

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07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】

青岛港口总库存自6月中旬以来持续累库，本周期延续此前趋势。

保税库依旧保持降库，海外产区受台风降雨扰动，到港船货入库环比减少；一般贸易库存延续累库，上周末受宏观情绪及地缘消息影响胶价大幅拉升，高价之下企业谨慎观望，以消化库存为主，等待胶价回调采购。当前去库节奏偏慢，但降雨扰动下原料价格依旧坚挺，海南地区胶水收购价格大幅上涨。泰柬此前发生交火推升泰国东北部地区胶农避险情绪，但目前双方回应较为克制，正开展停火谈判，地缘情绪也有所缓和。短线盘面受商品市场回调及地缘冲突趋缓影响，期价高位回落，短线或进入震荡盘整。但三季度天气扰动下期价仍有望走强，可关注回调后的低多机会。

【交易策略】

受商品市场回调及地缘冲突趋缓影响，期价高位回落，短线震荡盘整。操作上可关注回调后的低多机会。RU主力支撑位14500-14600，压力位主力15500-15600；NR支撑位12500-12600，压力位13200-13300。

合成橡胶：

【市场逻辑】

宏观情绪走弱，商品市场集体回调，且天然橡胶走跌，带动合成橡胶期价回调。丁二烯方面，竞拍货源多数流拍，价格走弱后市场交投氛围也未见改善，等跌情绪较浓，下游心态谨慎观望，市场行情重心下移。合成橡胶自身基本面上，供应面检修装置重启预计增量，需求端下游开工率恢复性提升，全钢胎表现尚可。合成橡胶炒作氛围退潮，期价短线回落。

【交易策略】

合成橡胶炒作氛围退潮，期价短线回落。操作上建议暂时观望。BR主力合约支撑位11700-11800，压力位12400-12500。

目录

第一部分橡胶品种观点总结.....	1
第二部分重要资讯.....	1
第三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.....	3
第四部分现货市场走势.....	4
第五部分基差价差情况.....	5
第六部分月间价差情况.....	7
第七部分产业供需库存情况.....	8
第八部分期权相关数据.....	10

图目录

图1: 收盘价:橡胶主连.....	2
图2: 收盘价:20号胶主连.....	2
图3: 收盘价:新加坡标胶20号主连.....	2
图4: 期货收盘价(连续):东京橡胶:RSS3.....	2
图5: 收盘价:合成橡胶主连.....	2
图6: 注册仓单数量:橡胶指数.....	3
图7: 注册仓单数量:20号胶指数.....	3
图8: 注册仓单数量:合成橡胶指数.....	3
图9: 20号胶主力:虚实盘比.....	3
图10: 现货价:天然橡胶.....	4
图11: 云南胶水价格.....	4
图12: 泰国20#标胶青岛保税区主流价.....	5
图13: 泰国合艾胶水价格.....	5
图14: 现货价:顺丁橡胶.....	5
图15: 现货价:丁二烯.....	5
图16: 基差:橡胶主连.....	6
图17: 20号胶主连基差.....	6
图19: 泰混-RU主力.....	6
图20: 3L胶-RU主连.....	6
图21: 收盘价:RU-NR价差.....	6
图22: 全乳胶-泰混.....	6
图23: 基差:合成橡胶主连.....	7
图24: RU-BR价差.....	7
图25: 橡胶期货5-9价差.....	7
图26: 橡胶:9-1价差.....	7
图27: 20号胶:7-8价差.....	8
图28: 20号胶:8-9价差.....	8
图29: 合成橡胶:7-8价差.....	8
图30: 合成橡胶:8-9合约价差.....	8
图31: ANRPC成员国整体供需情况.....	9
图32: 天然及合成橡胶(包括胶乳):进口数量:当月同比.....	9
图33: 中国汽车产量:当月同比.....	9
图34: 国内半钢胎及全钢胎开工率.....	9
图35: 全钢胎库存天数.....	9
图36: 产能利用率:丁二烯:当周值.....	9
图37: 中国天然橡胶社会库存.....	10
图38: 天然橡胶青岛库存.....	10
图39: 库存:20号胶:总计.....	10
图40: 顺丁橡胶周度库存.....	10
图41: 天胶期权成交持仓情况.....	11
图42: 天胶期权认沽认购比.....	11
图43: 合成橡胶期权成交持仓情况.....	11
图44: 合成橡胶期权认沽认购比.....	11
图45: 橡胶期权60天历史波动率.....	11
图46: 橡胶期权加权隐含波动率.....	11
图47: 合成橡胶期权60天历史波动率.....	12
图48: 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：板块各品种日度波动情况	1
表3：橡胶品种仓单情况	3
表4：现货价格波动汇总表	4
表5：基差及跨品种价差数据	5
表6：板块月间价差情况	7

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
橡胶	回调逢低做多	商品市场回调及地缘冲突趋缓影响，期价高位回落。但原料价格走强，可等待回调做多机会	14500-14600	15500-15600	震荡偏强
20号胶	回调逢低做多	泰柬边境冲突趋缓，宏观及商品情绪降温，短线价格回落	12500-12600	13200-13300	震荡偏强
合成橡胶	观望	宏观及商品情绪降温，短线价格回落；基本面供应端面临增量	11700-11800	12400-12500	区间震荡

资料来源：同花顺，方正中期研究院

第二部分重要资讯

【泰国柬埔寨冲突最新动态】财联社7月28日电，据CCTV国际时讯，应东盟轮值主席马来西亚的邀请，柬埔寨首相洪玛奈和泰国代理总理普坦今天（7月28日）下午在马来西亚吉隆坡举行特别会议，商讨边境局势。这是自7月24日柬泰边境发生冲突以来，双方领导人首次面对面直接对话。会议开始前，双方都强调，谈判重点在于双方应立即停火。

