



【鑫期汇】天然橡胶周报0622：橡胶基本面暂无明显改善，预计下周维持宽幅震荡

2025年6月22日

## 一、橡胶期现相关数据

表1 橡胶期货价格涨跌

项目	2025/6/20	2025/6/13	周度变化值	周度变化百分比
沪胶2509	13900.00	13875.00	25.00	0.18%
20号胶2507	12065.00	12680.00	-615.00	-4.85%
BR橡胶2507	11630.00	12235.00	-605.00	-4.94%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 泰国原料价格

项目	2025/6/20	2025/6/13	周度变化值	周度变化百分比
胶水	57.75	56.75	1.00	1.76%
杯胶	48.05	47.05	1.00	2.13%
胶水-杯胶差	9.70	9.70	0.00	0.00%

数据来源：钢联、华鑫期货研究所

表3 国内显性库存

项目	2025/6/13	2025/6/6	周度变化值	周度变化百分比
一般贸易	52.2990	51.9976	0.3014	0.58%
保税区	8.3985	8.5589	-0.1604	-1.87%
SHFE仓单	20.9967	21.1319	-0.1352	-0.64%
社会库存	127.8300	127.5050	0.3250	0.25%

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 (°C)

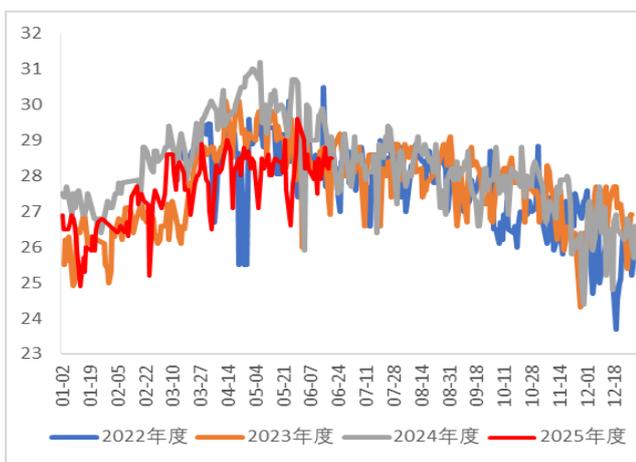
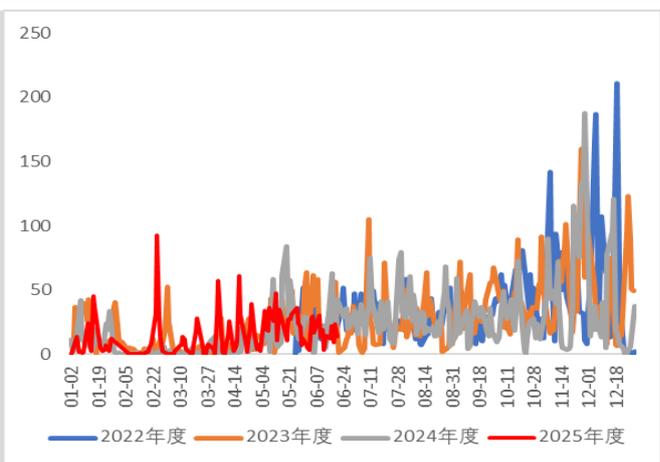


图2 泰国日度平均降水量 (mm)



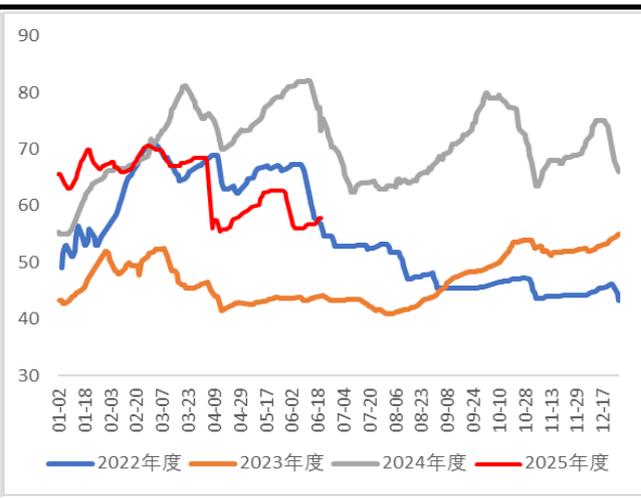
数据来源：钢联、华鑫期货研究所



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)

