

「2025.05.23」

天然橡胶市场周报

研究员：林静宜

期货从业资格号F03139610

期货投资咨询证书号Z0021558

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场分析

- ◆ 行情回顾：本周天然橡胶市场缺乏有效驱动，胶价呈现震荡偏弱。进口胶市场报盘下跌，工厂备货一般。国产天然橡胶市场价格下调，期货盘面震荡走弱，现货报盘重心下行，持货商低价出货意愿不强，下游谨慎刚需补货，压价商谈择低采购，市场交投一般。
- ◆ 行情展望：全球天然橡胶产区逐步开割，近期云南产区受阴雨天气干扰，集中上量迟缓，原料价格维持高位；海南产区降水天气改善，原料产出好转，但仍不及往年同期水平，当地加工厂原料维持加价收购状态。海外货源到港量减少，保税库入库量环比下降，但买盘疲弱，出库动力不足，保税库仍处于累库状态；一般贸易库存加速去库，轮胎企业产能利用率逐步恢复，带动青岛仓库提货量增加，出库率明显高于入库率，上周青岛现货总库存呈现去库。需求方面，本周国内轮胎企业产能利用率环比继续提升，多数企业排产逐步进入稳定状态，但个别企业为控制库存增长，排产小幅下调，限制了整体产能利用率提升幅度，少数企业将在月底存检修计划，或将对整体产能利用率形成拖拽。
- ◆ 策略建议： ru2509合约短线预计在14200-15000区间波动， nr2507合约短线预计在12350-13000区间波动。

