



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

全球仍然处于减产周期

胶价继续下跌空间或有限

2025年5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

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

行情回顾

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）



数据来源：博易云 国信期货

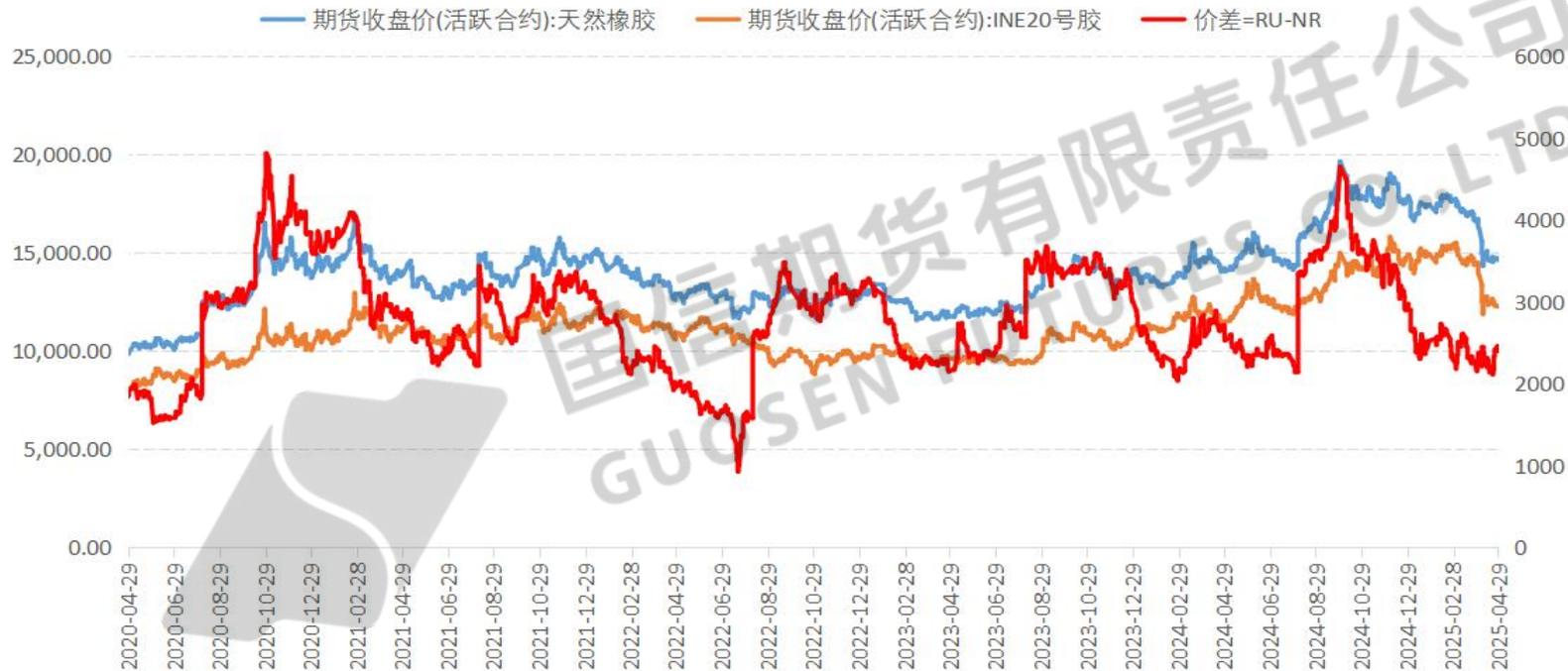
1.3 合成胶价格走势(月线)

