

### 【鑫期汇】天然橡胶周报0111：供应收紧叠加宏观回暖，周内胶价震荡走高

2025年1月11日

#### 一、橡胶期现相关数据

表1 橡胶期货价格涨跌

项目	2026/1/9	2025/12/31	周度变化值	周度变化百分比
沪胶2605	16030.00	15605.00	425.00	2.72%
20号胶2603	12950.00	12655.00	295.00	2.33%
BR橡胶2602	12015.00	11520.00	495.00	4.30%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 泰国原料价格

项目	2026/1/9	2025/12/30	周度变化值	周度变化百分比
胶水	56.00	54.20	1.80	3.32%
杯胶	52.20	51.10	1.10	2.15%
胶水-杯胶差	3.80	3.10	0.70	22.58%

数据来源：钢联、华鑫期货研究所

表3 国内显性库存

项目	2026/1/2	2025/12/26	周度变化值	周度变化百分比
一般贸易	46.0288	44.3437	1.6851	3.80%
保税区	8.8056	8.1409	0.6647	8.16%
青岛库存	54.8344	52.4846	2.3498	4.48%
社会库存	123.2530	120.1860	3.0670	2.55%

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)

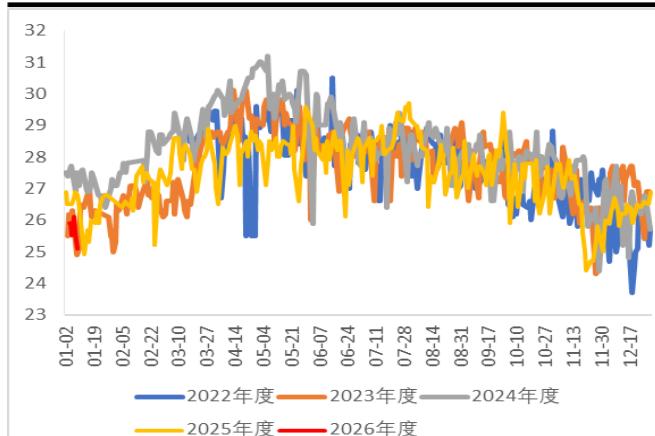
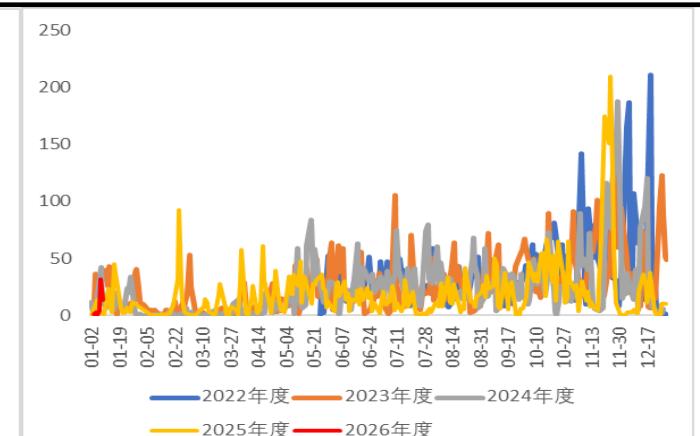


图2 泰国日度平均降水量 (mm)



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)