天然橡胶期货价格走势

沪胶主力期货价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

20号胶主力合约价格走势



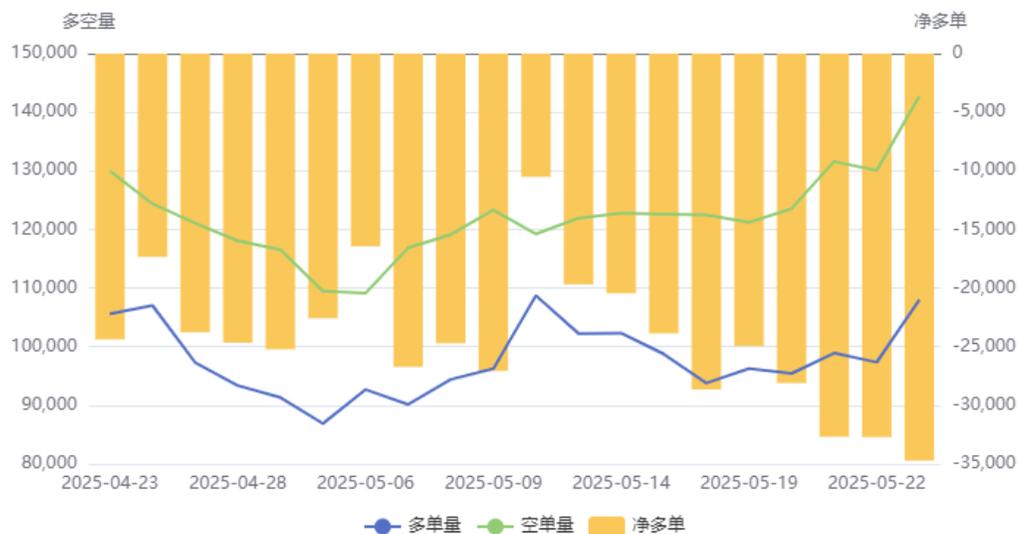
来源：博易大师 瑞达期货研究院

- 本周沪胶期货主力价格震荡收跌，周度-2.48%；20号胶主力合约价格震荡收跌，周度-0.43%。

持仓分析

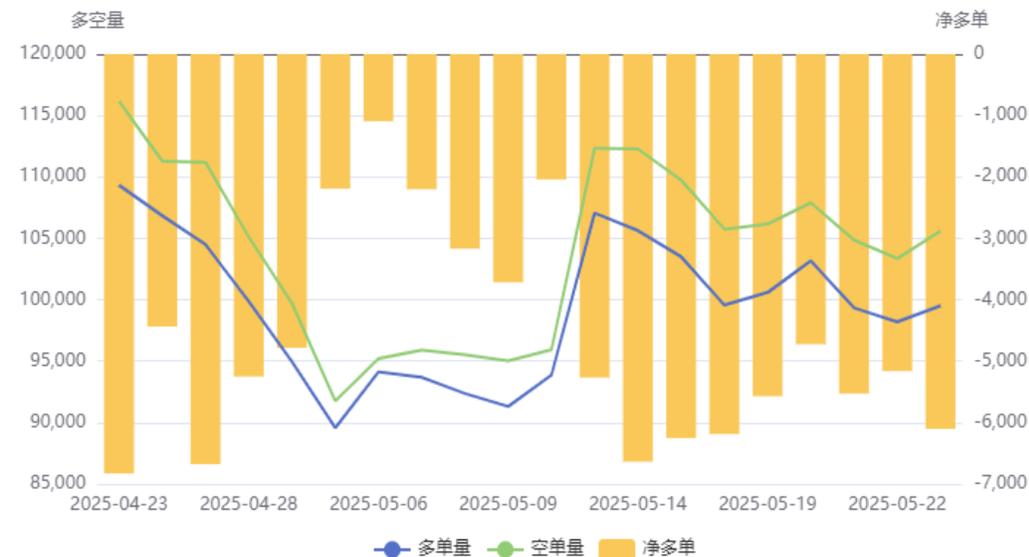
沪胶前20名持仓变化

天然橡胶(RU)前20持仓量变化



20号胶前20名持仓变化

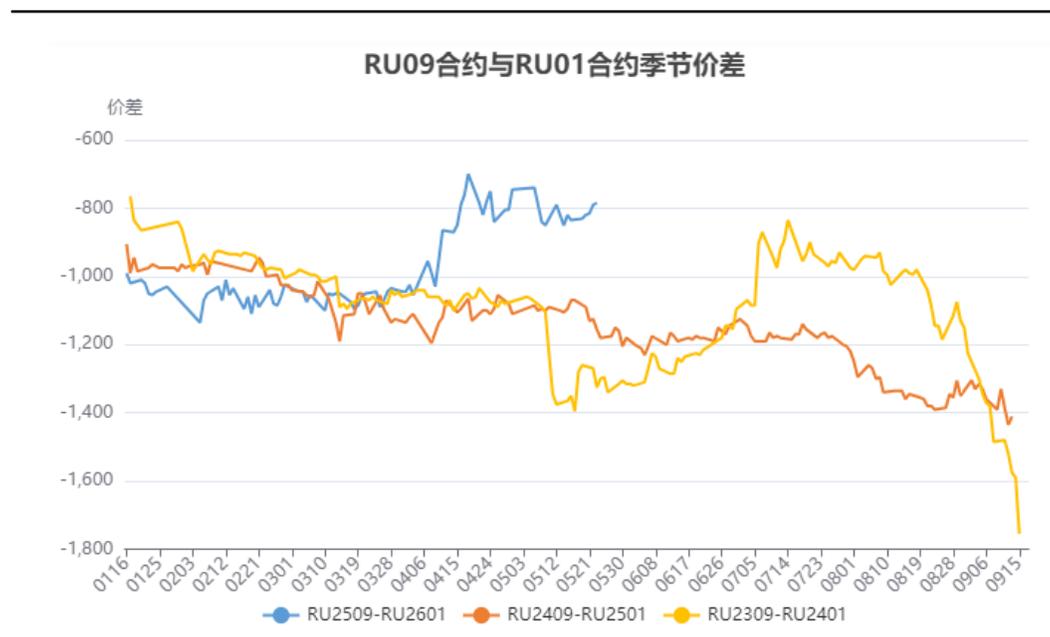
20号胶(NR)前20持仓量变化



来源：上期所 瑞达期货研究院

跨期价差

沪胶9-1价差



来源：上期所 瑞达期货研究院

来源：上期所 瑞达期货研究院

- 截止5月23日，沪胶9-1价差为-785。

沪胶期货仓单及20号胶仓单变化

沪胶期价与仓单变化对比



来源：上期所 瑞达期货研究院

20号胶仓单变化



