



【鑫期汇】天然橡胶周报0720： 受宏观情绪及产区强降雨提振，周内胶价五连涨

2025年7月20日

一、 橡胶期现相关数据

表1 橡胶期货价格涨跌

项目	2025/7/18	2025/7/11	周度变化值	周度变化百分比
沪胶2509	14810.00	14360.00	450.00	3.13%
20号胶2509	12675.00	12390.00	285.00	2.30%
BR橡胶2508	11720.00	11615.00	105.00	0.90%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 泰国原料价格

项目	2025/7/18	2025/7/11	周度变化值	周度变化百分比
胶水	54.50	54.30	0.20	0.37%
杯胶	48.60	47.80	0.80	1.67%
胶水-杯胶差	5.90	6.50	-0.60	-9.23%

数据来源：钢联、华鑫期货研究所

表3 国内显性库存

项目	2025/7/11	2025/7/4	周度变化值	周度变化百分比
一般贸易	55.7405	55.3600	0.3805	0.69%
保税区	7.8978	7.8777	0.0201	0.26%
SHFE仓单	21.3589	21.2772	0.0817	0.38%
社会库存	129.5150	129.3340	0.1810	0.14%

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（℃）

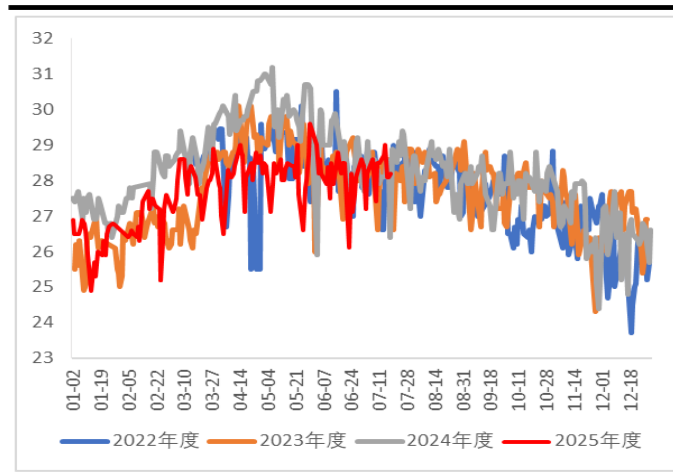
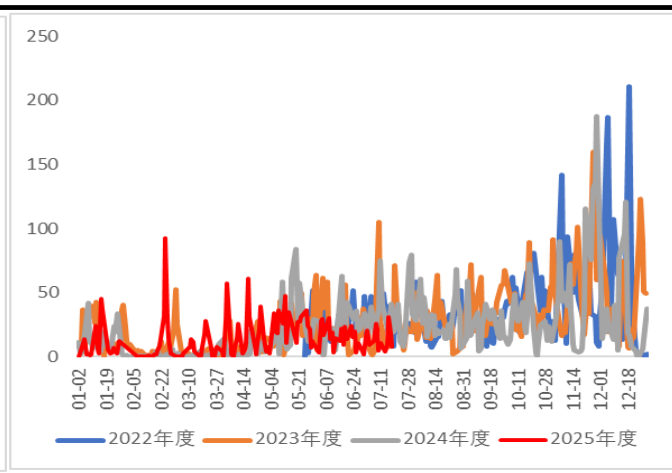


