



【鑫期汇】天然橡胶周报0706：需求弱势短期难改，预计胶价维持震荡偏弱

2025年7月6日

一、橡胶期现相关数据

表1 橡胶期货价格涨跌

项目	2025/7/4	2025/6/27	周度变化值	周度变化百分比
沪胶2509	14005.00	14045.00	-40.00	-0.28%
20号胶2508	12095.00	12230.00	-135.00	-1.10%
BR橡胶2508	11275.00	11275.00	0.00	0.00%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 泰国原料价格

项目	2025/7/4	2025/6/27	周度变化值	周度变化百分比
胶水	54.50	57.00	-2.50	-4.39%
杯胶	48.45	47.15	1.30	2.76%
胶水-杯胶差	6.05	9.85	-3.80	-38.58%

数据来源：钢联、华鑫期货研究所

表3 国内显性库存

项目	2025/6/27	2025/6/20	周度变化值	周度变化百分比
一般贸易	55.1413	53.6109	1.5304	2.85%
保税区	8.0677	8.1179	-0.0502	-0.62%
SHFE仓单	21.4920	21.2714	0.2206	1.04%
社会库存	129.3590	128.6140	0.7450	0.58%

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)

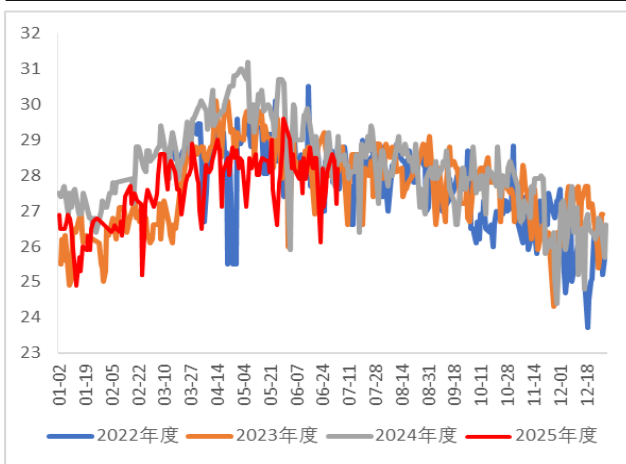
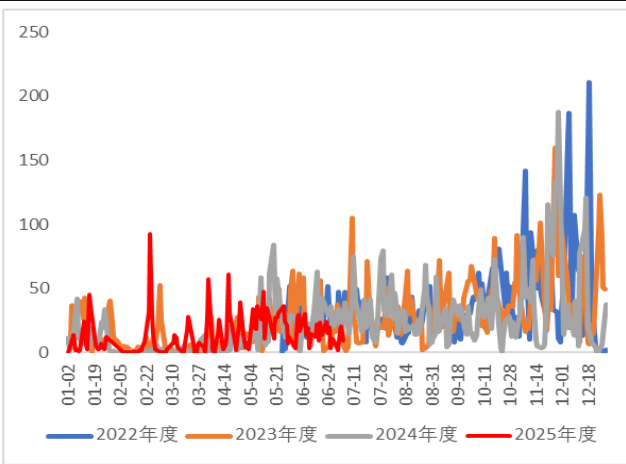


图2 泰国日度平均降水量 (mm)



