

### 主要结论

供应端，全球天然橡胶呈现季节性产量增长趋势，但新胶产量增长节奏缓慢，胶水原料供应偏紧对胶价底部存在支撑。下游需求端，在刚需及节前备货支撑下，轮胎企业逢低补库积极性犹存，胶价下方存有效支撑。但上周轮胎企业开工率快速下滑，半钢胎企业成品库存仍然偏高，胶价短期上涨空间或受限。因此，短期天然橡胶或呈现区间震荡运行。后市继续关注产区天气对天然橡胶产量的影响。

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。

## 1、行情回顾

8月份橡胶价格震荡回升，上周胶价加速上涨，沪胶RU期货主力合约价格反弹并创出6月份以来新高，合成胶BR和20号胶NR反弹力度稍微偏弱。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。上周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

## 2、上游胶水原料供应偏紧

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，另一方面海南产区雨水偏多，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。上周海南橡胶集团披露，由于台风“剑鱼”对公司的影响。经初步统计，公司橡胶种植园报废面积约0.28万亩，零星受损橡胶及非胶生物性资产约36万株，预计全年干胶减产约0.25万吨。

图：天然橡胶现货价格

(元/吨)

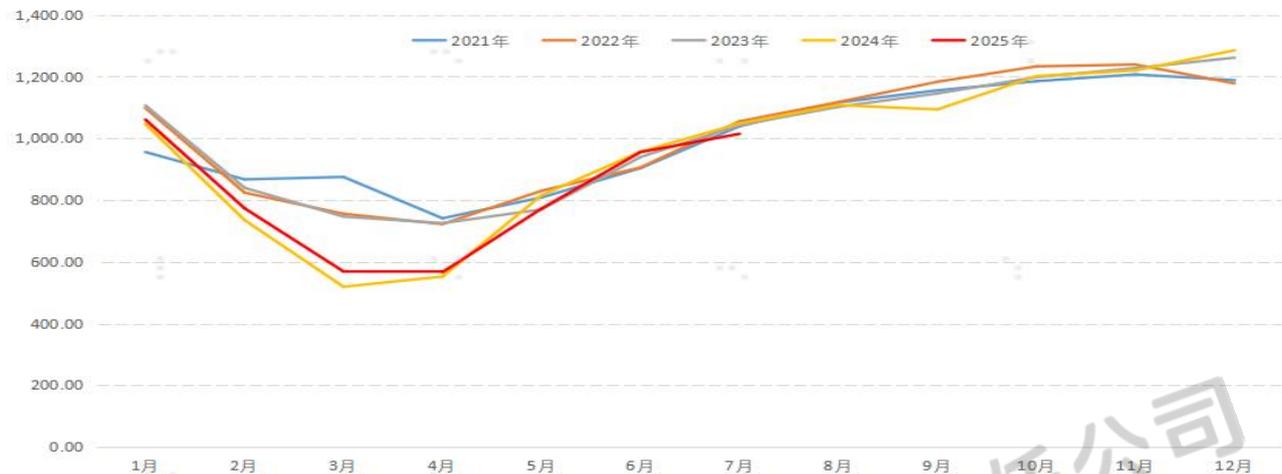


数据来源：WIND 国信期货

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%。

