



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-05-07）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 14725 点，下跌-85 点或-0.57%；日本 JRU 主力 09 合约报收 299.9 点，上涨+4.2 点或+1.42%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14650-14750 元/吨，越南 3L 混合报收 15950-16000 元/吨，泰国烟片报收 20400-20500 元/吨，产地标二报收 13950-14100 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 12545 点，下跌-30 点或-0.24%；新加坡 TF 主力 07 合约报收 170.8 点，上涨+0.1 点或+0.06%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2220-2260 美元/吨，泰标近港船货报收 1760-1790 美元/吨，泰混近港船货报收 1760-1790 美元/吨，马标近港船货报收 1750-1780 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14380-14400 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 11370 点，下跌-55 点或-0.48%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11500-11600 元/吨，山东民营顺丁报收 11300-11450 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11500-11600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11600-11700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11900 元/吨。山东地区丁二烯报收 9350-9500 元/吨。

【重要资讯】

援引泰国橡胶管理局消息：泰国橡胶管理局（RAOT）宣布将 2025 年度开割季推迟一个月至 6 月，旨在稳定国内橡胶价格，预计将导致天然橡胶供应量减少 20 万吨，泰国内胶价因此上涨 2 泰铢。诗董集团（STA）对此决定表示理解，认为不会影响生产和交付出口订单，但会对产业链产生一定影响。自 2025 年 5 月 12 日起，胶农可凭借胶林产权证向农合社银行申请抵押贷款，RAOT 还推出为期四个月的免息贷款计划，每家农民机构最多可申请 500 万泰铢贷款，用于购买肥料等生产资料，同时持续推进橡胶延迟销售计划，以长期维持价格稳定。

【逻辑分析】

2 月至 4 月，厄尔尼诺指数环比升温，报收-0.2℃，同比下滑-2.1℃，连续 2 个月环、同比升温，利多 BR-RU 价差（气候正常，相对利空 RU）。5 月至今，泰国烟标差（烟片胶-标胶价差）环比上涨，报收+400 美元/吨，同比走弱-203 美元/吨，连续 7 个月边际走弱，利空胶价。

【交易策略】

单边：RU 主力 09 合约在手多单持有，宜在周二低位处设置止损；NR 主力换月在即，07 合约少量试空，宜在周二高位处设置止损。

套利（多-空）：RU2509-NR2509 报收+2255 点，宜观望。

期权：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电话：166-2162-2706

邮箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议。



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-05-07）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 14910 点，上涨+95 点或+0.64%；日本 JRU 主力 09 合约报收 299.3 点，上涨+3.6 点或+1.22%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14600-14700 元/吨，越南 3L 混合报收 16000-16100 元/吨，泰国烟片报收 20500-20600 元/吨，产地标二报收 14000-14100 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 12610 点，上涨+55 点或+0.44%；新加坡 TF 主力 07 合约报收 170.7 点，上涨+2.9 点或+1.73%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2250-2300 美元/吨，泰标近港船货报收 1760-1795 美元/吨，泰混近港船货报收 1760-1795 美元/吨，马标近港船货报收 1750-1785 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14380-14400 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 11435 点，上涨+45 点或+0.40%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11500-11600 元/吨，山东民营顺丁报收 11400-11500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11500-11600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11600-11700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11900 元/吨。山东地区丁二烯报收 9150-9250 元/吨。

【重要资讯】

援引泰国橡胶管理局消息：泰国橡胶管理局橡胶农民协会主席提拉猜表示，泰国是全球最大的橡胶生产国，但正面临价格下跌和订单减少困境，影响小农收入。中国是最大橡胶消费市场，但泰国橡胶出口中国需缴 20% 关税，而老挝、缅甸、柬埔寨等国因最不发达国家身份享 0% 关税，且中资集团在这些国家投资橡胶产业，使泰国橡胶竞争劣势明显。泰国橡胶管理局橡胶农民协会提议泰国政府与中国协商，将泰国橡胶进口关税降至 0%，并请求援引大湄公河次区域合作框架行使权利。泰国政府及私营部门计划于 5 月 26 日与中方代表探讨相关提议。

【逻辑分析】

援引第三方统计：国内青岛保税区区内库存环比累库，报收 8.50 万吨，同比累库+1.03 万吨，连续 30 周边际累库；区外库存环比累库，报收 52.92 万吨，同比累库+3.28 万吨，连续 30 周边际累库。3 月，泰国橡胶机械进口金额环比增量，报收 5767 万美元，同比增长+11.2%，环、同比增量，利多 RU 单边。

【交易策略】

单边：RU 主力 09 合约在手多单持有，止损宜上移至周二低位处；NR 主力 06 合约观望。

套利（多-空）：RU2509-NR2509 报收+2375 点，择机介入，宜在周二低位处设置止损。

期权：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电话：166-2162-2706

邮箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-05-06）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 14555 点，下跌-80 点或-0.55%；日本 JRU 主力 09 合约报收 295.7 点，节中上涨+6.6 点或+2.28%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14450-14600 元/吨，越南 3L 混合报收 15900-16000 元/吨，泰国烟片报收 20100-20200 元/吨，产地标二报收 13900-14000 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 12285 点，上涨+50 点或+0.41%；新加坡 TF 主力 07 合约报收 166.1 点，节中上涨+0.7 点或+0.42%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2200 美元/吨，泰标近港船货报收 1720-1740 美元/吨，泰混近港船货报收 1720-1740 美元/吨，马标近港船货报收 1715-1730 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14150 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 11240 点，下跌-110 点或-0.97%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11500-11600 元/吨，山东民营顺丁报收 11400-11500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11500-11600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11500-11700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11800 元/吨。山东地区丁二烯报收 9200-9250 元/吨。

【重要资讯】

援引马来西亚橡胶局（MRB）消息：自 5 月 5 日起，加工厂和橡胶贸易商执照持有者必须使用马来西亚可持续天然橡胶（MSNR）追溯系统报告天然橡胶交易。未使用者将面临最高 5 万令吉罚款、最长两年监禁或两者兼施。该系统是数字平台，可实现天然橡胶供应链全程可追溯，确保生产透明和可持续，对解决行业环境和社会问题至关重要。MRB 强调，若执照持有者继续违规，将执行执照吊销措施。

【逻辑分析】

节前，国内海南地区浓乳方向胶水报收 14200 元/吨，全乳方向胶水报收 13100 元/吨。海南儋州西线一带白粉病严重，开割延至本月中旬。3 月，国内乘用车产量环比增产报收 257.4 万辆，同比增产+32.4 万辆；商用车产量环比增产报收 43.1 万辆，同比减产-0.6 万辆，整体连续 2 个月边际增产。

【交易策略】

单边：RU 主力 09 合约在手多单持有，近期低位处设置止损；NR 主力 06 合约观望。

套利（多-空）：RU2509-NR2509 报收+2310 点，宜减持观望。

期权：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-04-30）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 14680 点，上涨+45 点或+0.31%；日本 JRU 主力 09 合约报收 291.3 点，上涨+0.5 点或+0.17%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14550-14650 元/吨，越南 3L 混合报收 16000-16100 元/吨，泰国烟片报收 20200 元/吨，产地标二报收 13950-14200 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 12290 点，上涨+55 点或+0.45%；新加坡 TF 主力 07 合约报收 164.9 点，上涨+0.2 点或+0.12%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2200 美元/吨，泰标近港船货报收 1720-1740 美元/吨，泰混近港船货报收 1720-1740 美元/吨，马标近港船货报收 1715-1730 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14150 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力完成换月，07 合约报收 11320 点，下跌-30 点或-0.26%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11500-11600 元/吨，山东民营顺丁报收 11400-11500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11500-11600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11500-11700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11800 元/吨。山东地区丁二烯报收 9200-9300 元/吨。

【重要资讯】

援引 ANRPC 的 3 月报告：3 月全球天胶产量料增 0.9%至 79.8 万吨，较上月下降 15.6%；天胶消费量料降 0.1%至 136 万吨，较上月增加 14.6%。2025 年全球天胶产量料同比增加 0.4%至 1489.7 万吨。其中，泰国增 1.2%、印尼降 9.8%、中国增 6%、印度增 5.6%、越南降 1.3%、马来西亚降 4.2%、柬埔寨增 5.6%、缅甸增 5.3%、其他国家增 3.5%。2025 年全球天胶消费量料同比增加 1.5%至 1559 万吨。报告指出，3 月天然橡胶市场价格波动显著，与 2 月份相比呈下降趋势。市场看跌走势可归因于几个重要因素，包括欧盟森林砍伐条例（EUDR）的推迟、美国关税政策的变化以及油价下跌等因素共同影响了市场动态，导致天然橡胶价格整体下跌。今年第一季度，尽管中国市场需求强劲，但对美国新关税的担忧日益加剧，影响了市场情绪。

【逻辑分析】

3 月，布伦特原油报收 72.6 美元/桶，同比下跌-12.9 美元/桶，连续 2 个月环、同比下跌，利空 RU 单边。3 月，全球汽车销量环比增量，报收 875 万辆，创 2019 年 4 月以来新高，同比增量+42 万辆，2 月为同比增量+59 万辆，边际减量，利空 RU 单边。

【交易策略】

时值小长假，今日无夜盘，宜控制在手敞口风险。

单边：RU 主力 09 合约在手多单持有，宜在上周四低位处设置止损；NR 主力 06 合约观望。

套利（多-空）：RU2509-NR2509 报收+2425 点持有，宜在上周四低位处设置止损。

期权：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-04-29）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 14735 点，上涨+5 点或+0.03%；日本 JRU 主力 09 合约报收 290.8 点，上涨+1.7 点或+0.59%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14500-14650 元/吨，越南 3L 混合报收 16100-16150 元/吨，泰国烟片报收 20200 元/吨，产地标二报收 13900-14100 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 12330 点，上涨+60 点或+0.49%；新加坡 TF 主力 07 合约报收 164.7 点，下跌-0.7 点或-0.42%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2200 美元/吨，泰标近港船货报收 1725-1740 美元/吨，泰混近港船货报收 1725-1740 美元/吨，马标近港船货报收 1720-1730 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14250 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 11275 点，下跌-85 点或-0.75%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11500-11600 元/吨，山东民营顺丁报收 11400-11500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11500-11600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11500-11700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11800 元/吨。山东地区丁二烯报收 9400-9550 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎报消息：倍耐力面临股权挑战，最大股东中化集团持股比例将降至 26.4% 以下，与意大利 Camfin 公司平起平坐。美国对中国企业立场强硬，倍耐力计划减持中化集团股份，以避免因持股背景受美国政府市场限制。倍耐力在美国市场销售额占全球收入四分之一，其轮胎传感器数据连接技术在美国受欢迎。2023 年意大利政府限制中化集团股东权利。倍耐力董事会计划通过股票回购降低中化集团持股比例，但该提案能否获中化集团同意不确定。倍耐力在美国佐治亚州有工厂，并从墨西哥和南美进口轮胎以满足美国市场需求。

【逻辑分析】

援引第三方统计：国内青岛保税区区内库存环比累库，报收 8.15 万吨，同比累库+0.50 万吨，为 2024 年 1 月末以来首次同比累库，连续 29 周边际累库；区外库存环比去库，报收 52.72 万吨，同比累库+1.76 万吨，连续 29 周边际累库。4 月至今，NR 合约仓单环比累库，报收 6.99 万吨，同比去库-6.01 万吨，终止了持续了 12 个月的边际去库，利空 NR 近月月差。

【交易策略】

单边：RU 主力 09 合约在手多单持有，宜在上周四低位处设置止损；NR 主力 06 合约少量试多，宜在周一低位处设置止损。

套利（多-空）：RU2509-NR2509 报收+2435 点持有，宜在上周四低位处设置止损。

期权：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-04-28）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 14795 点，上涨+75 点或+0.51%；日本 JRU 主力 09 合约报收 289.1 点，上涨+0.2 点或+0.07%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14600-14750 元/吨，越南 3L 混合报收 16050-16200 元/吨，泰国烟片报收 20300-20400 元/吨，产地标二报收 14100-14300 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 12355 点，上涨+55 点或+0.45%；新加坡 TF 主力 07 合约报收 165.4 点，上涨+0.2 点或+0.12%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2200 美元/吨，泰标近港船货报收 1705-1750 美元/吨，泰混近港船货报收 1730-1750 美元/吨，马标近港船货报收 1720-1740 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14320-14350 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 11405 点，上涨+70 点或+0.62%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11500-11600 元/吨，山东民营顺丁报收 11300-11400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11500-11600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11500-11700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11700-11800 元/吨。山东地区丁二烯报收 9200-9300 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2025 年一季度泰国出口天然橡胶（不含复合橡胶）79.8 万吨，同比增 2%。其中标胶 46.5 万吨，同比降 4%；烟片胶 10.7 万吨，同比增 10%；乳胶 22.1 万吨，同比增 12%。一季度出口到中国天然橡胶 37.2 万吨，同比增 33%：其中标胶 23.2 万吨，增 11%；烟片胶 3.9 万吨，大增 290%，乳胶 10 万吨，增 64%。同期泰国出口混合胶 42.5 万吨，增 45%；出口到中国 42.1 万吨，增 48%。综合看泰国一季度天然橡胶、混合胶合计出口 122.3 万吨，同比增 13.6%，合计出口中国 79.3 万吨，同比增 41%。

【逻辑分析】

截至上周五：RU 合约库存小计环比去库，报收 20.16 万吨，高于库存期货（仓单）+0.08 万吨；NR 合约库存小计环比去库，报收 8.03 万吨；国内全钢轮胎产线成品库存环比累库+1 天，报收 43 天，同比累库+1 天，连续 30 周边际去库；国内半钢轮胎产线成品库存环比累库+1 天，报收 46 天，创 2023 年 2 月以来新高，同比累库+18 天，连续 8 周边际累库。

【交易策略】

单边：RU 主力 09 合约在手多单持有，止损宜上移至上周四低位处；NR 主力 06 合约观望，关注上周三低位处的支撑。

套利（多-空）：RU2509-NR2509 报收+2460 点，择机介入，宜在上周四低位处设置止损。

期权：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-04-24）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 14555 点，下跌-140 点或-0.95%；日本 JRU 主力 09 合约报收 289.9 点，上涨+4.6 点或+1.61%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14300-14450 元/吨，越南 3L 混合报收 16000-16100 元/吨，泰国烟片报收 20200-20300 元/吨，产地标二报收 13800-14000 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 12345 点，下跌-185 点或-1.48%；新加坡 TF 主力 07 合约报收 167.2 点，上涨+1.2 点或+0.72%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2200 美元/吨，泰标近港船货报收 1750-1770 美元/吨，泰混近港船货报收 1750-1770 美元/吨，马标近港船货报收 1740-1760 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14500-14520 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 11120 点，下跌-175 点或-1.55%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11300-11400 元/吨，山东民营顺丁报收 11200-11300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11300-11400 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11400-11500 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11700 元/吨。山东地区丁二烯报收 8600-8700 元/吨。

【重要资讯】

QinRex 援引泰媒消息：泰国副总理兼商务部长披差主持棕榈油与橡胶产品市场形势会议，要求国内贸易厅密切跟进收购动态，强化执法监管。在橡胶方面，其被纳入监管范畴，超 5000 公斤经营者需申报。披差对橡胶市场前景乐观，称随全球需求增长、开拓新兴市场，泰国农产品出口有望稳中有升，拉动国内价格上涨，增强农民收益。同时，他指示办公室深入研究橡胶产业发展，应对贸易环境变化，推动升级。泰国虽为最大生产国，但单位面积产量仅列第 11，需加快改革提升竞争力。商务部也将稳控价格，保障交易公平，维护农民权益。

【逻辑分析】

2 月，南方涛动指数环比下滑，报收-0.4 点，同比上涨+5.2 点，环、同比走强。2 月，日本橡胶制品产成品存货率指数环比累库，报收 97.6 点，同比去库-4.1 点，环、同比累库。4 月至今，国内轮胎轮毂行业市净率环比下滑，报收 1.81 倍（点），同比下滑-0.32 点，连续 2 个月边际下滑，利空 RU 单边。

【交易策略】

单边：RU 主力 09 合约在手多单持有，宜在周三低位处设置止损；NR 主力 06 合约观望，关注周三低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

期权：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-04-23）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 14580 点，上涨+45 点或+0.31%；日本 JRU 主力 09 合约报收 285.3 点，下跌-6.5 点或-2.23%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14400-14550 元/吨，越南 3L 混合报收 16100-16200 元/吨，泰国烟片报收 20200-20300 元/吨，产地标二报收 13800-14100 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 12395 点，下跌-25 点或-0.20%；新加坡 TF 主力 07 合约报收 166.0 点，下跌-2.4 点或-1.43%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2200 美元/吨，泰标近港船货报收 1740-1750 美元/吨，泰混近港船货报收 1740-1750 美元/吨，马标近港船货报收 1730-1740 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14380-14400 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 10945 点，上涨+5 点或+0.05%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11300-11400 元/吨，山东民营顺丁报收 11100-11300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11300-11400 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11100-11500 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11700 元/吨。山东地区丁二烯报收 8600-8750 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2025 年前 2 个月，印尼出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为 28.5 万吨，同比增 9%。其中，标胶出口 27.9 万吨，同比增 9%；烟片胶出口 0.6 万吨，同比增 20%；乳胶出口 0.01 万吨，同比降 67%。1-2 月，出口到中国天然橡胶合计为 6.1 万吨，同比增 281%；混合胶出口到中国合计为 1 万吨，同比增 400%。综合来看，印尼前 2 个月天然橡胶、混合胶合计出口 29.5 万吨，同比增 12%；合计出口到中国 7.1 万吨，同比增 294%。

【逻辑分析】

2 月，台湾省橡塑业劳动力指数环比下滑，报收 85.4 点，同比上涨+0.7 点，连续 6 个月边际下滑，利空 RU 单边。4 月至今，上期所 RU 合约仓单环比累库，报收 20.06 万吨，同比去库-1.45 万吨，连续 5 个月边际去库。4 月至今，日本 JRU 烟片胶交割库存环比累库，报收 0.42 万吨，原始去库-0.51 万吨，连续 6 个月边际累库，利多 BR-RU 价差（天胶累库，相对利空 RU）。

