

天胶保持区域震荡，整体上行修复预期不变

要点

9 月份迎来季节性旺季，市场月初或仍有调整压力，这除了自身基本面环境的短期压力外，深色胶累库以及合成胶的成本端预期拖累也有间接影响，中后期市场或有消费旺季转换，这里要关注天胶市场在季节性需求、供应受限情况、库存去化和宏观环境等多重利多因素的表现，价格有望维持偏强走势。

摘要

- 天然橡胶主力 01 合约，8 月份基本保持休整为主，整体波动区间在 16100-15100 之间，市场基本面情况看近期库存有所去化，但是整体库存基数保持在往年水平上方，期现基差保持在-1000 左右，对其期货盘面形成较大压制；
- 交易上天然橡胶在 16100-15100 区间高抛低吸为主，整体看未来橡胶的震荡区域只要不下破平台低位 15100-14800 支撑区，多头趋势不会发生变化；
- 跨品种价差方面看天然橡胶和标胶进入 9 月后将进入走阔区间的周期窗口，多天然空标胶有周期性配置条件；天然和合成胶方面一旦原油出现深调，丁二烯成本走低，价差也存在走阔空间，但是依据往年幅度可能不会过大，这个价差空间要看原油的调整幅度，为次选配置；标胶和合成来看价差处于窄幅水平，未来存走阔预期。

研究发展部

分析师：李艳绪

期货交易咨询资

格：Z0022780

联系方式：

liyanxu@btqh.com

一、橡胶市场行情回顾

7月天然橡胶价格呈现震荡上行趋势,01合约价格从月初14845涨至16425元/吨。宏观利多驱动下,出台"反内卷"推动大宗商品上行,胶价间接受到提振走高,再加上泰柬在边境发生交火,将胶价推向了关税战以来的高点,随着利好因素释放月末胶价出现回吐。

8月主产区受降雨等因素影响割胶进度,导致原料价格保持高位,同时前期轮胎企业检修陆续复产小幅推高轮胎企业开工率提升。月初橡胶自头肩底右侧位置15150附近企稳回升,整体保持在15150-16020之间,月内库存压制并未出现新的高点,震荡承压休整,等待盘面新的利多驱动出现,上行修复形态保持。

图1：天胶主力合约日k线走势



(资料来源：博易大师 截止日期8月27日)

图 2：天胶期价 15 分钟 k 线形态



（资料来源：博易大师 截止日期 8 月 27 日）

二、橡胶相关数据解析

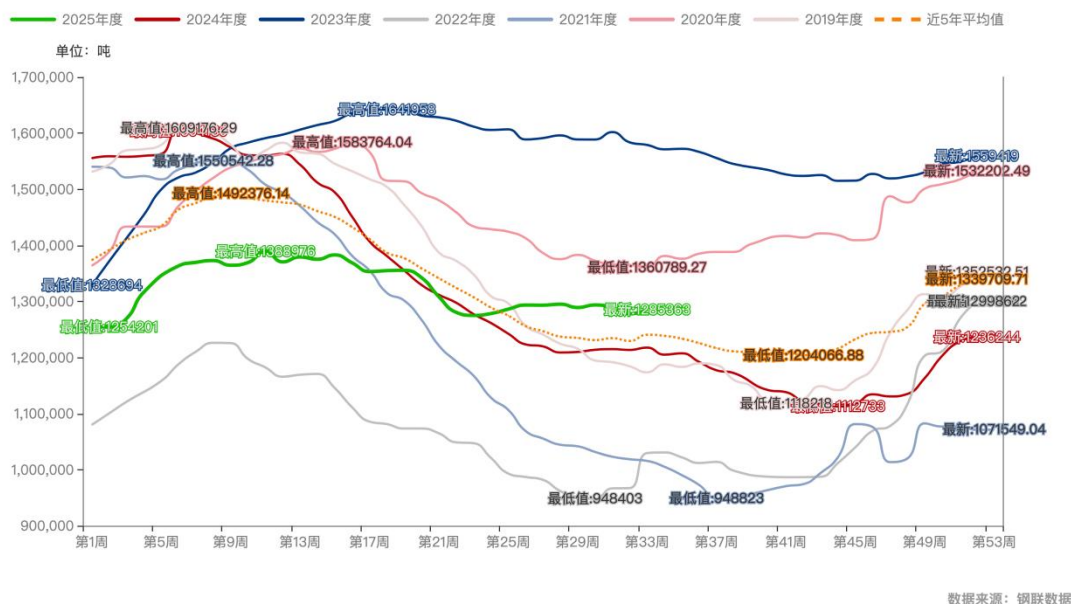
（一）橡胶季节性库存分析

据隆众资讯统计，截至 2025 年 8 月 24 日，中国天然橡胶社会库存 127 万吨,环比下降 1.5 万吨,降幅 1.1%。青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 60.62 万吨，环比上期减少 1.05 万吨，降幅 1.71%。保税区库存 7.33 万吨，降幅 4.70%；一般贸易库存 53.29 万吨，降幅 1.28%。中国深色胶社会总库存为 79.7 万吨,环比降 1.2%。其中青岛现货库存降 1.7%;云南增 0.8%;越南 10#增加 10%;NR 库存小计降 2%。中国浅色胶社会总库存为 47.3 万吨、环比降 1%。其中口老全乳胶环比降 2.9%.3L 环比增 6.8%.RU 库存小计降

0.24%。

图 3：干胶库存的季节图变化对比

干胶：第三方库存：中国（周）



（资料来源：钢联数据终端）

（二）天然橡胶全球供需

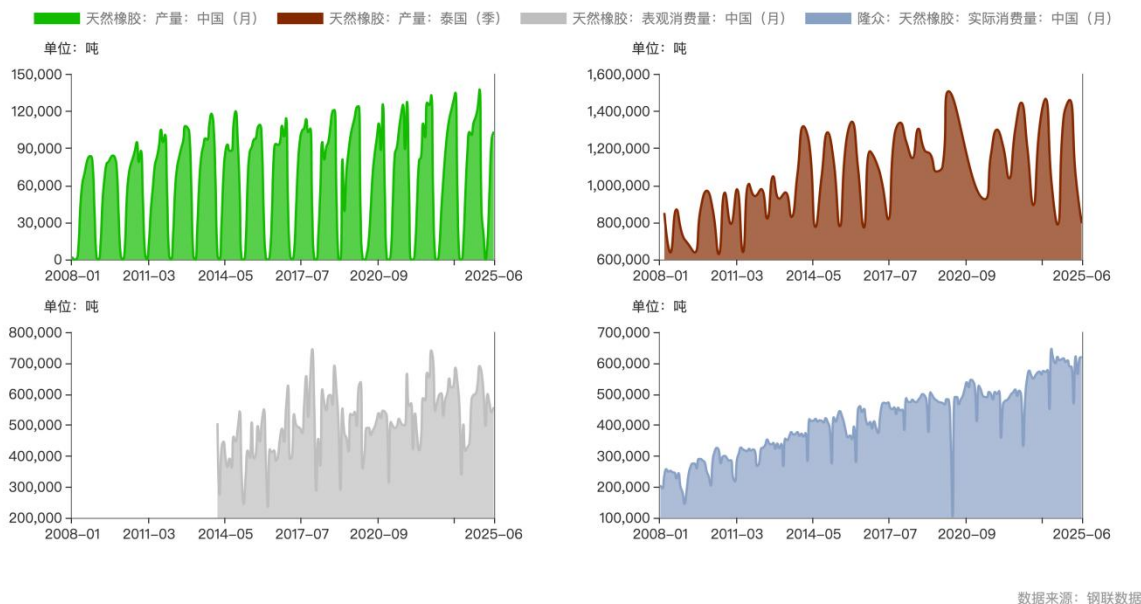
ANRPC 最新发布的 2025 年 6 月报告预测,6 月全球天胶产量料降 1.5% 至 119.1 万吨,较上月增加 14.5%;天胶消费量料增 0.7%至 127.1 万吨,较上月增加 0.1%。上半年,全球天胶累计产量料降 1.1%至 607.6 万吨,累计消费量则增 1%至 771.5 万吨。