- 截至5月23日，沪胶仓单199540吨，较上周-730吨；20号胶仓单43544吨，较上周-26713吨。

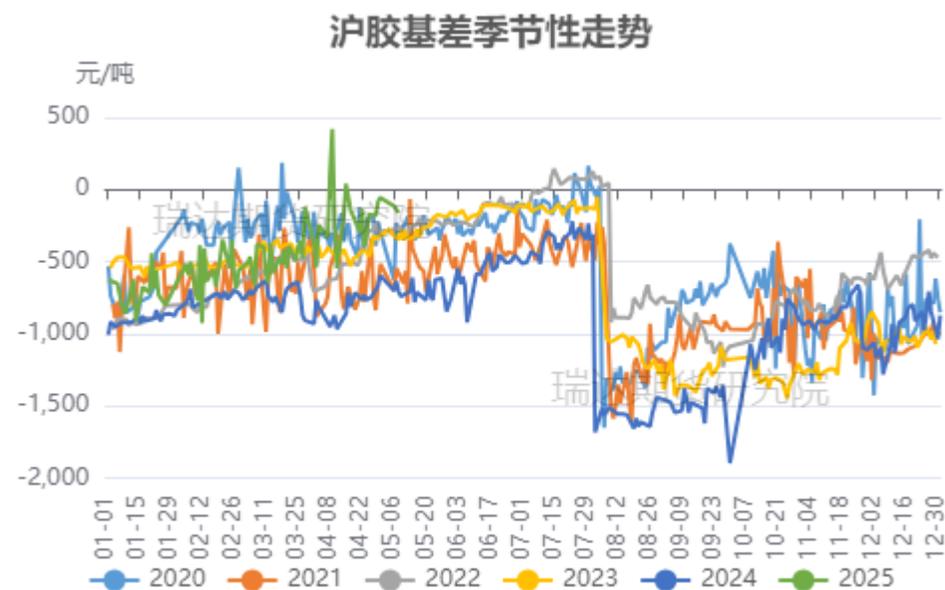
国内天然橡胶现货价格及沪胶基差走势

天然橡胶现货市场价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

沪胶基差走势

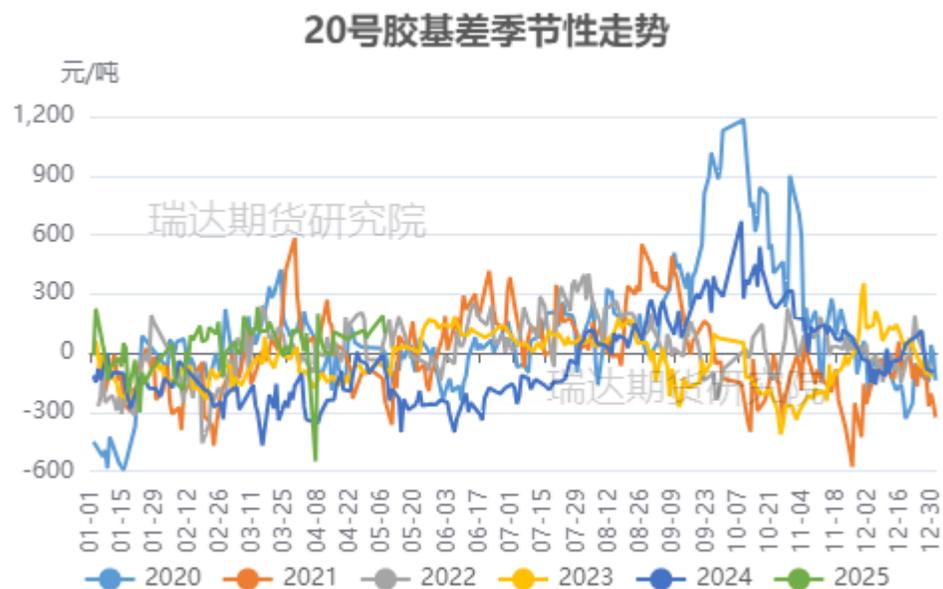


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至5月23日, 国营全乳胶报14700元/吨, 较上周-250元/吨。
- 截至5月23日, 沪胶基差为165元/吨, 较上周+125元/吨。

20号胶基差及非标基差走势

20号胶基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至5月22日，20号胶基差为94元/吨，较上周-80元/吨。
- 截至5月22日，非标基差为-260元/吨，较上周+30元/吨。