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）

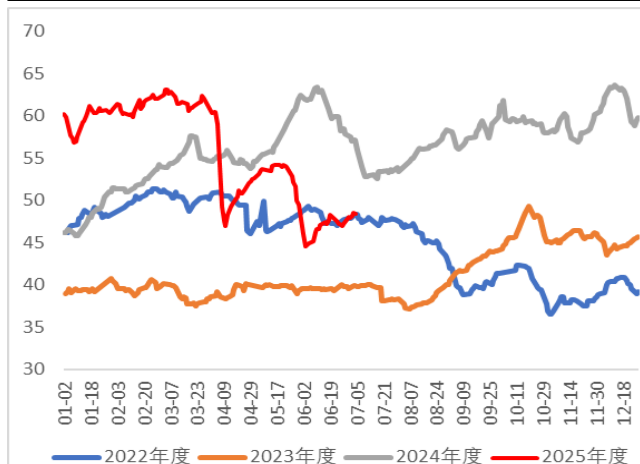
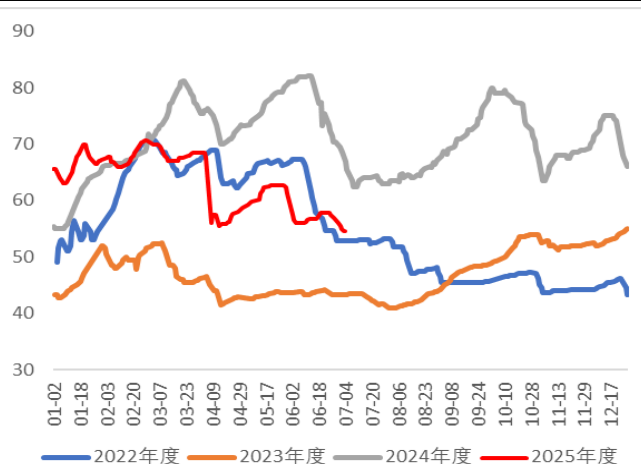


图4 泰国胶水市场价格（泰铢/公斤）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图5 青岛保税区库存（万吨）

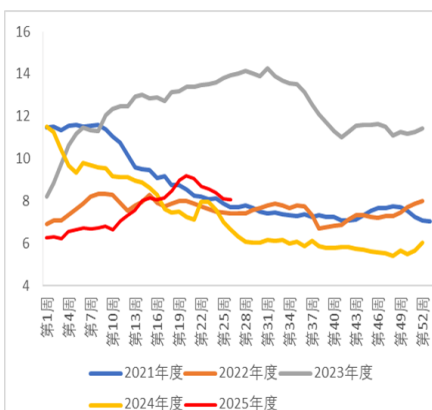


图6 一般贸易库存（万吨）

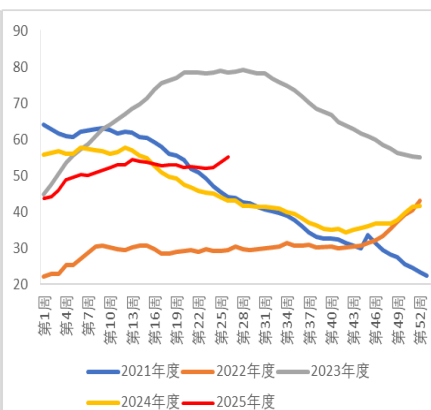
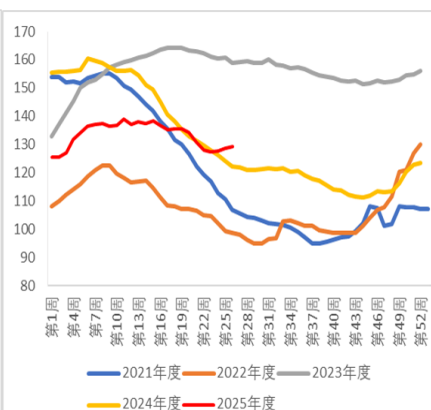


