

国信期货橡胶月报

橡胶

橡胶进口预期放缓 胶价或有望企稳回升

2025 年 4 月 27 日

主要结论

供应端，泼水节后国内外产区开割面积进一步放大，在物候正常情况下，新胶供应预期不断升温。但二季度属于国内橡胶进口淡季，供应端压力释放有限。从长周期看，今年全球天然橡胶仍然处于减产周期，供应端总体预计仍然会偏紧。

需求端，今年一季度我国轮胎产量和出口量均保持较高增速。当前，受关税战影响，半钢胎企业开工率有所下滑，但是仍然保持在较高水平。3 月份我国重卡销量大幅增长，利好胶价。据中国商用车网数据显示，3 月份，我国重卡市场共计销售 111483 辆，环比 2 月份上涨 37%，同比下降 3.7%；1-3 月我国重卡市场累计销量 265014 辆，同比降幅为 2.8%。

技术面，胶价继续下跌空间有限，后市或有望企稳回升。RU2509 主力合约关注下方 14500 元/吨附近支撑情况。合成胶 BR 主力合约关注下方 10500 元/吨附近支撑，20 号胶 NR 主力合约关注 12000 元/吨附近支撑。

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

4月2日美国总统特朗普宣布对其他国家加征对等关税，由于该关税政策完全超出了市场预期。尽管汽车和汽车零部件不受对等关税约束，但是美国掀起的关税战，可能导致全球经济陷入衰退。欧美股市和以铜、原油为代表的大宗商品价格持续下跌，反映了市场的恐慌和担忧。此前，美国宣布的对所有进口汽车及零部件征收25%关税从4月2日开始生效。这一政策已经正式落地生效，可能导致美国国内汽车销售价格上涨，从而抑制美国汽车和零部件的消费需求，对橡胶和轮胎价格影响偏空。美国时间4月9日，当美国宣布对其他国家对等关税推迟90天时，美股股市和大宗商品价格触底后迅速大幅反弹，随后4月10日橡胶价格也触底回升。但是中美之间针对关税政策的对峙持续升级，4月11日，中国宣布自2025年4月12日起，将美国进口商品的关税由84%提高至125%，且表明如果美方后续对中国输美商品继续加征关税，中方将不予理会。白宫于当地时间4月15日宣布：由于中国采取报复性措施，中国输往美国的商品现面临最高达245%的关税。中美之间关税战持续升级，中国对美国橡胶制品出口可能减少，4月份橡胶价格持续回调，全乳胶RU表现更弱。

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

国内海南产区逐步开割，民营浓乳加工厂开始收胶。最近海南产区气温升高，降雨较少，部分区域干旱。南部产区开割率大约在5成附近，西线地区有一定的白粉病影响，且前期冷空气影响导致部分橡胶树有落叶，预计4月底逐步开割。西双版纳泼水节过后迎来连续几日降雨，原料较少。泼水节后，云南产区胶农陆续开始割胶，但连续2-3天降雨导致胶水量少。泰国东北部地区泼水节后迎来开割，低价原料一定程度挫伤胶农积极性，当前胶厂收料相对有限；南部处于低产状态。泰国北部/东北部宋干节后陆续开割，开割初期产量较低。原料杯胶收购价格跌破50泰铢/公斤，导致二盘商低价惜售。胶农恢复割胶积极性相对有限，胶厂收料不多，但东南亚本土轮胎厂买盘积极性较高，加工厂抬高杯胶收购价格。泰国南部仍处低产状态，预计5月初将陆续开割，呈现正常季节性表现。

图：天然橡胶现货价格

(元/吨)



