



【鑫期汇】天然橡胶周报1130：泰南洪灾持续发酵，炒作情绪升温胶价重心上移

2025年11月30日

一、橡胶期现相关数据

表1 橡胶期货价格涨跌

项目	2025/11/28	2025/11/21	周度变化值	周度变化百分比
沪胶2601	15410.00	15240.00	170.00	1.12%
20号胶2601	12275.00	12285.00	-10.00	-0.08%
BR橡胶2601	10415.00	10385.00	30.00	0.29%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 国内显性库存

项目	2025/11/21	2025/11/14	周度变化值	周度变化百分比
一般贸易	39.6969	38.5988	1.0981	2.84%
保税区	7.1908	6.6601	0.5307	7.97%
青岛库存	46.8877	45.2589	1.6288	3.60%
社会库存	107.9710	106.1880	1.7830	1.68%

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)

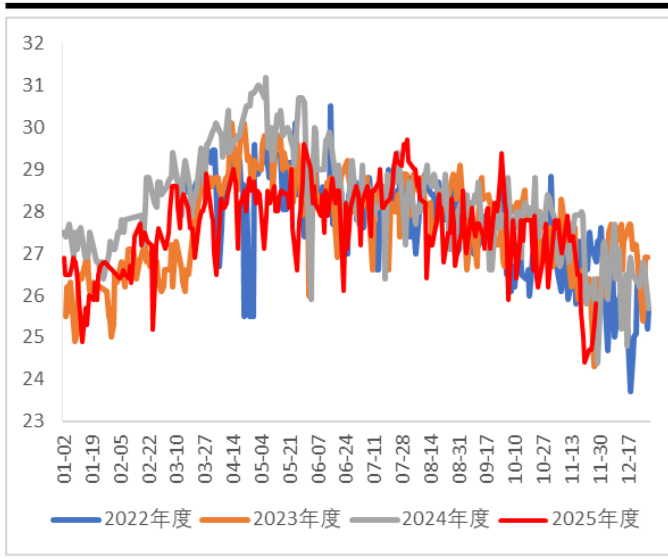
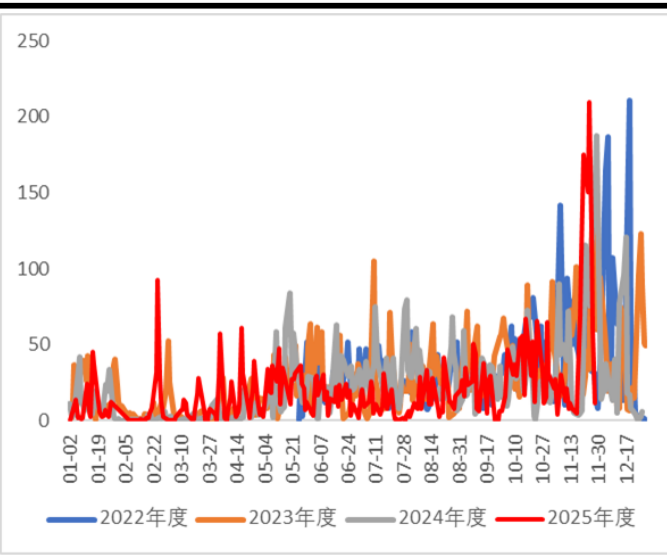


图2 泰国日度平均降水量 (mm)



