



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

格林大华期货橡胶季报

PPT normative template



橡胶系品种等待驱动降临



更多精彩内容
请关注
格林大华期货
官方微信



研究员：李方磊

从业资格：F03104461 交易咨询：Z0021311



时间：2025.3.30



PART 01

上期回顾

01. 上期回顾
Debriefing projects

02. 本期分析
Debriefing projects

03. 策略建议
Debriefing projects

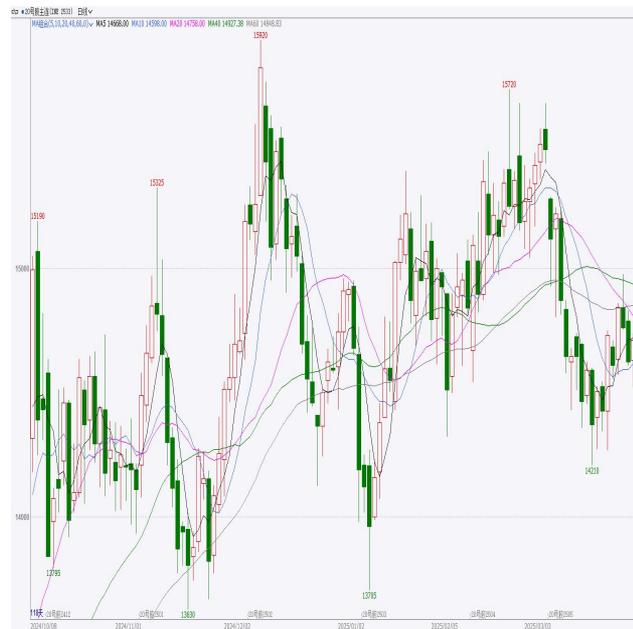
04. 风险提示
Debriefing projects

走势回顾

RU主连日K线走势



NR主连日K线走势



BR主连日K线走势



截至2025年3月28日，RU主力连续合约收盘价16670元/吨，季度跌幅6.45%，一季度盘面最高价18230元/吨，最低价16370元/吨。

截至2025年3月28日，NR主力连续合约收盘价14390元/吨，季度跌幅3.52%，一季度盘面最高价15720元/吨，最低价13705元/吨。

截至2025年3月28日，BR主力连续合约收盘价13560元/吨，季度涨幅3.47%，一季度盘面最高价15215元/吨，最低价12850元/吨。

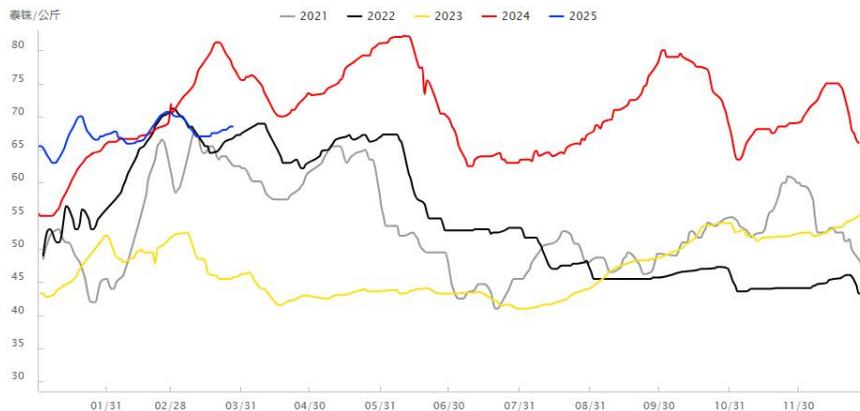


PART 02

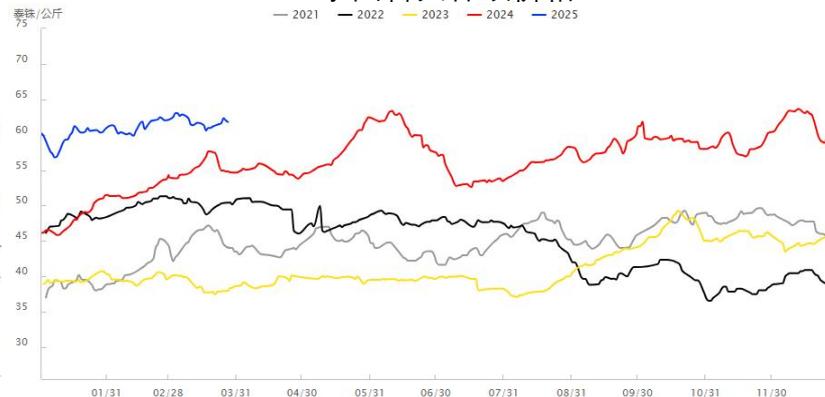
本期分析

天胶上游原料价格维持高位