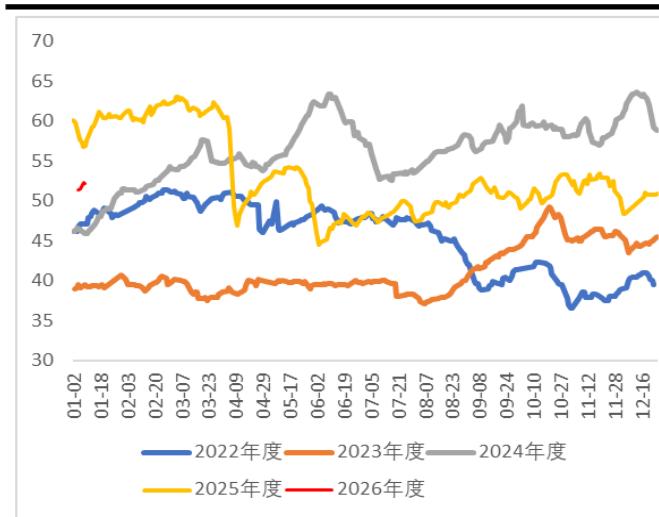
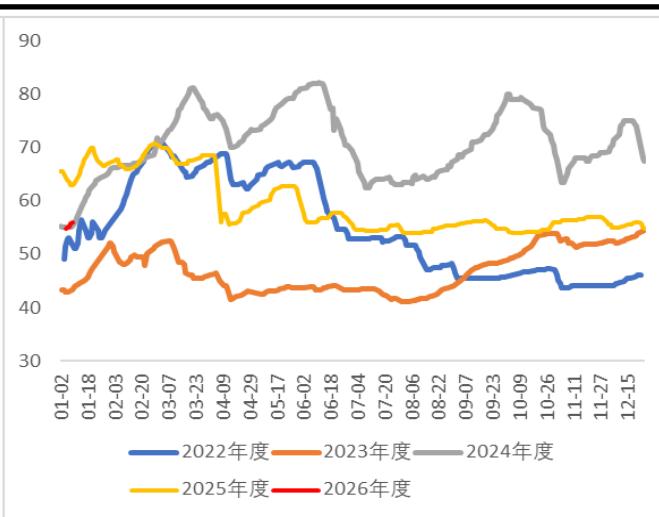


图4 泰国胶水市场价格 (泰铢/公斤)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图5 青岛保税区库存 (万吨)

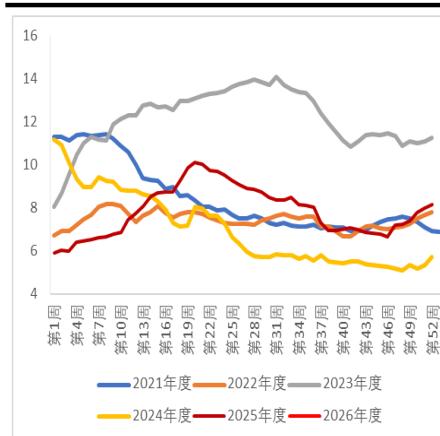


图6 一般贸易库存 (万吨)

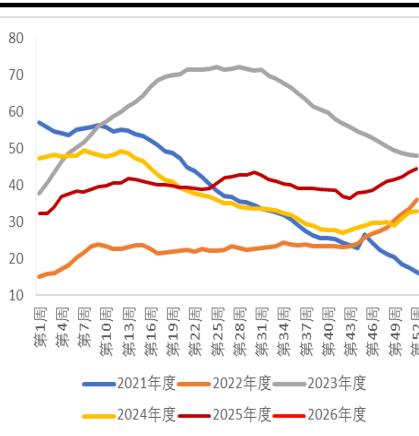
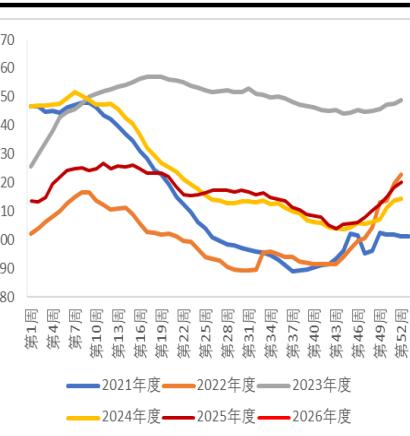


图7 国内社会库存 (万吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图8 半钢胎开工率 (%)

