

农产品团队

作者：辛旋  
从业资格证号：F3064981  
投资咨询证号：Z0016876  
联系方式：--

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2025年03月11日星期二



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

## 摘要

天然橡胶：

### 【市场逻辑】

供应端，进口船货价格下调，原料端支撑有所减弱。目前港口部分现货资源滞港低价，据了解3月中下旬船货到港较为集中，港口库存压力预计进一步加大。近期部分套利空平仓出货，现货市场销售较为集中，供应压力集中释放。期货市场NR仓单虽然同比降低15%，但自上周开始新注册仓单增加，预计3月仓单量将持续增长，仓单紧张问题或将有所缓解。需求端，目前下游尚无核心驱动，且叠加宏观偏弱情绪，天胶市场看空情绪升温。随着进入3月底国内产区逐渐开割，在供应边际好转预期带动下，利好支撑或进一步减弱，天然橡胶存在季节性下跌的可能性。近期市场转为关注国内主产区天气、虫害等情况。

### 【交易策略】

原料及现货支撑减弱，天然橡胶或迎来季节性下跌。前期多单止盈，可轻仓逢高沽空，短线RU2505支撑位16600-16700元/吨，压力位17400-17500元/吨。NR2505支撑位14200-14300元/吨，压力位15000-15100元/吨。

合成橡胶：

### 【市场逻辑】

周二丁二烯价格小幅上调，主要因消息面炒涨，且近期随着丁二烯大幅下跌，部分下游客户逢低补仓。但由于目前丁二烯利润仍处于高位，前期停车检修的古雷石化装置重启，行业产能利用率有所增加。3月11日，中国丁二烯行业产能利用率在74.28%，较前一日提升0.54个百分点。进口方面，丁二烯船货陆续到港，加大供应端压力。下游需求端驱动不足，观望情绪偏浓，消息面利好难改供需宽松格局，后续预计仍将持续走弱。

合成橡胶今日受原料反弹影响，橡胶板块中涨幅居前。但原料端供需宽松且宏观情绪偏弱，预计将持续拖拽合成橡胶期价下跌。

### 【交易策略】

行情短期预计跟随成本端震荡走弱为主，主力合约空单继续持有。短线BR2504合约支撑位13200-13300元/吨，压力位14100-14200元/吨。

## 目录

|                   |   |
|-------------------|---|
| 第一部分橡胶品种观点总结..... | 1 |
| 第二部分期货市场行情回顾..... | 1 |
| 一、期货行情回顾.....     | 1 |
| 二、期货市场仓单情况.....   | 2 |
| 第三部分现货市场走势.....   | 3 |
| 第四部分基差价差情况.....   | 4 |
| 第五部分月间价差情况.....   | 5 |
| 第六部分产业供需库存情况..... | 7 |
| 一、重要资讯.....       | 7 |
| 二、产业数据跟踪.....     | 7 |
| 第七部分期权相关数据.....   | 9 |

## 图目录

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| 图1: 收盘价:橡胶主连.....                 | 1  |
| 图2: 收盘价:20号胶主连.....               | 2  |
| 图3: 收盘价:合成橡胶主连.....               | 2  |
| 图4: 注册仓单数量:橡胶指数.....              | 3  |
| 图5: 注册仓单数量:20号胶指数.....            | 3  |
| 图6: 注册仓单数量:合成橡胶指数.....            | 3  |
| 图7: 现货价:天然橡胶.....                 | 4  |
| 图8: 泰国20#标胶青岛保税区主流价.....          | 4  |
| 图9: 主流价:顺丁橡胶(BR9000):华东.....      | 4  |
| 图10: 现货价:丁二烯.....                 | 4  |
| 图11: 基差:橡胶主连.....                 | 5  |
| 图12: 20号胶主连基差.....                | 5  |
| 图14: 收盘价:RU-NR价差.....             | 5  |
| 图15: 收盘价:RU-BR价差.....             | 5  |
| 图16: 基差:合成橡胶主连.....               | 5  |
| 图17: 橡胶期货5-9价差.....               | 6  |
| 图18: 橡胶5-1价差.....                 | 6  |
| 图19: 20号胶期货4-5价差.....             | 6  |
| 图20: 20号胶:5-6价差.....              | 6  |
| 图21: 合成橡胶3-4月价差.....              | 7  |
| 图22: 合成橡胶4-5月价差.....              | 7  |
| 图23: ANRPC成员国整体供需情况.....          | 8  |
| 图24: 天然及合成橡胶(包括胶乳):进口数量:当月同比..... | 8  |
| 图25: 中国汽车产量:当月同比.....             | 8  |
| 图26: 国内半钢胎及全钢胎开工率.....            | 8  |
| 图27: 全钢胎库存天数.....                 | 8  |
| 图28: 产能利用率:丁二烯:当周值.....           | 8  |
| 图29: 中国天然橡胶社会库存.....              | 9  |
| 图30: 库存:天然橡胶:青岛(保税区).....         | 9  |
| 图31: 库存:20号胶:总计.....              | 9  |
| 图32: 顺丁橡胶周度库存.....                | 9  |
| 图33: 天胶期权成交持仓情况.....              | 10 |
| 图34: 天胶期权认沽认购比.....               | 10 |
| 图35: 合成橡胶期权成交持仓情况.....            | 10 |
| 图36: 合成橡胶期权认沽认购比.....             | 10 |
| 图37: 天胶期权60天历史波动率.....            | 10 |
| 图38: 天胶期权加权隐含波动率.....             | 10 |
| 图39: 合成橡胶期权60天历史波动率.....          | 11 |
| 图40: 合成橡胶期权加权隐含波动率.....           | 11 |

