

农产品团队

作者：辛旋  
从业资格证号：F3064981  
投资咨询证号：Z0016876  
联系方式：--

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2025年11月11日星期二



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

## 摘要

天然橡胶：

### 【重要资讯】

- 1、2025年9月份泰国天然橡胶产量为45.15万吨，环比下滑5.45%，同比下滑1.78%。2025年1-9月，泰国天然橡胶累计产量为324.25万吨，累计同比增长3.11%。
- 2、11月11日，泰国合艾市场杯胶暂无报价；田间胶水56.3泰铢/公斤，较前一日持平；泰三烟片59.29泰铢/公斤，较前一日涨跌幅为+1.53%；生胶片价格暂55.66泰铢/公斤，较前一日持平。
- 3、据隆众资讯，海南产区加价抢收原料意愿不高，按需补库原料为主，截止发稿，国营原料胶水收购价格参考15900-16000元/吨，听闻部分民营加工厂胶水收购价格在16200-16300元/吨。云南产区降水天气偏多，原料收购价格坚挺运行；目前胶水进干胶厂价格13.5-13.8元/公斤，胶水进浓乳厂价格13.8-14.1元/公斤，胶块价格13-13.3元/公斤。
- 4、2025年10月厄尔尼诺指数（ONI）-0.45，月环比-0.07，厄尔尼诺现象环比减弱，关注后续发展。

### 【市场逻辑】

基本面无显著变化，多空延续僵持格局。本周期青岛港口再度累库，主要系一般贸易累库，但幅度较前期有所放缓。上周胶价下跌，下游逢低采买、适量补货。近期天胶由去库转为累库，深色胶迎来库存拐点，加剧市场看空心态。但海外胶水价格仍坚挺，国内主产区逐步过渡至减产，尽管价格近日小幅回落，但成本端仍有一定支撑。且9月泰国天然橡胶产量同环比均小幅下滑，新胶增量不及预期，对盘面其情绪也有所提振。基本面矛盾驱动暂不足，行情延续宽幅震荡。

### 【交易策略】

基本面矛盾驱动暂不足，行情延续宽幅震荡。操作上单边建议区间操作。RU主力合约支撑位关注14600-14700，压力位关注15500-15600；NR主力合约支撑位关注11800-11900，压力位关注12700-12800。



## 目录

第一部分橡胶品种观点总结.....	1
第二部分期货市场行情回顾.....	1
一、期货行情回顾.....	1
二、期货市场仓单情况.....	2
第三部分现货市场走势.....	3
第四部分基差价差情况.....	4
第五部分月间价差情况.....	5
第六部分产业供需库存情况.....	6
第七部分期权相关数据.....	8

## 图目录

图1: 收盘价:橡胶主连.....	1
图2: 收盘价:20号胶主连.....	1
图3: 收盘价:新加坡标胶20号主连.....	2
图4: 期货收盘价(连续):东京橡胶:RSS3.....	2
图5: 注册仓单数量:橡胶指数.....	2
图6: 注册仓单数量:20号胶指数.....	2
图7: 现货价:天然橡胶.....	3
图8: 云南胶水价格.....	3
图9: 泰国20#标胶青岛保税区主流价.....	4
图10: 泰国合艾胶水价格.....	4
图11: 基差:橡胶主连.....	4
图12: 20号胶主连基差.....	4
图14: 收盘价:RU-NR价差.....	5
图15: 全乳胶-泰混.....	5
图16: RU收盘价:1-5合约月差.....	5
图17: 橡胶价:5-9价差.....	5
图18: 20号胶:10-11月差.....	6
图19: 20号胶:11-12价差.....	6
图20: ANRPC成员国整体供需情况.....	6
图21: 天然及合成橡胶(包括胶乳):进口数量:当月同比.....	6
图22: 中国汽车产量:当月同比.....	7
图23: 国内半钢胎及全钢胎开工率.....	7
图24: 全钢胎库存天数.....	7
图25: 半钢胎库存天数.....	7
图26: 中国天然橡胶社会库存.....	7
图27: 天然橡胶青岛库存.....	7
图28: 天胶期权成交持仓情况.....	8
图29: 天胶期权认沽认购比.....	8
图30: 橡胶期权60天历史波动率.....	8
图31: 橡胶期权加权隐含波动率.....	8