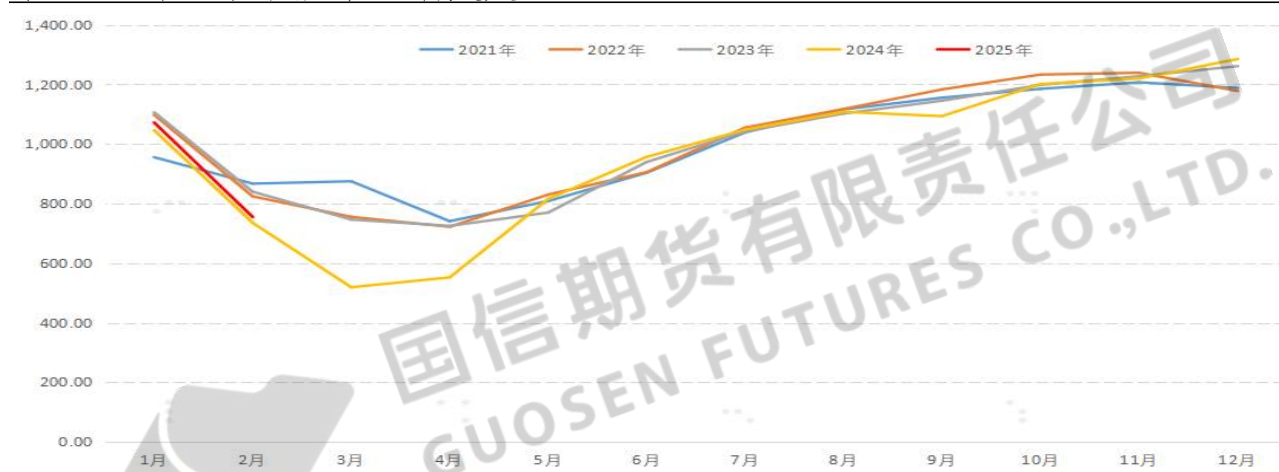
数据来源：WIND 国信期货

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%。

QinRex数据显示，2025年一季度，科特迪瓦橡胶出口量共计402868吨，较2024年同期的396711吨增加1.6%。单看3月数据，出口量同比下降11.3%，环比下降0.5%。

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

海关总署数据显示，2025年3月中国天然及合成橡胶（包含胶乳）进口量76万吨，同比增加17%，1-3月累计进口量218.3万吨，累计同比增加21%。前期标胶以及非洲胶陆续到港，虽然保税区内近期延续累库趋势，但伴随下游逢低采购提货，叠加进口量下滑，保税区外库存延续下滑趋势。二季度属于国内进口淡季，预计供应端压力将降低。

