



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

现货累库节奏加快

20号胶表现更强

2025/1/12



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

目 录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 橡胶基本面
- ③ 后市展望

Part1

第一部分

行情回顾

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

1.1 沪胶RU主力合约走势（周线）



数据来源：博易云 国信期货

1.2 日胶走势（周线）



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部



数据来源：博易云 国信期货

1. 3合成胶主力合约走势(周线)

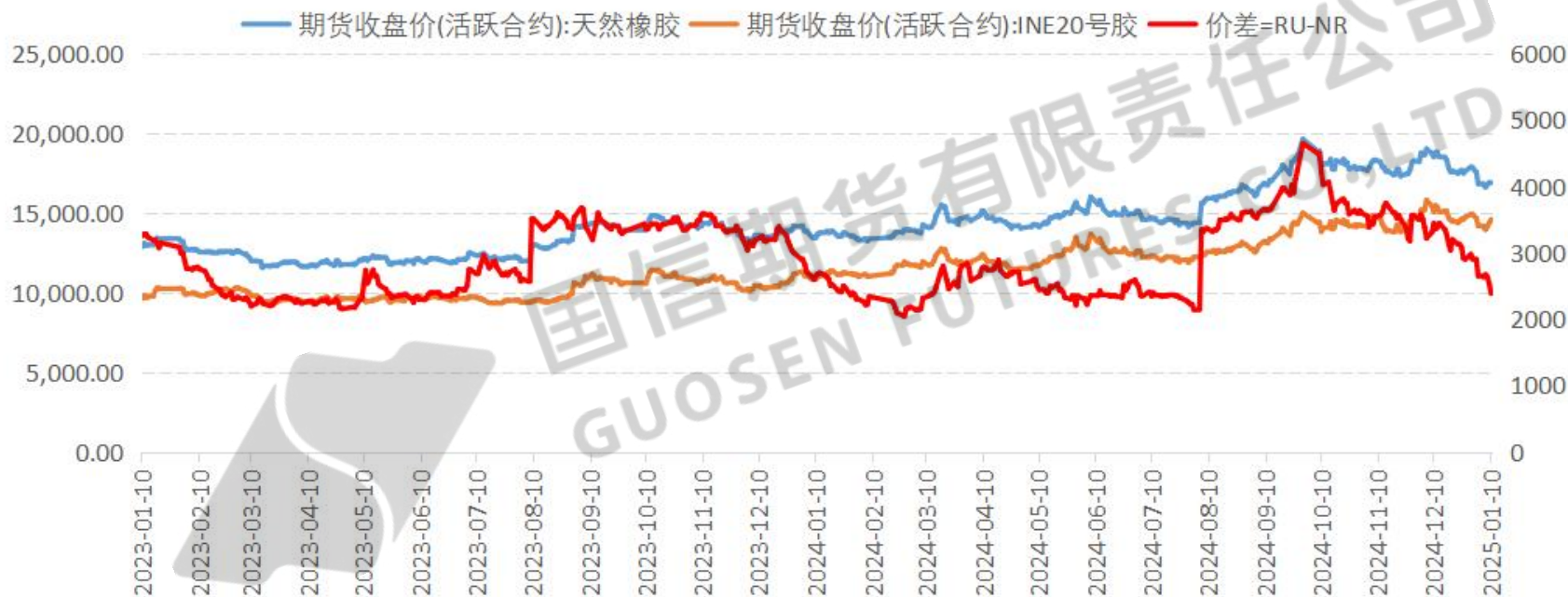


数据来源：博易云 国信期货

1. 4期货活跃合约RU-NR价差走势



国信期货 研究咨询部
GUOSEN FUTURES



数据来源: WIND 国信期货

1.5合成胶BR期现基差



国信期货 | 研究咨询部
GUOSEN FUTURES



数据来源: WIND 国信期货

1. 6期货RU-BR价差走势



国信期货 | 研究咨询部
GUOSEN FUTURES



数据来源: WIND 国信期货



国信期货
GUOSEN FUTURES

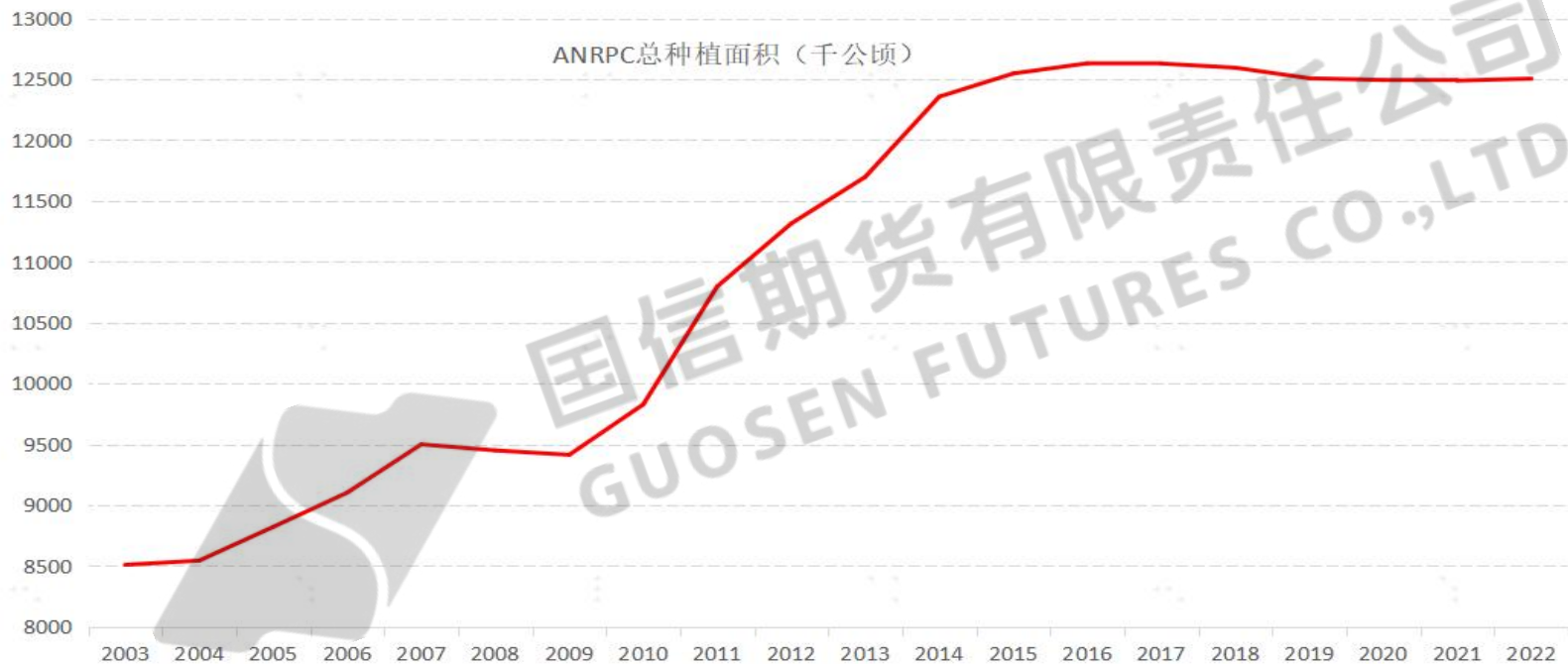
研究咨询部

Part2

第二部分

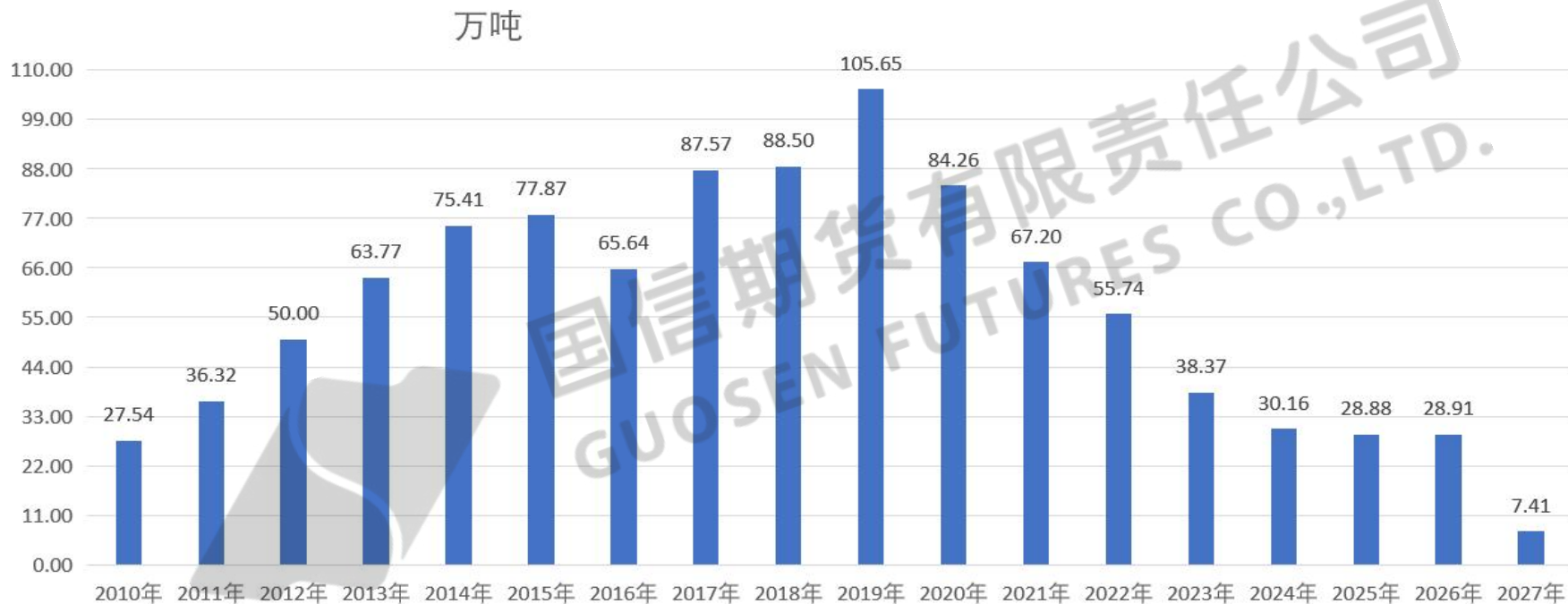
橡胶基本面

2. 1ANRPC天然橡胶总种植面积2017年开始减少



数据来源：WIND 国信期货

2.2新增开割面积对应的产量



