



【鑫期汇】天然橡胶周报1116：月底老仓单集中注销，关注国内停割及累库情况

2025年11月16日

一、橡胶期现相关数据

表1 橡胶期货价格涨跌

项目	2025/11/14	2025/11/7	周度变化值	周度变化百分比
沪胶2601	15215.00	14995.00	220.00	1.47%
20号胶2601	12265.00	12035.00	230.00	1.91%
BR橡胶2601	10445.00	10190.00	255.00	2.50%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 国内显性库存

项目	2025/11/7	2025/10/31	周度变化值	周度变化百分比
一般贸易	38.1658	37.9363	0.2295	0.60%
保税区	6.7797	6.8305	-0.0508	-0.74%
青岛库存	44.9455	44.7668	0.1787	0.40%
社会库存	105.6357	105.6012	0.0345	0.03%

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)

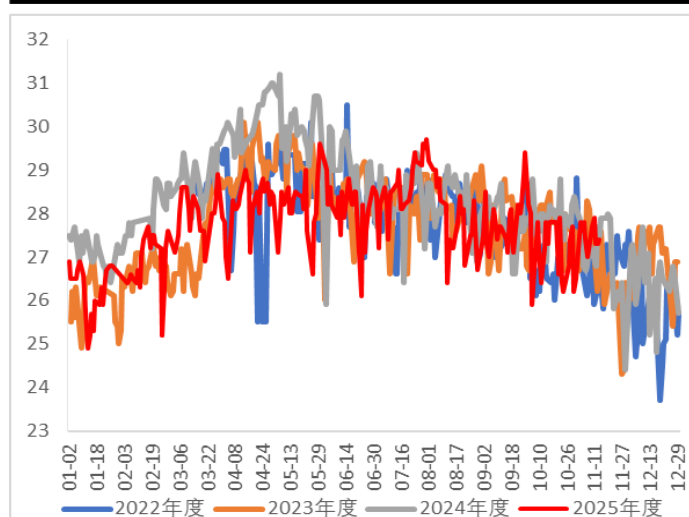
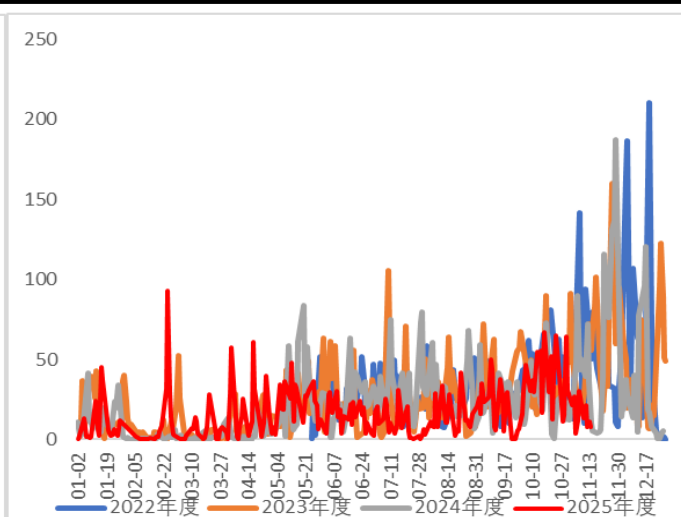


图2 泰国日度平均降水量 (mm)



