

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23日星期三



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】

宏观情绪回暖，特朗普承认美国目前对自中国进口商品的关税过高，暗示或开展中美谈判，叠加鲍威尔解职危机暂解，市场恐慌情绪消退。天然橡胶受宏观影响尾盘走强，但基本面偏弱压制反弹空间。供应端云南开割加速，海南区整体天气情况尚可，岛内开割面积扩大，新鲜胶水产出呈现逐步增量态势，海外割胶进展顺利。需求端疲软态势未改，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。供需端向上驱动不足，但宏观情绪和缓对期价有一定提振，节前重心预计延续区间震荡态势。宏观政策成为影响期价的关键变量，若中美谈判、关税和缓，市场悲观情绪将大幅好转。尽管有贸易关系缓和的相关消息，但尚未构成实质性利好，对市场提振有限，期价反弹力度不足。

### 【交易策略】

贸易关系缓和消息对市场提振有限，行情预计区间震荡，20号胶波动较强可反弹逢高空，但需注意宏观政策风险及时调整交易策略。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】

特朗普暗示中美或开展谈判，关税战或和缓。本轮关税战以来，合成橡胶是橡胶板块中受影响最大，跌幅最深的品种。美国对中国及东南亚的对等关税中，合成橡胶制品未在豁免范围内，因此对合成橡胶相关制品出口冲击较大，合成橡胶反应更为剧烈。当前合成橡胶在超跌后本身存在反弹动力，叠加贸易摩擦和缓、宏观情绪回暖，因此期价盘中反弹力度较强。但成本端丁二烯供应面仍显充裕，供需制衡下短期预计区间小幅整理；合成橡胶自身下游需求较为疲软，且天然橡胶期价延续偏弱，对合成橡胶期价上方存在压制。短期预计行情区间震荡整理，在未见中美谈判真正开战前，修复力度或有限，关注晚间能否有效突破前期压力位置。

### 【交易策略】

贸易摩擦预期转缓期价修复，但上方仍面临供需压力，短线预计延续震荡整理阶段，不建议高位追多，区间操作为主。BR主力合约压力区间11600-11700，下方支撑区间为10700-10800。

## 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	区间操作	供应端渐宽，需求偏弱	14200-14300	15100-15200	区间震荡
20号胶	反弹逢高空	供应端渐宽，需求偏弱	11800-11900	12800-12900	区间震荡
合成橡胶	区间操作	宏观转暖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

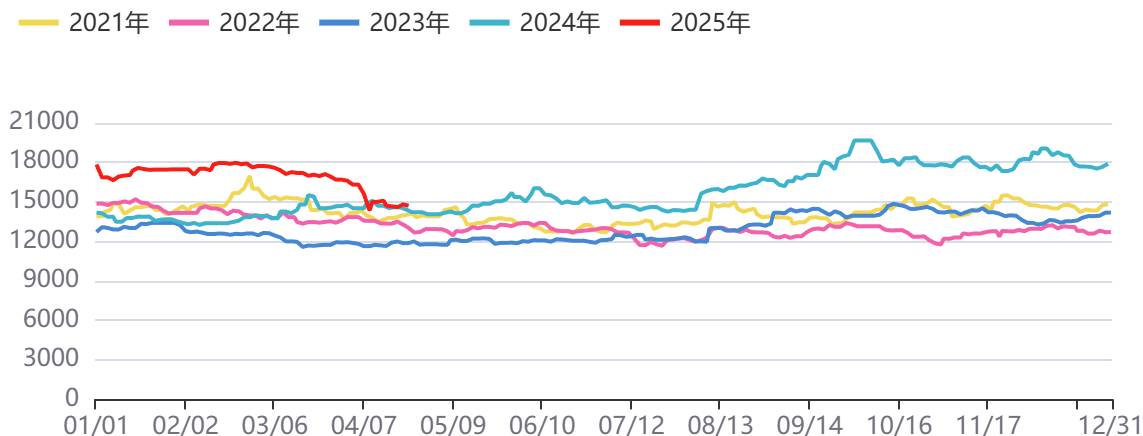
### 一、期货行情回顾

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	648901	147925
20号胶主连	14815	1.89	275.0	220600	62379
合成橡胶主连	14635	0.65	95.0	182968	44489

