



国信期货 | 研究所  
GUOSEN FUTURES

# 全球天胶减产周期背景下

## 胶价后市展望

2025/5/26



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

# 目录

## CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 橡胶供需基本面
- ③ 后市展望

# Part1

第一部分

## 行情回顾

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

# 1.1 沪胶RU主力合约走势（周线）



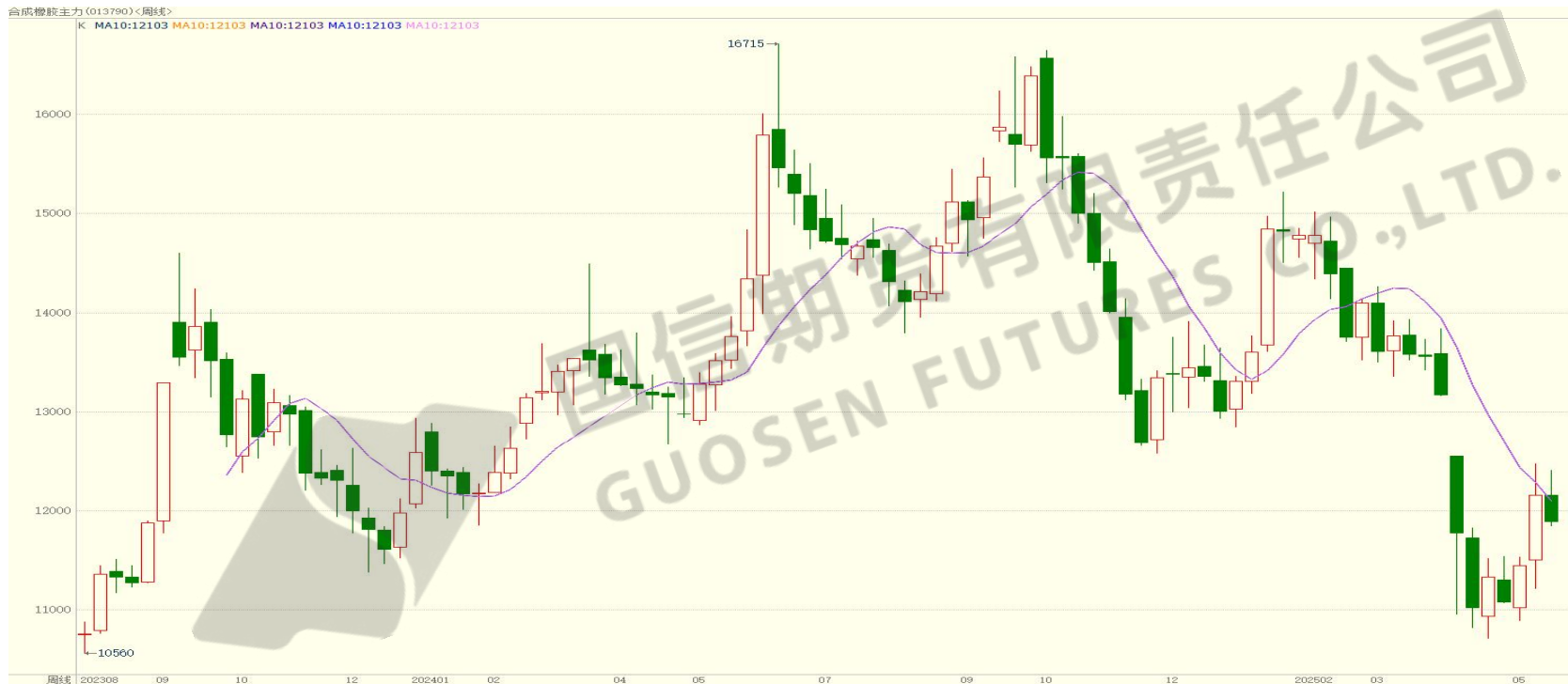
数据来源：博易云 国信期货

## 1.2 日胶走势（周线）



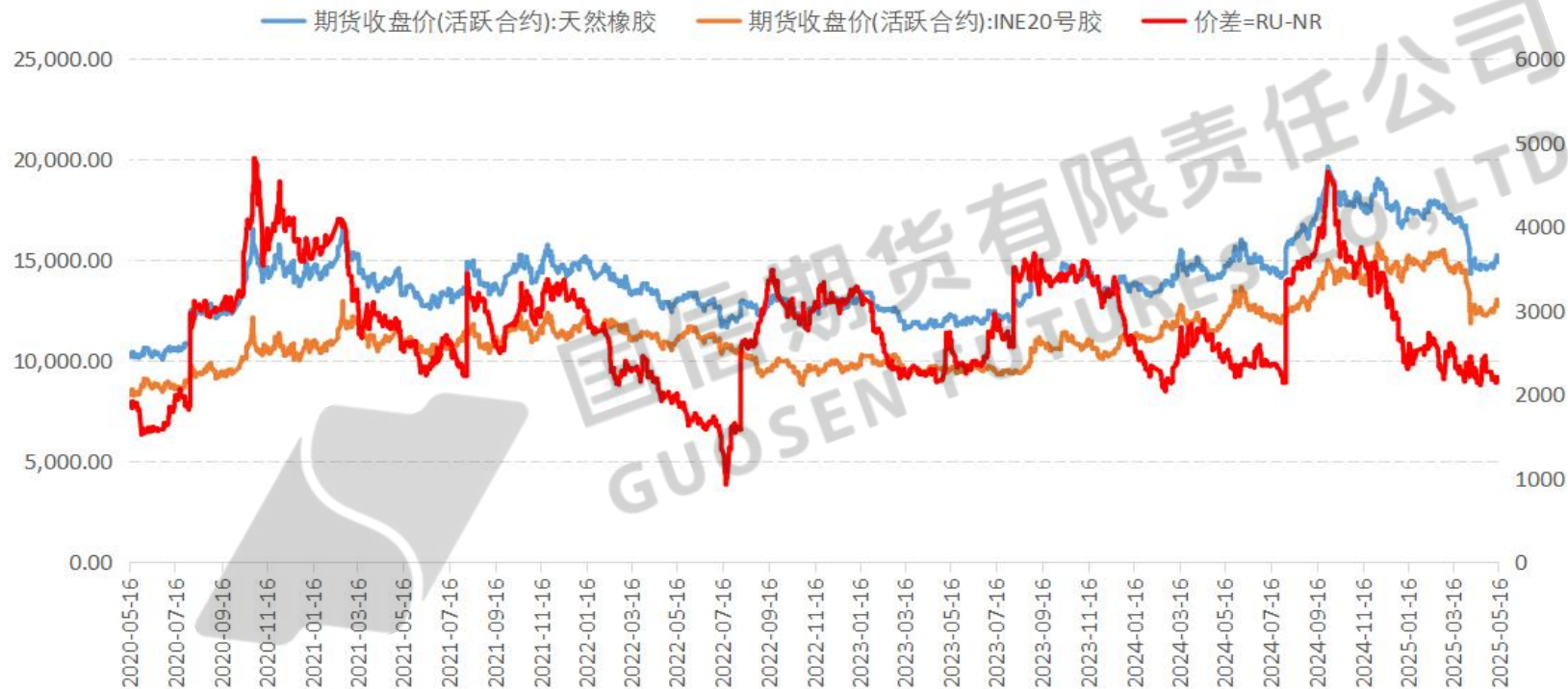
