

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03月03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】

青岛现货延续累库，前期预测累库幅度为0.1-0.2万吨，实际累库数据1.75万超预期。周期内海外美金船货到港继续呈现有所减少，但出库情况表现不佳，贸易商进口补货情绪较为谨慎，保税仓库小幅累库。一般贸易库累库超预期，其中主要是国储老全乳胶入库增幅较大，胎企成品库存高位，多数以消化库存为主，原料采购减少，出库率偏低，导致呈现大幅累库。当前需求端表现乏力，轮胎企业开工率受成品库存高位拖拽而有所降低；供应端国内产区开割区域扩大，新胶上市施压胶价。供需双弱格局下短线趋势由区间震荡转为偏弱趋势。

【交易策略】

供需双弱情况下短线震荡偏弱，操作上空单持有，RU05跌破前期支撑位后关注前期低点16350一线；NR05支撑位14100-14200，压力位14600-14700。

合成橡胶：

【市场逻辑】

逻辑暂无变化，交投僵持行情延续区间震荡态势。产能利用率有所下滑，主流供应商上调高顺顺丁橡胶出厂价格，部分试探溢价出货，但下游情绪谨慎几无成交，现货价格逐步回探。当前橡胶下游需求乏力，轮胎厂补库需求不强，供方挺价但需求较弱，上行驱动不足。国内丁二烯市场坚挺整理，虽山东区域有供方货源外销，但市场买盘较为集中，挺价情绪较浓，但货源流通依然充足，市场价格存在走弱调整预期。当前合成橡胶期价基差处于偏低水平，部分民营资源现货基差平水甚至为负，可买低价现货卖盘面进行期现套利。

【交易策略】

交投僵持暂无驱动题材，短线预计延续窄幅震荡但存走弱预期，空单可继续持有，或择机买低价现货空盘面正套。BR2505合约支撑位13300-13400元/吨，压力位13700-13800元/吨。

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.....	1
图3：收盘价：合成橡胶主连.....	2
图4：注册仓单数量：橡胶指数.....	2
图5：注册仓单数量：20号胶指数.....	2
图6：注册仓单数量：合成橡胶指数.....	3
图7：现货价：天然橡胶.....	3
图8：泰国20#标胶青岛保税区主流价.....	3
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.....	4
图12：20号胶主连基差.....	4
图14：收盘价：RU-NR价差.....	5
图15：收盘价：RU-NR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号胶期货4-5价差.....	6
图20：20号胶：5-6价差.....	6
图21：合成橡胶4-5月价差.....	6
图22：合成橡胶：5-6价差.....	6
图23：ANRPC成员国整体供需情况.....	7
图24：天然及合成橡胶（包括胶乳）：进口数量：当月同比.....	7
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	5

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	供需双弱，利好支撑不足	16300-16400	17000-17100	震荡偏弱
20号胶	空单持有	供需双弱，利好支撑不足	14100-14200	14600-14700	震荡偏弱
合成橡胶	空单持有	供需僵持但成本端存走弱预期	13300-13400	13700-13800	僵持僵持存走弱预期

资料来源：方正中期研究院

第二部分期货市场行情回顾

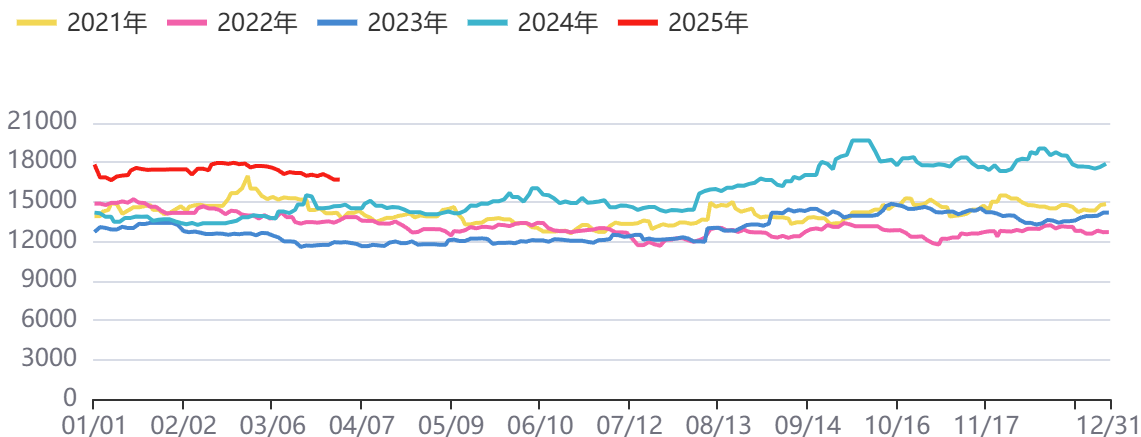
一、期货行情回顾

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	315869	186637
20号胶主连	14815	1.89	275.0	104982	67871
合成橡胶主连	14635	0.65	95.0	105544	29098

