

## 主要结论

供应端，海南产区仍然处于全面停割状态。西双版纳产区落叶不整齐，部分背阴地区落叶较慢。当前处于旱季，胶树正值抽芽期，叶子小而薄，关注天气变化情况。当前泰国东北部、南部迎来降雨；原料产出季节性下滑产区割胶表现尚可。泰国产区停割区域逐步放大，南部部分地区树叶变黄，整体出胶量下滑，因此原料价格延续高位。据中国海关总署1月13日公布的数据显示，2024年12月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计80.5万吨，较2023年同期的72.3万吨增加11.3%。2024年全年中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计730.3万吨，较2023年的795.2万吨下降8.2%。上期所2月21日周报显示天然橡胶RU总库存较上周增加587吨至199171吨；RU仓单库存较上周增加4840吨至188960吨。卓创资讯数据显示，截至2月14日当周，青岛地区天然橡胶总库存43.07万吨，较上期减少1.11万吨，跌幅2.51%；其中保税区内库存7.1万吨，较上期减少0.07万吨，跌幅0.98%；一般贸易库存35.97万吨，较上期减少1.04万吨，跌幅2.81%。下游轮胎企业开工恢复正常，出库相对活跃，港口库存去化。

需求端，卓创资讯数据显示，截至12月20日，本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为66.67%，较上周走高4.24%，较去年同期走高23.47%。全钢轮胎企业全面恢复生产，整体开工恢复性走高。本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为79.98%，较上周走高6.5%，较去年同期走高16.8%。半钢轮胎企业生产装置全面恢复，整体开工恢复性提升。中国汽车工业协会发布的最新数据显示，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。卓创资讯监测数据显示，2025年1月末我国全钢胎总库存量为1241万条（备注：监测样本企业数量为25家），环比小幅增加（全钢胎12月末库存量1188万条）；2025年1月末我国半钢胎总库存量为1779万条，环比小幅增加（半钢胎12月末库存量1701万条）。需求端，春节过后，下游轮胎企业开工恢复较快，目前开工维持在较高的开工水平，但是轮胎企业成品库存也处于较高水平，后期还需关注下游轮胎销量情况。

技术面，胶价3月份或将维持震荡运行，RU2505合约关注下方17000元/吨附近支撑情况，20号胶主力合约关注14200元/吨附近支撑情况，合成胶主力合约关注13000元/吨附近支撑情况。

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

### 独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 一、行情回顾

2月份天然橡胶震荡上涨，价格重心稳步上移。泰国延迟部分2-3月船期，导致港口到货量不及预期，部分胶种货源流动性紧张，而套利盘空单回补，加剧货源偏紧局面；同时市场对于国内港口橡胶累库趋势存疑，胶价受到较强支撑；关注下旬仓库出库情况。当前泰国东北部、南部迎来降雨；原料产出季节性下滑产区割胶表现尚可。泰国产区停割区域逐步放大，南部部分地区树叶变黄，整体出胶量下滑，因此原料价格延续高位。卓创资讯数据显示，截至12月20日，本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为66.67%，较上周走高4.24%，较去年同期走高23.47%。本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为79.98%，较上周走高6.5%，较去年同期走高16.8%。下游轮胎企业全面恢复生产，整体开工恢复性走高。

图：沪胶RU主力合约走势



数据来源：博易云 国信期货

## 二、产业结构分析

### 1、上游

海南产区仍然处于全面停割状态。西双版纳产区落叶不整齐，部分背阴地区落叶较慢。当前处于旱季，胶树正值抽芽期，叶子小而薄，关注天气变化情况。2024年12月和2025年1月初，云南省植胶区气温较常年偏高，降水较少，天气条件不利于橡胶树落叶，有利于白粉病病原菌越冬。目前，德宏、临沧片区橡胶树落叶相对整齐，但西双版纳、普洱片区和红河、文山片区橡胶树落叶不整齐。云南省农业农村厅预计2025年1月至4月，西双版纳、普洱、德宏、临沧片区气温较常年偏高，降水偏少；红河、文山片区气温较常年略微偏低，降水偏多。预计2025年橡胶树白粉病整体中偏重流行。其中，西双版纳、普洱片区中偏重流行；德宏、临沧片区中度流行；红河、文山多数地区中偏重流行，少数地区重度流行。

当前泰国东北部、南部迎来降雨；原料产出季节性下滑产区割胶表现尚可。泰国产区停割区域逐步放大，南部部分地区树叶变黄，整体出胶量下滑，因此原料价格延续高位。截至本周四，烟胶片均价73.06泰铢/公斤，较上期上涨3.65%；胶水均价67.04泰铢/公斤，较上期上涨1.35%；杯胶均价61.18泰铢/公斤，较上期上涨1.78%。