【交易策略】

单边：RU 主力 09 合约少量试多，宜在夜盘低位处设置止损；NR 主力 06 合约观望，关注上周三低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

期权：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-04-22）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 14575 点，下跌-220 点或-1.49%；日本 JRU 主力 09 合约报收 291.8 点，上涨+0.9 点或+0.31%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14450-14550 元/吨，越南 3L 混合报收 16200-16250 元/吨，泰国烟片报收 20300-20400 元/吨，产地标二报收 14100-14300 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 12395 点，下跌-260 点或-2.05%；新加坡 TF 主力 07 合约报收 168.4 点，上涨+1.9 点或+1.14%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2200 美元/吨，泰标近港船货报收 1765-1785 美元/吨，泰混近港船货报收 1765-1785 美元/吨，马标近港船货报收 1750-1775 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14550-14600 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 10915 点，下跌-205 点或-1.84%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11300-11400 元/吨，山东民营顺丁报收 11100-11300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11300-11400 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11100-11500 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11700 元/吨。山东地区丁二烯报收 8700-8800 元/吨。

【重要资讯】

援引 LMC Automotive 报告：2025 年 3 月，全球轻型车经季节调整年化销量预计达 9000 万辆，较上月上升，超 2024 年全年水平。当月销量同比增 7.1%至 853 万辆，1-3 月累计增长 6%。尽管全球经济前景不明朗，但美国、中国、西欧等主要市场销量均实现增长。美国因汽车关税致车价上涨预期，销量受提前释放效应拉动；中国得益于政府刺激措施，销量预计稳定。美国保护主义政策带来的不确定性，将切实影响今年及未来全球经济格局。

【逻辑分析】

援引第三方统计：国内青岛保税区区内库存环比去库，报收 8.06 万吨，同比去库-0.23 万吨，连续 28 周边际累库；区外库存环比去库，报收 53.19 万吨，同比累库+0.56 万吨，为 2024 年 2 月以来首次同比累库，连续 28 周边际累库；截至 4 月上旬，日本 JRU 烟片胶交割库存环比累库，报收 0.42 万吨，同比去库-0.50 万吨，近 2 旬边际去库。验证烟片胶近期小幅企稳。

【交易策略】

单边：RU 主力 09 合约观望；NR 主力 06 合约在手多单宜在上周五低位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

期权：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-04-21）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 14755 点，上涨+165 点或+1.13%；

日本 JRU 主力 09 合约报收 291.5 点，下跌-0.2 点或-0.07%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14400-14500 元/吨，越南 3L 混合报收 16100-16200 元/吨，泰国烟片报收 20200-20300 元/吨，产地标二报收 14000-14150 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 12710 点，上涨+260 点或+2.09%；新加坡休市。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2200 美元/吨，泰标近港船货报收 1750-1760 美元/吨，泰混近港船货报收 1750-1760 美元/吨，马标近港船货报收 1735-1745 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14420-14430 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 10980 点，上涨+35 点或+0.32%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11200-11300 元/吨，山东民营顺丁报收 11000-11200 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11300 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11100-11300 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11600-11700 元/吨。山东地区丁二烯报收 8450-8550 元/吨。

【重要资讯】

援引海关总署数据：2025 年一季度中国橡胶轮胎出口量达 224 万吨，同比增长 6.2%；出口金额为 400 亿元，同比增长 7%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达 215 万吨，同比增长 5.9%；出口金额为 384 亿元，同比增长 6.8%。按条数计算，出口量达 16,942 万条，同比增长 9.3%。1-3 月汽车轮胎出口量为 189 万吨，同比增长 5.4%；出口金额为 327 亿元，同比增长 6.5%。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 RU 合约库存小计环比累库，报收 20.20 万吨，高于库存期货（仓单）+0.11 万吨；能源中心 NR 合约库存环比去库，报收 8.17 万吨，同比去库-42.3%；国内全钢轮胎产线成品库存环比持平，报收 42 天，同比累库+1 天，连续 29 周边际去库；国内半钢轮胎产线成品库存环比累库+1 天，报收 45 天，同比累库+16 天，连续 7 周边际累库。

【交易策略】

单边：RU 主力 09 合约在手空单宜在上周四高位处设置止损；NR 主力 06 合约择机试多，宜在上周五低位处设置止损。

套利（多-空）：RU2509-NR2509 价差报收 2270 点，减持观望。

期权：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-04-18）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 14595 点，下跌-45 点或-0.31%；日本 JRU 主力 09 合约报收 292.1 点，上涨+6.0 点或+2.10%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14500-14550 元/吨，越南 3L 混合报收 16150-16200 元/吨，泰国烟片报收 20100-20200 元/吨，产地标二报收 13900-14200 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 12360 点，下跌-55 点或-0.44%；新加坡 TF 主力 07 合约报收 166.5 点，上涨+1.4 点或+0.85%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2200 美元/吨，泰标近港船货报收 1745-1755 美元/吨，泰混近港船货报收 1745-1755 美元/吨，马标近港船货报收 1725-1735 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14360-14400 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 10840 点，下跌-225 点或-2.03%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11500 元/吨，山东民营顺丁报收 11200-11400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11300-11600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11800-11900 元/吨。山东地区丁二烯报收 8550-8750 元/吨。

【重要资讯】

援引中国橡胶杂志消息：4 月 11 日，山东昊华轮胎有限公司"年产 280 万套全钢、年产 2000 万套半钢子午线轮胎改扩建项目"环评文件，进行第二次信息公示。项目未涉及新增用地，主要通过淘汰落后设备、优化生产工艺实现产能扩容。项目建成后，全钢胎年产能新增 100 万条，全年产能达 280 万条。同时，半钢子午胎生产线改造完成后，可新增产能 800 万条，年产半钢胎达到 2000 万条。

【逻辑分析】

国内全钢轮胎产线开工率环比减产，报收 65.4%，同比减产-3.3%，近 3 周边际增产；半钢轮胎产线开工率环比减产，报收 78.4%，同比减产-2.1%，连续 5 周边际减产。3 月，国内 M1 同比上涨+1.6%，M2 同比上涨+7.0%，M1-M2 剪刀差环比回升，报收-5.4%，同比上涨+0.6%，近 2 个月增速放缓，利空 RU 单边。

【交易策略】

单边：RU 主力 09 合约在手空单止损宜下移至周四高位处；NR 主力 06 合约观望，关注周三低位处的支撑。

套利（多-空）：RU2509-NR2509 价差报收 2390 点持有，宜在周四低位处设置止损。

期权：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-04-17）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 14580 点，下跌-55 点或-0.38%；日本 JRU 主力 09 合约报收 286.1 点，下跌-10.9 点或-3.67%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14550-14650 元/吨，越南 3L 混合报收 16100-16200 元/吨，泰国烟片报收 20200 元/吨，产地标二报收 14000-14300 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 12350 点，与上一日持平；新加坡 TF 主力 07 合约报收 165.1 点，下跌-3.7 点或-2.19%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2230-2250 美元/吨，泰标近港船货报收 1730-1740 美元/吨，泰混近港船货报收 1730-1760 美元/吨，马标近港船货报收 1725-1730 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14330-14350 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 10980 点，下跌-20 点或-0.18%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11400-11500 元/吨，山东民营顺丁报收 11200-11400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11400-11500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11300-11600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11800 元/吨。山东地区丁二烯报收 8900-9000 元/吨。

【重要资讯】

援引农业农村部农垦局消息：近年来，我国通过强化政策扶持、科技创新、人才强基、对外合作和历史文化五大措施，推动天然橡胶产业取得积极成效。政策层面，中央一号文件持续支持老旧胶园改造和稳产提质，《加快建设农业强国规划（2024-2035 年）》进一步明确建设特种胶园方向。科技创新方面，我国构建了以中国热带农业科学院为核心的科研体系，累计获国家级奖项 100 多项、省部级奖项 300 多项。对外合作领域，龙头企业积极参与“一带一路”建设，全球布局全产业链，投资区域从东南亚拓展至非洲。尽管成效显著，但保障天然橡胶供给安全任务仍艰巨，筑牢产业高质量发展基座。

【逻辑分析】

3 月，RU 合约完成交割 0.30 万吨，NR 合约完成交割 3.39 万吨，合计 3.69 万吨，同比增长+2.20 万吨，连续 9 个月边际增量，利多 BR-RU 价差（交割增量，相对利空 RU）。3 月，国内房地产开发投资累计同比下滑-9.9%。

【交易策略】

单边：RU 主力 09 合约在手空单止损宜下移至周三高位处；NR 主力 06 合约观望，关注周三低位处的支撑。

套利（多-空）：RU2509-NR2509 价差报收 2365 点持有，宜在周二低位处设置止损。

期权：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-04-16）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 14825 点，上涨+115 点或+0.78%；日本 JRU 主力 09 合约报收 297.0 点，下跌-6.1 点或-2.01%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14700-14800 元/吨，越南 3L 混合报收 16350-16400 元/吨，泰国烟片报收 20200-20300 元/吨，产地标二报收 14200-14400 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 12520 点，上涨+10 点或+0.08%；新加坡 TF 主力完成换月，07 合约报收 168.8 点，下跌-1.5 点或-0.88%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2250 美元/吨，泰标近港船货报收 1740-1765 美元/吨，泰混近港船货报收 1740-1765 美元/吨，马标近港船货报收 1735-1755 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14400-14450 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 11340 点，下跌-30 点或-0.26%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12000-12100 元/吨，山东民营顺丁报收 11600-11700 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11900-12000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11700-12100 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12000-12100 元/吨。山东地区丁二烯报收 9150-9250 元/吨。

【重要资讯】

援引马来西亚统计局数据：2 月马来西亚天胶出口量同比降 0.4%至 54,847 吨，环比增 23.7%。2 月马来西亚天胶进口量为 107,925 吨，同比降 19.7%，环比增 7.2%。其主要进口来源国为泰国、科特迪瓦、菲律宾、缅甸等。2 月可监控天胶总产量为 36,005 吨，同比增 21.3%，环比增 18.7%。2 月马来西亚天然橡胶库存为 206,762 吨，环比增 16.2%。其中 88.2%库存集中于橡胶加工商手中，下游终端库存占 11.7%，大型种植园主库存占 0.1%。2 月国内天胶消费总量同比降 13.2%至 21,053 吨，环比降 4%。乳胶手套行业依然是马来西亚天胶消费的主力军，消费占比 55.9%。

【逻辑分析】

2 月，马来西亚橡胶零售（下游终端）库存环比累库，报收 2.41 万吨，创 2021 年 7 月以来新高，同比累库+0.65 万吨，累库速率有所放缓，利空 BR-RU 价差（边际去库，相对利多 RU）。3 月，国内半钢轮胎产线平均开工率环比增产，报收 83.0%，创 2013 年 7 月有数据以来新高，同比增产+3.7%，增速有所放缓，利空 RU 单边。

【交易策略】

单边：RU 主力 09 合约在手空单止损宜下移至周二高位处；NR 主力 06 合约在手多单宜在上周五低位处设置止损。

套利（多-空）：RU2509-NR2509 价差报收 2465 点持有，宜在周二低位处设置止损。

期权：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-04-15）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 14980 点，下跌-100 点或-0.66%；日本 JRU 主力 09 合约报收 303.1 点，上涨+5.5 点或+1.85%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14900-15000 元/吨，越南 3L 混合报收 16500-16600 元/吨，泰国烟片报收 20400-20500 元/吨，产地标二报收 14300-14500 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 12755 点，下跌-10 点或-0.08%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 170.3 点，上涨+0.7 点或+0.41%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2270 美元/吨，泰标近港船货报收 1770-1780 美元/吨，泰混近港船货报收 1770-1780 美元/吨，马标近港船货报收 1760-1770 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14650 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 11560 点，下跌-110 点或-0.94%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12000-12100 元/吨，山东民营顺丁报收 11800-11900 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11900-12100 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12000-12100 元/吨。山东地区丁二烯报收 9300 元/吨。

【重要资讯】

援引柬埔寨橡胶总局报告：2025 年第一季度柬埔寨出口乳胶达 59,754 吨，较去年同期的 69,322 吨同比下降 13.8%。该国一季度从乳胶的出口中获得了 1.149 亿美元的收入，比去年同期的 1.004 亿美元增长了 14.4%；出口的平均价格为 1923 美元/吨，比去年同期高约 474 美元。截至 2024 年底，柬埔寨共有 425,443 公顷橡胶种植园，其中 330,259 公顷或 77.63%可收获，95,184 公顷（占 22.37%）处于维护状态。

【逻辑分析】

援引第三方统计：国内青岛保税区区内库存环比累库，报收 8.16 万吨，同比去库-0.49 万吨，连续 27 周边际累库；区外库存环比去库，报收 53.76 万吨，同比去库-1.00 万吨，连续 27 周边际去库。4 月至今，国内非青岛地区库存环比累库，报收 61.99 万吨，同比累库+0.17 万吨，为 2024 年 2 月以来首次同比累库，连续 5 个月边际累库，利空 3L-RU 价差。

【交易策略】

单边：RU 主力 09 合约少量试空，宜在周一高位处设置止损；NR 主力 06 合约在手多单持有，宜在上周五低位处设置止损。

套利（多-空）：RU2509-NR2509 价差报收 2375 点持有，宜在上周三低位处设置止损。

期权：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-04-14）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 15030 点，上涨+35 点或+0.23%；日本 JRU 主力 09 合约报收 297.6 点，下跌-0.8 点或-0.27%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14400-14500 元/吨，越南 3L 混合报收 16200-16300 元/吨，泰国烟片报收 20100-20600 元/吨，产地标二报收 14000-14300 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 12870 点，上涨+110 点或+0.86%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 169.6 点，上涨+3.4 点或+2.05%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2260-2270 美元/吨，泰标近港船货报收 1765-1785 美元/吨，泰混近港船货报收 1765-1785 美元/吨，马标近港船货报收 1755-1770 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14600 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力完成换月，06 合约报收 11620 点，上涨+135 点或-1.15%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11900-12000 元/吨，山东民营顺丁报收 11800-11900 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11900-12000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11900-12000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11900-12000 元/吨。山东地区丁二烯报收 9550-9600 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2025 年泰国橡胶产量料增加 2.9%至 493 万吨，2024 年初步数据为 479 万吨。其中，北部地区增 2.4%至 29.7 万吨；东北地区增 1.4%至 142 万吨；中部地区增 1%至 39.5 万吨；南部地区增 4%至 282 万吨。全年亩产由 213 公斤/莱增加至 220 公斤/莱，提升 3.3%。其中，北部地区增至 205 公斤/莱；东北地区增至 232 公斤/莱；中部地区增至 185 公斤/莱；南部地区增至 221 公斤/莱。2025 年产量增加，主要是预计当年会有足够的降雨量、橡胶树落叶病爆发概率下降、亩产提升抵消收割面积缩减影响。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 RU 合约库存小计环比持平，报收 20.12 万吨，库存期货小幅去库，报收 20.01 万吨；能源中心 NR 合约库存环比累库，报收 8.21 万吨，同比累库 +30.9%。3 月，国内中债综合指数环比下跌，报收 251.8 点，同比上涨+11.7 点，连续 5 个月边际走弱，利多 RU 单边。

【交易策略】

单边：RU 主力 09 合约观望，关注上周五低位处的支撑；NR 主力 06 合约在手多单持有，止损宜上移至上周五低位处。

套利（多-空）：RU2509-NR2509 价差报收 2350 点持有，宜在周三低位处设置止损。

期权：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-04-11）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 14855 点，下跌-120 点或-0.80%；日本 JRU 主力完成换月，09 合约报收 298.4 点，上涨+15.0 点或+5.29%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14800-14950 元/吨，越南 3L 混合报收 16500-16550 元/吨，泰国烟片报收 20600 元/吨，产地标二报收 14400-14500 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 12530 点，下跌-65 点或-0.52%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 166.1 点，上涨+7.6 点或+4.79%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2200 美元/吨，泰标近港船货报收 1745-1755 美元/吨，泰混近港船货报收 1745-1755 美元/吨，马标近港船货报收 1725-1735 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14500 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 11675 点，下跌-85 点或-0.72%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12100-12200 元/吨，山东民营顺丁报收 11900-12000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12000-12200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12000-12100 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12100-12200 元/吨。山东地区丁二烯报收 9550-9850 元/吨。

【重要资讯】

援引乘联会数据：3 月我国乘用车市场零售 194 万辆，同比增长 14.4%，环比增长 40.2%；今年以来累计零售 512.7 万辆，同比增长 6%。近几年国内车市零售呈现前低后高的走势，今年 3 月零售仅稍低于 2018 年 3 月 198 万辆的最高水平，处于历年 3 月零售历史高位。由于国家双新政策的推动，价格战相对温和，行业内卷状态改善，今年 3 月的同比零售增速是近 10 年最高的，扭转了近 10 年的 3 月零售增速偏低特征。

【逻辑分析】

国内全钢轮胎产线开工率环比减产，报收 66.2%，同比上涨+0.1%，连续 2 周边际增产；全钢轮胎产线成品库存环比累库+1 天，报收 42 天，同比累库+2 天，连续 28 周边际累库。国内半钢轮胎产线开工率环比减产，报收 78.5%，同比增产+0.7%，连续 4 周边际减产；半钢轮胎产线成品库存环比累库+1 天，报收 44 天，同比累库+15 天，连续 6 个月边际累库。

