



【鑫期汇】天然橡胶周报0629：海外主产国雨季接近尾声，供应增量预期不减，而去库节奏继续推迟，胶价易跌难涨

2025年6月29日

一、橡胶期现相关数据

表1 橡胶期货价格涨跌

项目	2025/6/27	2025/6/20	周度变化值	周度变化百分比
沪胶2509	14045.00	13900.00	145.00	1.04%
20号胶2508	12180.00	12010.00	170.00	1.42%
BR橡胶2508	11265.00	11470.00	-205.00	-1.79%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 泰国原料价格

项目	2025/6/27	2025/6/20	周度变化值	周度变化百分比
胶水	57.00	57.75	-0.75	-1.30%
杯胶	47.15	48.05	-0.90	-1.87%
胶水-杯胶差	9.85	9.70	0.15	1.55%

数据来源：钢联、华鑫期货研究所

表3 国内显性库存

项目	2025/6/20	2025/6/13	周度变化值	周度变化百分比
一般贸易	53.6109	52.2990	1.3119	2.51%
保税区	8.1179	8.3985	-0.2806	-3.34%
SHFE仓单	21.2714	20.9967	0.2747	1.31%
社会库存	128.6140	127.8300	0.7840	0.61%

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（℃）

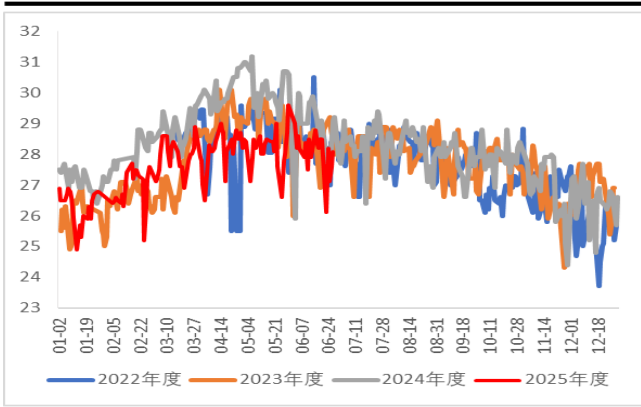
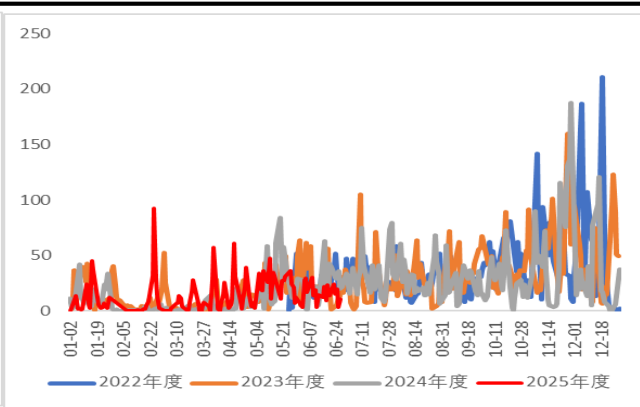


