



【鑫期汇】天然橡胶周报0727：周内宏观利好政策及泰柬冲突升级带动，胶价一路走强创阶段性新高

2025年7月27日

一、 橡胶期现相关数据

表1 橡胶期货价格涨跌

项目	2025/7/25	2025/7/18	周度变化值	周度变化百分比
沪胶2509	15585.00	14810.00	775.00	5.23%
20号胶2509	13320.00	12675.00	645.00	5.09%
BR橡胶2509	12415.00	11695.00	720.00	6.16%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 泰国原料价格

项目	2025/7/25	2025/7/18	周度变化值	周度变化百分比
胶水	55.30	54.50	0.80	1.47%
杯胶	50.00	48.60	1.40	2.88%
胶水-杯胶差	5.30	5.90	-0.60	-10.17%

数据来源：钢联、华鑫期货研究所

表3 国内显性库存

项目	2025/7/18	2025/7/11	周度变化值	周度变化百分比
一般贸易	55.6708	55.7405	-0.0697	-0.13%
保税区	7.7878	7.8978	-0.1100	-1.39%
SHFE仓单	21.2916	21.3589	-0.0673	-0.32%
社会库存	128.9100	129.5150	-0.6050	-0.47%

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)

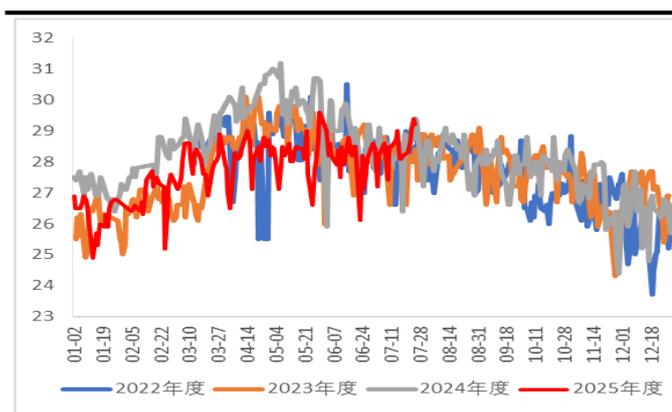
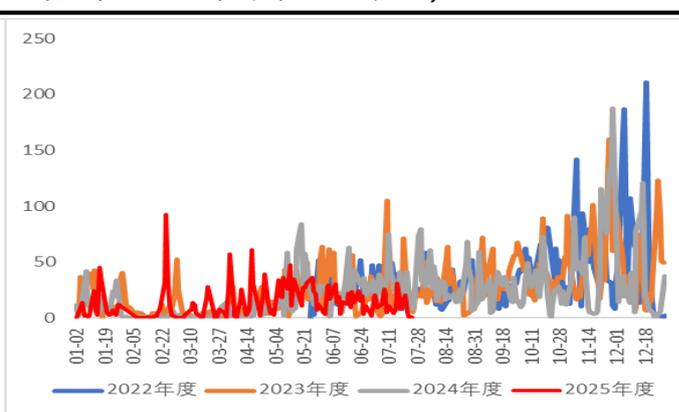


图2 泰国日度平均降水量(mm)



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)

