

国信期货橡胶专题报告

橡胶

泰柬冲突对橡胶价格的影响分析

2025年12月23日

主要结论

2025年泰柬冲突中，两国军力对比呈现明显的不对称态势，泰国在兵力规模、装备质量和体系化作战能力上全面领先柬埔寨。泰国现役部队约36万人，预备役20万人；柬埔寨现役部队约12.5万人，另有6.7万宪兵力量。泰国适龄服役人口达2800万，柬埔寨仅570万，兵力差距悬殊。2024年泰国国防预算约57.3亿美元，柬埔寨仅13亿美元，差距超过4倍。泰国GDP约5300亿美元，柬埔寨约470亿美元，经济实力差距同样显著。泰国在军力对比中占据压倒性优势，尤其在体系化作战能力和海空力量方面优势明显，这决定了冲突的规模和升级门槛。

在没有第三方式力干涉的背景下，泰国将主导冲突未来走向，同时冲突可能主要发生在柬埔寨境内为主，柬埔寨难以对泰国境内造成持续深入的袭击破坏。如果冲突规模升级扩大，外部国家或者组织介入协调促进停火和谈可能性增加。

当前，国内供应端面临：橡胶进口持续增加、港口橡胶持续累库。下游需求端则面临：轮胎厂家在市场季节性淡季拖累下，出货有所放缓；同时轮胎出口表现不佳，对整体销量形成拖累；轮胎厂家成品库存持续累库。橡胶供需形势并不乐观。

总体来看，短期，泰柬冲突对全球天然橡胶供应端影响仍然有限，过去2周，也明显能看出冲突对橡胶期货价格影响甚微。中长期，关注冲突是否会有第三方武力介入，冲突规模是否会升级扩大到影响泰国境内大范围的橡胶生产和运输。

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、泰柬冲突爆发的原因及大致经过

2025年泰国与柬埔寨边境冲突是两国长期领土争端与国内政治博弈交织的结果，冲突从7月持续至12月，经历了多次停火与再起战火的循环。

泰柬边境争端可追溯至1907年法国殖民时期，当时法国绘制的地图将柏威夏寺划归柬埔寨，但通往寺庙的主要陆路通道留在泰国一侧。1962年海牙国际法院裁定寺庙主体归属柬埔寨，2013年国际法院进一步明确周边争议区域也归柬埔寨所有，但泰国方面始终未能完全接受。这片4.6平方公里的争议土地不仅关乎民族尊严，近年还被勘探出蕴藏铁矿、稀土等资源。

2025年2月，泰国国防部提议在泰柬边境的沙缴府和波贝市之间修建一堵长约55公里的墙。截至3月，该地区仍仅有铁丝网负责防护。2月28日，泰国总理佩通坦前往沙缴府地区，监督打击泰柬边境地区的跨国电信诈骗网络。2025年3月，泰国政府表示，泰国正在研究在部分与柬埔寨接壤的边境地区修建隔离墙的可行性，以阻止非法入境。6月23日，泰国陆军宣布关闭所有泰柬边境口岸。

7月冲突爆发：2025年7月24日清晨，泰国空军的6架F-16战机越境空袭柬埔寨奥多棉吉省的军事基地，同日下午第二轮空袭接踵而至。柬埔寨则以BM-21火箭炮猛烈还击，炮弹落入泰国素林府的居民区，引发加油站爆炸与连环火灾。短短数日内，双方从外交驱逐升级为炮火相向，边境数十万居民被迫逃离家园。

10月停火协议：10月26日，两国在东盟框架下签署《泰柬和平联合声明》，承诺停止敌对，建立联合巡逻机制，还包括开发边境经济的初步计划。但这种平静未能维持多久。

12月冲突再起：11月10日，四色菊府发生地雷爆炸导致两名泰国士兵受伤，泰国阿努廷政府暂停执行《泰柬和平联合声明》。12月7日，泰柬边境多地再次爆发激烈冲突，泰国空军出动F-16战机进行空袭，柬埔寨部队用火箭弹回击，造成更多伤亡。截至12月22日，冲突已造成柬埔寨约52万人流离失所，泰国约40万人受影响。柬埔寨方面报告20名平民死亡、79人受伤，泰国方面报告34名平民死亡。边境地区医院、学校等民用设施被迫关闭，大量民众在临时避难所中生活，人道主义危机持续加剧。