2025 年全球天胶产量料同比增加 0.5%至 1489.2 万吨。其中,泰国增 1.2%、印尼降 9.8%、中国增 6%、印度增 5.6%、越南降 1.3%、马来西亚降 4.2%、柬埔寨增 5.6%、缅甸增 5.3%、其他国家增 3.5%。

2025 年全球天胶消费量料同比增加 1.3%至 1556.5 万吨。其中,中国增 2.5%、印度增 3.4%、泰国增 6.1%、印尼降 7%、马来西亚增 2.6%、越南

增 1.5%、斯里兰卡增 6.7%、柬埔寨将大幅增长、其他国家降 3.5%。

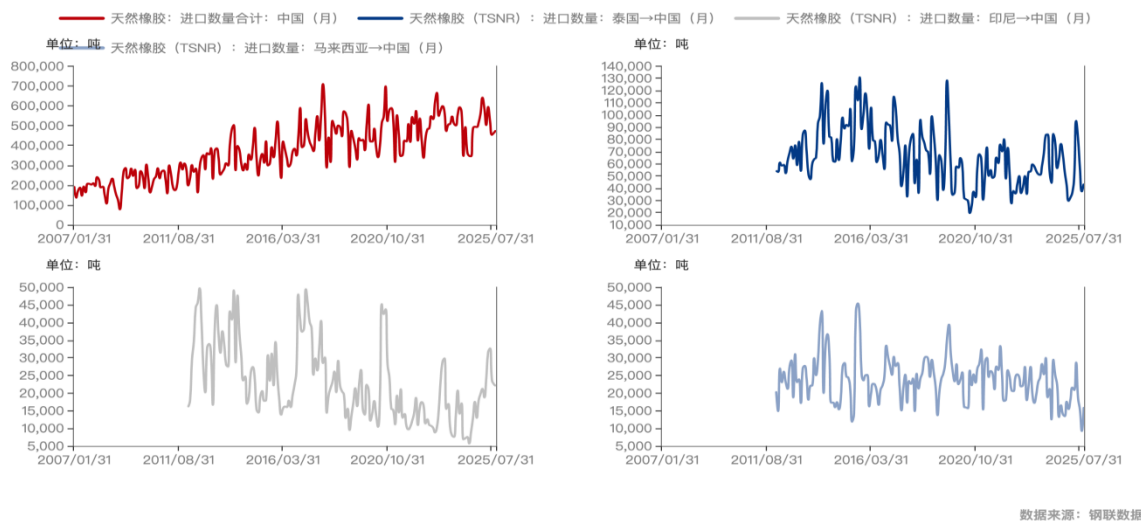
图 4：天胶产量、消费量的供需变化对比



(资料来源：钢联数据终端)

(三) 天然橡胶进口数据分析

图 5：天胶进口数据与来源国变化对比



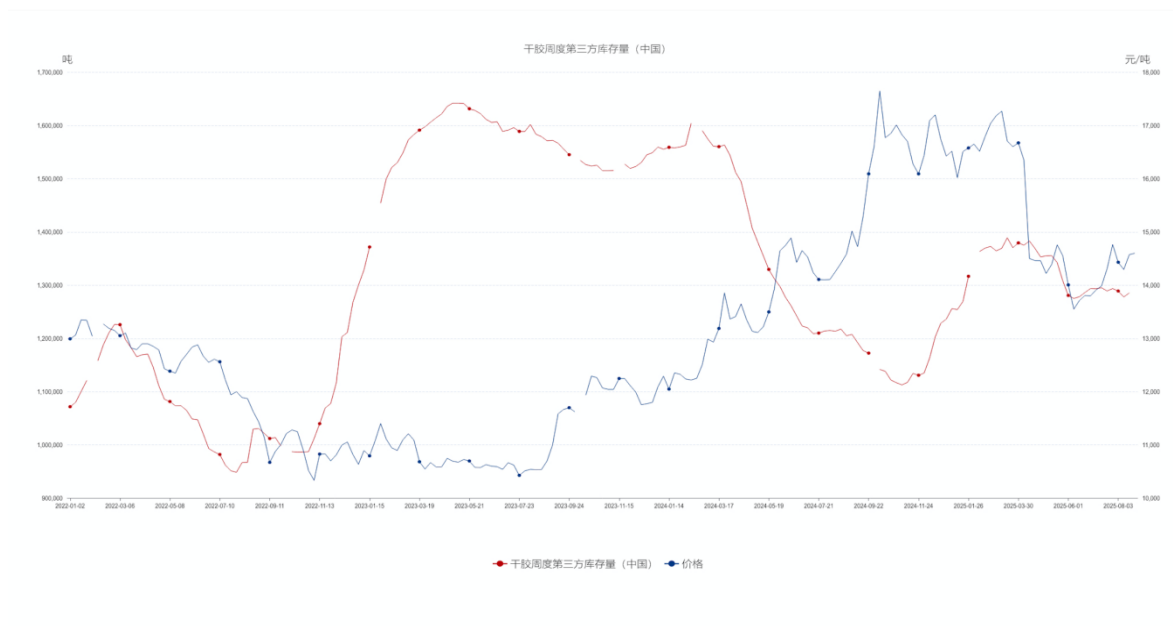
(资料来源：钢联数据终端)

7 月份进口橡胶 47.48 万吨,环比增 1.14 万吨(+2%),低于过去 5 年均值 (48.25 万吨),暂时未呈现明显的季节性增加。1-7 月份累计进口 360 万吨,累计同比+22%,进口量高于过去 5 年均值。其中:混合胶累计进口 190 万吨,同比增量 30 万吨(+19%),标胶累计进口 108 万吨,同比增量 20 万吨(+20%)。

