



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

美国关税政策冲击

胶价短期维持偏弱格局

2025/4/6



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

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）



数据来源：博易云 国信期货

1. 3合成胶主力合约走势(周线)



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

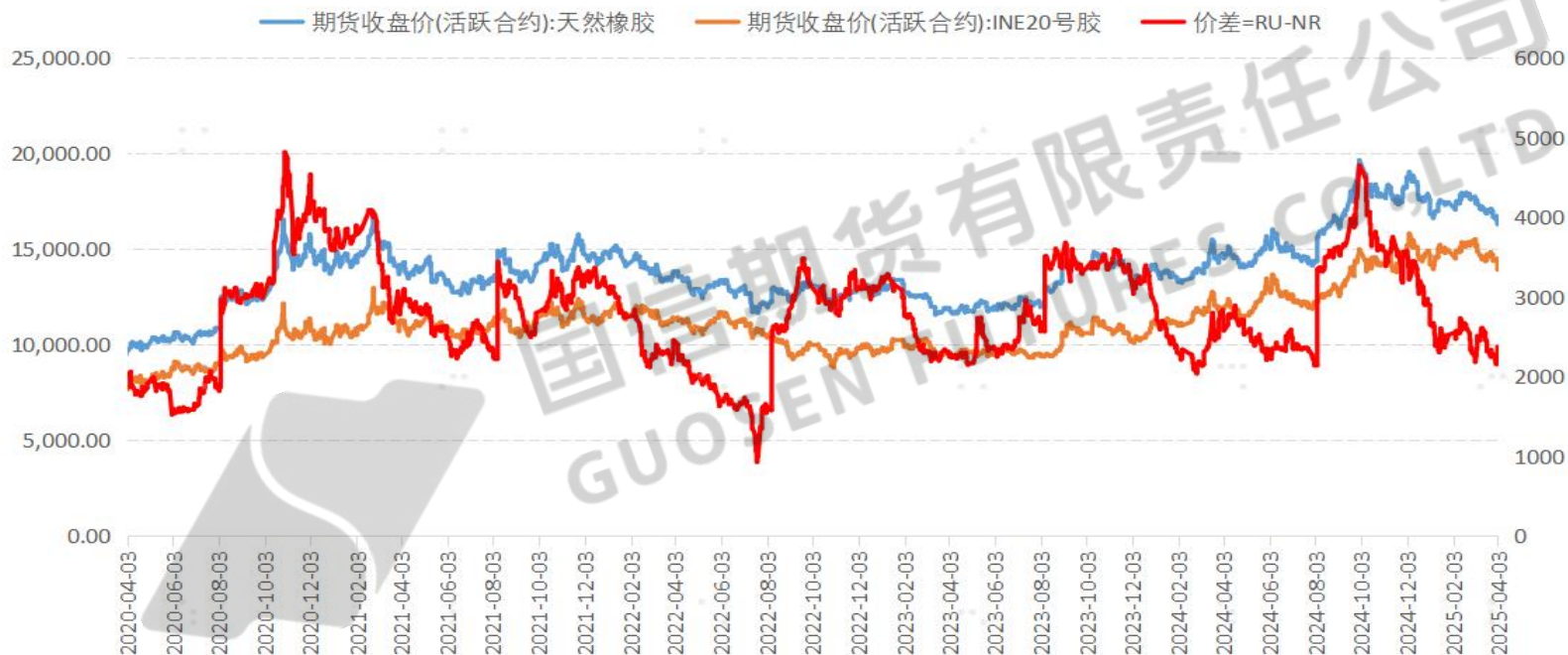
