

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，据国家统计局公布的数据显示，2025 年 7 月中国橡胶轮胎外胎产量为 9436.4 万条，同比下降 7.3%。1-7 月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增加 0.7% 至 6.86115 亿条。据中国海关总署 8 月 18 日公布的数据显示，2025 年前 7 个月中国橡胶轮胎出口量达 563 万吨，同比增长 5.4%；出口金额为 992 亿元，同比增长 5.4%。中国汽车工业协会公布的数据显示，2025 年 7 月，我国乘用车产销分别完成 229.3 万辆和 228.7 万辆，环比分别下降 6% 和 9.8%，同比分别增长 13% 和 14.7%。1-7 月，我国乘用车累计产销分别完成 1583.8 万辆和 1584.1 万辆，同比分别增长 13.8% 和 13.4%。7 月，我国新能源汽车产销分别完成 124.3 万辆和 126.2 万辆，同比分别增长 26.3% 和 27.4%。1-7 月，我国新能源汽车累计产销分别完成 823.2 万辆和 822 万辆，同比分别增长 39.2% 和 38.5%。根据第一商用车网统计数据，2025 年 7 月份，重卡市场销售 8.49 万辆，同比增长 46%。2025 年 1-7 月，我国重卡市场累计销售 62.4 万辆，比上年同期（56.28 万辆）增长 11%，净增长约 6.1 万辆。卓创资讯监测数据显示，2025 年 7 月末我国全钢胎总库存量为 1051 万条（备注：监测样本企业数量为 25 家），环比小幅下降（全钢胎 6 月末库存量 1076 万条）；2025 年 7 月末我国半钢胎总库存量为 1920 万条，环比小幅增加（半钢胎 6 月末库存量 1884 万条）。

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 15400 元/吨附近支撑情况。合成胶 BR 主力合约关注下方 11400 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

在7月份橡胶价格冲高回落的基础上，8月份橡胶价格震荡回升。8月份国内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。泰国产区降雨有所减少，整体天气情况有所好转，原料产出有所增量。但局部地区仍受雨水扰动，叠加上游存在加工利润，积极收购原料支撑价格。根据第一商用车网统计数据，2025年7月份，重卡市场销售8.49万辆，同比增长46%。2025年1-7月，我国重卡市场累计销售62.4万辆，比上年同期（56.28万辆）增长11%，净增长约6.1万辆。

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

卓创资讯数据显示，近期海南全岛降雨较多，对割胶工作造成较大影响，全岛胶水日产量不足500吨，不少加工厂无原料进厂，影响生产节奏。一方面部分工厂存在交付订单需求，另一方面天气预报显示下周海南产区雨水仍旧偏多，导致工厂加价收购原料，支撑原料收购价格重心走高。云南地区近期日胶水量3500吨左右。近两日受降雨扰动，部分地区割胶作业不畅，胶水释放不稳定。胶厂之间抢夺原料，原料收购价格维持高位。因降雨偏多，季风性落叶病导致云南部分地区存在落叶情况。

近期泰国产区降雨有所减少，整体天气情况有所好转，原料产出有所增量。但局部地区仍受雨水扰动，叠加上游存在加工利润，积极收购原料支撑价格。

图：天然橡胶现货价格

(元/吨)



