



橡胶周报

估值回到中下水平，灵活买入策略为主

2025年5月2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

估值回到中下水平，灵活买入策略为主

策略观点

暂时来看，基本面偏弱，供应端新胶开割，需关注产量是否超预期，需求端轮胎周度开工环比下降、轮胎库存偏高；收储对市场情绪提振有限。（与上周基本一致）

运行逻辑

- 1、平衡表：4月橡胶有所去库
- 2、国内云南产区进入新的开割季，海外产区陆续迎来新一年的试割。
- 3、20#胶库存高位、有所下降。
- 4、收储对市场情绪提振有限，传收储数量约8万吨，收储价格05+升水。
- 5、进口量剧增，后期预计季节性下降。
- 6、特朗普关税政策反复，宏观利空情绪弱化。加征关税影响最大的部分在于美国从东南亚进口轮胎，后续需关注东南亚的轮胎实际出口情况。

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

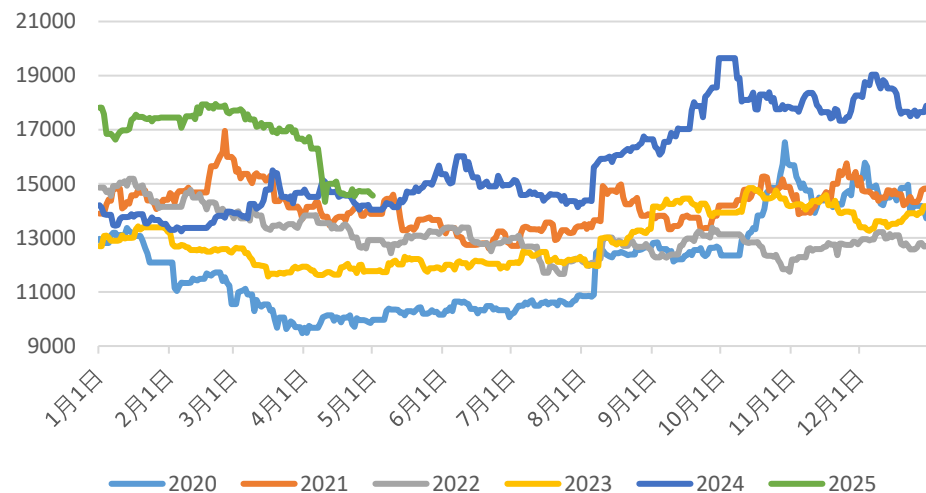
02

数据图表追踪

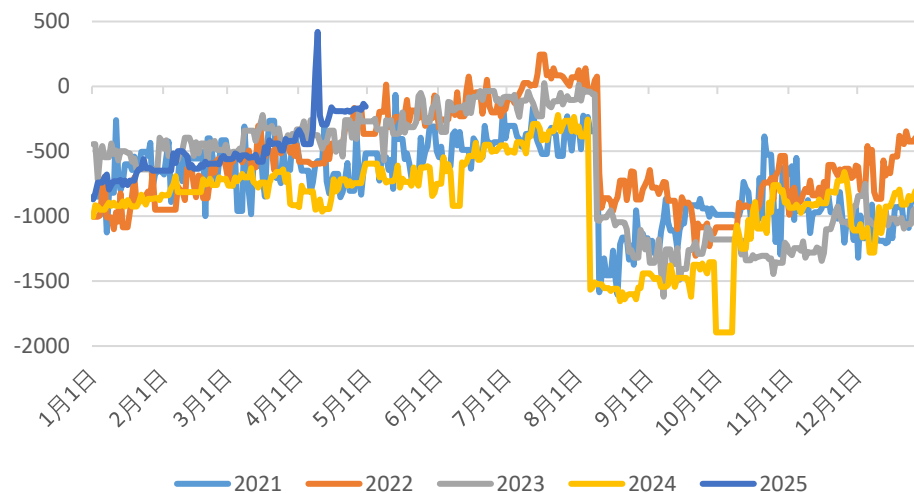


价差表现

