

国信期货橡胶专题报告

橡胶

国内橡胶库存下降 胶价有望筑底回升

2025 年 11 月 11 日

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；但国内云南产区和海南产区本月底逐步进入停割期，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，前三个季度，我国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，今年 1-10 月，我国重卡市场累计销量超过了 90 万辆，达到 91.6 万辆，同比增长约 22%，预计在 11 月过后，累计销量有望超过 100 万辆。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，胶价继续下跌空间有限，后市或有望筑底回升。近期，RU2601 主力合约关注下方 14800 元/吨附近支撑情况，合成胶 BR 主力合约关注下方 10000 元/吨附近支撑，20 号胶 NR 主力合约关注 11900 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 月份国内外开始进入天然橡胶旺产季节点，新胶供应端存放大预期，叠加 10 月初中美贸易摩擦升级，橡胶价格持续下跌走弱。合成胶价格表现更弱，主要受到合成胶今年供应增加及原料丁二烯持续下跌影响。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，诸多利好因素影响下，天然橡胶价格开始筑底回升，合成胶价格近期也出现企稳迹象。

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

海南产区近期降雨减少，割胶工作开展有所恢复，全岛胶水产量增加，工厂缺乏生产利润空间，按需收购原料。云南产区，自 11 月初期产区连续几天降雨，影响割胶作业，上周末产区仍受雨水扰动，胶水量少。本周天气预报较为正常，但是自下周起有降温风险，伴随气温降低，胶水干含下滑，关注云南产区停割时间是否会较月底提前。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增产，但南部进入雨季，降雨增多阻碍割胶作业；整体看泰国新胶产量保持季节性增长。上周泰国东北部受雨水影响，原料产出受限。

图：天然橡胶现货价格

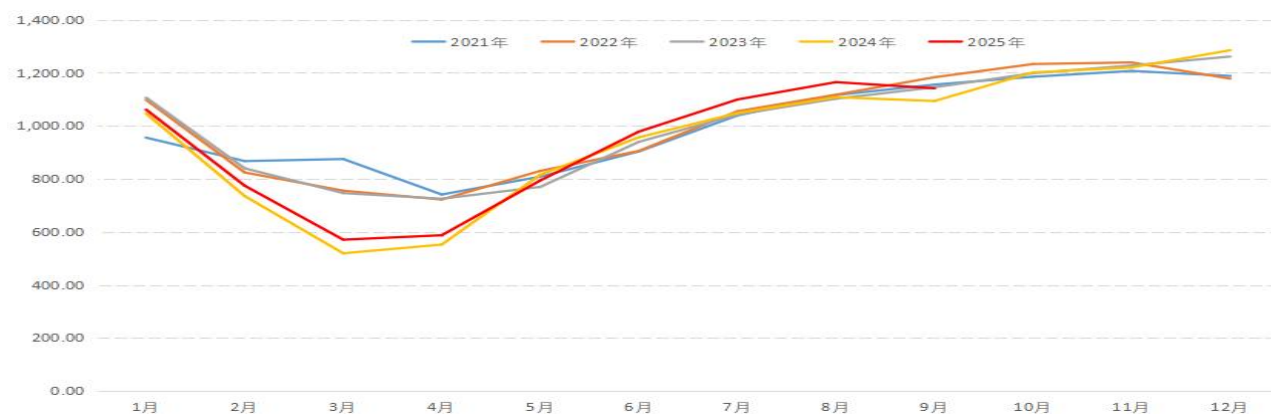
(元/吨)



数据来源：WIND 国信期货

ANRPC 发布的 2025 年 9 月报告预测，9 月全球天然橡胶产量料增 5%至 143.3 万吨，较 8 月下降 1%；天然橡胶消费量料降 3.3%至 127.4 万吨，较 8 月增加 1.2%。前三个季度，全球天然橡胶累计产量料增 2.3%至 1037.4 万吨，累计消费量料降 1.5%至 1142.2 万吨。QinRex 最新数据显示，2025 年前三个季度，科特迪瓦橡胶出口量累计 122 万吨，较 2024 年同期的 106 万吨增加 14.8%。单看 9 月数据，科特迪瓦橡胶出口量同比增加 17.7%，环比增加 16.1%。

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 11 月 7 日公布的数据显示，2025 年 10 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 66.7 万吨，较 2024 年同期的 65.9 万吨增加 1.2%。1-10 月，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 678.2 万吨，较 2024 年同期的 578.7 万吨增加 17.2%。

