



橡胶周报

供应预期上量，终端需求能否通过库存来验证

2025年5月31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

供应预期上量，终端需求能否通过库存来验证

策略观点

开割季新胶上量缓慢，需求端反馈不太，新胶预期会加速上量，各类橡胶价格较为疲弱，但需要关注库存急速下降后对预期的反向验证。

运行逻辑

- 1、平衡表：6月橡胶预计有所去库。
- 2、供应：虽有雨季扰动，但供应端预期上量。泰国宣布推迟开割1个月，需观察其实际执行情况。
- 3、进口：后期预计季节性下降。据泰媒报道，泰国将与中国协商橡胶0关税。
- 4、需求：轮胎开工环比回落，仍低于去年同期，轮胎库存仍偏高。欧盟对进口自我国乘用车及轻卡轮胎启动反倾销调查。
- 5、库存：周度社库环比大幅下降，NR仓单注销较快。
- 6、顺丁胶库存较高，周度开工自高位继续回落。此时就看丁二烯的价格变化。

风险提示

- 1、天然橡胶进口增量超预期；
- 2、联合声明之后轮胎出口不及预期；
- 3、油价波动



CONTENTS

目录

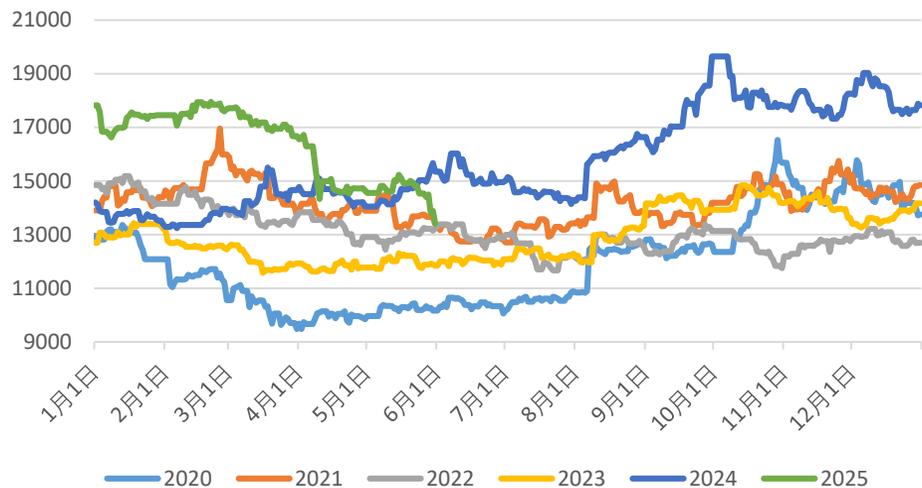
02

数据图表追踪