## 表目录

|                       |   |
|-----------------------|---|
| 表1：橡胶期货策略推荐（参考） ..... | 1 |
| 表2：板块各品种日度波动情况 .....  | 1 |
| 表3：橡胶品种仓单情况 .....     | 2 |
| 表4：现货价格波动汇总表 .....    | 3 |
| 表5：板块月间价差情况 .....     | 6 |

## 第一部分橡胶品种观点总结

表1：橡胶期货策略推荐（参考）

| 品种   | 参考策略 | 主要逻辑           | 支撑区间        | 压力区间        | 行情研判 |
|------|------|----------------|-------------|-------------|------|
| 天然橡胶 | 逢高沽空 | 原料及现货支撑减弱      | 16600-16700 | 17400-17500 | 谨慎看空 |
| 20号胶 | 逢高沽空 | 原料及现货支撑减弱      | 14200-14300 | 15000-15100 | 谨慎看空 |
| 合成橡胶 | 空单持有 | 成本端预期偏弱，期价跟随下调 | 13200-13300 | 14100-14200 | 震荡偏弱 |

资料来源：方正中期研究院

## 第二部分期货市场行情回顾

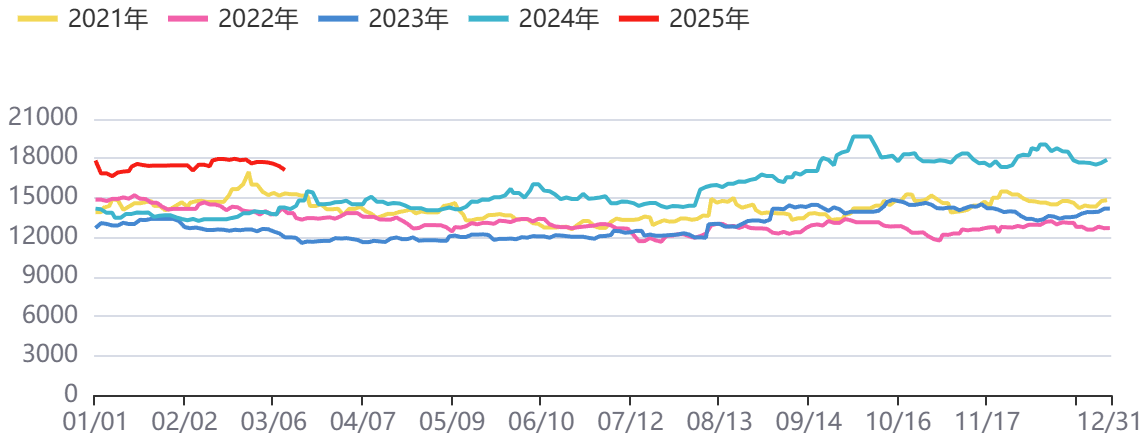
### 一、期货行情回顾

表2：板块各品种日度波动情况

| 品种     | 收盘价   | 日涨跌幅（%） | 日涨跌   | 成交量    | 持仓量    |
|--------|-------|---------|-------|--------|--------|
| 天然橡胶主连 | 17290 | 1.20    | 205.0 | 289622 | 183087 |
| 20号胶主连 | 14815 | 1.89    | 275.0 | 159035 | 110369 |
| 合成橡胶主连 | 14635 | 0.65    | 95.0  | 65072  | 23009  |