国际社会展开紧急斡旋，联合国安理会就此事召开闭门会议，东盟轮值主席国马来西亚总理安瓦尔分别与两国领导人通话，呼吁立即停火。中国、俄罗斯、美国等国也纷纷发声，呼吁保持克制，通过对话解决问题。

二、泰柬冲突主要影响哪些地区

2025年泰柬边境冲突中，柬埔寨的奥多棉吉省、班迭棉吉省、柏威夏省、马德望省、暹粒省、菩萨省以及泰国的素林府、沙缴府、武里南府、四色菊府、乌汶府等边境地区受影响最为严重。这些地区不仅是军事冲突的主战场，也是人道主义危机的重灾区。

泰国受影响的地区：泰国素林府是泰国总理阿努廷视察前线并主持阵亡士兵遗体回乡仪式的地点，当地居民区多次遭受火箭弹袭击，造成加油站爆炸和连环火灾。沙缴府边境地区持续遭受炮击，当地政府多次发布紧急公告要求居民转移。武里南府、四色菊府和乌汶府也出现激烈交火，其中武里南府农业经济陷入停滞，大量农民被迫撤离家园。

柬埔寨受影响的地区：柬埔寨奥多棉吉省是冲突的核心区域之一，连接该省与暹粒省的主要桥梁遭到轰炸，交通基础设施严重受损。班迭棉吉省多次遭受炮击，平民区成为攻击目标，造成大量平民伤亡。柏威夏省的柏威夏寺周边地区是历史争议焦点，持续遭受炮击，千年古寺面临安全威胁。马德望省和暹粒省也遭到空袭和炮击，其中暹粒省距离边境约70公里的目标被炸，冲突范围明显扩大。菩萨省的诺姆塔达赌场遭到泰军打击，背后涉及跨境电诈灰产问题。

三、泰柬冲突对两国天然橡胶产量的影响

根据天然橡胶生产国协会(ANRPC)的统计数据，2024年泰国天然橡胶产量为468.2万吨，柬埔寨产量为40.7万吨。泰国是全球最大天然橡胶主产国，柬埔寨产量相对有限。

泰柬边境冲突中，泰国东北部地区的天然橡胶加工厂受影响最为严重，主要集中在乌汶府、四色菊府、素林府、武里南府等冲突核心区域。这些地区是泰国天然橡胶的重要产区，2024年产量约26-27万吨，占泰国全国总产量的5-6%。冲突导致靠近边境线200公里以内的胶厂被迫停工，割胶及生产工人出现短缺，短期内新胶产量释放稳定性受影响。

泰国受影响情况：

武里南府：该地区拥有年产能51.56万吨的大型橡胶加工企业，包括标胶和混合胶年产能39.5万吨，烟片厂年产能12万吨。工厂日收胶量可达1000-3000吨，原料库存维持在2-3个月。冲突导致该地区橡胶园无法正常割胶，工厂开工率受到影响。

乌汶府、四色菊府、素林府：这三个地区是泰国东北部天然橡胶主要种植区域，拥有多家橡胶加工厂。据泰国橡胶管理局统计，冲突已导致5个府24个县的5.5万名橡胶种植户无法割胶，约60.9万莱（约18.6万公顷）橡胶园受到影响，每天可能流失超过487吨干橡胶。