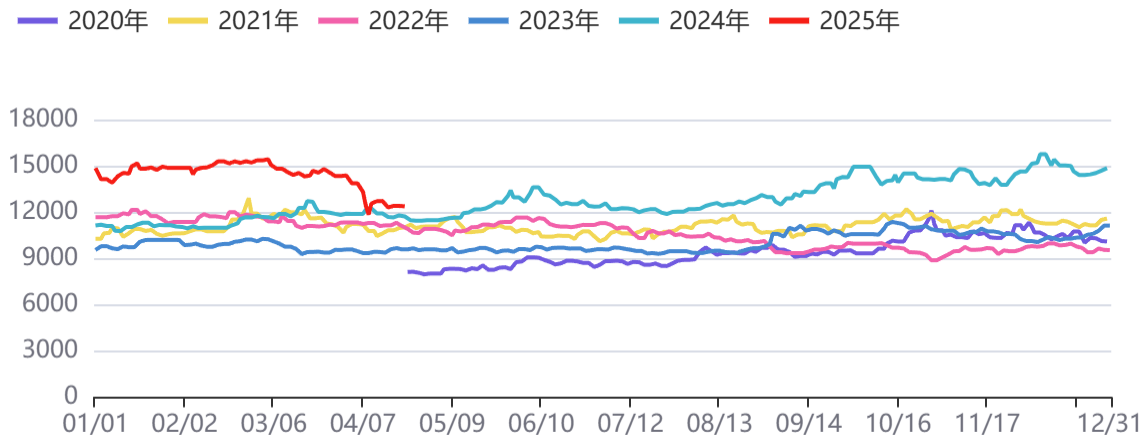
资料来源：方正中期研究院

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

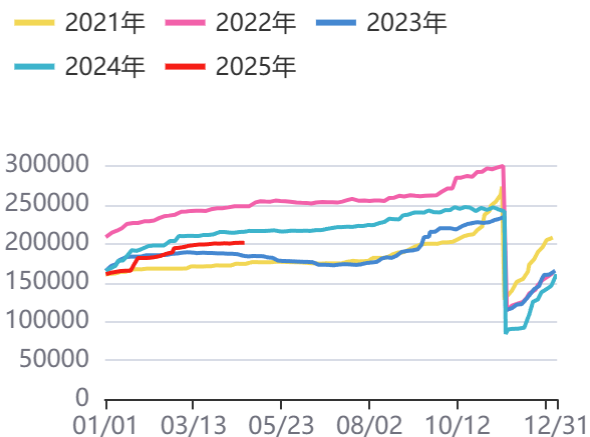
## 二、期货市场仓单情况

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	201080	-20	-14200
20号胶	74593	-2520	-62495
合成橡胶	14180	-30	-9320

