



国信期货 | 研究咨询部
GUOSEN FUTURES

国内宏观利好提振

胶价短期维持震荡运行

2025/3/9



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

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

行情回顾

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）



数据来源：博易云 国信期货

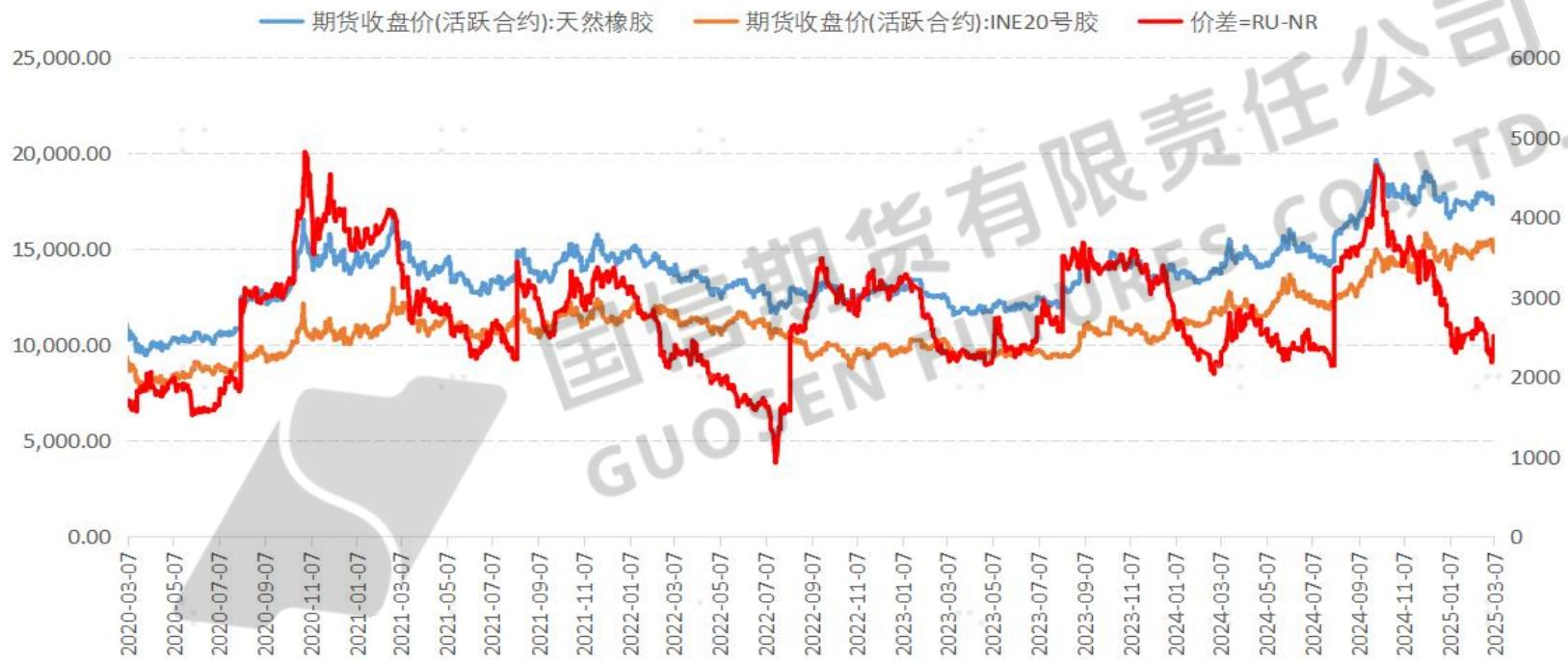
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

