

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16日星期日



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，近期原料支撑有所不足，截止3月13日泰国胶水价格67泰铢/公斤，较上周跌4.29%，同比去年跌12.99%。价格下跌原料，下游制品企业询盘氛围有所回暖，部分存在逢低补库意愿，但天胶现货端情况仍然采购意愿不足。需求端，本周期下游轮胎企业开工率以稳为主，涨跌互现。受益于中国汽车产业发展，2023年起半钢胎企业开工率持续高位，节后也快速恢复到历史高位水平，但企业国内销售表现平淡，海外订单面临压力，外销出货偏慢，库存延续增加，产能利用率略降；全钢胎开工率较年前有所提升，因销货较好库存不足，近日适度提产带动整体样本企业产能利用率小幅提升。成品库存上，全钢胎及半钢胎企业库存天数均小幅增加，后续仍面临去库压力，橡胶下游需求端暂时较为平淡。天然橡胶基本面供应端支撑边际减弱，需求暂无上行驱动。近日天胶高位快速回调，技术面上跌破关键支撑位，延续空头趋势，短期预计震荡偏弱走势，关注后续国内产区天气、虫害等情况。

【交易策略】

需求平淡暂无显著上行驱动，维持偏空思路操作。RU2505支撑位16600-16700元/吨，压力位17300-17400元/吨。NR2505支撑位14000-14100元/吨，压力位14600-14700元/吨。

合成橡胶：

【市场逻辑】

周五丁二烯市场价格以稳为主，一方面前一日丁二烯连云港生产装置临时停车，供应端有所利好；另一方面下游浙江石化顺丁橡胶装置临时停车，需求端有所利空。装置频繁变动，供需消息面较为混乱，供应方依然坚持挺价，下游买盘越趋谨慎观望，维持僵持态势。但顺丁橡胶装置减。基本面上来看，丁二烯僵持局面难以持续，供需上暂无实质性利好，价格高位情况下库存持续增加，后续预计仍是偏弱趋势。合成橡胶当前行情以跟随成本端为主，从其自身基本面来看，下游全钢胎及半钢胎企业成品库存天数均小幅增加，后续仍面临去库压力，需求端暂时较为平淡。合成橡胶上涨驱动不足，后续预计仍走势偏弱。

【交易策略】

成本端消息面利好利空互现，合成橡胶预计延续震荡偏弱。短线BR2504合约支撑位13200-13300元/吨，压力位14000-14100元/吨。

目录

第一部分橡胶品种观点总结.....	1
第二部分期货市场情况分析.....	1
一、期货周度行情回顾.....	1
二、期货市场仓单情况.....	2
三、基差价差情况.....	3
四、月间价差情况.....	4
第三部分产业基本面情况.....	6
一、国内现货价格.....	6
二、产业供需.....	7
三、期现库存.....	9
四、成本利润.....	10
第四部分期权相关数据.....	11

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: 橡胶主连基差.....	4
图8: 20号胶主连基差.....	4
图10: 收盘价:RU-NR价差.....	4
图11: RU-BR价差.....	4
图12: 基差:合成橡胶主连.....	4
图13: 橡胶期货5-9价差.....	5
图14: 橡胶5-1价差.....	5
图15: 20号胶期货4-5价差.....	5
图16: 20号胶:5-6价差.....	5
图17: 合成橡胶3-4月价差.....	6
图18: 合成橡胶4-5月价差.....	6
图19: 天然橡胶到港价.....	7
图20: 各主流天然橡胶市场价.....	7
图21: 全球橡胶主要产区割胶时间表.....	7
图22: ANRPC成员国整体供需情况.....	8
图23: 天然及合成橡胶(包括胶乳):进口数量:当月同比.....	8
图24: 中国汽车产量:当月同比.....	8
图25: 国内半钢胎及全钢胎开工率.....	8
图26: 山东全钢胎库存天数.....	8
图27: 中国天然橡胶社会库存.....	9
图28: 青岛天胶保税区及一般贸易库存.....	9
图29: 上海20号胶库存.....	9
图30: 顺丁橡胶周度库存.....	10
图31: 顺丁橡胶库存及产能利用率.....	10
图32: 丁苯橡胶库存及开工率.....	10
图33: 现货价:丁二烯.....	11
图34: 生产利润:顺丁橡胶:当周值.....	11
图35: 天胶期权成交持仓情况.....	11
图36: 天胶期权认沽认购比.....	11
图37: 合成橡胶期权成交持仓情况.....	12
图38: 合成橡胶期权认沽认购比.....	12
图39: 天胶期权60天历史波动率.....	12
图40: 天胶期权加权隐含波动率.....	12
图41: 合成橡胶期权60天历史波动率.....	12
图42: 合成橡胶期权加权隐含波动率.....	12