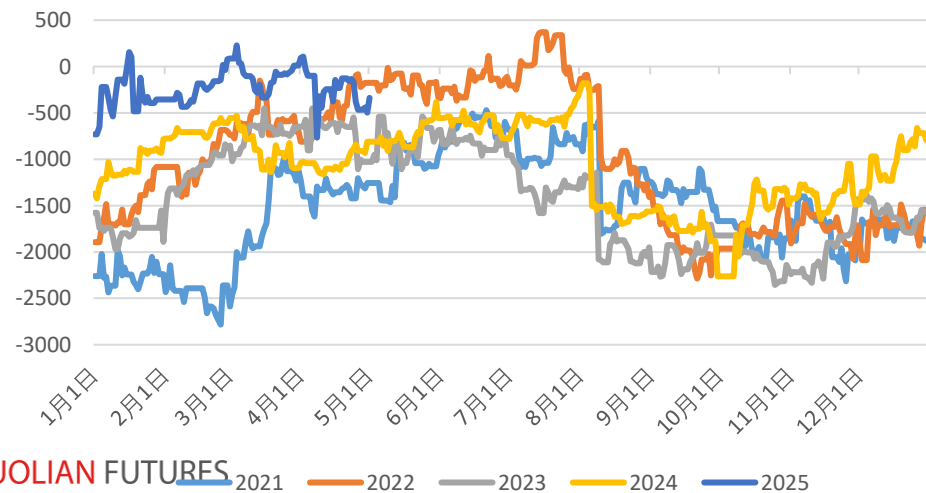
沪胶主力



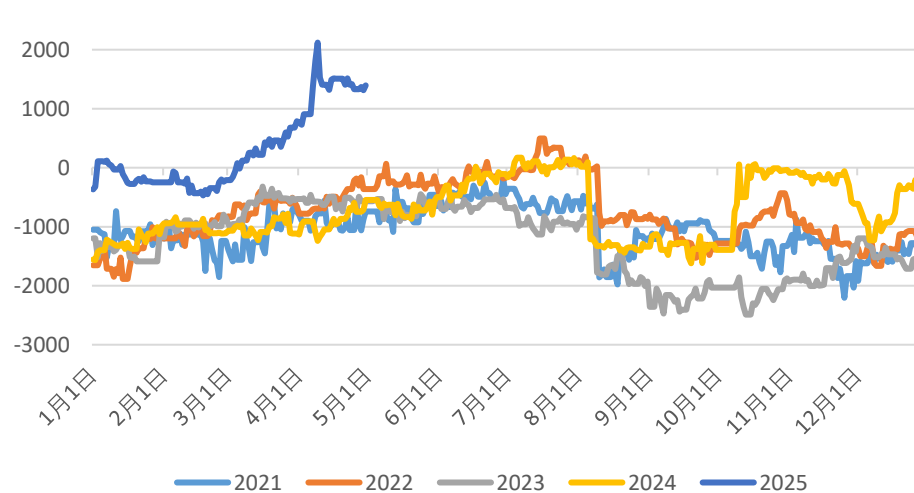
云南全乳-沪胶主力



泰混与沪胶主力基差走势



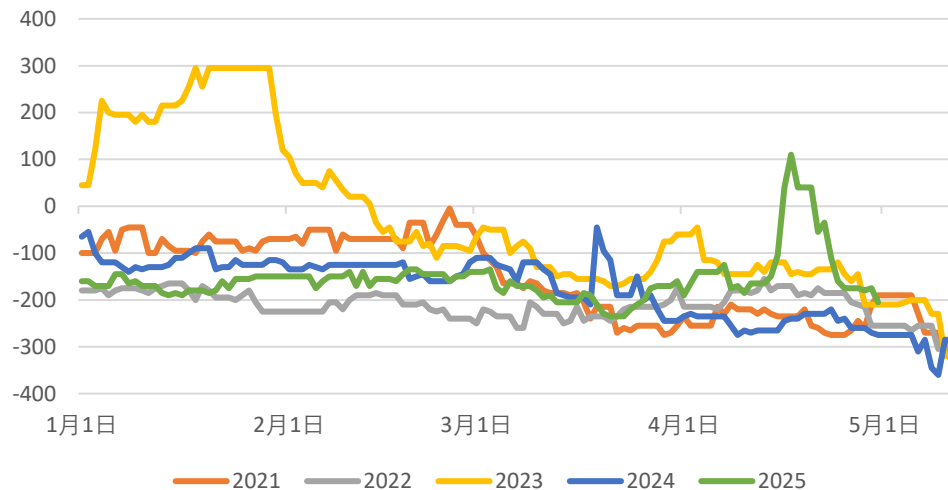
越南3L与沪胶主力基差走势



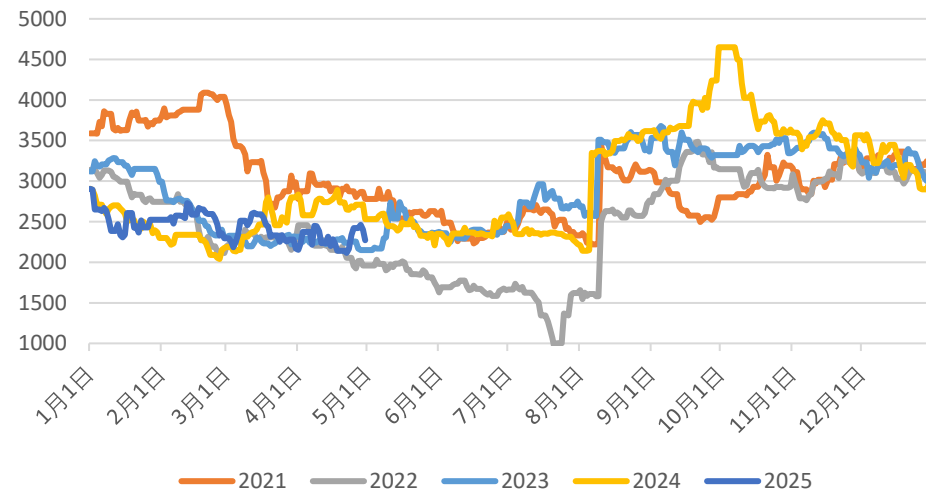


价差表现

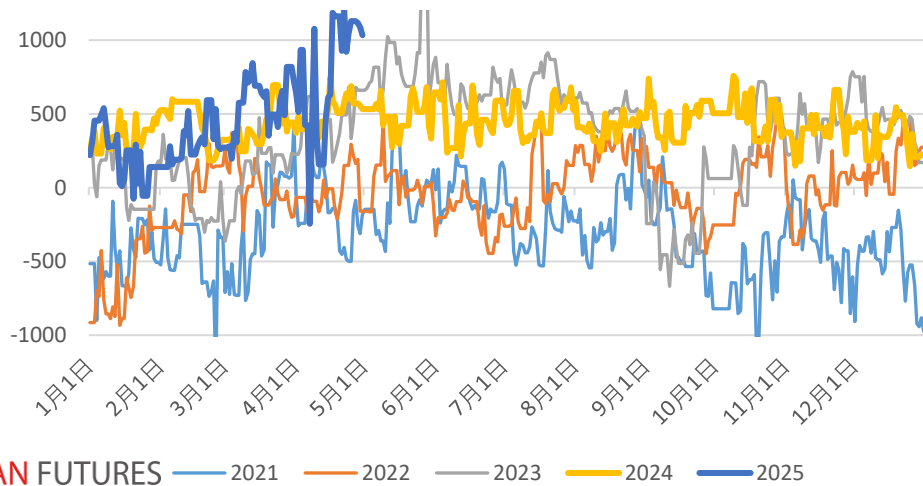
沪胶5-9价差



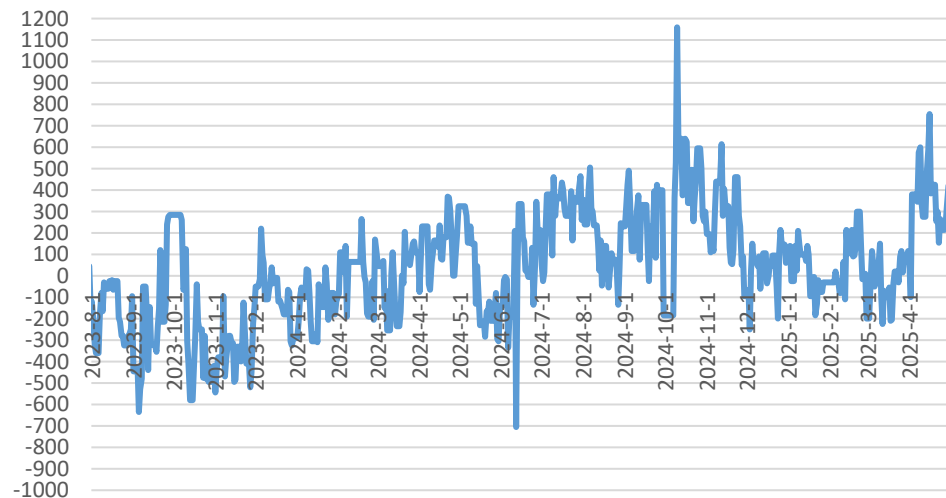
沪胶主力-20号主力



NR基差



华东顺丁-主力



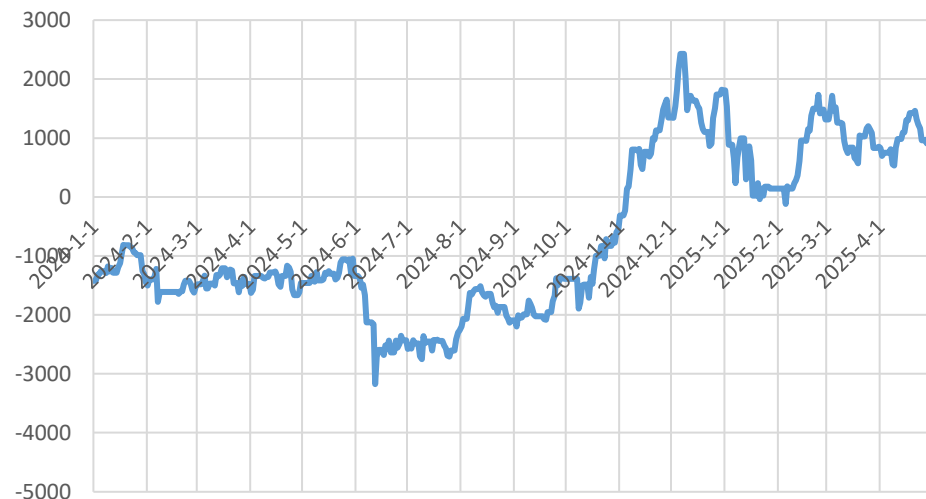
数据来源: Wind、钢联、国联期货研究所

价差：丁二烯价格或暂时企稳

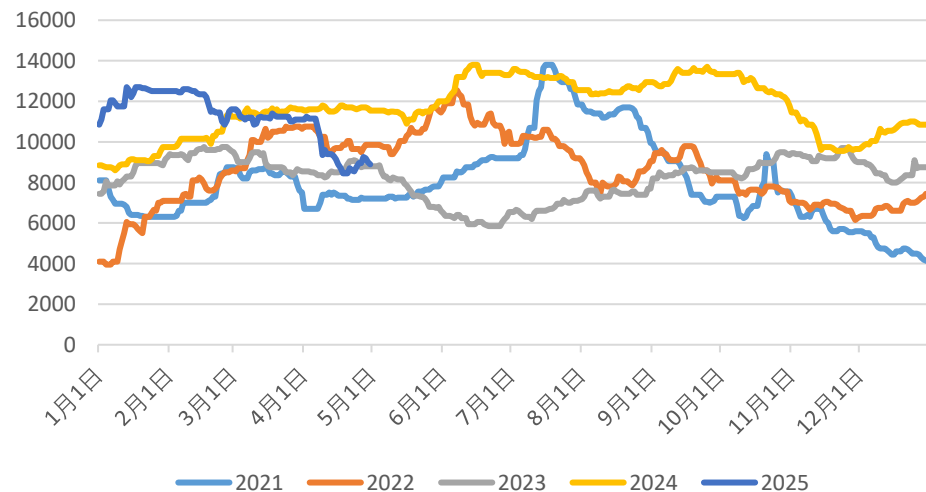


- 丁二烯4月份有埃克森美孚和万华共40万吨新投产。
- 预计丁二烯产量小幅减量（主要是兰州石化装置检修），但仍在高位。
- 丁二烯的需求端，顺丁开工提升，ABS上周投产的裕龙石化15万吨或逐渐放量。同时SBS有新增检修。