数据来源：博易云 国信期货

## 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期货RU-BR价差走势



数据来源: WIND 国信期货

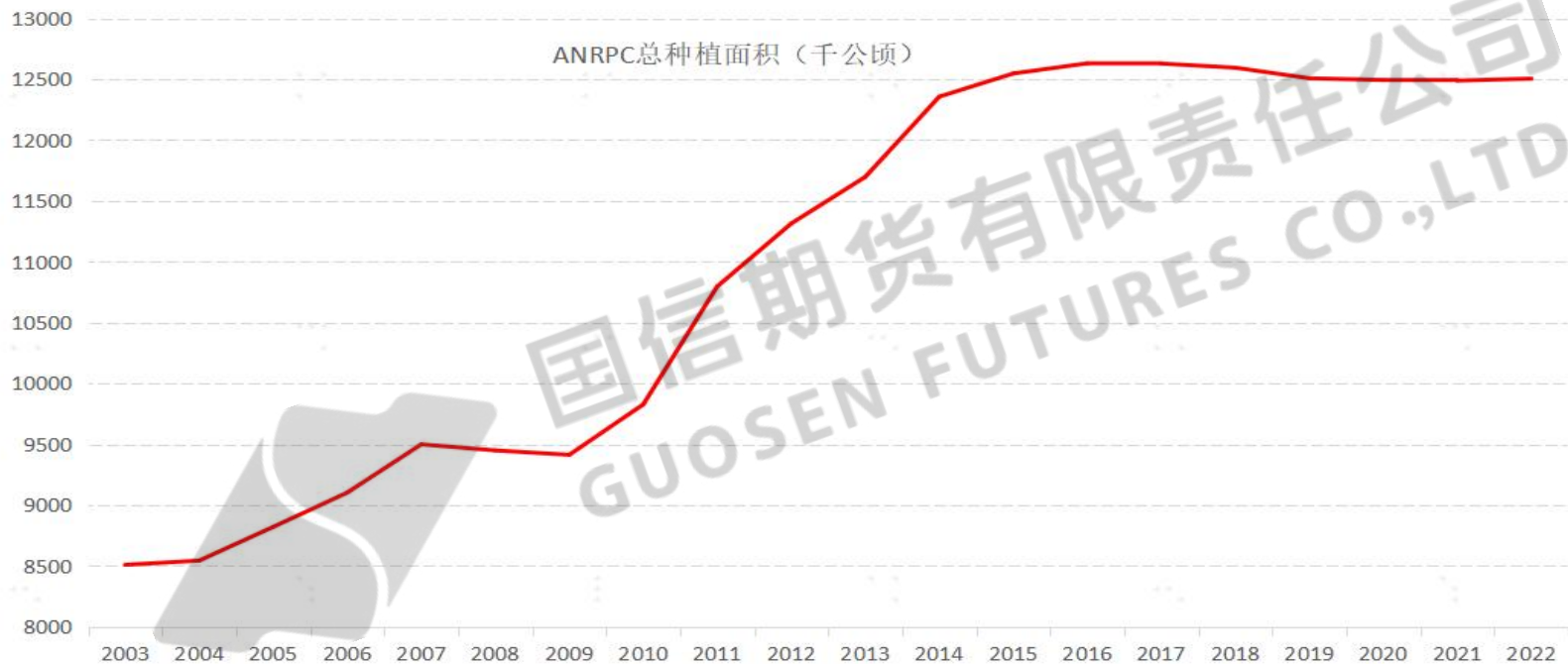


# Part2

## 第二部分

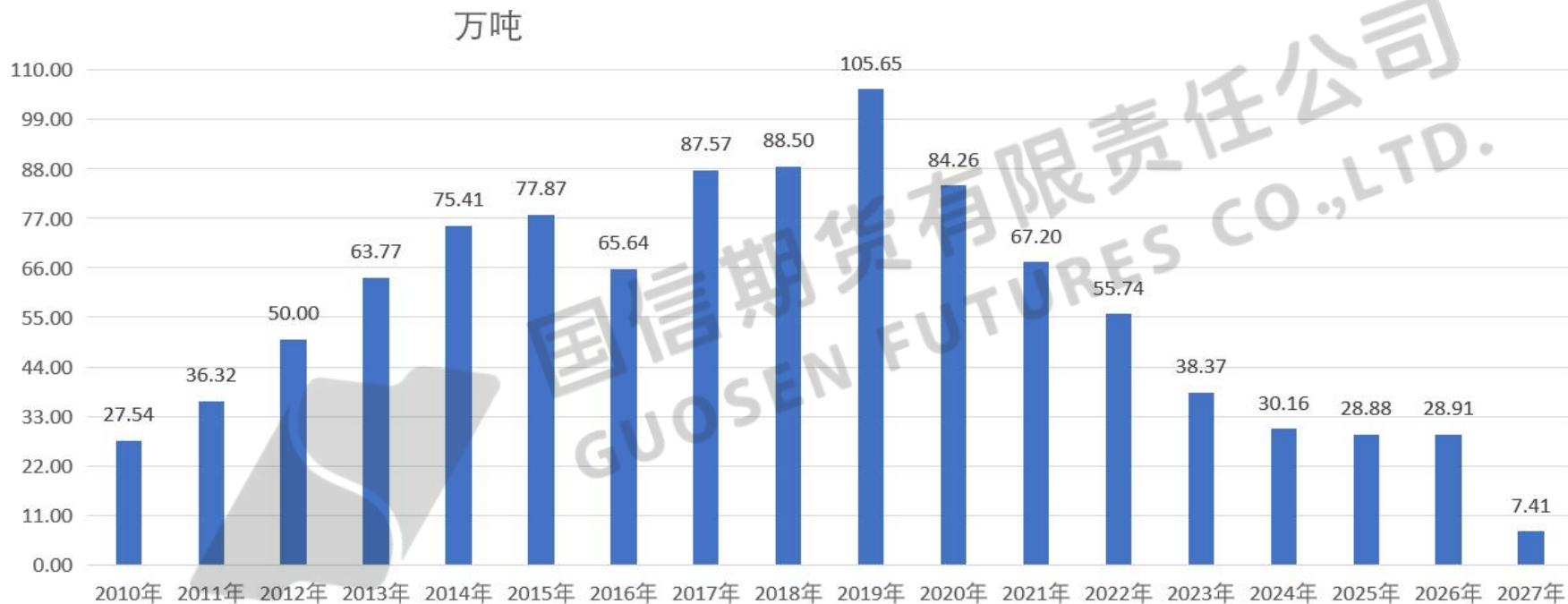
# 橡胶供需基本面

## 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

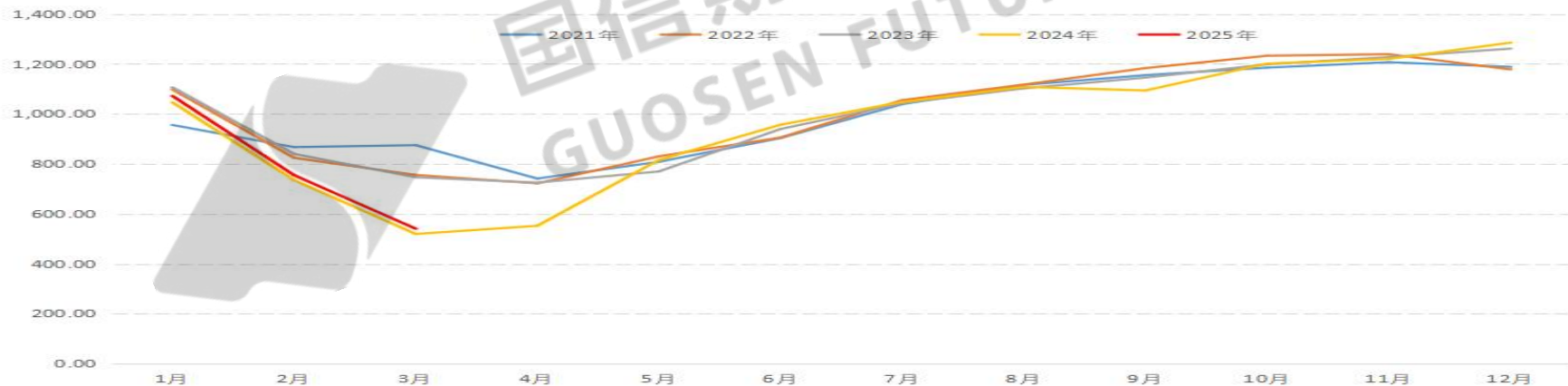
## 2.2新增开割面积对应的产量



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3月报告预测，3月全球天胶产量料增0.9%至79.8万吨，较上月下降15.6%；天胶消费量料降0.1%至136万吨，较上月增加14.6%。2025年全球天胶产量料同比增加0.4%至1489.7万吨。其中，泰国增1.2%、印尼降9.8%、中国增6%、印度增5.6%、越南降1.3%、马来西亚降4.2%、柬埔寨增5.6%、缅甸增5.3%、其他国家增3.5%。2025年全球天胶消费量料同比增加1.5%至1559万吨。其中，中国增2.5%、印度增3.4%、泰国增6.1%、印尼降7%、马来西亚增2.6%、越南增1.5%、斯里兰卡增1.5%、柬埔寨将大幅增长、其他国家增2.5%。QinRex最新数据显示，2025年前4个月，科特迪瓦橡胶出口量共计521,995吨，较2024年同期的496,035吨增加5.2%。单看4月数据，出口量同比增加19.9%，环比下降8.2%。



