

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04月21日星期一



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】

当前天然橡胶基本面呈现供应增加但需求疲软主导的格局。供应端，云南产区进入开割过渡期，胶水日产量提升，泰国宋干假期结束后劳工回流加速，叠加进口量同比增长，原料市场承压明显。需求端，下游轮胎企业库存周转天数增加，半钢胎成品库存累库幅度持续扩大，全钢胎出口订单环比下降，关税摩擦导致海外需求持续收缩。库存方面，本周期青岛保税及一般贸易库存均呈现去库。青岛港口到港维持季节性减少状态，入库量明显缩减，利好保税区去库。近期受宏观利空影响胶价期现均大幅下跌，市场悲观部分贸易商低价倒挂出货，下游逢低备货，出库量大于入库量，总库存持续去库，对橡胶供需有一定利好。目前进口资源向终端转移，终端需求疲软，轮胎企业去库压力较大，整体供需仍难有实质性好转，上行驱动不足，行情预计反弹仍承压。技术面，RU 日线上穿10日均线，短线或超跌反弹整理，但实质性利好不足，上方受供应增量压制，短期反弹可逢高布局空单。跨期价差方面，近弱远强格局延续，5-9合约价差持续扩大，短期反弹可逢高布局空单。

### 【交易策略】

期价超跌后小幅修复整理，但供需偏空压制期价反弹空间，行情预计延续震荡偏弱，操作上建议短期反弹可逢高布局空单。RU主力下方支撑区间14200-14300，上方压力区间为15100-15200；20号胶主力支撑区间11800-11900，压力区间12800-12900。

合成橡胶：

### 【市场逻辑】

周一丁二烯市场小幅震荡走强，部分下游节前补仓，市场成交氛围好转，随着北方竞拍货源溢价成交，市场报盘迅速跟涨，低价难寻、成交重心推高。受成本端丁二烯价格上涨，叠加橡胶板块整体超卖后期价反弹，带动合成橡胶期价走强。但后续来看，丁二烯短期供应仍显充裕且新投产装置后产量补充市场，买方心态较为谨慎，持续上行驱动不足，丁二烯后续价格预计震荡整理。合成橡胶自身供需上，下游轮胎企业累库，且关税政策对合成橡胶制品影响相对较大，宏观担忧持续压制行情。需求端持续疲软，短线预计区间震荡整理，反弹持续性存疑。

### 【交易策略】

丁二烯成交氛围好转、橡胶板块整体修复带动合成橡胶期价反弹，但需求端疲软压制上方空间，短线或进入震荡整理阶段。BR主力合约压力区间11400-11500，下方支撑区间为10200-10300。



## 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.....	8
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: 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:5-6价差.....	6
图20: 20号胶:6-7合约价差.....	6
图21: 合成橡胶:5-6价差.....	7
图22: 合成橡胶:6-7合约价差.....	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	宏观偏空，供应端渐宽，需求偏弱	14200-14300	15100-15200	震荡偏弱
20号胶	逢高沽空	宏观偏空，供应端渐宽，需求偏弱	11800-11900	12800-12900	震荡偏弱
合成橡胶	观望	成本端止跌企稳，需求疲软，短期超跌反弹但存压制	10200-10300	11400-11500	震荡整理

