

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12日星期三



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、11月12日，泰国合艾市场杯胶52.1泰铢/公斤；田间胶水56.3泰铢/公斤，较前一日持平；泰三烟片60.2泰铢/公斤，较前一日持平；生胶片暂无报价。
- 2、据隆众资讯，海南产区当地加工厂对原料维持加价收购态势，国营原料胶水收购价格参考15800元/吨，听闻部分民营加工厂胶水收购价格在16100-16300元/吨。云南产区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，较此前持平。
- 3、2025年10月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计66.7万吨，较2024年同期的65.9万吨增加1.2%。1-10月，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计678.2万吨，较2024年同期的578.7万吨增加17.2%。
- 4、11月10日，乘联分会发布的最新市场数据显示，10月全国乘用车市场零售量达224.2万辆，同比下降0.8%，环比微降0.1%。1-10月乘用车累计零售1925万辆，同比增长7.9%。

【市场逻辑】

产区原料价格坚挺，成本端支撑偏强。海外产区雨水扰动，胶水价格依然坚挺。国内主产区逐步过渡至减产，原料加价抢收情绪再度升温，价格小幅上涨。需求端整体不温不火，轮胎企业产能利用率变动不大，延续结构分化。但终端销售情况有所回落，10月份全国乘用车销售量同环比均下滑。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。上周胶价下跌后下游逢低采购、适量补货。市场仍延续多空博弈格局，暂无趋势性行情迹象，行情宽幅震荡。

【交易策略】

产区原料价格坚挺，终端乘用车产销同比下滑，期价延续宽幅震荡。操作上单边仍考虑区间操作。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

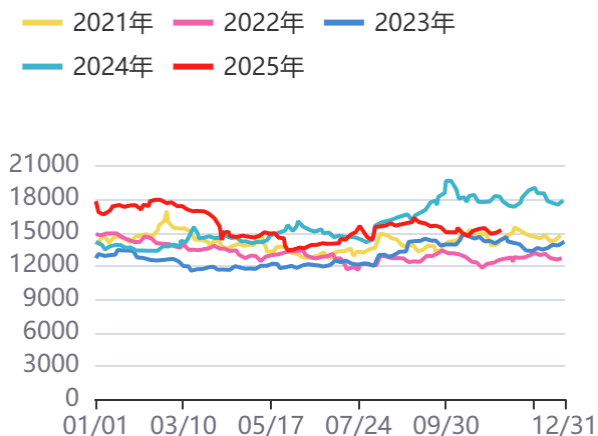
表2：板块各品种日度波动情况

| 品种 | 收盘价 | 日涨跌幅（%） | 日涨跌 | 成交量 | 持仓量 |
|------------|-------|---------|-----|--------|--------|
| 橡胶主连 | 15220 | 0.56 | 85 | 165191 | 136995 |
| 20号胶主连 | 12180 | 0.12 | 15 | 40634 | 68949 |
| 新加坡TSR20主连 | 170 | -0.12 | 0 | 1922 | 14077 |

资料来源：同花顺，方正中期研究院

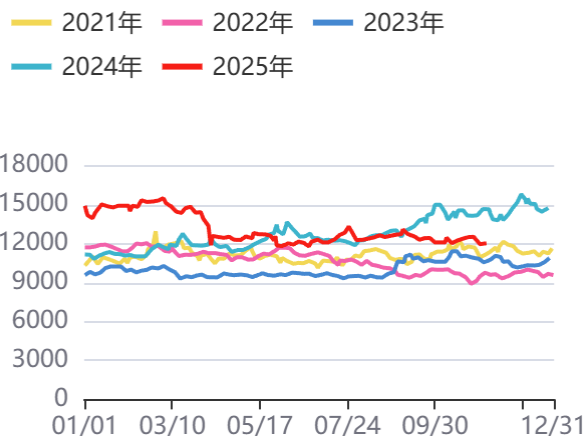
今日天然橡胶盘中多空博弈较为激烈，RU主力合约收于15220元/吨（涨跌85或0.56%），NR主力合约收于12180元/吨（涨跌15或0.12%）。