非标基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

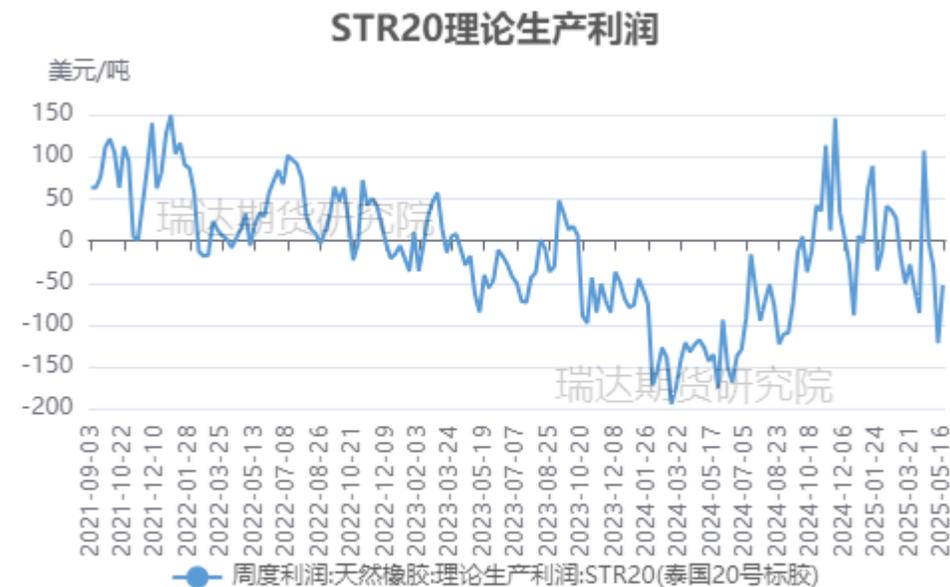
泰国合艾原料价格走势及加工利润变化

泰国天然橡胶原料价格走势



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

标胶理论加工利润



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

- 截至5月22日，泰国天然橡胶原料市场田间胶水62.75 (+1) 泰铢/公斤；杯胶54.05 (-0.1) 泰铢/公斤。
- 截至5月23日，标胶理论加工利润-112美元/吨，较上周-59美元/吨。

