



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

轮胎新订单预期偏空

胶价短期维持震荡

2025/12/21

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

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. 2日胶走势（周线）



数据来源：博易云 国信期货

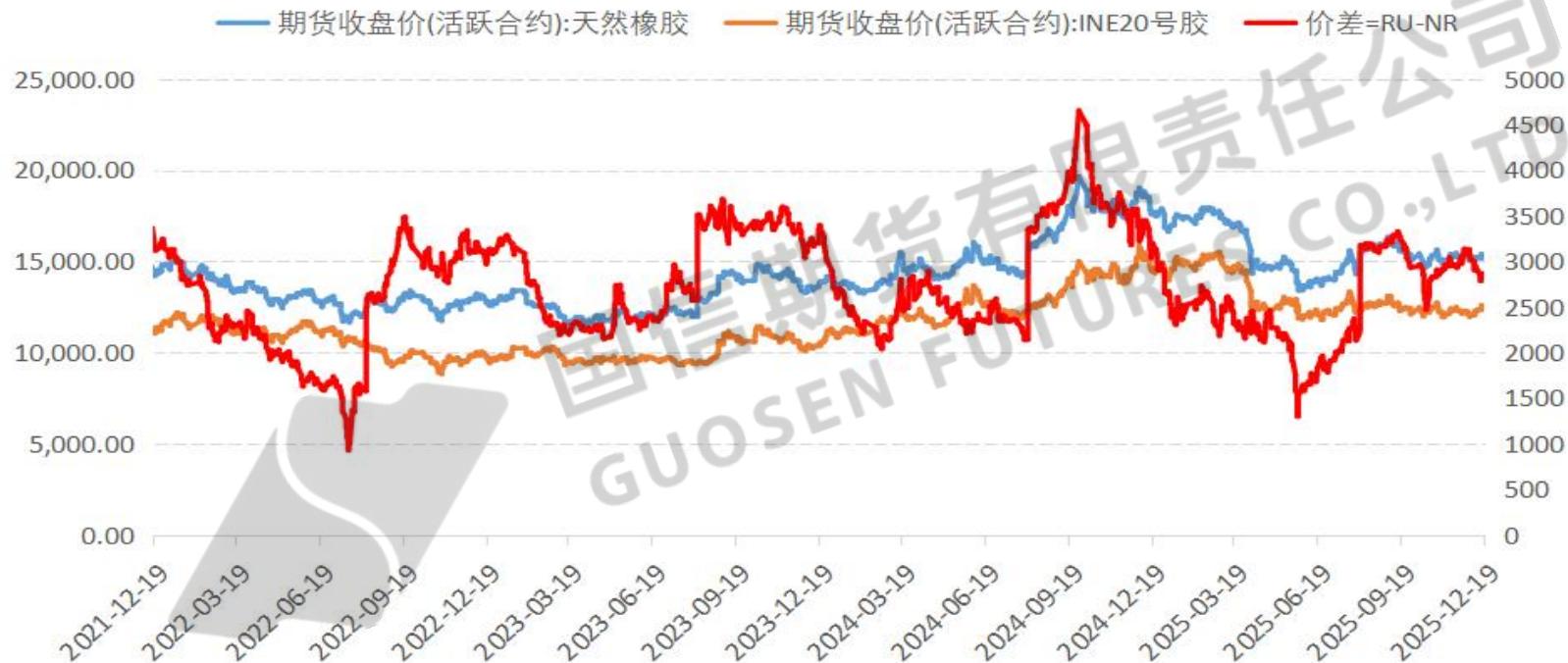
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

1. 3合成胶主力合约走势(周线)



