

### 【鑫期汇】天然橡胶周报1123：震荡偏弱运行，供需承压与政策不确定性主导市场

2025年11月23日

#### 一、橡胶期现相关数据

表1 橡胶期货价格涨跌

项目	2025/11/21	2025/11/14	周度变化值	周度变化百分比
沪胶2601	15240.00	15215.00	25.00	0.16%
20号胶2601	12285.00	12265.00	20.00	0.16%
BR橡胶2601	10385.00	10445.00	-60.00	-0.57%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 国内显性库存

项目	2025/11/14	2025/11/7	周度变化值	周度变化百分比
一般贸易	38.5988	38.1658	0.4330	1.13%
保税区	6.6601	6.7797	-0.1196	-1.76%
青岛库存	45.2589	44.9455	0.3134	0.70%
社会库存	106.1880	105.6360	0.5520	0.52%

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)

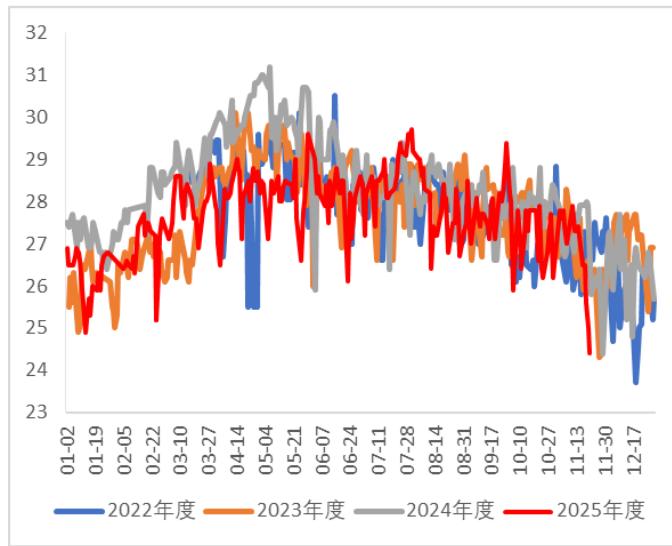
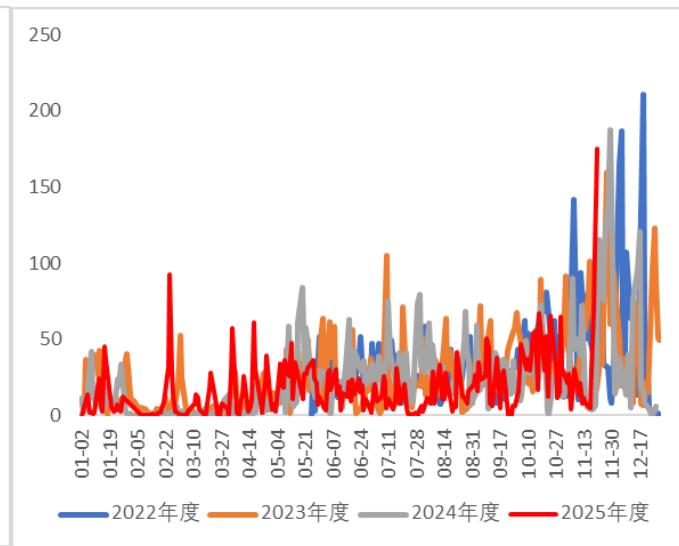


图2 泰国日度平均降水量 (mm)



