



橡胶：花有重开时 雁有重归日

——2024 年市场回顾与 2025 年展望

格林大华期货研究院 李方磊 交易咨询资格：Z0021311

➤ 摘要

宏观方面，2025 年中国增量政策将扩大国内大循环以对冲美国可能到来的贸易战，内需增长有望替代部分缺口。同时在 2025 年中国可能面临出口逆风的背景下，预期新年度中国将加大扩张性财政政策力度，以支持提升国内投资和消费，对冲外部风险。在此背景下，国内或将继续推行大件以旧换新以及购车补贴政策，以轮胎为首的橡胶制品需求有望继续增长。

从供应端来看。天然橡胶方面，近年来东南亚老牌橡胶主产国的种植面积已呈现下降趋势，同时弃割、树龄老化问题也在逐渐显现。由于橡胶树种植 6-8 年后才可割取胶液，所以橡胶的上游原料很难在短期出现明显增量。同时叠加近年全球新种和翻种橡胶树的面积极其有限，预计全球天然橡胶将开始步入缩产周期。需要注意的是，此轮缩产周期的过程或较为漫长，因原料减少而导致胶价上行的逻辑仍需较长时间来兑现，但同时也排除有因极端天气而加速缩产周期的情况出现。合成橡胶方面。与天然橡胶不同，随着全球丁二烯主要出口国缩产和各主要进口国增产，全球丁二烯供需格局正在向自给自足的方向转变。同时近些年我国丁二烯生产规模也在不断扩张，预计 2025-2026 年丁二烯行业将迎来产能的集中投放，其供应将渐显宽松，这或预示着未来合成橡胶的成本支撑或有所下移。

需求端来看。在“以旧换新”和区域直补政策的助推下，国内乘用车产销量增幅明显。受此影响，国内半钢胎企业产能也在不断释放。根据中国橡胶信息贸易网数据显示，2024 年除去春节假期期间出现了季节性停工，其余时间均保持较高的产能利用率。而与半钢胎企业热火朝天景象相反，2024 年全钢胎企业的表现则较为平淡。受房地产市场疲软和大型基建项目偏少等因素影响，国内重卡以及特种车辆的需求表现不佳，全钢胎企业也多通过降低产能来缓解自身的库存压力。预计 2025 年国内半钢胎和全钢胎的需求分化或仍较显著。结合宏观预期来看，虽然全球汽车保有量和新能源汽车的快速增





长带动海外轮胎需求，同时在消费降级的大背景下国内轮胎产品有向上渗透的趋势。但是考虑到可能面临的贸易壁垒，未来我国或通过增量政策来扩大国内大循环以对冲美国可能到来的贸易战，内需增长有望替代部分缺口。同时近期政治局会议宣布将要扩内需摆在第一位，并首次强调“全方位扩大国内需求”在此背景下，未来国内或将继续推行大件以旧换新和购车补贴等刺激性消费政策，以轮胎为首的橡胶制品需求或仍保持较强韧性，橡胶下游需求有望迎来小幅增长。整体来看，国内橡胶制品的海外竞争力依然较强，预计2025年我国天胶和丁二烯橡胶的下游需求或仍相对稳定，具体需关注国际贸易环境的具体变化。

展望2025年。由于橡胶价格连续多年疲软令胶农养护和收割意愿减弱，同时东南亚老牌主产国胶树种植面积连年下滑，未来胶价上方的供应压力或将逐渐减弱。同时从需求端看，中美宏观共振叠加海内外需求旺盛，国内汽车及轮胎行业前景广阔，橡胶需求或仍有一定增量预期。在供应难有明显增量而需求预期偏好的背景下，预计2025年天然橡胶价格或呈现“下有支撑，上有空间”的运行态势，期价重心或将小幅上移。但同时也要注意国际贸易壁垒和EUDR法案具体落地时间所带来的影响。而丁二烯橡胶方面，由于新年度上游原料端或将迎来放量高峰，其成本支撑存在下移预期，新年度整体走势或弱于沪胶和20号胶，后市主要关注其余天然橡胶间的价差以及原油价格走势。