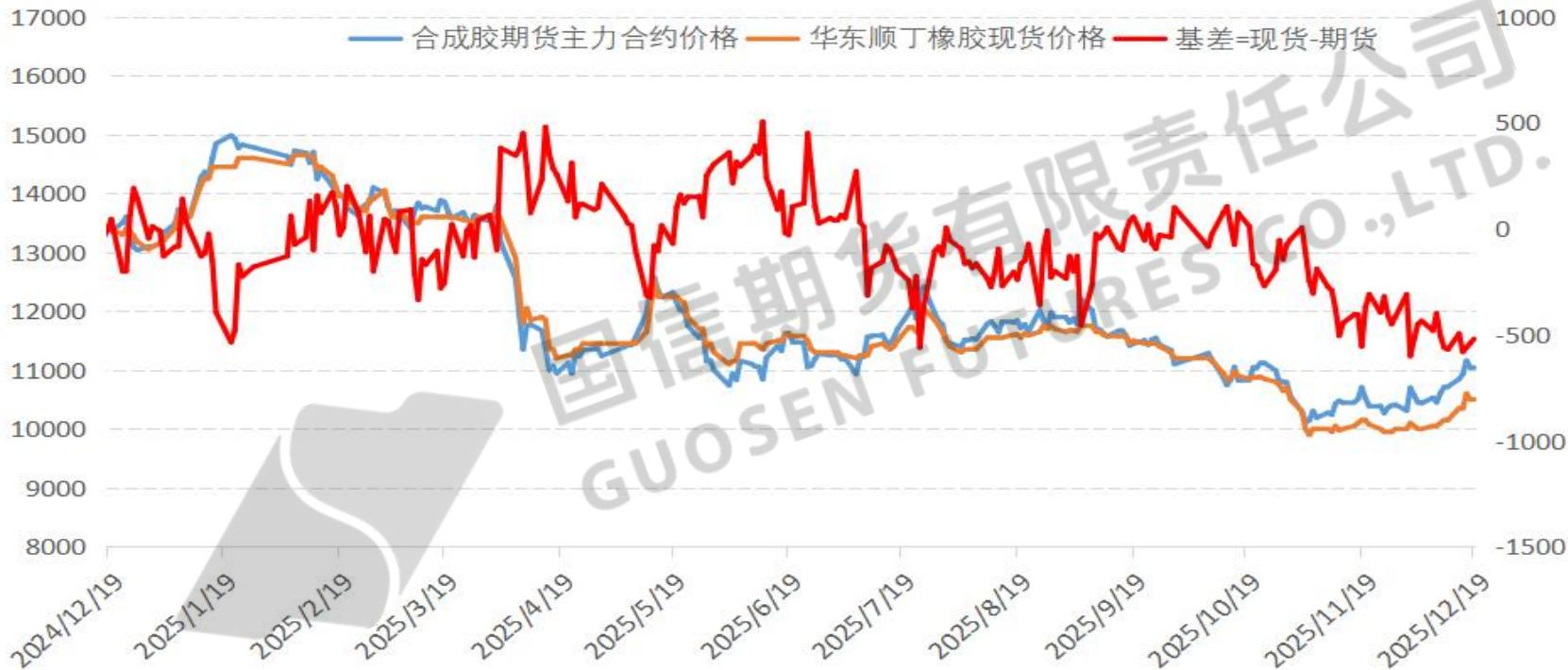
数据来源：博易云 国信期货

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

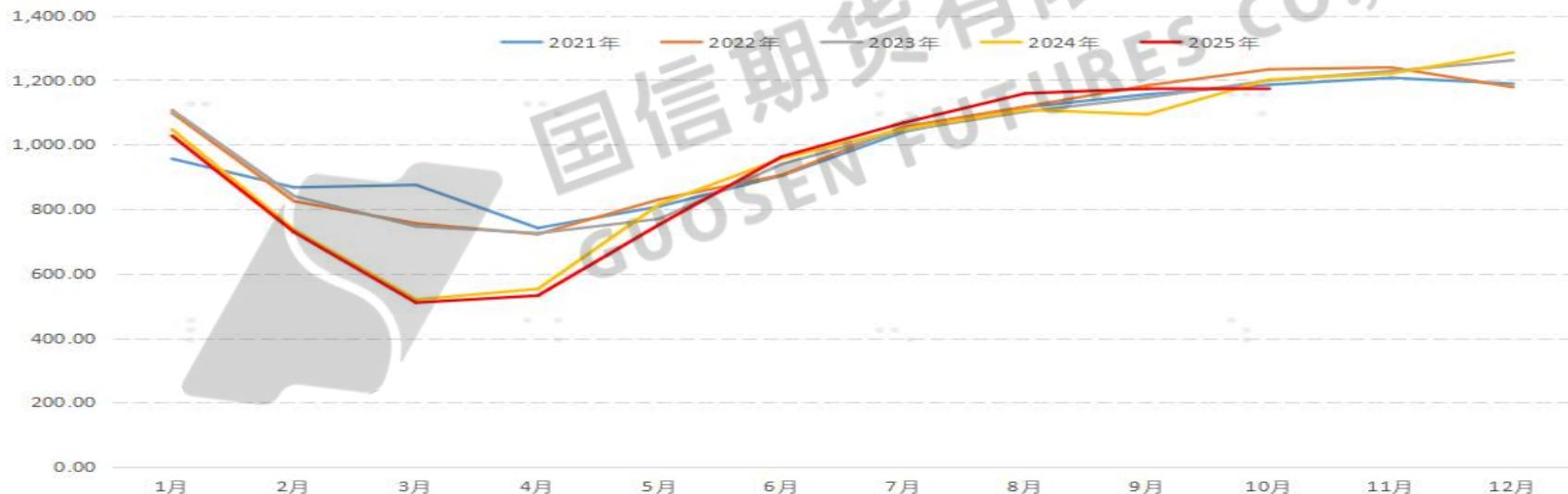
2. 2新增开割面积对应的产量



数据来源: WIND 国信期货

2. 3ANRPC天然橡胶月度产量

ANRPC最新发布的2025年10月报告预测，10月全球天胶产量料增加2.7%至149.6万吨，较上月增加1.7%；天胶消费量料下降4.2%至126万吨，较上月下降1.2%。前10个月，全球天胶累计产量料增加2.6%至1190万吨，累计消费量料下降1.8%至1268.4万吨。2025年全球天胶产量料同比增加1.3%至1489.2万吨。其中，泰国增加1.2%、印尼下降4.3%、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0.8%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19.3%、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%。



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12月8日公布的数据显示，2025年11月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计79万吨，较2024年同期的71.2万吨增加11%。1-11月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计757.2万吨，较2024年同期的649.8万吨增加16.5%。