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）

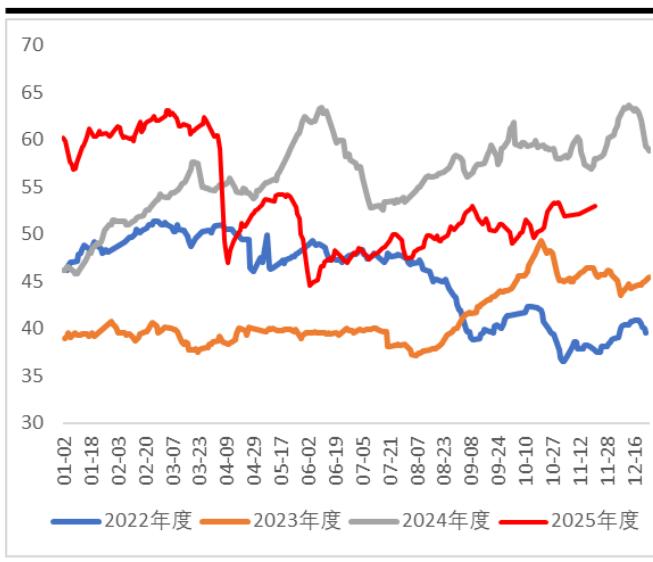
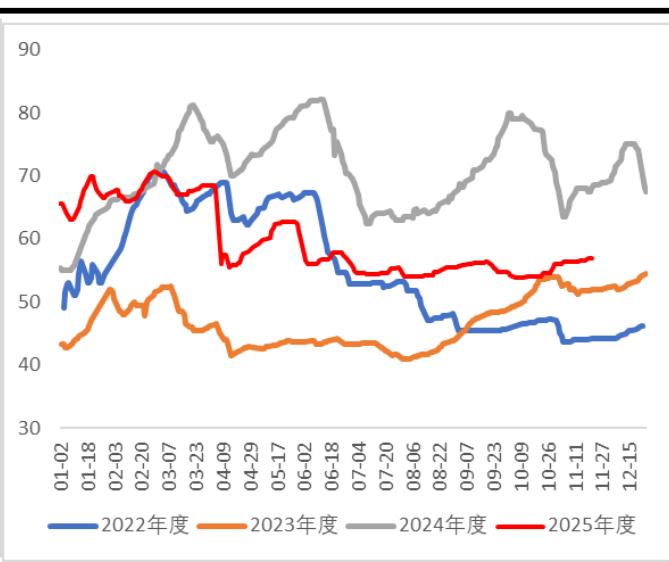


图4 泰国胶水市场价格（泰铢/公斤）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图5 青岛保税区库存（万吨）

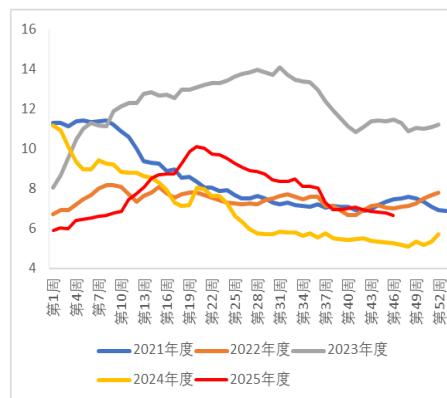


图6 一般贸易库存（万吨）

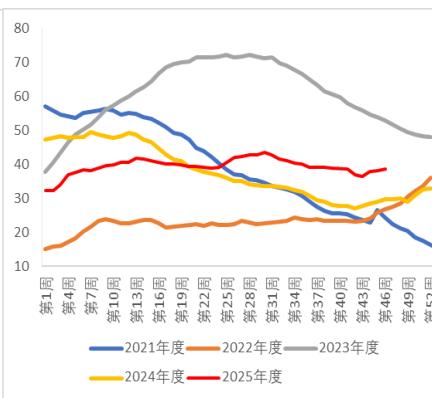
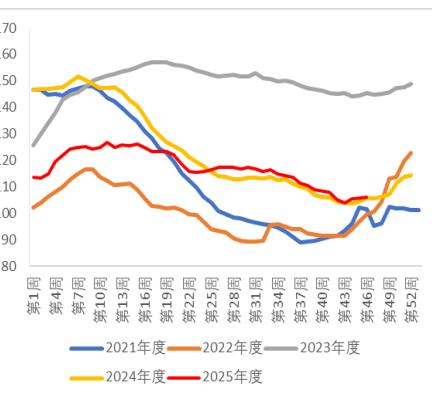


图7 国内社会库存（万吨）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图8 半钢胎开工率 (%)