图：我国天然橡胶月度进口量



数据来源：WIND 国信期货

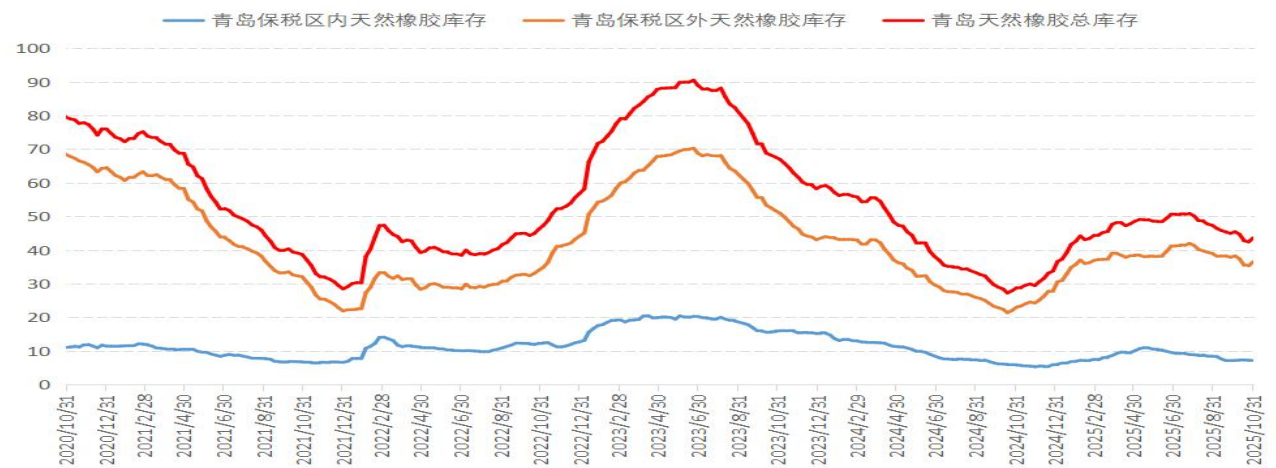
上期所数据显示，截至上周四，天然橡胶期货仓单库存总量为 11.91 万吨，较前一周减少 0.257 万吨。20 号胶期货仓单库存总量为 4.8586 万吨，较前一周增加 0.3729 万吨。卓创资讯数据显示，青岛地区天然橡胶总库存止跌上涨。截至 10 月 31 日当周，青岛地区天然橡胶总库存为 43.63 万吨，较前一周增加 1.22 万吨，涨幅 2.88%；其中保税区内库存为 7.13 万吨，较前一周减少 0.03 万吨，跌幅 0.42%；一般贸易库存为 36.5 万吨，较前一周增加 1.25 万吨，涨幅 3.55%。

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

据国家统计局公布的数据显示，2025年9月中国合成橡胶产量为77.4万吨，同比增加13.5%。我国今年1-9月合成橡胶累计产量为661.6万吨，同比增加11.2%。

3、下游

卓创资讯数据显示，截至11月6日当周，山东轮胎企业全钢胎开工负荷为65.54%，较上周持平，较去年同期走高5.35%。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为74.45%，较上周持平，较去年同期走低4.37%。多数轮胎企业维持正常生产，整体开工调整不大，近期半钢轮胎出口出货放缓，对开工支撑减弱。