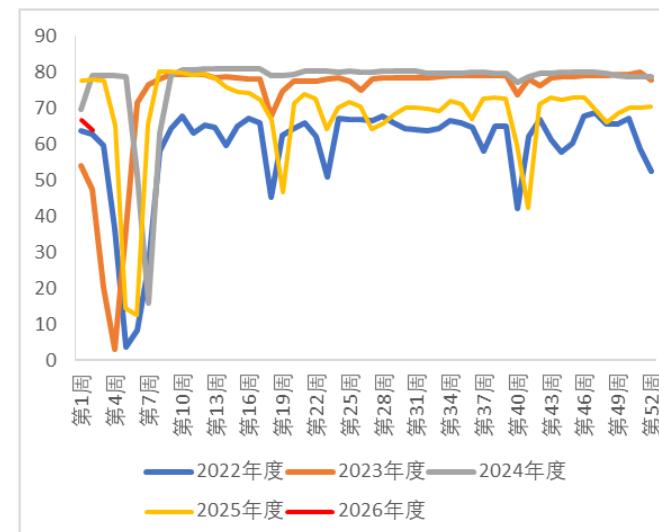
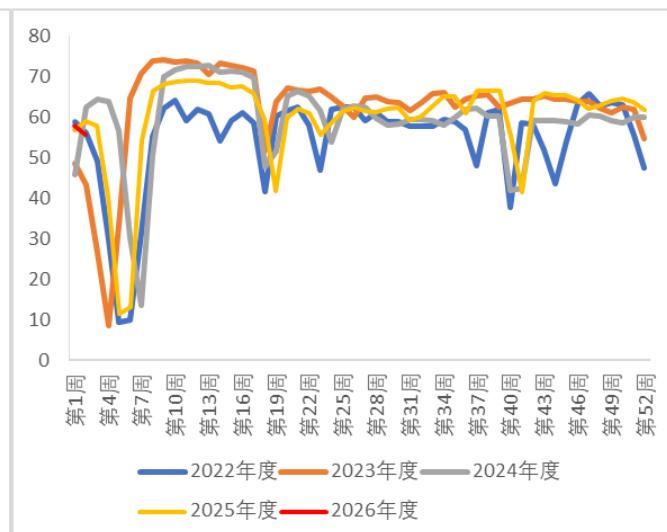


图9 全钢胎开工率 (%)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

### 三、基差及价差

图 10 泰混现货价格 (元/吨)

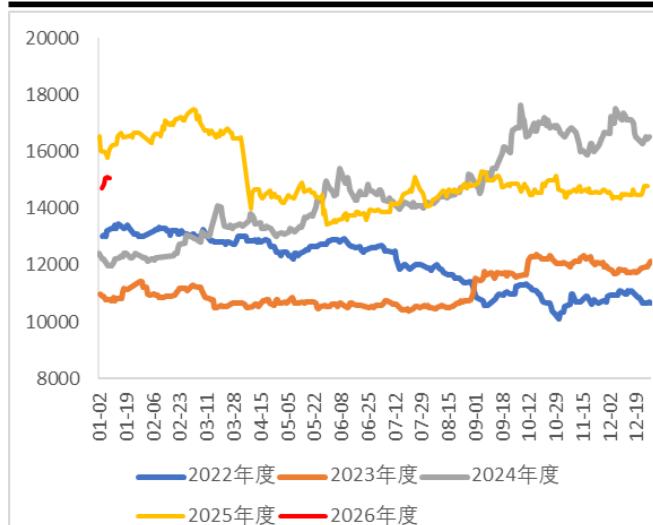
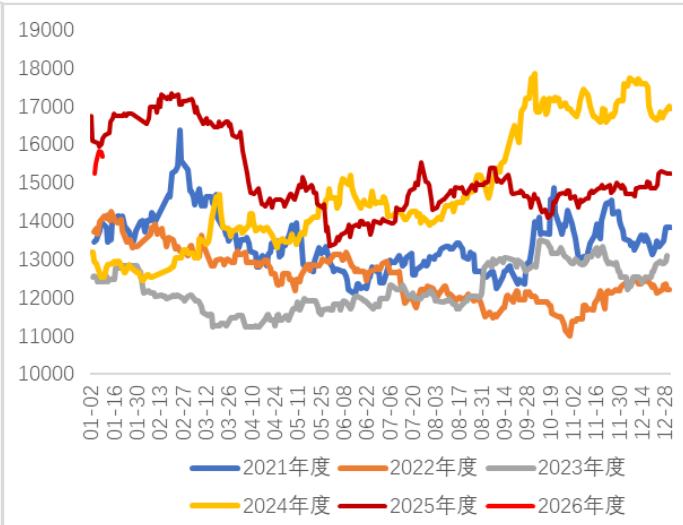


图 11 国产全乳胶现货价格 (元/吨)



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)