图7 国内社会库存（万吨）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图8 半钢胎开工率（%）

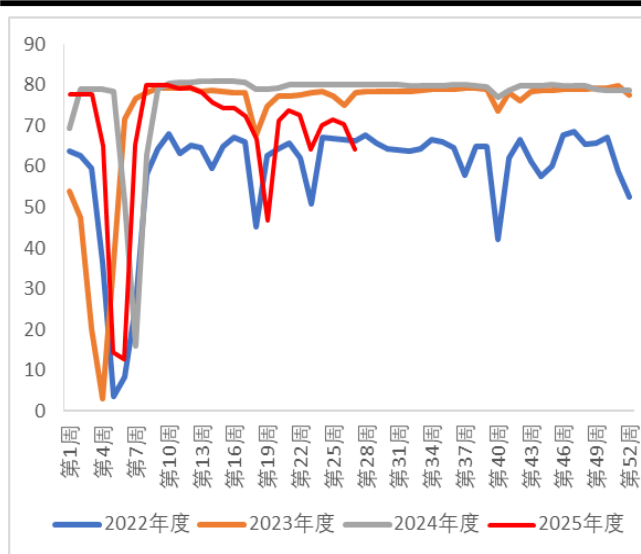
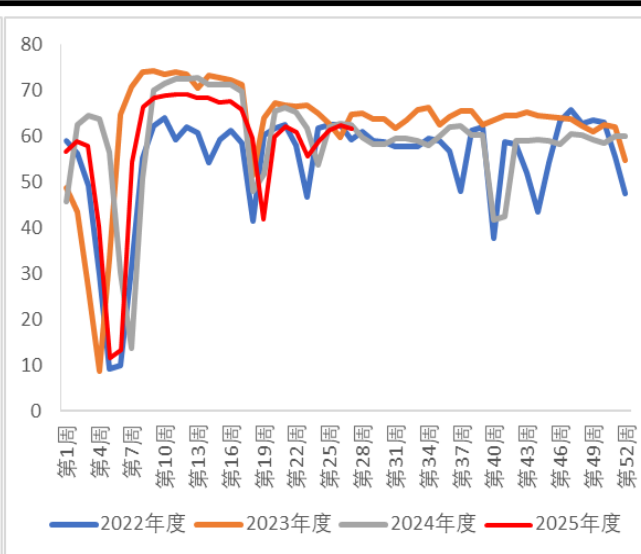


图9 全钢胎开工率（%）



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)

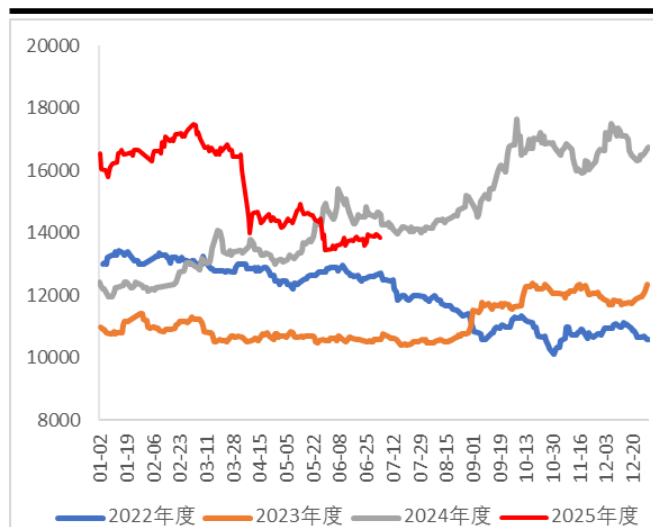
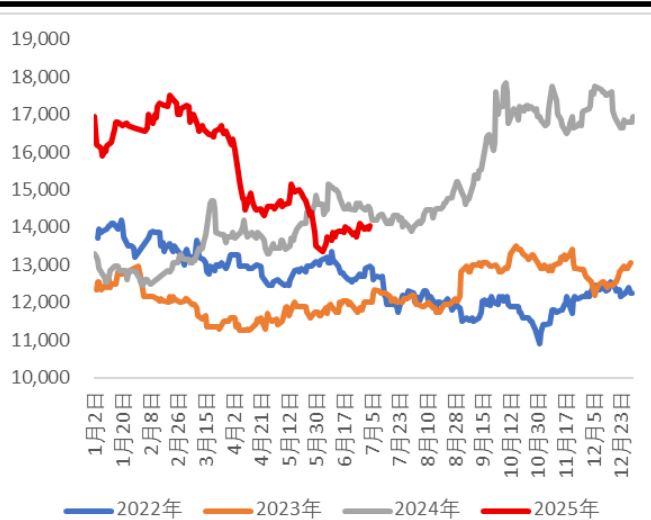


