



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

全球仍然处于减产周期

胶价继续下跌空间或有限

2025年4月

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（月线）



数据来源：博易云 国信期货

1.2 INE20号胶走势（月线）



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES



数据来源：博易云 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

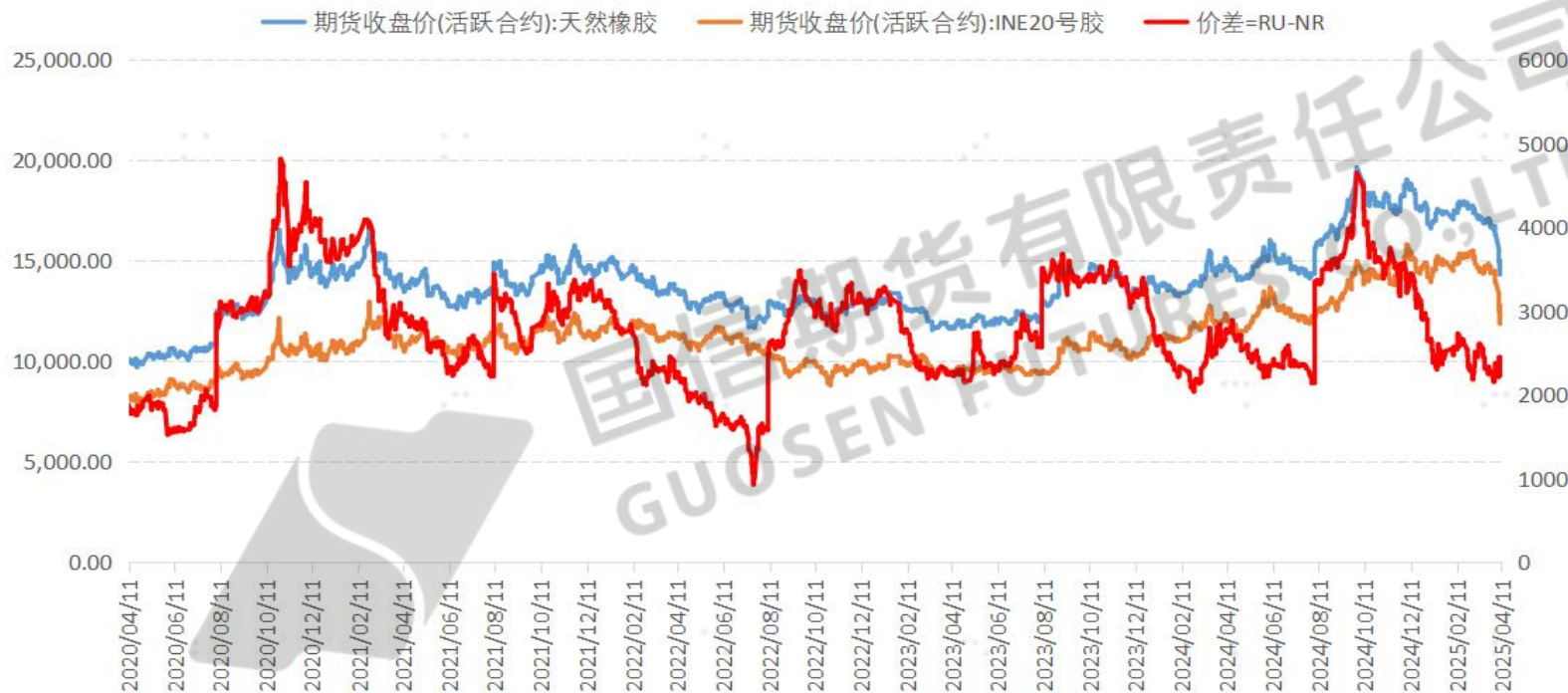
1. 3合成胶价格走势(月线)

