



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

下游需求偏弱

胶价维持震荡偏空

2025/9/21

目 录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 橡胶基本面
- ③ 后市展望

Part1

第一部分

国信期货有限责任公司

GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

行情回顾

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

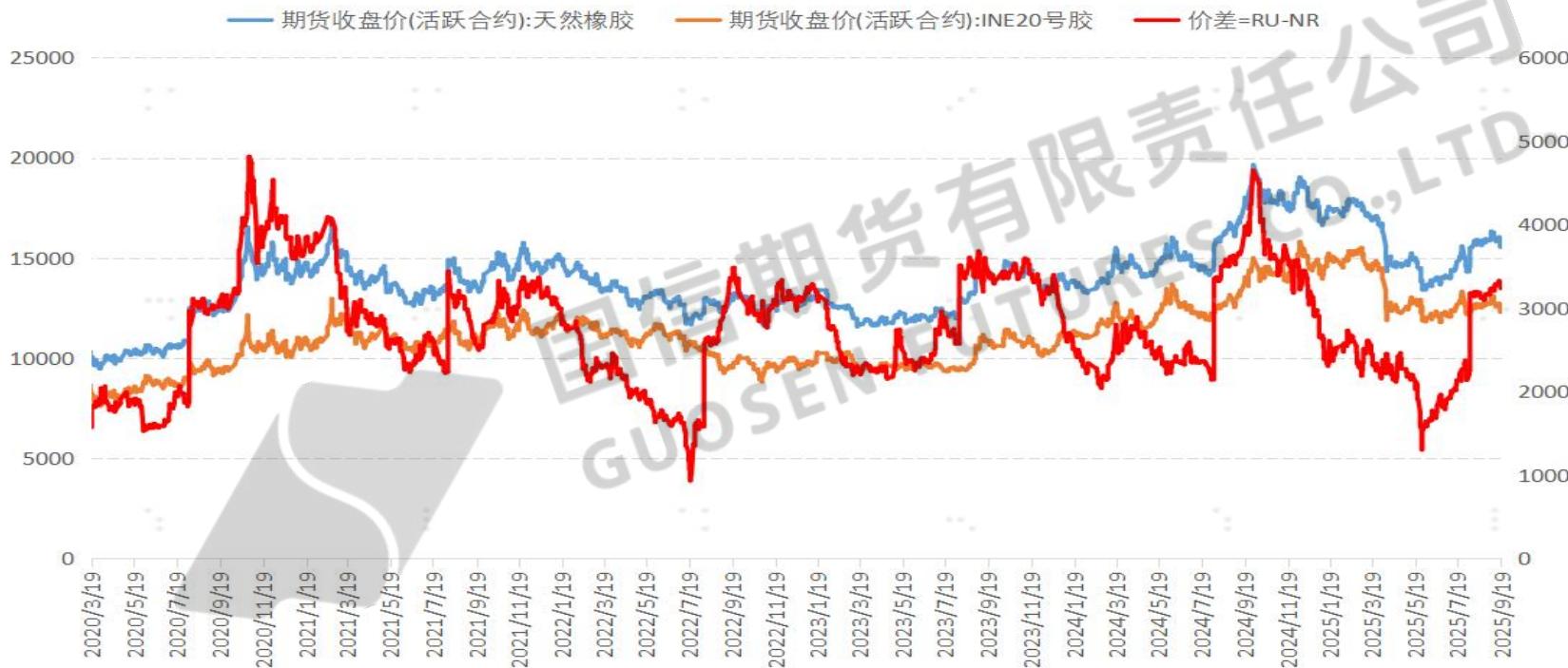
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

1. 3合成胶主力合约走势(周线)