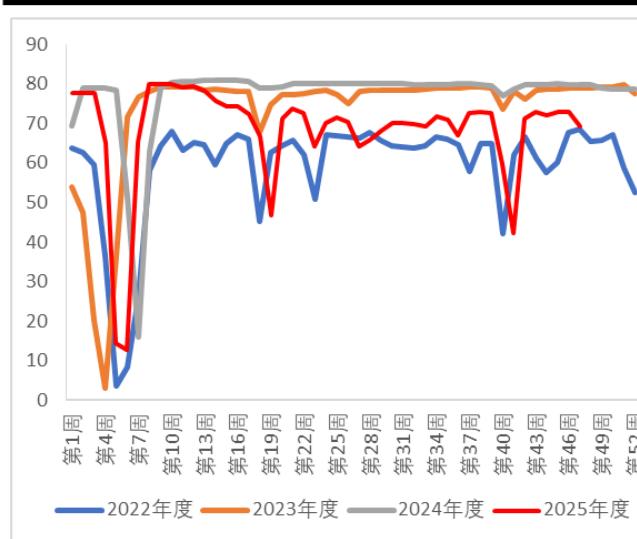
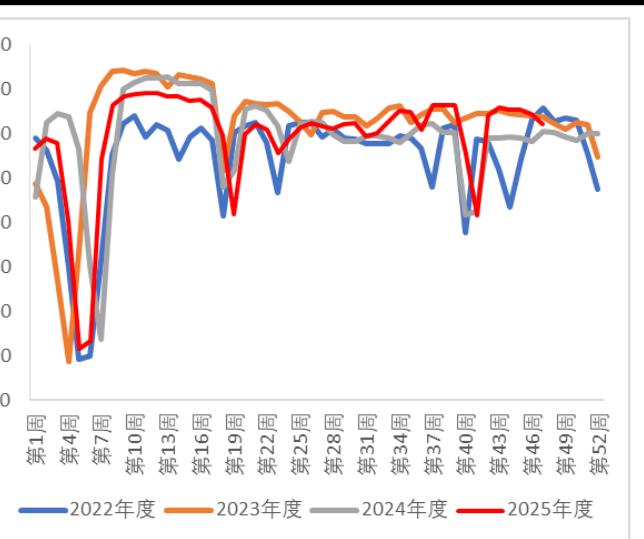


图9 全钢胎开工率 (%)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

### 三、基差及价差

图 10 泰混现货价格 (元/吨)

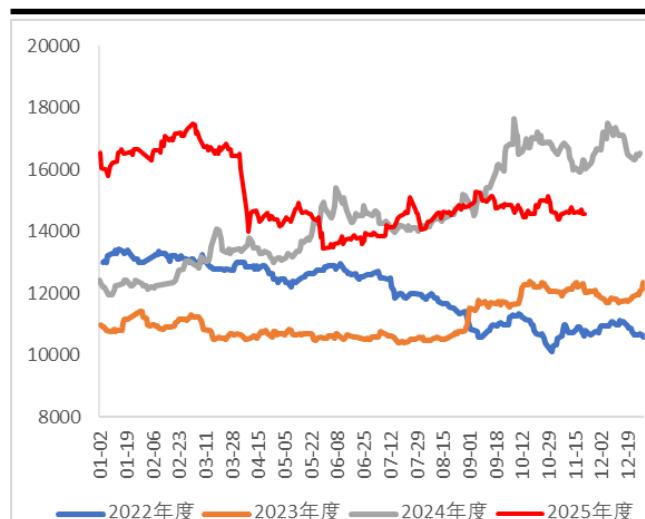
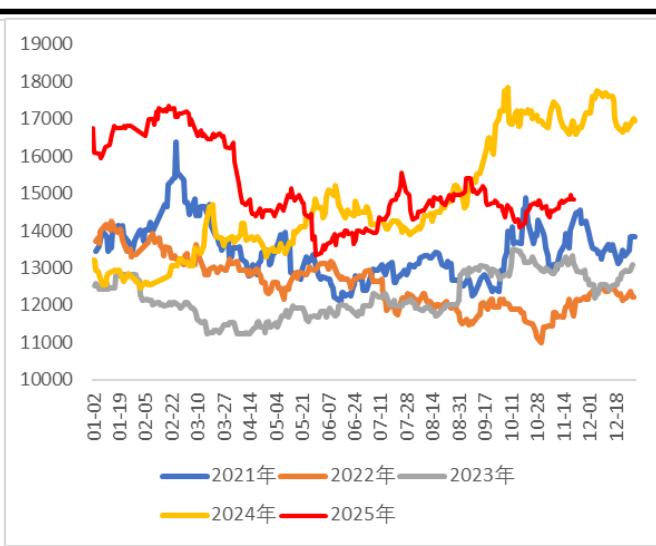


图 11 国产全乳胶现货价格 (元/吨)



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)