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

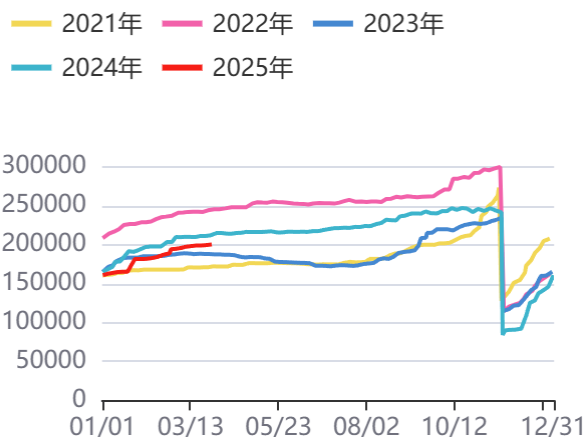
二、期货市场仓单情况

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	195680	1000	-14180
20号胶	48988	-1917	-61791
合成橡胶	17940	100	-540

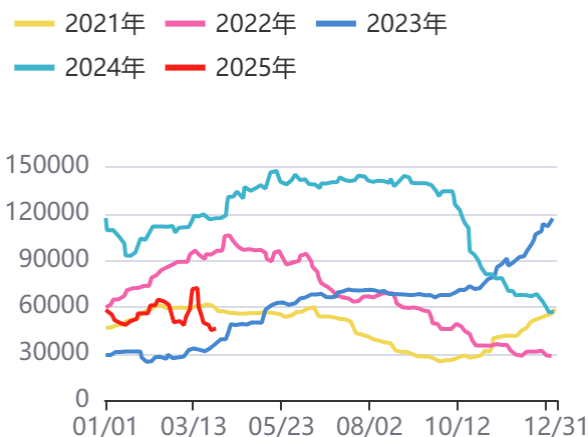
资料来源：方正中期研究院

图4：注册仓单数量:橡胶指数



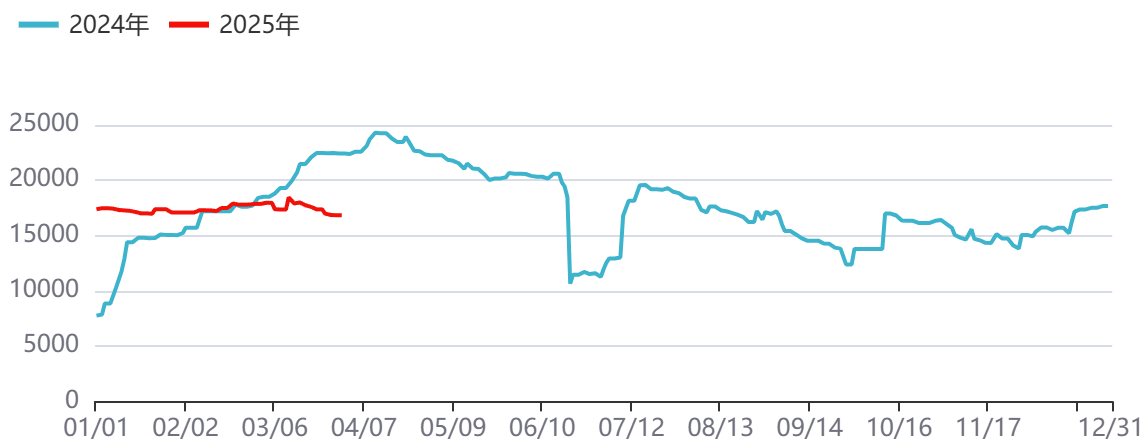
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