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



数据来源: WIND 国信期货

1. 5合成胶BR期现基差



数据来源: WIND 国信期货

1. 6期货RU-BR价差走势



数据来源: WIND 国信期货

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

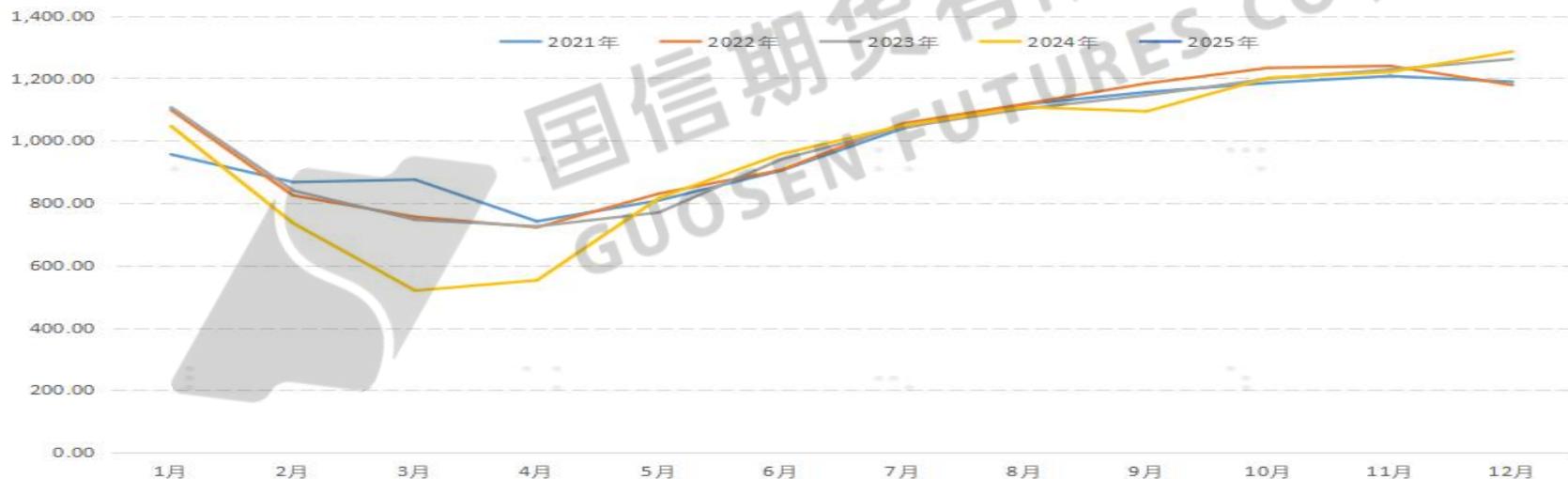
2. 2新增开割面积对应的产量



数据来源: WIND 国信期货

2. 3ANRPC天然橡胶月度产量

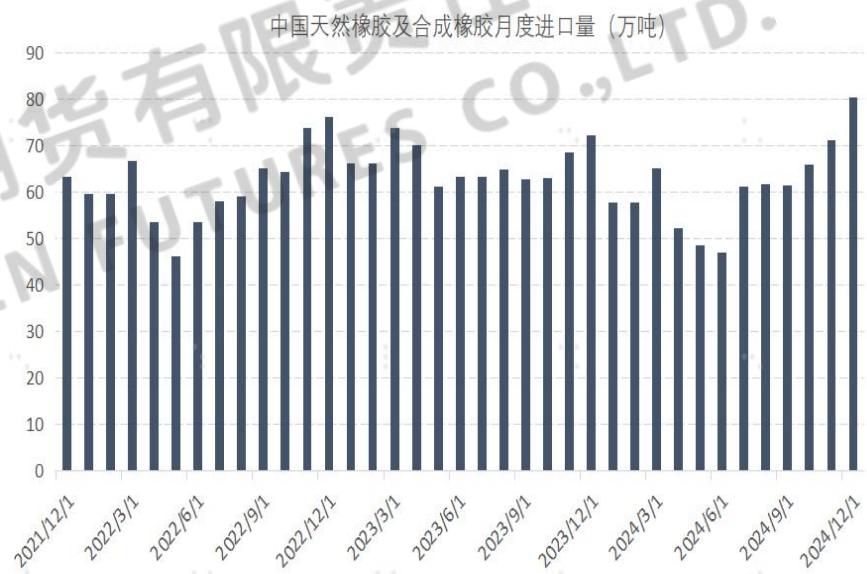
ANRPC最新发布的2025年1月报告预测，1月全球天胶产量料降4.8%至126.1万吨；天胶消费量料增2%至120.8万吨。2025年全球天胶产量料同比增加0.3%至1489.7万吨。其中，泰国增1.2%、印尼降9.8%、中国增6%、印度增2.8%、越南降1.3%、马来西亚降4.2%、柬埔寨增5.6%、缅甸增5.3%、其他国家增3.5%。2025年全球天胶消费量料同比增加1.8%至1562.5万吨。其中，中国增2.5%、印度增3.4%、泰国增2%、印尼降7%、马来西亚增2.6%、越南增1.5%、斯里兰卡增1.5%、柬埔寨将大幅增长、其他国家增2.5%。