图1：收盘价：橡胶主连



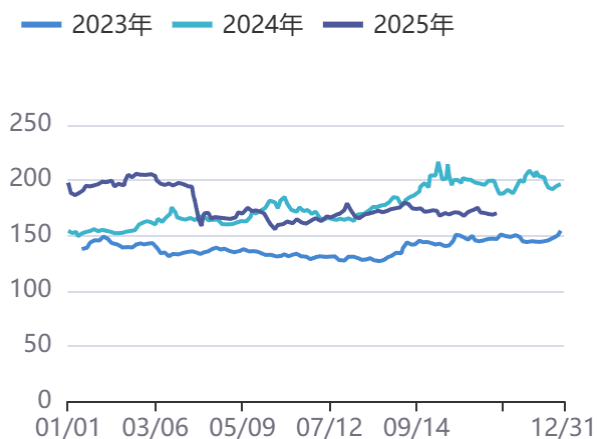
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：收盘价：20号胶主连



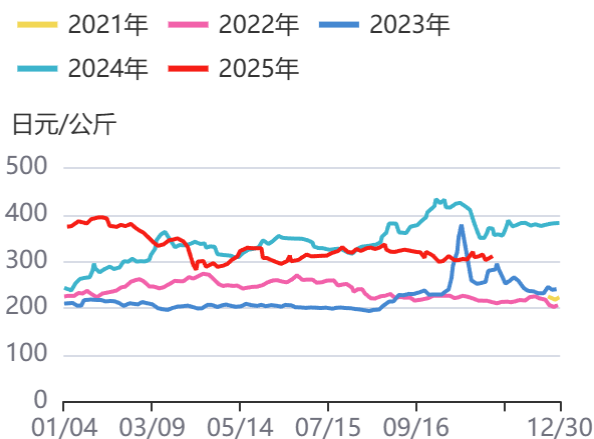
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

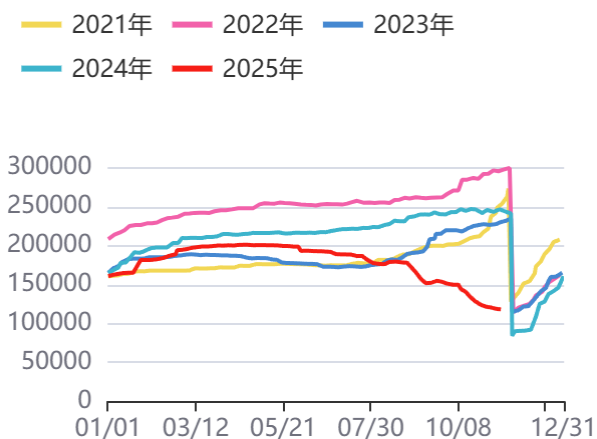
20号胶最新仓单量50703，同比变动-35.26%，仓单近期自低位有所回升，市场累库预期再起；橡胶仓单最新仓单量116210，同比变动-52.87%，仓单近期仍在持续大幅注销，期货库存同比剧降，期货合约交割风险走强，对RU期价有所支撑。

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 | 116210 | -2010 | -130360 |
| 20号胶 | 50703 | -505 | -27618 |

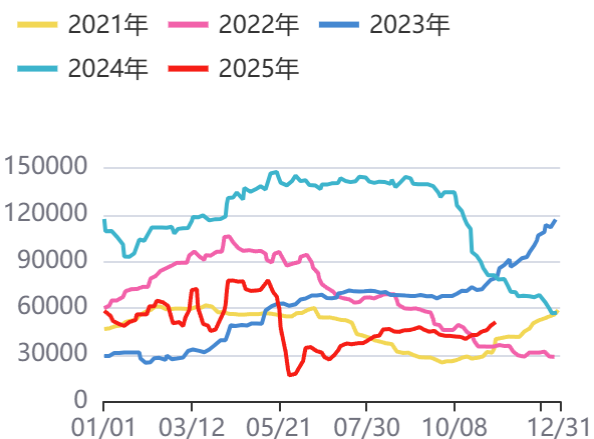
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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12日，泰国合艾市场杯胶52.1泰铢/公斤；田间胶水56.3泰铢/公斤，较前一日持平；泰三烟片60.2泰铢/公斤，较前一日持平；生胶片暂无报价。

