

【鑫期汇】天然橡胶周报0125：周内BR橡胶受装置检修及出口利好大幅上涨带动橡胶板块集体走强

2026年1月25日

一、橡胶期现相关数据

表1 橡胶期货价格涨跌

项目	2026/1/23	2026/1/16	周度变化值	周度变化百分比
沪胶2605	16315.00	15835.00	480.00	3.03%
20号胶2603	13095.00	12745.00	350.00	2.75%
BR橡胶2603	12930.00	11815.00	1115.00	9.44%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 泰国原料价格

项目	2026/1/23	2026/1/16	周度变化值	周度变化百分比
胶水	57.60	58.00	-0.40	-0.69%
杯胶	53.00	52.20	0.80	1.53%
胶水-杯胶差	4.60	5.80	-1.20	-20.69%

数据来源：钢联、华鑫期货研究所

表3 国内显性库存

项目	2026/1/16	2026/1/9	周度变化值	周度变化百分比
一般贸易	48.5433	47.4711	1.0722	2.26%
保税区	9.9464	9.3462	0.6002	6.42%
青岛库存	58.4897	56.8173	1.6724	2.94%
社会库存	127.3970	125.6790	1.7180	1.37%

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)

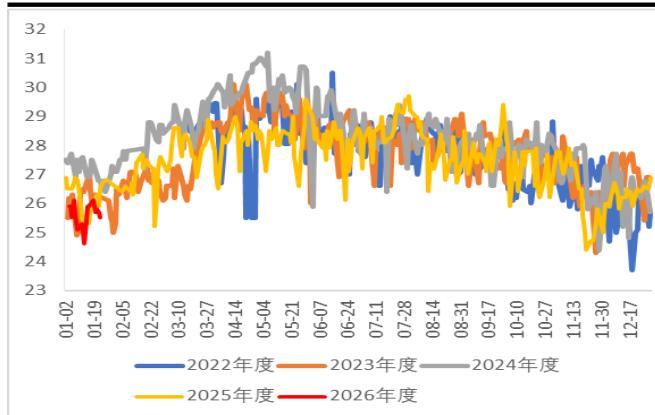
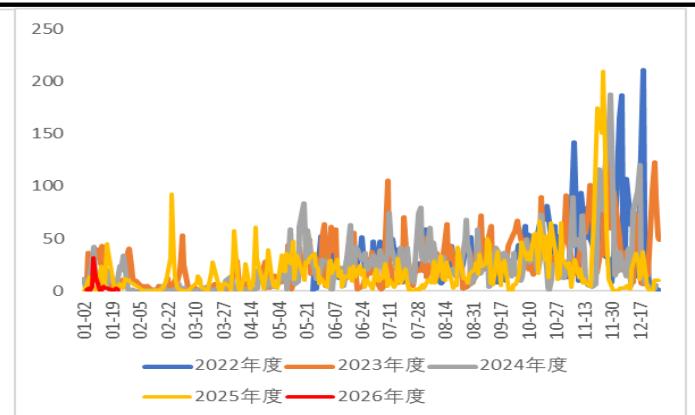


图2 泰国日度平均降水量 (mm)



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)

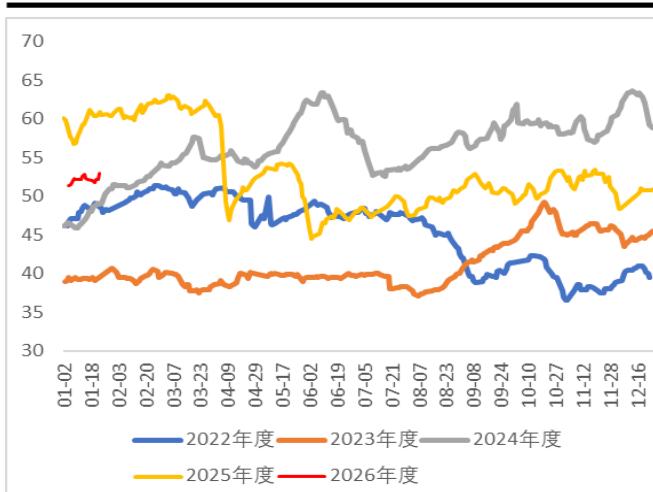
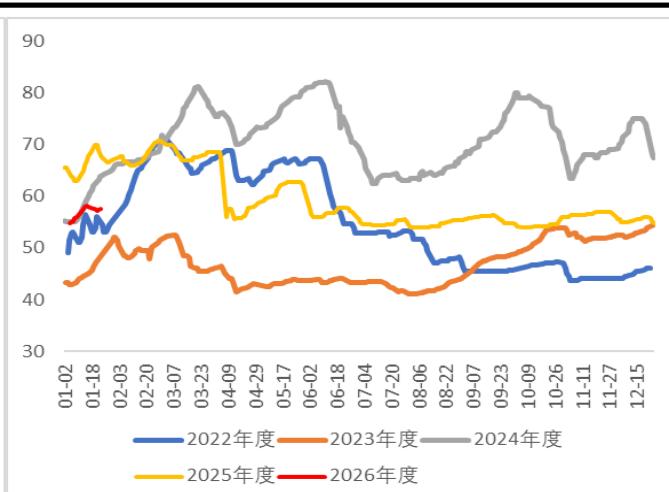