## 表目录

表1：橡胶期货策略推荐（参考） .....	1
表2：板块各品种日度波动情况 .....	1
表3：橡胶品种仓单情况 .....	2
表4：现货价格波动汇总表 .....	3
表5：基差及跨品种价差数据 .....	4
表6：板块月间价差情况 .....	5

## 第一部分橡胶品种观点总结

表1：橡胶期货策略推荐（参考）

品种	参考策略	主要逻辑	支撑区间	压力区间	行情研判
橡胶	区间操作	青岛延续累库，国内产区过渡至减产，多空交织下驱动不显著	14600-14700	15500-15600	宽幅震荡
20号胶	区间操作	深色胶迎来库存拐点，但泰国胶水价格坚挺，且9月产量下滑，下方仍有支撑	11800-11900	12700-12800	宽幅震荡

资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第二部分期货市场行情回顾

### 一、期货行情回顾

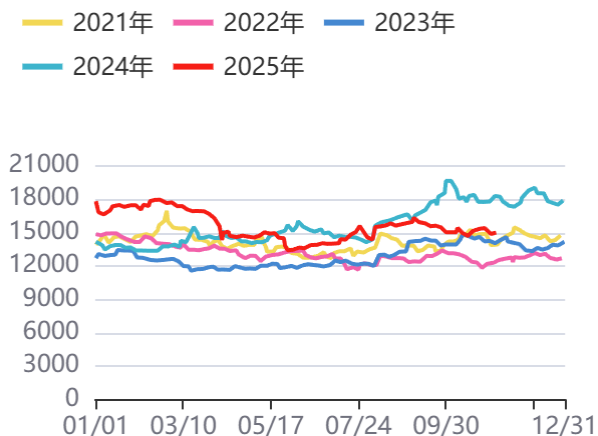
表2：板块各品种日度波动情况

品种	收盘价	日涨跌幅（%）	日涨跌	成交量	持仓量
橡胶主连	15095	0.33	50	186759	140397
20号胶主连	12125	0.37	45	40166	69173
新加坡TSR20主连	170	0.71	1	2788	14395

资料来源：同花顺，方正中期研究院

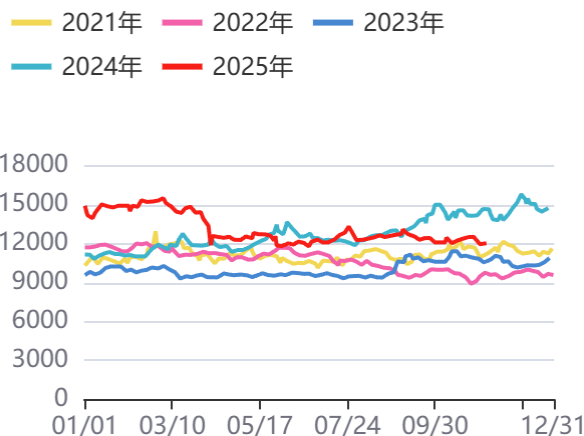
今日天然橡胶小幅回落、涨幅收窄，RU主力合约收于15095元/吨（涨跌50或0.33%），NR主力合约收于12125元/吨（涨跌45或0.37%）。

图1：收盘价：橡胶主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：收盘价：20号胶主连



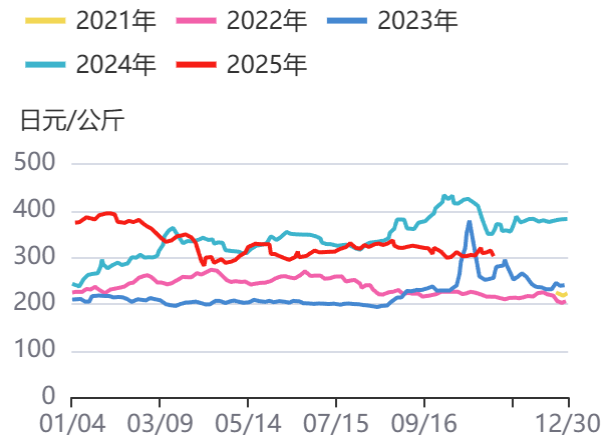
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：收盘价:新加坡标胶20号主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：期货收盘价(连续):东京橡胶:RSS3



