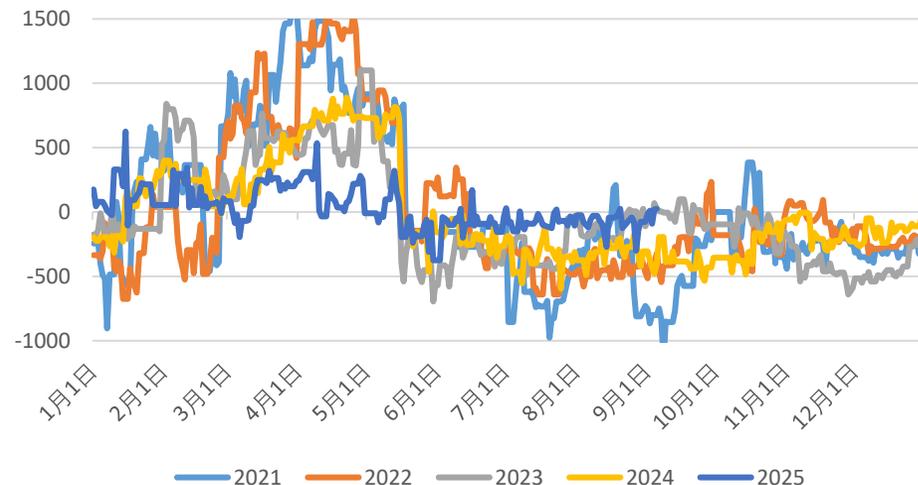


价差表现

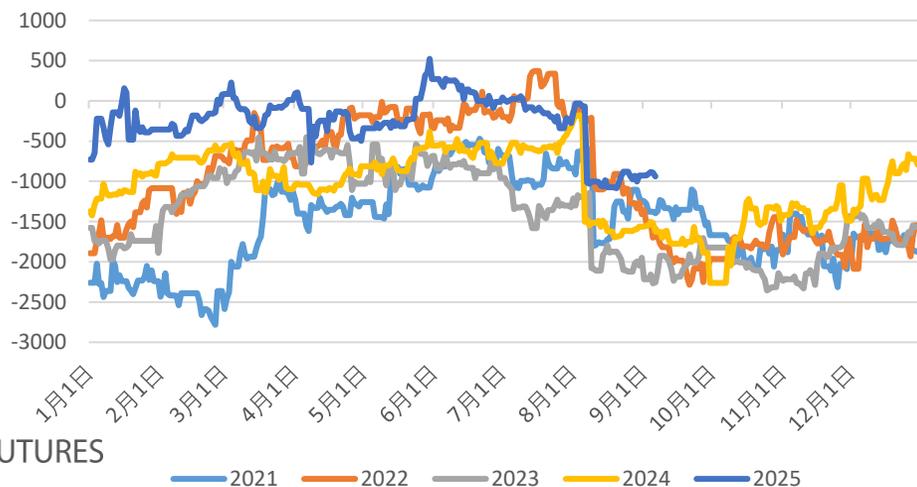
NR基差



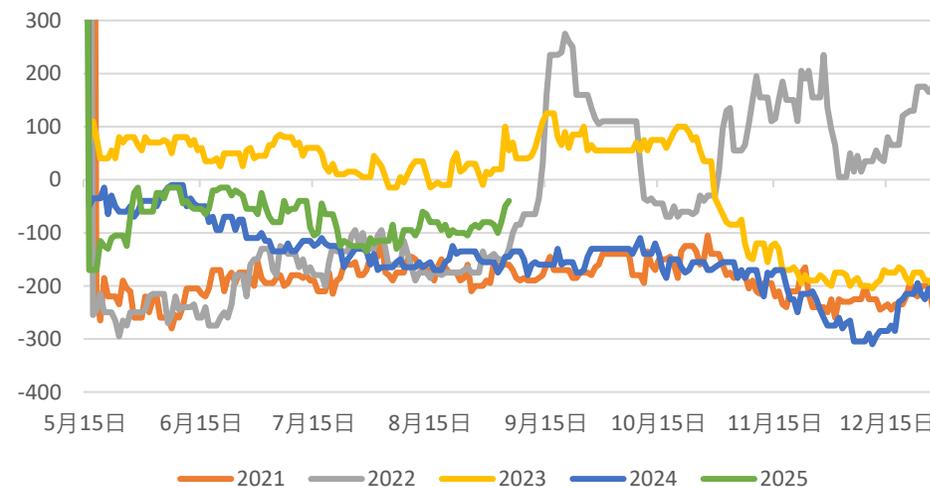
NR1-5价差



泰混与沪胶主力基差走势



沪胶1-5价差



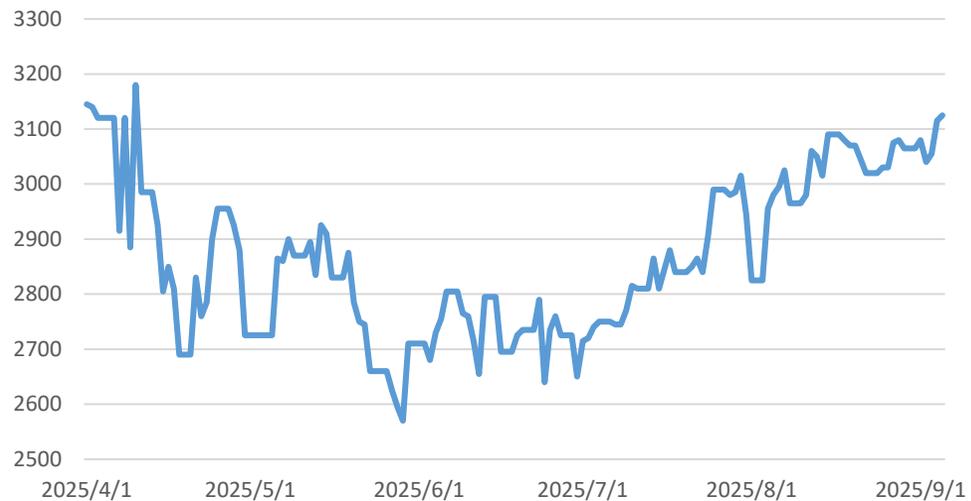
GUOLIAN FUTURES

数据来源: Wind、钢联、国联期货研究所

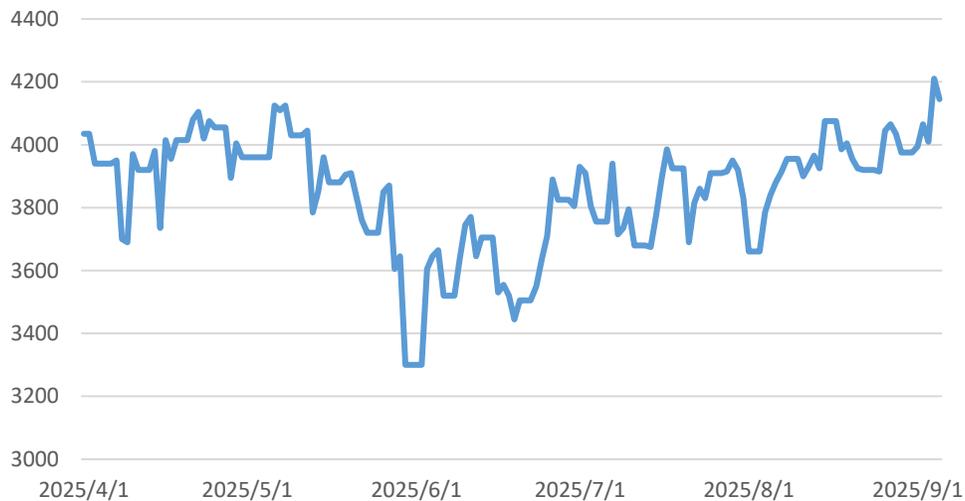


三大橡胶期货价差

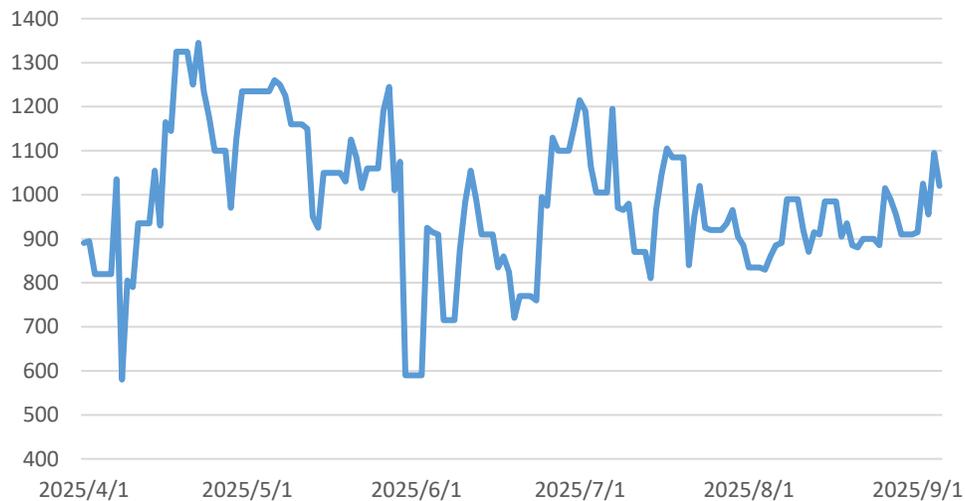