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%。



数据来源：WIND 国信期货

2.5 上期所交割仓库天然橡胶库存

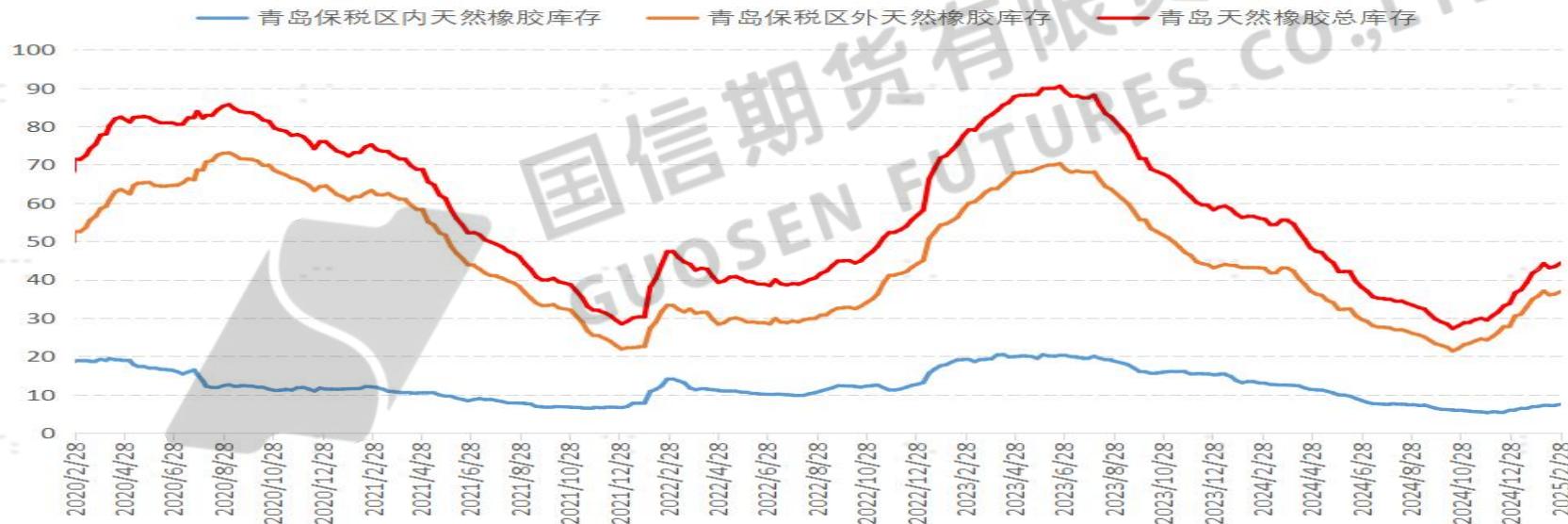
上期所数据显示，截至本周四，天然橡胶期货仓单库存总量为19.558万吨，较上周四增加0.12万吨。20号胶仓单库存为5.0198万吨，较上周四减少0.0101万吨。



数据来源：上期所 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微增。截至2月28日当周，青岛地区天然橡胶总库存44.34万吨，较上期增长0.92万吨，增幅2.12%；其中保税区内库存7.45万吨，较上期增加0.26万吨，涨幅3.62%；一般贸易库存36.89万吨，较上期增加0.66万吨，涨幅1.82%。伴随船货到港；同时轮胎企业补库积极性受到高价抑制，轮胎企业成品库存去化缓慢，更倾向于基于前期库存水平逢低刚需采购，港口缓慢累库。