(四) 天然橡胶库存与价格走势对比

天胶整体累库不及预期,市场价格水平有所回升。

图 6: 干胶第三方库存与价格走势图

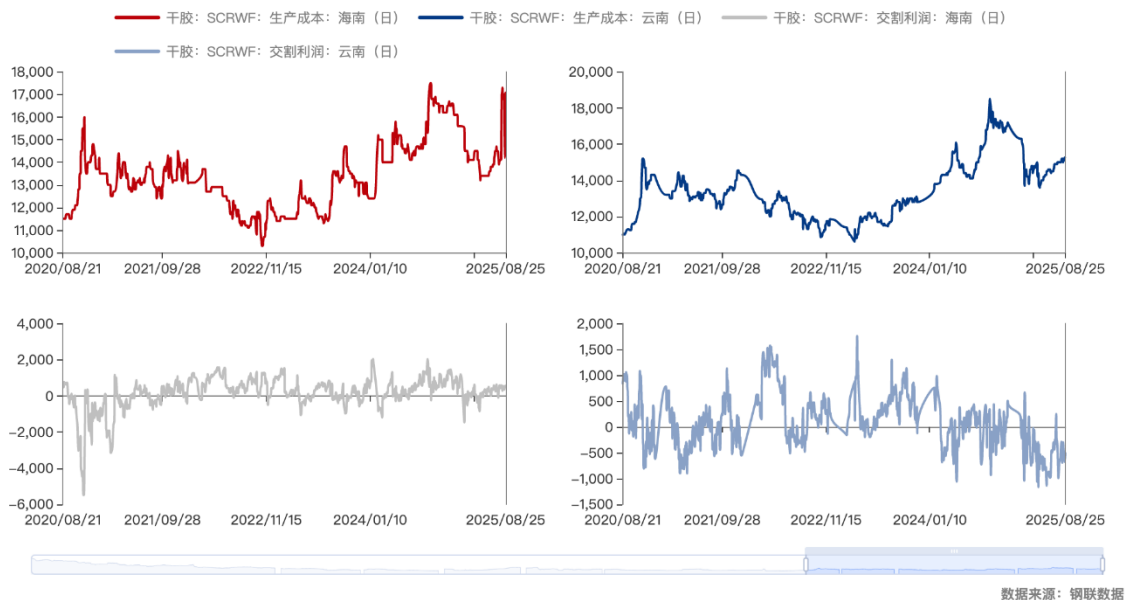


(资料来源: 钢联数据终端)

(五) 天然橡胶生产成本以及交割利润对比

截止 8 月 24 日,海南干胶 SCRWF 生产成本在 17100,云南生产成本 15100,交割利润海南为 586,云南交割利润为-494,目前海南利润继续走阔,云南亏损在逐步缩小。

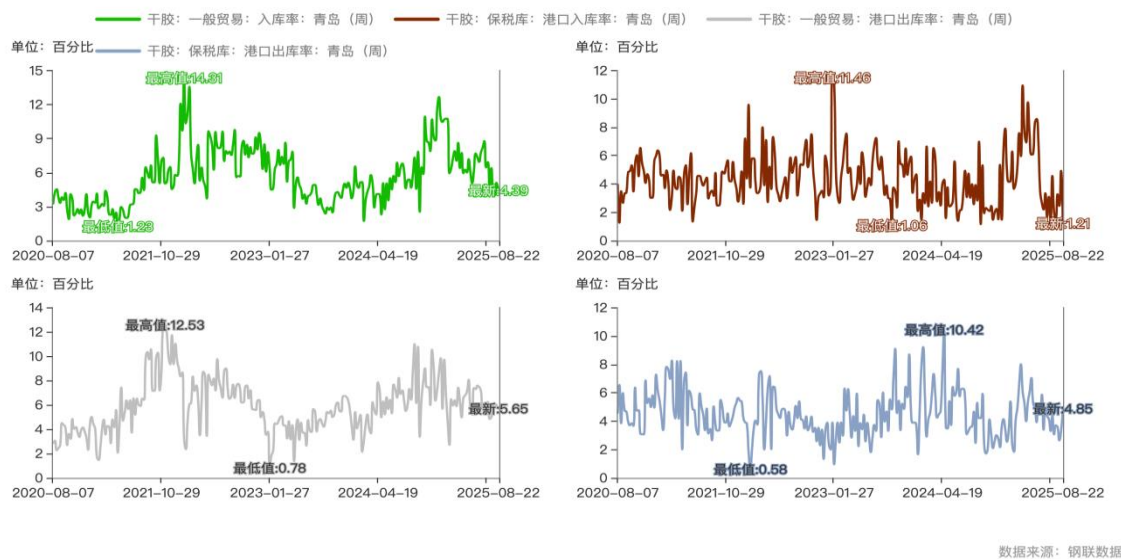
图 7：干胶生产成本以及交割利润对比



(资料来源：钢联数据终端)

(六) 青岛地区天然橡胶一般贸易和保税库出入库率数据统计

图 8：天胶一般贸易和保税库出入库率变化对比



(资料来源：钢联数据终端)

截止 20250824 青岛天然橡胶样本一般贸易仓库入库率较上期 (20250817)减少 0.73 个百分点,青岛天然橡胶样本一般贸易仓库出库率较上期减少 0.32 个百分点;青岛天然橡胶样本保税仓库入库率较上期减少 3.71 个百分点,青岛天然橡胶样本保税仓库出库率较上期增加 1.57 个百分点。

(七) 轮胎可用天数对比

本周,山东轮胎样本企业成品库存环比上涨。截止到 8 月 21 日,半钢胎样本企业平均库存周转天数在 47.05 天,环比+0.32 天,同比+10.57 天;全钢胎样本企业平均库存周转天数在 39.76 天,环比+0.25 天,同比-3.92 天。