RU01-NR01



RU01-BR01



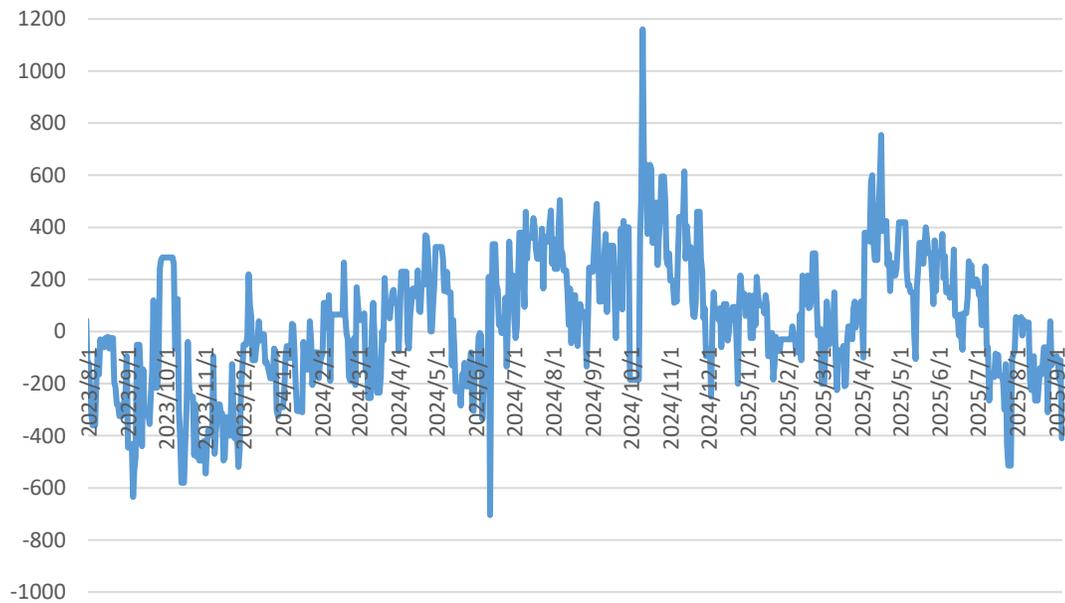
NR01-BR01



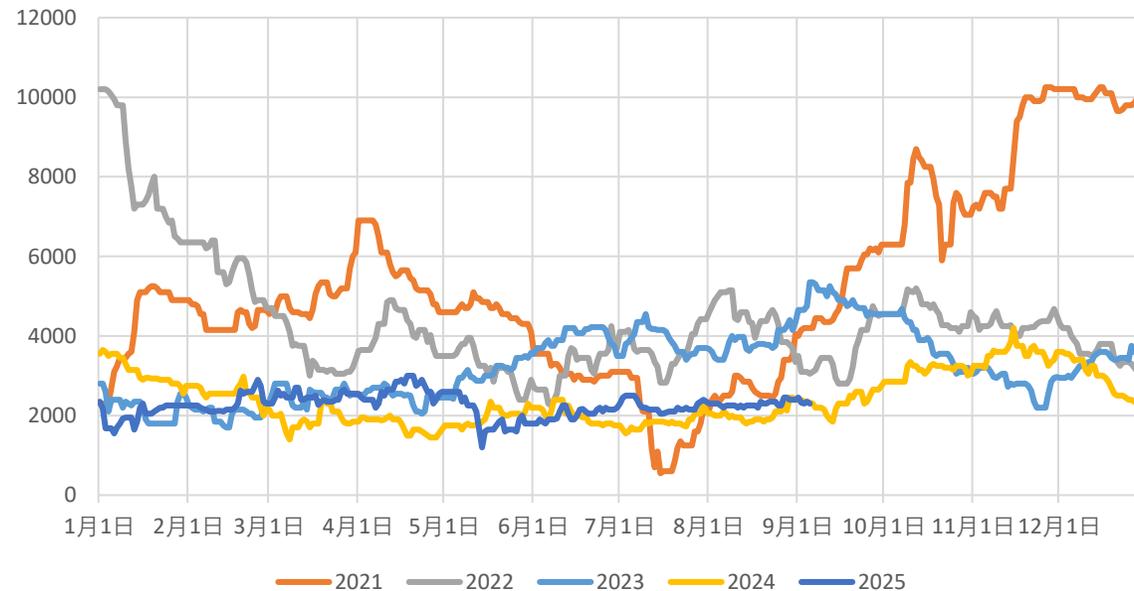


顺丁胶的基差情况

华东顺丁-主力

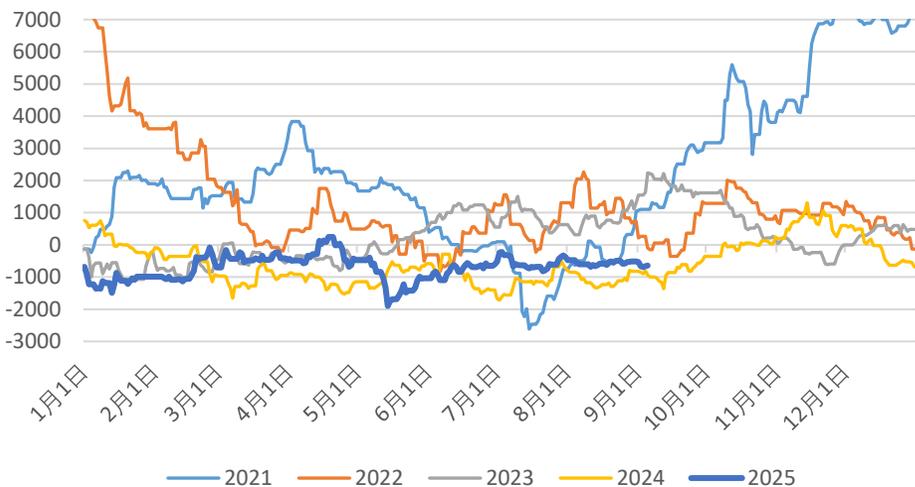


华东顺丁-丁二烯

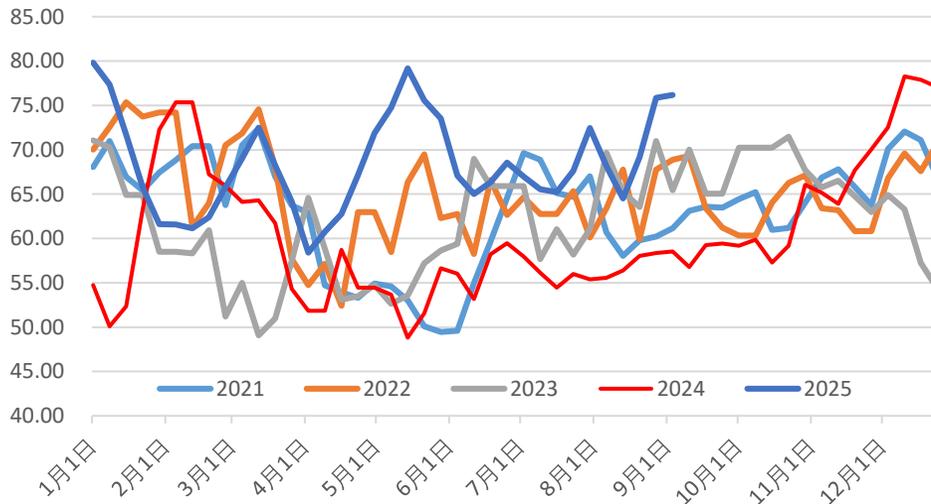


供应端：顺丁亏损，但开工仍偏高

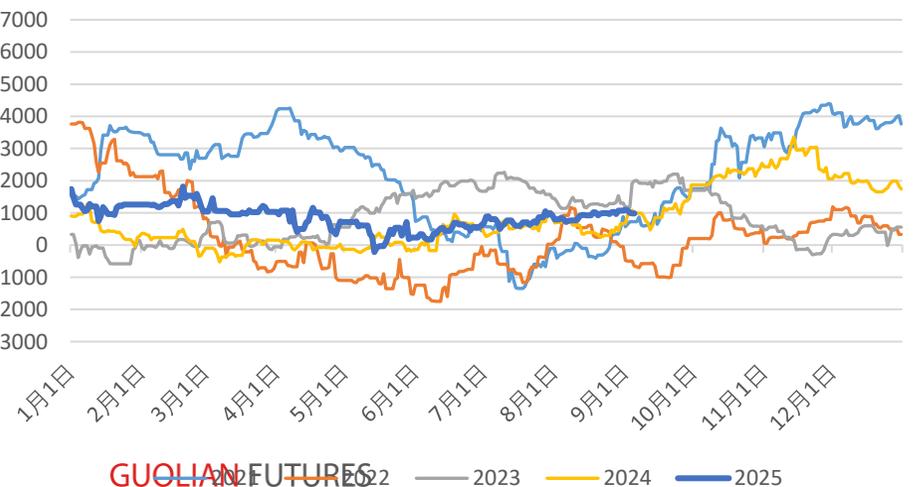
顺丁橡胶利润



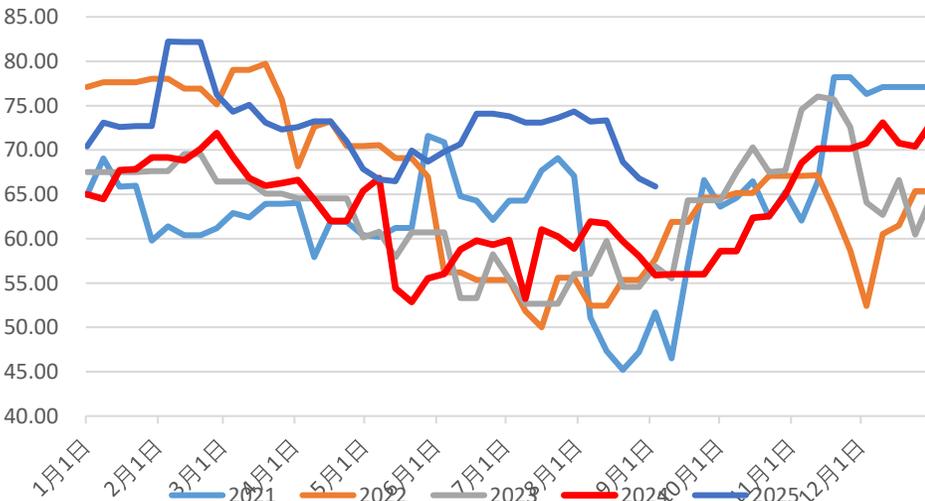