【国产原料价格小幅回落】据隆众资讯，海南产区当地加工厂对原料维持加价收购态势，国营原料胶水收购价格参考15800元/吨，听闻部分民营加工厂胶水收购价格在16100-16300元/吨。云南产区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，较此前持平。

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 |

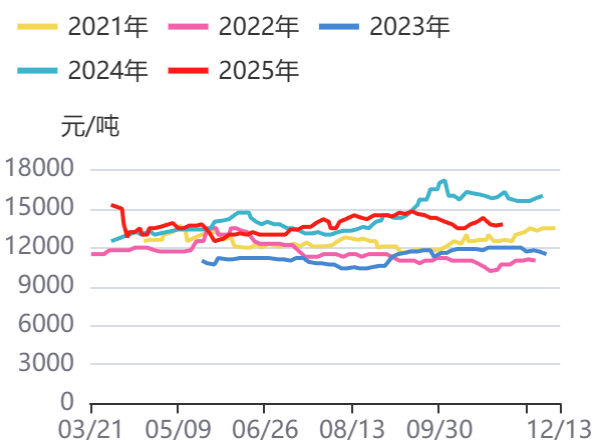
资料来源：同花顺，隆众资讯，方正中期研究院

图7：现货价:天然橡胶



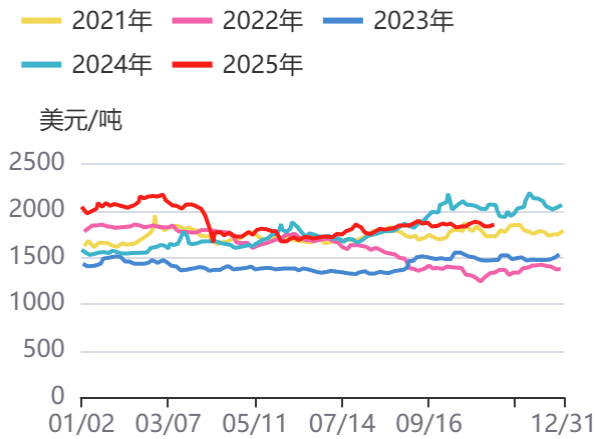
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：云南胶水价格



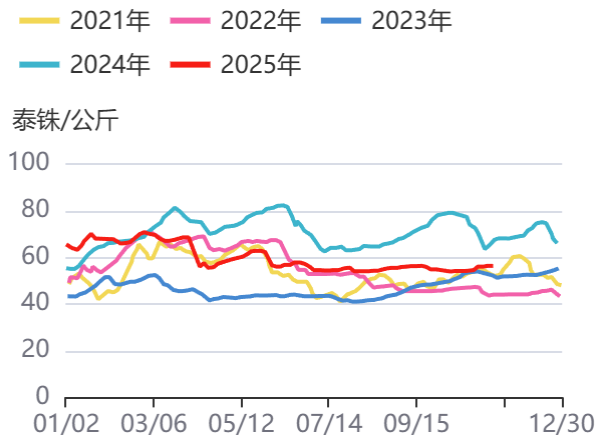
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

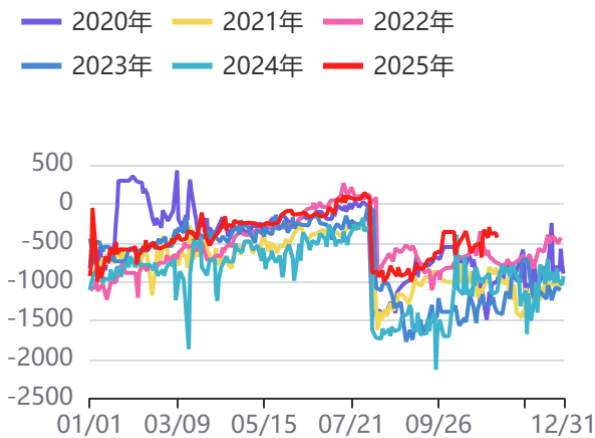
第四部分基差价差情况

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 | 3040 | 70 | -565 |
| 全乳-泰混 | 深浅色胶价差 | -15 | -65 | -540 |