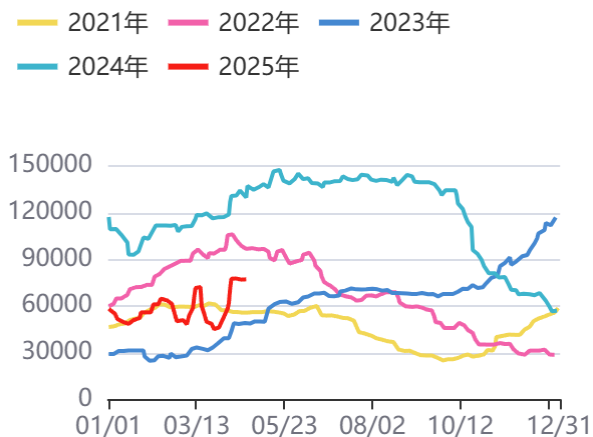
资料来源：方正中期研究院

图4：注册仓单数量:橡胶指数



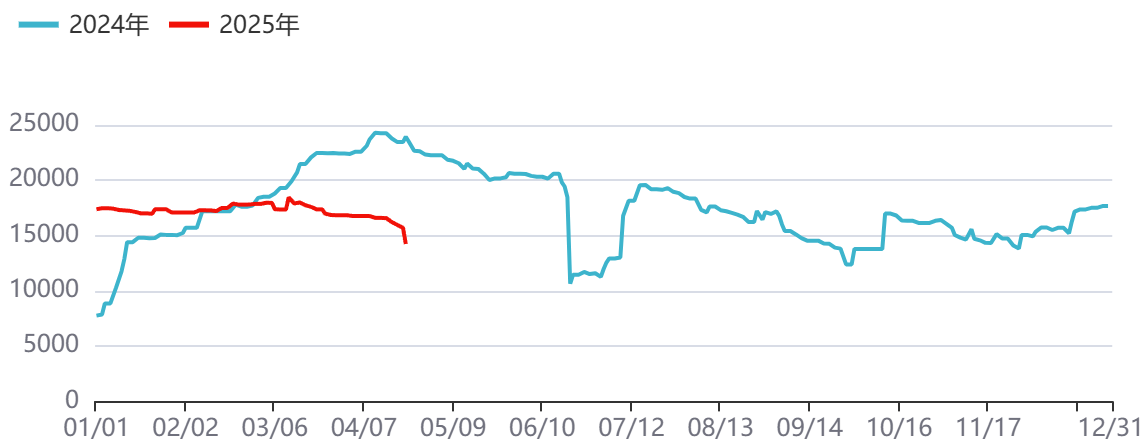
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

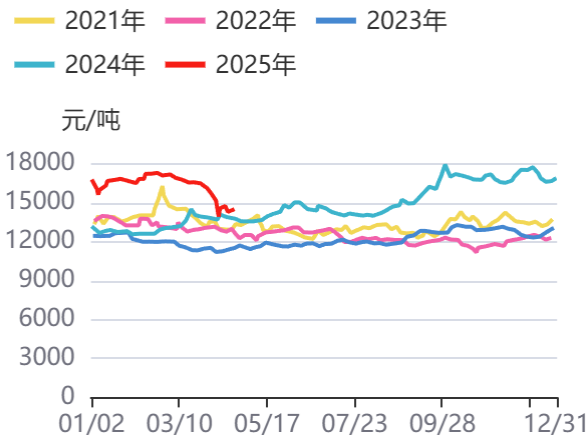
## 第三部分现货市场走势

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）	14473	-109	703
青岛保税区泰国20号标胶（美元/吨）	1750	20	130
丁二烯橡胶：浙江传化（元/吨）	15370	0	490
丁二烯（元/吨）	8200	100	-3513

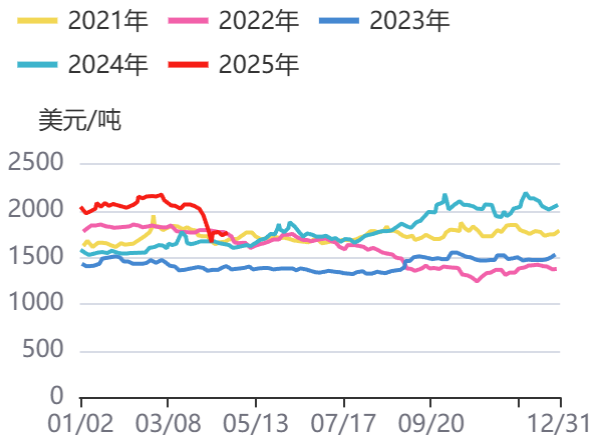
资料来源：方正中期研究院

图7：现货价:天然橡胶



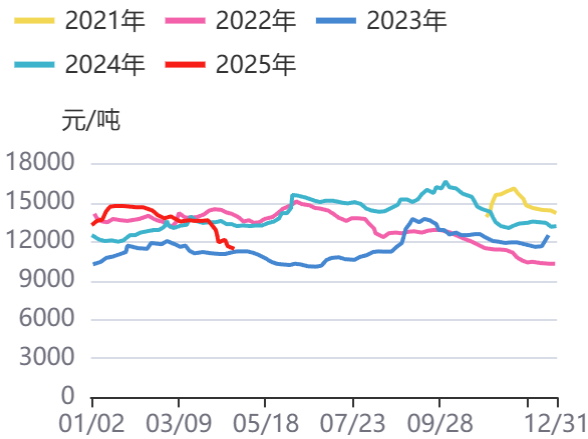
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：泰国20#标胶青岛保税区主流价



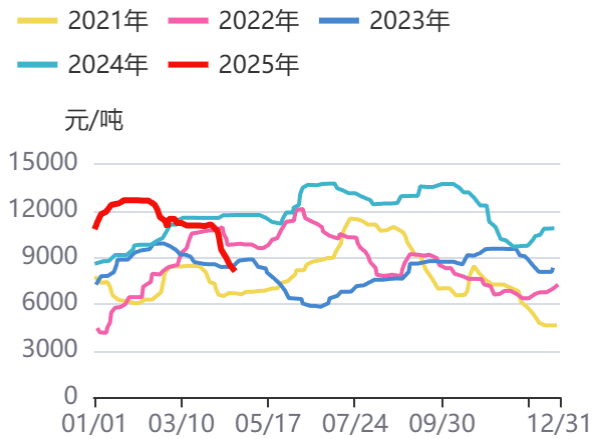
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

