



【鑫期汇】天然橡胶周报0824：云南替代种植增量释放，轮胎出口数据增幅超预期，下周胶价或延续震荡整理

2025年8月24日

## 一、橡胶期现相关数据

表1 橡胶期货价格涨跌

| 项目       | 2025/8/22 | 2025/8/15 | 周度变化值   | 周度变化百分比 |
|----------|-----------|-----------|---------|---------|
| 沪胶2601   | 15625.00  | 15160.00  | 465.00  | 3.07%   |
| 20号胶2510 | 12510.00  | 12465.00  | 45.00   | 0.36%   |
| BR橡胶2510 | 11660.00  | 11820.00  | -160.00 | -1.35%  |

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 泰国原料价格

| 项目     | 2025/8/22 | 2025/8/15 | 周度变化值 | 周度变化百分比 |
|--------|-----------|-----------|-------|---------|
| 胶水     | 55.00     | 54.20     | 0.80  | 1.48%   |
| 杯胶     | 49.50     | 49.80     | -0.30 | -0.60%  |
| 胶水-杯胶差 | 5.50      | 4.40      | 1.10  | 25.00%  |

数据来源：钢联、华鑫期货研究所

表3 国内显性库存

| 项目     | 2025/8/15 | 2025/8/8 | 周度变化值   | 周度变化百分比 |
|--------|-----------|----------|---------|---------|
| 一般贸易   | 53.9842   | 54.4561  | -0.4719 | -0.87%  |
| 保税区    | 7.6889    | 7.5291   | 0.1598  | 2.12%   |
| SHFE仓单 | 21.3188   | 21.0329  | 0.2859  | 1.36%   |
| 社会库存   | 128.5360  | 127.7860 | 0.7500  | 0.59%   |

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（℃）

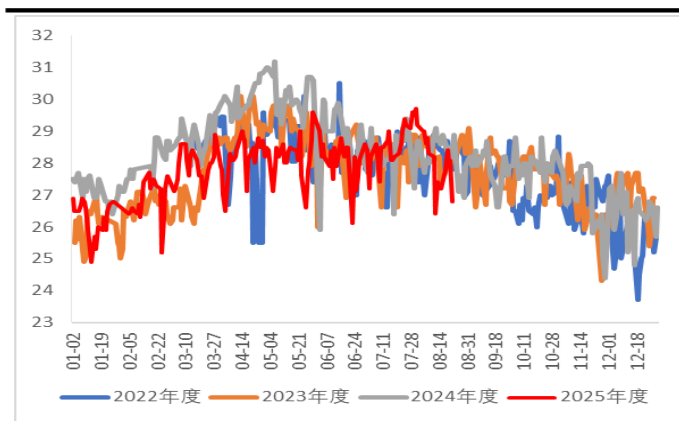
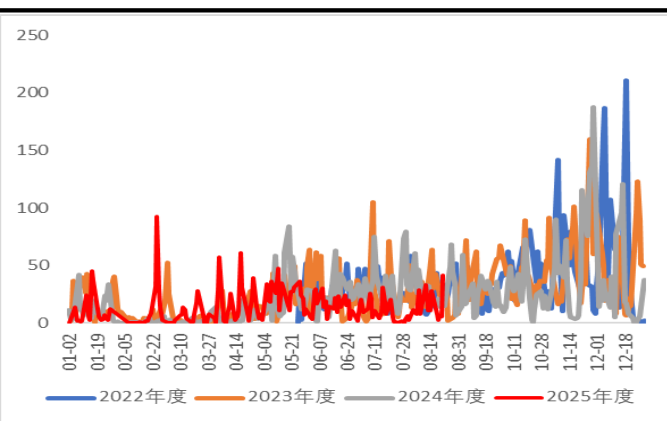