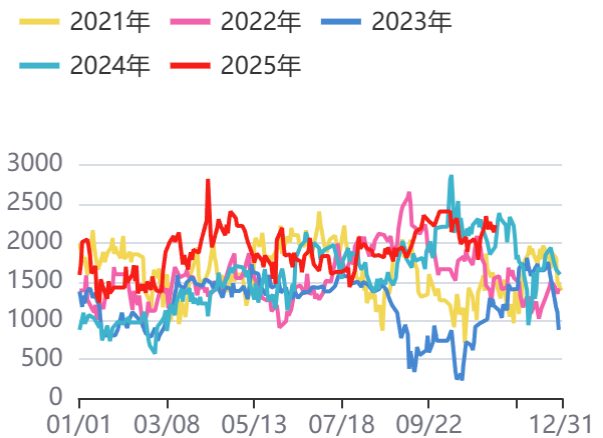
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：基差:橡胶主连



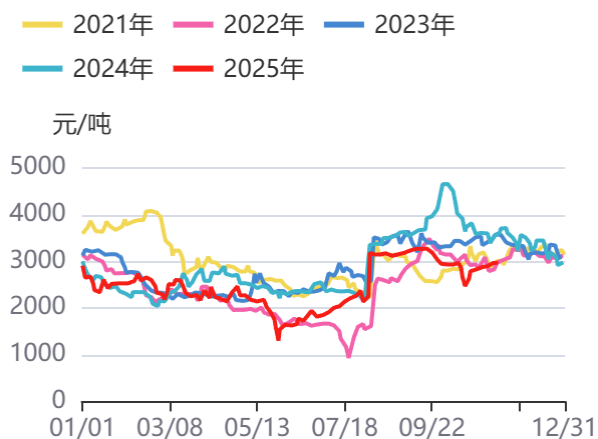
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：20号胶主连基差



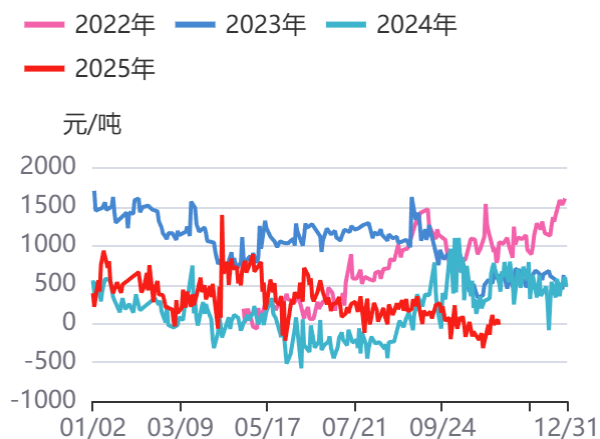
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

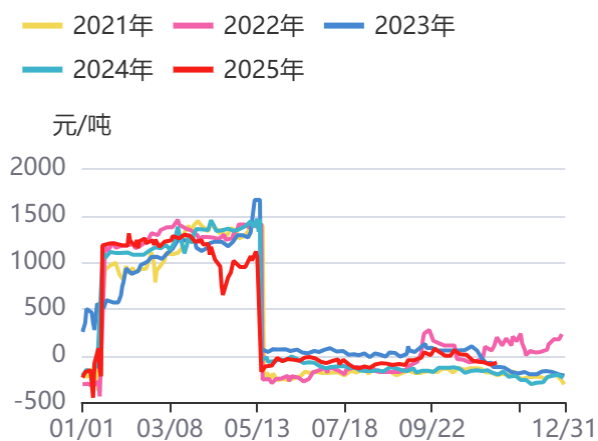
第五部分月间价差情况

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 | 80 | 10 | -140 | 区间震荡 | 观望 |
| 20号胶 | 11-12 | -25 | 5 | -555 | 区间震荡 | 观望 |

