

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28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】

关税消息反复，期价受宏观影响反复震荡，预计后续仍将有相关消息持续影响。但供需上来看，本周期橡胶原料端持续去库，累库幅度不大，但下游轮胎企业库存周转天数仍在持续增加，渠道库存充足，终端需求疲弱。尽管部分企业为刺激出货开展各种类型促销，但实际效果不佳，市场看跌情绪下拿货积极性不高，仅刚需补库。轮胎企业销货压力大，持续累库，部分企业降负运行，拖拽整体样本企业产能利用率进一步走低，开工率下滑。天胶供需偏弱，短时缺乏明确上行驱动，宏观方面有回暖但预计仍将反复博弈，行情预计反弹承压、短线震荡为主，中长期存走弱预期。RU在收储消息下有一定支撑，RU-NR价差进一步走扩。

【交易策略】

关税政策不明，期价震荡反复，节前建议轻仓，防范风险。RU主力下方支撑区间14200-14300，上方压力区间为15200-15300；20号胶主力支撑区间11800-11900，压力区间12900-13000。

合成橡胶：

【市场逻辑】

近日宏观情绪转暖，关税问题缓和给予市场情绪一定支撑，加之临近假期，部分下游备货补仓，市场成交气氛有所好转，需求端对丁二烯带来提振，部分供方坚挺报盘，国内市场价格跌后回暖。丁二烯价格的价格反弹为合成端成本端提供一定支撑。此外，合成橡胶自身方面，关税预期向好提振合成橡胶产业信心，期价超跌后反弹修复力度较强。但关税政策仍有反复，目前合成橡胶估值大幅下调后底部支撑较强，供需承压缺乏实质性上行驱动，后续关税博弈下行情预计震荡反复。

【交易策略】

关税政策反复，底部支撑较强，短线参与为主，注意风险控制，压力区间11600-11700，支撑区间10800-10900。

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号胶主连..... | 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: 基差:20号胶主连..... | 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，收储利好 | 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 | 震荡偏弱 |
| 合成橡胶 | 区间操作 | 宏观转暖VS供需承压 | 10800-10900 | 11600-11700 | 止跌企稳 |

资料来源：方正中期研究院

第二部分期货市场行情回顾

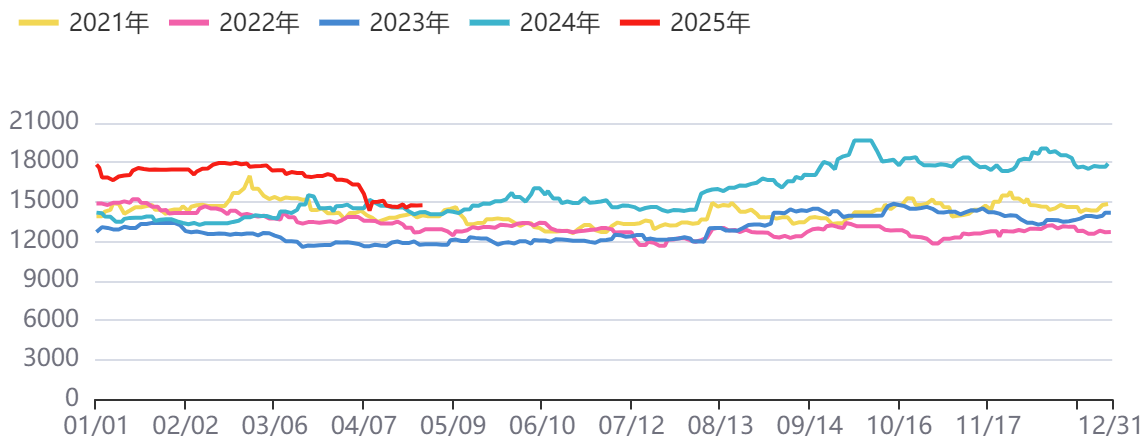
一、期货行情回顾

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 | 436210 | 136045 |
| 20号胶主连 | -- | -- | -- | -- | -- |
| 合成橡胶主连 | 14635 | 0.65 | 95.0 | 130875 | 38806 |