数据来源：WIND 国信期货

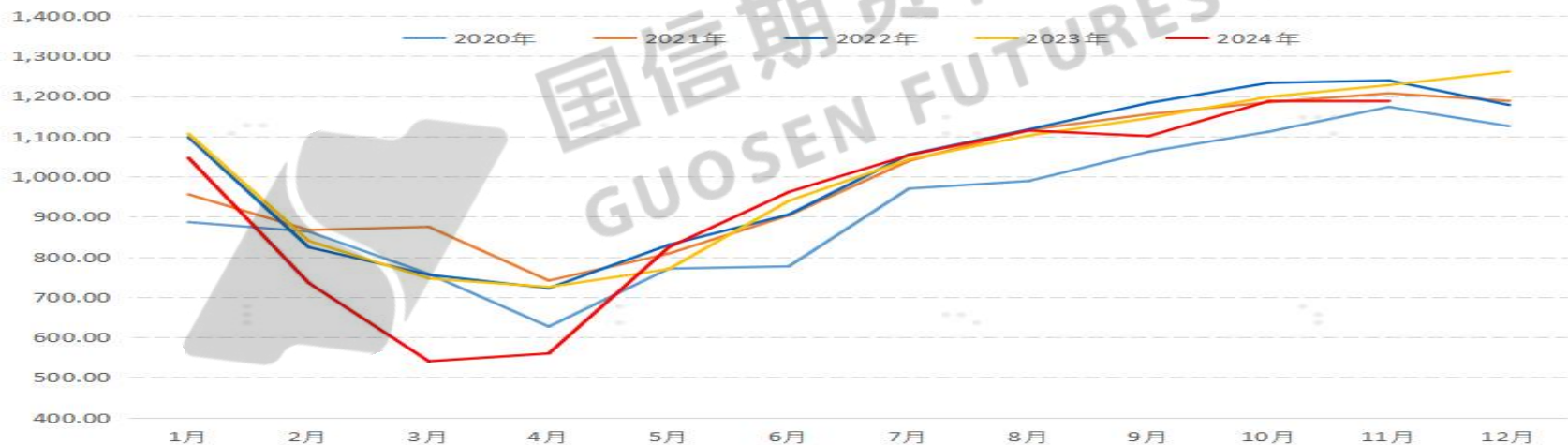
2. 3ANRPC天然橡胶月度产量



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

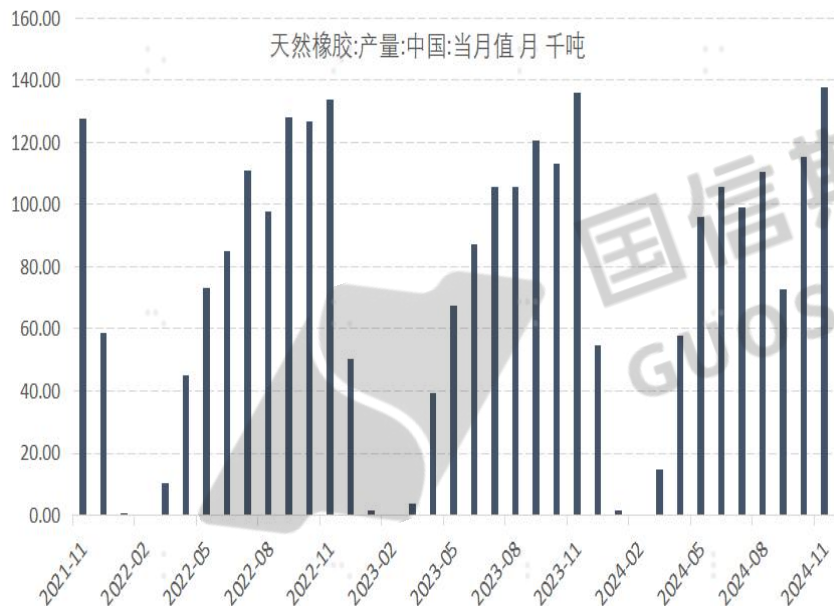
ANRPC发布的2024年11月报告预测，2024年全球天胶产量料同比增加4.5%至1453.9万吨。其中，泰国降0.4%、印尼增12.3%、中国增4.1%、印度增6%、越南降2%、马来西亚增0.6%、斯里兰卡增21.9%、其他国家增11.6%。2024年全球天胶消费量料同比增加1.4%至1538万吨。其中，中国增3.1%、印度增3%、泰国增1.1%、印尼降18.9%、马来西亚降17.2%、越南增0.5%、斯里兰卡增41.3%、其他国家增1.5%。QinRex最新数据显示，2024年前11个月，科特迪瓦橡胶出口量共计135.1万吨，较2023年同期的142.7万吨下降5.4%。单看11月数据，出口量同比下降1.4%，环比下降5%。