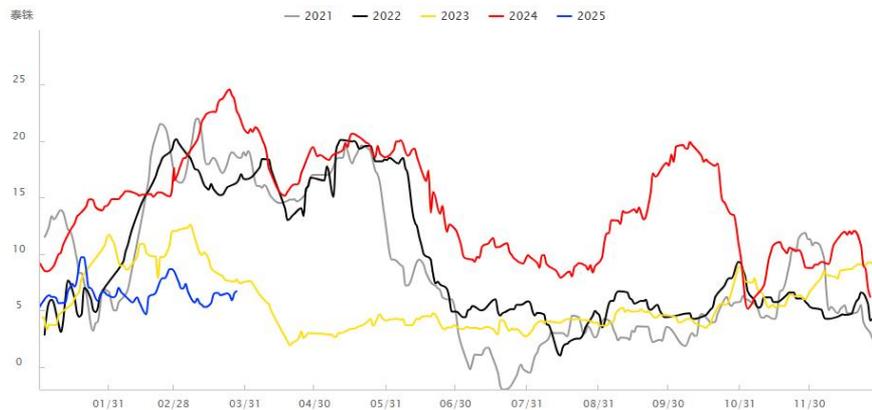
泰国合艾胶水价格



泰国合艾杯胶价格



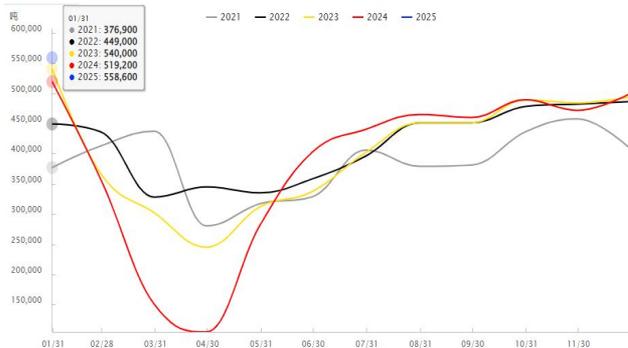
泰国合艾水杯价差



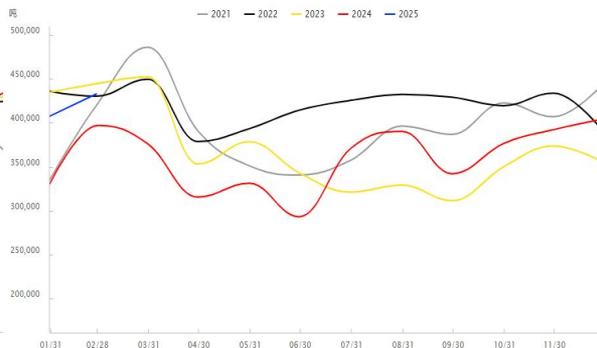
截至2025年3月28日。泰国合艾胶水价格为68.5泰铢/公斤，季度涨幅4.58%，较去年同期减少11.61%；泰国合艾杯胶价格为61.8泰铢/公斤，季度涨幅2.74%，较去年同期增加12.77%；泰国合艾水杯价差6.7泰铢/公斤，较季初增加25.35%。较去年同期减少减少70.48%。

海外天胶主产国供需情况

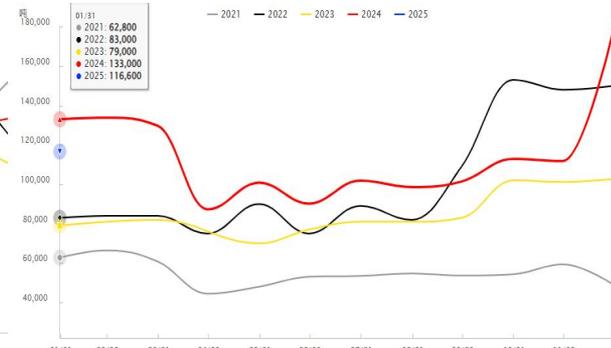
泰国天然橡胶月度产量



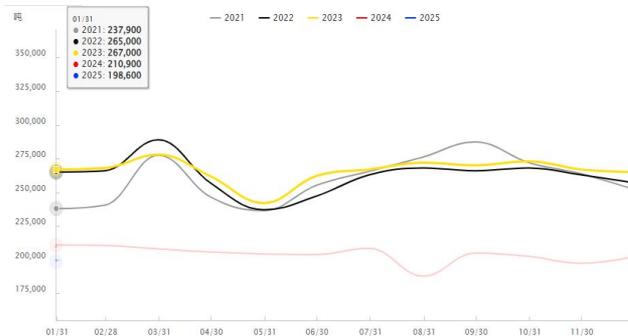
泰国天然橡胶月度出口量



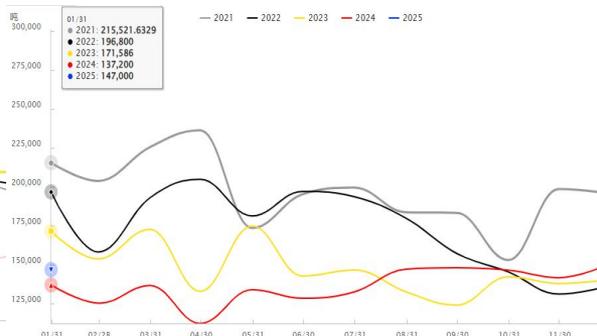
泰国天然橡胶实际消费量



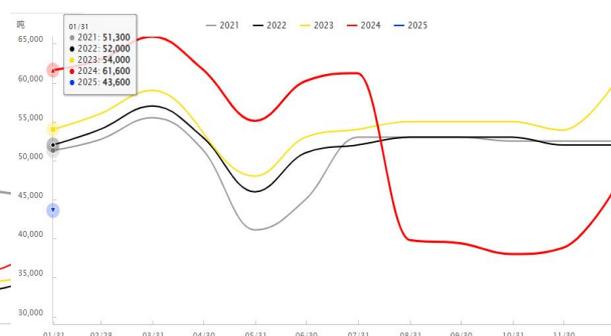
印尼天然橡胶月度产量



印尼天然橡胶月度出口量



印尼天然橡胶实际消费量

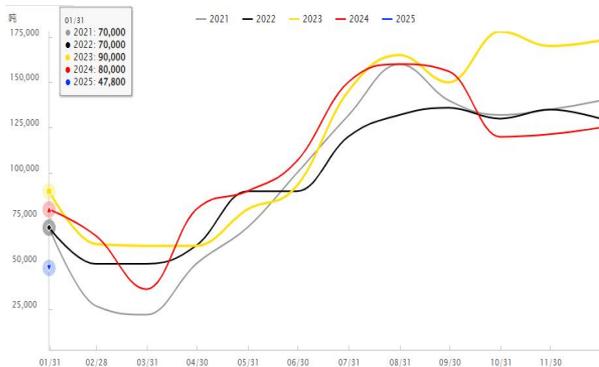


截至2025年1月泰国天然橡胶产量55.86万吨，同比增加7.59%，实际消费量11.66万吨，同比下降12.33%。2025年2月份，泰国天然橡胶对全球出口量43.28万吨，环比+6.2%，同比+9.01%。2025年1-2月份累计出口全球数量84.03万吨，累计同比增加15.47%。