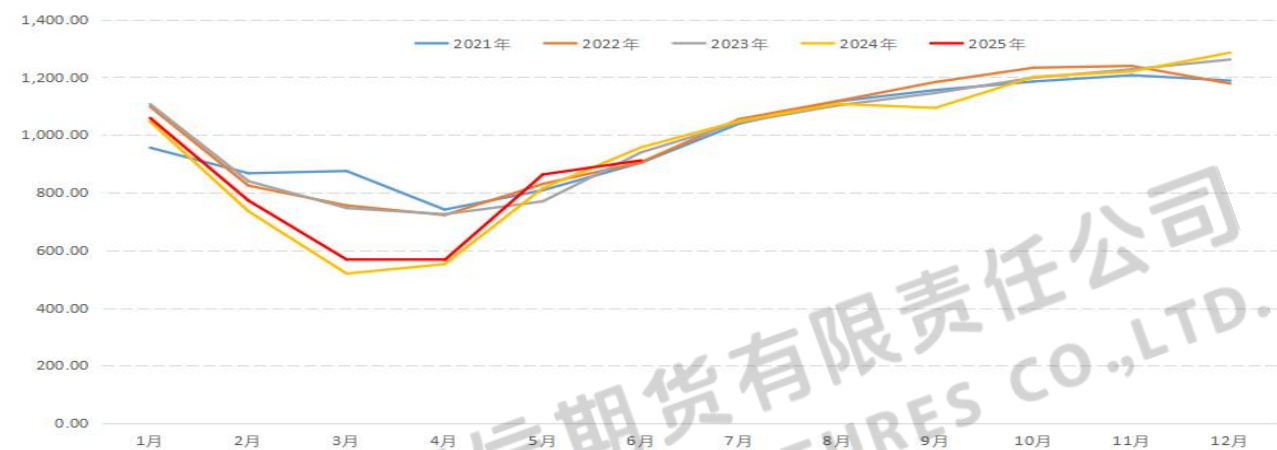
数据来源：WIND 国信期货

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， $\text{开割面积} = \text{2018年开割面积} + \text{2012年新增面积} - \text{2018年翻种面积}$ ，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6月报告预测，6月全球天胶产量料下降1.5%至119.1万吨，较5月增加14.5%；天胶消费量料增0.7%至127.1万吨，较5月增加0.1%。上半年，全球天胶累计产量料下降1.1%至607.6万吨，累计消费量则增加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，泰国增加1.2%、印尼下降9.8%、中国增加6%、印度增加5.6%、越南下降1.3%、马来西亚下降4.2%、柬埔寨增加5.6%、缅甸增加5.3%、其他国家增加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，中国增加2.5%、印度增加3.4%、泰国增加6.1%、印尼下降7%、马来西亚增加2.6%、越南增加1.5%、斯里兰卡增加6.7%、柬埔寨大幅增加110.3%、其他国家下降3.5%。QinRex数据显示，2025年前7个月，科特迪瓦橡胶出口量共计908,487吨，较2024年同期的794,831吨增加14.3%。单看7月数据，出口量同比增加28.3%，环比增加28.5%。科特迪瓦是非洲重要的天然橡胶生产国。近些年科特迪瓦橡胶出口连年增加，因农户受稳定的收益驱使，将播种作物从可可转为橡胶。

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8月7日公布的数据显示，2025年7月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计63.4万吨，较2024年同期的61.3万吨增加3.4%。1-7月，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计470.9万吨，较2024年同期的389.7万吨增加20.8%。

图：我国天然橡胶月度进口量



数据来源：WIND 国信期货

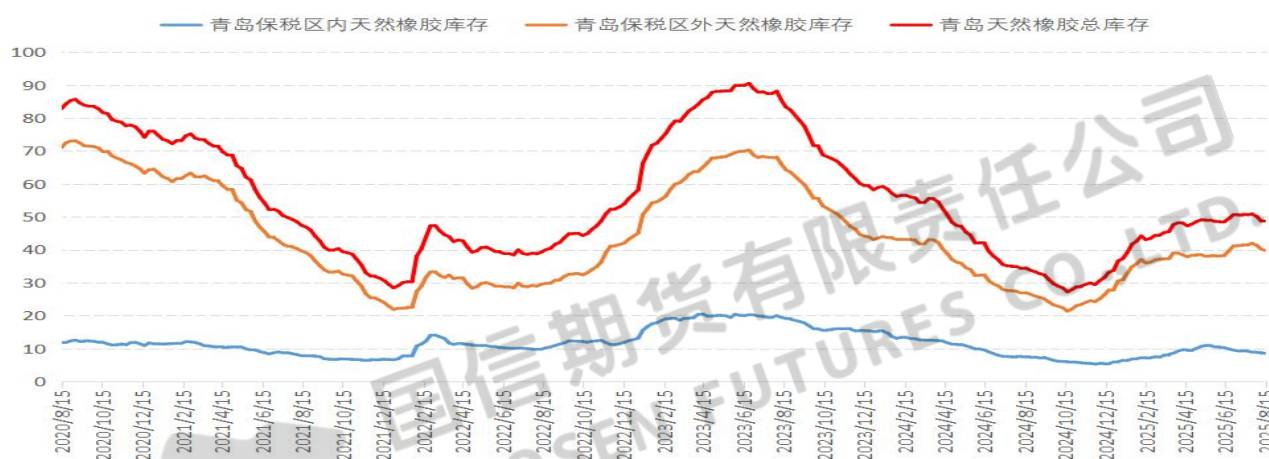
卓创资讯数据显示，截至8月21日当周，天然橡胶期货仓单库存总量为17.851万吨，环比前一周减少0.056万吨。20号胶期货仓单库存总量为4.4857万吨，环比前一周减少0.1712万吨。青岛地区天然橡胶总库存降低。卓创资讯数据显示，截至8月15日当周，青岛地区天然橡胶总库存48.54万吨，较上期减少0.18万吨，跌幅0.37%；其中保税区内库存8.8万吨，较上期微增0.23万吨，增幅2.68%；一般贸易库存39.74万吨，较上期减少0.41万吨，跌幅1.02%。下游采买积极性降温，导致去库节奏放缓。