图2 泰国日度平均降水量（mm）



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）

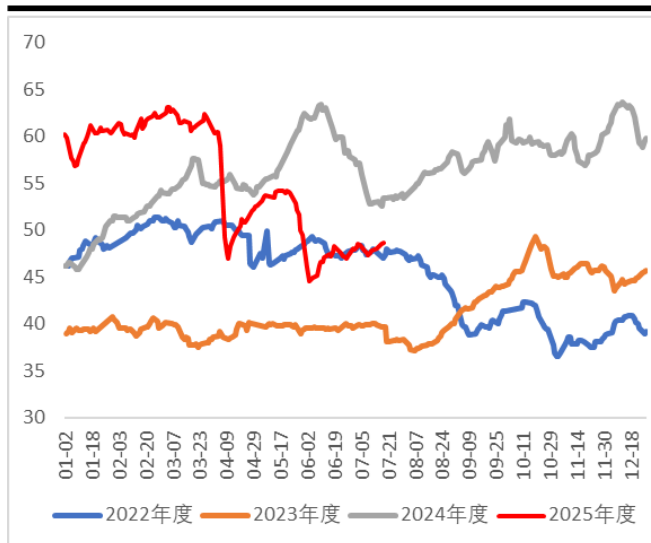
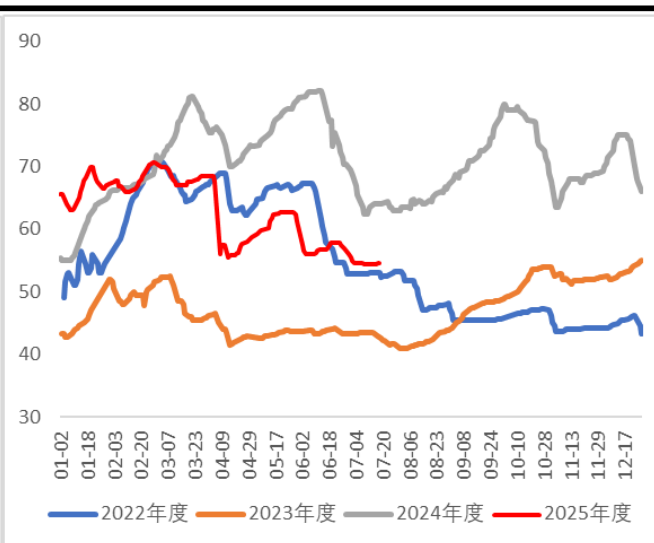


图4 泰国胶水市场价格（泰铢/公斤）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图5 青岛保税区库存（万吨）

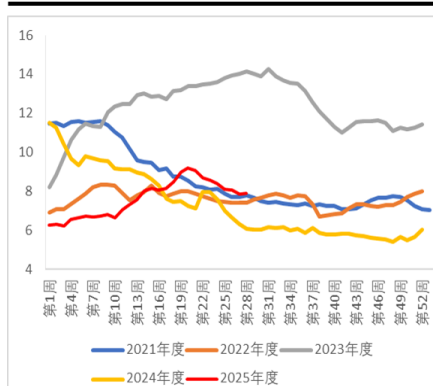


图6 一般贸易库存（万吨）

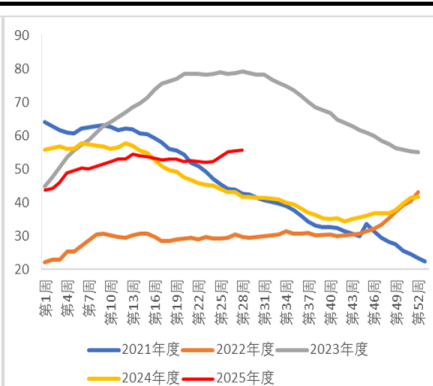
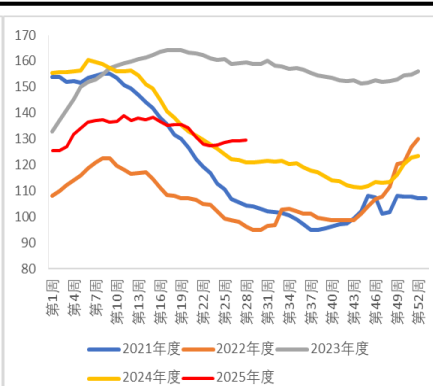