【国内原料价格走强】海南产区仍有降水扰动，局部地区割胶作业开展受限，岛内原料整体增量节奏偏缓，为保证自身生产需求，部分加工厂对原料加价抢收情绪不减，进而继续推涨原料收购价格，国营原料胶水收购价格参考16000元/吨，较上一工作日上涨1100。云南产区降雨影响，胶水较少，收购价格保持坚挺。听闻目前胶水进干胶厂价格13.4-14元/公斤，胶水进浓乳厂价格14-14.3元/公斤，胶块价格13-13.5元/公斤，均与前一日持平。

【青岛地区延续累库】据隆众资讯统计，截至2025年7月27日青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量64.04万吨，环比上期增加0.6万吨，增幅0.91%。保税区库存7.58万吨，降幅2.70%；一般贸易库存56.46万吨，增幅1.42%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少0.38个百分点；出库率增加0.63个百分点；一般贸易仓库入库率增加1.67个百分点，出库率增加0.14个百分点。

第三部分期货市场行情回顾

一、期货行情回顾

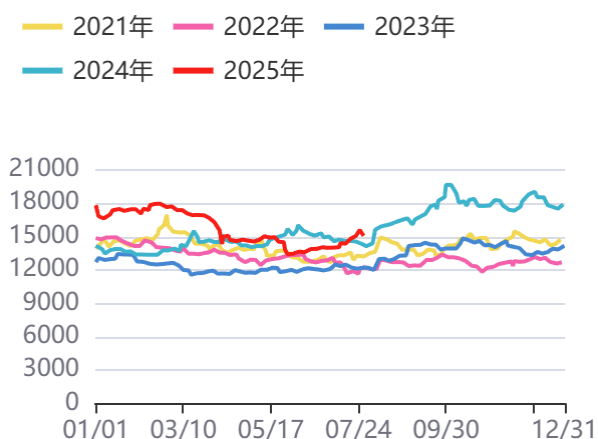
表2：板块各品种日度波动情况

品种	收盘价	日涨跌幅（%）	日涨跌	成交量	持仓量
橡胶主连	15065	-2.52	-390	425885	119335
20号胶主连	12810	-3.36	-445	157787	55287
合成橡胶主连	11955	-2.96	-365	150860	45103
新加坡TSR20主连	179	1.65	3	4119	12260

资料来源：同花顺，方正中期研究院

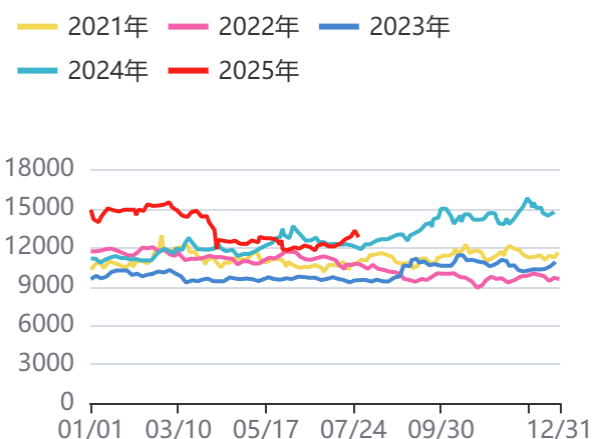
商品市场集体回落，橡胶板块回调。RU主力合约收于15065（涨跌-390或-2.52%），站稳15000关口，20号胶主力合约收涨于12810元/吨（涨跌-445或-3.36%）；合成橡胶主力合约收于11955/吨（涨跌-365或-2.96%）。

图1：收盘价：橡胶主连



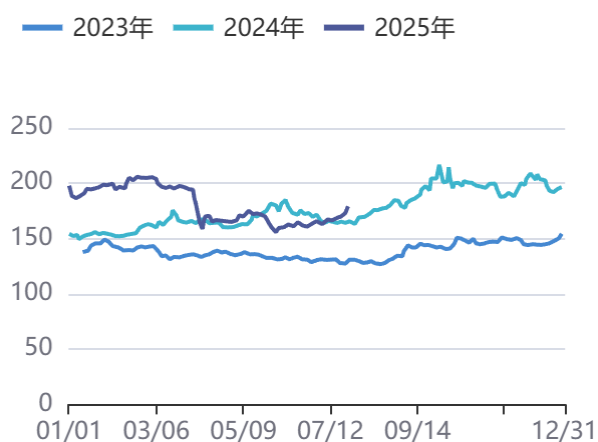
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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：新加坡标胶20号主连



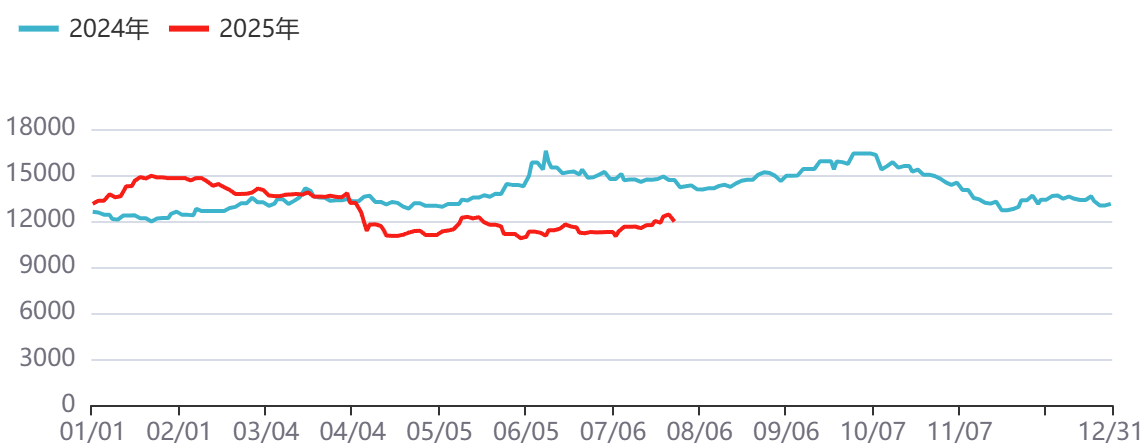
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：期货收盘价(连续)：东京橡胶：RSS3



