

国信期货橡胶专题报告

橡胶

下游存在补库需求 胶价或有望企稳回升

2025 年 8 月 6 日

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。近期，国内外产区降雨量较此前有所减少，原料产出有所增加，但部分大厂家原材料储备不高，且前期产区受雨水扰动偏强阻碍原料释放，预计原料价格底部存在支撑。云南部分地区发生季风性落叶病，关注其发展程度对于割胶影响。同时，青岛地区天然橡胶呈现去库趋势，支撑橡胶价格。

需求端，据国家统计局公布的数据显示，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长 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%。虽然下游半钢胎企业成品库存较高，但是今年上半年我国汽车产销量和轮胎产销量累计同比仍然维持增长，下游轮胎企业原料库存较低。下游轮胎厂家逢低补库存，橡胶现货端成交活跃，支撑价格。

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 15000 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

7月中旬以来，橡胶价格走出了一轮过山车行情。7月中下旬，受到宏观面“反内卷”政策积极影响，在其它大宗商品普遍上涨背景下，橡胶价格也出现补涨。同时，7月下旬泰国和柬埔寨爆发的军事冲突也助推了橡胶上涨情绪。但是，随后泰国和柬埔寨冲突很快平息下来，胶价也在随后几天快速下跌回落。其中，7月底，中国和美国在瑞典斯德哥尔摩结束第三轮经贸会谈，双方同意将5月达成的90天关税休战协议再次延长，市场对中美关税问题仍然存在担忧。上周轮胎企业开工率下滑，也刺激了橡胶价格快速下跌回调。卓创资讯数据显示，截至7月31日当周，山东轮胎企业全钢胎开工负荷为61.06%，较前一周走低3.94%，较去年同期走高4.63%。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为74.63%，较前一周走低0.87%，较去年同期走低4.23%。据悉当前轮胎企业综合订单量表现不佳，排产意向有所减弱。加之轮胎库存压力犹存，销不抵产下轮胎产能释放力度受到一定制约。

二、产业结构分析

1、上游

近期海南产区雨水减少，原料产出增加。台风影响消退，海南产区降雨明显减少，割胶工作开展相对顺利，原料产出增加，全岛日胶水产量约5000吨。随着工厂采购原料积极性降温，收购价格先涨后下跌。截至7月31日，海南产区新鲜胶水收购价格14800-16500元/吨，较前一周上涨50元/吨。其中，国营厂制浓乳胶水收购价格参考14800-16200元/吨，民营工厂胶水主流收购价格参考16300-16500元/吨。云南产区降雨减少，对割胶作业扰动减弱，胶厂之间争夺胶水，支撑收购价格，尤其是浓乳厂分流胶水现象较为突出。全乳胶厂缺乏交割利润，过高价格收购积极性不高。泰国主产区受降雨影响减少，割胶作业陆续恢复。伴随台风“韦帕”消退，泰国地区降雨逐渐减少，尤其是东北部、北部地区。割胶作业陆续恢复，原料产出缓慢增长。伴随期货价格自高位走低，同时上游加工厂订单表现一般，原料杯胶价格有所走弱。截至7月31日，烟胶片均价65.33泰铢/公斤，较上期跌1.45%；胶水均价55.08泰铢/公斤，较上期涨0.36%；杯胶均价48.89泰铢/公斤，较上期跌1.28%。

图：天然橡胶现货价格

(元/吨)