【交易策略】

单边：RU 主力 09 合约观望，关注周二低位处的支撑；NR 主力 06 合约在手多单止损宜上移至周三低位处。

套利（多-空）：RU2509-NR2509 价差报收 2565 点，择机介入，宜在周三低位处设置止损。

期权：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-04-10）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 14425 点，上涨+95 点或+0.66%；日本 JRU 主力 08 合约报收 283.4 点，下跌-16.5 点或-5.50%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14100-14200 元/吨，越南 3L 混合报收 16100-16200 元/吨，泰国烟片报收 20000-20200 元/吨，产地标二报收 13900-14000 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 11945 点，上涨+60 点或+0.50%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 158.5 点，下跌-7.0 点或-4.23%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2150-2200 美元/吨，泰标近港船货报收 1660-1680 美元/吨，泰混近港船货报收 1660-1680 美元/吨，马标近港船货报收 1650-1665 美元/吨，人民币混合胶现货报收 13925 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 11190 点，下跌-160 点或-1.41%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11900-12000 元/吨，山东民营顺丁报收 11600-11700 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11800-12000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11700-12000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11900 元/吨。山东地区丁二烯报收 9400-9700 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2025 年泰国橡胶产量料增加 1.2%至 484 万吨，2024 年初步数据为 479 万吨。另外，全年收割面积料微降 0.2%至 2243 万莱，2024 年为 2247 万莱。亩产由 213 公斤/莱增加至 216 公斤/莱，提升 1.4%。2025 年产量增加，主要是预计当年会有足够的降雨量、橡胶树落叶病爆发概率下降、亩产提升抵消收割面积缩减影响。

【逻辑分析】

2 月，法国橡塑机械生产指数环比增产，报收 124.8 点，同比增产+19.3 点，连续 2 个月边际减产。2 月，美国橡塑成品库存金额环比去库，报收 145.9 亿美元，同比去库-3.4 亿美元，连续 11 个月边际累库，利空 RU 单边。3 月，国内商品房成交面积环比增长，报收 1038 万平方米，同比增加+71 万平方米，连续 2 个月边际增量。

【交易策略】

单边：RU 主力 09 合约观望，关注周三低位处的支撑；NR 主力 06 合约少量试多，宜在夜盘低位处设置止损。

套利（多-空）：RU2509-NR2509 价差报收 2375 点，关注 3 月底低位处的支撑。

期权：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-04-09）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 14920 点，下跌-10 点或-0.07%；日本 JRU 主力 08 合约报收 299.0 点，上涨+6.3 点或+2.15%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14600-14700 元/吨，越南 3L 混合报收 16200-16400 元/吨，泰国烟片报收 20400-20500 元/吨，产地标二报收 14300-14600 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 12470 点，上涨+70 点或+0.56%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 165.5 点，上涨+1.5 点或+0.91%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2260-2280 美元/吨，泰标近港船货报收 1735-1760 美元/吨，泰混近港船货报收 1750-1760 美元/吨，马标近港船货报收 1715-1745 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14400 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 11785 点，下跌-140 点或-1.17%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12400-12500 元/吨，山东民营顺丁报收 12100-12200 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12400-12500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12200-12500 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12600-12700 元/吨。山东地区丁二烯报收 10000-10400 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：1-2 月，越南出口天然橡胶合计 10.2 万吨，较去年的 11.1 万吨同比下降 8%。1-2 月，越南出口混合橡胶合计 17.1 万吨，较去年的 18.3 万吨同比下降 7%。其中，SVR3L 混合出口 3.9 万吨，同比增加 8%；SVR10 混合出口 13 万吨，同比降 10%。1-2 月，越南天胶出口中国合计 3.4 万吨，较去年的 4.1 万吨同比下降 17%。综合来看，1-2 月，越南天然橡胶、混合胶合计出口 27.3 万吨，较去年的 29.4 万吨同比下降 7.1%；合计出口中国 20.5 万吨，较去年的 22.4 万吨同比降 8.5%。

【逻辑分析】

2 月，泰国杯胶产值增加权重指数环比减产，报收 113.8 点，同比增产+13.7 点，涨幅创 2023 年 4 月以来新高，连续 9 个月边际增产，利多 BR-RU 价差（杯胶增产，相对利空 RU）。4 月至今，泰国烟片对标胶升水报收+364 美元/吨，同比走弱-433 美元/吨，连续 6 个月边际走弱，利多 BR-RU 价差（烟片相对走弱，相对利空 RU）。

【交易策略】

单边：RU 主力 09 合约在手多单宜在周二低位处设置止损；NR 主力 06 合约观望，关注近日低位处的支撑。

套利（多-空）：RU2509-NR2509 价差报收 2355 点，关注 3 月底低位处的支撑。

期权：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-04-08）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 15045 点，下跌-535 点或-3.43%；日本 JRU 主力 08 合约报收 292.7 点，下跌-28.5 点或-8.87%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 15250-15350 元/吨，越南 3L 混合报收 17000 元/吨，泰国烟片报收 20800-21000 元/吨，产地标二报收 15000 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 12730 点，下跌-580 点或-4.36%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 164.0 点，下跌-17.7 点或-9.74%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2300 美元/吨，泰标近港船货报收 1755-1800 美元/吨，泰混近港船货报收 1755-1800 美元/吨，马标近港船货报收 1720-1760 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14500-14550 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 12340 点，下跌-215 点或-1.71%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12800-12900 元/吨，山东民营顺丁报收 12700-12800 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12950-13050 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12800-13000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13100-13200 元/吨。山东地区丁二烯报收 10500-10850 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2025 年前 2 个月美国进口轮胎共计 4451 万条，同比降 1.7%。其中，乘用车胎进口同比降 3%至 2678 万条；卡客车胎进口同比降 4%至 969 万条。1-2 月，美国自中国进口轮胎数量共计 435 万条，同比降 3.4%。其中，乘用车胎同比降 22%至 23 万条；卡客车胎同比降 13%至 29 万条。1-2 月，美国自泰国进口轮胎数量共计 1154 万条，同比增 2.4%。其中，乘用车胎为 722 万条，同比增 3.4%；卡客车胎为 262 万条，同比则降 16%。泰国、中国为美国轮胎主要进口国。

【逻辑分析】

截至上周：国内青岛保税区区内库存环比累库，报收 8.02 万吨，同比去库-0.86 万吨，连续 26 周边际累库；区外库存环比去库，报收 54.05 万吨，同比去库-1.42 万吨，连续 26 周边际累库；国内全钢轮胎产线成品库存环比去库-1 天，报收 41 天，同比累库+2 天，连续 27 周边际去库；半钢轮胎产线成品库存环比去库-1 天，报收 43 天，同比累库+15 天，连续 5 周边际累库。

【交易策略】

单边：RU 主力 09 合约少量试多，宜在周一低位处设置止损；NR 主力 06 合约观望，关注近日低位处的支撑。

套利（多-空）：RU2509-NR2509 价差报收 2200 点，宜减持观望。

期权：RU2509 沽 15000 与 RU2509 购 18250 双卖报收-843 点，减持观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-04-07）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16295 点，下跌-595 点或-3.52%；日本 JRU 主力 08 合约报收 321.2 点，下跌-10.0 点或-3.02%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16050-16150 元/吨，越南 3L 混合报收 17400-17450 元/吨，泰国烟片报收 21000-21500 元/吨，产地标二报收 15600-15650 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 13865 点，下跌-580 点或-4.02%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 181.7 点，下跌-4.2 点或-2.26%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2360 美元/吨，泰标近港船货报收 1945-1960 美元/吨，泰混近港船货报收 1930-1960 美元/吨，马标近港船货报收 1930-1950 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15950-16000 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13170 点，下跌-630 点或-4.57%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，山东民营顺丁报收 13400-13500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13500 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13700-13800 元/吨。山东地区丁二烯报收 11150-11350 元/吨。

【重要资讯】

援引环球网消息：美国总统宣布对进口汽车加征 25% 的关税，并称该关税将于 4 月 3 日生效。对此，中国商务部新闻发言人于 4 月 3 日发表谈话，坚决反对美方以“对等关税”为由单方面提高关税的做法。中方指出，美方无视多边贸易谈判达成的利益平衡，主观评估所谓“对等关税”，严重损害各方合法权益，是典型的单边霸凌行为。中方强调，提高关税不仅无法解决美国自身问题，还会损害美国利益，危及全球经济和产业链稳定。贸易战没有赢家，保护主义没有出路。中方敦促美方立即取消单边关税措施，通过平等对话解决分歧，并表示将采取必要反制措施维护自身权益。

【逻辑分析】

截至上周末：上期所 RU 合约库存小计环比累库+0.04 万吨，报收 20.12 万吨，高于库存期货（仓单）+0.12 万吨；能源中心 NR 合约库存小计环比累库+0.48 万吨，报收 6.27 万吨，同比去库-51.8%；国内全钢轮胎产线开工率环比减产，报收 66.5%，同比减产-2.8%；国内半钢轮胎产线开工率环比减产，报收 81.8%，同比增产+1.3%，连续 3 周环、同比减产。

【交易策略】

单边：RU 主力 09 合约观望，关注上周二低位处的压力；NR 主力 06 合约择机试空，宜在上周二低位处设置止损。

套利（多-空）：RU2509-NR2509 价差报收 2390 点持有，宜在上周二低位处设置止损。

期权：RU2509 沽 15000 与 RU2509 购 18250 双卖报收-297 点持有，止损宜上移至上周二低位处。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-04-03）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16890 点，与上一日持平；日本 JRU 主力 08 合约报收 345.0 点，上涨+1.0 点或+0.29%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16300-16400 元/吨，越南 3L 混合报收 17450 元/吨，泰国烟片报收 21300-21600 元/吨，产地标二报收 15700-15850 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力完成换月，06 合约报收 14445 点，与上一日持平；新加坡 TF 主力 06 合约报收 193.8 点，上涨+0.5 点或+0.26%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2390 美元/吨，泰标近港船货报收 2010-2020 美元/吨，泰混近港船货报收 2010-2020 美元/吨，马标近港船货报收 2000-2005 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16450-16500 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13785 点，下跌-15 点或-0.11%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13700-13800 元/吨，山东民营顺丁报收 13500-13600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13700-13800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13700-13800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13850 元/吨。山东地区丁二烯报收 11350-11450 元/吨。

【重要资讯】

援引中国物流与采购联合会数据：今年 1-2 月我国物流行业开局平稳，市场规模持续扩张。社会物流总额达 56.3 万亿元，同比增长 5.3%，其中工业品物流总额增长 5.9%，高技术制造物流需求增长 9.1%。物流需求结构优化，机器人、工业计算机设备及碳纤维等材料物流需求增长超 30%。政策推动下，铁路运输设备、城市轨道交通设备制造物流需求增速超 20%，汽车制造物流需求连续 4 个月两位数增长，家电制造物流需求增长 10.1%。农村、电商物流潜力释放，县乡消费品零售额占比提升至 38.4%。

【逻辑分析】

2 月，援引 ANRPC 胶盟口径，会员国天然橡胶出口总量环比减少报收 73.6 万吨，进口总量环比减少报收 70.5 万吨，净出口量报收+3.1 万吨，同比减少-7.2 万吨，边际减量。3 月，上证综合指数环比上涨，报收 3374 点，同比上涨+329 点，连续 6 个月边际上涨，利多 RU 单边。

【交易策略】

今日无夜盘，宜控制在手敞口风险。

单边：RU 主力 09 合约少量试多，宜在周三低位处设置止损；NR 主力 05 合约观望，关注周三高位处的压力。

套利（多-空）：RU2509-NR2509 价差报收 2415 点持有，指数宜上移至周二低位处。

期权：RU2509 沽 15000 与 RU2509 购 18250 双卖报收-320 点持有，止损宜上移至周五低位处。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-04-02）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16805 点，上涨+30 点或+0.18%；日本 JRU 主力 08 合约报收 344.0 点，下跌-4.1 点或-1.18%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16200-16250 元/吨，越南 3L 混合报收 17300 元/吨，泰国烟片报收 21400-21500 元/吨，产地标二报收 15650-15800 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 14430 点，与上一日持平；新加坡 TF 主力 06 合约报收 193.3 点，下跌-1.1 点或-0.57%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2390 美元/吨，泰标近港船货报收 2000-2010 美元/吨，泰混近港船货报收 2000-2010 美元/吨，马标近港船货报收 1985-1995 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16350-16400 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13710 点，上涨+110 点或+0.81%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13600-13650 元/吨，山东民营顺丁报收 13400-13500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13700-13800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13800-13850 元/吨。山东地区丁二烯报收 11250-11350 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：3 月 31 日，台橡股份有限公司，宣布增资扩建江苏南通工厂。此次增资额度，高达 5800 万美元（约合人民币 4.2 亿元）。其工厂溶聚苯乙烯—丁二烯橡胶的产能，将得到大幅提升。台橡公司透露称，当前，中国新能源汽车市场需求旺盛。轮胎厂扩产、车市促销、原料价格有支撑等因素，均是利好。其通过对中国轮胎市场的综合考量，预测上半年业绩会超越去年同期。同时，台橡公司表示，关注到今年橡胶年会的一些内容。该公司认为，相较轮胎厂有关税与产能过剩压力，中上游企业则轻松许多。

【逻辑分析】

2 月，泰国橡胶机械进口金额环比减少，报收 4893 万美元，创 2023 年 5 月以来新低，同比减少 696 万美元，环、同比减量，利空 RU 单边。3 月，美国制造业 PMI 环比回落，报收 49.0 点，重回荣枯线以下，同比下滑-0.8 点，连续 10 个月边际走弱，利空 RU 单边。

【交易策略】

单边：RU05 合约观望，关注 RU 主力 09 合约周一低位处；NR 主力 05 合约在手空单持有，宜在上周四低位处设置止损。

套利（多-空）：RU2509-NR2509 价差报收 2390 点，择机介入，宜在周一低位处设置止损。

期权：RU2509 沽 15000 与 RU2509 购 18250 双卖报收-309 点，择机介入，宜在上周五低位处设置止损。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-04-01）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力完成换月，09 合约报收 16670 点，下跌-50 点或-0.30%；日本 JRU 主力 08 合约报收 348.1 点，下跌-1.0 点或-0.29%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16250-16350 元/吨，越南 3L 混合报收 17350-17450 元/吨，泰国烟片报收 21500-21600 元/吨，产地标二报收 15700-15900 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 14265 点，下跌-125 点或-0.87%；新加坡适逢开斋节，当地市场休市。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2390 美元/吨，泰标近港船货报收 2000-2010 美元/吨，泰混近港船货报收 2000-2010 美元/吨，马标近港船货报收 1990-1995 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16350-16400 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13630 点，上涨+95 点或+0.70%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13600-13650 元/吨，山东民营顺丁报收 13400-13500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13700-13800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13800-13850 元/吨。山东地区丁二烯报收 11250-11300 元/吨。

【重要资讯】

援引山东阳谷华泰化工股份有限公司 2024 年报：该公司去年营收及利润均出现下滑，其中净利润同比下降近四成。利润下滑主要原因是部分高性能产品价格下滑以及可转债利息费用增加。阳谷华泰是橡胶助剂行业的龙头企业之一。目前，该行业集中度较低，从业企业较多，市场竞争较为激烈。为提升核心竞争力，阳谷华泰选址泰国建设新工厂。一期项目投资 2.73 亿元，年产能为 3 万吨高性能橡胶助剂。今年 2 月 22 日，其位于泰国罗勇府的新工厂正式开工。这一举措标志着公司在国际化布局上迈出了重要一步，有望缓解国内市场竞争压力，进一步巩固行业地位。

【逻辑分析】

援引第三方统计：青岛保税区区内库存环比累库，报收 7.58 万吨，同比去库-1.40 万吨，连续 25 周边际累库；区外库存环比累库，报收 54.40 万吨，同比去库-2.60 万吨，连续 25 周边际累库。截至 3 月中旬，日本 JRU 烟片交割库存环比去库，报收 0.40 万吨，同事去库-0.47 万吨，连续 17 旬（或 24 周）边际累库。中日两地累库节奏保持一致。

【交易策略】

单边：RU 主力 05 合约择机试空，宜在上周五低位处设置止损；NR 主力 05 合约在手空单持有，宜在上周四低位处设置止损。

套利（多-空）：RU2505-NR2505 价差报收 2215 点，观望，关注近日低位处的支撑。

期权：RU2505 沽 16000 与 RU2505 购 18250 双卖报收-123 点，观望，关注周一低位处的支撑。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-03-31）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16700 点，上涨+30 点或+0.18%；日本 JRU 主力 08 合约报收 349.1 点，下跌-7.2 点或-2.02%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16450-16600 元/吨，越南 3L 混合报收 17500 元/吨，泰国烟片报收 21500-21700 元/吨，产地标二报收 15800-16000 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 14430 点，上涨+40 点或+0.28%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 194.4 点，下跌-3.1 点或-1.57%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2390 美元/吨，泰标近港船货报收 2015-2030 美元/吨，泰混近港船货报收 2015-2030 美元/吨，马标近港船货报收 2000-2020 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16400-16450 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13515 点，下跌-45 点或-0.33%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13600-13650 元/吨，山东民营顺丁报收 13400-13500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13700-13800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13800-13850 元/吨。山东地区丁二烯报收 11150-11300 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2024 年印度天然橡胶（天胶）产量同比增长 3.2%，达到 87.6 万吨，其中乳胶、烟片胶和标胶产量分别增长 4.9%、3.1%和 3.8%，但其他类别产量下降 9%。天胶国内消费量微降 0.4%，至 140.2 万吨。合成橡胶产量增长 6%，至 56.9 万吨，其中丁苯橡胶增长 4%，顺丁橡胶下降 2%，其他类别增长 22%。合成橡胶国内消费量增长 9.5%，至 84.2 万吨，各品类消费量均显著增长。作为核心需求端，印度轮胎制造业对天然橡胶的消费量温和增长 0.5%，至 95.7 万吨，而合成橡胶消费量则大幅增长 11.3%，达到 58 万吨。整体来看，印度橡胶市场在 2024 年呈现天然橡胶产量和消费量相对稳定、合成橡胶需求快速增长的态势。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 RU 合约库存小计环比持平，报收 20.08 万吨，高于库存期货（仓单）+0.10 万吨；能源中心 NR 合约库存小计环比去库，报收 5.79 万吨。2 月，国内进口天然橡胶及合成橡胶合计 68 万吨，同比增加+22 万吨，边际增量。2 月，国内二手车交易量环比减少，报收 139.1 万辆，同比增加+19.0 万辆，边际增量。