图 9: 半钢胎与全钢胎成品库存可用天数对比



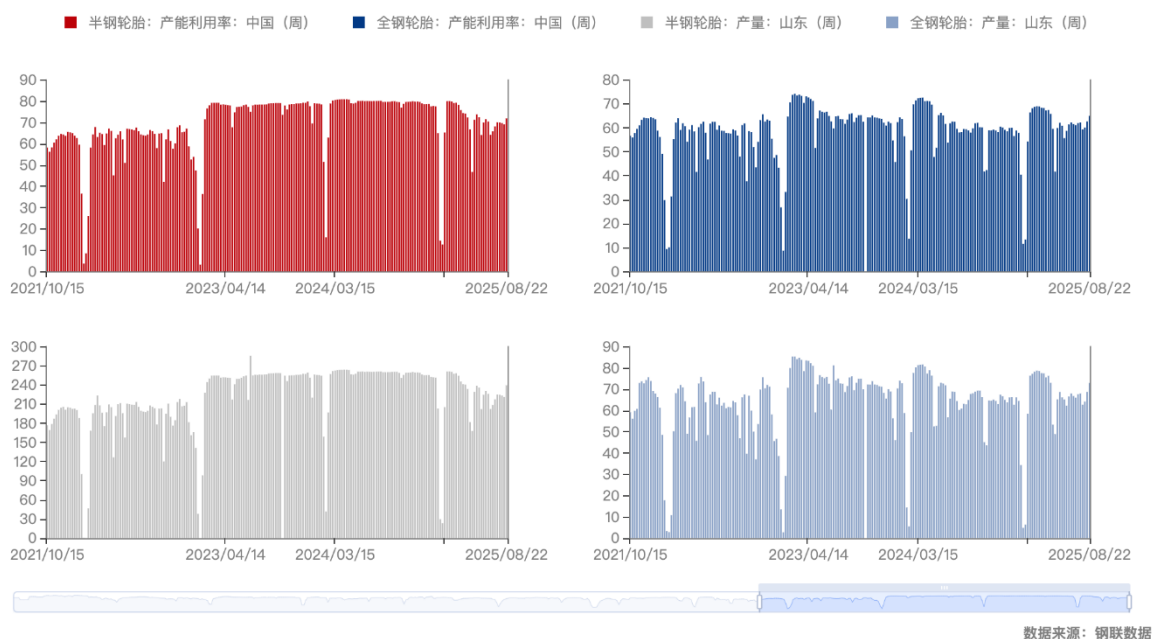
数据来源: 钢联数据

(资料来源: 钢联数据终端)

（八）全钢轮胎与半钢轮胎产能产量对比

2025 年 7 月中国轮胎外胎产量为 9436.40 万条, 中国轮胎外外胎累计产量为 68611.50 万条, 累计同比+0.7%。截止 8 月 21 日中国半钢胎样本企业产能利用率为 71.87%, 环比+2.76 个百分点, 同比-7.81 个百分点; 中国全钢胎样本企业产能利用率为 64.97%, 环比+2.35 个百分点, 同比+7.01 个百分点。周期内, 检修企业排产基本恢复正常运行, 带动周内产能利用率恢复性提升, 企业基本维持常规走货状态。

图 10：半钢与全钢轮胎产能利用率及产量统计



（资料来源：钢联数据终端）

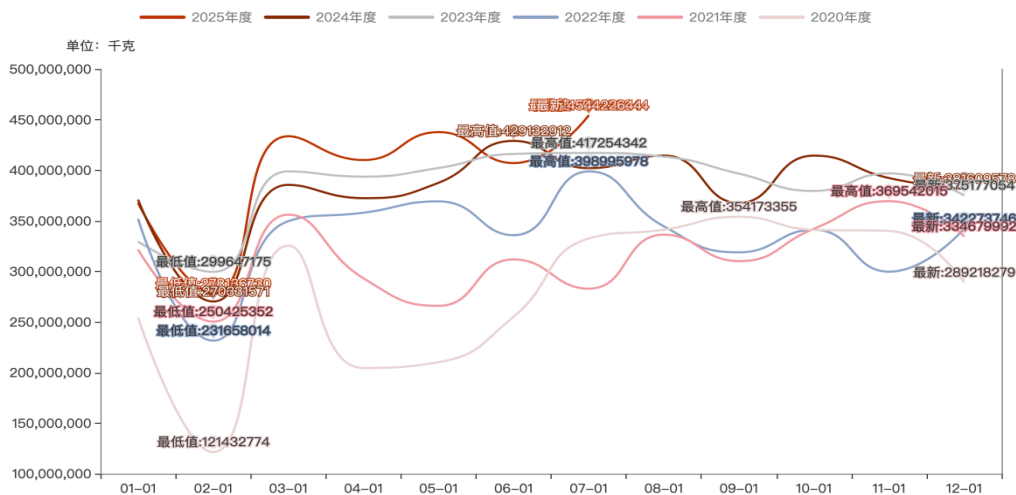
（九）2025 年 1-7 月卡客车轮胎出口累计创历史新高

2025 年 7 月, 我国卡客车轮胎出口量在 45.44 万吨, 再次突破历史新高, 1-7 月累计出口量在 278.91 万吨, 创历年最高水平。6 月出口量走低, 7 月补仓增多, 叠加关税存在不确定因素, 有抢出口情况, 7 月出口量环比增加

11.60%。

图 11：卡客车轮胎出口量变化对比

客车或货运机动车辆用新的充气橡胶轮胎：出口数量合计：中国（月）



数据来源：钢联数据

（资料来源：钢联数据终端）

（十）2025 年 7 月我国汽车产销量数据整体保持向好

图 12：我国 7 月汽车产销变化对比

单位：万辆

产品类型		7月	环比	同比	1-7月累计	同比累计
汽车	产量	259.1	-7.3%	13.3%	1823.5	12.7%
	销量	259.3	-10.7%	14.7%	1826.9	12.0%
乘用车	产量	229.3	-6.0%	13.0%	1583.8	13.8%
	销量	228.7	-9.8%	14.7%	1584.1	13.4%
商用车	产量	29.8	-15.8%	16.3%	239.7	6.0%
	销量	30.6	-17.1%	14.1%	242.8	3.9%

