



【鑫期汇】天然橡胶周报0525：短期胶市难有明显驱动方向，胶价或延续震荡偏弱

2025年5月25日

一、 橡胶期现相关数据

表1 橡胶期货价格涨跌

项目	2025/5/23	2025/5/16	周度变化值	周度变化百分比
沪胶2509	14535.00	14905.00	-370.00	-2.48%
20号胶2507	12625.00	12680.00	-55.00	-0.43%
BR橡胶2507	11750.00	12235.00	-485.00	-3.96%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 泰国原料价格

项目	2025/5/23	2025/5/16	周度变化值	周度变化百分比
胶水	62.75	62.25	0.50	0.80%
杯胶	53.95	54.20	-0.25	-0.46%
胶水-杯胶差	8.80	8.05	0.75	9.32%

数据来源：钢联、华鑫期货研究所

表3 国内显性库存

项目	2025/5/16	2025/5/9	周度变化值	周度变化百分比
一般贸易	52.2091	52.8699	-0.6608	-1.25%
保税区	9.2098	8.9994	0.2104	2.34%
SHFE仓单	20.6043	20.3243	0.2800	1.38%
社会库存	134.2450	135.5530	-1.3080	-0.96%

数据来源：钢联、华鑫期货研究所

二、 产区及库存情况

图1 泰国日度平均露点温度（℃）

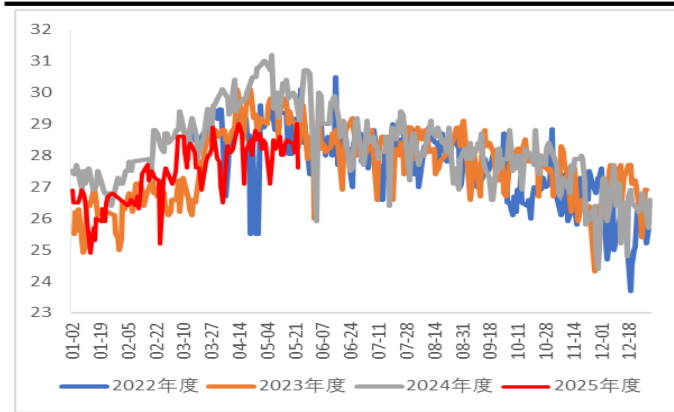
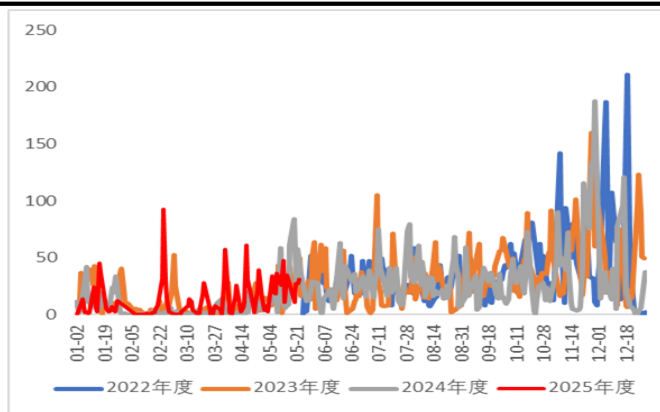