顺丁橡胶开工



丁苯橡胶利润



丁苯橡胶开工率

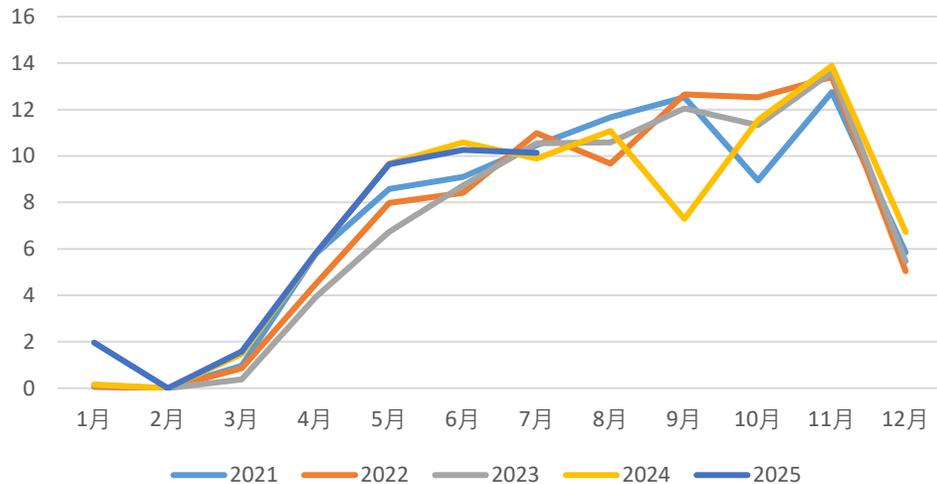


虽利润亏损，但去年底投产的裕龙石化新装置逐渐爬产，拉高整体开工率。

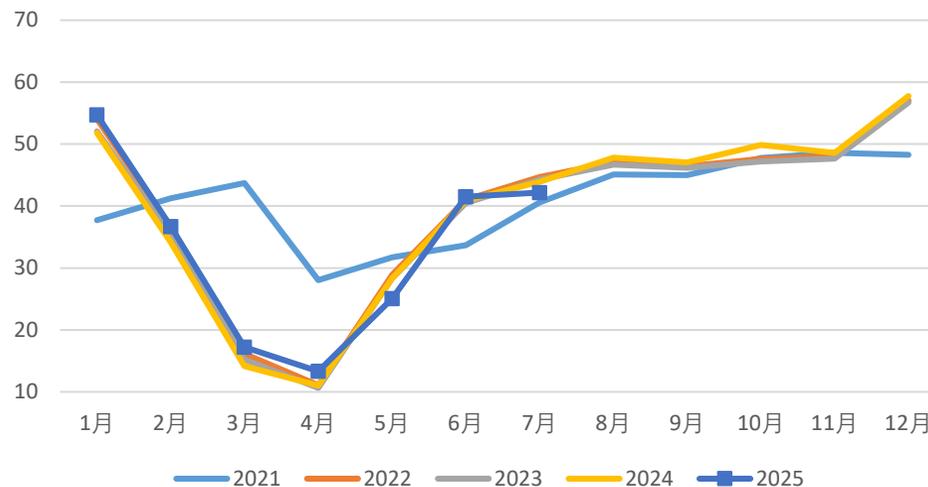
数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

供应端：海内外产量上升不及预期

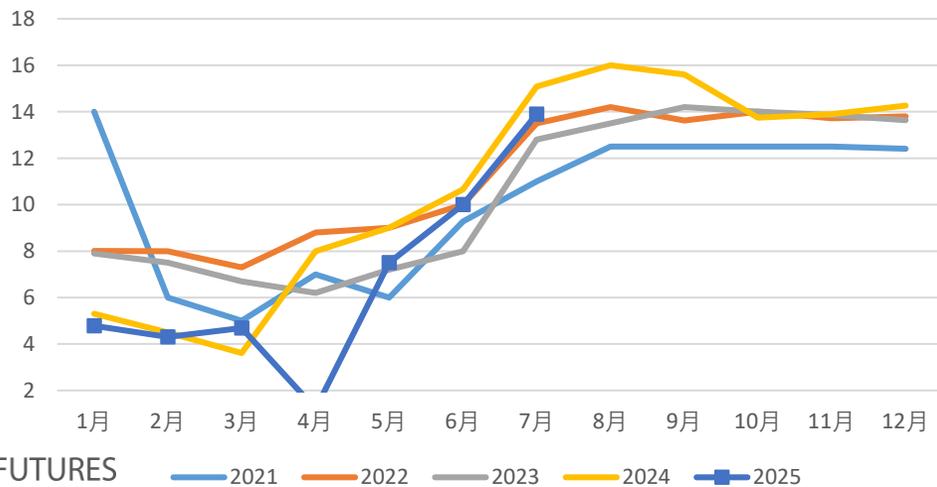
天然橡胶:产量:中国:当月值(万吨)



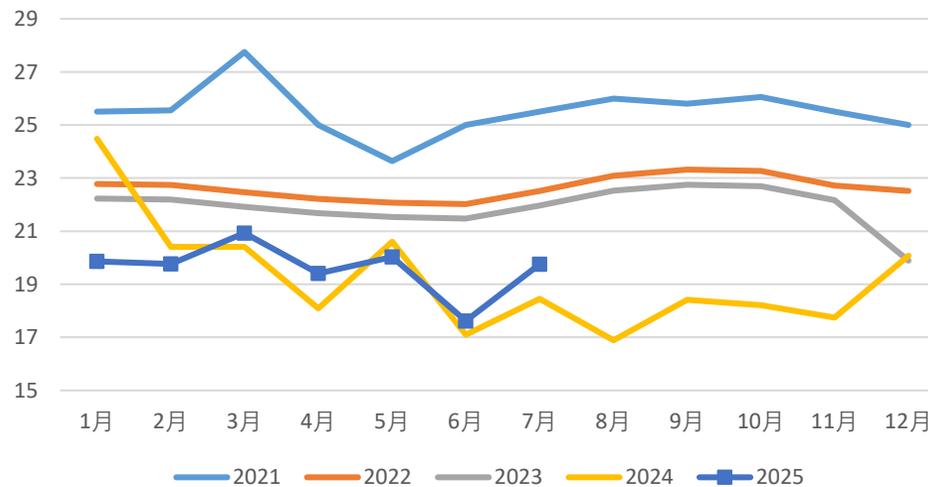
泰国橡胶月产量(万吨)



