

国信期货橡胶月报

橡胶

轮胎出口表现放缓 胶价短期维持震荡运行

2025 年 5 月 25 日

主要结论

供应端，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。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。但是轮胎产销量 1-4 月份累计同比增速出现放缓，4 月份重卡销量环比 3 月份也出现明显回落。美国已经计划对欧盟加征关税，同时中美关税战也仍然存在反复博弈的可能性。

技术面，胶价短期仍然可能维持低位区间震荡运行，但继续下跌空间有限，中长期后市或有望企稳回升。RU2509 主力合约关注下方 14000 元/吨附近支撑情况。合成胶 BR 主力合约关注下方 11200 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

5月份橡胶价格冲高回落。前半个月，受中美在瑞士的贸易谈判结果好于预期的影响，橡胶价格持续反弹。当地时间5月10日至11日，在瑞士日内瓦举行中美经贸高层会谈，双方围绕落实今年1月17日中美元首通话重要共识进行了坦诚、深入、具有建设性的沟通，在经贸领域达成一系列重要共识。随着连续多日的谈判，中美取得较大进展，关税问题大幅度的降低之后，全球经济下滑的风险降低，橡胶价格反弹回升。中国人民银行自5月15日起，下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，同时表示未来还可以扩大工具的规模或创新的政策工具。后半个月橡胶价格震荡回调，目前产区物候正常，国内外处于季节性开割周期，新胶产出逐步增长，供应存放大预期。同时1-4月天然橡胶进口量同比增长明显，拖累国内去库节奏，令价格上方承压。

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

海南产区近期天气转晴，局部少量降雨对割胶工作的影响减弱，割胶工作逐步恢复，原料产出增加。西线儋州、白沙一带部分胶园刚刚开割，预计6月中旬前后达到全面开割水平。西双版纳产区本周部分地区受降雨扰动，影响割胶。但区域内胶厂陆续开工生产，导致胶水资源争夺激烈，国营厂、乳胶厂之间抢夺，实际结算价格走高。因开割初期，胶块量少；同时老挝原料不多低价出货意向不高，均对国内胶块收购价格存有支撑。

泰国东北部、南部陆续进入开割季，产出呈现增长趋势；但开割初期，产量上量缓慢；且进入雨季，易受结算性降雨扰动。伴随产区开割，加工厂开工，但初期原料量少，支撑原料收购价格坚挺，上游加工厂缺乏生产利润。越南产区开割面积进一步扩大至8成左右，最近受夜间降雨扰动，产出受阻；叠加加工厂陆续开工争夺原料，支撑原料收购价格。卓创资讯数据显示，截至5月22日，泰国烟胶片均价68.67泰铢/公斤，较前一周下跌4.43%；胶水均价62.6泰铢/公斤，较前一周上涨2.48%；杯胶均价54.12泰铢/公斤，较前一周上涨0.44%。

图：天然橡胶现货价格

(元/吨)



