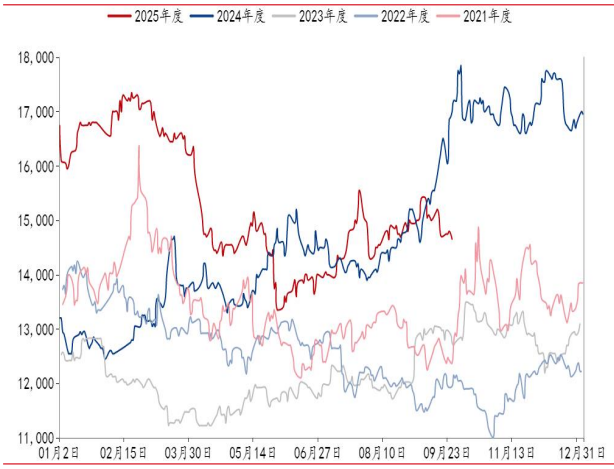
需求减少 胶价弱势

节假日和贸易政策影响，预期国内天胶阶段性需求减少，胶价偏弱震荡。具体分析如下：

一、周行情回顾：国内天然橡胶价格回调。

9 月 22 日至 26 日当周，天然橡胶的现价和期价下跌，期价跌幅更多。钢联数据显示，9 月 26 日，云南产天然橡胶上海市场主流价为 14650 元/吨，周环比下跌 50 元/吨，国内天胶主力合约收盘价为 15470 元/吨，周环比下跌 65 元/吨。

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）

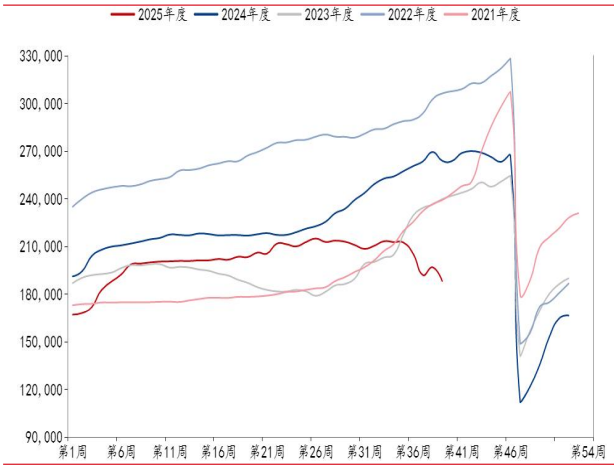


数据来源：华安期货研究院；钢联数据

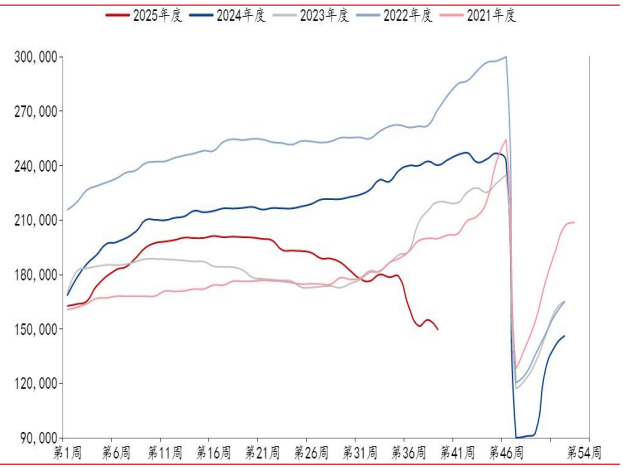
二、供应端:国内天胶库存进一步收紧，产区将持续降雨支撑原料价格。

进口供应增加，但国内天胶期现货库存在近五年历史同期最低位进一步走低。中国海关总署消息，8 月国内进口天然橡胶总量为 520834.45 吨，月环比增加 45985.67 吨，涨幅约为 9.68%。钢联消息，9 月 26 日，国内天胶期现库存为 187972 吨，周环比下降 4.50%，天胶期货库存为 149420 吨，周环比下降 3.55%。