【交易策略】

单边：RU 主力 05 合约观望，关注上周五低位处的支撑；NR 主力 05 合约在手空单持有，止损宜下移至上周四低位处。

套利（多-空）：RU2505-NR2505 价差报收 2270 点持有，宜在上周四低位处设置止损。

期权：RU2505 沽 16000 与 RU2505 购 18250 双卖介入，报收-96 点，宜在上周三低位处设置止损。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-03-28）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16975 点，与上一日持平；日本 JRU 主力 08 合约报收 356.3 点，上涨+0.9 点或+0.25%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16450-16550 元/吨，越南 3L 混合报收 17450 元/吨，泰国烟片报收 21500-21700 元/吨，产地标二报收 15800-16000 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 14705 点，下跌-15 点或-0.10%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 197.5 点，上涨+1.0 点或+0.51%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2390 美元/吨，泰标近港船货报收 2030-2050 美元/吨，泰混近港船货报收 2030-2050 美元/吨，马标近港船货报收 2015-2040 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16650 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13545 点，下跌-90 点或-0.66%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13550-13600 元/吨，山东民营顺丁报收 13400-13500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13800-13850 元/吨。山东地区丁二烯报收 11050-11100 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：当地时间 3 月 20 日，位于赞比亚铜带省谦比希地区的一家中资企业，遭持枪抢劫。中方员工 1 人死亡、1 人受伤。据了解，涉事中资企业，从事废机油和废轮胎回收利用的业务。中国驻赞比亚使馆第一时间出面，协助救治和善后事宜。同时，向赞警方提出交涉，要求尽早破案，严惩凶手；做好对中资企业、机构和人员的安全保障工作。中国驻赞使馆表示，将跟进案件侦破进展，压实赞方主体责任。在赞中国企业和公民，要提高保护意识，加强安全防范。

【逻辑分析】

国内全钢轮胎产线开工率环比减产，报收 68.1%，同比减产-1.3%，连续 2 周边际减产；成品库存环比持平报收 42 天，同比累库+4 天，连续 36 周边际去库。国内半钢轮胎产线开工率环比减产，报收 83.0%，同比增产+2.6%，连续 2 周边际减产；成品库存环比累库+1 天，报收 44 天，同比累库+16 天，连续 4 周边际累库。

【交易策略】

单边：RU 主力 05 合约少量试多，宜在周四低位处设置止损；NR 主力 05 合约少量试空，宜在周三高位处设置止损。

套利（多-空）：RU2505-NR2505 价差报收 2270 点持有，宜在周二低位处设置止损。

期权：RU2505 沽 16250 与 RU2505 购 18750 双卖介入，报收-92 点，宜在周二低位处设置止损。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-03-27）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16905 点，与上一日持平；日本 JRU 主力 08 合约报收 355.4 点，与上一日持平。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16550-16650 元/吨，越南 3L 混合报收 17500-17550 元/吨，泰国烟片报收 21650-21700 元/吨，产地标二报收 15850-16000 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 14630 点，上涨+5 点或+0.03%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 196.5 点，下跌-2.7 点或-1.36%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2400 美元/吨，泰标近港船货报收 2030-2055 美元/吨，泰混近港船货报收 2030-2055 美元/吨，马标近港船货报收 2015-2040 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16550-16600 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13520 点，上涨+35 点或+0.26%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13600 元/吨，山东民营顺丁报收 13400-13500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13850-13900 元/吨。山东地区丁二烯报收 11000-11050 元/吨。

【重要资讯】

援引欧洲汽车制造商协会（ACEA）数据：2025 年前两个月累计数据显示，欧盟新车注册量较去年同期下降 3%，主要汽车消费国普遍承压。在能源转型浪潮推动下，欧盟汽车市场结构发生显著变化。纯电动车市场持续高歌猛进，前两月注册量达 255,489 辆，同比增长 28.4%。混合动力车延续强势表现，前两月注册量同比增长 18.7%至 594,059 辆。燃油车阵营呈现加速衰退态势。

【逻辑分析】

2 月，布伦特原油价格环比下跌，报收 75.2 美元/桶，同比下跌-8.6 美元/桶，环、同比下跌，利空 RU 单边。3 月至今，国内轮胎轮毂行业市净率报收 2.11 倍（点），同比上涨 0.14 点，连续 2 个月边际走强，利多 RU 单边。2 月，美国制造业 PMI 环比下滑，报收 50.3 点，同比上涨+2.7 点，连续 9 个月边际走弱，利空 RU 单边。

【交易策略】

单边：RU 主力 05 合约观望，关注上周三低位处的支撑；NR 主力 05 合约观望，关注昨日高位处的压力。

套利（多-空）：RU2505-NR2505 价差报收 2275 点持有，宜在周二低位处设置止损。

期权：RU2505 沽 16250 合约报收 92 点，宜观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-03-26）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17100 点，上涨+5 点或+0.03%；日本 JRU 主力 08 合约报收 355.4 点，上涨+4.4 点或+1.25%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16700-16800 元/吨，越南 3L 混合报收 17550 元/吨，泰国烟片报收 21750-21900 元/吨，产地标二报收 15900-16050 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 14765 点，上涨+5 点或+0.03%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 199.2 点，与上一日持平。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2380 美元/吨，泰标近港船货报收 2045-2070 美元/吨，泰混近港船货报收 2045-2070 美元/吨，马标近港船货报收 2040-2050 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16700-16750 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13560 点，与上一日持平。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，山东民营顺丁报收 13450-13500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13700-13750 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13850-13900 元/吨。山东地区丁二烯报收 11050-11250 元/吨。

【重要资讯】

援引 ANRPC 2 月报告预测：2 月全球天胶产量料降 4.2%至 94.5 万吨，较上月下降 29.2%；天胶消费量料增 1.6%至 118.7 万吨，较上月下降 3.3%。2025 年全球天胶产量料同比增加 0.4%至 1489.7 万吨。其中，泰国增 1.2%、印尼降 9.8%、中国增 6%、印度增 5.6%、越南降 1.3%、马来西亚降 4.2%、柬埔寨增 5.6%、缅甸增 5.3%、其他国家增 3.5%。2025 年全球天胶消费量料同比增加 1.7%至 1562.5 万吨。2 月天然橡胶市场经历了相当大的波动，但与上个月相比仍呈上升趋势。市场这种积极走势可以归因于几个关键因素，例如欧盟法规的推迟、轮胎行业的强劲需求以及美国的关税政策。另外，中国春节假期过后，由于下游行业轮胎产量增加，需求也有所增加。

【逻辑分析】

1 月，泰国杯胶产值增加权重指数环比增产，报收 116.2 点，同比增产+4.0 点，连续 8 个月边际增产，利多 BR-RU 价差（供应增量，天然橡胶相对走弱）。2 月，ANRPC 成员国天然橡胶总产量环比减产报收 72.6 万吨，中日顺丁橡胶总产量环比减产报收 11.34 万吨，两者比值报收 6.40 倍（点），同比上涨+0.21 点，天然橡胶连续 2 个月相对增产，利多 BR-RU 价差（供应增量，天然橡胶相对走弱）。

【交易策略】

单边：RU 主力 05 合约在手多单持有，宜在周一低位处设置止损；NR 主力 05 合约在手多单持有，宜在周一低位处设置止损。

套利（多-空）：RU2505-NR2505 价差报收 2335 点，择机介入，宜在 2250 点近日低位处设置止损。

期权：RU2505 沽 16250 合约报收 70 点，卖出持有，止损宜下移至周二高位处。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-03-25）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17135 点，上涨+40 点或+0.23%；日本 JRU 主力 08 合约报收 351.0 点，上涨+1.5 点或+0.43%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16600-16700 元/吨，越南 3L 混合报收 17500-17550 元/吨，泰国烟片报收 21650-21800 元/吨，产地标二报收 15900-16050 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 14930 点，上涨+85 点或+0.57%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 199.2 点，上涨+1.9 点或+0.96%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2380-2400 美元/吨，泰标近港船货报收 2060-2080 美元/吨，泰混近港船货报收 2060-2080 美元/吨，马标近港船货报收 2040-2060 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16800 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13715 点，上涨+35 点或+0.26%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，山东民营顺丁报收 13450-13500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13700-13750 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13900-14000 元/吨。山东地区丁二烯报收 11200-11300 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2025 年前 2 个月，泰国出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为 52.8 万吨，同比增 5%。1-2 月，出口到中国天然橡胶合计为 23.4 万吨，同比增 34%。其中，标胶出口到中国 14.3 万吨，同比增 14%；烟片胶出口到中国 2.5 万吨，同比增 257%；乳胶出口到中国 6.5 万吨，同比增 51%。1-2 月，泰国出口混合胶为 27.9 万吨，同比增 35%；混合胶出口到中国 27.5 万吨，同比增 38%。综合来看，泰国前 2 个月天然橡胶、混合胶合计出口 80.7 万吨，同比增 13.5%；合计出口中国 50.9 万吨，同比增 36%。

【逻辑分析】

援引第三方统计：国内青岛保税区区内库存环比累库，报收 7.30 万吨，同比去库-1.83 万吨，连续 24 周边际累库；区外库存环比累库，报收 52.93 万吨，同比去库-4.74 万吨，连续 24 周边际累库。2 月，国内外胎累计产量同比增长+4.6%，连续 12 个月增速放缓，利空 RU 单边。

【交易策略】

单边：RU 主力 05 合约在手多单持有，止损宜上移至周一低位处；NR 主力 05 合约在手多单持有，止损宜上移至周一低位处。

套利（多-空）：RU2505-NR2505 价差报收 2205 点，观望。

期权：RU2505 沽 16250 合约报收 76 点，卖出持有，止损宜下移至周一高位处。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-03-24）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17000 点，上涨+60 点或+0.35%；日本 JRU 主力 08 合约报收 349.5 点，上涨+6.5 点或+1.90%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16500-16550 元/吨，越南 3L 混合报收 17400-17450 元/吨，泰国烟片报收 21550-21800 元/吨，产地标二报收 15750-15900 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 14760 点，上涨+150 点或+1.03%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 197.3 点，下跌-1.1 点或-0.55%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2380-2400 美元/吨，泰标近港船货报收 2040-2060 美元/吨，泰混近港船货报收 2040-2060 美元/吨，马标近港船货报收 2025-2035 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16600-16650 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13565 点，下跌-15 点或-0.11%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13550 元/吨，山东民营顺丁报收 13400-13500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13700-13750 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13900-14000 元/吨。山东地区丁二烯报收 11150-11300 元/吨。

【重要资讯】

援引 LMC Automotive 报告：2025 年 2 月全球轻型车经季节调整年化销量为 8,700 万辆/年，较上月有所下降。不过，当月销量却达到 660 万辆，同比增长超过 8%。2 月，美国、中国、西欧等主要市场的表现喜忧参半。美国市场销量出现下降，一定程度上可归结于当月销售天数比去年同期少了一天。与此同时，西欧市场继续受困于经济不确定性，消费需求受到抑制。相比之下，中国市场很大程度上受到了春节假期这一季节性因素的影响，销量迎来猛增。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 RU 合约库存小计环比累库+0.03 万吨，报收 20.08 万吨，高于库存期货（仓单）+0.19 万吨；能源中心 NR 合约库存小计环比去库-1.65 万吨（-21.4%），报收 6.07 万吨。2 月，国内混合胶进口量环比减少，报收 26.58 万吨，同比增量+4.75 万吨，连续 6 个月边际增量，利空混合基差（供应增量，相对利空混合胶）。

【交易策略】

单边：RU 主力 05 合约少量试多，宜在上周三低位处设置止损；NR 主力 05 合约择机试多，宜在上周五低位处设置止损。

套利（多-空）：RU2505-NR2505 价差报收 2240 点，宜观望。

期权：RU2505 沽 16250 合约报收 96 点，择机卖出，宜在上周三高位处设置止损。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-03-21）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17000 点，下跌-45 点或-0.26%；日本 JRU 主力 08 合约报收 346.0 点，上涨+3.0 点或+0.87%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16350-16400 元/吨，越南 3L 混合报收 17300-17350 元/吨，泰国烟片报收 21500-21800 元/吨，产地标二报收 15700-15900 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 14650 点，下跌-80 点或-0.54%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 198.4 点，上涨+3.0 点或+1.54%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2380 美元/吨，泰标近港船货报收 2045-2070 美元/吨，泰混近港船货报收 2045-2070 美元/吨，马标近港船货报收 2040-2045 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16700-16750 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13580 点，下跌-105 点或-0.77%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13600-13650 元/吨，山东民营顺丁报收 13500-13600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13700-13750 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13950-14000 元/吨。山东地区丁二烯报收 11150-11300 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：3 月 19 日，海南橡胶党委书记、董事长王宏向一行，拜访老挝农林部和柬埔寨橡胶协会。王宏向表示，他们将以建设标准化胶园示范点为着力点，带动当地天然橡胶整体种植技术水平的提升。他们此次出访的目的，正是实地调研在柬建厂的可行性。柬埔寨橡胶协会会长韦塞纳表示，目前，已有多家轮胎企业，在柬埔寨投资建厂。这为海南橡胶未来在柬投资建厂，提供了大好机会。

【逻辑分析】

国内全钢轮胎产线开工率环比持平，报收 69.1%，同比减产-1.1%，终止了持续了 6 周的边际增产；成品库存环、同比持平，报收 42 天，连续 25 周边际去库。国内半钢轮胎产线开工率环比减产，报收 83.1%，同比增产+3.0%，终止了持续了 6 周的边际增产；成品库存环比持平，报收 43 天，同比累库+15 天，涨幅再创 2019 年有数据以来新高，连续 3 周边际累库。

【交易策略】

单边：RU 主力 05 合约观望，关注周三低位处的支撑；NR 主力 05 合约观望，关注周四高位处的压力。

套利（多-空）：RU2505-NR2505 价差报收 2350 点，择机介入，宜在周四低位处设置止损。

期权：RU2505 沽 18500 合约报收 62 点，宜减持观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-03-20）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16670 点，下跌-195 点或-1.16%；日本 JRU 主力 08 合约报收 343.0 点，下跌-3.9 点或-1.12%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16450-16500 元/吨，越南 3L 混合报收 17350-17400 元/吨，泰国烟片报收 21500-21900 元/吨，产地标二报收 15750-16000 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 14310 点，下跌-115 点或-0.80%；新加坡 TF 主力完成换月，06 合约报收 195.4 点，下跌-1.6 点或-1.81%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2360 美元/吨，泰标近港船货报收 2030-2050 美元/吨，泰混近港船货报收 2025-2030 美元/吨，马标近港船货报收 2015-2020 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16500-16550 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13600 点，下跌-255 点或-1.84%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，山东民营顺丁报收 13500-13600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13700-13800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13950-14000 元/吨。山东地区丁二烯报收 11250-11350 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2025 年 1 月，印尼出口天然橡胶 14.3 万吨，同比增 5.1%。从各品种来看，标胶出口 14 万吨，同比增 5%；烟片胶出口持平；乳胶无出口。1 月份，印尼出口混合胶 0.5 万吨，同比大增。综合来看，印尼 1 月份天然橡胶、混合胶合计出口 14.8 万吨，同比增 8%，去年同期为 13.7 万吨。

【逻辑分析】

3 月至今，泰国天然橡胶产量加权降雨量环比减少，报收 0.65mm/日，同比减少-0.2mm/日，连续 3 个月边际减少，利多 BR-RU 价差（降雨减少供应增量，相对利空 RU）。截至 3 月上旬，日胶 JRU 交割库存环比累库，报收 0.41 万吨，同比去库-0.48 万吨，连续 5 个月边际累库，利多 BR-RU 价差（天胶累库，相对利空 RU）。

【交易策略】

单边：RU 主力 05 合约在手空单持有，止损宜下移至周三高位处；NR 主力 05 合约在手空单止损宜下移至周三高位处。

套利（多-空）：RU2505-NR2505 价差报收 2360 点，关注三月初的支撑。

期权：RU2505 沽 18500 合约报收 35 点，卖出持有，止损下移至周三高位处。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-03-19）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16895 点，下跌-70 点或-0.41%；日本 JRU 主力 08 合约报收 346.9 点，上涨+5.4 点或+1.58%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16500-16550 元/吨，越南 3L 混合报收 17350-17400 元/吨，泰国烟片报收 21550-21800 元/吨，产地标二报收 15750-16000 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 14425 点，下跌-80 点或-0.55%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 196.5 点，上涨+2.7 点或+1.39%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2380 美元/吨，泰标近港船货报收 2035-2060 美元/吨，泰混近港船货报收 2030-2050 美元/吨，马标近港船货报收 2025-2040 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16600-16650 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13745 点，下跌-135 点或-0.97%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，山东民营顺丁报收 13500-13600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13700-13800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14000 元/吨。山东地区丁二烯报收 11200-11350 元/吨。

【重要资讯】

援引海关总署数据：2025 年前 2 个月中国橡胶轮胎出口量达 138 万吨，同比增长 3.3%；出口金额为 248 亿元，同比增长 5.1%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达 132 万吨，同比增长 3.3%；出口金额为 238 亿元，同比增长 5.2%。按条数计算，出口量达 10,713 万条，同比增长 7.5%。1-2 月汽车轮胎出口量为 116 万吨，同比增长 3.2%；出口金额为 203 亿元，同比增长 5.6%。

【逻辑分析】

援引第三方统计：国内青岛保税区区内库存环比累库，报收 7.07 万吨，同比去库-2.05 万吨，连续 23 周边际累库；区外库存环比累库，报收 52.86 万吨，同比去库-3.64 万吨，连续 23 周边际累库。1 月，越南天然橡胶净出口量环比减量报收 7.19 万吨，ANRPC 天胶总产量环比减产报收 103.66 万吨，越南天胶出口占比 6.9%，同比减少-0.9%，连续 6 个月边际增量，利空 3L-RU 价差（供应增量，相对利空 3L）。