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



数据来源: WIND 国信期货

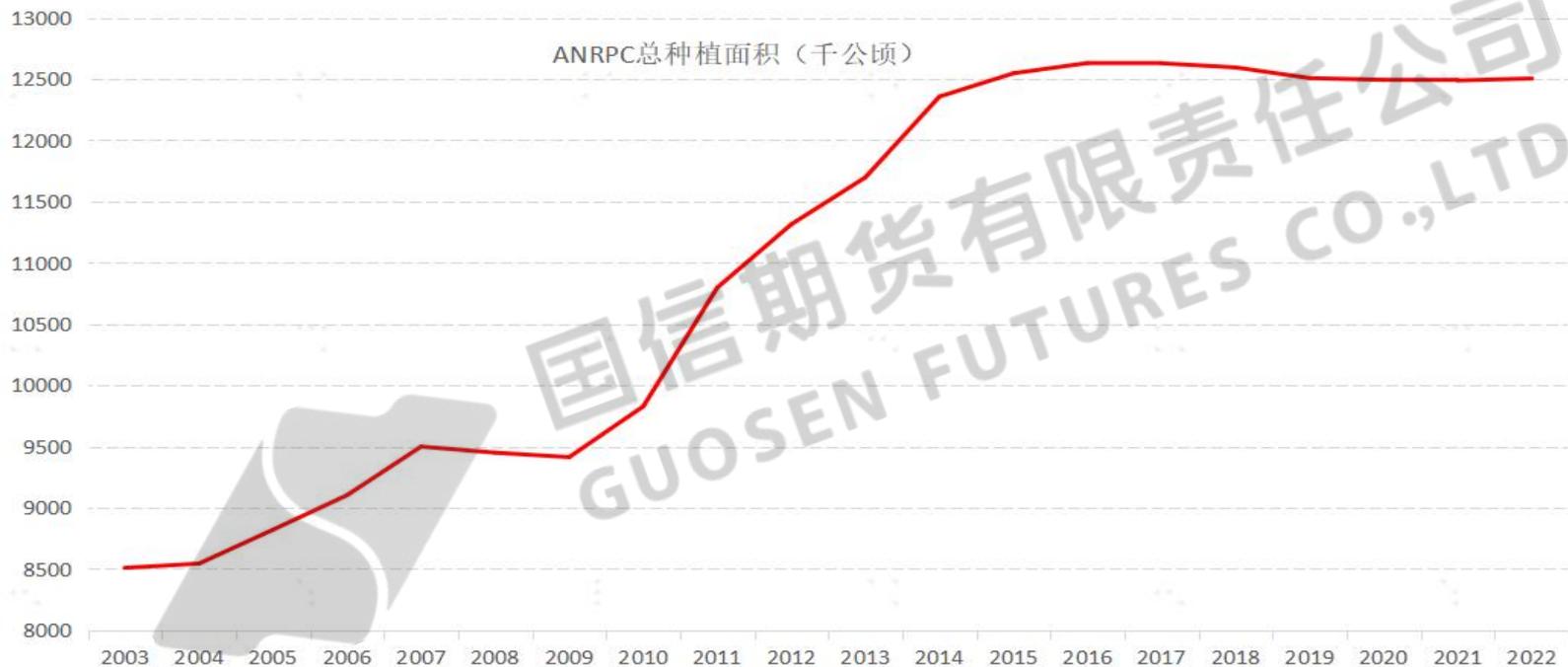
Part2

第二部分

橡胶供需基本面

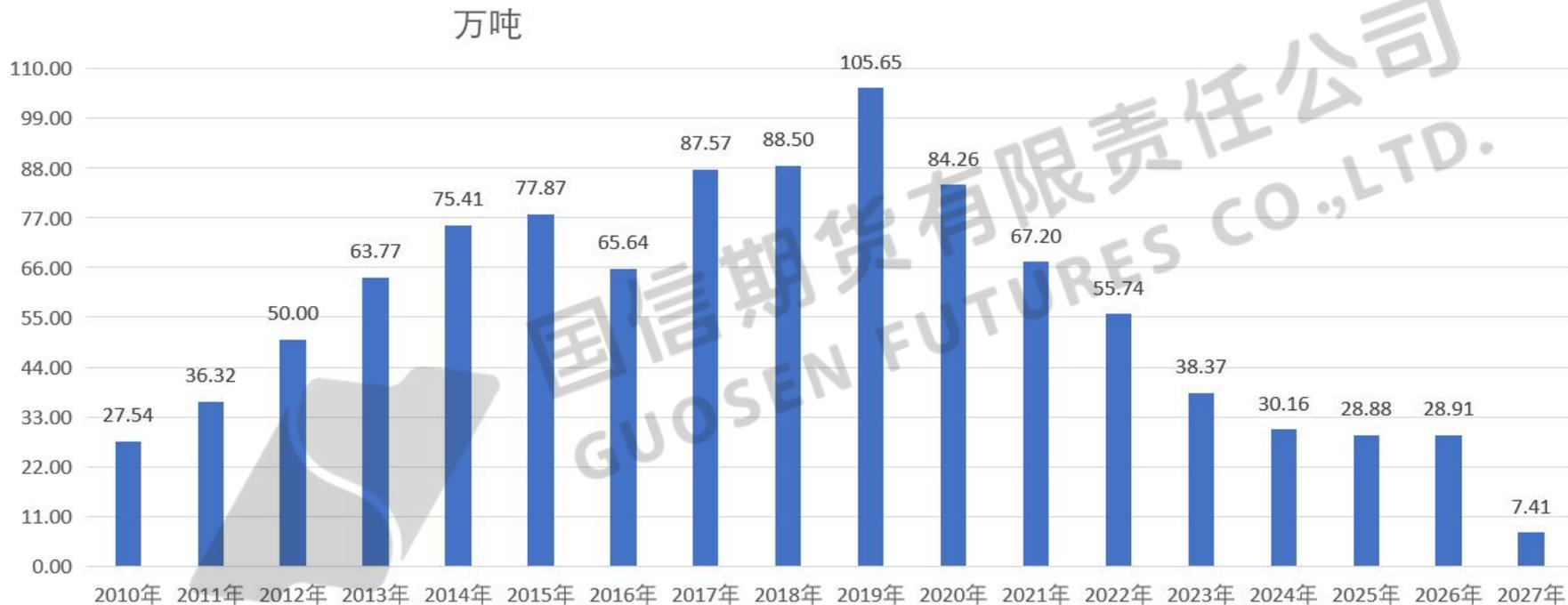
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