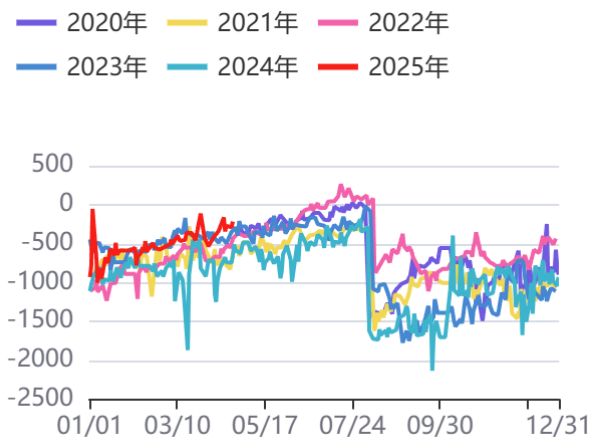
图10：现货价:丁二烯



资料来源：同花顺，方正中期研究院

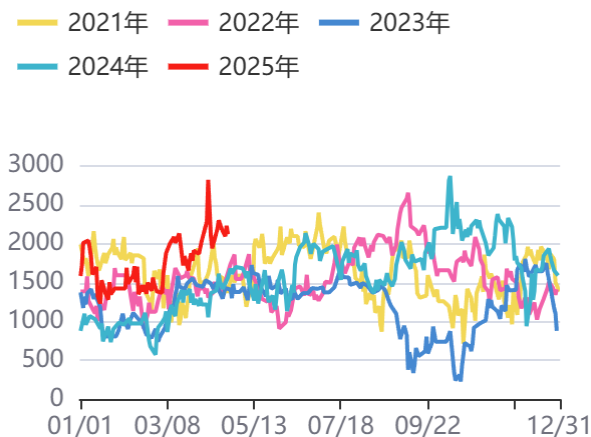
## 第四部分基差价差情况

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

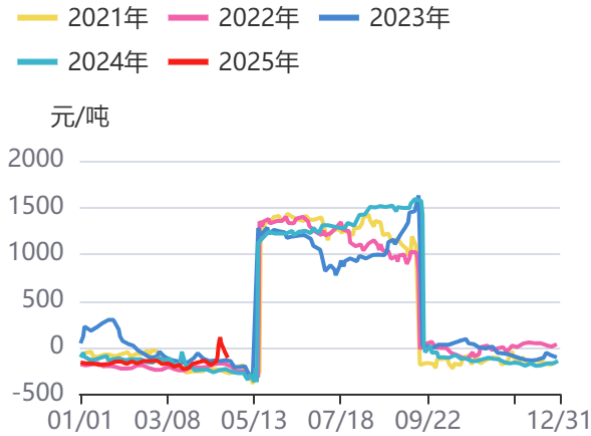
## 第五部分 月间价差情况

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	-110	-75	110	震荡反复	观望
20号胶	5-6	75	-25	260	震荡反复	观望
合成橡胶	5-6	75	-85	60	震荡走弱	多06 空05