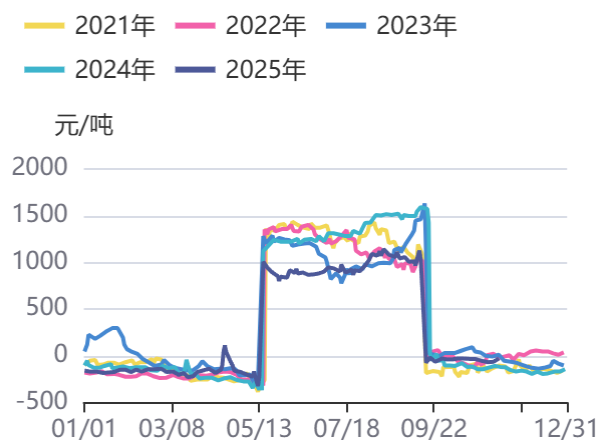
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：RU收盘价：1-5合约月差



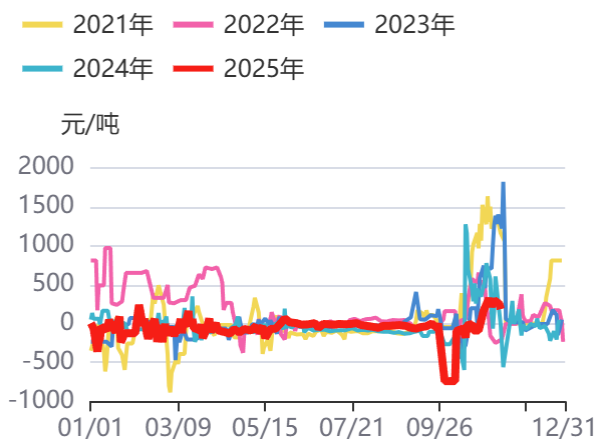
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：橡胶价：5-9价差



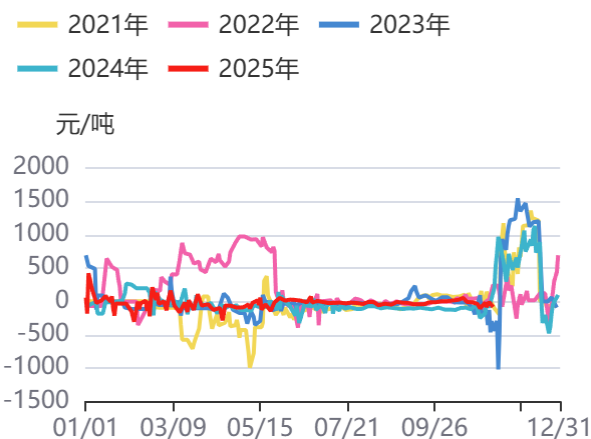
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



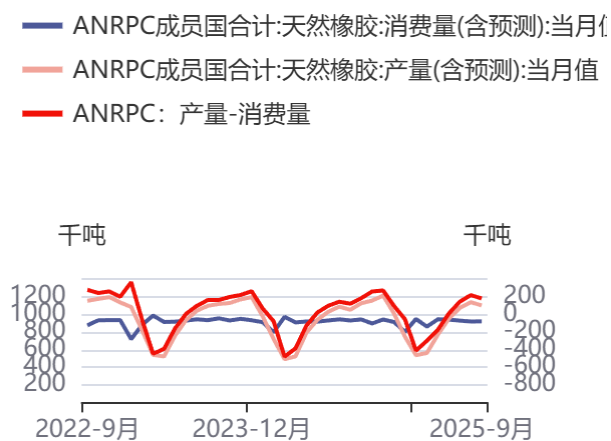
资料来源：同花顺，方正中期研究院

第六部分产业供需库存情况

2025年10月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计66.7万吨，较2024年同期的65.9万吨增加1.2%。1-10月，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计678.2万吨，较2024年同期的578.7万吨增加17.2%。10月份进口量同比增长但增速较前期下滑，不及此前市场预期，进口压力小幅缓解。

