



轮胎厂开工率小幅示弱

市场要闻与数据

期货方面,昨日收盘RU主力合约15945元/吨,较前一日变动+185元/吨;NR主力合约12780元/吨,较前一日变动+165元/吨;BR主力合约11980元/吨,较前一日变动+270元/吨。

现货方面,云南产全乳胶上海市场价格15000元/吨,较前一日变动+200元/吨。青岛保税区泰混14850元/吨,较前一日变动+150元/吨。青岛保税区泰国20号标胶1840美元/吨,较前一日变动+20美元/吨。青岛保税区印尼20号标胶1780美元/吨,较前一日变动+20美元/吨。中石油齐鲁石化BR9000出厂价格12100元/吨,较前一日变动+0元/吨。浙江传化BR9000市场价11900元/吨,较前一日变动+200元/吨。

市场资讯

QinRex最新数据显示,2025年前7个月,泰国出口天然橡胶(不含复合橡胶)合计为158.6万吨,同比降5%。其中,标胶合计出口91.9万吨,同比降15%;烟片胶出口22.7万吨,同比增25%;乳胶出口43.1万吨,同比增9%。

1-7月,泰国出口到中国天然橡胶合计为62.2万吨,同比增7%。其中,标胶出口到中国合计为39.8万吨,同比降15%;烟片胶出口到中国合计为6.5万吨,同比大增306%;乳胶出口到中国合计为15.7万吨,同比增65%。

2025年7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47.48万吨,环比增加2.47%,同比减少1.91%,2025年1-7月累计进口数量360.05万吨,累计同比增加21.82%。

2025年前7个月,科特迪瓦橡胶出口量共计908,487吨,较2024年同期的794,831吨增加14.3%。单看7月数据,出口量同比增加28.3%,环比增加28.5%。

2025年前7个月中国橡胶轮胎出口量达563万吨,同比增长5.4%;出口金额为992亿元,同比增长5.4%。1-7月汽车轮胎出口量为480万吨,同比增长4.9%;出口金额为819亿元,同比增长4.9%。

市场分析

天然橡胶:

现货及价差:2025-08-28, RU基差-945元/吨(+15), RU主力与混合胶价差1095元/吨(+35), 烟片胶进口利润-3269元/吨(+337.62), NR基差296.00元/吨(-31.00); 全乳胶15000元/吨(+200), 混合胶14850元/吨(+150), 3L现货15150元/吨(+150)。STR20#报价1840美元/吨(+20), 全乳胶与3L价差-150元/吨(+50); 混合胶与丁苯价差2350元/吨(+150)。

原料:泰国烟片61.20泰铢/公斤(-0.69), 泰国胶水55.45泰铢/公斤(+0.00), 泰国杯胶50.70泰铢/公斤(-0.10), 泰国胶水-杯胶4.75泰铢/公斤(+0.10)。

开工率:全钢胎开工率为64.89%(-0.08%), 半钢胎开工率为70.97%(-0.90%)。

库存:天然橡胶社会库存为1270809吨(-14554.00), 青岛港天然橡胶库存为606203吨(-10528), RU期货库存为178470吨(-1460), NR期货库存为44857吨(-1612)。

顺丁橡胶:

现货及价差：2025-08-28，BR基差-130元/吨（-120），丁二烯中石化出厂价9500元/吨（+0），顺丁橡胶齐鲁石化BR9000报价12100元/吨（+0），浙江传化BR9000报价11900元/吨（+200），山东民营顺丁橡胶11750元/吨（+200），顺丁橡胶东北亚进口利润-1068元/吨（+211）。

开工率：高顺顺丁橡胶开工率为75.85%（+6.70%）。

库存：顺丁橡胶贸易商库存为6620吨（-790），顺丁橡胶企业库存为25100吨（+1900）。

策略

RU及NR中性。近期天然橡胶的支撑主要在成本端以及宏观，宏观市场有所走弱下，胶价或也有调整压力。天然橡胶自身供需矛盾不突出。上游因降雨的干扰，尤其泰国北部雨水较多，导致本周泰国杯胶价格继续上扬，天然橡胶成本端支撑进一步增强。与此同时，国内主产区受台风天气影响，雨水的干扰依然较多，原料价格延续坚挺。对于国内供应而言，后期到港量有增加预期，预计青岛港口有重新累库的压力。但也需要关注下游轮胎厂旺季来临之前的采购意愿。预计国内后期供需将呈现两旺格局。