20号-BR主力



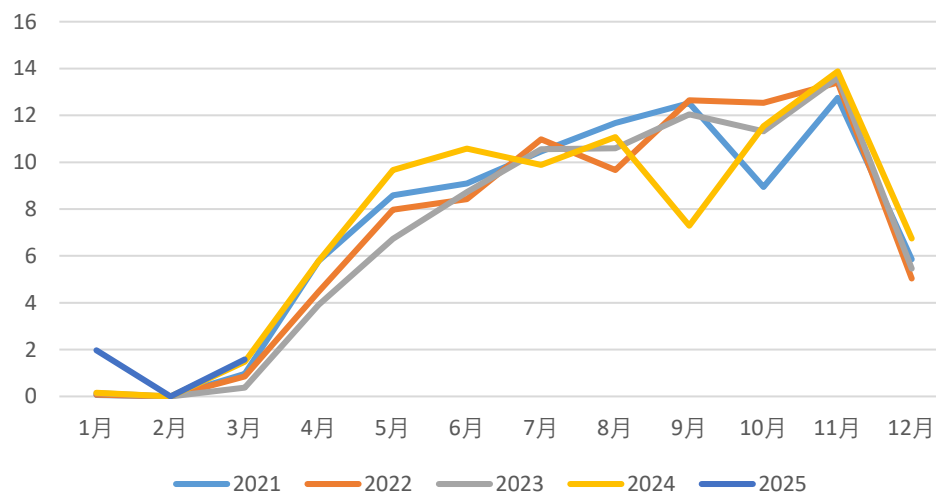
丁二烯价格



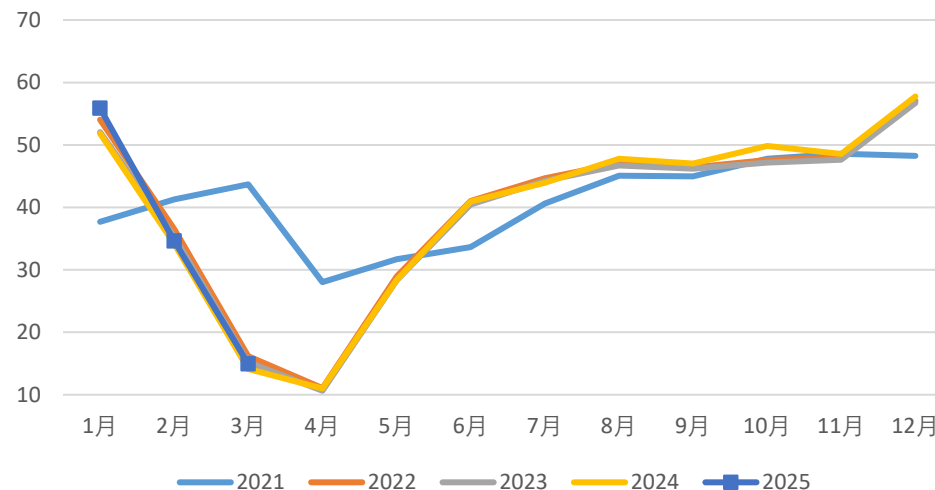


供应端：国内云南产区进入新的开割季，海外产区陆续迎来新一年的试割

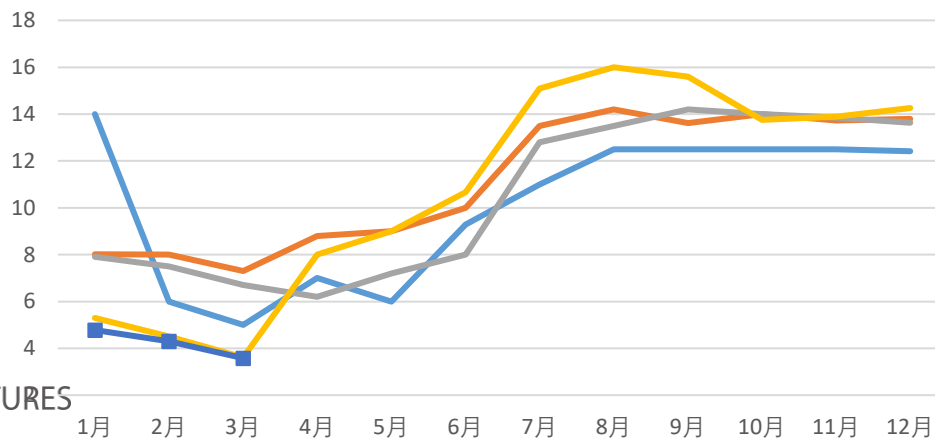
天然橡胶:产量:中国:当月值(万吨)



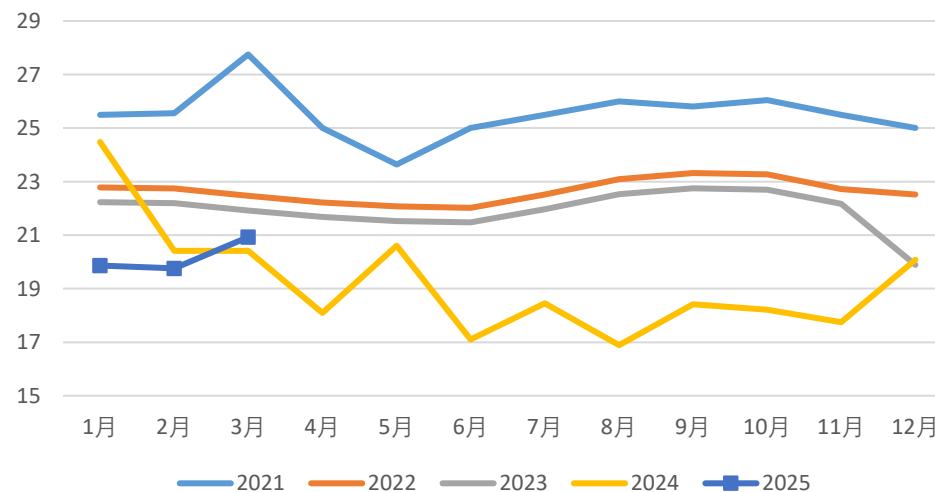
泰国橡胶月产量(万吨)



越南橡胶产量(万吨)



印尼橡胶产量(万吨)

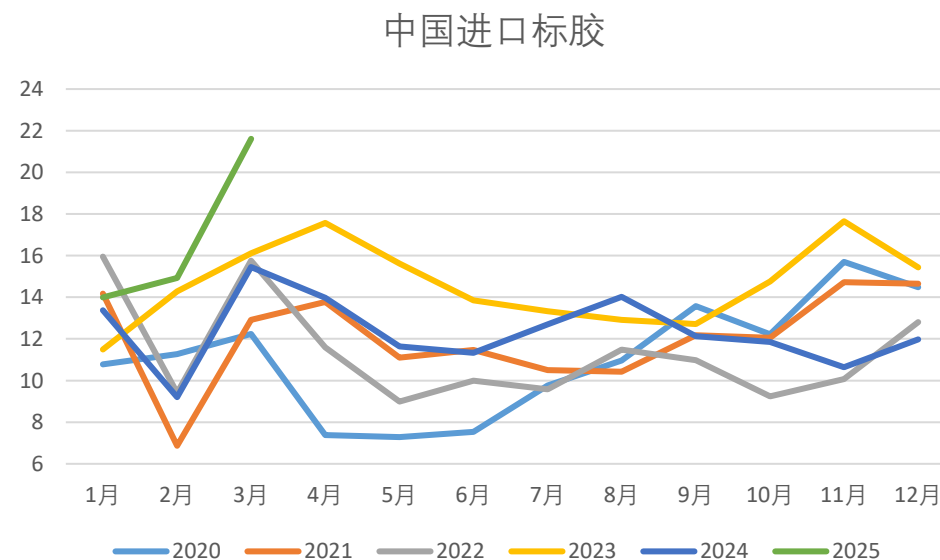
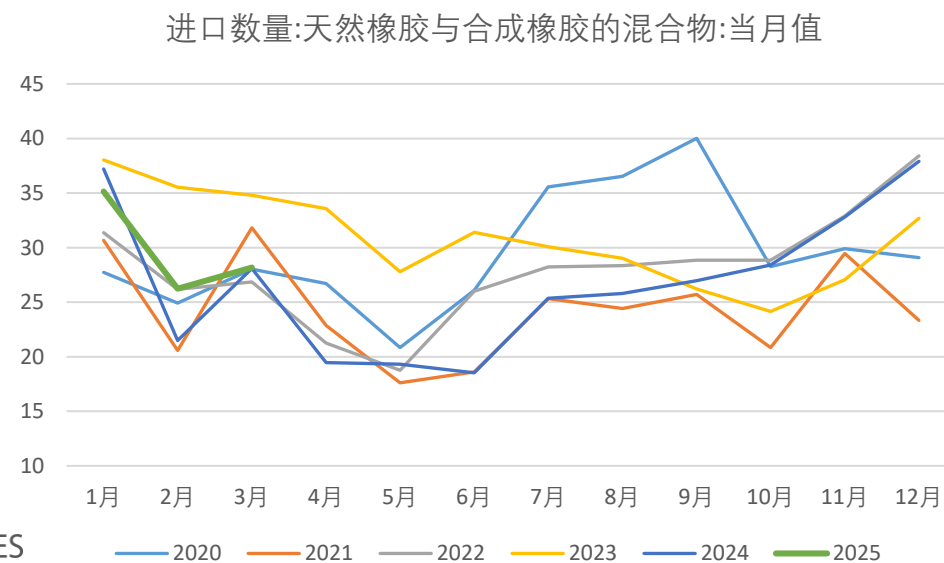
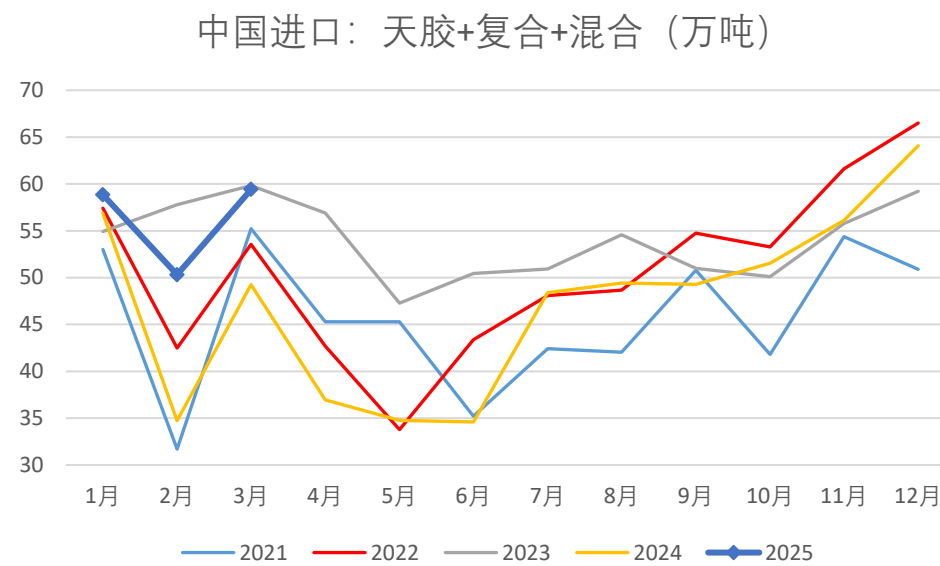


