

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22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】

宏观压制与供需矛盾共振，期价反弹承压。受美联储主席鲍威尔连任不确定性及美国对华关税政策不确定性影响，市场对全球经济衰退的担忧升温，天然橡胶作为宏观敏感型品种，期价反弹承压，再度走弱。基本上，供应端压力持续释放。云南开割加速，宋干节假期结束后，南部主产区胶园复工率回升至85%，同时3月中国天然橡胶进口量达59万吨，同环比均大幅增加。需求端疲软态势未改，未来预期较弱。3月份多个轮胎生产企业转向出口市场发力，且给予一定幅度让利政策支持，抢出口情况下表现较好。但4月份订单走弱，海外需求在关税战影响下承压，下游轮胎企业成品库存天数高位，产业链去库压力依然较大。RU及NR主力合约受5日均线压制，空头排列明确。当前期限结构偏back，但并不意味着现实较强，而是对未来预期在近期变得更加悲观。供需端实质性利好不足，短期行情预计延续震荡偏弱，反弹承压。

【交易策略】

宏观压制与供需矛盾共振，期价反弹承压，前期高位空单可继续持有。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】

成本端价格坚挺支撑期价，宏观风险影响力度减弱。成本端丁二烯方面，原油期价小幅上涨及阶段性成交回暖支撑，周二部分丁二烯供方挺价意愿强烈，进而带动商家上调报盘价格。然而，下游相关产品市场表现依旧低迷，市场参与者对高价货源接受度较低，高价成交稀少。从供需基本面来看，短期内难以出现能够持续推动行情向好的有利因素，仅靠部分刚需支撑，力度明显不足。综合判断，预计国内丁二烯市场行情短期内将以小幅震荡运行为主。合成橡胶自身供需上，轮胎库存高企，美国对东南亚轮胎加征关税导致中国轮胎及部分合成橡胶制品出口受阻，间接抑制合成橡胶需求。美国关税政策公布后，合成橡胶剧烈下挫，跌幅较深，短线小幅修复反弹，但基本面疲软情况下行情预计区间震荡整理。

【交易策略】

成本端价格坚挺支撑合成橡胶止跌，但需求端疲软压制上方空间，短线或进入震荡整理阶段，建议以区间操作为主。BR主力合约压力区间11300-11400，下方支撑区间为10100-10200。

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: 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	空单持有	宏观偏空，供应端渐宽，需求偏弱	14200-14300	15100-15200	震荡偏弱
20号胶	空单持有	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	区间操作	成本端价格坚挺VS需求端疲软	10100-10200	11300-11400	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

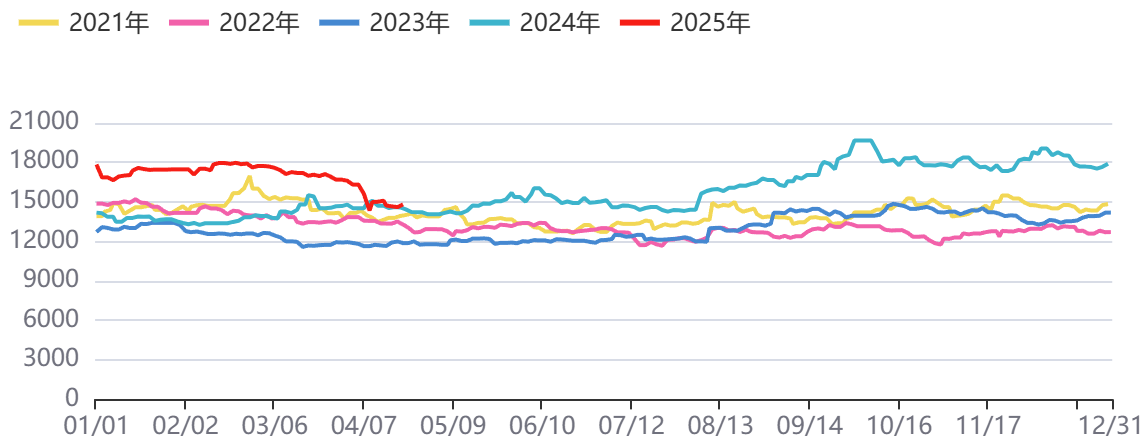
一、期货行情回顾

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	462665	148378
20号胶主连	14815	1.89	275.0	134936	62363
合成橡胶主连	14635	0.65	95.0	62044	12069