图4 泰国胶水市场价格 (泰铢/公斤)



数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图5 青岛保税区库存 (万吨)

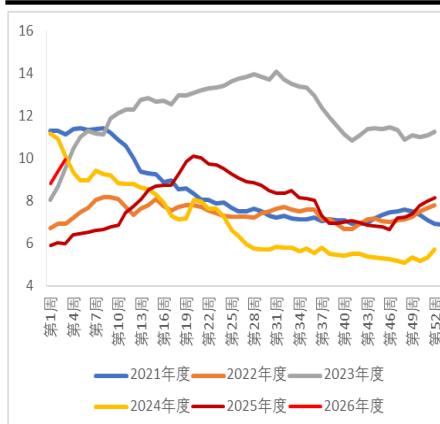


图6 一般贸易库存 (万吨)

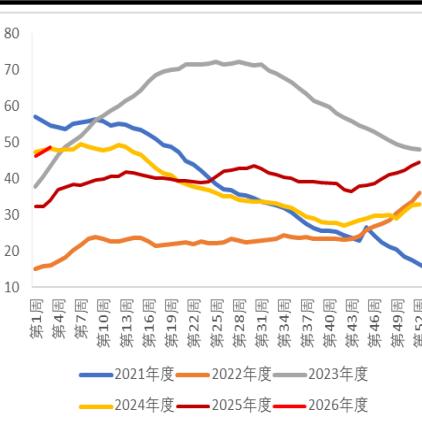
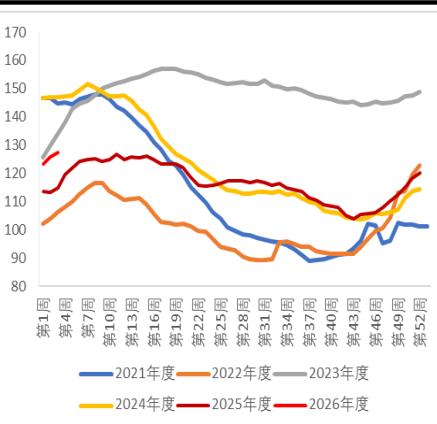


图7 国内社会库存 (万吨)



数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图8 半钢胎开工率 (%)

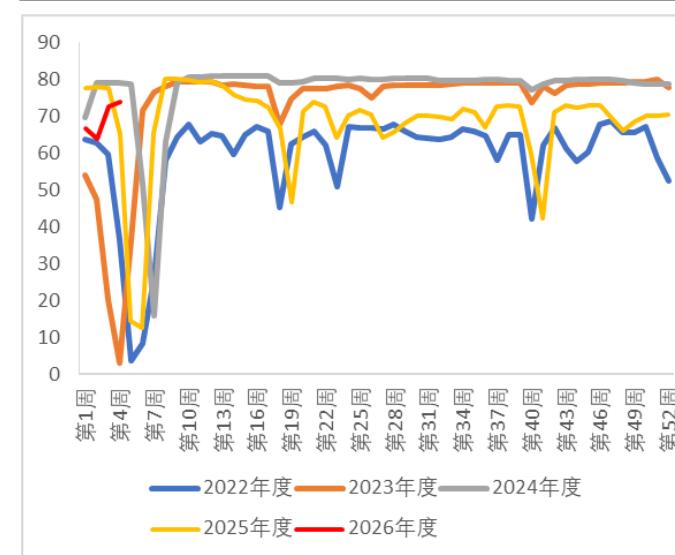
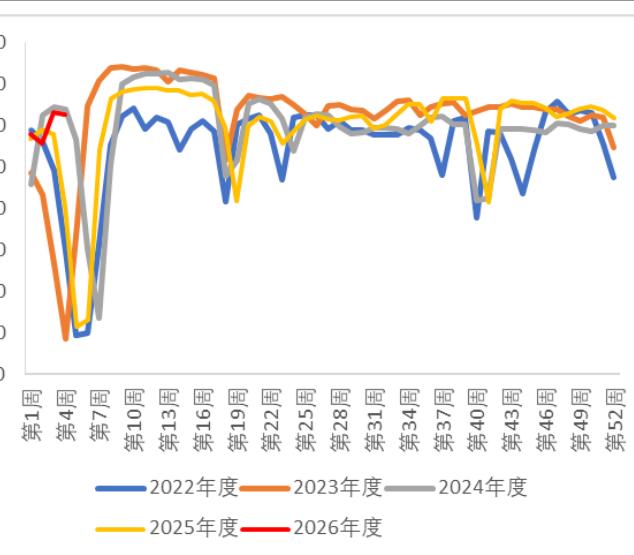


图9 全钢胎开工率 (%)



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)