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 二、期货市场仓单情况

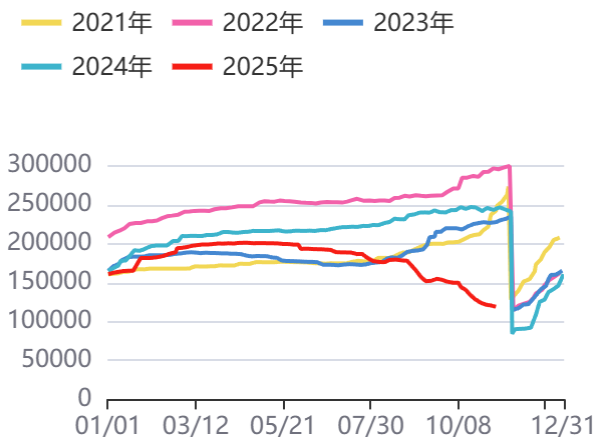
20号胶最新仓单量51208，同比变动-35.78%，仓单近期自低位有所回升，市场累库预期再起；橡胶仓单最新仓单量118220，同比变动-51.96%，仓单近期持续大幅注销，期货库存同比剧降，期货合约交割风险走强，对RU期价有所支撑。

表3：橡胶品种仓单情况

品种	仓单量	环比变化	同比变化
橡胶	118220	-100	-127860
20号胶	51208	303	-28525

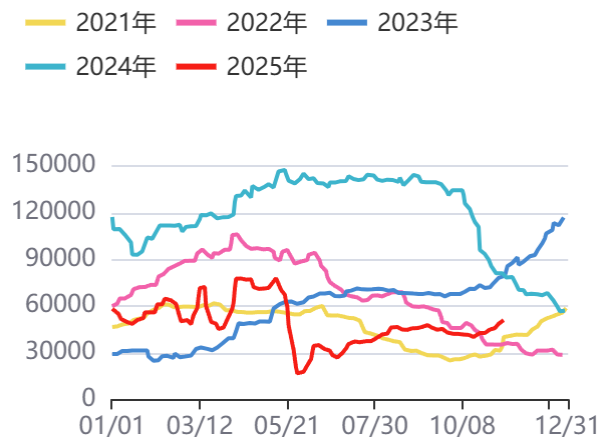
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：注册仓单数量:橡胶指数



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：注册仓单数量:20号胶指数



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第三部分现货市场走势

【泰国胶水价格坚挺】11月11日，泰国合艾市场杯胶暂无报价；田间胶水56.3泰铢/公斤，较前一日持平；泰三烟片59.29泰铢/公斤，较前一日涨跌幅为+1.53%；生胶片价格暂55.66泰铢/公斤，较前一日持平。

【国产原料价格小幅回落】据隆众资讯，海南产区加价抢收原料意愿不高，按需补库原料为主，截止发稿，国营原料胶水收购价格参考15900-16000元/吨，听闻部分民营加工厂胶水收购价格在16200-16300元/吨。云南产区降水天气偏多，原料收购价格坚挺运行；目前胶水进干胶厂价格13.5-13.8元/公斤，胶水进浓乳厂价格13.8-14.1元/公斤，胶块价格13-13.3元/公斤。

【厄尔尼诺现象环比减弱】2025年10月厄尔尼诺指数（ONI）-0.45，月环比-0.07，厄尔尼诺现象环比减弱，关注后续发展。

表4：现货价格波动汇总表

品种	现货价格	环比变化	同比变化
天然橡胶（元/吨）	14692	-109	-2492
云南胶水（元/吨）	13800	0	-2500
泰国合艾胶水（泰铢/公斤）	56	0	-11
泰国合艾杯胶（泰铢/公斤）	52	0	-8
青岛保税区泰国20号标胶（美元/吨）	1835	-15	-225