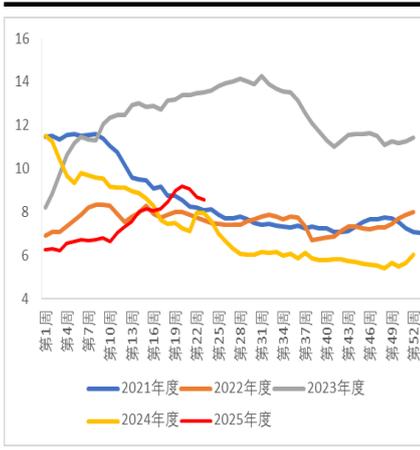


图6 一般贸易库存 (万吨)

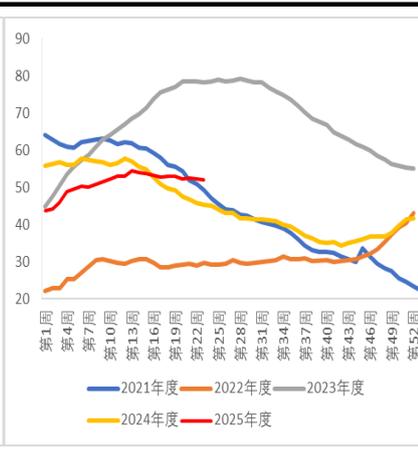
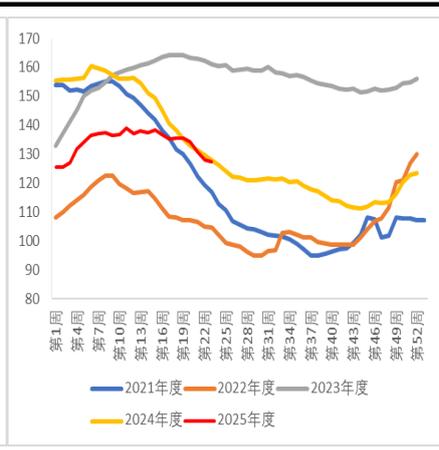


图7 国内社会库存 (万吨)



数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图8 半钢胎开工率 (%)

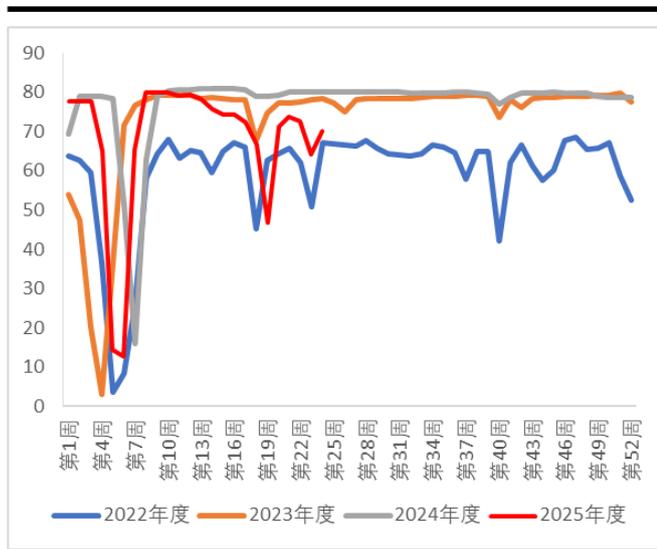
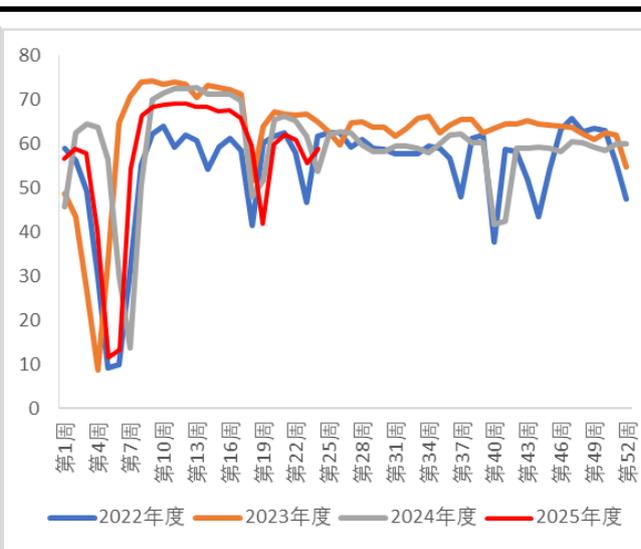


图9 全钢胎开工率 (%)



