



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

下游轮胎企业开工率回升

胶价或有望震荡反弹

2025/5/18

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）



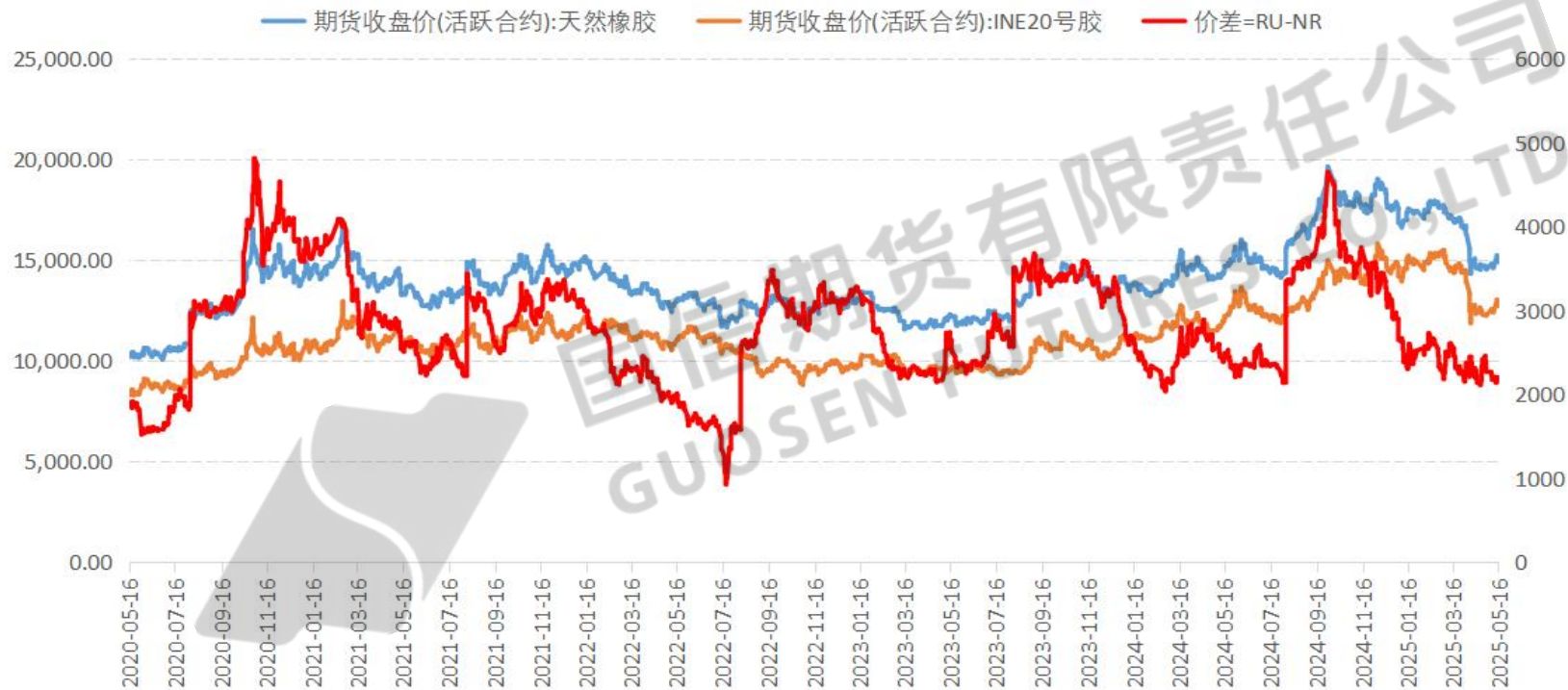
数据来源：博易云 国信期货

1. 3合成胶主力合约走势(周线)