数据来源：WIND 国信期货

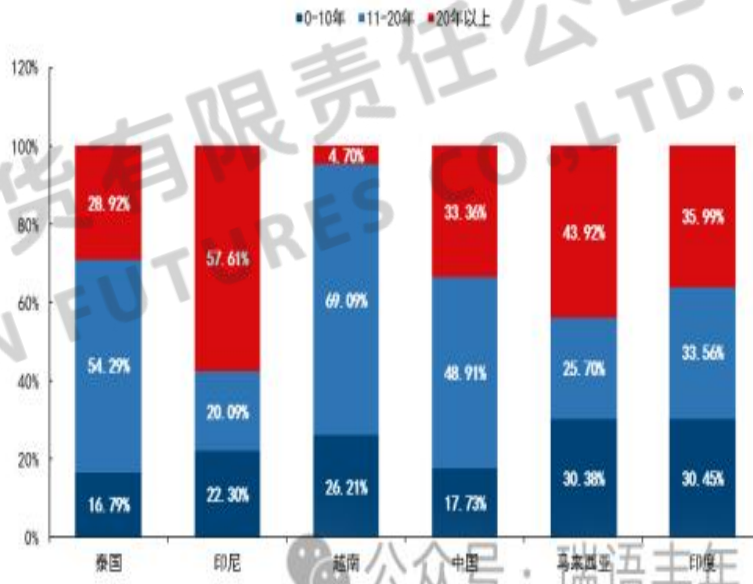
## 2.4全球天然橡胶单产及树龄结构

图：全球天然橡胶单产近年下滑明显



资料来源: FAO, 国信证券经济研究所整理

图：主要产区树龄结构一览



资料来源: ANRPC, 国信证券经济研究所整理

## 2.5全球天然橡胶未来供需平衡状况预测

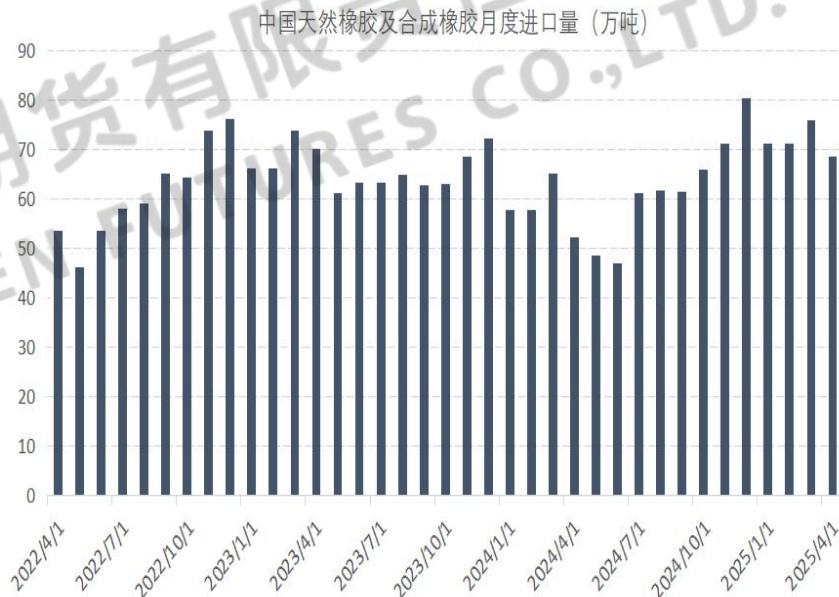
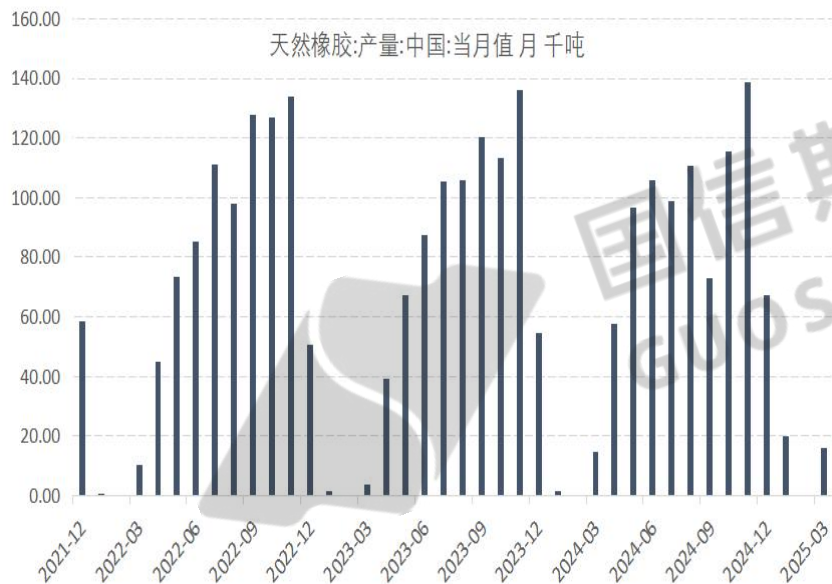
表：全球天然橡胶供需展望

	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2023-2028 CAGR
全球产量	1390.80	1398.77	1419.64	1429.69	1434.27	1438.34	0.67%
泰国	470.73	472.98	483.78	485.53	487.28	487.97	0.72%
印尼	265.12	260.56	258.80	255.97	257.44	262.31	-0.21%
越南	129.31	125.82	130.59	133.73	136.64	138.27	1.35%
中国	83.48	82.97	83.69	86.52	85.63	84.53	0.25%
马来西亚	34.79	34.79	34.89	37.21	36.55	35.30	0.29%
印度	84.90	84.40	83.85	84.10	83.60	82.97	-0.46%
科特迪瓦	154.80	168.71	175.49	178.19	178.71	178.76	2.92%
全球消费量	1517.31	1544.62	1572.42	1600.73	1629.54	1658.87	1.80%
全球供需差	-126.51	-145.85	-152.79	-171.04	-195.28	-220.53	-1.80%

资料来源：ANRPC，国信证券经济研究所整理

## 2.6中国天然橡胶产量及进口量

据中国海关总署5月9日公布的数据显示，2025年4月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计68.5万吨，较2024年同期的52.3万吨增加31%。2025年1-4月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计286.9万吨，较2024年同期的232.9万吨增加23.2%。



数据来源: WIND 国信期货



## 2.7上期所交割仓库天然橡胶库存

上期所数据显示，截至5月15日，天然橡胶期货仓单库存总量为20.034万吨，环比前一周下降0.032万吨。20号胶期货仓单库存总量为7.5196万吨，环比前一周增加0.5945万吨。