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：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

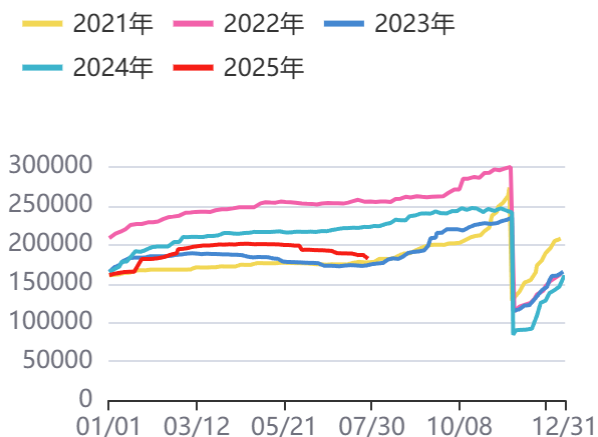
20号胶最新仓单量37599，同比变动-73.71%，处于历史低位；合成橡胶仓单仓单量10240，同比变动为-45.91%，仓单风险相对可控。

表3：橡胶品种仓单情况

品种	仓单量	环比变化	同比变化
橡胶	182020	0	-40660
20号胶	37599	201	-105436
合成橡胶	10240	400	-8690

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：注册仓单数量：橡胶指数



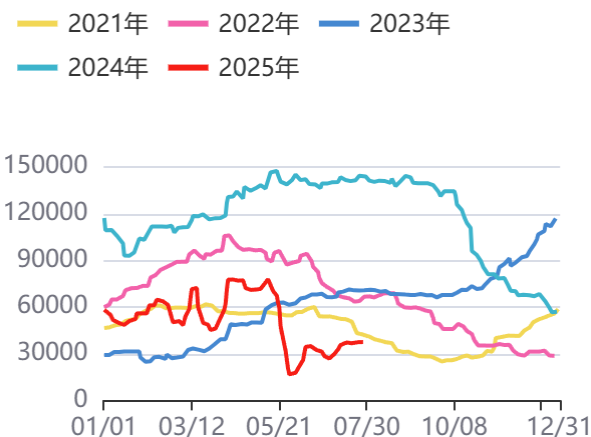
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：注册仓单数量：合成橡胶指数



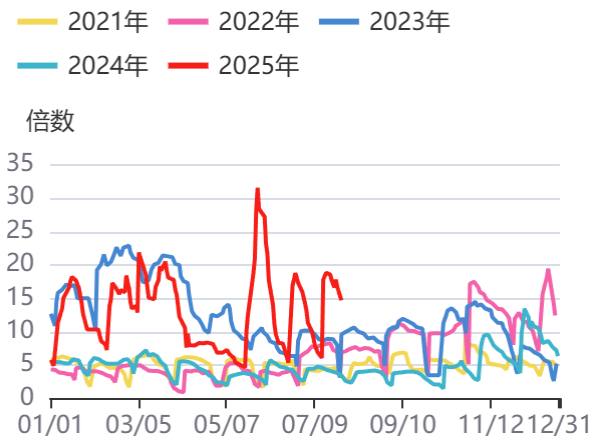
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：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9：20号胶主力：虚实盘比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第四部分现货市场走势

【国内原料价格走强】海南产区仍有降水扰动，局部地区割胶作业开展受限，岛内原料整体增量节奏偏缓，为保证自身生产需求，部分加工厂对原料加价抢收情绪不减，进而继续推涨原料收购价格，国营原料胶水收购价格参考16000元/吨，较上一工作日上涨1100。云南产区降雨影响，胶水较少，收购价格保持坚挺。听闻目前胶水进干胶厂价格13.4-14元/公斤，胶水进浓乳厂价格14-14.3元/公斤，胶块价格13-13.5元/公斤，均与前一日持平。

【丁二烯现货行情回调】截至收盘后，山东鲁中地区丁二烯主流送到价格在9500元/吨左右，环比-225。江苏江阴丁二烯出罐自提价格参考9300-9400元/吨左右，环比-200。

【顺丁橡胶价格大幅下调】周一顺丁橡胶主流供应商下调出厂价格，中石化销华北BR9000价格12100元/吨，较前一交易日下调300元/吨。

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）	15125	-109	1086
云南胶水（元/吨）	14200	300	1000
泰国合艾胶水（泰铢/公斤）	55	0	-8
泰国合艾杯胶（泰铢/公斤）	50	0	-4
青岛保税区泰国20号标胶（美元/吨）	1820	-50	135
丁二烯橡胶：浙江传化（元/）	15370	0	490
顺丁橡胶：现货价（元/）	12200	60	-2940
丁二烯（元/吨）	9533	133	-3579