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

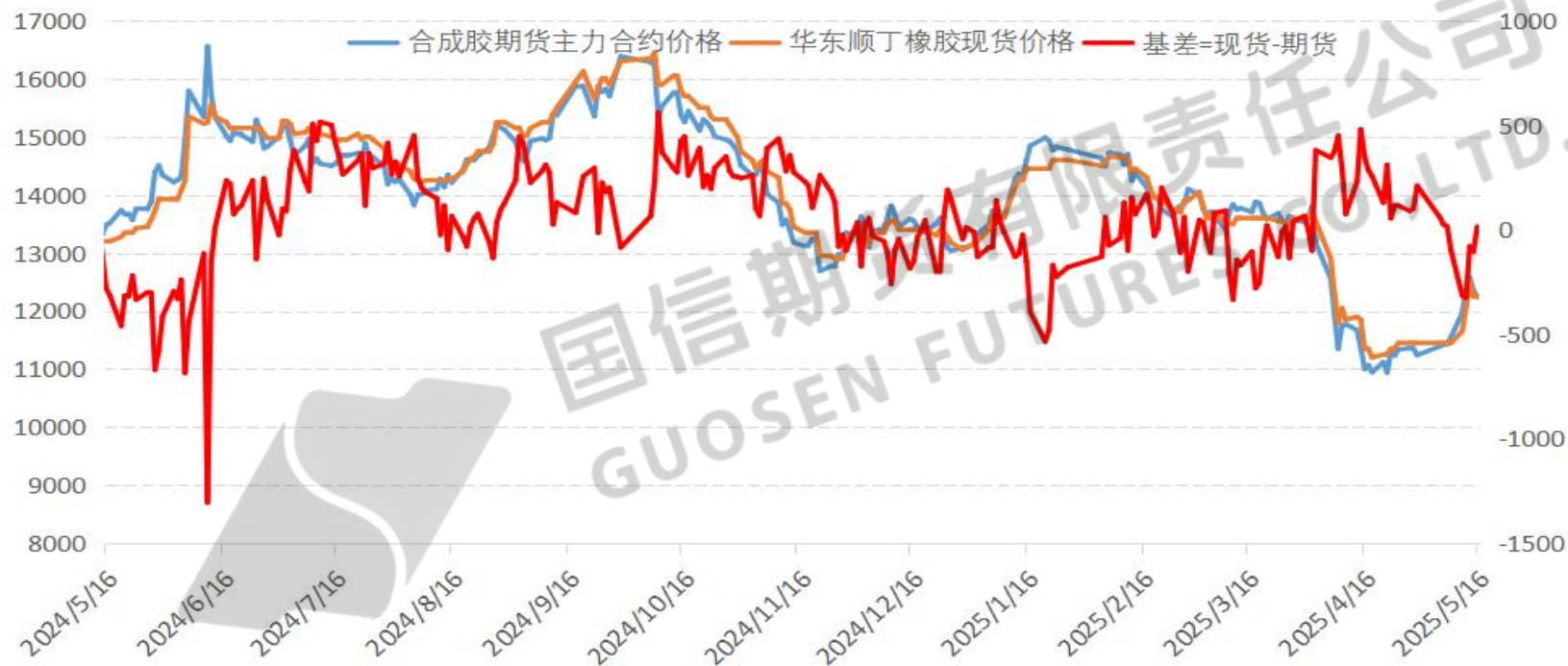


数据来源: WIND 国信期货

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



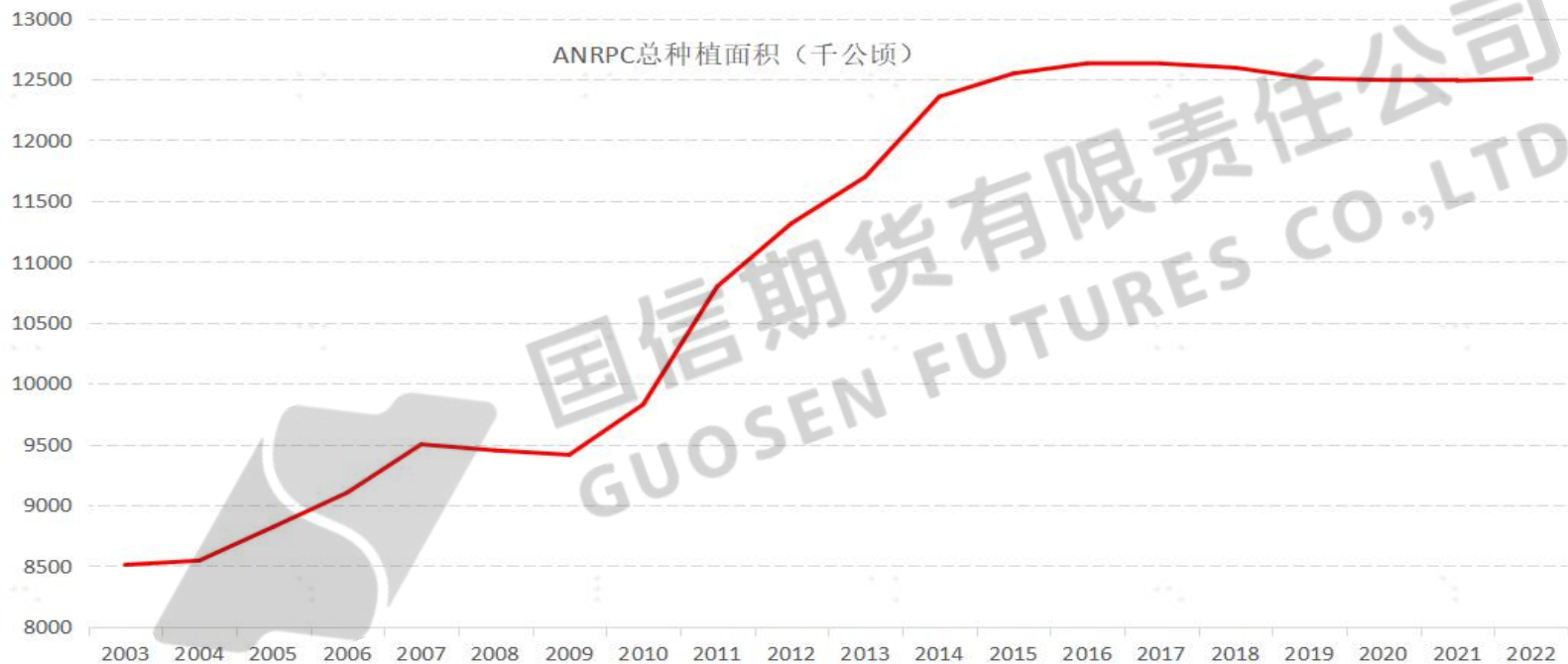
数据来源: WIND 国信期货

Part2

第二部分

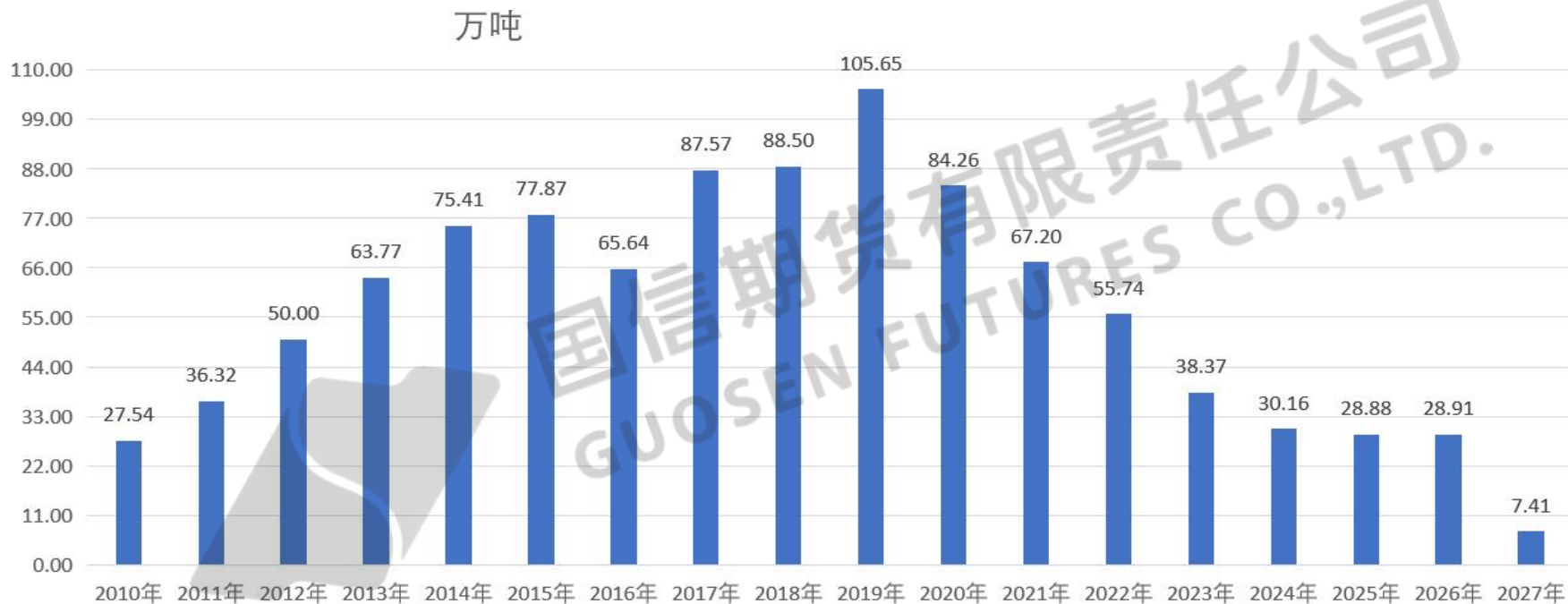
橡胶基本面

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

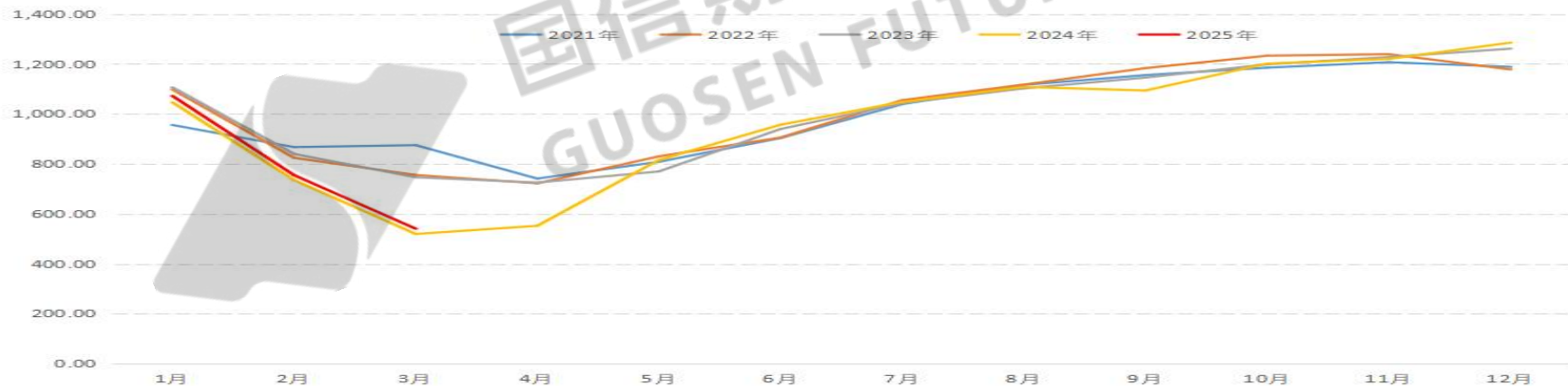
2.2新增开割面积对应的产量



数据来源：WIND 国信期货