— 库存小计:天然橡胶:总计

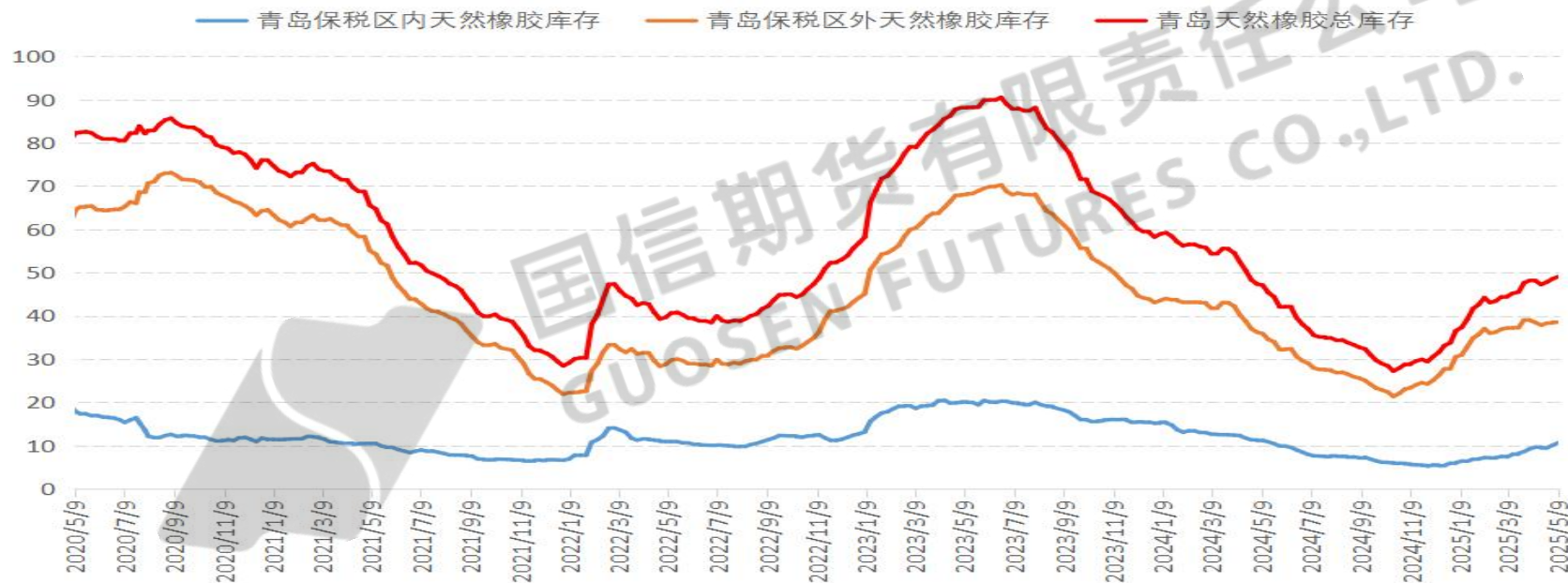


数据来源：上期所 国信期货



## 2.8 青岛保税区天然橡胶库存

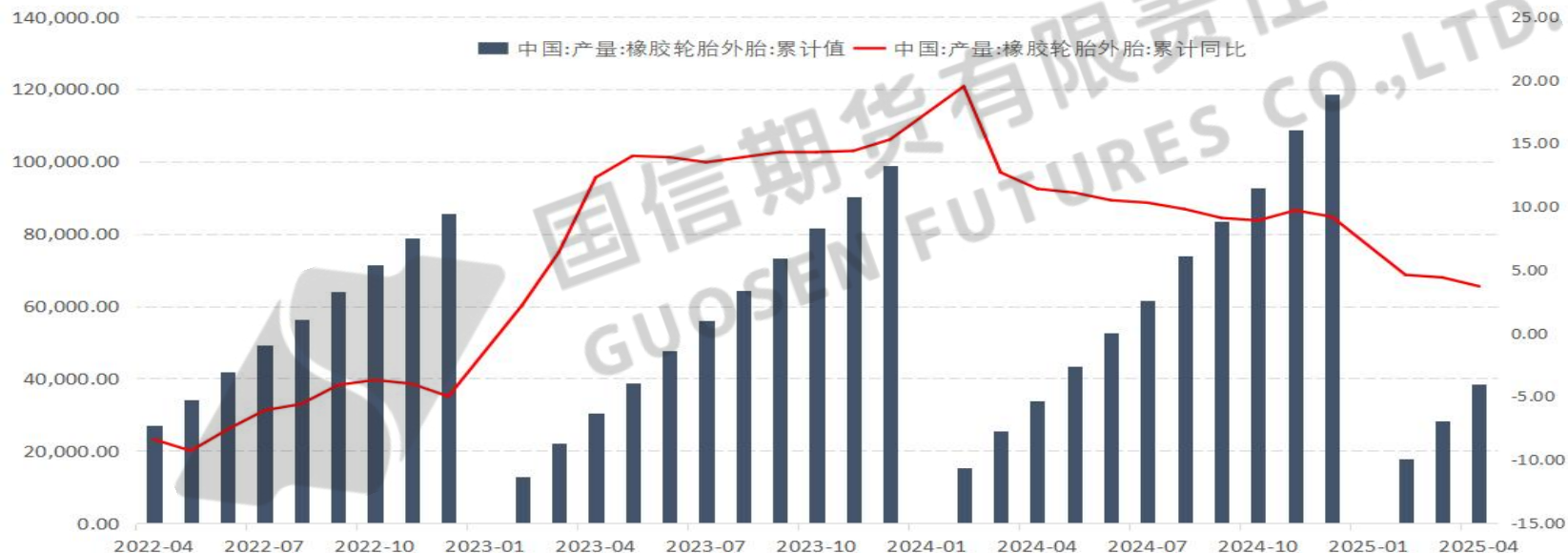
卓创资讯数据显示，截至5月16日当周，青岛地区天然橡胶总库存48.93万吨，较上期减少0.14万吨。



数据来源：卓创资讯 国信期货

## 2.9中国轮胎产量

据国家统计局公布的数据显示，2025年4月中国橡胶轮胎外胎产量为10200.2万条，同比增加3.1%。2025年1-4月中国外胎产量较上年同期增加3.7%至3.8558亿条。