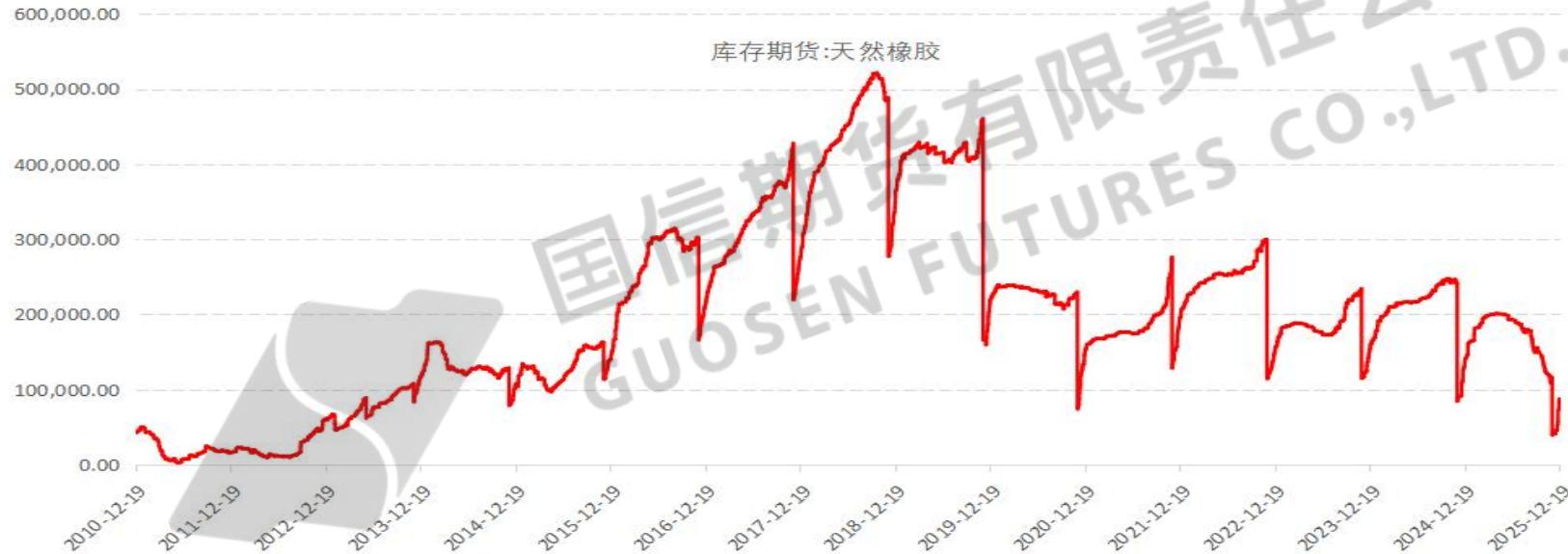


数据来源：WIND 国信期货



2. 5上期所交割仓库天然橡胶库存

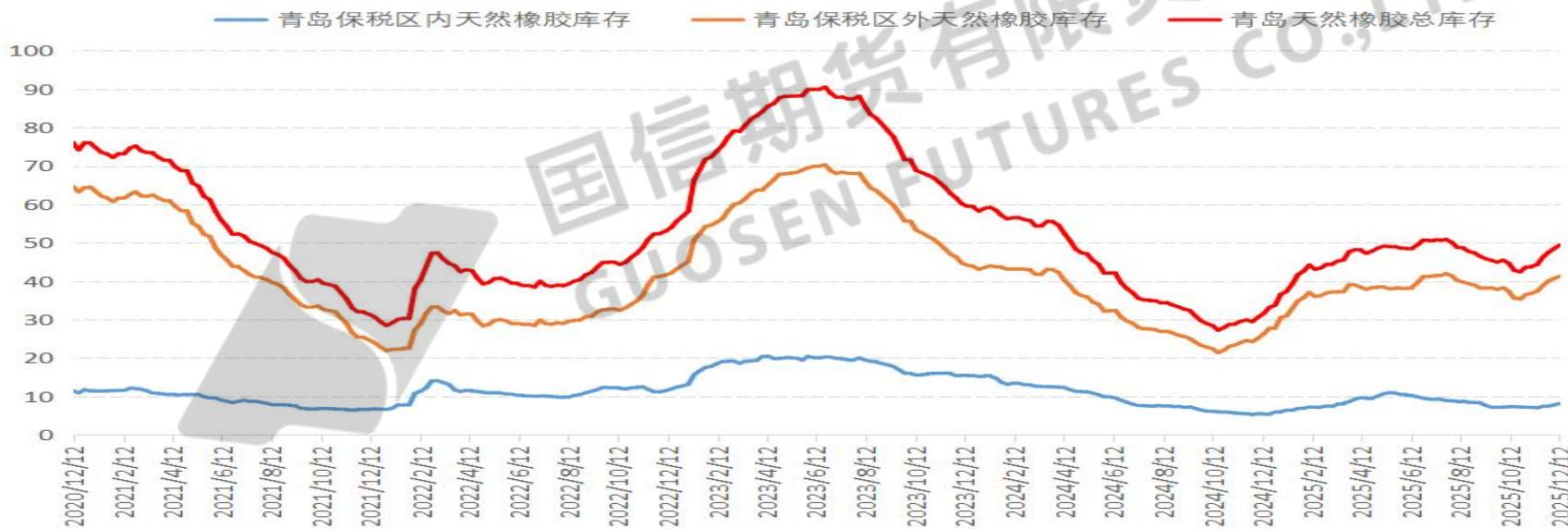
上期所数据显示，截至本周四，天然橡胶期货仓单库存总量为8.716万吨，较上期增加3.373万吨。20号胶期货仓单库存总量为5.8968万吨，较上期减少0.1412万吨。



数据来源：上期所 国信期货

2.6 青岛保税区天然橡胶库存

青岛地区天然橡胶总库存增长。卓创资讯数据显示，截至12月12日当周，青岛地区天然橡胶总库存49.42万吨，较上期增加0.94万吨，涨幅1.94%；其中保税区内库存8.15万吨，较上期增加0.39万吨，涨幅5.03%；一般贸易库存41.27万吨，较上期增加0.55万吨，涨幅1.35%。船货季节性到港增多，叠加下游采买积极性欠佳，因此青岛地区延续累库表现。