据国家统计局公布的数据显示，2025年1-2月中国合成橡胶累计产量为161.5万吨，同比增长15.3%。



数据来源：博易云 卓创资讯 国信期货

1. 4期货活跃合约RU-NR价差走势

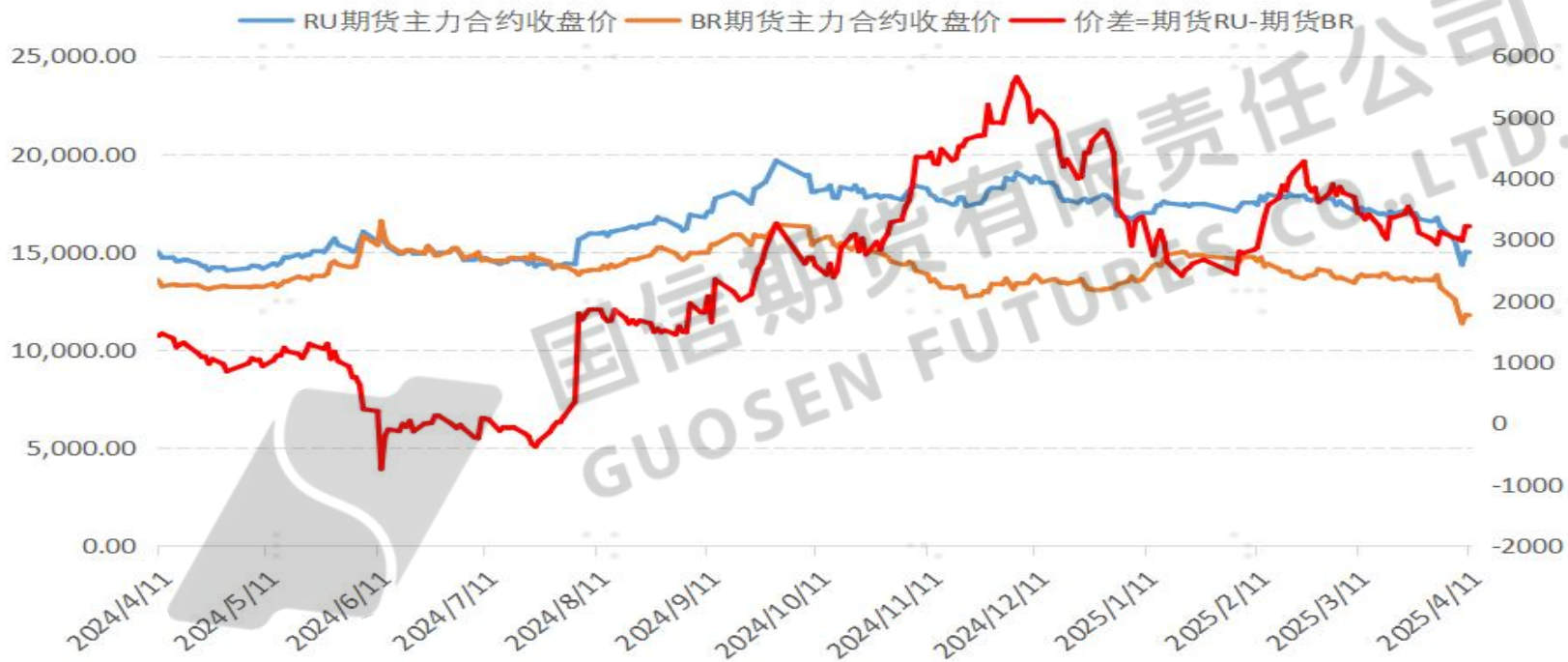


数据来源: WIND 国信期货

1.5期货RU-BR价差走势



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES



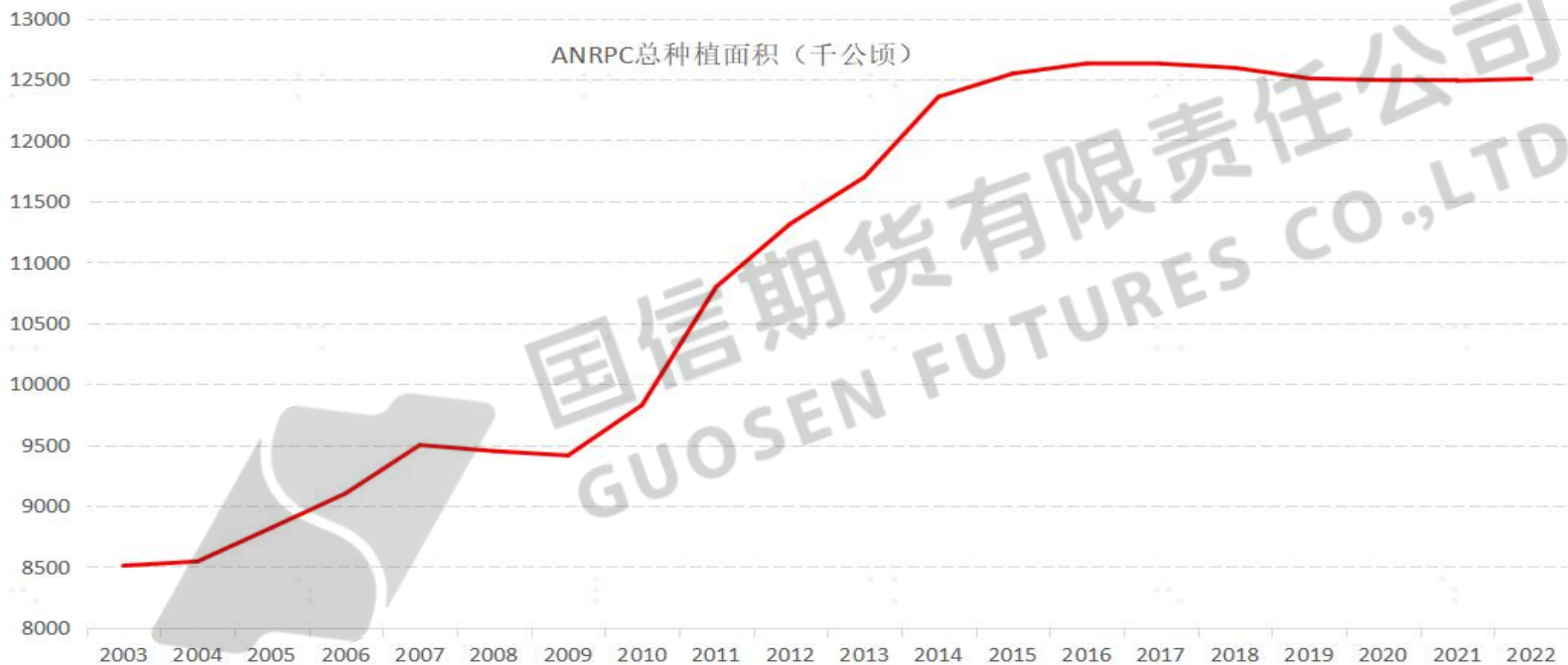