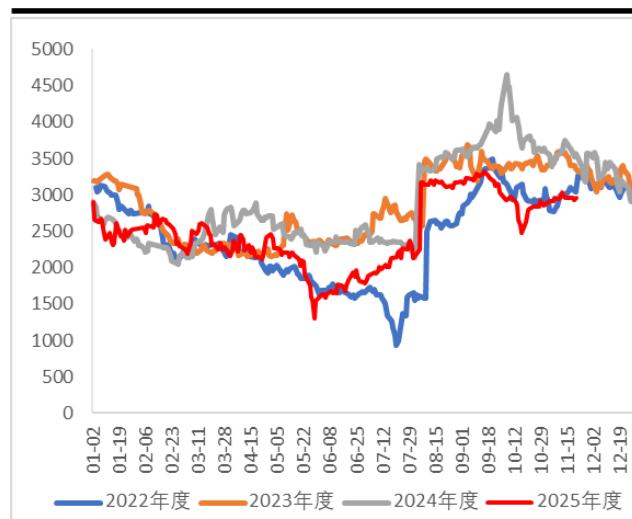
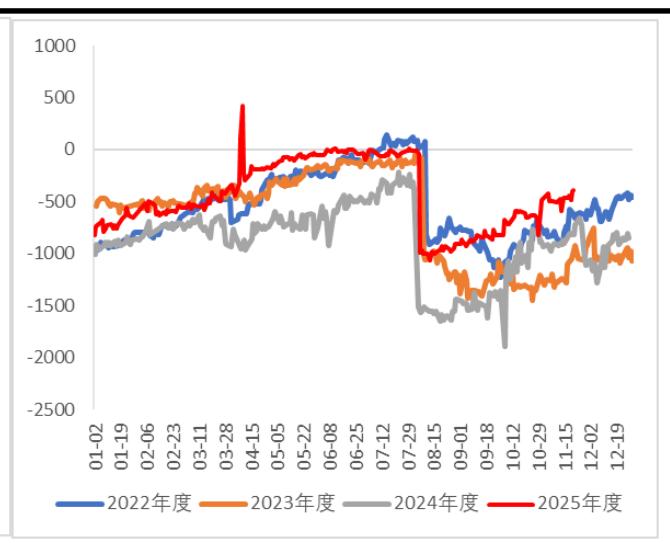


图 13 天然橡胶基差 (元/吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

### 四、分析及展望

分析：本周沪胶主力在15050-15510元/吨区间宽幅震荡，整体延续前期弱势震荡，周内日均成交量及持仓量均同步减少。国内产区逐步进入减量期，受天气因素影响，云南产区停割期进度加速，泰南产区近期仍受强降雨扰动，国内外原料端价格表现坚挺对胶价仍有支撑。虽然国内产区减产已基本定性，但非洲胶以及老缅胶因零关税使得国内进口量大幅增加抵消了国内的减产影响。截止11月21日，因泰南降雨较大，影响割胶工作，部分厂家绕道去泰东北采购，周内杯胶、胶水价格环比均出现上涨，青岛市场泰混胶现货价格在14550-14700元/吨区间波动。库存方面，

本周青岛港口库存延续小幅累库，其中浅色胶小幅降库，环比降0.01%，深色胶继续累库，环比增0.8%。周期内累库幅度环比缩窄，海外到港货源供应压力有限。近期橡胶市场情绪波动较大，虽然下游汽车配套产销与出口表现良好，胶价下挫触底仍能驱动厂商刚需采购，形成有效现实支撑，但产业链库存压力大，下游交投意愿一般，内需增长有限且出口阻碍仍存。

展望：11月底云南产区停割和12月初海南停割将减少国内供给，可能对价格形成支撑。但东南亚主产区仍处于旺产季，泰国11月以后至次年2月基本处于全年旺产阶段，预计新胶上量节奏将加速。随着年底临近，下游轮胎企业可能出现补库需求。同时，新能源汽车的快速发展和汽车消费刺激政策的实施，可能为橡胶需求提供新的增长点。同时需关注美联储12月议息会议的结果对胶市影响。短期来看，海外产区不断，胶水上量预期受阻对胶价强有力支撑，下游因近期胶价上涨，备货意愿偏低，预计下周橡胶市场或延续震荡趋势。

## 注意事项

- 五、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。
- 六、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。
- 七、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：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫研究（鑫期汇）