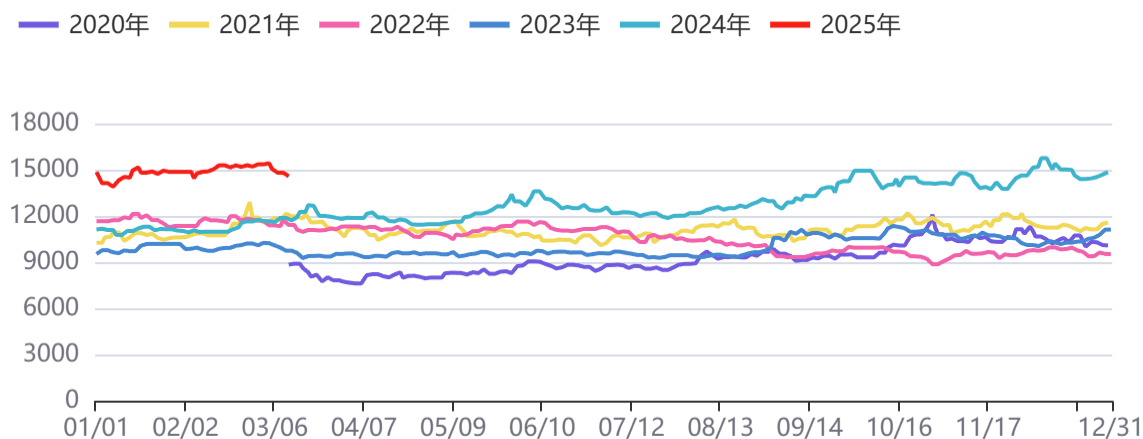
资料来源：方正中期研究院

图1：收盘价：橡胶主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：收盘价:20号胶主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：收盘价:合成橡胶主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

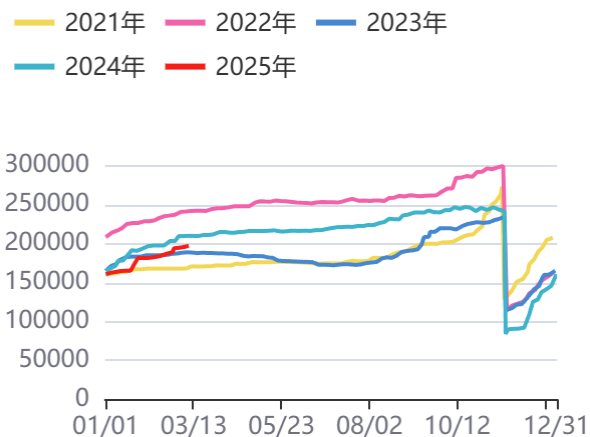
## 二、期货市场仓单情况

表3：橡胶品种仓单情况

| 品种   | 仓单量    | 环比变化 | 同比变化   |
|------|--------|------|--------|
| 天然橡胶 | 197620 | -60  | -12440 |
| 20号胶 | 65822  | 7055 | -46973 |
| 合成橡胶 | 18430  | 1100 | -1150  |

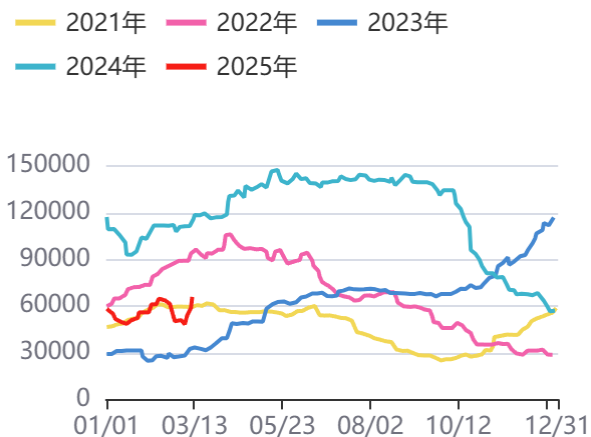
资料来源：方正中期研究院

图4：注册仓单数量:橡胶指数



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：注册仓单数量:20号胶指数



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：注册仓单数量:合成橡胶指数



资料来源：同花顺，方正中期研究院

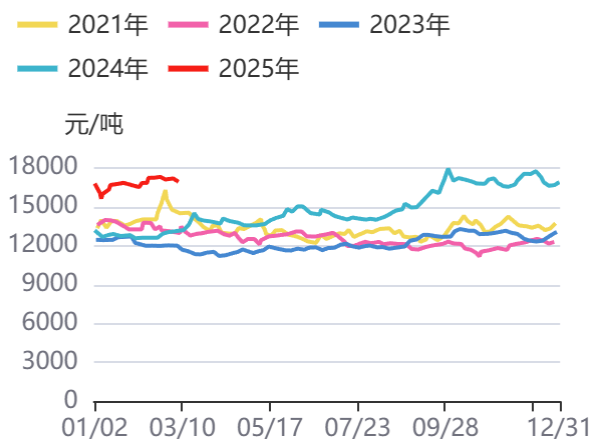
## 第三部分现货市场走势

表4：现货价格波动汇总表

| 品种                 | 现货价格  | 环比变化 | 同比变化 |
|--------------------|-------|------|------|
| 天然橡胶（元/吨）          | 16709 | -109 | 3499 |
| 青岛保税区泰国20号标胶（美元/吨） | 2055  | 0    | 425  |
| 丁二烯橡胶：浙江传化（元/吨）    | 15370 | 0    | 490  |
| 丁二烯（元/吨）           | 11200 | 0    | -333 |