【交易策略】

单边：RU 主力 05 合约在手空单持有，止损宜下移至周一高位处；NR 主力 05 合约在手空单宜在周一高位处设置止损。

套利（多-空）：RU2505-NR2505 价差报收 2470 点，关注周二低位处的支撑。

期权：RU2505 沽 18500 合约报收 48 点，卖出持有，宜在周一高位处设置止损。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-03-18）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16865 点，下跌-55 点或-0.33%；日本 JRU 主力 08 合约报收 341.5 点，下跌-8.2 点或-2.34%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16650-16700 元/吨，越南 3L 混合报收 17400-17450 元/吨，泰国烟片报收 21900-22000 元/吨，产地标二报收 15900-16050 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 14405 点，上涨+35 点或+0.24%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 193.8 点，下跌-3.0 点或-1.52%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2380 美元/吨，泰标近港船货报收 2015-2050 美元/吨，泰混近港船货报收 2020-2030 美元/吨，马标近港船货报收 2010-2020 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16500-16550 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13775 点，上涨+70 点或+0.51%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，山东民营顺丁报收 13500-13600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13600-13700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13950-14000 元/吨。山东地区丁二烯报收 11200-11250 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：日前，轮胎上游企业台湾国际中橡，召开重大讯息发布会。该公司宣布，将关闭鞍山炭黑厂，提升企业竞争力与财务表现。同时，这家公司的重庆工厂，预计在 1 个月后完成股权转让。国际中橡表示，近年来，中国炭黑市场产能过剩、竞争加剧。2019-2023 年，其中国炭黑产能持续成长，但平均产能利用率仅为 58%。近 5 年内，国际中橡鞍山厂，每年平均亏损人民币 9200 万元。中橡重庆工厂，在 2024 年末，以 8687 万元出售给龙星化工。交易公告显示，该工厂当年销售 1.18 亿元，亏损 1.4 亿元。

【逻辑分析】

2 月，泰国胶水对杯胶价差环比回落，报收 6.7 泰铢/公斤，同比下滑-8.5 泰铢/公斤，连续 3 个月边际回落，利多 BR-RU 价差（供应恢复，相对利空 RU）。2 月，国内汽车库存预警指数环比去库，报收 56.9%，同比去库-7.2%，环、同比去库，利多 RU 单边。2 月，国内开发商商品房累计投资额同比下滑-12.3%，连续 10 个月边际减量，利空 RU 单边。

【交易策略】

单边：RU 主力 05 合约择机试空，宜在上周五低位处设置止损；NR 主力 05 合约在手空单止损宜下移至周一高位处。

套利（多-空）：RU2505-NR2505 价差报收 2460 点，宜减持观望。

期权：RU2505 沽 18500 合约报收 56 点，卖出持有，止损宜下移至周一高位处。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-03-17）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16930 点，下跌-250 点或-1.46%；日本 JRU 主力 08 合约报收 349.7 点，上涨+12.5 点或+3.71%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16650-16700 元/吨，越南 3L 混合报收 17400-17450 元/吨，泰国烟片报收 21900-22000 元/吨，产地标二报收 15900-16050 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 14240 点，下跌-350 点或-2.40%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 196.8 点，上涨+1.3 点或+0.66%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2400 美元/吨，泰标近港船货报收 2040-2085 美元/吨，泰混近港船货报收 2035-2060 美元/吨，马标近港船货报收 2025-2035 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16700-16750 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13775 点，上涨+5 点或+0.04%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13700 元/吨，山东民营顺丁报收 13500-13600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13600-13800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13950-14000 元/吨。山东地区丁二烯报收 11250-11350 元/吨。

【重要资讯】

援引柬埔寨橡胶总局报告：2025 年前 2 个月柬埔寨出口乳胶达 54,587 吨，同比下降 6.3%。报告称，该国前 2 个月从乳胶的出口中获得了 1.05 亿美元的收入，比去年同期增长 24%；出口的平均成本为 1926 美元/吨，比去年同期高约 475 美元。该国橡胶主要出口至马来西亚、越南、新加坡和中国。截至目前，柬埔寨共有 407,172 公顷橡胶种植园，其中 320,184 公顷或 78.6%可收获。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 RU 合约库存小计环比累库+0.02 万吨，报收 20.06 万吨，高于库存期货（仓单）+0.25 万吨；能源中心 NR 合约库存小计环比累库+1.47 万吨，报收 7.72 万吨，同比去库-38.2%。2 月，橡胶期货三合约日均成交量报收 86.6 万手，日均持仓量报收 49.6 万手，换手率环比下降，报收 1.74 倍（点），近 3 个月边际回升，利空 RU 单边。

【交易策略】

单边：RU 主力 05 合约观望，关注 2 月初低位处的支撑；NR 主力 05 合约在手空单止损宜下移至上周五高位处。

套利（多-空）：RU2505-NR2505 价差报收 2690 点持有，止损宜上移至在上周五低位处。

期权：RU2505 沽 18500 合约报收 66 点，卖出持有，止损宜下移至上周五高位处。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-03-14）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17120 点，上涨+45 点或+0.26%；日本 JRU 主力 08 合约报收 338.8 点，上涨+1.6 点或+0.47%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16700-16750 元/吨，越南 3L 混合报收 17450 元/吨，泰国烟片报收 21900-22000 元/吨，产地标二报收 15900-16050 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 14590 点，上涨+125 点或+0.86%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 195.5 点，下跌-2.2 点或-1.11%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2370-2400 美元/吨，泰标近港船货报收 2030-2080 美元/吨，泰混近港船货报收 2025-2050 美元/吨，马标近港船货报收 2020-2025 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16600-16650 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13865 点，上涨+120 点或+0.87%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13700 元/吨，山东民营顺丁报收 13400-13600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13600-13800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14000 元/吨。山东地区丁二烯报收 11200-11400 元/吨。

【重要资讯】

援引马来西亚统计局数据：2025 年 1 月（马来西亚）天胶出口量同比增 2.8%至 44,338 吨，环比持平。1 月马来西亚天胶进口量为 100,675 吨，同比降 12.3%，环比增 0.3%。其主要进口来源国为泰国、科特迪瓦、菲律宾、缅甸等。1 月可监控天胶总产量为 30,342 吨，同比增 0.2%，环比降 20.8%。1 月马来西亚天然橡胶库存为 177,936 吨，环比增 6%。1 月国内天胶消费总量同比降 12.1%至 22,246 吨，环比增 1.4%。

【逻辑分析】

国内全钢轮胎产线开工率报收 69.1%，同比减产-1.2%，连续 6 周边际增产；成品库存环、同比持平，报收 42 天，连续 24 周边际去库。国内半钢轮胎产线开工率环比增产，报收 83.2%，创 2014 年 10 月以来新高，同比增产+3.6%，连续 6 周边际增产；成品库存环比累库，报收 43 天，同比累库+14 天，连续 26 周边际累库。

【交易策略】

单边：RU 主力 05 合约观望，关注夜盘低位处的支撑；NR 主力 05 合约在手空单止损宜下移至周四高位处。

套利（多-空）：RU2505-NR2505 价差报收 2530 点持有，止损宜上移至在周三低位处。

期权：RU2505 沽 18500 合约报收 75 点，卖出持有，止损宜下移至周四高位处。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-03-13）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17165 点，下跌-80 点或-0.46%；日本 JRU 主力 08 合约报收 343.2 点，上涨+8.2 点或+2.45%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16650-16750 元/吨，越南 3L 混合报收 17400 元/吨，泰国烟片报收 21900-22100 元/吨，产地标二报收 15900-16050 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 14530 点，下跌-115 点或-0.79%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 197.7 点，上涨+0.2 点或+0.10%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2410 美元/吨，泰标近港船货报收 2050-2090 美元/吨，泰混近港船货报收 2045-2065 美元/吨，马标近港船货报收 2035-2040 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16700-16750 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13805 点，下跌-30 点或-0.22%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13500-13600 元/吨，山东民营顺丁报收 13400-13500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13500-13600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13600-13800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13950 元/吨。山东地区丁二烯报收 11250-11350 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2025 年 1 月美国进口轮胎 2288 万条，同比增 0.4%，环比增 0.9%。其中，乘用车胎进口同比微降 0.1%至 1386 万条，环比降 1.1%；卡客车胎进口同比降 2.4%，环比降 1.1%至 492 万条。1 月份，美国自中国进口轮胎数量 209 万条，环比增 13%，同比降 12%。从数据来看，其中乘用车胎同比降 13%，环比增 8%。卡客车胎同比降 9%，环比增 28%。泰国、中国为美国轮胎主要进口国。

【逻辑分析】

2 月：国内乘用车产量环比减产，报收 178.5 万辆，同比增产+51.2 万辆，边际增产；国内商用车产量环比增产，同比增产+8.5 万辆，环、同比增产；乘用车对商用车产量比报收 5.61 倍（点），同比上涨+0.15 点，（乘用车）连续 3 个月相对减产，利空 BR-RU 价差。

【交易策略】

单边：RU 主力 05 合约在手多单止损宜上移至周三低位处；NR 主力 05 合约在手空单止损宜下移至周三高位处。

套利（多-空）：RU2505-NR2505 价差报收 2635 点持有，宜在周一低位处设置止损。

期权：RU2505 沽 18500 合约报收 95 点，卖出持有，宜在周一高位处设置止损。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-03-12）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17135 点，下跌-10 点或-0.06%；日本 JRU 主力 08 合约报收 335.0 点，下跌-8.1 点或-2.36%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16600-16650 元/吨，越南 3L 混合报收 17300-17350 元/吨，泰国烟片报收 21900-22100 元/吨，产地标二报收 15950-16100 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 14605 点，下跌-40 点或-0.27%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 197.5 点，上涨+0.9 点或+0.46%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2400 美元/吨，泰标近港船货报收 2045-2095 美元/吨，泰混近港船货报收 2040-2065 美元/吨，马标近港船货报收 2030 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16650-16700 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13685 点，下跌-25 点或-0.18%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13500-13600 元/吨，山东民营顺丁报收 13400-13500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13500-13600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13600-13800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14000 元/吨。山东地区丁二烯报收 11000-11200 元/吨。

【重要资讯】

援引乘联会数据：今年 2 月，全国乘用车市场零售量共计 138.6 万辆，同比增长 26%，环比下降 22.8%，今年 1-2 月累计零售达到 317.9 万辆，同比增长 1.2%。据该机构分析，近期国内外宏观环境的变化好于预期，消费者消费心态相对平稳，叠加车企营销活动春节期间的持续发力和去年 2 月销量基数低，因此今年 2 月车市强于 2024 年春节后的低迷走势，实现 2025 年 2 月的春节后开门红。值得注意的是，节前受春节长途出行及气温影响，消费者对新能源的续航补能更为敏感，新能源渗透率出现显著的季节性回落。随着节后复工和天气转暖等因素影响，消费者的偏好发生明显转变，新能源渗透率逐周快速提升，成为节后乘用车市场恢复的主要驱动力。

【逻辑分析】

1 月，泰国橡塑业劳动成本指数环比上涨，报收 90.2 点，同比持平，终止了持续了 14 个月的边际上涨。1 月，韩国汽车注册数量环比增加，报收 2633 万辆，同比增加+33 万辆，连续 6 个月边际增量，利多 RU 单边。2 月，北美自贸区综合领先指标环比上涨，报收 100.59 点，同比上涨+0.97 点，涨幅连续 10 个月放缓，边际走弱利空 RU 单边。

【交易策略】

单边：RU 主力 05 合约在手多单止损宜上移至周一低位处；NR 主力 05 合约在手空单宜在上周四低位处设置止损。

套利（多-空）：RU2505-NR2505 价差报收 2530 点持有，止损宜上移至周一低位处。

期权：RU2505 沽 18500 合约报收 90 点，卖出持有，宜在周一高位处设置止损。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-03-11）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17090 点，下跌-10 点或-0.06%；日本 JRU 主力 08 合约报收 343.1 点，下跌-6.6 点或-1.89%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16750-16800 元/吨，越南 3L 混合报收 17450 元/吨，泰国烟片报收 22000-22100 元/吨，产地标二报收 16000-16150 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 14570 点，下跌-75 点或-0.51%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 196.6 点，下跌-3.1 点或-1.55%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2410 美元/吨，泰标近港船货报收 2040-2090 美元/吨，泰混近港船货报收 2035-2060 美元/吨，马标近港船货报收 2025 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16650-16700 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13480 点，上涨+70 点或+0.52%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13500-13600 元/吨，山东民营顺丁报收 13400-13500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13500-13600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13600-13800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14000 元/吨。山东地区丁二烯报收 10800-11100 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：3 月 8 日，彤程新材料集团股份有限公司宣布，拟投建泰国工厂。新工厂总投资 7000 万美元（约合人民币 5 亿元），位于罗勇市。其年产能为 3 万吨橡胶助剂，由彤程泰国有限公司实施。项目预计于 2027 年建成，资金全部由企业自筹。2024 年以来，已经有 5 家轮胎产业链企业，出海投资。其中，软控股份选择在柬埔寨、越南，建设两大海外基地。山东垚坤模具选址柬埔寨；浙江海利得选址越南；同为橡胶助剂生产商的阳谷华泰，也选址泰国。据了解，东南亚地区，是中国轮胎企业的投资重地。目前，泰、柬、越等地，已经布局了 19 家中国轮胎工厂。其中 6 家，由龙头轮胎企业中策、玲珑、赛轮建设。

【逻辑分析】

援引第三方统计：国内青岛保税区区内库存环比去库，报收 6.64 万吨，同比去库-2.55 万吨，连续 22 周边际累库；区外库存环比累库，报收 52.22 万吨，同比去库-3.85 万吨，连续 22 周边际累库。2 月，国内汽车电子系统行业市净率环比上涨，报收 2.93 倍（点），同比上涨+0.77 点，近 2 个月环、同比走强，利多 RU 单边。

【交易策略】

单边：RU 主力 05 合约少量试多，宜在夜盘低位处设置止损；NR 主力 05 合约择机试空，宜在上周四低位处设置止损。

套利（多-空）：RU2505-NR2505 价差报收 2520 点，择机介入，宜在上周五低位处设置止损。

期权：RU2505 沽 18500 合约报收 91 点，卖出持有，止损宜下移至周一高位处。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-03-10）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17230 点，下跌-150 点或-0.86%；日本 JRU 主力 08 合约报收 349.7 点，下跌-3.7 点或-1.05%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16950-17050 元/吨，越南 3L 混合报收 17650 元/吨，泰国烟片报收 22100-22200 元/吨，产地标二报收 16200-16250 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 14750 点，下跌-120 点或-0.81%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 199.7 点，下跌-3.8 点或-1.87%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2420 美元/吨，泰标近港船货报收 2075-2120 美元/吨，泰混近港船货报收 2070-2090 美元/吨，马标近港船货报收 2055-2070 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16900-16950 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13550 点，下跌-70 点或-0.51%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13700-13800 元/吨，山东民营顺丁报收 13600-13700 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13700-13800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13700-13900 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14100-14200 元/吨。山东地区丁二烯报收 11250-11300 元/吨。

【重要资讯】

援引美国轮胎制造商协会预测：预计 2025 年，美国轮胎总出货量为 3.404 亿条，而 2024 年为 3.373 亿条，2019 年为 3.327 亿条。较 2024 年增加 0.9%，较 2019 年增加 2.3%。这也超过了 2024 年 3.373 亿条的先前纪录。与 2024 年相比，乘用车、轻型卡车和卡车轮胎的原始设备（OE）出货量预计将分别增长 1.6%、1.2%和 2.7%，总计增加 100 万条；替换市场乘用车、轻型卡车和卡车轮胎的出货量预计分别增长 0.8%、1.0%和 0.8%，总计增加 230 万条。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 RU 合约库存小计环比累库+0.05 万吨，报收 20.04 万吨，高于库存期货+0.40 万吨；能源中心 NR 合约库存小计环比累库+0.74 万吨，报收 6.25 万吨。2024 年 12 月至 2025 年 2 月，厄尔尼诺指数环比降温，报收-0.6℃，连续 12 个月边际降温，利多 RU 合约，同时利空 BR-RU 价差（气候异常，相对利多 RU）。

【交易策略】

单边：RU 主力 05 合约观望；NR 主力 05 合约观望。

套利（多-空）：NR2505-RU2505 价差报收-2480 点，宜减持观望。

期权：RU2505 沽 18500 合约报收 115 点，卖出持有，止损宜下移至上周五高位处。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-03-07）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17565 点，与上一日持平；日本 JRU 主力完成换月，08 合约报收 353.4 点，下跌-0.6 点或-0.17%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16900-16950 元/吨，越南 3L 混合报收 17500-17600 元/吨，泰国烟片报收 22100-22200 元/吨，产地标二报收 16200-16250 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 15185 点，下跌-35 点或-0.23%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 203.5 点，上涨+0.7 点或+0.35%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2420 美元/吨，泰标近港船货报收 2115-2130 美元/吨，泰混近港船货报收 2100-2115 美元/吨，马标近港船货报收 2080-2100 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17200-17250 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力完成换月，05 合约报收 13770 点，上涨+60 点或+0.44%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13700 元/吨，山东民营顺丁报收 13500-13700 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13600-13900 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14100-14200 元/吨。山东地区丁二烯报收 11150-11250 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：3 月 5 日，十四届全国人大三次会议，在北京人民大会堂开幕。来自广东农垦茂名垦区的全国人大代表郑杰，如期参会，并提交了“加快国产特种天然橡胶生产应用”的建议，事关中国天然橡胶事业发展。郑杰表示，随着中国高端制造领域的发展，对高性能特种天然橡胶的需求很大。如航空轮胎、高铁减振、探空气球等，都必须用到大量特种橡胶。然而，中国特种天然橡胶高度依赖进口。特别是航空轮胎领域，国产的普通标准胶，难以满足高性能的要求，全部依赖进口。这是航空轮胎材料中，唯一未实现国产化的关键材料，也是“卡脖子”的材料。