资料来源：方正中期研究院

## 第二部分期货市场行情回顾

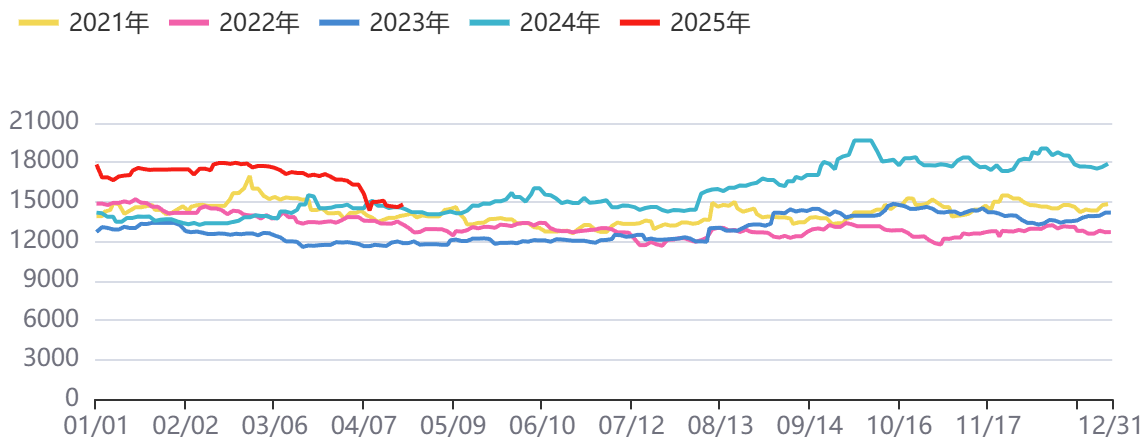
### 一、期货行情回顾

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	575426	143798
20号胶主连	14815	1.89	275.0	186047	63611
合成橡胶主连	14635	0.65	95.0	114788	14306

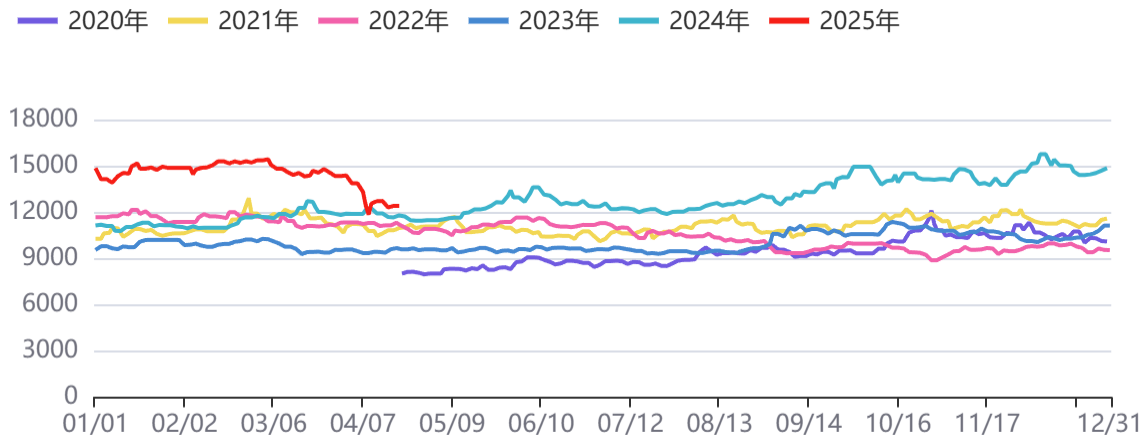
资料来源：方正中期研究院

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

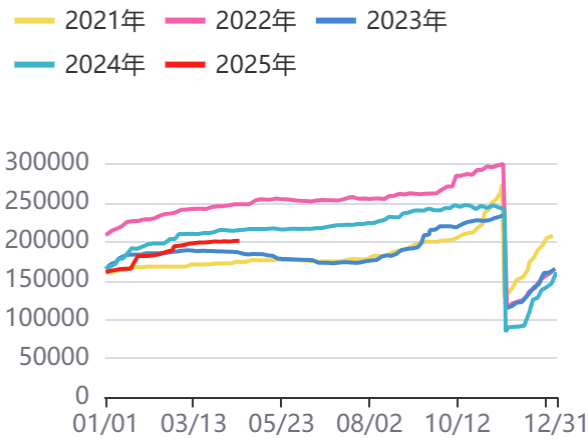
## 二、期货市场仓单情况

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	201190	40	-13780
20号胶	77919	1008	-55238
合成橡胶	15680	-250	-7740