表目录

表1：橡胶期货策略推荐（参考）	1
表2：各品种本周行情回顾各品种本周行情回顾	1
表3：橡胶品种仓单情况	2
表4：板块月间价差情况	5
表5：各品种现货价格	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	偏空思路	橡胶减产支撑底部价格，政策及宏观预期利好需求	16600-16700	17300-17400	震荡偏弱
20号胶	偏空思路	橡胶减产支撑底部价格，政策及宏观预期利好需求	14000-14100	14600-14700	震荡偏弱
合成橡胶	逢高沽空	成本端持续大幅走弱，合成橡胶重心下移	13200-13300	14000-14100	谨慎偏空

资料来源：方正中期研究院

第二部分期货市场情况分析

一、期货周度行情回顾

表2：各品种本周行情回顾各品种本周行情回顾

品种	收盘价	周涨跌幅（%）	周涨跌	周成交量	周持仓量	周持仓量变化
RU主连	17180	-1.69	-295	1528146	171377	-7490
NR主连	14590	-3.02	-455	813943	107072	-3636
BR主连	13750	0.40	55	301731	16337	-8598

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

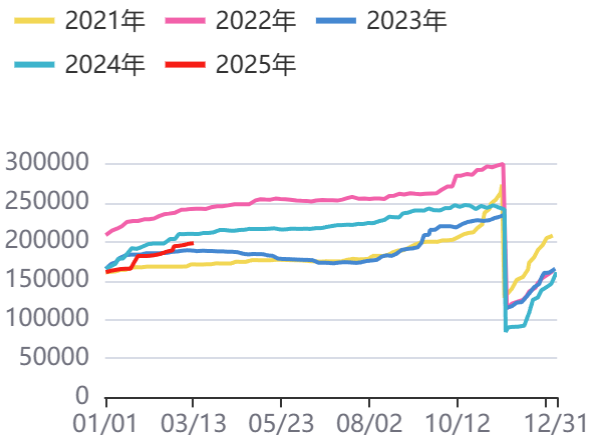
二、期货市场仓单情况

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	198080	0	-11840
20号胶	72172	301	-46066
合成橡胶	17970	100	-2710

资料来源：方正中期研究院

图4：注册仓单数量:橡胶指数



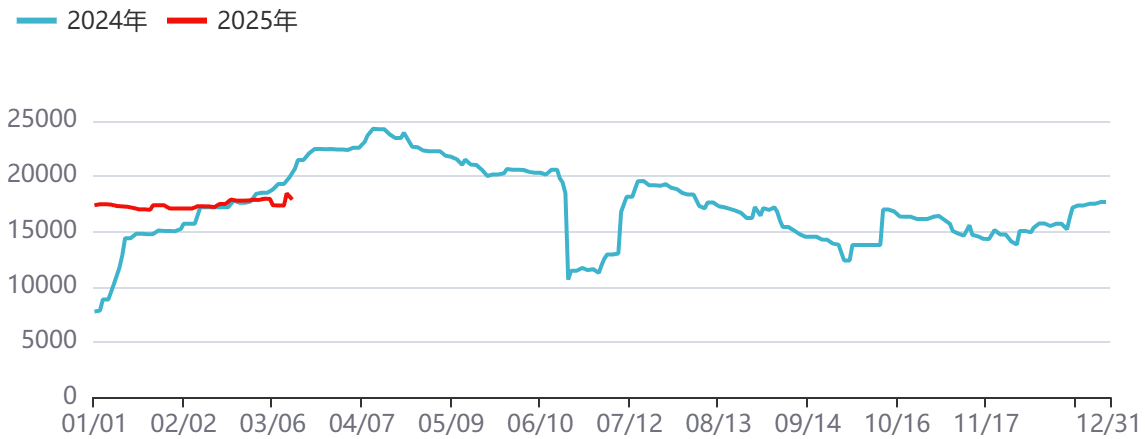
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