合成橡胶主力 (013790)<周线>

K MA10:13950 MA10:13950 MA10:13950 MA10:13950 MA10:13950



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

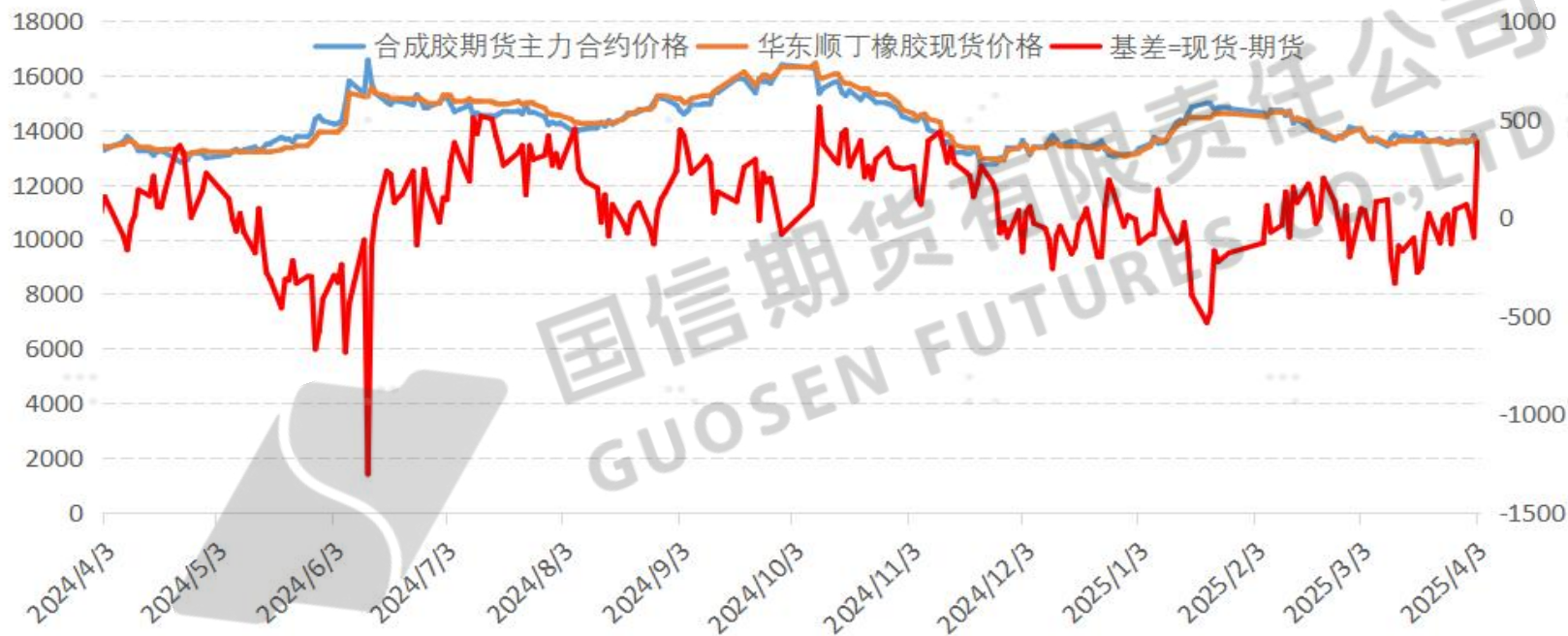


数据来源: WIND 国信期货

1.5合成胶BR期现基差

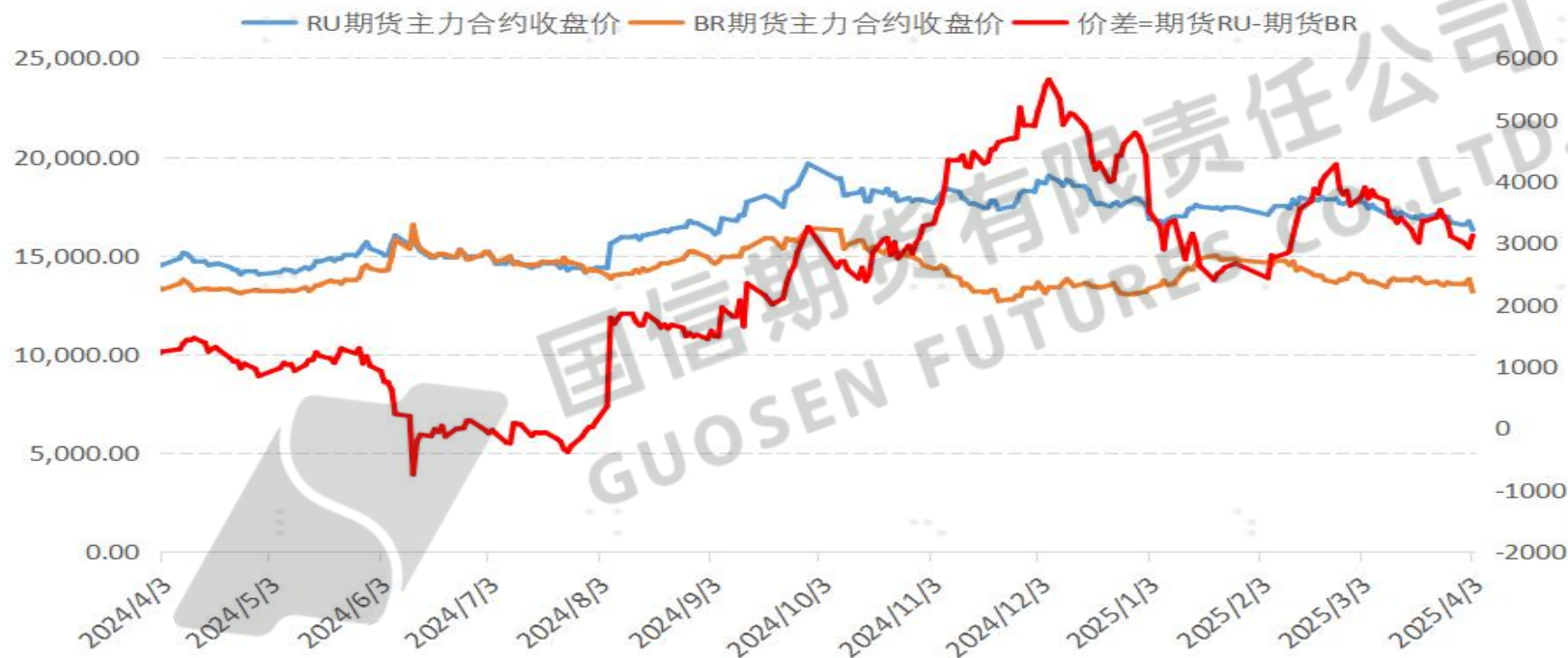


国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES



数据来源: WIND 国信期货

1. 6期货RU-BR价差走势



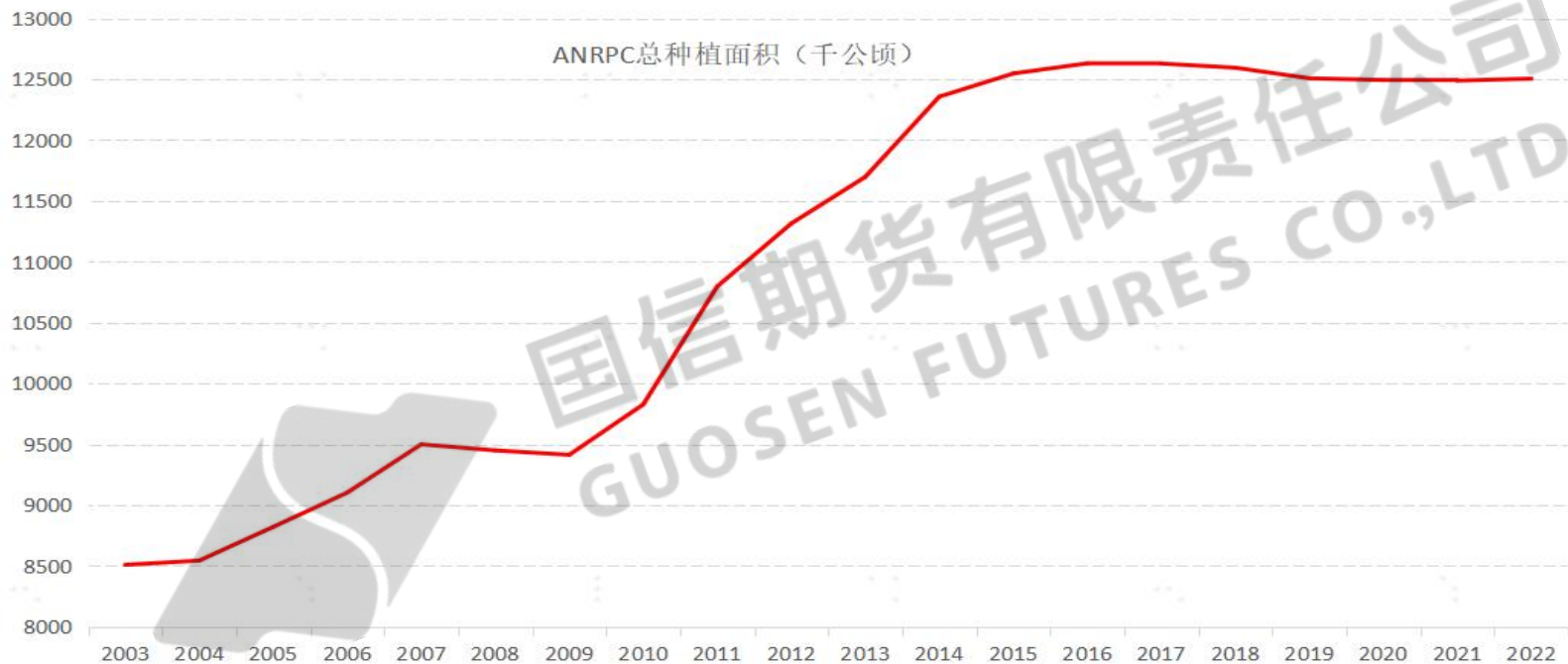
数据来源: WIND 国信期货

Part2

第二部分

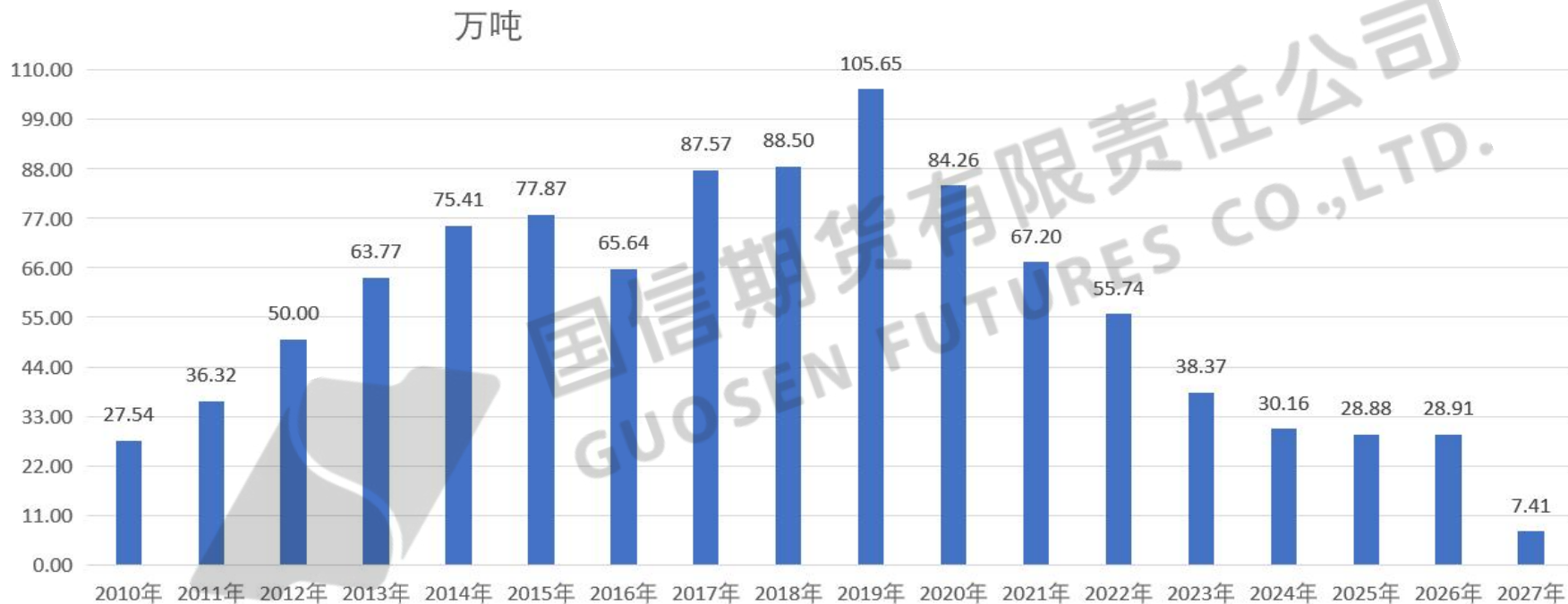
橡胶基本面

2.1 ANRPC天然橡胶总种植面积2017年开始减少



数据来源：WIND 国信期货

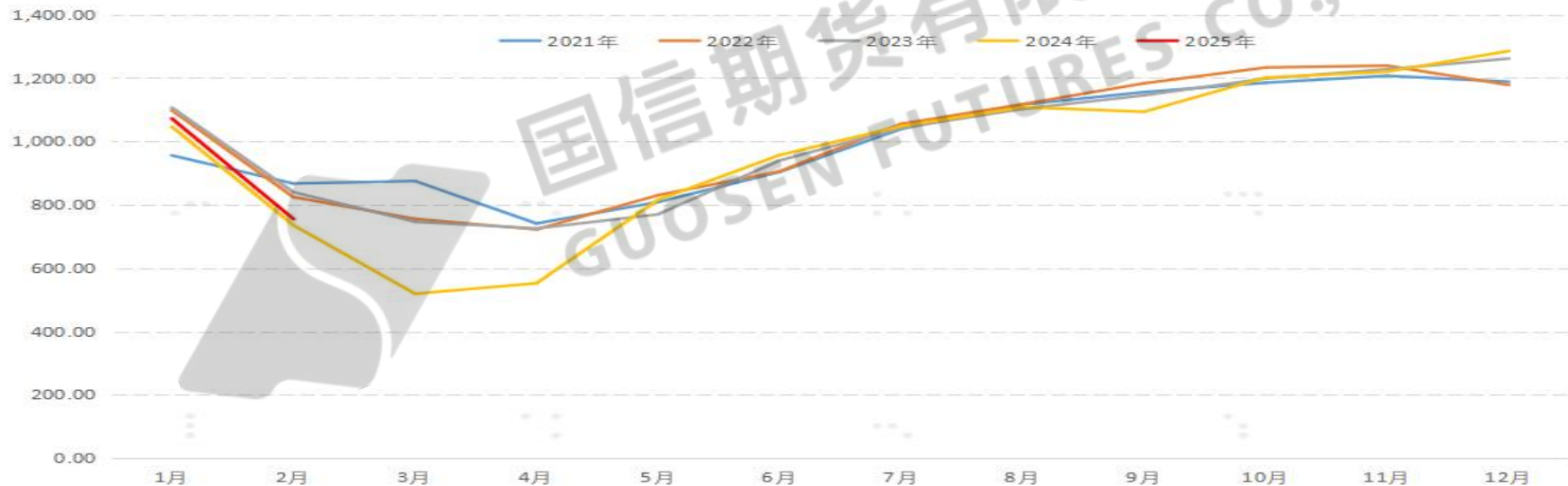
2.2新增开割面积对应的产量



数据来源：WIND 国信期货

2. 3ANRPC天然橡胶月度产量

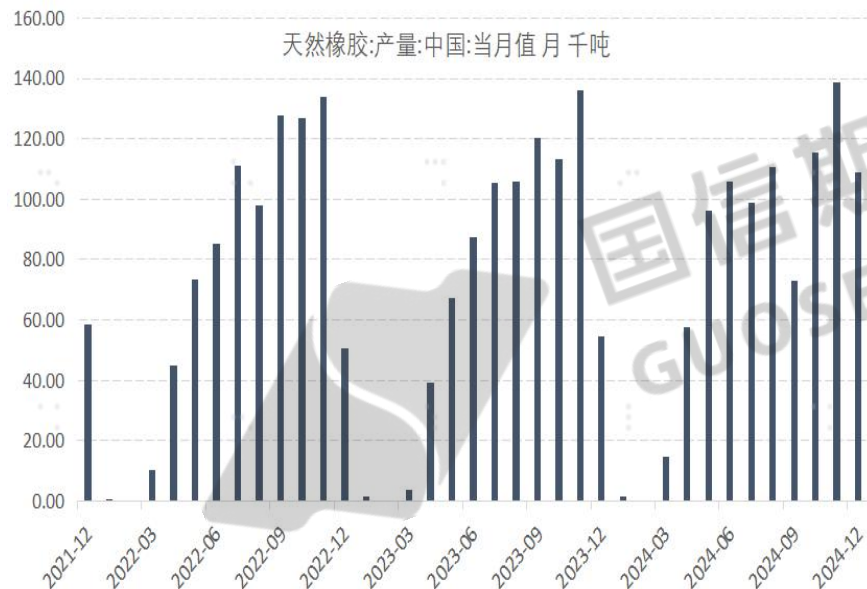
ANRPC最新发布的2025年2月报告预测，2月全球天胶产量料降4.2%至94.5万吨，较上月下降29.2%；天胶消费量料增1.6%至118.7万吨，较上月下降3.3%。2025年全球天胶产量料同比增加0.4%至1489.7万吨。其中，泰国增1.2%、印尼降9.8%、中国增6%、印度增5.6%、越南降1.3%、马来西亚降4.2%、柬埔寨增5.6%、缅甸增5.3%、其他国家增3.5%。2025年全球天胶消费量料同比增加1.7%至1562.5万吨。其中，中国增2.5%、印度增3.4%、泰国增6.1%、印尼降7%、马来西亚增2.6%、越南增1.5%、斯里兰卡增1.5%、柬埔寨将大幅增长、其他国家增2.5%。