资料来源：方正中期研究院

图7：现货价:天然橡胶



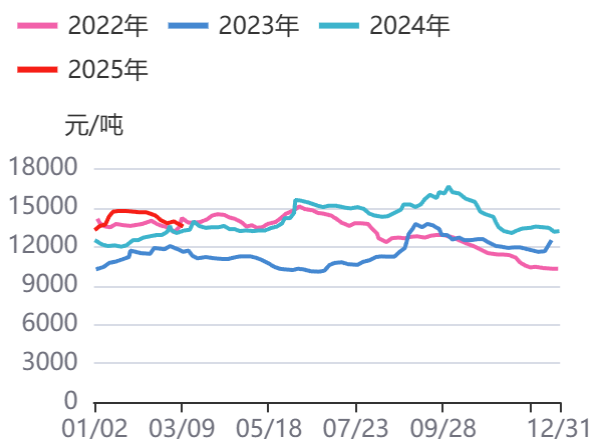
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：泰国20#标胶青岛保税区主流价



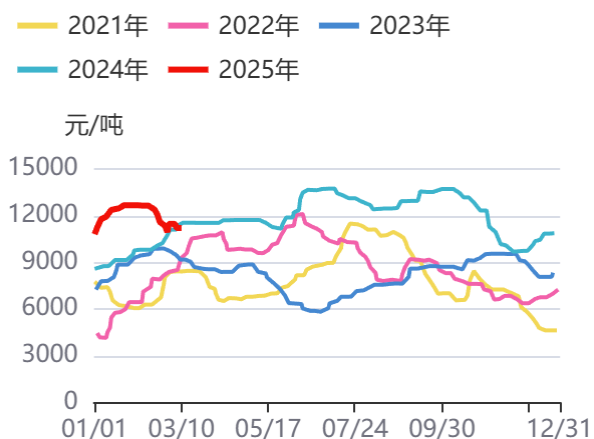
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：主流价:顺丁橡胶(BR9000):华东