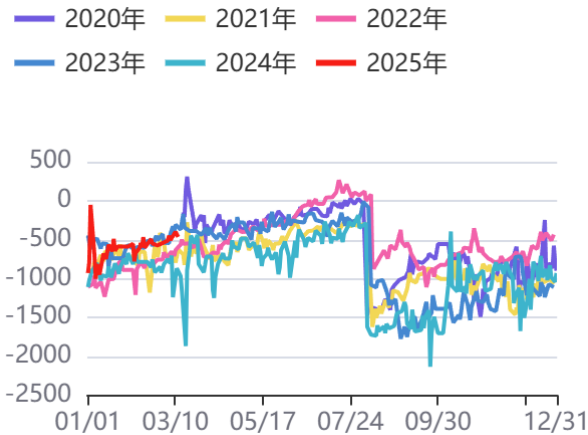
图6：注册仓单数量:合成橡胶指数



资料来源：同花顺，方正中期研究院

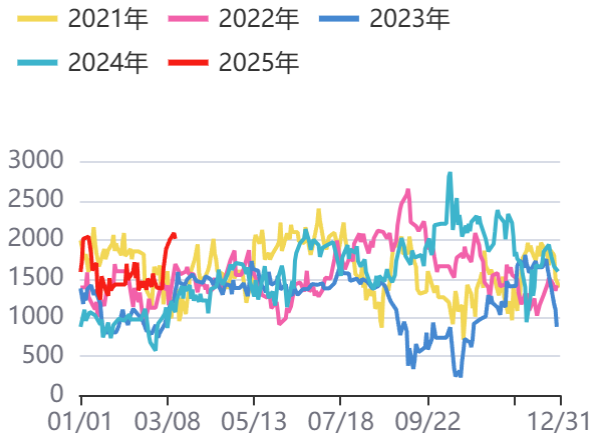
三、基差价差情况

图7：橡胶主连基差



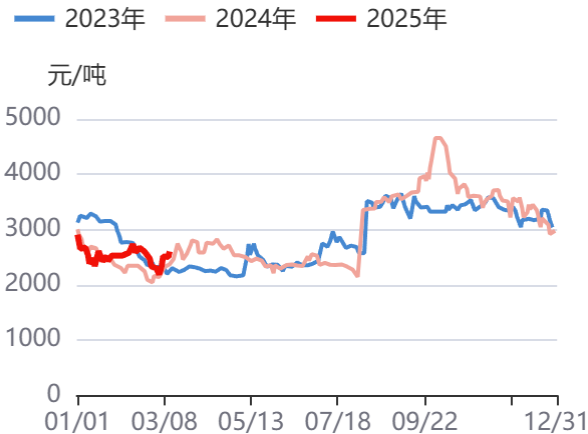
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：20号胶主连基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：收盘价：RU-NR价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：RU-BR价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：基差:合成橡胶主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

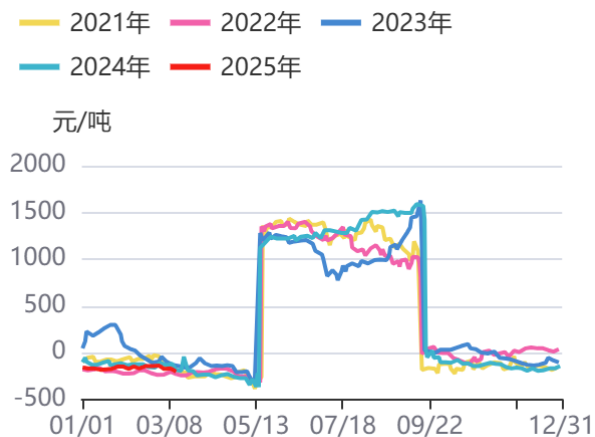
四、月间价差情况

表4：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	-205	0	-15	区间震荡	观望
20号胶	4-5	160	-70	255	区间偏弱	做缩价差
合成橡胶	4-5	-20	5	50	区间震荡	观望

