

农产品组

回落整理告一段落 沪胶有望重归强势

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：

沪胶高位回落后在相对低位展开横盘，市场平衡的基础在于：进口增加、库存维持累库，国内开割在即，供应端改善的前景令沪胶承压；而进口增量不及市场预期，同时混合-RU 基差绝对值呈现近几年最低水平，这些因素又相应减轻了现货端的压力。

未来一些利多因素可能占据主导并打破市场平衡：

国内贸易商持货成本较高，进口利润亏损，继续让利出货意愿有限，混合-RU 基差绝对值呈现近几年最低水平，非标套利难以进行；

天胶 1-2 月进口量及隐形库存低于市场预期，这或许体现了 EUDR 法案的影响，产胶国对国内出口下滑的趋势得以延续，累库趋势会在新一轮开割季终结，现货端偏紧将使得成本支撑较为牢固；

国家刺激经济政策不断推出，帮助车市回暖，将拉动橡胶的消费；

天然橡胶生产国协会预计，今年全球橡胶已连续第五年供不应求，橡胶供应的刚性特征使得这种局面很难短期发生改观。

相关报告

一、行情回顾

一周以来沪胶总体低位运行，中间一度出现破位下行走势，最终仍探底回升，回到震荡区间。期价面临方向选择。

目前国内物候条件相对正常，云南、海南产区开割预期走强，进口增加、库存维持累库，国内开割在即，供应端改善的前景令沪胶承压；而进口增量不及市场预期，同时混合-RU 基差绝对值呈现近几年最低水平，这些因素又减轻了现货端的压力。

图 1：沪胶期货走势



数据来源：文华财经 新世纪期货

二、橡胶现货市场

本周期内，橡胶期现价格都有所回落，不过可以看到，原料胶水的价格却有走高，这表明成本端支撑犹存，不应对胶价回落幅度有过高期待。

图 2：3月泰国胶水价格



数据来源：天胶互联 新世纪期货

总体上，天然橡胶现货市场交投清淡，场内交头氛围偏弱，下游多谨慎观望，补货积极性不高，实单成交有限。华东 SCRWF 市场盘后主流意向成交参考 16500 元/吨，较上一工作日下调 100 元/吨；3L 主流成交参考 17300 元/吨，较上一工作日稳定；山东青岛市场人民币泰混现货报盘环比下跌 100 元至 16630 元/吨。

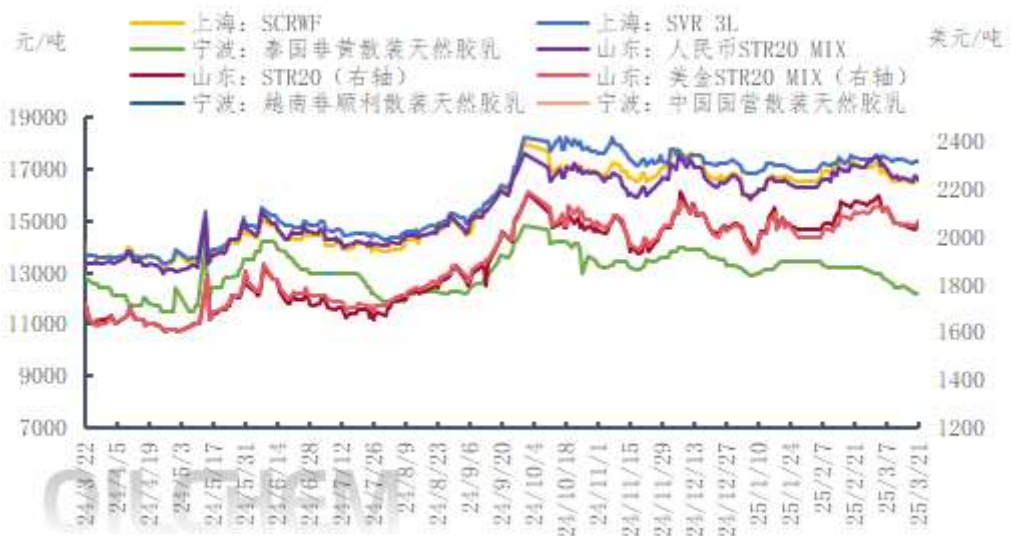
进口美金胶市场报盘下跌，出货积极，工厂买盘谨慎。贸易商轮换，套利平仓出货，工厂观望采购。

