

主要结论

供应端，国内外产区开割面积进一步放大，新胶供应预期不断升温，但是三季度国内外产区降雨偏多，橡胶原料价格维持坚挺。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，据国家统计局最新公布的数据显示，2025 年 6 月中国橡胶轮胎外胎产量为 10274.9 万条，同比下降 1.1%。1-6 月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增 2%至 5.91668 亿条。中国汽车工业协会 7 月 10 日公布的数据显示，6 月我国汽车产量达 279.4 万辆，销量为 290.4 万辆，环比分别增长 5.5%和 8.1%，同比分别增长 11.4%和 13.8%。根据第一商用车网初步掌握的数据，2025 年 6 月份，我国重卡市场共计销售 9.2 万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比今年 5 月小幅上涨 4%，比上年同期的 7.14 万辆上涨约 29%。累计来看，今年 1-6 月，我国重卡市场累计销量约为 53.33 万辆，同比增长约 6%。6 月份重卡销量数据回暖，叠加轮胎企业开工率持续回升，推动胶价稳步上涨。

技术面，胶价在二季度已经探明底部，下半年胶价或有望持续上涨回升。RU2601 主力合约关注下方 15200 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 12300 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

7 月份橡胶价格震荡回升之后加速上涨。7 月份国内外天然橡胶产区降雨偏多，对割胶作业影响较大，胶水量少，胶厂之间资源争夺激烈，原料价格重心维持高位。根据第一商用车网初步掌握的数据，2025 年 6 月份，我国重卡市场共计销售 9.2 万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比今年 5 月小幅上涨 4%，比上年同期的 7.14 万辆上涨约 29%。累计来看，今年 1-6 月，我国重卡市场累计销量约为 53.33 万辆，同比增长约 6%。6 月份重卡销量数据回暖，叠加轮胎企业开工率持续回升，胶价稳步上涨。7 月下旬，泰国和柬埔寨爆发冲突，同时在国内宏观面“反内卷”政策气氛影响下，胶价加速上涨。

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

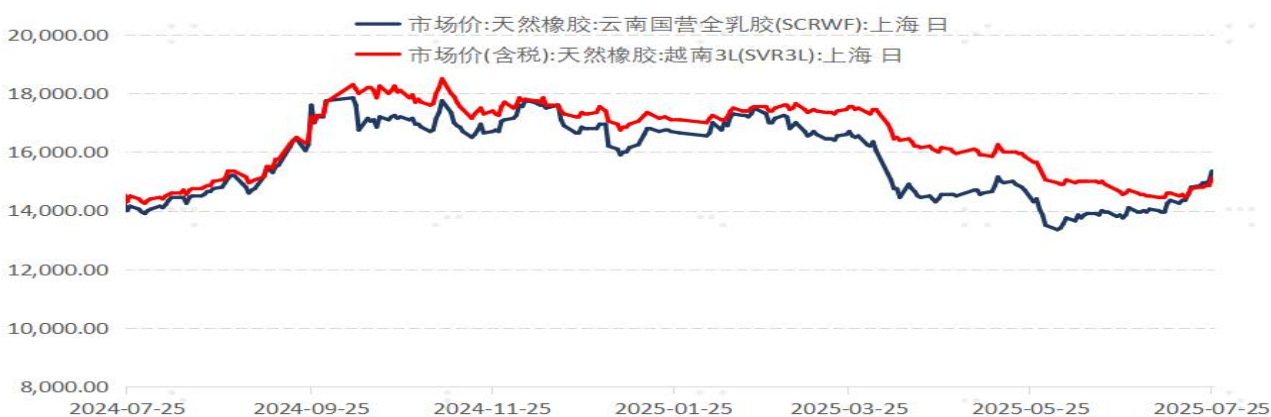
1、上游

7 月以来云南橡胶产区雨水偏多，对割胶作业影响较大，胶水量少，胶厂之间资源争夺激烈；叠加期货盘面反弹，原料价格重心维持高位。7 月 19 日夜間，今年第 6 号台风“韦帕”加强为台风级，受台风带来的强降雨影响，海南产区割胶作业在 7 月 20-21 日基本停滞，原料产出显著减少。23 日起天气逐步好转，原料产出有所恢复，全岛胶水日产量超 4000 吨，但短期原料供应仍显不足，工厂原料储备不高，抢购原料，支撑原料收购价格上涨。