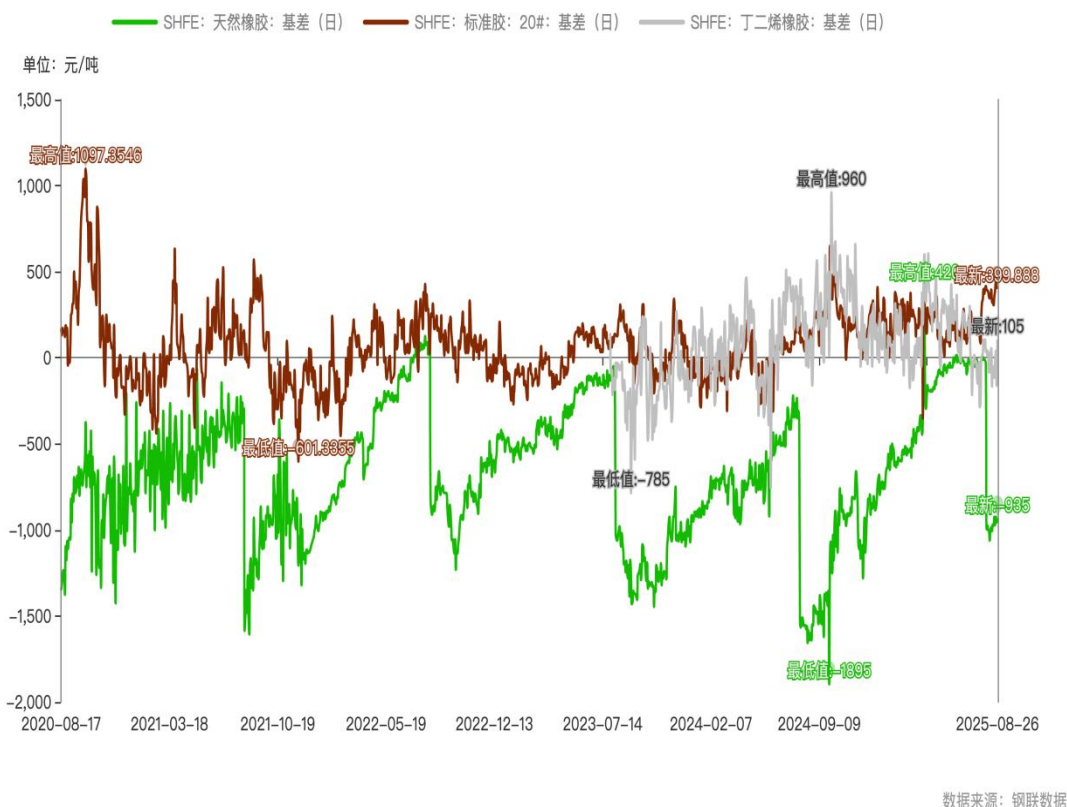
数据来源：中国汽车工业协会

（资料来源：钢联数据终端）

(十一) 橡胶基差以及跨品种价差分析

目前天然橡胶价差走弱，限制期货涨幅，20 号标胶以及合成基本处于合理价差范围内，整体对期货端影响不大。

图 13：天然、标胶以及合成主力合约基差对比表

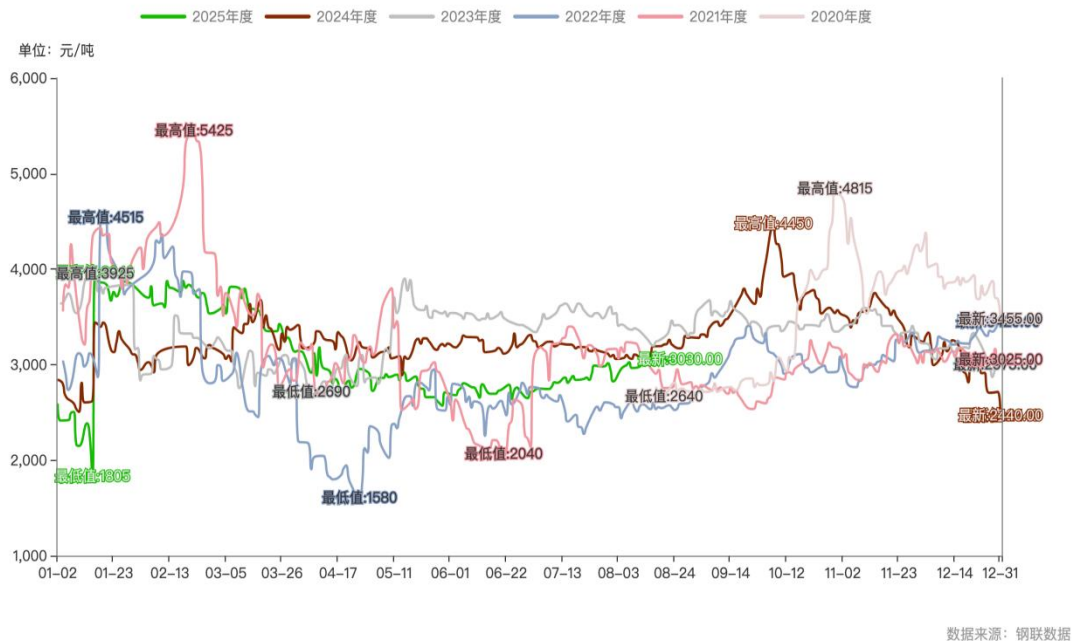


（资料来源：钢联数据终端）

跨品种季节性逻辑来看，RU01 和 NR01 短期价差在 3000 点左右，ru01 和 NR01 价差在 4000 点左右；而 NR01 和 BR01，处于价差的窄幅阶段，大约在 1000 点附近，不超过 2500 点一般走缩的概率不大；整体各品种合约价差仍处于季节性走阔阶段。