数据来源：WIND 国信期货

2.4中国天然橡胶产量及进口量

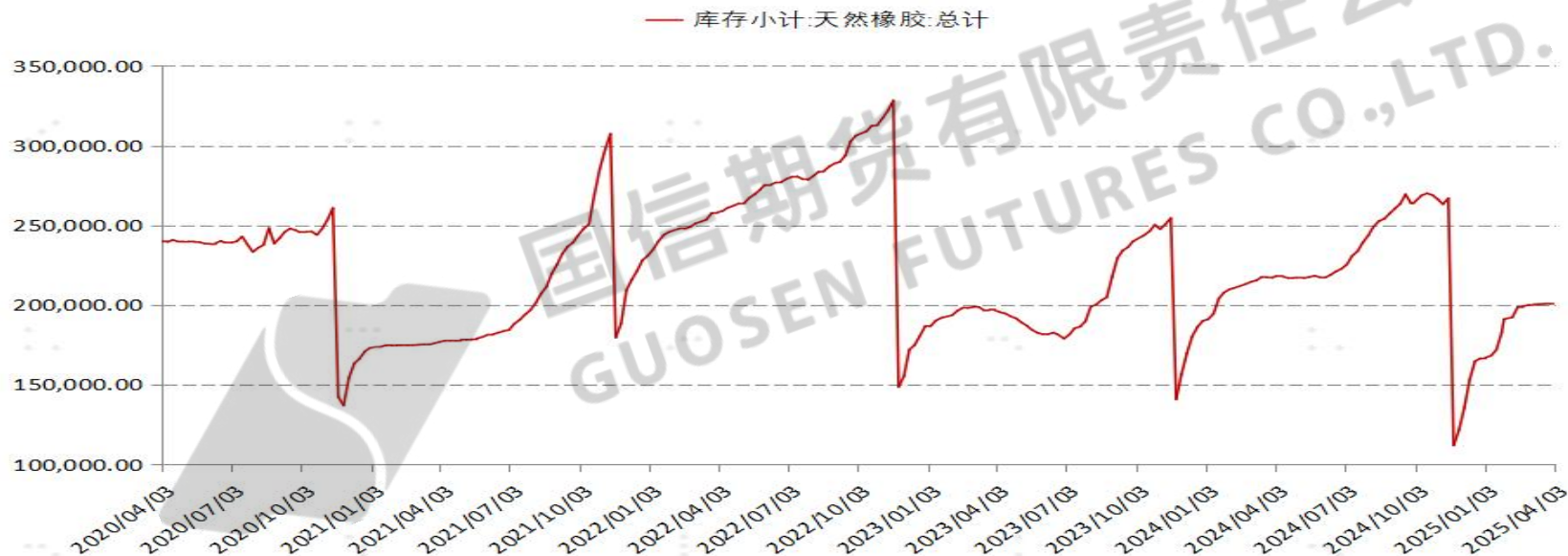
据中国海关总署3月7日公布的数据显示，2025年1至2月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计142.4万吨，同比增23.3%。2024年同期进口量为115.5万吨。



数据来源: WIND 国信期货

2.5上期所交割仓库天然橡胶库存

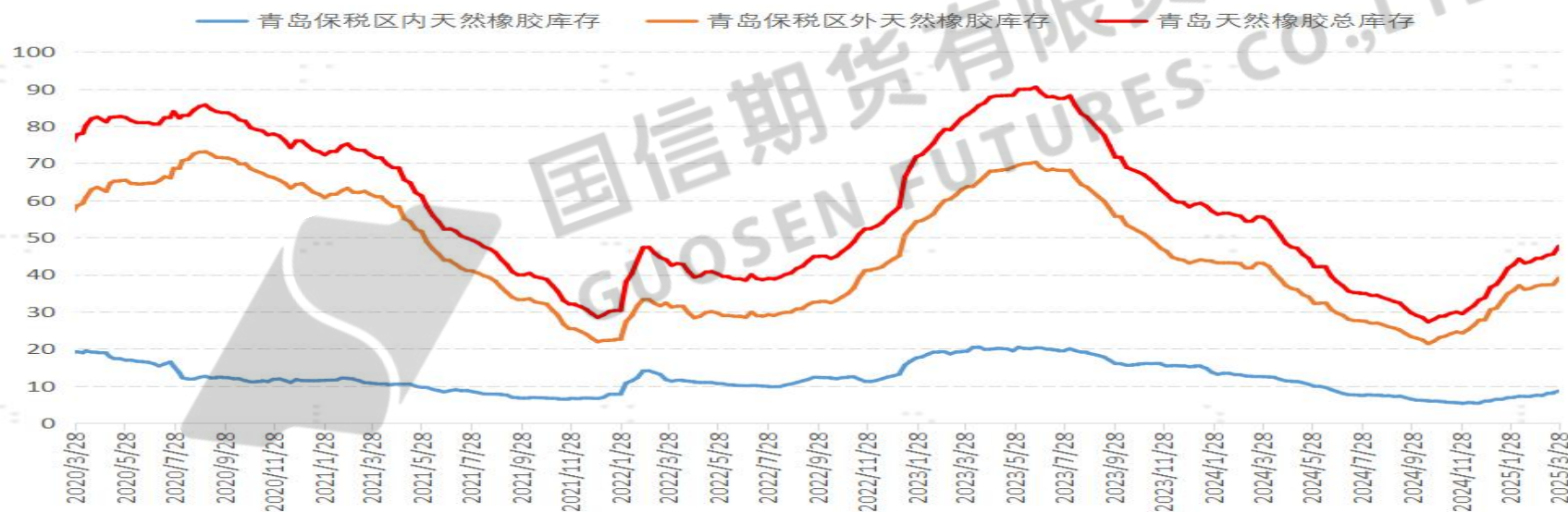
上期所数据显示，截至本周四，天然橡胶期货仓单库存总量为20万吨，较上周四增加0.07万吨。20号胶仓单库存为5.2113万吨，较上周四增加0.6954万吨。