本周受台风“韦帕”影响，泰国降雨密集，尤其是东北部、北部地区受扰动较大，部分地区存在淹水现象，阻碍割胶作业，新胶上量兑现不足。同时期货盘面表现偏强，原料收购价格重心受支撑走高。伴随胶价走高，上游加工厂生产利润得以修复。截至本周四，烟胶片均价 66.29 泰铢/公斤，较上期涨 1.21%；胶水均价 54.88 泰铢/公斤，较上期涨 0.99%；杯胶均价 49.52 泰铢/公斤，较上期涨 2.76%。

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

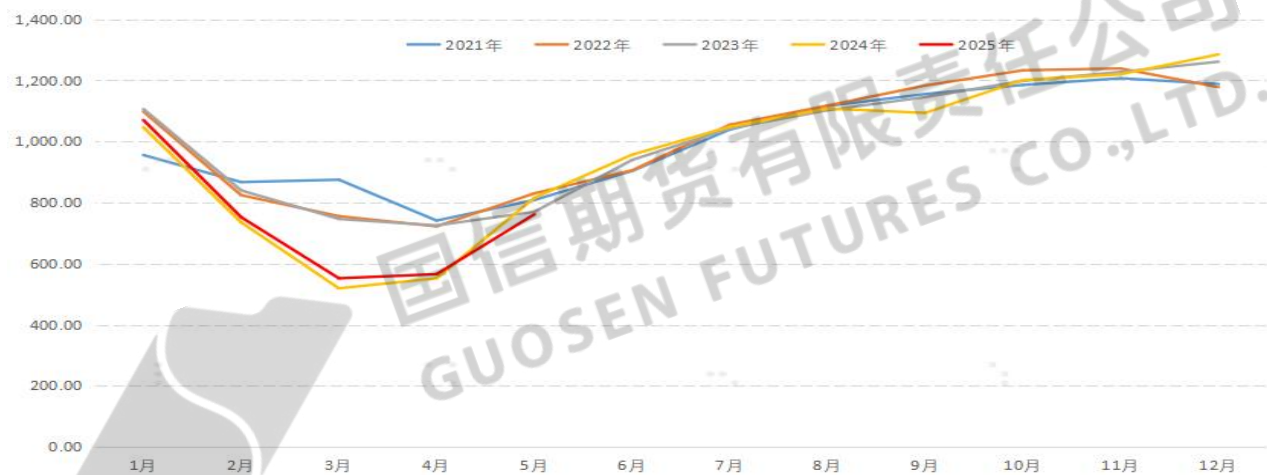
季为 10 年树龄以后，因而尽管 2020 年后新增开割面积放缓，但产能却依然很大。但是 2020 年受疫情及干旱、降雨等天气因素影响，全球天然橡胶总体出现减产。2021 年、2022 年新增边际产量开始呈现下滑的迹象。

ANRPC 发布的 2025 年 5 月报告预测，5 月全球天胶产量料降 1.2% 至 104 万吨，较 4 月增加 35.6%；天胶消费量料微降 0.1% 至 127 万吨，较 4 月增加 1.7%。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%、柬埔寨大幅增加 110.3%、其他国家降 3.5%。

QinRex 最新数据显示，2025 年上半年，泰国出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为 138.6 万吨，同比降 2%。其中，标胶合计出口 80.4 万吨，同比降 12%；烟片胶出口 19.6 万吨，同比增 26%；乳胶出口 37.7 万吨，同比增 12%。上半年，泰国出口到中国天然橡胶合计为 55.7 万吨，同比增 13%。其中，标胶出口到中国合计为 35.5 万吨，同比降 11%；烟片胶出口到中国合计为 5.7 万吨，同比增 307%；乳胶出口到中国合计为 14.3 万吨，同比增 77%。上半年，泰国出口混合胶合计为 87.1 万吨，同比增 52%；混合胶出口到中国合计为 86.6 万吨，同比增 55%。综合来看，泰国上半年天然橡胶、混合胶合计出口 225.7 万吨，同比增 13.2%；合计出口中国 142.3 万吨，同比增 35%。

QinRex 最新数据显示，2025 年上半年，科特迪瓦橡胶出口量共计 751,672 吨，较 2024 年同期的 672,585 吨增加 11.8%。单看 6 月数据，出口量同比增加 36.9%，环比增加 13.3%。

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7月14日公布的数据显示，2025年6月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计59.9万吨，较2024年同期的47.1万吨增加27.2%。上半年，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计407.5万吨，较去年同期的328.4万吨增加24.1%。

