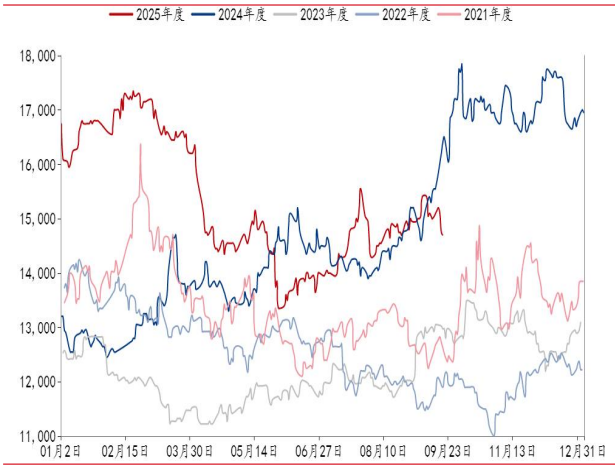
台风天不利产区割胶供应 支撑胶价

国内天胶供需双增，预期“桦加沙”影响原料涨价，支持胶价震荡偏多。

一、周行情回顾：国内天然橡胶价格回调。

9 月 15 日至 19 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 19 日，云南产天然橡胶上海市场主流价为 14700 元/吨，周环比下跌 300 元/吨，沪胶主力合约收盘价为 15535 元/吨，周环比下跌 285 元/吨，国内天胶基差为-835 元/吨，周环比下跌 15 元/吨，新加坡 RSS3 胶主力合约结算价为 213.4 美分/千克，周环比上涨 2.3 美分/千克。

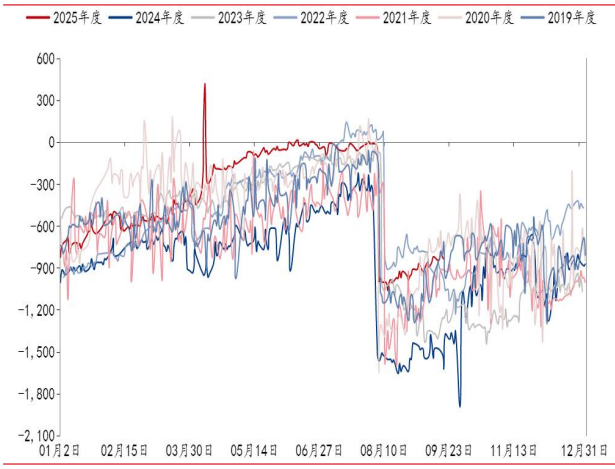
图表 1：云南产天然橡胶上海市场主流价（元/吨）



图表 2：SHFE 天然橡胶主力合约收盘价（元/吨）



图表 3：国内天胶基差（元/吨）



图表 4：新加坡 RSS3 胶主力合约结算价（美分/千克）

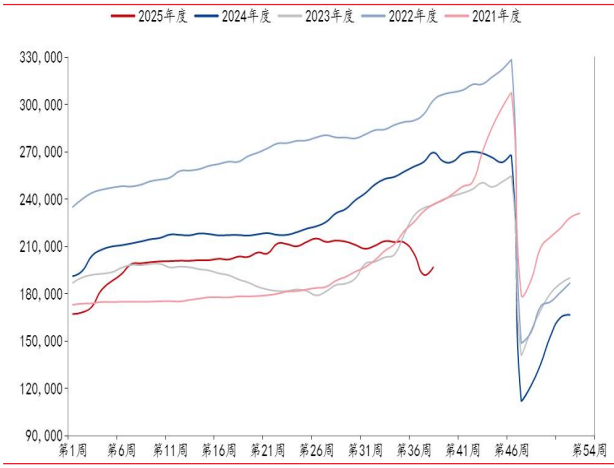


数据来源：华安期货研究院；钢联数据

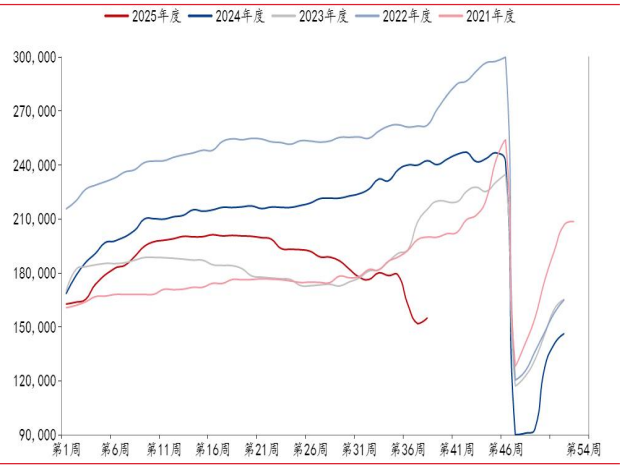
二、供应端:国内天胶库存周环比微增，“桦加沙”将影响新胶供应受阻。

库存方面，天胶期现货库存和期货库存周环比均有所增加，但均处于近五年历史同期最低位。9 月 19 日，国内天胶期现库存为 196824 吨，周环比增加 4876 吨，周环比增幅约为 2.54%，月环比减少约 7.45%，同比减少约 26.93%，天胶期货库存为 154920 吨，周环比增加 3180 吨，周环比增幅约为 2.10%，月环比减少约 8.88%，同比减少约 36.03%。

