

主要结论

供应端，国内云南产区已经停割，伴随气温降低，海南产区减产面积进一步扩大，海南产区逐步减产。泰国东北部产区天气正常，原料产出正常，预计东北部1月份将陆续停割。泰国南部地区局部受降雨扰动，但降雨量呈现季节性减少，新胶产出呈现增量表现，1月份开始泰国南部进入旺产季。卓创资讯数据显示，泰国11月出口橡胶37.48万吨，环比减少3.36万吨，跌幅8.24%，同比减少3.4%，产胶旺季出口量减少引发市场关注。预计11月泰国出口量下滑或受11月下旬洪水以及泰柬边境冲突影响。

需求端，卓创资讯数据显示，截至12月25日当周，山东轮胎企业全钢胎开工负荷为62.2%，较前一周走低2.46%，较去年同期持平。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为73.74%，较前一周走高0.98%，较去年同期走低5.05%。国内半钢轮胎开工负荷较前一周走高，主要原因在于前期检修的个别样本企业恢复正常生产，对整体开工形成一定带动。随着当前发货节奏放缓，轮胎库存增量承压，个别企业根据排产计划及库存情况适量调整日产量。据国家统计局公布的数据，2025年11月我国橡胶轮胎外胎产量为10182.8万条，同比下降2.6%。1-11月我国橡胶轮胎外胎产量较上年同期增0.6%至11.03115亿条。据中国海关总署12月18日公布的数据显示，2025年前11个月我国橡胶轮胎出口量达883万吨，同比增长3.7%。

技术面，胶价经过长时间震荡盘整之后选了上涨走强，后市或维持震荡反弹为主。RU2605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11200元/吨附近支撑，20号胶NR主力合约关注12400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

12月份橡胶价格震荡反弹，合成胶表现最强。12月上、中旬，胶价低位震荡为主，天然橡胶期货行情表现偏弱，主要因为：泰国、越南主产区天气好转，旺季背景下橡胶产量增加的预期放大；国内橡胶到港压力较大，港口库存持续增加。12月下旬，胶价开始震荡上涨。卓创资讯数据显示，泰国11月出口橡胶37.48万吨，环比减少3.36万吨，跌幅8.24%，同比减少3.4%，产胶旺季出口量减少引发市场关注。预计11月泰国出口量下滑或受11月下旬洪水以及泰柬边境冲突影响。当前下游轮胎企业整体开工负荷维持稳定。

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

伴随气温降低，海南产区减产面积进一步扩大。海南产区逐步减产，东线、中线基本停割，西线儋州、白沙等周边区域尚具备割胶条件，但气温降低，胶水干含下降至22%-24%，增加乳胶生产成本。部分民营乳胶加工厂陆续停工，市场原料抢夺气温降温，原料收购价格走低。11月底西双版纳产区伴随气温降低，进入停割状态；加工厂以生产轮胎胶为主。11月底云南地区气温进一步降低，胶水干含下滑，于11月底主产区迎来大面积停割，本年度割胶季结束；加工厂以加工胶块为主，目前原料较为充裕，但加工厂之前抢夺激烈，支撑收购价格重心。泰国东北部产区天气正常，原料产出正常，预计东北部1月份将陆续停割。泰国南部地区局部受降雨扰动，但降雨量呈现季节性减少，新胶产出呈现增量表现，1月份开始泰国南部进入旺季。