【逻辑分析】

国内全钢轮胎产线开工率环比增产，报收 68.8%，同比减产-0.9%，环、同比增产；产成品库存环比去库，报收 42 天，同比累库+1 天，连续 23 周边际去库。国内半钢轮胎产线开工率环比增产，报收 82.8%，同比增产+4.2%，连续 5 周边际增产；成品库存持平，报收 42 天，同比累库+13 天，边际累库。

【交易策略】

单边：RU 主力 05 合约观望；NR 主力 05 合约观望。

套利（多-空）：NR2505-RU2505 价差报收-2380 点持有，宜在周二低位处设置止损。

期权：RU2505 沽 18500 合约报收 176 点，卖出持有，止损宜下移至周三高位处。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-03-06）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17250 点，下跌-125 点或-0.72%；日本 JRU 主力 07 合约报收 352.7 点，下跌-7.9 点或-2.19%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16850-16900 元/吨，越南 3L 混合报收 17400-17450 元/吨，泰国烟片报收 22100-22200 元/吨，产地标二报收 16050-16200 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 14890 点，下跌-230 点或-1.52%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 202.8 点，下跌-0.9 点或-0.44%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2430 美元/吨，泰标近港船货报收 2100-2120 美元/吨，泰混近港船货报收 2090-2110 美元/吨，马标近港船货报收 2070-2085 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17100 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 13520 点，下跌-130 点或-0.95%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13700 元/吨，山东民营顺丁报收 13600-13700 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13600-13900 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14200 元/吨。山东地区丁二烯报收 11150-11300 元/吨。

【重要资讯】

援引第一商用车网消息：2025 年 2 月份，我国重卡市场共计销售约 8 万辆（批发口径，包含出口和新能源），环比上涨 11%，同比大幅增长 34%。8 万辆放在最近八年来看，仅次于 2021 年 2 月，比其他年份的 2 月份销量都要高，因此，今年 2 月份是一个有着“较高含金量”的 2 月。今年 1-2 月，我国重卡市场累计销售 15.2 万辆，同比降幅缩窄至 3%。

【逻辑分析】

1 月：ANRPC 成员国天然橡胶总产量环比减产，报收 103.7 万吨，同比增产+5.8 万吨，前值为同比增产+2.6 万吨；ANRPC 成员国天然橡胶出口总量报收 78.3 万吨，进口总量报收 83.4 万吨，净出口总量环比减少报收-5.0 万吨，同比增加+0.9 万吨，近 2 个月边际增量。

【交易策略】

单边：RU 主力 05 合约择机试空，宜在上周四处设置止损；NR 主力 05 合约观望，关注夜盘低位处的支撑。

套利（多-空）：NR2505-RU2505 价差报收-2360 点持有，止损宜上移至周二低位处。

期权：RU2505 沽 18500 合约报收 147 点，卖出持有，止损宜下移至周二高位处。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-03-05）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17355 点，下跌-310 点或-1.75%；日本 JRU 主力 07 合约报收 360.6 点，下跌-0.8 点或-0.22%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17200 元/吨，越南 3L 混合报收 17600-17700 元/吨，泰国烟片报收 22300-22400 元/吨，产地标二报收 16200-16300 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 15115 点，下跌-230 点或-1.50%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 203.7 点，下跌-1.5 点或-0.73%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2460 美元/吨，泰标近港船货报收 2120-2140 美元/吨，泰混近港船货报收 2115-2120 美元/吨，马标近港船货报收 2085-2100 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17350-17400 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 13670 点，下跌-95 点或-0.69%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13900 元/吨，山东民营顺丁报收 13800-13900 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13900 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13900-14000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14400-14500 元/吨。山东地区丁二烯报收 11100-11300 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：日前，新疆克拉玛依市独山子区招商考察小组，分赴各省对接产业链。其足迹遍布江苏、浙江、安徽、辽宁、黑龙江、吉林、广东七省。这是该区 2025 年首次开展的大规模招商引资行动。目前，工业组已实地考察 3 家轮胎制造及新材料企业。未来，他们将奔赴吉林、江苏、安徽等地，深度考察相关轮胎企业。独山子区一直想要建立轮胎产业集群。当地年产 10 万条工程胎项目，自 2024 年 5 月以来，长期在招商。行远箭达投建的年产 120 万套全钢胎项目，已经失去下文。

【逻辑分析】

截至 2 月中旬，日本 JRU 烟片橡胶库存环比累库，报收 0.39 万吨，同比去库-0.38 万吨，连续 20 周边际累库。2024 年 12 月，国内公路货运量环比增量，报收 37.74 亿吨，同比增量+3.40 亿吨，连续 11 个月边际减量，利空混合-RU 价差（消费减量，相对利空混合橡胶）。

【交易策略】

单边：RU 主力 05 合约观望，关注上周四低位处的压力；NR 主力 05 合约观望，关注上周四低位处的支撑。

套利（多-空）：NR2505-RU2505 价差报收-2240 点持有，止损宜上移至周一低位处。

期权：RU2505 沽 18500 合约报收 152 点，卖出持有，止损宜下移至周一高位处。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-03-04）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17860 点，上涨+105 点或+0.59%；日本 JRU 主力 07 合约报收 361.4 点，上涨+1.6 点或+0.44%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17250-17300 元/吨，越南 3L 混合报收 17600-17700 元/吨，泰国烟片报收 22400-22500 元/吨，产地标二报收 16200-16300 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 15485 点，上涨+135 点或+0.88%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 205.2 点，上涨+0.5 点或+0.24%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2460 美元/吨，泰标近港船货报收 2125-2150 美元/吨，泰混近港船货报收 2115-2120 美元/吨，马标近港船货报收 2090-2110 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17450-17500 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 14010 点，上涨+5 点或+0.04%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14000-14100 元/吨，山东东营顺丁报收 13300-14000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14000-14100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14000-14200 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14500-14600 元/吨。山东地区丁二烯报收 11350-11650 元/吨。

【重要资讯】

援引 ANRPC 1 月报告：1 月全球天胶产量料降 4.8%至 126.1 万吨；天胶消费量料增 2%至 120.8 万吨。2025 年全球天胶产量料同比增加 0.3%至 1489.7 万吨。其中，泰国增 1.2%、印尼降 9.8%、中国增 6%、印度增 2.8%、越南降 1.3%、马来西亚降 4.2%、柬埔寨增 5.6%、缅甸增 5.3%、其他国家增 3.5%。2025 年全球天胶消费量料同比增加 1.8%至 1562.5 万吨。报告指出，2025 年 1 月天然橡胶市场波动明显，呈下降趋势，与 2024 年 12 月相比，各主要基准价格都有不同程度的调整。多个关键因素促成了这一下滑趋势，包括欧盟零毁林法案（EUDR）的推迟实施、需求下降、美国关税政策，以及石油价格下滑。另外，1 月末中国进入为期一周的春节长假，中国的天然橡胶库存水平随着假期前制造业活动的放缓而上升。

【逻辑分析】

援引第三方统计：国内青岛保税区区内库存环比累库，报收 6.83 万吨，同比去库-2.73 万吨，连续 21 周边际累库；区外库存环比累库，报收 51.62 万吨，同比去库-5.02 万吨，连续 21 周边际累库。1 月，日本橡胶制品产成品存货率指数环比累库，报收 97.1 点，同比去库-8.2 点。

【交易策略】

单边：RU 主力 05 合约择机试多，宜在昨日低位处设置止损；NR 主力 05 合约在手多单止损宜上移至昨日低位处。

套利（多-空）：NR2505-RU2505 价差报收-2375 点，择机介入。

期权：RU2505 沽 18500 合约报收 283 点，卖出持有，宜在上周五的高位处设置止损。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-03-04）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17700 点，下跌-10 点或-0.06%；日本 JRU 主力 07 合约报收 359.8 点，下跌-1.9 点或-0.53%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17100-17150 元/吨，越南 3L 混合报收 17550-17600 元/吨，泰国烟片报收 22300-22400 元/吨，产地标二报收 16200-16300 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 15280 点，上涨+25 点或+0.16%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 204.7 点，上涨+0.1 点或+0.05%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2460 美元/吨，泰标近港船货报收 2115-2140 美元/吨，泰混近港船货报收 2100-2120 美元/吨，马标近港船货报收 2080-2100 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17300-17350 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 14220 点，上涨+120 点或+0.85%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13900 元/吨，山东民营顺丁报收 13800-13900 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13900-14000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13900-14100 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14400-14500 元/吨。山东地区丁二烯报收 11750-11800 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2024 年印尼天然橡胶产量达 226 万吨，较 2023 年同期的 224 万吨微增 0.9%。2024 年种植面积达 315 万公顷，与上年同期基本持平；收割面积达 230 万公顷，同比微增 0.9%，上年同期为 228 万公顷。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 RU 合约库存小计环比累库+0.07 万吨报收 19.99 万吨，高于库存期货（仓单）+0.54 万吨；NR 合约库存小计环比去库-0.99 万吨报收 5.51 万吨，同比去库-52.0%；国内全钢轮胎产线成品库存环比去库-2 天，报收 43 天，同比持平，连续 22 周边际去库；国内半钢轮胎产线成品库存环比累库+1 天，报收 42 天，同比累库+11 天，连续 2 周增速放缓，边际去库。

【交易策略】

单边：RU 主力 05 合约观望，关注上方整数点位处的压力；NR 主力 05 合约择机试多，宜在上周二的低位处设置止损。

套利（多-空）：RU2505-NR2505 价差报收+2420 点，观望。

期权：RU2505 沽 18500 合约报收 246 点，卖出持有，止损宜下移至上周五的高位处。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-03-03）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17700 点，下跌-10 点或-0.06%；日本 JRU 主力 07 合约报收 359.8 点，下跌-1.9 点或-0.53%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17100-17150 元/吨，越南 3L 混合报收 17550-17600 元/吨，泰国烟片报收 22300-22400 元/吨，产地标二报收 16200-16300 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 15280 点，上涨+25 点或+0.16%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 204.7 点，上涨+0.1 点或+0.05%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2460 美元/吨，泰标近港船货报收 2115-2140 美元/吨，泰混近港船货报收 2100-2120 美元/吨，马标近港船货报收 2080-2100 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17300-17350 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 14220 点，上涨+120 点或+0.85%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13900 元/吨，山东民营顺丁报收 13800-13900 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13900-14000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13900-14100 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14400-14500 元/吨。山东地区丁二烯报收 11750-11800 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2024 年印尼天然橡胶产量达 226 万吨，较 2023 年同期的 224 万吨微增 0.9%。2024 年种植面积达 315 万公顷，与上年同期基本持平；收割面积达 230 万公顷，同比微增 0.9%，上年同期为 228 万公顷。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 RU 合约库存小计环比累库+0.07 万吨报收 19.99 万吨，高于库存期货（仓单）+0.54 万吨；NR 合约库存小计环比去库-0.99 万吨报收 5.51 万吨，同比去库-52.0%；国内全钢轮胎产线成品库存环比去库-2 天，报收 43 天，同比持平，连续 22 周边际去库；国内半钢轮胎产线成品库存环比累库+1 天，报收 42 天，同比累库+11 天，连续 2 周增速放缓，边际去库。

【交易策略】

单边：RU 主力 05 合约观望，关注上方整数点位处的压力；NR 主力 05 合约择机试多，宜在上周二的低位处设置止损。

套利（多-空）：RU2505-NR2505 价差报收+2420 点，观望。

期权：RU2505 沽 18500 合约报收 246 点，卖出持有，止损宜下移至上周五的高位处。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-02-28）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17720 点，上涨+35 点或+0.20%；日本 JRU 主力 07 合约报收 361.7 点，上涨+0.2 点或+0.06%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17000-17050 元/吨，越南 3L 混合报收 17350-17450 元/吨，泰国烟片报收 22500-22600 元/吨，产地标二报收 16100-16150 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 15260 点，上涨+75 点或+0.49%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 204.6 点，上涨+1.6 点或+0.79%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2440-2460 美元/吨，泰标近港船货报收 2110-2130 美元/吨，泰混近港船货报收 2095-2120 美元/吨，马标近港船货报收 2080-2100 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17200 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 13880 点，上涨+40 点或+0.29%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13900 元/吨，山东民营顺丁报收 13800-13900 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13900-14000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13900-14100 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14400 元/吨。山东地区丁二烯报收 11500-11650 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2025 年 1 月，泰国出口天然橡胶（不含复合橡胶）为 23.8 万吨，同比增 6%。其中，标胶出口 13.7 万吨，同比增 5%；烟片胶出口 3.5 万吨，同比增 9%；乳胶出口 6.5 万吨，同比增 8%。1 月，出口到中国天然橡胶为 8.9 万吨，同比增 48%。其中，标胶出口到中国为 5.1 万吨，同比增 9%；烟片胶出口到中国为 1.1 万吨，同比大增；乳胶出口到中国为 2.7 万吨，同比增 125%。1 月，泰国出口混合胶为 15.3 万吨，同比增 56%；混合胶出口到中国为 14.9 万吨，同比增 57%。综合来看，泰国 1 月天然橡胶、混合胶合计出口 39.1 万吨，同比增 21%；合计出口中国 23.8 万吨，同比增 54%。

【逻辑分析】

国内全钢轮胎产线开工率环比增产，报收 68.6%，同比减产-1.6%；半钢轮胎产线开工率环比增产，报收 82.5%，创 2014 年 10 月以来新高，同比增产+4.4%，连续 4 周边际增产。1 月，上证综合指数环比下跌，报收 3226 点，同比上涨+353 点，连续 4 个月边际上涨，利多 RU 单边。

【交易策略】

单边：RU 主力 05 合约观望；NR 主力 05 合约观望。

套利（多-空）：RU2505-NR2505 价差报收+2460 点，观望。

期权：RU2505 沽 18500 合约报收 265 点，卖出持有，宜在前日高位处设置止损。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-02-27）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17535 点，下跌-65 点或-0.37%；日本 JRU 主力 07 合约报收 361.5 点，下跌-9.7 点或-2.61%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17050-17100 元/吨，越南 3L 混合报收 17400 元/吨，泰国烟片报收 22500 元/吨，产地标二报收 16200-16300 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力完成换月，05 合约报收 15005 点，下跌-105 点或-0.69%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 203.0 点，上涨+0.1 点或+0.05%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2480 美元/吨，泰标近港船货报收 2105-2130 美元/吨，泰混近港船货报收 2090-2100 美元/吨，马标近港船货报收 2075-2080 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17100 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 13855 点，上涨+45 点或+0.33%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13800-13900 元/吨，山东民营顺丁报收 13600-13800 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13700-13800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13800-14000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14300-14400 元/吨。山东地区丁二烯报收 11150-11300 元/吨。

【重要资讯】

援引欧洲汽车制造商协会发布的数据：2025 年 1 月欧盟乘用车市场销量下降 2.6% 至 831,201 辆。值得注意的是，欧盟主要市场均出现下滑。纯电动汽车（BEV）占据了 15% 的市场份额，高于 2024 年 1 月 10.9% 的低基线。混合动力汽车遥遥领先，占据了近 34.9% 的市场份额，再次成为欧盟购车者的首选。与此同时，汽油和柴油汽车的总市场份额从一年前的 48.7% 下降到 2025 年 1 月的 39.4%。

【逻辑分析】

2 月至今，泰国烟标差环比回落，报收 372 美元/吨，同比下跌-184 美元/吨，连续 4 个月边际回落，利多 BR-RU 价差（供应缓解，相对利空 RU）。2024 年 12 月，国内台湾省橡塑业劳动力指数环比下跌，报收 84.1 点，同比下滑-2.9 点，连续 4 个月边际回落，利空 RU 单边。

【交易策略】

单边：RU 主力 05 合约观望，关注昨日高位处的压力；NR 主力 05 合约择机试空，宜在昨日高位处设置止损。

套利（多-空）：RU2505-NR2505 价差报收+2530 点，择机介入，宜在周内低位处设置止损。

期权：RU2505 沽 18500 合约报收 226 点，择机卖出，宜在昨日高位处设置止损。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-02-26）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17705 点，上涨+55 点或+0.31%；日本 JRU 主力 07 合约报收 371.2 点，下跌-0.9 点或-0.24%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17400-17450 元/吨，越南 3L 混合报收 17550-17600 元/吨，泰国烟片报收 22700-22900 元/吨，产地标二报收 16300-16400 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 04 合约报收 15390 点，上涨+205 点或+1.35%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 202.9 点下跌-3.7 点或-1.79%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2480 美元/吨，泰标近港船货报收 2110-2130 美元/吨，泰混近港船货报收 2085-2125 美元/吨，马标近港船货报收 2085-2090 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17050-17100 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 13650 点，下跌-115 点或-0.84%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13700-13800 元/吨，山东民营顺丁报收 13600-13800 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13700-13800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13800-14000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14300-14400 元/吨。山东地区丁二烯报收 10900-11050 元/吨。

【重要资讯】

援引 LMC Automotive 报告：2025 年 1 月全球轻型车经季节调整年化销量为 8,900 万辆/年，与 2024 年全年销量持平。1 月销量同比小幅增长 2%达 680 万辆。1 月，美国、中国、西欧等主要市场交出了截然不同的销量成绩单。特朗普政府可能加征的关税给经济带来了不确定性，而美国市场在这样的背景下呈现出了销量增长的态势。中国市场方面，由于春节前全国半数省市尚未落地汽车报废补贴政策延长实施的福利，销量因而出现小幅下滑。西欧市场销量由于政治和经济逆风因素的增加而出现下降，但纯电动车销量依然呈现稳步增长态势。