图2 泰国日度平均降水量（mm）



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）

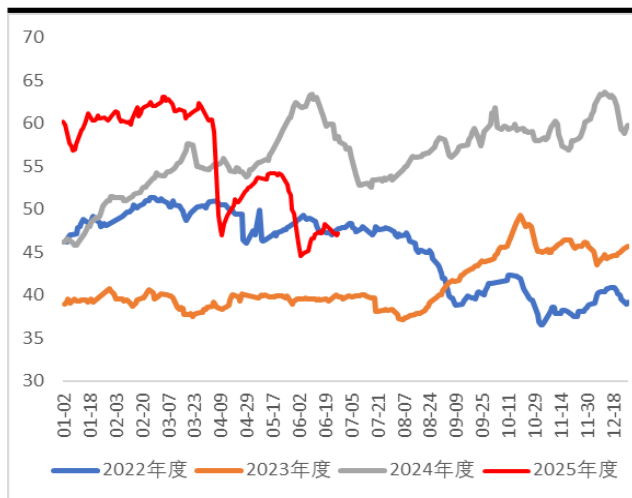
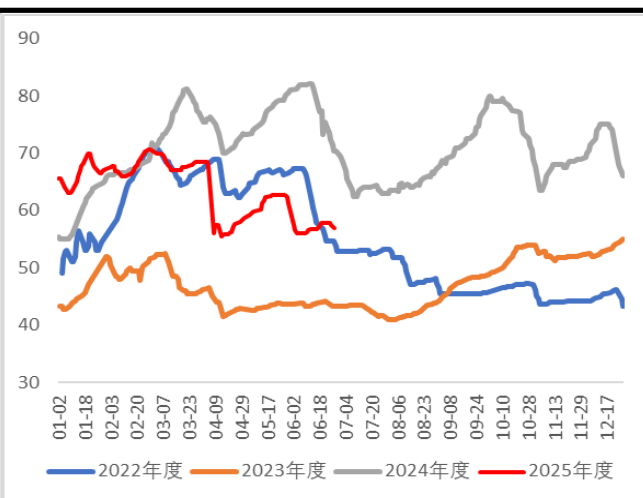


图4 泰国胶水市场价格（泰铢/公斤）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图5 青岛保税区库存（万吨）

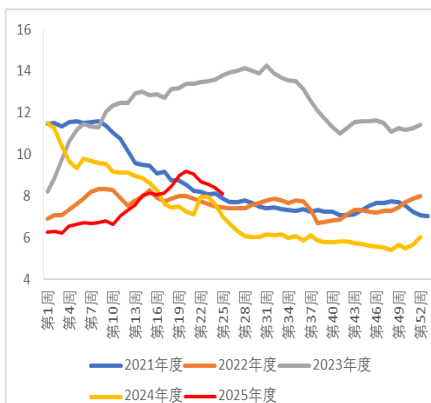


图6 一般贸易库存（万吨）

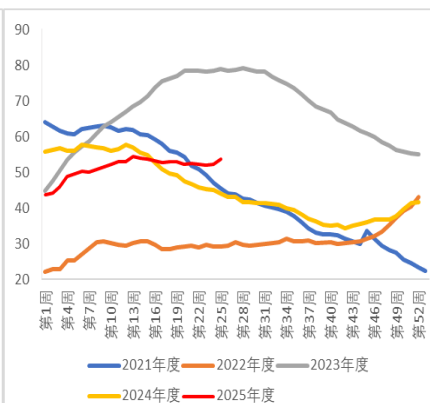
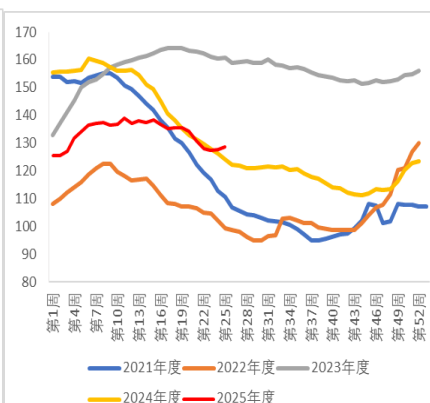


