



【鑫期汇】天然橡胶周报0831：周内胶价在万六阻力位较难突破，维持宽幅震荡

2025年8月31日

一、 橡胶期现相关数据

表1 橡胶期货价格涨跌

项目	2025/8/29	2025/8/22	周度变化值	周度变化百分比
沪胶2601	15860.00	15160.00	700.00	4.62%
20号胶2510	12695.00	12465.00	230.00	1.85%
BR橡胶2510	11900.00	11820.00	80.00	0.68%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 泰国原料价格

项目	2025/8/29	2025/8/22	周度变化值	周度变化百分比
胶水	55.45	55.00	0.45	0.82%
杯胶	50.50	49.50	1.00	2.02%
胶水-杯胶差	4.95	5.50	-0.55	-10.00%

数据来源：钢联、华鑫期货研究所

表3 国内显性库存

项目	2025/8/22	2025/8/15	周度变化值	周度变化百分比
一般贸易	53.2928	53.9842	-0.6914	-1.28%
保税区	7.3275	7.6889	-0.3614	-4.70%
SHFE仓单	21.2669	21.3188	-0.0519	-0.24%
社会库存	127.0810	128.5360	-1.4550	-1.13%

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)

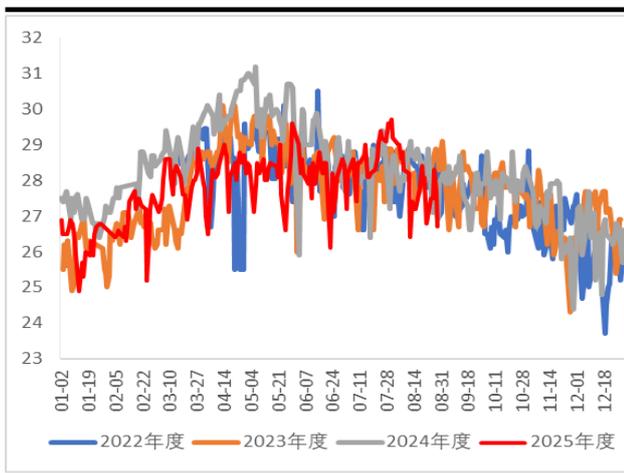
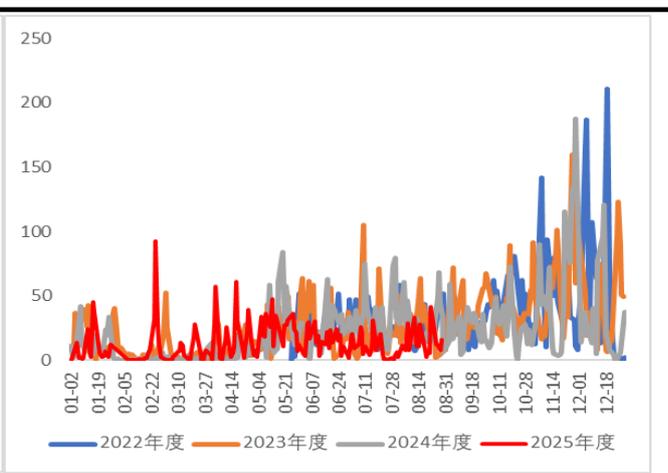


图2 泰国日度平均降水量 (mm)



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)

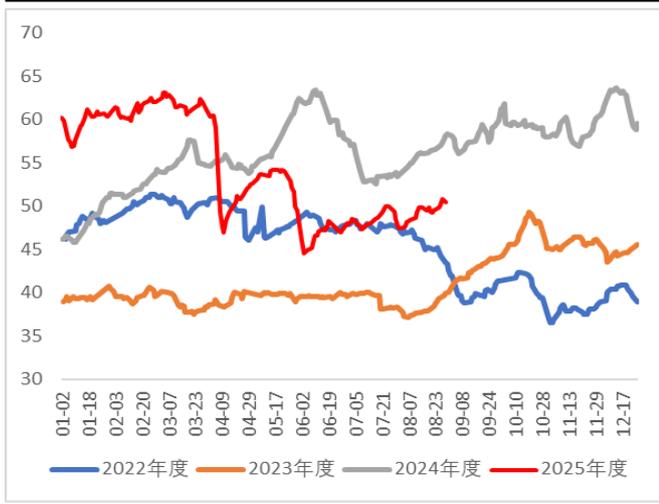
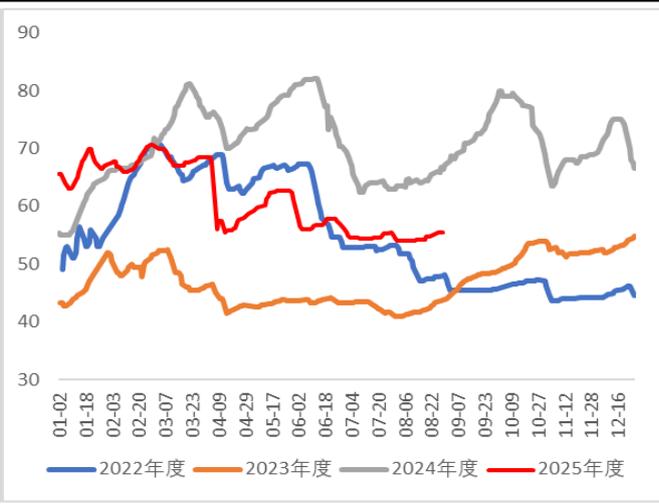