越南橡胶产量(万吨)

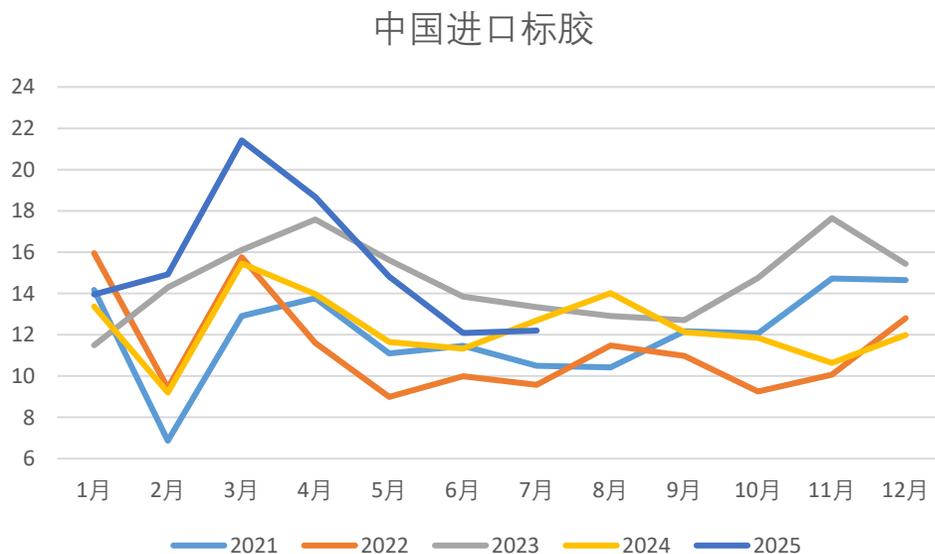
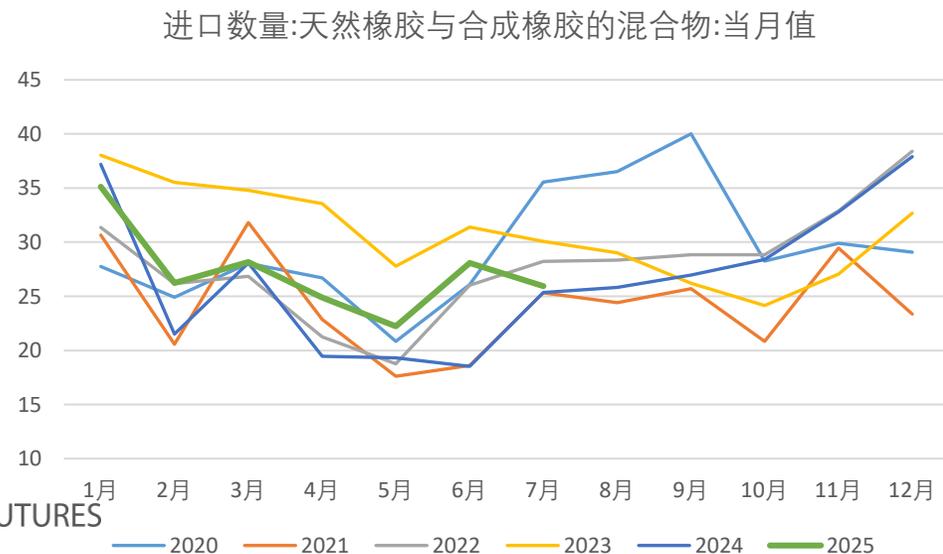
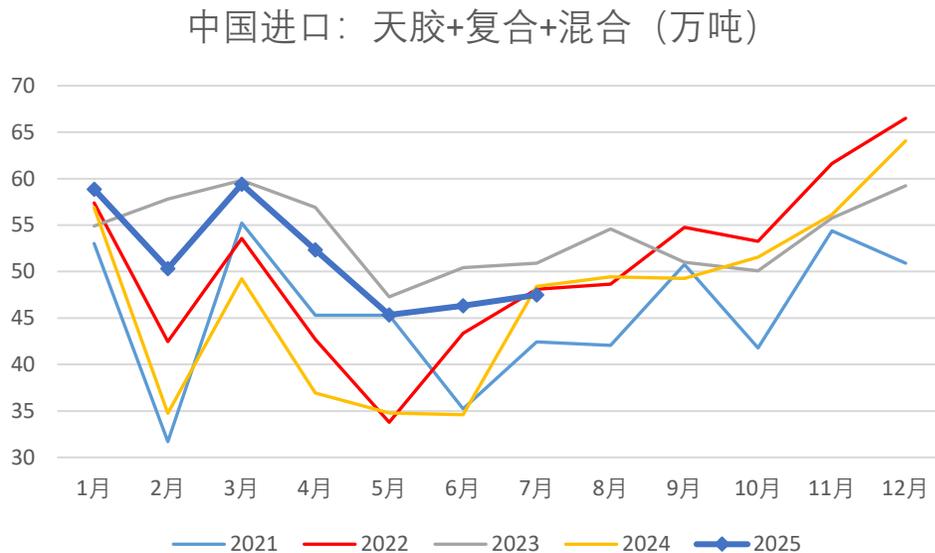


印尼橡胶产量(万吨)