国内产区原料价格走势

云南原料价格走势



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

海南原料价格走势

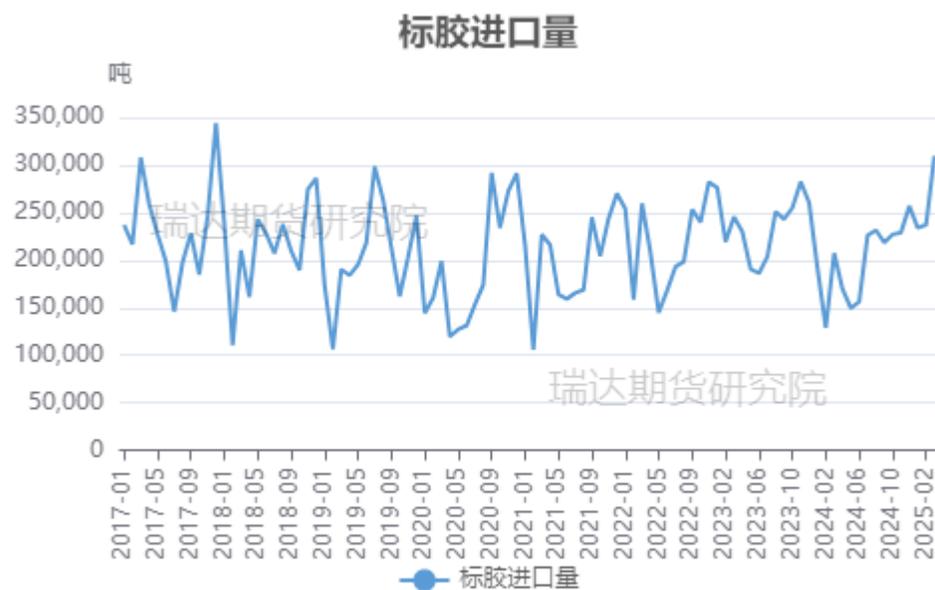


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

- 截至5月22日，云南胶水价格14200元/吨，较上周+200元/吨；海南新鲜乳胶价格14300元/吨，较上周+200元/吨。

进口情况数量

国内标准胶进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

国内混合胶进口量

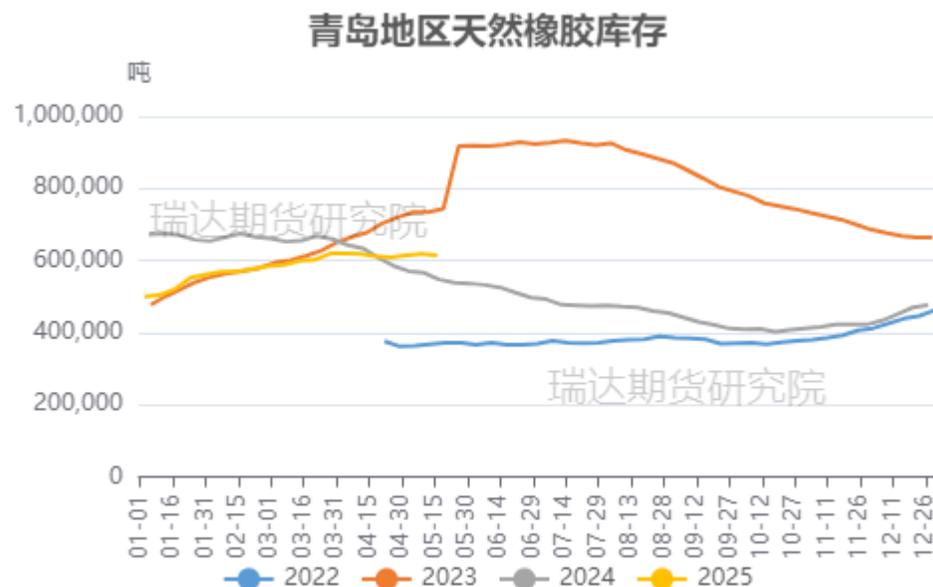


来源: wind 瑞达期货研究院

- 据海关数据统计, 2025年4月中国天然橡胶(含技术分类、胶乳、烟胶片、初级形状、混合胶、复合胶)进口量52.32万吨, 环比减少11.93%, 同比增加41.64%。2025年1-4月累计进口数量220.89万吨, 累计同比增加24.25%。