柬埔寨受影响情况：

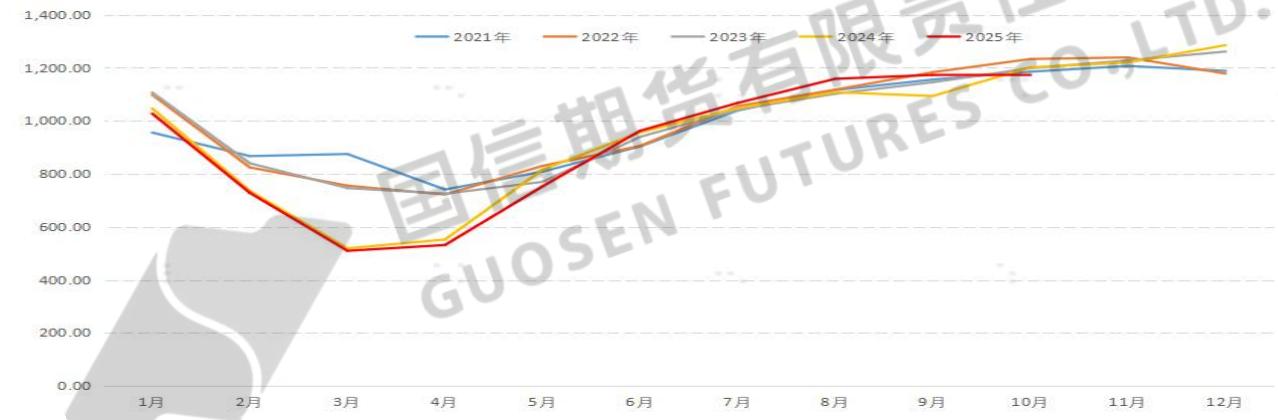
柬埔寨的橡胶加工厂主要集中在磅湛省、桔井省、西哈努克省等东部地区，距离冲突区域相对较远，受影响程度较小。柬埔寨目前有三家轮胎制造企业：位于柴桢省巴城市的赛轮集团柬埔寨公司、西哈努克省的通用轮胎技术(柬埔寨)工厂，以及桔井省的双星柬埔寨轮胎工厂，合计年加工橡胶乳胶能力约20万吨。

总体而言，泰柬冲突对泰国东北部橡胶加工厂的影响较为显著，特别是靠近边境线的工厂面临停工和原料供应中断的风险，而柬埔寨的橡胶加工厂因地理位置相对远离冲突区域，受影响相对有限。

四、当前橡胶供需情况

ANRPC 发布的 2025 年 10 月报告预测，10 月全球天胶产量预计增加 2.7% 至 149.6 万吨，较上月增加 1.7%；天胶消费量预计减少 4.2% 至 126 万吨，较上月下降 1.2%。前 10 个月，全球天胶累计产量预计增加 2.6% 至 1190 万吨，累计消费量预计减少 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%。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

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



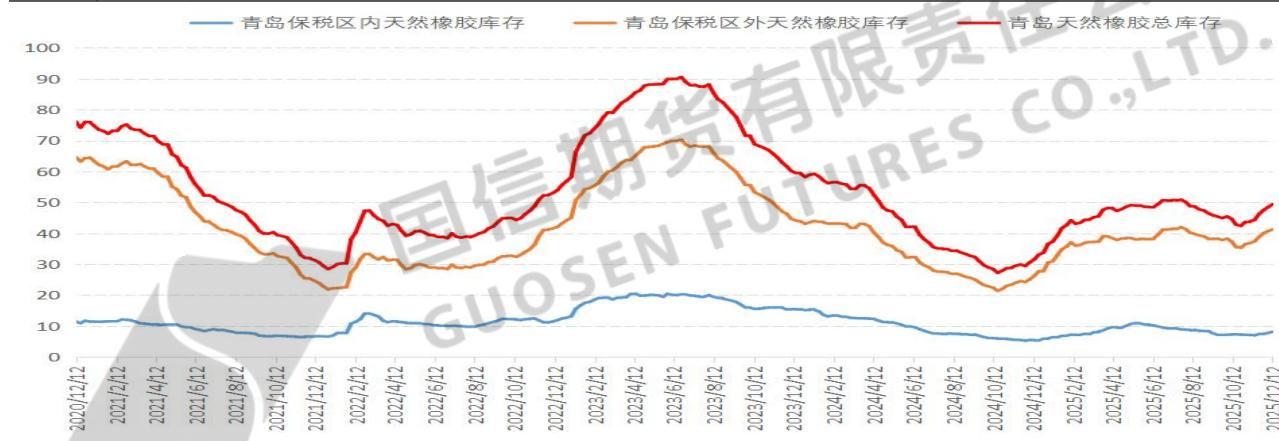
上期所数据显示，截至12月19日当周，天然橡胶期货仓单库存总量为8.716万吨，较上期增加3.373万吨。20号胶期货仓单库存总量为5.8968万吨，较上期减少0.1412万吨。青岛地区天然橡胶总库存增长。卓创资讯数据显示，截至12月12日当周，青岛地区天然橡胶总库存49.42万吨，较上期增加0.94万吨，涨幅1.94%；其中保税区内库存8.15万吨，较上期增加0.39万吨，涨幅5.03%；一般贸易库存41.27万吨，较上期增加0.55万吨，涨幅1.35%。船货季节性到港增多，叠加下游采买积极性欠佳，因此青岛地区延续累库表现。