数据来源: WIND 国信期货

## 2. 10中国轮胎出口情况

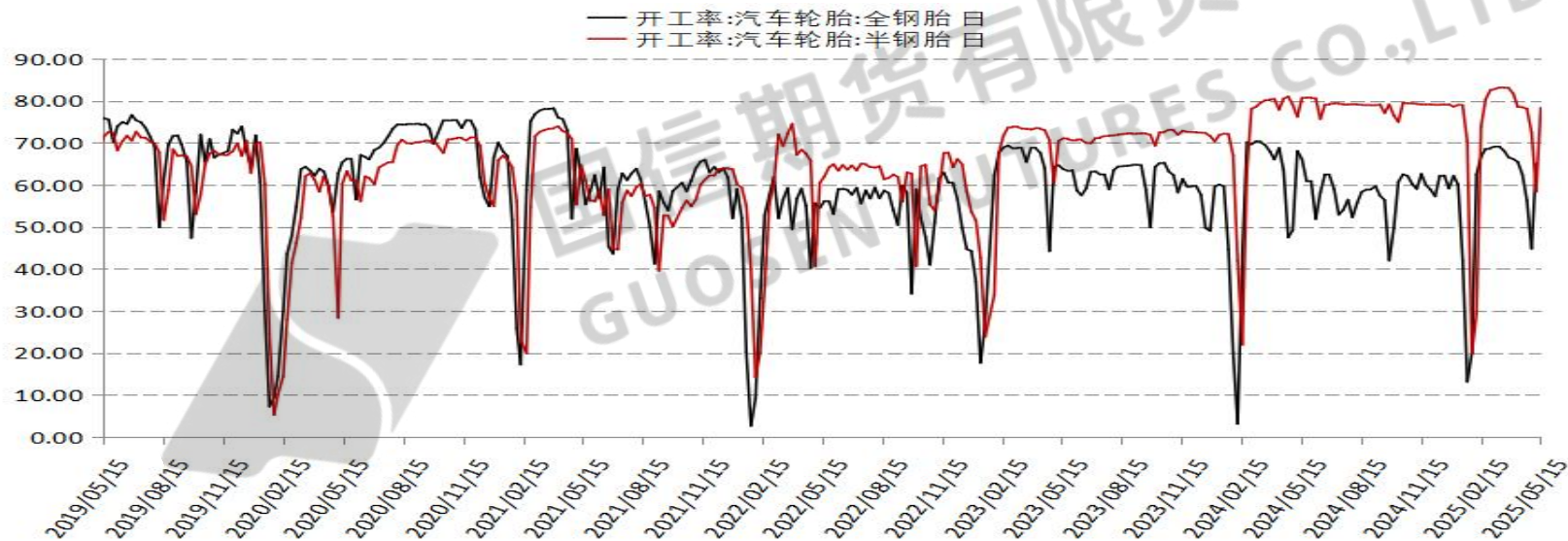
据中国海关总署5月18日公布的数据显示，2025年前4个月中国橡胶轮胎出口量达303万吨，同比增长6.2%；出口金额为539亿元，同比增长6.6%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达292万吨，同比增长5.9%；出口金额为517亿元，同比增长6.4%。按条数计算，出口量达22681万条，同比增长8.3%。1-4月汽车轮胎出口量为257.1万吨，同比增长5.6%；出口金额为442亿元，同比增长6.2%。。



数据来源：WIND 国信期货

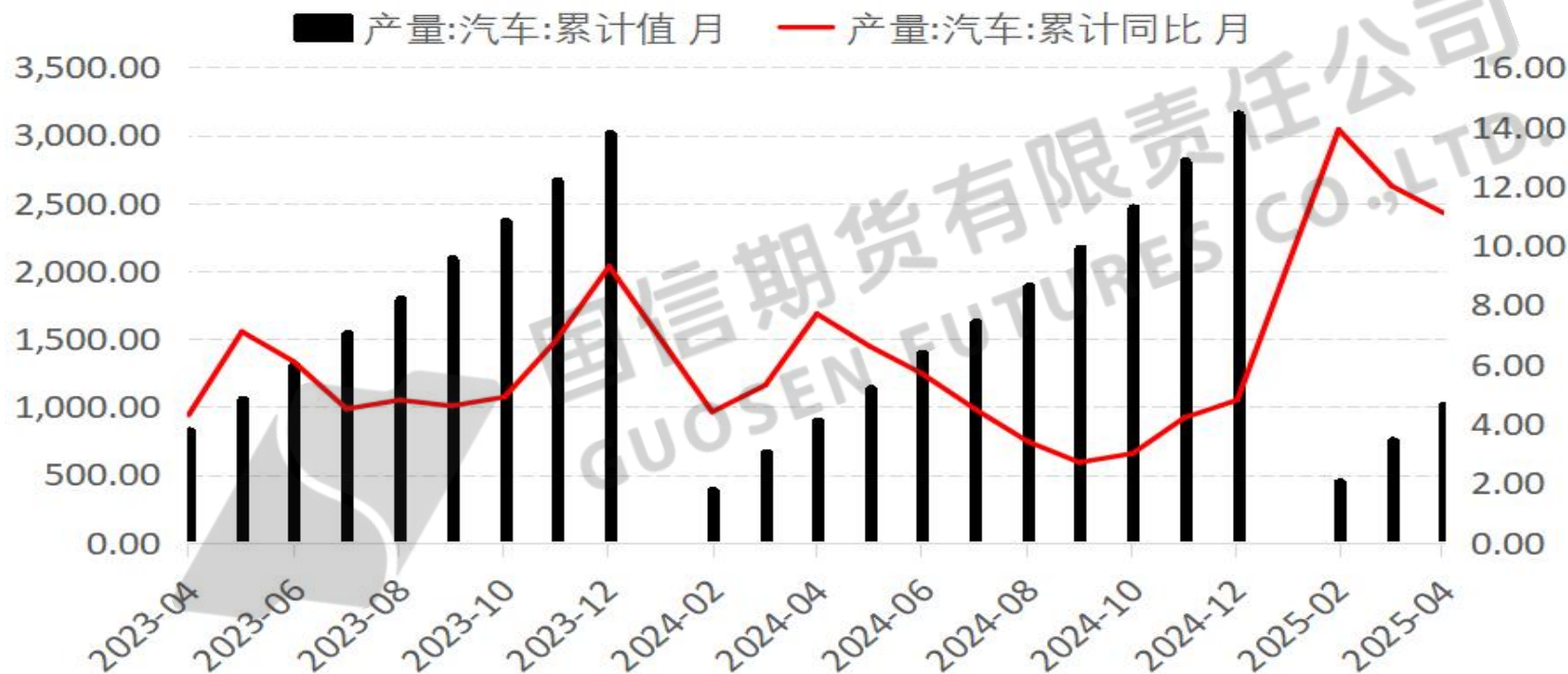
## 2.11下游轮胎企业开工率

卓创资讯数据显示，截至5月16日当周，山东轮胎企业全钢胎开工负荷为65.07%，较前一周走高20.32%，较去年同期走低2.97%。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为77.96%，较前一周走高19.98%，较去年同期走低2.61%。无假期影响，厂家生产恢复性提升。但是由于企业出货存压，库存增长，对开工有一定的压制，整体产力释放较前期高位水平仍有一定的差距。