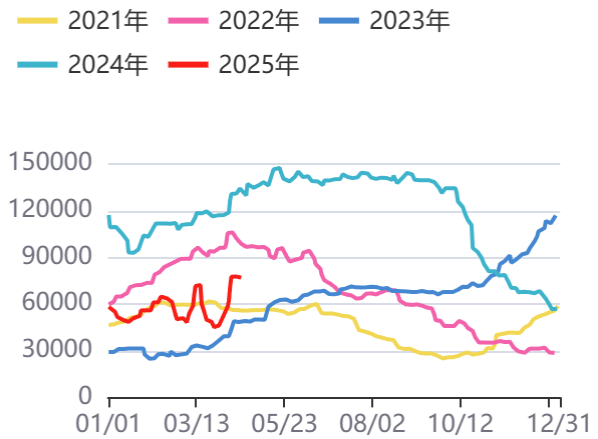
资料来源：方正中期研究院

图4：注册仓单数量:橡胶指数



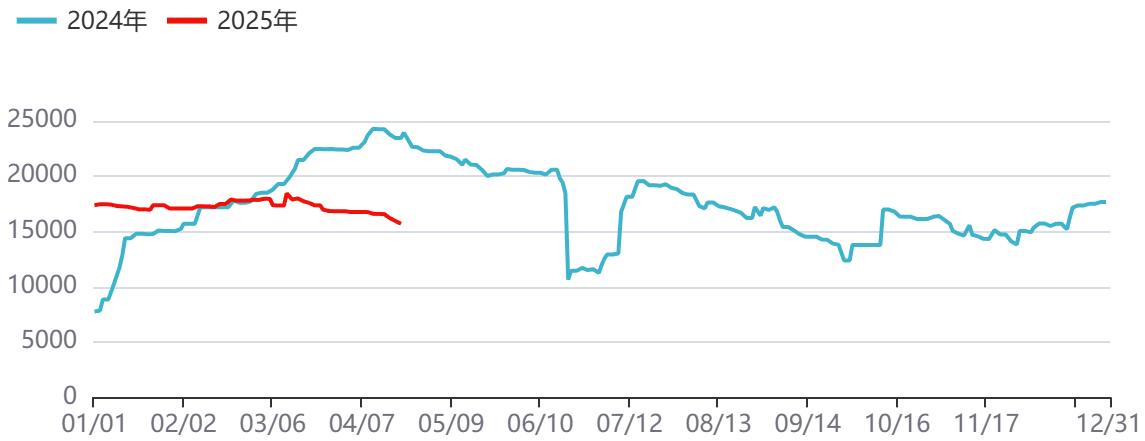
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

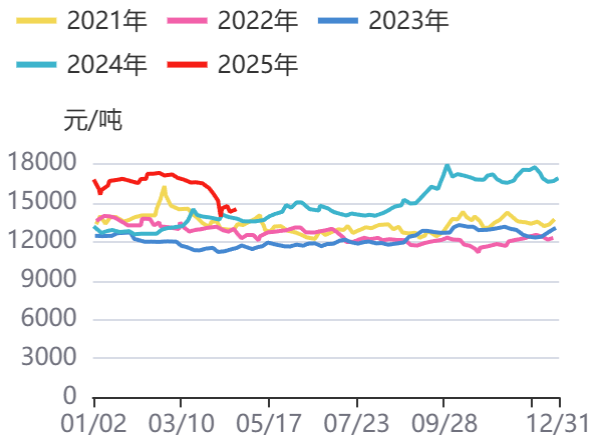
## 第三部分现货市场走势

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）	14507	-109	687
青岛保税区泰国20号标胶（美元/吨）	1765	25	125
丁二烯橡胶：浙江传化（元/吨）	15370	0	490
丁二烯（元/吨）	8350	-133	-3350