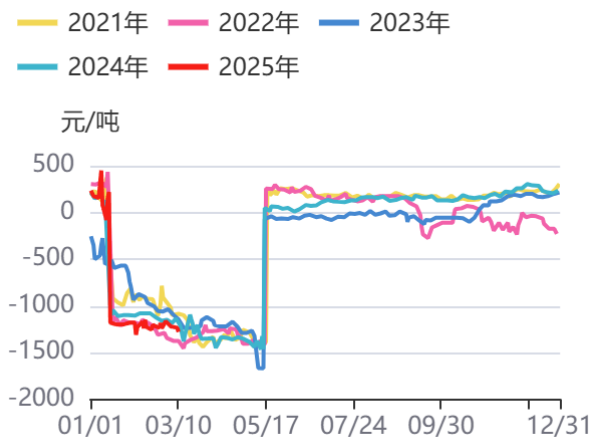
资料来源：方正中期研究院

图12：橡胶期货5-9价差



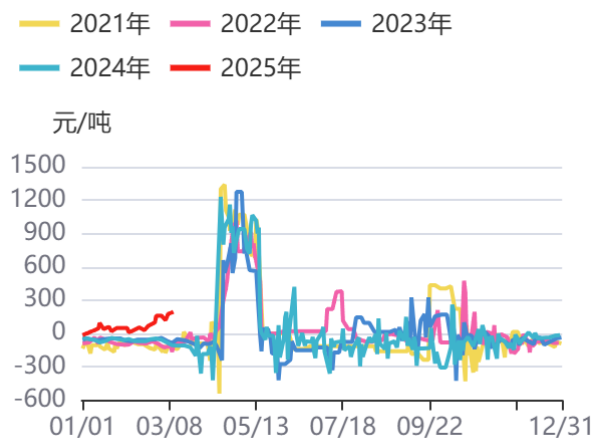
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：橡胶5-1价差



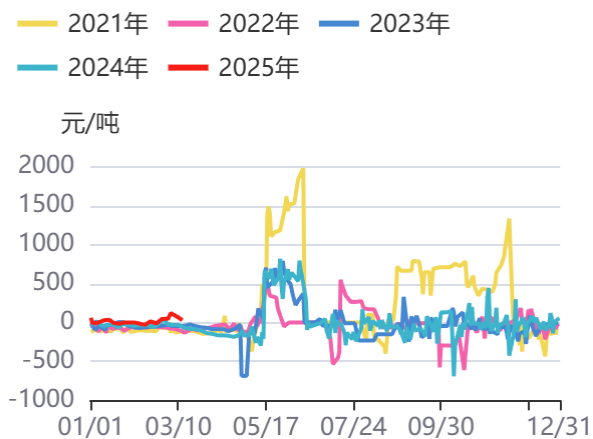
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：20号胶期货4-5价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：20号胶：5-6价差



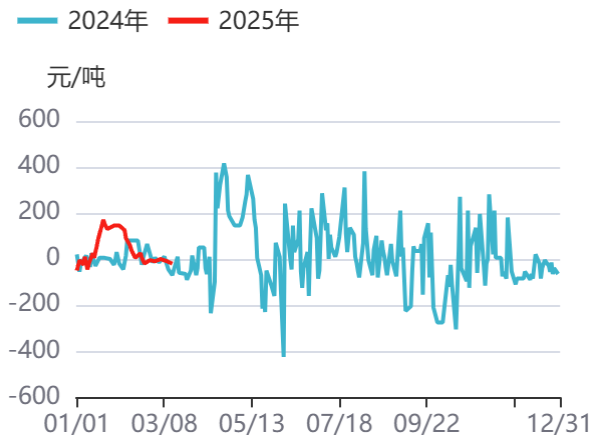
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：合成橡胶3-4月价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：合成橡胶4-5月价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第三部分产业基本面情况

一、国内现货价格

表5：各品种现货价格

品种	现货价格	环比变化	同比变化
天然橡胶（元/吨）	16728	78	3318
RSS3泰国;CIF青岛主港（美元/吨）	2400	-10	-200
20号泰标青岛保税区主流价（美元/吨）	2050	-10	425
20号马标青岛保税区主流价（美元/吨）	16520	-130	3500
顺丁橡胶现货价（元/吨）	13830	0	550
主流价：顺丁橡胶（BR9000）：华东（元/吨）	13600	-50	450
主流价：顺丁橡胶（BR9000，齐鲁石化）：山东（元/吨）	13750	50	450
市场价：丁二烯：山东市场主流价（元/吨）	11300	0	-350
市场价：丁二烯：江苏市场主流价（元/吨）	11200	-50	-250

资料来源：方正中期研究院

2025-03-14，RSS3泰国CIF青岛主港2400美元/吨，较前一日变动-10美元/吨；STR20（泰国20号胶）青岛保税区主流价2050美元/吨，与前一日变动-10美元/；SMR20（马来20号胶）青岛保税区主流价2040美元/吨，较前一日变动-10美元/吨。

图18：天然橡胶到港价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：各主流天然橡胶市场价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