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

### 3、青岛港口橡胶库存持续下降

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

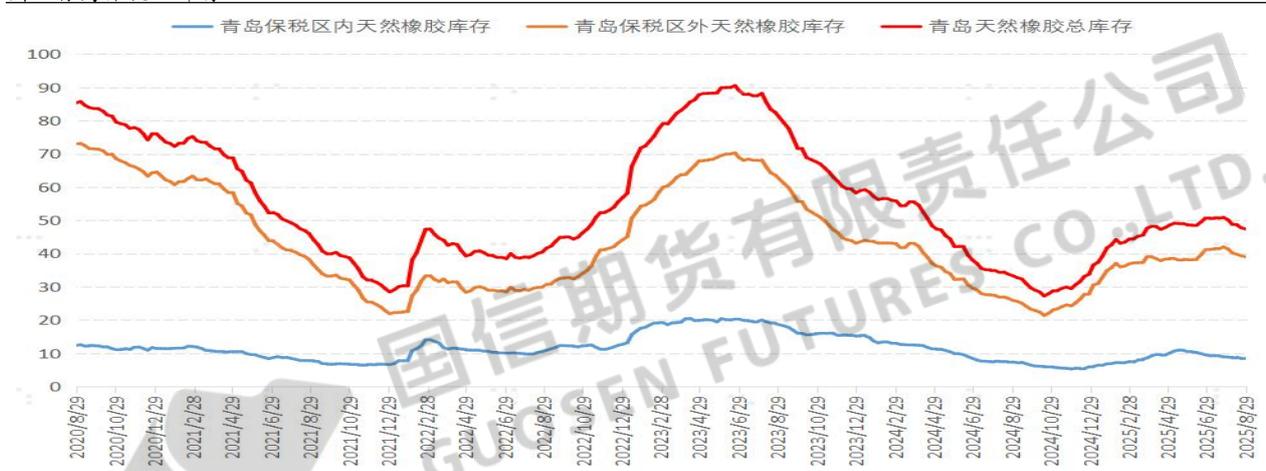
上期所数据显示，截至上周四，天然橡胶期货仓单库存总量为 16.573 万吨，环比前一周减少 1.232 万吨。20 号胶期货仓单库存总量为 4.6368 万吨，环比前一周增加 0.0706 万吨。卓创资讯数据显示，青岛地区天然橡胶总库存降低。截至 8 月 29 日当周，青岛地区天然橡胶总库存为 47.34 万吨，较前一周减少 0.36 万吨，跌幅 0.75%；其中保税区内库存 8.37 万吨，较前一周减少 0.04 万吨，跌幅 0.48%；一般贸易库存 38.97 万吨，较上期减少 0.32 万吨，跌幅 0.81%。天胶到港压力不大，叠加下游逢低采购补货，近期保持去库节奏。

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

#### 4、下游轮胎企业开工率快速下滑，半钢胎成品库存持续偏高

卓创资讯数据显示，截至9月4日当周，山东轮胎企业全钢胎开工负荷为58.7%，较前一周走低4.08%，较去年同期走低0.22%。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为69.07%，较前一周走低5.5%，较去年同期走低9.6%。上周国内安排检修轮胎企业增多，开工率进一步下滑。据了解，半钢轮胎市场表现平淡，终端未有明显向好改善。同时随着欧盟出口订单逐渐完成，出口有所放缓，对整体开工难有有效支撑。

