



橡胶周报

基本面逻辑依存，但需规避特朗普的关税政策影响

2025年4月4日

国联期货研究所

黎伟 从业资格证号：F0300172
投资咨询证号：Z0011568



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略 03

02

周度数据图表追踪 06



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略



核心要点及策略

基本面逻辑依存，但需规避特朗普的关税政策影响

策略观点

1、NR和RU做节奏的多；2、多NR期货卖出BR

运行逻辑

- 1、坚持年度继续去库存的大逻辑。（平衡表：4月橡胶不再累库）
- 2、国内云南产区进入新的开割季。
- 3、1-2月天然橡胶累计进口109万吨，累计同比+19%，其中标胶29万吨，同比+23%，混合胶61.4万吨，同比+5%。合成胶累计进口29万吨，同比+40%。
- 4、3月份逼仓结束，仓单需要消化。
- 5、抛储之后的收储预期。
- 6、欧盟推迟EUDR一年。
- 7、预期关税政策和已经宣布的关税政策影响轮胎的出口需求。

风险提示

1、天然橡胶进口增量超预期；2、特朗普关税导致的轮胎需求冲击；3、油价波动



CONTENTS

目录

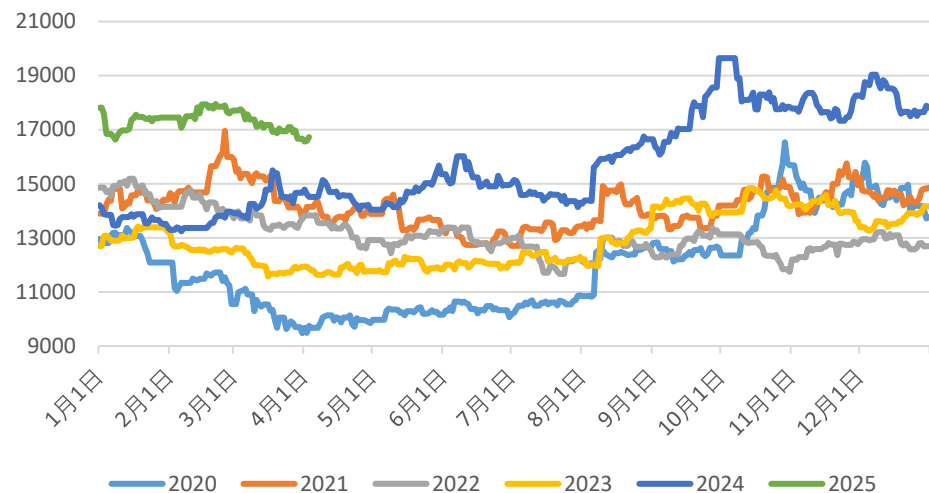
02

数据图表追踪

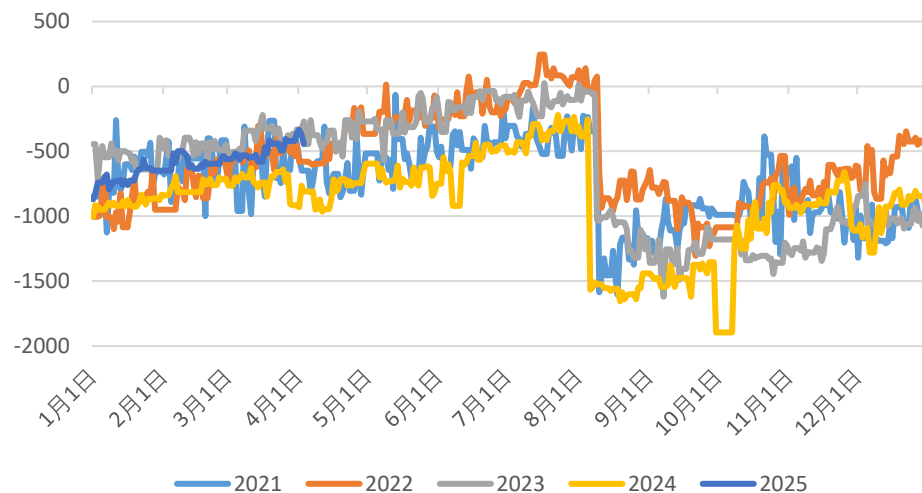


价差表现

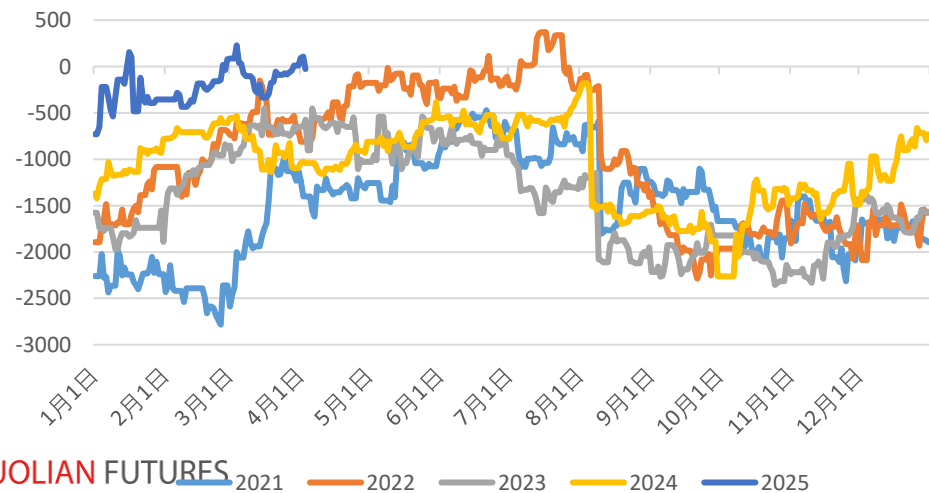
沪胶主力



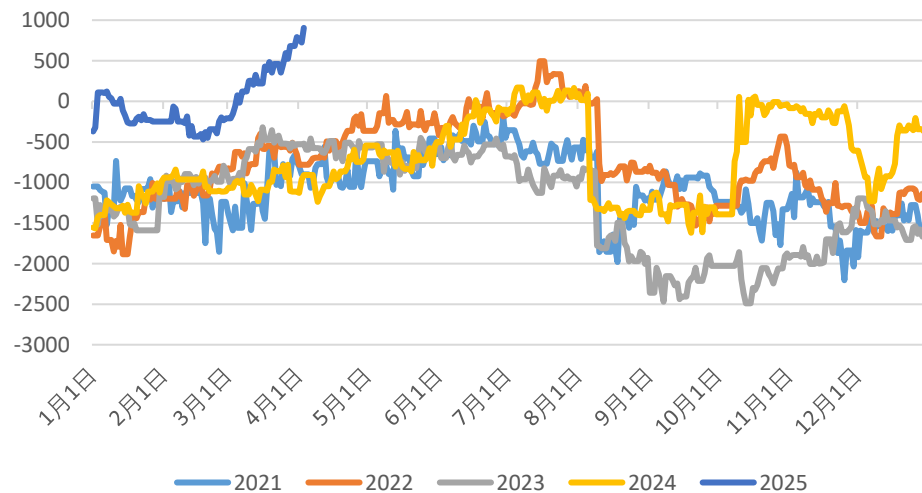
云南全乳-沪胶主力



泰混与沪胶主力基差走势



越南3L与沪胶主力基差走势



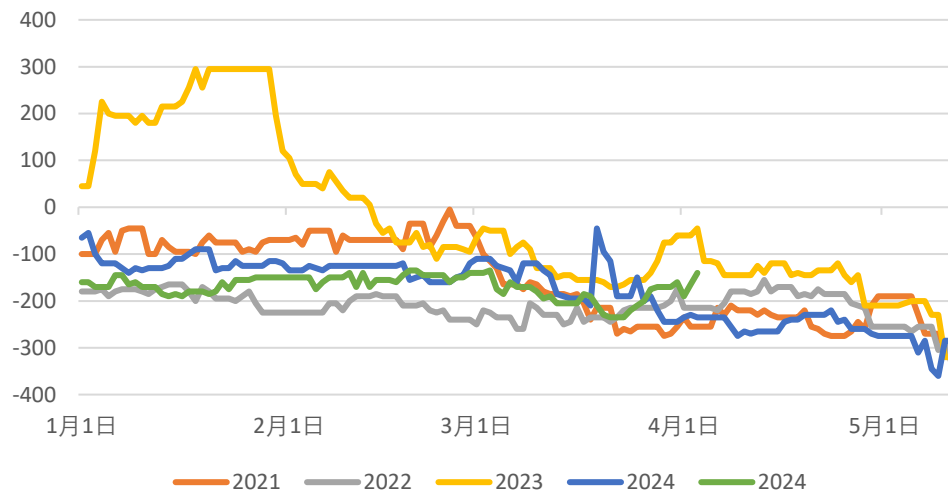
GUOLIAN FUTURES

数据来源: Wind、钢联、国联期货研究所

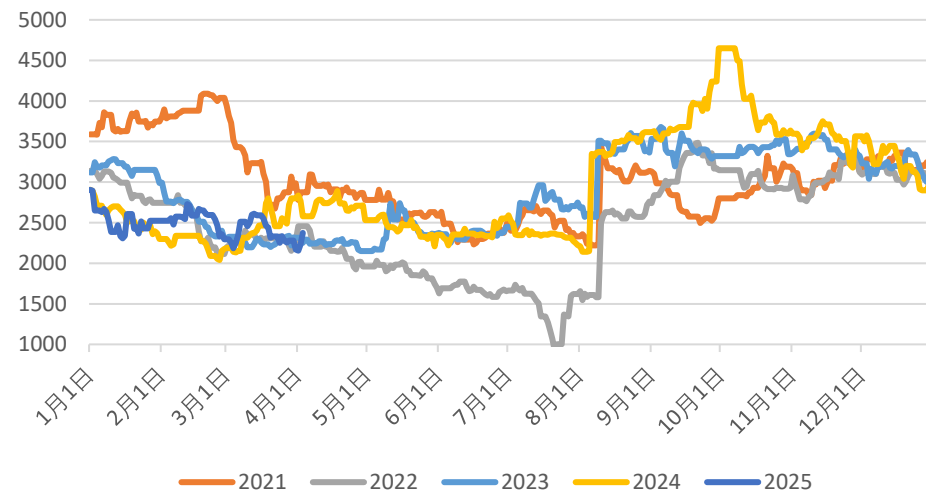