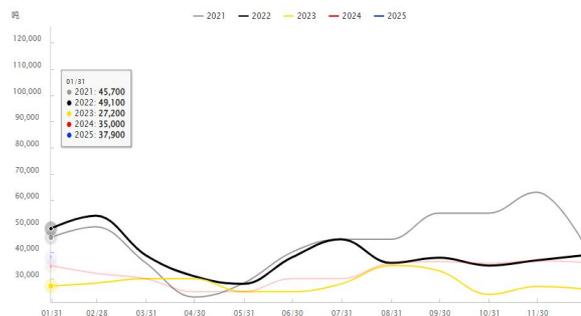
截至2025年1月印尼天然橡胶产量19.86万吨，同比减少5.83%，实际消费量4.36万吨，同比下降29.22%，出口全球量14.7万吨，同比增加7.14%。

海外天胶主产国供需情况

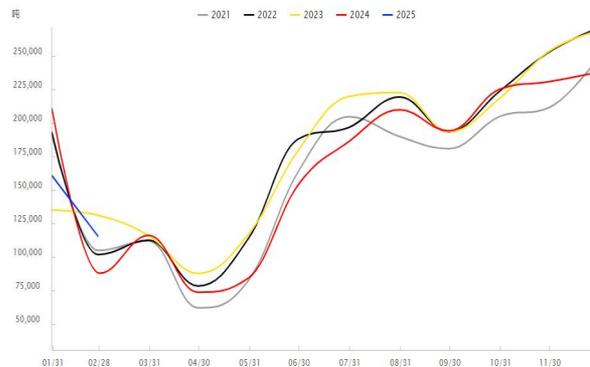
越南天然橡胶月度产量



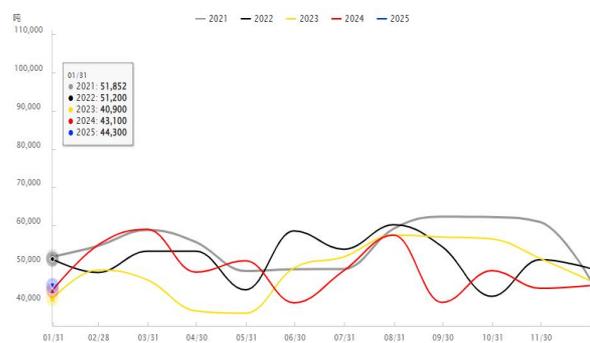
马来西亚天然橡胶月度产量



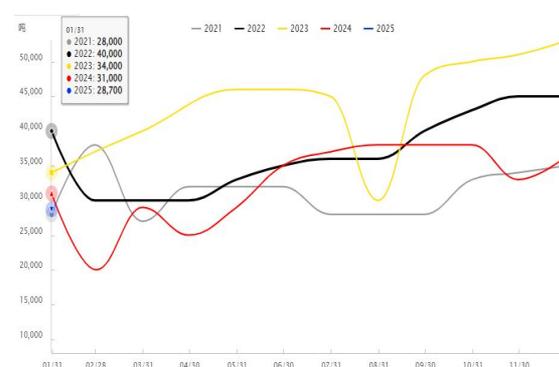
越南天然橡胶月度出口量



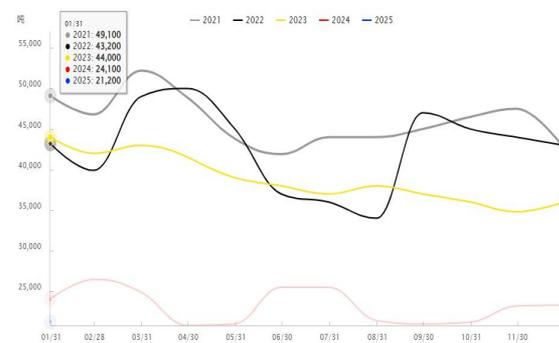
马来西亚天然橡胶月度出口量



越南天然橡胶实际消费量



马来西亚天然橡胶实际消费量

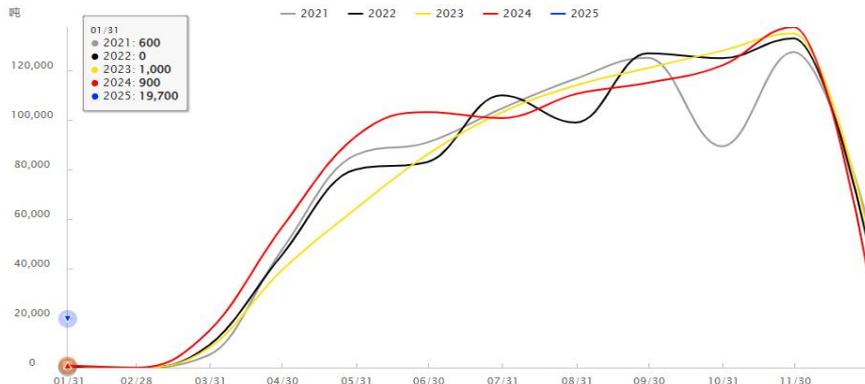


截至2025年1月越南天然橡胶产量4.78万吨，同比减少40.25%，实际消费量2.87万吨，同比下降7.42%。2025年2月份，越南天然橡胶对全球出口量11.55万吨，环比-28.08%，同比+31.55%。2025年1-2月份累计出口全球数量27.61万吨，累计同比减少7.38%。