【逻辑分析】

根据已经更新的数据，泰国各地在 24 日发生大范围降雨，天然橡胶产量加权降雨量报收 57.79mm，接近近 3 个月以来的高位。截至 2 月上旬，日本 JRU 烟片橡胶交割库存环比累库，报收 0.37 万吨，同比去库-0.38 万吨，连续 18 周边际累库。1 月，国内制造业 PMI 环比下滑，报收 49.1%，同比下跌-0.1%，边际走强。

【交易策略】

单边：RU 主力 05 合约少量试多，宜在夜盘低位处设置止损；NR 主力 04 合约观望。

套利（多-空）：RU2505-NR2505 价差报收+2475 点，观望。

期权：RU2505 沽 16500 合约报收 135 点，宜减持观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-02-25）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17960 点，上涨+65 点或+0.36%；日本 JRU 主力 07 合约报收 370.6 点，下跌-1.5 点或-0.40%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17400-17450 元/吨，越南 3L 混合报收 17550-17600 元/吨，泰国烟片报收 22900-23000 元/吨，产地标二报收 16000-16200 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 04 合约报收 15545 点，上涨+190 点或+1.24%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 206.6 点，上涨+1.9 点或+0.93%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2480 美元/吨，泰标近港船货报收 2130-2150 美元/吨，泰混近港船货报收 2105-2130 美元/吨，马标近港船货报收 2100-2110 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17200 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 13665 点，上涨+45 点或+0.33%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13700-13800 元/吨，山东民营顺丁报收 13600-13700 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13700-13800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13900-14000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14400-14500 元/吨。山东地区丁二烯报收 11050-11350 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2025 年 1 月，越南出口天然橡胶 5.9 万吨，同比降 21%。从各品种来看，标胶出口 2 万吨，同比降 43%；烟片胶同比降 33%；乳胶同比持平。天胶出口中国 2.6 万吨，同比降 21%。以上较 2024 年 12 月相比也均有不同幅度的下降。1 月份越南混合橡胶出口至中国 10 万吨，同比降 25%，环比降 37%。综合来看，1 月份越南天然橡胶、混合胶合计出口 15.9 万吨，同比降 24%，环比降 33%；合计出口中国 12.6 万吨，同比降 24%，环比降 35%。

【逻辑分析】

2024 年 12 月，泰国橡胶机械进口金额环比减少，报收 5369 万美元，同比增长+106 万美元，近 3 个月边际增量，利空 BR-RU 价差（相对利多 RU）。援引第三方统计：国内青岛保税区区内库存环比累库，报收 6.74 万吨，同比去库-2.85 万吨，连续 20 周边际累库；区外库存环比累库，报收 50.82 万吨，同比去库-6.20 万吨，连续 20 周边际累库。

【交易策略】

单边：RU 主力 05 合约观望，关注近日高位处的压力；NR 主力 04 合约观望，关注近日高位处的压力。

套利（多-空）：RU2505-NR2505 价差报收+2515 点，观望。

期权：RU2505 沽 16500 合约报收 108 点，卖出持有，宜在昨日高位处设置止损。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-02-24）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17820 点，下跌-25 点或-0.14%；日本 JRU 主力 07 合约报收 372.1 点，下跌-2.9 点或-0.77%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17550-17600 元/吨，越南 3L 混合报收 17600 元/吨，泰国烟片报收 23200-23300 元/吨，产地标二报收 16200-16300 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 04 合约报收 15185 点，下跌-65 点或-0.43%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 204.7 点，下跌-0.9 点或-0.44%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2445-2480 美元/吨，泰标近港船货报收 2110-2125 美元/吨，泰混近港船货报收 2095-2115 美元/吨，马标近港船货报收 2085-2100 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17100-17150 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 13655 点，下跌-13655 点或-0.69%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14000-14100 元/吨，山东东营顺丁报收 13900-14000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14000-14100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14000-14200 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14500-14600 元/吨。山东地区丁二烯报收 11550-11650 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：近日，福建高品子午线轮胎有限公司轮胎生产项目，取得关键进展。工程和技术团队已正式入驻，预计 3 月上旬进入初步施工状态。该项目占地 78 亩，总投资 7 亿元。生产线配置自动化智能化裁断机、自动化一体柔性成型机、全自动电硫化机等设备。建设完成后，可年产 200 万条新能源汽车及赛事轮胎。其中包括 120 万条新能源轮胎、20 万条竞技赛事专用轮胎；10 万条越野赛事轮胎，以及超高性能轮胎 50 万条。预计实现年产值约 1.2 亿元，并创造 380 个就业岗位。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 RU 合约库存小计环比累库，报收 19.92 万吨，高于库存期货（仓单）+1.02 万吨；能源中心 NR 合约库存小计环比去库，报收 6.50 万吨；国内全钢轮胎产线成品库存环比去库，报收 45 天，同比去库-1 天，连续 21 周边际去库；半钢轮胎产线成品库存环比去库，报收 41 天，同比累库+8 天，边际去库（终止了持续了 21 周的边际累库）。

【交易策略】

单边：RU 主力 05 合约观望；NR 主力 04 合约观望。

套利（多-空）：RU2505-NR2505 价差报收+2700 点，择机介入，宜在上周低位处设置止损。

期权：RU2505 沽 16500 合约报收 133 点，卖出持有，宜在近日高位处设置止损。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-02-21）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 18225 点，上涨+275 点或+1.53%；日本 JRU 主力 07 合约报收 375.0 点，上涨+5.7 点或+1.54%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17300-17350 元/吨，越南 3L 混合报收 17400-17500 元/吨，泰国烟片报收 22900-23000 元/吨，产地标二报收 16000-16200 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 04 合约报收 15700 点，上涨+355 点或+2.31%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 205.6 点，上涨+2.6 点或+1.28%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2460 美元/吨，泰标近港船货报收 2110-2125 美元/吨，泰混近港船货报收 2100-2120 美元/吨，马标近港船货报收 2090-2105 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17100-17150 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 14045 点，上涨+100 点或+0.72%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14000-14100 元/吨，烟台浩普顺丁报收 13900-14000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14000-14100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14000-14300 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14650-14700 元/吨。山东地区丁二烯报收 11600-11800 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：近日，韩泰轮胎发行公司债券，总额为 4600 亿韩元（约合人民币 23.2 亿元）。韩泰轮胎将用其中的 1500 亿韩元，偿还一笔下月到期的债券。另外 1000 亿韩元，用于偿还中国工商银行的一般贷款。还有 500 亿韩元，用来偿还其他银行贷款及贸易抵押贷款。剩余的 1600 亿韩元，将作为运营资金，购买橡胶原材料。据悉，韩泰轮胎投资计划中，包含扩建美国和匈牙利工厂。预计到 2026 年，其每年的资本支出，将超过 1 万亿韩元。此外，该公司近期收购的翰昂系统，财务情况并不理想。投资界认为，韩泰轮胎为扩建工厂发行债券，是可以理解的。

【逻辑分析】

国内全钢轮胎产线开工率环比增产，报收 66.7%，创 2024 年 5 月以来新高，同比增产+23.5%，近 3 周环、同比增产；半钢轮胎产线开工率环比增产，创 2024 年 6 月以来新高，报收 80.4%，同比增产+17.3%，近 3 周环、同比增产。1 月，欧洲四国综合领先指标环比上涨，报收 100.30 点，同比上涨+0.60 点，连续 13 个月边际下滑，利空 RU 单边。

【交易策略】

单边：RU 主力 05 合约观望，关注近日低位处的支撑；NR 主力 04 合约在手多单止损宜上移至近日高位处。

套利（多-空）：RU2505-NR2505 价差报收+2610 点，宜观望。

期权：RU2505 沽 16500 合约报收 91 点，卖出持有，止损宜下移至昨日高位处。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-02-20）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17835 点，上涨+55 点或+0.31%；日本 JRU 主力 07 合约报收 369.3 点，下跌-4.8 点或-1.28%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17200-17250 元/吨，越南 3L 混合报收 17400 元/吨，泰国烟片报收 22900-23000 元/吨，产地标二报收 16000-16200 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 04 合约报收 15195 点，上涨+65 点或+0.43%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 203.0 点，上涨+0.6 点或+0.30%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2460 美元/吨，泰标近港船货报收 2090-2105 美元/吨，泰混近港船货报收 2065-2085 美元/吨，马标近港船货报收 2065-2075 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16900-17000 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 13930 点，下跌-50 点或-0.36%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14000-14100 元/吨，烟台浩普顺丁报收 13900-14000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14000-14100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14100-14300 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14700-14800 元/吨。山东地区丁二烯报收 11550-11700 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：2 月 15 日，理想汽车第一产品线总裁汤靖，在社交媒体上发文。他与评论区的车迷们踊跃互动，回答了多个产品相关话题。其中有网友问道：“理想未来是否会选用国产轮胎作为标配？”。而汤靖的回复“非常扎心”，直言“短期还看不到可能性”。他个人认为，国产轮胎的性能、噪音，较大品牌还有比较大的差距。理想汽车对配件的性能要求很高，所以短期不会选择国产轮胎。据了解，理想汽车全系产品，都采用了国际一流品牌。

【逻辑分析】

1 月，泰国胶水-杯胶价差报收 6.8 泰铢/公斤，同比下跌-5.2 泰铢/公斤，为 2023 年 11 月以来首次同比下跌，连续 2 个月边际下跌。2024 年 12 月，泰国橡塑业劳动成本指数环比下跌，报收 86.3 点，创 2001 年 5 月以来新低，同比下滑-0.6 点，暂未终止连续 7 个月的边际走强，利空 BR-RU 价差（泰国橡塑业以天然橡胶为主，人工成本走高，相对利多 RU）。

【交易策略】

单边：RU 主力 05 合约空单持有，止损宜下移至昨日高位处；NR 主力 04 合约少量试多，宜在近日低位处设置止损。

套利（多-空）：RU2505-NR2505 价差报收+2695 点，偏强操作，宜在近期低位处设置止损。

期权：RU2505 沽 16500 合约报收 150 点，卖出持有，止损宜下移至昨日高位处。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-02-19）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17815 点，下跌-55 点或-0.31%；日本 JRU 主力 07 合约报收 374.1 点，上涨+2.6 点或+0.70%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17150-17200 元/吨，越南 3L 混合报收 17300-17400 元/吨，泰国烟片报收 22900-23000 元/吨，产地标二报收 16000-16200 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 04 合约报收 15195 点，下跌-20 点或-0.13%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 202.4 点，上涨+0.1 点或+0.05%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2480 美元/吨，泰标近港船货报收 2090-2105 美元/吨，泰混近港船货报收 2075-2090 美元/吨，马标近港船货报收 2065-2075 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16950-17000 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 13815 点，下跌-175 点或-1.25%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14200 元/吨，烟台浩普顺丁报收 14100-14200 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14100-14200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14200-14400 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14900 元/吨。山东地区丁二烯报收 12000-12250 元/吨。

【重要资讯】

援引央视网消息：中国物流与采购联合会公布的最新数据显示，2024 年全国社会物流总额，即经济运行中的物流实物量价值总额为 360.6 万亿元，同比增长 5.8%，全年运行总体延续稳中有进的发展态势。在需求规模总量扩张的同时，需求结构也在同步完善，绿色化、数字化发展态势明显。新质生产力相关产业稳步发展壮大，智能制造、高技术制造等高端产品产量保持快速增长，成为工业品物流高质量发展的重要亮点。另外，降低全社会物流成本取得初步成效。2024 年社会物流总费用与国内生产总值的比率为 14.1%，比 2023 年下降 0.3 个百分点，即实现单位国内生产总值所需耗费的物流费用有所下降。

【逻辑分析】

2024 年 12 月，泰国橡胶机械进口金额环比减量，报收 5369 万美元，同比增长+106 万美元，连续 2 个月环、同比减量，利空 RU 单边。1 月，国内汽车库存预警指数环比累库，报收 62.3%，同比累库+2.4%，连续 3 个月边际累库。1 月，美国制造业 PMI 环比上涨，报收 50.9 点，同比上涨+1.8 点，连续 8 个月边际下滑，利空 RU 单边。

【交易策略】

单边：RU 主力 05 合约空单持有，止损宜下移至昨日高位处；NR 主力 04 合约观望，关注近日低位处的支撑。

套利（多-空）：RU2505-NR2505 价差报收+2660 点，偏强操作，宜在近期低位处设置止损。

期权：RU2505 沽 16500 合约报收 162 点，卖出持有，止损宜下移至昨日高位处。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-02-18）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 1735 点，下跌-70 点或-0.39%；日本 JRU 主力 07 合约报收 371.5 点，下跌-5.1 点或-1.35%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17250-17300 元/吨，越南 3L 混合报收 17450-17500 元/吨，泰国烟片报收 23000 元/吨，产地标二报收 16000-16200 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 04 合约报收 15060 点，下跌-75 点或-0.50%；新加坡 TF 主力完成换月，05 合约报收 202.3 点，下跌-2.5 点或-1.22%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2430-2480 美元/吨，泰标近港船货报收 2090-2105 美元/吨，泰混近港船货报收 2070-2090 美元/吨，马标近港船货报收 2065-2075 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16900-16950 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 13990 点，下跌-140 点或-0.99%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14400 元/吨，烟台浩普顺丁报收 14300-14400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14300-14400 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14400-14600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15000-15100 元/吨。山东地区丁二烯报收 12400-12500 元/吨。

【重要资讯】

援引中国汽车工业协会数据：2025 年 1 月份，我国汽车行业迎来平稳开局。其中，乘用车延续良好表现，产销量同比双增。新能源汽车产销和汽车出口延续良好表现。数据显示，1 月份，乘用车产销分别完成 215.1 万辆和 213.3 万辆，同比分别增长 3.3% 和 0.8%。新能源汽车产销量分别完成 101.5 万辆和 94.4 万辆，同比分别增长 29% 和 29.4%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 38.9%。在出口方面，汽车总体出口 47 万辆，同比增长 6.1%。其中，新能源汽车出口 15.0 万辆，同比增长 49.6%。

【逻辑分析】

2024 年 12 月，泰国杯胶产值增加权重指数环比减产，报收 106.9 点，同比增产+2.2 点，连续 7 个月边际增产，利多 BR-RU 价差（供应增量，相对利空 RU）。援引第三方统计：国内青岛保税区区内库存环比持平，报收 6.71 万吨，同比去库-2.98 万吨，连续 19 周边际累库；区外库存环比去库，报收 50.15 万吨，同比去库-7.25 万吨，连续 19 周边际累库。

【交易策略】

单边：RU 主力 05 合约择机试空，宜在近日高位处设置止损；NR 主力 04 合约观望，关注 14925 点前期高位处的支撑。

套利（多-空）：RU2505-NR2505 价差报收+2715 点，偏强操作，宜在近期低位处设置止损。

期权：RU2505 沽 16500 合约报收 185 点，卖出持有，宜在近日高位处设置止损。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-02-17）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 18025 点，上涨+90 点或+0.50%；日本 JRU 主力 07 合约报收 376.6 点，上涨+9.9 点或+2.70%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17350-17400 元/吨，越南 3L 混合报收 17550 元/吨，泰国烟片报收 23100-23200 元/吨，产地标二报收 16000-16200 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 04 合约报收 15420 点，上涨+70 点或+0.46%；新加坡 TF 主力 04 合约报收 204.7 点，上涨+6.0 点或+3.02%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2460-2480 美元/吨，泰标近港船货报收 2090-2145 美元/吨，泰混近港船货报收 2075-2090 美元/吨，马标近港船货报收 2090 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17050-17150 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 14255 点，下跌-120 点或-0.83%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14500 元/吨，烟台浩普顺丁报收 14400-14450 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14500-14700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15000-15100 元/吨。山东地区丁二烯报收 12600-12700 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2024 年越南出口天然橡胶合计 79.6 万吨，较去年的 76.1 万吨同比增加 5%。其中，标胶出口 41.4 万吨，同比降 7%；烟片胶出口 7.2 万吨，同比增 9%；乳胶出口 31.1 万吨，同比增 26%。1-12 月，越南出口混合橡胶合计 117.9 万吨，较去年的 144.2 万吨同比下降 18%。其中，SVR3L 混合出口 30.2 万吨，同比降 34%；SVR10 混合出口 86.4 万吨，同比降 10%；RSS3 混合出口 1.5 万吨，同比降 47%。综合来看，2024 年越南天然橡胶、混合胶合计出口 197.5 万吨，较去年的 220.3 万吨同比下降 10%；合计出口中国 143.1 万吨，较去年的 168.4 万吨同比降 15%。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 RU 合约库存小计环比累库，报收 19.86 万吨，高于库存期货（仓单）+1.45 万吨；能源中心 NR 合约库存小计环比累库，报收 6.54 万吨，同比去库-45.8%；国内全钢轮胎产线成品库存环比去库，报收 46 天，同比累库+1 天，连续 20 周边际去库；国内半钢轮胎产线成品库存环比持平，报收 42 天，同比累库+10 天，连续 22 周边际累库。

【交易策略】

单边：RU 主力 05 合约观望，关注 18155 点前期低位处的压力；NR 主力 04 合约观望，关注近日低位处的支撑。

套利（多-空）：RU2505-NR2505 价差报收+2660 点，偏强操作，宜在近期低位处设置止损。

期权：RU2505 沽 16500 合约报收 145 点，偏弱操作，止损宜适当下移。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-02-14）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17700 点，上涨+95 点或+0.54%；日本 JRU 主力 07 合约报收 366.7 点，下跌-1.5 点或-0.41%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17100-17150 元/吨，越南 3L 混合报收 17350-17400 元/吨，泰国烟片报收 22900-23000 元/吨，产地标二报收 16000-16200 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 04 合约报收 15015 点，上涨+120 点或+0.81%；新加坡 TF 主力 04 合约报收 198.7 点，下跌-1.0 点或-0.50%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2460 美元/吨，泰标近港船货报收 2080-2100 美元/吨，泰混近港船货报收 2045-2070 美元/吨，马标近港船货报收 2045 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16650-16750 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 14350 点，上涨+105 点或+0.74%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14400-14500 元/吨，烟台浩普顺丁报收 14400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14500-14700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15100 元/吨。山东地区丁二烯报收 12700-12800 元/吨。