价差表现

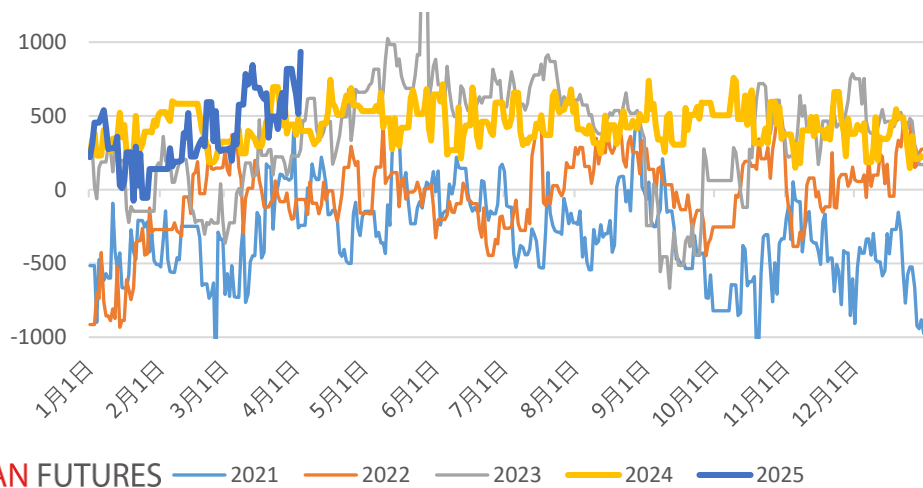
沪胶5-9价差



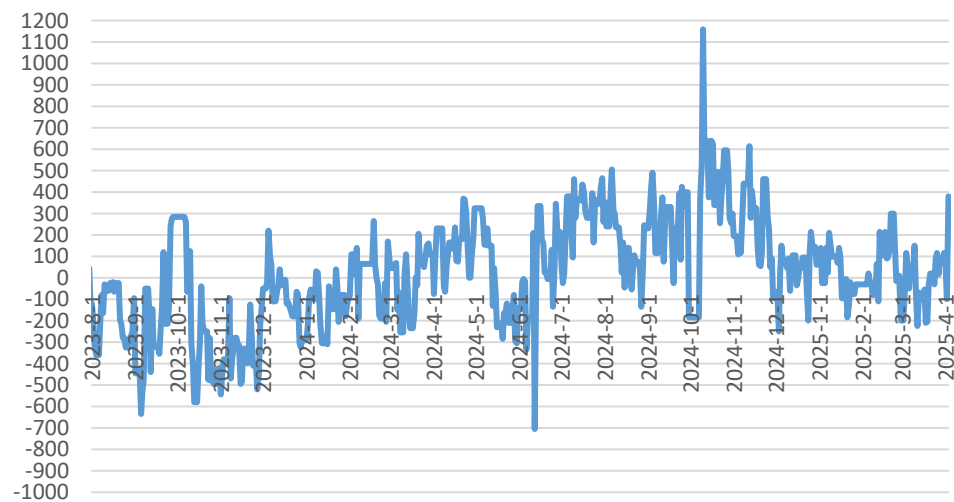
沪胶主力-20号主力



NR基差



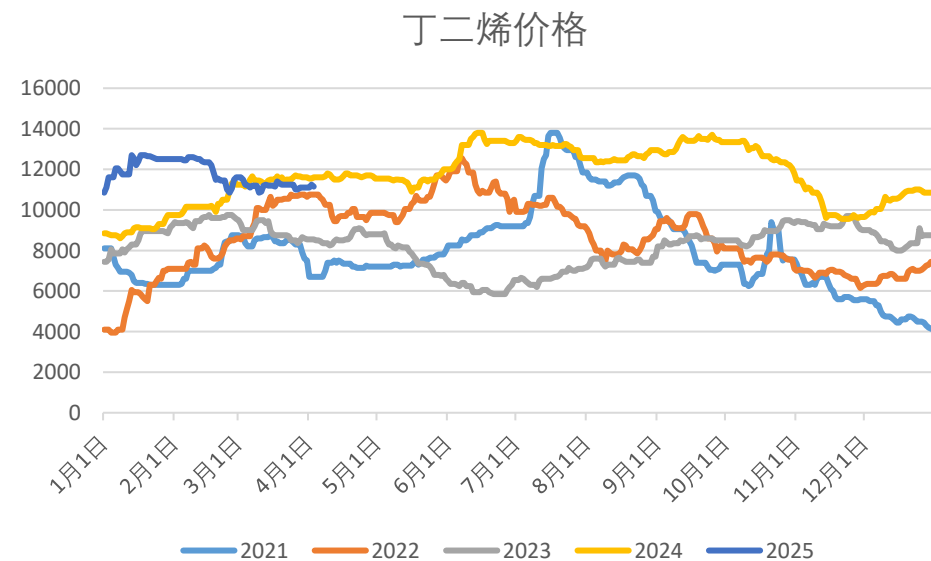
华东顺丁-主力



数据来源: Wind、钢联、国联期货研究所

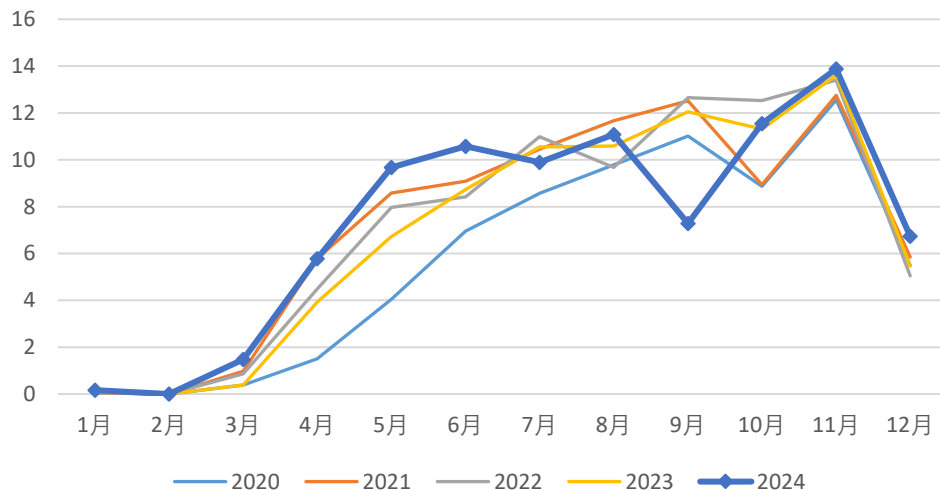


价差：丁二烯价格震荡

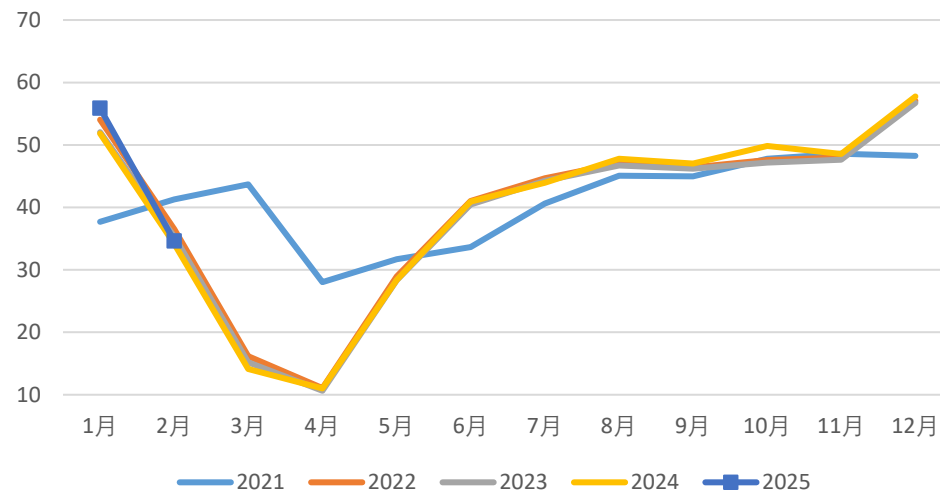


供应端：国内云南产区进入新的开割季

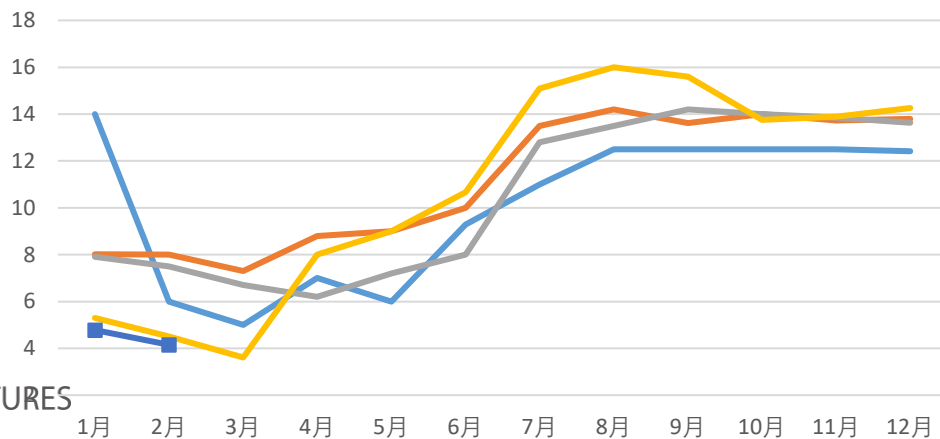
天然橡胶:产量:中国:当月值



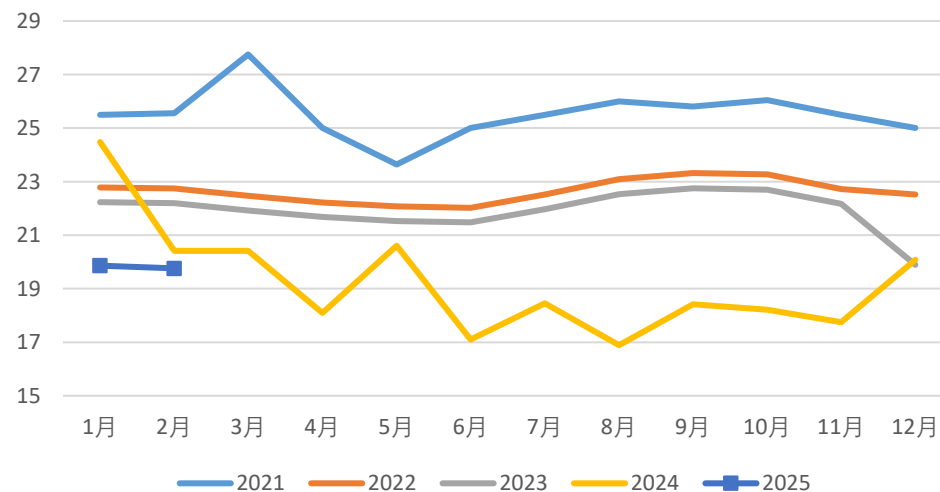
泰国橡胶月产量(万吨)



越南橡胶产量(万吨)



印尼橡胶产量(万吨)