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

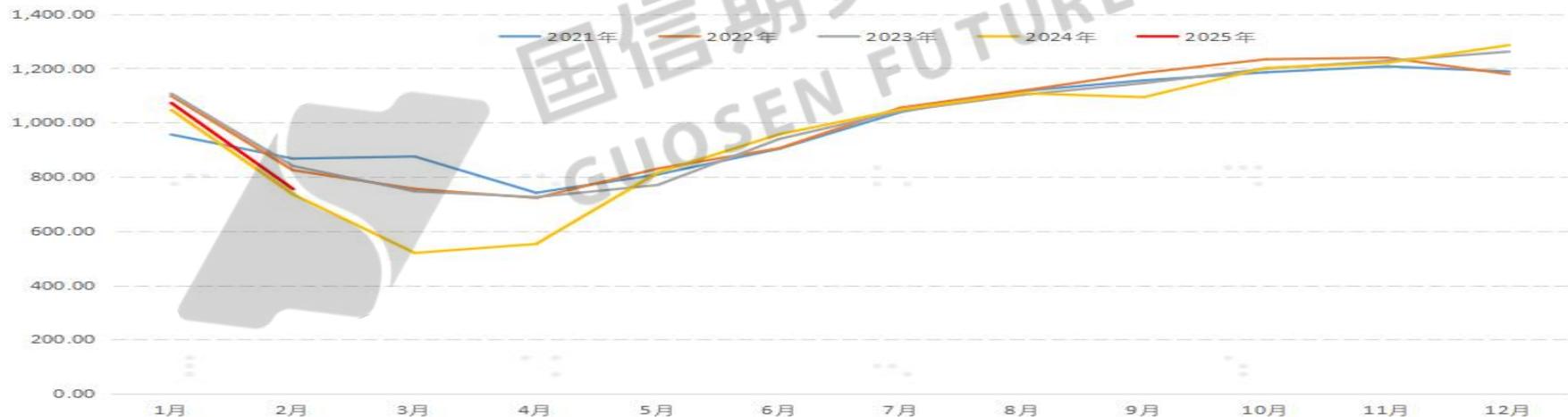
2.2新增开割面积对应的产量



数据来源：WIND 国信期货

2.3 ANRPC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

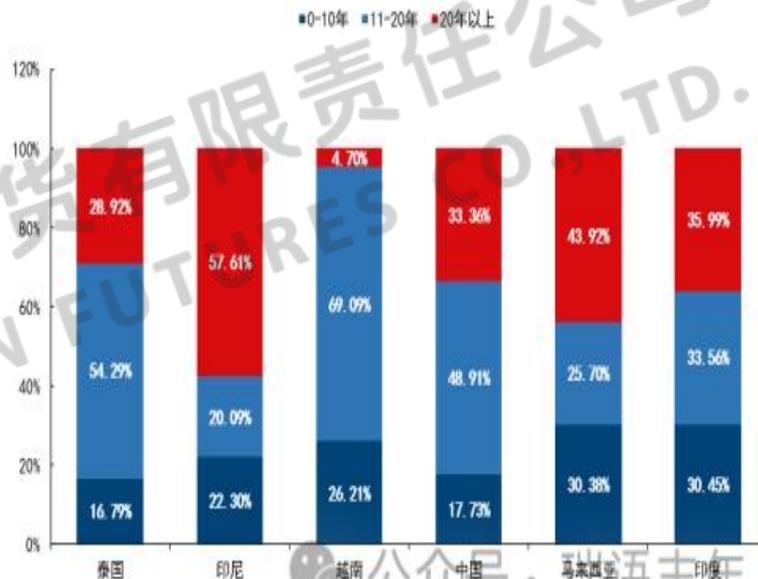
2.4全球天然橡胶单产及树龄结构

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	-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