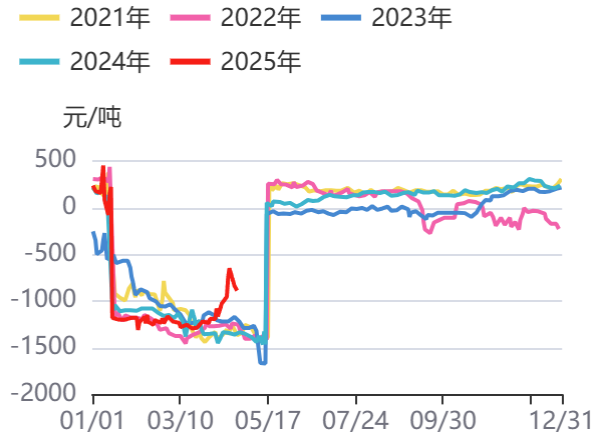
资料来源：方正中期研究院

图16：橡胶期货5-9价差



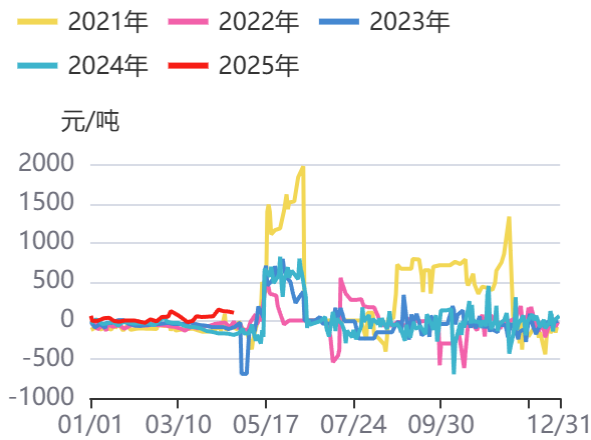
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：橡胶5-1价差



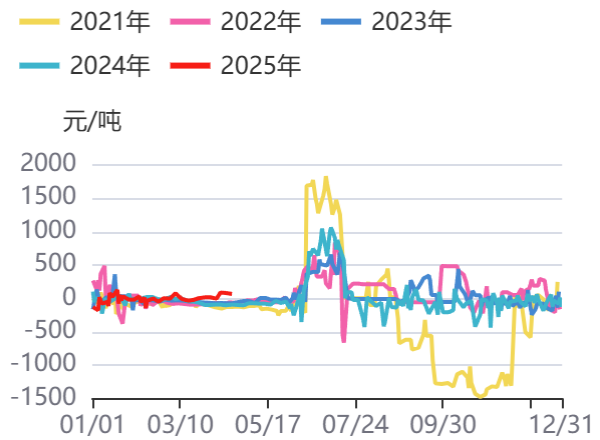
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

美国总统特朗普当地时间周二(4月22日)在公开场合发表了讲话，他承认美国目前对自中国进口商品的关税过高，预计税率将大幅降低。这标志着特朗普在其标志性的关税政策上态度已出现缓和。周二，美国财政部长贝森特也在摩根大通的一场活动中表示中美双方的关税战将很快降温。

QinRex数据显示，2025年前2个月，印尼出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为28.5万吨，同比增9%。其中，标胶出口27.9万吨，同比增9%；烟片胶出口0.6万吨，同比增20%；乳胶出口0.01万吨，同比降67%。1-2月，出口到中国天然橡胶合计为6.1万吨，同比增281%；混合胶出口到中国合计为1万吨，同比增400%。

据泰媒4月21日报道，泰国副总理兼商务部长披差主持召开棕榈油与橡胶产品市场形势跟进会议。会后，披差表示，已责成国内贸易厅密切跟进收购动态，强化执法监管，切实维护农民利益，确保市场公平、公正、透明运行。

截至2025年4月20日，中国天然橡胶社会库存136.9万吨，环比下降1.4万吨，降幅1%。中国深色胶社会总库存为83万吨，环比下降1.2%。其中青岛现货库存降1.08%；云南降2%；越南10#降4.1%；NR库存小计降0.4%。中国浅色胶社会总库存为53.8万吨，环比降0.7%。其中老全乳胶环比降1%，3L环比降4.4%，RU库存小计增0.4

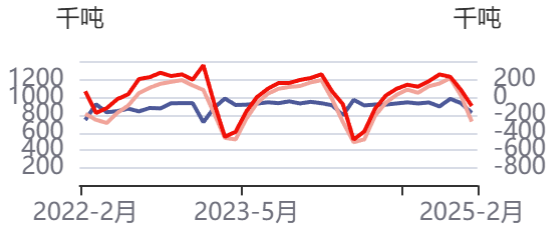
周三国内丁二烯市场维持整理，市场供应仍显充裕，但午后主力下游产品走强，带动丁二烯市场气氛好转，部分报盘推高，市场低价难寻。山东鲁中地区送到价格在8600-8700元/吨，华东出罐自提价格参考8300-8400元/吨左右，零星略高价报盘亦有听闻。

国内顺丁橡胶出厂价格稳定，市场报盘区间整理，午后价格表现上探局面，主流成交重心较昨日上移，部分开单溢价出货，但高位同样存在压力，北方地区民营顺丁成交参考11100-11300元/吨不等。截至午后收盘，华北地区BR9000价格参考11350元/吨；华东地区BR9000价格参考11450元/吨；华南地区BR9000价格参考11500元/吨。