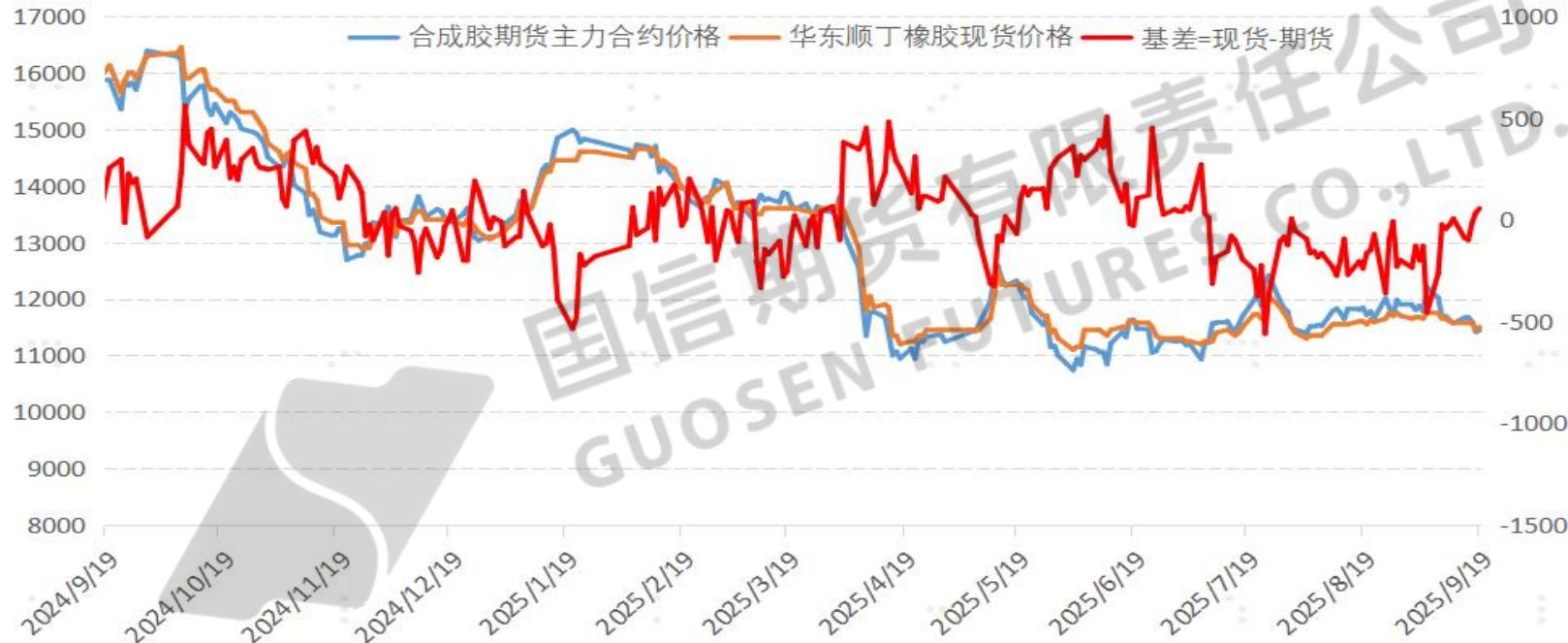
数据来源：博易云 国信期货

1. 4期货活跃合约RU-NR价差走势



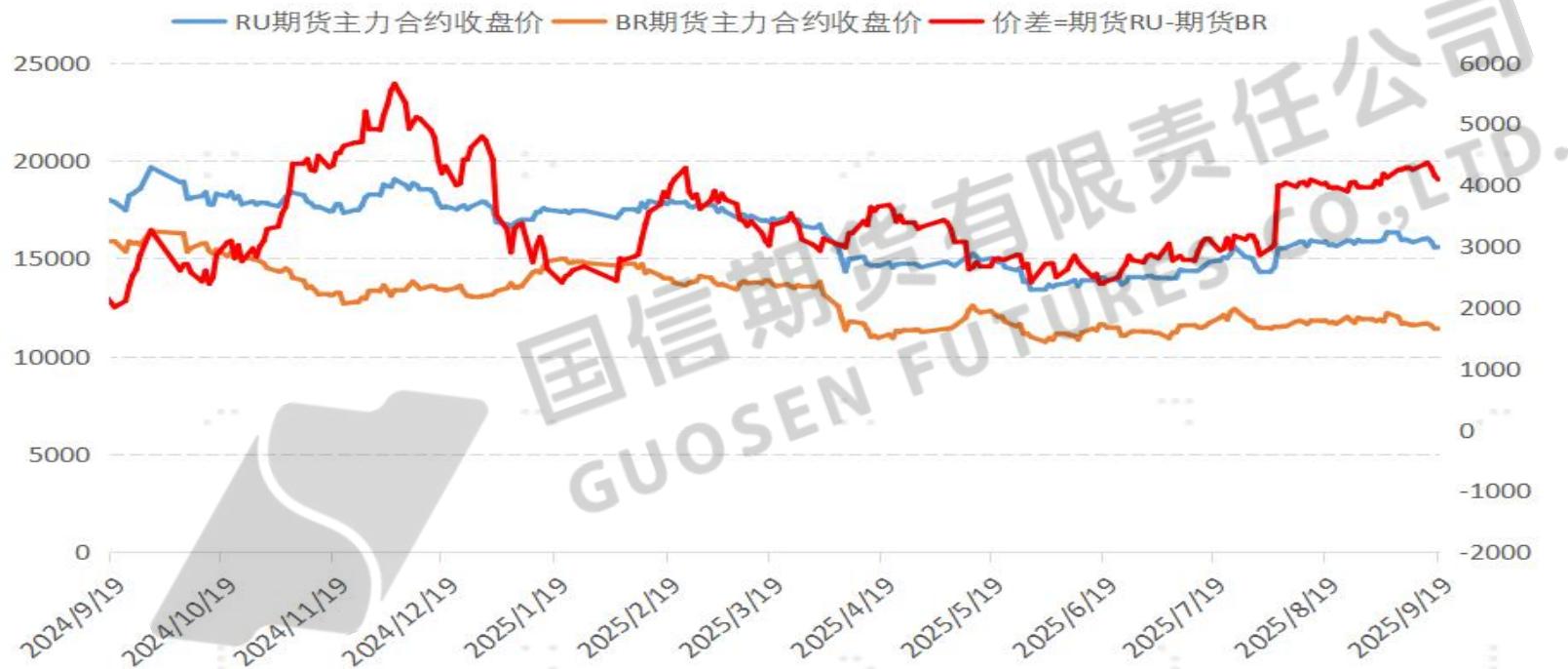
数据来源: WIND 国信期货

1. 5合成胶BR期现基差



数据来源: WIND 国信期货

1. 6期货RU-BR价差走势



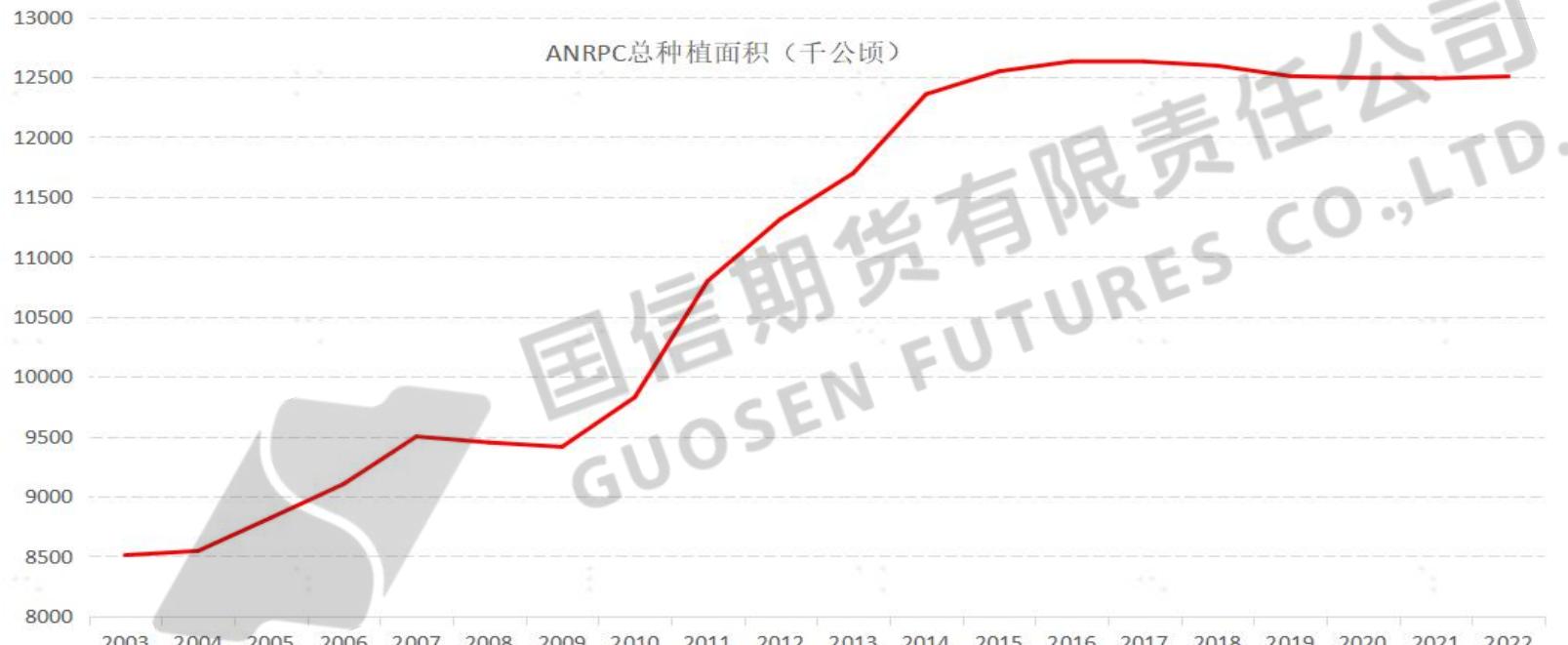
数据来源: WIND 国信期货

Part2

第二部分

橡胶基本面