数据来源：WIND 国信期货

2.4中国天然橡胶产量及进口量

据中国海关总署12月10日公布的数据显示，2024年11月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计71.2万吨，较2023年同期的68.5万吨增加3.9%。1-11月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计649.8万吨，较2023年同期的722.9万吨下降10.1%。



数据来源: WIND 国信期货

2.5上期所交割仓库天然橡胶库存

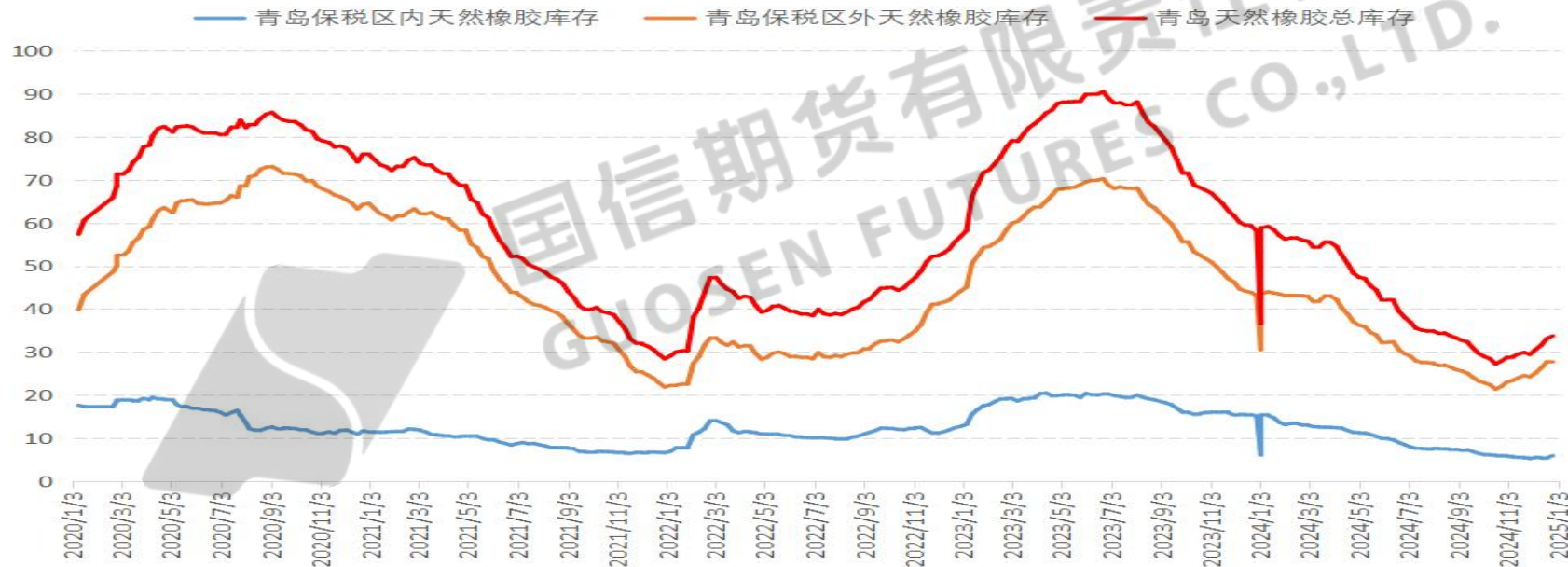
上期所数据显示，截至1月9日，天然橡胶期货仓单库存总量为16.374万吨，较上周四增加0.298万吨。20号胶仓单库存为5.0601万吨，较上周四减少0.5746万吨。