资料来源：同花顺，方正中期研究院

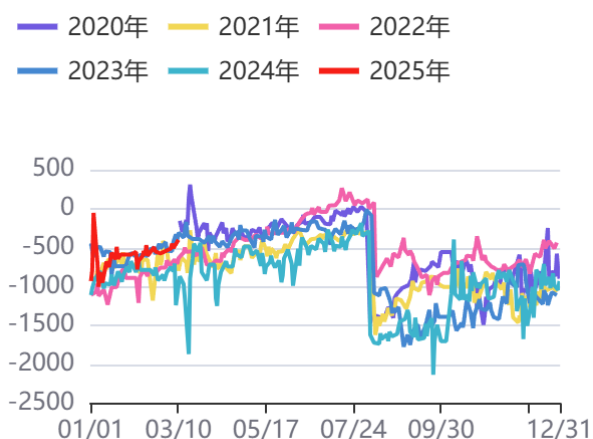
图10：现货价:丁二烯



资料来源：同花顺，方正中期研究院

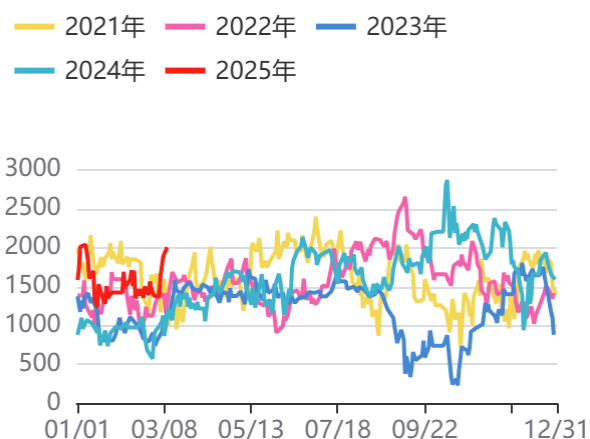
## 第四部分基差价差情况

图11: 基差:橡胶主连



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图12: 20号胶主连基差



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图13: 收盘价: RU-NR价差



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图14: 收盘价: RU-BR价差



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图15: 基差:合成橡胶主连



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

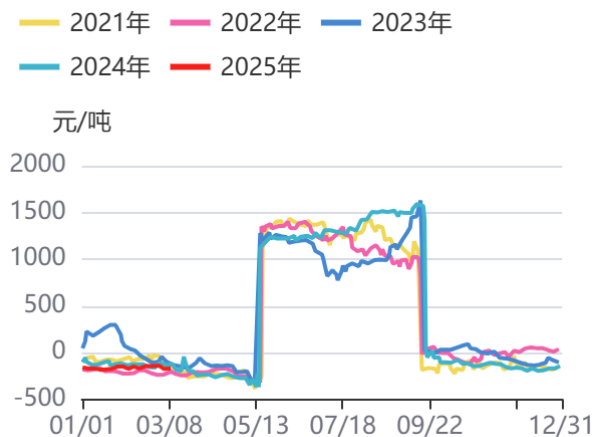
## 第五部分 月间价差情况

表5：板块月间价差情况

| 品种   | 价差  | 当前值  | 环比变化 | 同比变化 | 预判   | 推荐策略 |
|------|-----|------|------|------|------|------|
| 橡胶   | 5-9 | -195 | -15  | -60  | 区间震荡 | 观望   |
| 20号胶 | 4-5 | 195  | 30   | 285  | 区间偏弱 | 做缩价差 |
| 合成橡胶 | 4-5 | -10  | 0    | 35   | 区间震荡 | 观望   |

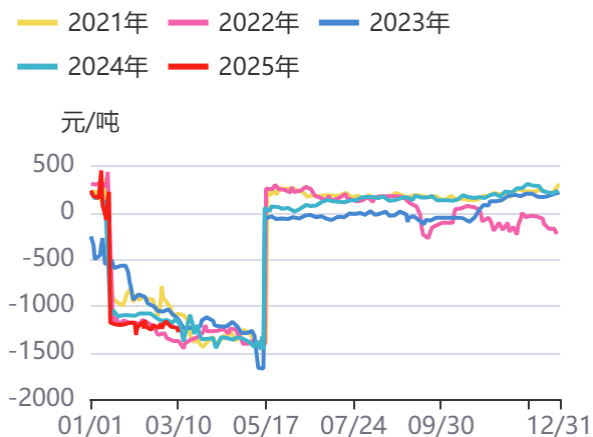
资料来源：方正中期研究院

图16：橡胶期货5-9价差



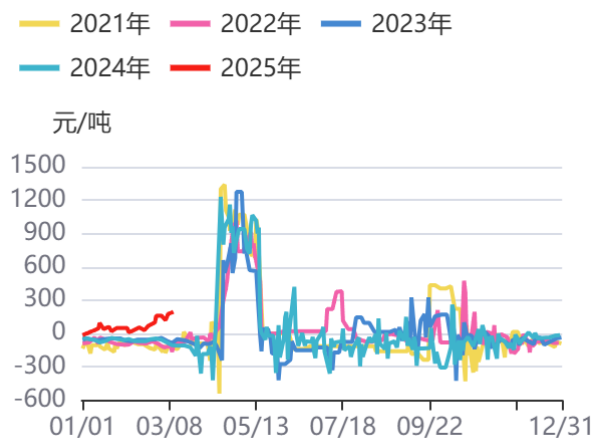
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：橡胶5-1价差



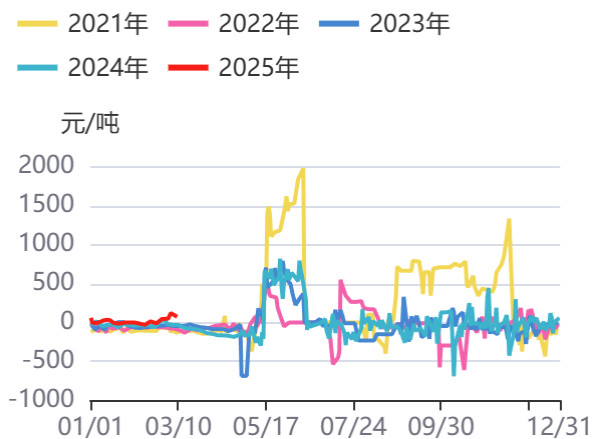
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：20号胶期货4-5价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：20号胶：5-6价差



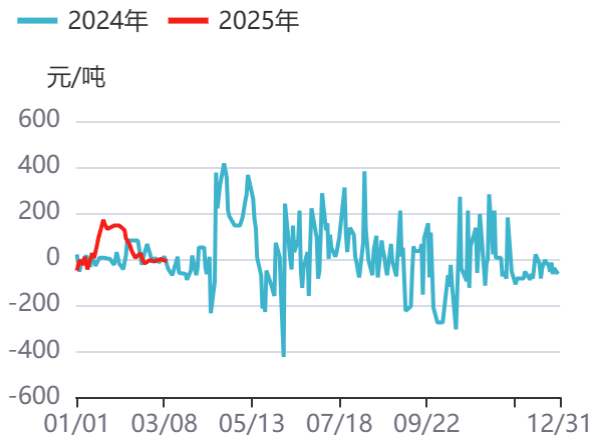
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：合成橡胶3-4月价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：合成橡胶4-5月价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第六部分产业供需库存情况