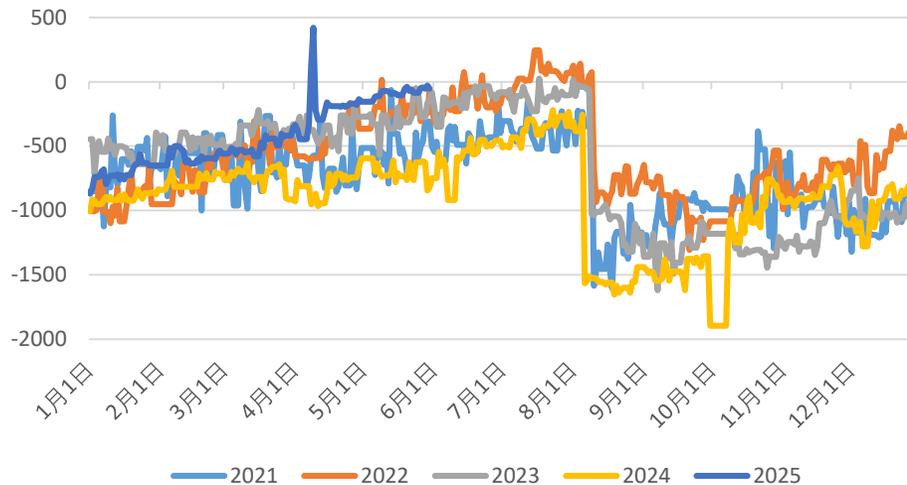


价差表现

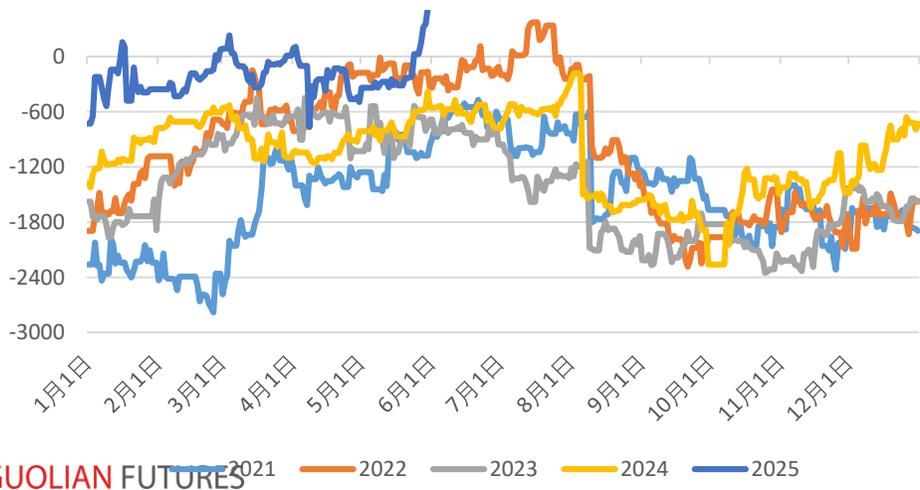
沪胶主力



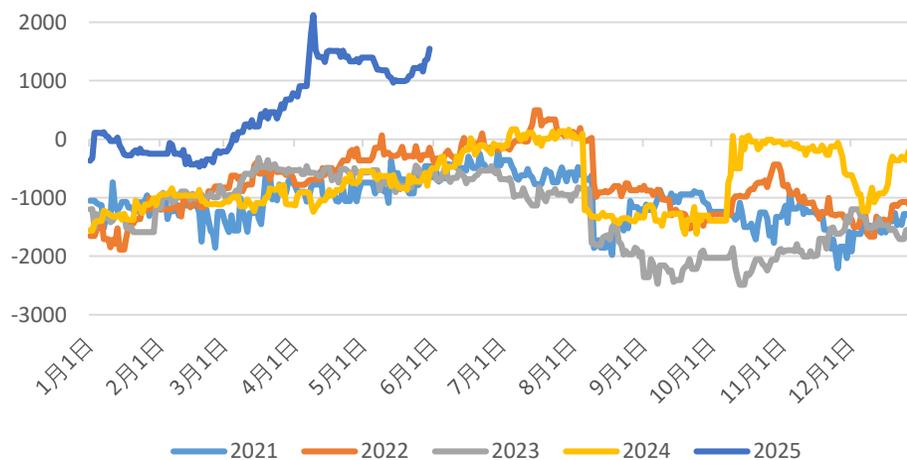
全乳-沪胶主力



泰混与沪胶主力基差走势



越南3L与沪胶主力基差走势



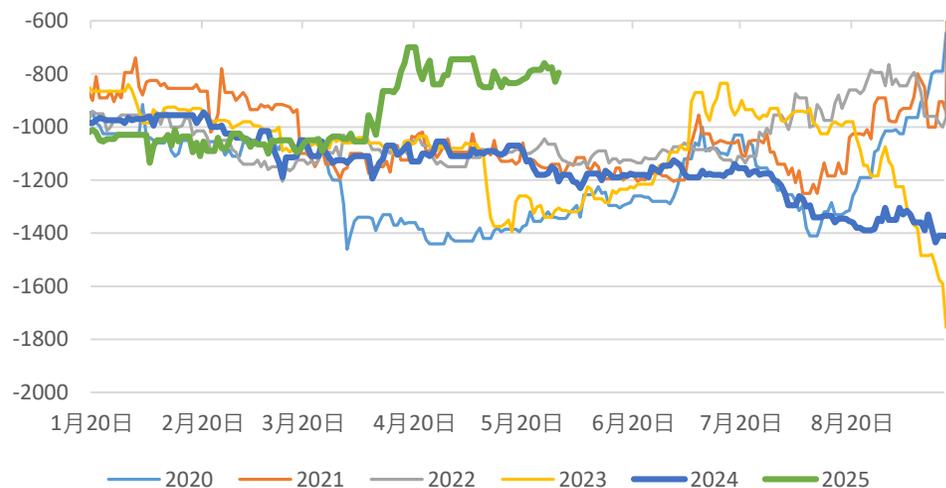
GUOLIAN FUTURES

数据来源: Wind、钢联、国联期货研究所

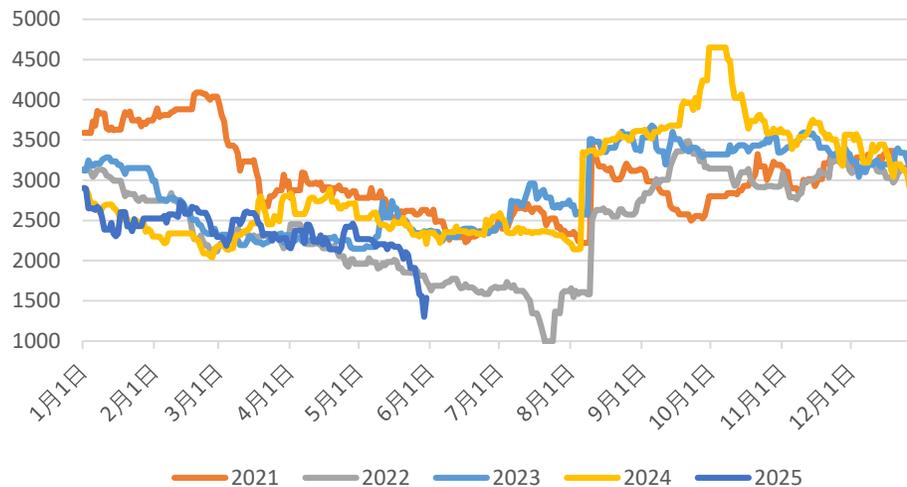


价差表现

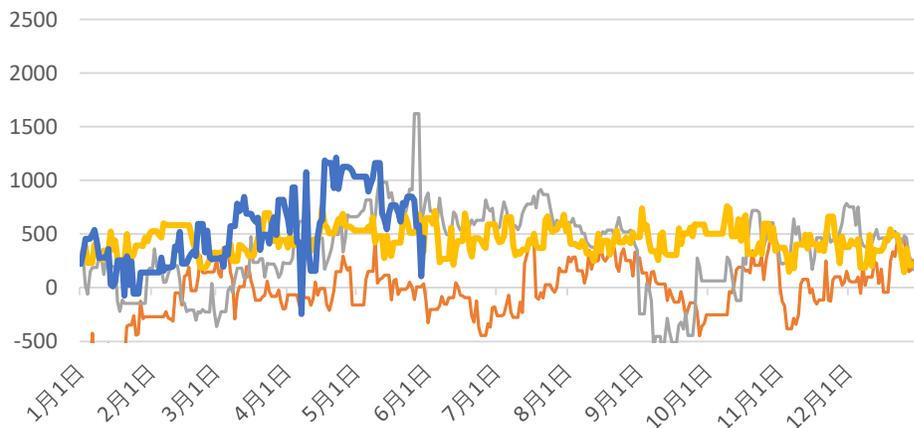
沪胶9-1价差



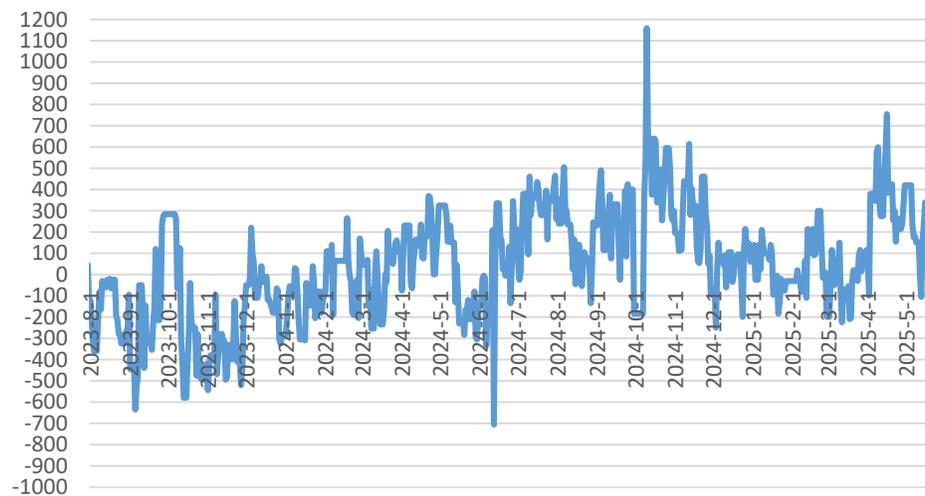
沪胶主力-20号主力



NR基差



华东顺丁-主力



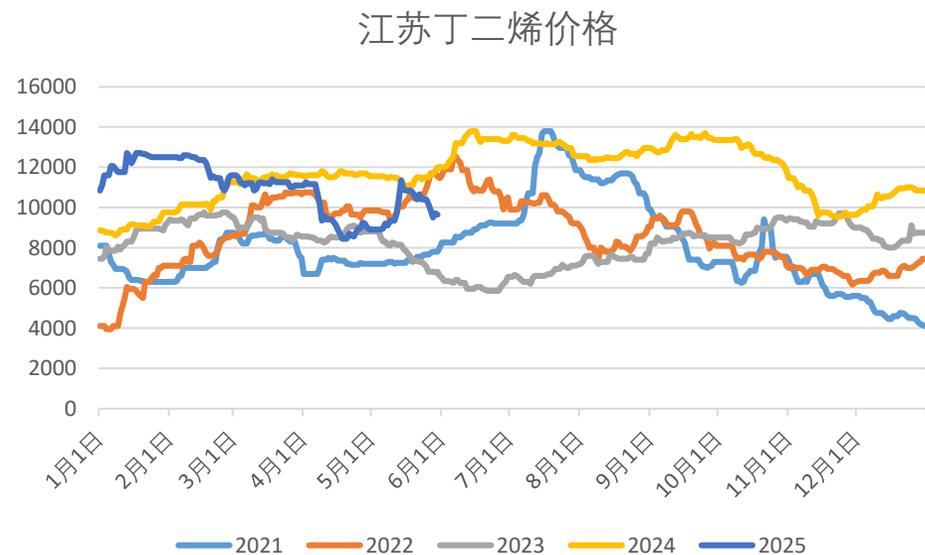
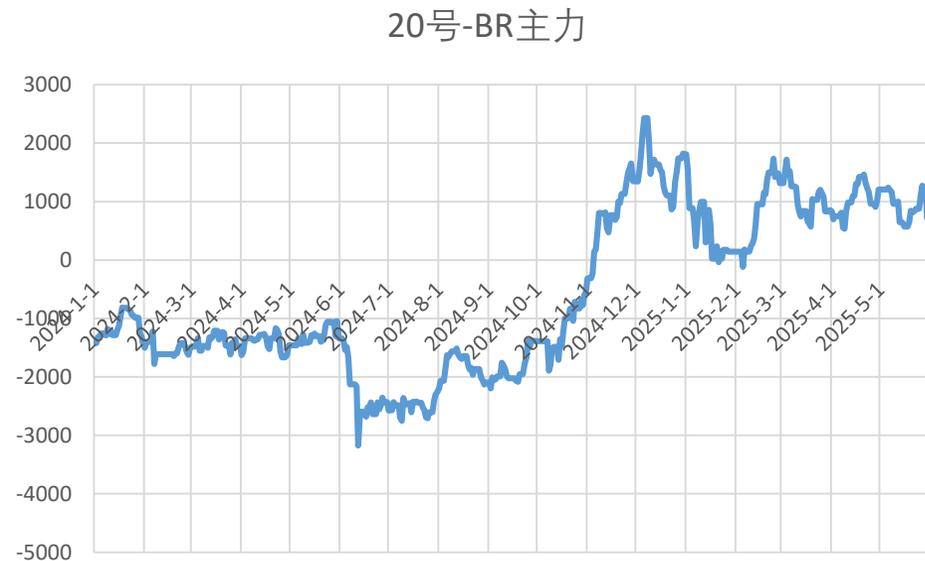
GUOLIAN FUTURES