图2 泰国日度平均降水量（mm）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所



图3 泰国杯胶市场价格（泰铢/公斤）

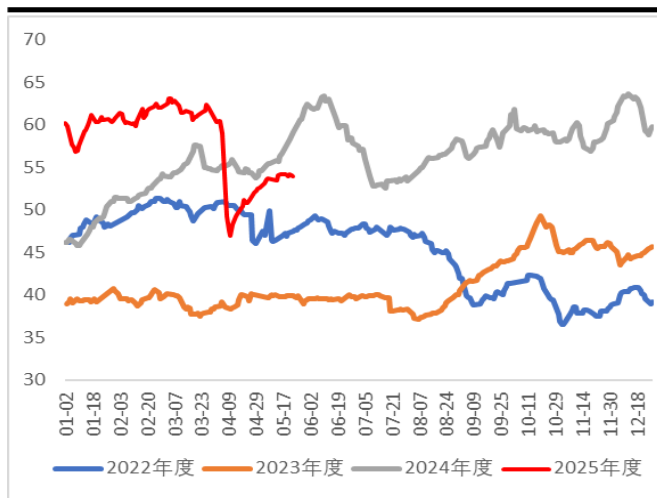
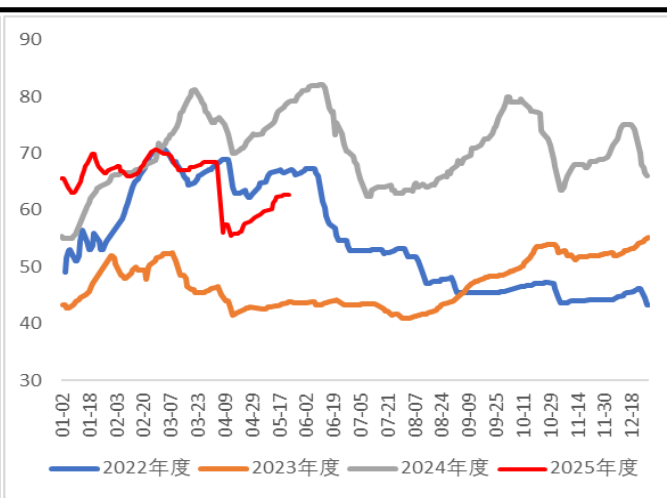


图4 泰国胶水市场价格（泰铢/公斤）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图5 青岛保税区库存（万吨）

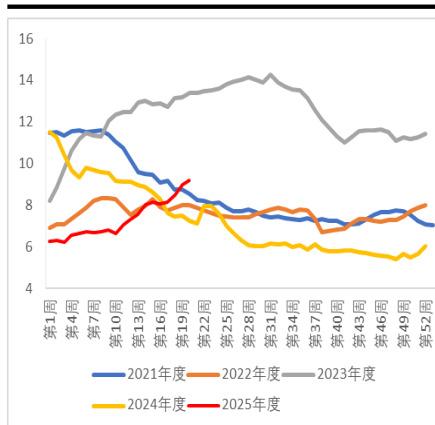


图6 一般贸易库存（万吨）

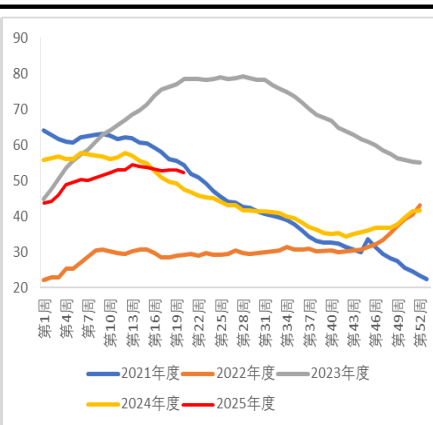
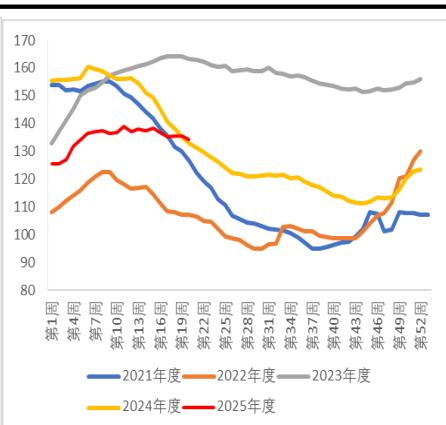