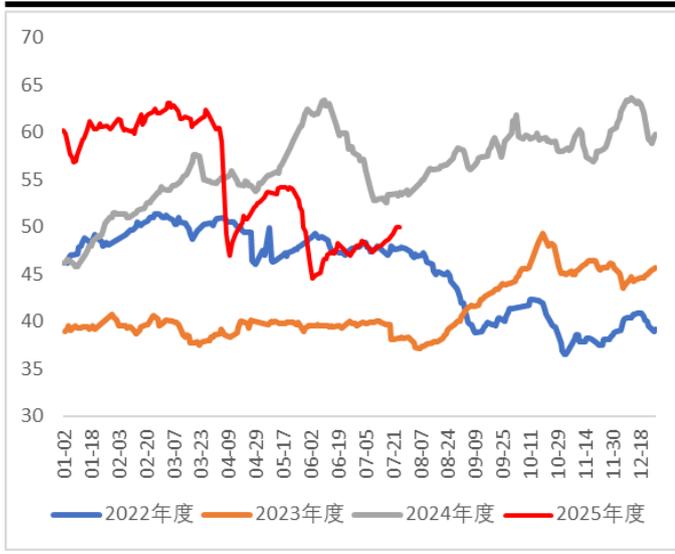
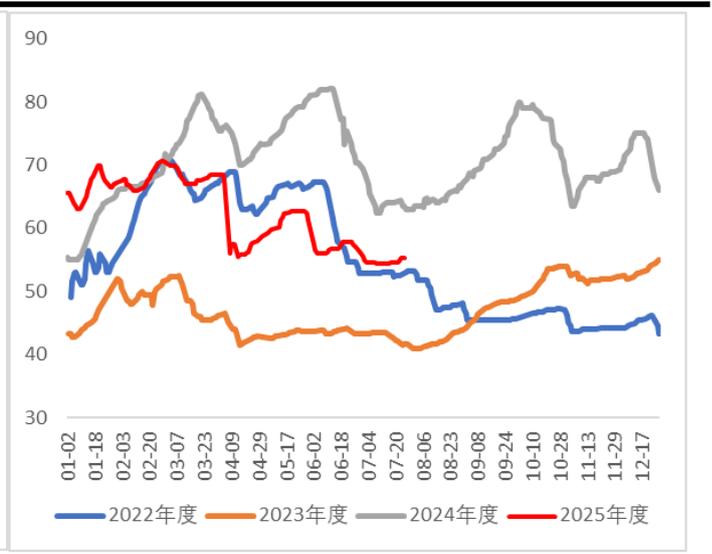


图4 泰国胶水市场价格 (泰铢/公斤)



数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图5 青岛保税区库存 (万吨)

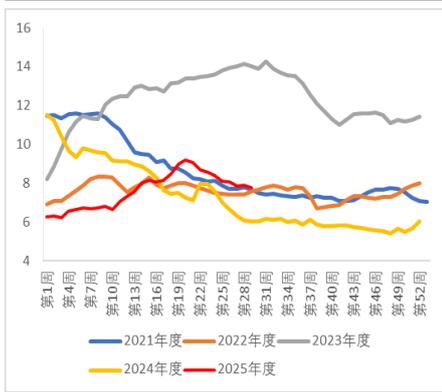


图6 一般贸易库存 (万吨)

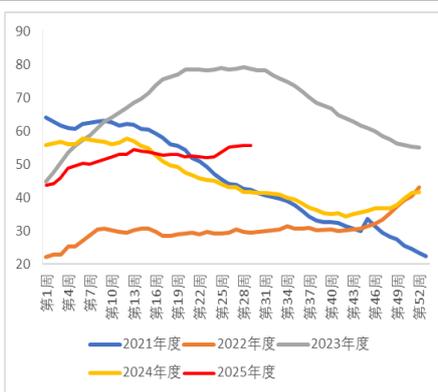
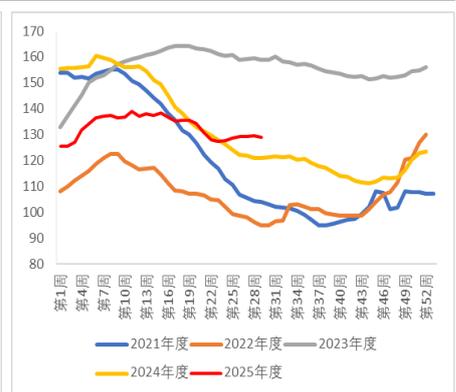


图7 国内社会库存 (万吨)



数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图8 半钢胎开工率 (%)