数据来源: WIND 国信期货

Part2

第二部分

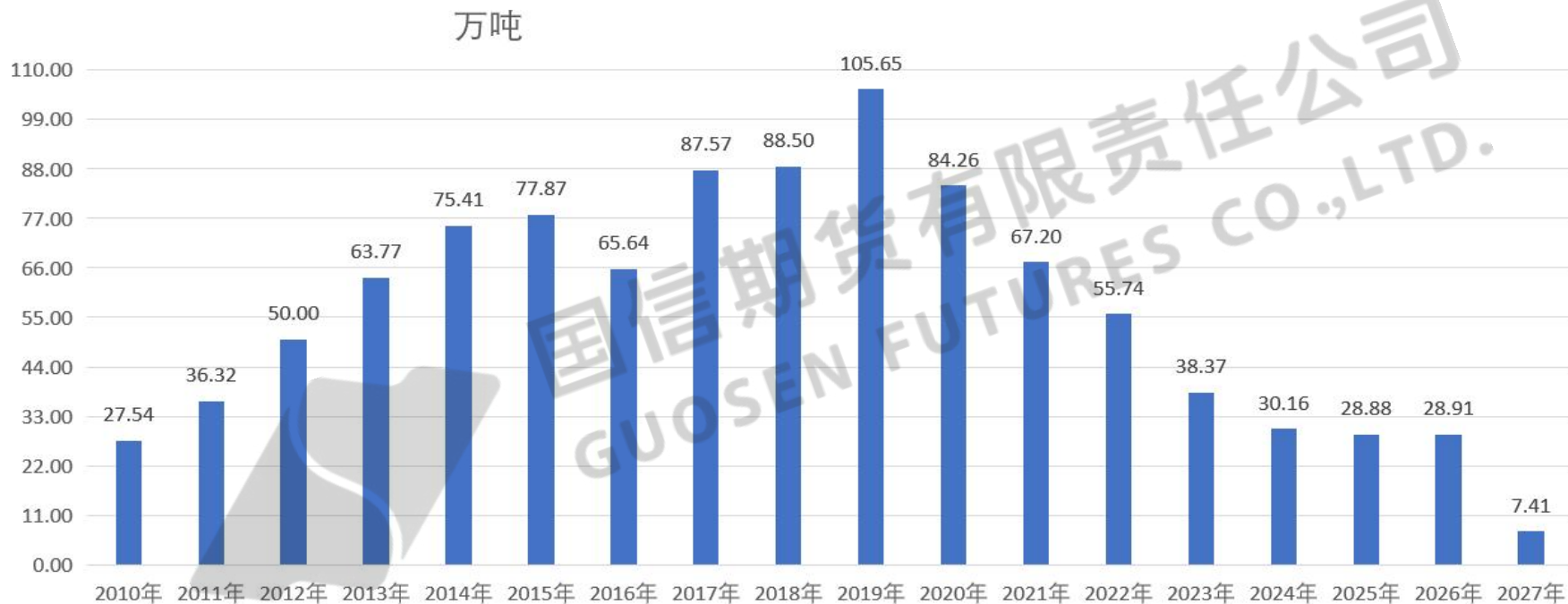
橡胶供需基本面

2.1 ANRPC天然橡胶总种植面积2017年开始减少



数据来源：WIND 国信期货

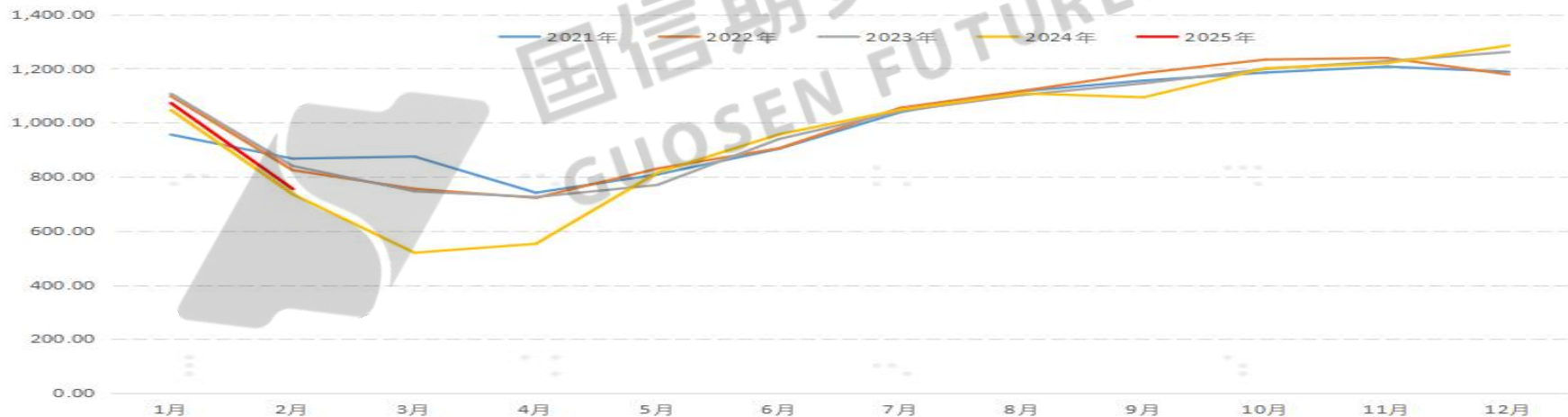
2.2新增开割面积对应的产量



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2月报告预测，2月全球天胶产量料降4.2%至94.5万吨，较上月下降29.2%；天胶消费量料增1.6%至118.7万吨，较上月下降3.3%。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1.7%至1562.5万吨。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年一季度，科特迪瓦橡胶出口量共计402,868吨，较2024年同期的396,711吨增加1.6%。单看3月数据，出口量同比下降11.3%，环比下降0.5%。