2. 3ANRPC天然橡胶月度产量

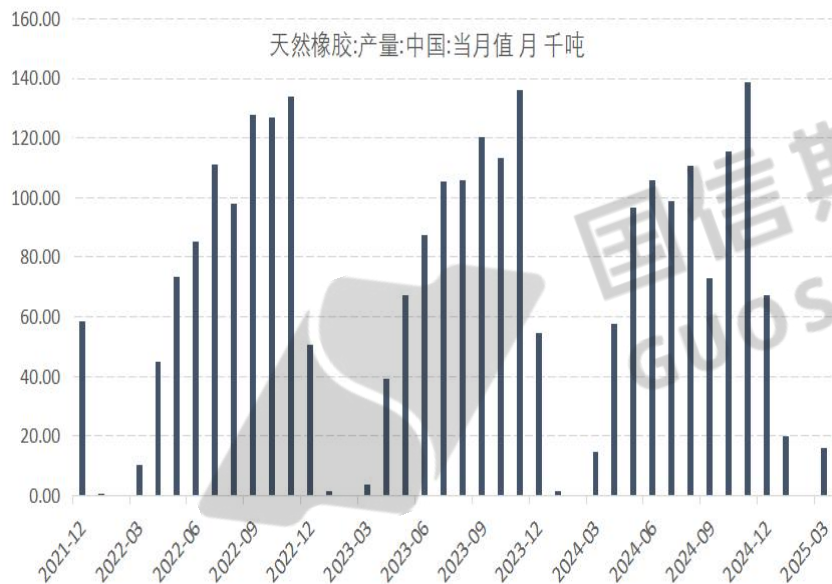
ANRPC最新发布的2025年3月报告预测，3月全球天胶产量料增0.9%至79.8万吨，较上月下降15.6%；天胶消费量料降0.1%至136万吨，较上月增加14.6%。2025年全球天胶产量料同比增加0.4%至1489.7万吨。其中，泰国增1.2%、印尼降9.8%、中国增6%、印度增5.6%、越南降1.3%、马来西亚降4.2%、柬埔寨增5.6%、缅甸增5.3%、其他国家增3.5%。2025年全球天胶消费量料同比增加1.5%至1559万吨。其中，中国增2.5%、印度增3.4%、泰国增6.1%、印尼降7%、马来西亚增2.6%、越南增1.5%、斯里兰卡增1.5%、柬埔寨将大幅增长、其他国家增2.5%。QinRex最新数据显示，2025年前4个月，科特迪瓦橡胶出口量共计521,995吨，较2024年同期的496,035吨增加5.2%。单看4月数据，出口量同比增加19.9%，环比下降8.2%。



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5月9日公布的数据显示，2025年4月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计68.5万吨，较2024年同期的52.3万吨增加31%。2025年1-4月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计286.9万吨，较2024年同期的232.9万吨增加23.2%。



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20.034万吨，环比上周下降0.032万吨。20号胶期货仓单库存总量为7.5196万吨，环比上周增加0.5945万吨。