操作建议，预计2025年RU或在15000—22000元/吨期间浮动，长期视角建议偏多思路对待，年内高点或出现在上半年；NR或与RU保持同频共振，预计或在12000元/吨存在支撑，上方或有突破前高可能；BR新年度或不及天胶品种强势，下方关注11000—12000元/吨支撑区间表现。

风险提示：国际贸易环境；原油价格波动；海内外橡胶产区天气，国内收抛储。



目录

第一部分 橡胶长期走势与当年度行情回顾	5
一、天然橡胶长期走势与当年度行情分析	5
二、20 号胶长期走势与当年度行情分析	9
三、丁二烯橡胶长期走势与当年度行情分析	11
第二部分 生产供应及进出口情况	14
一、天然橡胶供应及进出口情况分析	14
二、丁二烯橡胶供应及进出口情况分析	25
第三部分 加工及消费需求情况	27
一、国内轮胎企业开工率	27
二、国内轮胎企业产销情况	28
三、国内轮胎进出口状况	29
四、国内汽车产销及出口状况	30
第四部分 供需平衡表	31
一、天然橡胶供需平衡表	31
二、丁二烯橡胶供需平衡表	31
第五部分 橡胶套利机会展望	32
一、RU 和 NR 套利机会展望	32
二、RU 与 BR 套利机会展望	32
第六部分 期权分析策略建议	34
第七部分 橡胶期货技术与展望	36
一、季节性分析	36



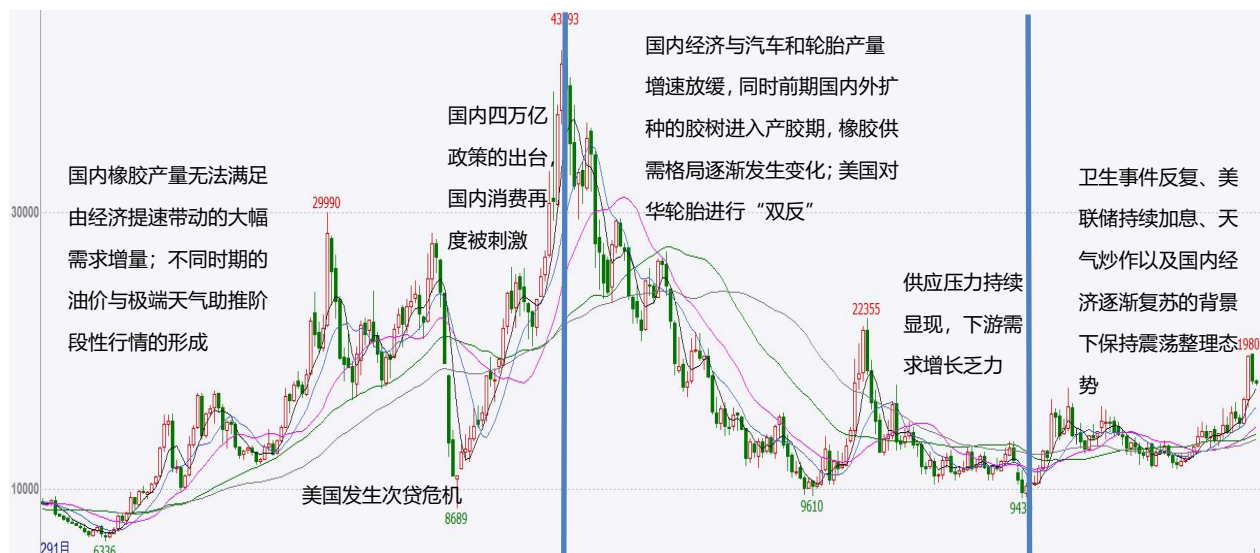
二、技术性分析	37
第八部分 总结及 2025 年度操作建议	39
第九部分 相关股票及涨跌幅统计表	41