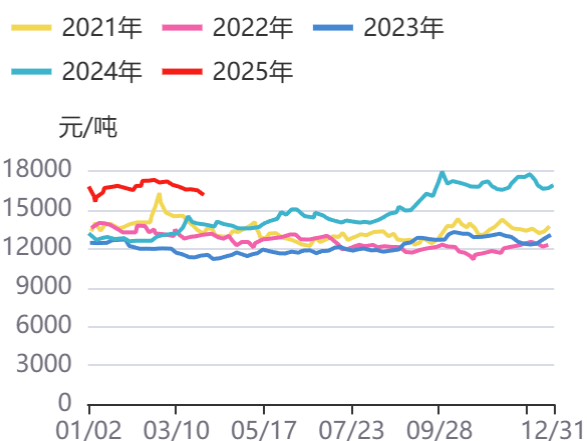
第三部分现货市场走势

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）	17180	-109	4080
青岛保税区泰国20号标胶（美元/吨）	2170	20	540
丁二烯橡胶：浙江传化（元/吨）	15370	0	490
丁二烯（元/吨）	11463	525	630

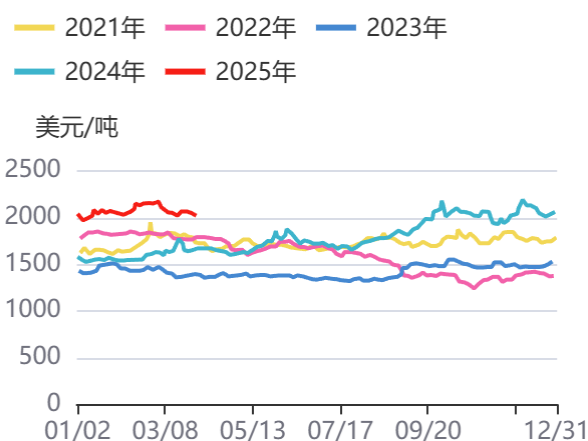
资料来源：方正中期研究院

图7：现货价:天然橡胶



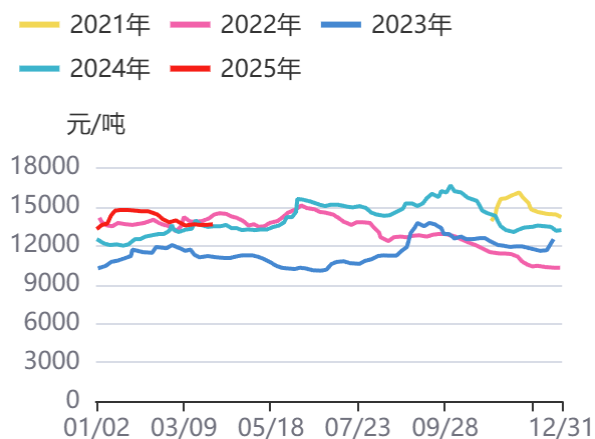
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：泰国20#标胶青岛保税区主流价



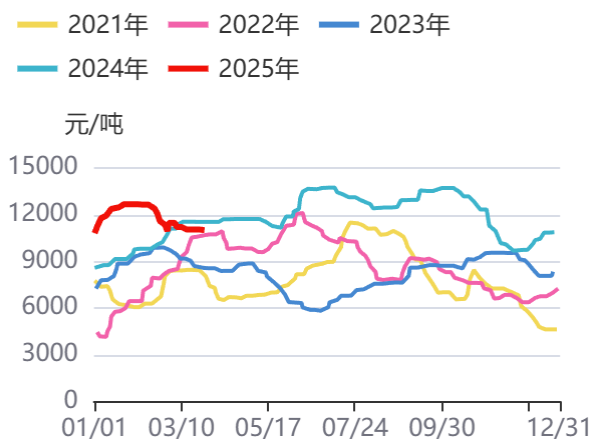
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