GUOLIAN FUTURES

数据来源: Wind, 钢联, 国联期货研究所



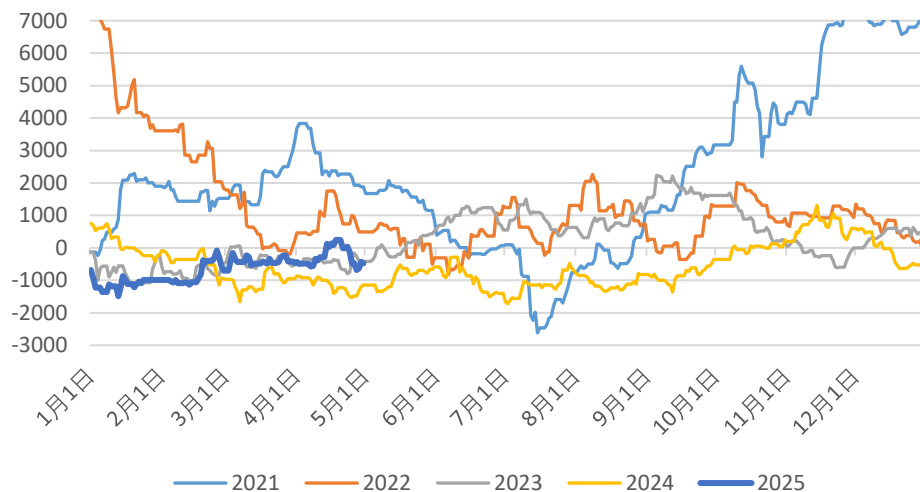
供应端：1-3月天然橡胶进口同比增27.7万吨，标胶增13万吨



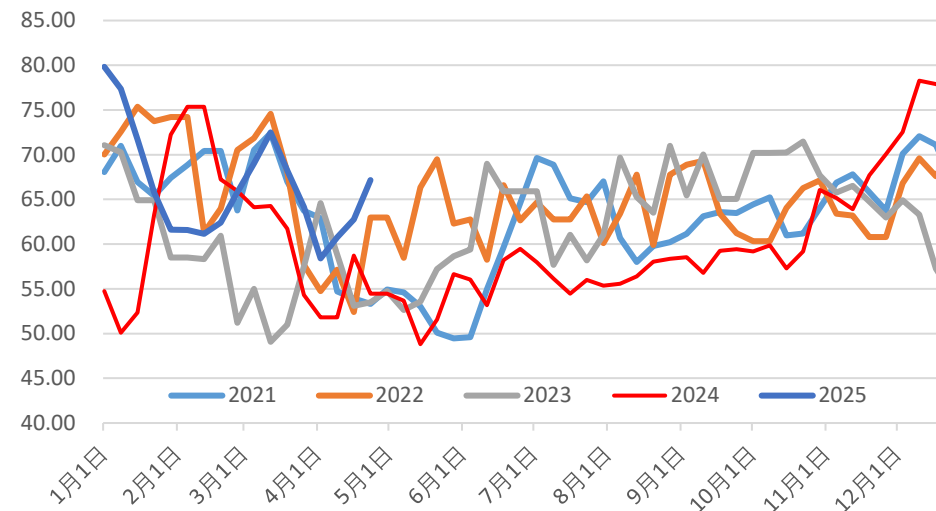


供应端：顺丁开工上升

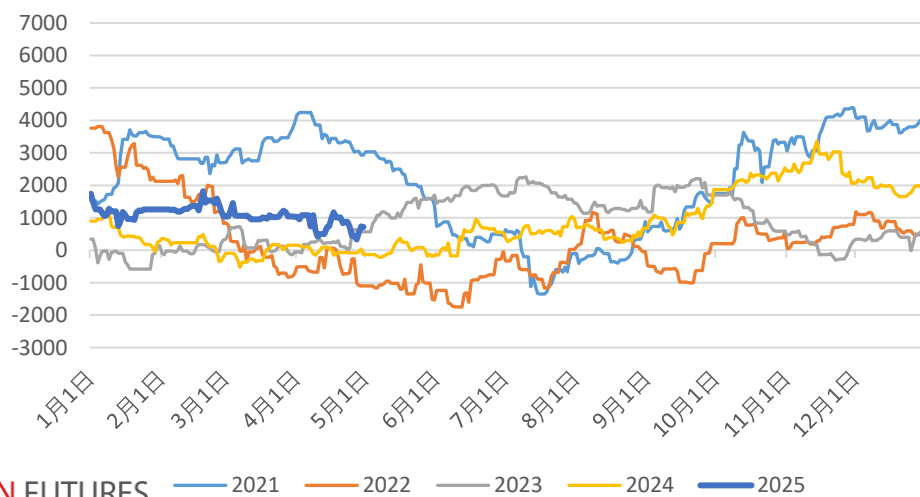
顺丁橡胶利润



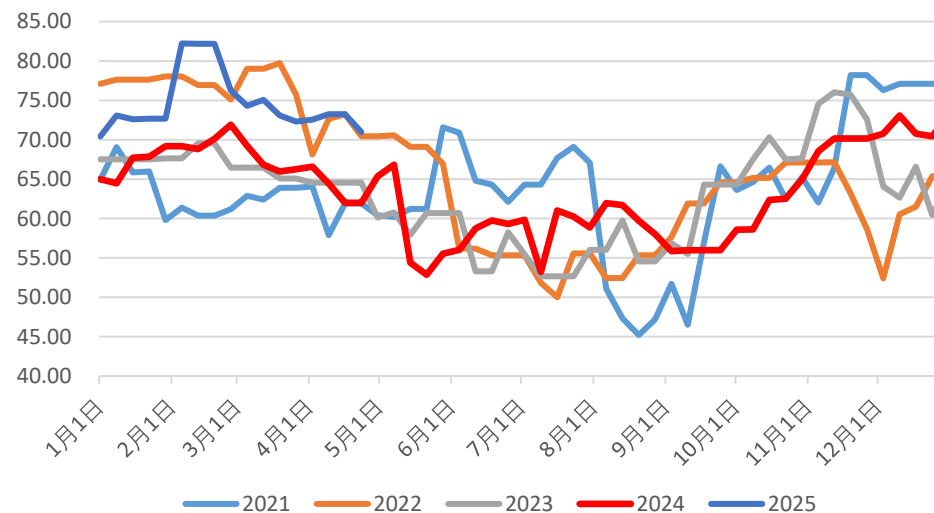
顺丁橡胶开工



丁苯橡胶利润



丁苯橡胶开工率



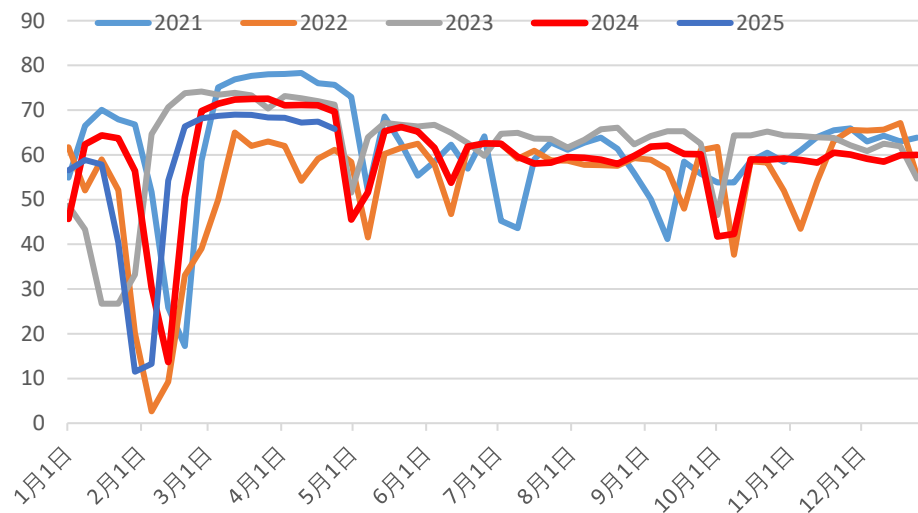