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）

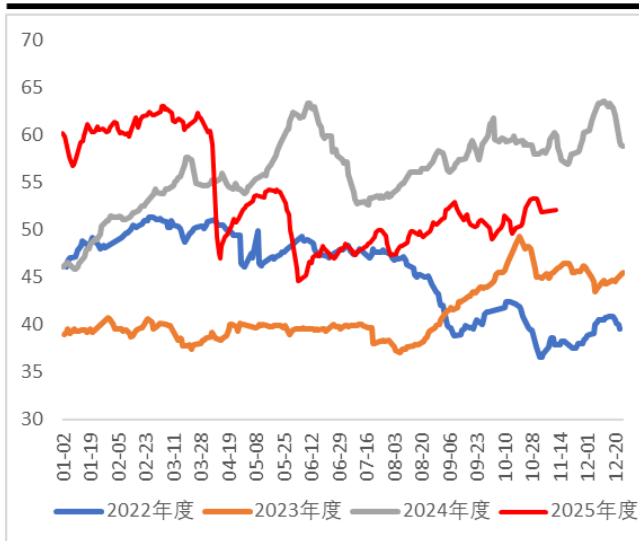
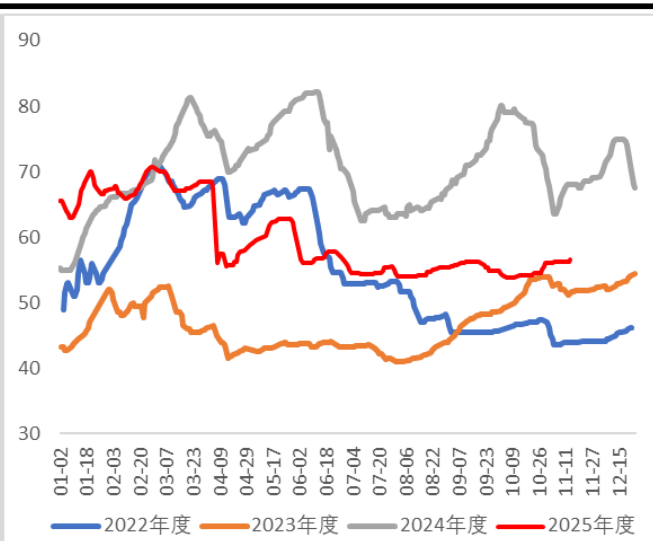


图4 泰国胶水市场价格（泰铢/公斤）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图5 青岛保税区库存（万吨）

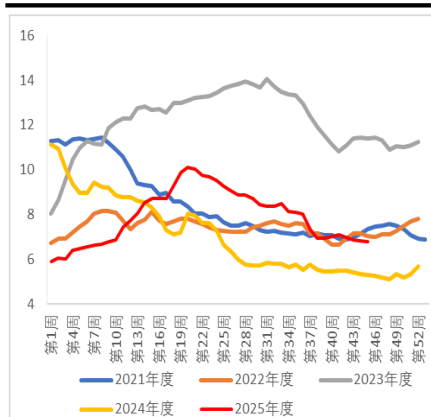


图6 一般贸易库存（万吨）

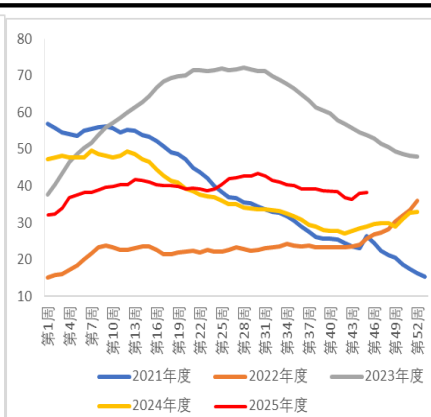
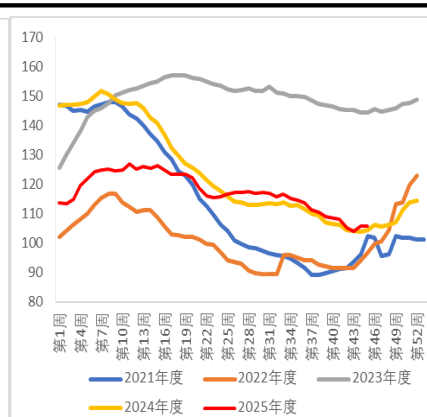