图：我国天然橡胶月度进口量



数据来源：WIND 国信期货

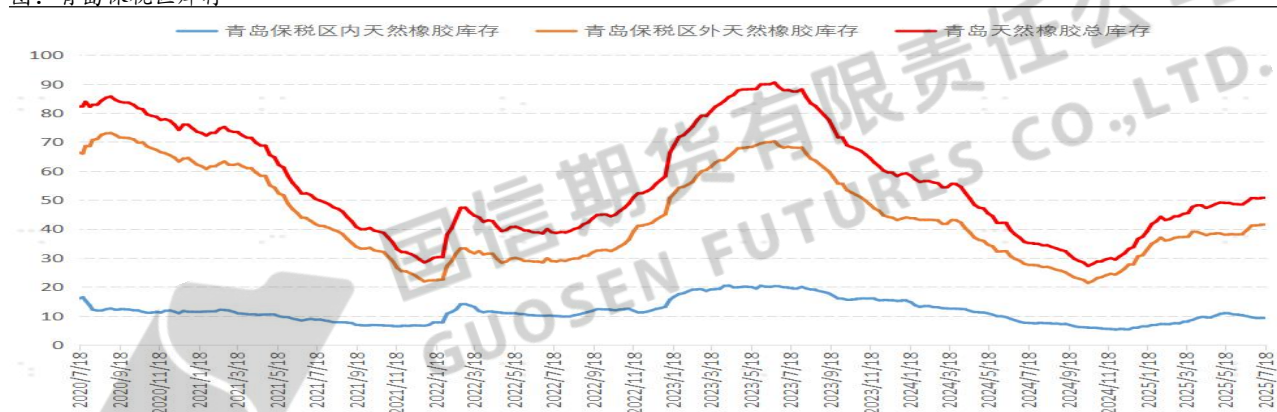
卓创资讯数据显示，截至7月24日当周，天然橡胶期货仓单库存总量为18.668万吨，环比前一周减少0.03万吨。20号胶期货仓单库存总量为3.7398万吨，环比前一周增加0.0707万吨。青岛地区天然橡胶总库存小降。截至7月18日当周，青岛地区天然橡胶总库存50.56万吨，较上期减少0.19万吨，跌幅0.37%；其中保税区内库存9.19万吨，较上期减少0.07万吨，跌幅0.76%；一般贸易库存41.37万吨，较上期减少0.12万吨，跌幅0.29%。到港季节性淡季，且下游有买涨补货，库存小幅去化。

图：上期所RU库存



数据来源：WIND 国信期货

图：青岛保税区库存

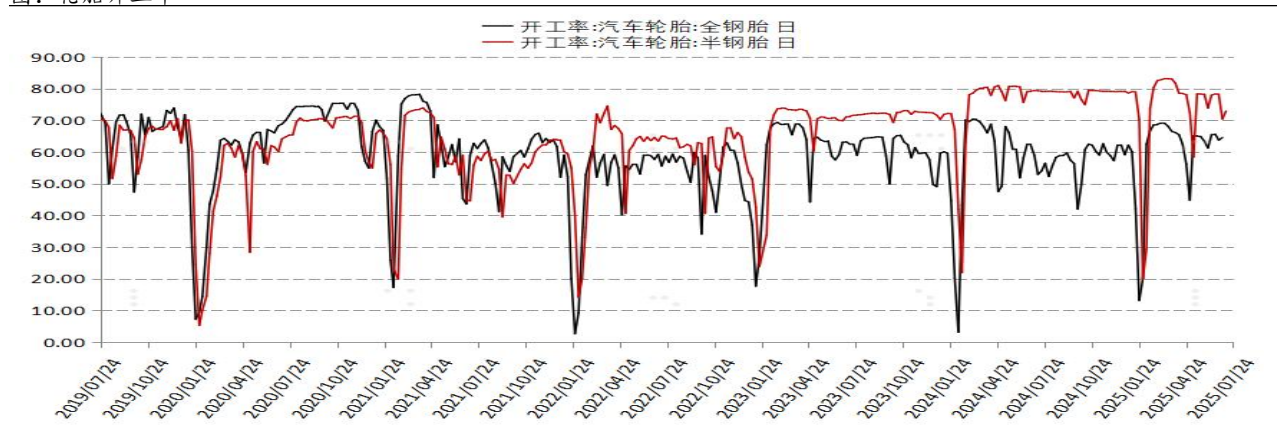


数据来源：卓创资讯 国信期货

3、下游

卓创资讯数据显示，截至7月24日，本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为65%，较上周持平，较去年同期走高10.99%。本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为75.50%，较上周持平，较去年同期走低3.32%。目前，我国轮胎企业基本维持常规生产，整体开工变化不大。本周企业基本维持正常出货，部分企业库存水平有所承压。