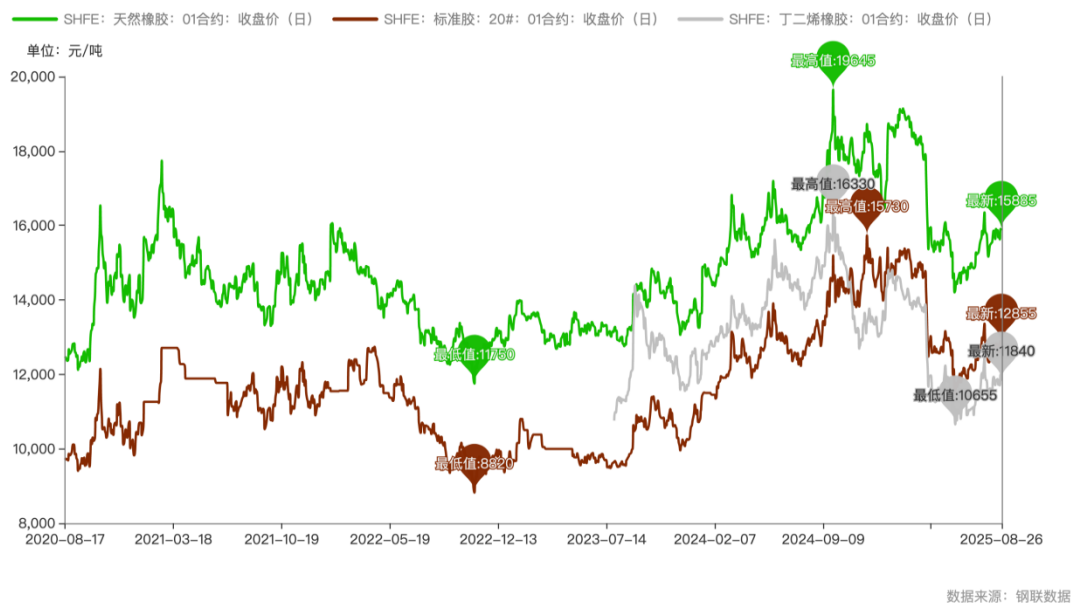
图 14：天然、标胶以及合成 01 合约走势对比表

SHFE：天然橡胶：01合约：收盘价（日） - SHFE：标准胶：20#：01合约：收盘价（日）



（资料来源：钢联数据终端）

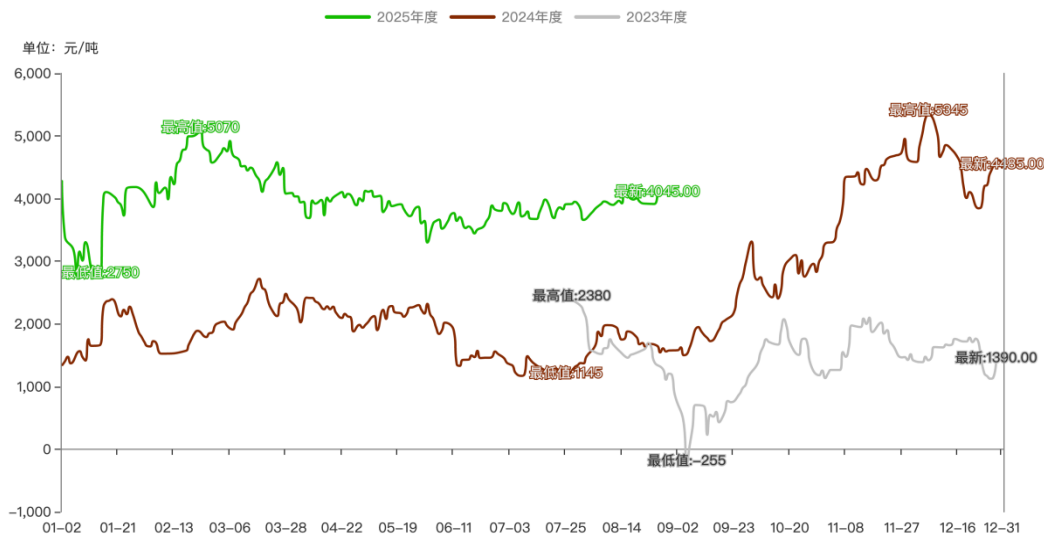
图 15：天胶和标准胶 01 合约价差季节性走势图



（资料来源：钢联数据终端）

图 16: 天胶和丁二烯橡胶 01 合约价差季节性走势图

SHFE: 天然橡胶: 01合约: 收盘价 (日) - SHFE: 丁二烯橡胶: 01合约: 收盘价 (日)

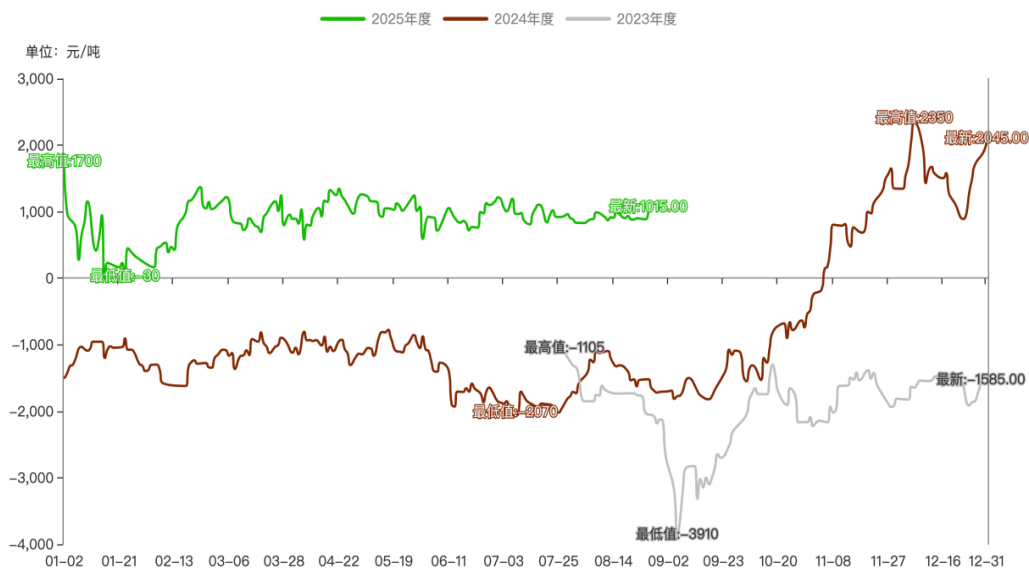


数据来源: 钢联数据

(资料来源: 钢联数据终端)

图 17: 标准胶和丁二烯橡胶 01 合约价差季节性走势图

SHFE: 标准胶: 20#: 01合约: 收盘价 (日) - SHFE: 丁二烯橡胶: 01合约: 收盘价 (日)

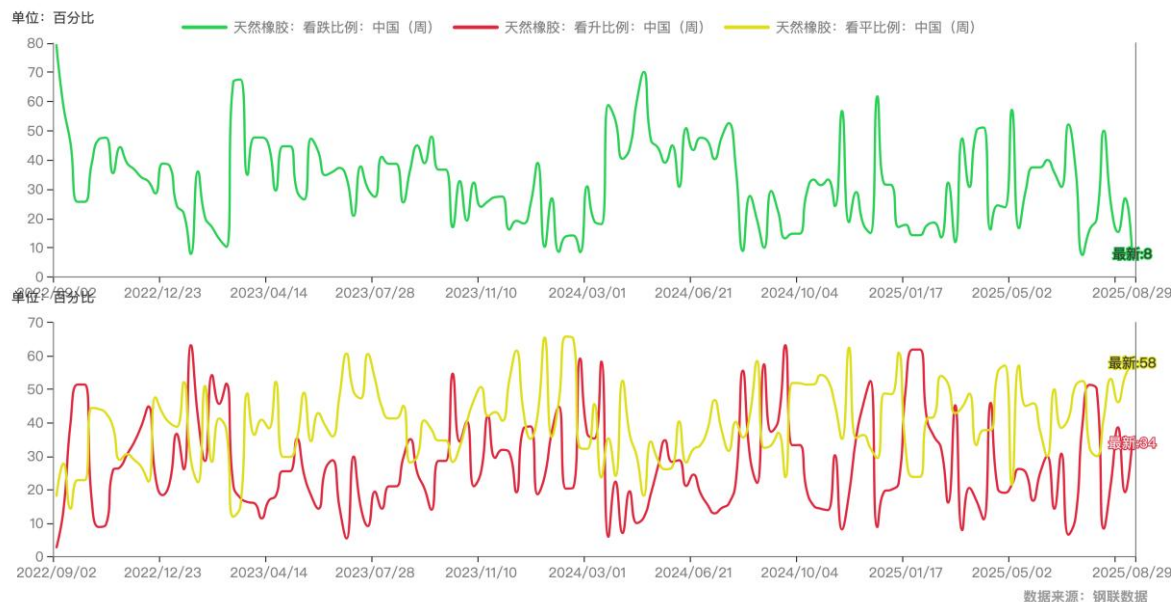


数据来源: 钢联数据

(资料来源: 钢联数据终端)

(十二) 橡胶看平情绪主导市场

图 18: 天胶市场涨跌情绪调查对比



(资料来源: 钢联数据终端)