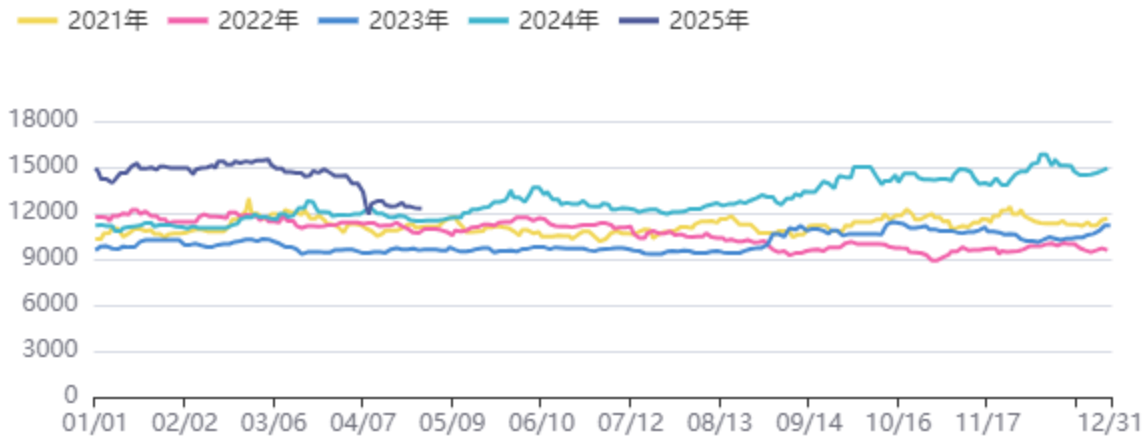
资料来源：方正中期研究院

图1：收盘价：橡胶主连



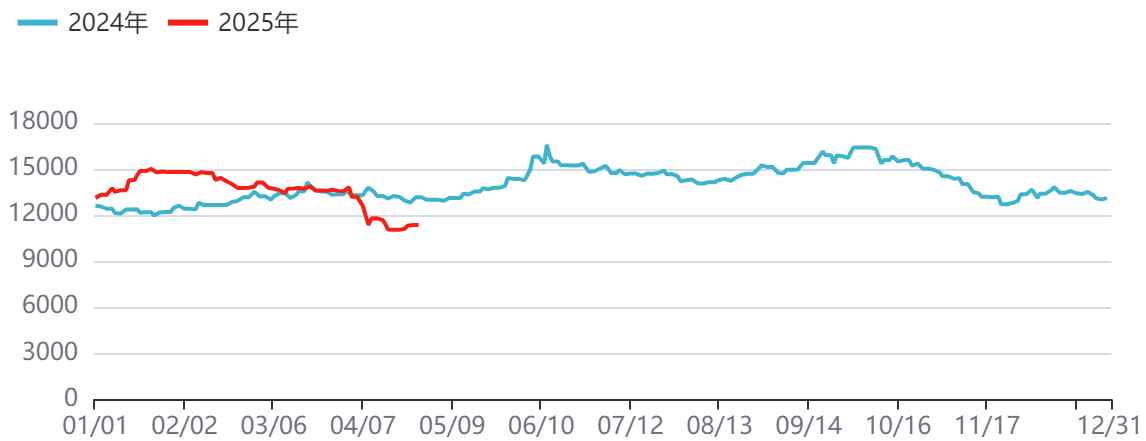
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

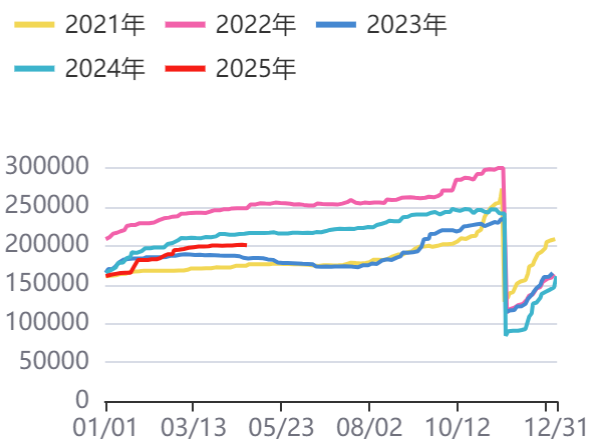
二、期货市场仓单情况

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 | 200820 | 300 | -15540 |
| 20号胶 | -- | -- | -- |
| 合成橡胶 | 13790 | -290 | -8800 |