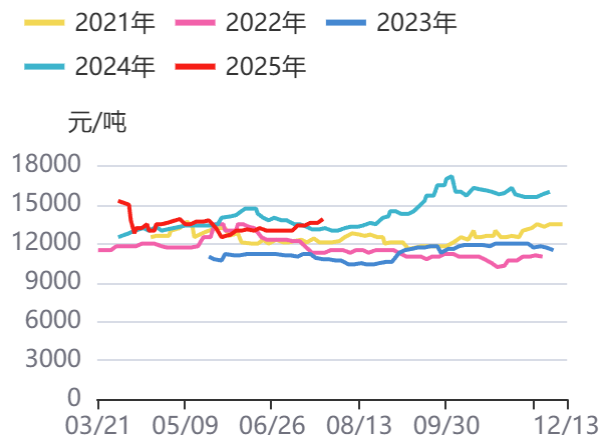
资料来源：同花顺，隆众资讯，方正中期研究院

图10：现货价：天然橡胶



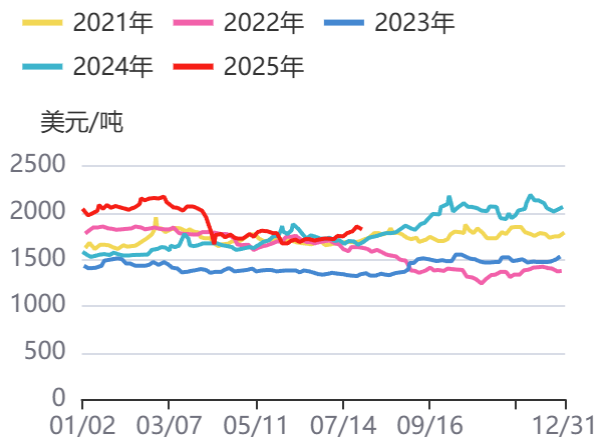
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：云南胶水价格



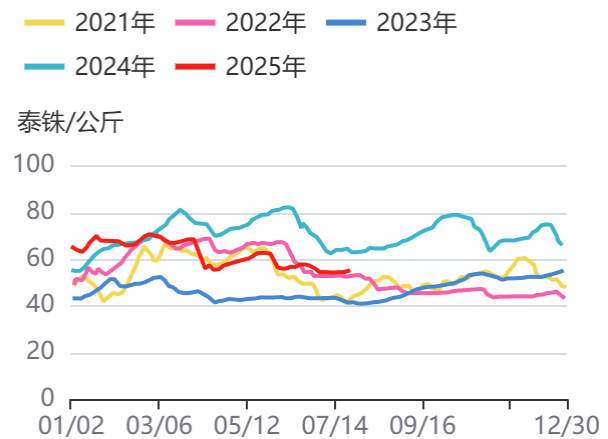
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：泰国20#标胶青岛保税区主流价



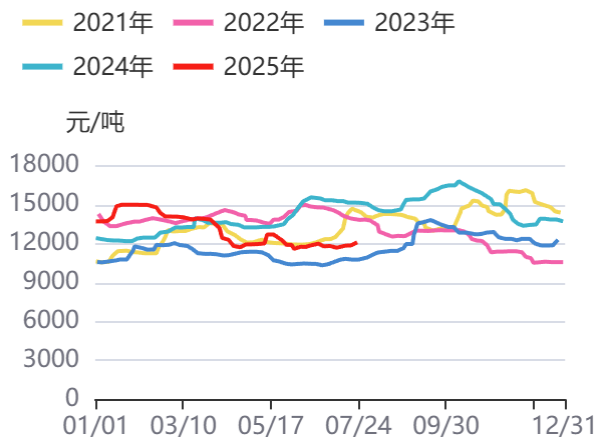
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：泰国合艾胶水价格



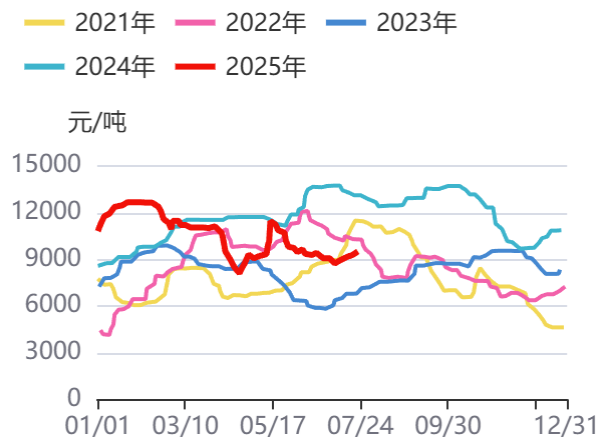
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：现货价：顺丁橡胶



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：现货价：丁二烯



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第五部分基差价差情况

表5：基差及跨品种价差数据

期货	价差类型	现值	环比	同比
RU主力基差	基差	60	12	386
NR主力基差	基差	1640	210	-260
BR主力基差	基差	-215	-70	-720
泰混-RU	非标基差	-735	-90	-645
SVR3L-RU	非标基差	-335	-190	-485
RU-NR	跨品种价差	2255	-10	-60
全乳-泰混	深浅色胶价差	350	100	735
RU-BR	跨品种价差	3110	-60	3400

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：基差：橡胶主连

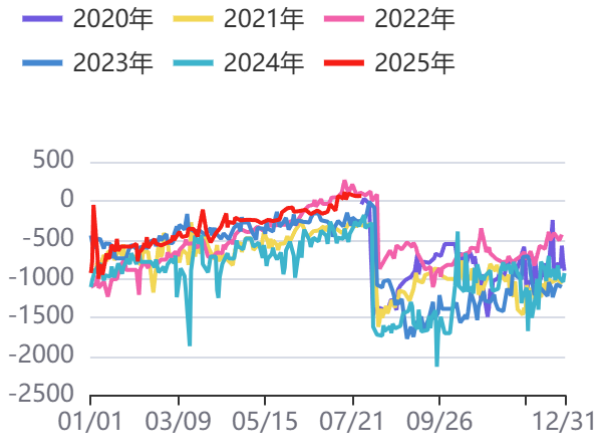
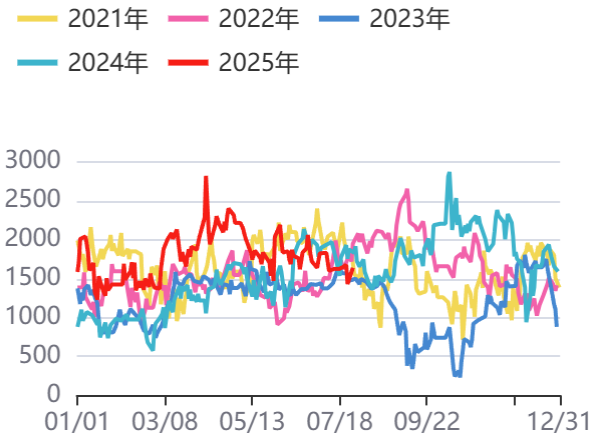