图：天然橡胶现货价格

(元/吨)



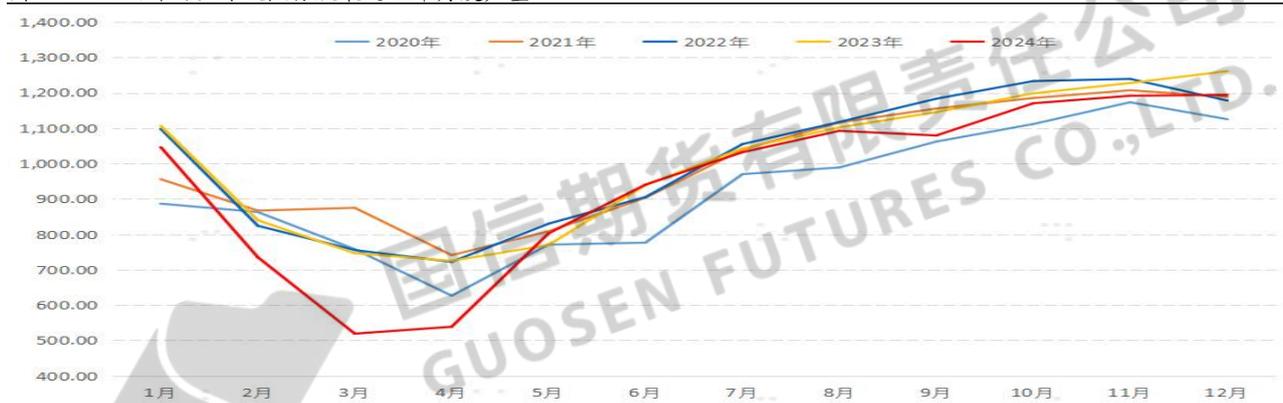
数据来源：WIND 国信期货

天然橡胶生产国协会 ANRPC：全球橡胶产能仍处增产周期，首先从开割面积上来看，上轮价格高位的2010-2012年引发大面积的增产，按照胶树7年左右开割，2019年仍处于增产高峰。对2019年开割面积进行核算，开割面积=2018年开割面积+2012年新增面积-2018年翻种面积，计算出各国2019年新开割面积仍然处于增加态势。就新种面积增加的趋势来看，2020年开始开割面积增速将会放缓，但由于橡胶旺产季为10年树龄以后，因而尽管2020年后新增开割面积放缓，但产能却依然很大。但是2020年受疫情及干旱、降雨等天气因素影响，全球天然橡胶总体出现减产。2021年、2022年新增边际产量呈现下滑的迹象。

ANRPC发布的2024年12月报告预测，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%。

QinRex最新数据显示，2025年1月科特迪瓦天然橡胶出口量为142697吨，较去年同期增加25.4%，环比则降8%。科特迪瓦是非洲最大的天然橡胶种植国。近年来，该国农民被更稳定收入的承诺所吸引，越来越多地从可可种植转向橡胶，出口有所增加。

图：ANRPC统计的全球天然橡胶最近五年月度产量



数据来源：WIND 国信期货

## 2、中游

据中国海关总署1月13日公布的数据显示，2024年12月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计80.5万吨，较2023年同期的72.3万吨增加11.3%。2024年全年中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计730.3万吨，较2023年的795.2万吨下降8.2%。