第一部分 橡胶长期走势与当年度行情回顾

一、天然橡胶长期走势与当年度行情分析

1.天然橡胶历史行情回顾



沪胶长期历史月线图

数据来源：文化财经 格林大华期货研究院整理

天然橡胶 (RU) 于 1993 年 3 月 27 日在上海期货交易所上市, 至今已有将近 32 年的历史。自中国加入世界贸易组织以来, 天然橡胶价格的波动幅度便开始明显扩大, 我们回顾历史走势可以发现, 国内天然橡胶的价格运行轨迹大致如下。

2002 年 1 月至 2011 年 1 月。此阶段我国天然橡胶期货价格整体处于震荡上行阶段, 期间天然橡胶主力合约月结算价从 6830 元/吨涨至 40920 元/吨, 9 年时间涨幅近 500%。同时期间天然橡胶的交易数量也在快速增长, 2003 年上海期货交易所的天然橡胶市场规模全面超出东京工业品交易所和新加坡商品交易所, 双边成交量从 2001 年的 804.2 万手增至 2010 年的 33482.98 万手, 增幅高达 4063.51%, 成交金额也于 2010 年达到 42.64 万亿元的顶峰。

从宏观背景与基本面来看, 在 2001 年成功加入世界贸易组织和国内经济政策的推动下,





国民经济与国内工业生产总值呈现高速增长态势，汽车及轮胎产业也随之迅速扩张，国内橡胶需求受到大幅刺激。但受制于橡胶树的生长特性以及种植环境，国内天然橡胶产量在短时间内难有明显提升。为满足日益增长的下游需求，进口橡胶在我国的橡胶消费中的占比开始逐渐增加，从而刺激海外市场胶价提升，这也直接提升了海内外扩种胶树的积极性。

总体来看，此阶段天然橡胶大幅上涨的主因是国内橡胶产量无法满足由经济提速带动的大幅需求增量，同时不同时期的油价与极端天气也在一定程度上助推了阶段性行情的形成。此轮上涨期间虽然出现过因全球经济危机令胶价出现大幅下跌的局面，但是伴随着国内四万亿政策的出台，国内消费再度被刺激，胶价也随之再创新高。

2011年2月至2020年3月，在经历了大幅上涨过后，天然橡胶便开始了漫长的探底之路。天胶月收盘价自39315元/吨回落至10210元/吨，5年间跌幅达74%。期间国内经济与汽车和轮胎产量增速放缓，同时前期国内外扩种的胶树进入产胶期，橡胶供需格局逐渐发生变化。除此之外，美国对华输美橡胶的双反政策也在一定程度上压制了胶价。而在2016年四季度，由于泰国及马来西亚等产胶国供应紧张，同时国内橡胶库存较低叠加轮胎企业开工率高起，天然橡胶价格在短期内出现一波明显反弹。随后由于国内下游橡胶需求增长乏力，同时前期快速过账带来的供应压力持续显现，供强需弱格局下的胶价始终难有明显的反弹行情出现，天然橡胶价格进入长期低位震荡走势。

2016年后，而在步入2020年，国际卫生事件与主产国较差的物候条件令橡胶供应缩窄，同时各地出台刺激汽车消费政策和医疗防护用品需求激增带动胶价短期上涨。但伴随卫生事件影响不断加深，天胶价格一度回落至历史低点，随后行情便在卫生事件反复、美联储持续加息、天气炒作以及国内经济逐渐复苏的背景下保持震荡整理态势，整体震幅较前期也有所收窄。