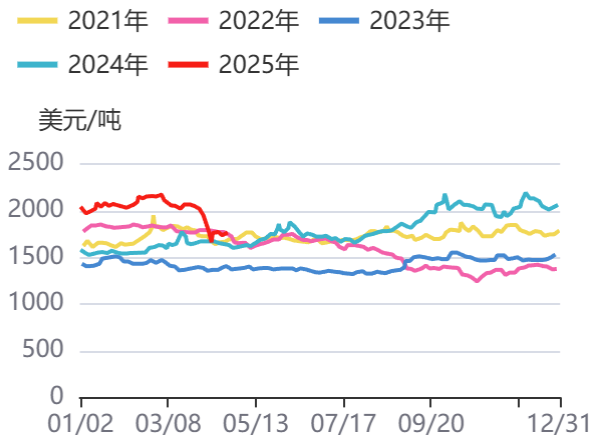
资料来源：方正中期研究院

图7：现货价:天然橡胶



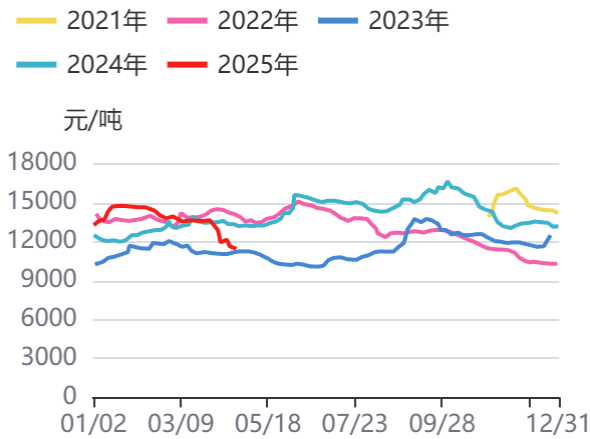
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：泰国20#标胶青岛保税区主流价



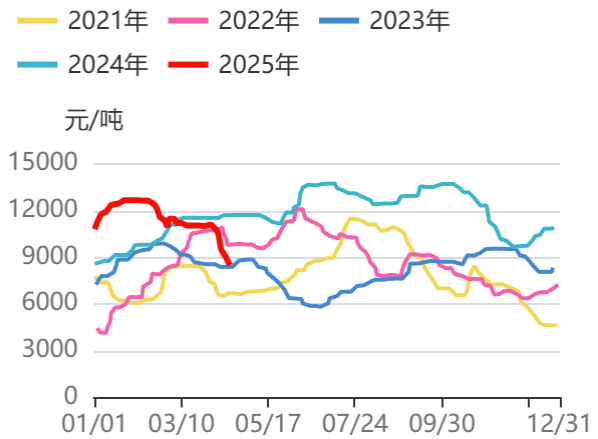
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