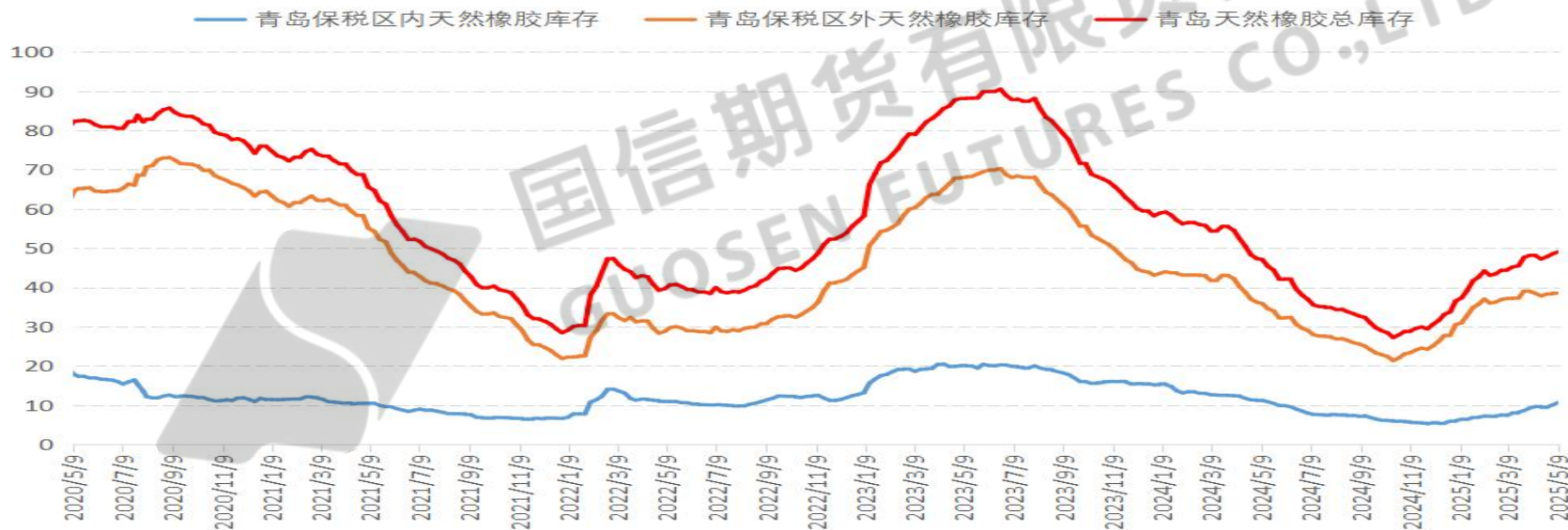
— 库存小计:天然橡胶:总计



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5月9日当周，青岛地区天然橡胶总库存49.07万吨，较上期增加0.52万吨，涨幅1.07%；其中保税区内库存10.63万吨，较上期增加0.59万吨，涨幅5.88%；一般贸易库存38.44万吨，较上期减少0.07万吨，跌幅0.18%。此前“混切标”生产影响下，国内标胶集中到港，区内延续累库趋势。下游采买积极性不高，提货节奏缓慢，区外去库节奏缓慢。



数据来源：卓创资讯 国信期货

2.7中国轮胎产量

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。



数据来源: WIND 国信期货

2.8中国轮胎出口情况

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16,942万条，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%。