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8月21日，山东轮胎企业全钢胎开工负荷为64.54%，较前一周走高1.47%，较去年同期走高6.25%。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为74.38%，较上周走高2.13%，较去年同期走低4.28%。全钢轮胎出口表现较好，对整体开工有一定支撑。半钢轮胎企业整体开工率出现恢复性提升，但是个别以内销为主企业由于出货压力仍存在减产情况，另外，抢出口现象仍有延续，对企业开工率有一定支撑。

图：轮胎企业开工率



数据来源：WIND 国信期货

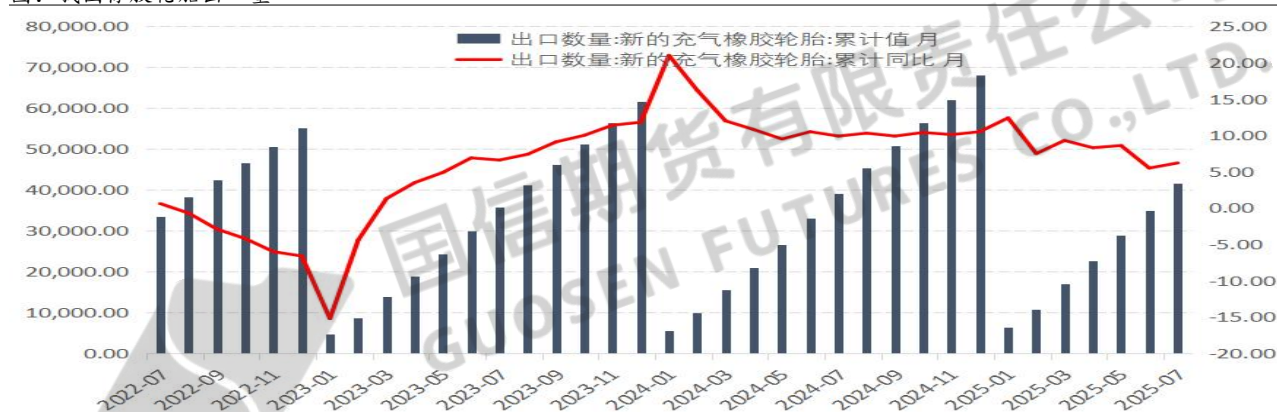
据国家统计局公布的数据显示, 2025 年 7 月中国橡胶轮胎外胎产量为 9436.4 万条, 同比下降 7.3%。1-7 月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增加 0.7% 至 6.86115 亿条。据中国海关总署 8 月 18 日公布的数据显示, 2025 年前 7 个月中国橡胶轮胎出口量达 563 万吨, 同比增长 5.4%; 出口金额为 992 亿元, 同比增长 5.4%。其中, 新的充气橡胶轮胎出口量达 542 万吨, 同比增长 5.2%; 出口金额为 953 亿元, 同比增长 5.2%。按条数计算, 出口量达 41,561 万条, 同比增长 6.2%。1-7 月汽车轮胎出口量为 480 万吨, 同比增长 4.9%; 出口金额为 819 亿元, 同比增长 4.9%。

