



【鑫期汇】天然橡胶周报0615：中方与非洲实施零关税政策落地，未来供增需弱逻辑仍为主线

2025年6月15日

一、橡胶期现相关数据

表1 橡胶期货价格涨跌				
项目	2025/6/13	2025/6/6	周度变化值	周度变化百分比
沪胶2509	13875.00	13650.00	225.00	1.65%
20号胶2507	12105.00	12680.00	-575.00	-4.53%
BR橡胶2507	11390.00	12235.00	-845.00	-6.91%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 泰国原料价格				
项目	2025/6/13	2025/6/6	周度变化值	周度变化百分比
胶水	56.75	56.00	0.75	1.34%
杯胶	47.05	44.90	2.15	4.79%
胶水-杯胶差	9.70	11.10	-1.40	-12.61%

数据来源：钢联、华鑫期货研究所

表3 国内显性库存				
项目	2025/6/6	2025/5/30	周度变化值	周度变化百分比
一般贸易	51.9976	52.2778	-0.2802	-0.54%
保税区	8.5589	8.6887	-0.1298	-1.49%
SHFE仓单	21.1319	21.1684	-0.0365	-0.17%
社会库存	127.5050	128.0550	-0.5500	-0.43%

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（℃）

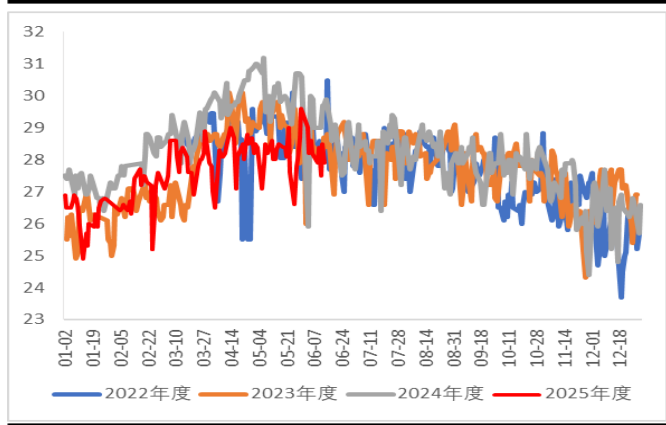
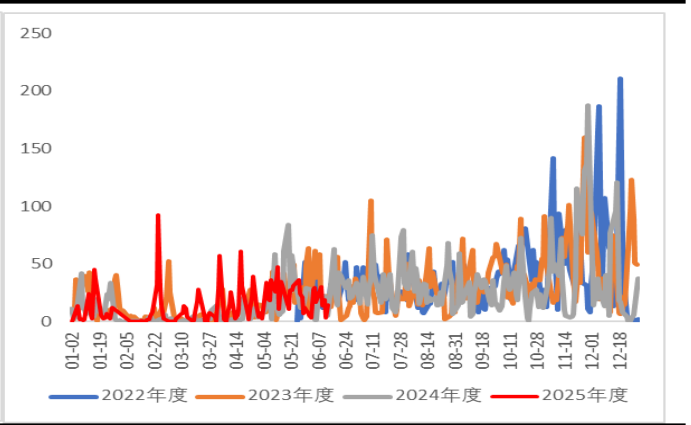