GUOLIAN FUTURES

数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

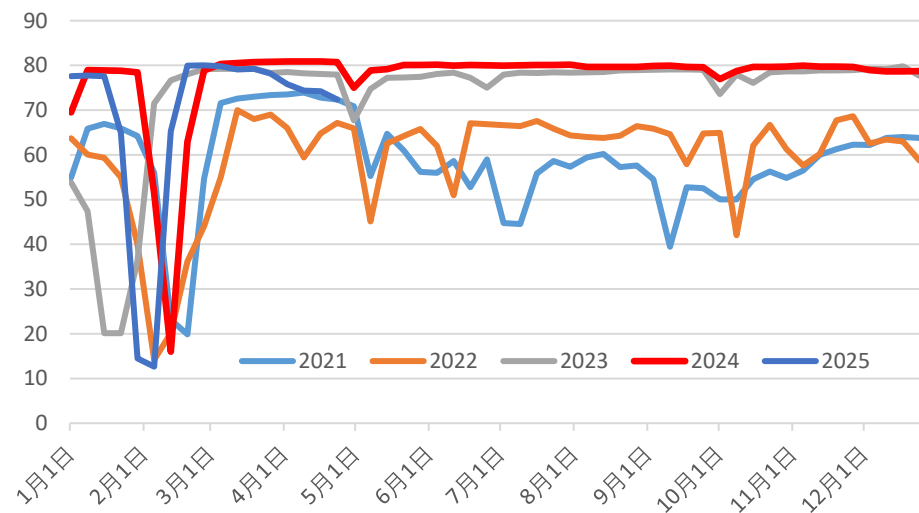


需求端：轮胎开工低于去年同期、半钢库存高位

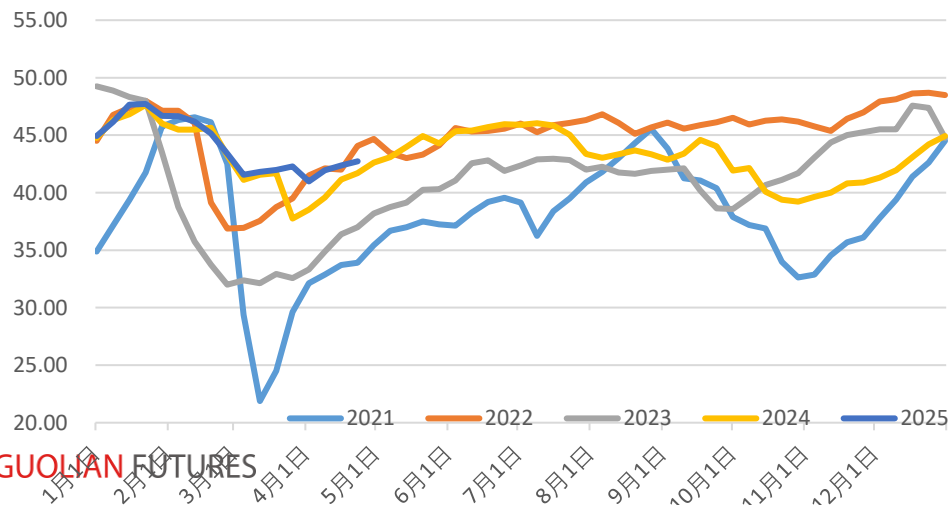
全钢开工率



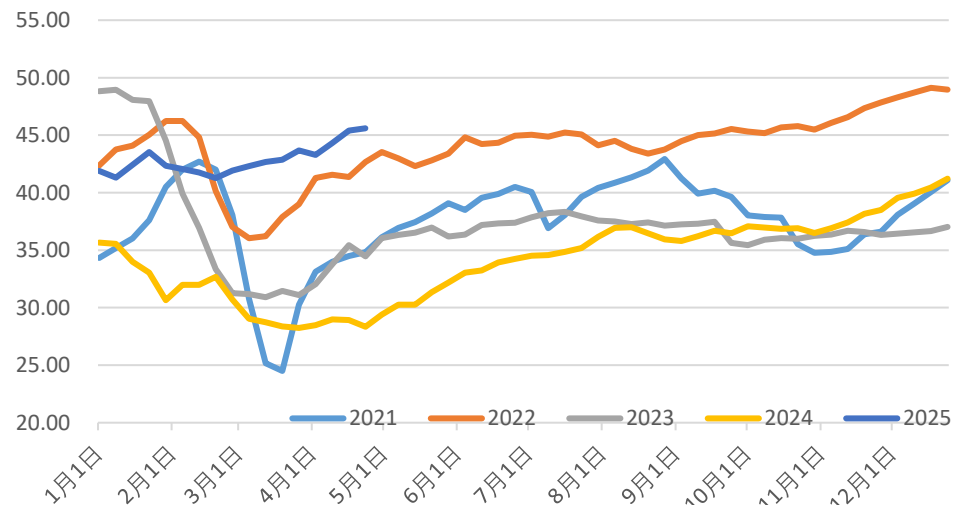
半钢开工率



全钢产成品库存周转天数



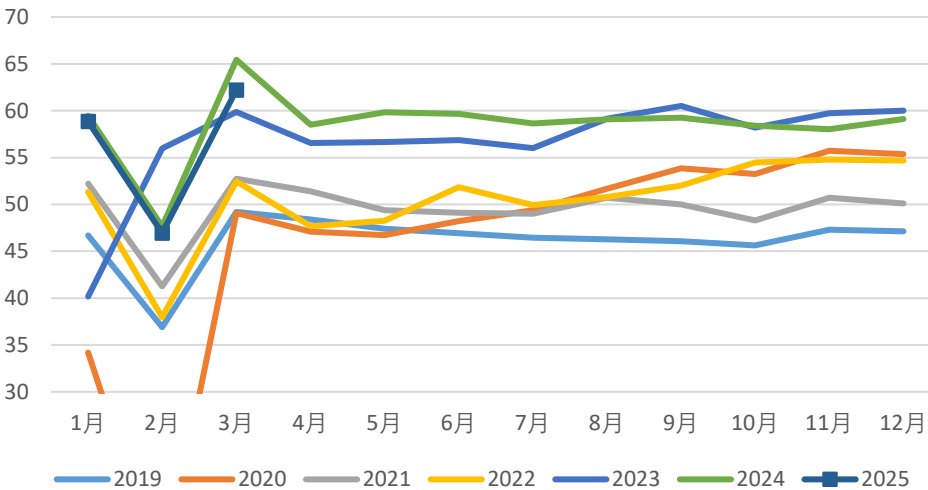
半钢产成品库存周转天数