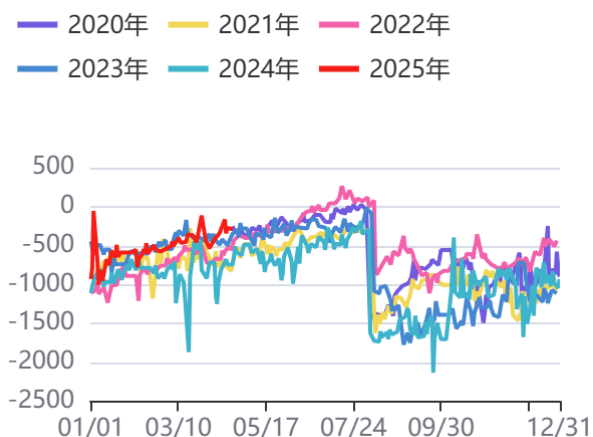
图10：现货价:丁二烯



资料来源：同花顺，方正中期研究院

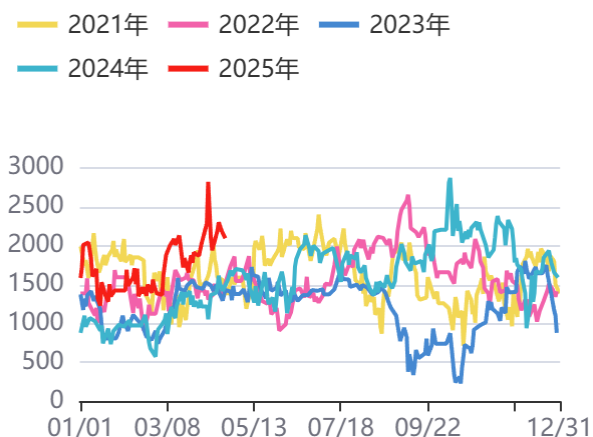
## 第四部分基差价差情况

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



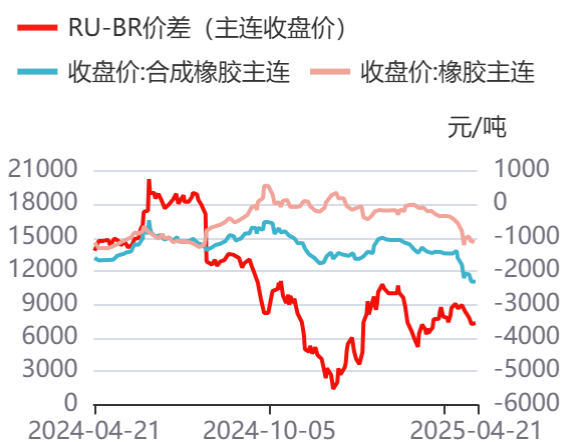
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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: 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

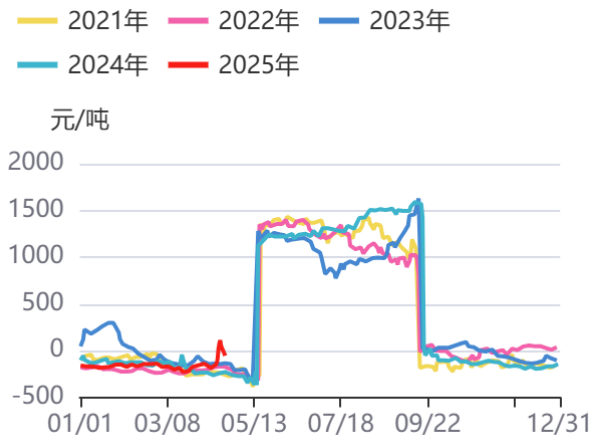
## 第五部分 月间价差情况

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	-55	-95	175	震荡偏弱	做缩价差
20号胶	5-6	90	-25	265	震荡偏弱	做缩价差
合成橡胶	5-6	75	-5	75	区间震荡	观望

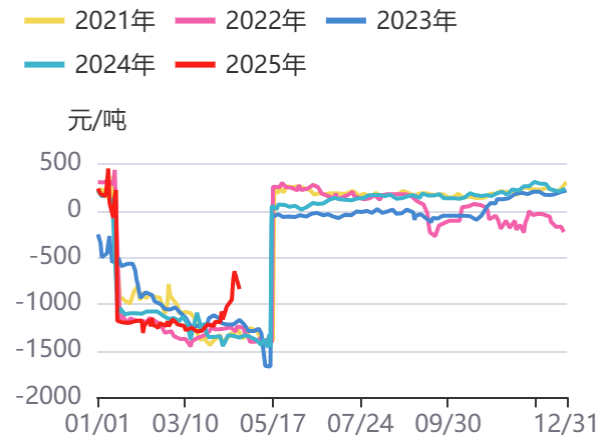
资料来源：方正中期研究院

图16：橡胶期货5-9价差



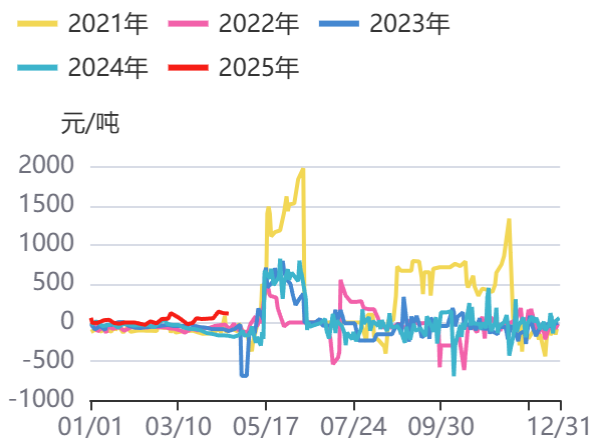
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：橡胶5-1价差