数据来源: WIND 国信期货

2.6 青岛保税区天然橡胶库存

卓创资讯数据显示，青岛地区天然橡胶总库存持续增加。截至1月3日当周，青岛地区天然橡胶总库存36.57万吨，较上期增加2.84万吨，增幅8.42%；国内陆续有船货到港，叠加前期抛储的部分国储胶流入一般贸易仓库，青岛地区天然橡胶库存增加。



数据来源：卓创资讯 国信期货

2.7中国轮胎产量



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部



数据来源: WIND 国信期货

2.8中国轮胎出口情况



数据来源: WIND 国信期货

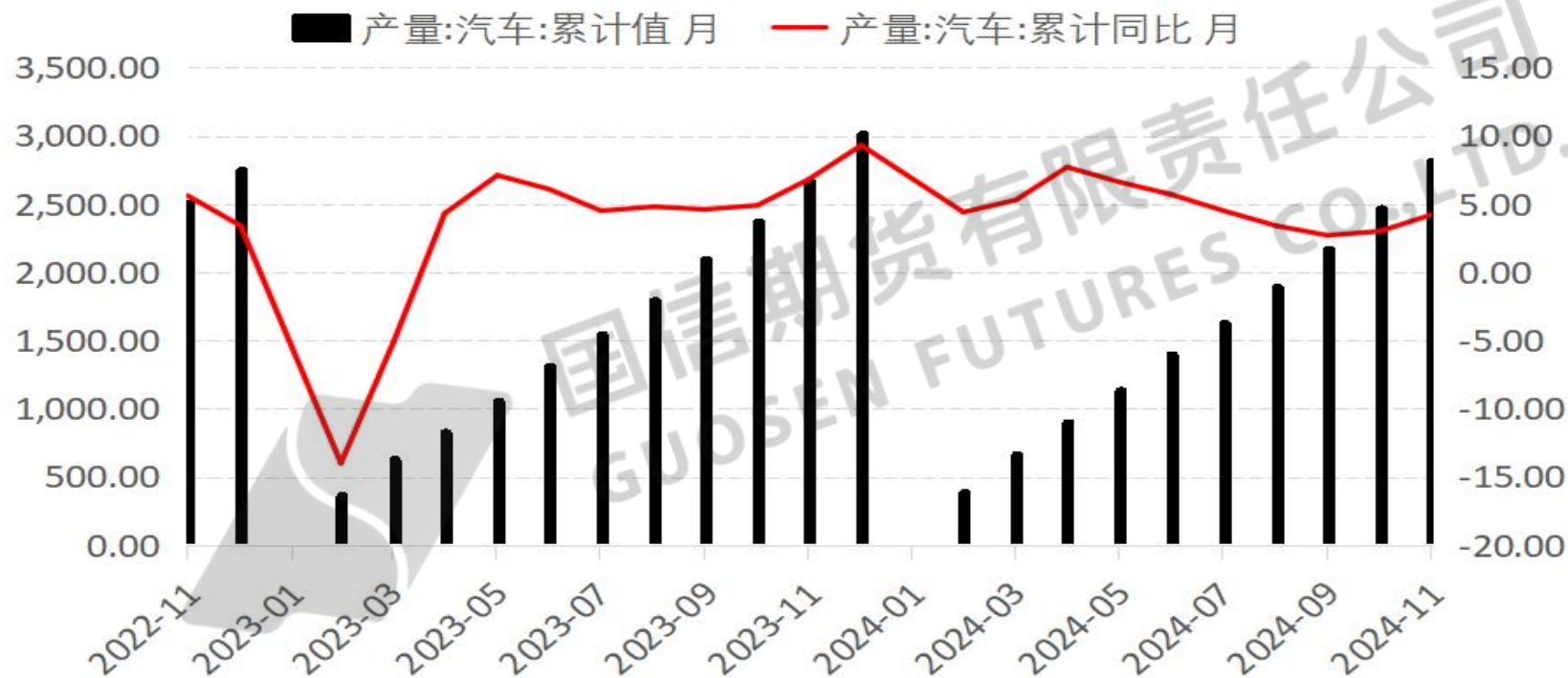
2.9下游轮胎开工率