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

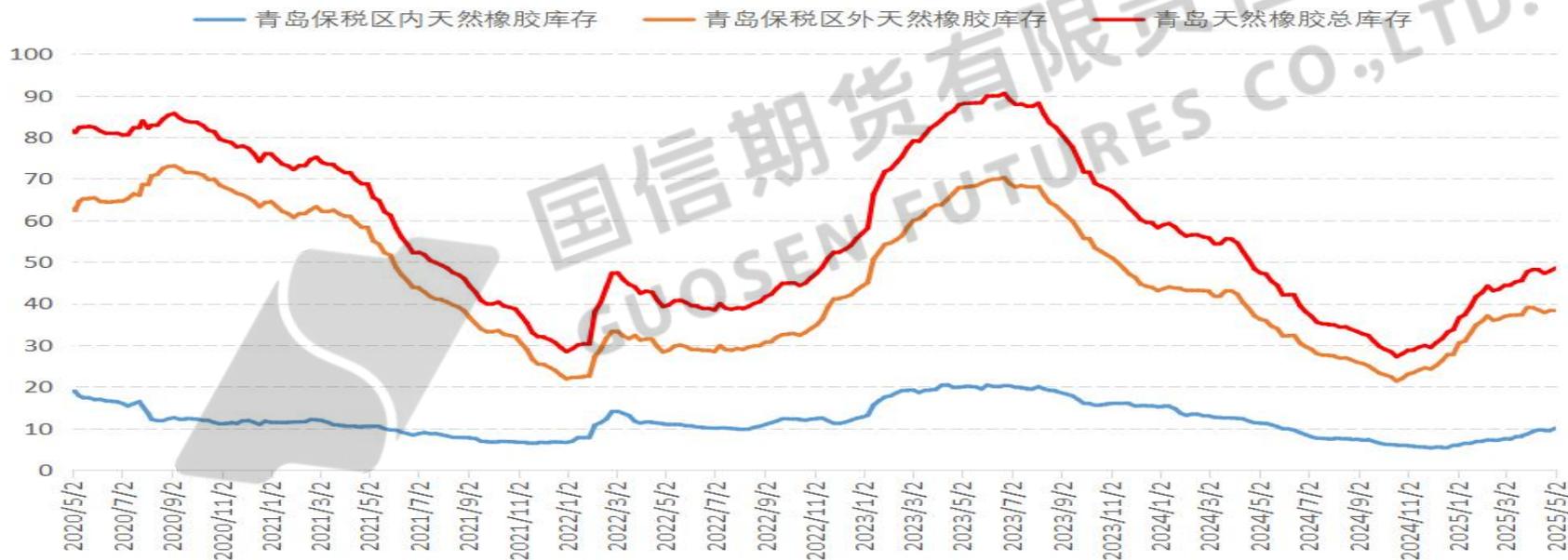
上期所数据显示，截至4月30日当周，天然橡胶期货仓单库存总量为 20.3413万吨。



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2日当周，青岛地区样本总库存48.55万吨，较上月底增加0.75万吨。其中青岛保税库存10.04万吨；一般贸易库存38.51万吨。前期标胶以及非洲胶陆续到港，月内区内呈现累库趋势。但伴随下游逢低采购提货，叠加进口量下滑，区外库存呈现下滑趋势。



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1-3月中国外胎产量较上年同期增加4.4%至2.83634亿条。