### 一、重要资讯

2025年2月厄尔尼诺指数（ONI）-0.64，月环比减少0.11，拉尼娜有小幅增强迹象。云南产区天气情况以晴朗为主。

据隆众资讯，截至2025年3月9日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量58.86万吨，环比上期增加0.42万吨，增幅0.71%。保税区库存6.64万吨，降幅2.70%；一般贸易库存52.22万吨，增幅1.16%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少1.62个百分点，出库率增加1.42个百分点；一般贸易仓库入库率减少0.85个百分点，出库率减少0.46个百分点。

据隆众资讯，3月11日，天然胶乳现货市场报盘价格小幅下跌，外盘美金船货价格延续下行，持货商报盘稳中下调，实单采买意向欠佳。天然橡胶现货市场价格持稳，持货商报盘积极性一般，下游多谨慎观望，适量补货，盘中交投偏淡。华东SCRWF市场盘后主流意向成交参考16550元/吨，较上一工作日稳定；3L主流成交参考17350元/吨，较上一工作日上调50元/吨。

3月11日，丁二烯山东鲁中地区送到价格在10900-11200元/吨，华东出罐自提价格在10600-10800元/吨左右。江苏江阴丁二烯出罐自提价格在10600-10800元/吨左右，环比+50。2025年3月3日-3月7日东北亚市场丁二烯价格下跌25美元/吨。

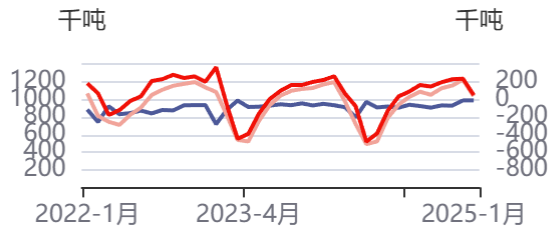
3月11日中油东北下调高顺顺丁出厂价格200元/吨，中油西南下调高顺顺丁挂牌100元/吨。截至午后收盘，华北地区BR9000价格参考13450元/吨；华东地区BR9000价格参考13600元/吨；华南地区BR9000价格参考13650元/吨。

3月11日，中国丁二烯行业产能利用率在74.28%，较昨日提升0.54个百分点，古雷石化装置重启。利润方面，日本石脑油价格上涨，中石化丁二烯供价3月10日下调200元/吨至11100元/吨，碳四抽提工艺利润核算在3551.83元/吨，环比-269.16元/吨。

### 二、产业数据跟踪

图22: ANRPC成员国整体供需情况

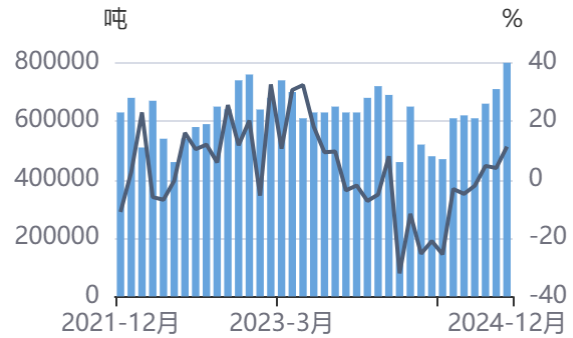
— ANRPC成员国合计:天然橡胶:消费量(含预测):当月值  
— ANRPC成员国合计:天然橡胶:产量(含预测):当月值  
— ANRPC: 产量-消费量



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图23: 天然及合成橡胶(包括胶乳):进口数量:当月同比

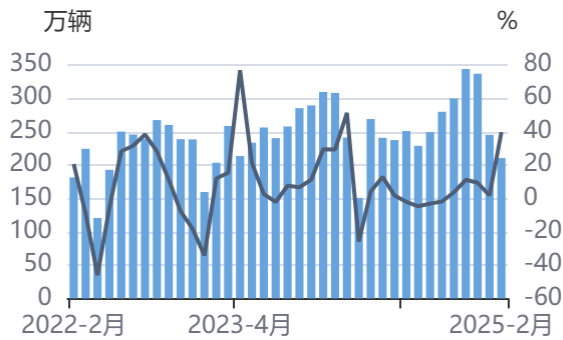
— 天然及合成橡胶(包括胶乳):进口数量:当月同比  
— 天然及合成橡胶(包括胶乳):进口数量:当月值