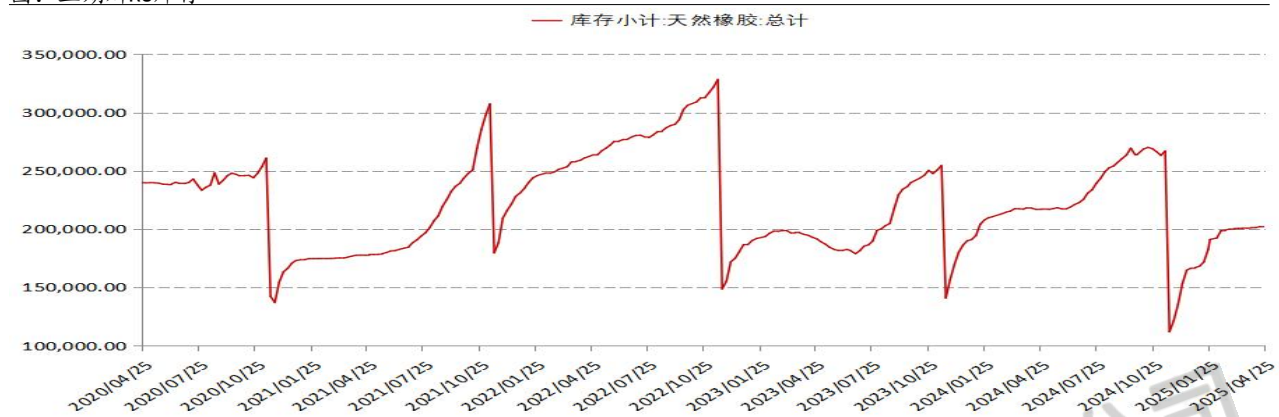
图：我国天然橡胶月度进口量



数据来源：WIND 国信期货

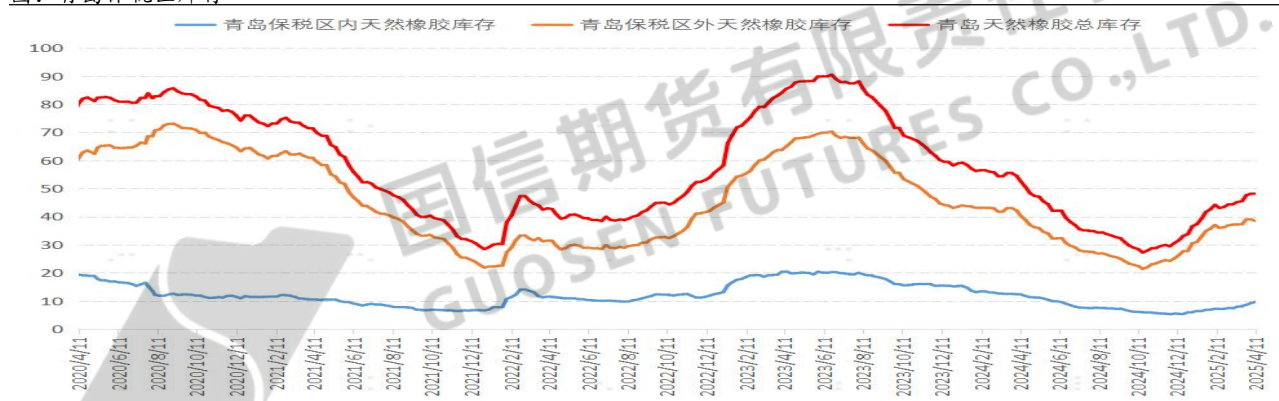
卓创资讯数据显示,截至4月24日当周,天然橡胶期货仓单库存总量为20.108万吨,环比前一周增加0.031万吨。20号胶期货仓单库存总量为7.2173万吨,环比前一周减少0.4939万吨。截至4月18日当周,青岛地区天然橡胶总库存47.23万吨,较上期减少0.81万吨,跌幅1.69%;其中保税区内库存9.41万吨,较上期减少0.2万吨,跌幅2.08%;一般贸易库存37.82万吨,较上期减少0.61万吨,跌幅1.59%。伴随上游产出下滑,到港量减少,同时前两周胶价回落,下游逢低采购,陆续提货,出库活跃,库存出现下滑趋势。

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4月24日,国内轮胎企业半钢胎开工负荷为77.74%,较上周持平,较去年同期走低3.13%。本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为62.44%,较上周走低2.97%,较去年同期走低1.03%。轮胎企业出货缓慢,加上库存水平偏高,企业存在自主调控生产行为;轮胎企业综合订单放缓,对开工支撑减弱。

图: 轮胎开工率



数据来源: WIND 国信期货

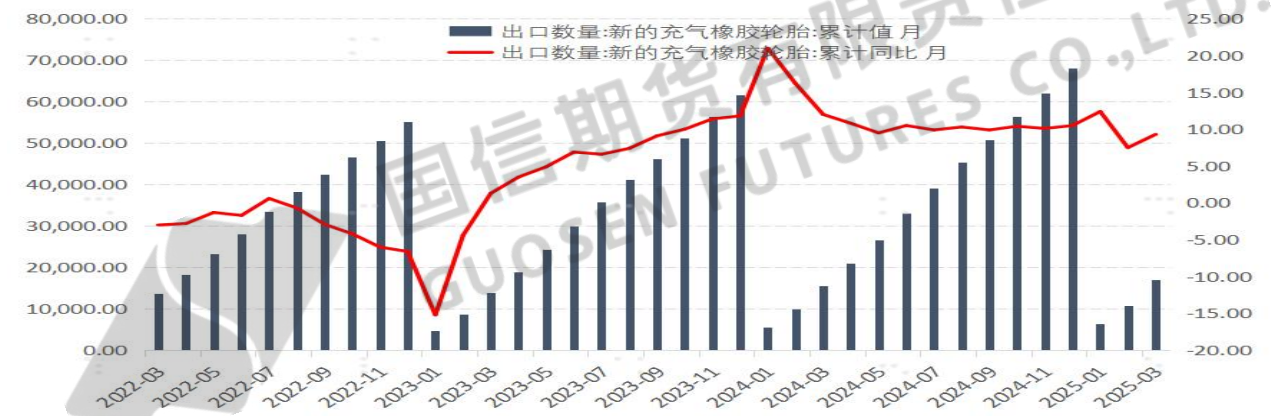
据国家统计局公布的数据显示，2025年1-3月中国外胎产量较上年同期增加4.4%至2.83634亿条。据中国海关总署4月18日公布的数据显示，2025年一季度中国橡胶轮胎出口量达224万吨，同比增长6.2%；出口金额为400亿元，同比增长7%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达215万吨，同比增长5.9%；出口金额为384亿元，同比增长6.8%。按条数计算，出口量达16942万条，同比增长9.3%。1-3月汽车轮胎出口量为189万吨，同比增长5.4%；出口金额为327亿元，同比增长6.5%。QinRex数据显示，2025年前2个月美国进口轮胎共计4451万条，同比降1.7%。1-2月，美国自中国进口轮胎数量共计435万条，同比降3.4%。1-2月，美国自泰国进口轮胎数量共计1154万条，同比增2.4%。