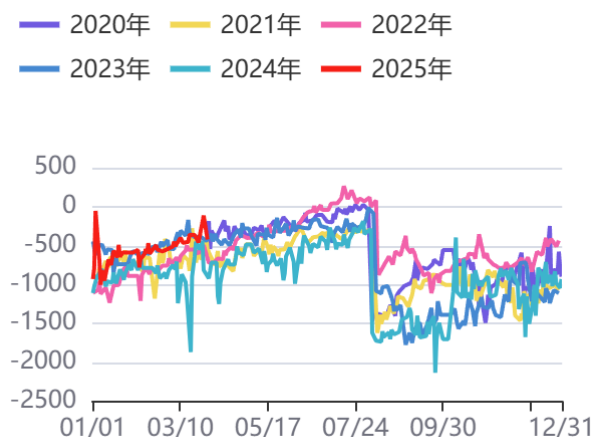
图10：现货价:丁二烯



资料来源：同花顺，方正中期研究院

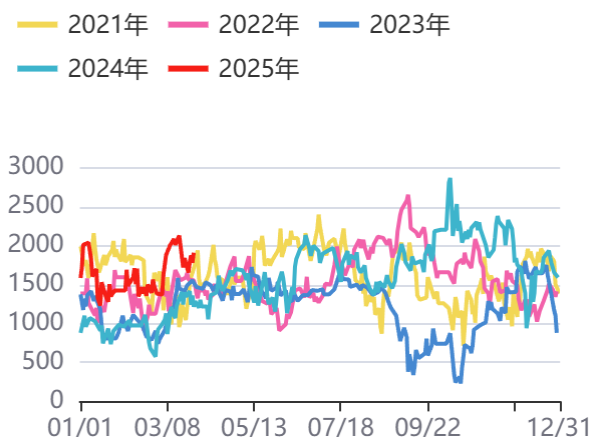
第四部分基差价差情况

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：收盘价：RU-NR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

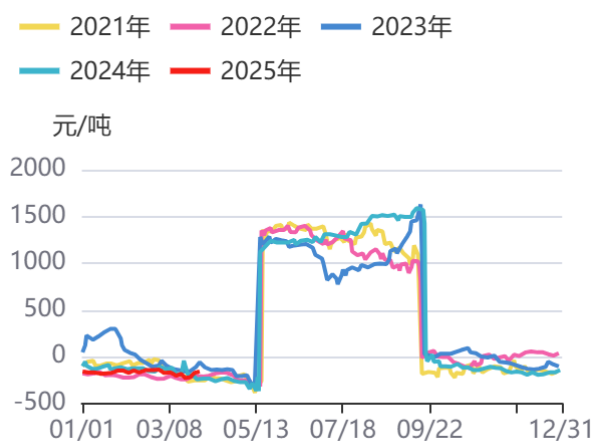
第五部分月间价差情况

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	-135	5	-25	区间震荡	观望
20号胶	4-5	150	-10	205	震荡偏弱	做缩价差
合成橡胶	4-5	-15	-5	-20	区间震荡	观望

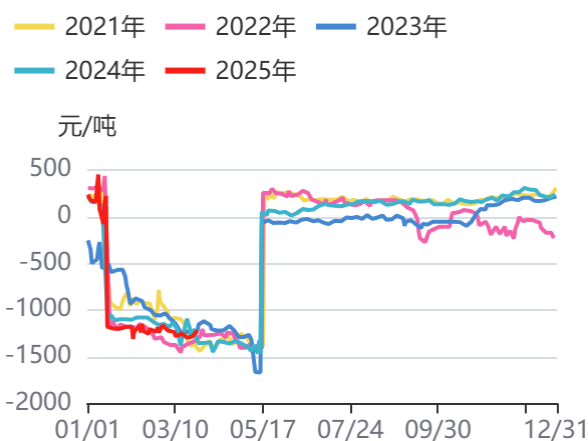
资料来源：方正中期研究院

图16：橡胶期货5-9价差



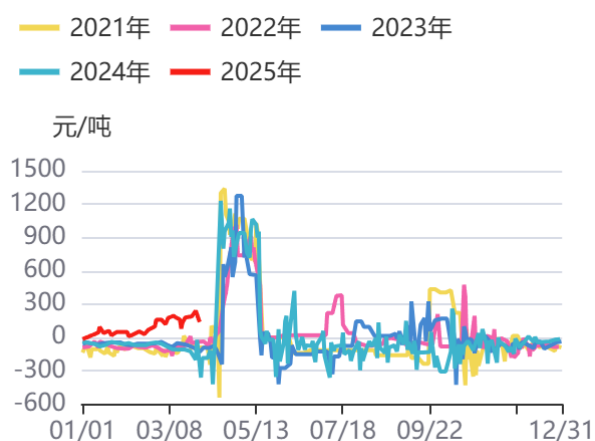
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：橡胶5-1价差