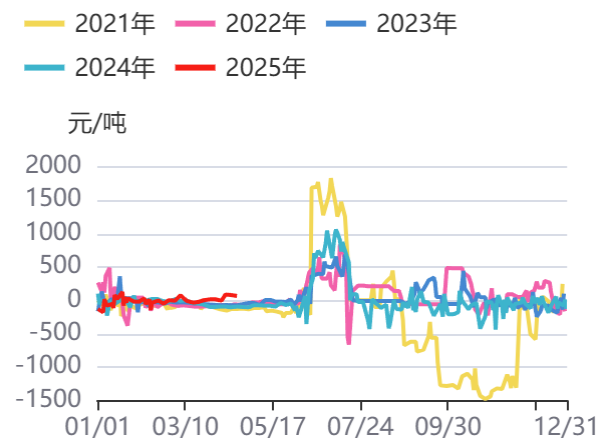
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：20号胶：5-6价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：20号胶：6-7合约价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：合成橡胶：5-6价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：合成橡胶：6-7合约价差



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

未来第一周（2025年4月20日-4月26日）天然橡胶东南亚主产区降雨量较上一周期小幅减少，赤道以北红色区域暂无，其余大部分区域降水处于偏低状态，对割胶工作影响减弱，赤道以南红色区域暂无，其他大部分区域降雨量处于中等偏低状态，对割胶工作影响存减弱预期。未来第二周（2025年4月27日-5月3日）天然橡胶东南亚主产区降雨量较上一周期增加，赤道以北红色区域暂无，对割胶工作影响减弱，赤道以南红色高位预警区主要集中在马六甲海峡附近地区，其他区域处于中偏低状态，对割胶工作影响较上一周期小幅增强。

截至2025年4月20日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量61.25万吨，环比上期减少0.7万吨，降幅1.08%。保税区库存8.06万吨，降幅1.22%；一般贸易库存53.19万吨，降幅1.06%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少1.36个百分点，出库率增加0.97个百分点；一般贸易仓库入库率减少0.24个百分点，出库率增加0.28个百分点。

周一天然橡胶现货价格跟随盘面重心上行，下游观望情绪不减，询盘气氛不高，少量刚需成交。华东SCRWF市场盘后主流意向成交参考14600元/吨，较上一工作日上调200元/吨，3L主流成交参考16150元/吨，较上一工作日上调100元/吨。山东青岛市场人民币泰混现货报盘环比涨170元至14620元/吨。今日进口美金胶市场报盘上涨，出货一般，少量成交。

2025年3月中国顺丁橡胶进口量23532.73吨，环比增加3.89%，进口均价1805.06美元/吨，环比上涨3.48%。2025年1-3月进口总量为70912.54吨，较去年同期增长3326.91吨，增幅为4.92%。2025年3月中国顺丁橡胶出口量23849.41吨，环比增加29.22%，出口均价1863.38美元/吨，环比上涨2.79%。2025年1-3月出口总量为69778.77吨，较去年同期增长14172.47吨，增幅为25.49%。

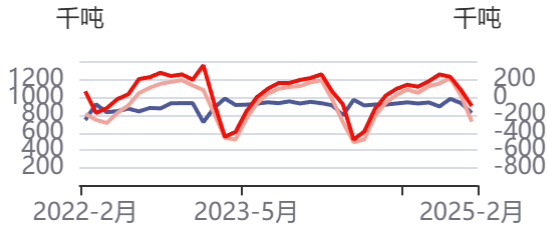
周一中石化丁二烯挂牌价格下调200元/吨，执行8800元/吨；山东鲁中地区送到价格在8700元/吨，环比+250；华东出罐自提价格参考8500元/吨左右。中国丁二烯行业产能利用率在72.05%，较昨日下降1.48个百分点，主要受中沙石化装置检修的影响。利润方面，日本石脑油价格小幅波动，中石化丁二烯供价4月18日下调至9000元/吨，碳四抽提工艺利润核算在1399.99元/吨，环比-200元/吨。