— 2022 — 2023 — 2024 — 2025

数据来源: Wind、钢联、国联期货研究所



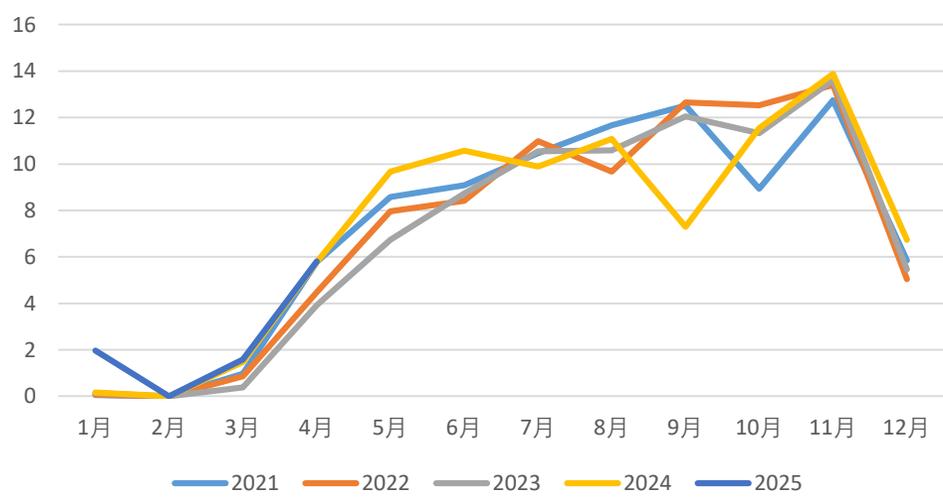
价差：丁二烯价格回落



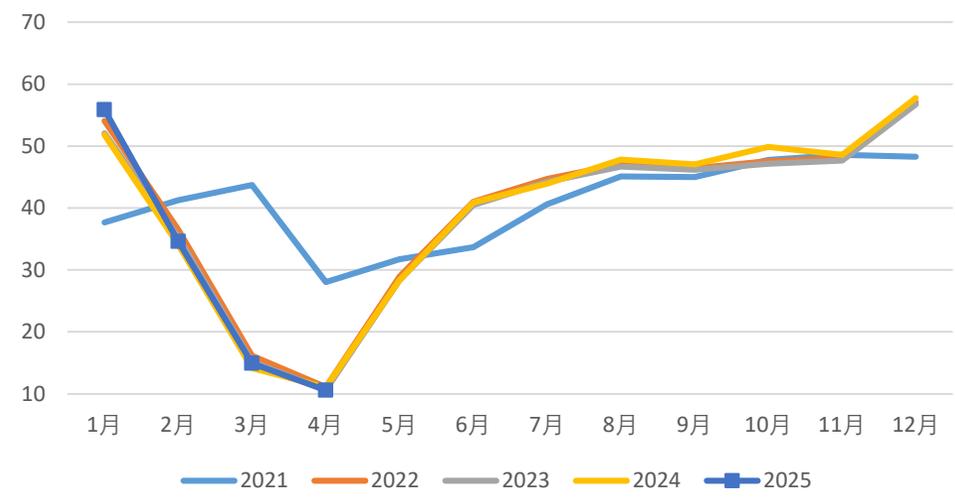


供应端：海内外新的开割季，泰国宣布推迟一个月开割

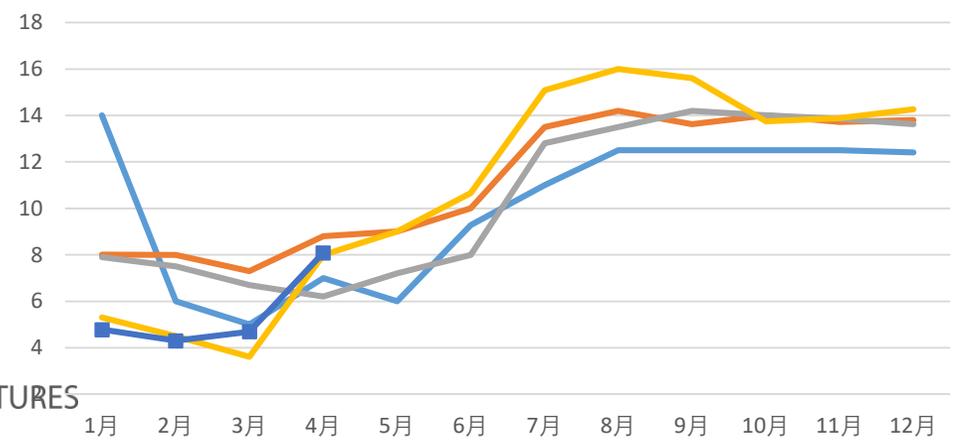
天然橡胶:产量:中国:当月值(万吨)



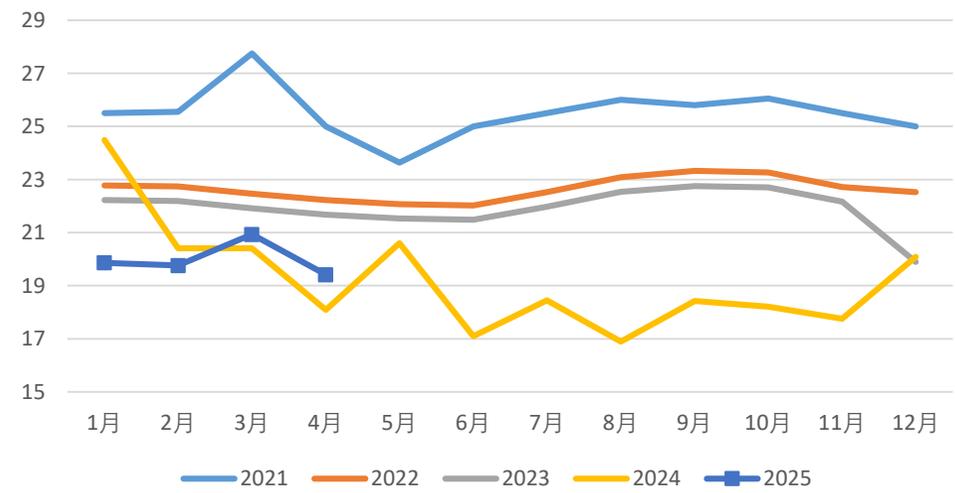
泰国橡胶月产量(万吨)