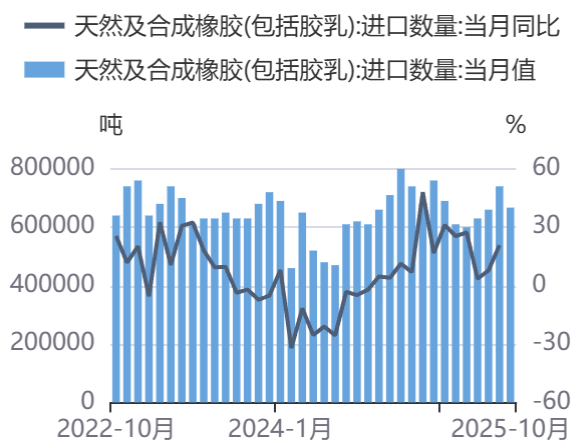
11月10日，乘联分会发布的最新市场数据显示，10月全国乘用车市场零售量达224.2万辆，同比下降0.8%，环比微降0.1%。1-10月乘用车累计零售1925万辆，同比增长7.9%。终端乘用车10月销量同环比下滑，需求端利多驱动不足。

图19：ANRPC成员国整体供需情况



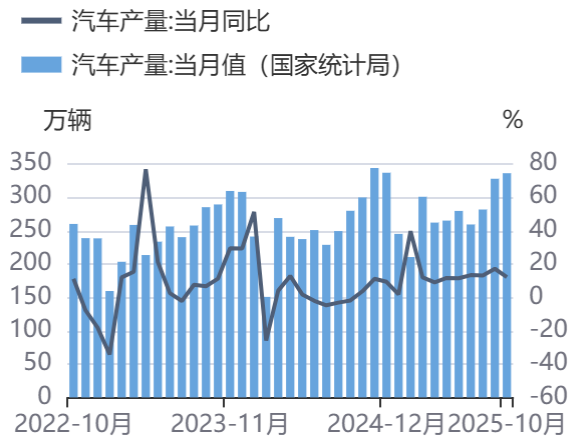
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



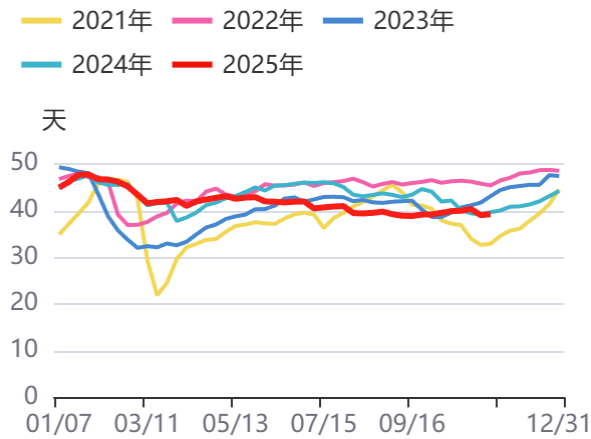
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：国内半钢胎及全钢胎开工率



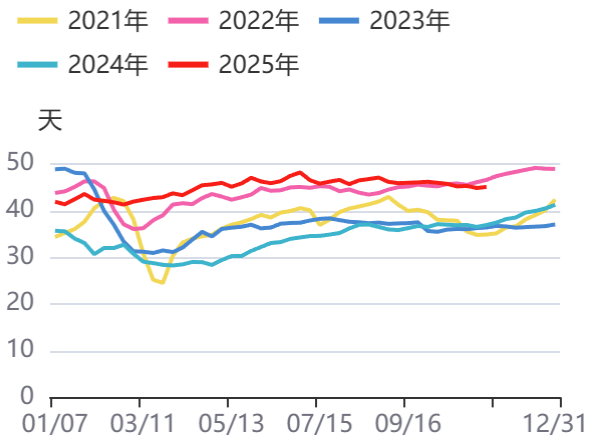
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：全钢胎库存天数