图7 国内社会库存（万吨）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图8 半钢胎开工率（%）

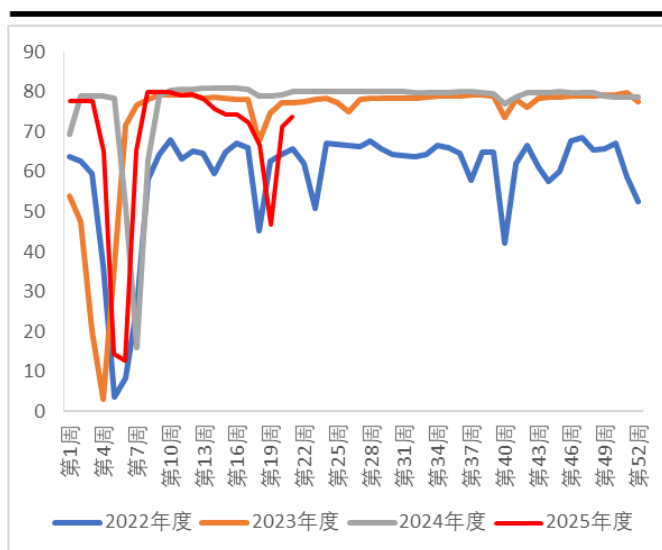
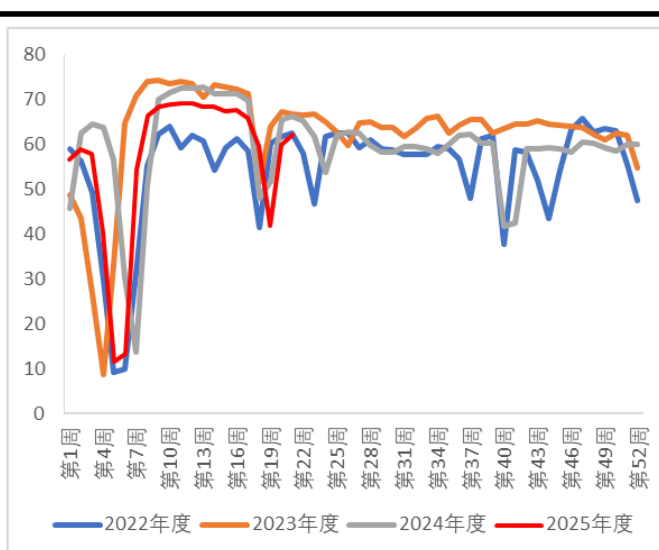


图9 全钢胎开工率（%）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所



三、基差及价差图

图 10 泰混现货价格（元/吨）

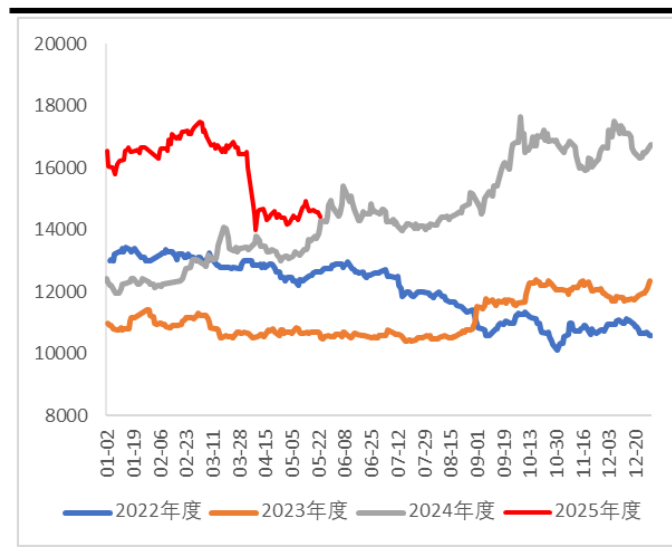
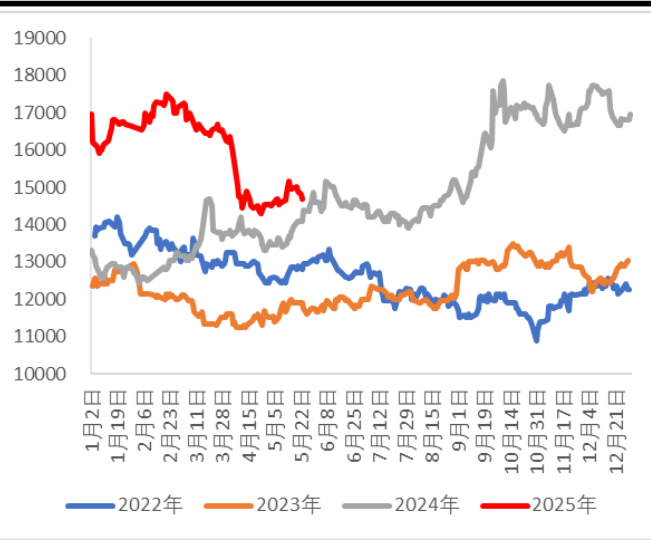