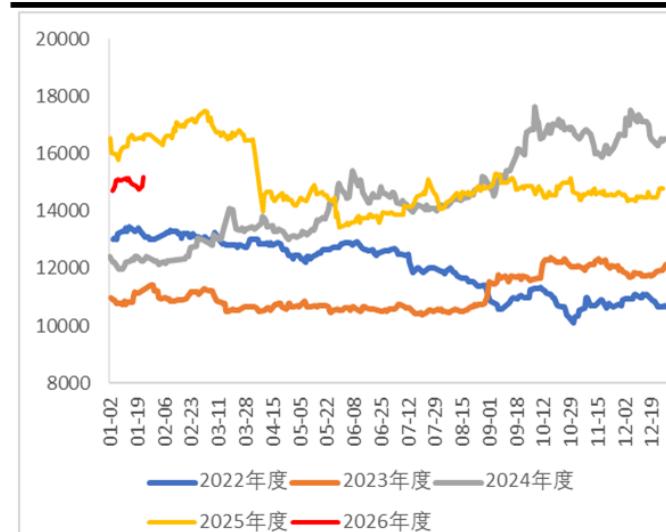
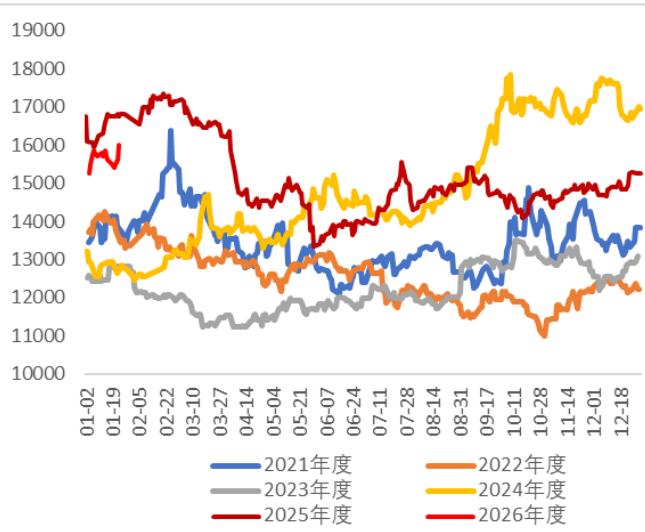


图 11 国产全乳胶现货价格 (元/吨)

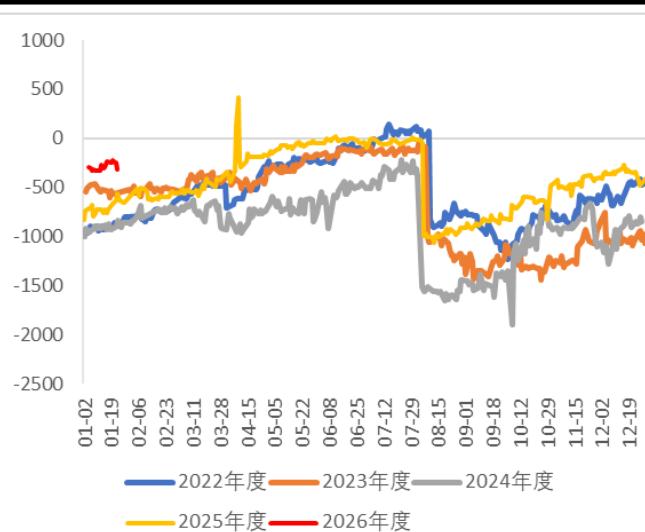


数据来源：钢联、华鑫期货研究所

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：本周橡胶板块集体显著上涨，其中BR 橡胶波动最为剧烈，周涨幅高达 9.44%，1 月 23 日单日涨幅最高并触及涨停封板。RU 周涨幅约 3%，波动相对温和，20 号胶期货周涨幅约 2.75%。丁二烯作为合成橡胶的核心原料，BR 更多受丁二烯价格成本支撑，1月份以来丁二烯价格涨幅超25%。尽管需求疲软压制，但成本端支撑使得丁二烯胶回调空间相对有限。近期国内外多家丁二烯装置检修叠加出口需求利好消息，直接推升BR橡胶走高创阶段性新高，RU及20号胶在BR橡胶的带动下顺势走高，但涨幅相对有限。对于沪胶，当前国内产区已全面停割，泰国整体降雨扰

动减少，进入季节性割胶高产期。然而泰国北部和东北部地区已逐步步入割胶季尾声，预计1月底将完全停割，目前仅泰国南部处于旺产阶段。库存面，本周青岛港口库存继续延续累库，且累库幅度较上周有所收窄，因近期下游企业逢低备货需求好转，故总出库量环比增加。

展望：预计下周橡胶有望延续强势，但上涨节奏可能有所放缓。供应端的季节性紧张仍将持续，特别是2月份泰国北部全面停割后，全球供应将进一步收紧。需求端在春节前补库需求的推动下有望保持稳定。预计RU天然橡胶期货将在16000-16500元/吨区间震荡。不过橡胶板块目前处于上升趋势中，但短期涨幅较大，需要注意回调风险。

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）