【重要资讯】

援引马来西亚统计局消息：从全年来看，2024 年该国橡胶总产量为 386,512 吨，较去年的 347,856 吨增加了 11.1%。12 月马来西亚天然橡胶库存为 167,745 吨，环比增 1.4%，同比降 12.3%。12 月国内天胶消费量同比降 11.6%至 22,192 吨，环比降 0.5%。从季度表现来看，2024 年该国第四季度总消费量为 68,613 吨，较第三季度的 66,530 吨增加了 3.1%，较去年同期的 76,762 吨下降了 10.6%。从全年来看，2024 年该国橡胶总消费量为 270,484 吨，较去年的 310,398 吨下降了 12.9%。

【逻辑分析】

国内全钢轮胎产线开工率环比增产，报收 62.5%，恢复至 2024 年 11 月下旬水平，同比增产+59.3%，连续 2 周环、同比增产；半钢轮胎产线开工率环比增产，报收 73.9%，恢复至 2024 年 10 月末水平，同比增产+51.9%，连续 2 周环、同比累库。1 月，国内中债综合指数环比上涨，报收 254.3 点，同比上涨+17.8 点。国内债市连续 14 个月加速上涨。

【交易策略】

单边：RU 主力 05 合约观望，关注近日高位处的压力；NR 主力 04 合约偏弱操作，宜在近日高位处设置止损。

套利（多-空）：RU2505-NR2505 价差报收+2735 点，偏强操作，宜在近日低位处设置止损。

期权：RU2505 沽 16500 合约报收 180 点，偏弱操作，宜在近日高位处设置止损。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-02-13）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17710 点，下跌-115 点或-0.65%；日本 JRU 主力 07 合约报收 368.2 点，下跌-0.5 点或-0.14%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16900-16950 元/吨，越南 3L 混合报收 17200 元/吨，泰国烟片报收 22700-22800 元/吨，产地标二报收 15900-16000 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 04 合约报收 14905 点，下跌-190 点或-1.26%；新加坡 TF 主力 04 合约报收 199.7 点，上涨+4.6 点或+2.36%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2460 美元/吨，泰标近港船货报收 2085-2100 美元/吨，泰混近港船货报收 2055-2070 美元/吨，马标近港船货报收 2055 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16800-16900 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 14470 点，下跌-230 点或-1.56%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14700 元/吨，烟台浩普顺丁报收 14500-14600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14600-14700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14700-14800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15200 元/吨。山东地区丁二烯报收 12700-12800 元/吨。

【重要资讯】

援引 LMC Automotive 展望：截至 2024 年 11 月底，中国市场不含出口的新能源汽车总销量达到创历史新高的 970 万辆，同比大幅增长 39%。此外，新能源汽车的市场份额持续扩大，目前占比已达 48%，接近市场总量的一半。相比之下，燃油车的市场份额急剧下降，同比降幅达 23%。需求的快速增长和技术创新正在重塑汽车市场格局。成本、续航里程和智能化是新能源汽车领域的关键因素。2025 年，插混和增程式市场预计将进一步扩大，但需要新的技术突破才能进一步实现市场渗透。此外，2025 年将是合资品牌的最后一年，虽然合资品牌计划在 2026 年推出一些中国市场专属车型，但其他车型的未来走向仍不确定。

【逻辑分析】

2024 年 12 月，法国橡胶机械工业生产指数环比减产，报收 148.7 点，同比增产+59.0 点，边际增产。1 月，国内 30 城商品房成交面积环比缩小，报收 761 万平方米，同比下跌-138 点，环、同比减量。1 月，日本 M1 同比上涨+1.0%、M2 同比上涨+1.3%、M1-M2 剪刀差报收-0.3%，同比下滑-1.7%，连续 11 个月边际下滑，利空 RU 单边。

【交易策略】

单边：RU 主力 05 合约观望，关注近日高位处的压力；NR 主力 04 合约偏弱操作，关宜在近日高位处设置止损。

套利（多-空）：RU2505-NR2505 价差报收+2835 点，偏强操作，宜在近日低位处设置止损。

期权：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-02-12）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17425 点，上涨+40 点或+0.23%；日本市场因假期休市。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16900-16950 元/吨，越南 3L 混合报收 17300 元/吨，泰国烟片报收 22700-22900 元/吨，产地标二报收 15900-16000 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 04 合约报收 14670 点，下跌-20 点或-0.14%；新加坡 TF 主力 04 合约报收 195.1 点，下跌-1.7 点或-0.86%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2440-2460 美元/吨，泰标近港船货报收 2035-2050 美元/吨，泰混近港船货报收 2010-2035 美元/吨，马标近港船货报收 2015-2020 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16500-16600 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 14580 点，上涨+60 点或+0.41%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14600-14700 元/吨，烟台浩普顺丁报收 14600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14600-14700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14800-14900 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15200-15250 元/吨。山东地区丁二烯报收 12750-12850 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2024 年美国进口轮胎共计 27300 万条，同比增 7.3%。其中，乘用车胎进口同比增 2.1%至 16870 万条；卡客车胎进口同比增 18.3%至 5874 万条；航空器用胎同比增 1.3%至 29 万条；摩托车用胎同比增 30%至 340 万条；自行车用胎同比增 31%至 676 万条。2024 年，美国自中国进口轮胎数量共计 2486 万条，同比降 3%。其中，乘用车胎同比降 34%至 159 万条；卡客车胎同比降 22%至 155 万条。2024 年，美国自泰国进口轮胎数量共计 6668 万条，同比增 19%。其中，乘用车胎为 4239 万条，同比增 16.5%；卡客车胎为 1595 万条，同比增 14%。泰国、中国为美国轮胎主要进口国。

【逻辑分析】

2 月至今，泰国没有录得有效降雨，天然橡胶产量加权降雨量报收 0.03mm/日，同比减量-0.25mm/日，连续 2 个月边际减量。该数据分别利空 RU 单边、利空 NR 月差、利多 BR-RU 价差（相对利空 RU）。

1 月，日本 JRU 交割库存环比累库，报收 0.31 万吨，同比去库-0.33 万吨，近 4 个月边际累库，利多 BR-RU 价差（烟片较累库，相对利空 RU）

【交易策略】

单边：RU 主力 05 合约偏弱操作，关注近日高位处的压力；NR 主力 04 合约宜观望，关注支撑。

套利（多-空）：RU2505-NR2505 价差报收+2745 点，偏强操作，止损宜小幅抬升。

期权：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-02-11）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17500 点，下跌-20 点或-0.11%；日本 JRU 主力 07 合约报收 368.7 点，下跌-5.0 点或-1.34%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16650-16700 元/吨，越南 3L 混合报收 17100-17150 元/吨，泰国烟片报收 22700-22800 元/吨，产地标二报收 15800-16000 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 04 合约报收 14785 点，下跌-50 点或-0.34%；新加坡 TF 主力 04 合约报收 196.8 点，上涨+0.3 点或+0.15%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2460-2500 美元/吨，泰标近港船货报收 2045-2060 美元/吨，泰混近港船货报收 2020-2050 美元/吨，马标近港船货报收 2030 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16600-16700 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 14680 点，下跌-10 点或-0.07%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14600-14700 元/吨，烟台浩普顺丁报收 14600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14600-14700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14800-14900 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15200-15250 元/吨。山东地区丁二烯报收 12800-12900 元/吨。

【重要资讯】

援引越南橡胶协会预测：2025 年越南橡胶工业将迎来更加强劲的发展，其中出口总额有望达到 110 亿美元以上，比 2024 年增长约 10%。中国仍是越南最大的橡胶出口市场。2024 年，越南对中国橡胶出口额达 24 亿美元，占全国橡胶出口总量的 70.5%。越南商品交易所代表对中国市场做出评价时认为，2025 年初橡胶价格在很大程度上取决于中国正在实施的经济政策效果。投资于工业项目，特别是轮胎和工业设备制造行业可能会增加对橡胶原材料的需求，从而有助于短期内维持橡胶价格的高位。

【逻辑分析】

2024 年 12 月，厄尔尼诺指数环比降温，报收-0.5℃，触及拉尼娜现象，连续 11 个月边际降温，利多 RU 单边，或利空 BR-RU 价差（相对利多 RU）。援引第三方统计：国内保税区区内库存环比累库，报收 6.71 万吨，同比去库-3.07 万吨，连续 18 周边际累库；区外库存环比累库，报收 50.19 万吨，同比去库-7.60 万吨，连续 18 周边际累库。

【交易策略】

单边：RU 主力 05 合约偏弱操作，关注 17670 点近日高位处附近的压力；NR 主力 04 合约偏弱操作，关注 14960 点近日高位处附近的压力。

套利（多-空）：RU2505-NR2505 价差偏强操作，关注+2635 点近日低位附近的支撑。

期权：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-02-10）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17305 点，下跌-195 点或-1.11%；日本 JRU 主力 07 合约报收 373.7 点，下跌-0.8 点或-0.21%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16700-16750 元/吨，越南 3L 混合报收 17150-17200 元/吨，泰国烟片报收 22800-22900 元/吨，产地标二报收 15800-15850 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 04 合约报收 14620 点，下跌-195 点或-1.32%；新加坡 TF 主力 04 合约报收 196.5 点，上涨+0.4 点或+0.20%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2460-2500 美元/吨，泰标近港船货报收 2045-2060 美元/吨，泰混近港船货报收 2025-2050 美元/吨，马标近港船货报收 2025-2030 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16450-16550 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 14440 点，下跌-285 点或-1.94%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14600-14700 元/吨，烟台浩普顺丁报收 14600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14600-14700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14800-14900 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15300 元/吨。山东地区丁二烯报收 12850-12950 元/吨。

【重要资讯】

援引第一商用车网最数据：2025 年 1 月份，我国重卡市场共计销售 7 万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比 12 月下降 17%，比上年同期的 9.7 万辆下滑 28%。1 月的重卡市场，好消息和坏消息都有。好消息是，新能源重卡“跑赢大盘”，并且为开年后的细分市场进一步增长奠定了基石；坏消息是，1 月份批发销量和零售销量都是下降的。7 万辆放在最近八年来看，高于 2023 年 1 月的销量，但低于其他年份的 1 月销量。客观来说，由于今年春节时间比较早，1 月份的“开门红”没有达到上年同期的高度，但也为开春后 2 月份重卡销量的增长埋下了伏笔。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 RU 合约库存小计环比累库，报收 19.22 万吨，高于库存期货 +0.97 万吨；能源中心 NR 合约库存小计环比累库，报收 6.46 万吨，库存期货报收 6.10 万吨，其中的 2016 吨、1411 吨、4536 吨仓单将分别于 2 月、3 月和 4 月到期。2024 年 12 月，越南天然橡胶净出口量环比增量，报收 11.90 万吨，占当月胶盟总产量的 10.4%，同比减少-0.7%，连续 5 个月边际增量，利空 3L-RU 基差（供应增量，相对利空 3L）。

【交易策略】

单边：RU 主力 05 合约宜观望，关注 17600 点近日高位附近的压力；NR 主力 04 合约观望，关注 14830 点近期高位附近的压力。

套利（多-空）：RU2505-NR2505 价差偏强操作，关注+2635 点近日低位附近的支撑。

期权：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-02-07）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17480 点，上涨+190 点或+1.10%；日本 JRU 主力 07 合约报收 374.5 点，上涨+0.4 点或+0.11%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16600-16700 元/吨，越南 3L 混合报收 17150-17200 元/吨，泰国烟片报收 22600-23000 元/吨，产地标二报收 15700-15800 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 04 合约报收 14860 点，上涨+185 点或+1.26%；新加坡 TF 主力 04 合约报收 196.1 点，上涨+3.5 点或+1.82%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2510 美元/吨，泰标近港船货报收 2030-2045 美元/吨，泰混近港船货报收 2010-2030 美元/吨，马标近港船货报收 2015 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16450-16550 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力完成换月，04 合约报收 14755 点，上涨+265 点或+1.83%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14600 元/吨，烟台浩普顺丁报收 14500-14600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14600-14800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15200-15300 元/吨。山东地区丁二烯报收 12750-12850 元/吨。

【重要资讯】

援引欧洲轮胎和橡胶制造商协会（ETRMA）数据：2024 年第四季度欧洲替换胎市场销量同比增加 11.3%至 6070 万条。所有细分市场表现都呈积极态势，这主要是由于 2023 年第四季度的表现疲软。其中，乘用车胎销量同比增 12%至 5651.6 万条；卡、客车胎出货量同比增 4%至 288.2 万条；农用胎出货量同比增 12%至 15.2 万条；摩托车/踏板车胎出货量同比增 18%至 115 万条。从年度情况来看，与 2023 年相比，2024 年消费轮胎的销量变化将变得更好，这主要归功于全季节轮胎领域，但卡车轮胎仍然略有下降。

【逻辑分析】

国内全钢轮胎产线开工率环比增产，报收 20.0%，同比减产-0.1%（前值为-36.6%），环、同比增产；成品库存环比持平，报收 47 天，同比累库+2 天，连续 19 周边际去库。国内半钢轮胎产线开工率环比增产，报收 29.4%，同比减产-12.6%（前值为-44.4%），环、同比增产；轮胎成品库存环比持平，报收 42 天，同比累库+10 天，连续 53 周边际累库。

【交易策略】

单边：RU 主力 05 合约偏强运行，关注 17600 点附近压力；NR 主力 04 合约偏强操作。

套利（多-空）：关注 RU2505-NR2505 价差在+2635 点附近的支撑。

期权：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-02-06）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17480 点，上涨+190 点或+1.10%；日本 JRU 主力完成换月，07 合约报收 374.1 点，下跌-8.6 点或-2.25%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16600-16700 元/吨，越南 3L 混合报收 17150-17200 元/吨，泰国烟片报收 22600-23000 元/吨，产地标二报收 15700-15800 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 04 合约报收 14460 点，上涨+100 点或+0.70%；新加坡 TF 主力 04 合约报收 192.6 点，下跌-1.6 点或-0.82%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2500-2510 美元/吨，泰标近港船货报收 2000-2020 美元/吨，泰混近港船货报收 1970-1995 美元/吨，马标近港船货报收 1970-2000 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16250-16350 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 03 合约报收 14420 点，下跌-210 点或-1.44%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14500-14600 元/吨，烟台浩普顺丁报收 14500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14600-14700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15100-15200 元/吨。山东地区丁二烯报收 12750-12800 元/吨。

【重要资讯】

援引欧洲轮胎和橡胶制造商协会（ETRMA）数据：2024 年第四季度欧洲替换胎市场销量同比增加 11.3%至 6070 万条。所有细分市场表现都呈积极态势，这主要是由于 2023 年第四季度的表现疲软。其中，乘用车胎销量同比增 12%至 5651.6 万条；卡、客车胎出货量同比增 4%至 288.2 万条；农用胎出货量同比增 12%至 15.2 万条；摩托车/踏板车胎出货量同比增 18%至 115 万条。从年度情况来看，与 2023 年相比，2024 年消费轮胎的销量变化将变得更好，这主要归功于全季节轮胎领域，但卡车轮胎仍然略有下降。

【逻辑分析】

【交易策略】

单边：RU 主力 05 合约在手空单止损宜下移至近 2 日低位处；NR 主力 04 合约少量试多，宜在夜盘低位处设置止损。

套利（多-空）：RU2505-NR2505 价差减持观望。

期权：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-02-05）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17450 点，上涨+20 点或+0.11%；日本 JRU 主力 06 合约报收 390.6 点，较节前上涨+10.5 点或+2.75%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16600-16650 元/吨，越南 3L 混合报收 17000-17150 元/吨，泰国烟片报收 23200-23300 元/吨，产地标二报收 15600-15800 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力于节前完成换月，04 合约报收 14755 点，与前一日持平；新加坡 TF 主力 04 合约报收 197.6 点，较节前上涨+1.0 点或+0.50%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2520 美元/吨，泰标近港船货报收 2030-2055 美元/吨，泰混近港船货报收 2030-2040 美元/吨，马标近港船货报收 2020-2030 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16450-16550 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 03 合约报收 14780 点，下跌-45 点或-0.30%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14700 元/吨，烟台浩普顺丁报收 14600-14700 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14600-14700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14600-14800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15300-15400 元/吨。山东地区丁二烯报收 12850-12900 元/吨。

【重要资讯】

援引 ANRPC 胶盟 2014 年 12 月报告：（2024 年）12 月全球天胶产量料增 5.7%至 158.8 万吨，较上月增加 12.1%；天胶消费量料增 48.3%至 184.6 万吨，较上月增加 44.1%。2024 年全球天胶产量料同比增加 2.8%至 1429.1 万吨。其中，泰国微降 0.5%、印尼增 0.9%、中国增 4.2%、印度增 6%、越南降 2.1%、马来西亚增 0.6%、斯里兰卡增 21.1%、其他国家增 11.6%。2024 年全球天胶消费量料同比增加 1.8%至 1544.8 万吨。其中，中国增 3.3%、印度增 3%、泰国增 1.1%、印尼降 6.9%、马来西亚降 17.9%、越南增 0.5%、斯里兰卡增 41.5%、其他国家增 1.5%。

【逻辑分析】

2024 年 12 月：国内乘用车产量环比减产，报收 300.6 万辆，同比增产+29.3 万辆，近 2 个月边际减产；商用车产量环比增产，报收 36.1 万辆，同比减产-0.5 万辆，连续 11 个月边际减产；以上均利空 RU 单边；同时，乘用车&商用车产量比报收 8.33 倍，同比上涨 0.91 倍，环、同比回落。

【交易策略】

单边：RU 主力 05 合约在手空单宜在 17490 点近日高位处设置止损；NR 主力 04 合约宜观望。

套利（多-空）：RU2505-NR2505 价差报收+2745 点，择机介入，宜在+2695 点近日低位处设置止损。

期权：RU2505 购 19000 合约报收 273 点，观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）



作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究部

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799