图表 3：国内天胶期现货库存（吨）



图表 4：国内天胶期货库存（吨）



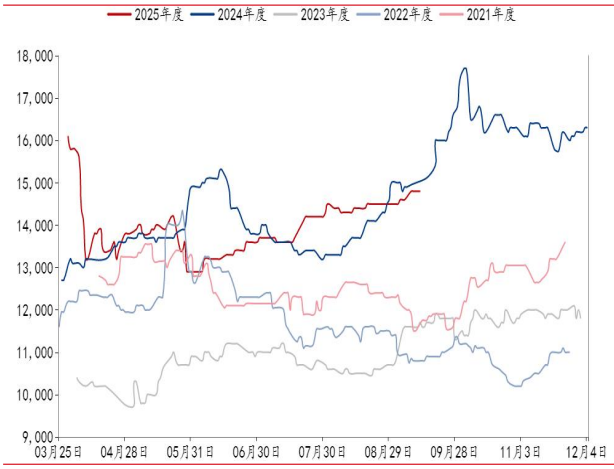
数据来源：华安期货研究院；钢联数据

新胶方面，天胶产国和产区雷雨天支撑原料胶价。

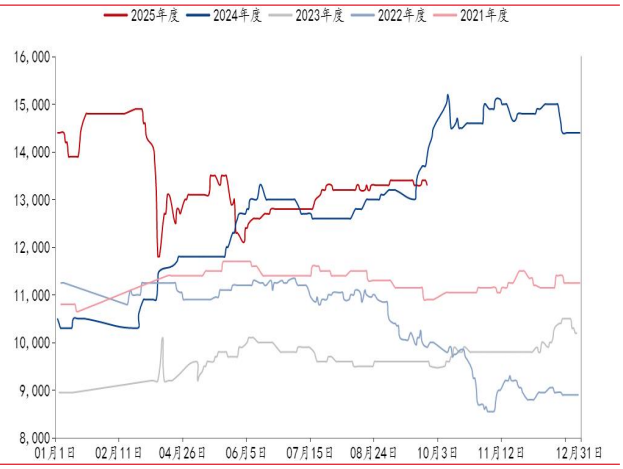
目前天胶产区正处于割胶上量季节，9 月，泰国和海南产区仍处降雨高峰期，云南降雨高峰季结束，产区降雨量周环比下降，原料胶价涨跌互现。钢联数据显示，9 月 26 日，云南胶原料胶水价为 14600 元/吨，与上周同期持平，云南胶原料胶块价为 13300 元/吨，与上周同期持平；国际市场合艾胶水 FOB 价为 54.8 泰铢/千克，周环比下跌 1.5 泰铢/千克，国际市场合艾杯胶 FOB 价为 51.05 泰铢/千克，周环比上涨 0.55 泰铢/千克。

天气预报消息，9 月 27 日未来三天，橡胶主产国泰国、越南和马来西亚等地部分地区有中到大雨，局地暴雨或大暴雨；27-30 日，受台风“博罗依”影响，国内云南东部和南部、海南岛等地有大到暴雨，局地有大暴雨。27 日未来一周，泰国北部、东北部和东部的雨势最强，局部地区有大雨或暴雨，泰国橡胶主产区合艾宋卡持续雷雨天气；素叻他尼以雷阵雨为主，沿海及群岛地区不时有强降雨；洛坤（洛坤府）降雨频繁，局部可能出现暴雨。极端降雨天气不利割胶，对原料胶价仍有支撑。