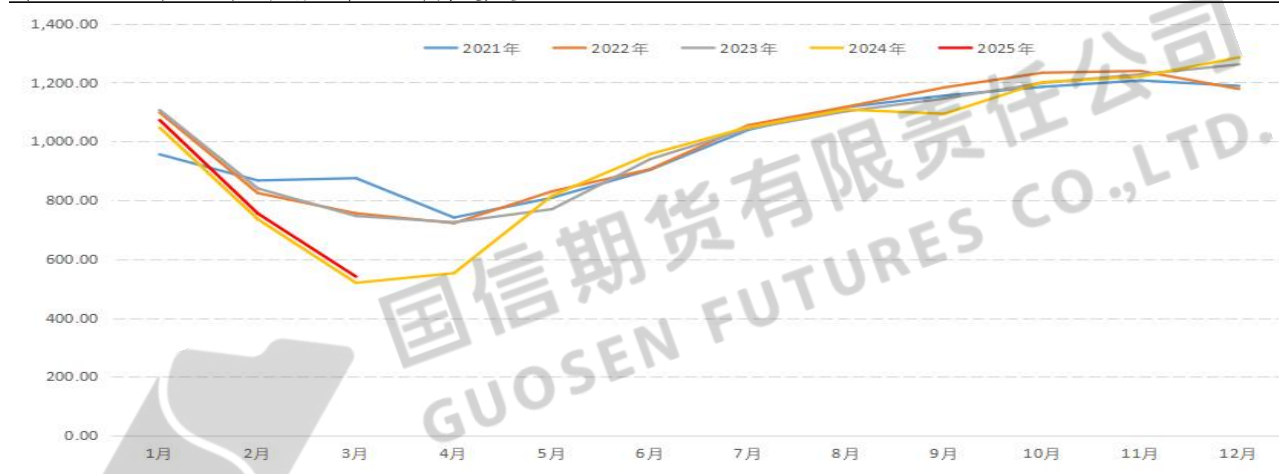
数据来源：WIND 国信期货

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4月报告预测，4月全球天胶产量料降1.4%至76.7万吨，较3月下降3.9%；天胶消费量料降1.3%至124.8万吨，较3月下降10.4%。2025年全球天胶产量料同比增加0.5%至1489.2万吨。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1.3%至1556.5万吨。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6.7%、柬埔寨将大幅增长、其他国家降3.5%。ANRPC预计2025年全球天然橡胶需求增速将有所放缓，尤其是美国、墨西哥和世界其他地区。全球经济可能放缓的担忧日益加剧，美国关税的复杂性以及橡胶产品进口价格上涨可能导致贸易活动减少的影响。

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%。

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%。

图：我国天然橡胶月度进口量



数据来源：WIND 国信期货

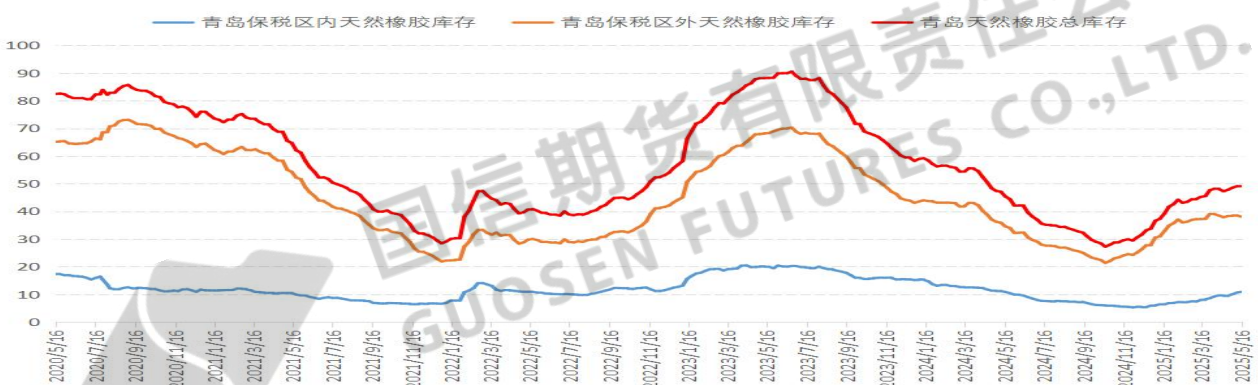
卓创资讯数据显示,截至5月23日当周,天然橡胶期货仓单库存总量为19.954万吨,环比前一周下降0.08万吨。20号胶期货仓单库存总量为4.7678万吨,环比前一周减少2.7518万吨。截至5月16日当周,青岛地区天然橡胶总库存48.93万吨,较前一周减少0.14万吨,跌幅0.29%;其中保税区内库存10.92万吨,较前一周增加0.29万吨,涨幅2.73%;一般贸易库存38.01万吨,较前一周减少0.43万吨,跌幅1.12%。国内标胶集中到港,区内延续累库趋势。下游采买积极性不高,提货节奏缓慢,区外去库节奏缓慢。