卓创资讯数据显示，截至1月9日当周，本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为62.14%，较上周走高3.05个百分点，较去年同期走高2.89个百分点。本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为78.65%，较上周走高0.42个百分点，较去年同期走高6.5个百分点。



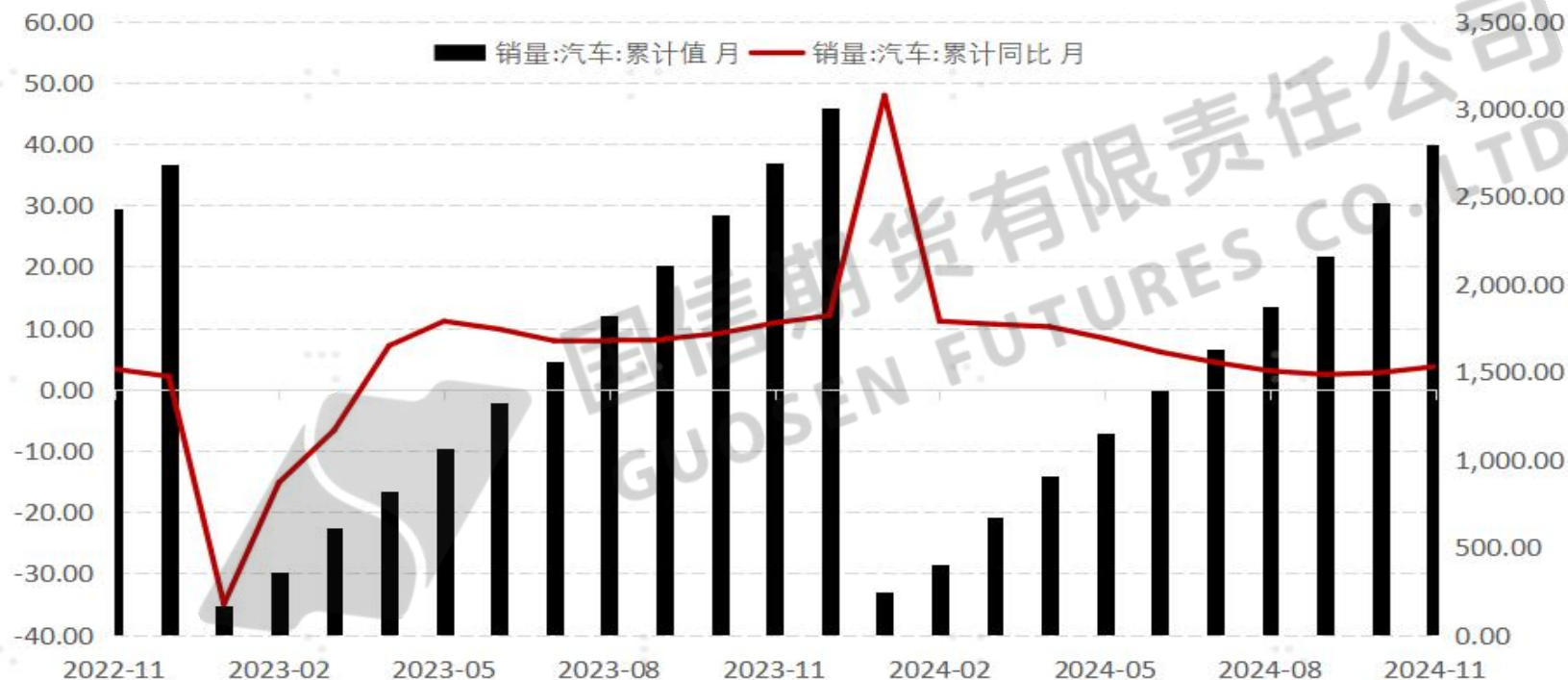
数据来源: WIND 国信期货

2. 10中国汽车产量



数据来源: WIND 国信期货

2.11 中国汽车销量



数据来源: WIND 国信期货

2. 12中国重卡汽车月度销量

根据第一商用车网最新掌握的数据，2024年11月份，我国重卡市场共计销售约6.9万辆（批发口径，包含出口和新能源），环比上涨4%，同比微弱下降3%。累计来看，2024年1-11月，我国重卡市场销售各类车型约81.8万辆，同比降幅约为5%。