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

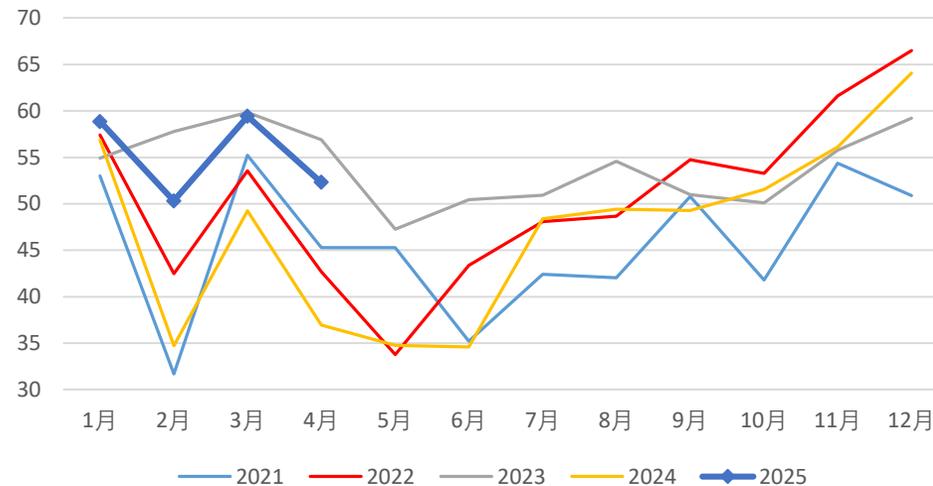


供应端：1-4月天然橡胶进口同比增24%

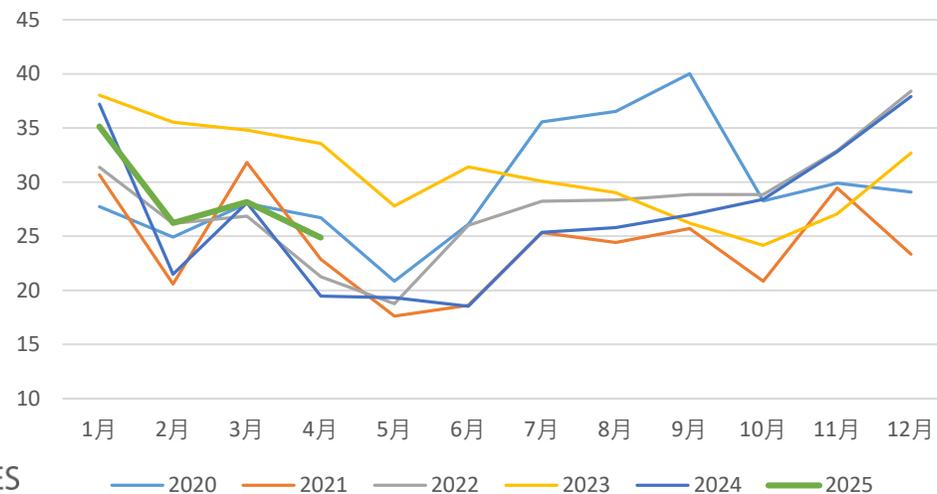
人民币/泰铢



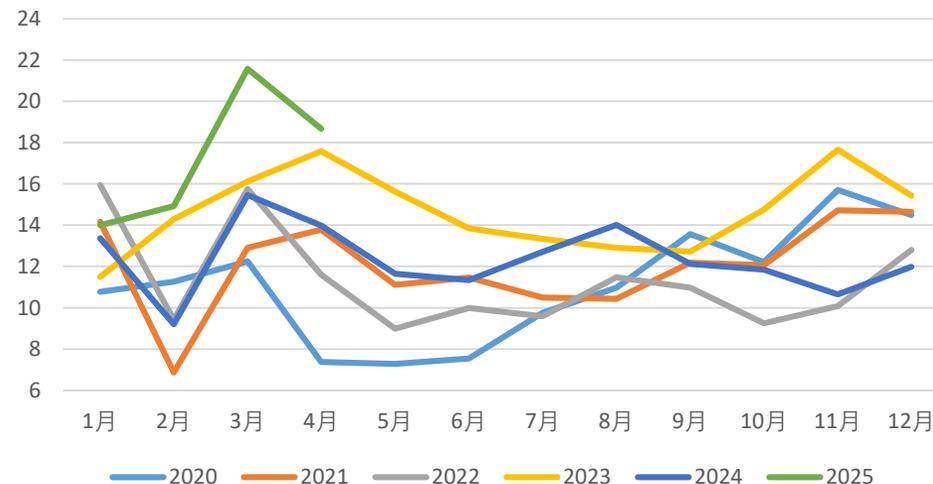
中国进口：天胶+复合+混合 (万吨)



