

## 农产品组

## 胶价遇阻回落 节前行情临近

电话：0571-85155132

邮编：310003

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

## 观点摘要：

沪胶高位遇阻回落，长假临近，行情展开已缺乏时间和空间尺度。

随着进口上量，青岛库存、社会库存累库趋势延续，本周青岛地区天然橡胶总库存继续大幅回升至 50.43 万吨。而主力下游轮胎企业进入需求淡季，开工开始走低。

短期市场可能陷于缩量减仓、波动有限无序的节前行情，调整仓位应成为投资者的主要操作方向。

展望节后市场还是有理由乐观的：

原料胶水价格存在波动，但始终维持在同期历史价位之上，成本端的支撑构成胶价高位运行的基础。

轮胎的高开工率成为橡胶消费端的有力保障。

2014 年至 2024 年泰国产区橡胶树的总种植面积和可收割面积维持在高位变动不大，而单产下降 11.9%，导致 2020 年之后，出口下降明显。这佐证了全球胶树结构老化的趋势，并成为未来供求失衡预期的重要依据。

中美关系缓和以及对更多经济刺激措施出台的预期，也有望改善市场氛围。

## 相关报告

## 一、行情回顾

沪胶在连续小幅反弹后，高位受阻，期价出现回落。

随着长假临近，行情展开已缺乏时间和空间尺度，可能进一步走向淡静。

图 1：沪胶主力合约走势



数据来源：文华财经 新世纪期货

## 二、橡胶现货市场价格

一周来看，胶市基本呈现上涨格局，表现比较坚挺，及至周末报盘小幅下调，持货商低价出货意愿不强。

华东 SCRWF 市场盘后主流意向成交参考 16700 元/吨，较上一工作日下调 50 元/吨；3L 主流成交参考 17150 元/吨，较上一工作日下调 100 元/吨。

进口干胶人民币市场报盘下跌：泰国天然橡胶 STR20 价格 2120 美元/吨，马来西亚天然橡胶 SMR20 价格 2100 美元/吨，印度尼西亚天然橡胶 SIR20 价格 2040。

价格	市场	01. 13	01. 14	01. 15	01. 16	01. 17
全乳胶 (SCR WF) (元每吨)	上海市场	16250	16600	16700	16800	16750
泰国三号烟片胶 (RSS3) (元每吨)	上海市场	23000	23200	23200	23300	23300
20 号泰标 (STR20) (美元每吨)	青岛市场	2020	2080	2110	2120	2040
20 号泰混 (STR20 MIX) (元每吨)	青岛市场	16230	16550	16600	16650	16500
越南 3L (SVR 3L) (元每吨)	上海市场	16950	17250	17250	17300	17200
TSR9710 (元每吨)	昆明市场	16050	16200	16300	16400	16350
泰国原料胶水 (泰铢每公斤)	泰国合艾	63.2	66	67	67.7	68.3
泰国原料杯胶 (泰铢每公斤)	泰国合艾	57.55	59.35	59.95	60.35	61.2
RU 期货主力合约 (元每吨)	上期所	16980	17360	17425	17560	17475
NR 期货主力合约 (元每吨)	上期能源	14595	15025	15120	15220	14870

数据来源：隆众资讯

图 2： 全国主要城市天然橡胶基准价格



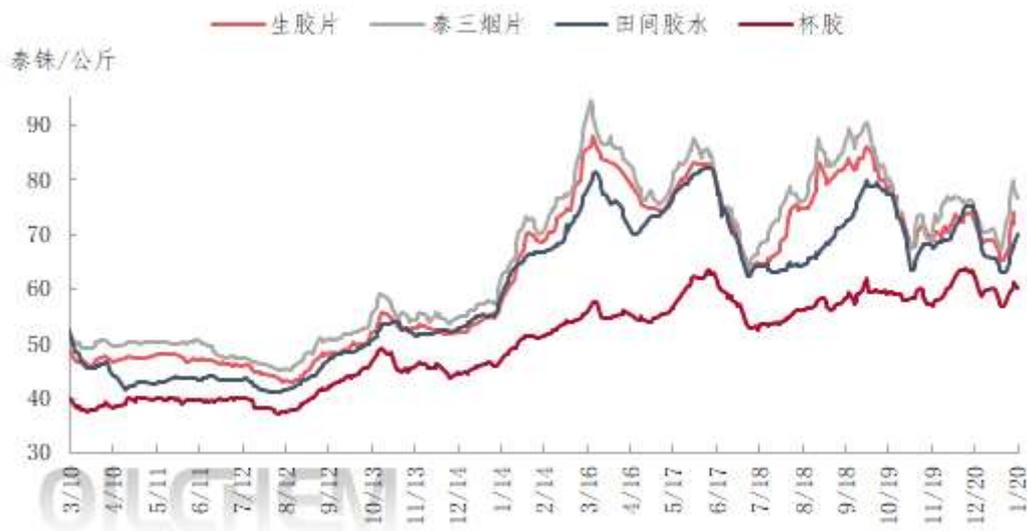
数据来源：隆众资讯 新世纪期货

### 三、 橡胶原料

供需矛盾累积，原料端由此前的利空转变为利多：国内已经停割，东南亚进入低产期，泰国胶水原料价格重启涨势。

国内天然胶乳现货市场交投情况低迷，下游制品企业陆续停工放假，需求端明显转弱，实单成交有限。华东市场泰国普通 13200 元/吨，较上一交易日上涨 100；越南非顺利成交价格 12600 元/吨，较上一交易日持稳；国产国营成交价格 13000 元/吨，较上一交易日持稳。