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图24: 中国汽车产量:当月同比

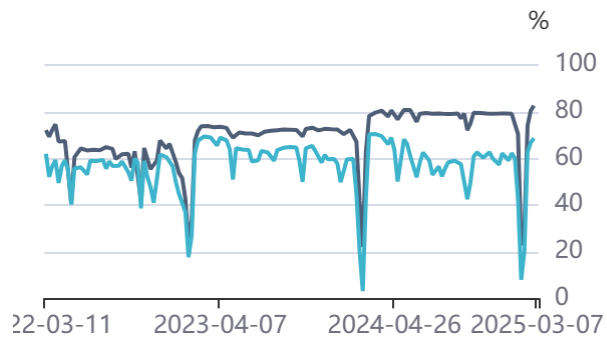
— 汽车产量:当月同比  
— 汽车产量:当月值 (国家统计局)



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图25: 国内半钢胎及全钢胎开工率

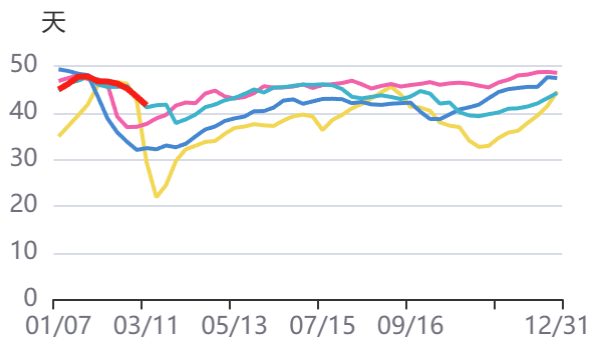
— 开工率:国内轮胎:半钢胎  
— 开工率:国内轮胎:全钢胎



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图26: 全钢胎库存天数

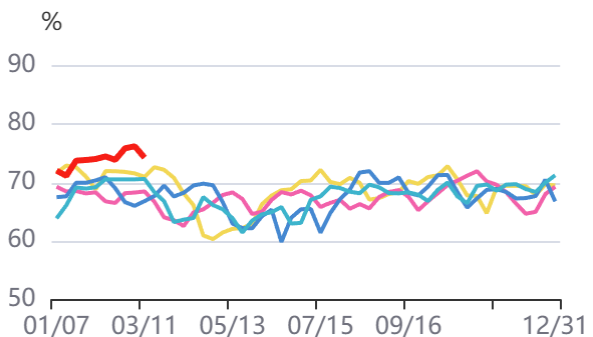
— 2021年 — 2022年 — 2023年  
— 2024年 — 2025年



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图27: 产能利用率:丁二烯:当周值

— 2021年 — 2022年 — 2023年  
— 2024年 — 2025年



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图28：中国天然橡胶社会库存



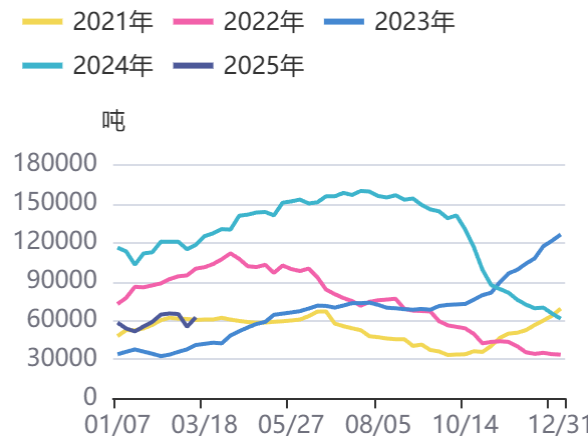
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：库存:天然橡胶:青岛(保税区)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：库存:20号胶:总计



资料来源：同花顺，方正中期研究院

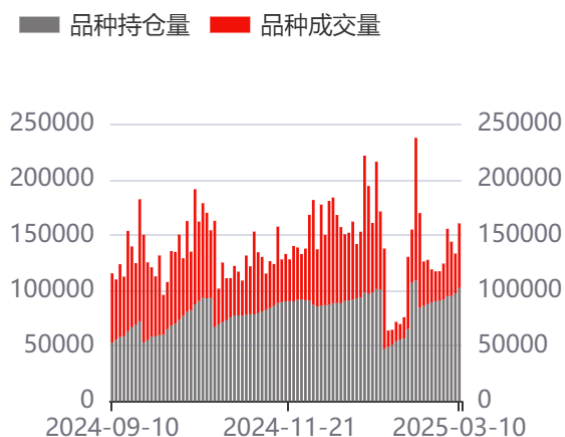
图31：顺丁橡胶周度库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第七部分期权相关数据