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，本周青岛地区天然橡胶总库存增长。截至3月28日当周，青岛地区天然橡胶总库存47.64万吨，较上期增长2.16万吨，增幅4.75%；其中保税区内库存8.59万吨，较上期增加0.38万吨，涨幅4.63%；一般贸易库存39.05万吨，较上期增加1.78万吨，涨幅4.78%。近期进口胶船货到港以及国储胶入库增加，叠加下游对高价抵触刚需采购，青岛地区呈现累库。



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

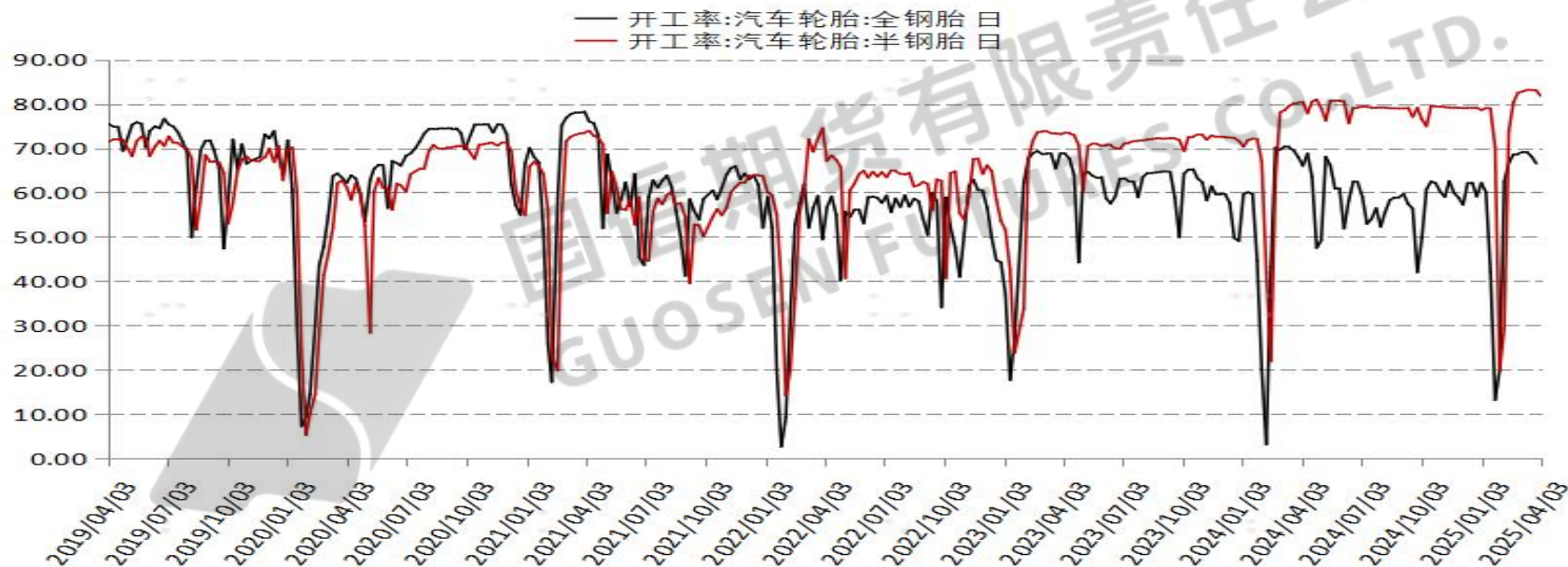
2.8中国轮胎出口情况



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，本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为81.38%，较上周小幅走低1.24%，较去年同期走高1.05%。本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为66.5%，较上周小幅走低1.59%，较去年同期走低2.81%。