图7 国内社会库存（万吨）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图8 半钢胎开工率（%）

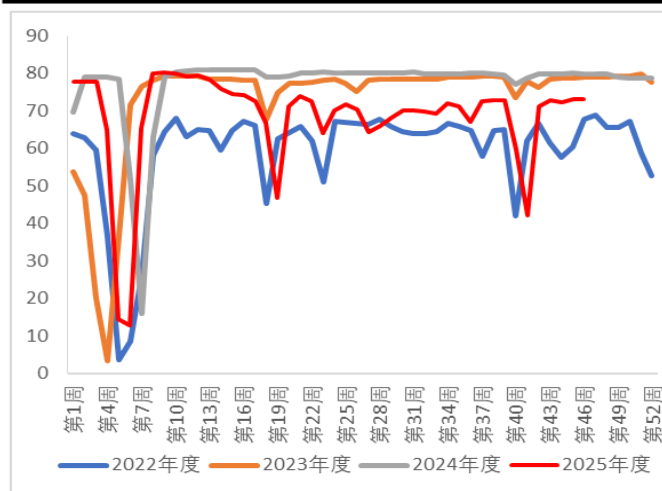
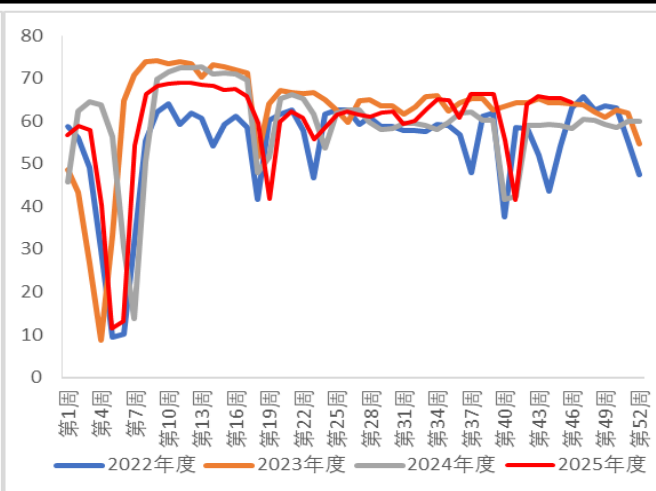


图9 全钢胎开工率（%）



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）

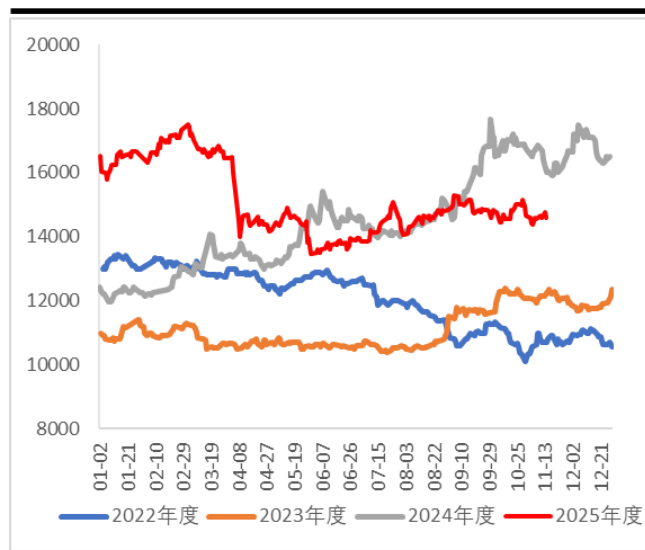
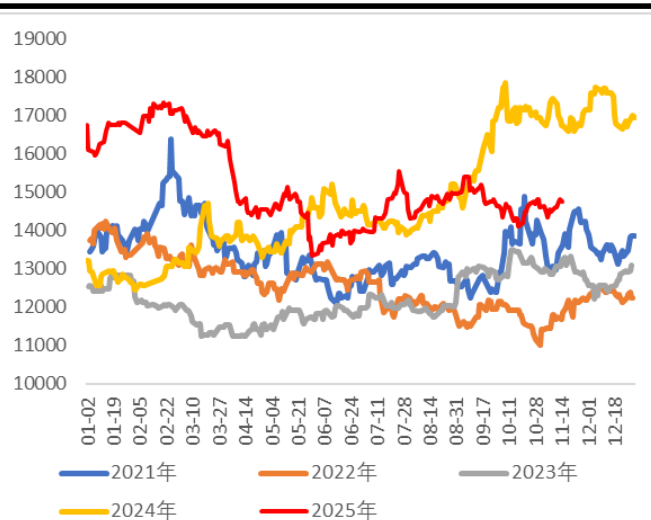