### 二、产业数据跟踪

图22：ANRPC成员国整体供需情况

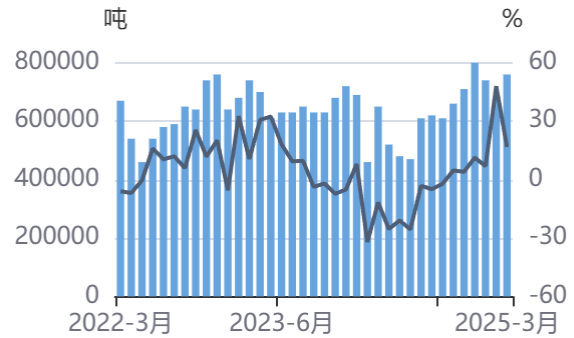
— ANRPC成员国合计:天然橡胶:消费量(含预测):当月值  
— ANRPC成员国合计:天然橡胶:产量(含预测):当月值  
— ANRPC: 产量-消费量



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

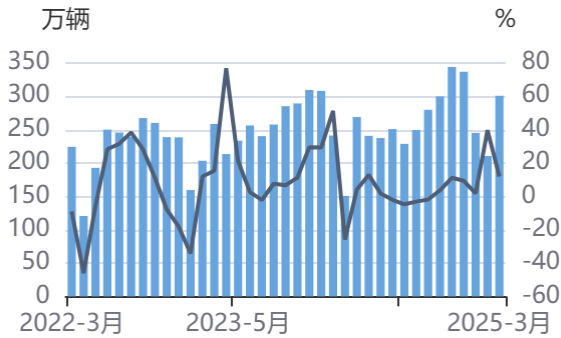
— 天然及合成橡胶(包括胶乳):进口数量:当月同比  
— 天然及合成橡胶(包括胶乳):进口数量:当月值



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

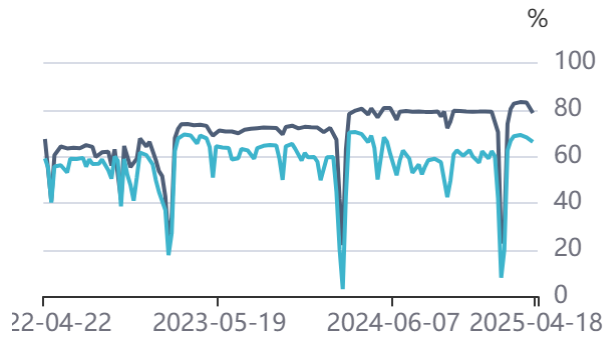
— 汽车产量:当月同比  
— 汽车产量:当月值 (国家统计局)



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

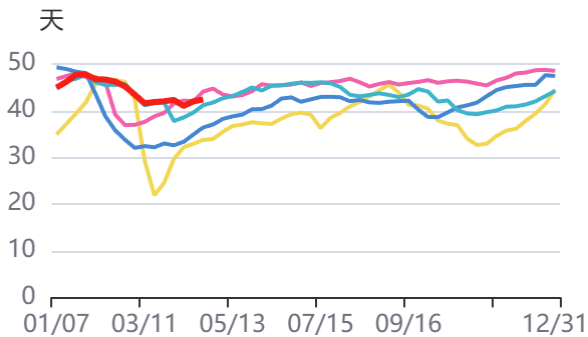
— 开工率:国内轮胎:半钢胎  
— 开工率:国内轮胎:全钢胎



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：全钢胎库存天数

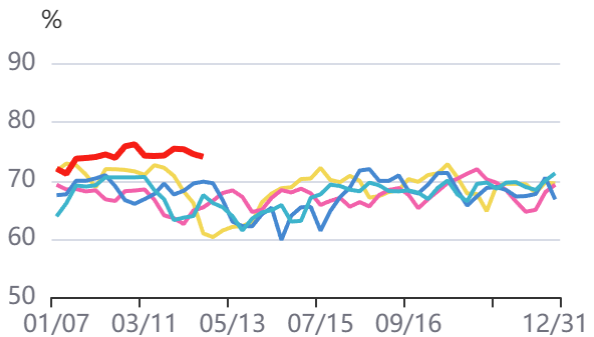
— 2021年 — 2022年 — 2023年  
— 2024年 — 2025年