图 3： 1 月 13 日泰国合文橡胶原料价格

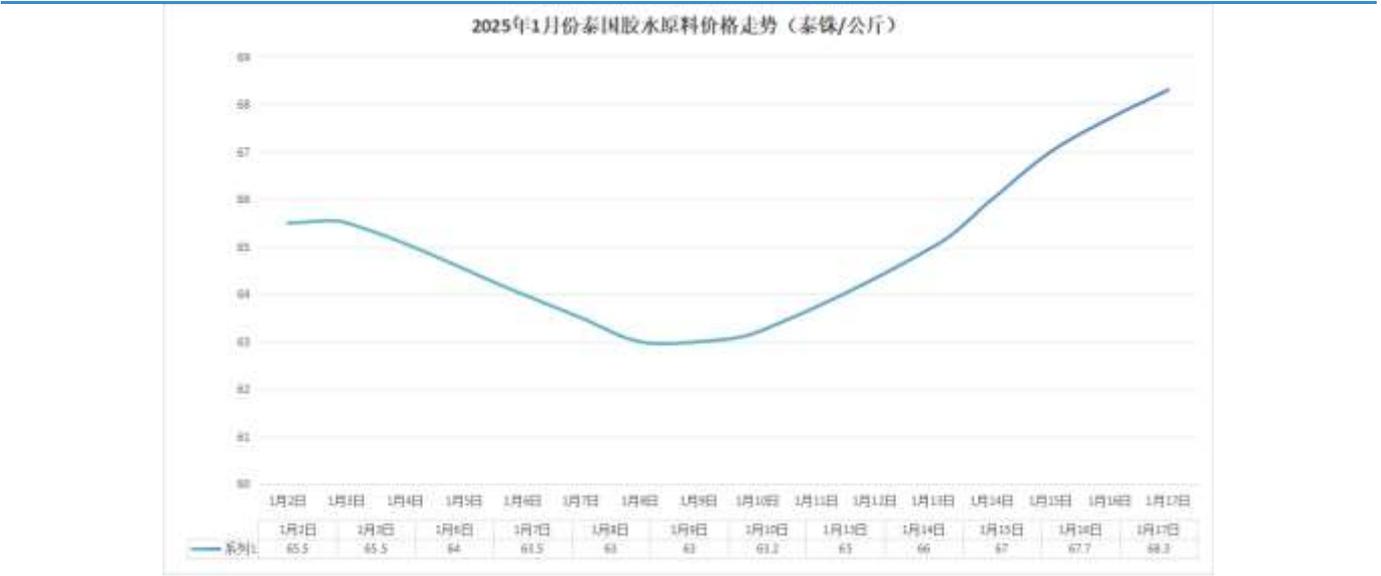


数据来源：隆众资讯 新世纪期货

周五泰国胶水原料价格报 68.3 泰铢/公斤，较上周涨价 3 泰铢。泰国胶水原料价格已经重新开启涨

价模式，2 月份开始泰国将进入到一年供应低产期。据说当地加工厂目前在抢收原料，买盘积极。

图 4：泰国胶水价格



数据来源：天胶互联 新世纪期货

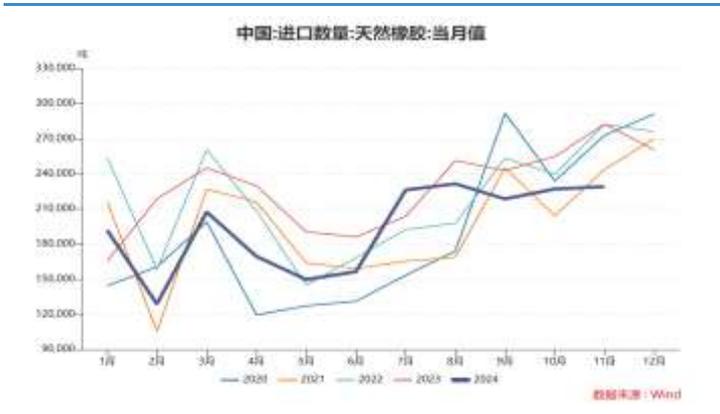
#### 四、进口

2024 年中国橡胶进口量同比下降 8.2%! 据中国海关总署 1 月 13 日公布的数据显示，2024 年中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 730.3 万吨，较 2023 年的 795.2 万吨下降 8.2%。