资料来源：方正中期研究院

图4：注册仓单数量:橡胶指数



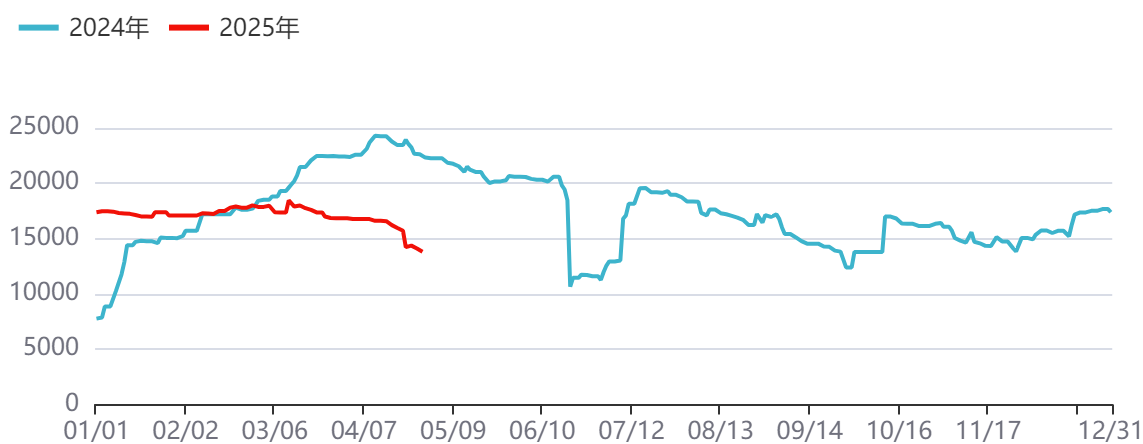
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：注册仓单数量:20号胶主连



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

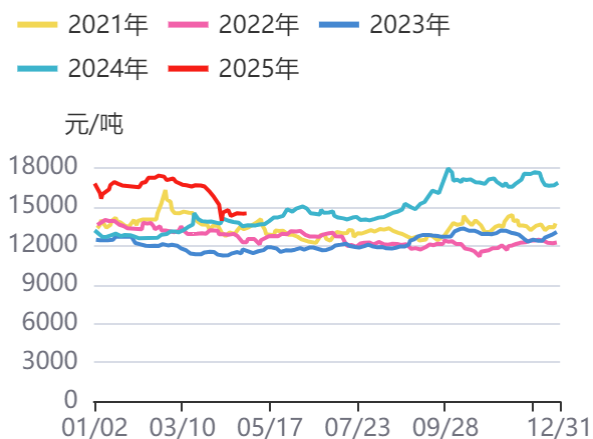
第三部分现货市场走势

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） | 14488 | -109 | 918 |
| 青岛保税区泰国20号标胶（美元/吨） | 1720 | 0 | 110 |
| 丁二烯橡胶：浙江传化（元/吨） | 15370 | 0 | 490 |
| 丁二烯（元/吨） | 9300 | 567 | -2413 |

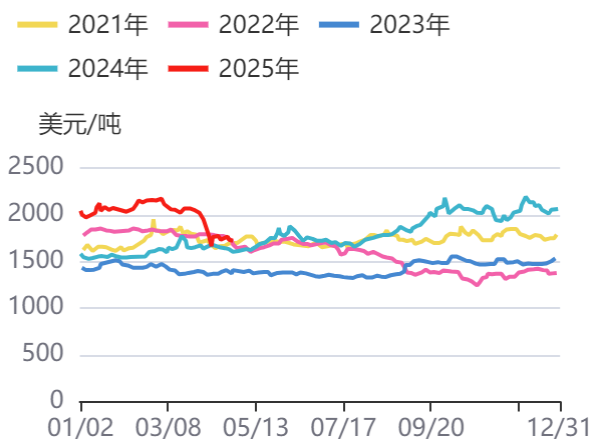
资料来源：方正中期研究院

图7：现货价:天然橡胶



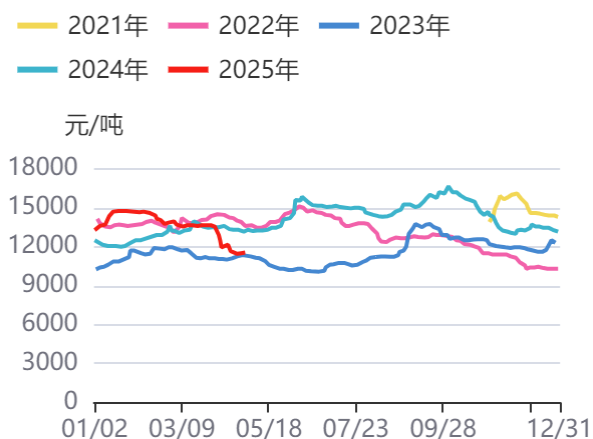
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：泰国20#标胶青岛保税区主流价