BR中性。上游产量稳定以及库存同比偏低，下游生产利润改善有利于开工率提升，预计丁二烯原料维持坚挺格局，顺丁橡胶成本端仍有支撑。顺丁橡胶上游供应充裕且随着检修装置减少，供应环比回升；下游需求仍处于淡季，预计后期仍有累库压力。目前顺丁橡胶生产延续亏损格局，上游丁二烯原料价格短期保持坚挺以及周边天然橡胶价格均对顺丁橡胶下方有支撑。

风险

美国关税政策的变化，主产区天气变化，下游需求波动。

图表

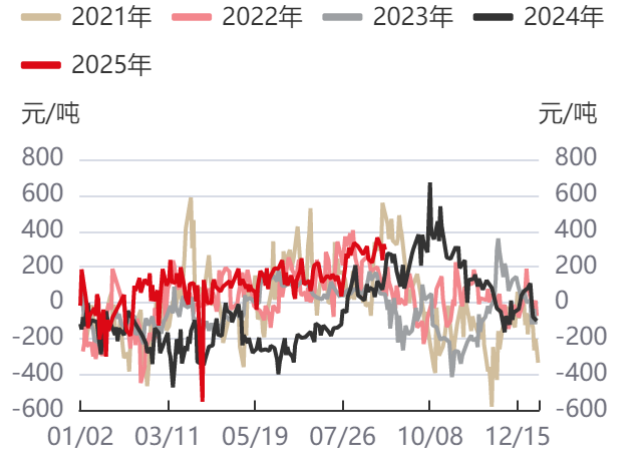
图1: RU基差	4
图2: NR基差	4
图3: RU-混合胶	4
图4: 烟片进口利润	4
图5: 云南胶水价格	4
图6: 海南胶水价格	4
图7: 海南胶水-云南胶水	5
图8: 泰国胶水价格	5
图9: 泰国杯胶价格	5
图10: 泰国胶水-杯胶	5
图11: 泰国标胶生产毛利	5
图12: 干胶: RSS3; 生产毛利: 泰国(日度)	5
图13: 混合胶-丁苯	6
图14: 全乳胶-3L	6
图15: 全乳胶-混合胶	6
图16: 3L-混合胶	6
图17: RU-NR	6
图18: 青岛港口库存	6
图19: RU期货库存	7
图20: NR期货库存	7
图21: 华东丁二烯价格	7
图22: 韩国丁二烯FOB	7
图23: 顺丁橡胶BR9000现货价格	7
图24: BR基差	7
图25: 高顺顺丁橡胶周度开工率	8
图26: 高顺顺丁橡胶周度产量	8
图27: 顺丁橡胶企业库存	8
图28: 顺丁橡胶贸易商库存	8
图29: 丁二烯港口库存	8
图30: 丁二烯生产毛利(碳四抽提法)	8

图1: RU基差



资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

图2: NR基差



资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

图3: RU-混合胶



资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

图4: 烟片进口利润



资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

图5: 云南胶水价格



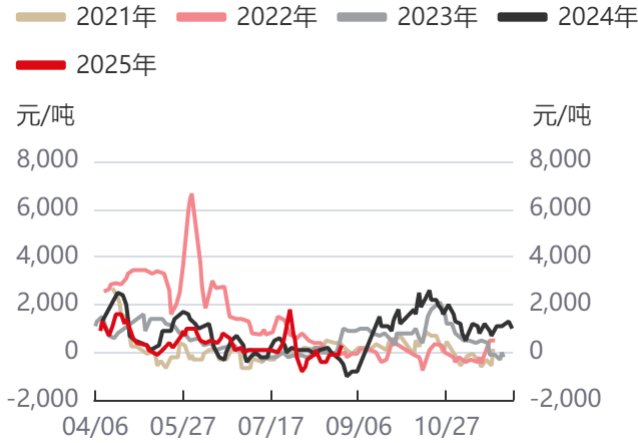
资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

