

主要结论

供应端，四季度国内外正值旺产季节点，新胶供应端存放大预期；但短期部分胶种货源流动性紧张局面缓解有限，国内橡胶仓单库存和港口库存持续下降，货源偏紧局面或对价格形成较强支撑。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 9 月我国橡胶轮胎外胎产量为 10348.7 万条，同比增加 0.2%。1-9 月我国橡胶轮胎外胎产量较上年同期增 1.5%至 8.99386 亿条。据海关总署数据显示，9 月我国橡胶轮胎出口总量为 79 万吨，同比增长 4.4%。2025 年前三个季度我国橡胶轮胎出口量达 728 万吨，同比增长 5%；出口金额为 1277 亿元，同比增长 4.2%。据中国汽车工业协会 14 日发布的数据显示，9 月，我国汽车产销量分别完成 327.6 万辆和 322.6 万辆，环比分别增长 16.4%和 12.9%，同比分别增长 17.1%和 14.9%。汽车产销历史同期首次超过 300 万辆，月度同比增速已连续 5 个月保持 10%以上。前三个季度，汽车产销分别累计完成 2433.3 万辆和 2436.3 万辆，同比分别增长 13.3%和 12.9%，产销量增速较 1-8 月分别扩大 0.6 和 0.3 个百分点。我国汽车产销连续创新高不仅体现了市场规模优势，更彰显了在电动化、智能化转型中获得的产业竞争力。据第一商用车网统计数据显示，2025 年 9 月份，我国重卡市场销量 10.5 万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比 8 月份增长 15%，比上年同期的 5.8 万辆大幅增长约 82%。今年 1-9 月，我国重卡市场累计销量超过了 80 万辆，达到 82.1 万辆，同比增长约 20%，行业复苏势头明确。卓创资讯监测数据显示，2025 年 9 月末我国全钢胎总库存量为 984 万条（备注：监测样本企业数量为 25 家），环比小幅下降（全钢胎 8 月末库存量 1019 万条）；2025 年 9 月末我国半钢胎总库存量为 1785 万条，环比小幅下降（半钢胎 8 月末库存量 1853 万条）。

技术面，胶价 10 月份探底回升，下方支撑强劲，后市或有望维持震荡上涨格局。近期，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 10800 元/吨附近支撑，20 号胶 NR 主力合约关注 12200 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

10 月份橡胶价格先抑后扬，探底回升。10 月份国内外开始进入天然橡胶旺产季节点，新胶供应端存在放大预期，叠加 10 月初中美贸易摩擦升级，橡胶价格持续下跌走弱。到了 10 月中下旬，中美贸易问题开始缓和，同时 9 月份我国轮胎成品库存持续下滑、9 月份我国重卡销量同比大幅增长，诸多利好因素影响下，橡胶价格开始触底回升。

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，近期海南产区雨水偏多，割胶工作开展不畅，原料收购价格重心上移。冷空气叠加台风“风神”影响，上周海南产区雨水较多，对割胶工作限制明显，21-23 日全岛胶水累计产量不足 3000 吨，影响工厂浓乳生产节奏。西双版纳产区最近天气整体正常，原料保持季节性产出。云南胶厂之间抢夺原料，支撑收购价格重心。但胶厂成本压力较大，过高收购原料价格意愿不高。近期，泰国北部、东北部天气转好，南部受降雨扰动；周内盘面偏强运行，支撑原料价格重心走高。进入 10 月份之后泰国北部、东北部降雨减少，天气好转，原料保持季节性上量；但南部进入雨季，降雨增多阻碍割胶作业。上游橡胶加工厂抢夺原料，支撑原料收购价格走高，但在上游成本压力下，加工利润空间不足。

图：天然橡胶现货价格

(元/吨)