中国重卡汽车月度销量（辆）



数据来源：WIND 国信期货

2.13我国公路货运量

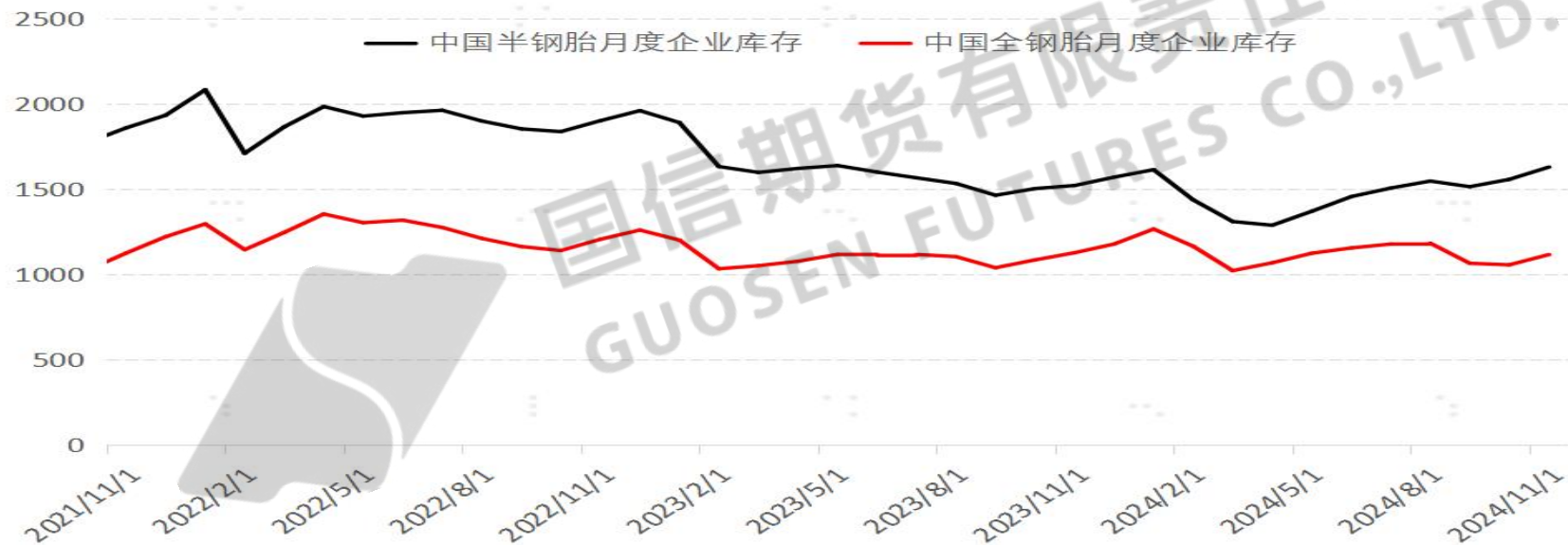
根据国家统计局数据显示，2024年9月我国货物运输量为495802万吨，较上年同比增长2.3%，比2022年9月的货物运输总量450511万吨高出45291万吨，亦高出2023年9月的货物运输量；从累计值来看，2024年1-9月我国货物运输总量为4163106万吨，较上一年同比增长3.3%，货物运输总量较前两年同期均增长。



数据来源：WIND 国信期货

2.14中国轮胎企业成品库存情况

卓创资讯监测数据显示，2024年11月末我国全钢胎总库存量为1114万条（备注：监测样本企业数量为25家），环比小幅下降（全钢胎10月末库存量1054万条）；2024年11月末我国半钢胎总库存量为1627万条，环比小幅增长（半钢胎9月末库存量1555条）。