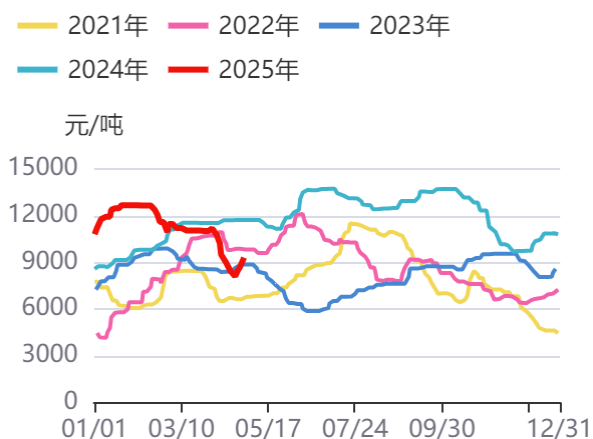
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

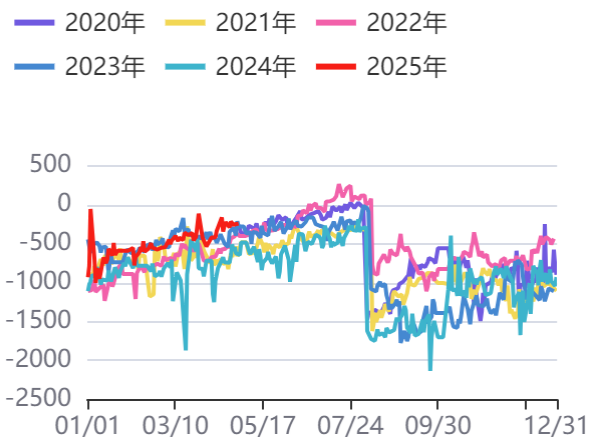
图10：现货价:丁二烯



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: 基差:20号胶主连



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

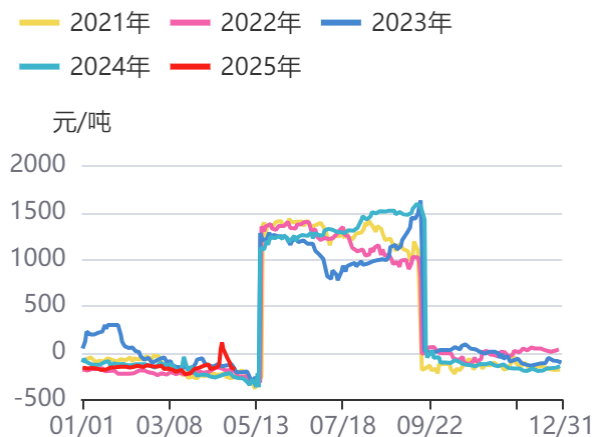
第五部分 月间价差情况

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 | -180 | -5 | 80 | 震荡反复 | 观望 |
| 20号胶 | 5-6 | 0 | 0 | 0 | 震荡反复 | 观望 |
| 合成橡胶 | 5-6 | 70 | 5 | 25 | 震荡走弱 | 多06 空05 |