数据来源：WIND 国信期货

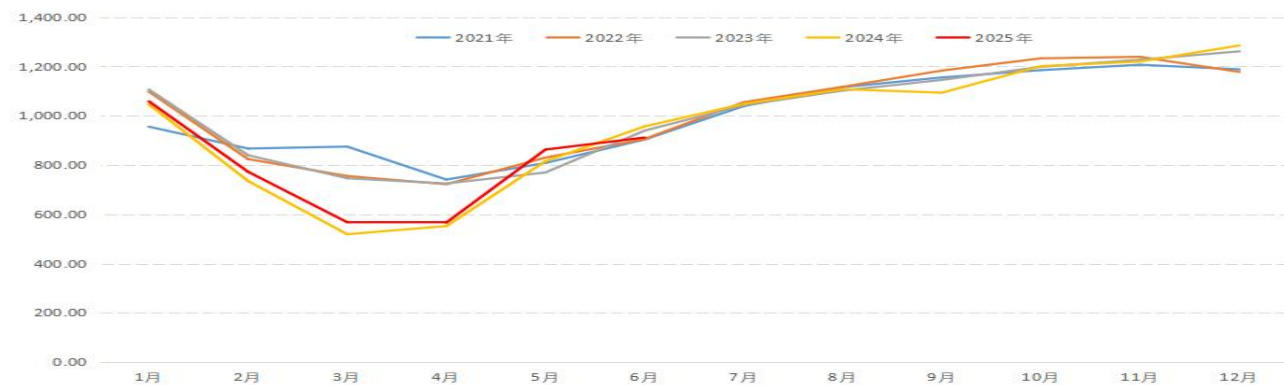
ANRPC发布的2025年6月报告预测，6月全球天胶产量料降1.5%至119.1万吨，较上月增加14.5%；天胶消费量料增0.7%至127.1万吨，较上月增加0.1%。上半年，全球天胶累计产量料降1.1%至607.6万吨，累计消费量则增1%至771.5万吨。2025年全球天胶产量料同比增加0.5%至1489.2万吨。其中，泰国增长1.2%、印尼下降9.8%、中国增长6%、印度增长5.6%、越南下降1.3%、马来西亚下降4.2%、柬埔寨增长5.6%、缅甸增长5.3%、其他国家增长3.5%。2025年全球天胶消费量料同比增加1.3%至1556.5万吨。其中，中国增长2.5%、印度增长3.4%、泰国增长6.1%、印尼下降7%、马来西亚增长2.6%、越南增长1.5%、斯里兰卡增长6.7%、柬埔寨大幅增加110.3%、其他国家下降3.5%。ANRPC报告指出，6月由于主要产区供应改善、港口库存上升以及贸易关税带来的不确定性，天然橡胶价格呈现看跌趋势。

QinRex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，同比下降2%。其中，标胶合计出口80.4万吨，同比下降12%；烟片胶出口19.6万吨，同比增长26%；乳胶出口37.7万吨，同比增长12%。上半年，泰国出口到中国的天然橡胶合计为55.7万吨，同比增长13%。其中，标胶出口到中国合计为35.5万吨，同比下降11%；烟片胶出口到中国合计为5.7万吨，同比增长307%；

乳胶出口到中国合计为 14.3 万吨，同比增长 77%。上半年，泰国出口混合胶合计为 87.1 万吨，同比增长 52%；混合胶出口到中国合计为 86.6 万吨，同比增长 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，同比增长 13.2%；合计出口中国 142.3 万吨，同比增长 35%。

QinRex 数据显示，2025 年上半年，科特迪瓦橡胶出口量共计 751672 吨，较 2024 年同期增加 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%。