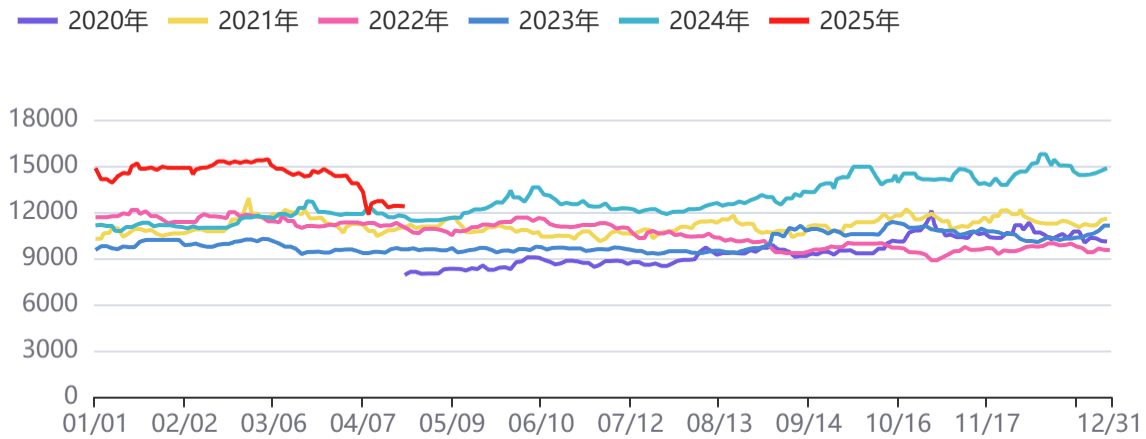
资料来源：方正中期研究院

图1：收盘价：橡胶主连



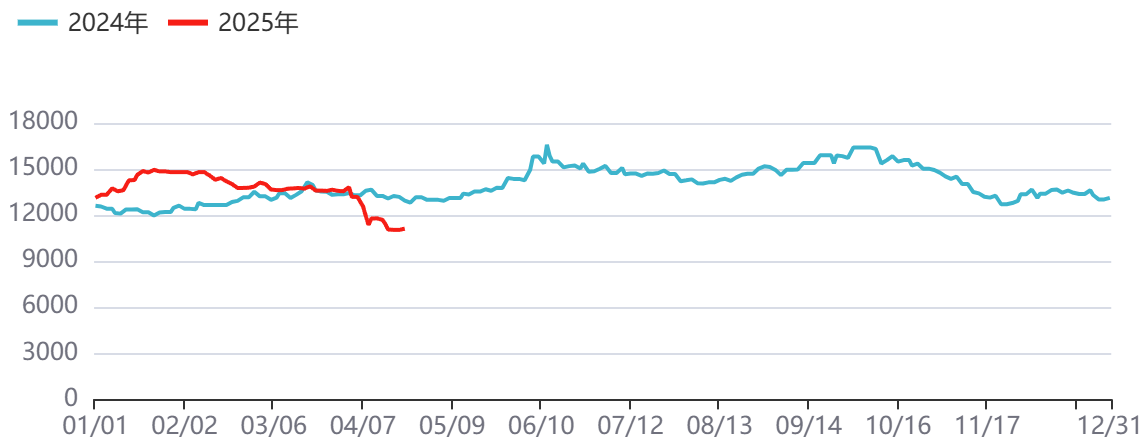
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