图2 泰国日度平均降水量（mm）



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）

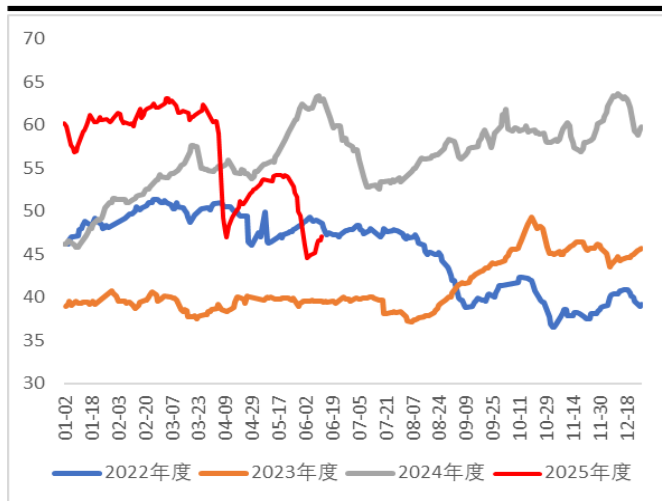
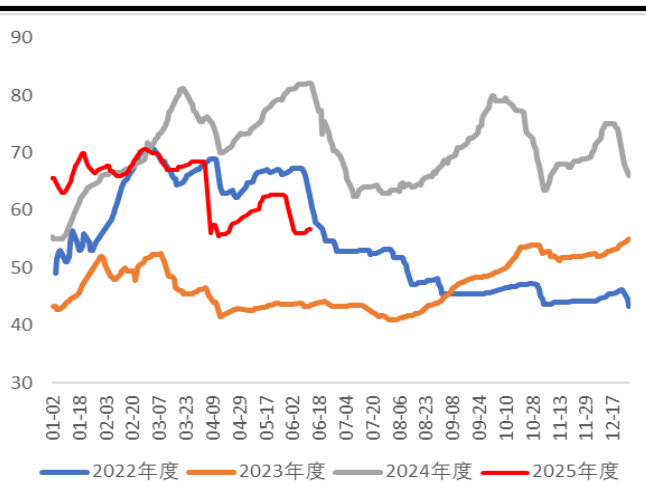


图4 泰国胶水市场价格（泰铢/公斤）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图5 青岛保税区库存（万吨）

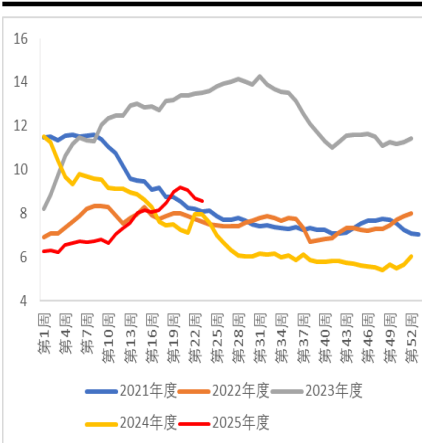


图6 一般贸易库存（万吨）

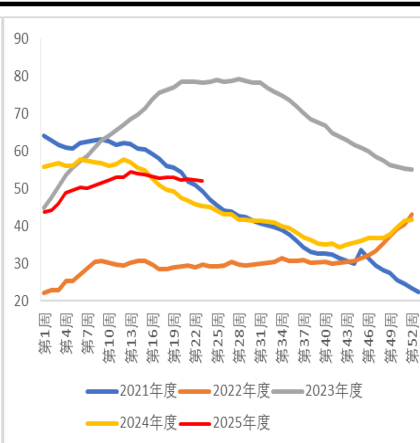
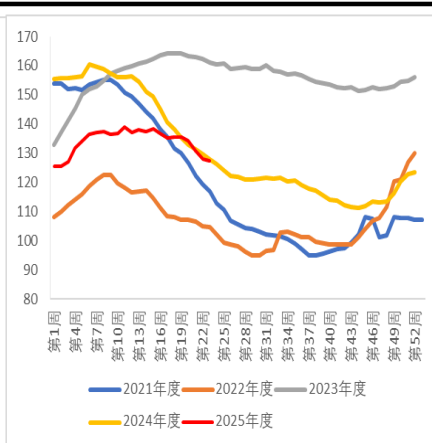