青岛地区库存变化

青岛地区天然橡胶保税和一般贸易合计周度库存数据趋势

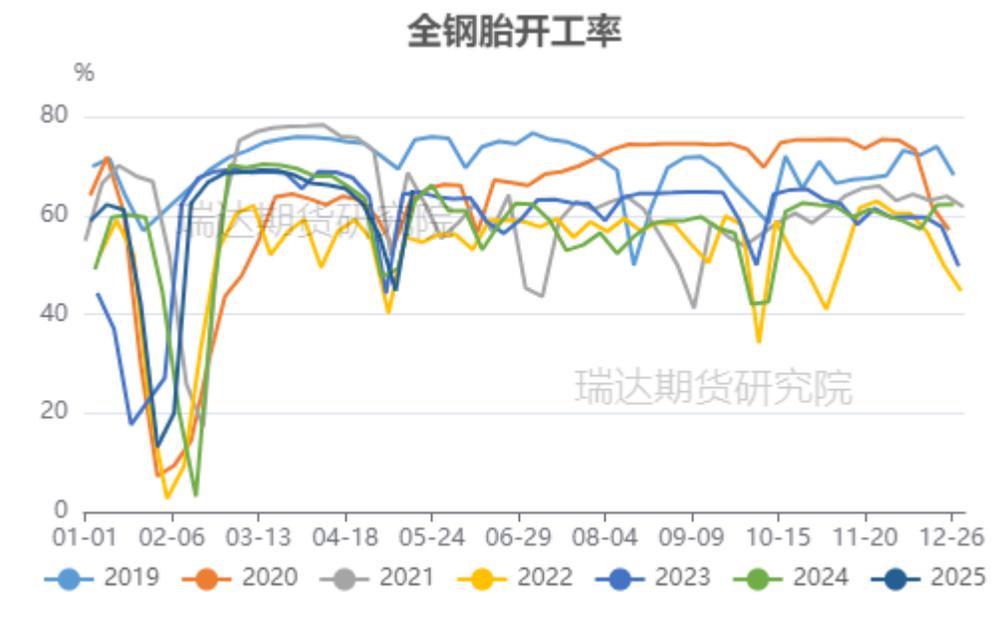


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

- 据隆众资讯统计，截至2025年5月18日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量61.42万吨，环比上期减少0.45万吨，降幅0.73%。保税区库存9.21万吨，增幅2.34%；一般贸易库存52.21万吨，降幅1.25%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少1.54个百分点，出库率增加1.25个百分点；一般贸易仓库入库率增加1.06个百分点，出库率增加2.20个百分点。