数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

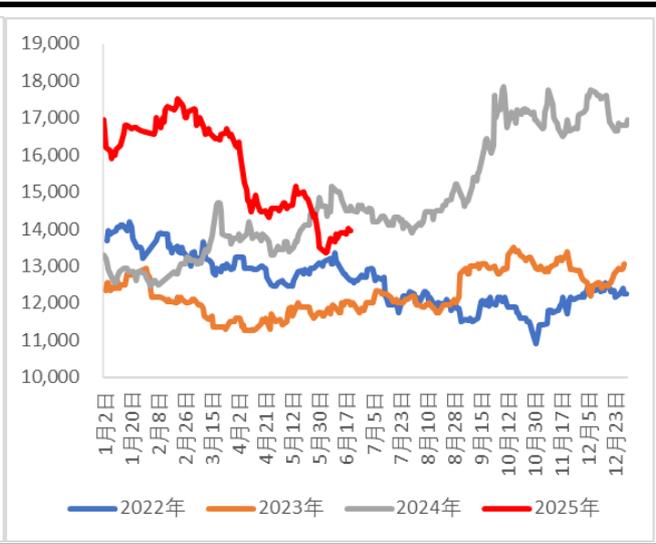


### 三、基差及价差图

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)

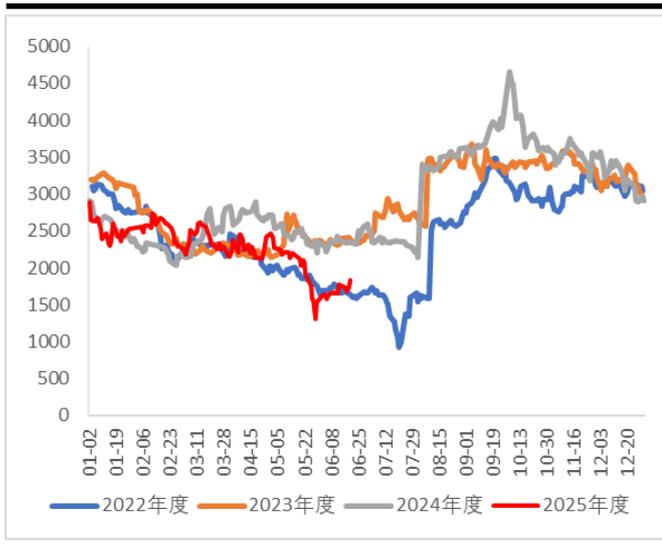
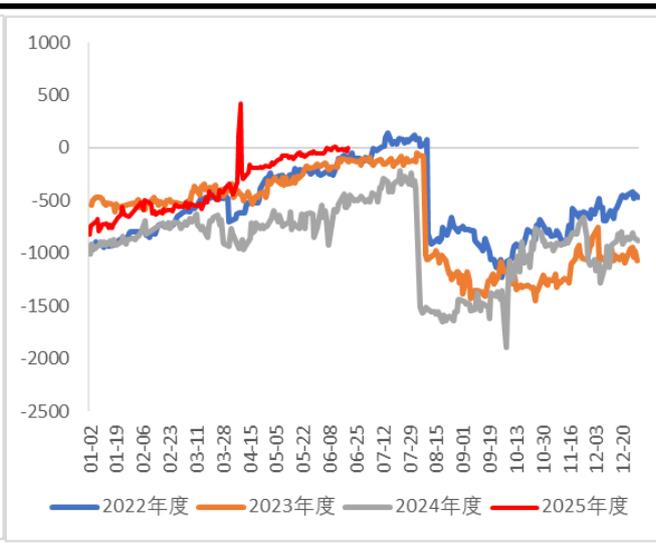


图 13 天然橡胶基差 (元/吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

### 四、分析及展望

分析：本周橡胶板块维持区间震荡，周内海内外产区雨水不断干扰割胶进度，原料供应趋紧使得海外价格相对保持韧性。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。库存方面，周期内天胶库存小幅增加，整体呈浅降深累趋势，青岛港口总库存延续去库节奏。需求面，部分停工检修企业本周已基本恢复运行，近期国内半钢胎及全钢胎开工率小幅回升，不过半钢胎成品库存仍高企，处历史高位。当前轮



胎企业继续以消化库存为主，采购意愿不强。短期轮胎厂商滞销问题难有改善，企业开工率上升预计难以维持较长周期。

展望：当前橡胶基本面暂无明显变化，下周产区降雨将有所缓和，预计胶价维持宽幅震荡。周末美国轰炸伊朗核设施，需关注原油系对合成胶波动影响程度，以此间接带动天胶盘面走势。泰国气象局近日发公告称将在6月21-25日期间造成降雨，若地缘局势升级或降雨持续不减，胶价短期或突破震荡区间上行。



## 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）