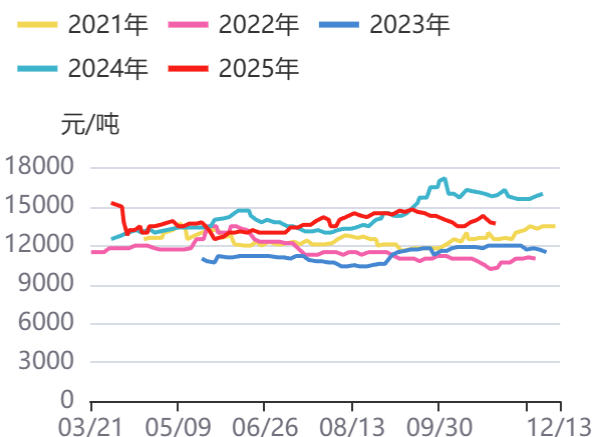
资料来源：同花顺，隆众资讯，方正中期研究院

图7：现货价:天然橡胶



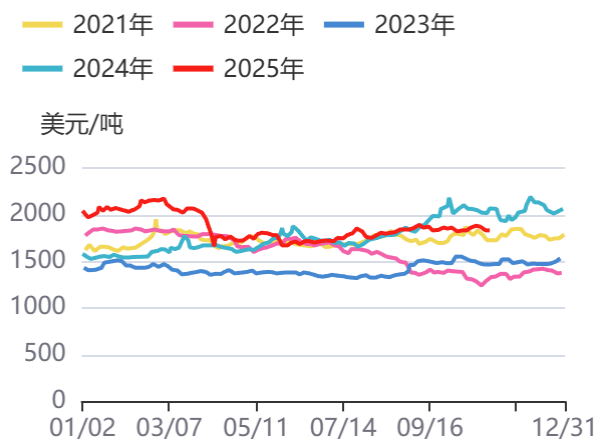
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：云南胶水价格



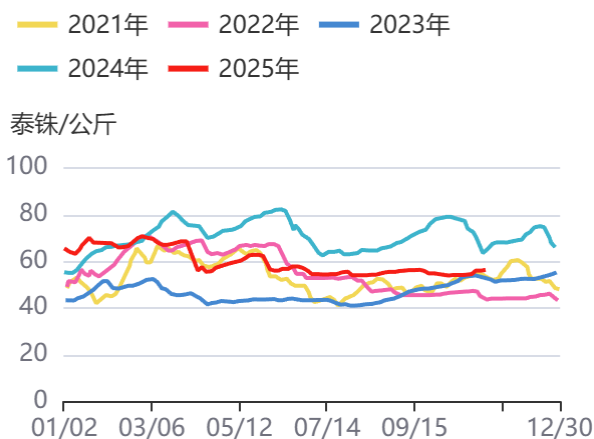
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：泰国20#标胶青岛保税区主流价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：泰国合艾胶水价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

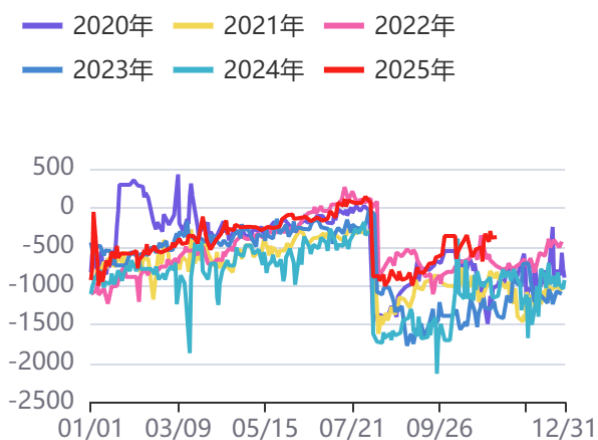
## 第四部分基差价差情况

表5：基差及跨品种价差数据

期货	价差类型	现值	环比	同比
RU主力基差	基差	-403	32	633
NR主力基差	基差	2225	90	280
泰混-RU	非标基差	-480	105	1015
SVR3L-RU	非标基差	55	65	275
RU-NR	跨品种价差	2970	25	-595
全乳-泰混	深浅色胶价差	-15	-65	-540