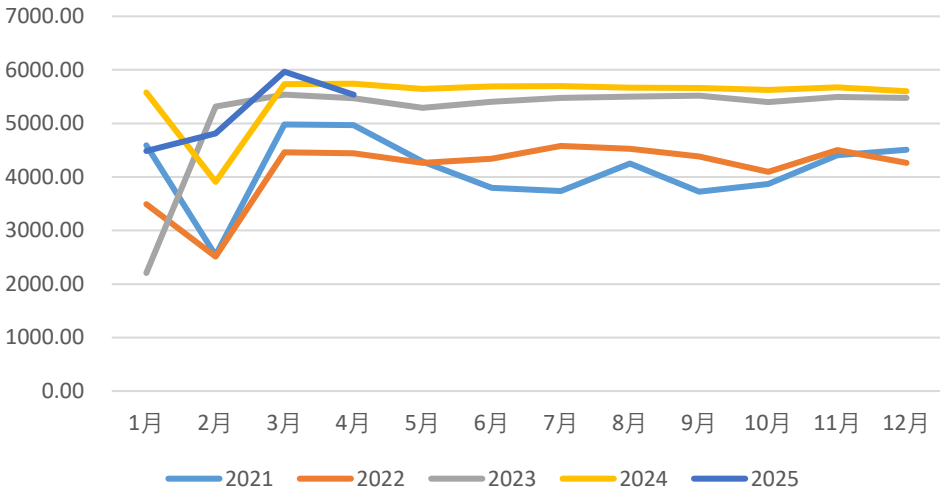


需求端：3月轮胎出口累计同比+6%， 半钢、全钢累计产量同比降0.8%、3.4%

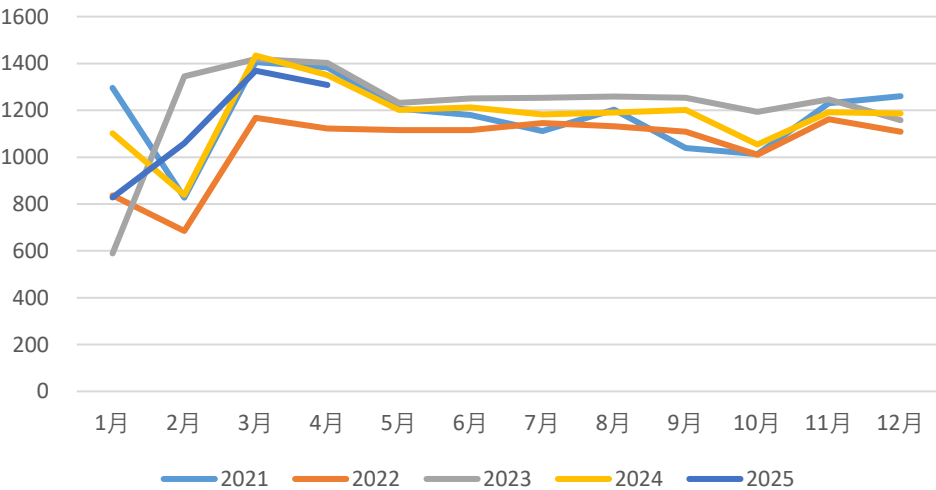
中国天然橡胶月消费量（万吨）



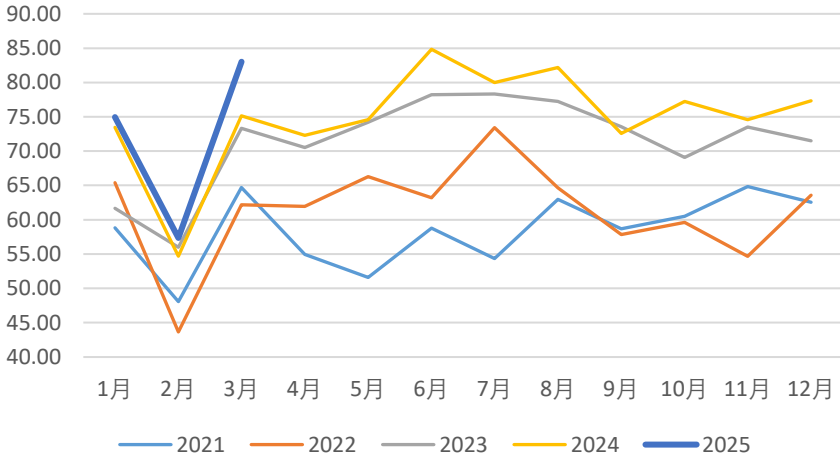
半钢产量



全钢产量



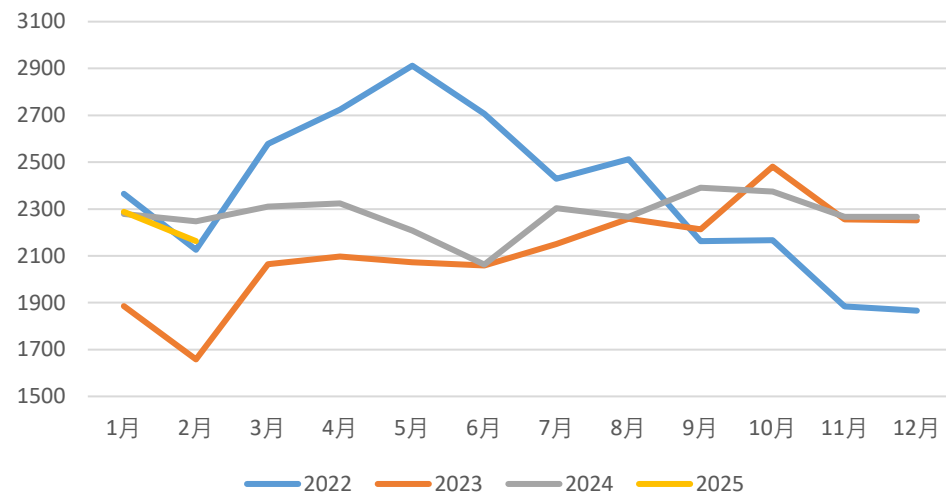
出口数量:新的充气橡胶轮胎:当月值



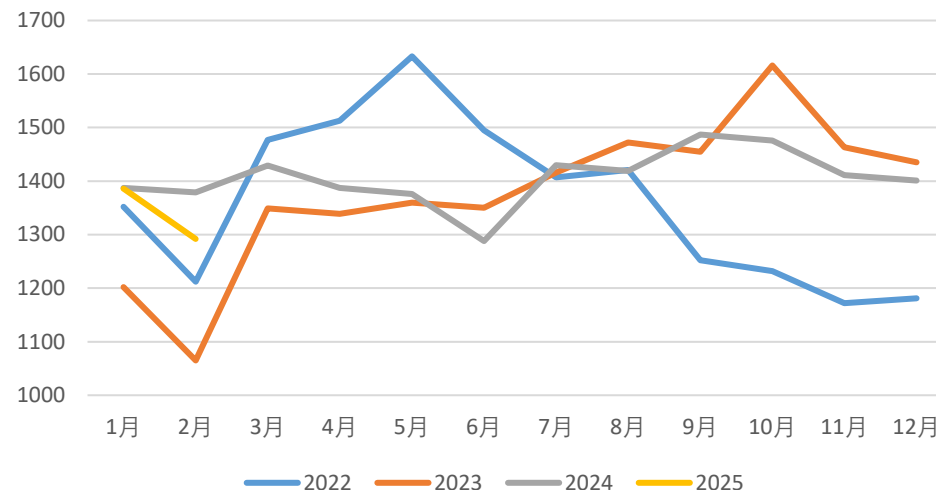


需求端：美国前2个月轮胎进口量同比降1.7%