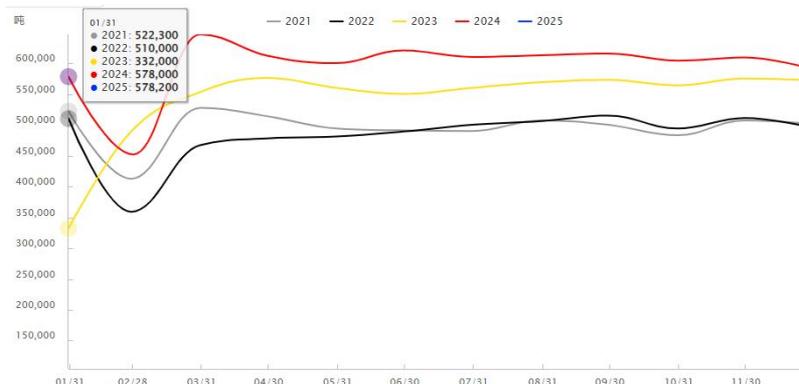
截至2025年1月马来西亚天然橡胶产量3.79万吨，同比增加8.29%，实际消费量2.12万吨，同比下降12.04%，出口全球量4.43万吨，同比增加2.78%。

国内天胶供需及进出口情况

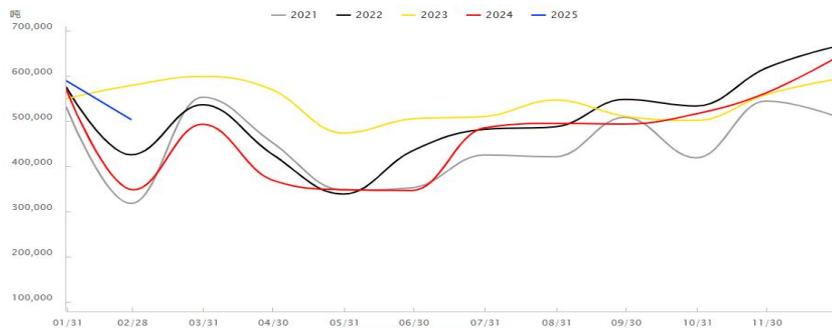
中国天然橡胶月度产量



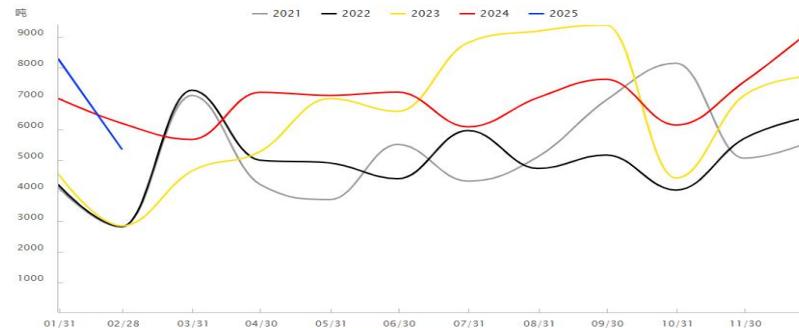
中国天然橡胶实际消费量



中国天然橡胶进口数量合计



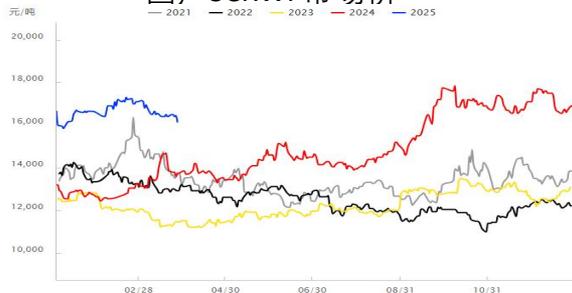
中国天然橡胶出口数量合计



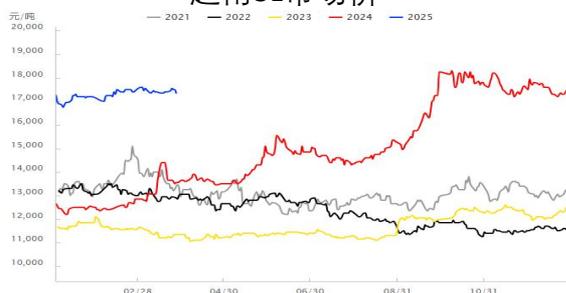
截至2025年1月，中国天然橡胶产量1.97万吨，同比增加118.89%。1月国内实际消费量57.82万吨，同比增加0.03%。2025年1-2月份中国累计进口天胶合计数量109.17万吨，累计同比增加19.18%。2025年1-2月份中国累计出口天胶数量1.36万吨，累计同比增加0.30%。