图: 橡胶轮胎外胎累计产量



数据来源: WIND 国信期货

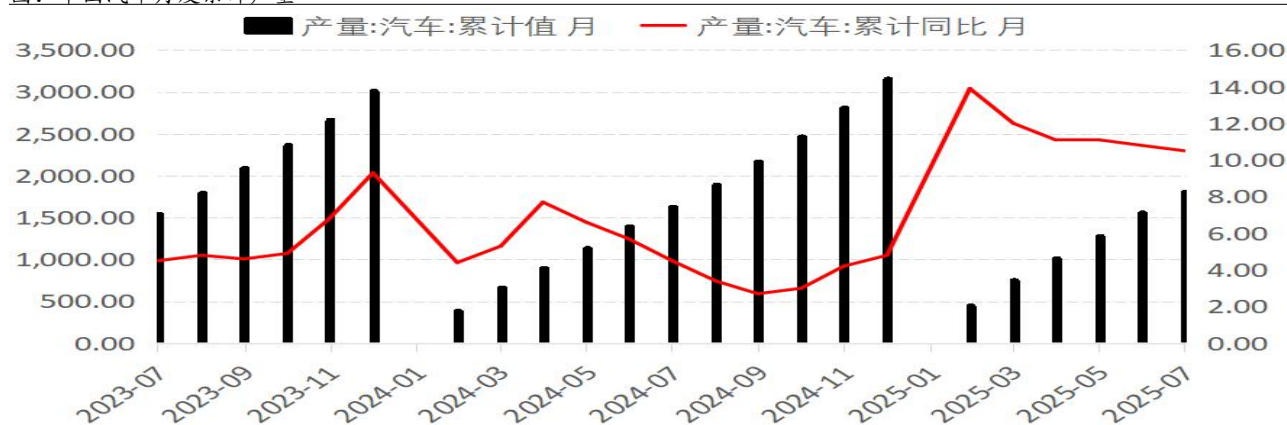
图: 我国橡胶轮胎出口量



数据来源: WIND 国信期货

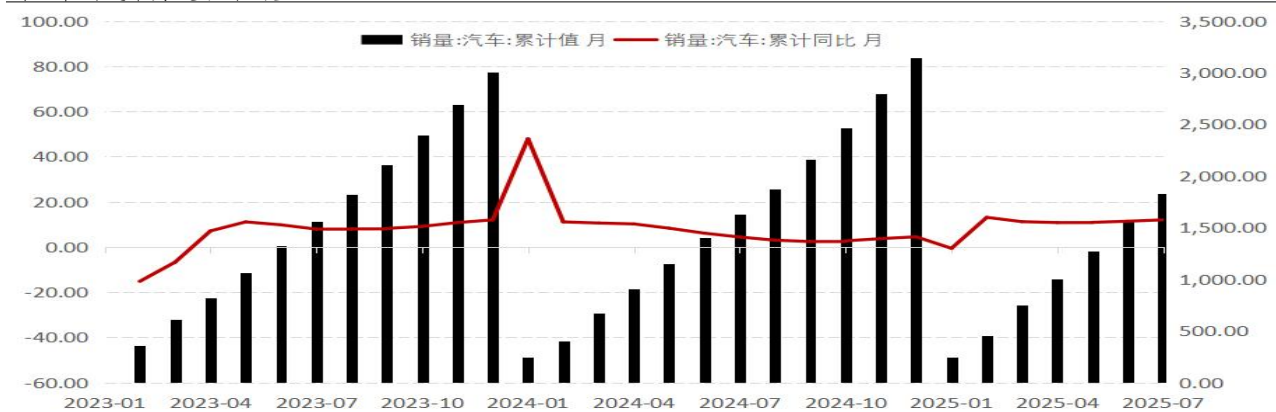
中国汽车工业协会公布的数据显示, 2025 年 7 月, 我国乘用车产销分别完成 229.3 万辆和 228.7 万辆, 环比分别下降 6% 和 9.8%, 同比分别增长 13% 和 14.7%。1-7 月, 我国乘用车累计产销分别完成 1583.8 万辆和 1584.1 万辆, 同比分别增长 13.8% 和 13.4%。7 月, 我国新能源汽车产销分别完成 124.3 万辆和 126.2 万辆, 同比分别增长 26.3% 和 27.4%。1-7 月, 我国新能源汽车累计产销分别完成 823.2 万辆和 822 万辆, 同比分别增长 39.2% 和 38.5%。