图4 泰国胶水市场价格 (泰铢/公斤)



数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图5 青岛保税库存 (万吨)

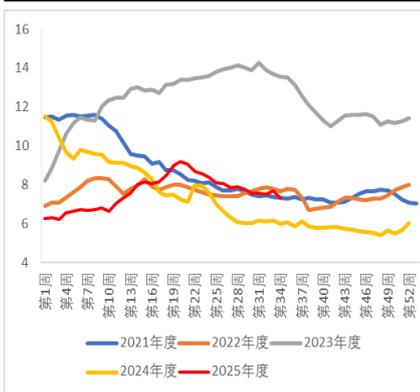


图6 一般贸易库存 (万吨)

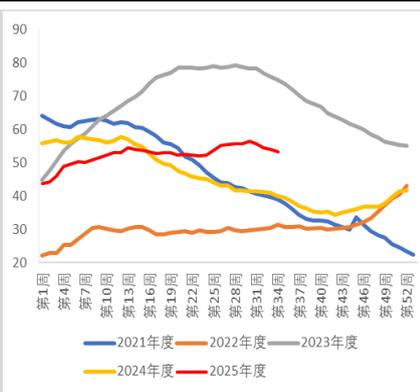
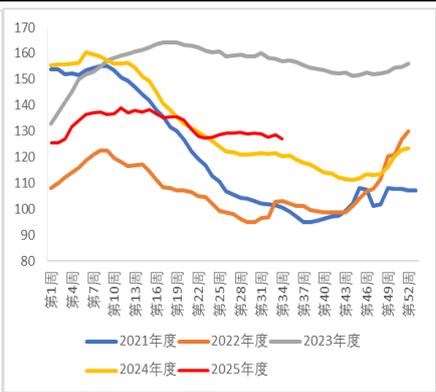


图7 国内社会库存 (万吨)



数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图8 半钢胎开工率 (%)

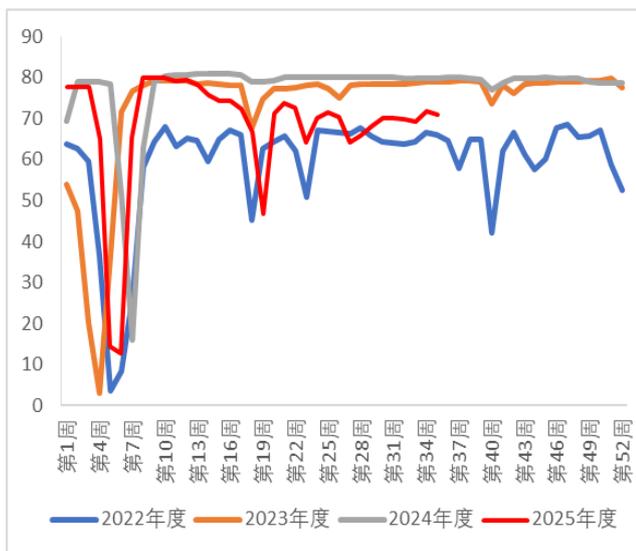
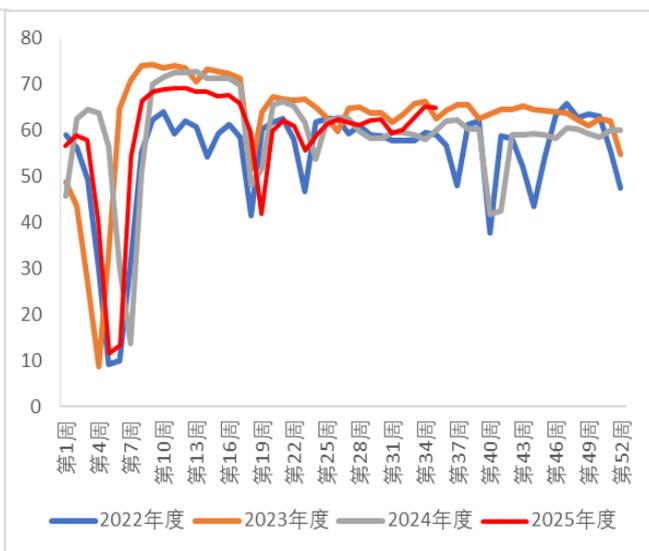


图9 全钢胎开工率 (%)