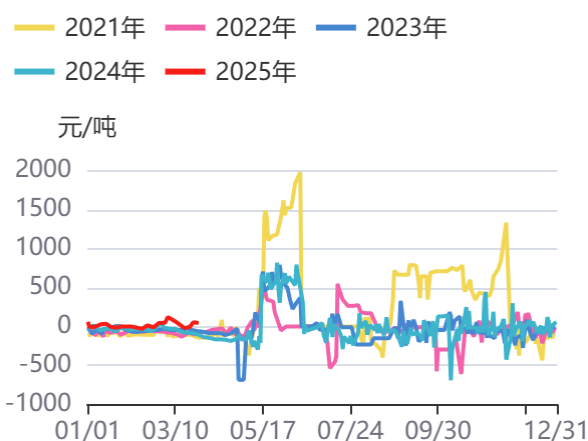
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：20号胶期货4-5价差



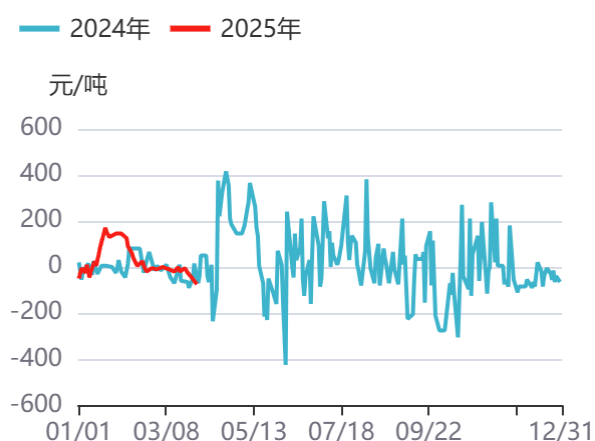
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：20号胶：5-6价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：合成橡胶4-5月价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：合成橡胶：5-6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3月30日-4月5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，赤道以南红色区域主要集中在印尼西部、东部小部分地区，其他大部分区域降雨量处于中等状态，对割胶工作影响存增强预期。未来第二周（2025年4月6日-4月12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主要分布在印尼西部地区，其他区域处于中偏低状态，对割胶工作影响较上一周期略有减弱。

据隆众资讯统计，截至2025年3月30日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量61.98万吨，环比上期增加1.75万吨，增幅2.91%。保税区库存7.58万吨，增幅3.83%；一般贸易库存54.4万吨，增幅2.78%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少0.83个百分点，出库率减少1.28个百分点；一般贸易仓库入库率增加1.33个百分点，出库率减少1.30个百分点。预计下周期青岛一般贸易库存或继续累库，幅度在0.5万吨附近。

据隆众资讯，云南产区胶块收购价格参考14.7-15.0元/公斤，胶水进干胶厂收购价格参考15.0-15.5元/公斤。海南停割暂无报价。

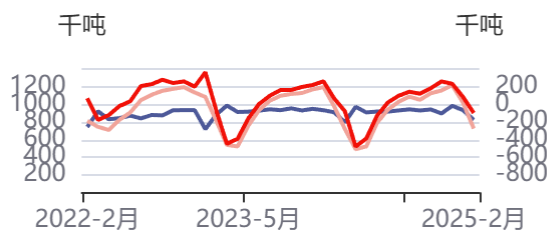
3月31日，国内丁二烯市场坚挺整理，虽山东区域有供方货源外销，但市场买盘较为集中，竞拍货源溢价成交对商家报盘心态带来明显提振，市场低价难寻。山东鲁中地区送到价格在11250-11300元/吨，华东出罐自提价格在11000-11100元/吨左右。

中国高顺顺丁橡胶产能利用率在57.97%，较上一工作日下降0.35个百分点。生产利润方面，中石化华东丁二烯供价在11100元/吨，截止发稿时中石化化销顺丁橡胶出厂价格在13700元/吨，顺丁橡胶理论生产利润在-233元/吨，理论生产利润维持小幅亏损。

二、产业数据跟踪

图22：ANRPC成员国整体供需情况

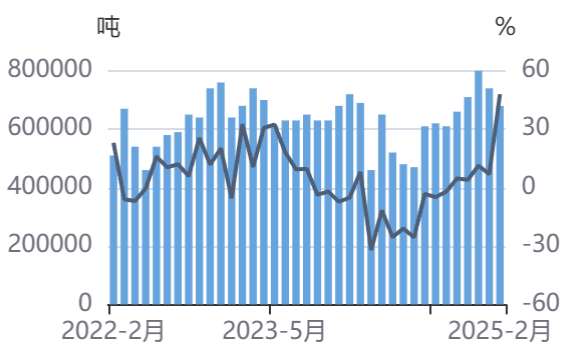
— ANRPC成员国合计:天然橡胶:消费量(含预测):当月值
— ANRPC成员国合计:天然橡胶:产量(含预测):当月值
— ANRPC: 产量-消费量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