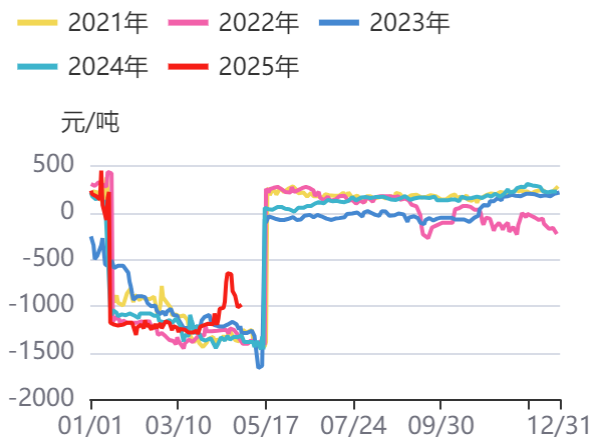
资料来源：方正中期研究院

图16：橡胶期货5-9价差



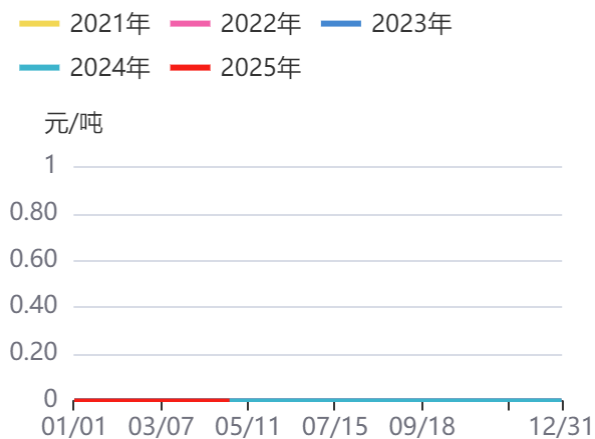
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：橡胶5-1价差



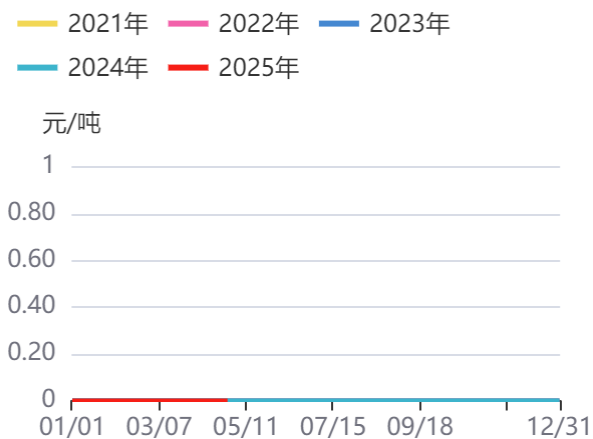
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

未来第一周（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，其余大部分区域降水处于偏低状态，对割胶工作影响增强，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，对割胶工作影响存增强预期。未来第二周（2025年5月4日-5月10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，对割胶工作影响增强，赤道以南红色高位预警区暂无，其他区域处于中偏低状态，对割胶工作影响较上一周期减弱。

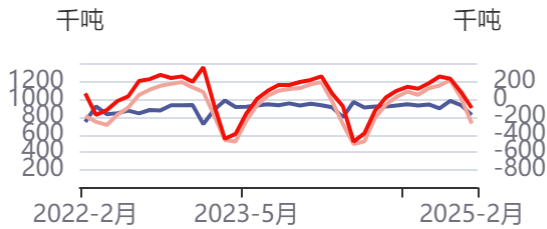
据隆众资讯统计，截至2025年4月27日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量60.87万吨，环比上期减少0.38万吨，降幅0.62%。保税区库存8.15万吨，增幅1.11%；一般贸易库存52.72万吨，降幅0.88%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加0.05个百分点，出库率减少1.78个百分点；一般贸易仓库入库率增加1.17个百分点，出库率增加1个百分点。

丁二烯市场维持整理，供方价格高位坚挺，对部分商家报盘心态有所支撑，但下游买盘心态偏弱，叠加市场外销货源增量，午后市场成交氛围偏弱，气氛僵持之下，市场不乏有略低买盘意向听闻。山东鲁中地区送到价格在9400-9500元/吨，华东出罐自提价格参考8900-9000元/吨左右。

二、产业数据跟踪

图22: ANRPC成员国整体供需情况

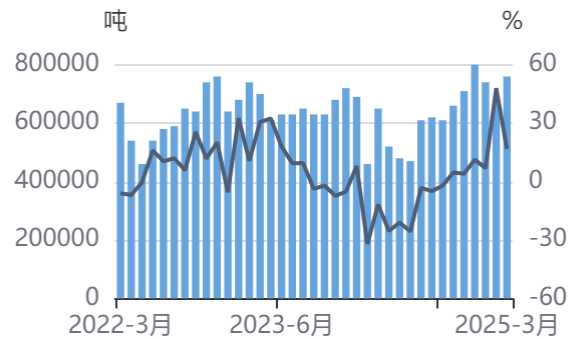
— ANRPC成员国合计:天然橡胶:消费量(含预测):当月值
— ANRPC成员国合计:天然橡胶:产量(含预测):当月值
— ANRPC: 产量-消费量