图2 泰国日度平均降水量（mm）



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）

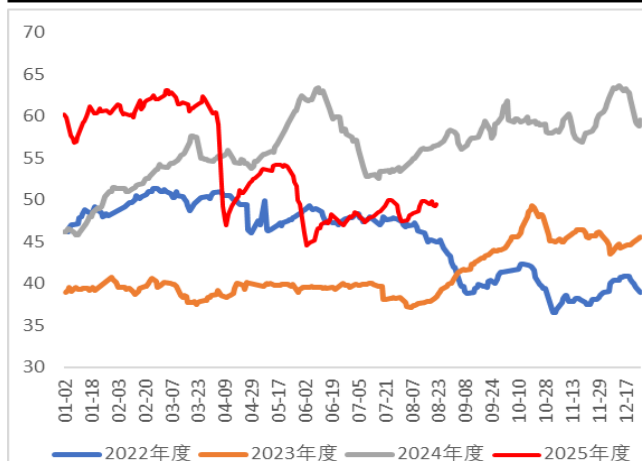
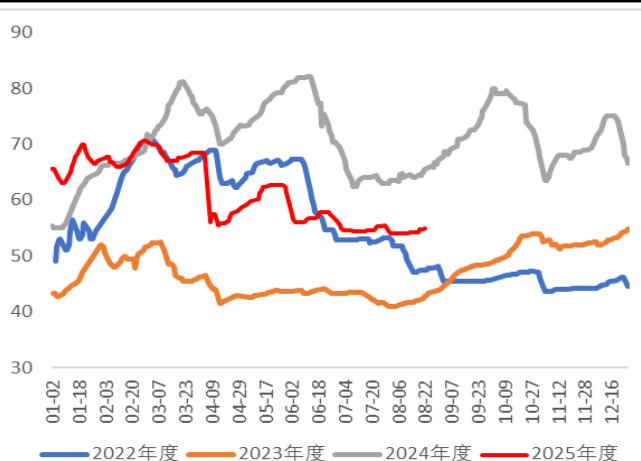


图4 泰国胶水市场价格（泰铢/公斤）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图5 青岛保税区库存（万吨）

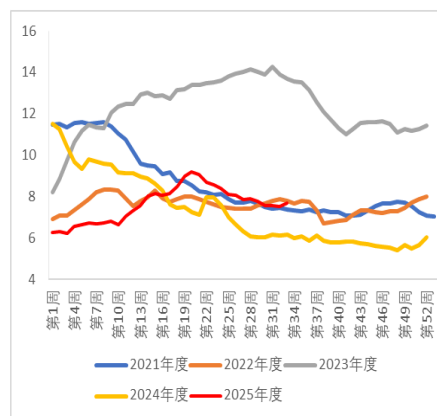


图6 一般贸易库存（万吨）

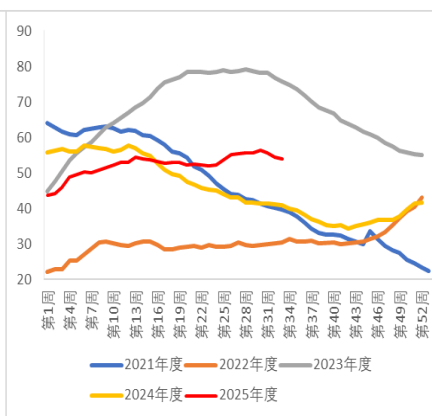
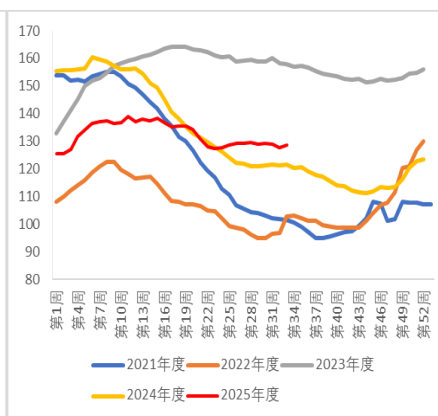