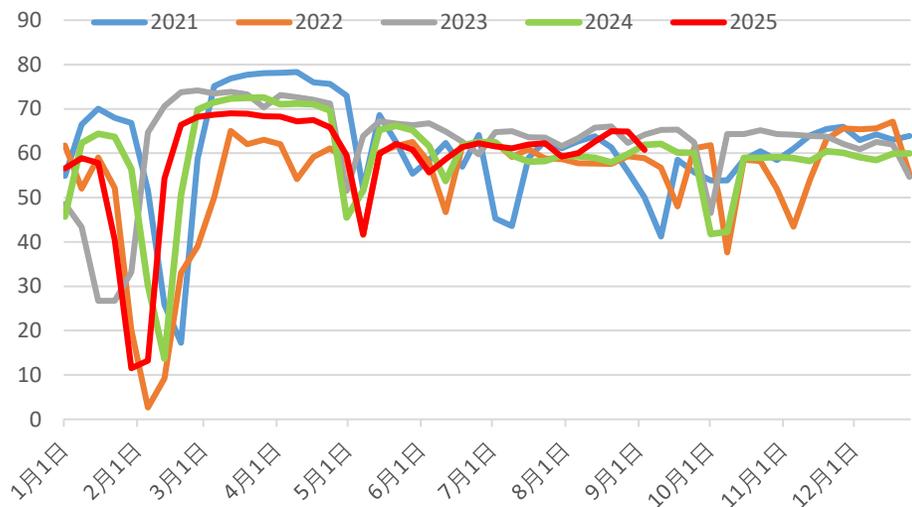
供应端：1-7月天然橡胶进口同比增22%



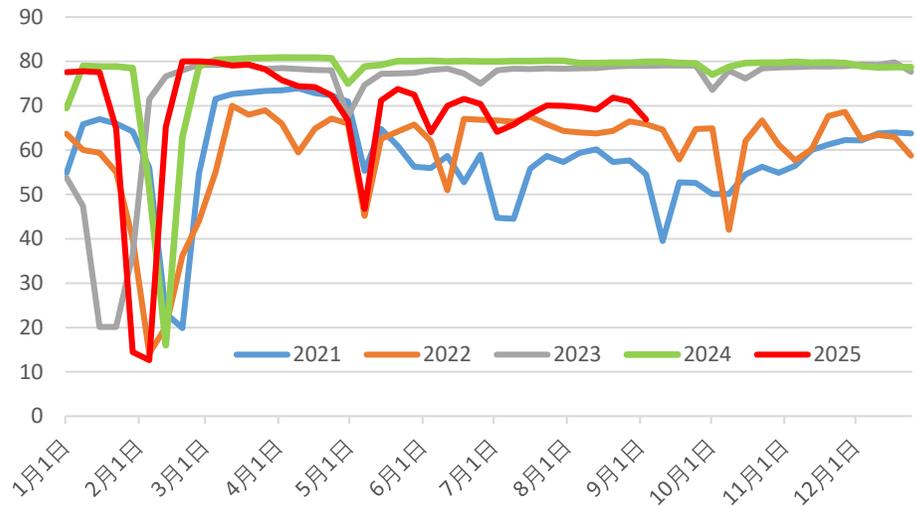


需求端：轮胎周度开工环降4%，但正在陆续复工

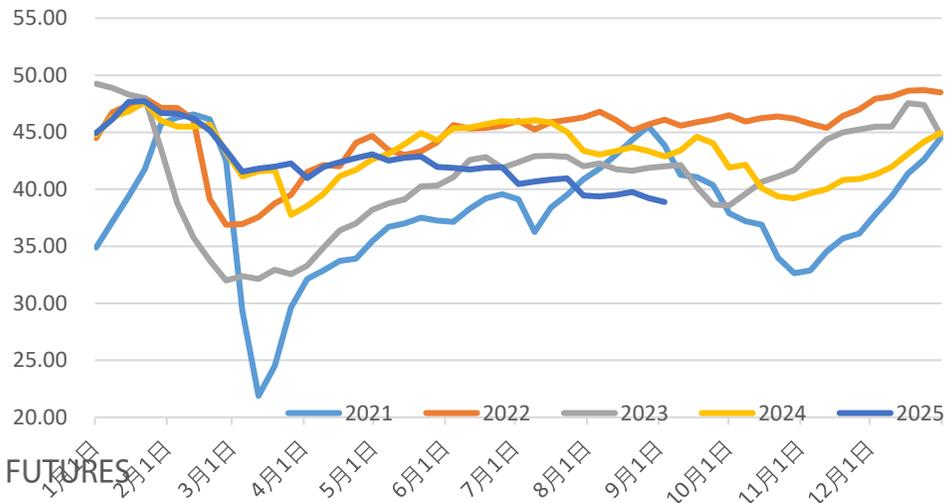
全钢开工率



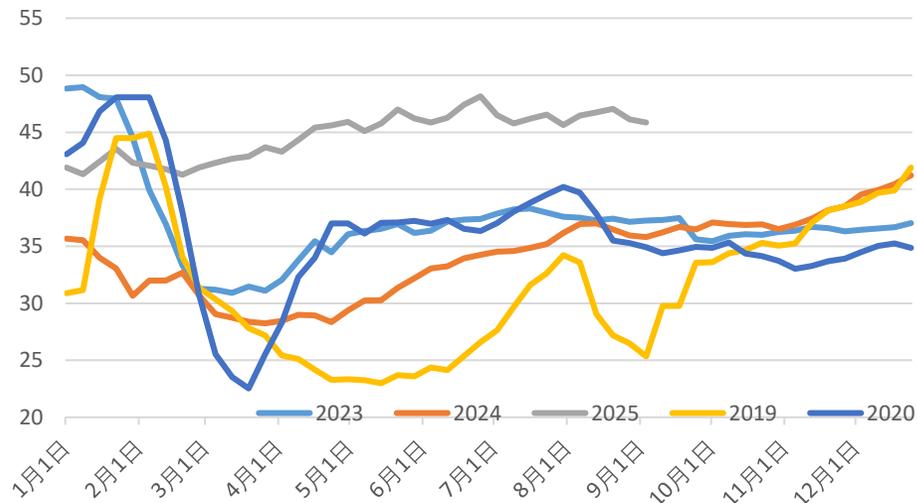
半钢开工率



全钢产成品库存周转天数



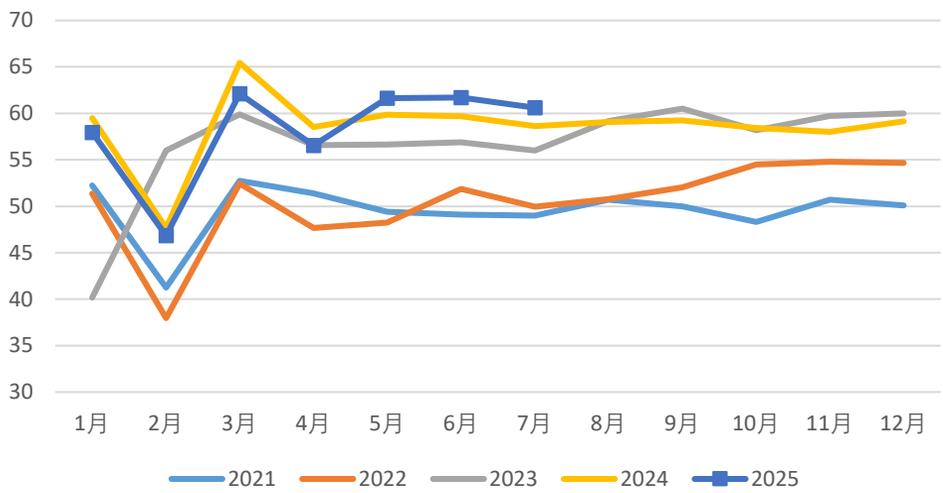
半钢产成品库存周转天数



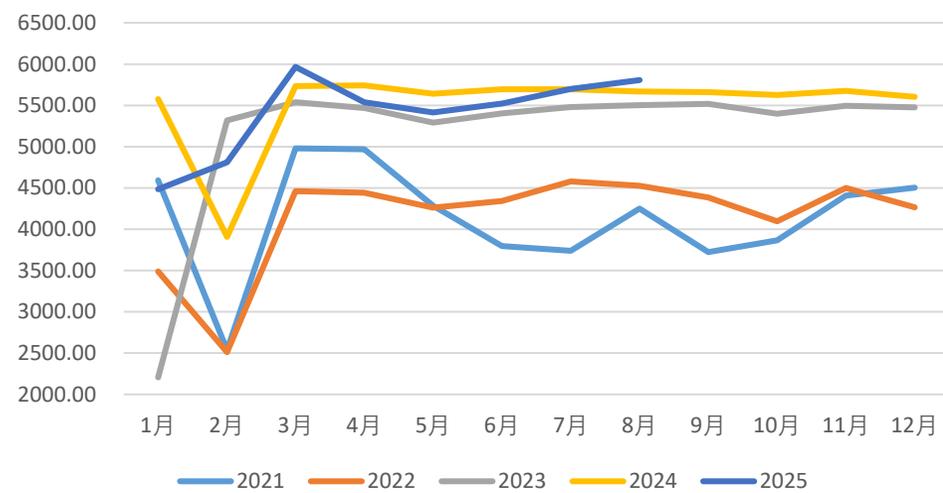


需求端：总体尚可

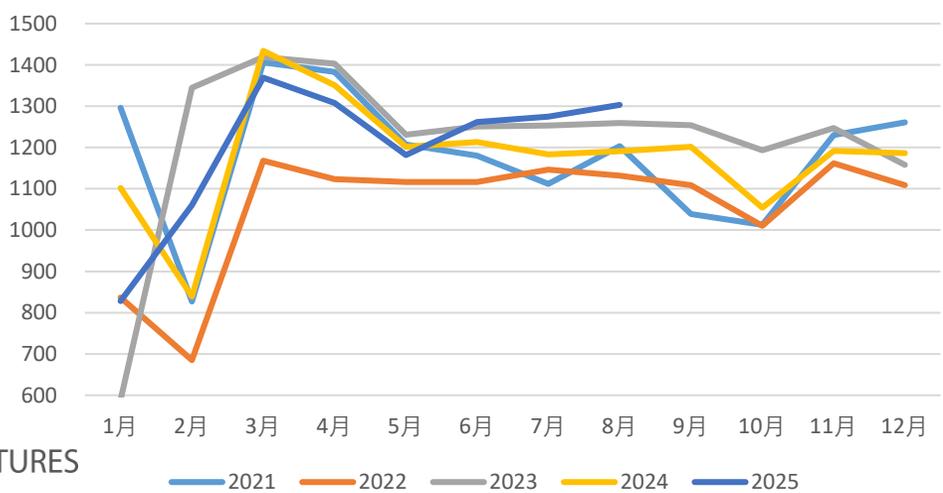
中国天然橡胶月消费量 (累计同比-0.4%)