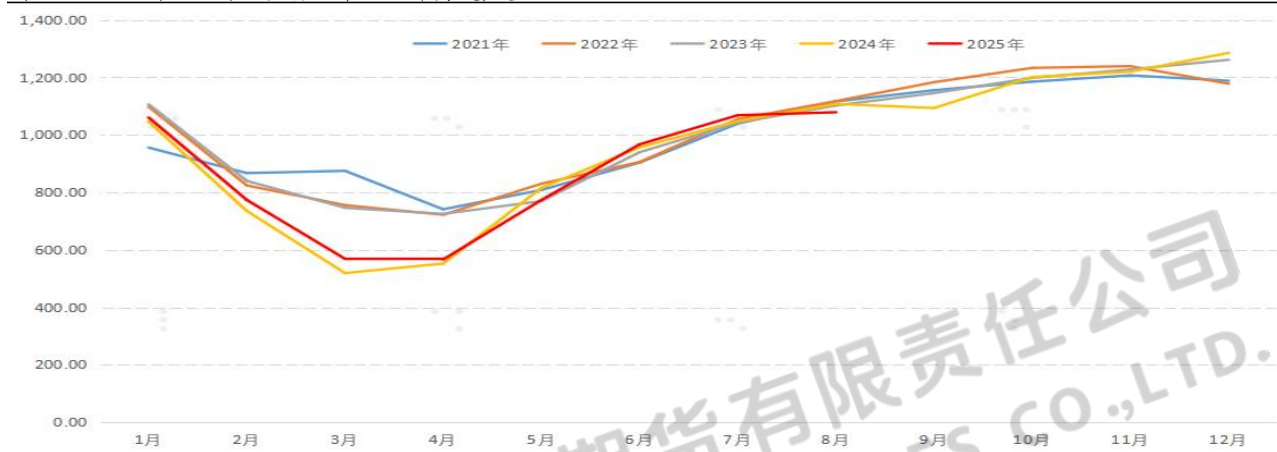
数据来源：WIND 国信期货

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， $\text{开割面积} = 2018 \text{ 年开割面积} + 2012 \text{ 年新增面积} - 2018 \text{ 年翻种面积}$ ，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年以来新增边际产量开始呈现下滑的迹象。

ANRPC发布的2025年8月报告预测，8月全球天胶产量料降0.7%至137.9万吨，较7月增加3.8%；天胶消费量料降1%至125.6万吨，较7月增加0.8%。前8个月，全球天胶累计产量料微降0.03%至885.6万吨，累计消费量料降0.6%至1014.6万吨。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%、其他国家降3.5%。QinRex数据显示，2025年前8个月，科特迪瓦橡胶出口量共计105万吨，较2024年同期的92万吨增加14.4%。单看8月数据，科特迪瓦橡胶出口量同比增加14.8%，环比则下降8.9%。

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

据海关总署10月13日公布的数据显示，2025年9月我国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计74.2万吨，较2024年同期的61.4万吨增加20.8%。1-9月我国累计进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计611.5万吨，较2024年同期的512.8万吨增加19.2%。

图：我国天然橡胶月度进口量



数据来源：WIND 国信期货

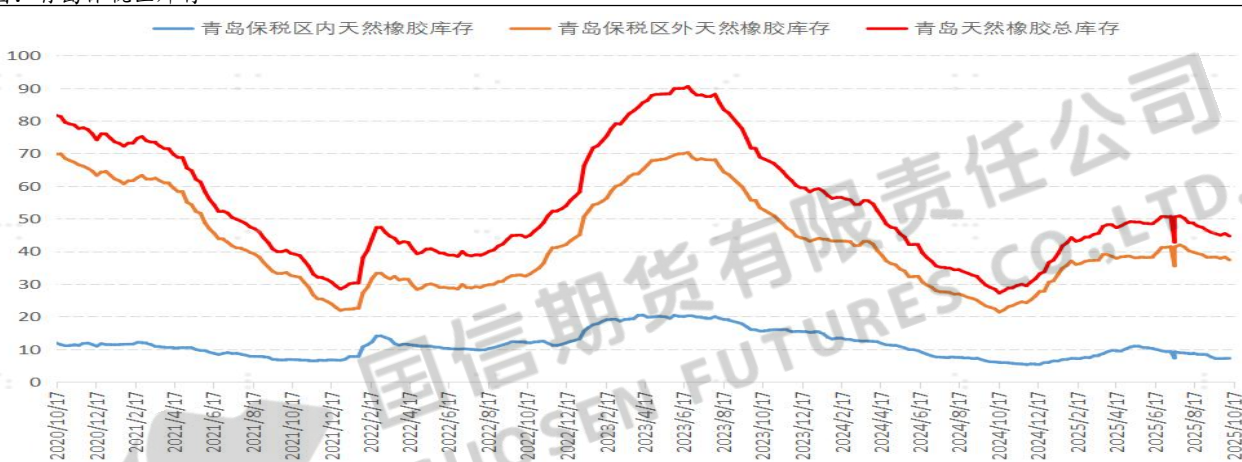
天然橡胶期货仓单库存下降。上期所数据显示，截至10月23日，天然橡胶期货仓单库存总量为12.721万吨，较上期减少0.942万吨。20号胶期货仓单库存总量为4.264万吨，较上期减少0.2521万吨。青岛地区天然橡胶总库存降低。卓创资讯数据显示，截至10月17日当周，青岛地区天然橡胶总库存42.75万吨，较上期减少1.91万吨，跌幅4.28%；其中保税区内库存7.26万吨，较上期减少0.05万吨，跌幅0.68%；一般贸易库存35.49万吨，较上期减少1.86万吨，跌幅4.98%。