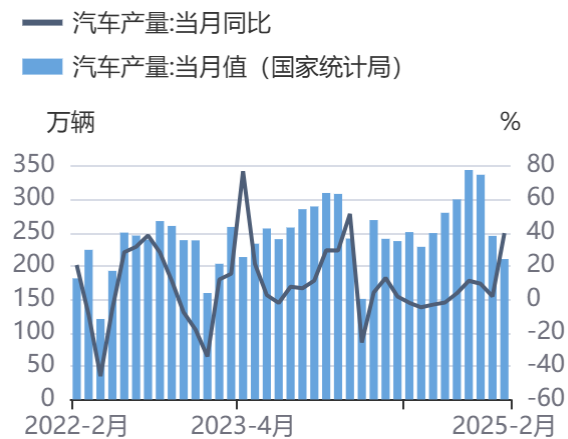
图23：天然及合成橡胶(包括胶乳):进口数量:当月同比

— 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



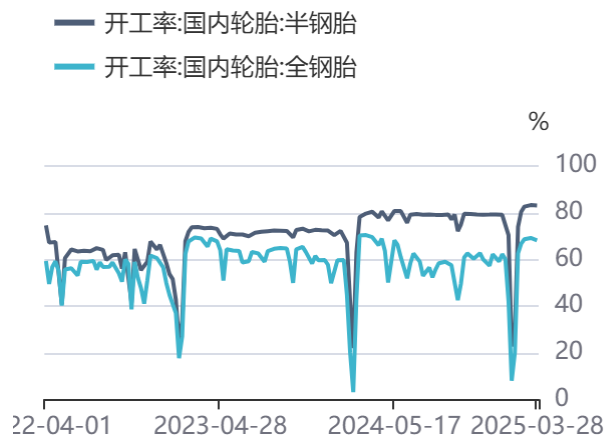
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：中国汽车产量:当月同比



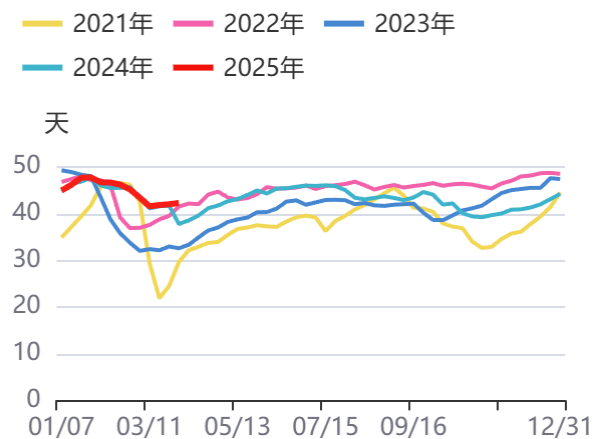
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：国内半钢胎及全钢胎开工率



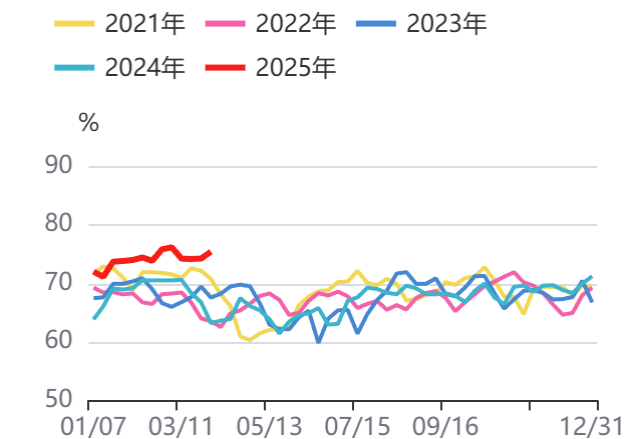
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：全钢胎库存天数