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。根据第一商用车网统计数据，2025年7月份，重卡市场销售8.49万辆，同比增长46%。2025年1-7月，我国重卡市场累计销售62.4万辆，比上年同期（56.28万辆）增长11%，净增长约6.1万辆。

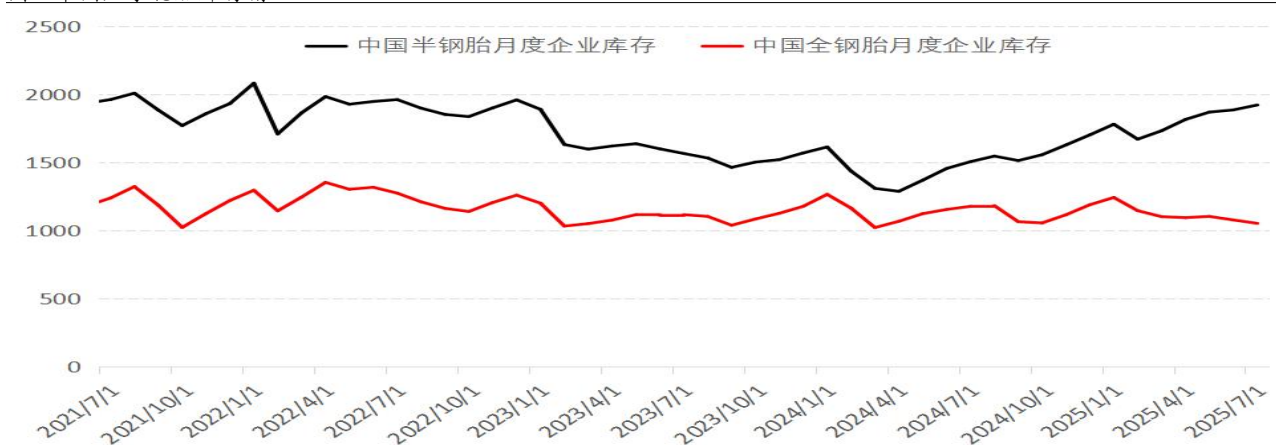
图：中国重卡汽车月度销量



数据来源：WIND 国信期货

卓创资讯监测数据显示，2025年7月末我国全钢胎总库存量为1051万条（备注：监测样本企业数量为25家），环比小幅下降（全钢胎6月末库存量1076万条）；2025年7月末我国半钢胎总库存量为1920万条，环比小幅增加（半钢胎6月末库存量1884万条）。

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，据国家统计局公布的数据显示，2025年7月中国橡胶轮胎外胎产量为9436.4万条，同比下降7.3%。1-7月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增加0.7%至6.86115亿条。据中国海关总署8月18日公布的数据显示，2025年前7个月中国橡胶轮胎出口量达563万吨，同比增长5.4%；出口金额为992亿元，同比增长5.4%。中国汽车工业协会公布的数据显示，2025年7月，我国乘用车产销分别完成229.3万辆和228.7万辆，环比分别下降6%和9.8%，同比分别增长13%和14.7%。1-7月，我国乘用车累计产销分别完成1583.8万辆和1584.1万辆，同比分别增长13.8%和13.4%。7月，我国新能源汽车产销分别完成124.3万辆和126.2万辆，同比分别增长26.3%和27.4%。1-7月，我国新能源汽车累计产销分别完成823.2万辆和822万辆，同比分别增长39.2%和38.5%。根据第一商用车网统计数据，2025年7月份，重卡市场销售8.49万辆，同比增长46%。2025年1-7月，我国重卡市场累计销售62.4万辆，比上年同期（56.28万辆）增长11%，净增长约6.1万辆。卓创资讯监测数据显示，2025年7月末我国全钢胎总库存量为1051万条（备注：监测样本企业数量为25家），环比小幅下降（全钢胎6月末库存量1076万条）；2025年7月末我国半钢胎总库存量为1920万条，环比小幅增加（半钢胎6月末库存量1884万条）。

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15400元/吨附近支撑情况。合成胶BR主力合约关注下方11400元/吨附近支撑，20号胶NR主力合约关注12300元/吨附近支撑。

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

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。