一季度天胶价格走势

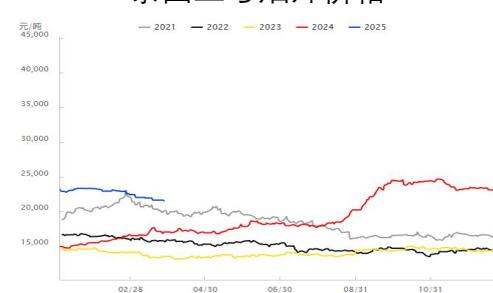
国产SCRWF市场价



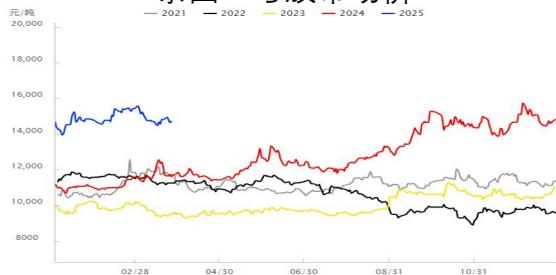
越南3L市场价



泰国三号烟片价格



泰国20号胶市场价



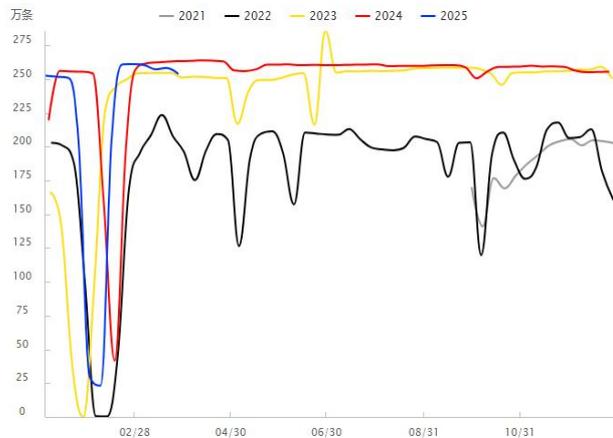
泰混市场价



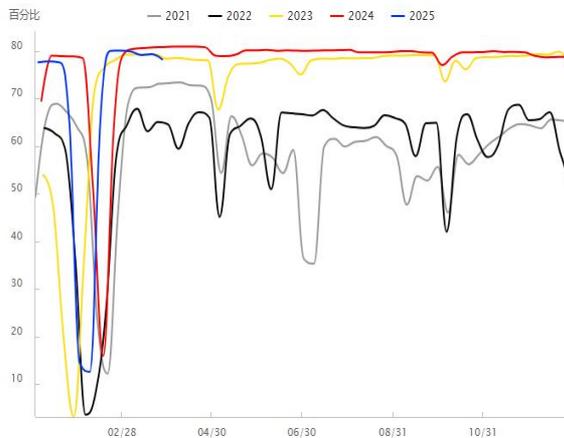
数据类型	1月2日	3月28日	涨跌幅	单位
SCRWF	16650	16150	3.00%	元/吨
SVR3L	17250	17350	0.58%	元/吨
RSS3	23150	21500	-7.13%	元/吨
STR20	14663	14711	0.33%	元/吨
STR20MIX	16540	16450	0.54%	元/吨