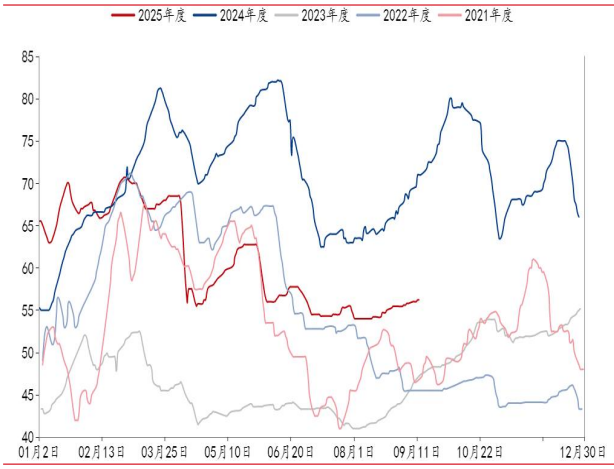
图表 5：云南胶原料胶水价（元/吨）



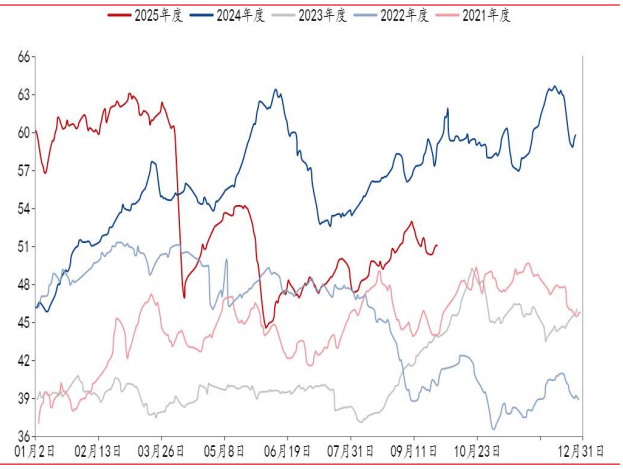
图表 6：云南胶原料胶块价（元/吨）



图表 7：国际市场合艾市胶水 FOB 价（泰铢/千克）



图表 8：国际市场合艾市杯胶 FOB 价（泰铢/千克）



数据来源：华安期货研究院；钢联数据

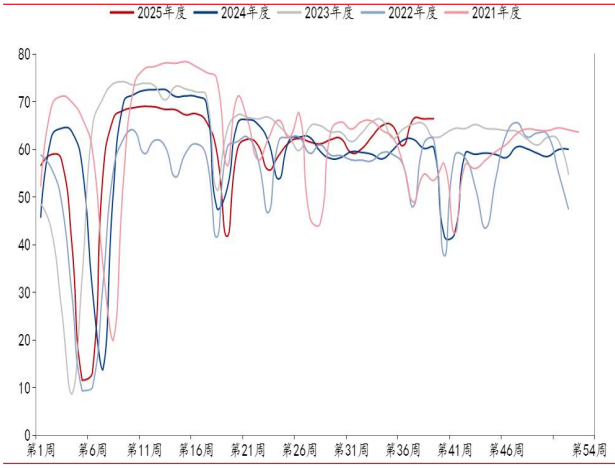
三、需求端：假期开工减少。

“金九银十”有利橡胶消费，但贸易壁垒抑制出口消费预期。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。但是，9 月 25 日，美国总统特朗普在其社交媒体平台“真实社交”发文称自 10 月 1 日起将对所有进口重型卡车加征 25%关税，在贸易政策改变前，这一消息不利国内橡胶轮胎出口消费预期。

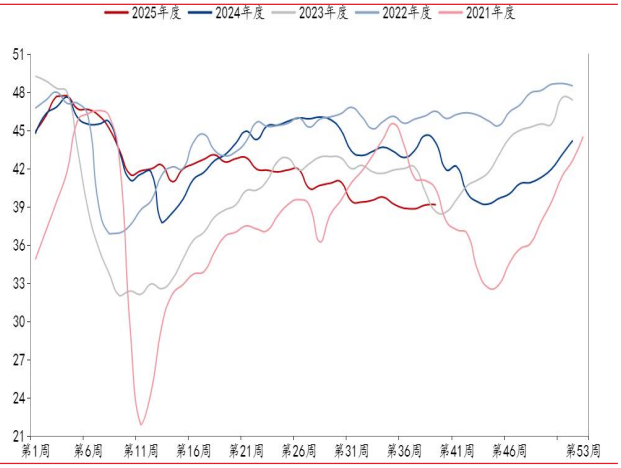
临近节日和假期放假，下游开工率将逐渐减少，但节后复工将提振开工率回

升。当前下游轮胎企业和鞋材的开工率整体上升。钢联数据显示，9 月 26 日，国内全钢胎开工率为 66.39%，周环比提升 0.03 个百分点，山东厂内库存可用天数降至近五年历史同期次低位，国内半钢胎开工率为 72.64%，周环比下降 0.1 个百分点，山东厂内库存可用天数虽处近五年历史同期最高位，但库存增量缓和。橡胶鞋材 TPR 的开工率 23.33%，周环比提升 0.47 个百分点。

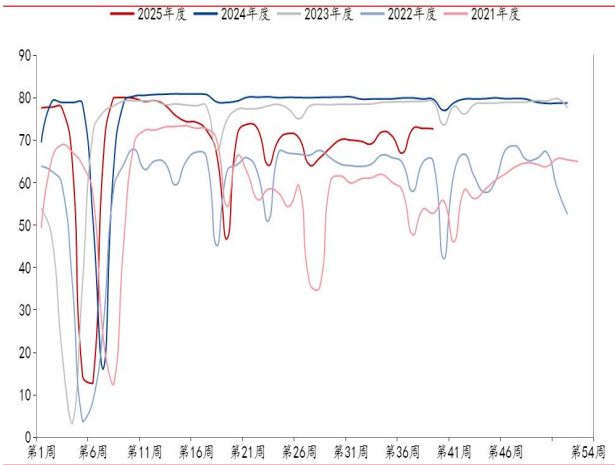
图表 9：国内全钢胎开工率（%）



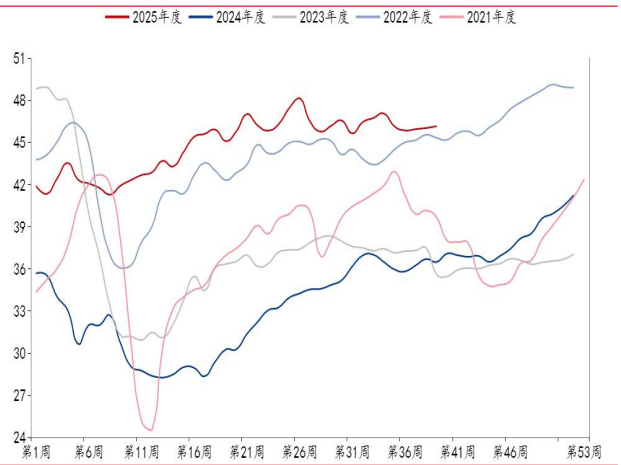
图表 10：山东厂内全钢胎库存可用天数（天）



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，国内天胶库存继续收紧，但节假日影响下游开工减少和贸易壁垒不利出口消费预期，预计胶价偏弱震荡。关注原料胶价变化对胶价的支撑力度。

编制日期：2025 年 9 月 27 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。