二、产业供需

据隆众资讯，云南产区物候情况表现良好，受2024年橡胶市场高价驱动，胶农管护积极性显著提升，主产区西双版纳州橡胶树抽芽进程顺利，部分胶园新叶上有白粉病灶，当前病害处于可控范围，及时监测防控，对开割进度影响有限。听闻部分西南部地区于3月8日有零星试割，若后续天气能够维持正常情况下，大部分区域或在3月20日左右有望迎来开割。

图20：全球橡胶主要产区割胶时间表

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
中国云南			3月10日前后开割，至11月中旬									
中国海南			4月8日前后开割，至12月中旬									
泰国北部				4月中旬开割，至次年1月底2月初								
泰国南部				4月底5月初开割，至次年2月中旬								
马来西亚				4月底5月初开割，至次年2月中旬								
印尼北部（棉兰）				4月底5月初开割，至次年2月中旬								
印尼北部（巨港）	前一年12月中开割，至次年8月											
越南				4月中旬开割，至次年1月底、2月初								
备注	停割期	开割期										

资料来源：同花顺，方正中期研究院

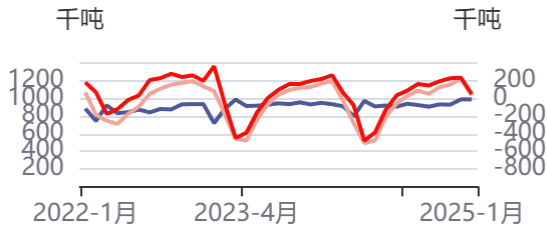
据隆众资讯统计，本周（20250307-0313）中国半钢胎样本企业产能利用率为79.09%，环比-0.72个百分点，同比-1.44个百分点；全钢胎样本企业产能利用率为68.99%，环比+0.28个百分点，同比-3.35个百分点。截止到3月13日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在42.67，环比+0.36天，同比+13.93天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在41.82天，环比+0.27天，同比+0.26天。

隆众资讯对下周期（20250314-0320）中国轮胎样本企业产能利用率预测调研显示：半钢胎有8.70%的样本企业存提升预期，13.04%的样本企业存下调预期，78.26%的样本企业表示下周开工平稳运行。全钢胎有2.86%的隆众资讯对下周期（20250314-0320）中国轮胎样本企业产能利用率预测调研显示：半钢胎有8.70%

的样本企业存提升预期，13.04%的样本企业存下调预期，78.26%的样本企业表示下周开工平稳运行。全钢胎有2.86%的

图21：ANRPC成员国整体供需情况

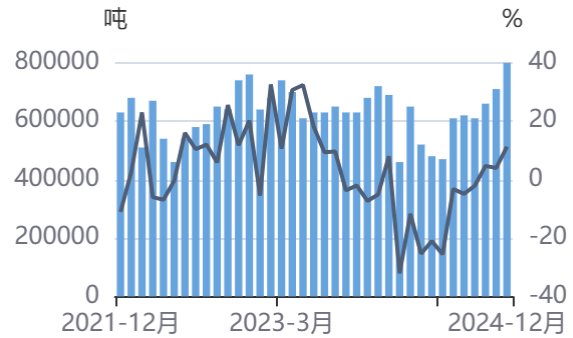
— ANRPC成员国合计:天然橡胶:消费量(含预测):当月值
— ANRPC成员国合计:天然橡胶:产量(含预测):当月值
— ANRPC: 产量-消费量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：天然及合成橡胶(包括胶乳):进口数量:当月同比

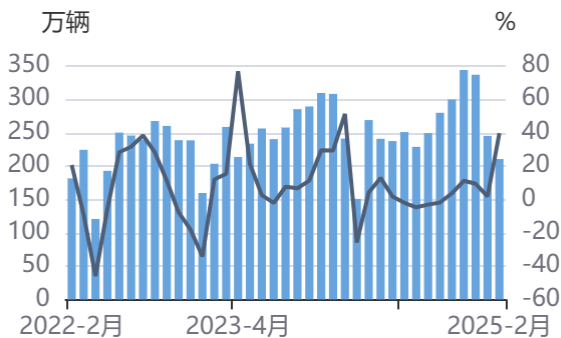
— 天然及合成橡胶(包括胶乳):进口数量:当月同比
— 天然及合成橡胶(包括胶乳):进口数量:当月值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：中国汽车产量:当月同比