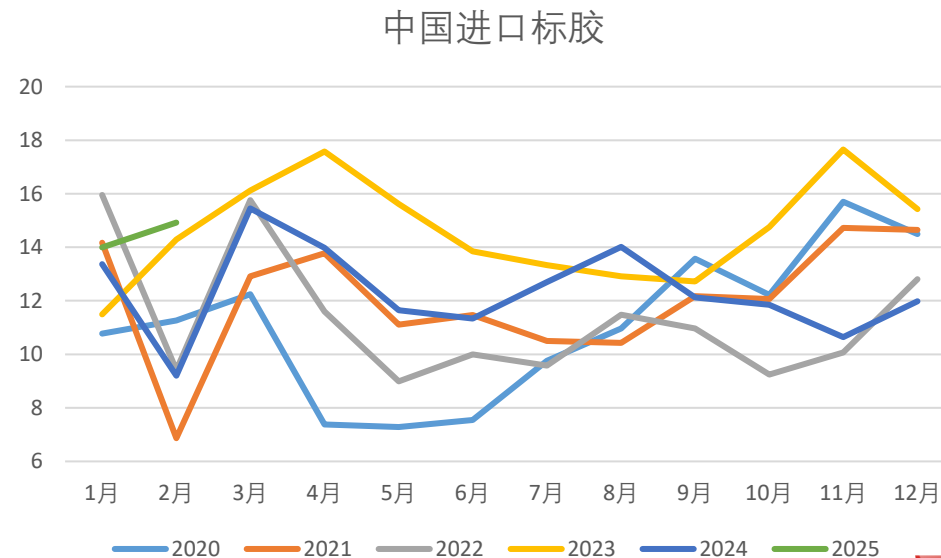
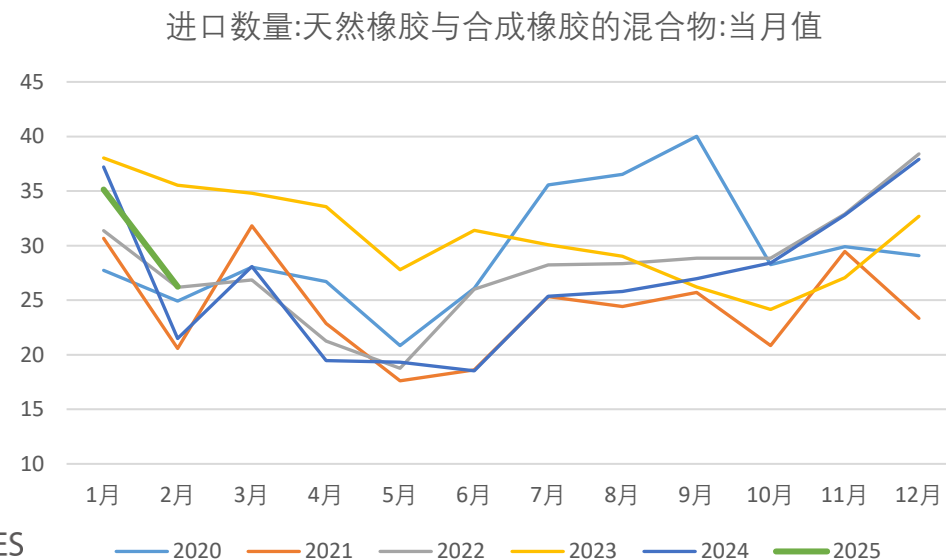
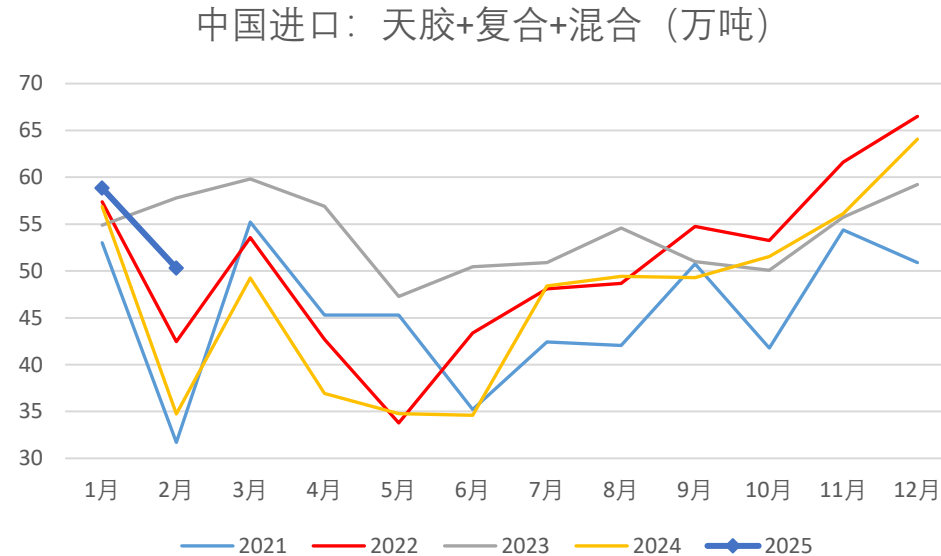