进口数量:天然橡胶与合成橡胶的混合物:当月值

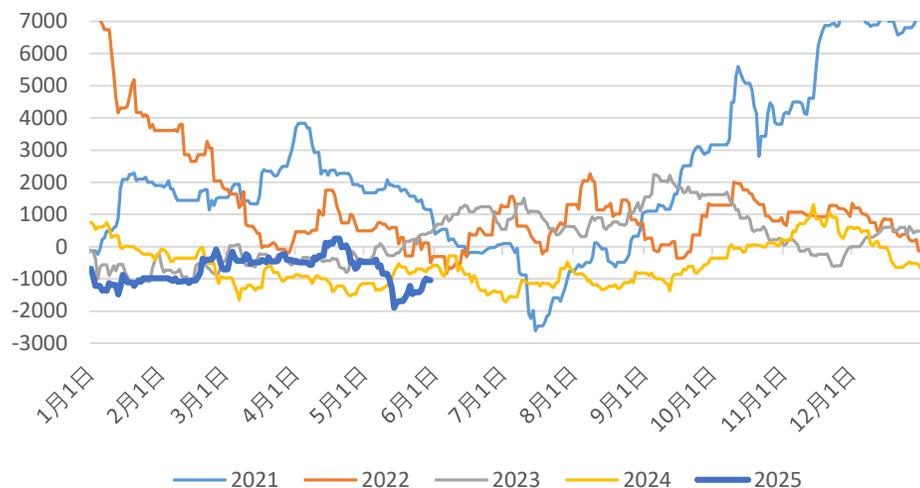


中国进口标胶

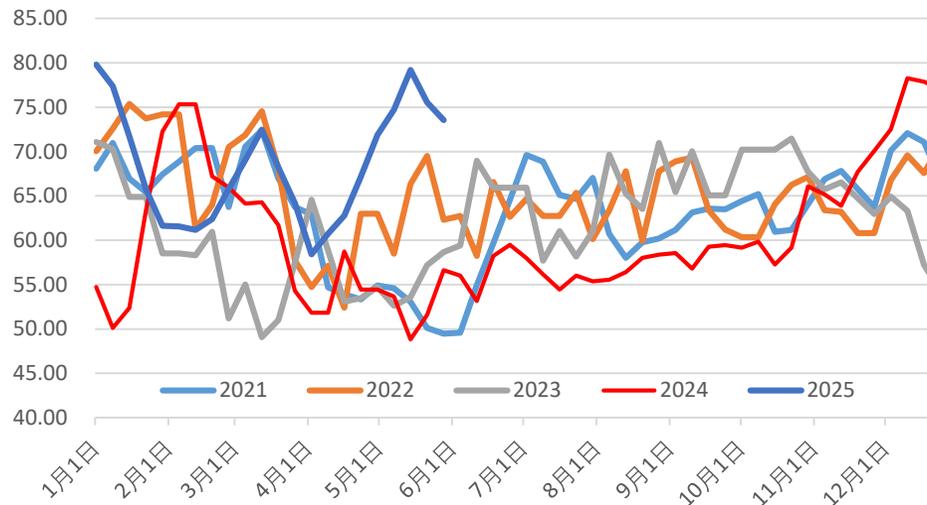


供应端：顺丁开工高位回落

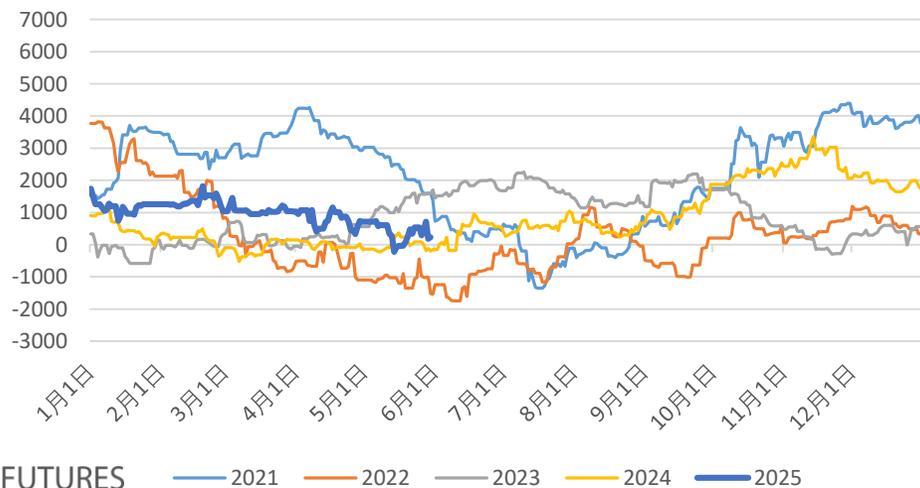
顺丁橡胶利润



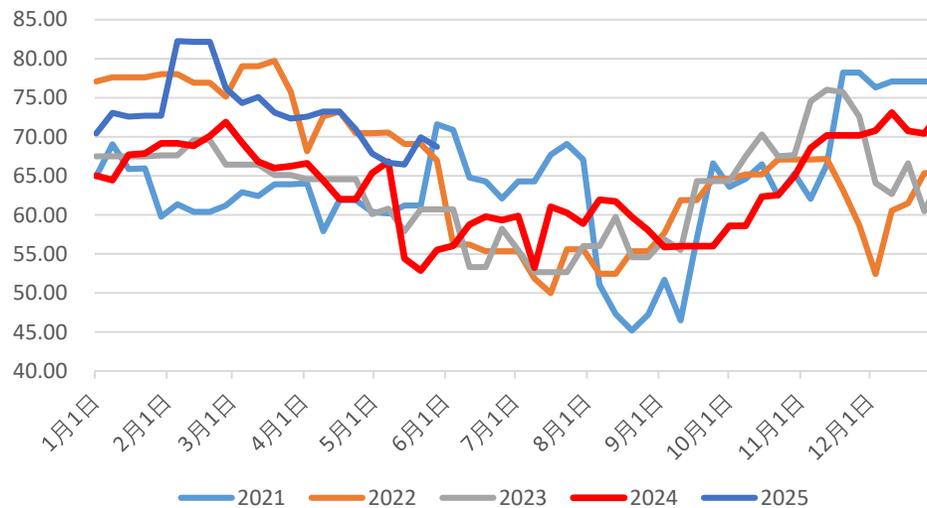
顺丁橡胶开工



丁苯橡胶利润



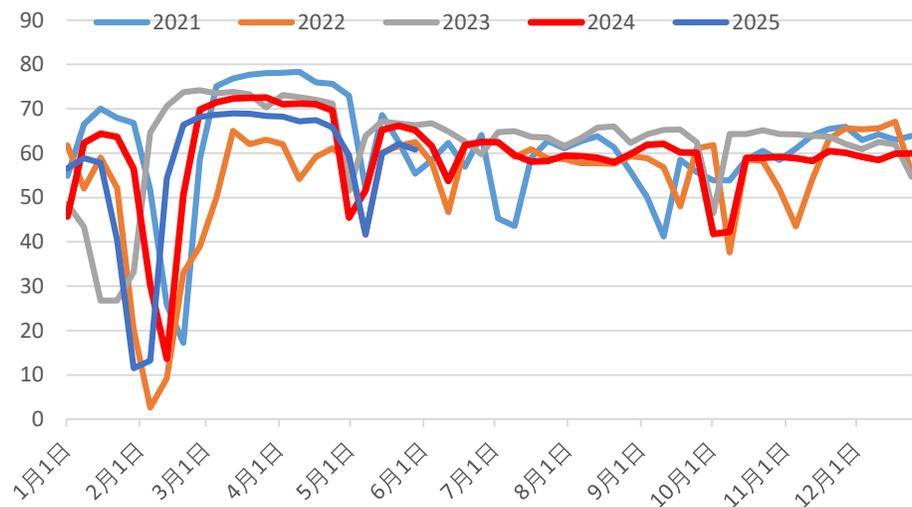
丁苯橡胶开工率



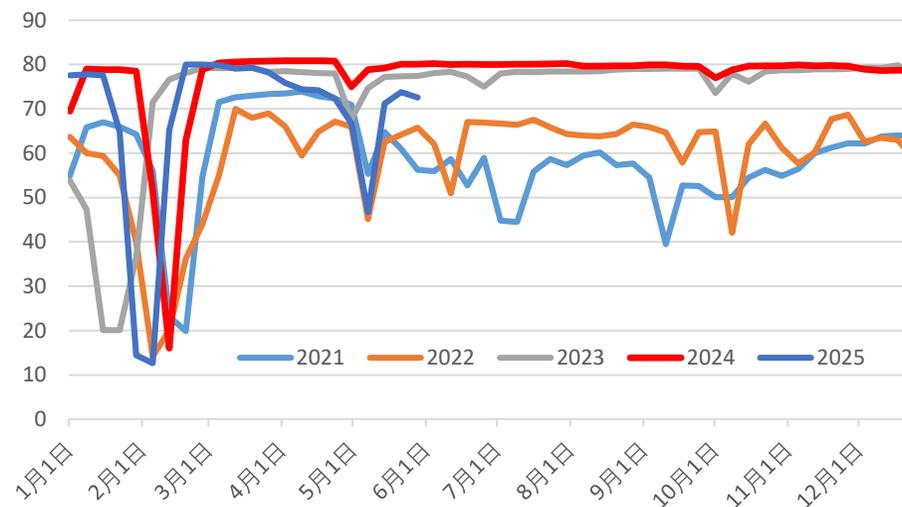


需求端：轮胎开工低于去年同期、半钢库存高位

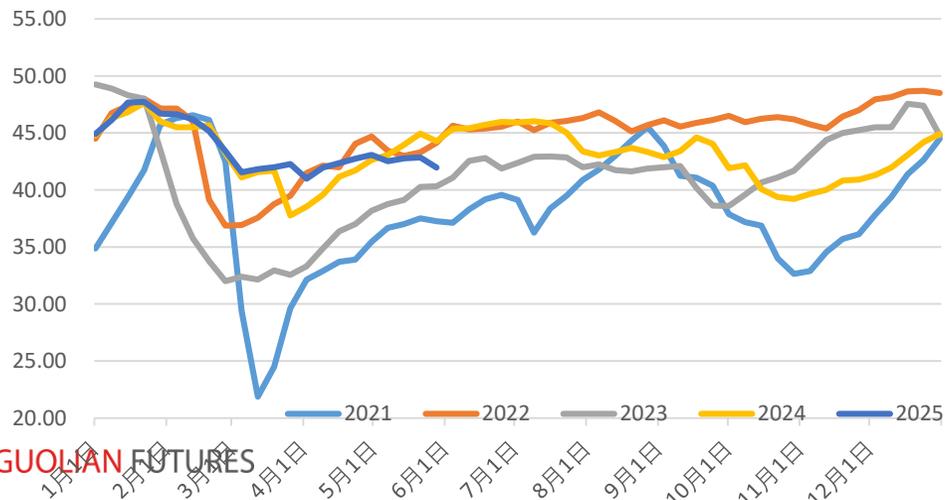