2. 1ANRPC天然橡胶总种植面积2017年开始减少



数据来源：WIND 国信期货

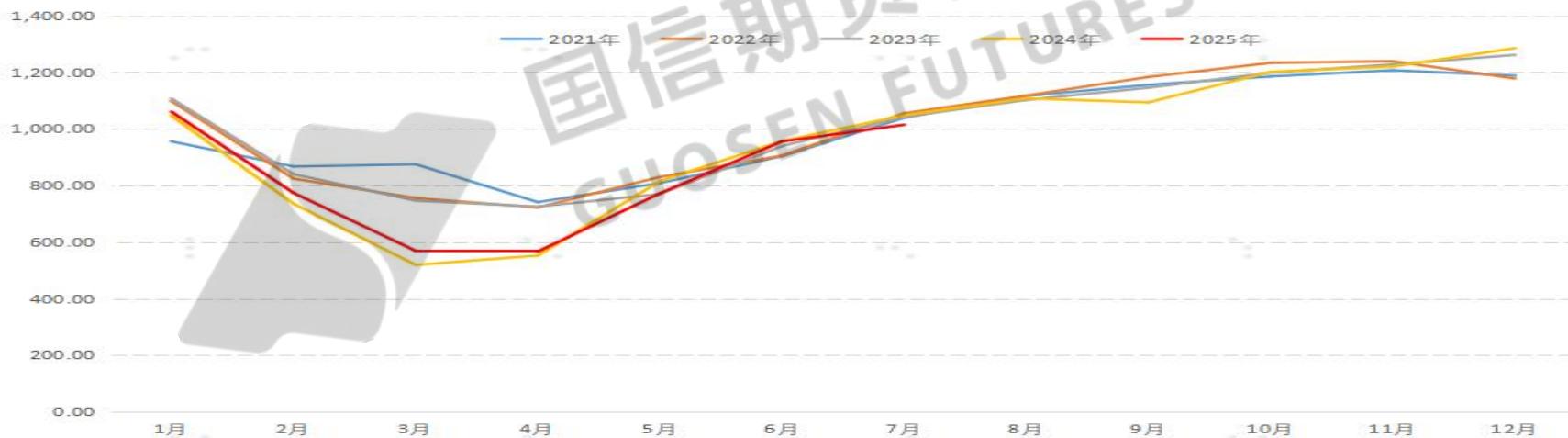
2. 2新增开割面积对应的产量



数据来源: WIND 国信期货

2. 3ANRPC天然橡胶月度产量

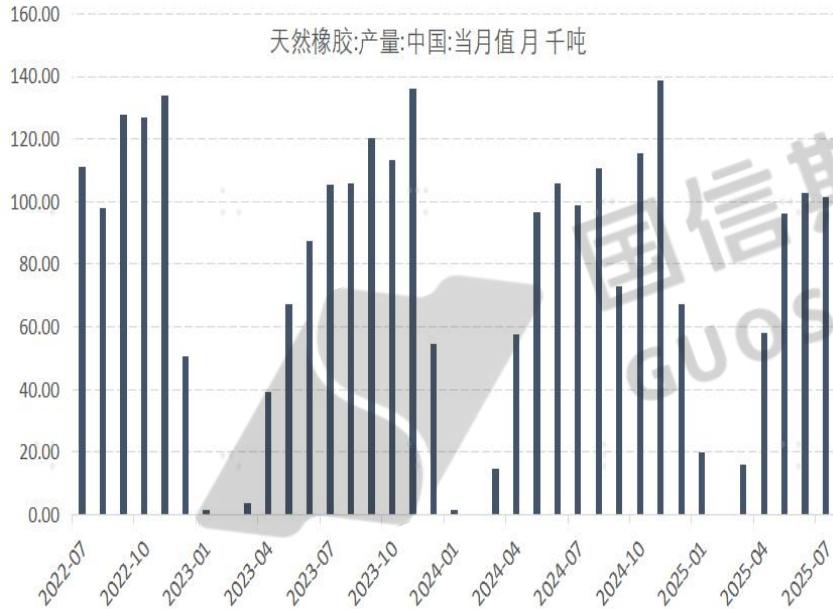
ANRPC发布的2025年7月报告预测，7月全球天胶产量料微降0.1%至132.8万吨，较6月增加7.9%；天胶消费量料下降4.1%至124.6万吨，较6月下降0.3%。前7个月，全球天胶累计产量料增加0.1%至747.7万吨，累计消费量则下降0.6%至888.8万吨。2025年全球天胶产量料同比增加0.5%至1489.2万吨。其中，泰国增加1.2%、印尼下降9.8%、中国增加6%、印度增加5.6%、越南下降1.3%、马来西亚下降4.2%、柬埔寨增加5.6%、缅甸增加5.3%、其他国家增加3.5%。2025年全球天胶消费量料同比增加1.3%至1556.5万吨。其中，中国增加2.5%、印度增加3.4%、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%。