图：天然橡胶现货价格

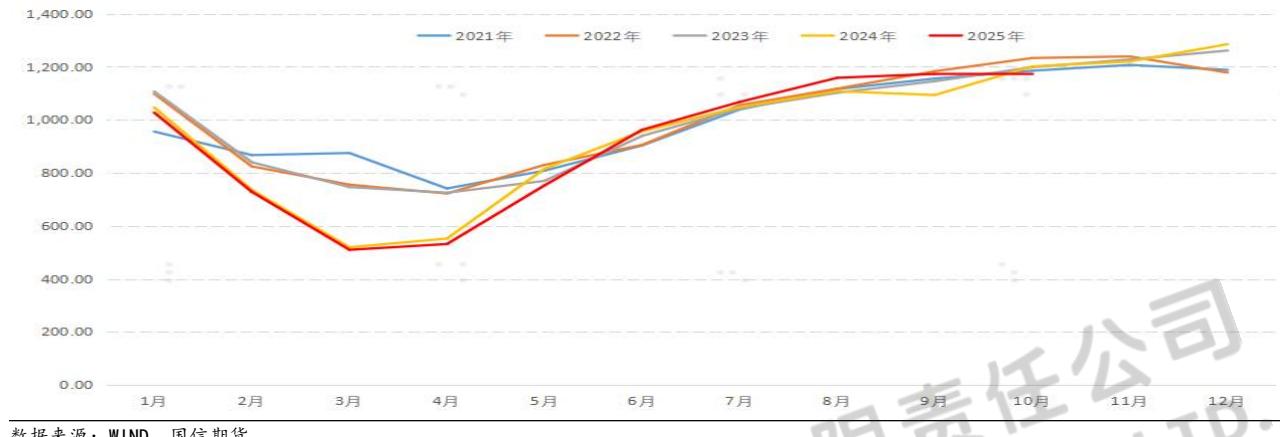
(元/吨)



数据来源：WIND 国信期货

ANRPC 发布的 2025 年 11 月报告预测，11 月全球天胶产量预计下降 2.6% 至 147.4 万吨，较上月下降 1.5%；天胶消费量预计下降 1.4% 至 124.8 万吨，较上月下降 0.9%。前 11 个月，全球天胶累计产量预计增加 2% 至 1337.5 万吨，累计消费量预计下降 1.7% 至 1393.2 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%。QinRex 数据显示，2025 年前 11 个月，科特迪瓦橡胶出口量共计 151.8 万吨，较 2024 年同期的 135 万吨增加 12.4%。单看 11 月数据，科特迪瓦橡胶出口量同比增加 0.4%，环比则下降 10.6%。

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 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%。