一季度轮胎厂基本数据

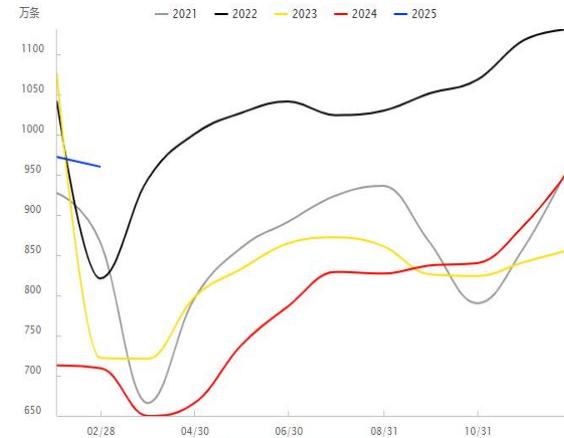
山东半钢胎周度产量



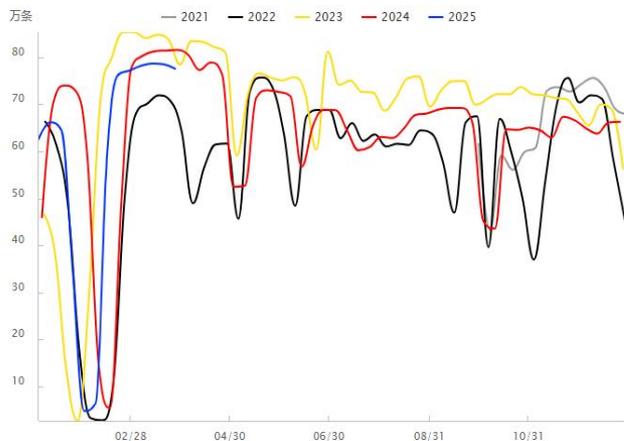
山东半钢胎周度开工率



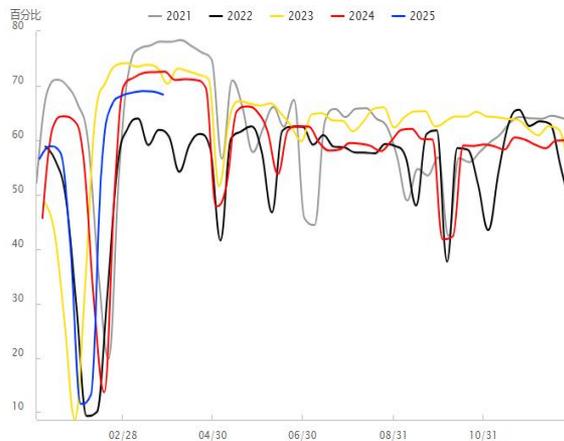
山东半钢胎厂内库存



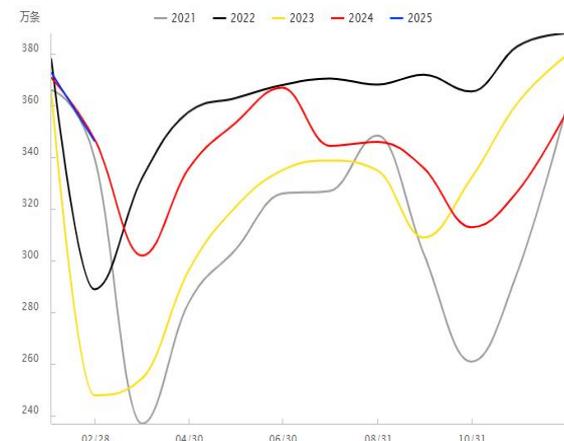
山东半钢胎周度产量



山东半钢胎周度开工率

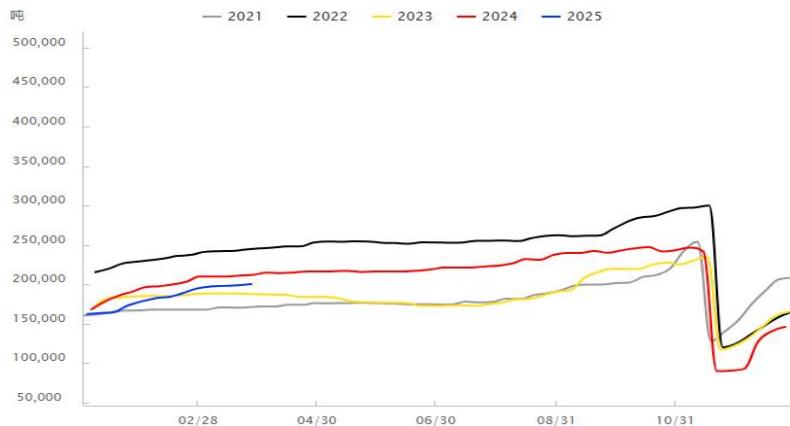


山东半钢胎厂内库存

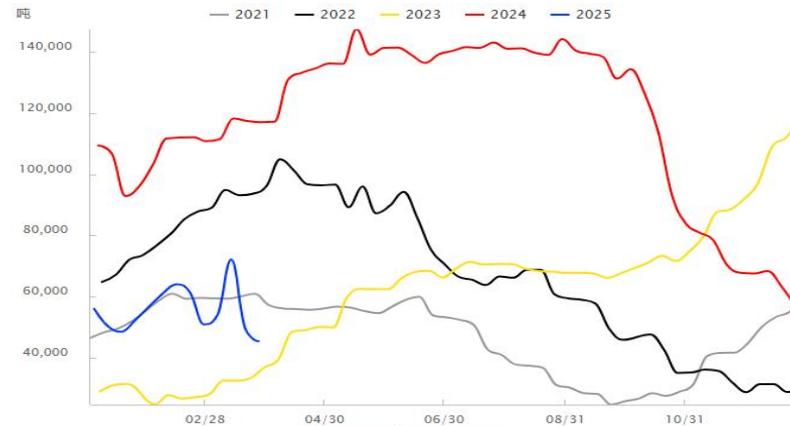


国内天胶库存情况

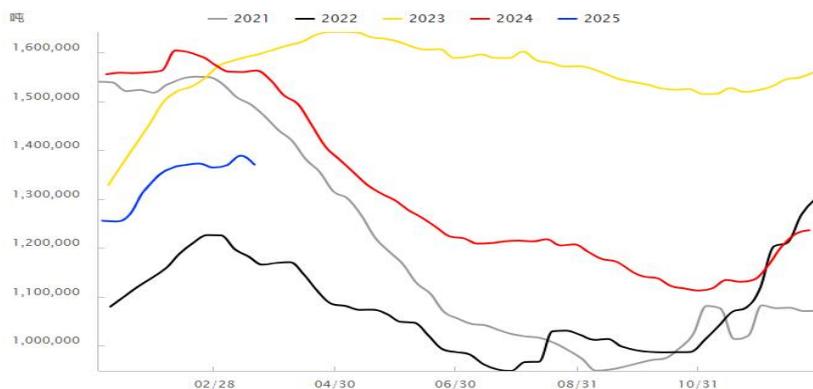
RU期货库存



NR期货库存



天胶三方库存

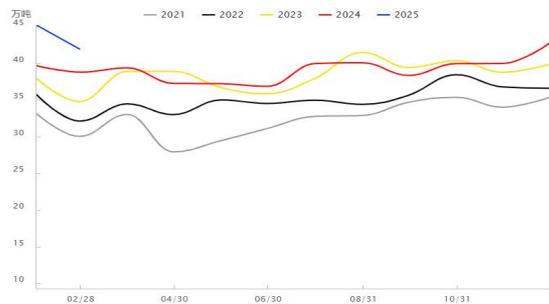


截至2025年3月底，RU期货库存为20.03万吨，较季初16.26万吨增长23.19%，同比下降0.84%。NR期货库存为4.54万吨，较季初5.59万吨下降18.78%，同比下降61.2%。

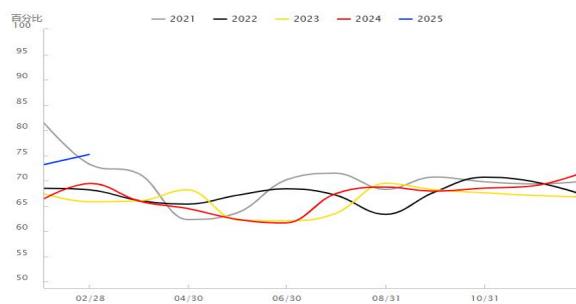
截至3月21日，全国干胶第三方库存137万吨，较季初126万吨增长8.73%，同比下降12.18%