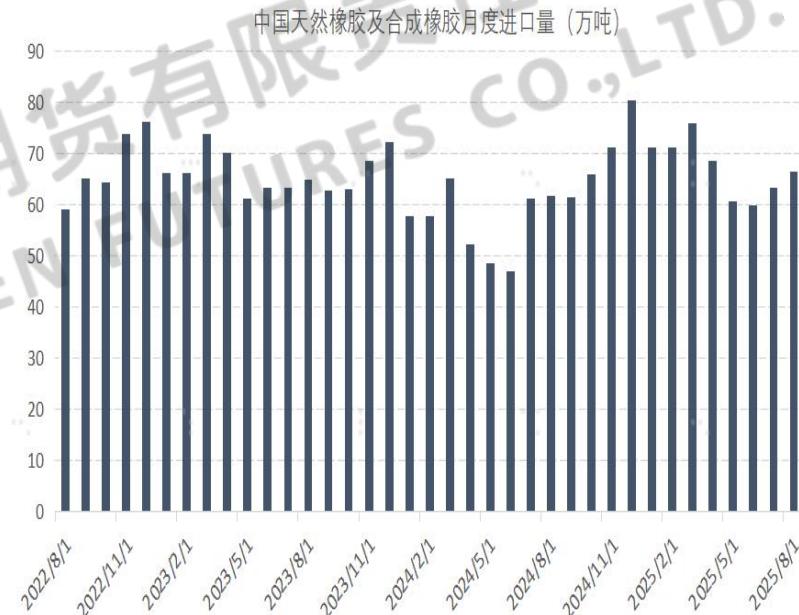
数据来源：WIND 国信期货

2.4 中国天然橡胶产量及进口量

据中国海关总署9月8日公布的数据显示，2025年8月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计66.4万吨，较2024年同期的61.6万吨增加7.8%。1-8月，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计537.3万吨，较2024年同期的451.4万吨增加19%。



数据来源：WIND 国信期货



2.5 上期所交割仓库天然橡胶库存

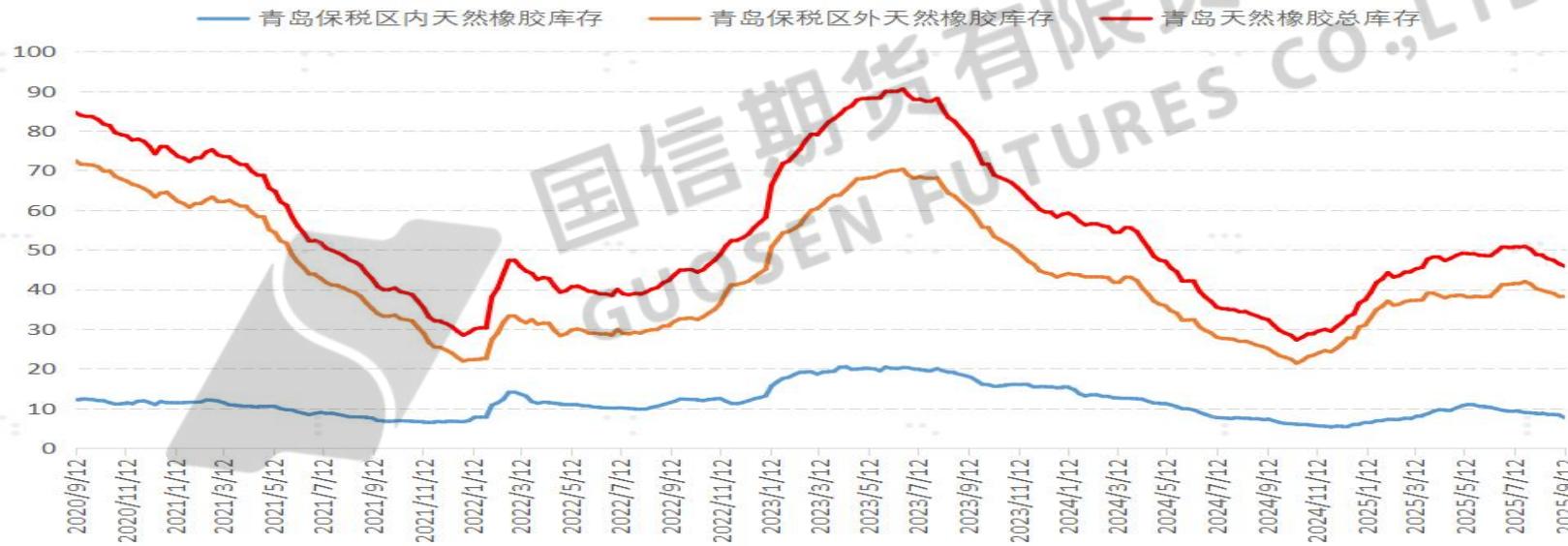
上期所数据显示，截至本周四，天然橡胶期货仓单库存总量为15.357万吨，环比上周增加0.063万吨。20号胶期货仓单库存总量为4.4755万吨，环比上周减少0.2016万吨。



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，青岛地区天然橡胶总库存降低。截至9月12日当周，青岛地区天然橡胶总库存45.8万吨，较上期减少0.62万吨，跌幅1.34%；其中保税区内库存7.59万吨，较上期减少0.66万吨，跌幅8%；一般贸易库存38.21万吨，较上期微增0.04万吨，涨幅0.1%。下游节前备货，逢低采购，出口较好带动现货延续去库节奏。