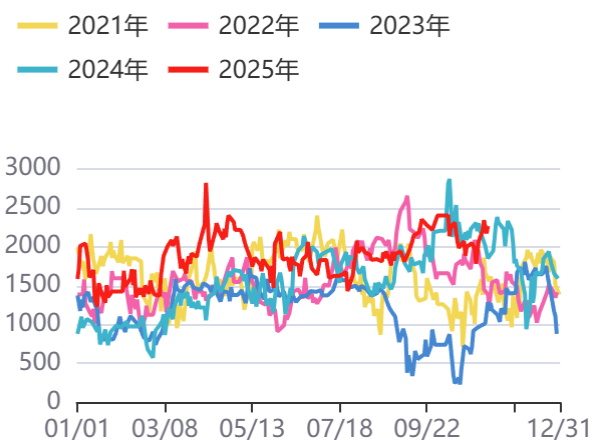
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：基差:橡胶主连



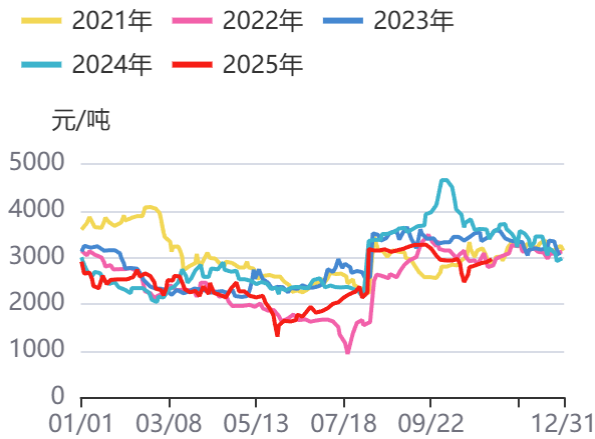
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：20号胶主连基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：收盘价：RU-NR价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：全乳胶-泰混



资料来源：同花顺，方正中期研究院

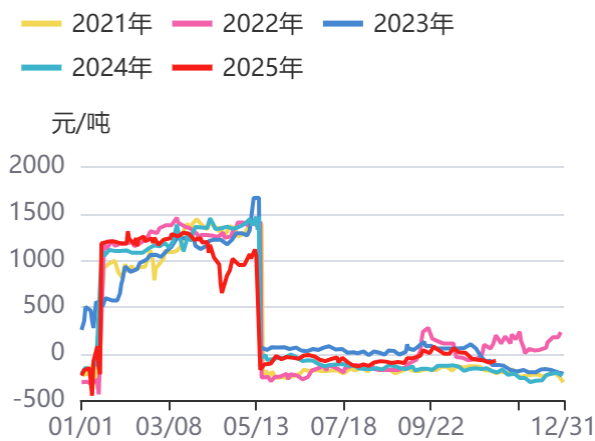
## 第五部分月间价差情况

表6：板块月间价差情况

品种	价差	当前值	环比变化	同比变化	预判	推荐策略
橡胶	5-1	70	-5	-130	区间震荡	观望
20号胶	11-12	-30	55	-230	区间震荡	观望

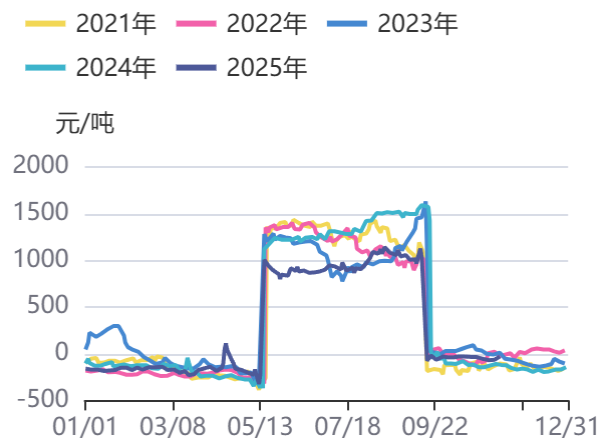
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：RU收盘价：1-5合约月差