图6: 海南胶水价格



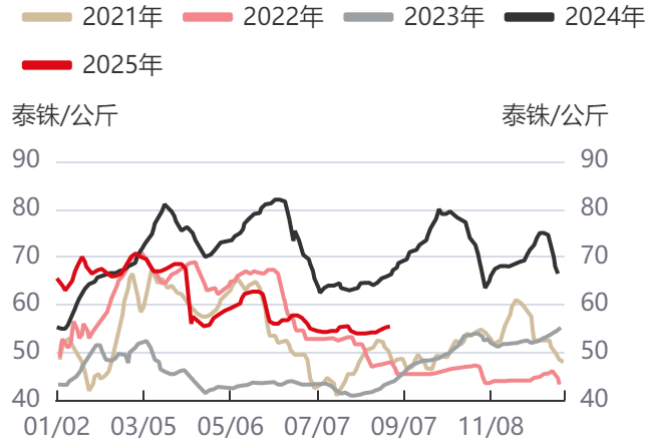
资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

图7：海南胶水-云南胶水



资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图8：泰国胶水价格



资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图9：泰国杯胶价格



资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图10：泰国胶水-杯胶



资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图11：泰国标胶生产毛利



资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图12：干胶：RSS3；生产毛利：泰国（日度）



资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图13: 混合胶-丁苯



资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

图14: 全乳胶-3L



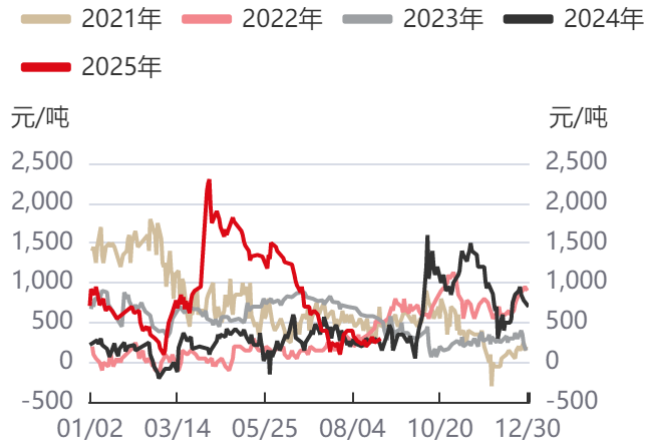
资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

图15: 全乳胶-混合胶



资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

图16: 3L-混合胶



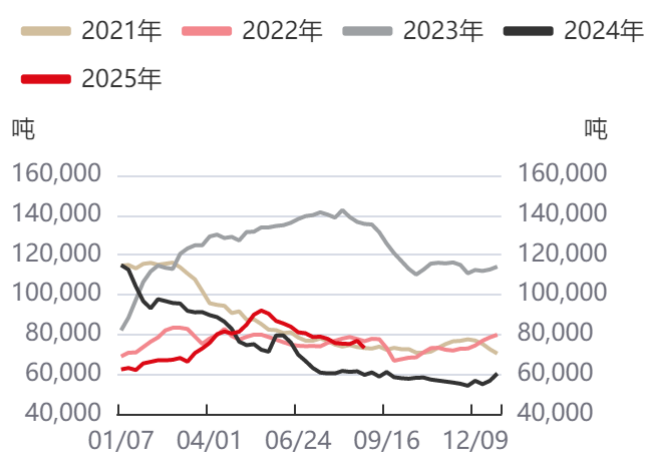
资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

图17: RU-NR



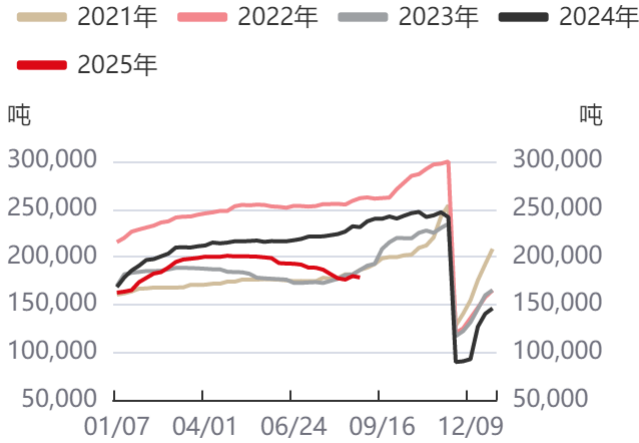
资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