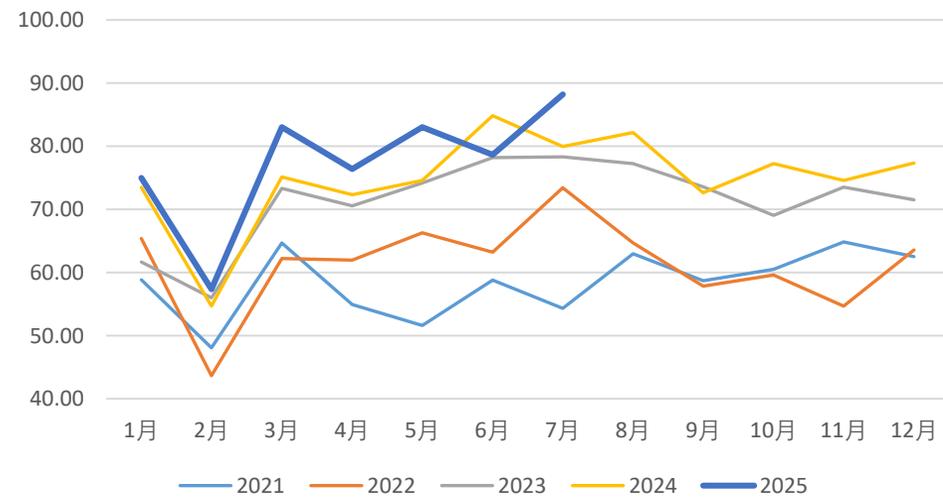
半钢产量



全钢产量



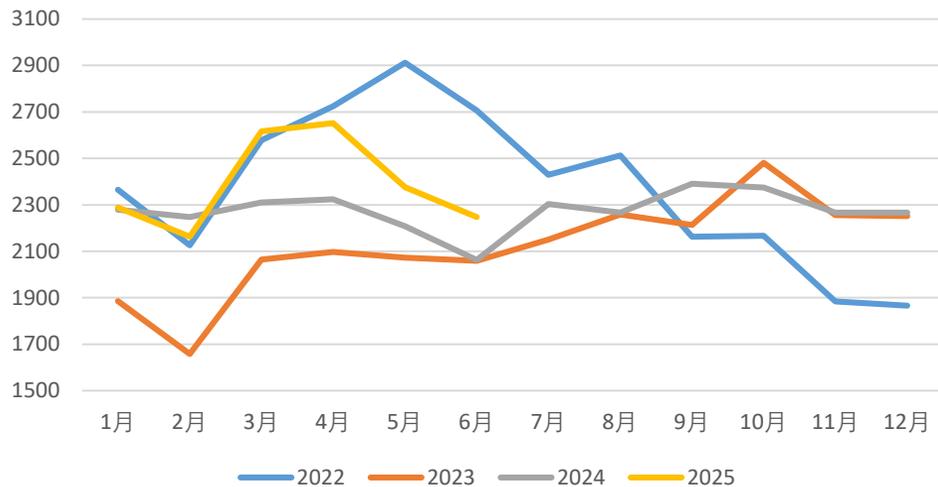
出口数量:新的充气橡胶轮胎:当月值



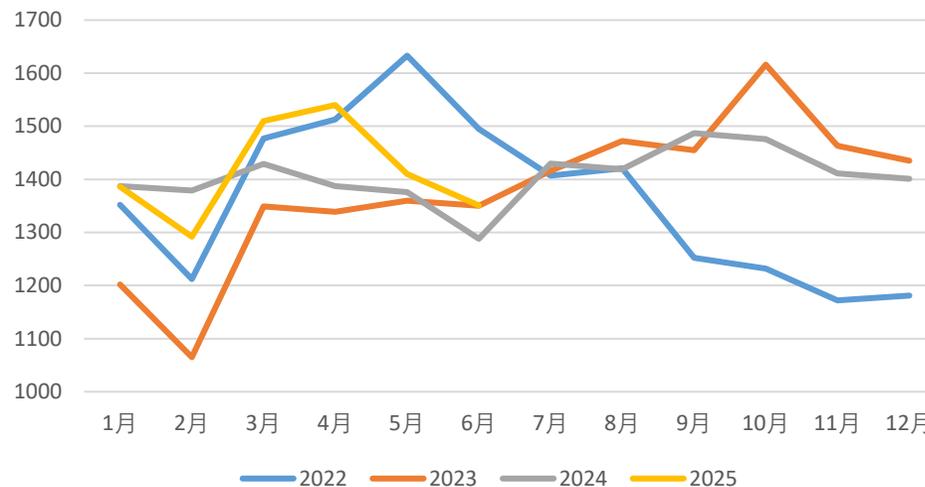


需求端：美国5-6月份轮胎进口量环比持续下降

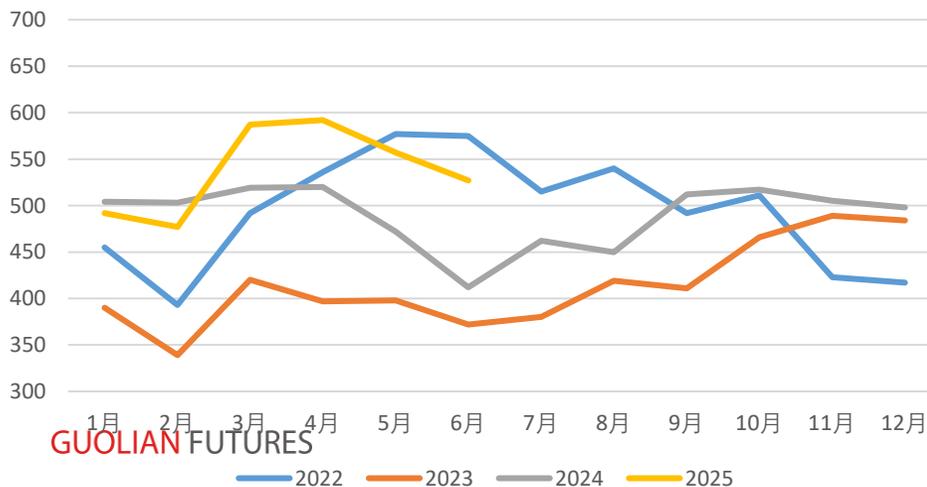
美国轮胎进口量（万条）



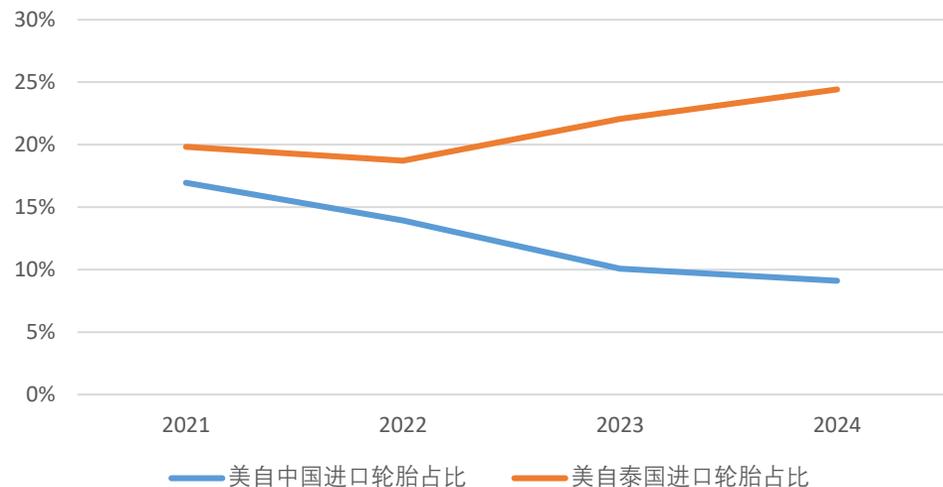
美国乘用车胎进口（万条）



美国卡客车胎进口（万条）



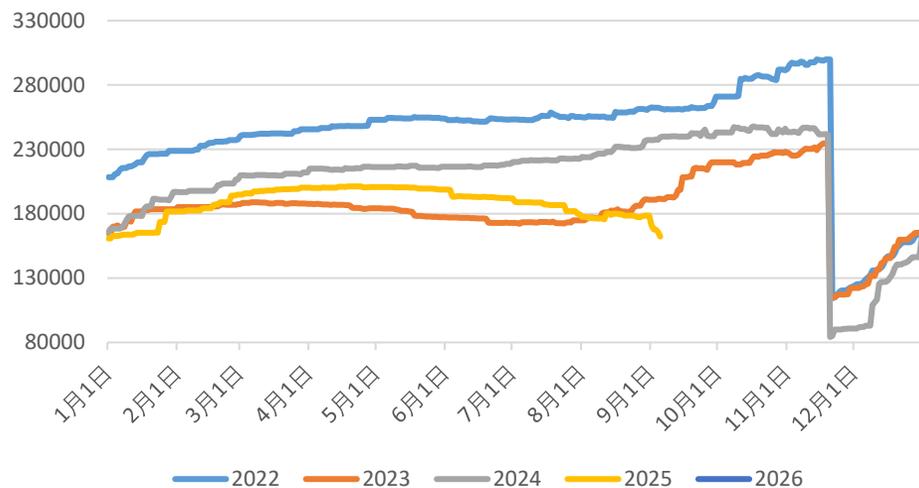
美国从中国和泰国进口轮胎比重



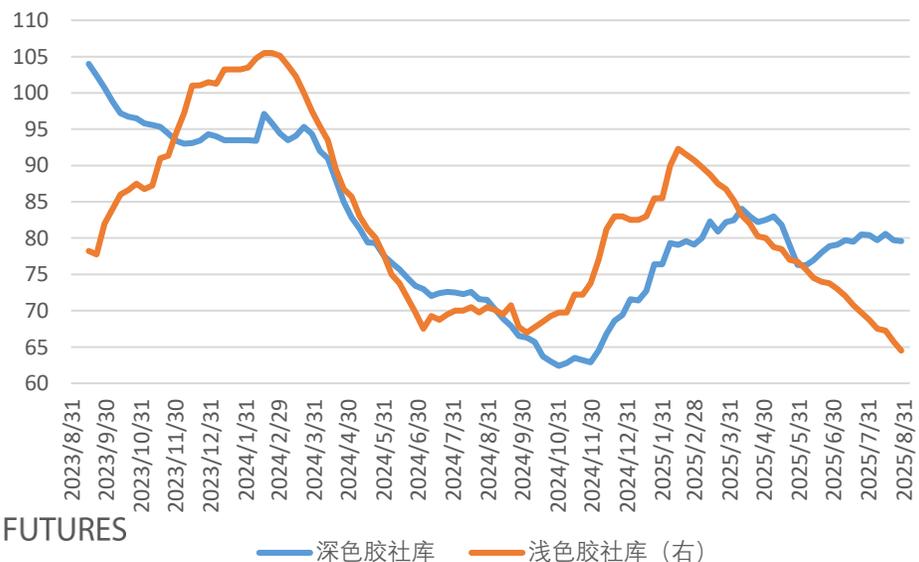
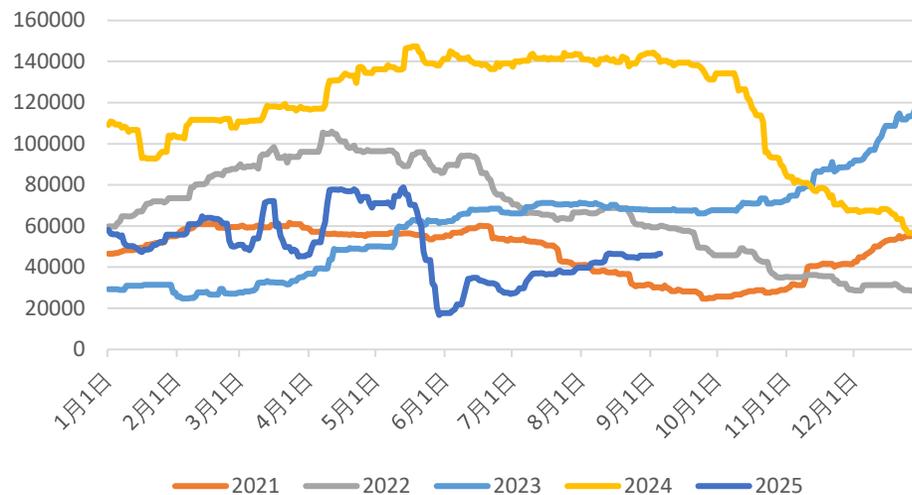
美国轮胎进口数量中，以乘用车胎和卡客车胎为主；这2种轮胎中，从中国进口的占比分别是1%、2.6%；从泰国进口的占比分别是25%、27%。
6月份美国进口轮胎2248万条，环比降5%，1-6月份累计进口1.43亿条，同比增6.8%。