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

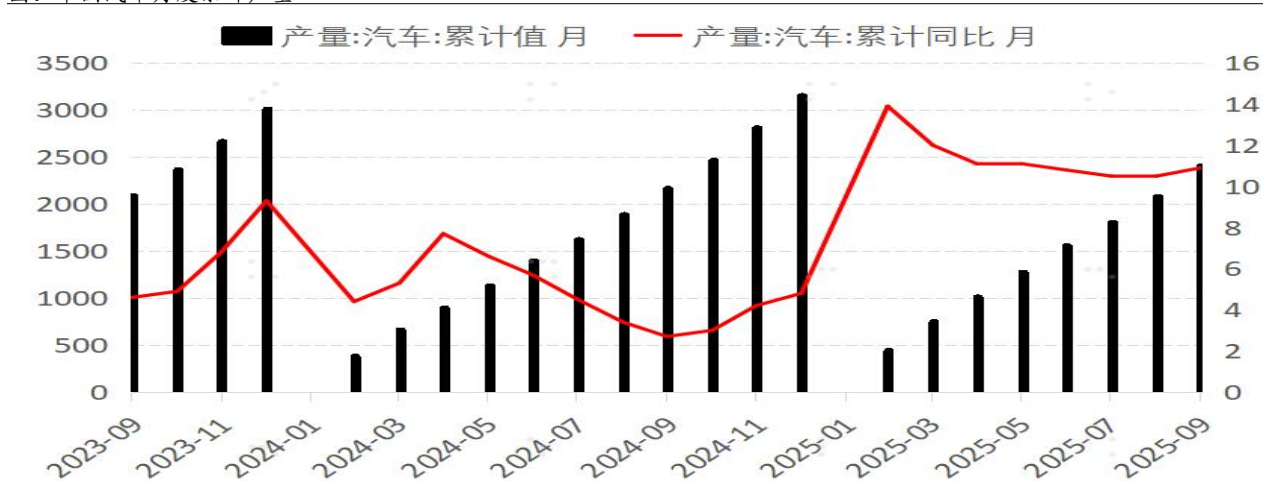
图：我国橡胶轮胎出口量



数据来源：WIND 国信期货

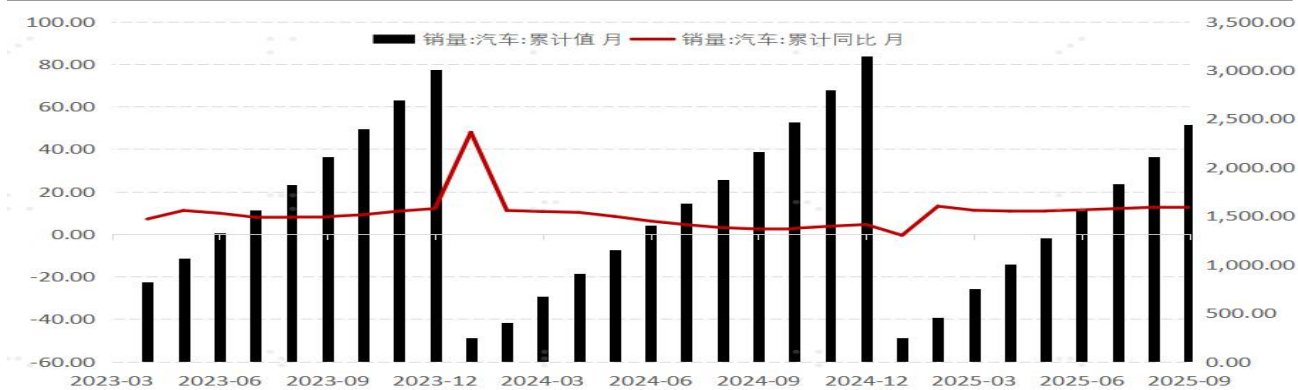
据中国汽车工业协会发布的数据显示，9月，我国汽车产销量分别完成327.6万辆和322.6万辆，环比分别增长16.4%和12.9%，同比分别增长17.1%和14.9%。汽车产销历史同期首次超过300万辆，月度同比增速已连续5个月保持10%以上。前三个季度，汽车产销分别累计完成2433.3万辆和2436.3万辆，同比分别增长13.3%和12.9%，产销量增速较1-8月分别扩大0.6和0.3个百分点。我国汽车产销连续创新高不仅体现了市场规模优势，更彰显了在电动化、智能化转型中获得的产业竞争力。

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。据第一商用车网初步统计，2025年10月份，我国重卡市场共计销售9.3万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比今年9月下降约12%，比上年同期的6.64万辆大幅增长约40%。累计来看，今年1-10月，我国重卡市场累计销量超过了90万辆，达到91.6万辆，同比增长约22%，预计在11月过后，累计销量有望超过100万辆。

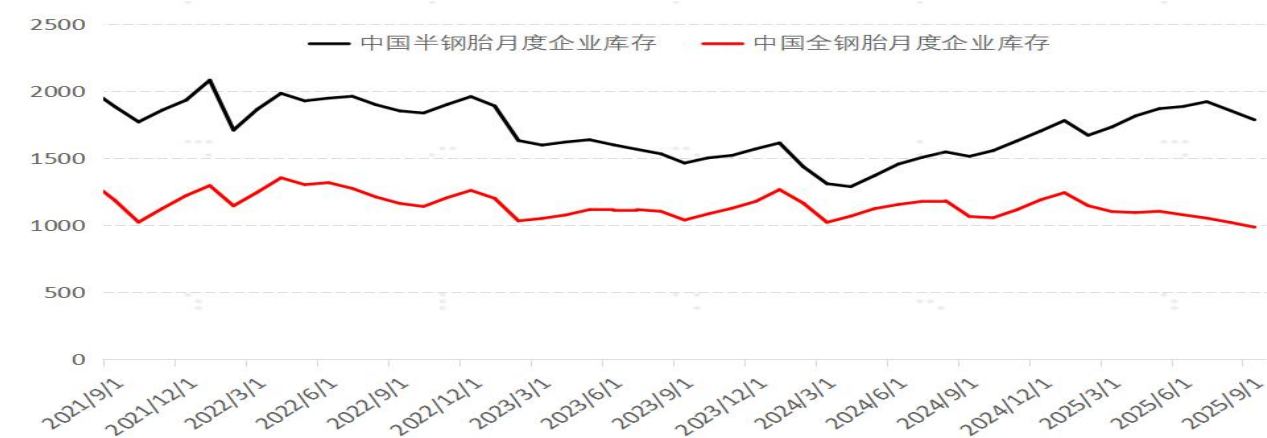
图：中国重卡汽车月度销量



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；但国内云南产区和海南产区本月底逐步进入停割期，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，前三个季度，我国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，今年 1-10 月，我国重卡市场累计销量超过了 90 万辆，达到 91.6 万辆，同比增长约 22%，预计在 11 月过后，累计销量有望超过 100 万辆。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，胶价继续下跌空间有限，后市或有望筑底回升。近期，RU2601 主力合约关注下方 14800 元/吨附近支撑情况，合成胶 BR 主力合约关注下方 10000 元/吨附近支撑，20 号胶 NR 主力合约关注 11900 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。