图18: 青岛港口库存



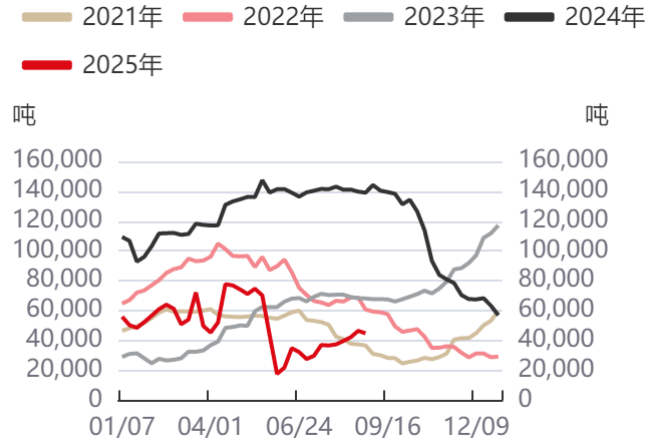
资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

图19: RU期货库存



资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

图20: NR期货库存



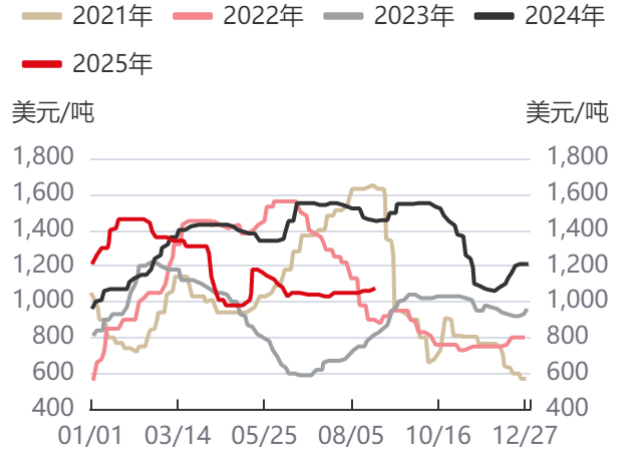
资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

图21: 华东丁二烯价格



资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

图22: 韩国丁二烯FOB



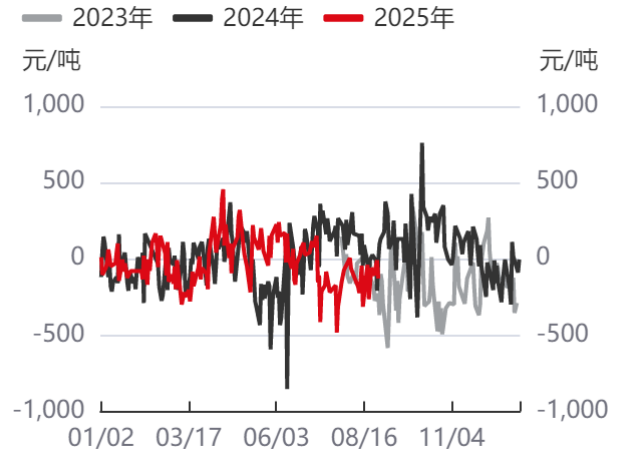
资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

图23: 顺丁橡胶BR9000现货价格



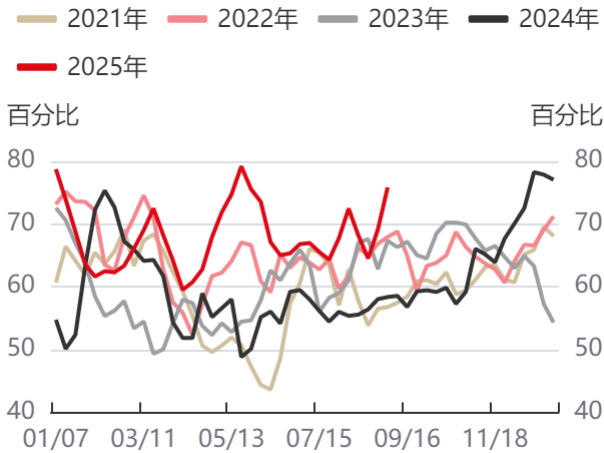
资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