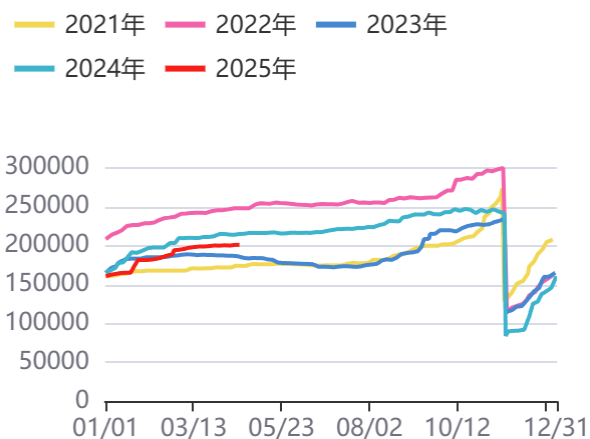
二、期货市场仓单情况

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	201100	-90	-14330
20号胶	77113	-806	-52516
合成橡胶	14210	-1470	-9690

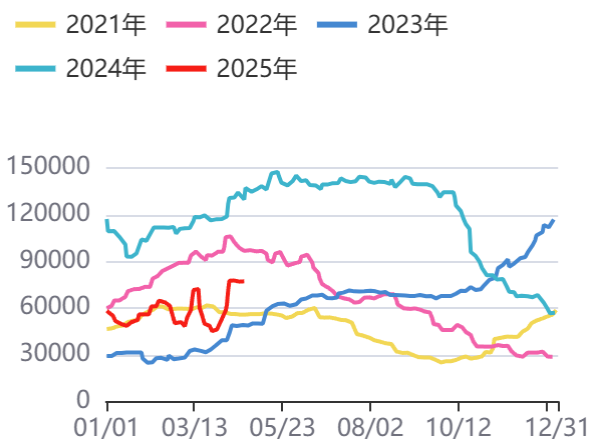
资料来源：方正中期研究院

图4：注册仓单数量:橡胶指数



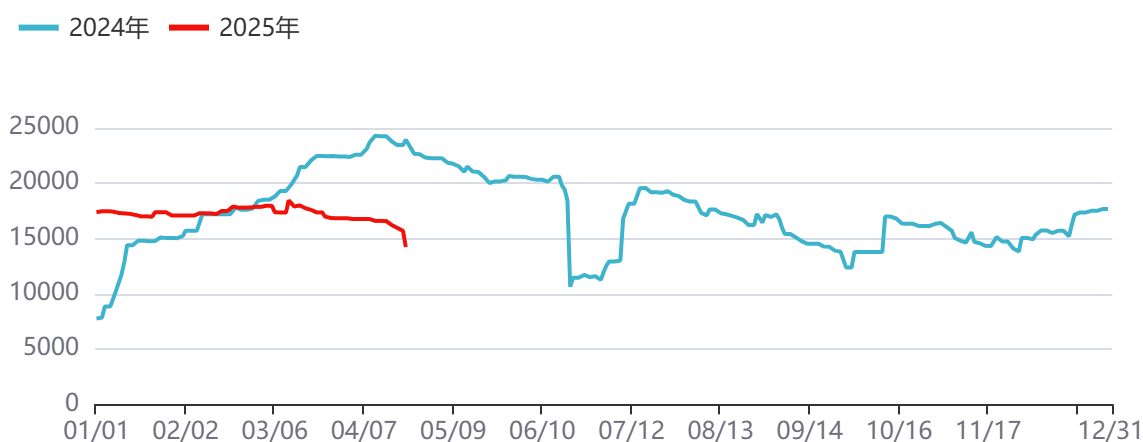
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