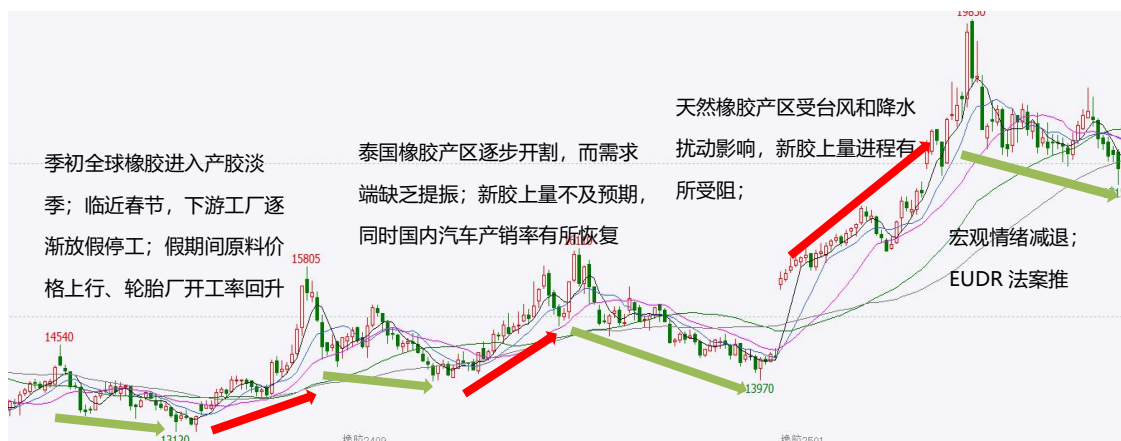
2.2024 年天然橡胶历史行情回顾

一季度天胶在探底结束过后大幅拉涨,随后又于三月下旬出现明显回落,盘面整体呈现“跌—涨—跌”走势。从基本面来看,季初全球橡胶进入产胶淡季令胶价供应支撑小幅增强,但由于后市临近春节,下游工厂逐渐放假停工,胶价整体以震荡偏弱运行为主。春节结束后受假期期间原料价格上行以及轮胎厂开工率回升影响,胶价再度连续走强,但后市供应预期增加和汽车销量环比下降,季末又出现大幅回落。

二季度天胶价格主要围绕国内外供应预期而呈现区间运行态势。首先是国内及泰国橡胶产区逐步开割,而需求端缺乏提振,胶价偏弱运行。随后受天气影响,新胶上量不及预期,同时国内汽车产销率有所恢复,盘面随之止跌反弹。季末由于去库进程减弱同时叠加新胶上量,胶价再度回落。

三季度国内外天然橡胶产区受台风和降水扰动影响,新胶上量进程有所受阻。供应偏紧支撑原料价格持续走强,同时国内天胶库存较低叠加轮胎出口表现偏好进一步推动胶价上涨。此阶段市场开始关注全球天然橡胶供应周期或将临近拐点,天然胶价整体走势偏强。

四季度至今,欧盟宣布推迟一年实行欧盟零毁林法案(EUDR)令市场前期的供应偏紧预期有所缓和,原料价格松动令其成本支撑下移,同时国内宏观利好消化叠加海外主产区降雨减少在一定程度上减弱了胶价的上行动能。随后伴随泰国等橡胶主产国开割,天然橡胶开启新一轮下行走势,盘面自高位逐渐回落。截至2024年11月22日,RU2501合约收盘价为17325元/吨。