数据来源：卓创资讯 国信期货

2. 7中国轮胎产量

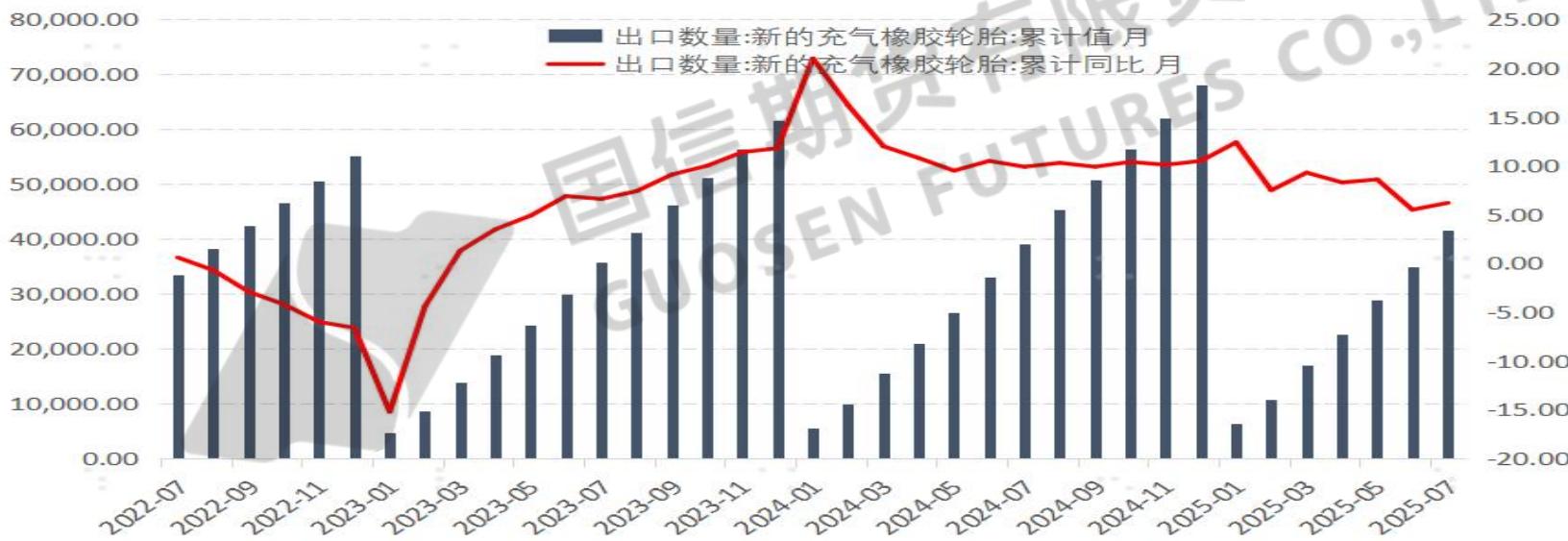
据国家统计局最新公布的数据显示，2025年8月中国橡胶轮胎外胎产量为10295.4万条，同比增加1.5%。1-8月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增1.6%至7.95467亿条。



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9月18日公布的数据显示，2025年前8个月中国橡胶轮胎出口量达650万吨，同比增长5.1%；出口金额为1142亿元，同比增长4.6%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达626万吨，同比增长4.8%；出口金额为1097亿元，同比增长4.4%。按条数计算，出口量达47,860万条，同比增长5.6%。1-8月汽车轮胎出口量为555万吨，同比增长4.6%；出口金额为944亿元，同比增长4.1%。



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64.96%，较上周持平，较去年同期提高7.57%。本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为74.58%，较上周提高0.28%，较去年同期降低2.17%。