图7 国内社会库存（万吨）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图8 半钢胎开工率（%）

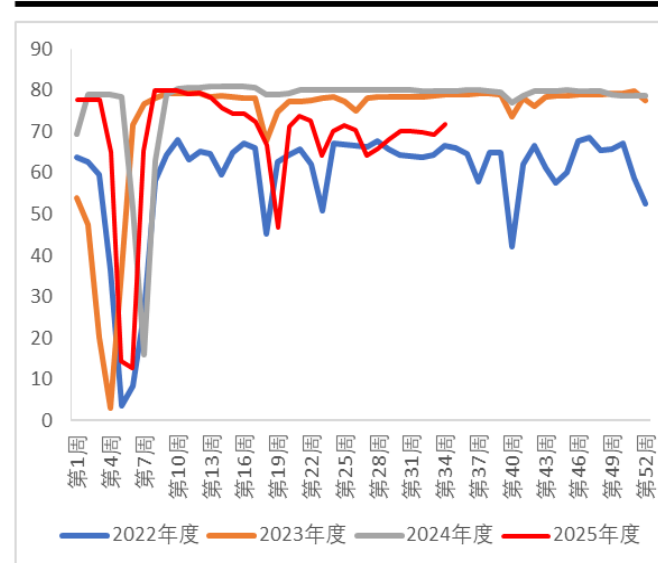
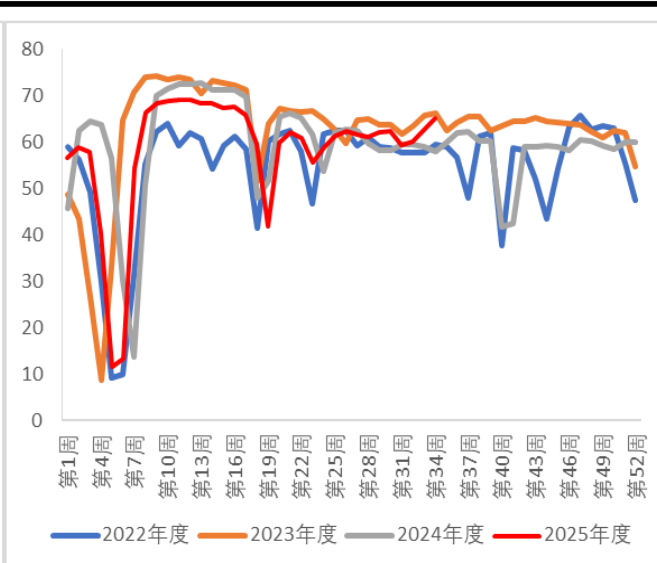


图9 全钢胎开工率（%）



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）

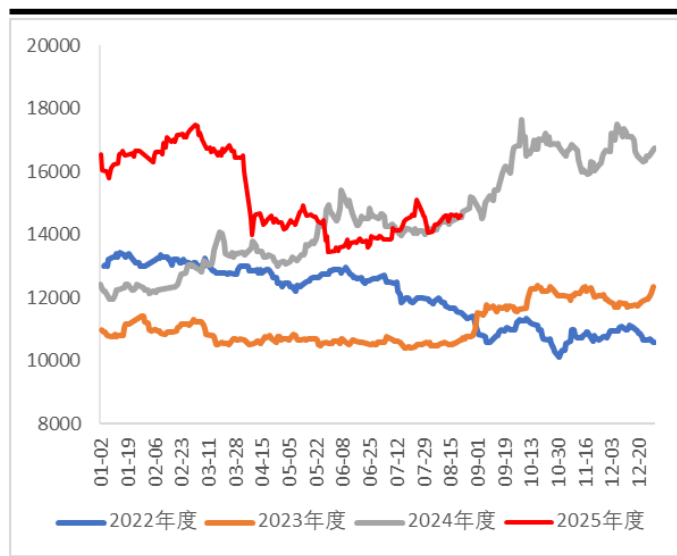
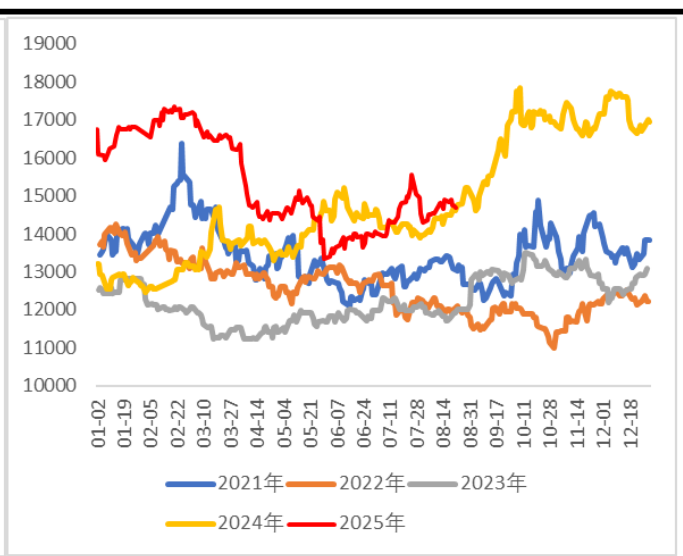