(十三) 天然橡胶东南亚整体降雨量预测

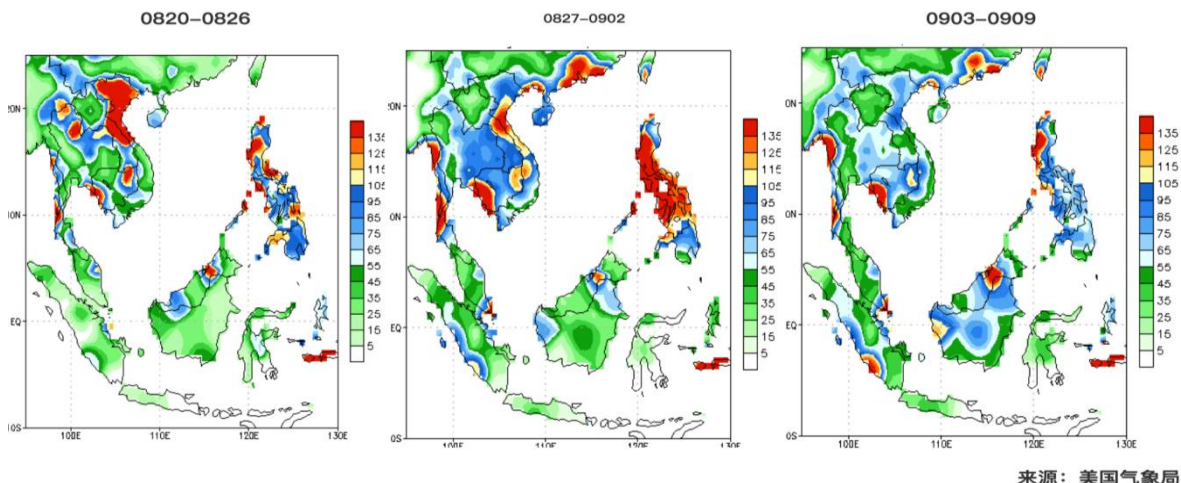
天然橡胶东南亚产区整体降雨量较上一周期增加,对割胶工作影响增强。

未来第一周(2025 年 8 月 27 日-9 月 2 日)天然橡胶东南亚主产区降雨量较上一周期增加,赤道以北红色区域主要集中在泰国南部、柬埔寨西南部其余大部分区域降水处于中等状态,对割胶工作影响增强;赤道以南红色区域主要分布在马来西亚西部、印尼东部零星地区,其他大部分区域降雨量处于偏低状态,对割胶工作影响增强。

未来第二周(2025 年 9 月 3 日-9 月 9 日)天然橡胶东南亚主产区降雨量较上一周期减少,赤道以北红色区域主要集中在泰国南部、柬埔寨西南

部等地区,其余大部分区域降水处于中偏低状态,对割胶工作影响减弱,赤道以南红色区域主要分布在印尼东南部等地区,其他大部分区域处于中等状态,对割胶工作影响较上一周期增强。

图 19:未来一段时间主产区的降雨评估对比

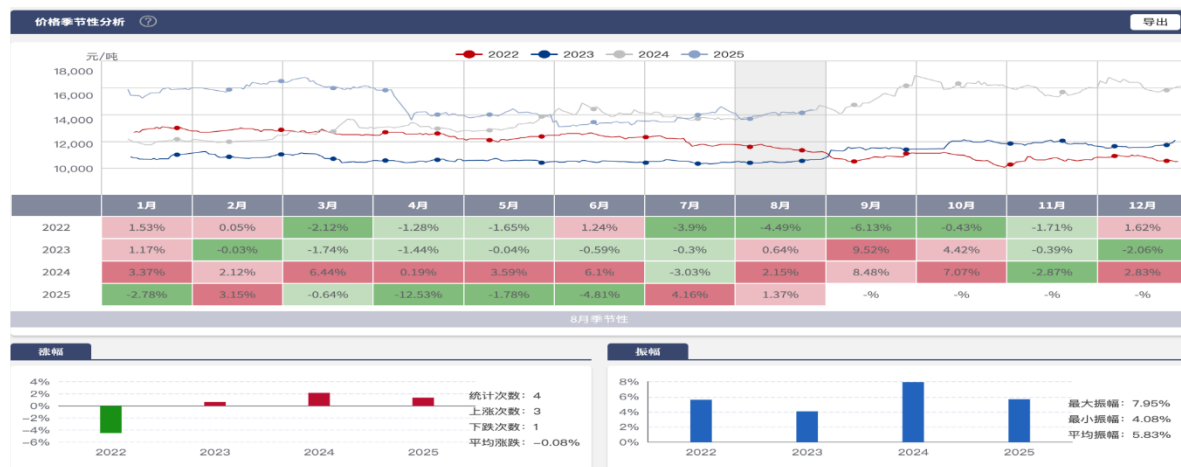


(资料来源：钢联数据终端)

三、橡胶行情走势展望

(一) 橡胶价格季节性分析

图 20: 橡胶 8 月份震荡为主, 整体区间休整



(资料来源：钢联数据终端)

（二）橡胶周度 k 线解析

橡胶主力合约 01 周度 k 线目前保持在 16100-15100 之间，局部压力依然较大，但是形态看仍处于近端底部的右侧整理区域，后势震荡休整完毕，盘面仍存局部突围的局面。

图 21：天胶期价周 K 线走势解析推演

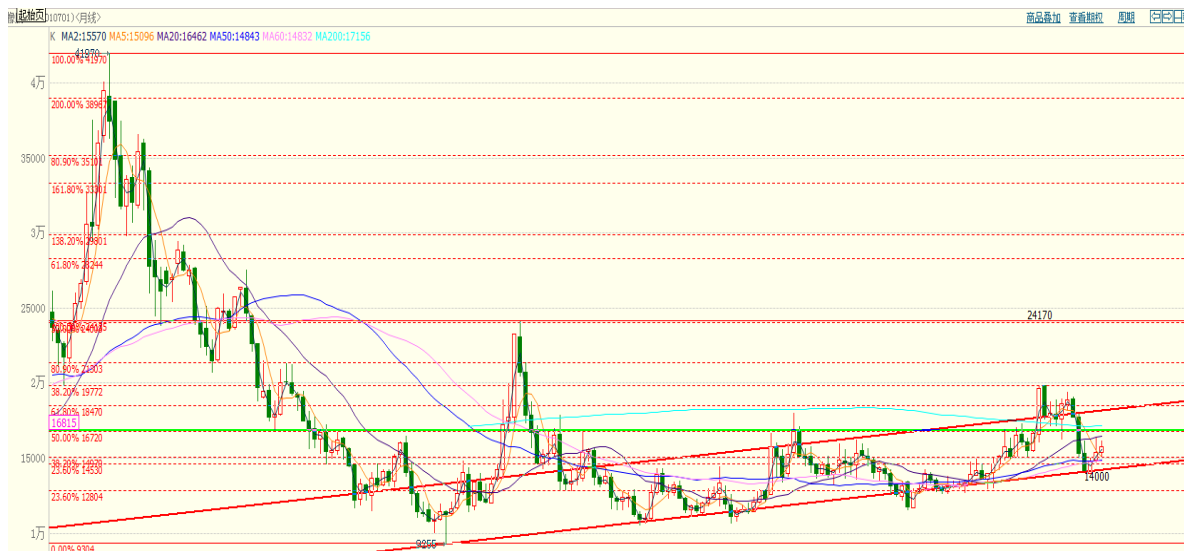


（资料来源：博易大师 截止日期 8 月 27 日）

（三）橡胶月度 k 线解析

橡胶月度形态来看,01 主力合约 k 线呈现出长周期的趋势上行通道，不下破 14000 年内低点，震荡上行趋势将会延续，阻力依然呈现在 16700 附近，压力区域在 16700-17400 之间，高位依然存在反复，但是缓趋势上行通道依然给市场带来大的回升指引。