数据来源：WIND 国信期货

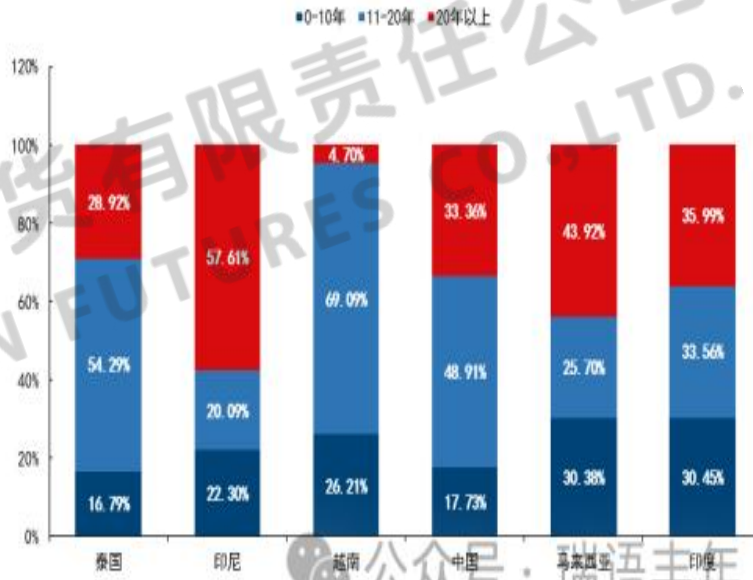
2.4全球天然橡胶单产及树龄结构

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

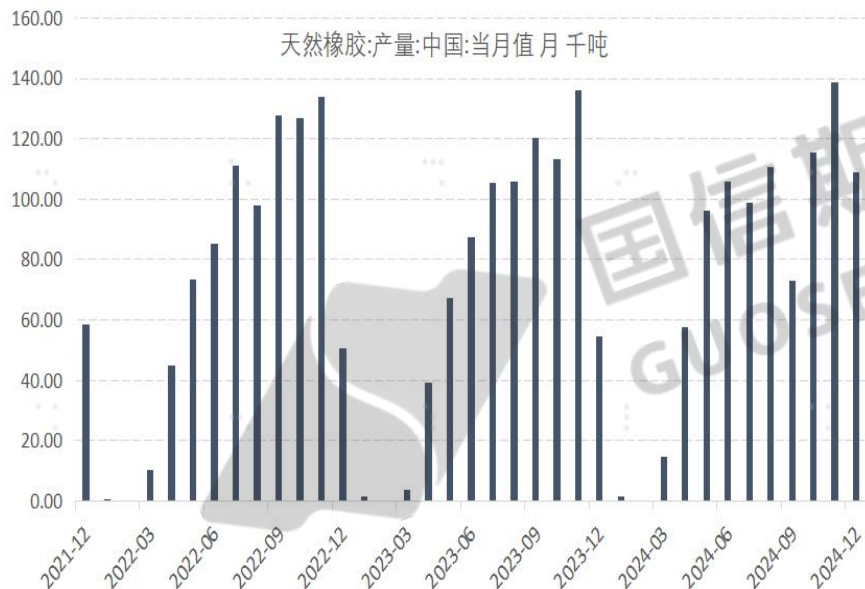
表：全球天然橡胶供需展望

	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	

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

海关总署数据显示，2025年3月中国天然及合成橡胶（包含胶乳）进口量76万吨，同比增加17%，1-3月累计进口量218.3万吨，累计同比增加21%。



数据来源: WIND 国信期货

2.7上期所交割仓库天然橡胶库存

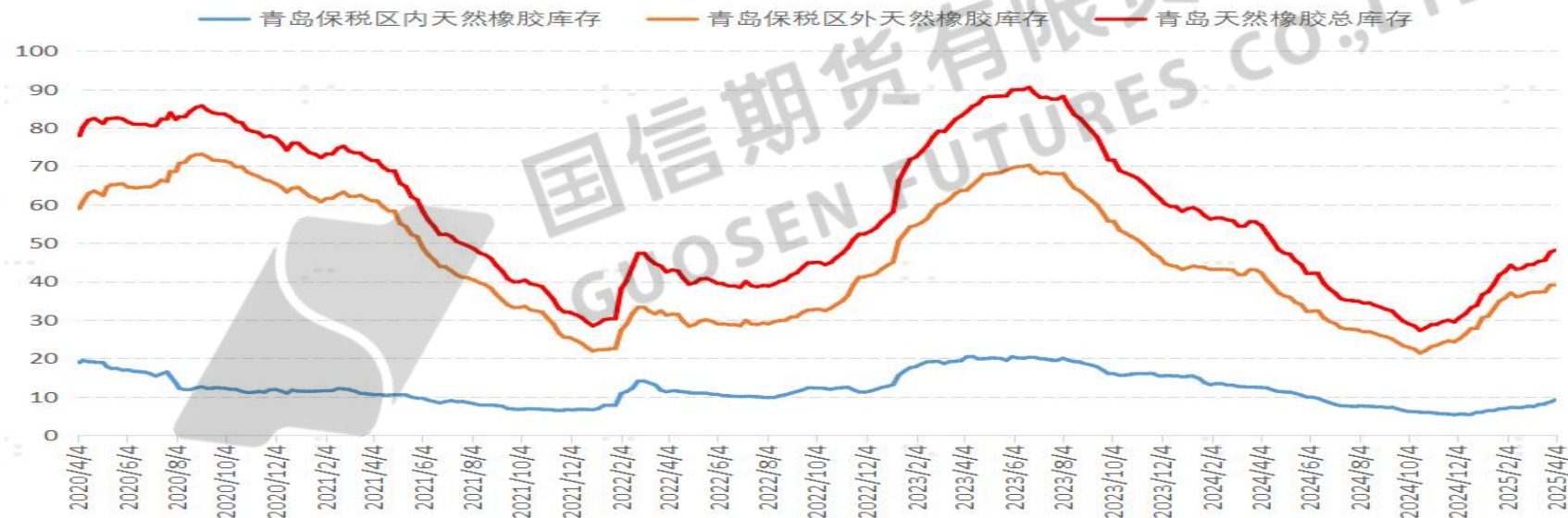
上期所数据显示，截至4月10日，天然橡胶期货仓单库存总量为20.016万吨，较上周四增加0.016万吨。20号胶仓单库存为7.7516万吨，较上周四增加2.5403万。



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4月4日当周，青岛地区天然橡胶总库存48.17万吨，较上期增长0.53万吨，增幅1.11%；其中保税区内库存9.23万吨，较上期增加0.64万吨，涨幅7.45%；一般贸易库存38.94万吨，较上期减少0.11万吨，跌幅0.28%。前期标胶以及非洲胶陆续到港，本周区内累库。因前期上游混合胶切换生产标胶导致导致到港量受影响，叠加国储胶出库，区外库存有所下滑。



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1-2月中国外胎产量较上年同期增加4.6%至1.76504亿条。



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3月18日公布的数据显示，2025年前2个月中国橡胶轮胎出口量达138万吨，同比增长3.3%；出口金额为248亿元，同比增长5.1%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达132万吨，同比增长3.3%；出口金额为238亿元，同比增长5.2%。按条数计算，出口量达10,713万条，同比增长7.5%。1-2月汽车轮胎出口量为116万吨，同比增长3.2%；出口金额为203亿元，同比增长5.6%。

QinRex数据显示，2025年前2个月美国进口轮胎共计4451万条，同比降1.7%。1-2月，美国自中国进口轮胎数量共计435万条，同比降3.4%。1-2月，美国自泰国进口轮胎数量共计1154万条，同比增2.4%。