图:上期所RU库存



数据来源: WIND 国信期货

图: 青岛保税区库存

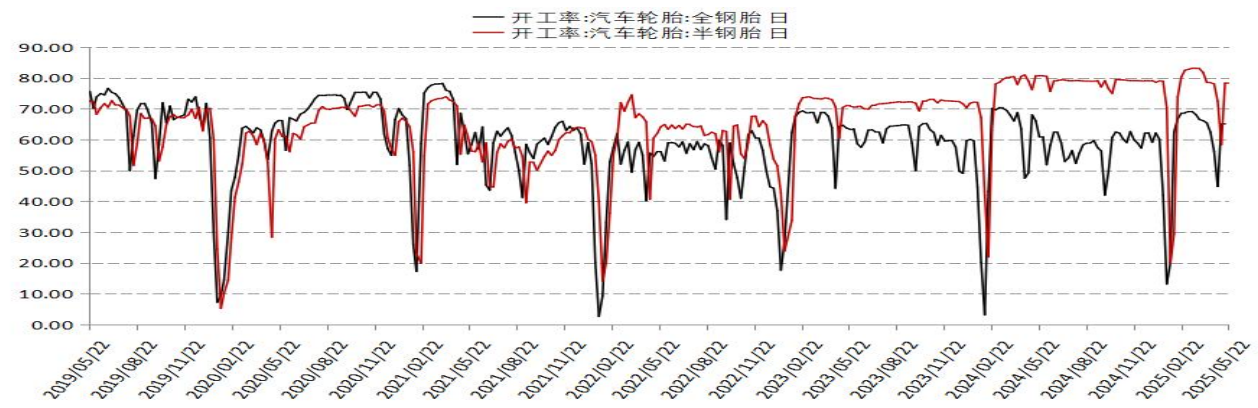


数据来源: 卓创资讯 国信期货

3、下游

卓创资讯数据显示,截至5月23日,山东轮胎企业全钢胎开工负荷为64.94%,较前一周持平,较去年同期走低1.14%。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为77.85%,较前一周持平,较去年同期走低2.59%。样本企业产能维持常规释放,但相对年后高位水平仍有差距;出口市场表现放缓,订单交付周期有所延长,对整体开工形成一定压力;缺乏需求有利支撑,轮胎库存压力渐增,一定程度上影响轮胎产能释放力度。