图 22：天胶期价月 K 线走势评估推演

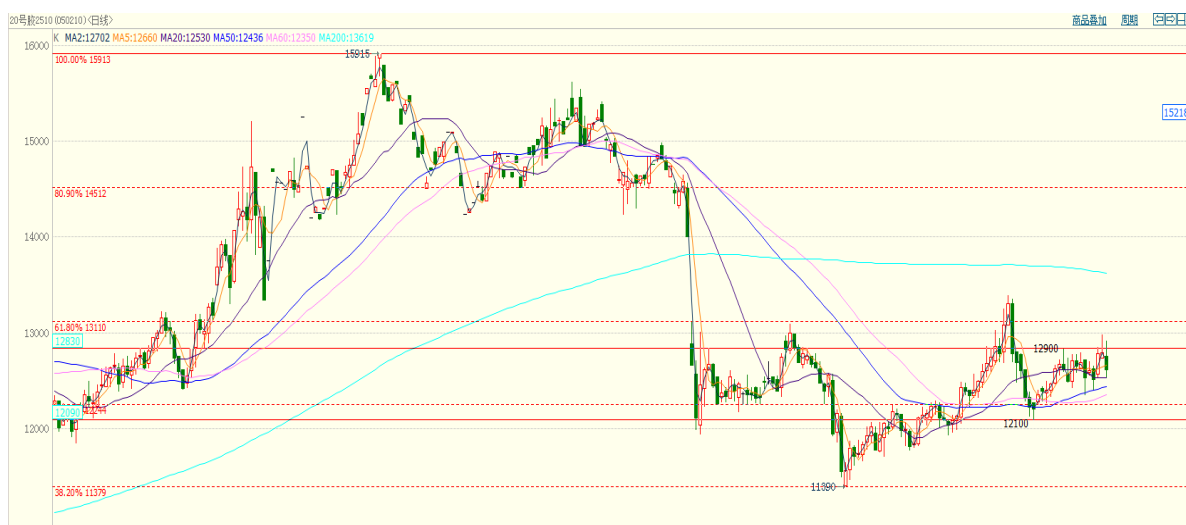


(资料来源：博易大师 截止日期 8 月 27 日)

(四) 20 号标胶日 k 线解析

标胶主力合约 10 来看，受到深色胶持续累库影响，整体走势略逊于天然橡胶，目前保持在 12100-12900 之间横盘整理为主，区间高位压力依然较重，短期盘面压力较大，后势上行空间相对浅色胶要弱。

图 23：20 号标胶 NR 期价日 K 线主力走势评估推演



(资料来源：博易大师 截止日期 8 月 27 日)

（五）合成胶 BR 日 k 线解析

合成橡胶来看受到原油利空逻辑主导，丁二烯成本持续受压趋势在后期可能有所表现，未来一段时间对其压制可能会加深，目前虽然处于趋势通道下边沿附近，技术上有反弹势头，不过谨防原油加深回落带来的成本坍塌可能，一旦走破 11600，后势将会往空头方向运行，目前下行概率正逐步加大。

图 24：合成胶 BR 期价日 K 线主力走势评估推演



（资料来源：博易大师 截止日期 8 月 27 日）

（六）市场总结以及展望

天然橡胶主力 01 合约，8 月份基本保持休整为主，整体波动区间在 16100-15100 之间，市场基本面情况看近期库存有所去化，但是整体库存基数保持在往年水平上方，期现基差保持在 -1000 左右，对其期货盘面形成较大压制，对其 4 月份关税前的缺口修复形成了暂时的阻力；

9 月份迎来季节性旺季，市场月初或仍有调整压力，这除了自身基本

面环境的短期压力外，深色胶累库以及合成胶的成本端预期拖累也有间接影响，中后期市场或有消费旺季转换，这里要关注天胶市场在季节性需求、供应受限情况、库存去化和宏观环境等多重利多因素的表现，价格有望维持偏强走势。但需密切关注主产区天气变化、库存去化速度以及原油价格波动等风险因素。如果整体向好，盘面休整完毕，随着市场氛围一旦再度转暖，金九银十牛熊周期变换窗口处，反弹修复上行预期会再度启动，大的趋势环境不会发生变化。

交易上天然橡胶在 16100-15100 区间高抛低吸为主，整体看未来橡胶的震荡区域只要不下破平台低位 15100-14800 支撑区，多头趋势不会发生变化，需要注意的是近期整体窄幅横盘区间在 16100-15600 之间，短线不加深调整，上破 16100 可能休整随时结束，提前进入上涨阶段，交易上要谨慎灵活，思路保持偏多，防止踏空；对于局部的调整压力依然也要慎重看待，一旦横盘区域内下破了 15600，短期的震荡调整难以避免，短时将会陷入低位徘徊，拉长运行周期，所以多单也不可贸然在近高区域入场。

跨品种价差方面看天然橡胶和标胶进入 9 月后将进入走阔区间的周期窗口，多天然空标胶有周期性配置条件；天然和合成胶方面一旦原油出现深调，丁二烯成本走低，价差也存在走阔空间，但是依据往年幅度可能不会过大，这个价差空间要看原油的调整幅度，为次选配置；标胶和合成来看价差处于窄幅水平，未来存走阔预期，多标胶空合成也是可以选择，后期走阔空间达到 500-1000 点逐步减持，当价差能达到 2000-2500，出现替代效应时转换为空标胶多合成，价差套利上一旦不符合预期反向运行 300 点之上要考虑风险控制，及时出清择机再看，不要出现大的损失。



免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，交子期货研发部门力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

此报告所载内容仅作参考之用，且成都交子期货有限公司不会因接受人收到此报告而将其视为本公司客户。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

任何引用、转载以及向第三方传播的行为，需经交子期货研发部门授权许可；若有转载，需要整体转载，若截取主要观点，请注明出处，以免引起对原文的误解；任何断章取义，随意转载，均可能承担法律责任。

欢迎扫码二维码

交子期货APP



官方微信



官方微博



成都交子期货有限公司

总部地址	成都市锦城大道 539 号盈创动力大厦 A 座 406
客服热线	400-8844-998
传真号码	028-86269093
邮政编码	610041
官方网址	www.btqh.com