数据来源: WIND 国信期货

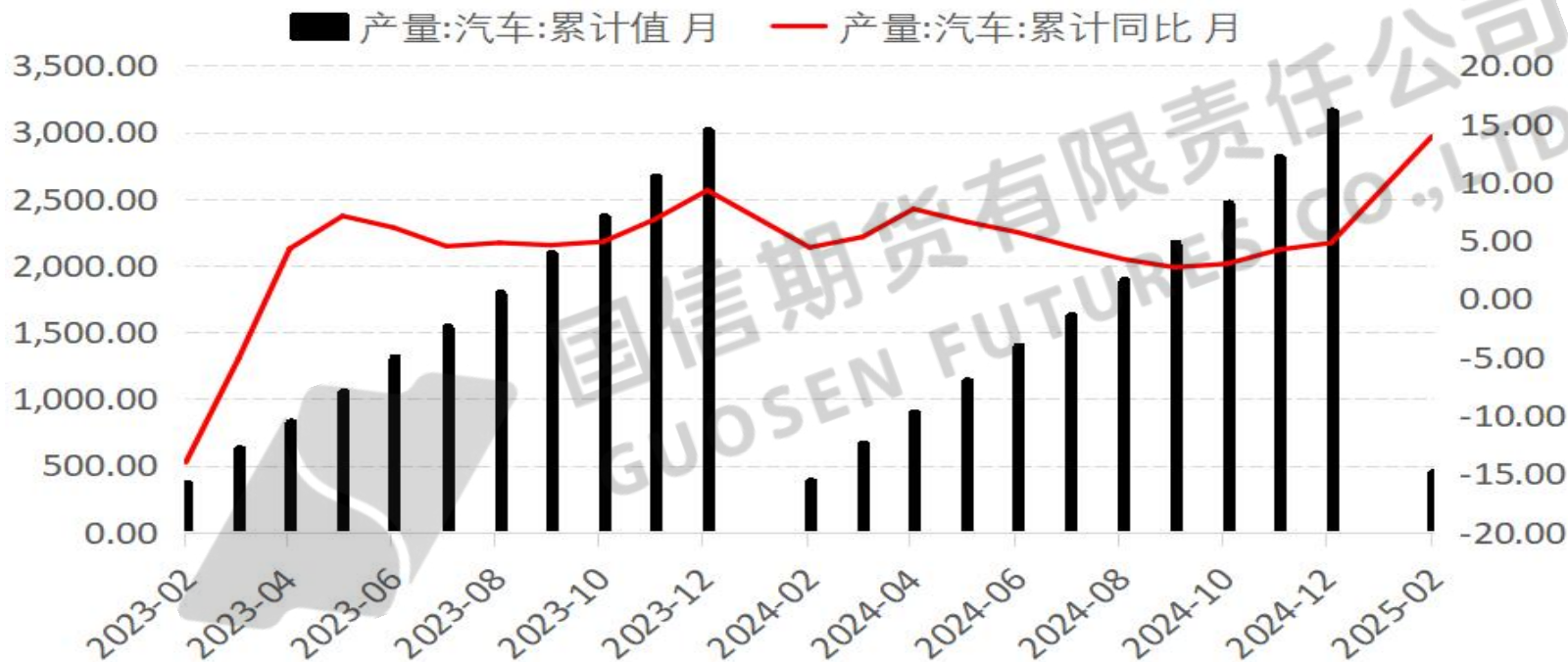
2.11下游轮胎开工率

卓创资讯数据显示，截至4月10日，本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为78.15%，较上周走低3.23%，较去年同期持平。本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为66.13%，较上周持平，较去年同期持平。



