天胶 维持强势

近期，美联储降息预期升温,加之供应偏紧、需求增长以及原村料价格上涨,多重因素共同推动天胶价格偏强运行。

8 月 18 日至 22 日当周，天胶期现货价格震荡下跌，但原料价格依然坚挺。钢联数据显示，8 月 22 日，国际市场合艾杯胶 FOB 价为 49.5 泰铢/千克，周环比下跌 0.3 泰铢/千克;云南产全乳胶上海市场主流价为 14700 元吨，周环比下跌 200 元/吨;沪胶主力合约收盘价为 15625 元吨，周环比下跌 280 元/吨。

供应方面，产区降雨量环比增加，国内天胶库存进一步收紧。目前天胶产区正处于割胶季节,8 月是泰国和国内产区的降雨高峰。美国气象局数据显示,8 月 1 日至 22 日,泰国降雨总量达 236.4 毫米,月环比增加约 7.7%;中国云南降雨量为 342 毫米，月环比增加约 3.95%。降雨天气影响割胶作业，导致原料供应廷迟。

根据钢联数据,8 月 22 日，合艾胶水 FOB 价周环比上涨 0.8 泰铢/千克,胶水与杯胶的 FOB 份差为 5.5 泰铢/千克,较上周扩大 1.1 泰铢/千克，显示原料供应偏紧。

库存方面，天胶期现货库存周环比均有所下降。根据海关总暑数据，2025 年 1 至 7 月,国内进口天然橡胶总量约 360 万吨,同比增长 21.82%6;7 月单月进口量约为 47.5 万吨,虽环比略增 2.47%,但同比仍下降 1.91%,处于近五年同期次低水平。截至 8 月 22 日,国内天然胶期现货库存为 21.3 万吨,周环比减少 519 吨,同比降幅 16.27%;期货库存仅为 17.99 万吨,周环比下降 1460 吨,同比大幅减少 22.79%,处于近七年同期最低水平。

需求端预期改善，美联储降息政策提振市场信心。北京时间 8 月 22 日晚,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,市场对 9 月降息的预

期增强。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，国内“反内卷”政策遏制无效价格竞争,多项消费补贴政策亦刺激市场需求。宏观环境预期向好,增强消费与投资信心,对胶价形成支撑。

汽车与轮胎出口表现良好,推动橡胶需求增长。据海关总署统计,2025 年 1 至 7 月，中国汽车出口 416 万辆,同比增长 19.2%;其中 7 月出口 69 万辆,环比增长 11.29%6,同比增长 25.43%,商用车涨幅尤为显著。轮胎出口同样保持增长，1 至 7 月新的充气橡胶轮胎出口量达4.16亿条,同比增长6.11%;7月单月环比增长10.51%,同比增长 9.98%。其中客车、货运车辆用轮胎出口同比涨幅均超 10%，需求表现强劲。

下游轮胎企业开工率继续回升。钢联数据显示,8 月 22 日，国内全钢胎开工率为64.97%,周环比提升2.35个百分点,为近五年同期次高水平,山东厂内库存可用天数降至同期最低;半钢胎开工率为 71.87%,周环比提升 2.76 个百分点,库存水平处于同期高位。

综合来者,当前天胶产区虽处于割胶上量期,但泰国与国内降雨偏多影响割胶进度，原料供应趋紧支撑胶价;国内天胶库存持续下降,供应整体偏紧；美联储鸽派信号提振市场情绪,汽车与轮胎出口稳步增长，下游开工率提升，进一步拉动天胶消费。整体上，宏观氛围改善与原料成本上升共同支撑天胶价格偏强运行。

编制日期：2025 年 8 月 25 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。