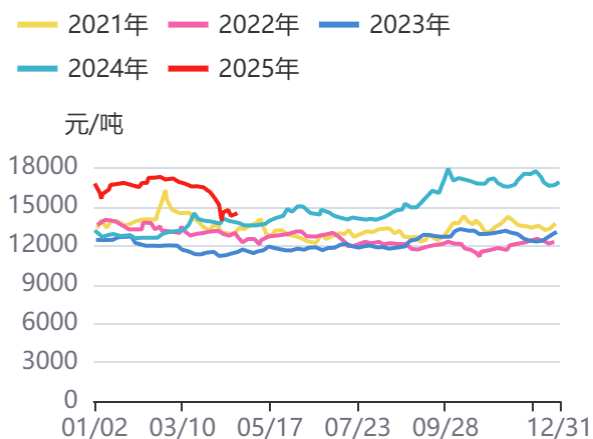
第三部分现货市场走势

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）	14318	-109	558
青岛保税区泰国20号标胶（美元/吨）	1730	-35	100
丁二烯橡胶：浙江传化（元/吨）	15370	0	490
丁二烯（元/吨）	8200	100	-3513

资料来源：方正中期研究院

图7：现货价:天然橡胶



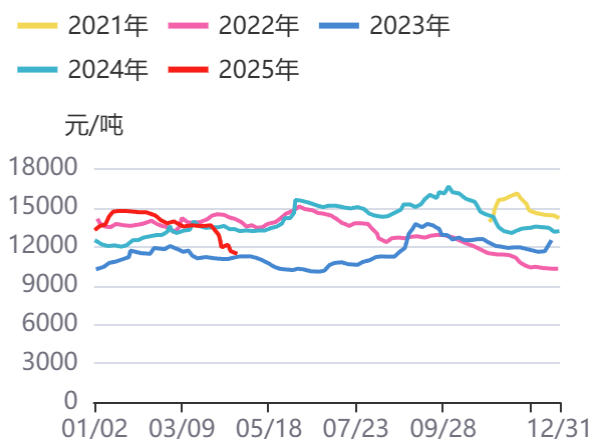
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：泰国20#标胶青岛保税区主流价



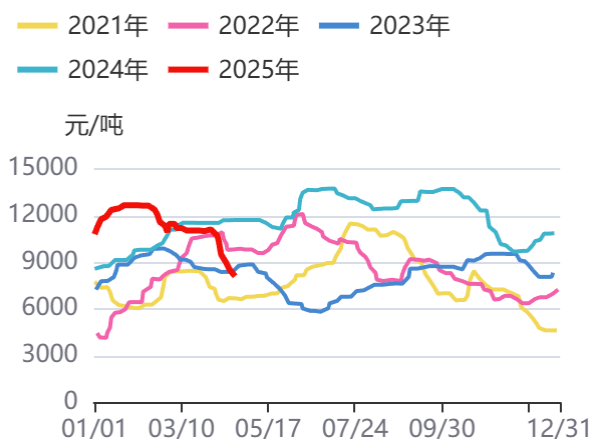
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