图：轮胎企业开工率



数据来源：WIND 国信期货

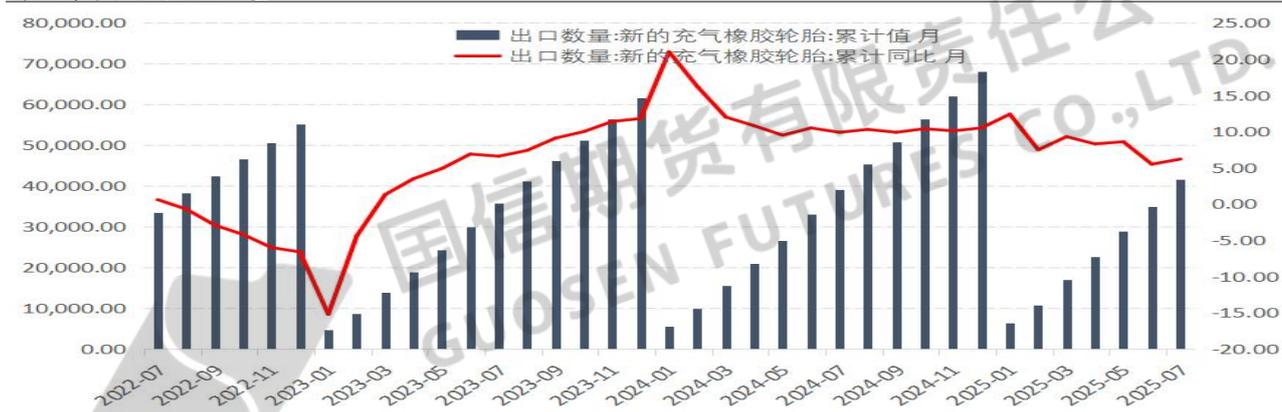
据国家统计局公布的数据显示，2025年7月中国橡胶轮胎外胎产量为9436.4万条，同比下降7.3%。1-7月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增加0.7%至6.86115亿条。据中国海关总署8月18日公布的数据显示，2025年前7个月中国橡胶轮胎出口量达563万吨，同比增长5.4%；出口金额为992亿元，同比增长5.4%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达542万吨，同比增长5.2%；出口金额为953亿元，同比增长5.2%。按条数计算，出口量达41,561万条，同比增长6.2%。1-7月汽车轮胎出口量为480万吨，同比增长4.9%；出口金额为819亿元，同比增长4.9%。

图：橡胶轮胎外胎累计产量



数据来源：WIND 国信期货

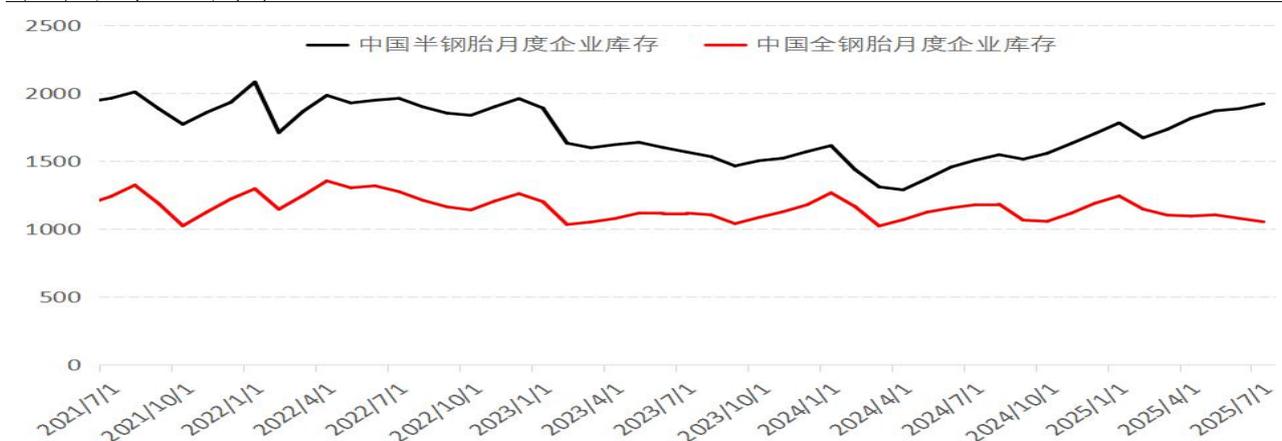
图：我国橡胶轮胎出口量



数据来源：WIND 国信期货

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

## 5、后市展望

供应端，全球天然橡胶呈现季节性产量增长趋势，但新胶产量增长节奏缓慢，胶水原料供应偏紧对胶价底部存在支撑。下游需求端，在刚需及节前备货支撑下，轮胎企业逢低补库积极性犹存，胶价下方存有效支撑。但上周轮胎企业开工率快速下滑，半钢胎企业成品库存仍然偏高，胶价短期上涨空间或受限。因此，短期天然橡胶或呈现区间震荡运行。后市继续关注产区天气对天然橡胶产量的影响。



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。