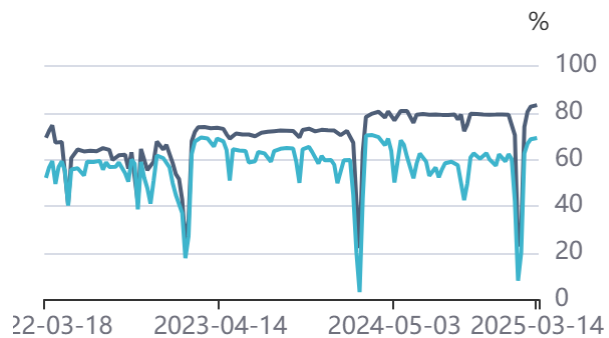
— 汽车产量:当月同比
— 汽车产量:当月值 (国家统计局)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：国内半钢胎及全钢胎开工率

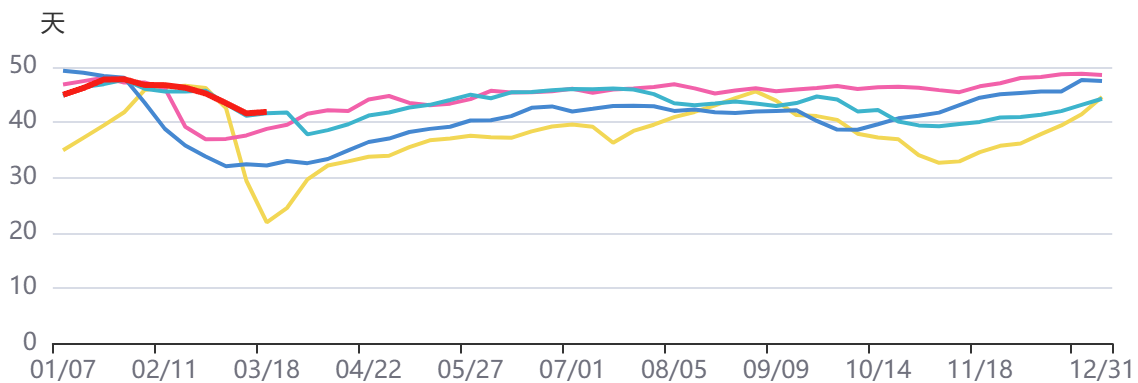
— 开工率:国内轮胎:半钢胎
— 开工率:国内轮胎:全钢胎



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：山东全钢胎库存天数

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



资料来源：同花顺，方正中期研究院

三、期现库存

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。截至2025年3月9日，中国天然橡胶社会库存136.9万吨，环比增0.48万吨，增幅0.35%。中国深色胶社会总库存为80万吨，环比增加1.2%。其中青岛现货库存增0.7%；云南降1.6%；越南10#降1%；NR库存小计增13.3%。中国浅色胶社会总库存为56.9万吨，环比降0.8%。其中老全乳胶环比降0.9%，3L环比降4%，RU库存小计增0.25%。

图26：中国天然橡胶社会库存



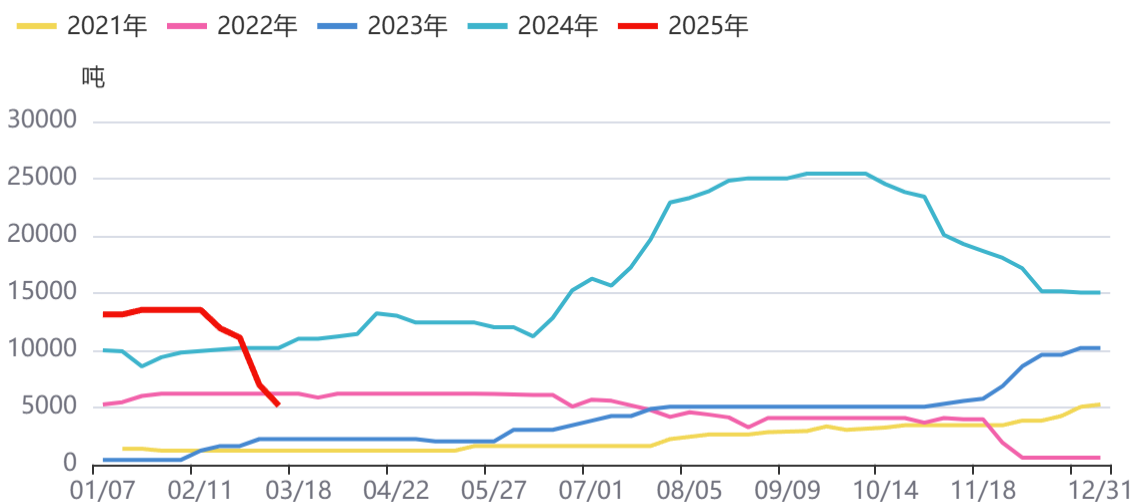
图27：青岛天胶保税区及一般贸易库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