价格	市场	03. 16	03. 17	03. 18	03. 19	03. 20	03. 21
全乳胶 (SCR WF) (元每吨)	上海市场	16600	16450	16450	16450	16500	16600
泰国三号烟片胶 (RSS3) (元每吨)	上海市场	21900	21900	21900	21900	21600	21600
20 号泰标 (STR20) (美元每吨)	青岛市场	2050	2020	2045	2045	2045	2065
20 号泰混 (STR20 MIX) (元每吨)	青岛市场	16720	16500	16620	16620	16630	16730
越南 3L (SVR 3L) (元每吨)	上海市场	17400	17350	17350	17350	17400	17400
TSR9710 (元每吨)	昆明市场	16400	16350	16400	16400	16350	16350
泰国原料胶水 (泰铢每公斤)	泰国合艾	67	67	67	67	67.5	67.5
泰国原料杯胶 (泰铢每公斤)	泰国合艾	61.7	61.35	60.6	60.6	61.15	60.95
RU 期货主力合约 (元每吨)	上期所	17180	16920	17025	17025	16940	17045
NR 期货主力合约 (元每吨)	上期能源	14590	14370	14505	14505	14610	14730

数据来源：隆众资讯

全国主要城市天然橡胶现货价格有所回落。

图 3： 3 月 21 日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

天然胶乳现货市场交投情况一般，期货盘面出现反弹，持货商尝试加价出货，但下游制品企业观望情绪较重，实单采购意愿低位，成交氛围冷清。

泰国原料胶水 67.5 泰铢/公斤，持稳，原料杯胶 61.15 泰铢/公斤，涨 0.2 泰铢/公斤。云南、海南胶水停割，暂无报价。

华东市场泰国普通 12200 元/吨，较上一交易日持稳；越南非顺利成交价格 12100 元/吨，较上一交易日持稳；国产国营成交价格 12100 元/吨，较上一交易日持稳。

图 4：3 月 24 日泰国合艾天然橡胶原料价格



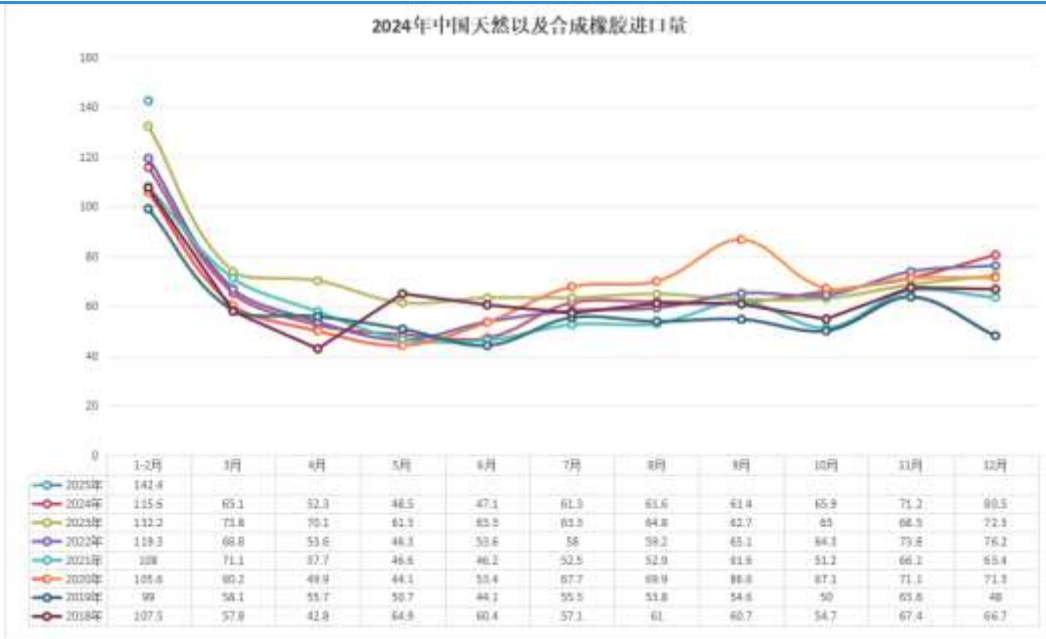
数据来源：隆众资讯 新世纪期货

四、进口

海关总署 3 月 7 日公布的数据显示，2025 年 1 至 2 月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)合计 142.4 万吨，同比增 23.3%，延续了 2024 年底进口快速增长的势头。2024 年同期进口量为 115.5 万吨。

