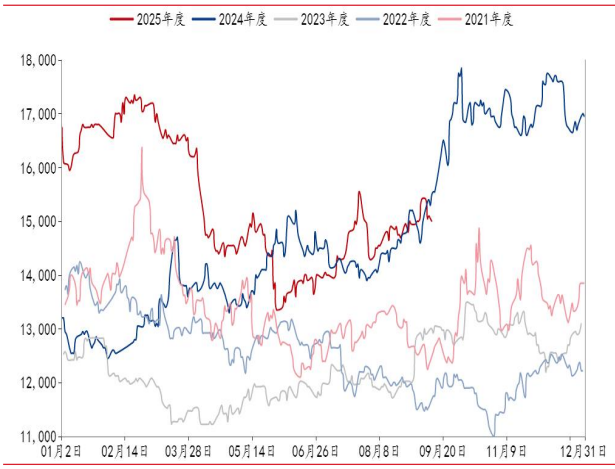
供紧需增 胶价走强

国内天胶阶段性供紧需增，宏观面利好因素较多，支持胶价偏多。

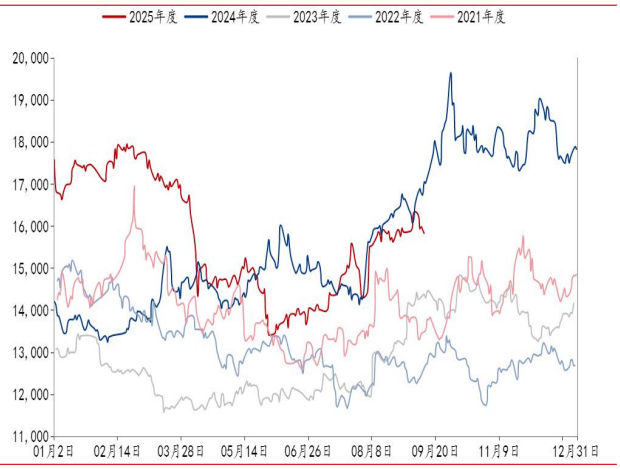
一、周行情回顾：国内天然橡胶价格回调。

9 月 8 日至 12 日当周，天然橡胶的现价和期价下跌，云南和泰国的原料胶水价上涨。钢联数据显示，9 月 12 日，云南产天然橡胶上海市场主流价为 15000 元/吨，周环比下跌 400 元/吨，沪胶主力合约收盘价为 15820 元/吨，周环比下跌 440 元/吨；云南胶原料胶水价为 14800 元/吨，周环比上涨 200 元/吨，国际市场合艾胶水 FOB 价为 56.2 泰铢/千克，周环比上涨 0.4 泰铢/千克，国际市场合艾杯胶 FOB 价为 51.7 泰铢/千克，周环比下跌 0.5 泰铢/千克。