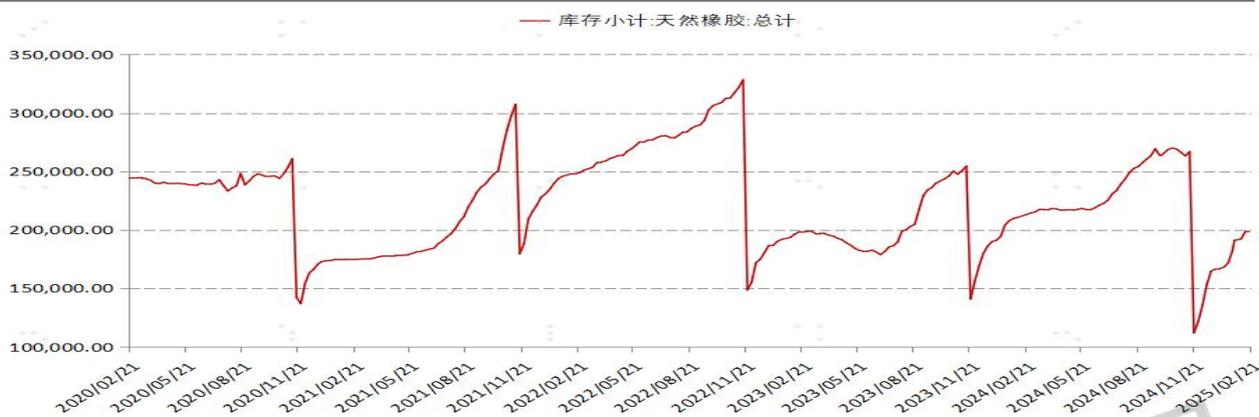
图：我国天然橡胶月度进口量



数据来源：WIND 国信期货

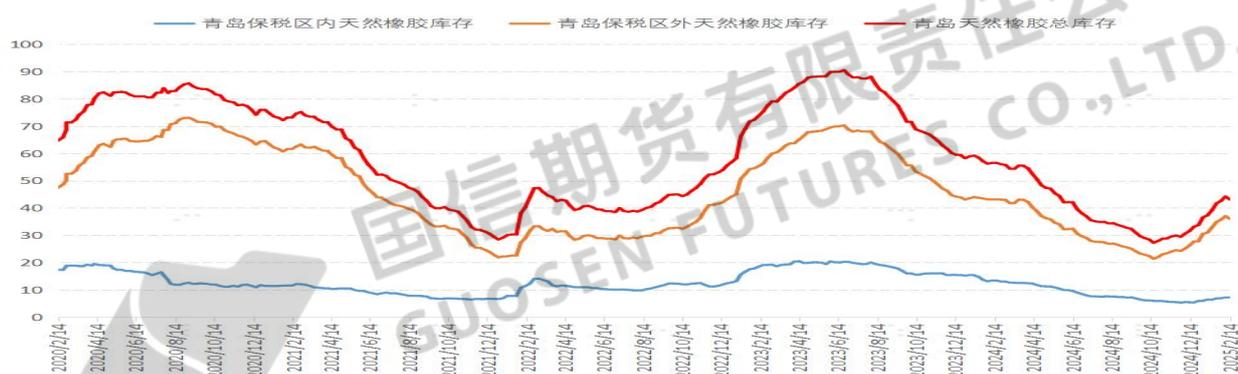
上期所2月21日周报显示天然橡胶RU总库存较上周增加587吨至199171吨；RU仓单库存较上周增加4840吨至188960吨。卓创资讯数据显示，截至2月14日当周，青岛地区天然橡胶总库存43.07万吨，较上期减少1.11万吨，跌幅2.51%；其中保税区内库存7.1万吨，较上期减少0.07万吨，跌幅0.98%；一般贸易库存35.97万吨，较上期减少1.04万吨，跌幅2.81%。下游轮胎企业开工恢复正常，出库相对活跃，港口库存去化。

图：上期所RU库存



数据来源：WIND 国信期货

图：青岛保税区库存



数据来源：卓创资讯 国信期货

### 3、下游

卓创资讯数据显示，截至12月20日，本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为66.67%，较上周走高4.24%，较去年同期走高23.47%。全钢轮胎企业全面恢复生产，整体开工恢复性走高。本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为79.98%，较上周走高6.5%，较去年同期走高16.8%。半钢轮胎企业生产装置全面恢复，整体开工恢复性提升。但半钢轮胎市场恢复推进相对缓慢，对半钢轮胎企业开工形成压制，目前半钢胎开工略低于去年节后高位水平。