图7 国内社会库存（万吨）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图8 半钢胎开工率（%）

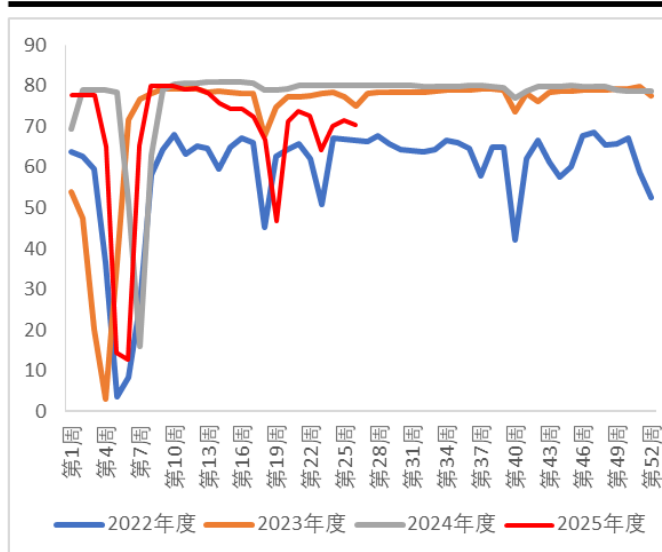
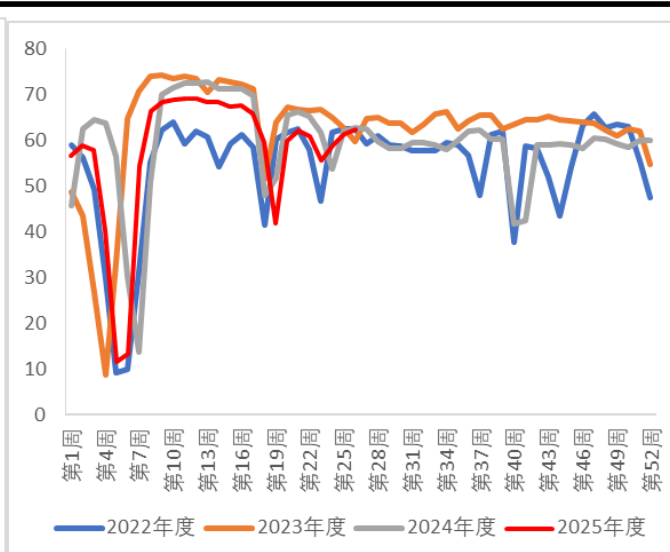


图9 全钢胎开工率（%）



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）

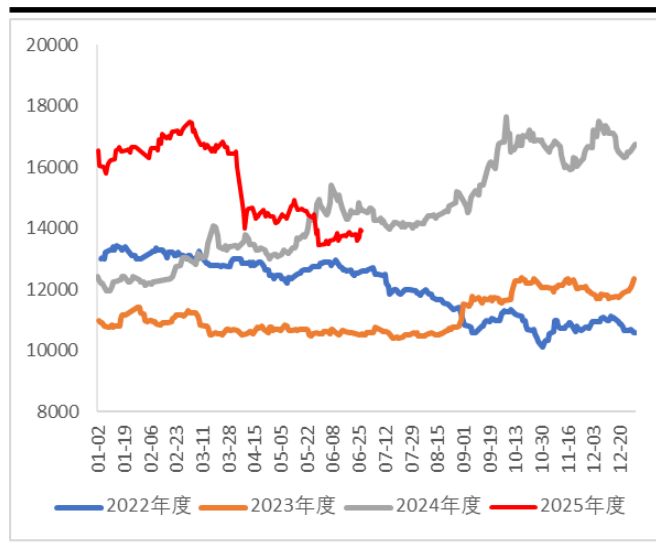
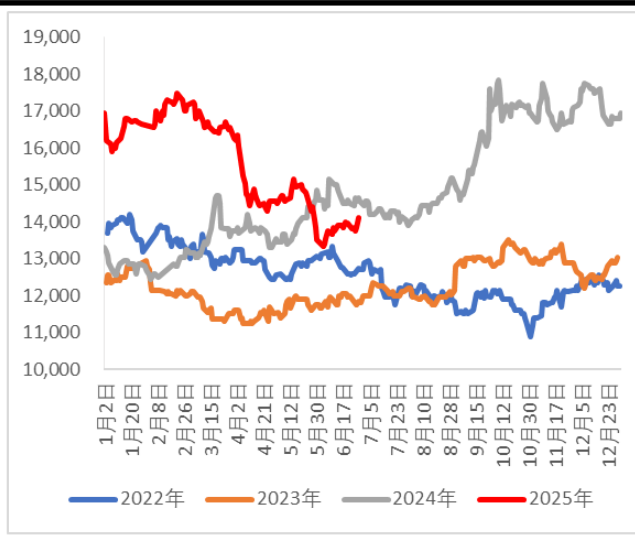