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）



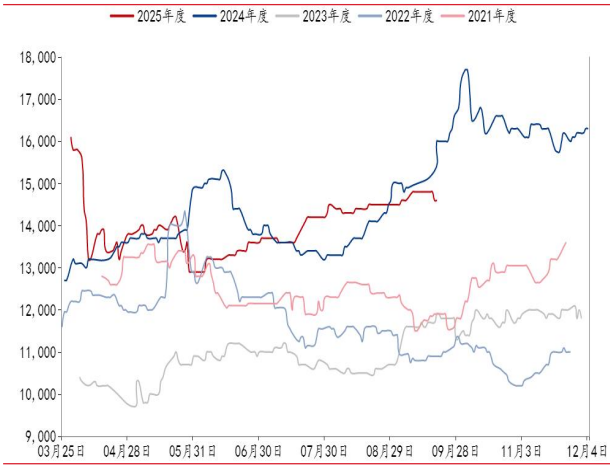
数据来源：华安期货研究院；钢联数据

新胶供应方面，“桦加沙”将给产区带来暴风雨影响割胶供应。

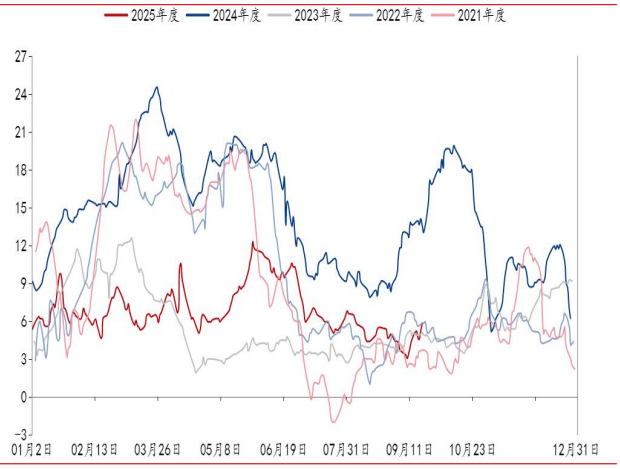
产区降雨减少会有利割胶供应导致天胶原料价跌。美国气象局数据显示，9 月 15 日至 19 日,泰国降雨总量达 125.3 毫米，较前一周的降水量减少约 20.65%，中国云南降雨总量为 28 毫米，较前一周的降水量减少约 58.21%，中国海南降雨总量为 381 毫米，较前一周的降水量增加约 72.4%。降雨减少有利割胶上量，天胶原料价下跌。钢联消息，9 月 19 日，云南胶原料胶水价为 14600 元/吨，周环比下跌 200 元/吨，国际市场合艾胶水 FOB 价为 56.3 泰铢/千克，周环比上涨 0.1 泰铢/千克，国际市场合艾杯胶 FOB 价为 50.5 泰铢/千克，周环比下跌 1.2 泰铢/

千克，国际市场合艾胶水-杯胶的 FOB 价差为 5.8 泰铢/千克，周环比上涨 1.3 泰铢/千克。

图表 7：云南胶原料胶水价（元/吨）



图表 8：合艾市胶水-杯胶 FOB 价差（泰铢/千克）



数据来源：华安期货研究院；钢联数据

预期“桦加沙”将阻碍新胶供应，抬升天胶原料价格。天气预报消息，受台风“桦加沙”影响，国内方面，预计 9 月 21 日未来一周，国内产区海南和云南等地迎来强降雨和强对流天气；国际方面，预计 21-24 日，橡胶主产国印度中西部、缅甸中南部、泰国、老挝南部、柬埔寨中南部、越南、菲律宾北部、印度尼西亚群岛等地部分地区有中到大雨，局地暴雨或大暴雨。当前橡胶产区中国和泰国等东南亚产区仍处割胶期，暴风雨天气不利割胶将延误新胶上市。

