



【鑫期汇】天然橡胶周报1109：国内产区步入停割季，关注万五关口关键位

2025年11月9日

一、橡胶期现相关数据

表1 橡胶期货价格涨跌

| 项目       | 2025/11/7 | 2025/10/31 | 周度变化值   | 周度变化百分比 |
|----------|-----------|------------|---------|---------|
| 沪胶2601   | 14995.00  | 15085.00   | -90.00  | -0.60%  |
| 20号胶2601 | 12035.00  | 12240.00   | -205.00 | -1.67%  |
| BR橡胶2601 | 10190.00  | 10550.00   | -360.00 | -3.41%  |

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 泰国原料价格

| 项目     | 2025/11/7 | 2025/10/31 | 周度变化值 | 周度变化百分比 |
|--------|-----------|------------|-------|---------|
| 胶水     | 56.30     | 56.00      | 0.30  | 0.54%   |
| 杯胶     | 52.18     | 53.30      | -1.12 | -2.10%  |
| 胶水-杯胶差 | 4.12      | 2.70       | 1.42  | 52.59%  |

数据来源：钢联、华鑫期货研究所

表3 国内显性库存

| 项目   | 2025/10/31 | 2025/10/24 | 周度变化值   | 周度变化百分比 |
|------|------------|------------|---------|---------|
| 一般贸易 | 37.9363    | 36.3524    | 1.5839  | 4.36%   |
| 保税区  | 6.8305     | 6.8705     | -0.0400 | -0.58%  |
| 青岛库存 | 44.7668    | 43.2229    | 1.5439  | 3.57%   |
| 社会库存 | 105.6010   | 103.8950   | 1.7060  | 1.64%   |

数据来源：钢联、华鑫期货研究所

二、产区及库存情况

图1 泰国日度平均露点温度 (°C)

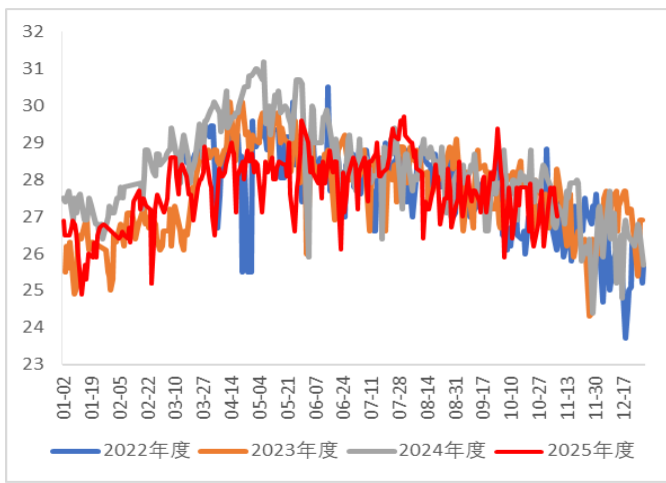
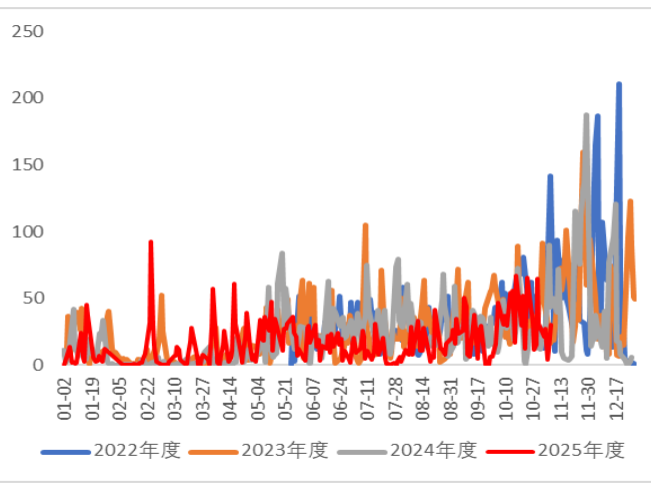