图7 国内社会库存（万吨）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图8 半钢胎开工率（%）

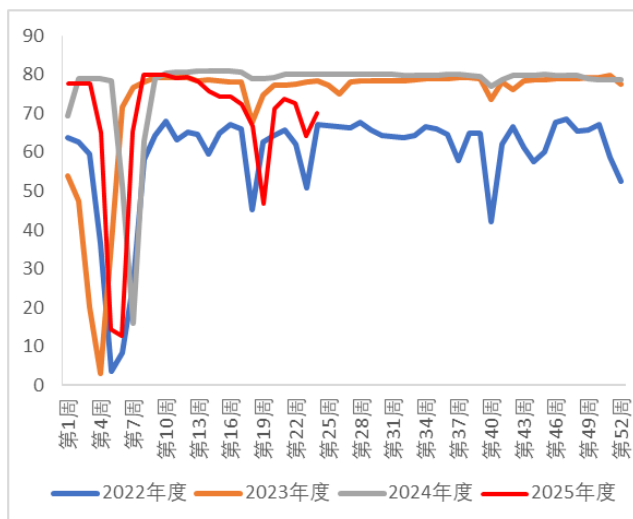
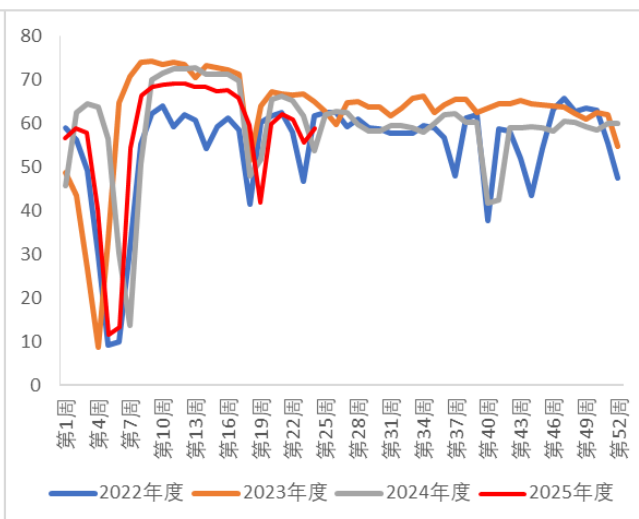


图9 全钢胎开工率（%）



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）

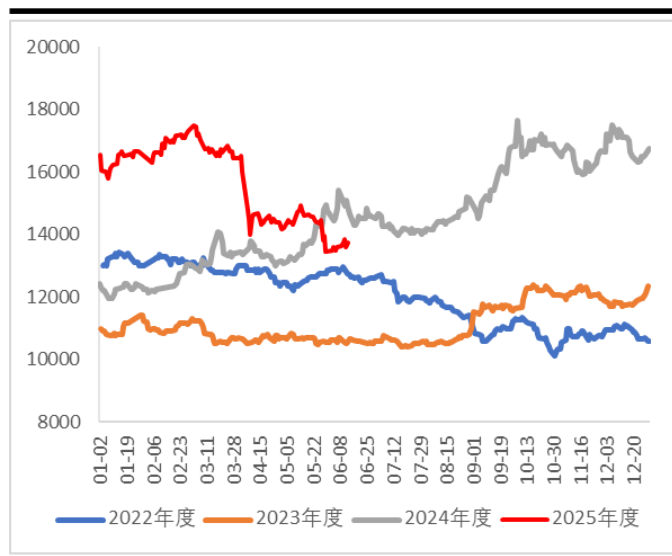
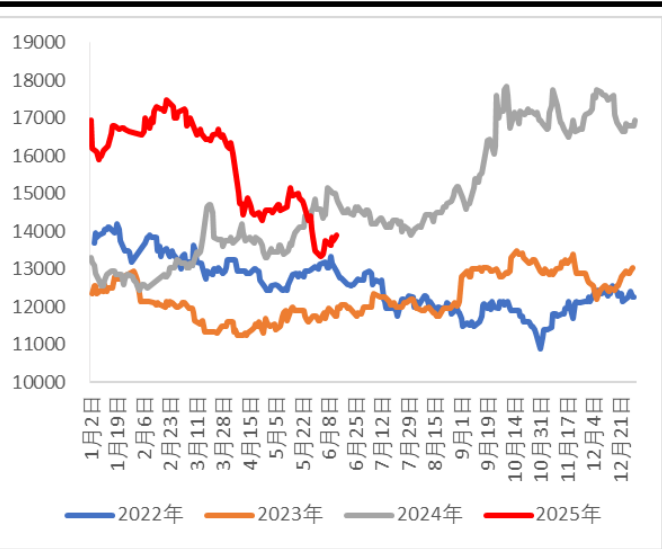