图7 国内社会库存（万吨）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图8 半钢胎开工率（%）

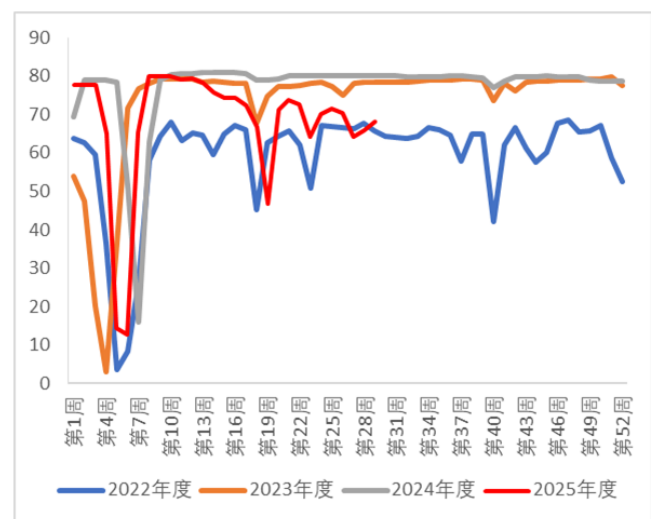
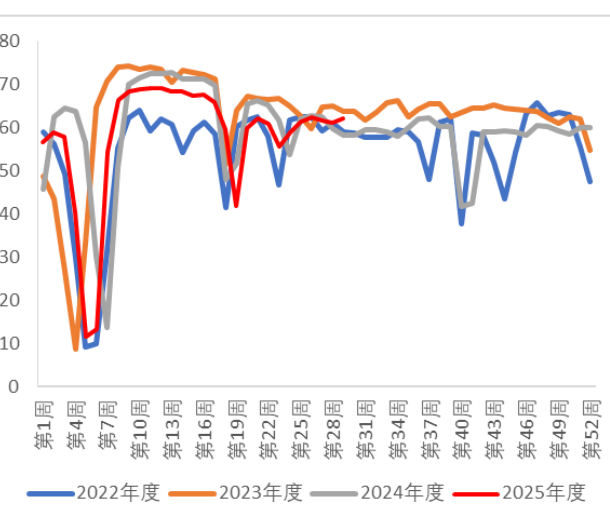


图9 全钢胎开工率（%）



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）

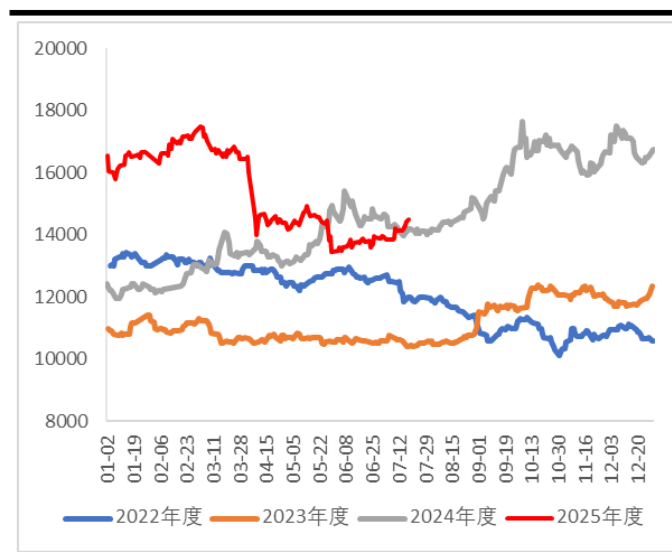
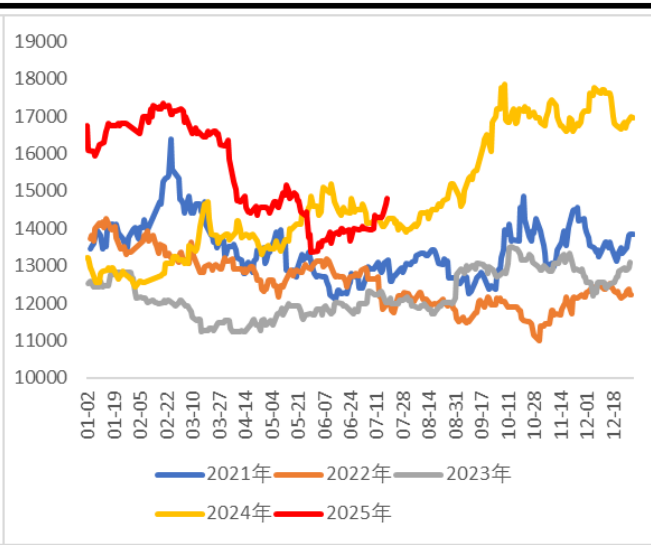