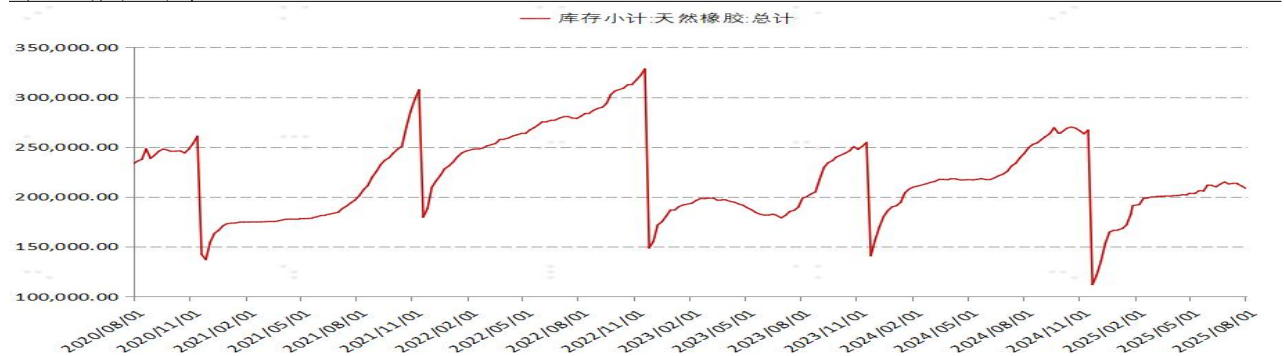
图：我国天然橡胶月度进口量



数据来源：WIND 国信期货

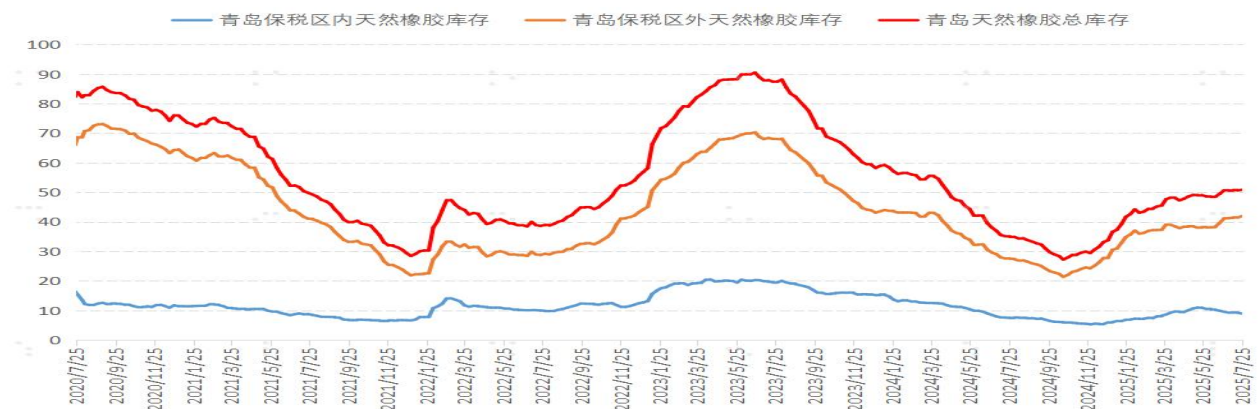
卓创资讯数据显示，青岛地区天然橡胶总库存小幅增加。截至7月25日当周，青岛地区天然橡胶总库存50.85万吨，较上期增加0.29万吨，涨幅0.57%；其中保税区内库存8.89万吨，较上期减少0.3万吨，跌幅3.26%；一般贸易库存41.96万吨，较上期增加0.59万吨，涨幅1.43%。工厂采买意愿不高，出库少导致小幅累库。

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31日当周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为61.06%，较前一周走低3.94%，较去年同期走高4.63%。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为74.63%，较前一周走低0.87%，较去年同期走低4.23%。据悉当前轮胎企业综合订单量表现不佳，排产意向有所减弱。加之轮胎库存压力犹存，销不抵产下轮胎产能释放力度受到一定制约。

图：轮胎企业开工率



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长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，是物流运输与工程建设的核心运载工具。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七成左右。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%。

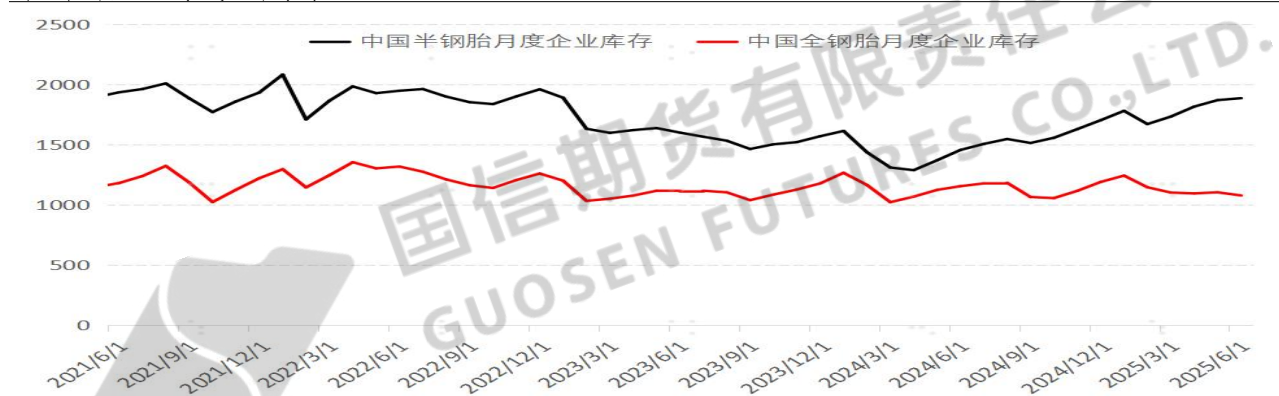
图：中国重卡汽车月度销量



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：中国轮胎厂家成品库存情况



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。近期，国内外产区降雨量较此前有所减少，原料产出有所增加，但部分大厂家原材料储备不高，且前期产区受雨水扰动偏强阻碍原料释放，预计原料价格底部存在支撑。云南部分地区发生季风性落叶病，关注其发展程度对于割胶影响。同时，青岛地区天然橡胶呈现去库趋势，支撑橡胶价格。

需求端，据国家统计局公布的数据显示，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长 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%。虽然下游半钢胎企业成品库存较高，但是今年上半年我国汽车产销量和轮胎产销量累计同比仍然维持增长，下游轮胎企业原料库存较低。下游轮胎厂家逢低补库存，橡胶现货端成交活跃，支撑价格。

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 15000 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。