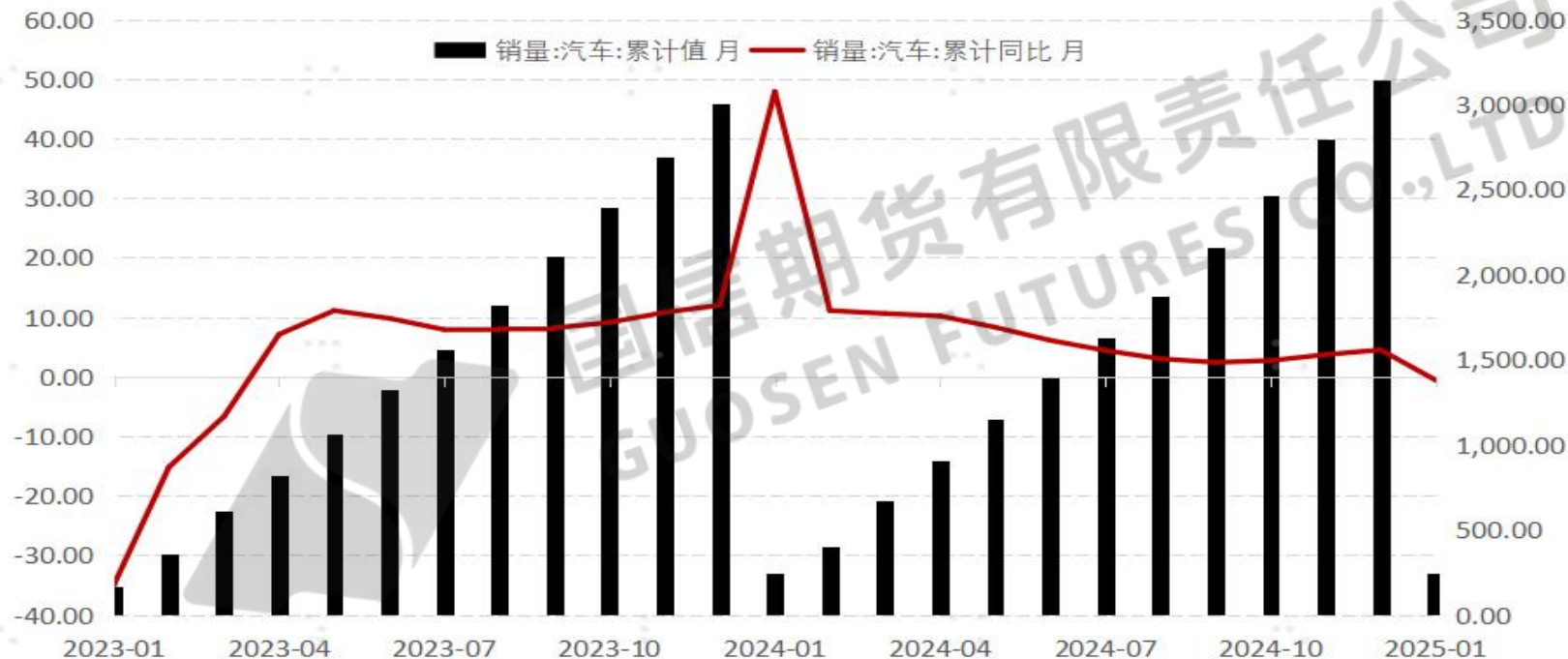
数据来源：卓创资讯 国信期货

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

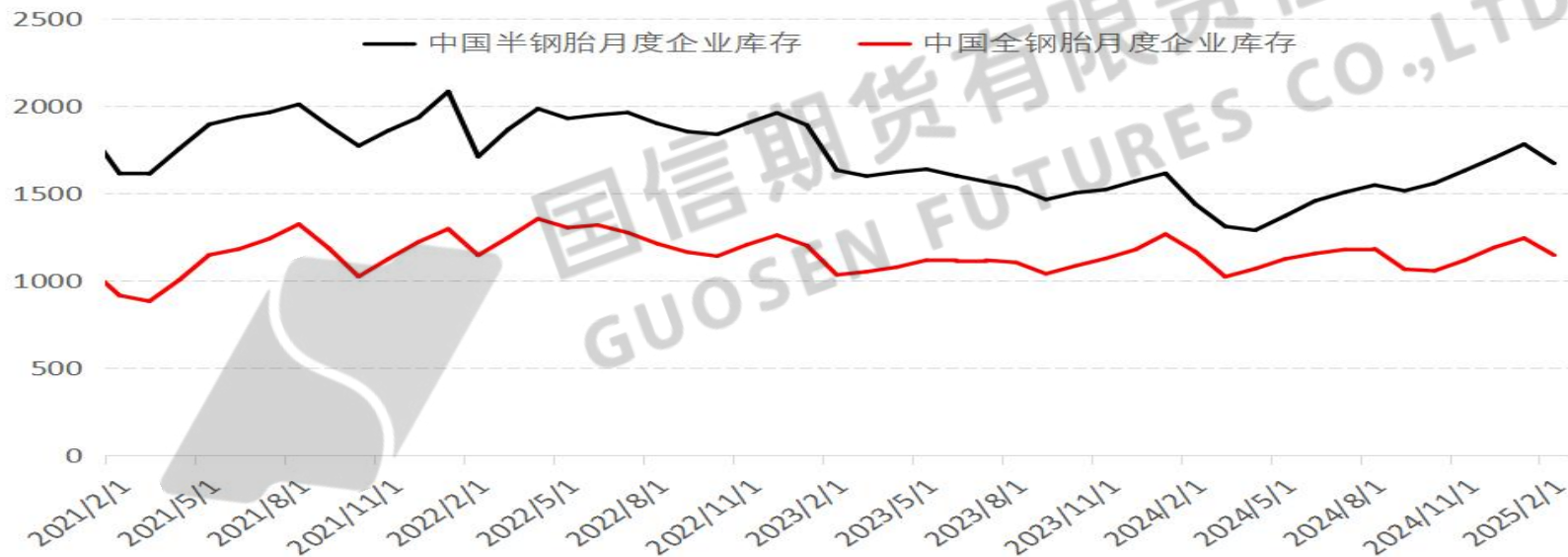
据第一商用车网最新数据显示，2025年2月份，我国重卡市场共计销售约8万辆（批发口径，包含出口和新能源），环比上涨11%，同比大幅增长34%。8万辆放在最近八年来看，仅次于2021年2月，比其他年份的2月份销量都要高，因此，今年2月份是一个有着“较高含金量”的2月。今年1-2月，我国重卡市场累计销售15.2万辆，同比降幅缩窄至3%。