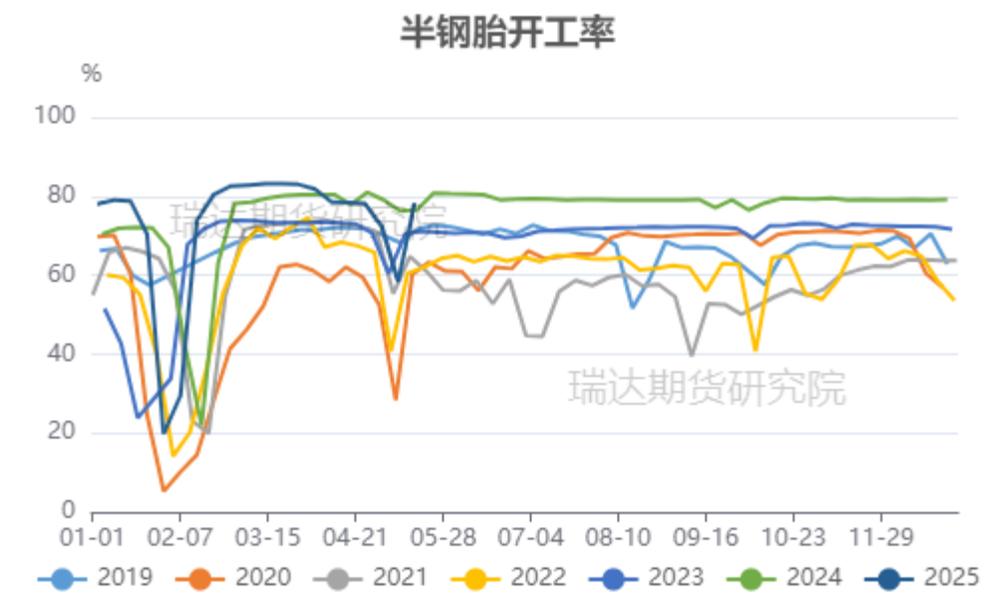
轮胎开工率环比变动

国内全钢胎开工率



来源：隆众资讯

国内半钢胎开工率

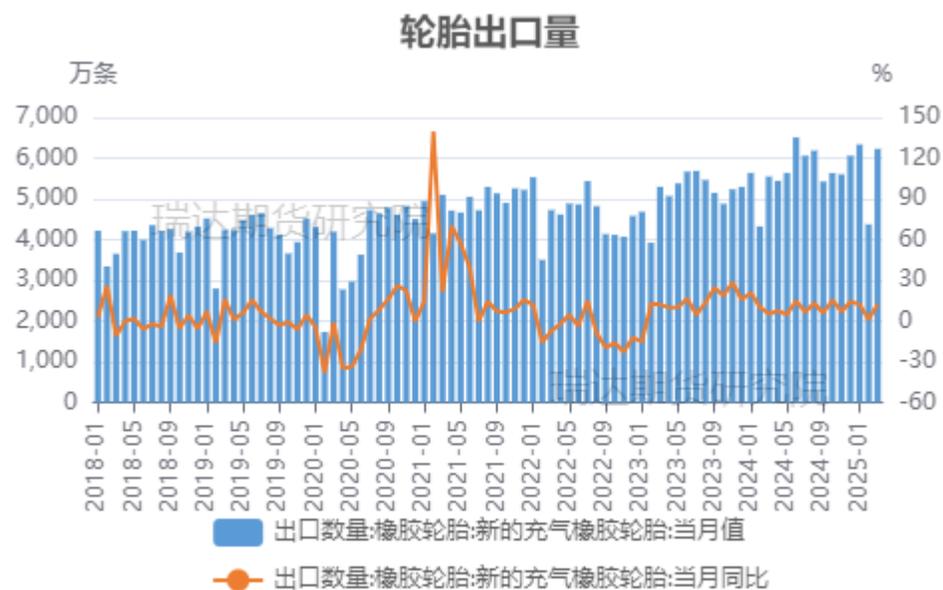


来源：隆众资讯

- 据隆众资讯统计，截至5月22日，中国半钢胎样本企业产能利用率为73.74%，环比+2.53个百分点，同比-6.35个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为62.09%，环比+2.21个百分点，同比-4.11个百分点。多数企业排产逐步进入稳定状态，整体较上周稍有提升，然个别企业为控制库存增长，排产小幅下调。

出口需求——轮胎出口量

国内轮胎出口量

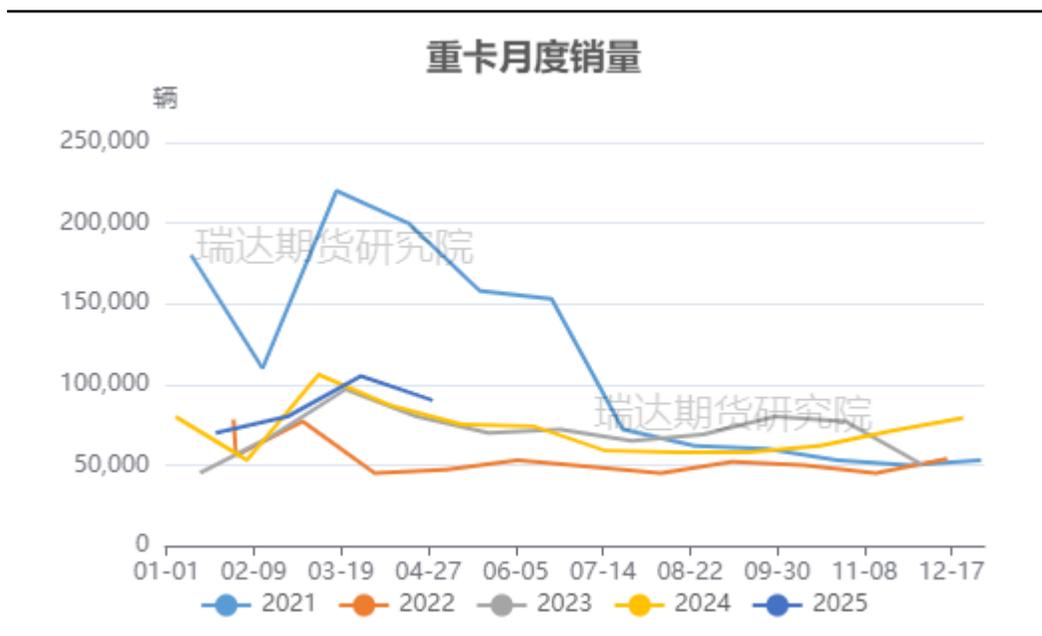


来源: wind 瑞达期货研究院

- 海关数据显示, 2025年4月, 中国轮胎出口量在69.68万吨, 环比-7.14%, 同比+6.11%, 1-4月中国轮胎累计出口264.55万吨, 累计同比+6.01%。其中小客车轮胎出口量为25.76万吨, 环比-10.39%, 同比-0.94%, 1-4月小客车轮胎累计出口量104.61万吨, 累计同比+4.04%; 卡客车轮胎出口量为41.02万吨, 环比-5.43%, 同比+10.11%, 1-4月卡客车轮胎累计出口量148.97万吨, 累计同比+6.45%。

国内需求

国内重卡销量



来源：第一商用车网 瑞达期货研究院

- 根据第一商用车网初步掌握的数据，2025年4月份，我国重卡市场共计销售9万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比今年3月下降19%，比上年同期的8.23万辆上涨约9.4%。累计来看，今年1-4月，我国重卡市场累计销量约为35.5万辆，实现了同比持平。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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。本报告不构成个人投资建议，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。