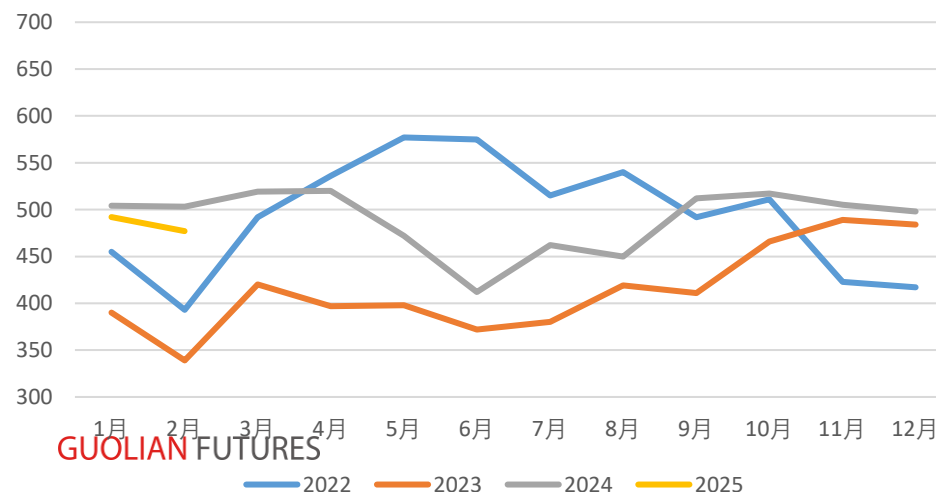
美国轮胎进口量（万条）



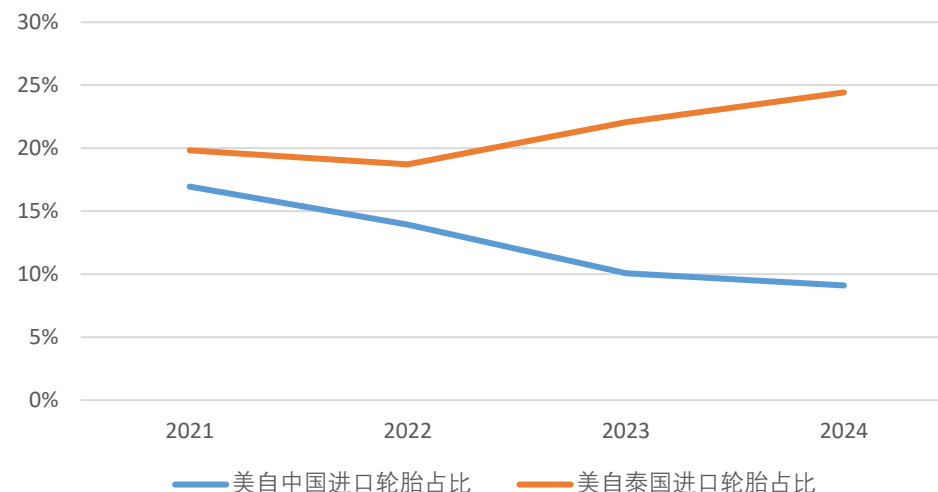
美国乘用车胎进口（万条）



美国卡客车胎进口（万条）



美国从中国和泰国进口轮胎比重

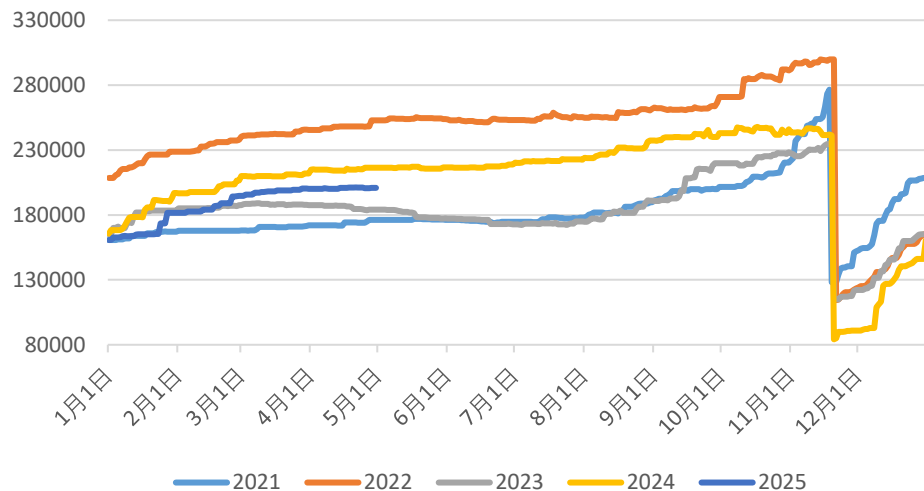


美国轮胎进口数量中，以乘用车胎和卡客车胎为主；这2种轮胎中，从中国进口的占比分别是1%、2.6%；从泰国进口的占比分别是25%、27%。

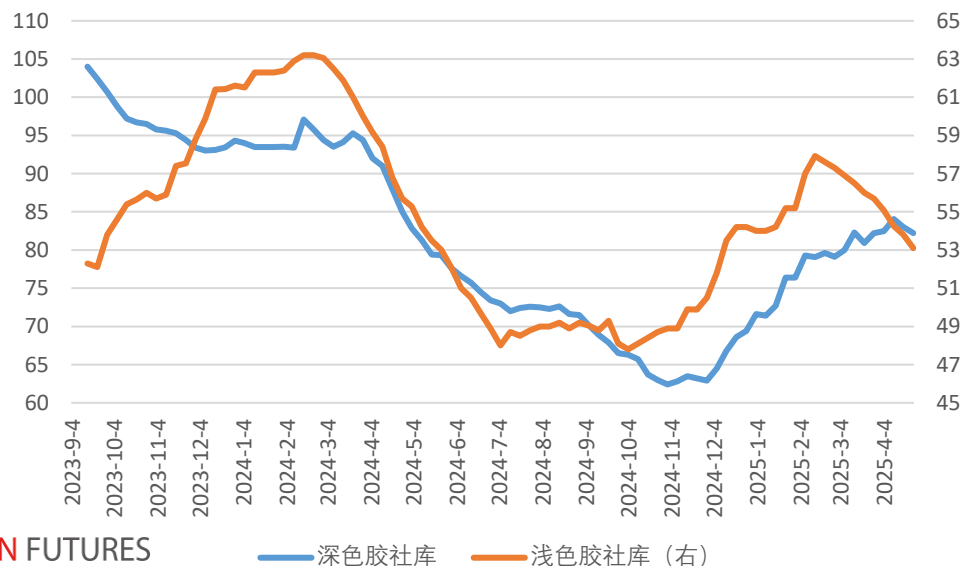
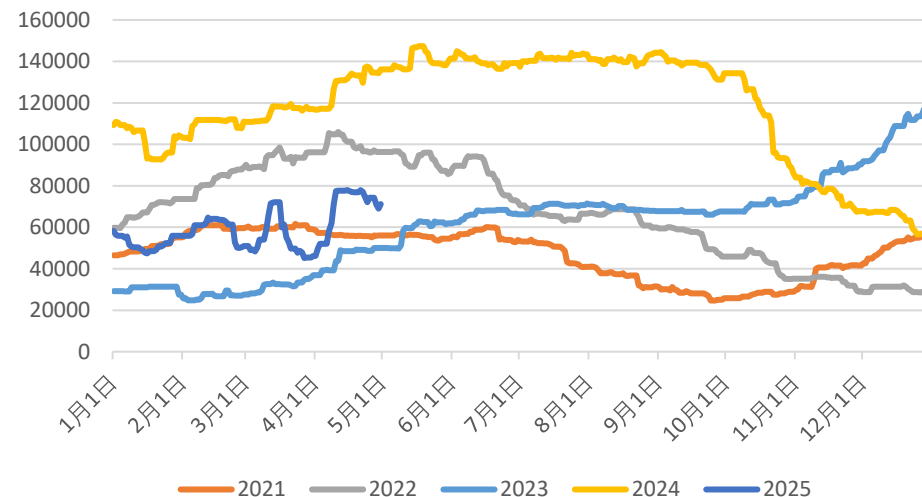