数据来源：卓创资讯 国信期货

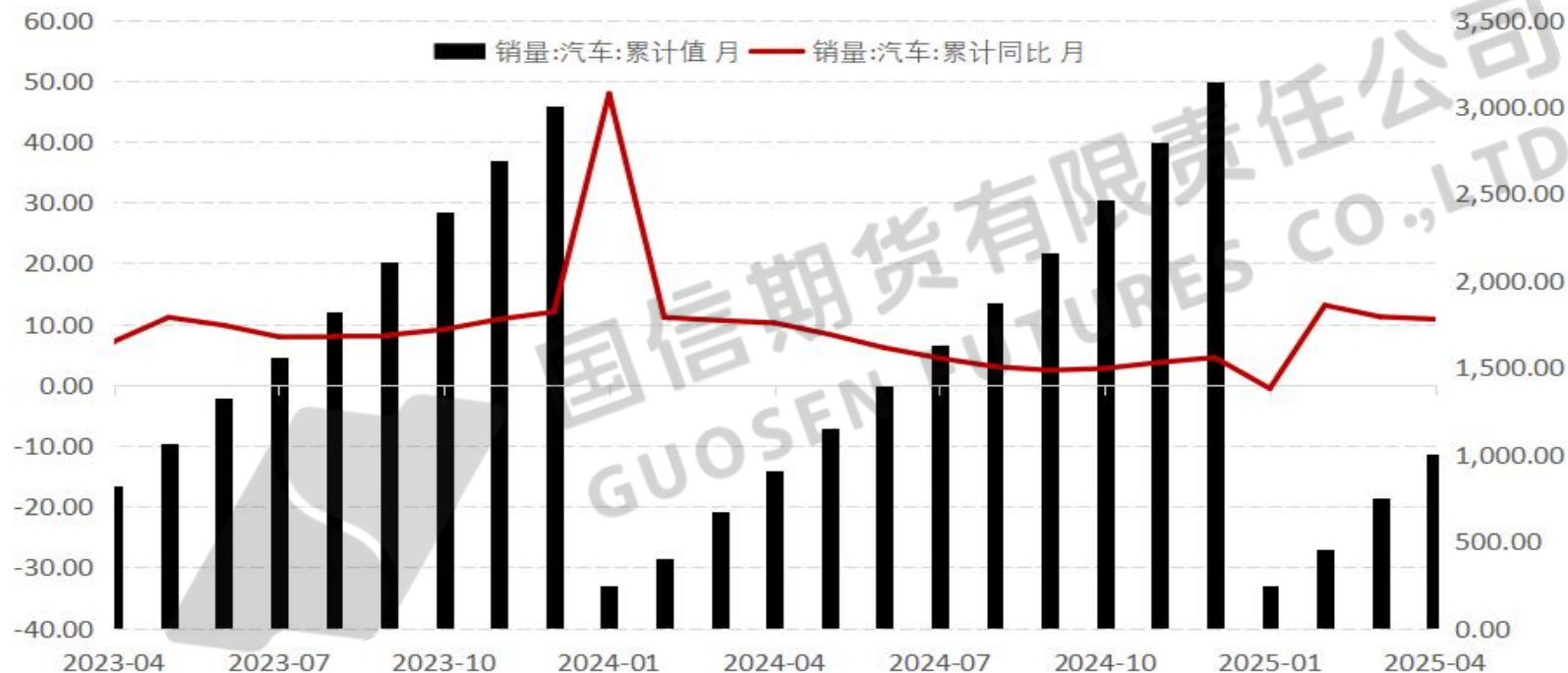
## 2. 12中国汽车产量



数据来源: WIND 国信期货



## 2. 13中国汽车销量



数据来源: WIND 国信期货

## 2.14中国重卡汽车月度销量

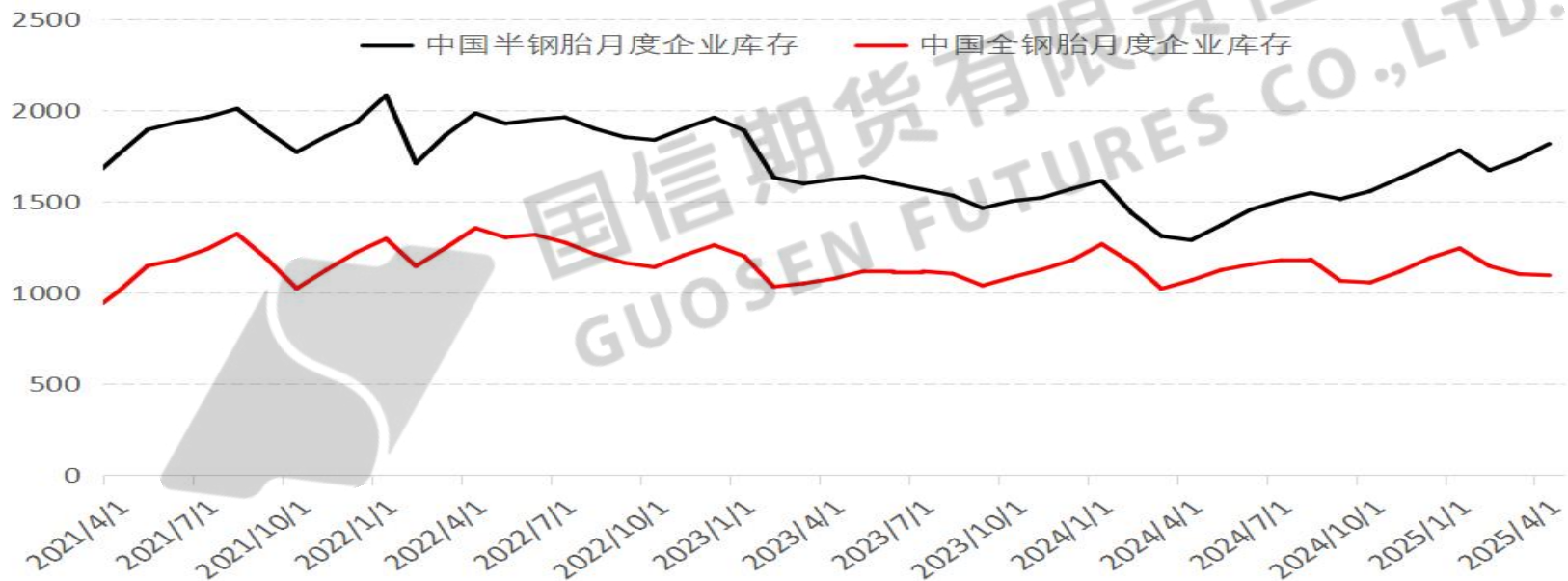
根据第一商用车网最新数据显示，2025年4月份，我国重卡市场共计销售各类车型约9万辆（批发口径，包含出口和新能源），环比今年3月下降19%，比上年同期的8.23万辆上涨约9.4%。9万辆放在最近八年来看，高于2022-2024年4月的最近三年销量，比其他年份的4月份销量低一些，属于平均水平。今年1-4月，我国重卡市场累计销量约为35.5万辆，实现了同比持平。