数据来源: WIND 国信期货

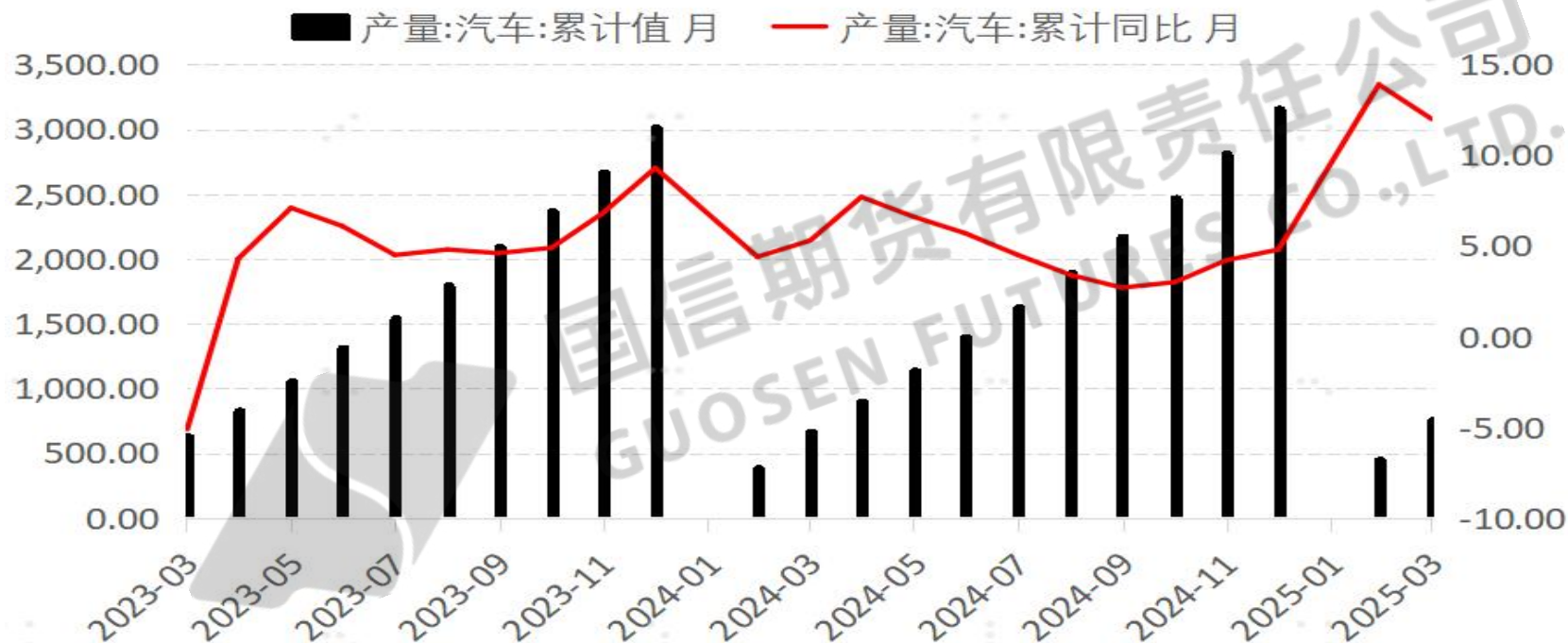
2.9 下游轮胎企业开工率

卓创资讯数据显示，本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为65.07%，较上周走高20.32%，较去年同期走低2.97%。本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为77.96%，较上周走高19.98%，较去年同期走低2.61%。本周无假期影响，厂家生产恢复性提升。但是由于企业出货存压，库存增长，对开工有一定的压制，整体产力释放较前期高位水平仍有一定的差距。