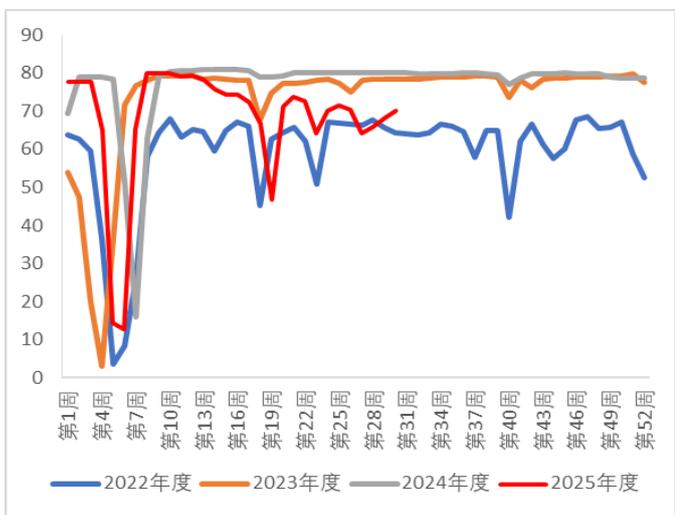
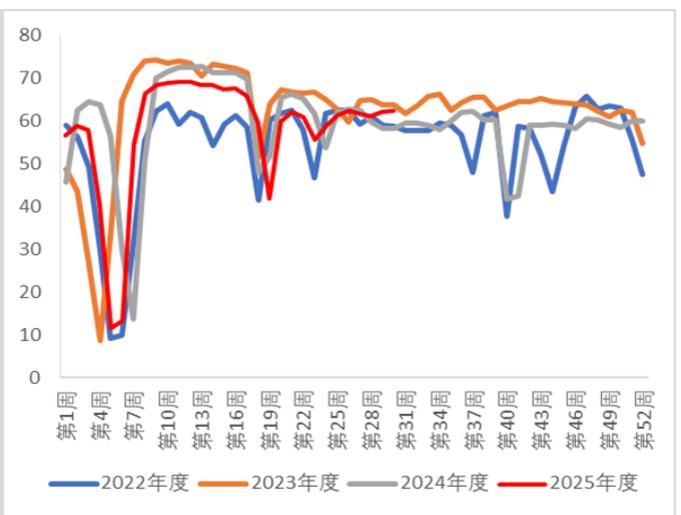


图9 全钢胎开工率 (%)



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)

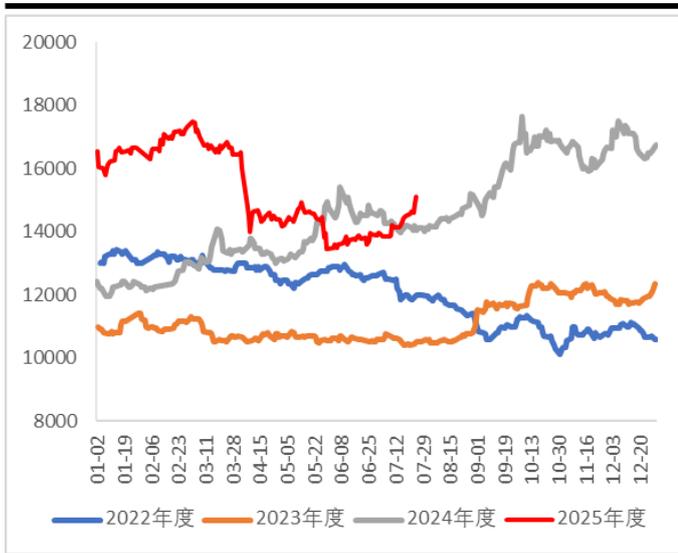
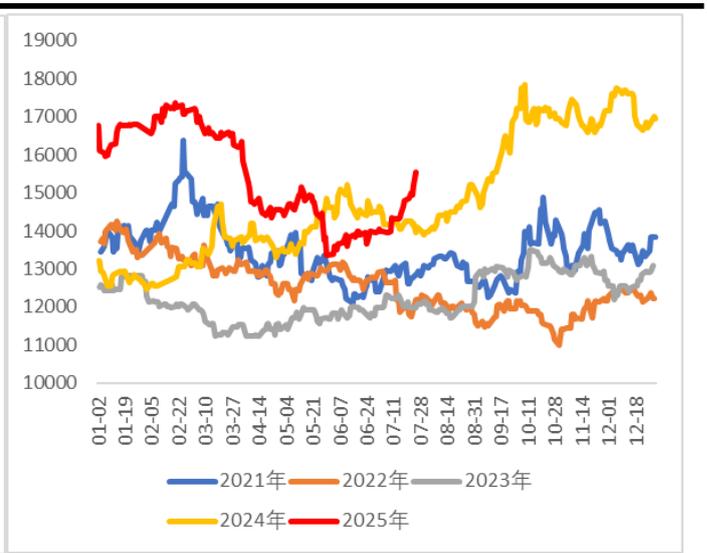


图 11 国产全乳胶现货价格 (元/吨)



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)