GUOLIAN FUTURES

数据来源: Wind, 钢联, 国联期货研究所



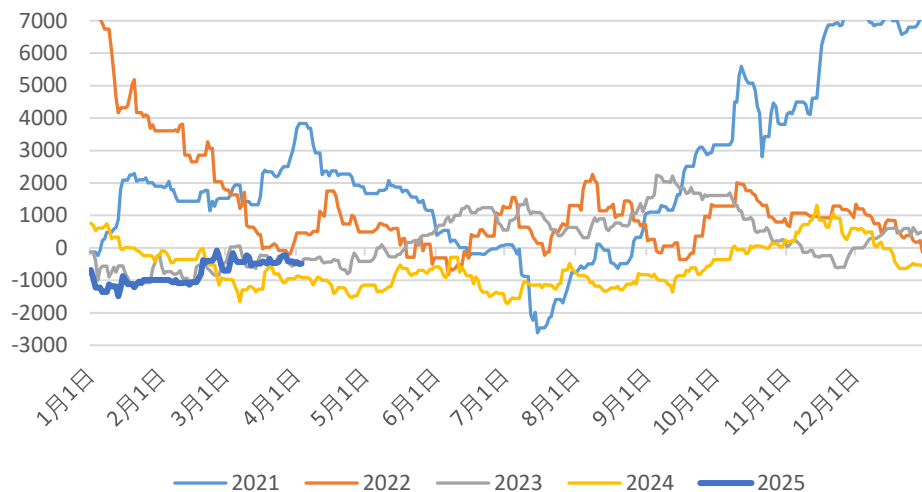
供应端：1-2月天然橡胶进口同比增17.6万吨，标胶增6.4万吨



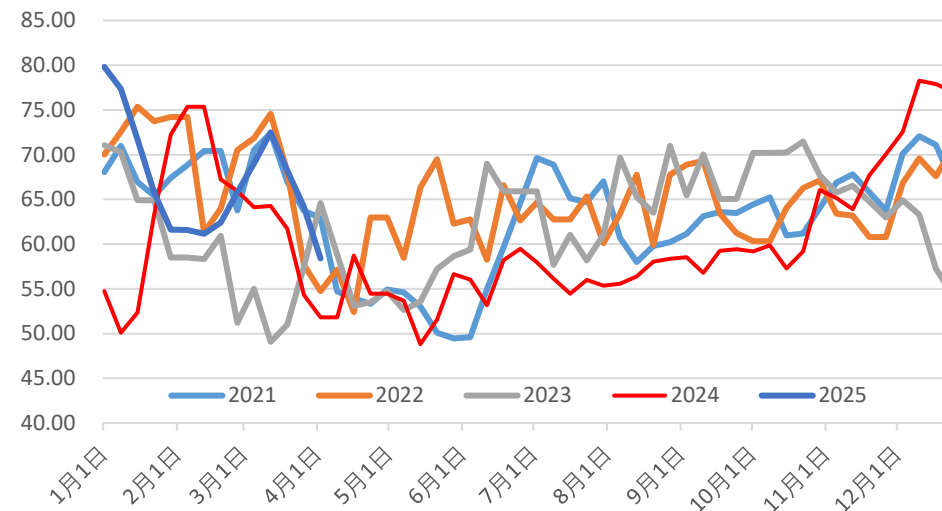


供应端：顺丁开工下降

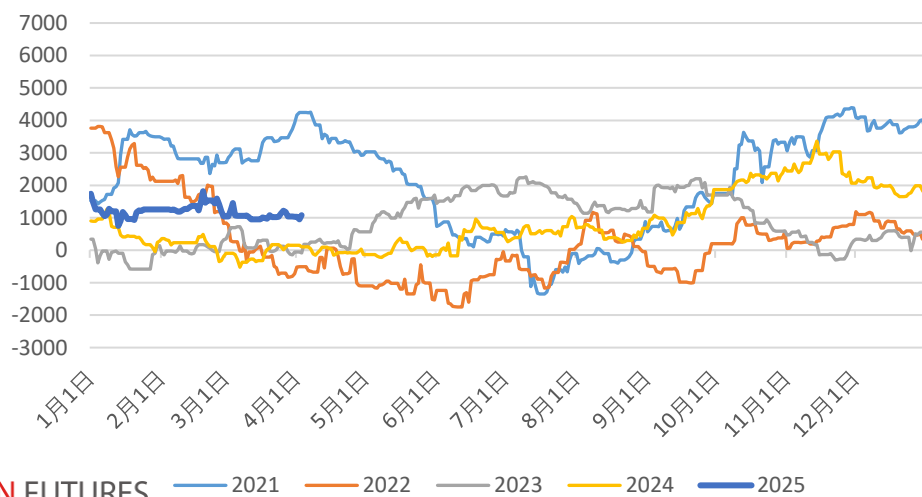
顺丁橡胶利润



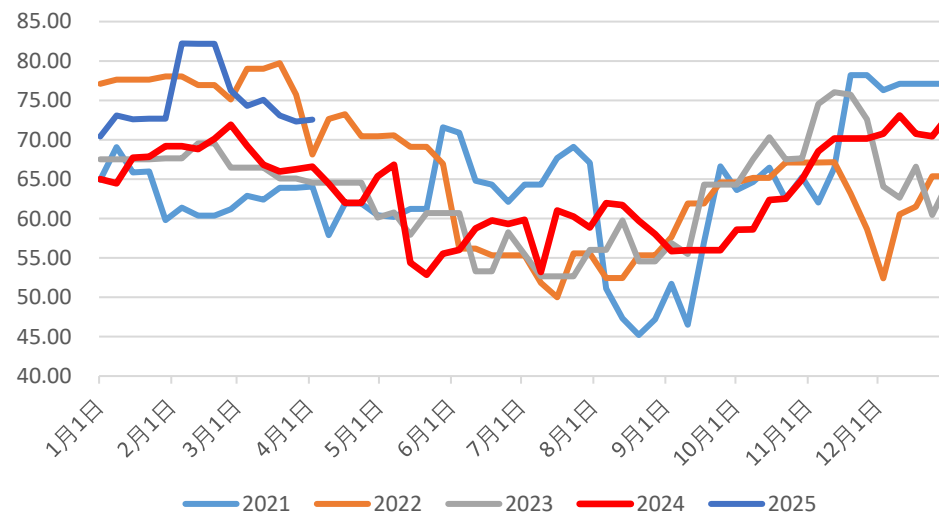
顺丁橡胶开工



丁苯橡胶利润



丁苯橡胶开工率



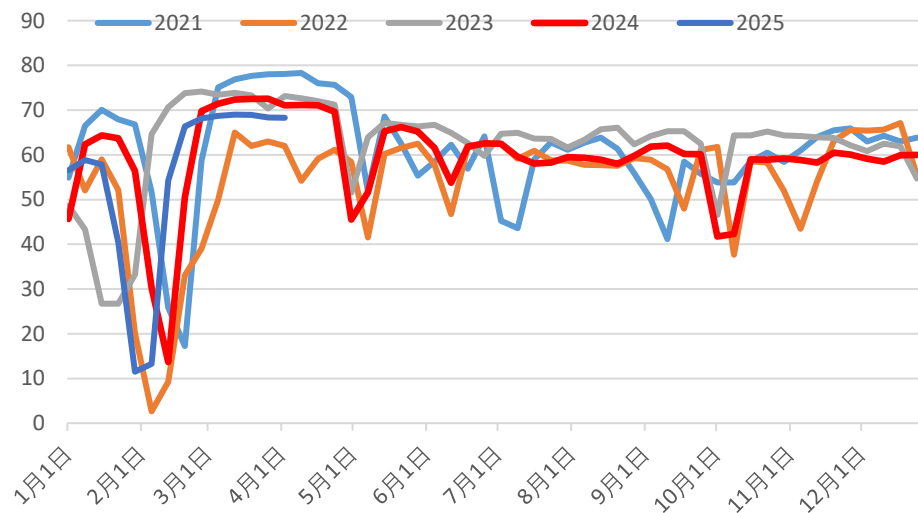