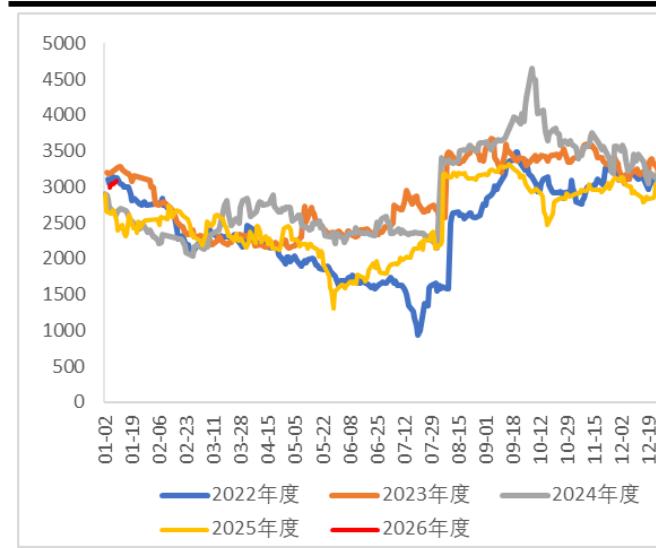
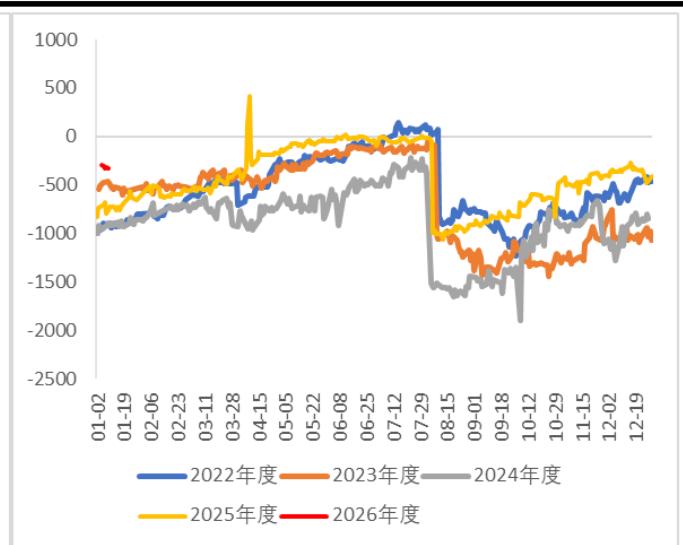


图 13 天然橡胶基差 (元/吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

### 四、分析及展望

分析：本周沪胶及NR盘面呈先涨后跌倒“V”型震荡走势，BR橡胶领涨橡胶板块。周初在宏观情绪提振及成本面支撑下震荡上涨，周四随着价格逼近前期高点，获利盘了结价格回落。当前橡胶市场供应呈“国内停割、海外旺产”局面。1月份东南亚主产区进入旺产季尾声，但整体产量仍然维持高位。根据气象分析，2026年1月7日至13日期间，天然橡胶东南亚主产区降雨量较上一周期小幅增加，但整体仍处于偏低状态，对割胶工作影响有限。不过从原料价格来看，当前海外加工厂存补库需求，带动泰国原料价格持续上涨，预计随着泰国东北部地区停割临近，原

料供应将进一步收紧。需求方面，因部分企业在元旦假期前后安排检修，1月4日左右逐渐复工复产，导致周期内轮胎企业开工率均出现环比回落。而对于终端需求，因1月份是传统的春节前淡季，市场需求预计将进一一步探底。库存方面，周期内社会库存延续累库，保税区库存及一般贸易库均累库，且累库环比幅度较上周继续扩大。保税区入库量环比增加明显，但下游需求回落导致出库量下滑，整体延续累库趋势。因周内胶价上涨幅度较大，下游工厂多以消化库存为主。

展望：国内产区停割导致供应减少，而海外库存需求提升推动原料价格保持坚挺。随着1月中旬泰国北部和东北部地区停割期的到来，原料供应将进一步收紧，成本端或将支撑盘面。下周关注宏观情绪，如若利好情绪出尽叠加RU对NR的升水偏高，增加了RU的价格风险，或将压制胶价走高，预计将在15800-16400元/吨的区间内震荡运行。

## 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）