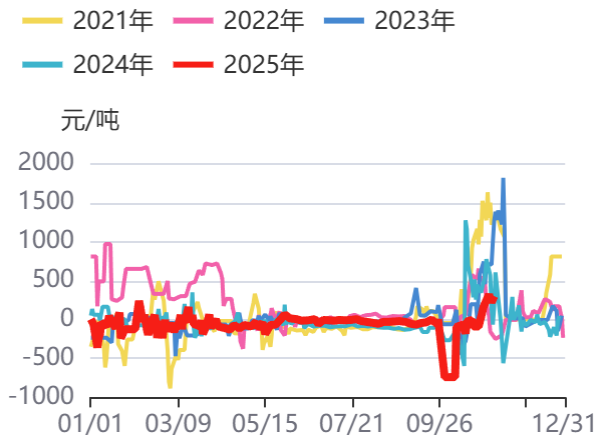
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：橡胶价：5-9价差



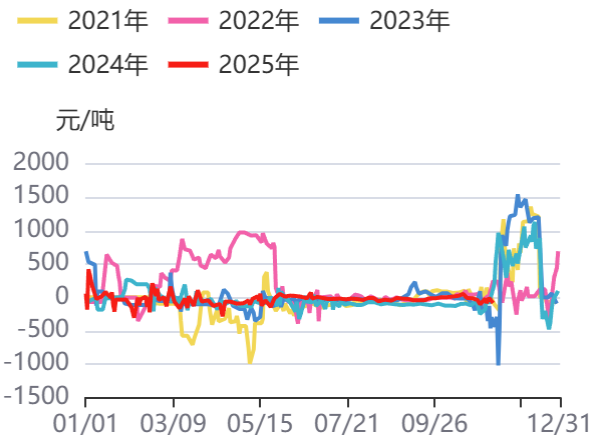
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：20号胶：10-11月差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：20号胶：11-12价差



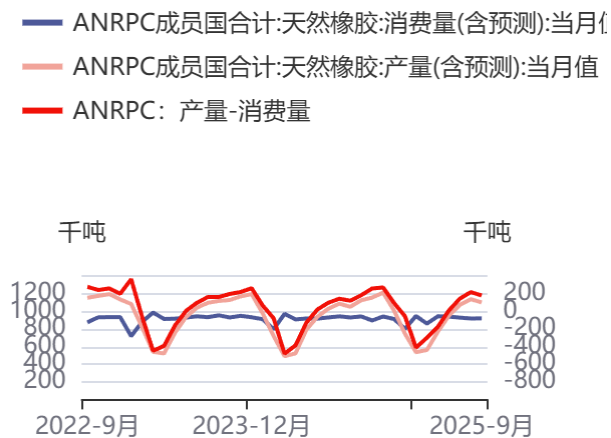
资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第六部分产业供需库存情况

据隆众资讯统计，截至2025年11月9日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量44.95万吨，环比上期增加0.18万吨，增幅0.40%。保税区库存6.78万吨，降幅0.74%；一般贸易库存38.17万吨，增幅0.60%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加0.13个百分点，出库率增加1.75个百分点；一般贸易仓库入库率减少1.96个百分点，出库率增加1.97个百分点。**本周期青岛港口累库但幅度有所放缓。**