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10月23日，山东轮胎企业全钢胎开工负荷为65.29%，较前一周持平，较去年同期走高2.81%。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为74.49%，较前一周持平，较去年同期走低4.53%。随着天气转冷，部分地区甚至迎来首次降雪，轮胎终端需求受到一定影响；全钢轮胎企业库存水平较低，仍有一定生产空间，企业积极安排轮胎生产。半钢轮胎出口订单放缓，对销量支撑减弱；近期国内雪地胎需求旺季，对市场需求有一定支撑作用，替换市场表现稳定推进。

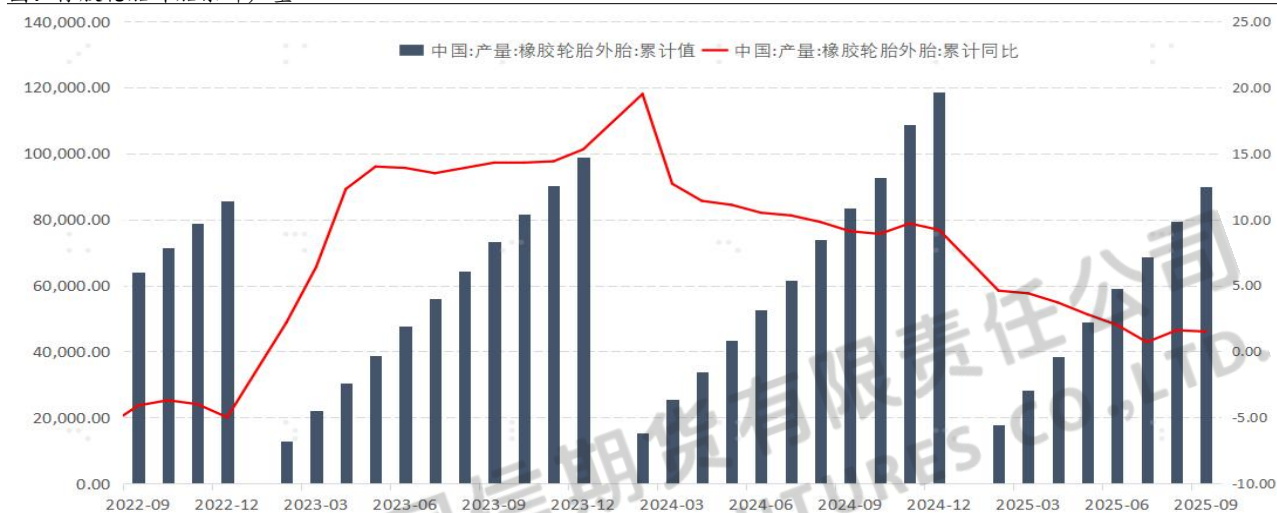
图：轮胎企业开工率



数据来源：WIND 国信期货

据国家统计局公布的数据显示,2025年9月我国橡胶轮胎外胎产量为10348.7万条,同比增加0.2%。1-9月我国橡胶轮胎外胎产量较上年同期增1.5%至8.99386亿条。据海关总署数据显示,9月我国橡胶轮胎出口总量为79万吨,同比增长4.4%。这一数据与比8月份相比,减少8万吨。出口金额约为189亿元,同比增长0.9%。其中,新的充气橡胶轮胎出口量为76万吨,同比增长4.5%;出口金额约为182.33亿元,同比增长1.1%。按条数计算,9月新的充气橡胶轮胎出口量为5630万条,同比增长3.7%。按条数计算,前9个月,我国累计出口轮胎5.3491亿条,同比增长5.4%。从数据来看,9月单月出口量环比下滑,可能受到海外季节性需求波动等因素影响。2025年前三个季度我国橡胶轮胎出口量达728万吨,同比增长5%;出口金额为1277亿元,同比增长4.2%。