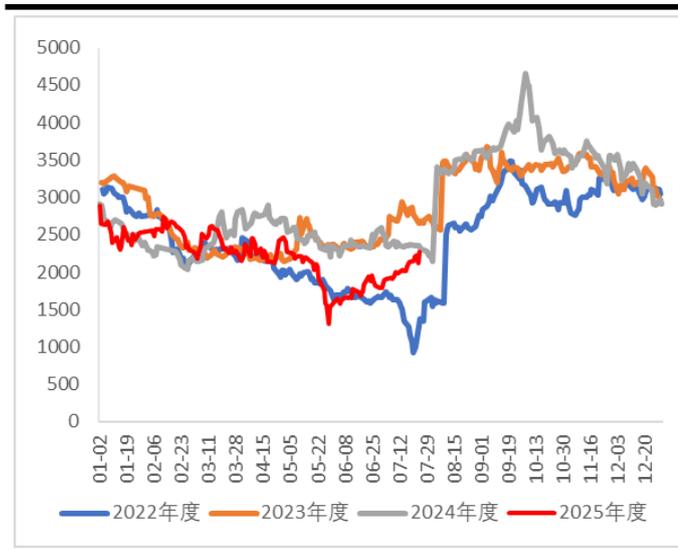
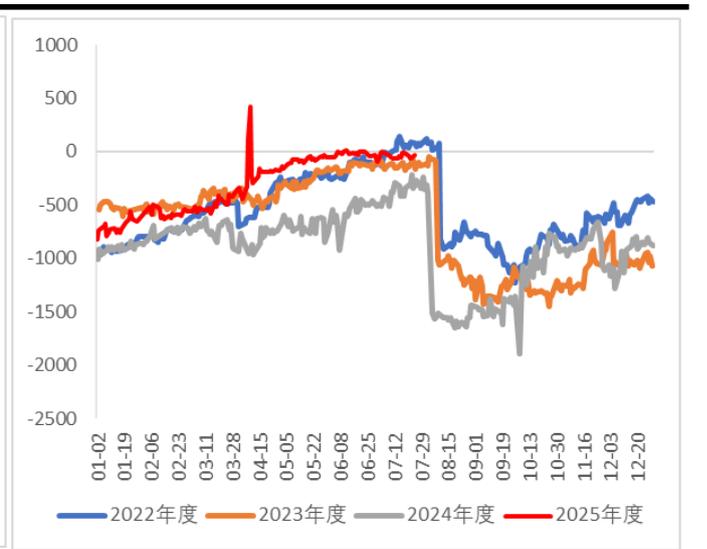


图 13 天然橡胶基差 (元/吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

### 四、 分析及展望

分析：本周沪胶价格受宏观利好刺激政策及产区降雨影响持续走强，周四凌晨泰国与柬埔寨边境冲突升级，市场担心此冲突或会波及橡胶供应，地缘冲突加剧叠加近期宏观市场氛围较好，周内橡胶价格创阶段性新高。截止到7月25日，青岛市场泰混胶现货价格重心上移在14500-14900元/吨区间波动，泰国部分地区仍受强降雨干扰，原料杯胶价格和胶水较上周继续明显上涨，杯水价差环比继续缩窄。库存方面，本周青岛港口海外货源到港量明显减少，且原料价格近期持续上



涨，部分样本轮胎企业周中小幅采购，国内库存均出现下降，中国天胶社会库存为128.9万吨，环比降0.47%，深色胶环比降0.23%，浅色胶环比降0.85%。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1.93%，全钢胎样本企业开工率环比增0.25%。

展望：泰国与柬埔寨从目前战况来看，战争波及的范围主要在泰国东北部的素林、四色菊、乌汶三府，而泰国主产区主要集中在南部，柬埔寨产区主要集中在东部，距战争波及范围较远，且从历史来看，2008年类似冲突对胶价影响相对较小，故本次冲突对两国主产区供应影响相对有限，更多是受情绪扰动。同时，近期国内出台的“反内卷”政策及十大行业稳增长措施，强化橡胶国内需求预期回暖。近期多空双方博弈宏观预期，短期宏观刺激及地缘冲突可能推动资金做多橡胶，下周盘面或在持续上涨后震荡整理。因橡胶金融属性较强，下周为宏观超级周，重点关注中美贸易谈判及泰柬冲突相关进展。



## 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）