数据来源: WIND 国信期货

2.10中国轮胎出口情况

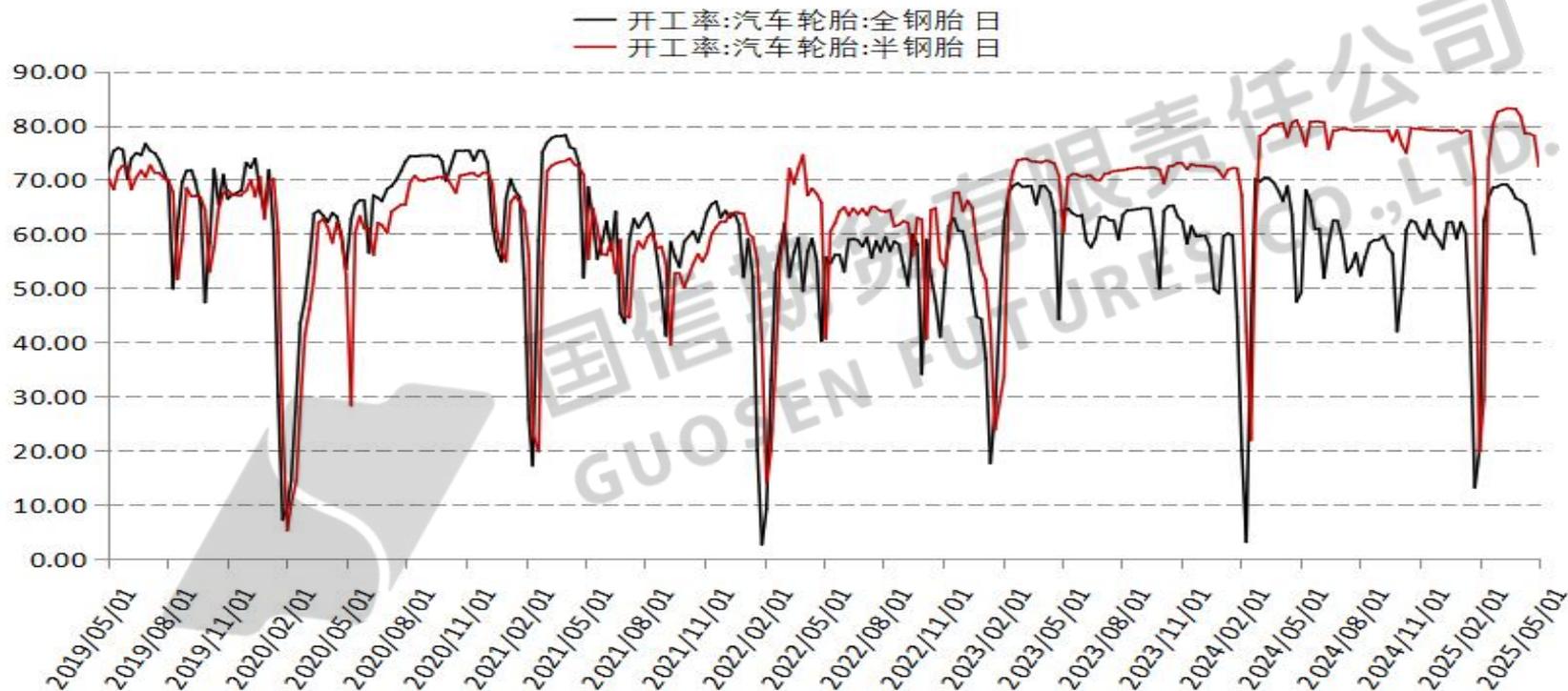
据中国海关总署4月18日公布的数据显示，2025年一季度中国橡胶轮胎出口量达224万吨，同比增长6.2%；出口金额为400亿元，同比增长7%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达215万吨，同比增长5.9%；出口金额为384亿元，同比增长6.8%。按条数计算，出口量达16,942万条，同比增长9.3%。1-3月汽车轮胎出口量为189万吨，同比增长5.4%；出口金额为327亿元，同比增长6.5%。