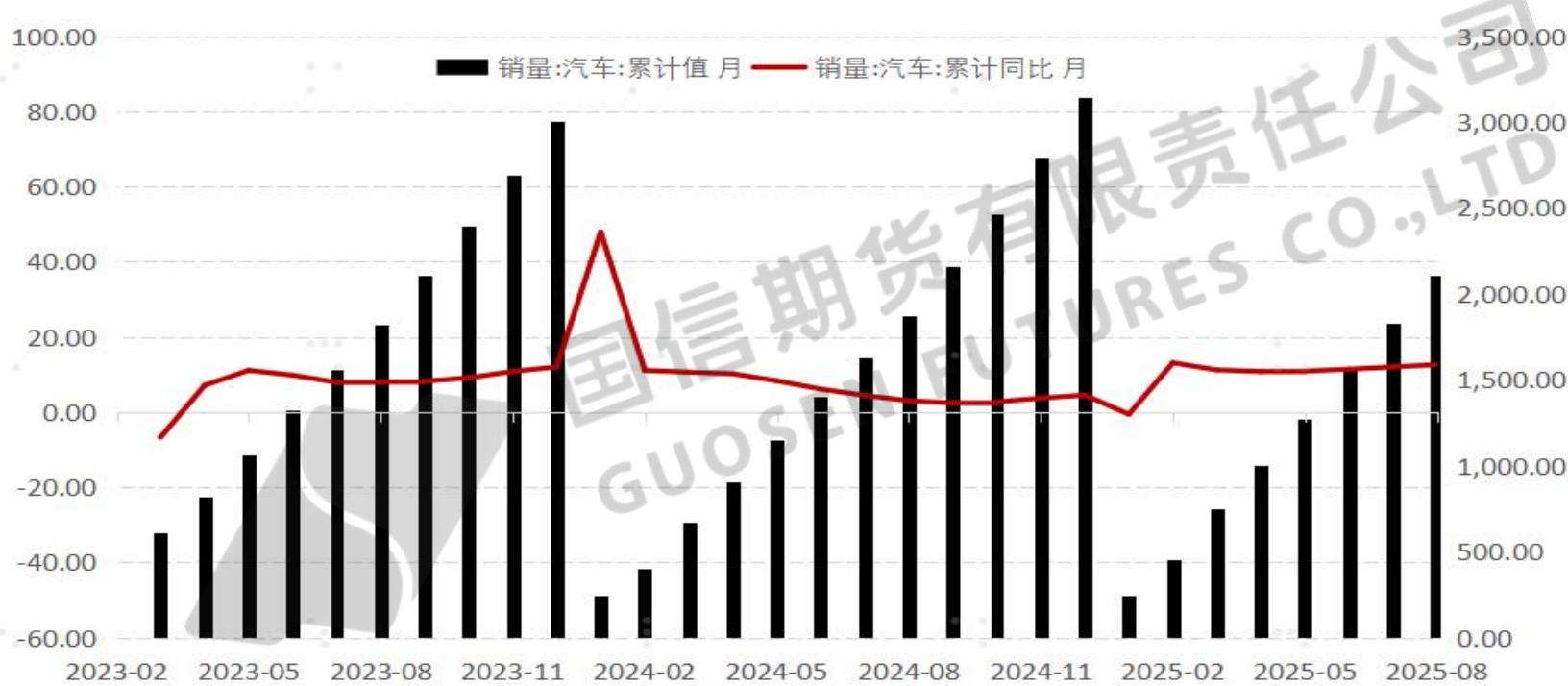
数据来源：卓创资讯 国信期货

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

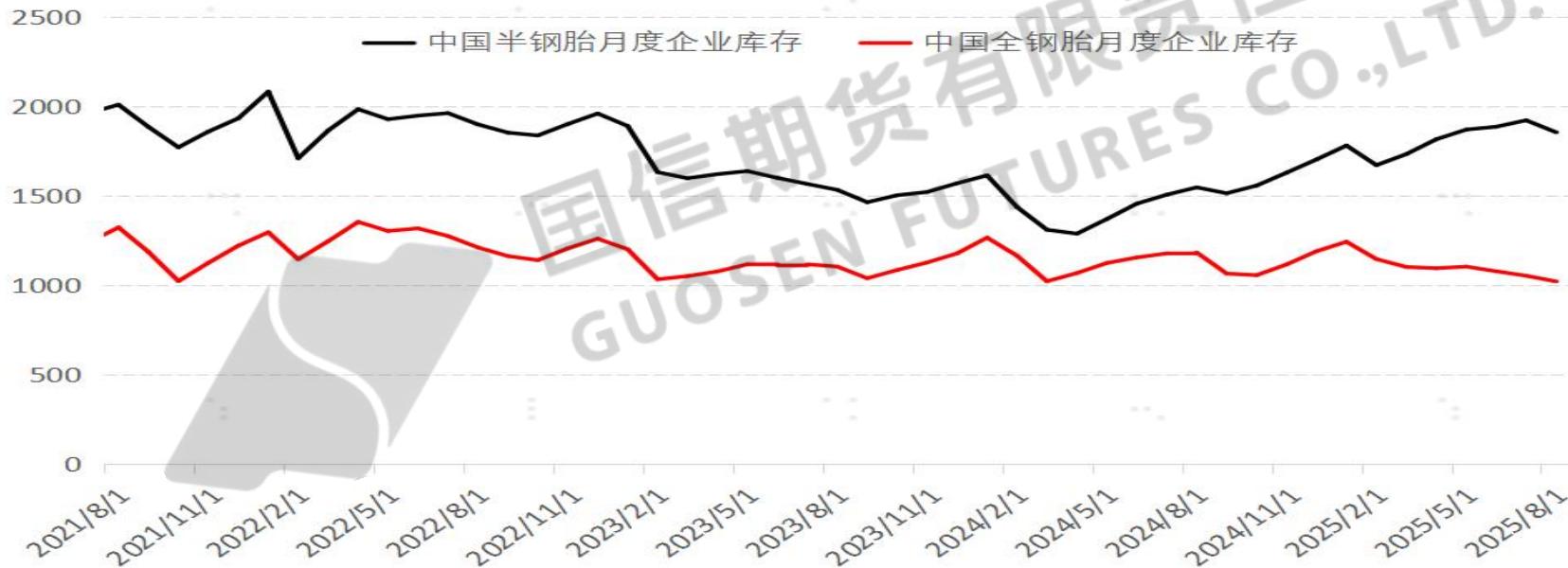
据第一商用车网数据，2025年8月重卡批发销量达到约8.7万辆，同比大增约40%，环比7月上涨2%，仅次于2020年8月的13万辆，是近八年来同期的第二高位。全年来看，1-8月重卡销量达到约71.1万辆，同比增长约14%，行业复苏势头明确，全年销量有望突破100万辆。