周一顺丁橡胶、丁苯橡胶市场价格小幅整理，山东市场大庆顺丁BR9000价格涨50元/吨至11450元/吨；山东市场齐鲁丁苯1502价格稳定在11800元/吨。

## 二、产业数据跟踪

图22：ANRPC成员国整体供需情况

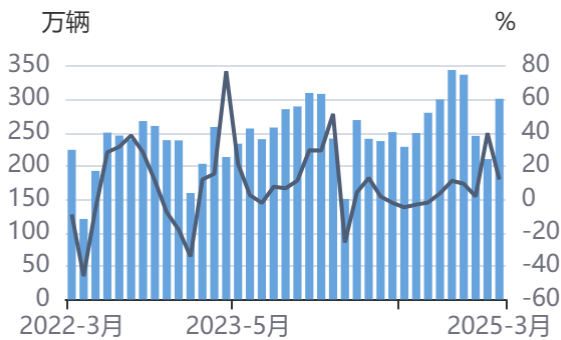
— ANRPC成员国合计:天然橡胶:消费量(含预测):当月值  
— ANRPC成员国合计:天然橡胶:产量(含预测):当月值  
— ANRPC: 产量-消费量



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

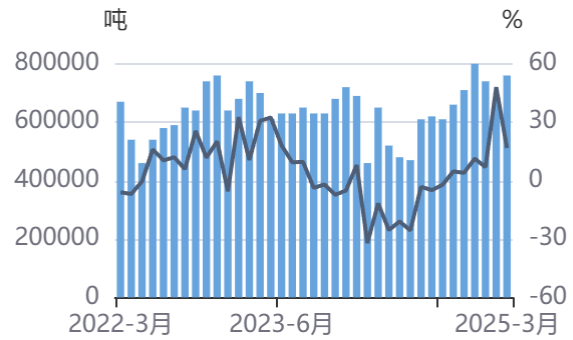
— 汽车产量:当月同比  
— 汽车产量:当月值 (国家统计局)



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

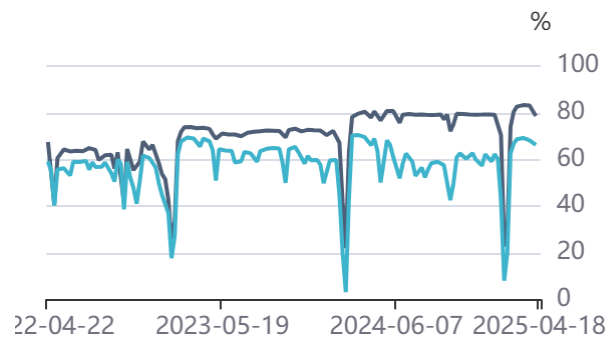
— 天然及合成橡胶(包括胶乳):进口数量:当月同比  
— 天然及合成橡胶(包括胶乳):进口数量:当月值



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

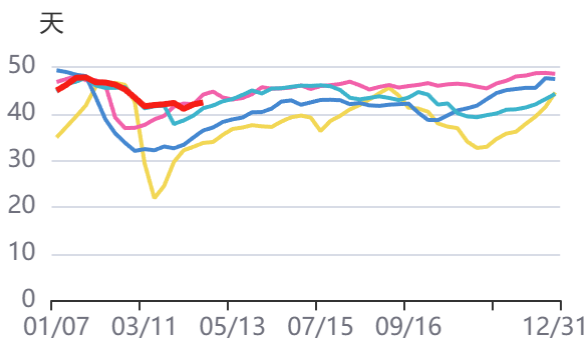
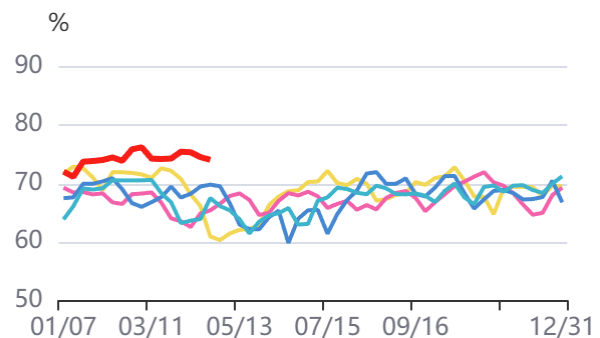