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

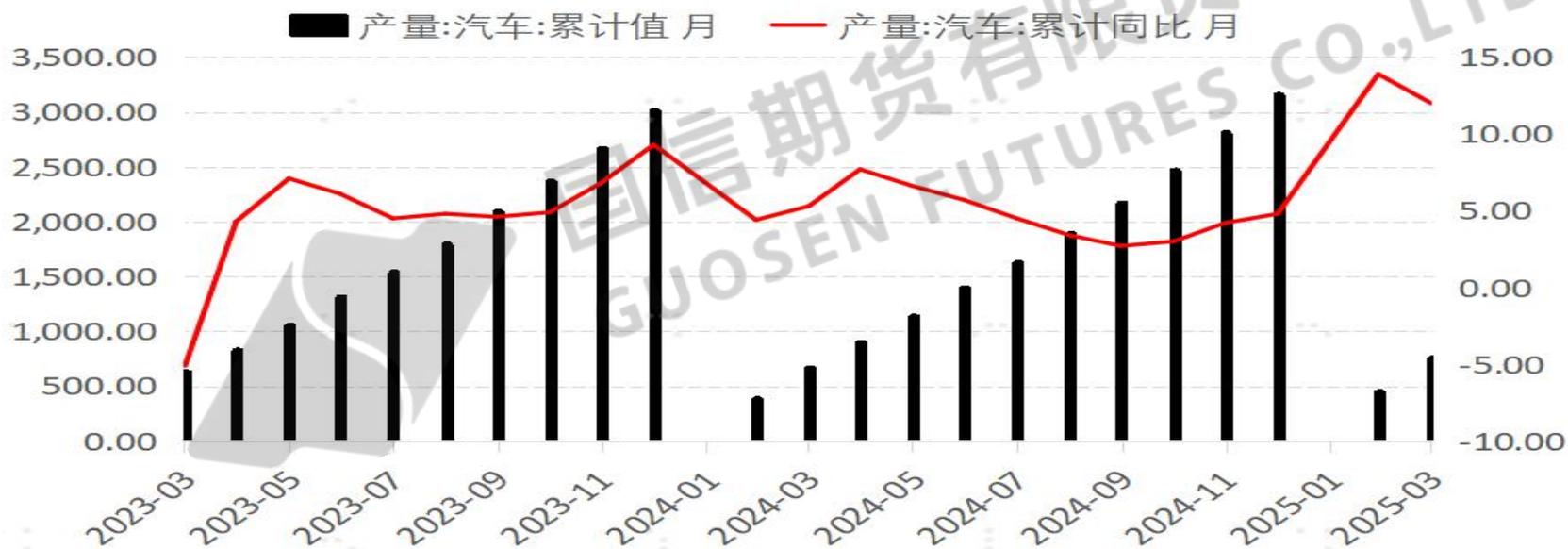
2.11 下游轮胎开工率



数据来源：卓创资讯 国信期货

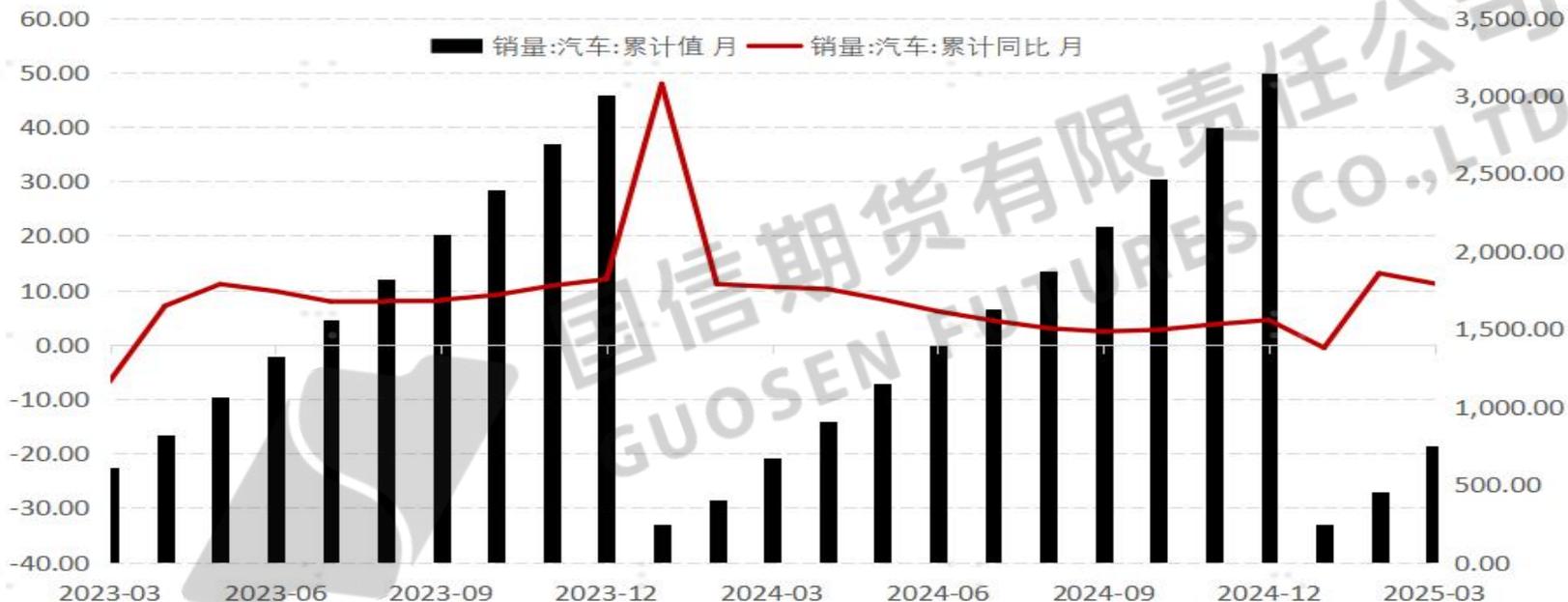
2. 12中国汽车产量

中国汽车工业协会4月11日发布数据显示，2025年一季度，我国汽车产销累计完成756.1万辆和747万辆，同比分别增长14.5%和11.2%，其中新能源汽车产销分别增长50.4%和47.1%。我国目前是全球最大汽车生产国和出口国。面对美国加征关税等复杂外部环境，我国汽车产销延续旺势。



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

据中国商用车网数据显示，3月份，我国重卡市场共计销售111483辆，环比2月份上涨37%，同比下降3.7%；1-3月我国重卡市场累计销量265014辆，同比降幅为2.8%。