全钢开工率



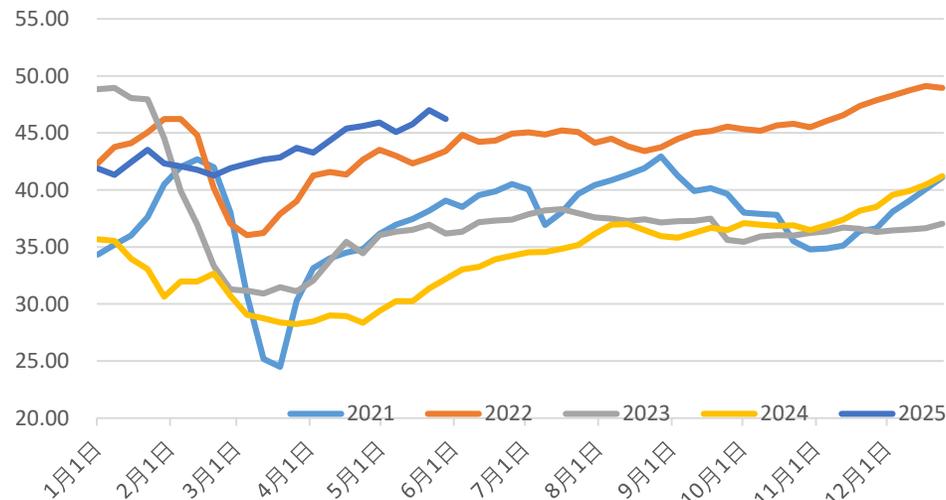
半钢开工率



全钢产成品库存周转天数



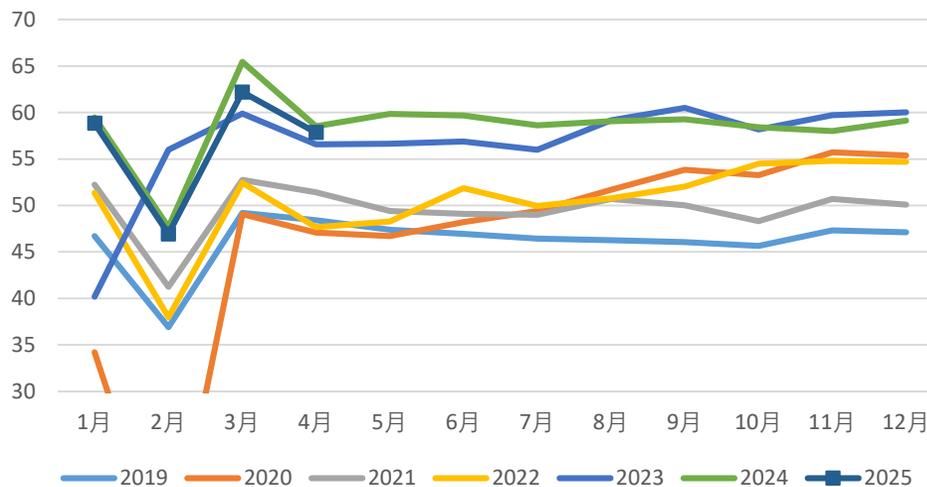
半钢产成品库存周转天数



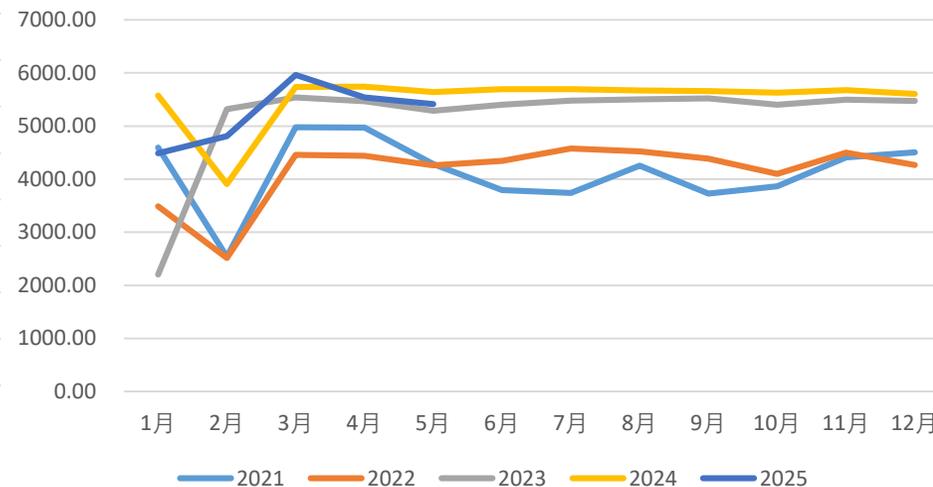


需求端：4月轮胎出口累计同比+6%， 半钢、全钢累计产量同比降1.5%、3.1%

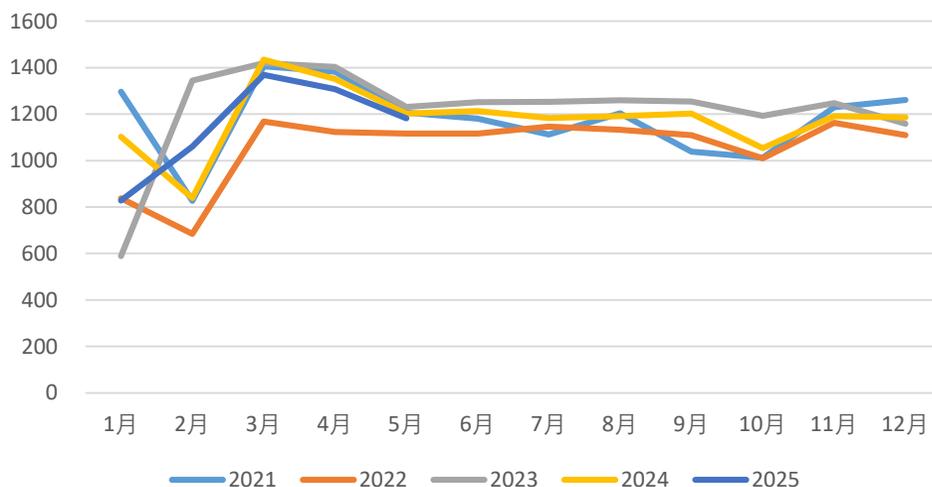
中国天然橡胶月消费量（万吨）



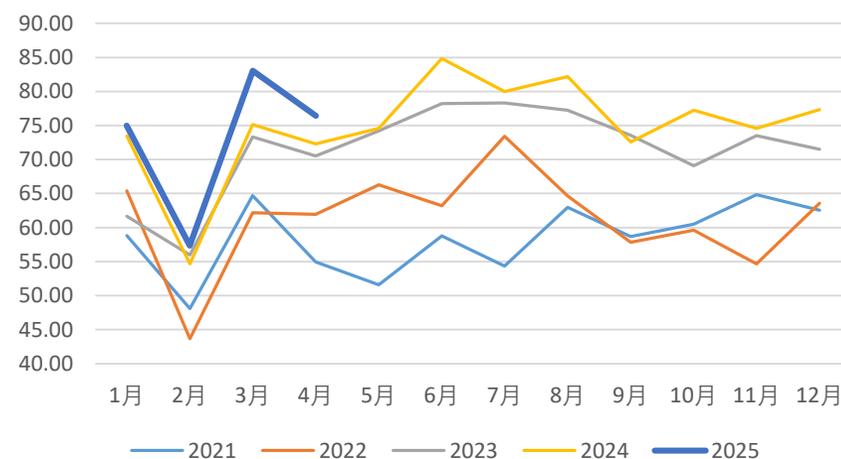
半钢产量



全钢产量



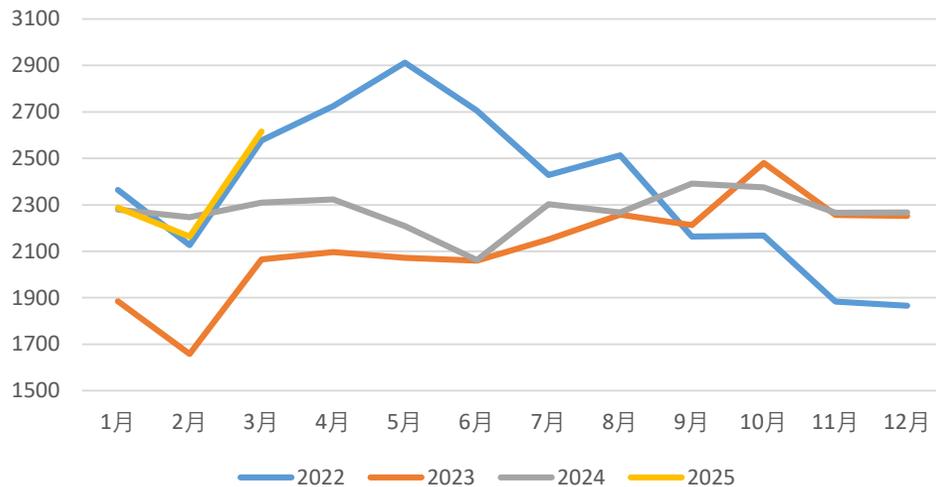
出口数量:新的充气橡胶轮胎:当月值