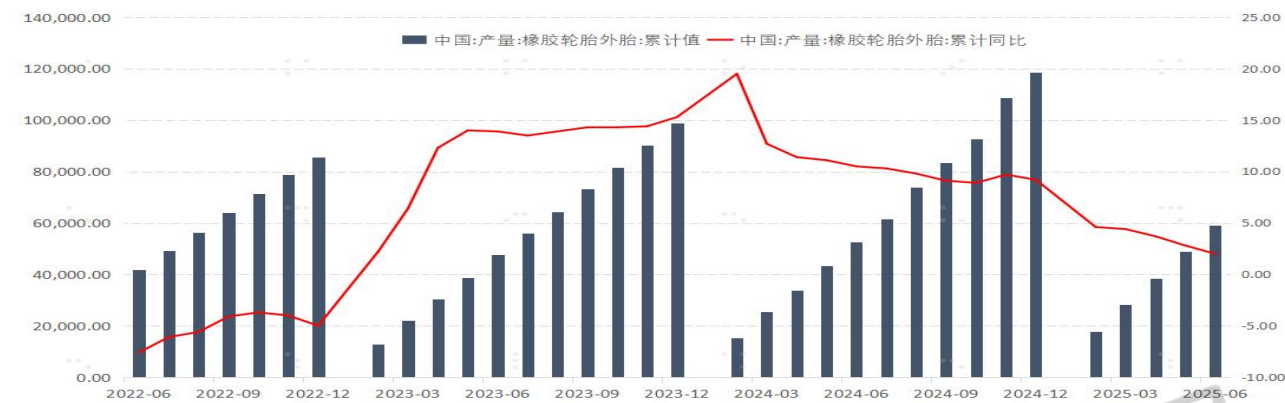
图：轮胎开工率



数据来源：WIND 国信期货

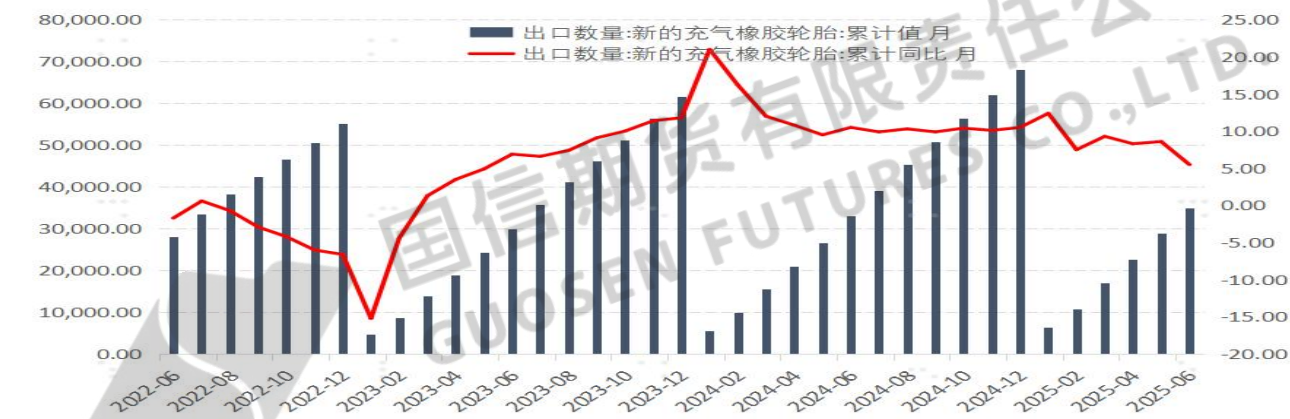
据国家统计局最新公布的数据显示, 2025年6月中国橡胶轮胎外胎产量为10274.9万条, 同比下降1.1%。1-6月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增2%至5.91668亿条。据中国海关总署7月18日公布的数据显示, 2025年上半年中国橡胶轮胎出口量达471万吨, 同比增长4.5%; 出口金额为835亿元, 同比增长4.9%。其中, 新的充气橡胶轮胎出口量达453万吨, 同比增长4.2%; 出口金额为801亿元, 同比增长4.6%。按条数计算, 出口量达34,895万条, 同比增长5.5%。上半年, 汽车轮胎出口量为400万吨, 同比增长3.9%; 出口金额为686亿元, 同比增长4.3%。