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）

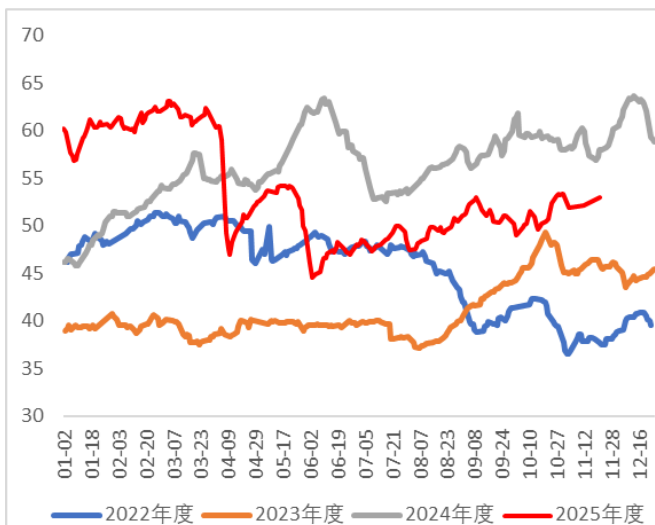
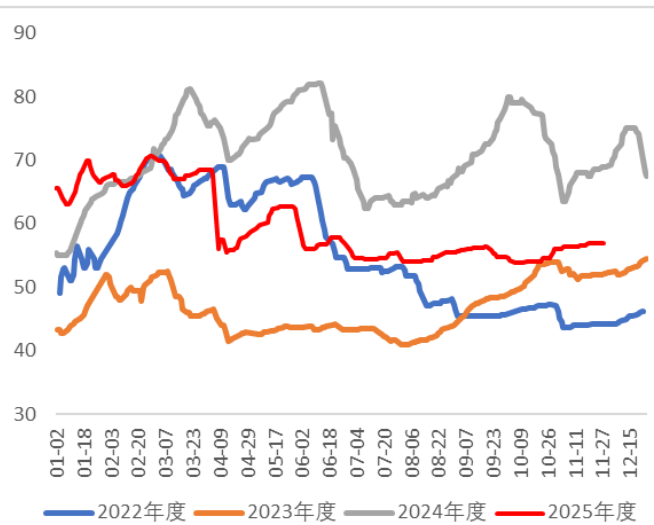


图4 泰国胶水市场价格（泰铢/公斤）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图5 青岛保税区库存（万吨）

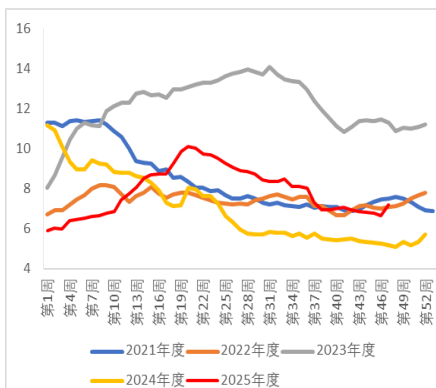


图6 一般贸易库存（万吨）

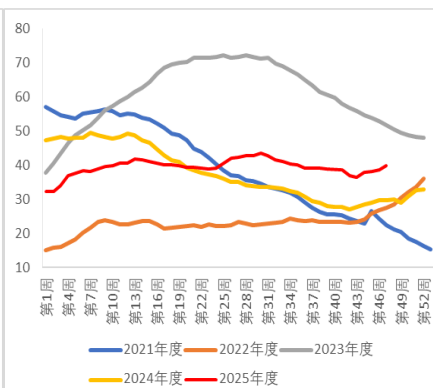
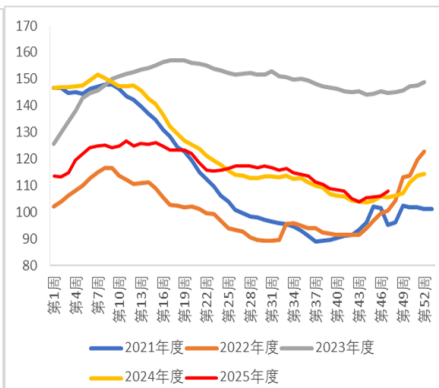