图表 1：云南产天然橡胶上海市场主流价（元/吨）



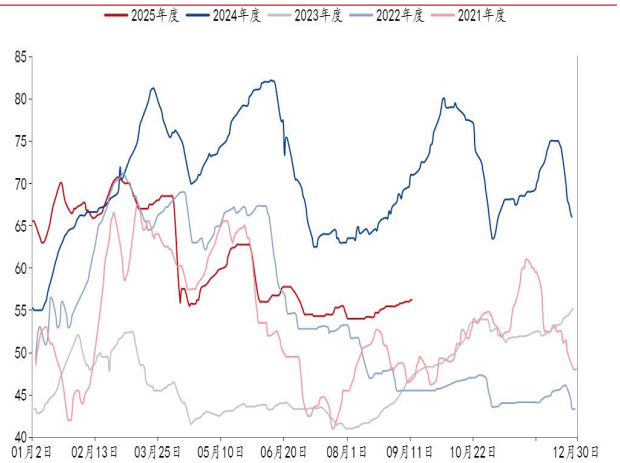
图表 2：SHFE 天然橡胶主力合约收盘价（元/吨）



图表 3：云南胶原料胶水价（元/吨）



图表 4：国际市场合艾市胶水 FOB 价（泰铢/千克）

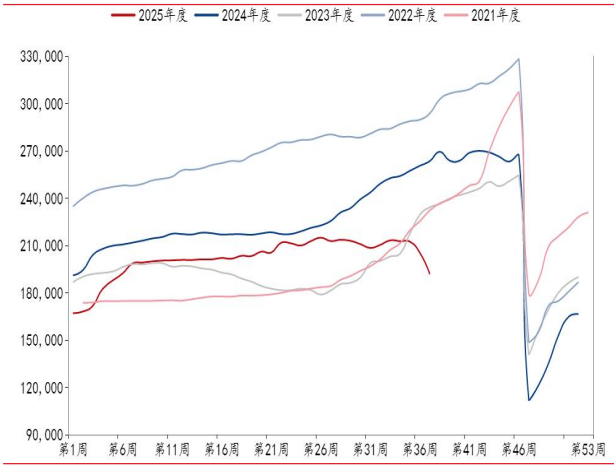


数据来源：华安期货研究院；钢联数据

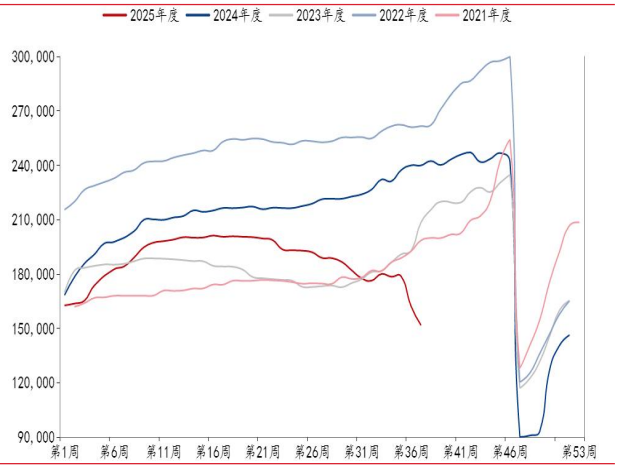
二、供应端:国内天胶库存进一步收紧，泰国和云南产区降雨量周环比减少。

库存方面，天胶期现货库存周环比均有所下降，且青岛干胶出库率提升入库率下降。9 月 12 日，国内天胶期现库存为 191948 吨，周环比下降 6.53%，天胶期货库存为 151740 吨，周环比下降 6.47%，青岛保税区干胶现货库存为 66249 吨，周环比下降 8.32%，青岛干胶港口出库率 6.32%，周环比提升 0.53 个百分点，青岛干胶港口入库率 5.49%，周环比下降 0.3 个百分点。

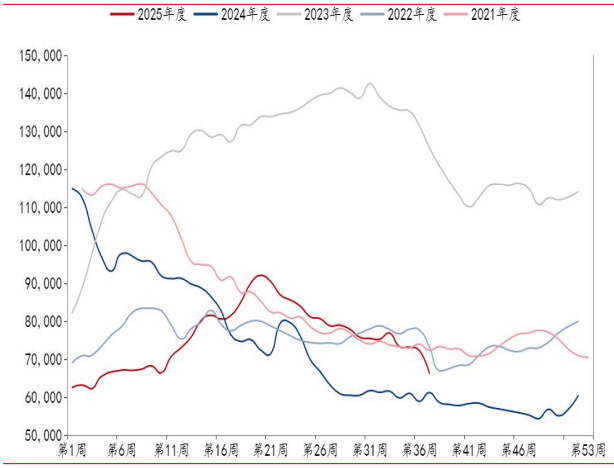
图表 5：国内天胶期现货库存（吨）



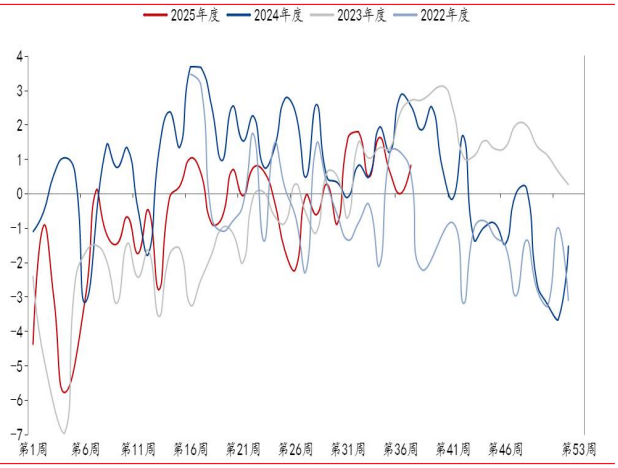
图表 6：国内天胶期货库存（吨）



图表 7：青岛保税区干胶现货库存（吨）



图表 8：青岛干胶港口出库率-入库率的差值（%）



数据来源：华安期货研究院；钢联数据

新胶供应方面，泰国和云南产区降雨量周环比减少，有利割胶工作开展。目前天胶产区正处于割胶季节，9 月，泰国和海南产区仍处降雨高峰期，云南降雨高峰季结束。美国气象局数据显示,9 月 9 日至 15 日,泰国降雨总量达 145.9 毫米，