数据来源：WIND 国信期货

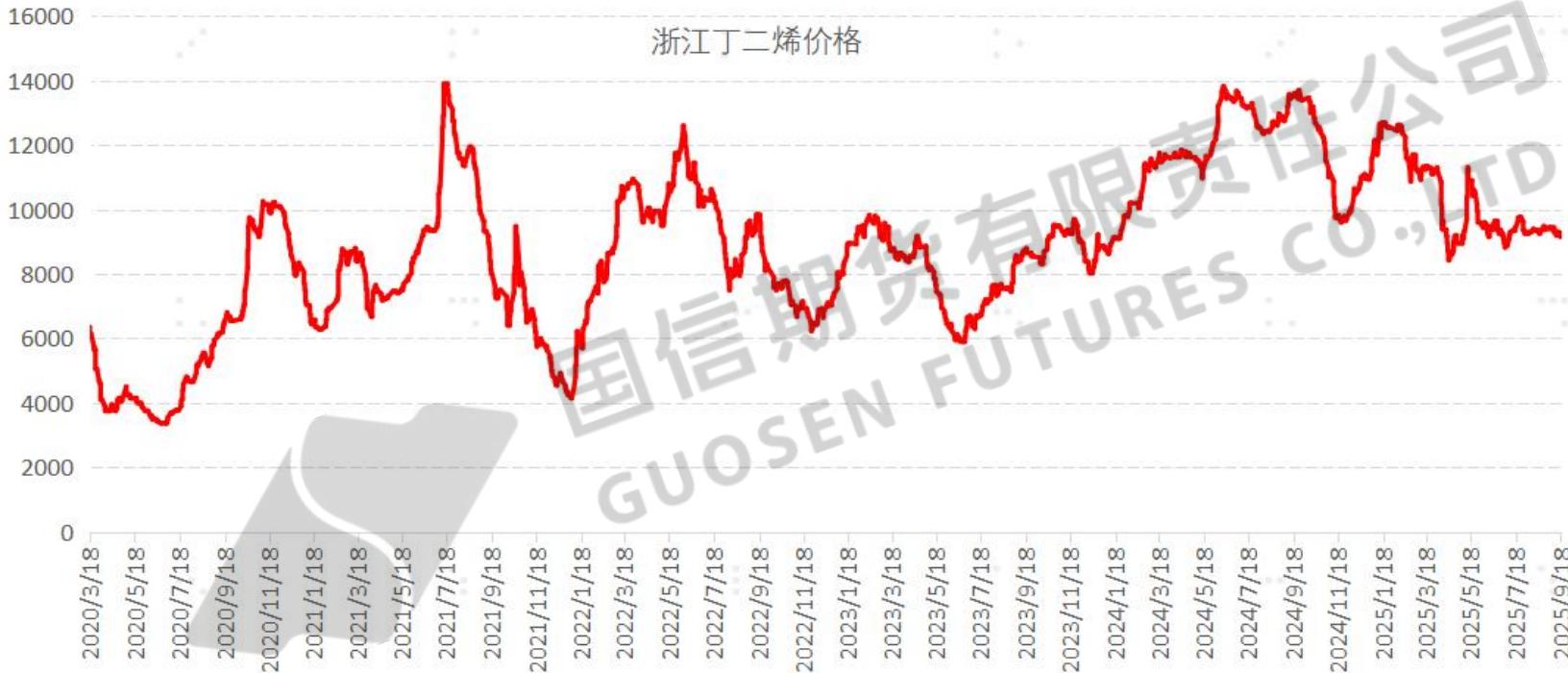
2.13中国轮胎企业成品库存情况

卓创资讯监测数据显示，2025年8月末我国全钢胎总库存量为1019万条（备注：监测样本企业数量为25家），环比小幅下降（全钢胎7月末库存量1051万条）；2025年8月末我国半钢胎总库存量为1853万条，环比小幅下降（半钢胎7月末库存量1920万条）。



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

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

后市展望

3. 橡胶市场展望

卓创资讯数据显示，截至9月19日，上海市场23-24年SCRWF主流货源意向成交价格为14750-14800元/吨，较前一交易日下跌75元/吨；越南3L混合胶主流货源意向成交价格参考15100-15150元/吨，较前一交易日持稳。

国内外产区雨水偏多，影响割胶作业开展，原料产出偏紧，国内主要流通环节青岛地区天然橡胶库存维持去化。下游轮胎终端市场改善有限，下游工厂买盘积极性相对转淡，现货交易节奏放缓，对天然橡胶价格的托底支撑减弱。

技术面，胶价短期维持震荡偏弱运行，关注下方支撑。操作建议：等待企稳时机。

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、引用资料和数据的客观与公正，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。

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: FO254133
- 投资咨询号: Z0000629
- 电话: 0755-23510056
- 邮箱: 15048@guosen.com.cn