数据来源：WIND 国信期货

## 2.15中国轮胎企业成品库存情况

卓创资讯监测数据显示，2025年4月末我国全钢胎总库存量为1093万条（备注：监测样本企业数量为25家），环比小幅减少（全钢胎3月末库存量1100万条）；2025年4月末我国半钢胎总库存量为1814万条，环比小幅增加（半钢胎3月末库存量1731万条）。



数据来源：卓创资讯 国信期货

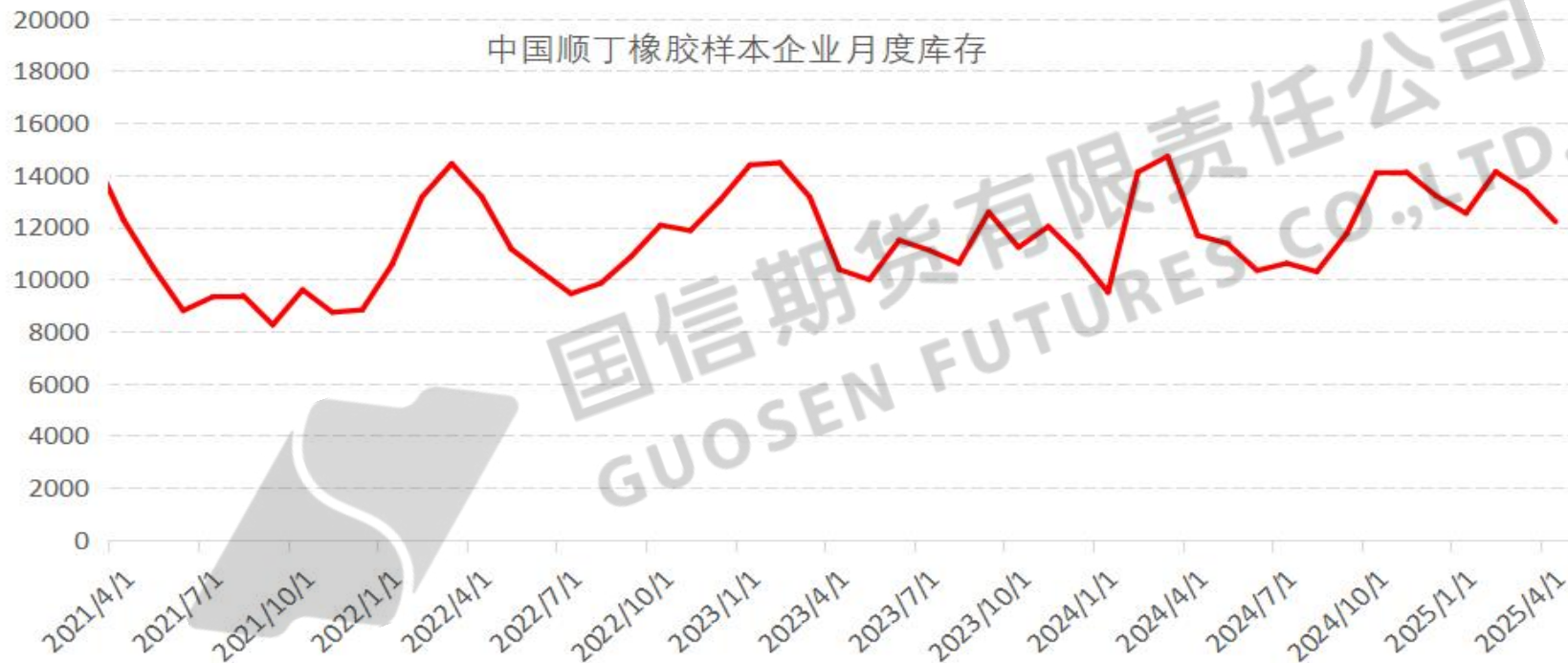


## 2. 16丁二烯价格走势



数据来源：WIND 国信期货

## 2.17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

供应端，国内外产区开割面积进一步放大，在物候正常情况下，新胶供应预期不断升温。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，今年一季度我国轮胎产量和出口量均保持较高增速。但是轮胎产销量1-4月份累计同比增速出现放缓，4月份重卡销量环比3月份也出现明显回落。短期，中美关税战仍然存在反复博弈的可能性。

技术面，胶价短期仍然可能维持低位区间震荡运行，但继续下跌空间有限，中长期后市或有望企稳回升。RU2509主力合约关注下方14500元/吨附近支撑情况。合成胶BR主力合约关注下方11500元/吨附近支撑，20号胶NR主力合约关注12000元/吨附近支撑。



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

### 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。



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

# 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：F0254133
- 投资咨询号：Z0000629
- 电话：0755-23510056
- 邮箱：15048@guosen.com.cn