图 11 国产全乳胶现货价格 (元/吨)



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)

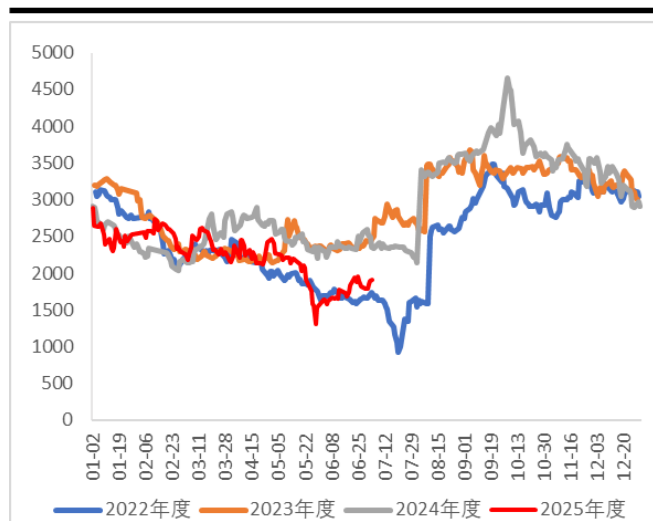
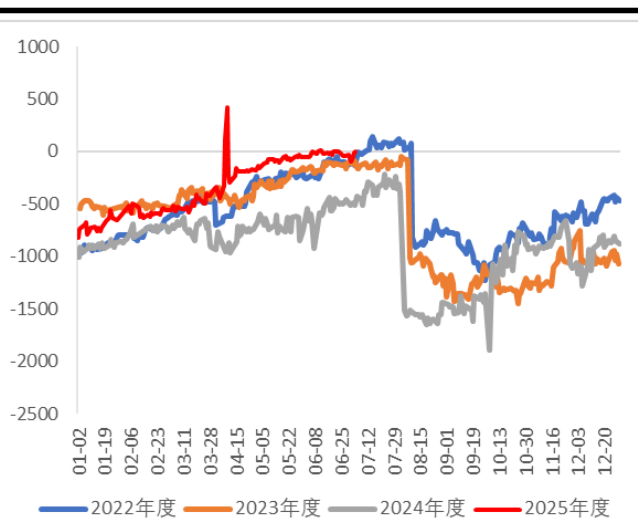


图 13 天然橡胶基差 (元/吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

四、分析及展望

分析：本周受外围宏观环境短暂提振出现反弹，但受基本面弱势格局，周内胶价在万四关口窄幅震荡徘徊。本周国内产区受降雨影响，原料价格有所上涨；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7月4日，青岛市场泰混胶现货价格在13850-13950元/吨区间波动，泰国原料价格表现分化，杯胶价格上涨而胶水价格受需求拖曳持续下跌。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，青岛保税区小幅去库，一般贸易库累库超预期。截止6月29日，中国天胶社会库存为129.3万吨，环比增0.6%，深色胶环比增加1.2%，浅色胶环比



降0.3%。需求面，本周因部分企业安排检修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，个别企业安排检修工作，开工率环比跌幅低于半钢胎。

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。美国“对等关税”暂停期将于7月9日到期，截止目前多数国家暂无实质性谈判结果，国内企业轮胎生产或仍偏谨慎。本周半钢胎成品库存天数有所走弱，主要受前期安排检修及适度降负，企业集中销售清库存所致，但库存天数整体仍处历史同期新高，未来海外船货到港压力加剧，国内下游需求尚未出现改善。若国内库存去库问题短期未出现转机，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）