近两个月进口量增速较快，使得国内库存呈现累库状态。

图 5：天然橡胶进口



数据来源：隆众资讯 新世纪期货

五、库存

截至 2025 年 3 月 16 日，中国天然橡胶社会库存 138 万吨，环比增 1.9 万吨，增幅 1.5%。继续呈现浅色下降，深色增加。

图 6：天然橡胶社会库存

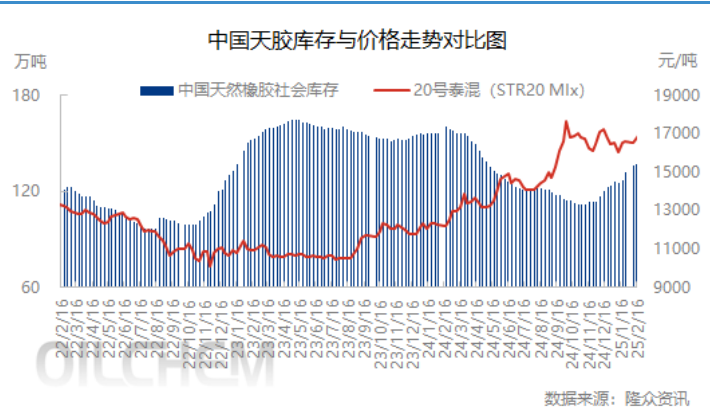


数据来源：隆众资讯 新世纪期货

中国深色胶社会总库存为 82.3 万吨，环比增加 2.8%。其中青岛现货库存增 1.8%；云南降 1.1%；越南 10#降 5%；NR 库存小计增 23%。

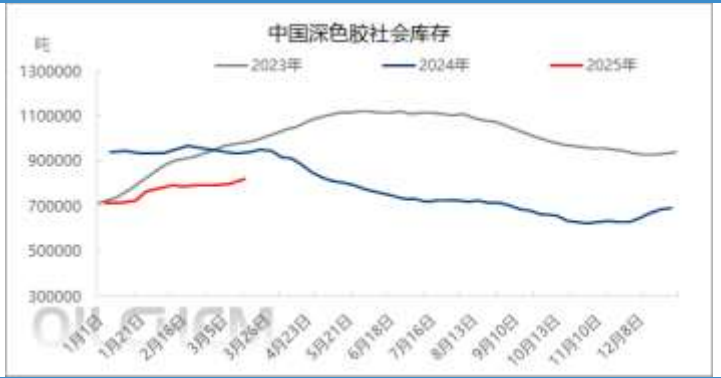
中国浅色胶社会总库存为 56.5 万吨，环比降 0.6%。其中老全乳胶环比降 0.8%，3L 环比降 2%，RU 库存小计增 0.08%。

图 7：库存与价格对比



数据来源：隆众资讯 新世纪期货

图 8：深色胶社会库存



数据来源：隆众资讯 新世纪期货

图 9：浅色胶社会库存



数据来源：隆众资讯 新世纪期货

截至 2025 年 3 月 16 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 59.93 万吨，环比上期增加 1.07 万吨，增幅 1.82%。保税区库存 7.07 万吨，增幅 6.49%；一般贸易库存 52.86 万吨，增幅 1.23%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加 4.98 个百分点，出库率减少 1.91 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 1.58 个百分点，出库率增加 1.52 个百分点。

预计下周期青島一般贸易库存或继续累库，幅度在 0.5 万吨附近。

3 月 21 日上期所橡胶期货库存为 198940 吨：与上一交易日持平；最近一周，橡胶期货库存累计增加了 860 吨，增幅为 0.43%；最近一个月，库存累计增加了 11850 吨，增幅为 6.33%。期货库存呈现平缓增长。

图 10：交易所库存



数据来源：Wind

数据来源：隆众资讯 新世纪期货

六、下游市场

本周半钢胎企业排产多数表现平稳，前期个别降负企业周内基本恢复至常规水平：中国半钢胎样本企业产能利用率为 79.27%，环比+0.18 个百分点，同比-1.44 个百分点。

全钢胎企业产能利用率小幅波动，多数企业排产平稳运行：全钢胎样本企业产能利用率为 68.90%，环比-0.09 个百分点，同比-3.59 个百分点。

预计下周期轮胎样本企业产能利用率稳中偏弱运行。

图 11：半钢胎开工率

图 12：全钢胎开工率



数据来源：WIND 新世纪期货

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>