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7月10日公布的数据显示, 6月我国汽车产量达279.4万辆, 销量为290.4万辆, 环比分别增长5.5%和8.1%, 同比分别增长11.4%和13.8%。新能源汽车在6月表现突出, 产量为126.8万辆, 销量为132.9万辆, 同比分别增长26.4%和26.7%, 新能源汽车渗透率为45.8%。今年上半年, 汽车累计产量为1562.1万辆, 销量为1565.3万辆, 同比分别增长12.5%和11.4%。其中, 新能源商用车累计销量35.4万辆, 渗透率21.8%。

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。根据第一商用车网初步掌握的数据，2025年6月份，我国重卡市场共计销售9.2万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比今年5月小幅上涨4%，比上年同期的7.14万辆上涨约29%。累计来看，今年1-6月，我国重卡市场累计销量约为53.33万辆，同比增长约6%。

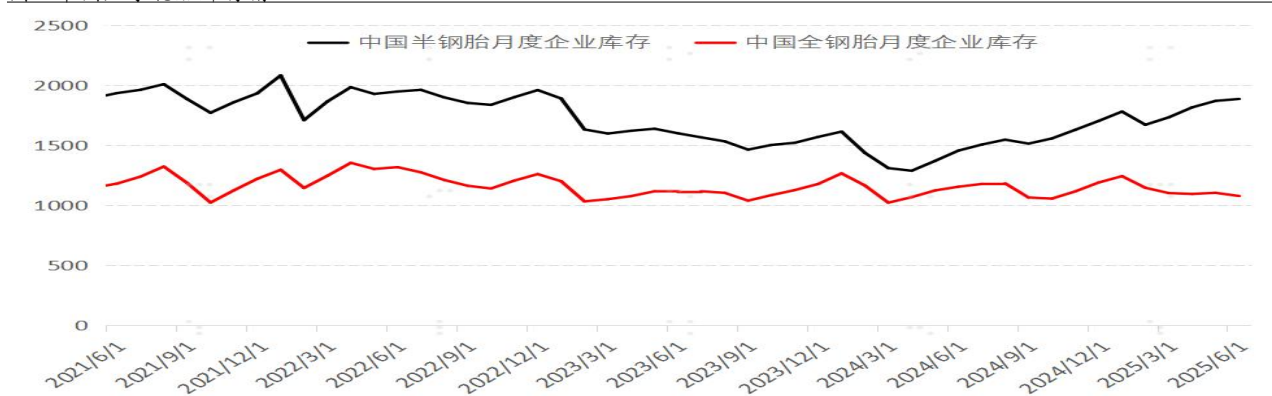
图：中国重卡汽车月度销量



数据来源：WIND 国信期货

卓创资讯监测数据显示，2025年6月末我国全钢胎总库存量为1076万条（备注：监测样本企业数量为25家），环比小幅下降（全钢胎5月末库存量1102万条）；2025年6月末我国半钢胎总库存量为1884万条，环比小幅增加（半钢胎5月末库存量1868万条）。

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，新胶供应预期不断升温，但是三季度国内外产区降雨偏多，橡胶原料价格维持坚挺。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，据国家统计局最新公布的数据显示，2025年6月中国橡胶轮胎外胎产量为10274.9万条，同比下降1.1%。1-6月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增2%至5.91668亿条。中国汽车工业协会7月10日公布的数据显示，6月我国汽车产量达279.4万辆，销量为290.4万辆，环比分别增长5.5%和8.1%，同比分别增长11.4%和13.8%。根据第一商用车网初步掌握的数据，2025年6月份，我国重卡市场共计销售9.2万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比今年5月小幅上涨4%，比上年同期的7.14万辆上涨约29%。累计来看，今年1-6月，我国重卡市场累计销量约为53.33万辆，同比增长约6%。6月份重卡销量数据回暖，叠加轮胎企业开工率持续回升，推动胶价稳步上涨。

技术面，胶价在二季度已经探明底部，下半年胶价或有望持续上涨回升。RU2601主力合约关注下方15200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12300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，但不对其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。