图：轮胎开工率

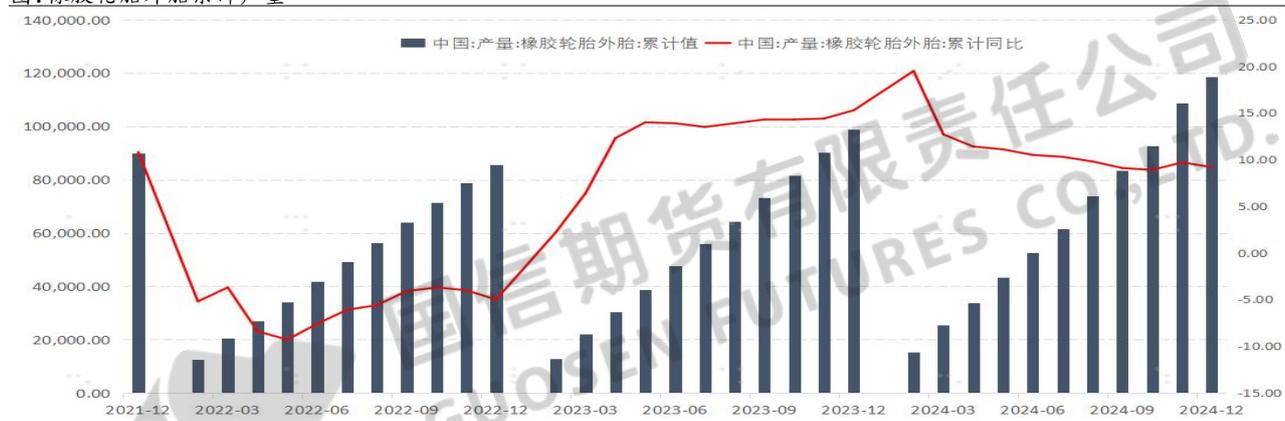


数据来源：WIND 国信期货

据国家统计局公布的数据显示，2024年12月我国橡胶轮胎外胎产量为10556万条，同比增加9.5%。2024年全年我国橡胶轮胎外胎产量较2023年同期增9.2%至11.86894亿条。据中国海关总署1月18日公布的数据显示，2024年中国橡胶轮胎出口量达932万吨，同比增长5.2%；出口金额为1645亿元，同比增长5.6%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达899万吨，同比增长4.9%；出口金额为1583亿元，同比增长5.5%。按条数计算，出口量达68,057万条，同比增长10.5%。汽车轮胎出口量为795万吨，同比增长5%；出口金额为1360亿元，同比增长6.3%。

1月30日，欧洲轮胎和橡胶制造商协会（ETRMA）发布市场数据显示，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。QinRex最新数据显示，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%。

图：橡胶轮胎外胎累计产量



数据来源：WIND 国信期货

图：我国橡胶轮胎出口量

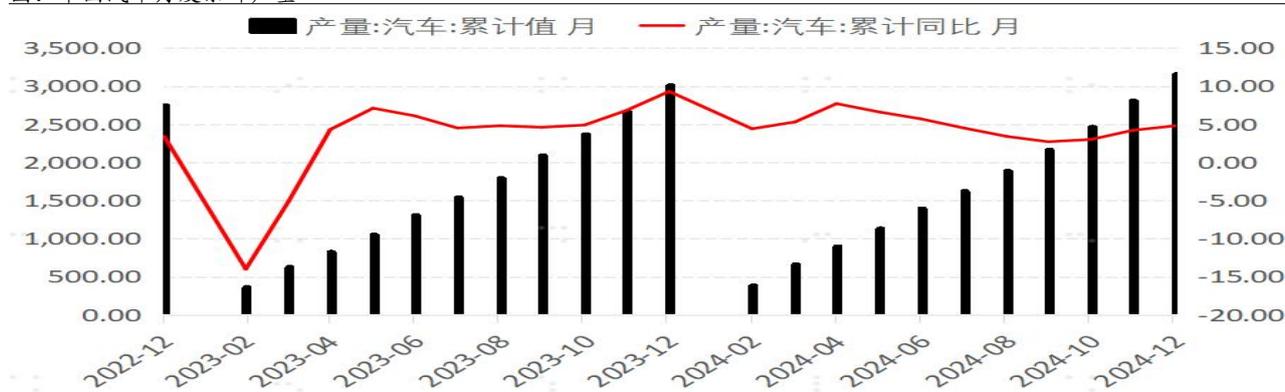


数据来源：WIND 国信期货

中国汽车工业协会数据显示，2024年，我国汽车产销量累计完成3128.2万辆和3143.6万辆，同比分别增长3.7%和4.5%，产销量再创新高，继续保持在3000万辆以上规模。中国汽车工业协会发布的最新数据显示，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，我国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，我国汽车总体出口 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%。

图：中国汽车月度累计产量



数据来源：WIND 国信期货

图：中国汽车月度累计销量



数据来源：WIND 国信期货

重卡是一种重要的生产资料，为物流运输与工程建设核心运载工具。重卡指的是，总质量大于 14 吨的载货汽车，车型包括完整车辆（整车）、非完整车辆（底盘）和牵引车。重卡的物流运输定位：从货物运输的方式来看，公路运输目前仍占据着我国货物运输行业的主导地位，占全社会总货运量的 7 成左右。重卡凭借运距长、运量大、运输效率高的优势，是公路货运的核心运载工具，按公路货运周转量来看，重卡占比通常达到 90%，其常用于物流运输、工程建设及专用车领域。据第一商用车网最新数据显示，2025 年 1 月份，我国重卡市场共计销售 70000 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%。从最近八年来看，今年 1 月份 70000 辆高于 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。