数据来源：卓创资讯 国信期货

2.7 中国轮胎产量



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

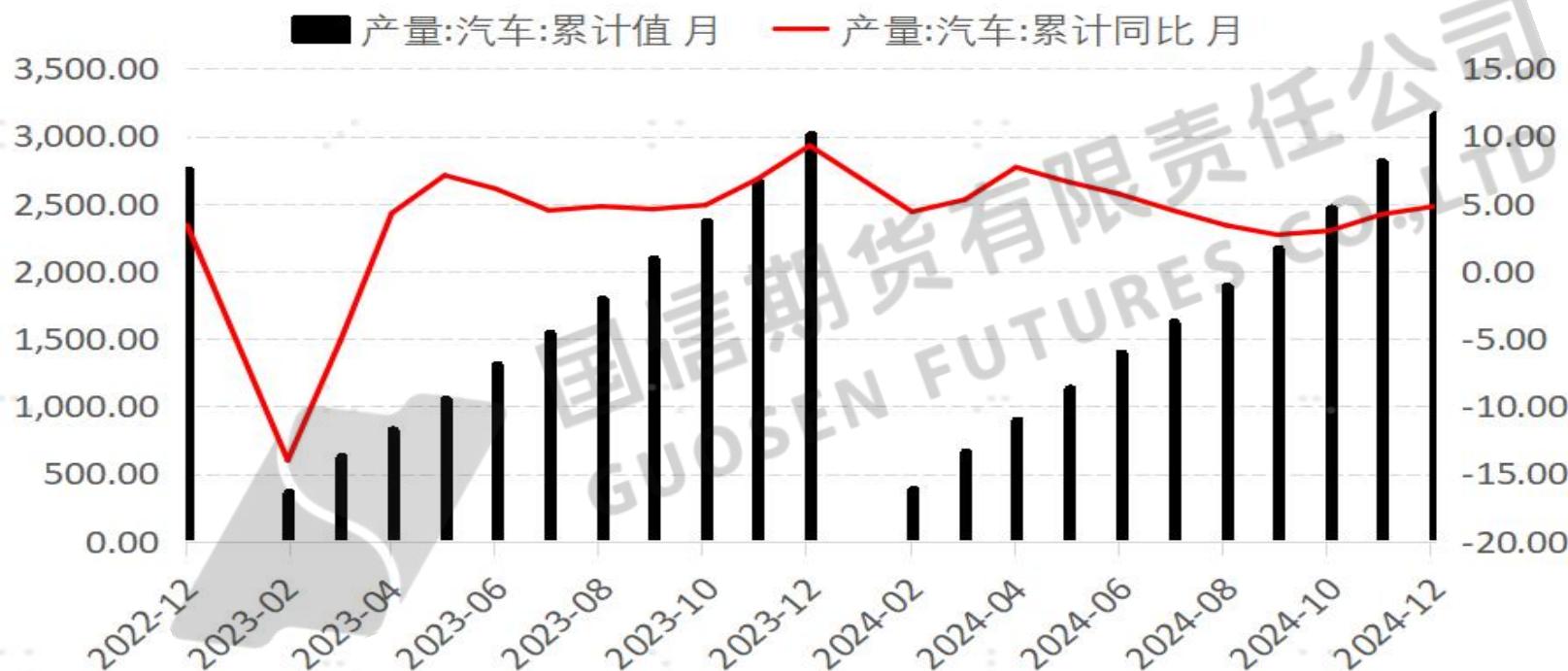
2.9 下游轮胎开工率

卓创资讯数据显示，本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为68.76%，较上周微幅走高0.21%，较去年同期走低0.91%。本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为82.41%，较上周走高0.27%，较去年同期走高3.73%。