图: 橡胶轮胎外胎累计产量



数据来源: WIND 国信期货

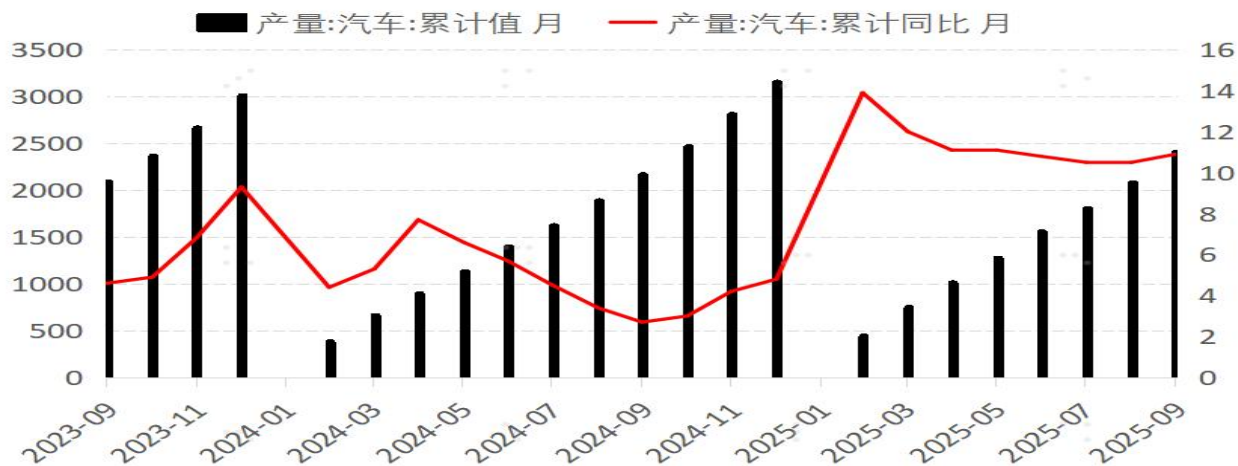
图: 我国橡胶轮胎出口量



数据来源: WIND 国信期货

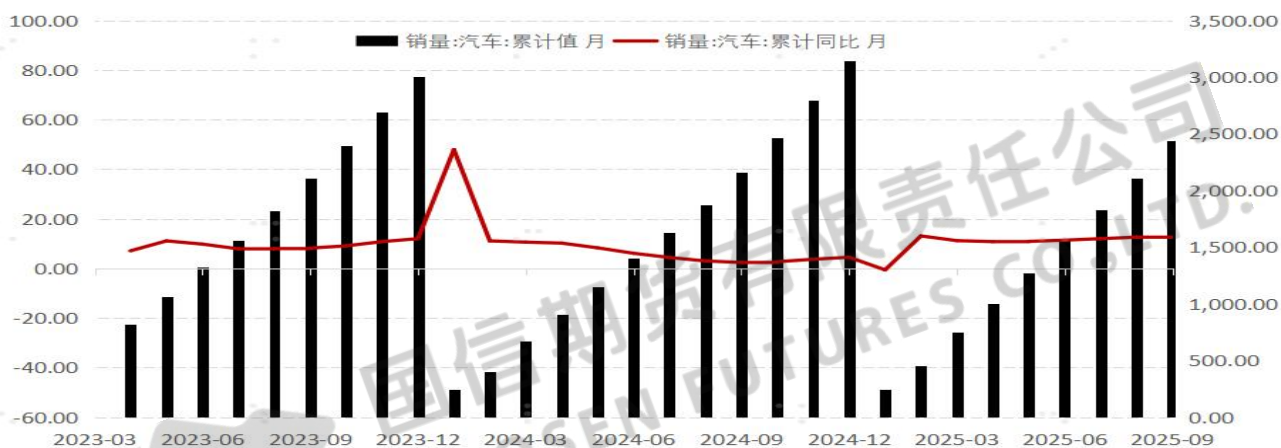
据中国汽车工业协会14日发布的数据显示,9月,我国汽车产销量分别完成327.6万辆和322.6万辆,环比分别增长16.4%和12.9%,同比分别增长17.1%和14.9%。汽车产销历史同期首次超过300万辆,月度同比增速已连续5个月保持10%以上。前三个季度,汽车产销分别累计完成2433.3万辆和2436.3万辆,同比分别增长13.3%和12.9%,产销量增速较1-8月分别扩大0.6和0.3个百分点。我国汽车产销连续创新高不仅体现了市场规模优势,更彰显了在电动化、智能化转型中获得的产业竞争力。

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。据第一商用车网统计数据显示，2025年9月份，我国重卡市场销量10.5万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比8月份增长15%，比上年同期的5.8万辆大幅增长约82%。今年1-9月，我国重卡市场累计销量超过了80万辆，达到82.1万辆，同比增长约20%，行业复苏势头明确。