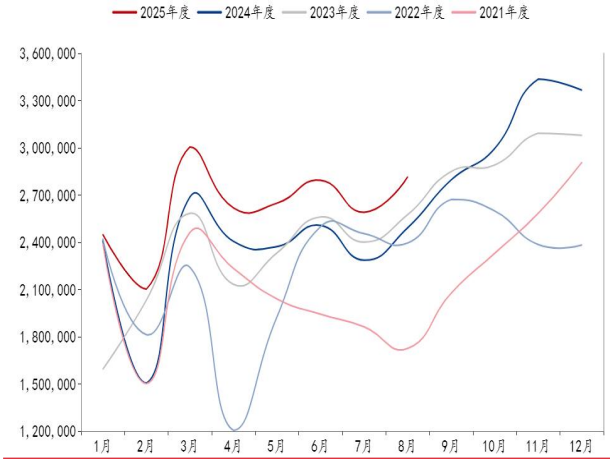
较前一周的降水量减少约1.08%，中国云南降雨总量为52毫米，较前一周的降水量减少约21.21%，中国海南降雨总量为247毫米，较前一周的降水量增加约133.02%。降雨减少将有利割胶上量，预计对天胶原料价支撑力度减弱。

三、需求端：下游开工率提升，且宏观预期向好提振市场消费和投资信心。

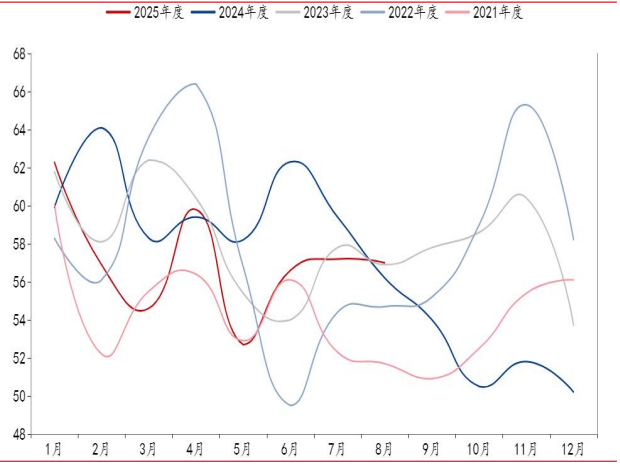
自从美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会释放鸽派信号,市场就预期美联储将降息，接着，9月美国公布的就业数据表现不佳，市场预期美国降息决议板上钉钉，降息概率或力度需关注9月16-17日美联储召开的议息会议和公布的利率决议。降息通常有助于提升全球流动性及风险偏好，对大宗商品价格构成支撑。同时，9月“国补”重启利好汽车消费，中国汽车流通协会表示预计将带来10%的汽车销量增长。宏观环境预期向好，增强市场的消费与投资信心，对胶价形成强力支撑。

汽车增产降库反映市场消费增加,推动橡胶需求增长。中国汽车工业协会消息，8月，中国生产汽车2815000辆，环比增加223916辆，增长幅度约8.64%。中国汽车流通协会消息，8月，中国汽车经销商的库存预警指数环比减少0.2个百分点，汽车经销商的汽车库存压力减轻。市场迎来“金九银十”消费旺季，汽车市场消费增加利好橡胶轮胎需求，这将表现在提升的轮胎开工率上，同时，气候适宜建筑项目推进有利橡胶减震带等橡胶制品的消费。总体上，“金九银十”有利橡胶消费。