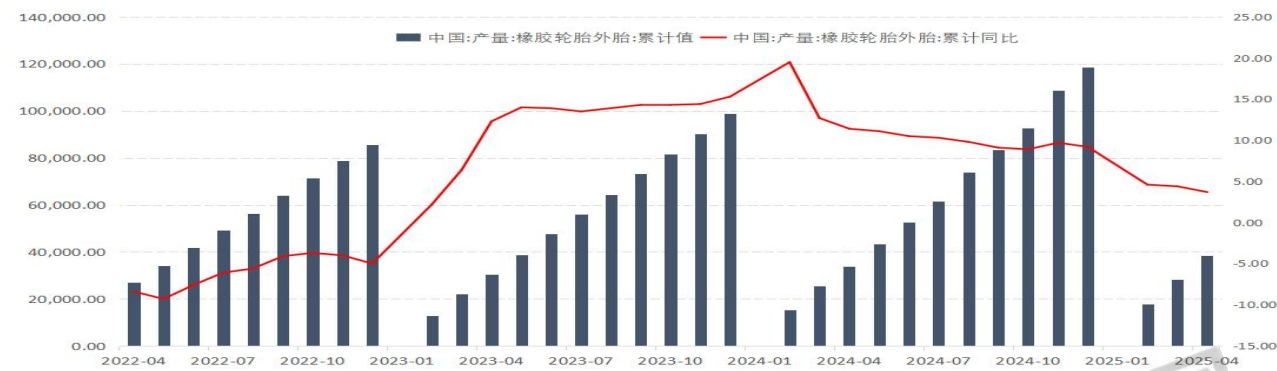
图: 轮胎开工率



数据来源: WIND 国信期货

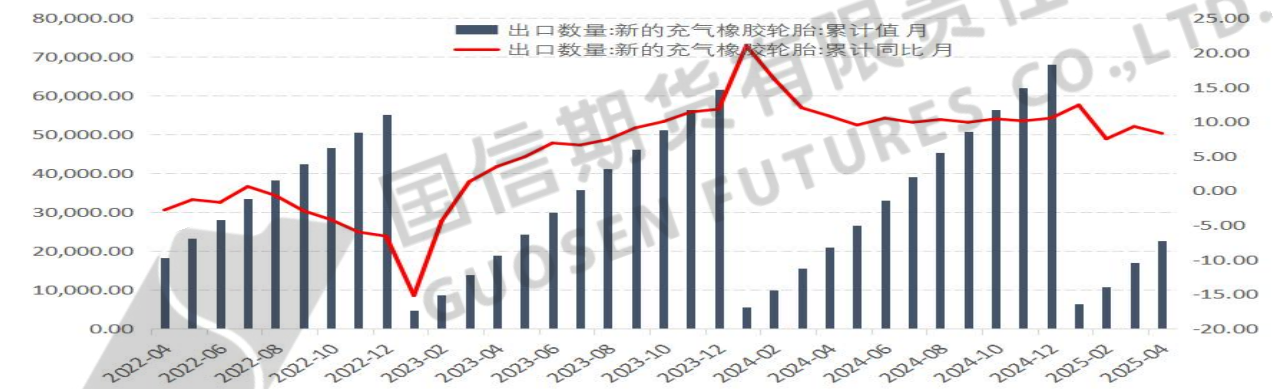
据国家统计局公布的数据显示, 2025 年 4 月中国橡胶轮胎外胎产量为 10200.2 万条, 同比增加 3.1%。2025 年 1-4 月中国外胎产量较上年同期增加 3.7%至 3.8558 亿条。据中国海关总署 5 月 18 日公布的数据显示, 2025 年前 4 个月中国橡胶轮胎出口量达 303 万吨, 同比增长 6.2%; 出口金额为 539 亿元, 同比增长 6.6%。其中, 新的充气橡胶轮胎出口量达 292 万吨, 同比增长 5.9%; 出口金额为 517 亿元, 同比增长 6.4%。按条数计算, 出口量达 22681 万条, 同比增长 8.3%。1-4 月汽车轮胎出口量为 257.1 万吨, 同比增长 5.6%; 出口金额为 442 亿元, 同比增长 6.2%。

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

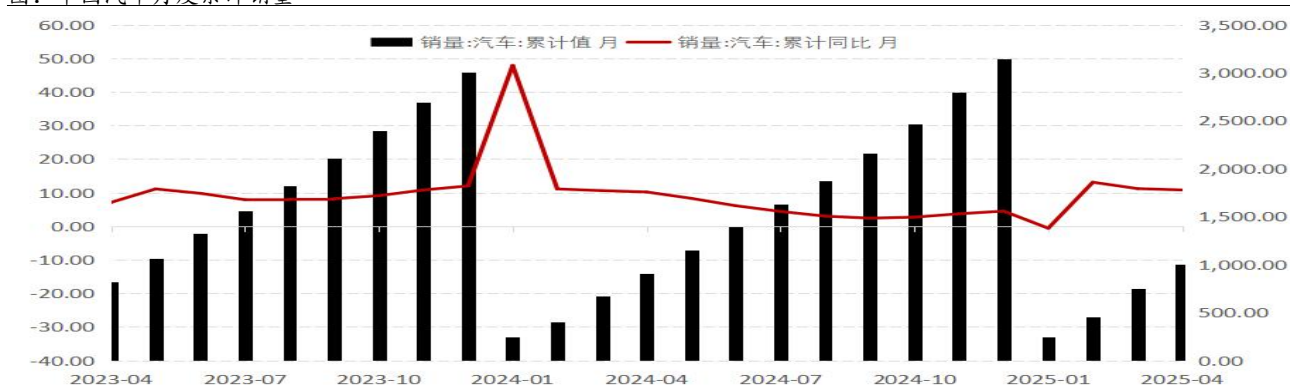
中国汽车工业协会(以下简称中汽协)公布数据显示, 今年前4个月, 我国汽车产销量历史上首次双双突破1000万辆。据统计, 今年1至4月份, 我国汽车产销量分别完成1017.5万辆和1006万辆, 同比分别增长12.9%和10.8%。其中, 新能源汽车产销量分别完成442.9万辆和430万辆, 同比分别增长48.3%和46.2%, 新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的42.7%。在出口方面, 今年1至4月份, 汽车出口193.7万辆, 同比增长6%。其中新能源汽车出口64.2万辆, 同比增长52.6%。中汽协表示, 4月, 汽车市场总体表现良好, 产销较去年同期实现平稳增长。其中, 内需潜力加快释放, 起到较好支撑作用; 出口在外部环境急剧变化形势下保持稳定; 新能源汽车表现活跃, 产销延续快速增长态势。