一季度丁二烯基本面情况

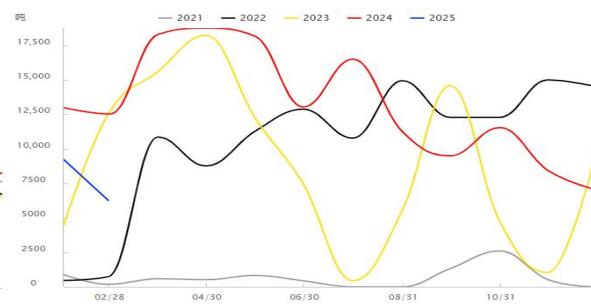
国内丁二烯月度产量



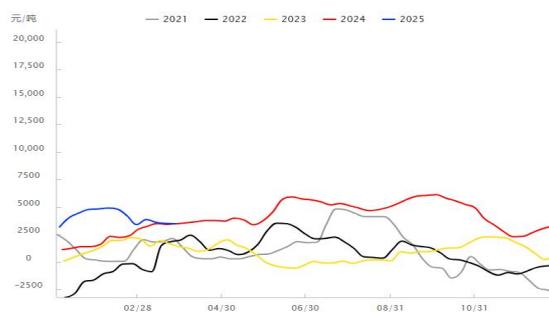
国内丁二烯月度开工率



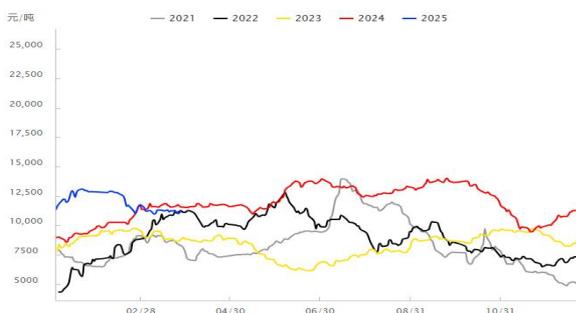
国内丁二烯月度成交量



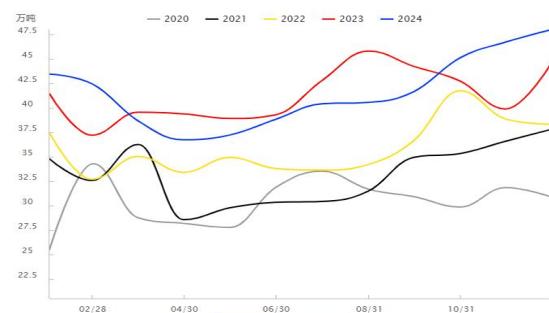
丁二烯碳四抽提法毛利



丁二烯山东市场价格



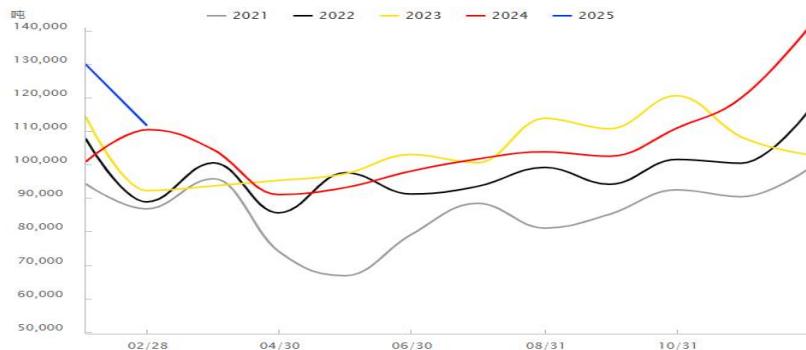
国内丁二烯表观消费量



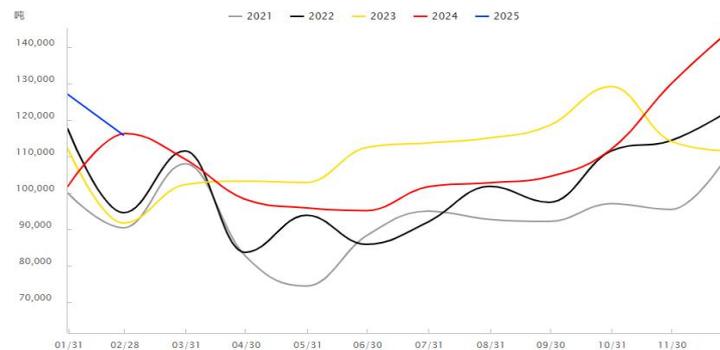
2025年1月和2月国内丁二烯开工率分别为73.19%和75.19%，而2024年1月与2月开工率分别为66.44%和69.47%。
 2025年1-2月国内丁二烯合计产量87.1万吨，同比上涨11.07%。
 截至3月28日，丁二烯碳四抽提法毛利为3464.136元/吨，较季初上涨292.42元/吨，涨幅9.22%。较去年同期基本持平。
 截至3月28日，国内山东中部地区丁二烯价格为11225元/吨，较季初下跌1.1%，较去年同期下降2.81%。
 2024年12月国内丁二烯表观消费48.02万吨，数据当前并未更新，但预测一季度国内丁二烯消费总量仍处于同期偏高水平。