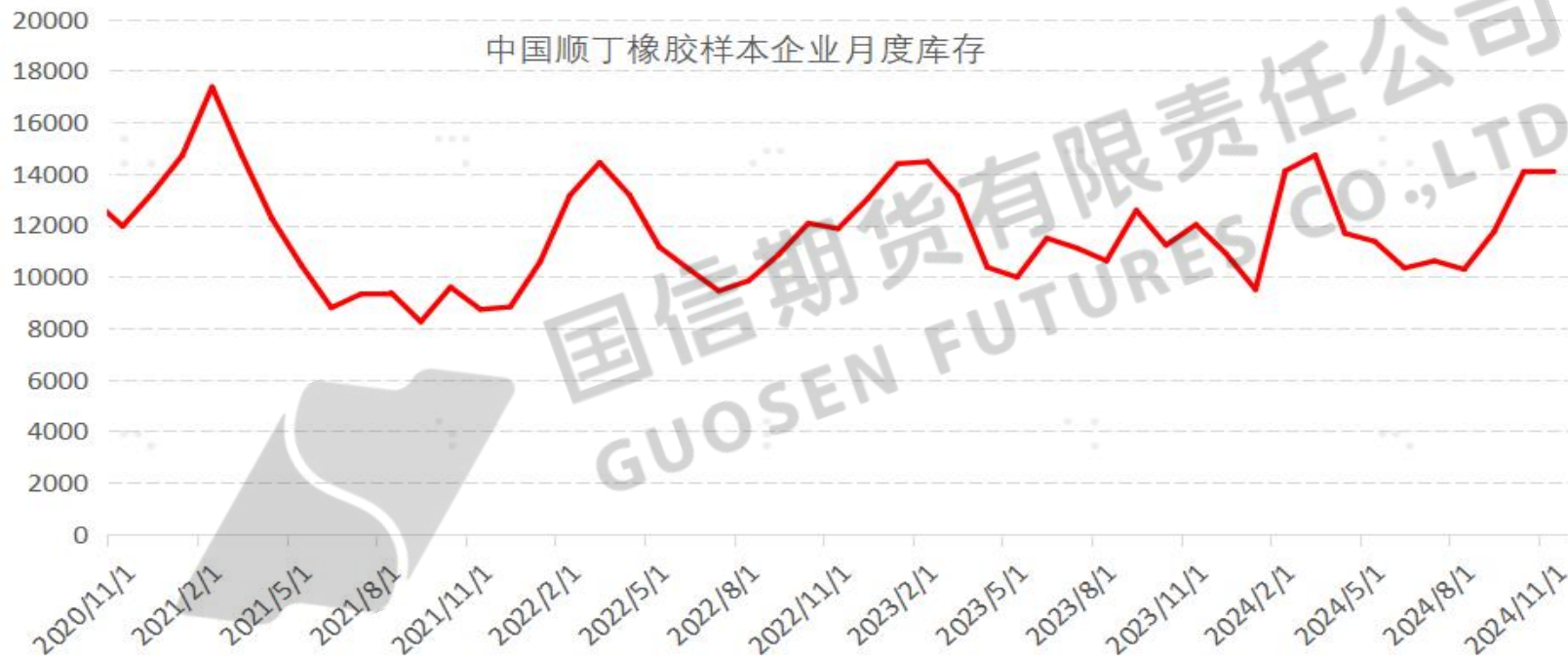
数据来源：WIND 国信期货

2. 15丁二烯价格走势



数据来源: WIND 国信期货

2. 16顺丁橡胶样本企业库存情况



数据来源: WIND 国信期货

Part3

第三部分

后市展望

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

3. 橡胶市场展望



国信期货 | 研究咨询部
GUOSEN FUTURES

现货方面，截至1月10日，卓创资讯数据显示，上海市场天然橡胶现货价格跟随盘面上涨，其中23年SCRWF主流货源意向成交价格为16250-16300元/吨，较前一交易日上涨225元/吨。越南3L混合胶主流货源意向成交价格参考17000-17050元/吨，较前一交易日上涨175元/吨。越南10#混合胶主流货源意向价格15800元/吨，较前一交易日上涨200元/吨。日内现货市场来看，期货盘面偏强运行带动现货重心走高，但买卖盘成交意向差距大，实际成交商谈为主。

泰国南部产区正值旺产季，原料水平高位刺激胶农割胶意愿，因此在天气正常情况下市场对于主产区前期减产预期幅度存在修复。虽然伴随船货到港、国储胶入库以及下游需求转弱，现货库存累库节奏加快；但NR仓单库存维持低位，且短期缺乏交割利润，低库存状态可能延续。

技术面，天然橡胶RU2505短期止跌企稳，但仍需关注上方阻力，20号胶表现相对更强。操作建议：可以考虑做多NR做空RU。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对其引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

感谢观赏

- 国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号
- 分析师：范春华
- 从业资格号：F0254133
- 投资咨询号：Z0000629
- 电话：0755-23510056
- 邮箱：15048@guosen.com.cn