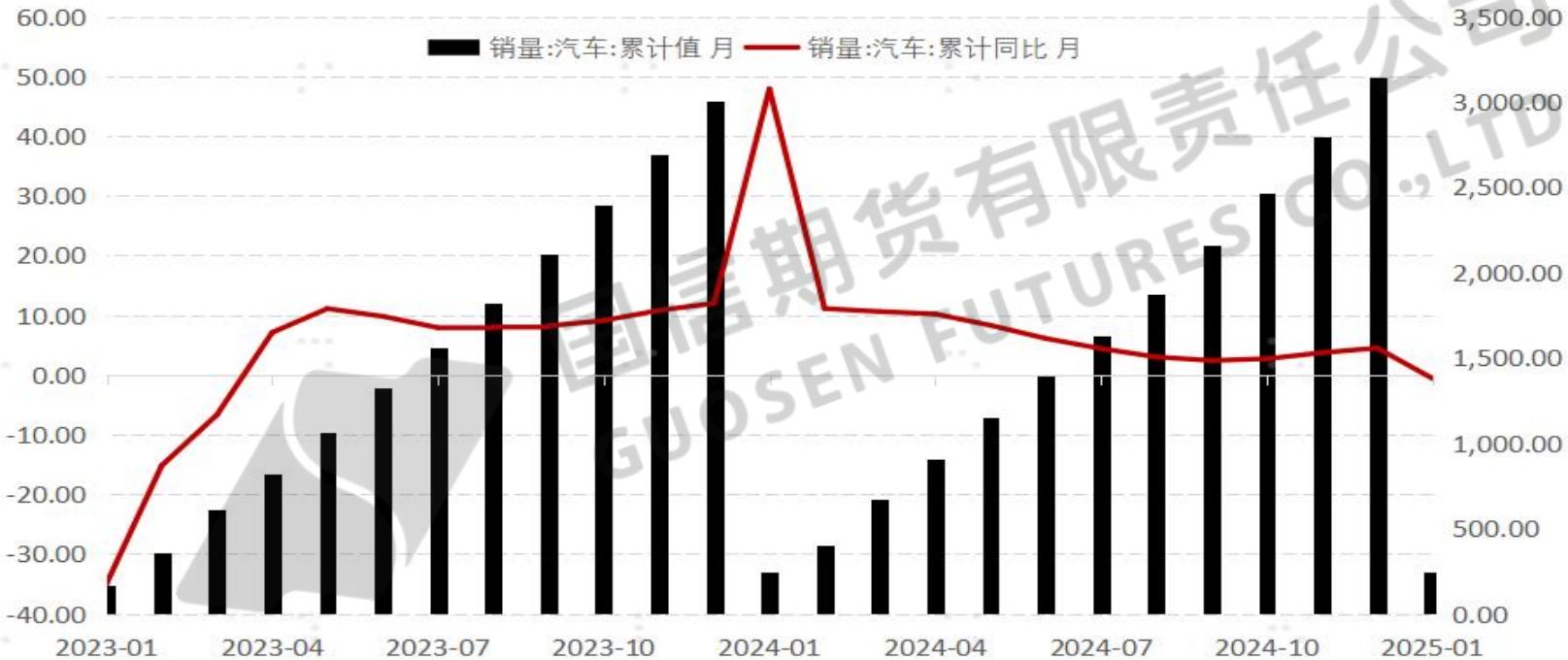
数据来源：卓创资讯 国信期货

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

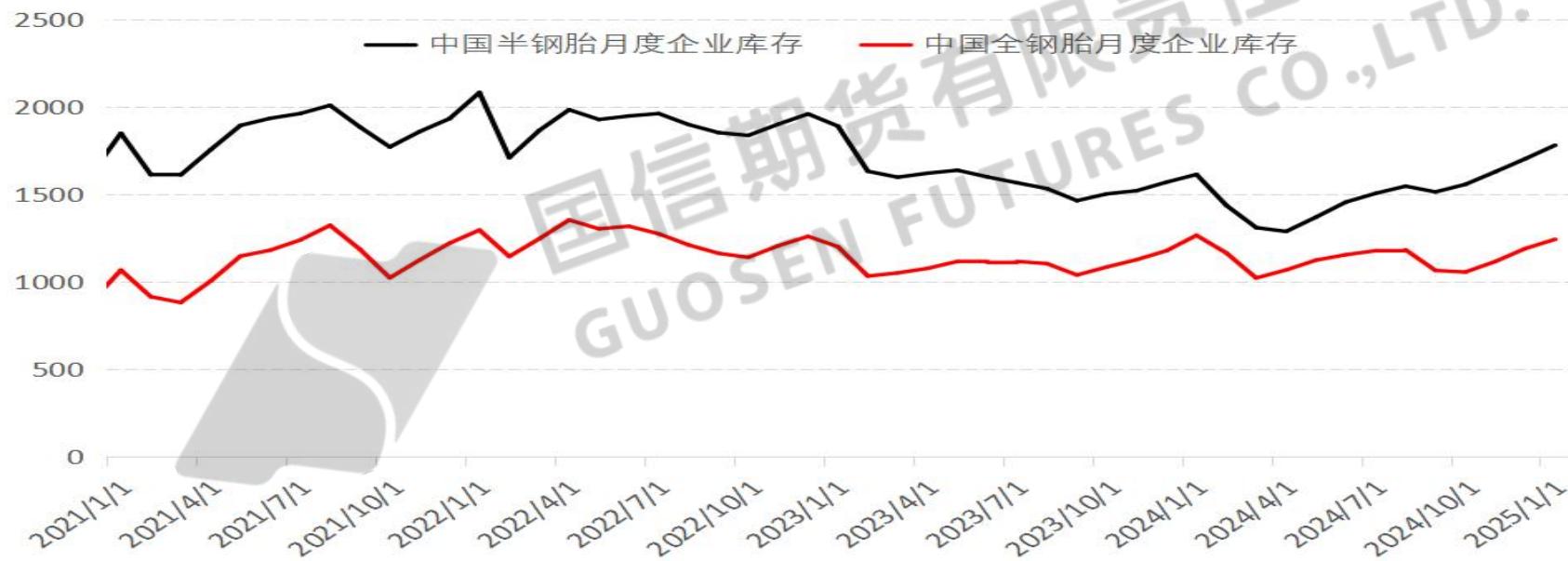
据第一商用车网最新数据显示，2025年1月份，我国重卡市场共计销售70000辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比12月下降17%，比上年同期的9.7万辆下滑28%。从最近八年来看，由于今年春节时间比较早，今年1月份70000辆高于2023年1月的销量，但低于其他年份的1月销量。



数据来源：WIND 国信期货

2.13中国轮胎企业成品库存情况

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）。



数据来源：卓创资讯 国信期货

2. 14丁二烯价格走势



数据来源：WIND 国信期货

2. 15顺丁橡胶样本企业库存情况



数据来源：卓创资讯 国信期货

Part3

第三部分

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

后市展望

3. 橡胶市场展望

现货方面，卓创资讯数据显示，截至3月7日上海市场23年SCRWF主流货源意向成交价格为16950-17050元/吨，较前一交易日小涨75元/吨；越南3L混合胶主流货源意向成交价格参考17650元/吨，较前一交易日上涨100元/吨。日内现货市场来看，期货盘面偏强震荡，现货价格多跟随盘面上调，但目前下游制品买盘跟进有限，实际成交商谈确定。

目前国内产区物候条件良好，胶树长势正常。云南产区3月下旬将陆续试割，海南预计清明后试割。关注后续产区气候情况以及开割时间点。天胶正值低产季叠加高成本支撑，价格较为坚挺。但下游面对高价原料以及成品库存压力，多倾向于基于前期库存水平逢低刚需采购。全球经济增长以及外贸环境的不确定性犹存，而国内宏观政策预期也不断升温。

技术面，胶价短期或维持震荡运行。操作建议：震荡思路操作。

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、引用资料和数据的客观与公正，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。

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：FO254133
- 投资咨询号：Z0000629
- 电话：0755-23510056
- 邮箱：15048@guosen.com.cn