图17：20号胶主连基差



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18：泰混-RU主力

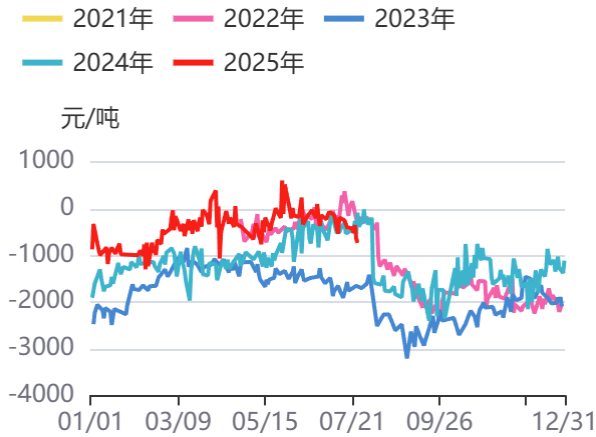
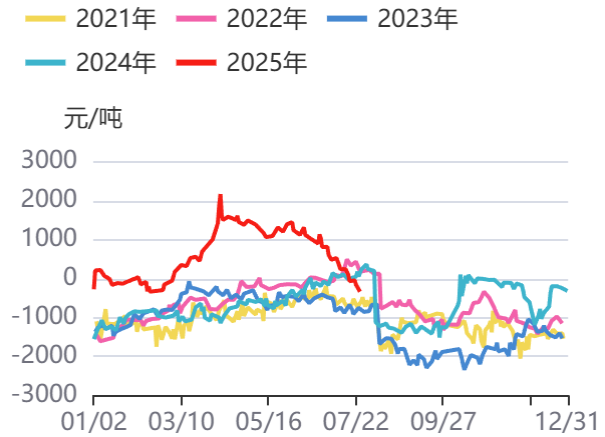


图19：3L胶-RU主连



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20：收盘价：RU-NR价差

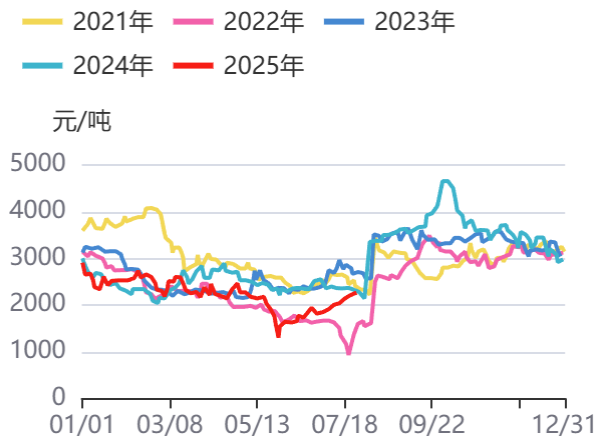
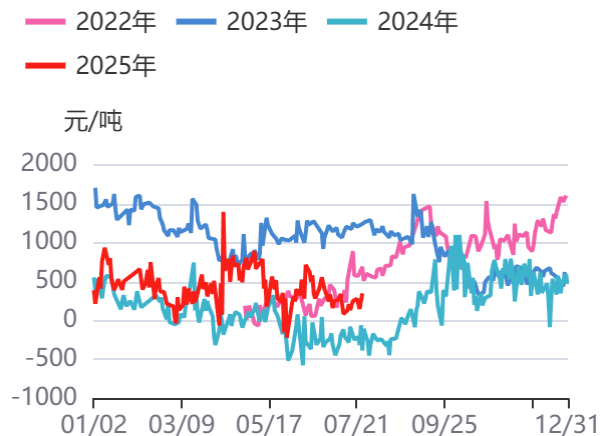


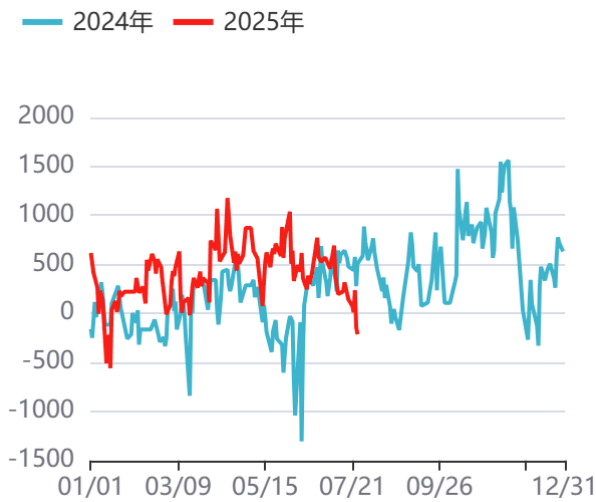
图21：全乳胶-泰混



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22：基差:合成橡胶主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：RU-BR价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

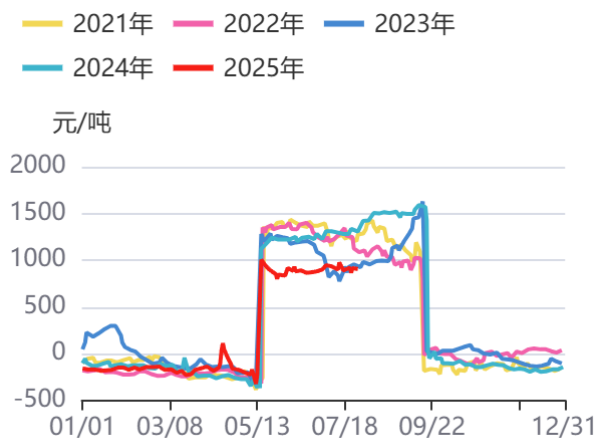
第六部分月间价差情况

表6：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	9-1	-780	-15	395	区间震荡	观望
20号胶	8-9	-70	-20	-70	区间震荡	观望
合成橡胶	8-9	-35	-5	-145	区间震荡	观望