图32：天胶期权成交持仓情况



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：天胶期权认沽认购比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：合成橡胶期权成交持仓情况



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：合成橡胶期权认沽认购比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：天胶期权60天历史波动率



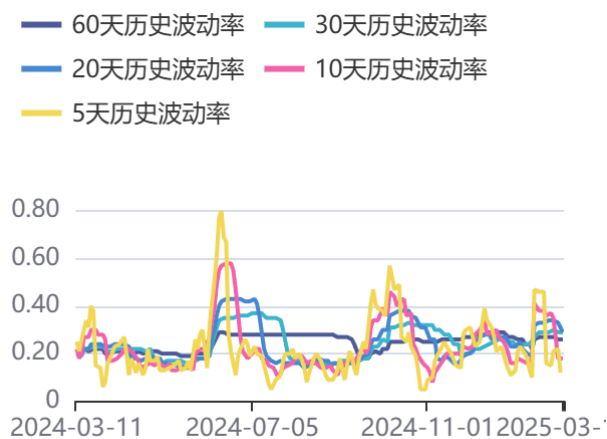
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：天胶期权加权隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：合成橡胶期权60天历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：合成橡胶期权加权隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 联系我们

| 分支机构           | 地址   | 联系电话          |
|----------------|--|---------------|
| <b>总部业务平台</b>  |  |               |
| 资产管理部          | 北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层                         | 010-85881312  |
| 期货研究院          | 北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层                        | 010-85881111  |
| 交易咨询部          | 北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层                        | 010-85881108  |
| 业务发展部          | 北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层                         | 010-85881295  |
| 机构业务部          | 北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层                         | 010-85881228  |
| 总部业务部          | 北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层                         | 010-85881292  |
| <b>分支机构信息</b>  |  |               |
| 北京分公司          | 北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层                               | 010-68578910  |
| 北京石景山分公司       | 北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室                            | 010-82868098  |
| 北京朝阳分公司        | 北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层                         | 010-85881205  |
| 北京望京分公司        | 北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室                            | 010-82868050  |
| 河北分公司          | 河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室                          | 0315-5396860  |
| 保定分公司          | 河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室              | 0312-3012600  |
| 南京分公司          | 江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444                      | 025-85530971  |
| 苏州分公司          | 江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室                        | 0512-65105067 |
| 上海分公司          | 上海市浦东新区长柳路58号604室                                  | 021-50588186  |
| 常州分公司          | 江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼                          | 0519-86811208 |
| 湖北分公司          | 湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号                           | 027-87267728  |
| 湖南第一分公司        | 湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室       | 0731-84313486 |
| 湖南第二分公司        | 湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房   | 0731-84312376 |
| 湖南第三分公司        | 湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层                           | 0731-84319733 |
| 深圳分公司          | 广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室                      | 0755-82521068 |
| 广东分公司          | 广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室                     | 020-38783861  |
| 山东分公司          | 山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户                             | 0532-85706107 |
| 天津营业部          | 天津市和平区大沽北路2号经津塔字楼2909室                             | 022-58308206  |
| 天津滨海新区营业部      | 天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元                      | 022-65634672  |
| 包头营业部          | 内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107                   | 0472-5210527  |
| 邯郸营业部          | 河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间           | 0310-2053696  |
| 太原营业部          | 山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层                        | 0351-7889626  |
| 西安营业部          | 西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期(i都会)6幢10101                      | 029-81870836  |
| 上海自贸试验区分公司     | 上海市浦东新区南泉北路429号1502D室                              | 021-68401347  |
| 上海南洋泾路营业部      | 上海市浦东新区南洋泾路555号1106室                               | 021-50581277  |
| 上海世纪大道营业部      | 上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室                      | 021-58861627  |
| 宁波营业部          | 浙江省宁波市鄞州区扬帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1                        | 0574-87096853 |
| 杭州营业部          | 浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室                         | 0571-86690056 |
| 南京洪武路营业部       | 江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室                     | 025-58065918  |
| 苏州东吴北路营业部      | 江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室                   | 0512-65161340 |
| 扬州营业部          | 江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼                               | 0514-82990210 |
| 南昌营业部          | 江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420            | 0791-83881001 |
| 岳阳营业部          | 湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号                           | 0730-8831589  |
| 株洲营业部          | 湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号) | 0731-28102771 |
| 郴州营业部          | 湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼                        | 0735-2812007  |
| 常德营业部          | 湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼                   | 0736-7319919  |
| <b>风险管理子公司</b> |  |               |
| 上海际丰投资管理有限责任公司 | 上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区4号楼1105                      | 021-20778818  |
| 上海际丰投资管理有限责任公司 | 北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层                        | 010-85881188  |

## 重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。