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



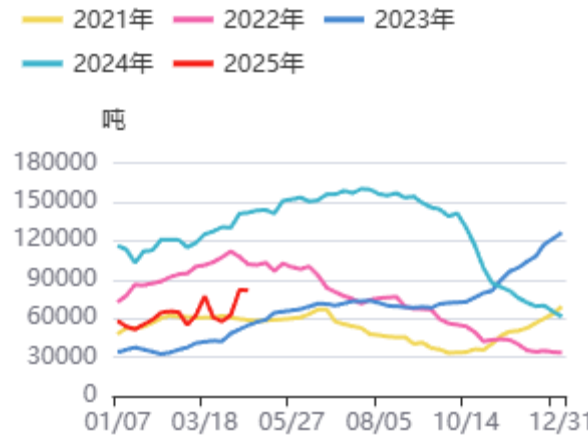
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

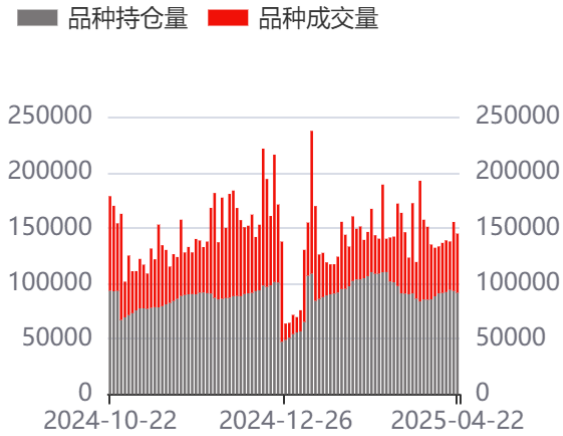
图31：顺丁橡胶周度库存



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



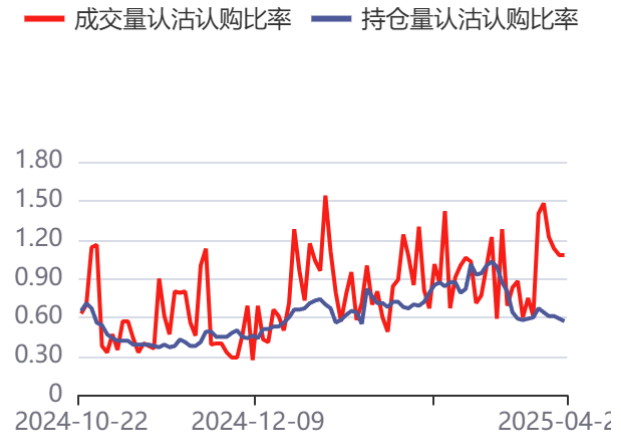
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：合成橡胶期权成交持仓情况



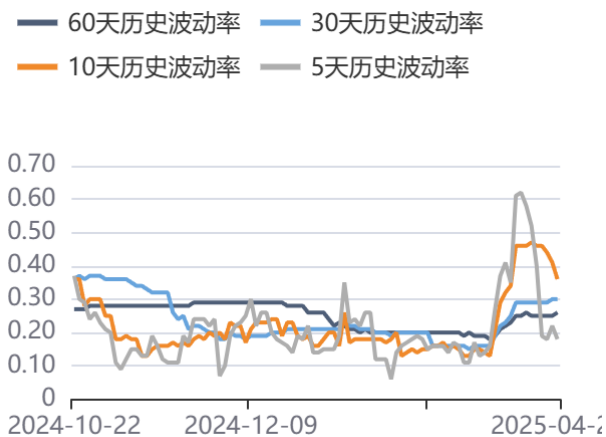
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



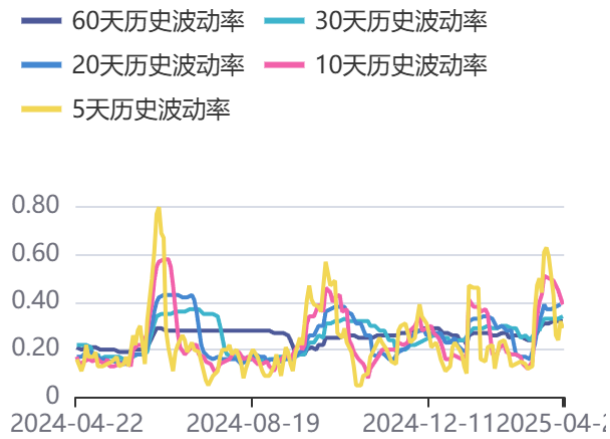
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。