图: 中国汽车月度累计产量



数据来源: WIND 国信期货

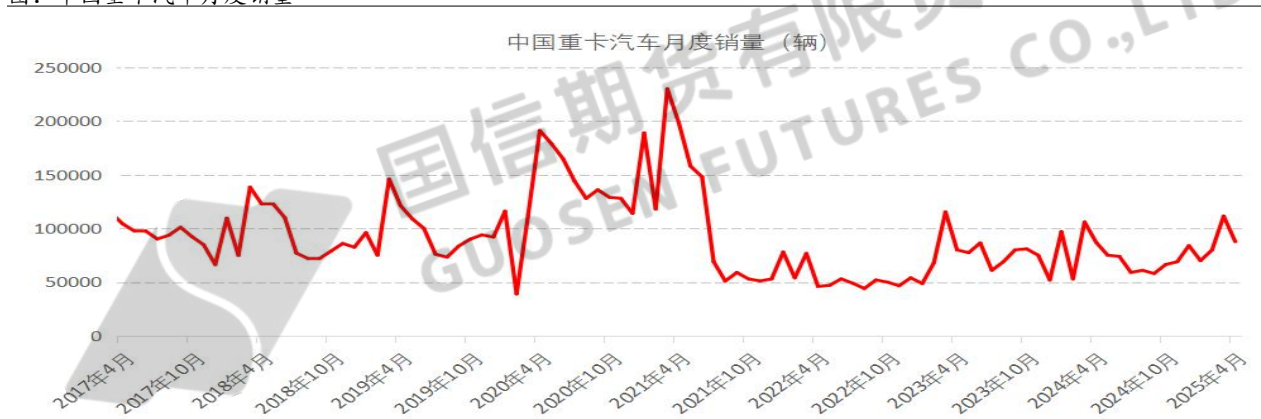
图：中国汽车月度累计销量



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。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%。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。

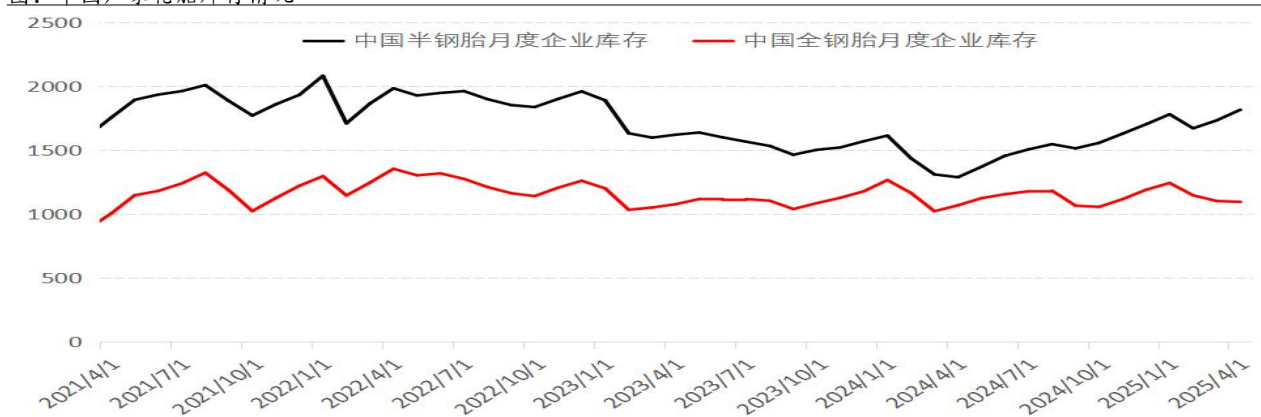
图：中国重卡汽车月度销量



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）。

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，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。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。但是轮胎产销量1-4月份累计同比增速出现放缓，4月份重卡销量环比3月份也出现明显回落。美国已经计划对欧盟加征关税，同时中美关税战也仍然存在反复博弈的可能性。

技术面，胶价短期仍然可能维持低位区间震荡运行，但继续下跌空间有限，中长期后市或有望企稳回升。RU2509主力合约关注下方14000元/吨附近支撑情况。合成胶BR主力合约关注下方11200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。