图27：产能利用率:丁二烯:当周值

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



资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

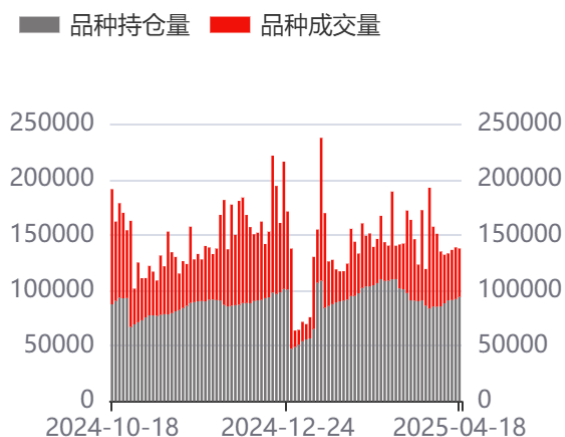
图31：顺丁橡胶周度库存



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



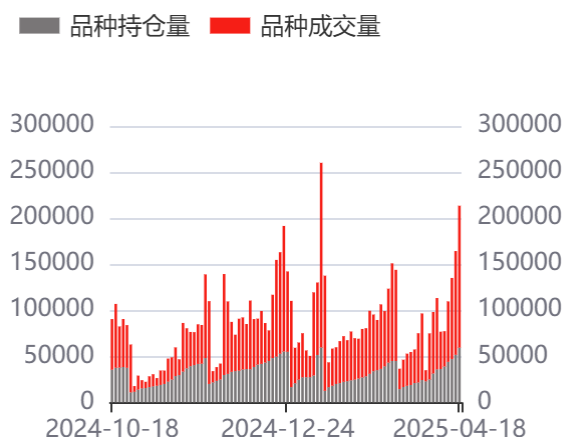
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：天胶期权认沽认购比



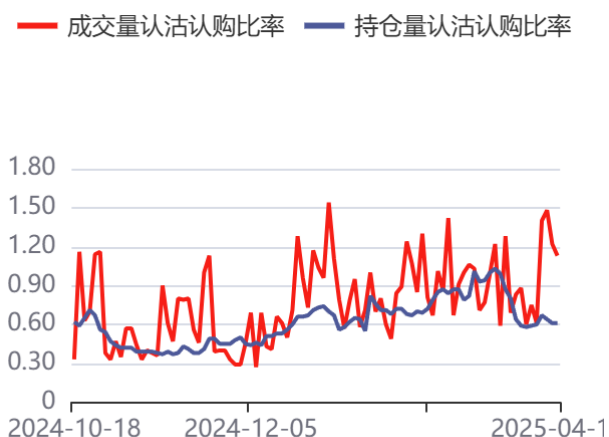
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



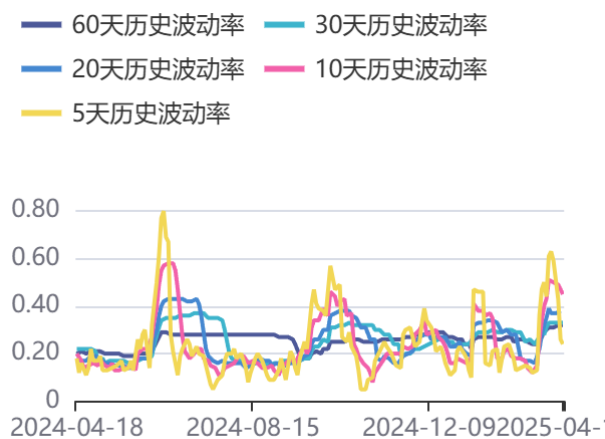
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。