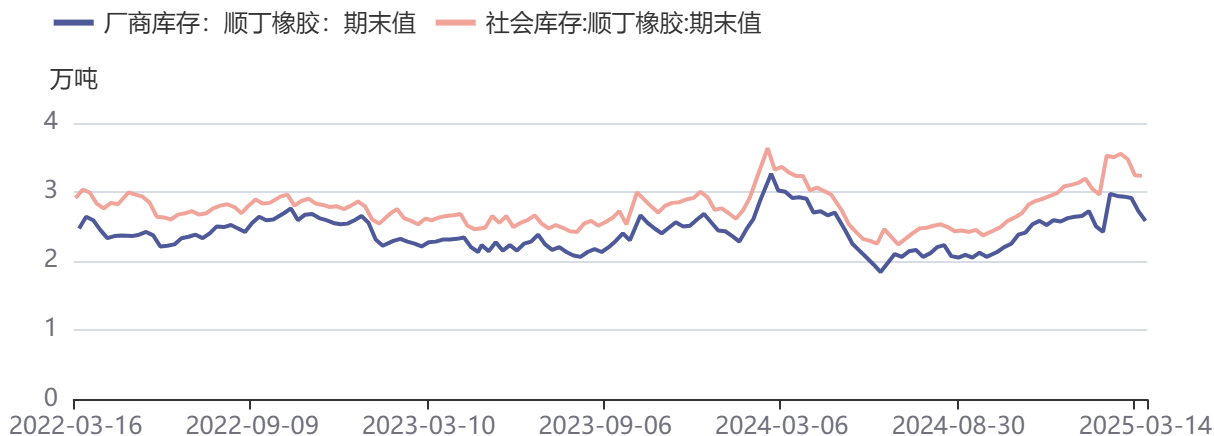
图28：上海20号胶库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

本周，顺丁橡胶周度社会库存3.23万吨，环比上周期-0.31%，同比-1.52%；其中顺丁橡胶厂商库存25800吨，环比上周期-5.11%，同比-11.34%；贸易商库存6540，环比上周期24.81%，同比78.69%。本周，丁苯橡胶社会库存19500，环比上周期-2.01%，同比-6.47%。顺丁橡胶本周期去库进度较好，厂商去库较为顺利，但贸易商库存增加较快。下游轮胎企业开工率处于历史高位，但生产企业成品库存天数持续增加。

图29：顺丁橡胶周度库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：顺丁橡胶库存及产能利用率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：丁苯橡胶库存及开工率



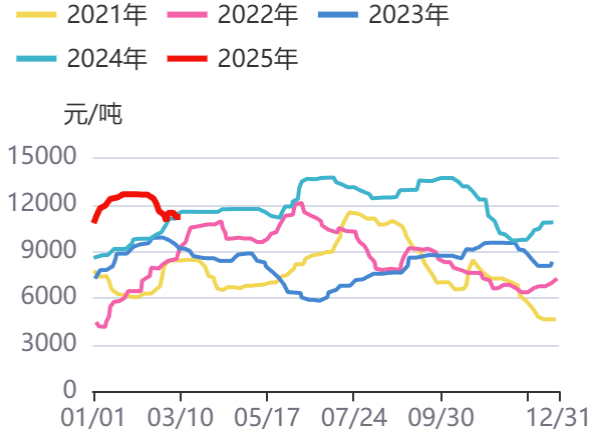
资料来源：同花顺，方正中期研究院

四、成本利润

截至2025-03-14，丁二烯现货价格为11037.5元/吨，较前一日变动为12.5元/吨；山东市场主流市场价为11300.0元/吨，较前一日变动为0.0元/吨；江苏市场主流市场价为11200.0元/吨，较前一日变动为-50.0元/吨。丁二烯CFR主港国际市场价为979.0美元/吨，较前一日变动为0.0美元/吨。本周，国内丁二烯市场先跌后涨，整体维持小区间震荡局面。周初成交不畅，且周内有船货到港影响华东部分货源急需轮仓，市场行情一度走跌。但部分供方库存压力略有缓解后，市场出现炒作氛围，带动供方价格及下游合成橡胶期货价格小幅上涨，丁二烯市场在供方价格拉涨下反弹走高。基本面上来看，丁二烯供需双方僵持局面难以持续，供需上暂无实质性利好，价格高位情况下库存持续增加，后续预计仍是偏弱趋势。