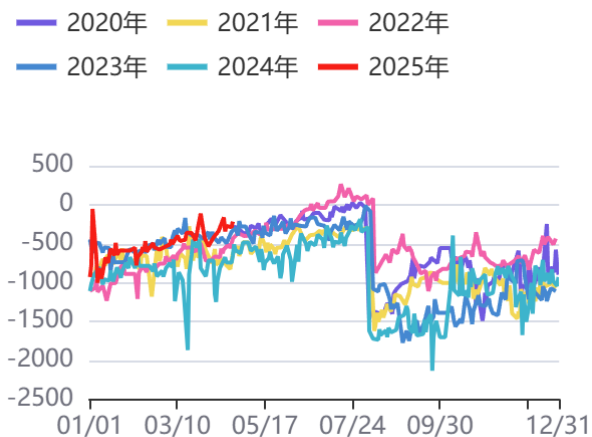
图10：现货价:丁二烯



资料来源：同花顺，方正中期研究院

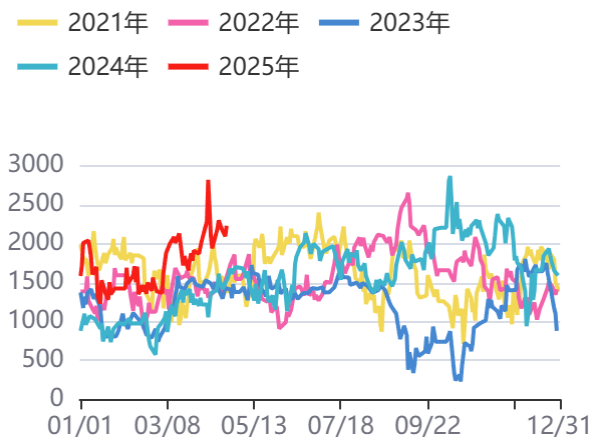
第四部分基差价差情况

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

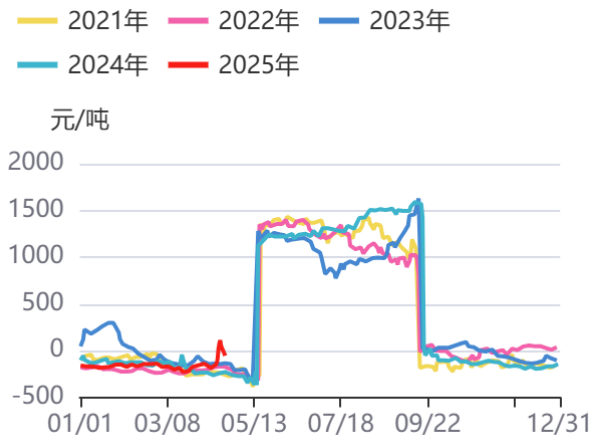
第五部分 月间价差情况

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	-35	20	195	震荡偏弱	做缩价差
20号胶	5-6	100	10	285	震荡偏强	观望
合成橡胶	5-6	160	85	180	区间震荡	观望

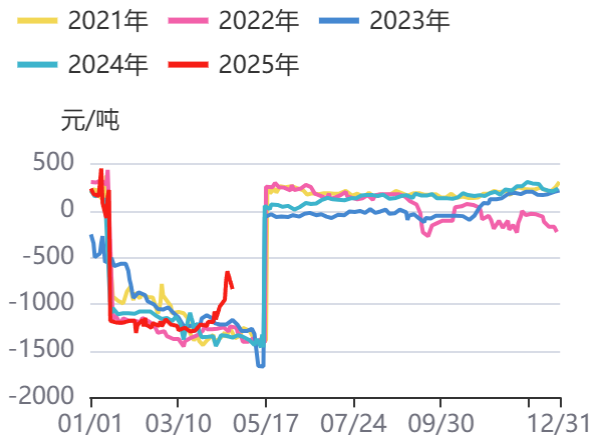
资料来源：方正中期研究院

图16：橡胶期货5-9价差



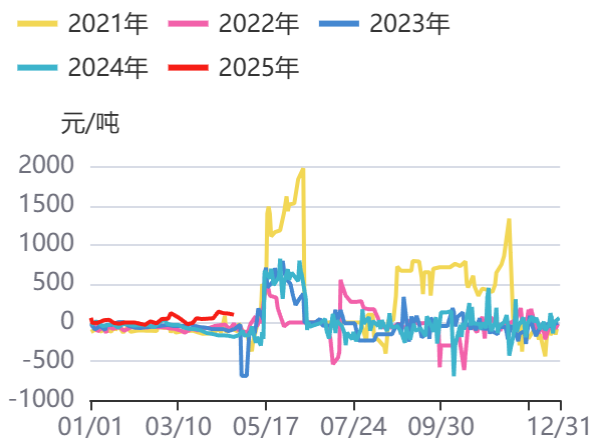
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：橡胶5-1价差