图 11 国产全乳胶现货价格（元/吨）



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）

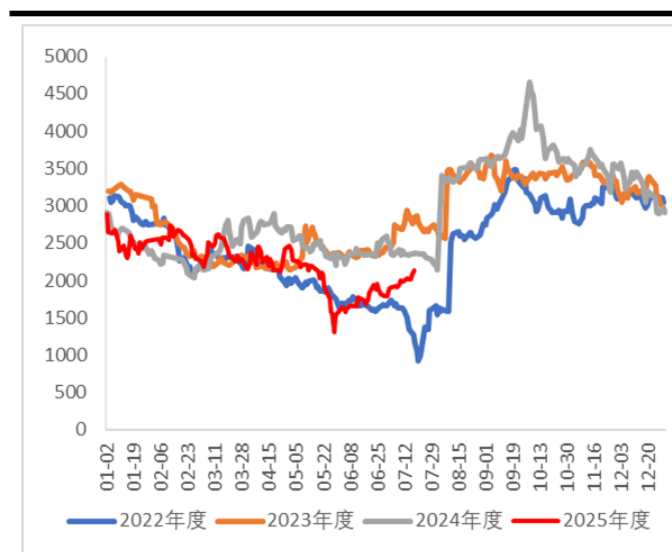
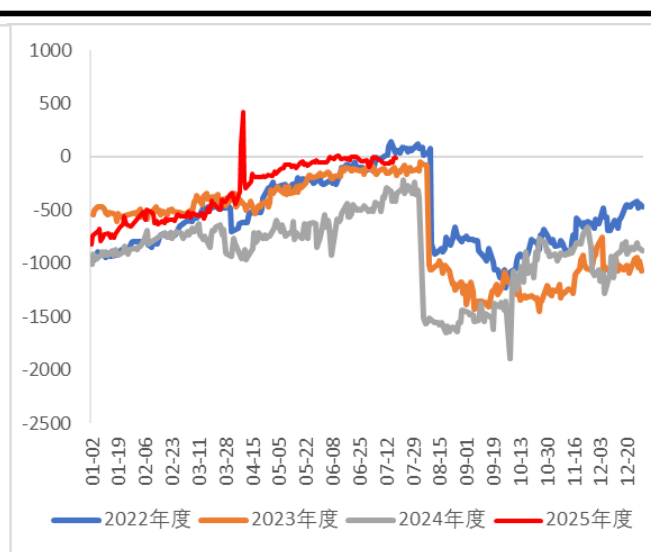


图 13 天然橡胶基差（元/吨）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

四、分析及展望

分析：本周沪胶价格受宏观情绪及产区天气强降雨影响录得五连涨，创阶段性新高。近期泰国气象局警告称，未来几天可能会出现强降雨引发洪水，产区割胶作业受阻，新胶供应释放缓慢，对胶价成本端提供支撑。截止到7月17日，青岛市场泰混胶现货价格重心上移在14150-14420元/吨区间波动，泰国杯胶价格和胶水较上周均出现明显上涨，杯水价差环比继续缩窄。库存方面，周期内中国天胶库存小幅增加，整体呈浅降深累趋势，青岛保税区和一般贸易库均出现小幅累库



。截止7月13日，中国天胶社会库存为129.5万吨，环比增0.14%，深色胶环比增加0.8%，浅色胶环比降0.9%。需求面，周内检修企业均逐步恢复排产至常规水平，本周半钢胎产能利用率环比增2.34%，全钢胎样本企业开工率环比增0.87%。

展望：近期橡胶市场在国内“反内卷”政策及供给侧改革政策提振下，价格低位反弹上涨。而近期海关总署公布数据显示，今年上半年我国轮胎出口量及出口金额较去年同期均实现了正增长。国内需求预期的持续回暖以及海内外产区强降雨影响割胶工作，橡胶价格在天气影响及宏观面需求向好共同驱动下，短期难有回调空间，下周国内海南产区台风预警，原料价格或继续小幅上涨，预计下周盘面继续偏强震荡，操作上可逢回调做多。



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）