图 11 国产全乳胶现货价格（元/吨）



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）

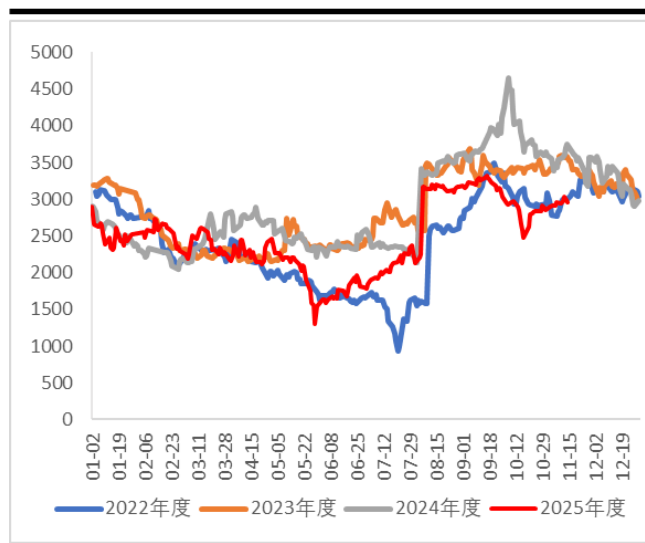
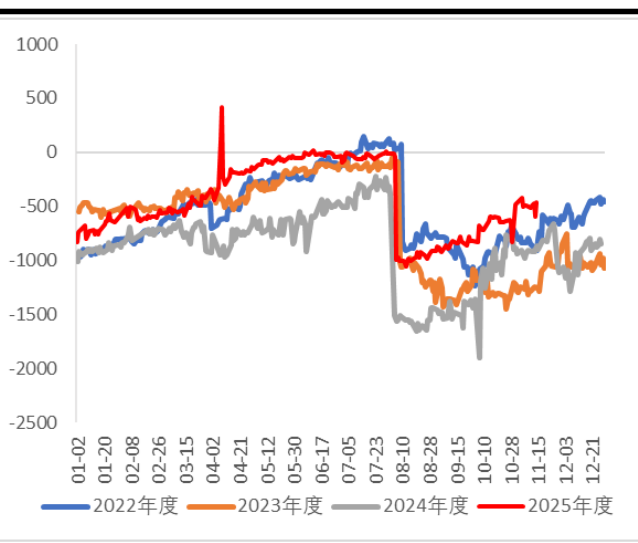


图 13 天然橡胶基差（元/吨）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

四、分析及展望

分析：本周沪胶站稳万五震荡上行，周三周四加速上涨，胶市基本面整体呈现供应增量与需求分化博弈，技术面上走出了“w”型突破了5日均线。10月底到11月初形成“平底”形态，这与9月30日的低点形成了共振支撑。国内产区逐步进入减量期，周内云南产区受温度影响进入减产阶段，叠加海外产区雨水扰动，国内外原料端价格表现坚挺。虽然国内产区减产已基本定性，但非洲胶以及老缅胶因零关税使得国内进口量大幅增加抵消了国内的减产影响。截止11月16日，泰国杯胶、胶水价格走势分化，胶水环比上涨0.21%，杯胶环比下跌0.03%，青岛市场泰混胶现货价格



在14600-14800元/吨区间波动。库存方面，本周青岛港口库存延续累库，其中浅色胶小幅降库，环比降1.52%，深色胶环比增0.97%。周期内累库幅度环比缩窄，上周海外到港货源集中到港，下游工厂多以观望，消化现有库存、按需补货为主。

展望：当前国内港口库存开启新一轮季节性累库，但上期所RU仓单库存目前仍处于相对低位叠加老仓单月底会集中注销，这对胶价亦形成支撑。从往年历史走势来看，当前市场已经开始对停割预期以及东南亚产区的天气短期炒作，预计胶价低位下行相对有限。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）