图表 9：中国汽车产量（辆）



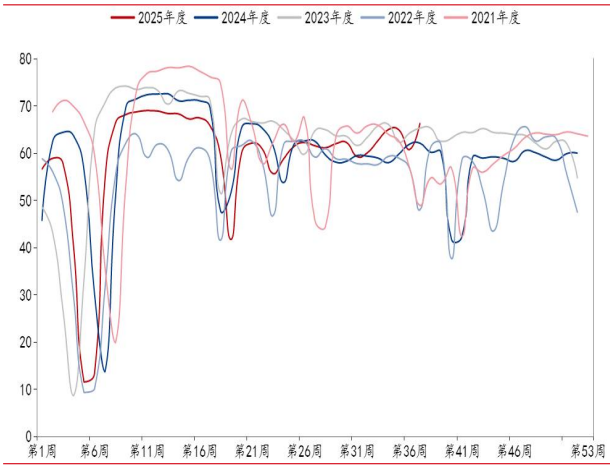
图表 10：国内汽车库存预警指数（%）



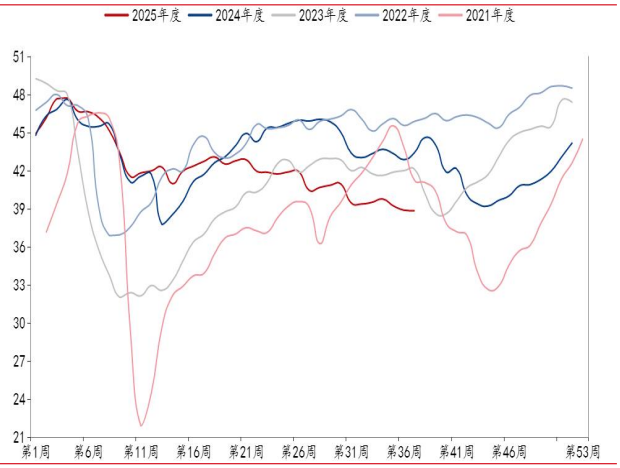
数据来源：华安期货研究院；中国汽车工业协会；中国汽车流通协会

下游轮胎企业和鞋材的开工率止跌回升。钢联数据显示，9 月 12 日，国内全钢胎开工率为 66.31%，周环比提升 5.57 个百分点，山东厂内库存可用天数降至近五年历史同期最低位，国内半钢胎开工率为 72.61%，周环比提升 5.69 个百分点，山东厂内库存可用天数处近五年历史同期最高位。橡胶鞋材 TPR 的开工率 21.9%，周环比提升 1.42 个百分点。

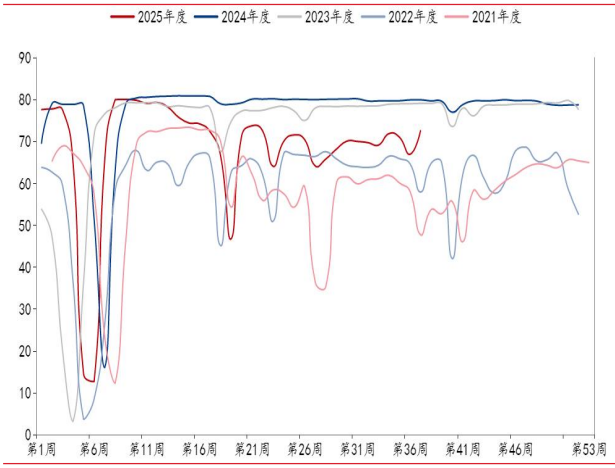
图表 11：国内全钢胎开工率（%）



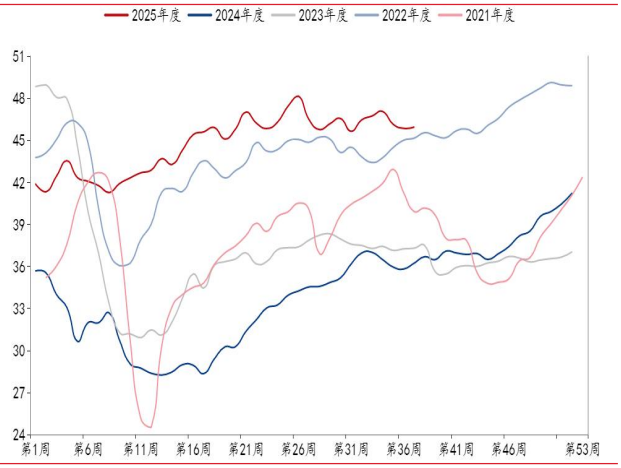
图表 12：山东厂内全钢胎库存可用天数（天）



图表 13：国内半钢胎开工率（%）



图表 14：山东厂内半钢胎库存可用天数（天）



数据来源：华安期货研究院；钢联数据

综合来看，国内天胶阶段性供紧需增。产区降雨量减少有利割胶供应，原料价支撑力度减弱，但难抵需求利好提振，本周将知美联储利率决议，市场预期降息推动宏观经济环境向好，支撑胶价偏强运行。

编制日期：2025 年 9 月 15 日

华安期货投资咨询业务资格证监许可[2011]1776 号

作者：黄胜捷 F0310095/Z0021987

初审：夏雨辰 F3031745/Z0014542

复审：何濛 F3033829/Z0014543

终审：闫丰 F0251054/Z0001643

免责声明:

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货研究院力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。