GUOLIAN FUTURES

数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

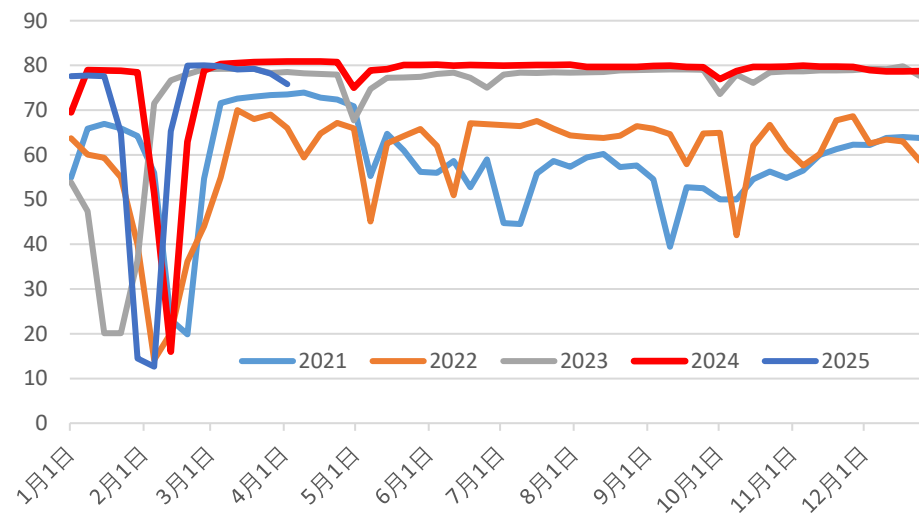


需求端：轮胎开工低于去年同期、半钢库存高位

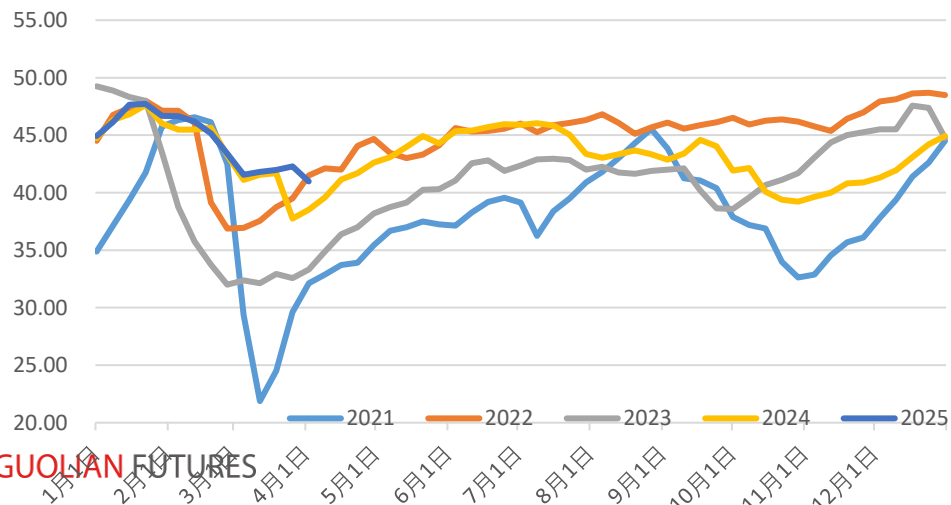
全钢开工率



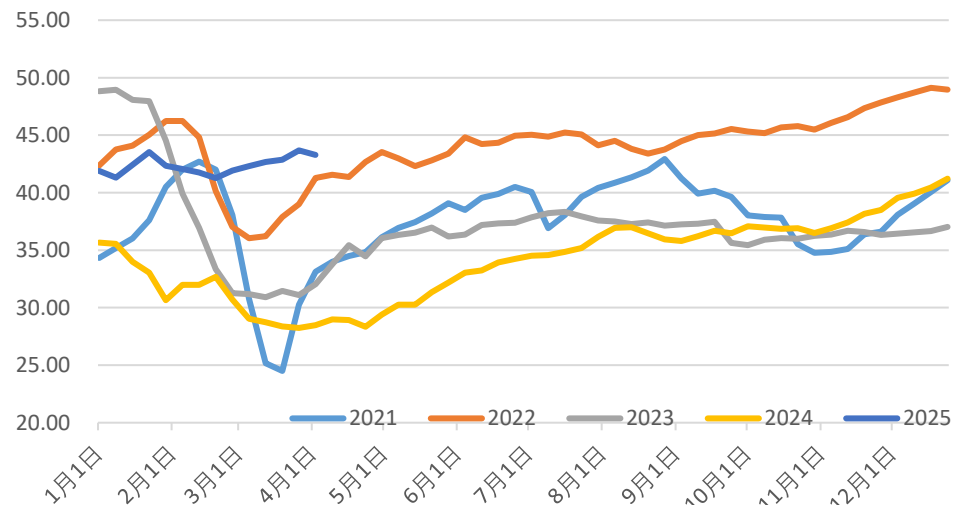
半钢开工率



全钢产成品库存周转天数



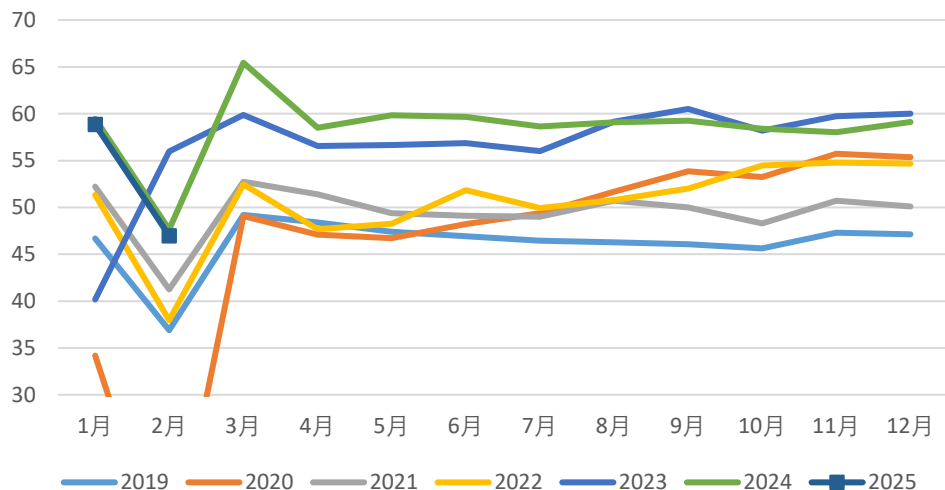
半钢产成品库存周转天数