数据来源：卓创资讯 国信期货

2. 7中国轮胎产量

据国家统计局公布的数据显示，2025年10月我国橡胶轮胎外胎产量为9795.1万条，同比下降2.5%。2025年1-10月，我国橡胶轮胎外胎累计产量较2024年同期增长1%至9.96421亿条。



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11月18日公布的数据显示，2025年前10个月中国橡胶轮胎出口量达803万吨，同比增长3.8%；出口金额为1402亿元，同比增长2.8%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达774万吨，同比增长3.6%；出口金额为1348亿元，同比增长2.6%。按条数计算，出口量达58664万条，同比增长4%。2025年1-10月我国汽车轮胎累计出口量为685万吨，同比增长3.3%；出口金额为1158亿元，同比增长2.1%。



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64.66%，较上周走高1.08个百分点，较去年同期走高2.56个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为72.76%，较上周走低0.24个百分点，较去年同期走低5.93个百分点。轮胎厂家在市场季节性淡季拖累下，出货有所放缓。同时出口出货不佳，对整体销量形成拖累。厂家库存逐渐提升，个别企业存在自主调控生产行为。



数据来源：卓创资讯 国信期货

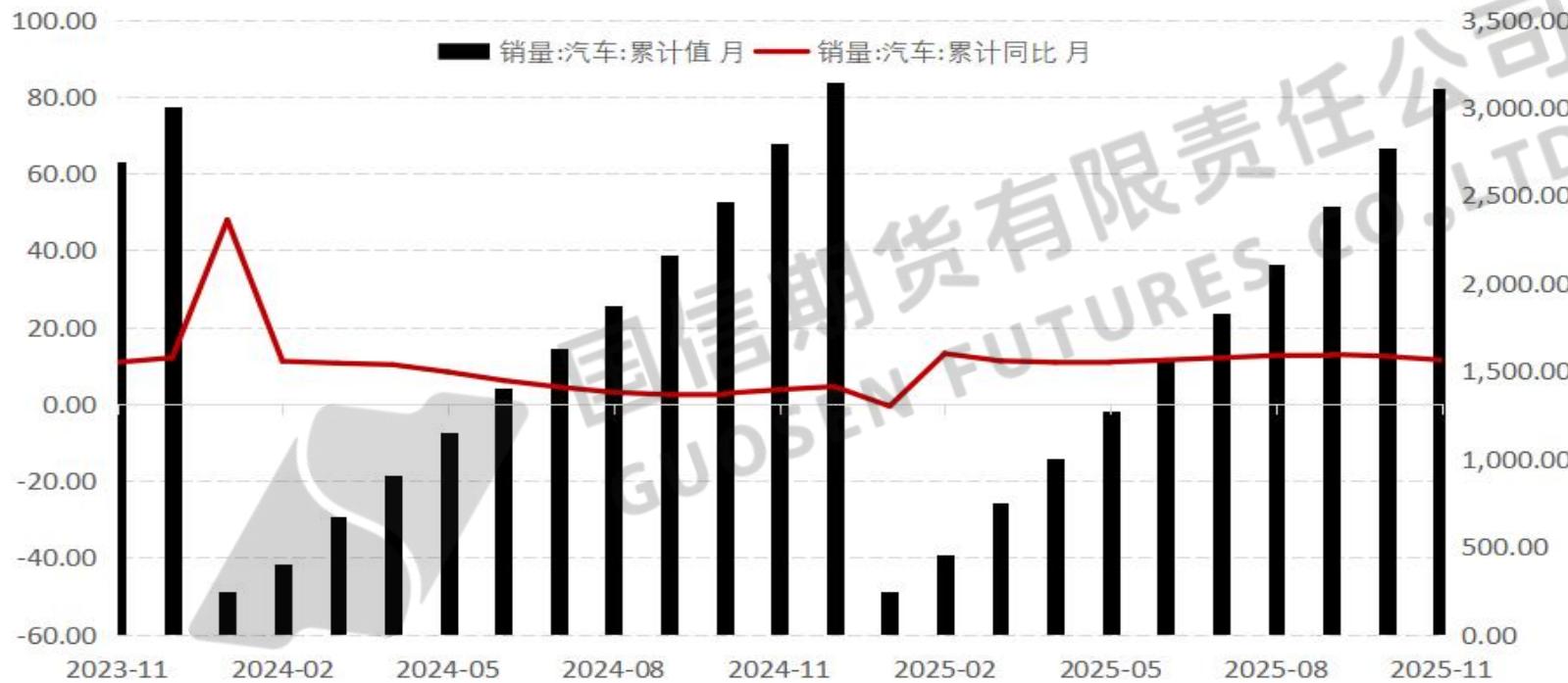
2. 10中国汽车产量

据中国汽车工业协会发布的最新数据显示，11月，我国汽车产销量分别完成353.2万辆和342.9万辆，环比分别增长5.1%和3.2%，同比分别增长2.8%和3.4%。月度产量首次超过350万辆，创历史新高。1-11月，我国汽车产销量分别完成3123.1万辆和3112.7万辆，同比分别增长11.9%和11.4%，产销量增速较1-10月分别收窄1.3和1个百分点。



数据来源: WIND 国信期货

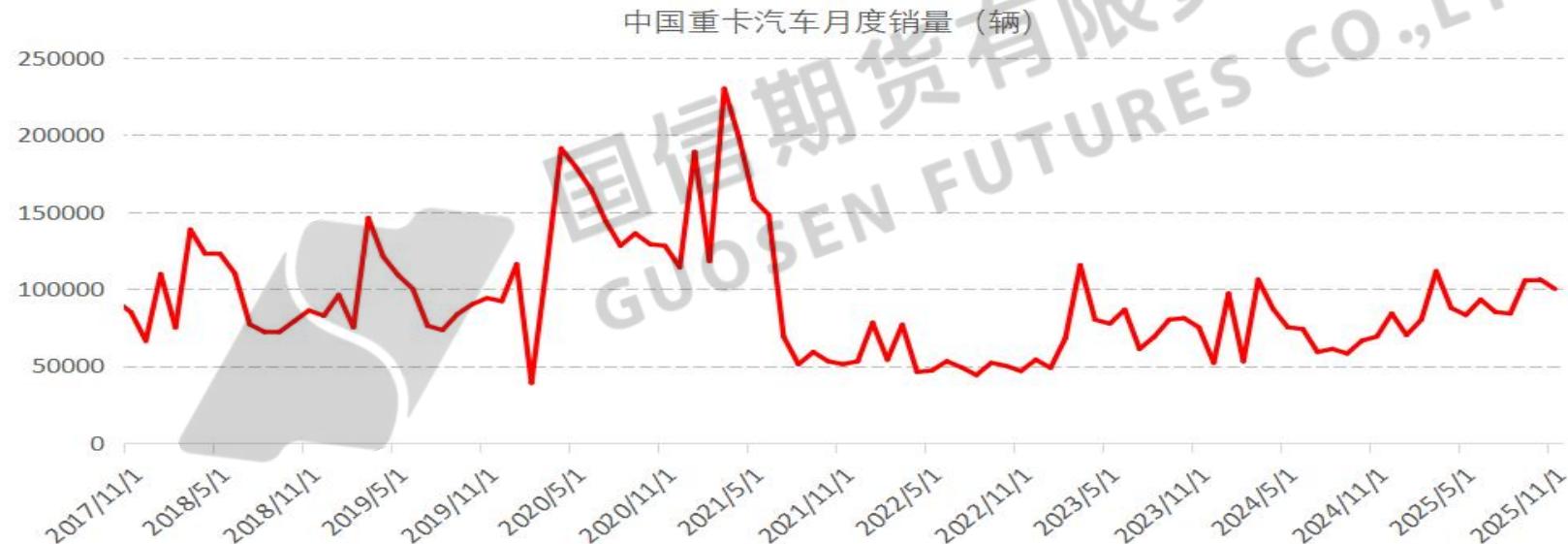
2.11中国汽车销量



数据来源: WIND 国信期货

2. 12中国重卡汽车月度销量

根据第一商用车网初步掌握的数据，2025年11月份，我国重卡市场共计销售10万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比今年10月下降约6%，比上年同期的6.85万辆大幅增长约46%。截止到目前，重卡市场已经实现了八连涨，从4月份一直涨到11月份，平均增速高达42%。累计来看，今年1-11月，我国重卡市场累计销量超过了100万辆，达到103万辆，同比增长约26%。