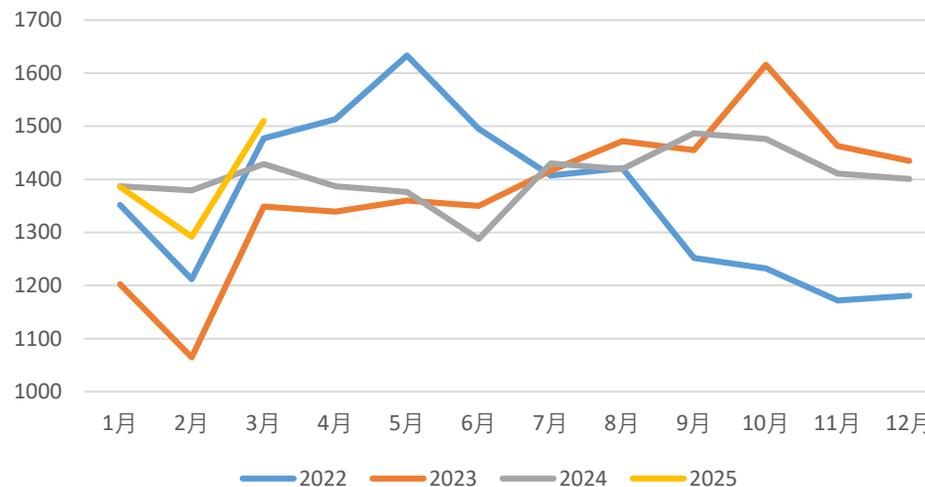


需求端：美国一季度轮胎进口量同比增3.4%

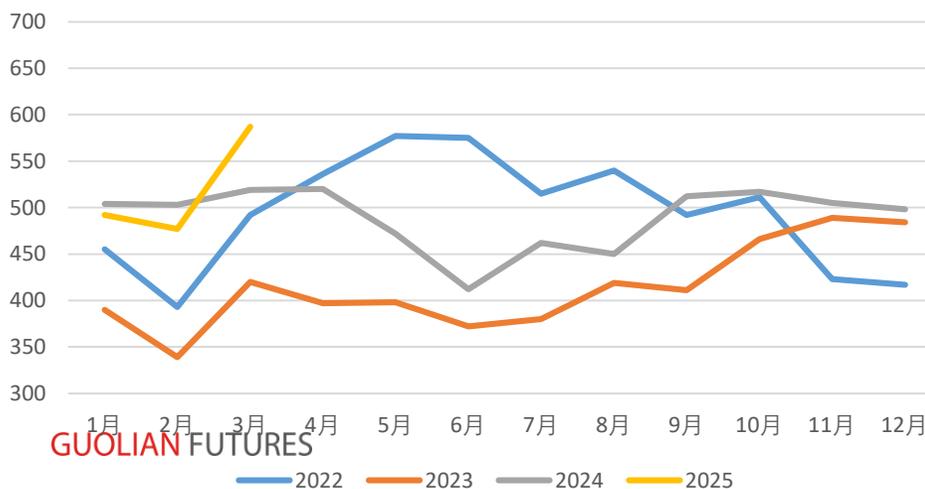
美国轮胎进口量（万条）



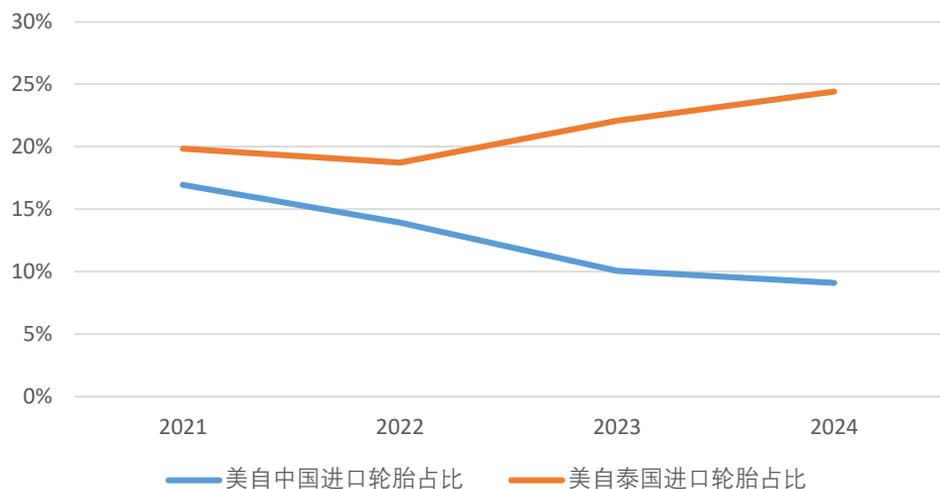
美国乘用车胎进口（万条）



美国卡客车胎进口（万条）



美国从中国和泰国进口轮胎比重

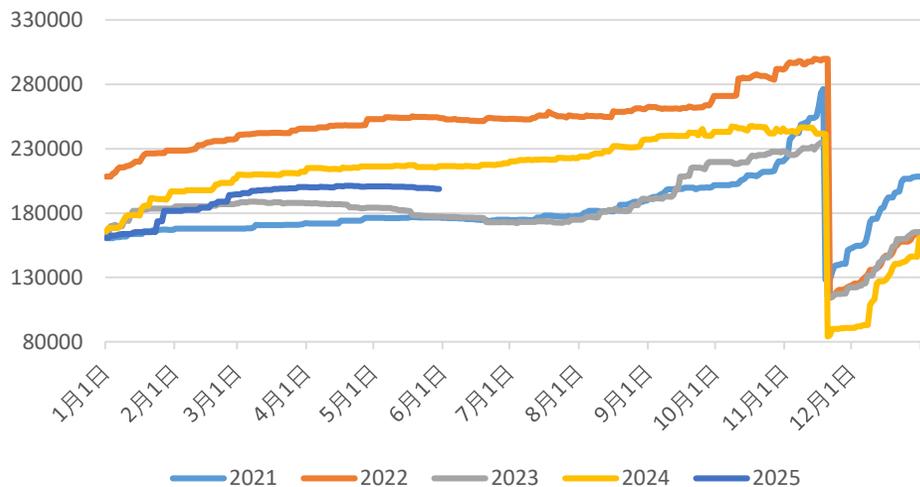


美国轮胎进口数量中，以乘用车胎和卡客车胎为主；这2种轮胎中，从中国进口的占比分别是1%、2.6%；从泰国进口的占比分别是25%、27%。

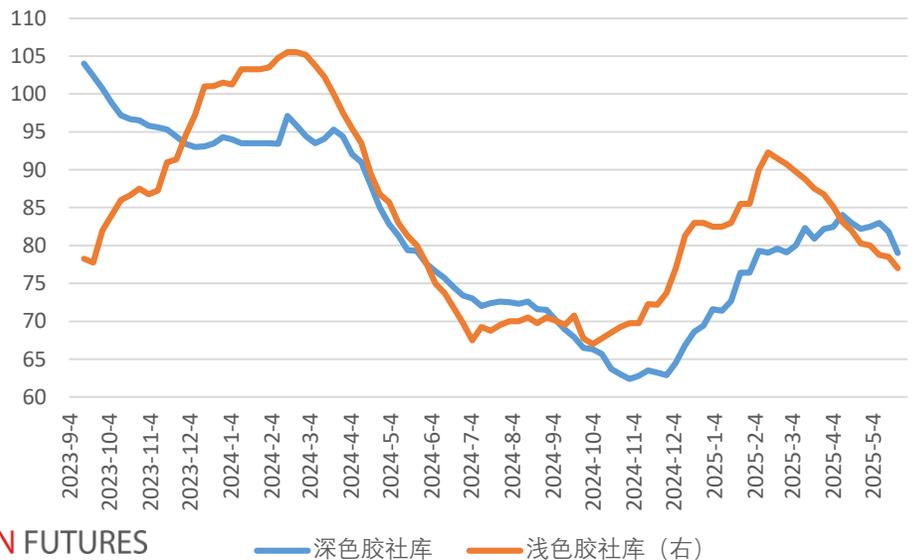
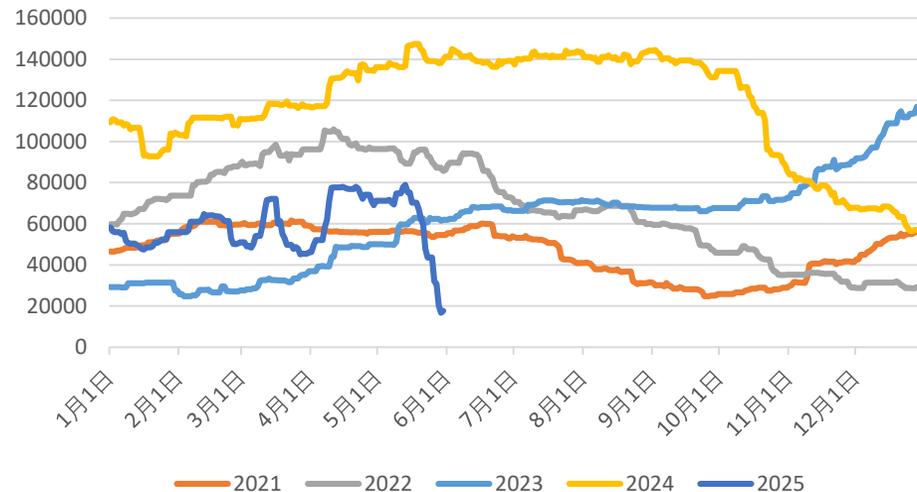
库存：库存下降，需要关注其持续性