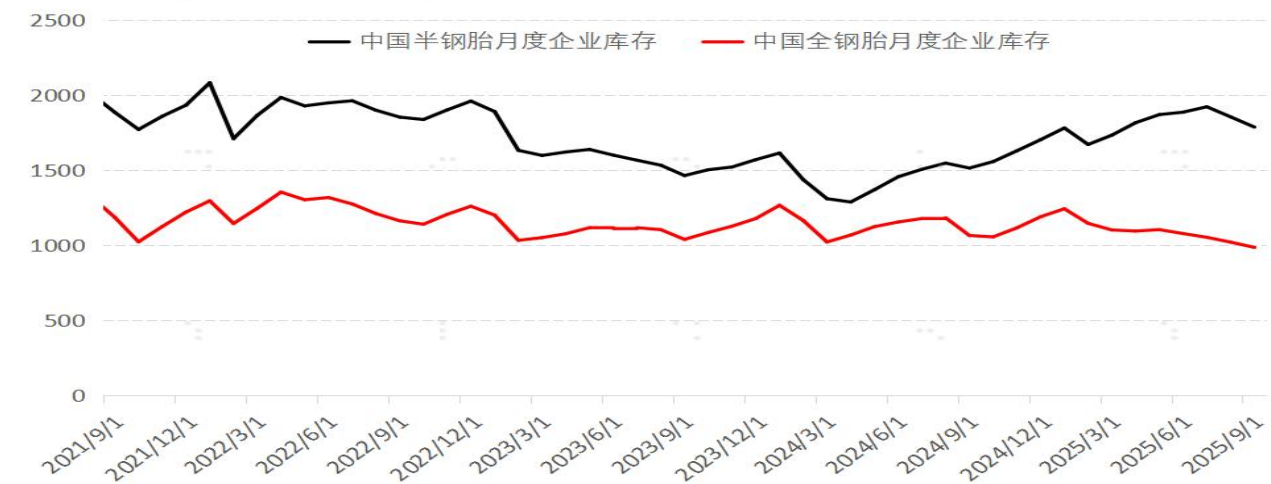
图：中国重卡汽车月度销量



数据来源：WIND 国信期货

卓创资讯监测数据显示，2025 年 9 月末我国全钢胎总库存量为 984 万条（备注：监测样本企业数量为 25 家），环比小幅下降（全钢胎 8 月末库存量 1019 万条）；2025 年 9 月末我国半钢胎总库存量为 1785 万条，环比小幅下降（半钢胎 8 月末库存量 1853 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，四季度国内外正值旺产季节点，新胶供应端存放大预期；但短期部分胶种货源流动性紧张局面缓解有限，国内橡胶仓单库存和港口库存持续下降，货源偏紧局面或对价格形成较强支撑。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 9 月我国橡胶轮胎外胎产量为 10348.7 万条，同比增加 0.2%。1-9 月我国橡胶轮胎外胎产量较上年同期增 1.5%至 8.99386 亿条。据海关总署数据显示，9 月我国橡胶轮胎出口总量为 79 万吨，同比增长 4.4%。2025 年前三个季度我国橡胶轮胎出口量达 728 万吨，同比增长 5%；出口金额为 1277 亿元，同比增长 4.2%。据中国汽车工业协会 14 日发布的数据显示，9 月，我国汽车产销量分别完成 327.6 万辆和 322.6 万辆，环比分别增长 16.4%和 12.9%，同比分别增长 17.1%和 14.9%。汽车产销历史同期首次超过 300 万辆，月度同比增速已连续 5 个月保持 10%以上。前三个季度，汽车产销分别累计完成 2433.3 万辆和 2436.3 万辆，同比分别增长 13.3%和 12.9%，产销量增速较 1-8 月分别扩大 0.6 和 0.3 个百分点。我国汽车产销连续创新高不仅体现了市场规模优势，更彰显了在电动化、智能化转型中获得的产业竞争力。据第一商用车网统计数据显示，2025 年 9 月份，我国重卡市场销量 10.5 万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比 8 月份增长 15%，比上年同期的 5.8 万辆大幅增长约 82%。今年 1-9 月，我国重卡市场累计销量超过了 80 万辆，达到 82.1 万辆，同比增长约 20%，行业复苏势头明确。卓创资讯监测数据显示，2025 年 9 月末我国全钢胎总库存量为 984 万条（备注：监测样本企业数量为 25 家），环比小幅下降（全钢胎 8 月末库存量 1019 万条）；2025 年 9 月末我国半钢胎总库存量为 1785 万条，环比小幅下降（半钢胎 8 月末库存量 1853 万条）。

技术面，胶价 10 月份探底回升，下方支撑强劲，后市或有望维持震荡上涨格局。近期，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 10800 元/吨附近支撑，20 号胶 NR 主力合约关注 12200 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。