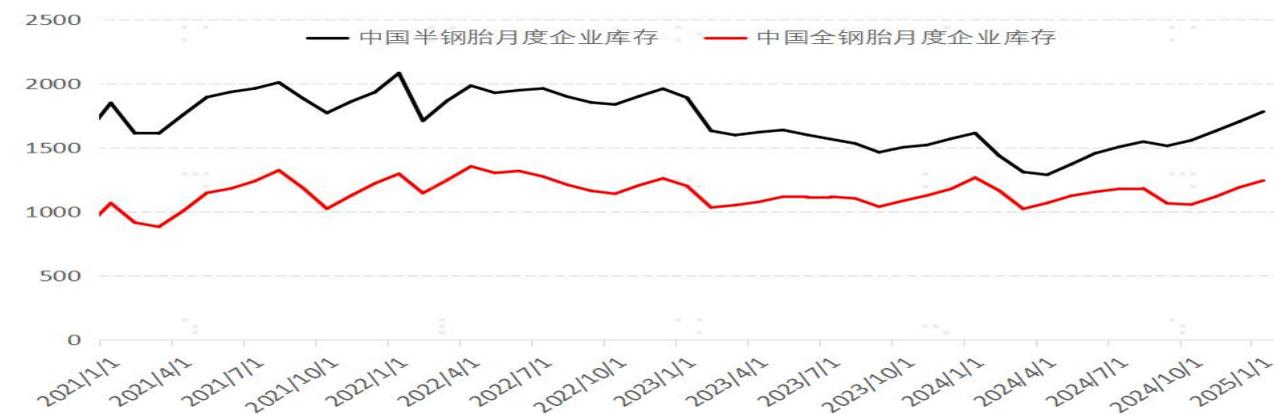
图：中国重卡汽车月度销量



数据来源：WIND 国信期货

卓创资讯监测数据显示，2025年1月末我国全钢胎总库存量为1241万条（备注：监测样本企业数量为25家），环比小幅增加（全钢胎12月末库存量1188万条）；2025年1月末我国半钢胎总库存量为1779万条，环比小幅增加（半钢胎12月末库存量1701万条）。

图：中国厂家轮胎库存情况



数据来源：WIND 国信期货

### 三、后市展望

供应端，海南产区仍然处于全面停割状态。西双版纳产区落叶不整齐，部分背阴地区落叶较慢。当前处于旱季，胶树正值抽芽期，叶子小而薄，关注天气变化情况。当前泰国东北部、南部迎来降雨；原料产出季节性下滑产区割胶表现尚可。泰国产区停割区域逐步放大，南部部分地区树叶变黄，整体出胶量下滑，因此原料价格延续高位。据中国海关总署1月13日公布的数据显示，2024年12月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计80.5万吨，较2023年同期的72.3万吨增加11.3%。2024年全年中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计730.3万吨，较2023年的795.2万吨下降8.2%。上期所2月21日周报显示天然橡胶RU总库存较上周增加587吨至199171吨；RU仓单库存较上周增加4840吨至188960吨。卓创资讯数据显示，截至2月14日当周，青岛地区天然橡胶总库存43.07万吨，较上期减少1.11万吨，跌幅2.51%；其中保税区内库存7.1万吨，较上期减少0.07万吨，跌幅0.98%；一般贸易库存35.97万吨，较上期减少1.04万吨，跌幅2.81%。下游轮胎企业开工恢复正常，出库相对活跃，港口库存去化。

需求端，卓创资讯数据显示，截至12月20日，本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为66.67%，较上周走高4.24%，较去年同期走高23.47%。全钢轮胎企业全面恢复生产，整体开工恢复性走高。本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为79.98%，较上周走高6.5%，较去年同期走高16.8%。半钢轮胎企业生产装置全面恢复，整体开工恢复性提升。中国汽车工业协会发布的最新数据显示，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。卓创资讯监测数据显示，2025年1月末我国全钢胎总库存量为1241万条（备注：监测样本企业数量为25家），环比小幅增加（全钢胎12月末库存量1188万条）；2025年1月末我国半钢胎总库存量为1779万条，环比小幅增加（半钢胎12月末库存量1701万条）。需求端，春节过后，下游轮胎企业开工恢复较快，目前开工维持在较高的开工水平，但是轮胎企业成品库存也处于较高水平，后期还需关注下游轮胎销量情况。

技术面，胶价3月份或将继续维持震荡运行，RU2505合约关注下方17000元/吨附近支撑情况，20号胶主力合约关注14200元/吨附近支撑情况，合成胶主力合约关注13000元/吨附近支撑情况。

#### 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，但不对所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。