数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

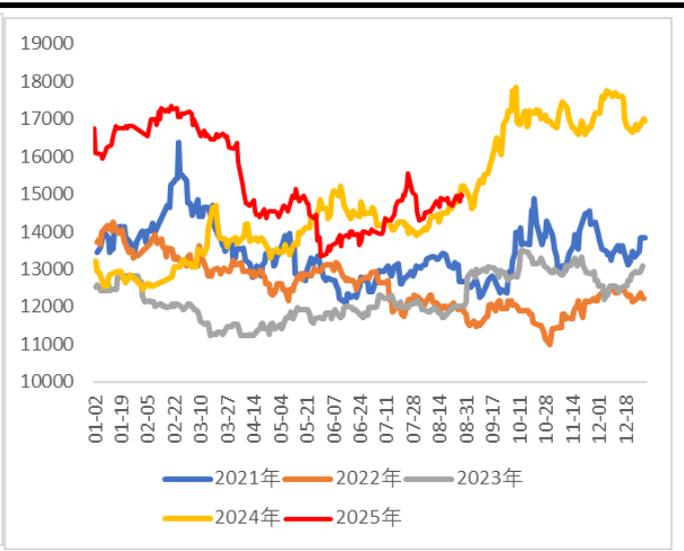


三、 基差及价差图

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)

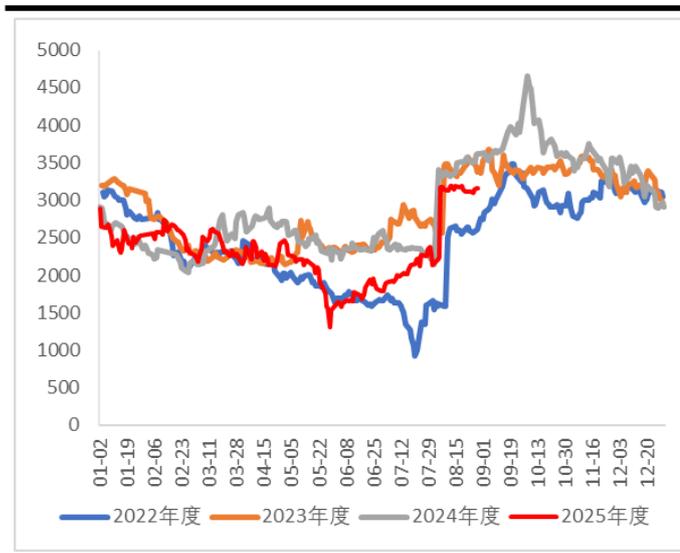
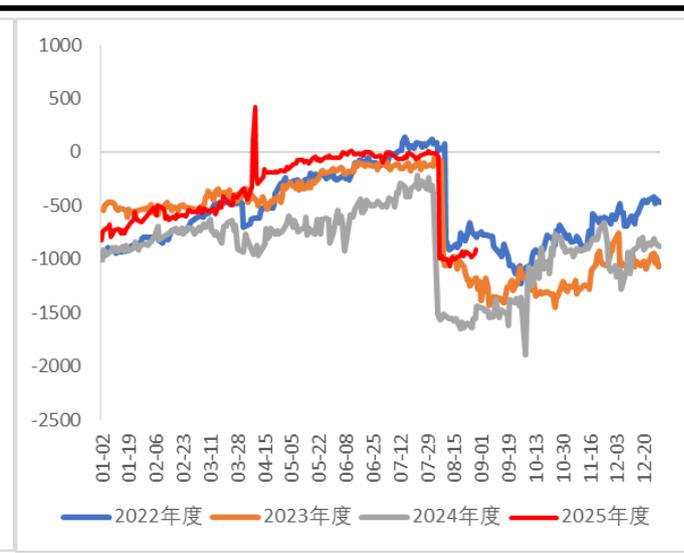


图 13 天然橡胶基差 (元/吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

四、 分析及展望

分析：周内胶价在万六关口阻力位较难突破，维持宽幅震荡。截止到8月31日，青岛市场泰混胶现货价格重心上移在14600-14850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1.50%，杯胶价格较上周上涨1.35%，杯水价差环比走扩。库存方面，本周青岛港口海外货源到港量环比减少，胶价波动大，企业采购积极性有所恢复，周内青岛港口总库存去库幅度环比扩大，保税区和一般贸易库继续去



库。截止8月24日，中国天胶社会库存为127万吨，环比降1.1%，深色胶环比降1.2%，浅色胶环比降1%。需求面，周内下游企业开工维持稳定，个别企业因控产或出货压力对整体开工率有所拖曳，本周全钢胎开工率环比降0.08%，半钢胎开工率环比减少0.9%。

展望：当前海内外产区受台风天气扰动，短期供应面存上量不及预期风险，原料价格正处高位保持坚挺，不过三季度作为旺产季，后续仍需关注天气转好后新胶上量以及云南替代种植增量释放预期是否对原料价格造成影响。库存方面，8月份数据整体是去库延续叠加重卡销售数据向好且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。短期来看，橡胶基本面季节性偏强预期以及宏观氛围持续回暖，胶价或延续宽幅震荡整理，操作上可逢低做多。



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）