库存：社库环降，深浅都降

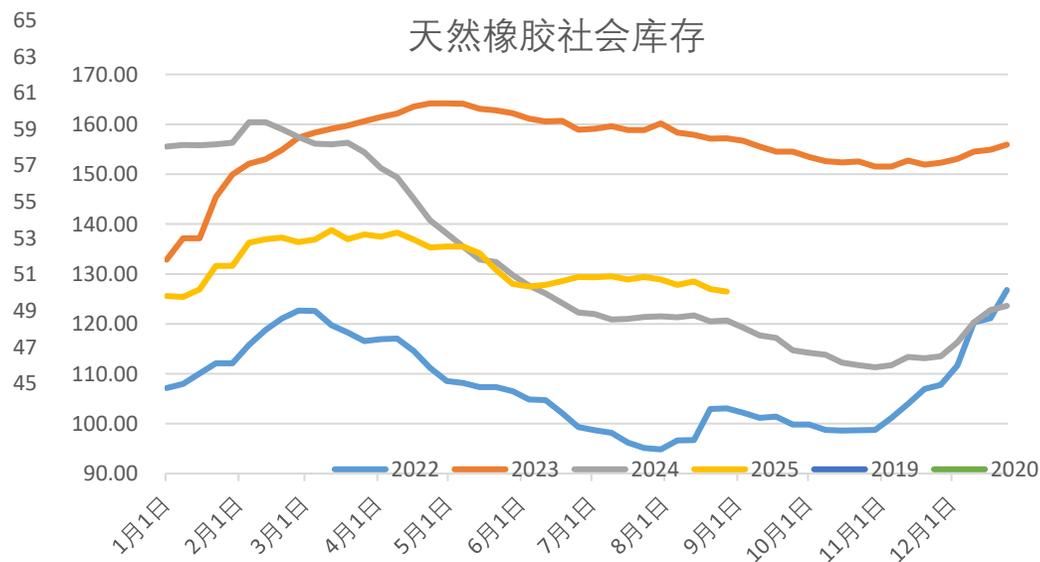
天然橡胶期货库存



20胶国内期货库存



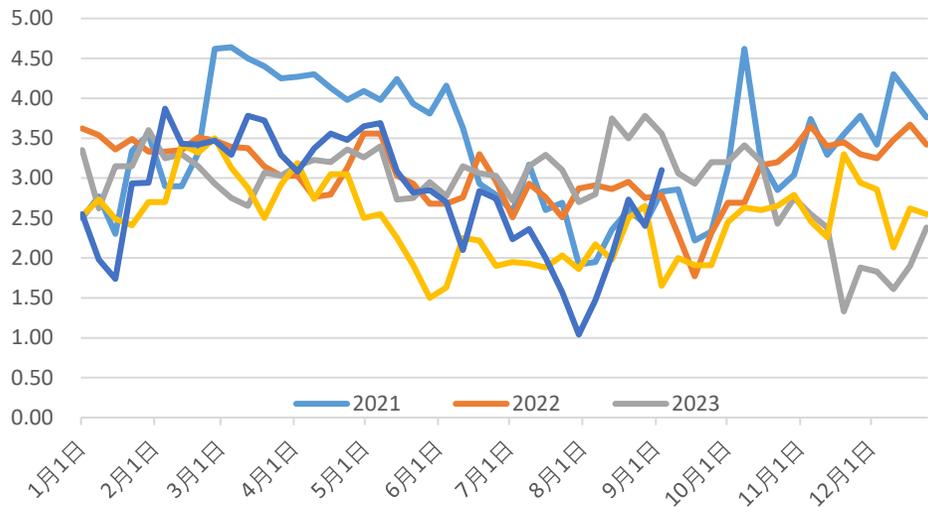
天然橡胶社会库存



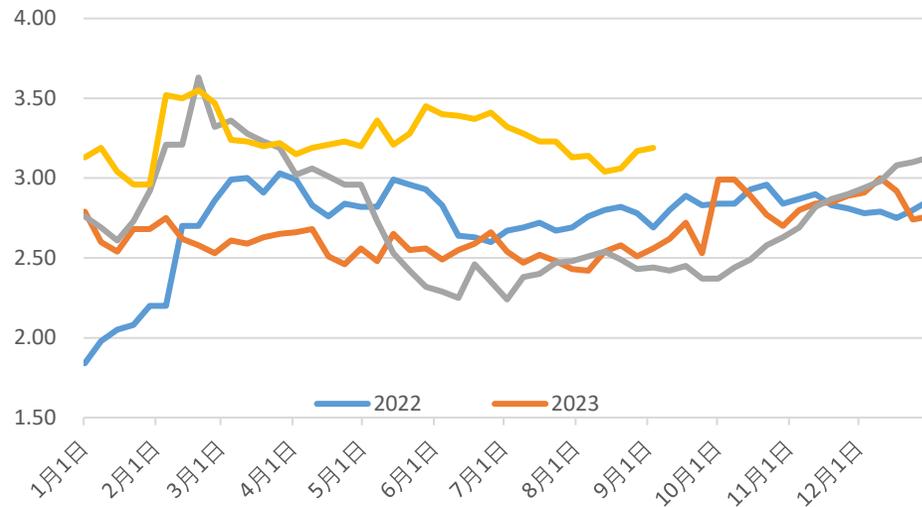


库存：顺丁库存仍偏高，丁二烯港库快速增加

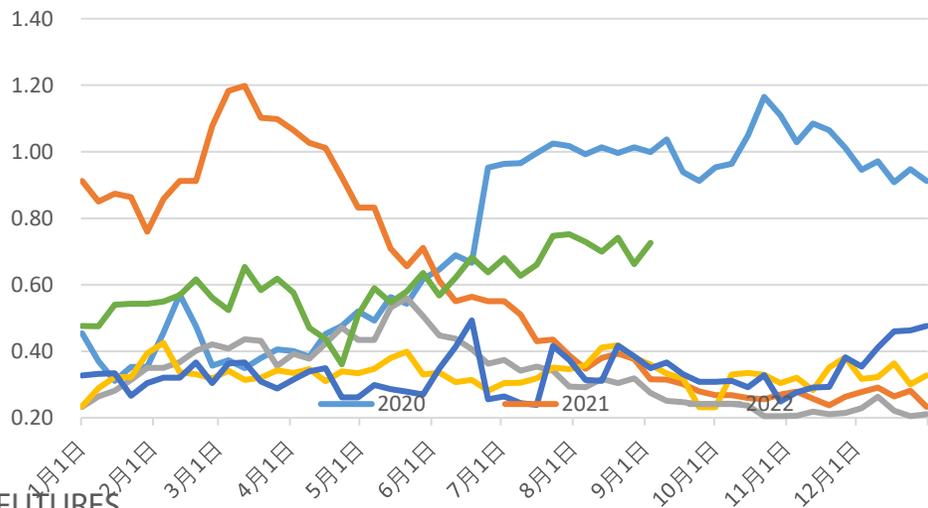
丁二烯港口周度库存



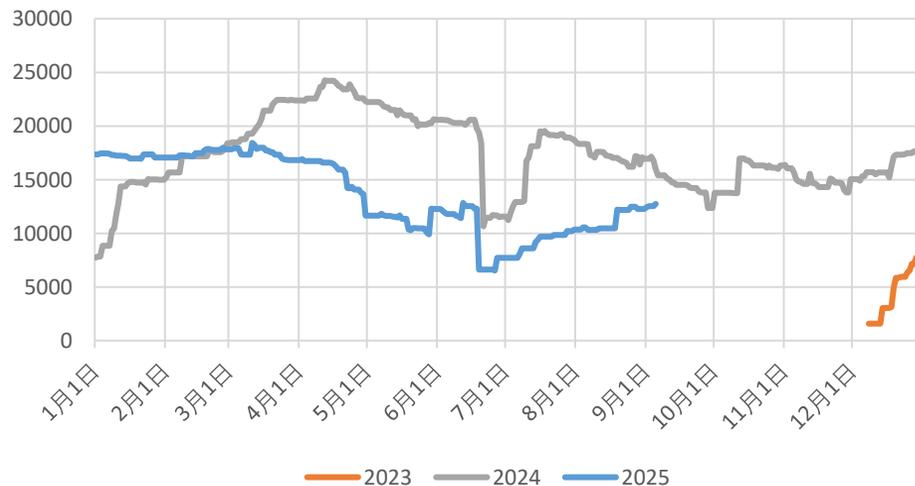
高顺顺丁企业库存



顺丁贸易商库存



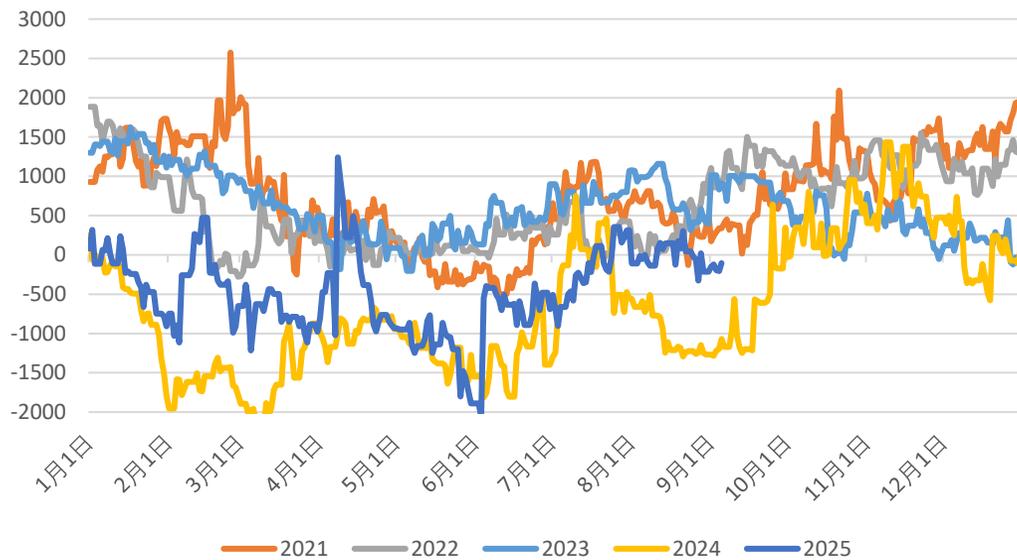
BR仓单



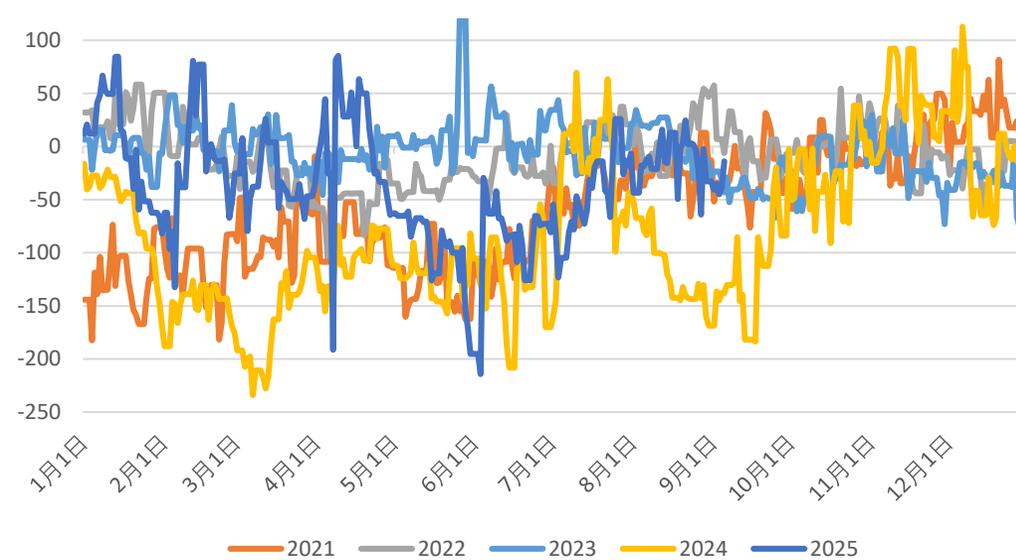


天然橡胶利润亏损

天胶利润 (人民币)



泰标胶利润(美元/吨)





平衡表：9月或将开始累库

	橡胶国产量	进口	出口	消费	月度供需差	社会库存
2024年1月	0.2	56.9	0.7	59.5	-3	156.3
2024年2月	0.0	34.7	0.6	47.7	-14	157.5
2024年3月	1.5	49.2	0.6	65.4	-15	154.4
2024年4月	5.8	36.9	0.7	58.5	-17	138.1
2024年5月	9.7	34.8	0.7	59.9	-16	129.8
2024年6月	10.6	34.6	0.7	59.7	-15	122.3
2024年7月	9.9	48.4	0.6	58.6	-1	121.5
2024年8月	11.1	49.4	0.7	59.1	1	120.7
2024年9月	7.3	49.3	0.8	59.3	-3	114.7
2024年10月	11.5	51.5	0.6	58.4	4	111
2024年11月	13.9	56.1	0.8	58.0	11	113
2024年12月	6.7	64.1	0.9	59.1	11	124
2025年1月	2.0	58.9	0.8	57.9	2	131
2025年2月	0.0	50.3	0.5	46.8	3	136
2025年3月	1.6	59.4	0.9	62.1	-2	138
2025年4月	5.8	52.3	1.3	56.6	0	135
2025年5月	9.6	45.3	1.0	61.6	-8	128
2025年6月	10.3	46.34	0.9	61.7	-6.0	130
2025年7月	11.0	47.5	0.6	60.6	-2.7	129
2025年8月	10.0	49.8	0.8	63.0	-4.0	127
2025年9月	11.0	55.1	0.8	61.8	3.6	130



Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