数据来源：卓创资讯 国信期货

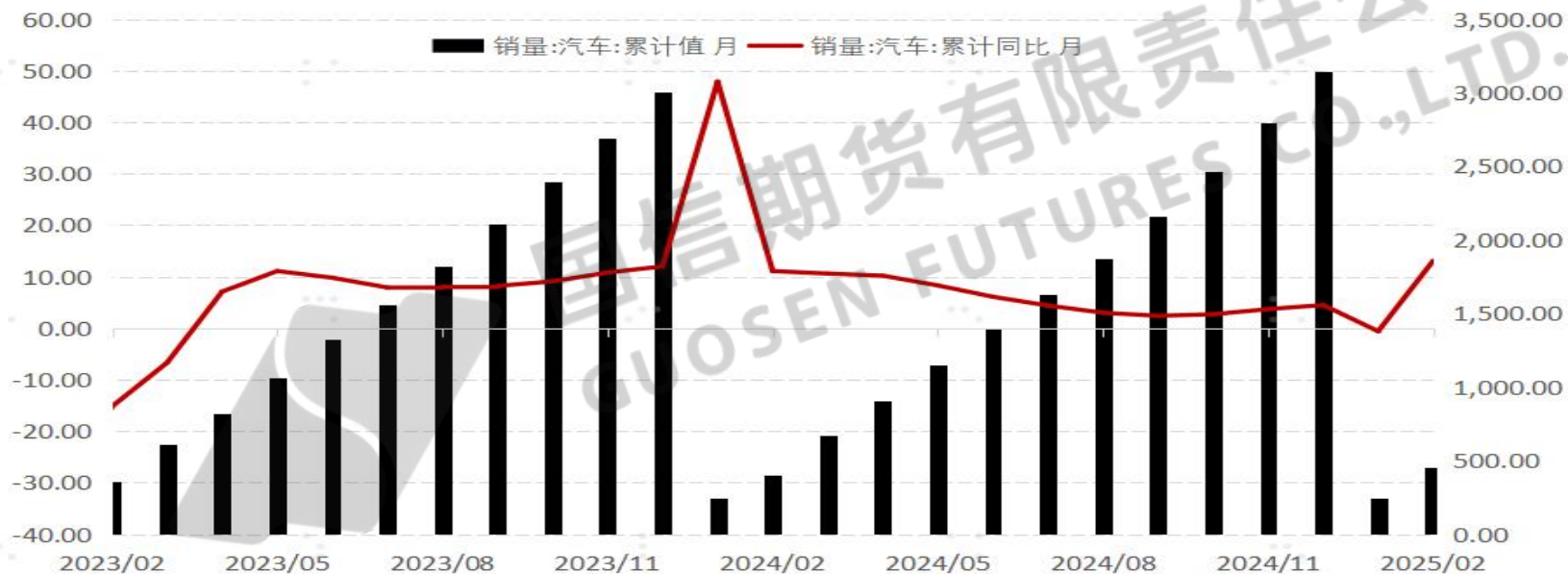
2. 12中国汽车产量



数据来源: WIND 国信期货

2. 13中国汽车销量

据乘联分会最新公布的数据显示，3月我国乘用车市场零售194万辆，同比增长14.4%，环比增长40.2%；今年以来累计零售512.7万辆，同比增长6%。



数据来源：WIND 国信期货

2.14中国重卡汽车月度销量

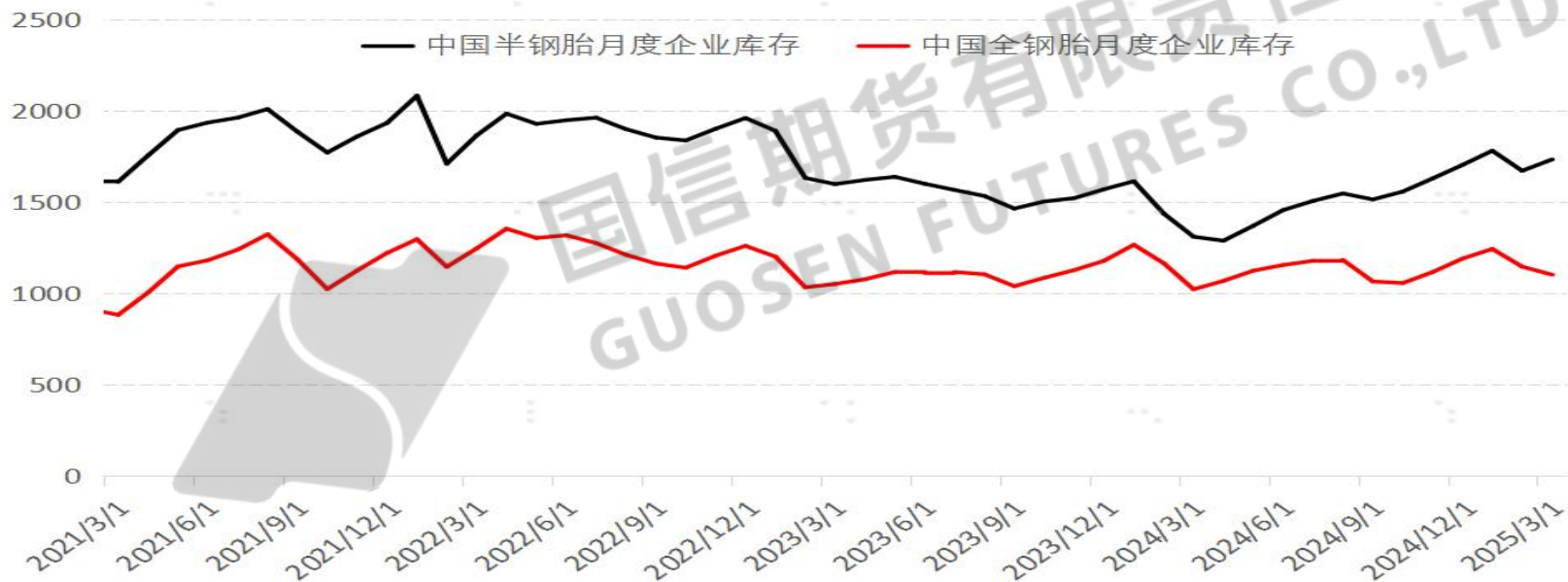
据第一商用车网最新数据显示，2025年2月份，我国重卡市场共计销售约8万辆（批发口径，包含出口和新能源），环比上涨11%，同比大幅增长34%。8万辆放在最近八年来看，仅次于2021年2月，比其他年份的2月份销量都要高，因此，今年2月份是一个有着“较高含金量”的2月。今年1-2月，我国重卡市场累计销售15.2万辆，同比降幅缩窄至3%。