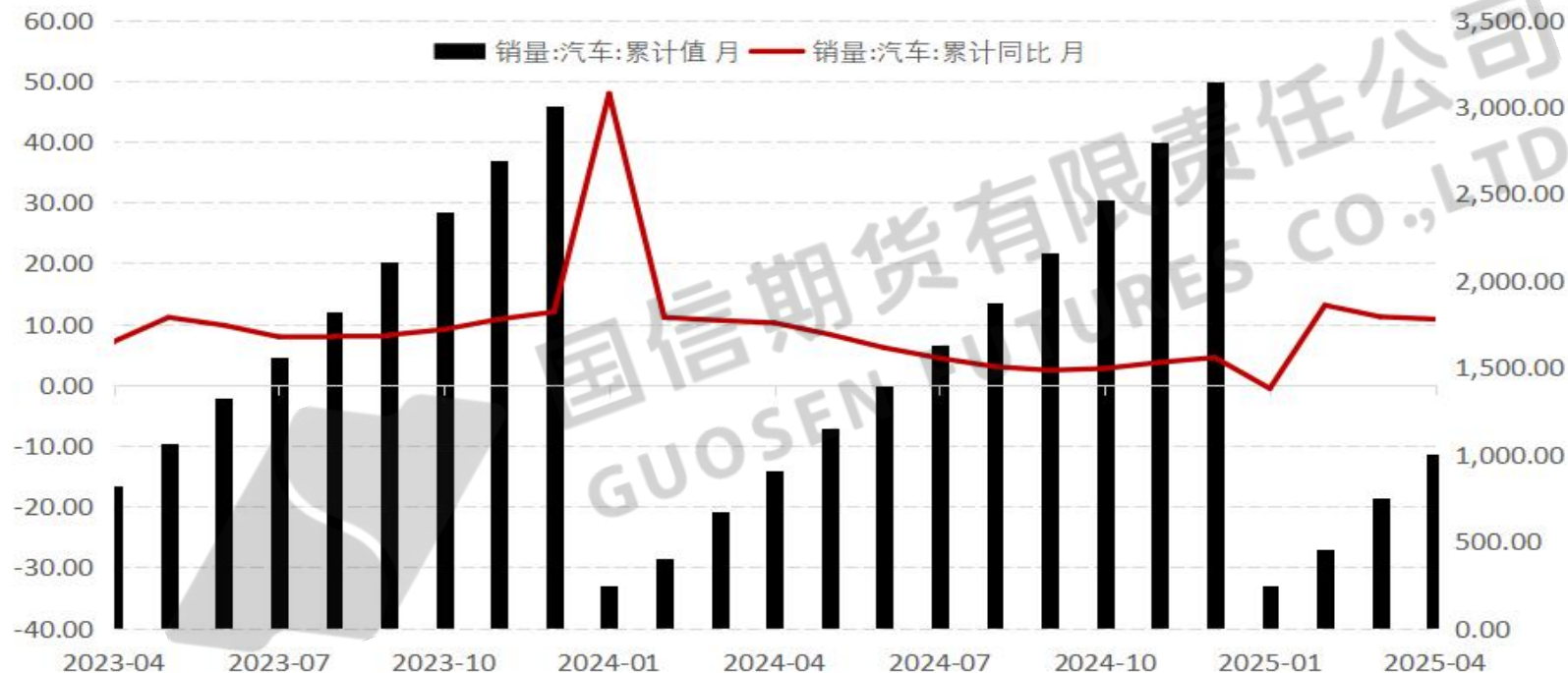
数据来源：卓创资讯 国信期货

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

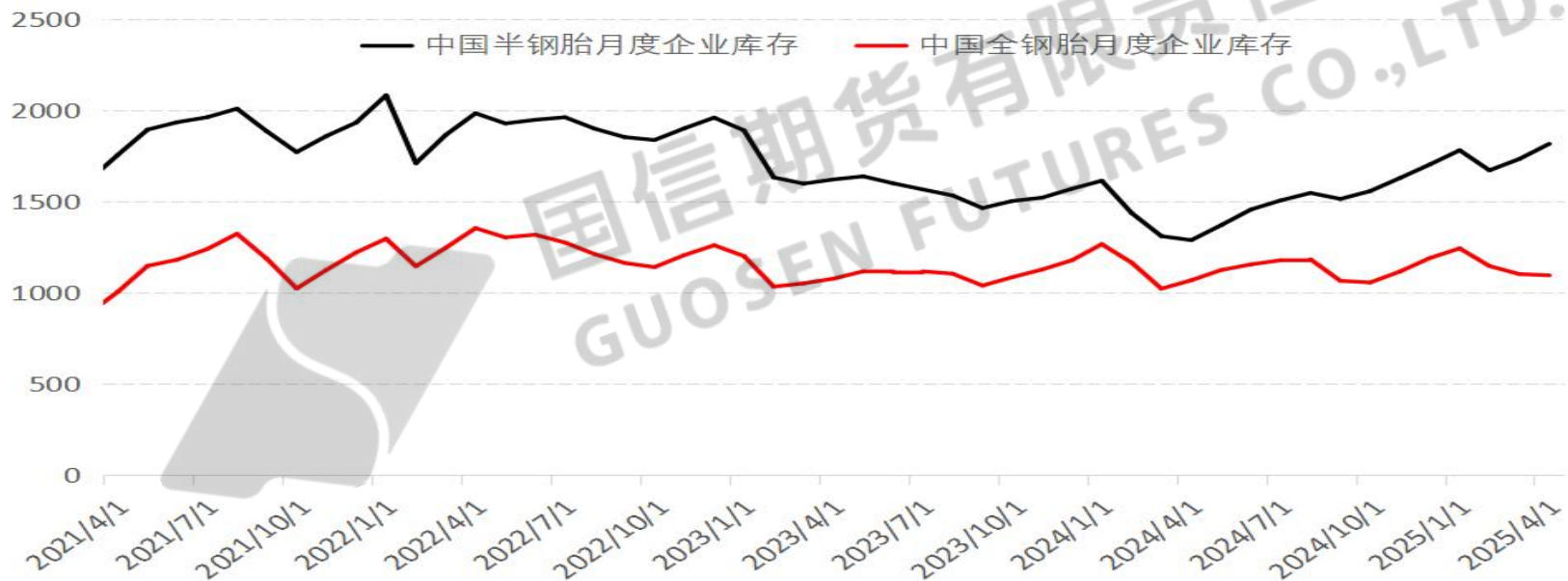
根据第一商用车网最新数据显示，2025年4月份，我国重卡市场共计销售各类车型约9万辆（批发口径，包含出口和新能源），环比今年3月下降19%，比上年同期的8.23万辆上涨约9.4%。9万辆放在最近八年来看，高于2022-2024年4月的最近三年销量，比其他年份的4月份销量低一些，属于平均水平。今年1-4月，我国重卡市场累计销量约为35.5万辆，实现了同比持平。