图 11 国产全乳胶现货价格（元/吨）



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）

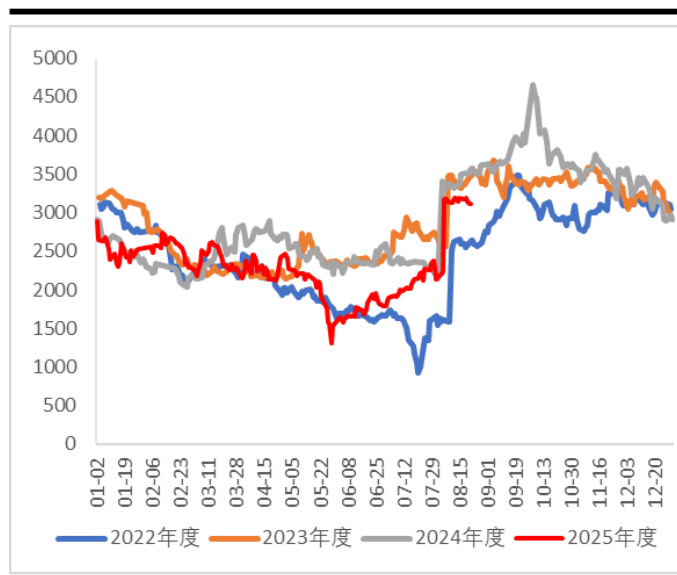
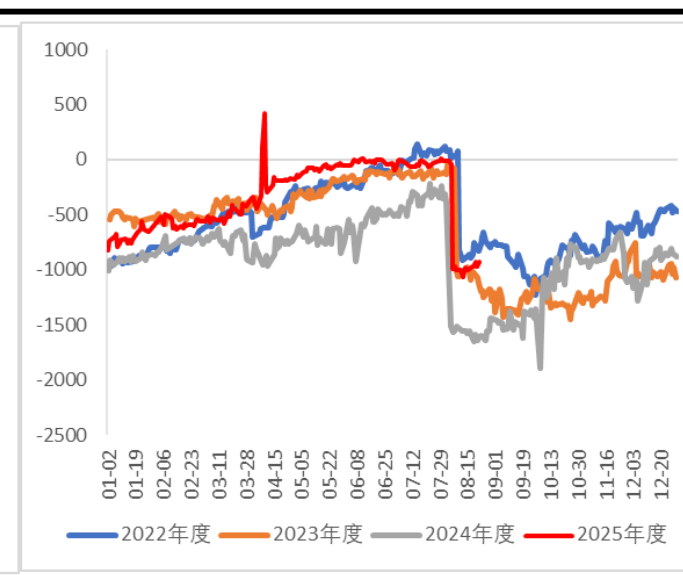


图 13 天然橡胶基差（元/吨）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

### 四、分析及展望

分析：周内胶价宽幅震荡上涨幅度受限。截止到8月24日，青岛市场泰混胶现货价格重心上移在14530-14650元/吨区间波动，周内海内外产区继续受雨水天气影响，新胶上量不及预期，原料价格继续保持坚挺。周内胶水价格较上周上涨0.78%，杯胶价格较上周上涨0.69%，杯水价差环比走弱。库存方面，本周青岛港口受入库量增加，胶价波动大，企业采购积极性有所减弱，周内青岛港口总库存继续呈现小幅去库，保税区累库，一般贸易库继续去库。截止8月17日，中国天胶社



会库存为128.5万吨，环比增0.6%，深色胶环比增1.2%，浅色胶环比降0.4%。需求面，前期部分检修样本企业基本恢复正常开工，本周全钢胎开工率环比增2.35%，半钢胎开工率环比增加2.76%。

展望：8月份为海外产区季节性割胶旺季，未来一周海内外产区继续受天气影响，原料价格或维持高位运行，不过云南替代种植指标增量陆续释放，天胶供应压力仍在，胶价上涨空间有限。需求面，前期检修轮胎企业已基本复工，半钢胎开工率也缓慢回升，但终端需求出货尚未有明显好转，截止到当周，半钢胎库存周转天数处于近五年同期历史高位，不过轮胎出口数据增幅创新高，对下游需求采购积极性有所支撑。短期橡胶自身基本面季节性偏强预期以及宏观氛围回暖，胶价或延续宽幅震荡整理。



## 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）