图 11 国产全乳胶现货价格（元/吨）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图 12 RU主力-NR主力价差（元/吨）

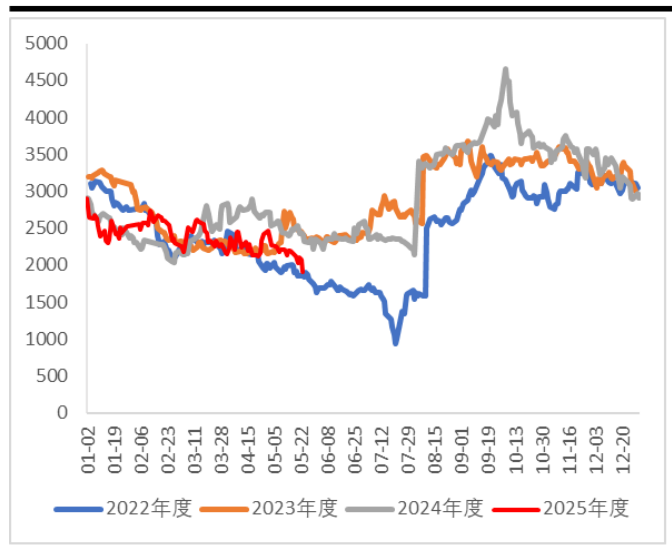
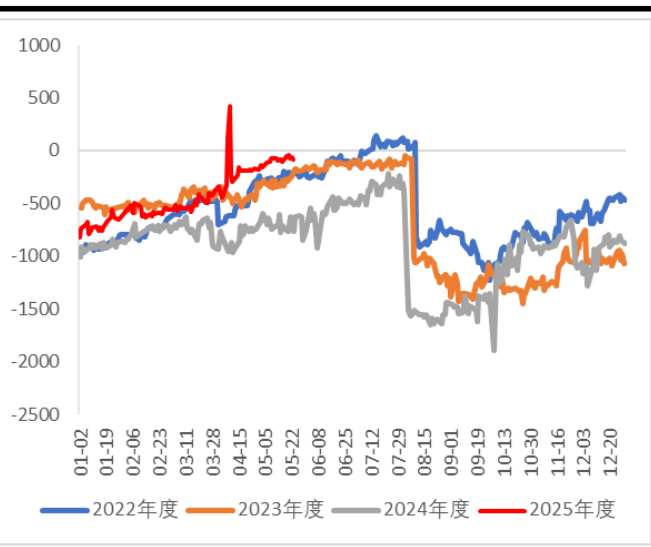


图13 天然橡胶基差（元/吨）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

四、分析及展望

分析：本周橡胶板块震荡下跌，沪胶和BR橡胶出现四连跌。海内外产区降雨偏多影响割胶工作，原料价格维持高位，成本端支撑及收储消息尚未落地对胶价提供一定支撑。需求面，周内青岛保税区仍处于累库，一般贸易库呈去库。本周半钢胎及全钢胎开工率有所回升，周期内多数企业排产逐步进入稳定状态，但企业出货表现并未有明显改善，二季度正值轮胎季节性消费淡季，当前终端需求仍维持刚需采购，整体出货仍表现一般。



展望后市，下周东南亚产区降雨增多或将继续扰动割胶工作，当前泰国产区割胶工作仍呈季节性，国内云南产区受阴雨干扰，集中上量缓慢但整体仍维持增量，海南产区虽天气有所改善，但产量增量预期不及去年。近期欧盟委员会发布公告称，对原产于中国的新乘用车和轻型卡车充气橡胶轮胎发起反倾销调查，这也将进一步压制出口预期。综合来看，橡胶基本面整体呈供增需弱，短期需求难有明显驱动方向，预计下周盘面仍维持震荡偏弱。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

交易咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫研究（鑫期汇）