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

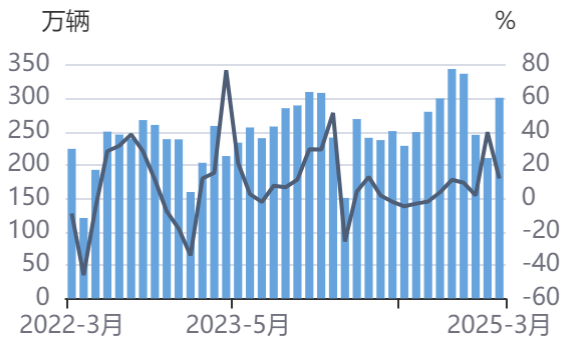
— 天然及合成橡胶(包括胶乳):进口数量:当月同比
— 天然及合成橡胶(包括胶乳):进口数量:当月值



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

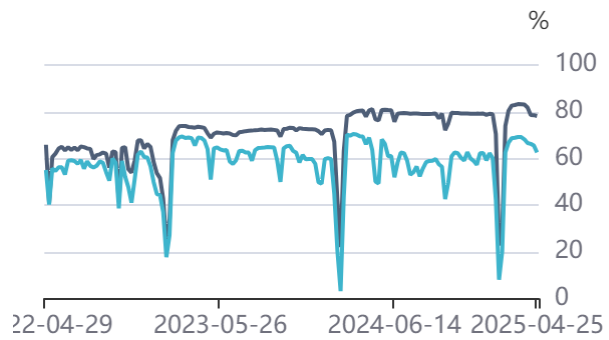
— 汽车产量:当月同比
— 汽车产量:当月值 (国家统计局)



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

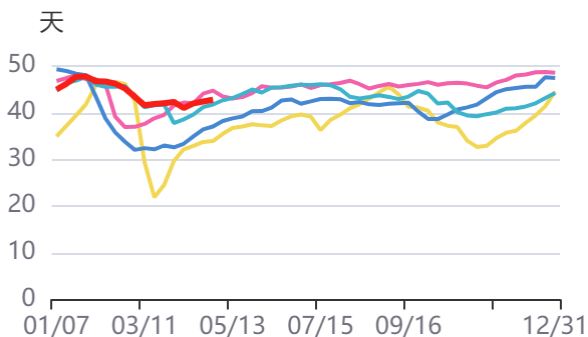
— 开工率:国内轮胎:半钢胎
— 开工率:国内轮胎:全钢胎



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图26: 全钢胎库存天数

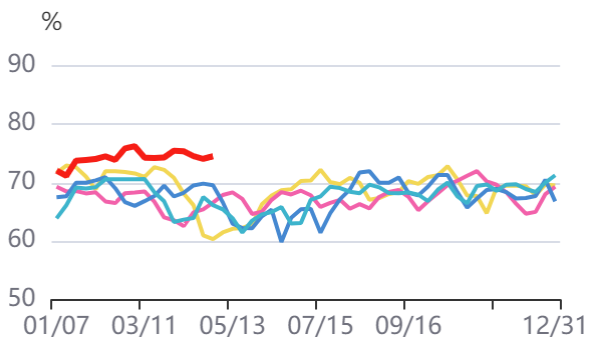
— 2021年 — 2022年 — 2023年
— 2024年 — 2025年



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



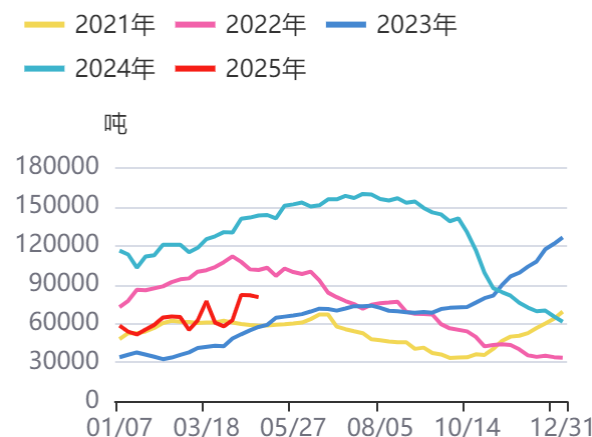
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