图 11 国产全乳胶现货价格（元/吨）



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）

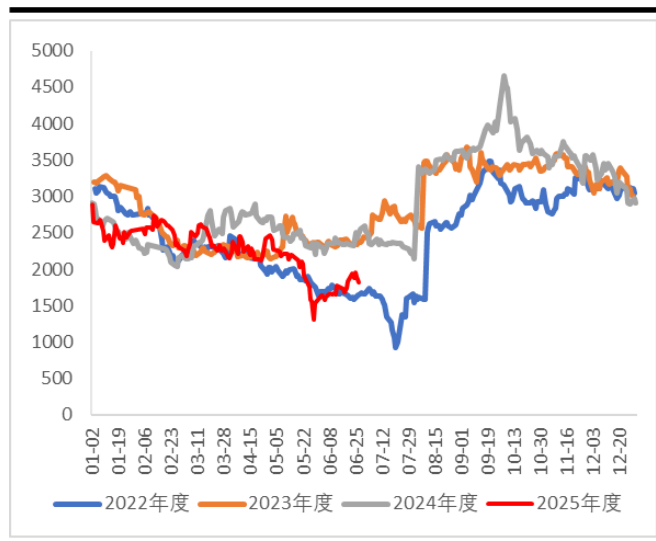
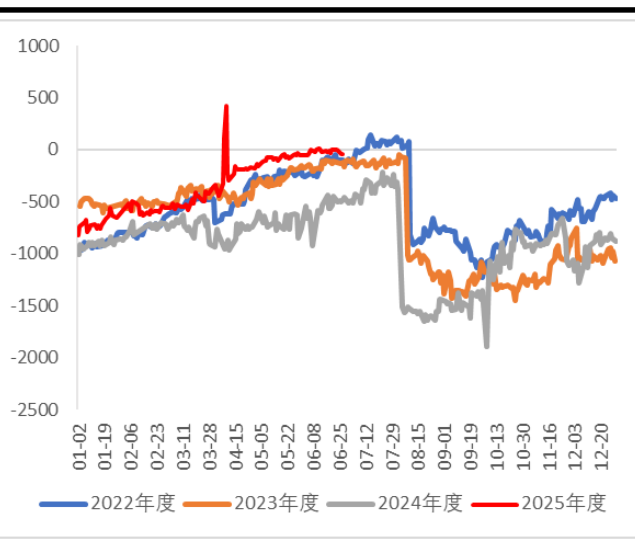


图13 天然橡胶基差（元/吨）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

四、分析及展望

分析：受外围宏观环境缓和，橡胶板块周内小幅回弹。当前泰国产区虽仍伴有雨水扰动，但割胶进度正逐渐恢复，截止到6月26日，青岛市场泰混胶现货价格在13600-13950元/吨区间波动，泰国杯胶、胶水价格均出现松动。库存方面，周期内中国天胶库存继续延续累库，整体呈浅降深累趋势，青岛保税区维持去库，一般贸易库累库超预期。截止6月26日，中国天胶社会库存为128.6万吨，环比增0.6%，深色胶环比增加1.3%，浅色胶环比降0.4%。需求面，本周因个别企业出货压力加大出现停产或适度降负缓解库存压力，半钢胎样本企业开工率环比下降，而全钢胎样



本企业仍维持稳定运行，开工率环比小幅增加。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，预计胶价维持宽幅震荡。当前正值旺产季，随着海内外产区雨季接近尾声，新胶供应增量预期不减，而国内下游需求尚未出现改善，且库存节奏继续推迟，7月为重卡换胎传统需求旺季，若国内库存去库问题仍未出现转机，胶价或将进一步下探，短期重点关注去库节奏。



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）