数据来源：WIND 国信期货

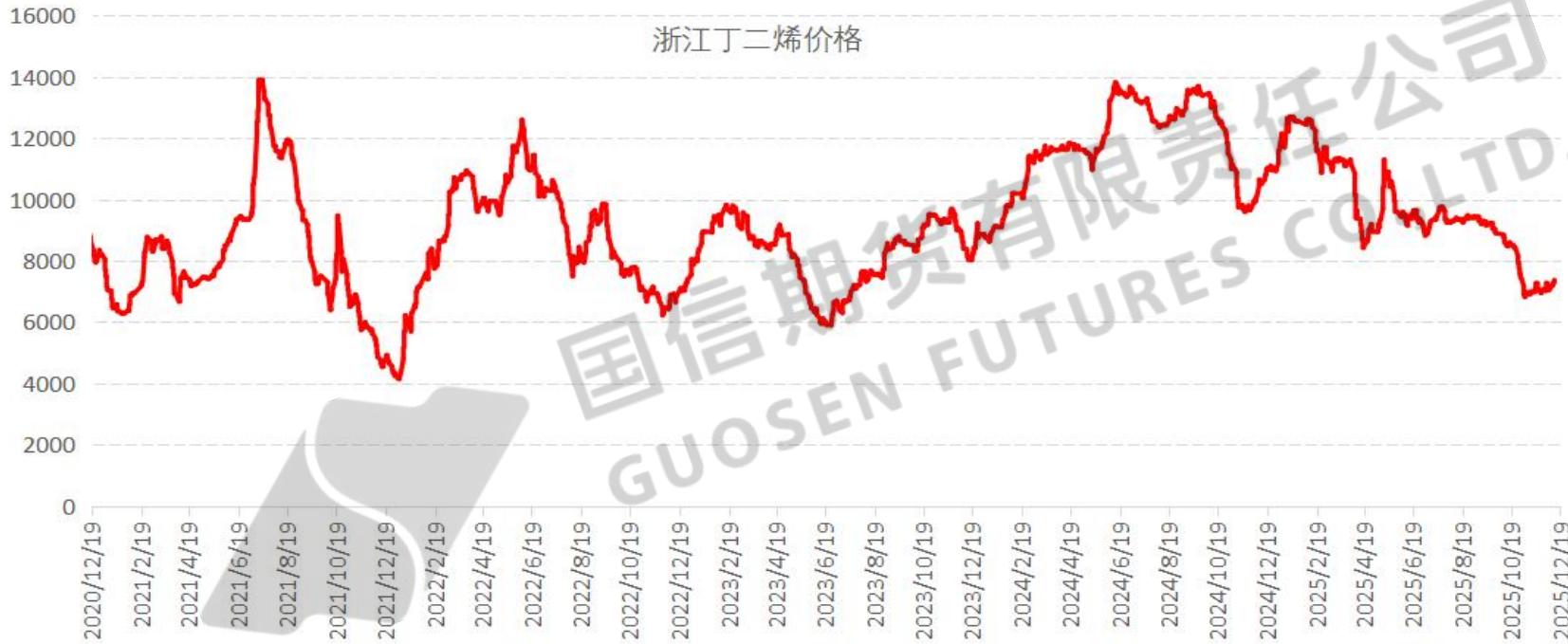
2.13 中国轮胎企业成品库存情况

卓创资讯监测数据显示，2025年11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），环比小幅增加（全钢胎10月末库存量为965万条）；2025年11月末我国半钢胎总库存量为1823万条，环比小幅增加（半钢胎10月末库存量为1765万条）。



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

现货方面，卓创资讯数据显示，截至12月19日，上海市场24年SCRWF主流货源意向成交价格为14900-14950元/吨，较前一交易日下跌150元/吨；越南3L混合胶主流货源意向成交价格参考15250元/吨，较前一交易日下跌75元/吨。

泰国南部产区近期降雨频繁，原料释放仍受扰动，叠加工厂抢购原料支撑收购价格整体上涨。当前下游轮胎企业整体开工负荷维持稳定，但企业对后续轮胎新订单预期偏空，短期实际原料采购维持刚需补货为主。

技术面，胶价短期维持震荡。操作建议：震荡思路为主。

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