库存：周度社会库存135.3万吨，环比-1.5万吨； 20号胶期货库存周内降4.6%

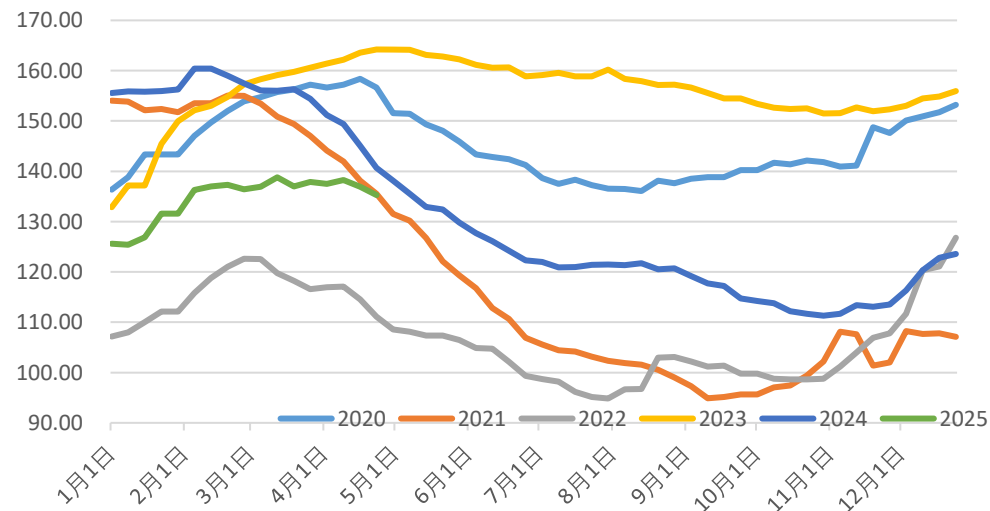
天然橡胶期货库存



20胶国内期货库存



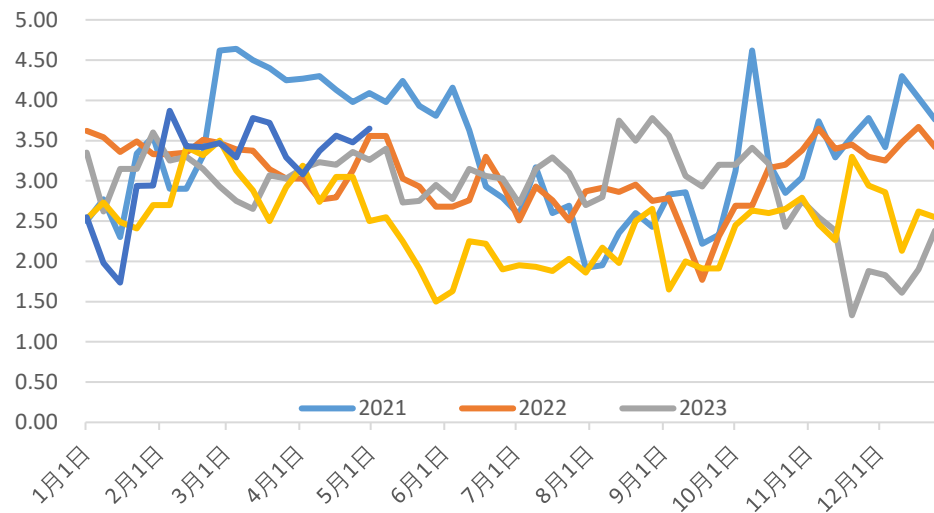
天然橡胶社会库存



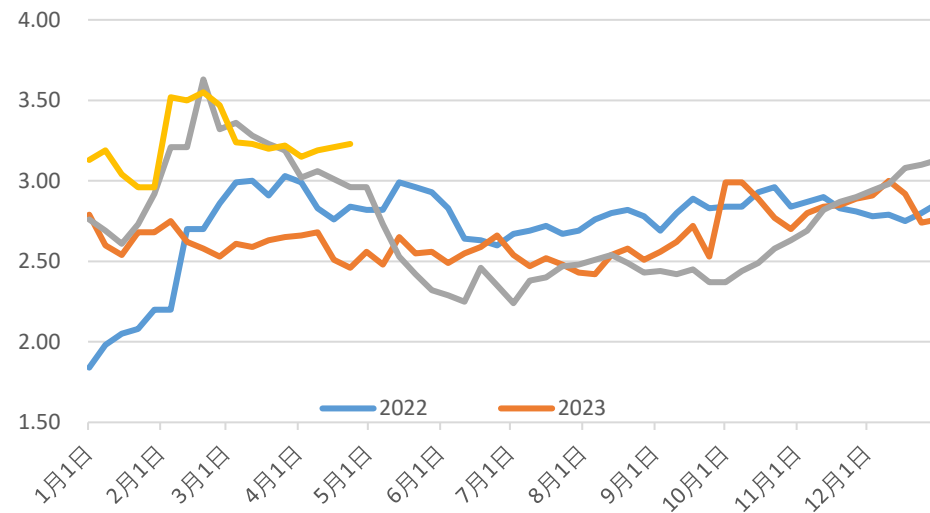


库存：丁二烯港库及顺丁企业库存仍偏高

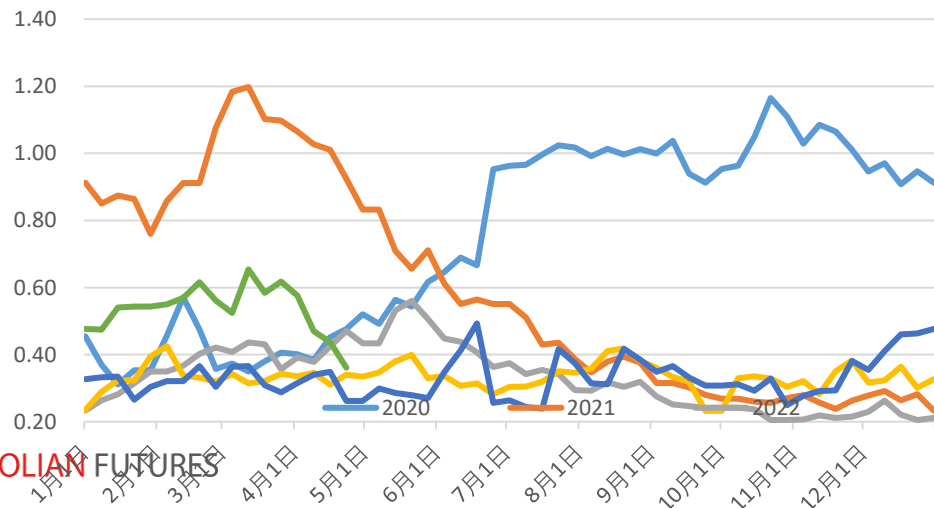
丁二烯港口周度库存



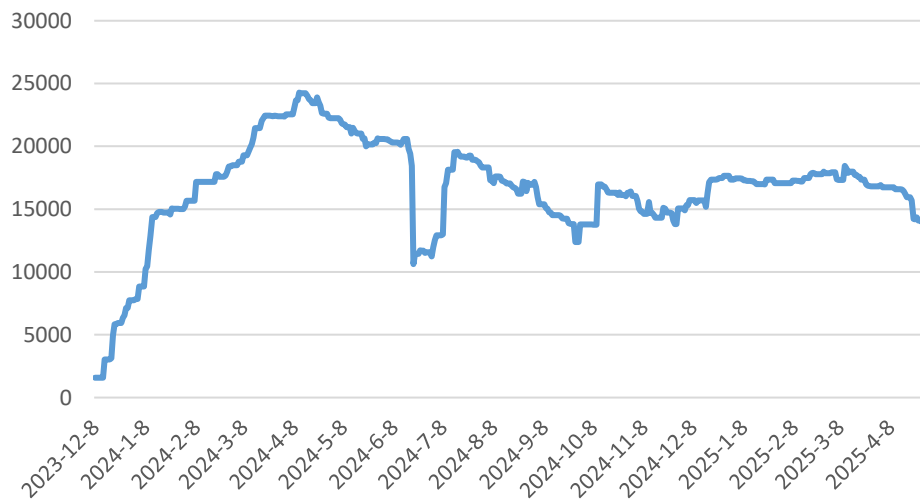
高顺顺丁企业库存



顺丁贸易商库存

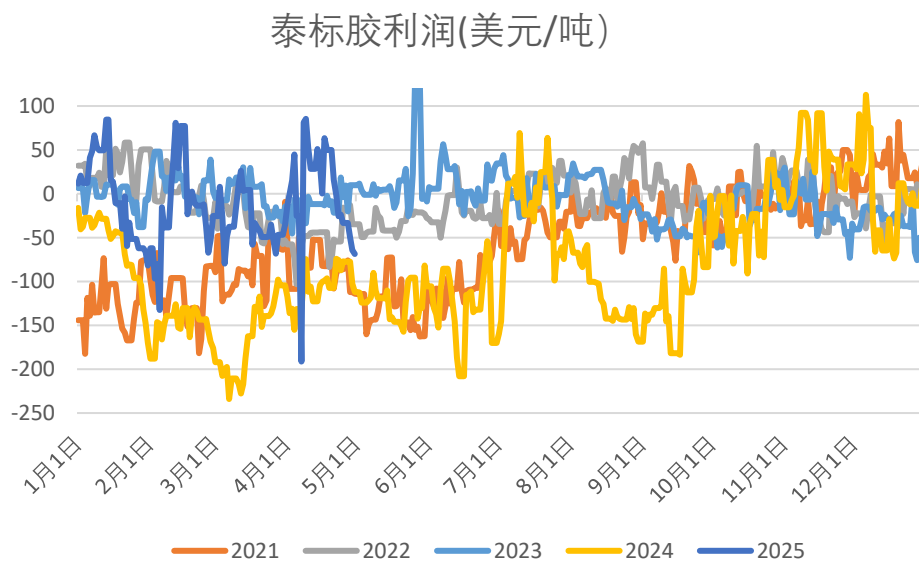
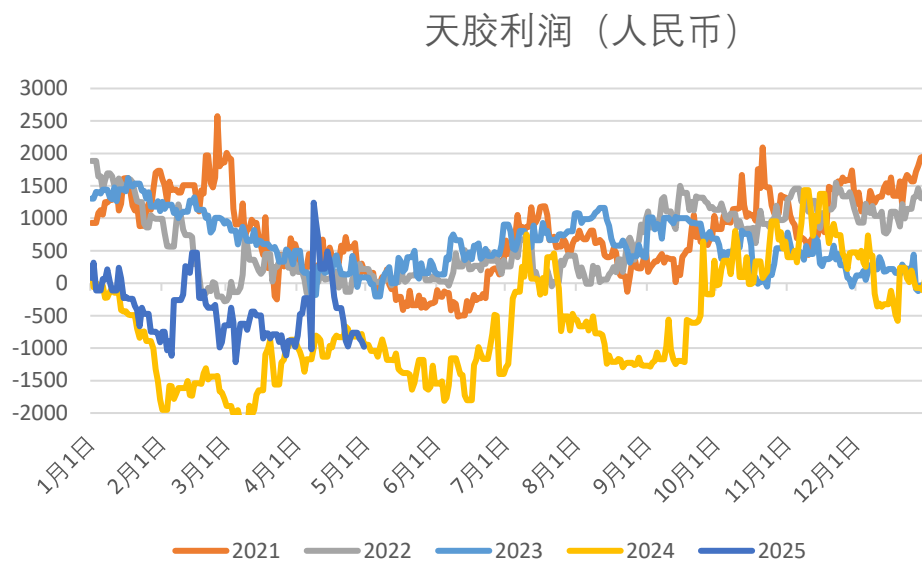


BR仓单





利润：原料强势（国内开割价也偏高）





平衡表：4月库存预计低于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	2.0	58.9	58.8	2.0	131
2025年2月	0.0	50.3	46.9	3.4	136
2025年3月	1.6	59.4	62.2	-1.2	138
2025年4月	6.0	52.0	61.2	-3.2	135
2025年5月	10.0	40.0	56.0	-6.0	130

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