数据来源：WIND 国信期货

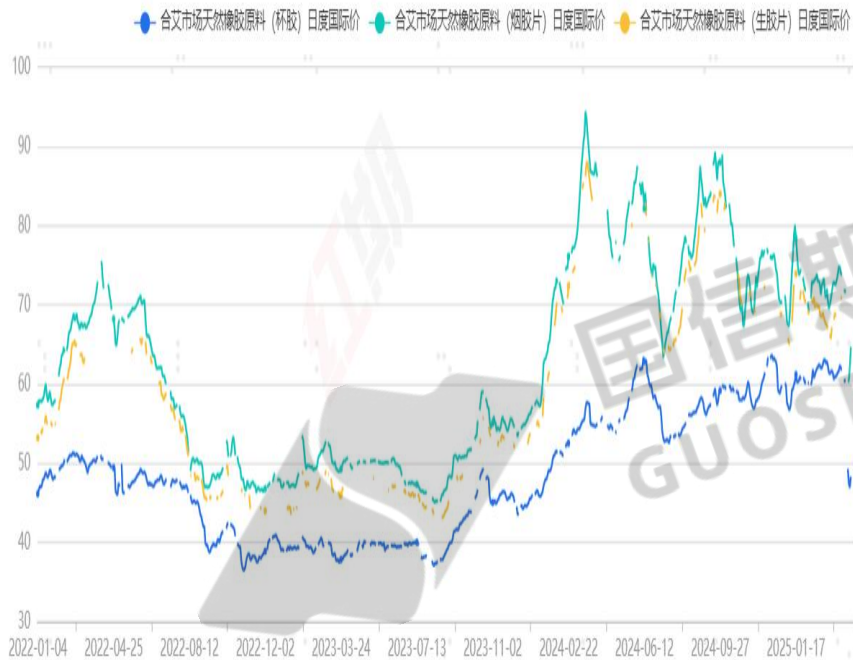
2. 15中国轮胎企业成品库存情况

卓创资讯监测数据显示，2025年3月末我国全钢胎总库存量为1100万条（备注：监测样本企业数量为25家），环比小幅减少（全钢胎2月末库存量1144万条）；2025年3月末我国半钢胎总库存量为1731万条，环比小幅增加（半钢胎2月末库存量1669万条）。



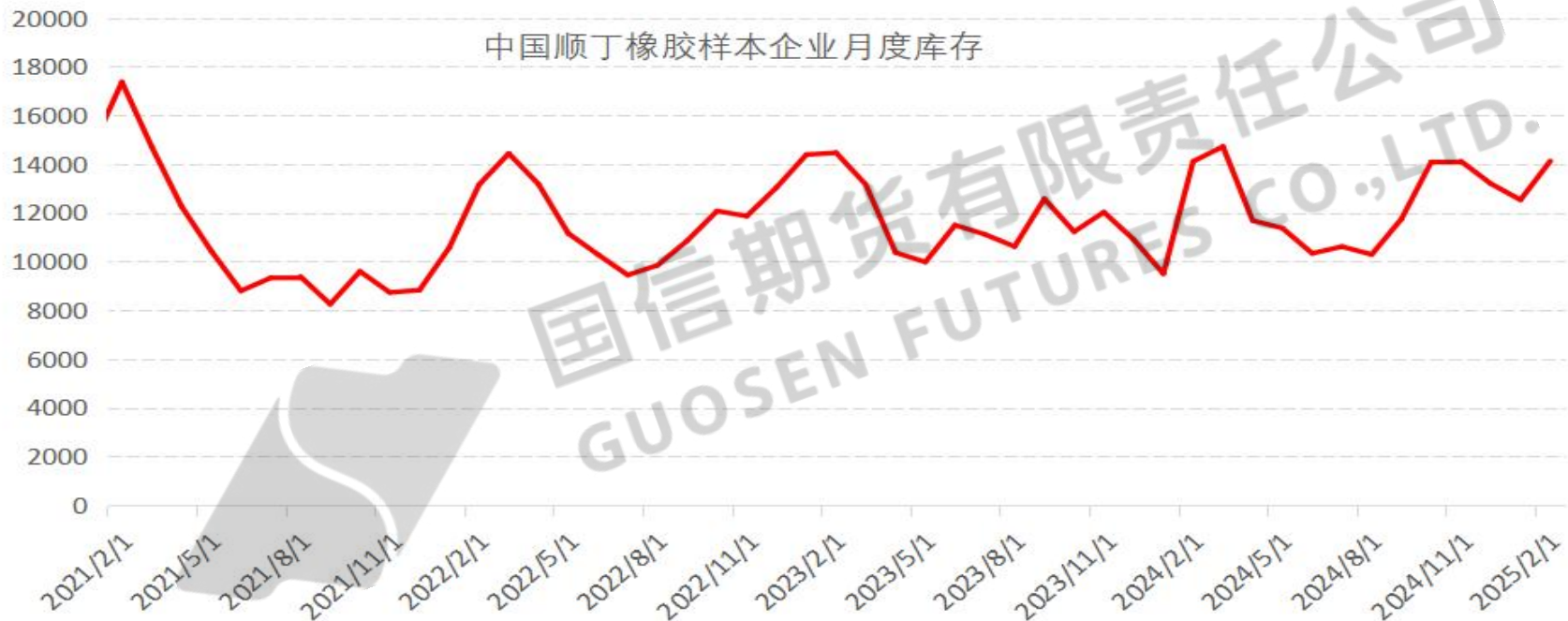
数据来源：卓创资讯 国信期货

2. 16胶水及原料丁二烯价格走势



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

后市展望

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

3. 橡胶市场展望



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

现货方面，卓创资讯数据显示，截至4月16日，上海市场23年SCRWF主流货源意向成交价格为14550-14650元/吨，较前一交易日下滑150元/吨；越南3L混合胶主流货源意向成交价格参考16100-16200元/吨，较前一交易日下滑225元/吨。期货盘面震荡调整，现货价格跟随盘面重心回调。据了解，目前下游制品企业订单薄弱，原材料采购积极性表现一般，市场成交仍以刚需为主。

今年国内外物候条件较好，正常开割预期较强，新胶上量预期拖累市场。4月份国内天然橡胶进口量存在下滑预期，供应端压力降低。目前全球天然橡胶处于大的减产周期，产量供应端仍然偏紧，国内橡胶国储库存较低，还存在收储预期支撑胶价。橡胶价格下跌企稳后，可能是非常好的做多时机。对于下游加工企业，可以在价格遇到支撑后择机进场做买入保值。



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，但不对其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