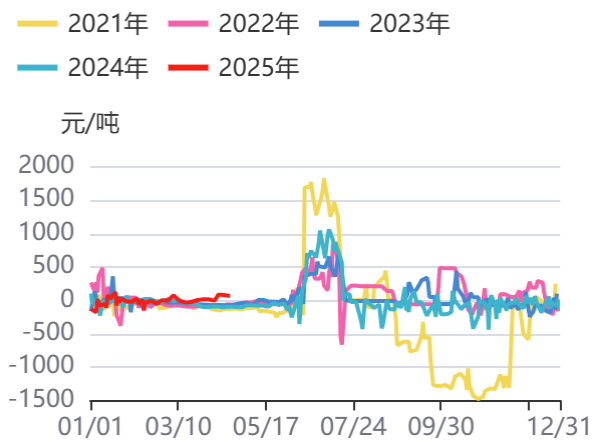
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

3月卡客车轮胎出口量为43.38万吨，环比大增55.95%，同比两位数增长达12.47%，1-3月，卡客车轮胎累计出口量107.95万吨，累计同比上涨5.12%，表现好于预期，创卡客车轮胎单月出口量历史新高。4月份全钢胎整体订单明显走弱。从出口订单情况来看，75%的全钢胎样本企业出口订单较上月减少，25%样本企业出口订单较上月持平。

周二国内丁二烯市场小幅整理，山东鲁中地区送到价格在8600-8700元/吨，华东出罐自提价格参考8400元/吨左右。江苏江阴丁二烯出罐自提价格参考8400元/吨左右，环比-100。

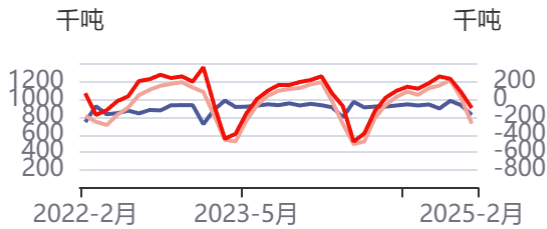
以山东地区大庆BR9000为基准，今日高顺顺丁橡胶收于11400元/吨，环比下跌50元/吨，符合早间预期。市场报盘趋弱整理，贸易商持仓普遍随行就市，但下游入市持续压价，成交价格重心走弱，北方民营成交参考11050-11150元/吨。

中国高顺顺丁橡胶产能利用率在67.99%，较上一工作日提升0.52个百分点。生产利润方面，中石化华东丁二烯供价稳定在8800元/吨，中石化化销顺丁橡胶出厂价稳定在11700元/吨，顺丁橡胶理论生产利润在136元/吨，理论生产利润转正。

二、产业数据跟踪

图22: ANRPC成员国整体供需情况

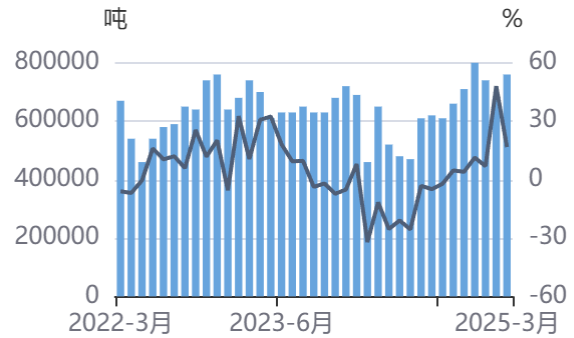
— ANRPC成员国合计:天然橡胶:消费量(含预测):当月值
— ANRPC成员国合计:天然橡胶:产量(含预测):当月值
— ANRPC: 产量-消费量



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

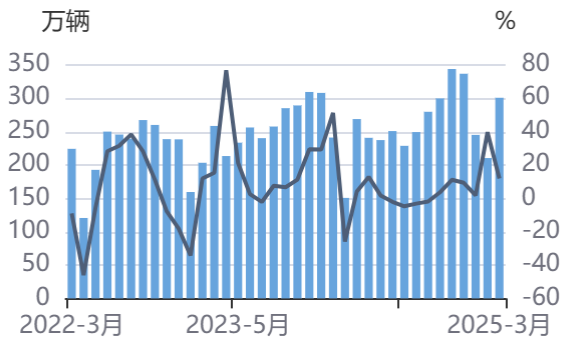
— 天然及合成橡胶(包括胶乳):进口数量:当月同比
— 天然及合成橡胶(包括胶乳):进口数量:当月值