一季度顺丁橡胶基本面情况

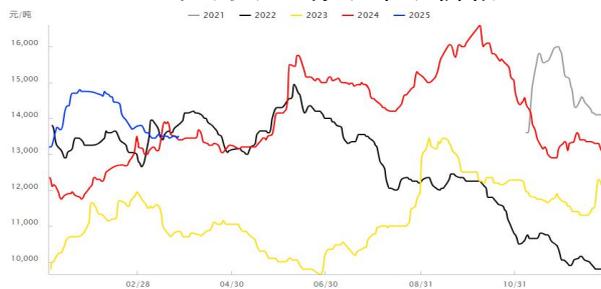
国内顺丁橡胶月度产量



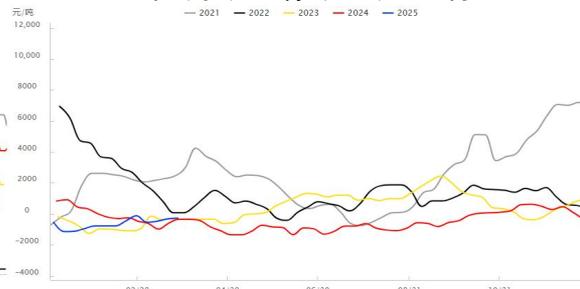
国内顺丁橡胶表观消费量



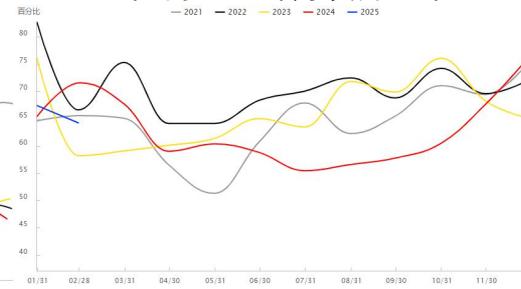
国内顺丁橡胶市场价格



国内顺丁橡胶生产毛利



国内丁二烯月度开工率



2025年1月和2月国内丁二烯开工率分别为67.39%和64.21%，而2024年1月与2月开工率分别为65.36%和71.55%。
 2025年1-2月国内顺丁橡胶合计产量24.16万吨，较去年同期上涨11.07%。
 2025年1月和2月国内顺丁橡胶表观消费量分别为12.71万吨和11.59万吨，而2024年1月与2月表观消费量分别为10.18万吨和11.64万吨，同比均有小幅增长。
 一季度末国内顺丁橡胶生产毛利为-275.85元/吨，季初为-556.43元/吨。去年一季度末期生产毛利为-348元/吨。
 截至3月27日，华北地区顺丁橡胶报价13500元/吨，季度涨幅2.27%，价格较去年同期基本持平。



PART 03

策略建议

天然橡胶：一季度RU与NR主力合约整体呈现震荡走势，季度重心略有回落。

从供应方面看，一季度属于海内外天然橡胶原料供应淡季。国内处于停割期，云南和海南两大产区均停止原料报价。而海外主产区泰国和越南等国也随之步入缩量或停割阶段，原料供应缩减严重。在此背景下，一季度天胶原料价格始终维持在相对高位，胶水和杯胶价格易涨难跌，对天胶价格支撑较为显著。而从进口情况看，1-2月份中国天胶进口同比增长近20%，自越南和马来西亚的进口量有所下降，而自泰国、科特迪瓦等国的进口量明显增长，预计三月份进口数据同环比也将呈现上行态势。需求方面，在春节假期结束后，轮胎及相关制品企业开工率逐步恢复，当前半钢胎企业开工依然处于同期高位，相较之下，全钢胎企业开工率同比偏低，但较春节前有所提升。整体来看，一季度国内轮胎成品走货一般，海外市场受美国关税影响略有收紧，整体出货速度略缓，需求端对短期行情指引有限。但将远光放长远，新年度国内延续乘用车及大型设备以旧换新政策叠加国内新能源汽车市场占有率逐步提升或提振中长期的橡胶内需；库存方面，一季度，除去节后轮胎企业复产复工导致的集中备货带动青岛库存微幅去库之外，终端成品需求表现一般叠加海外到港不断补库，一季度国内天胶库存整体呈现累库趋势。展望二季度，随着海内外产区陆续开割，若天气情况正常，供应复苏或对盘面形成小幅利空影响。而需求端需关注海外贸易格局和国内宏观刺激可能带来的转变。当下盘面缺乏明显驱动，但市场中长期潜在利好仍存，胶价在二季度或仍较为抗跌。

合成橡胶：一季度BR主力合约走势先扬后抑。季度价格小幅收涨。

原料方面：一季度丁二烯价格先涨后落。季初产量虽保持高位，但多数货源已提前锁定下游，价格走势相对坚挺，随后由于下游合成胶品类需求偏弱，上方供应压力逐渐显现令丁二烯价格逐渐转弱。从价格传导角度来看，一季度顺丁胶价受上游原料丁二烯价格走势影响显著，二者价格呈现明显正相关。供需方面：年初至今的大部分时间段内，国内高顺顺丁橡胶产量均处于近五年同期历史高位，顺丁橡胶年后供应出现缩量主要由于顺丁橡胶生产企业利润倒挂打压厂商生产意愿。同时下游需求参考上文天胶需求表述，整体表现一般。库存方面：供强需弱格局下，一季度顺丁橡胶贸易商库存与场内库存均处于近五年次高位，库存压力较为显著。展望后市，当前生产企业成品库存压力提升对顺丁橡胶刚需消耗及采购的负面影响仍持续存在。4月顺丁橡胶停机检修装置略有增加，但市场在前期已基本将此消息消化，后续原料丁二烯价格走势与终端需求能否得以提振或是影响顺丁胶价的主要因素。

操作建议：RU与BR关注后续产区天气情况，当前消息面指引有限，需求偏弱背景下盘面偏空氛围仍存，但从季节性规律和品种周期来看，后续逢低布多胜率依然偏高，建议等待四月开割利空氛围消散后的布多机会，稳健投资者考虑利用期权进行保护；BR短期无明显利好提振，盘面或暂以震荡运行为主，操作上暂以高抛低吸策略为主，单边行情仍需进一步酝酿。



PART 04

风险提示

风险提示

- 1.美国关税政策再度升级
- 2.产区突发异常天气
- 3.美元走势
- 4.加工装置检修
- 5.国内收储节点

演示完毕

谢谢观看

THANK YOU

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货有限公司研究院

-  办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层
-  办公电话：010-56711700
-  客服电话：400-653-7777
-  公司官网：www.gldhqh.com.cn