图7 国内社会库存（万吨）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图8 半钢胎开工率（%）

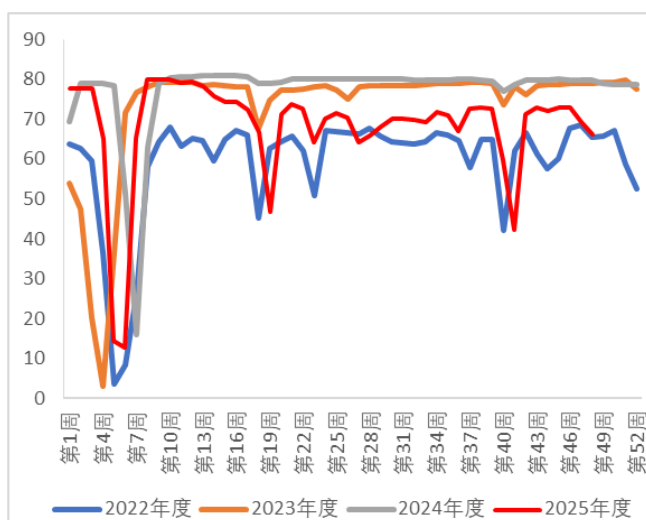
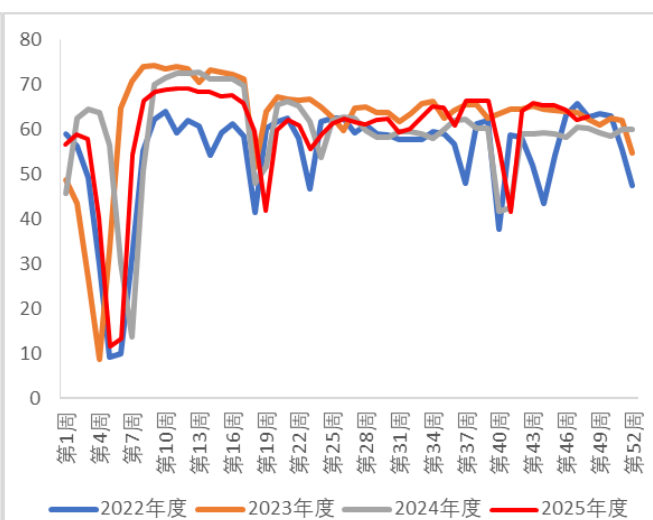


图9 全钢胎开工率（%）



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）

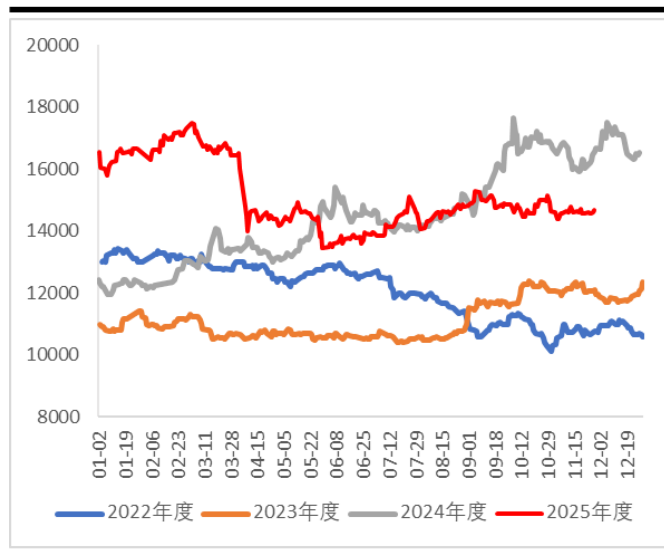
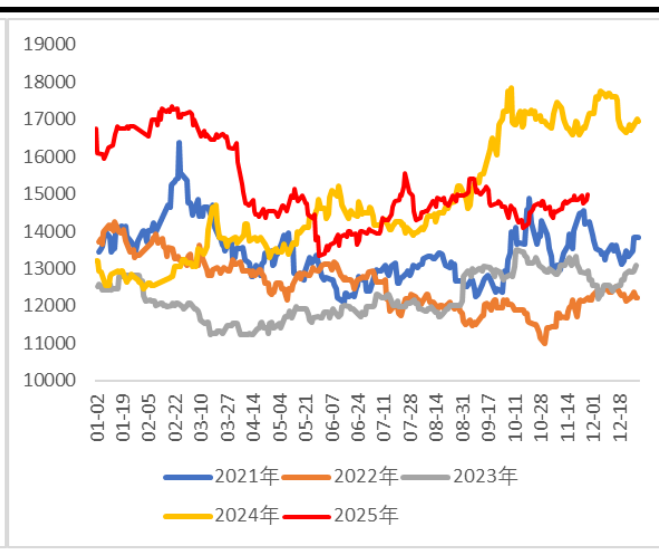