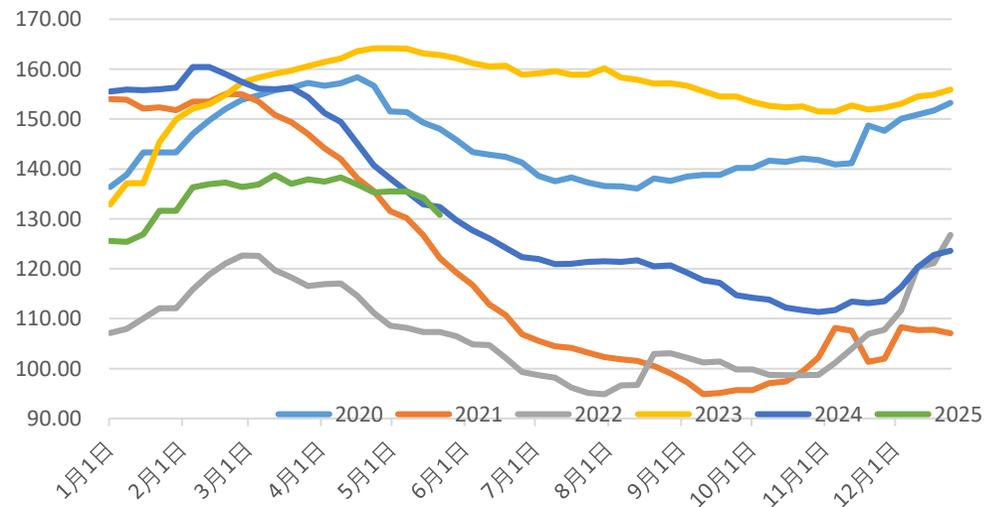
天然橡胶期货库存



20胶国内期货库存

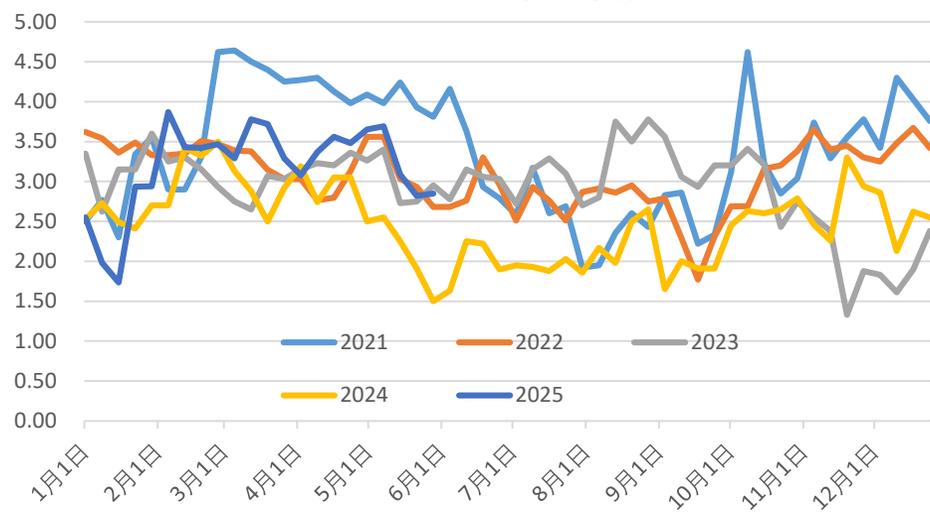


天然橡胶社会库存

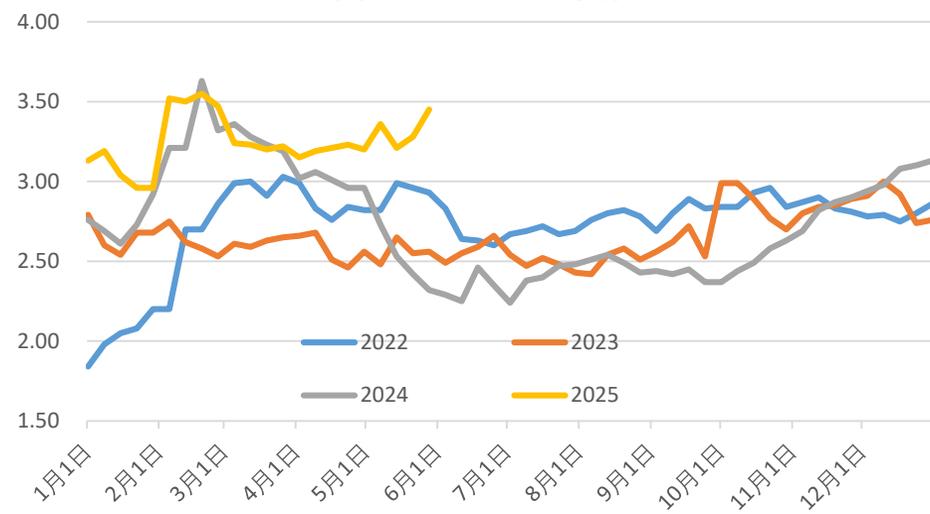


库存：顺丁企业库存仍偏高

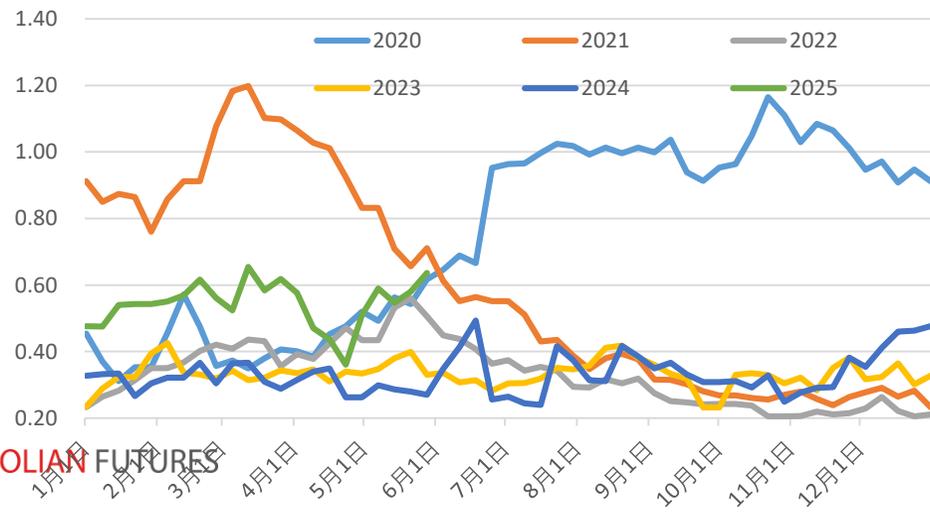
丁二烯港口周度库存



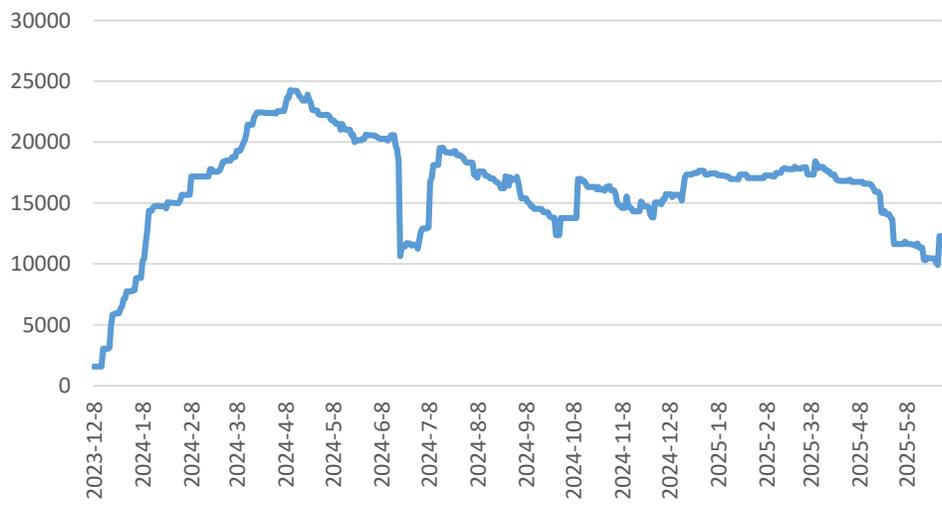
高顺顺丁企业库存



顺丁贸易商库存



BR仓单



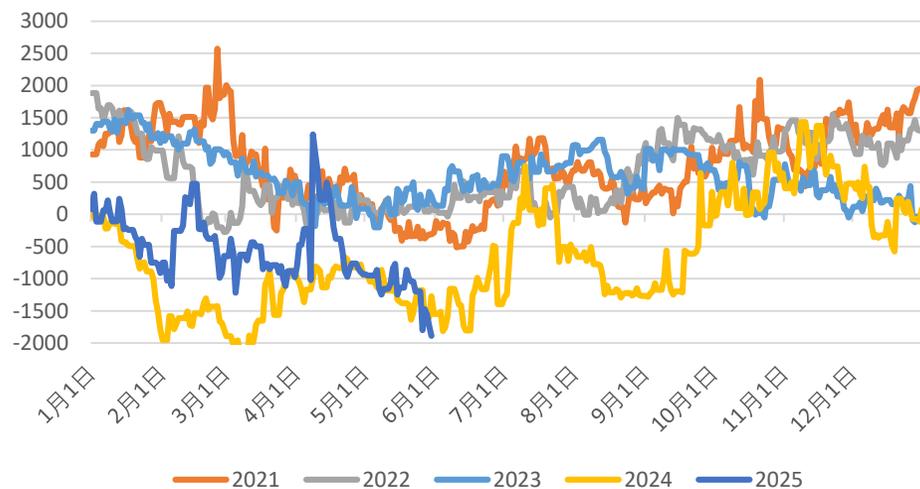
GUOLIAN FUTURES

数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

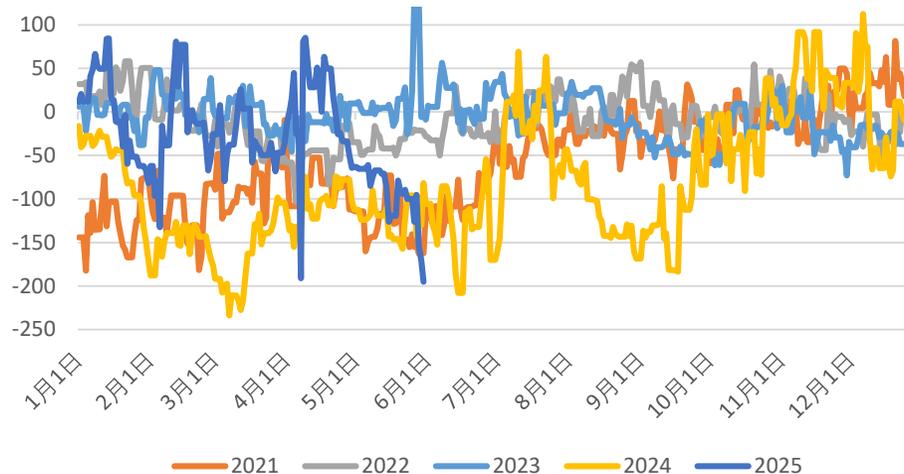


利润：原料强势（国内开割价也偏高）

天胶利润（元/吨）



泰标胶利润(美元/吨)





平衡表：6月库存预计有所去库

	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	52.3	57.9	0.5	135
2025年5月	10.0	40.0	56.0	-6.0	130
2025年6月	11.0	40.0	55.0	-4.0	126

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