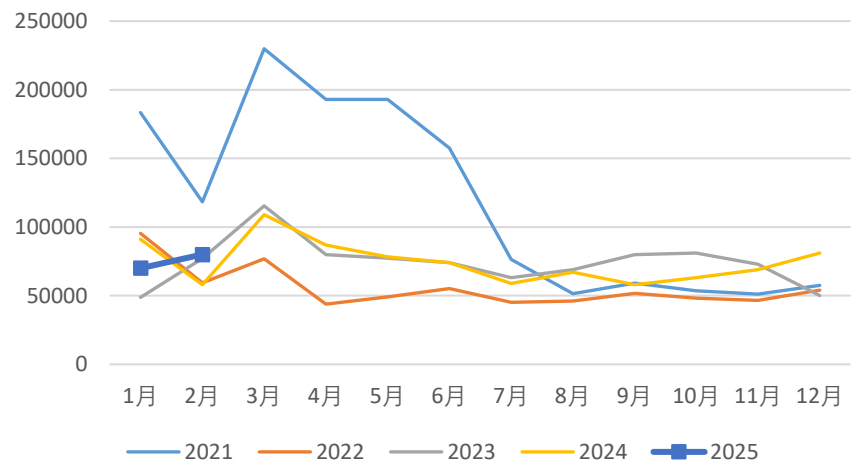


需求端：1-2月轮胎出口同比+3.3%，外胎产量同比+4.6%至1.76亿条

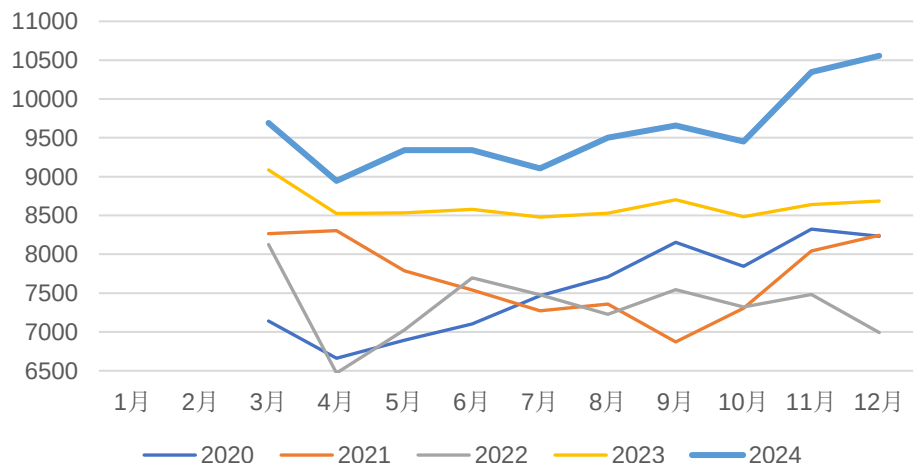
中国天然橡胶月消费量（万吨）



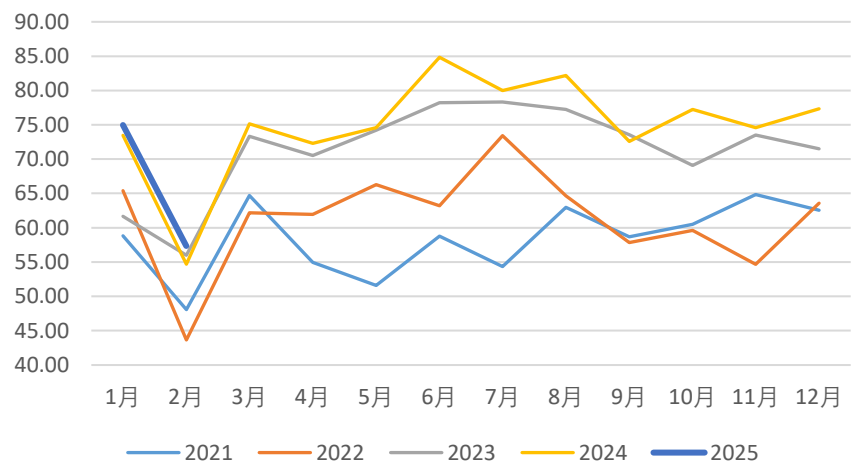
重卡销量



产量:橡胶轮胎外胎:当月值



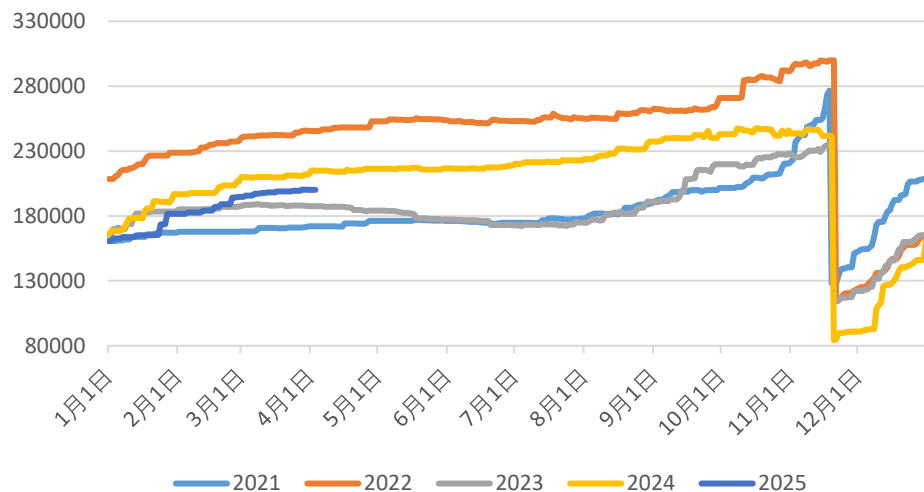
出口数量:新的充气橡胶轮胎:当月值



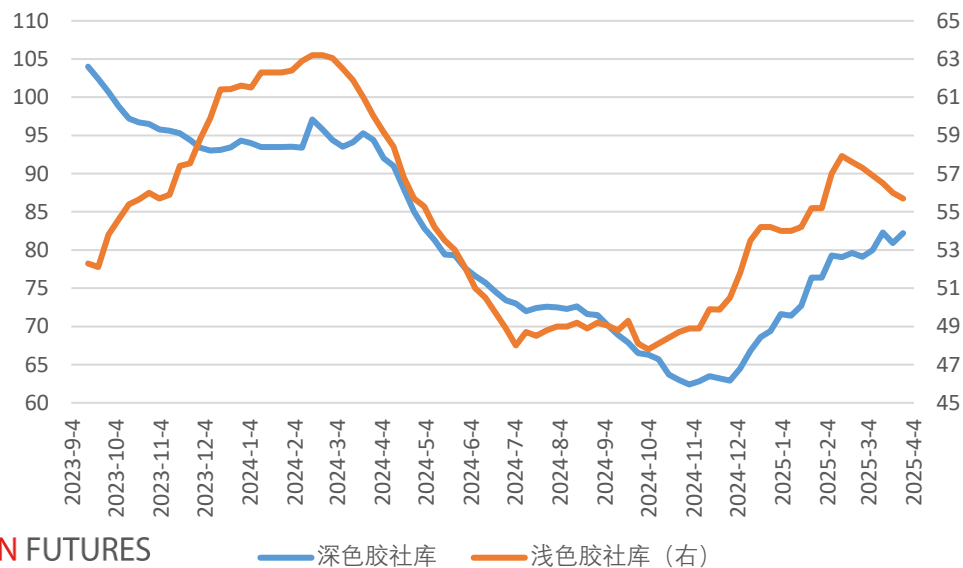
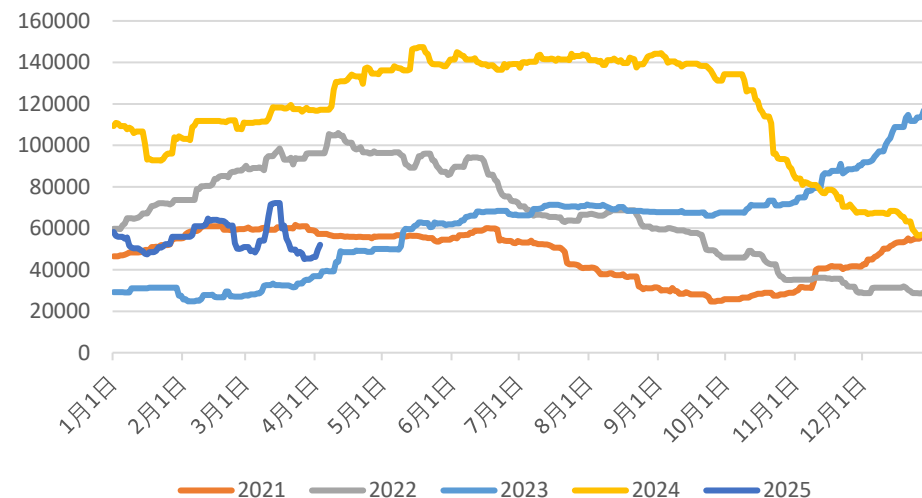