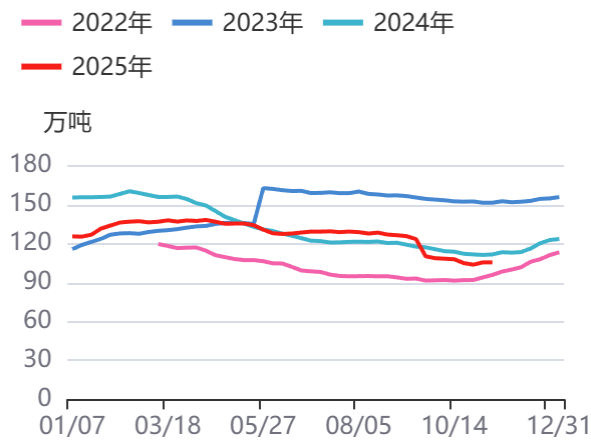
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：半钢胎库存天数



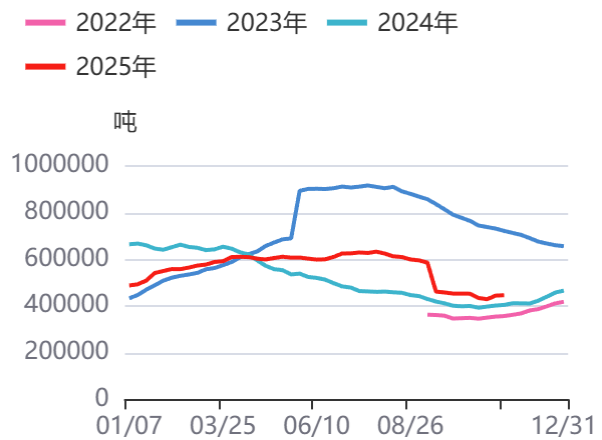
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

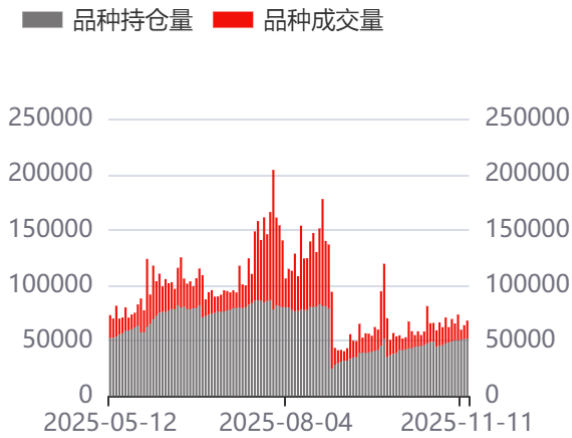
图26：天然橡胶青岛库存



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



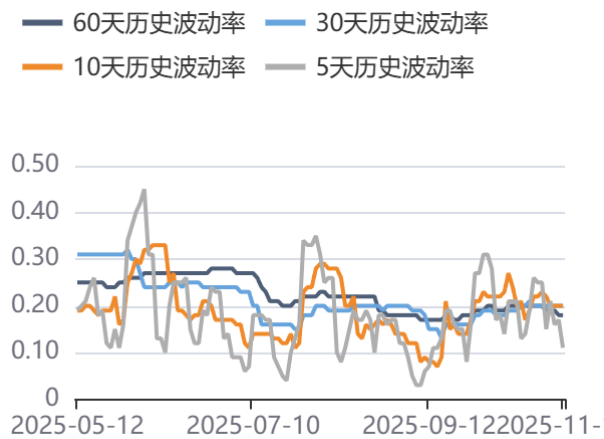
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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 |
|-----------------|--|---------------|
| 总部业务平台 | | |
| 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 |
| 分支机构信息 | | |
| 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 |
| 风险管理子公司 | | |
| 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。