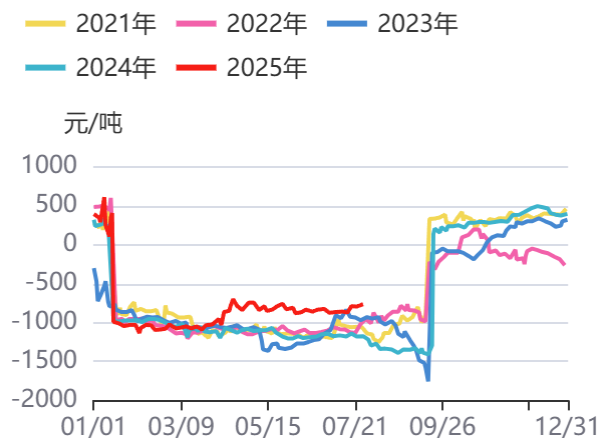
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：橡胶期货5-9价差



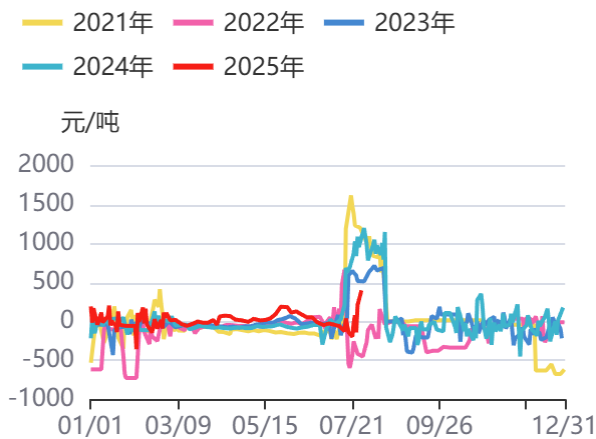
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：橡胶：9-1价差



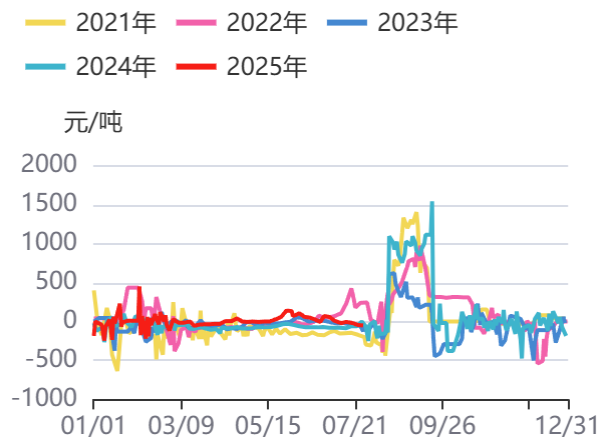
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：20号胶：7-8价差



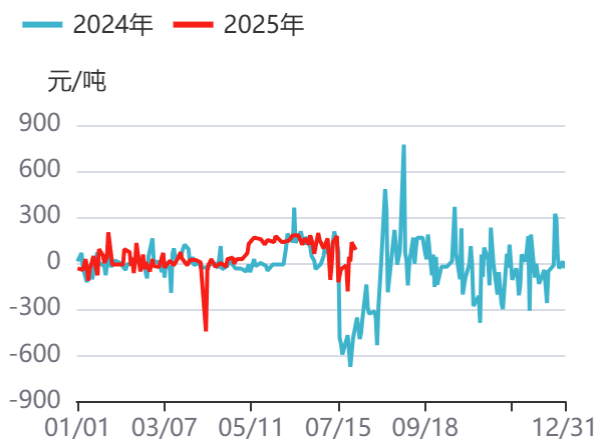
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：20号胶：8-9价差



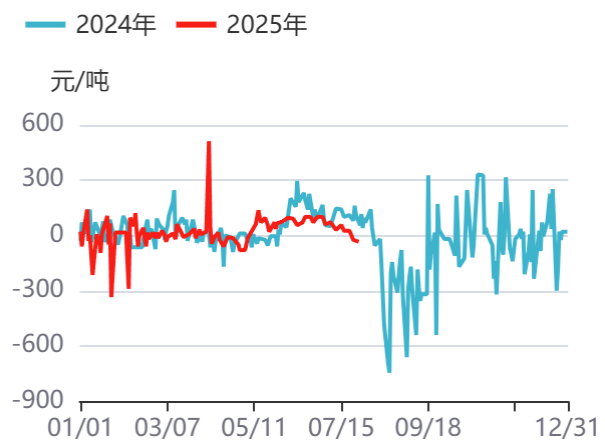
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：合成橡胶：7-8价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：合成橡胶：8-9合约价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第七部分产业供需库存情况

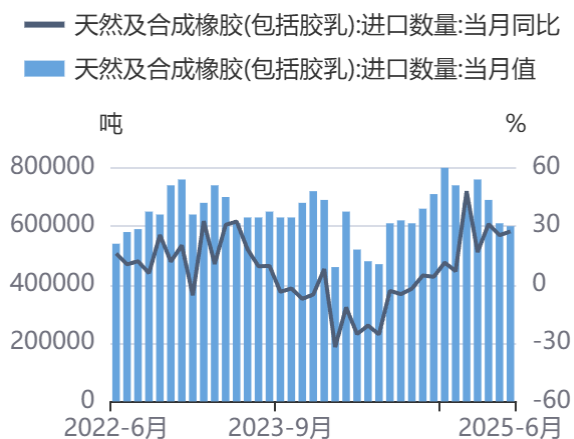
据隆众资讯统计，截至2025年7月27日青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量64.04万吨，环比上期增加0.6万吨，增幅0.91%。保税区库存7.58万吨，降幅2.70%；一般贸易库存56.46万吨，增幅1.42%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少0.38个百分点；出库率增加0.63个百分点；一般贸易仓库入库率增加1.67个百分点，出库率增加0.14个百分点。