库存：周度社会库存137.9万吨，环比+0.9万吨；

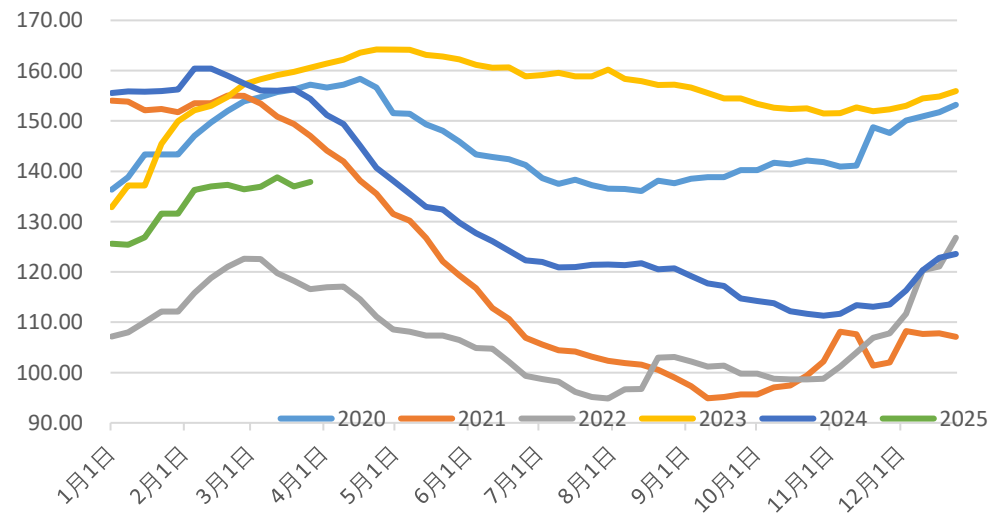
天然橡胶期货库存



20胶国内期货库存



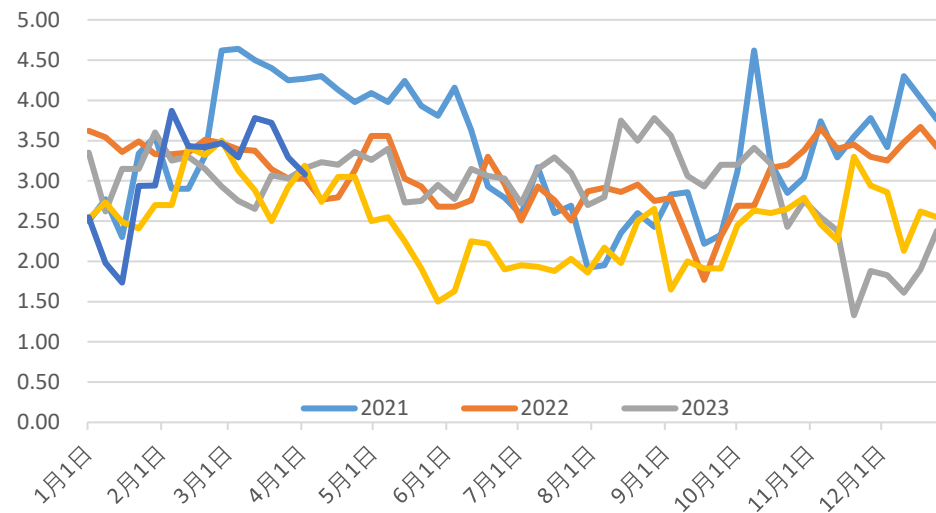
天然橡胶社会库存



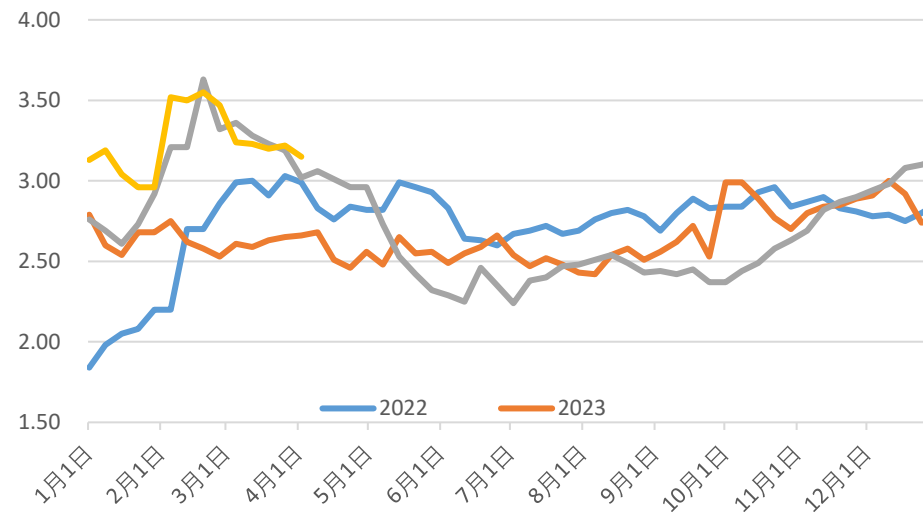


库存：丁二烯港库下降

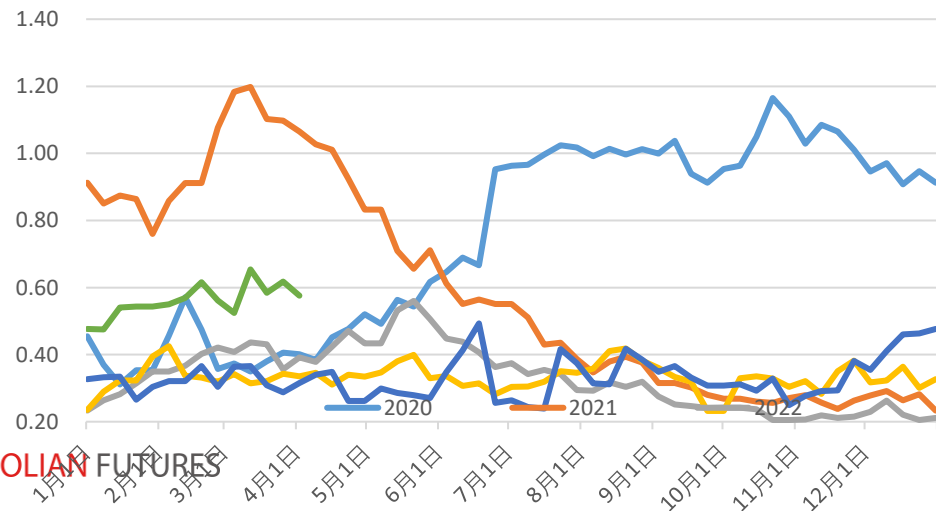
丁二烯港口周度库存



高顺顺丁企业库存



顺丁贸易商库存

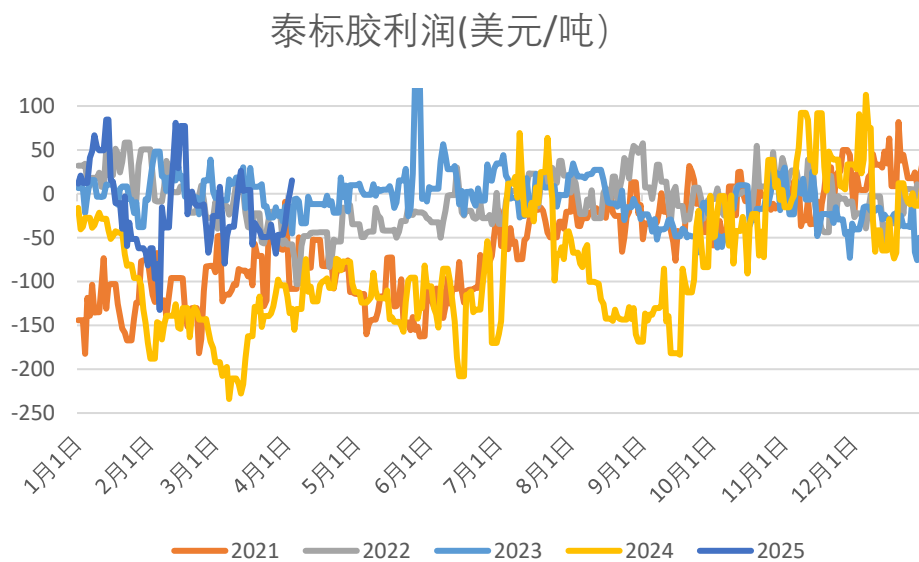
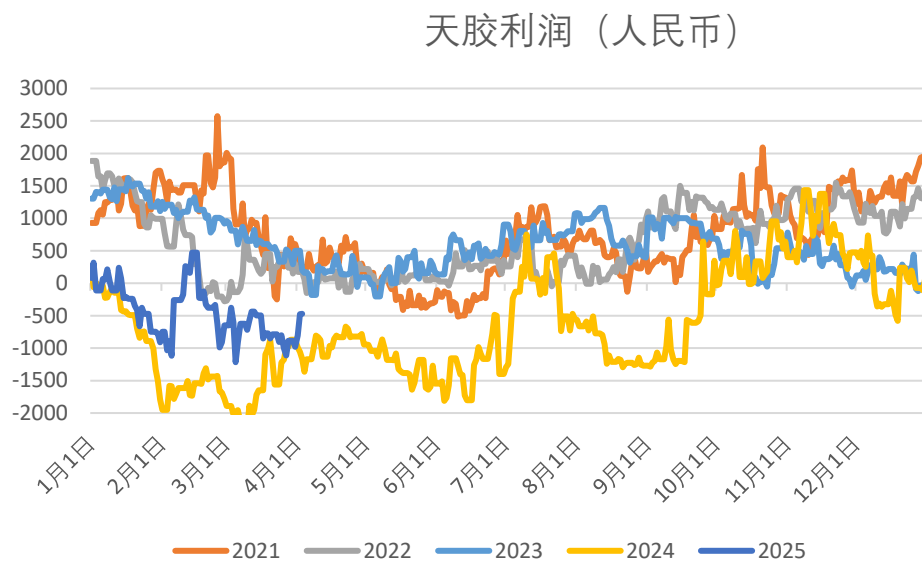


BR仓单





利润：天胶利润-472元/吨，周环比增642元/吨；
泰标胶利润15美元/吨





平衡表：4月库存预计持平甚至低于3月（仅供参考）

	橡胶国产量	进口	消费	月度供需差	社会库存
2024年1月	0.2	56.9	59.5	-2	156.3
2024年2月	0.0	34.7	47.7	-13	157.5
2024年3月	1.5	49.2	65.4	-15	154.4
2024年4月	5.8	36.9	58.5	-16	138.1
2024年5月	9.7	34.8	59.9	-15	129.8
2024年6月	10.6	34.6	59.7	-15	122.3
2024年7月	9.9	48.4	58.6	-0.3	121.5
2024年8月	11.1	49.4	59.1	1.4	120.7
2024年9月	7.3	49.3	59.3	-2.7	114.7
2024年10月	11.5	51.5	58.4	4.7	111
2024年11月	13.9	56.1	58.0	12.0	113
2024年12月	6.7	64.1	59.1	11.7	124
2025年1月	0.0	58.9	58.8	0.0	131
2025年2月	0.0	50.3	47.0	3.3	136
2025年3月	1.5	60.0	66.8	-5.3	137
2025年4月	6.0	52.0	65.6	-7.6	135

目前市场可能集中于社库的预期差上，能否出现意外。



Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