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4月末我国全钢胎总库存量为1093万条（备注：监测样本企业数量为25家），环比小幅减少（全钢胎3月末库存量1100万条）；2025年4月末我国半钢胎总库存量为1814万条，环比小幅增加（半钢胎3月末库存量1731万条）。



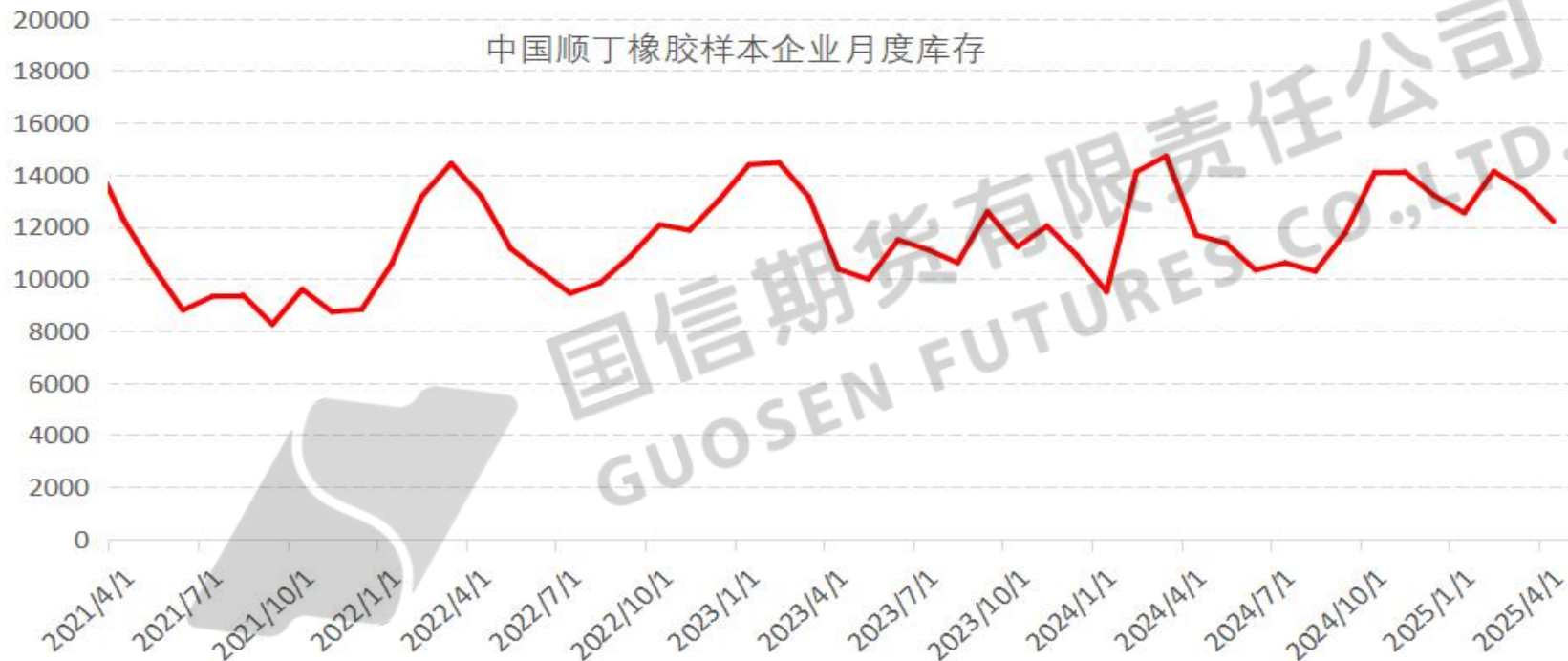
数据来源：卓创资讯 国信期货

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

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

现货方面，卓创资讯数据显示，截至5月16日上海市场23年SCRWF主流货源意向成交价格为14900-15050元/吨，较前一交易日下跌25元/吨；越南3L混合胶主流货源意向成交价格参考16000元/吨，较前一交易日小跌75元/吨。日内现货市场来看，期货偏弱运行，现货市场价格跟随盘面重心下跌。现货市场来看，目前基本面缺乏核心利多支撑，下游实际刚需采买表现一般，成交有限。

季节性开割周期，国内外产区新胶产出逐步增长，市场对新胶上量预期不断升温；但同时需关注泰国产区降雨情况，或影响上量节奏。此外国内进口量增长明显，影响国内去库节奏，压制价格运行。下游需求端，短期企业新订单表现仍不及预期，制品端步入季节性淡季，实际刚需采买相对有限，胶价上方存压。

技术面，胶价回调空间或有限，后市有望震荡反弹。操作建议：可以震荡偏多思路为主。



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