图24: BR基差



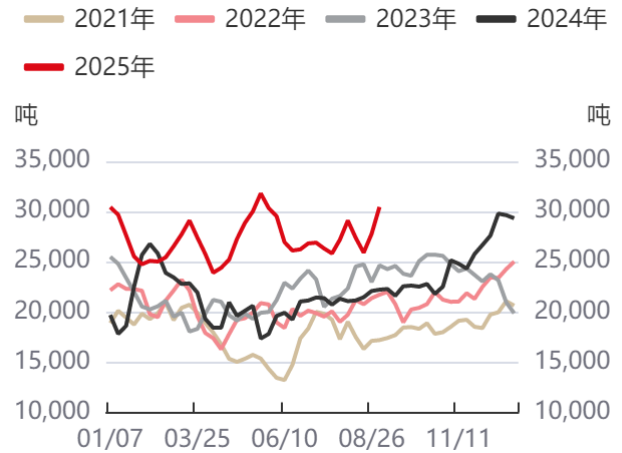
资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

图25: 高顺顺丁橡胶周度开工率



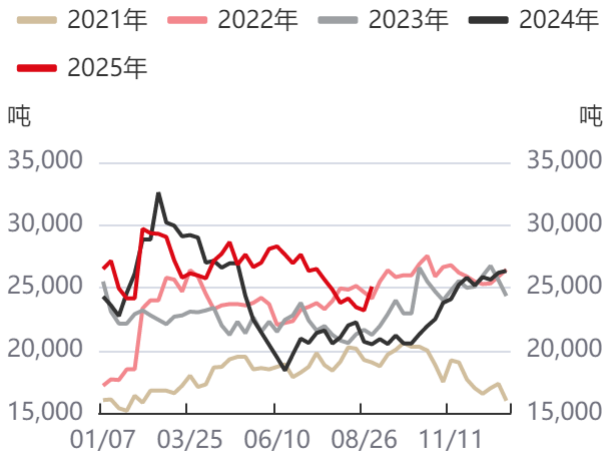
资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

图26: 高顺顺丁橡胶周度产量



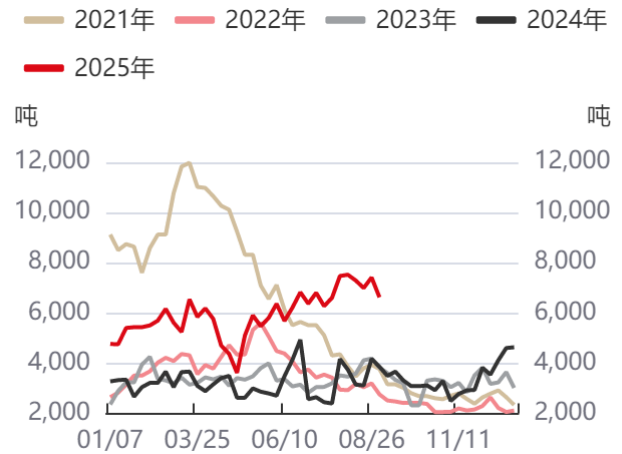
资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

图27: 顺丁橡胶企业库存



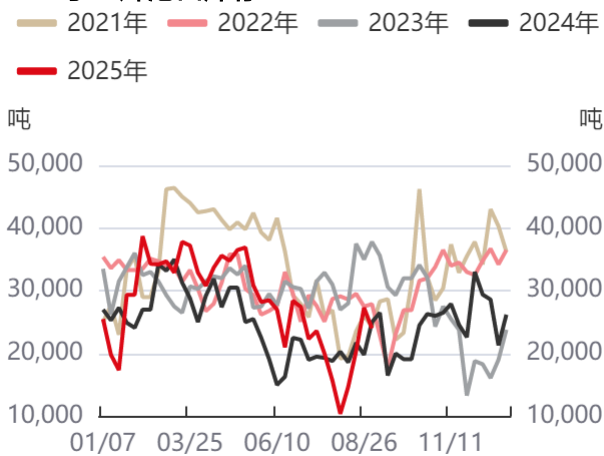
资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

图28: 顺丁橡胶贸易商库存



资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

图29: 丁二烯港口库存



资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

图30: 丁二烯生产毛利 (碳四抽提法)



资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

本期分析研究员



梁宗泰

从业资格号: F3056198
投资咨询号: Z0015616



陈莉

从业资格号: F0233775
投资咨询号: Z0000421



吴硕琼

从业资格号: F03119179
投资咨询号: Z0022873

联系人



杨露露

从业资格号: F03128371



刘启展

从业资格号: F03140168



梁琦

从业资格号: F03148380

投资咨询业务资格:
证监许可【2011】1289号

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编: 510000

电话: 400-6280-888

网址: www.htfc.com



客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房