图：上期所RU库存



数据来源：WIND 国信期货

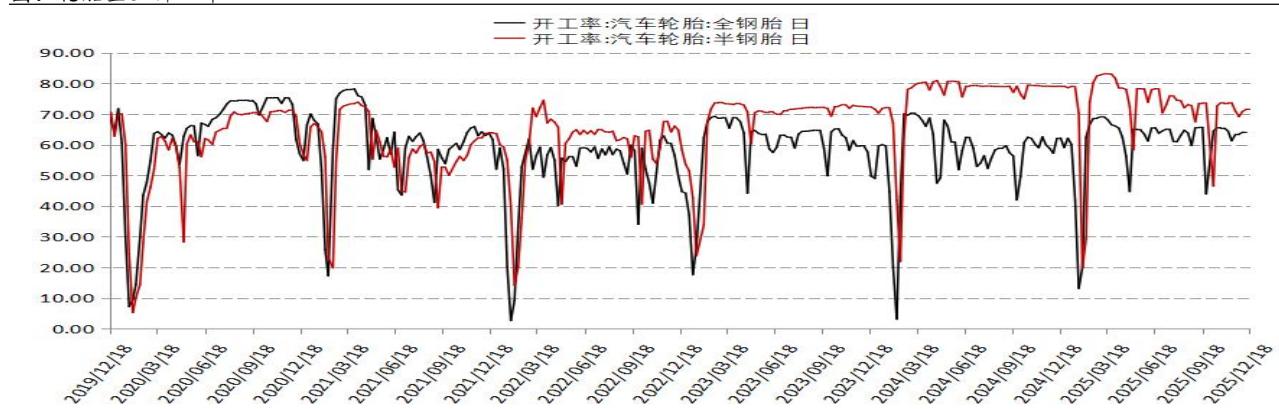
图：青岛保税区库存



数据来源：卓创资讯 国信期货

卓创资讯数据显示，截至12月18日当周，山东轮胎企业全钢胎开工负荷为64.66%，较前一周走高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%，较前一周走低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。同时轮胎出口表现不佳，对整体销量形成拖累。轮胎厂家库存逐渐提升，个别企业存在自主调控生产行为。

图：轮胎企业开工率

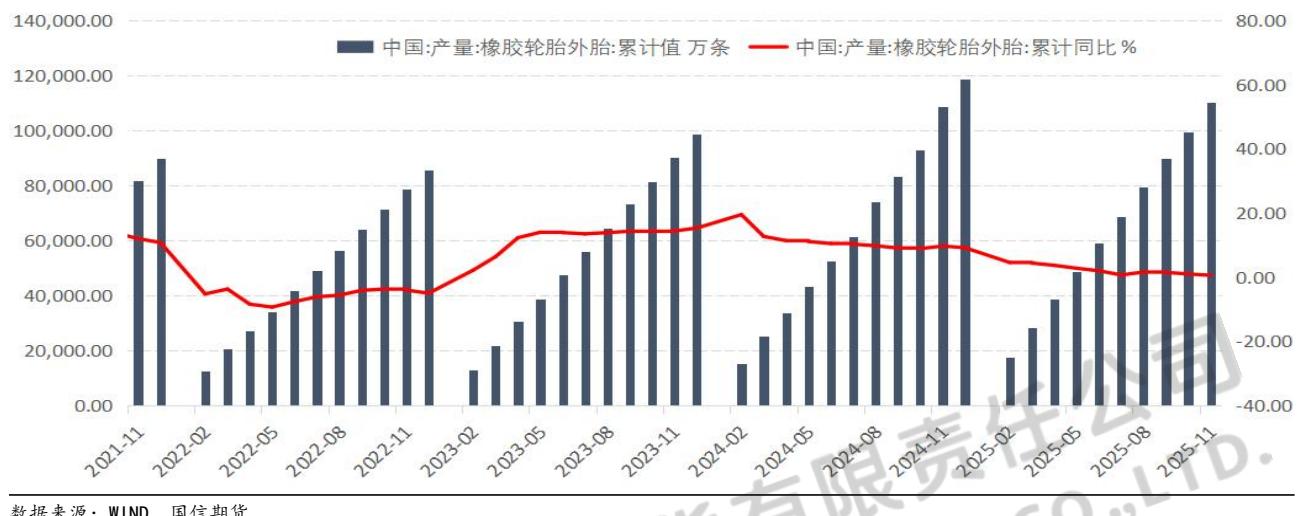


数据来源：WIND 国信期货



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，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