图 11 国产全乳胶现货价格（元/吨）



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）

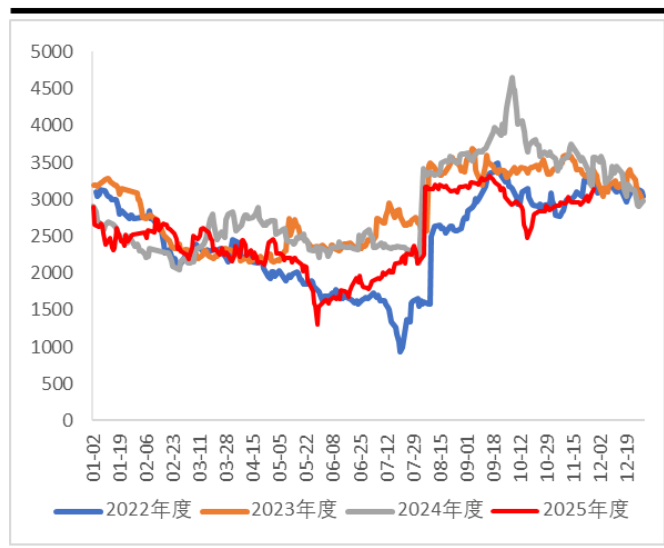
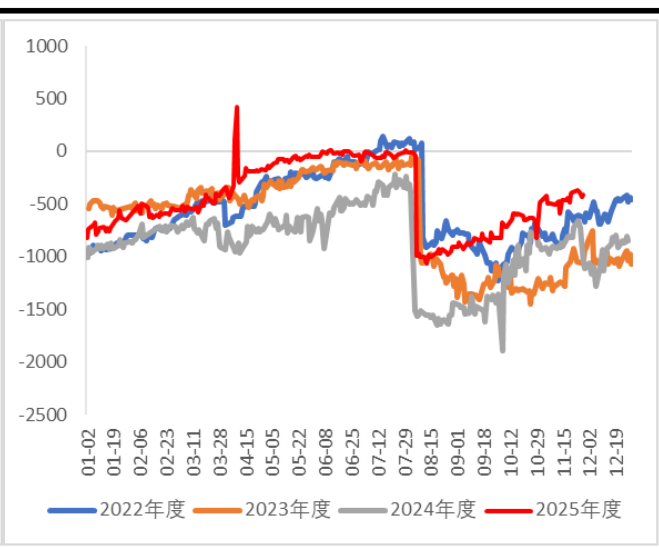


图13 天然橡胶基差（元/吨）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

四、分析及展望

分析：本周沪胶主力重心持续上移，由于泰南产区主要供应天然橡胶，而 20 号胶存在非洲胶等替代交割品预期，泰南洪灾消息持续发酵，RU-NR价差扩大，推动资金进行 “买 RU 抛 NR” 的跨品种套利，客观上放大了 RU 合约的涨幅。另外，当前RU仓单持续低位，近胶仓单入库远低于往年同期水平，在一定程度上也支撑原料价格保持坚挺。库存方面，本周青岛港口库存大幅累库，呈现浅降深增。其中浅色胶小幅降库，环比降1.9%，深色胶青岛港累库幅度



扩大，环比增3.6%。周期内累库幅度环比扩大，海外到港货源维因保税区入库多为非洲胶整体维持高水平。近期橡胶市场情绪波动较大，下游企业采购备货意愿偏低，仍以观望为主。

展望：短期内，泰南洪灾叠加国内产区降温停割进度较往年或有所提前，原料价格高位运行叠加仓单低位，将支撑胶价易涨难跌。后续需重点关注：上海期货交易所RU仓单变化，若持续低于4万吨，价格支撑或将进一步强化；轮胎企业开工率与成品库存数据，需求端的边际改善是行情能否持续的关键。但需警惕“滞后供应”的冲击：若12月底前灾情缓解，积压的原料可能集中上市，对期货价格或形成回调压力。

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）