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

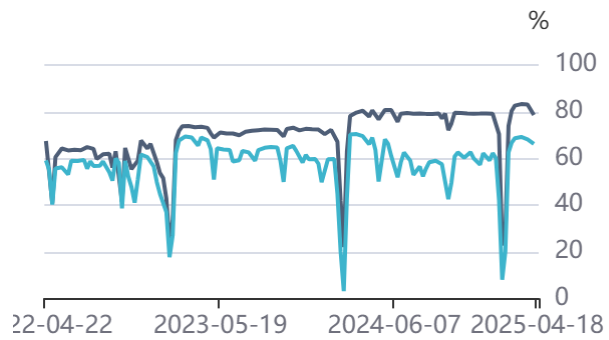
— 汽车产量:当月同比
— 汽车产量:当月值 (国家统计局)



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

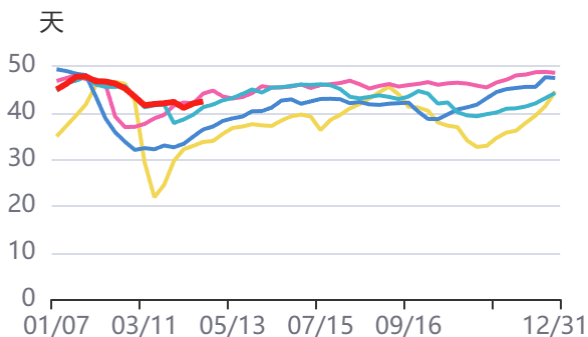
— 开工率:国内轮胎:半钢胎
— 开工率:国内轮胎:全钢胎



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图26: 全钢胎库存天数

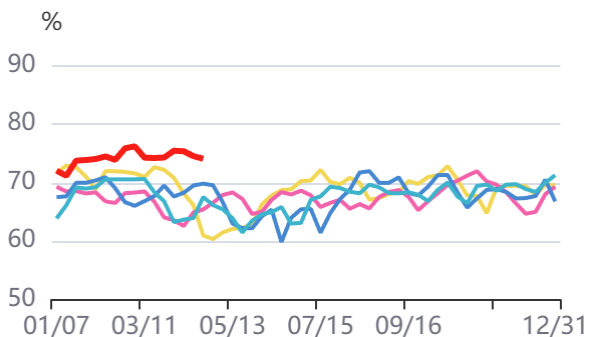
— 2021年 — 2022年 — 2023年
— 2024年 — 2025年



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



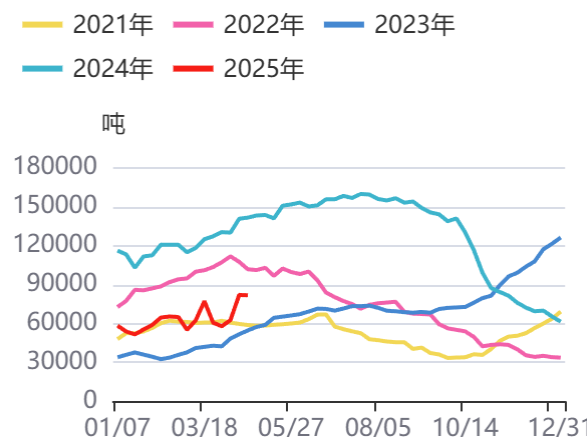
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