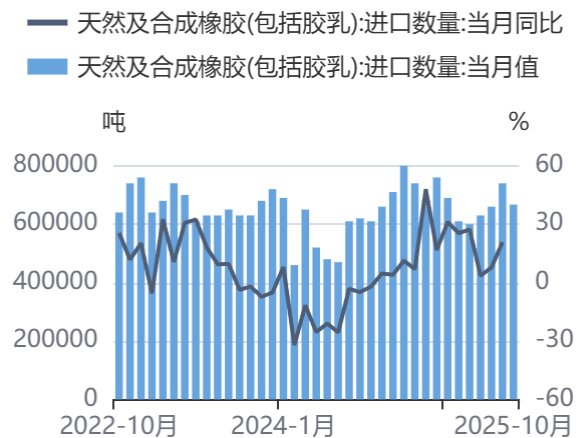
2025年9月份泰国天然橡胶产量为45.15万吨，环比下滑5.45%，同比下滑1.78%。2025年1-9月，泰国天然橡胶累计产量为324.25万吨，累计同比增长3.11%。**9月泰国天然橡胶产量同环比均小幅下滑，新胶增量不及预期，对盘面存利多提振。**

图19：ANRPC成员国整体供需情况



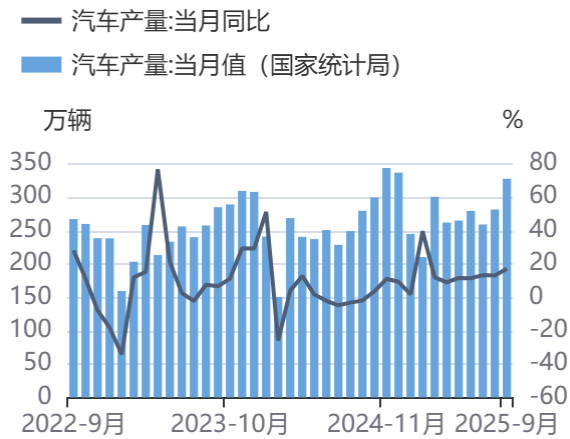
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：天然及合成橡胶(包括胶乳):进口数量:当月同比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：中国汽车产量:当月同比



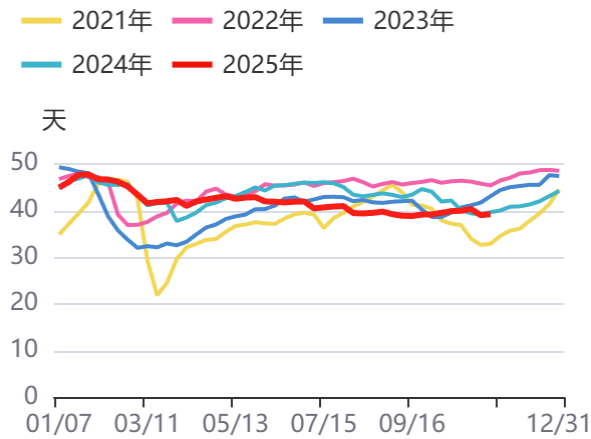
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：国内半钢胎及全钢胎开工率



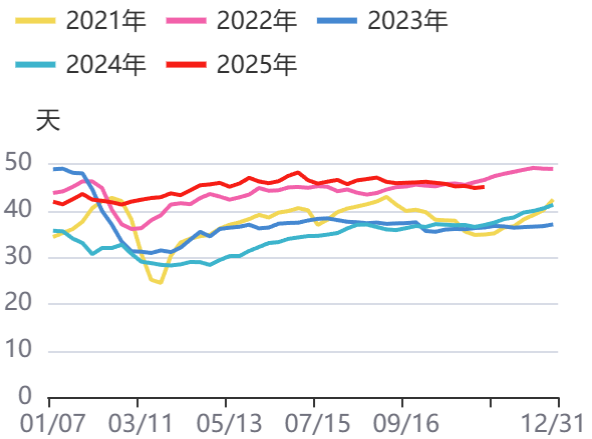
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：全钢胎库存天数



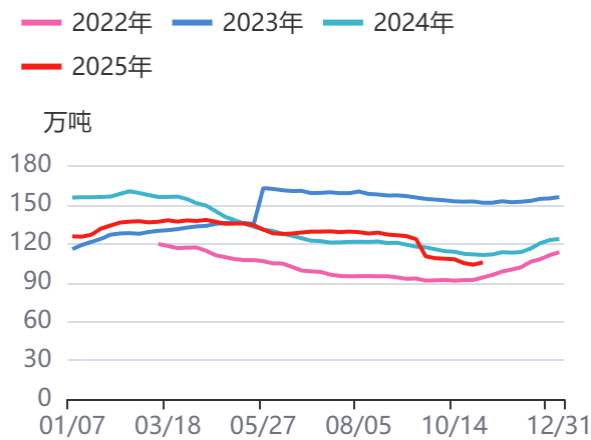
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：半钢胎库存天数