图2 泰国日度平均降水量 (mm)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所



图3 泰国杯胶市场价格（泰铢/公斤）

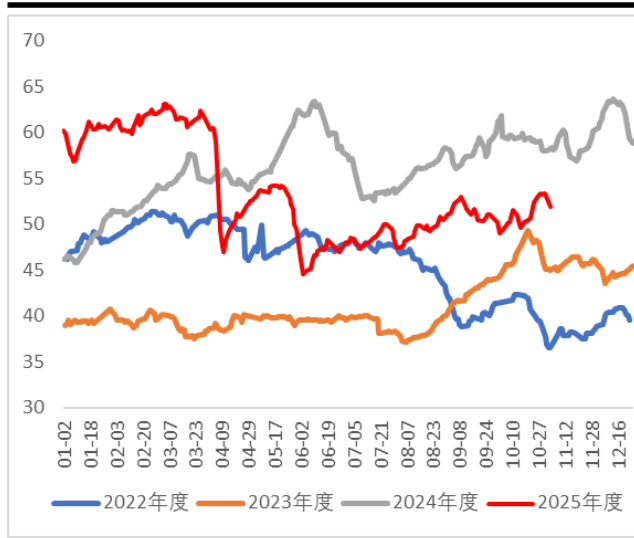
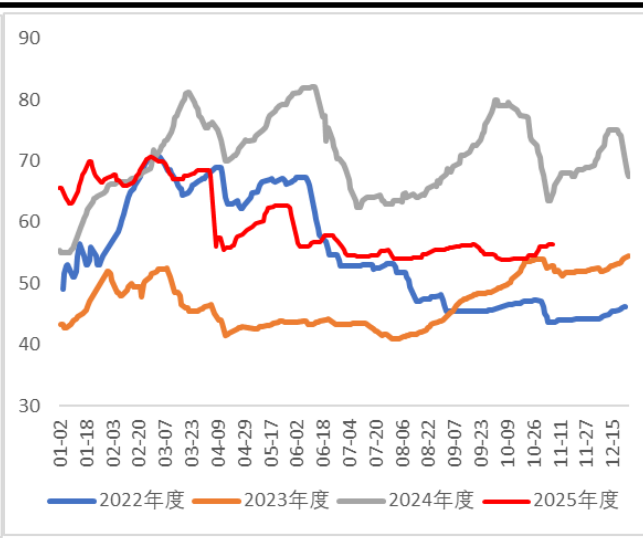


图4 泰国胶水市场价格（泰铢/公斤）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图5 青岛保税区库存（万吨）

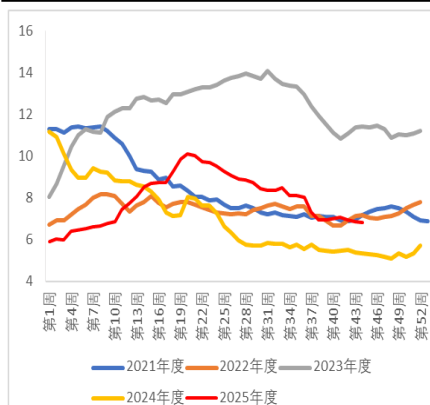


图6 一般贸易库存（万吨）

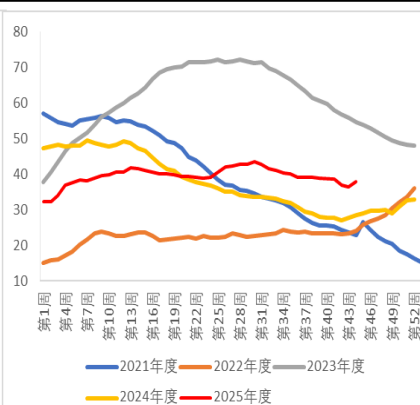
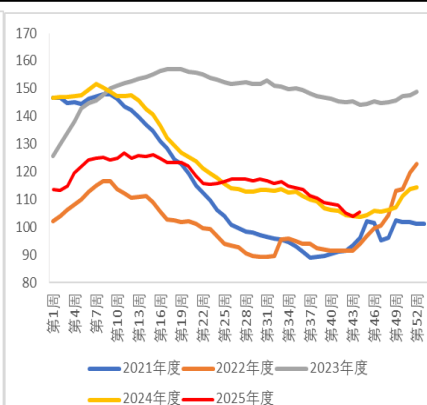