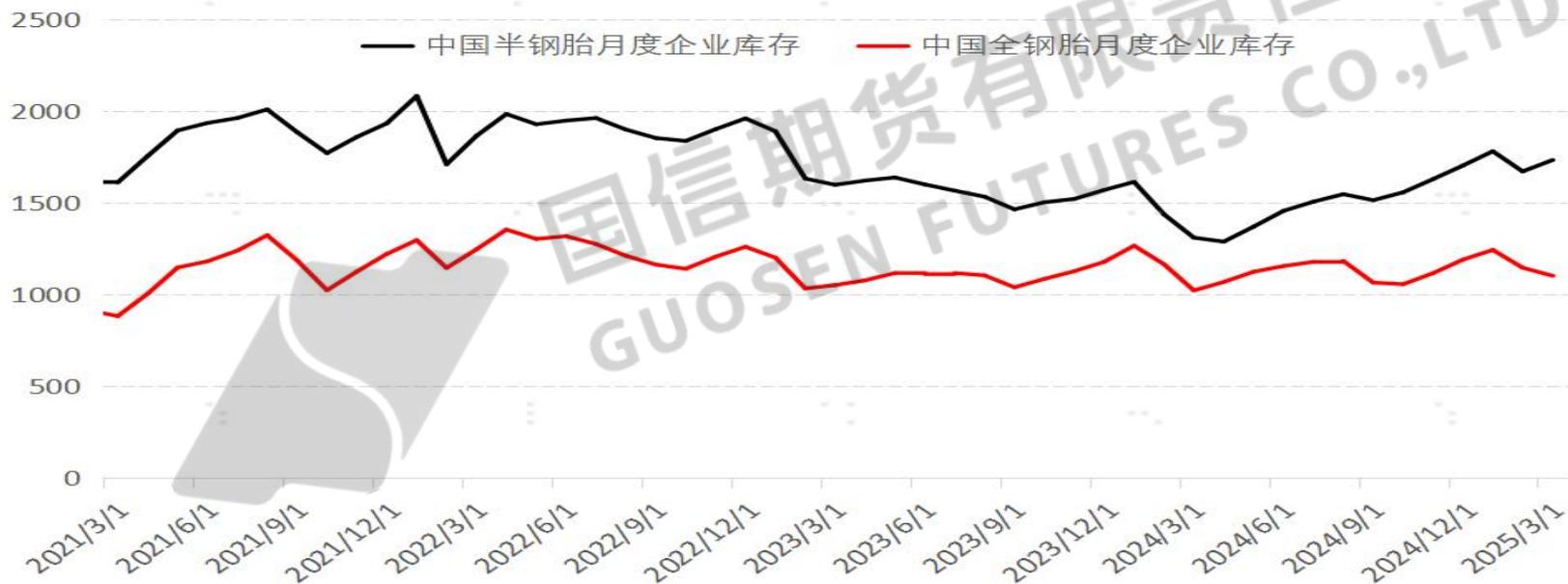
中国重卡汽车月度销量（辆）



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）。



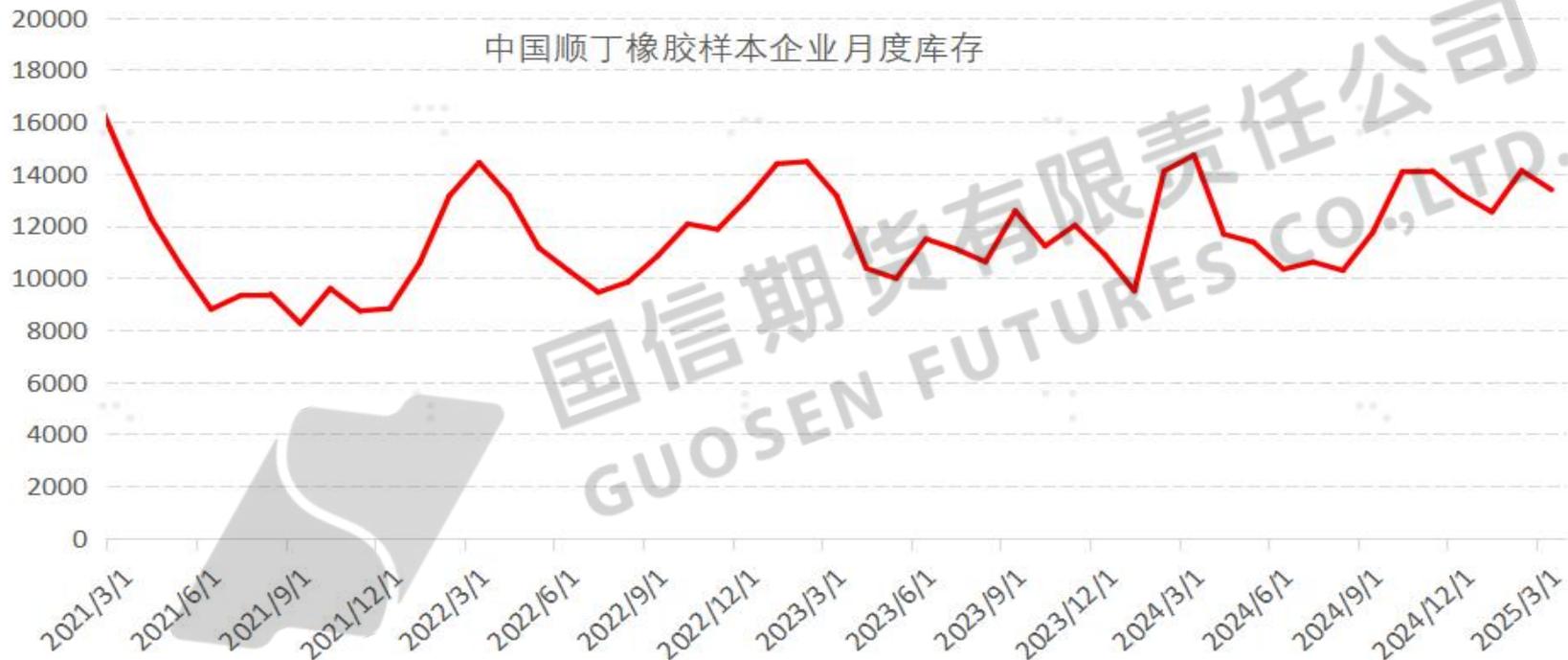
数据来源：卓创资讯 国信期货

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

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，泼水节后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。但二季度属于国内橡胶进口淡季，供应端压力释放有限。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。当前，受关税战影响，半钢胎企业开工率有所下滑，但是仍然保持在较高水平。3月份我国重卡销量大幅增长，利好胶价。据中国商用车网数据显示，3月份，我国重卡市场共计销售111483辆，环比2月份上涨37%，同比下降3.7%；1-3月我国重卡市场累计销量265014辆，同比降幅为2.8%。

技术面，胶价继续下跌空间有限，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10500元/吨附近支撑，20号胶NR主力合约关注12000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。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