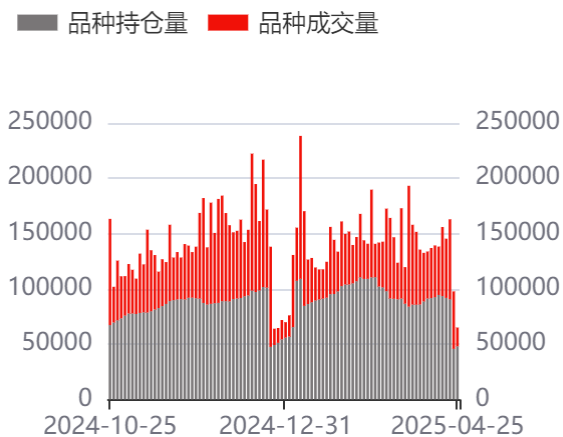
图31：顺丁橡胶周度库存



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



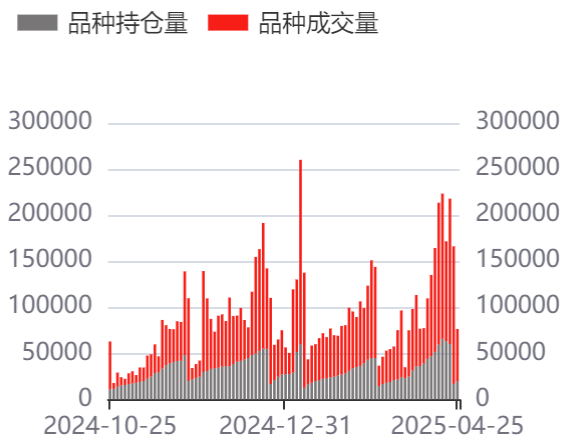
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：天胶期权认沽认购比



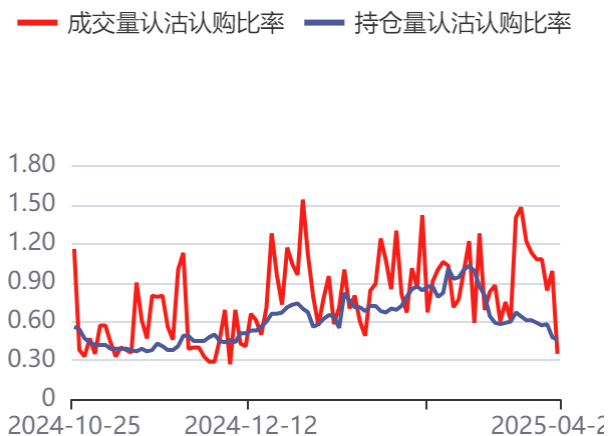
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：合成橡胶期权成交持仓情况



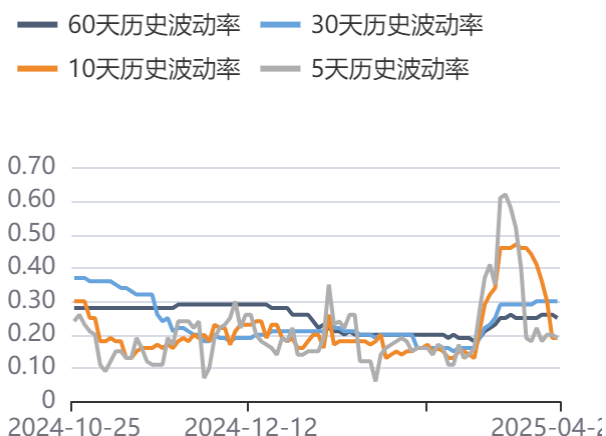
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



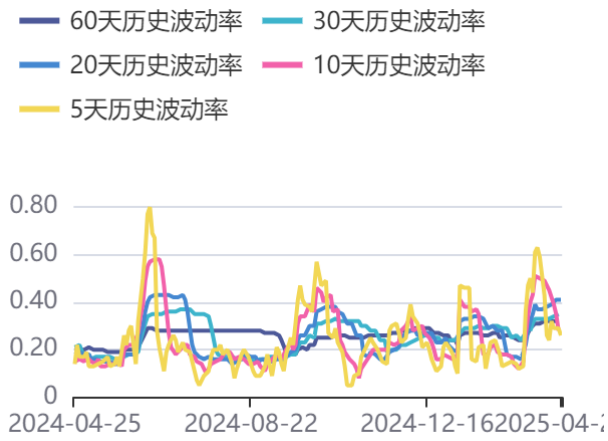
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。