图7 国内社会库存（万吨）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图8 半钢胎开工率（%）

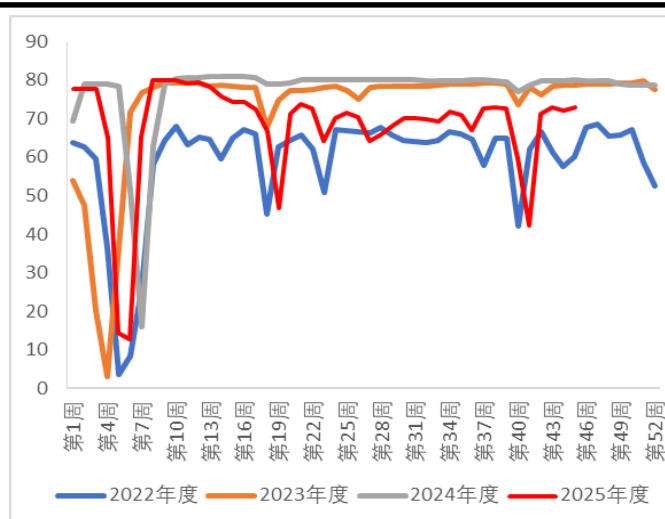
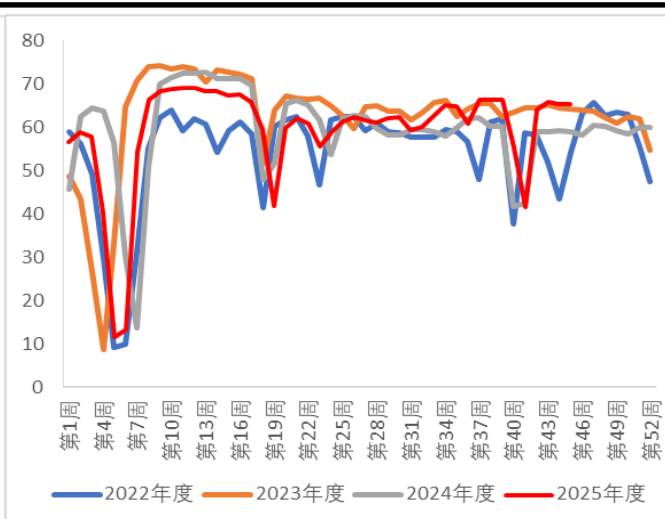


图9 全钢胎开工率（%）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所



### 三、基差及价差图

图 10 泰混现货价格（元/吨）

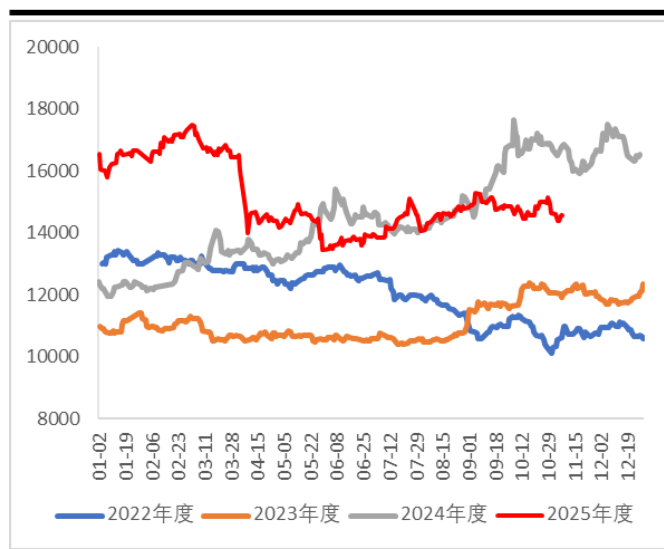
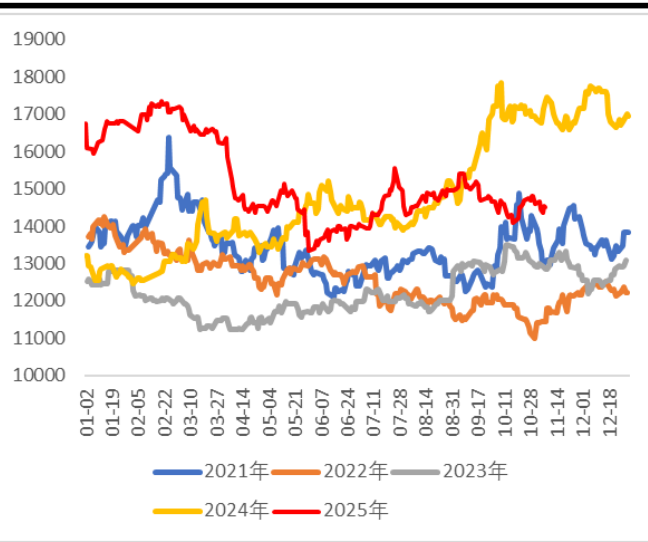