图：我国天然橡胶月度进口量

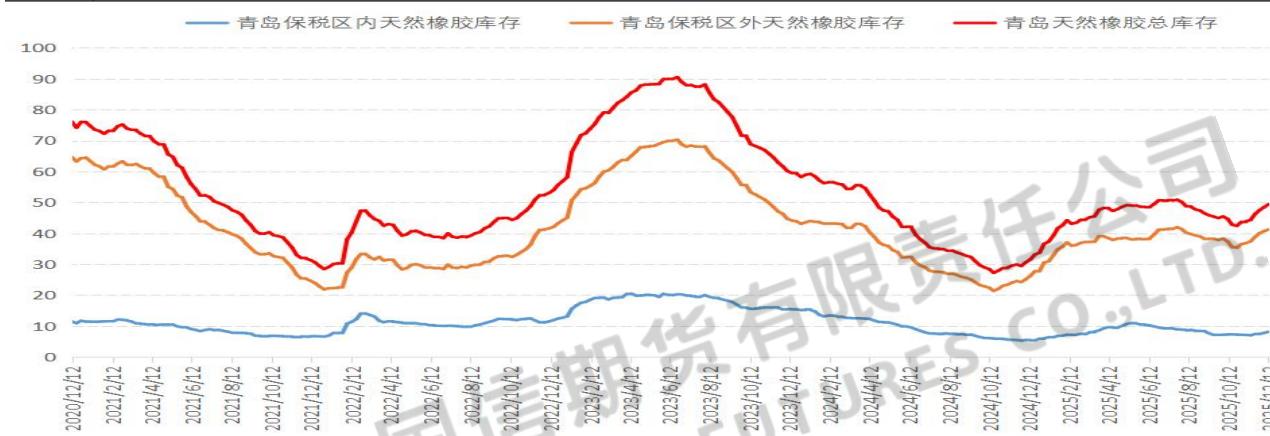


数据来源：WIND 国信期货

上期所数据显示，截至 12 月 25 日当周，天然橡胶期货仓单库存总量为 9.323 万吨，较上期增加 0.607 万吨。20 号胶期货仓单库存总量为 5.796 万吨，较上期减少 0.1008 万吨。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 19 日当周，青岛地区天然橡胶总库存 50.92 万吨，较上期增加 1.5 万吨，涨幅 3.04%；其中保税区内库存 8.37 万吨，较上期增加 0.22 万吨，涨幅 2.7%；一般贸易库存 42.55 万吨，较上期增加 1.28 万吨，涨幅 3.1%。当前正值天然橡胶进口旺季，伴随船货季节性到港增多，叠加下游采买积极性一般，因此青岛地区延续累库表现。

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12月25日当周，山东轮胎企业全钢胎开工负荷为62.2%，较前一周走低2.46%，较去年同期持平。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为73.74%，较前一周走高0.98%，较去年同期走低5.05%。国内半钢轮胎开工负荷较前一周走高，主要原因在于前期检修的个别样本企业恢复常规生产，对整体开工形成一定带动。随着当前发货节奏放缓，轮胎库存增量承压，个别企业根据排产计划及库存情况适量调整日产量。

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11月我国橡胶轮胎外胎产量为10182.8万条，同比下降2.6%。1-11月我国橡胶轮胎外胎产量较上年同期增0.6%至11.03115亿条。据中国海关总署12月18日公布的数据显示

示, 2025年前11个月我国橡胶轮胎出口量达883万吨, 同比增长3.7%; 出口金额为1537亿元, 同比增长2.5%。其中, 新的充气橡胶轮胎出口量达850万吨, 同比增长3.5%; 出口金额为1477亿元, 同比增长2.3%。按条数计算, 出口量达64,321万条, 同比增长3.8%。1-11月我国汽车轮胎出口量为751万吨, 同比增长3.1%; 出口金额为1266亿元, 同比增长1.7%。

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发布的数据显示, 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%。数据显示, 11月, 我国汽车出口72.8万辆, 环比增长9.3%, 同比增长48.5%, 当月出口量为历史上首次超过70万辆大关。1-11月, 我国汽车出口634.3万辆, 同比增长18.7%。

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%。

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）。

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，国内云南产区已经停割，伴随气温降低，海南产区减产面积进一步扩大，海南产区逐步减产。泰国东北部产区天气正常，原料产出正常，预计东北部1月份将陆续停割。泰国南部地区局部受降雨扰动，但降雨量呈现季节性减少，新胶产出呈现增量表现，1月份开始泰国南部进入旺产季。卓创资讯数据显示，泰国11月出口橡胶37.48万吨，环比减少3.36万吨，跌幅8.24%，同比减少3.4%，产胶旺季出口量减少引发市场关注。预计11月泰国出口量下滑或受11月下旬洪水以及泰柬边境冲突影响。

需求端，卓创资讯数据显示，截至12月25日当周，山东轮胎企业全钢胎开工负荷为62.2%，较前一周走低2.46%，较去年同期持平。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为73.74%，较前一周走高0.98%，较去年同期走低5.05%。国内半钢轮胎开工负荷较前一周走高，主要原因在于前期检修的个别样本企业恢复常规生产，对整体开工形成一定带动。随着当前发货节奏放缓，轮胎库存增量承压，个别企业根据排产计划及库存情况适量调整日产量。据国家统计局公布的数据，2025年11月我国橡胶轮胎外胎产量为10182.8万条，同比下降2.6%。1-11月我国橡胶轮胎外胎产量较上年同期增0.6%至11.03115亿条。据中国海关总署12月18日公布的数据显示，2025年前11个月我国橡胶轮胎出口量达883万吨，同比增长3.7%。

技术面，胶价经过长时间震荡盘整之后选了上涨走强，后市或维持震荡反弹为主。RU2605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11200元/吨附近支撑，20号胶NR主力合约关注12400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。