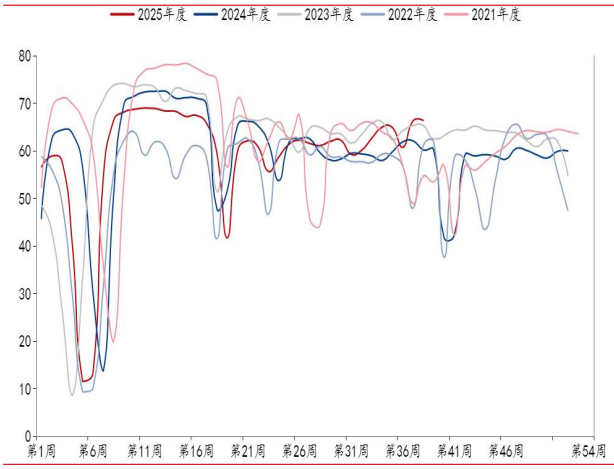
三、需求端：下游开工率提升，且宏观预期向好提振市场消费和投资信心。

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。一方面，政策补贴促进消费。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。另一方面，中国央行公开市场时隔八个月后再次进行 14 天逆回购操作。9 月 22 日，央行以固定数量、利率招标、多重价

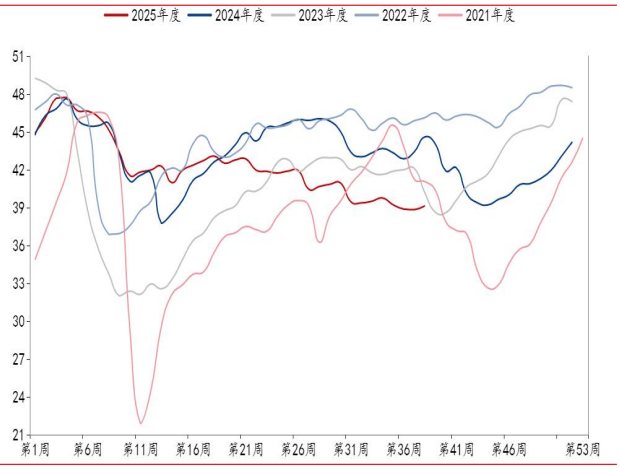
位中标方式开展了3000亿元14天期逆回购操作，保障跨节短期流动性充足供应。

消费旺季，下游开率提升。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。下游轮胎企业和鞋材的开工率持续上升。钢联数据显示，9月19日，国内全钢胎开工率为66.36%，周环比提升0.05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72.74%，周环比提升0.13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，但月环比下滑约1.52%。橡胶鞋材TPR的开工率22.86%，周环比提升0.96个百分点。

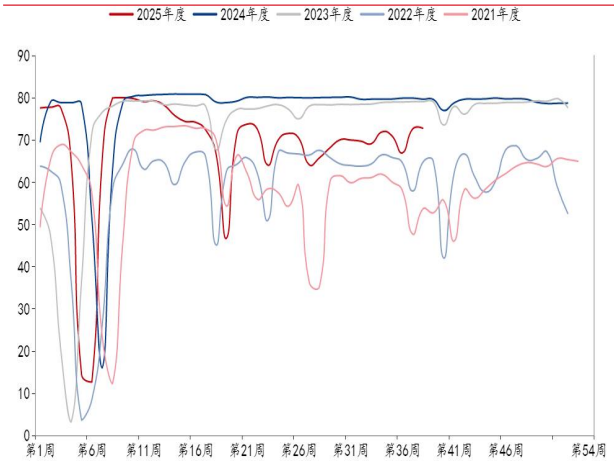
图表 9：国内全钢胎开工率（%）



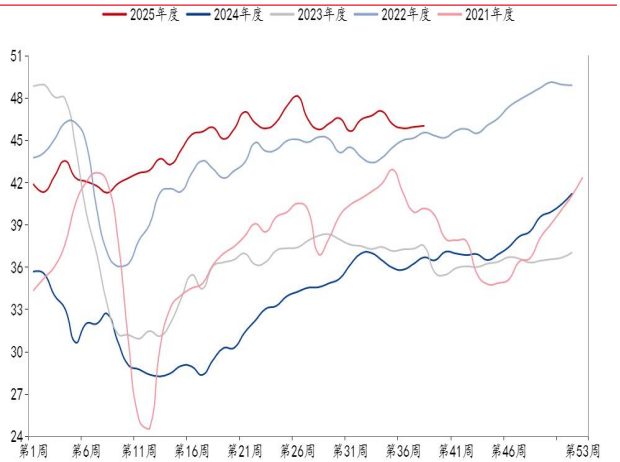
图表 10：山东厂内全钢胎库存可用天数（天）



图表 11：国内半钢胎开工率（%）



图表 12：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，国内天胶库存微增需求增加，以及宏观利好政策频出。受“桦加沙”影响，国内外产区将迎来暴风雨，不利新胶割胶供应，支撑胶价震荡偏强。

编制日期：2025 年 9 月 21 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。