图 11 国产全乳胶现货价格（元/吨）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图 12 RU主力-NR主力价差（元/吨）

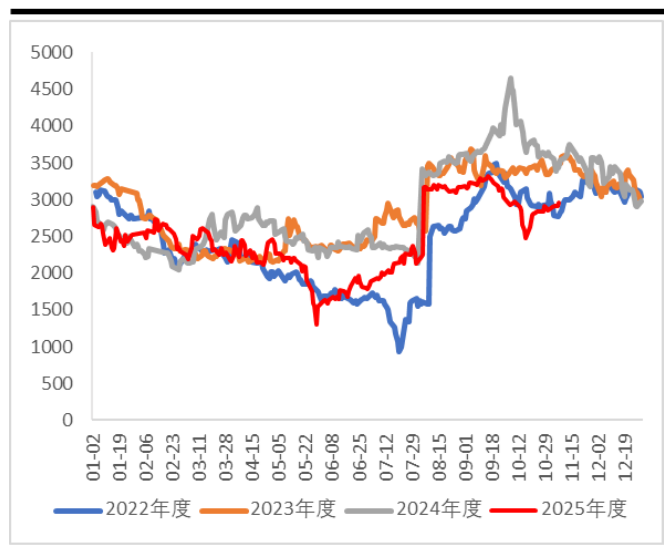
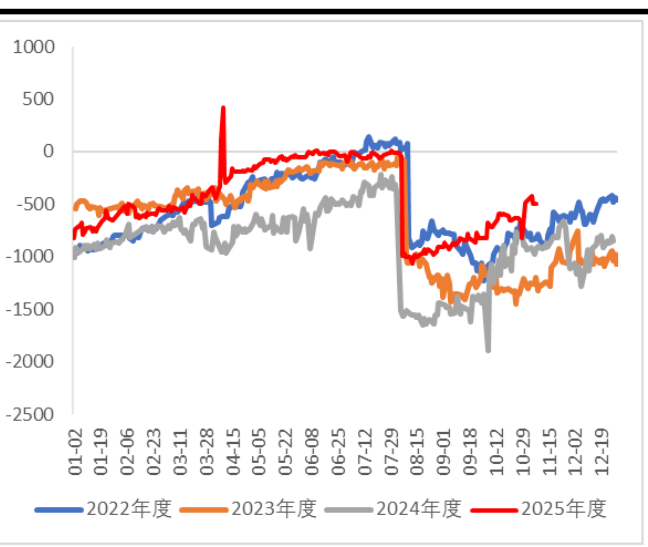


图 13 天然橡胶基差（元/吨）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

### 四、分析及展望

分析：本周沪胶整体围绕万五关口区间震荡。周初延续前一周跌势，BR橡胶甚在周三创上市以来新低。周四市场情绪回暖后，胶价低位反弹，但整体表现平平维持窄幅震荡。本周主产区雨水有所减少，预计未来两周东南亚产区降雨量将进一步减少，割胶工作有望顺利进行。上周泰南强降雨导致加工厂提价抢收原料，当前抢收情绪有所降温。截止11月9日，泰国杯胶、胶水价格环比均上涨，胶水-杯胶价差继续走扩。青岛市场泰混胶现货价格在14350-14600元/吨区间波动。库存方面，本周青岛港口库存大幅累库，其中浅色胶小幅降库，环比降0.4%，深色胶环比增3%。周



期内，海外到港货源增加，本周保税区小幅去库，一般贸易库在假期后出现加速去库后，本周累库明显，增幅为4.36%。由于前期胶价持续上涨，企业囤货较为充足，当前多以消化现有库存、按需补货为主。

展望：未来两周，东南亚产区降雨量将进一步减少，割胶工作顺利进行，海外产区增量预期有望增强。步入11月，国内产区将陆续停割，供应压力有所缓解，国内原料价格相对坚挺。库存端，海外到港货源激增，前期囤货较为充足，叠加四季度为消费季节性淡季，国内累库拐点已现。当前橡胶围绕宏观市场情绪震荡，短期市场情绪稳定后，停割预期或将主导短期炒作，近期关注市场对国内停割及东南亚天气扰动影响，若后续产区天气持续恶化或库存加速去化，价格可能进一步走强。



## 注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

交易咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫研究（鑫期汇）