图 11 国产全乳胶现货价格（元/吨）



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）

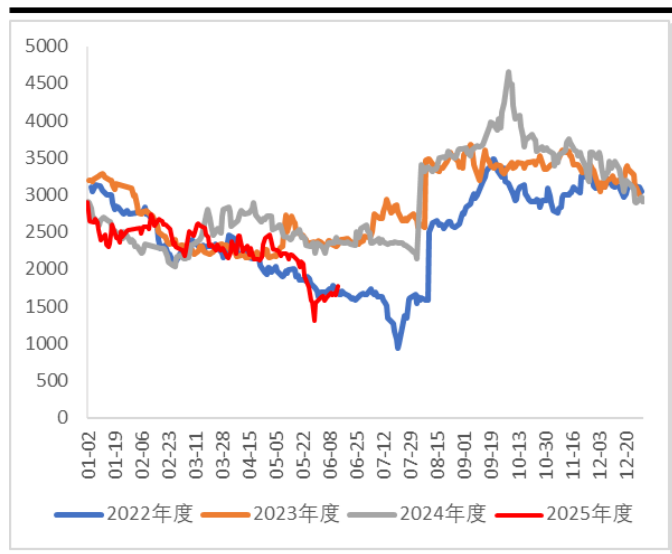
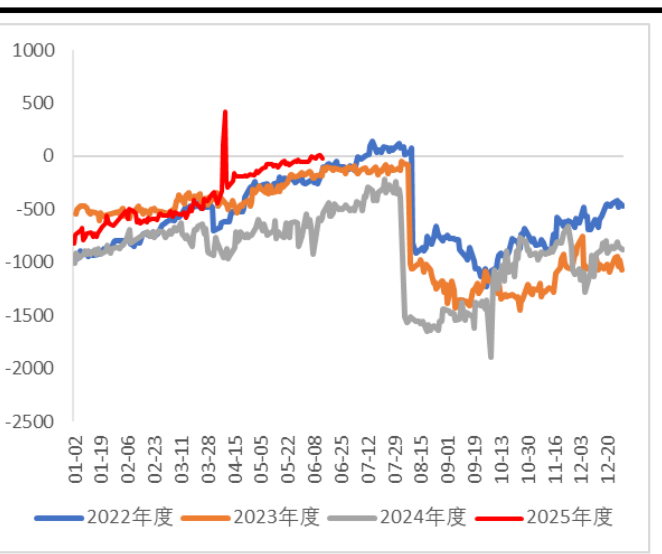


图13 天然橡胶基差（元/吨）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

四、分析及展望

分析：本周海内外产区降雨增多显著影响割胶工作，原料供应增量预期供不应求，提振期现货市场价格有所反弹。今年产区供应增量预期已基本明确，在产区雨水过后，供应增量预期将进一步增加，短期雨水偏多对胶价影响有限。需求面，前期停工检修企业本周已基本恢复运行，周内半钢胎及全钢胎开工率小幅回升，不过半钢胎厂内库存仍高企，本周库存可用天数为46.28天，



较上周继续累库处近几年历史高位。从终端需求来看，轮胎企业整体订单表现清淡，去库节奏慢于季节性。库存方面，周期内天胶库存呈深浅同降趋势，青岛港口总库存延续去库节奏。

展望：当前橡胶基本面弱势短期难改，未来供增需弱逻辑仍是主线。宏观面，中东地缘局势恶化国内避险情绪加剧，虽橡胶为战略物资，但从往期来看对胶价影响相对有限。而供应面，中国与53个非洲建交国实施零关税政策落地以及供增需弱格局下，胶价上方空间有限，预计下周胶价仍维持震荡偏弱。



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）