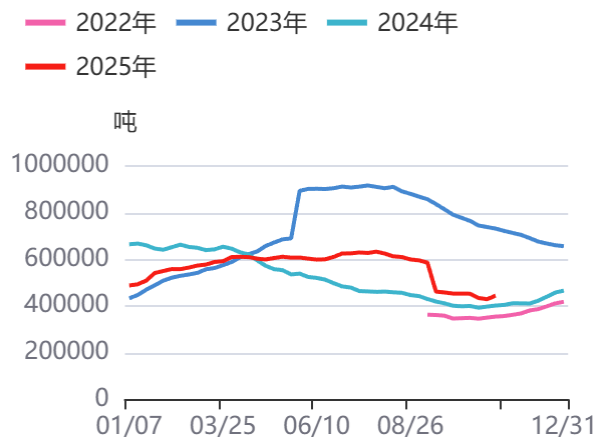
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：中国天然橡胶社会库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

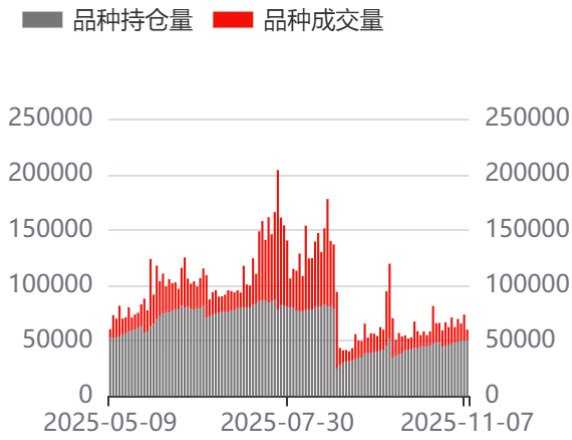
图26：天然橡胶青岛库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第七部分期权相关数据

图27：天胶期权成交持仓情况



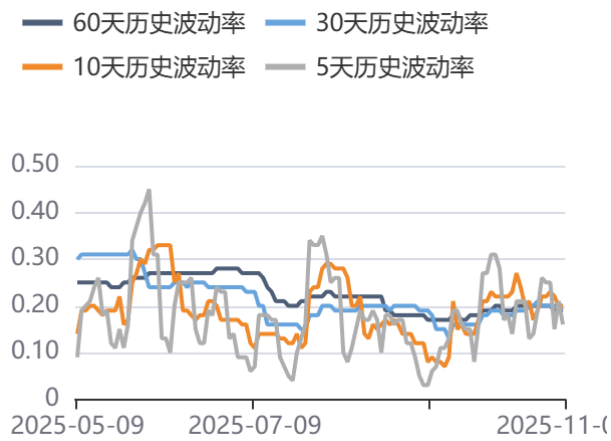
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：天胶期权认沽认购比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：橡胶期权60天历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：橡胶期权加权隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 联系我们

分支机构	地址	联系电话
<b>总部业务平台</b>		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881111
交易咨询部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881108
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881292
<b>分支机构信息</b>		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578910
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-82868098
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881205
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-82868050
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396860
保定分公司	河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406室	0312-3012600
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-85530971
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65105067
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588186
常州分公司	常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室	0519-86811208
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267728
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84313486
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84312376
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-84319733
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38552420
山东分公司	山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户	0532-85706107
天津营业部	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2615	022-58308206
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210527
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-2053696
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889626
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期(i都会)6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-68401347
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-50581277
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861627
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区杨帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096853
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065918
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990210
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881001
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831589
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号	0735-2812007
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7319919
<b>风险管理子公司</b>		
上海国际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

## 重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策

与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。