图30: ANRPC成员国整体供需情况



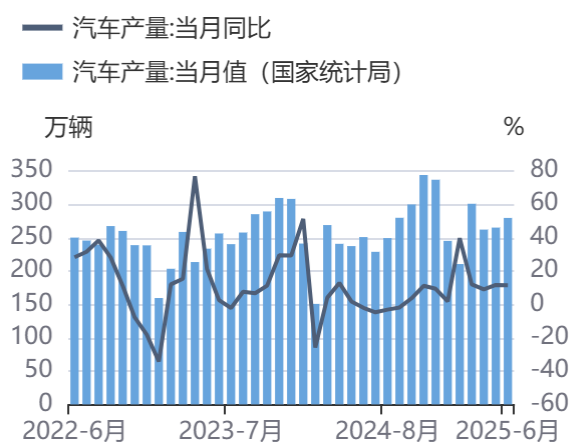
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图31: 天然及合成橡胶(包括胶乳):进口数量:当月同比



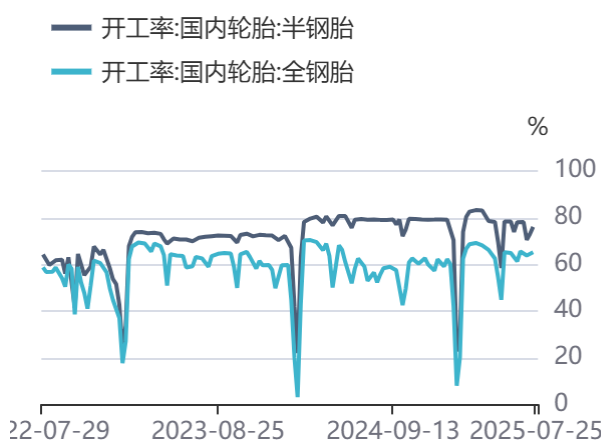
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图32: 中国汽车产量:当月同比



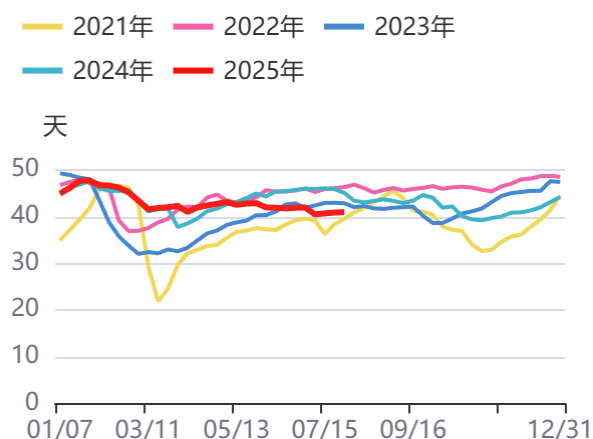
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图33: 国内半钢胎及全钢胎开工率



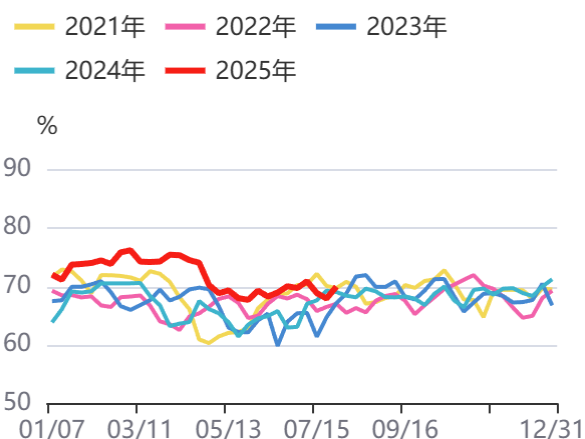
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图34: 全钢胎库存天数



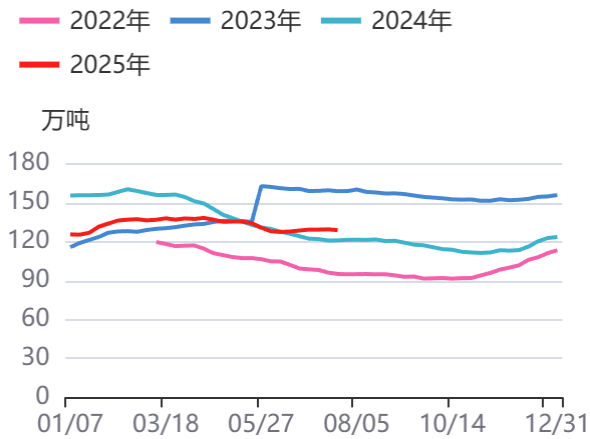
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图35: 产能利用率:丁二烯:当周值



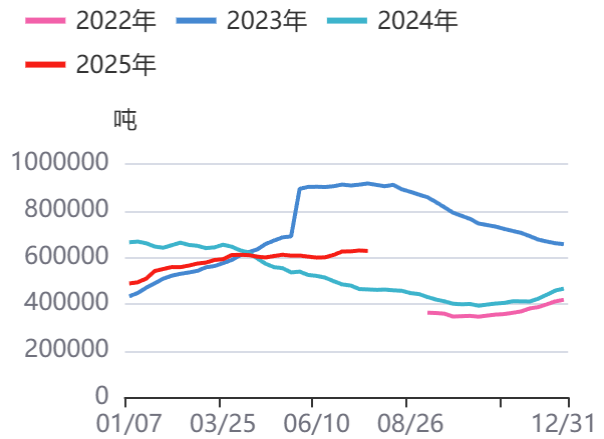
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图36：中国天然橡胶社会库存