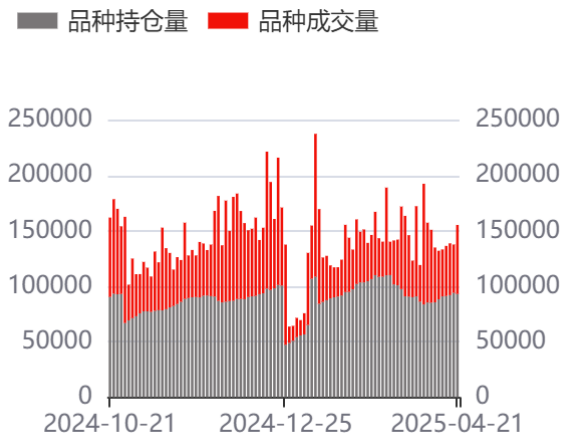
图31：顺丁橡胶周度库存



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



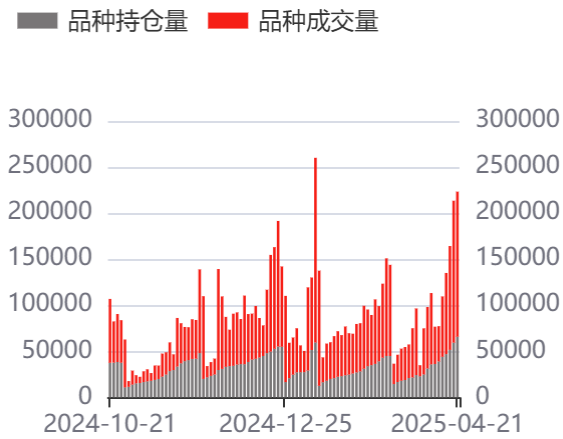
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：天胶期权认沽认购比



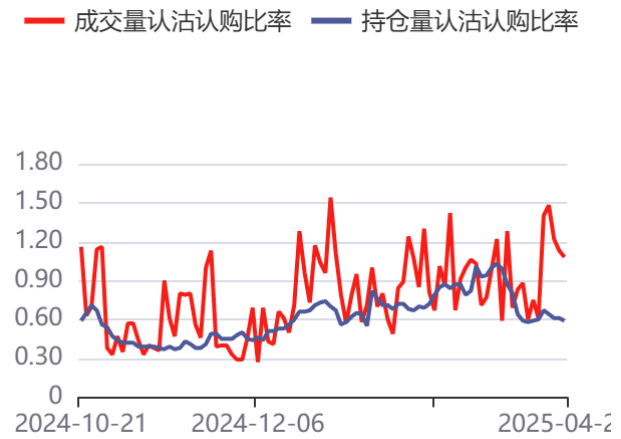
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：合成橡胶期权成交持仓情况



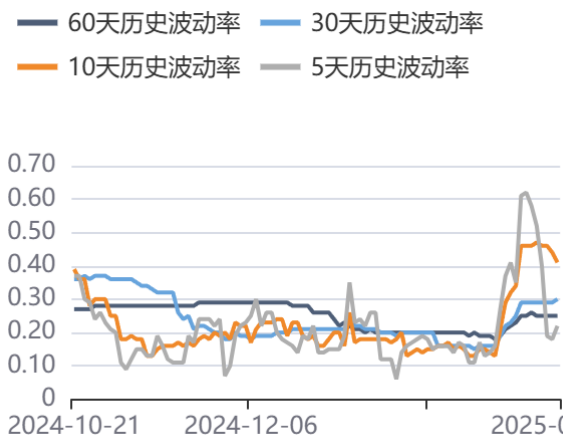
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



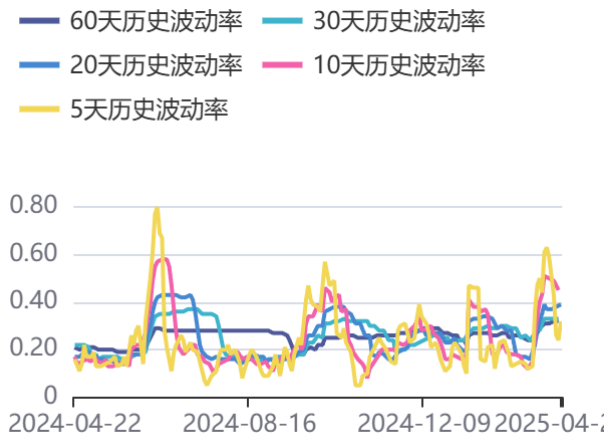
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
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。