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4月11日发布数据显示，2025年一季度，我国汽车产销累计完成756.1万辆和747万辆，同比分别增长14.5%和11.2%，其中新能源汽车产销分别增长50.4%和47.1%。我国目前是全球最大汽车生产国和出口国。面对美国加征关税等复杂外部环境，我国汽车产销延续旺势。

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。据中国商用车网数据显示，3月份，我国重卡市场共计销售111483辆，环比2月份上涨37%，同比下降3.7%；1-3月我国重卡市场累计销量265014辆，同比降幅为2.8%。

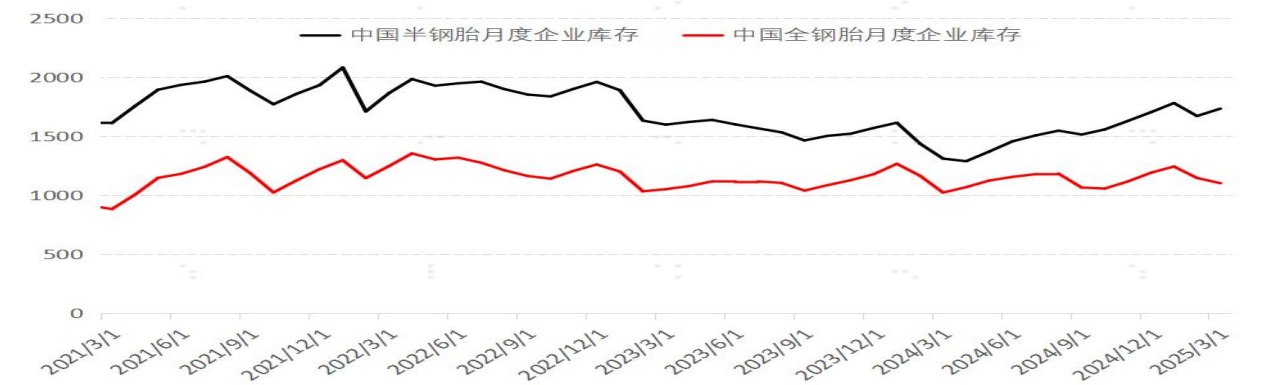
图：中国重卡汽车月度销量



数据来源：WIND 国信期货

卓创资讯监测数据显示，2025年3月末我国全钢胎总库存量为1100万条（备注：监测样本企业数量为25家），环比小幅减少（全钢胎2月末库存量1144万条）；2025年3月末我国半钢胎总库存量为1731万条，环比小幅增加（半钢胎2月末库存量1669万条）。

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，泼水节后国内外产区开割面积进一步放大，在物候正常情况下，新胶供应预期不断升温。但二季度属于国内橡胶进口淡季，供应端压力释放有限。从长周期看，今年全球天然橡胶仍然处于减产周期，供应端总体预计仍然会偏紧。

需求端，今年一季度我国轮胎产量和出口量均保持较高增速。当前，受关税战影响，半钢胎企业开工率有所下滑，但是仍然保持在较高水平。3月份我国重卡销量大幅增长，利好胶价。据中国商用车网数据显示，3月份，我国重卡市场共计销售111483辆，环比2月份上涨37%，同比下降3.7%；1-3月我国重卡市场累计销量265014辆，同比降幅为2.8%。

技术面，胶价继续下跌空间有限，后市或有望企稳回升。RU2509主力合约关注下方14500元/吨附近支撑情况。合成胶BR主力合约关注下方10500元/吨附近支撑，20号胶NR主力合约关注12000元/吨附近支撑。



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。