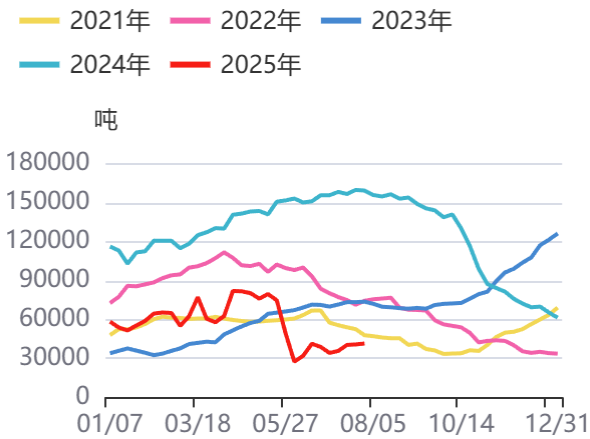
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：天然橡胶青岛库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：库存:20号胶:总计



资料来源：同花顺，方正中期研究院

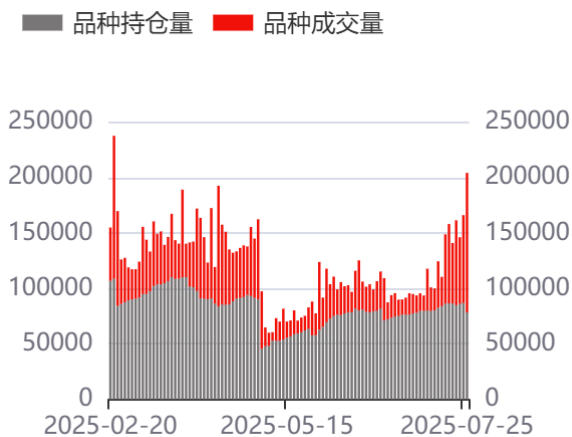
图39：顺丁橡胶周度库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第八部分期权相关数据

图40：天胶期权成交持仓情况



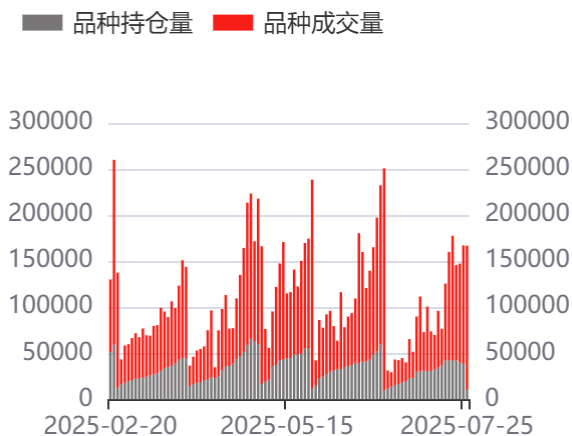
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：天胶期权认沽认购比



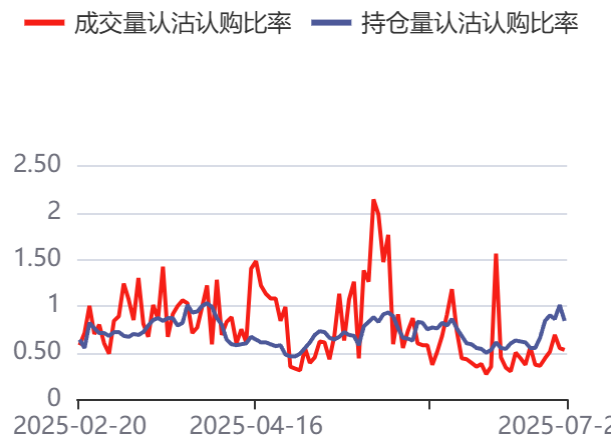
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：合成橡胶期权成交持仓情况



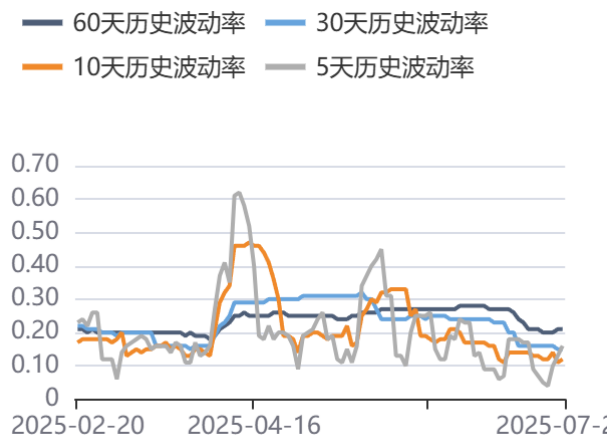
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图43：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44：橡胶期权60天历史波动率



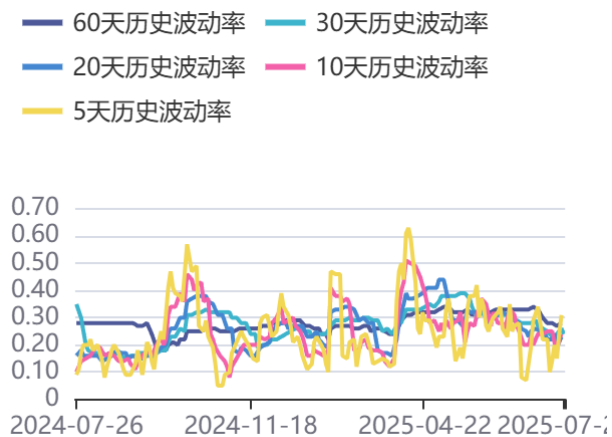
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图45：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

图46：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47：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号楼兆泰国际中心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
总部业务部	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	010-85881292
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号楼兆泰国际中心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	河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406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	常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室	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	020-38552420
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	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2615	022-58308206
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杨帆路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		
上海国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。