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2月末我国全钢胎总库存量为1144万条（备注：监测样本企业数量为25家），环比小幅减少（全钢胎1月末库存量1241万条）；2025年2月末我国半钢胎总库存量为1669万条，环比小幅减少（半钢胎1月末库存量1779万条）。



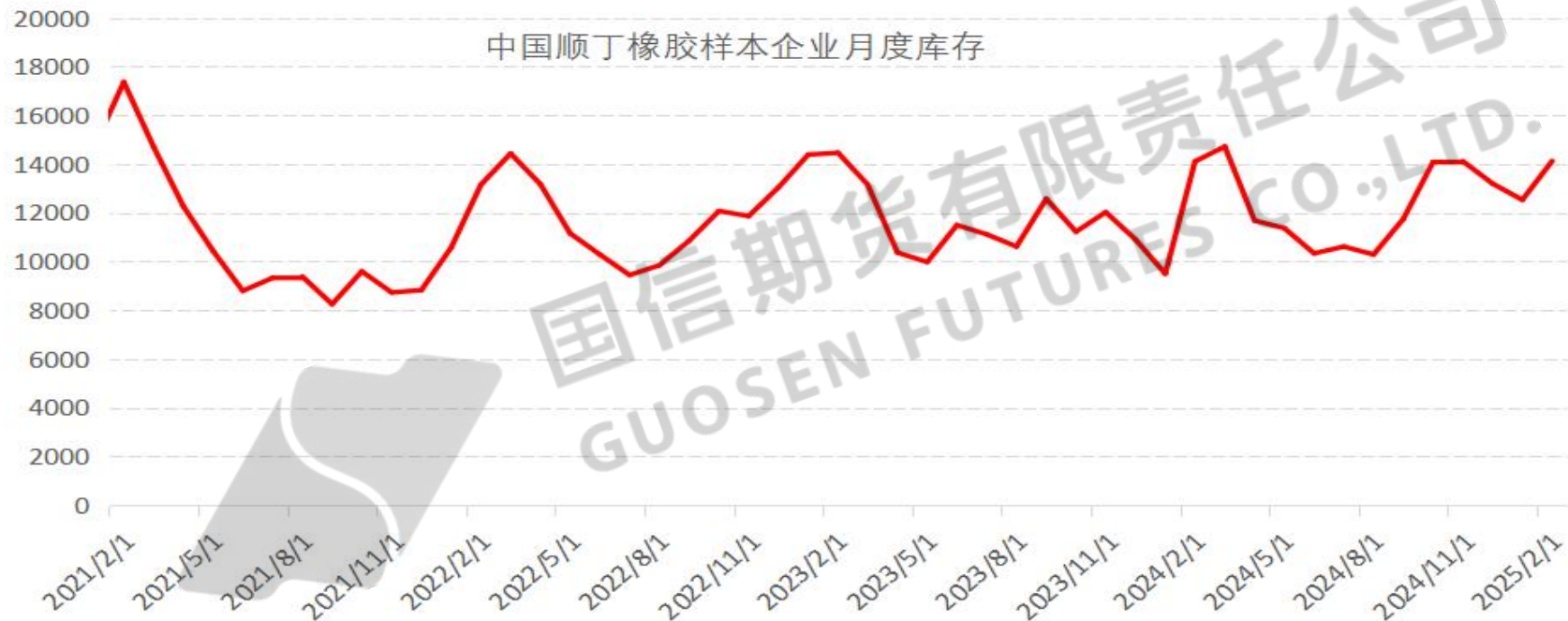
数据来源：卓创资讯 国信期货

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4月3日，上海市场23年SCRWF主流货源意向成交价格为16050-16150元/吨，较前一交易日下滑250元/吨；越南3L混合胶主流货源意向成交价格参考17400-17450元/吨，较前一交易日下滑25元/吨。日内现货市场来看，期货盘面重心下滑明显拖累现货价格重心走低。市场心态偏空，据贸易商反映下游订单薄弱，实际询盘气氛表现低迷，实际成交寡淡。

云南产区开割初期量少，且部分地区因降雨不均存在偏干情况，上量较慢；泼水节后开割面积扩大，注意4月物候变化以及降雨情况对开割进行影响情况。4月2日中国天然橡胶协会在上海召开天然橡胶商业收储机制建设座谈会，会议将围绕商业收储规模的动态调节机制、企业协同储备模式等展开深入研讨。同时美国总统特朗普签署行政令，宣布对所有进口汽车征收25%关税，相关措施将于4月2日生效。

技术面，胶价下跌创出新低，走势疲弱，后市或继续下行寻找支撑。操作建议：偏空思路操作。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

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。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

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