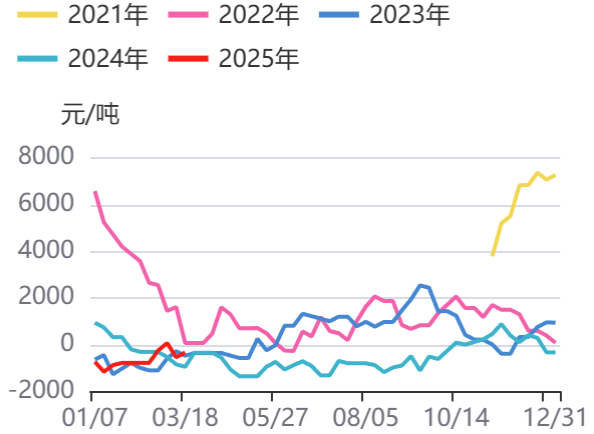
本周顺丁橡胶生产利润为-333.0元，较上周生产利润变化为206.0。当前顺丁橡胶理论生产利润延续倒挂局面，库存累积，但随着丁二烯价格调整，顺丁橡胶利润有所修复。目前合成橡胶整体交投氛围仍偏弱，商家心态偏谨慎。

图32：现货价：丁二烯



资料来源：同花顺，方正中期研究院

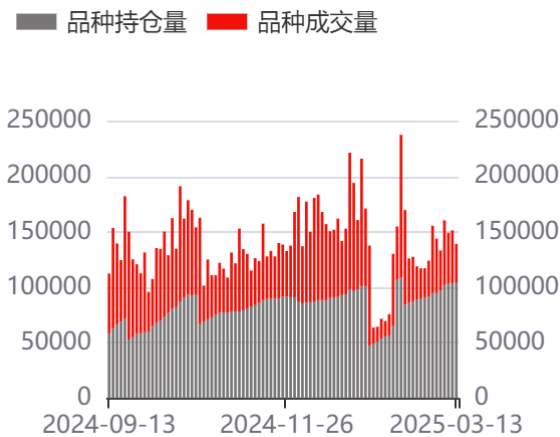
图33：生产利润：顺丁橡胶：当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第四部分期权相关数据

图34：天胶期权成交持仓情况



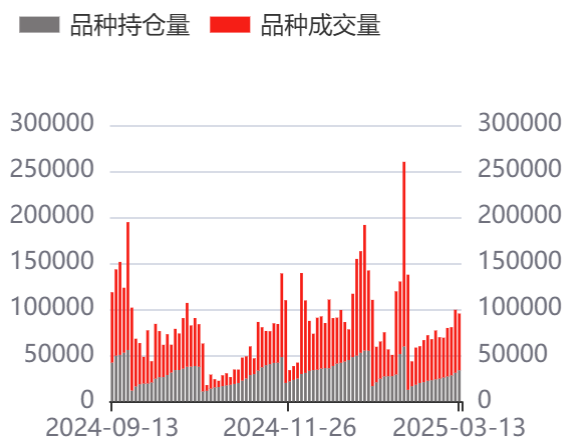
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：天胶期权认沽认购比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：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37：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38：天胶期权60天历史波动率



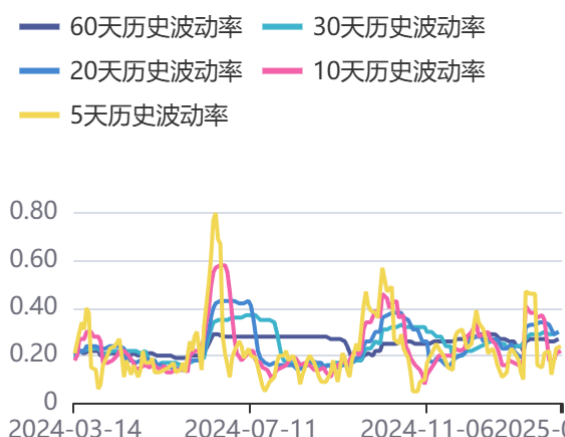
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：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40：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41：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
总部业务平台		
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
分支机构信息		
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
风险管理子公司		
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。