2024 年 12 月泰国橡胶出口创新低，不过中国橡胶进口量创新高，意味着进口胶中来自泰国的货源在下降。2024 年泰国产量虽然只减少了 2 万吨左右，但是出口量只有 290 万吨，国内消费增加，可供出口的橡胶在下降。预计这种情况会延续至 2025 年，因为泰国的产量已经被种植面积锁定，泰国开割率已高达 94%。

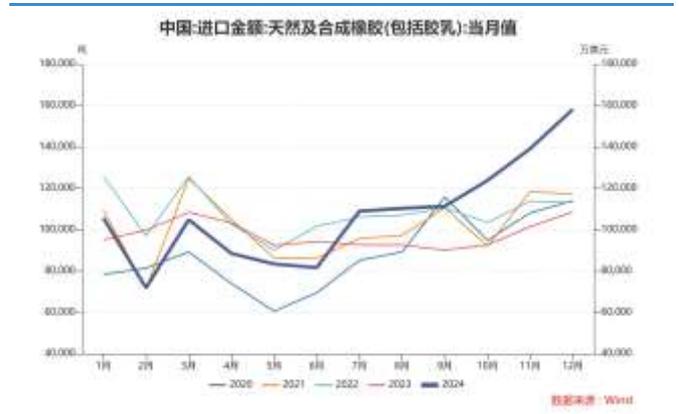
24 年 12 月份进口量增长使得月初累库明显，但是由于价差原因，套利盘活跃度下降，非标套货源减少，月中之后，累库开始放缓，不及预期。

图 5：天然橡胶进口



数据来源：WIND 新世纪期货

图 6：天然及合成橡胶进口



数据来源：WIND 新世纪期货

## 五、库存

截至 2025 年 1 月 12 日，中国天然橡胶社会库存 125.4 万吨，环比减少 0.16 万吨，降幅 0.12%。中国深色胶社会总库存为 71.4 万吨，环比减少 0.2%。其中青岛现货库存增 0.84%；云南降 0.62%；越南 10#降 1.54%；NR 库存降 7.77%。中国浅色胶社会总库存为 54 万吨，环比降 0.02%。其中老全乳胶环比降 1.28%，3L 环比增 8.47%，RU 库存小计增 0.65%。

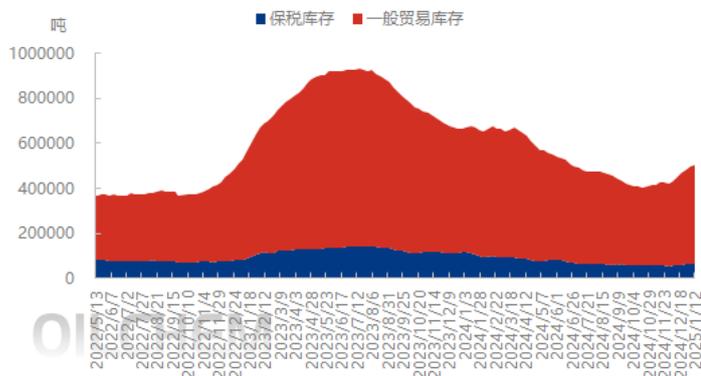
图 7：1 月 13 日泰国合艾橡胶原料价格



数据来源：隆众资讯 新世纪期货

据隆众资讯统计，截至 2025 年 1 月 12 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 50.43 万吨，环比上期增加 0.42 万吨，增幅 0.84%。保税区库存 6.32 万吨，增幅 1.12%；一般贸易库存 44.12 万吨，增幅 0.80%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 0.82 个百分点，出库率增加 0.81 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 0.21 个百分点，出库率增加 4.03 个百分点。

图 8：青岛地区天然橡胶保税和一般贸易库存



数据来源：隆众资讯 新世纪期货

图 9：青岛地区天然橡胶出入库率



数据来源：隆众资讯 新世纪期货

天然橡胶交易所库存较上周增加 3700 吨至 171780 吨；仓单库存较上周增加 1560 吨至 165220 吨。

图 10: 交易所期货库存



数据来源: WIND 新世纪期货

## 六、下游市场

截至 2025 年 1 月 16 日,中国半钢胎样本企业产能利用率为 77.56%,环比-0.19 个百分点,同比-1.29 个百分点。周内多数半钢胎企业排产基本稳定,个别企业灵活调整生产,产能利用率小幅波动。周内市场需求一般,整体出货表现不及预期。中国全钢胎样本企业产能利用率为 57.81%,环比-1.06 个百分点,同比-6.57 个百分点。周内山东地区少数企业开始进入节前收尾阶段,其他多数企业装置暂稳运行,对整体样本企业产能利用率形成拖拽。各企业出货表现一般,库存小幅提升。

图 11: 半钢胎开工率



数据来源: WIND 新世纪期货

图 12: 全钢胎开工率



数据来源: WIND 新世纪期货

## 免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已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，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买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

## 浙江新世纪期货有限公司

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：400-700-2828

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