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



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



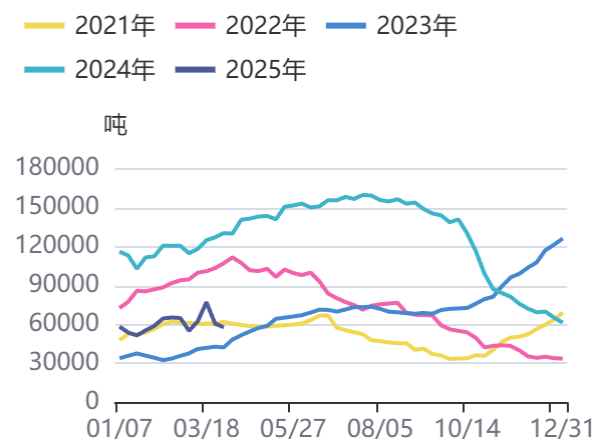
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

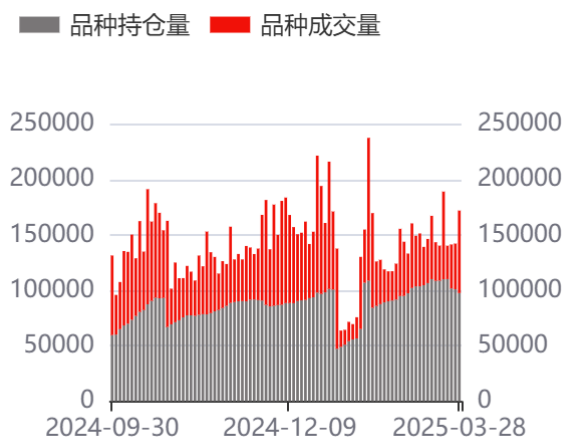
图31：顺丁橡胶周度库存



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



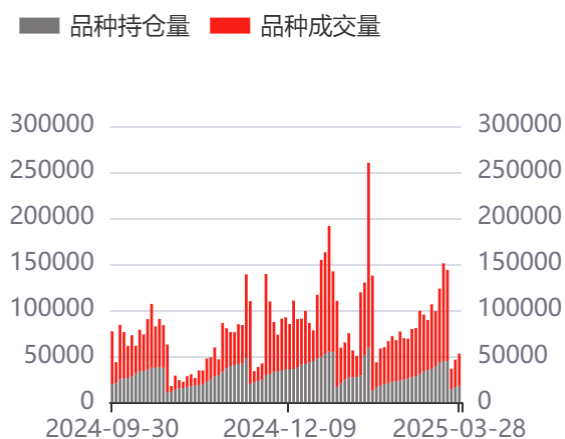
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：天胶期权认沽认购比



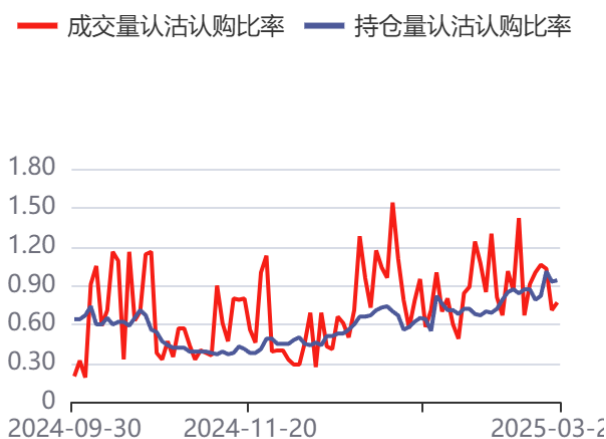
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



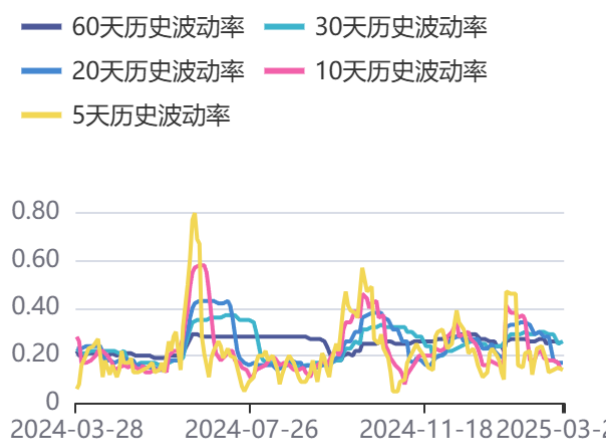
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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号经津塔写字楼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。