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。

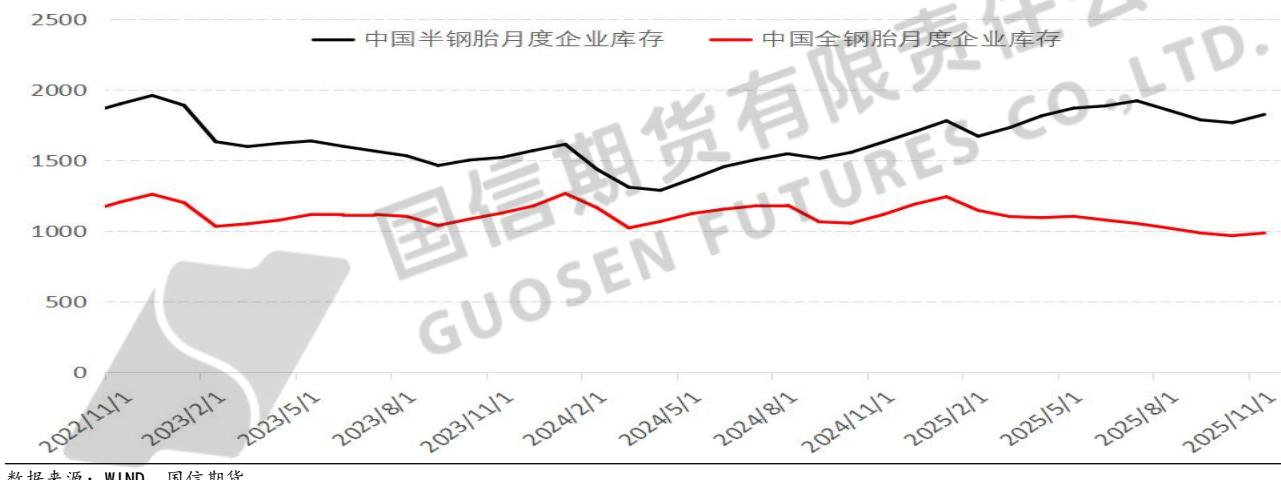
根据第一商用车网初步掌握的数据，2025年11月份，我国重卡市场共计销售10万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比今年10月下降约6%，比上年同期的6.85万辆大幅增长约46%。截止到目前，重卡市场已经实现了八连涨，从4月份一直涨到11月份，平均增速高达42%。累计来看，今年1-11月，我国重卡市场累计销量超过了100万辆，达到103万辆，同比增长约26%。

图：中国重卡汽车月度销量



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



五、后市展望

2025年泰柬冲突中，两国军力对比呈现明显的不对称态势，泰国在兵力规模、装备质量和体系化作战能力上全面领先柬埔寨。泰国现役部队约36万人，预备役20万人；柬埔寨现役部队约12.5万人，另有6.7万宪兵力量。泰国适龄服役人口达2800万，柬埔寨仅570万，兵力差距悬殊。2024年泰国国防预算约57.3亿美元，柬埔寨仅13亿美元，差距超过4倍。泰国GDP约5300亿美元，柬埔寨约470亿美元，经济实力差距同样显著。泰国在军力对比中占据压倒性优势，尤其在体系化作战能力和海空力量方面优势明显，这决定了冲突的规模和升级门槛。

在没有第三方武力干涉的背景下，泰国将主导冲突未来走向，同时冲突可能主要发生在柬埔寨境内为主，柬埔寨难以对泰国境内造成持续深入的袭击破坏。如果冲突规模升级扩大，外部国家或者组织介入协调促进停火和谈可能性增加。

当前，国内供应端面临：橡胶进口持续增加、港口橡胶持续累库。下游需求端则面临：轮胎厂家在市场季节性淡季拖累下，出货有所放缓；同时轮胎出口表现不佳，对整体销量形成拖累；轮胎厂家成品库存持续累库。橡胶供需形势并不乐观。

总体来看，短期，泰柬冲突对全球天然橡胶供应端影响仍然有限，过去2周，也明显能看出冲突对橡胶期货价格影响甚微。中长期，关注冲突是否会有第三方武力介入，冲突规模是否会升级扩大到影响泰国境内大范围的橡胶生产和运输。

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。