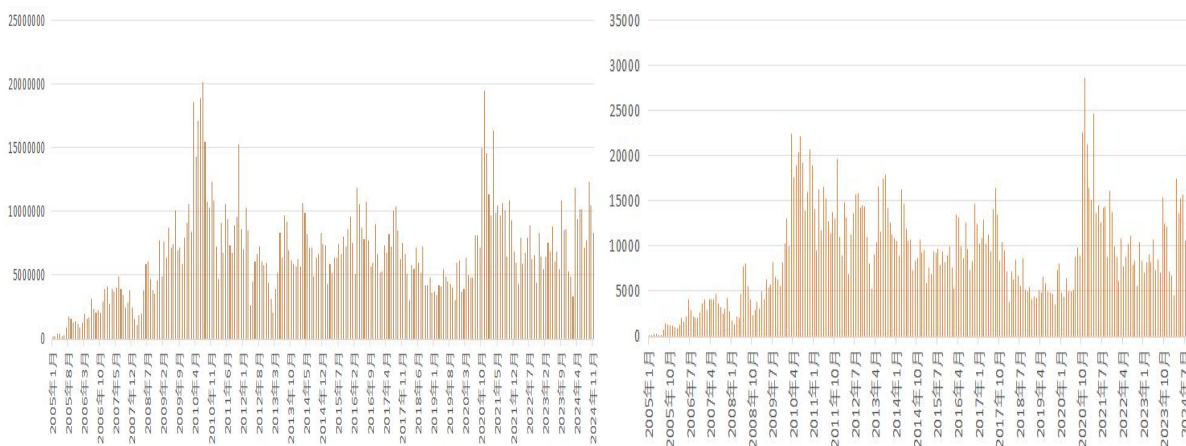


沪胶 2024 年日线图

数据来源：文华财经，格林大华期货研究院整理

3.2024 年天然橡胶成交量与成交额

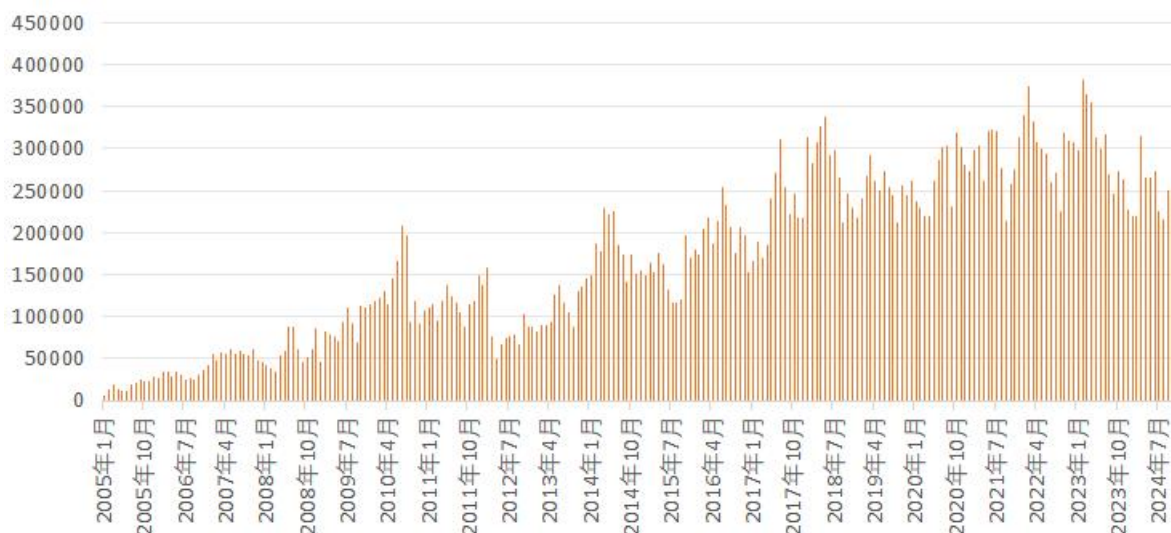
2024 年 1—11 月，上海天然橡胶累计成交量 95767562 手，同比上涨 15.3%。累计成交金额 7407.25 亿元，同比增幅 3.2%。2024 年 11 月底天然橡胶持仓 171720 手，同比下降 46.5%。



天然橡胶期货月度成交量

天然橡胶期货月度成交额

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理



天然橡胶期货月末持仓量

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理

二、20 号胶长期走势与当年度行情分析

20 号胶于 2019 年 8 月 12 日在上海国际能源交易中心上市，作为天然橡胶的分支，是全球天然橡胶生产、消费、贸易中最主要的品种，其下游几乎全被应用于轮胎行业。从成交量看，20 号胶期货上市五年来的成交量在不断增加，市场规模稳居世界同类品种首位，“上海胶”全球定价中心在逐步形成。

而从行情走势来看，目前沪胶（RU）的标准交割品为国产全乳胶（SCRWF）和进口三号烟胶片（RSS3），而 20 号胶（NR）的标准交割品与沪胶（RU）均属于标准胶，且 20 号胶在标准胶中的占比极大。同时轮胎产业也均为其下游最主要的需求端，所以二者行情走势基本趋同，相关系数高达 88%。因此 20 号胶的基本面影响因素与沪胶具有较强一致性，本报告在此便不在赘述。

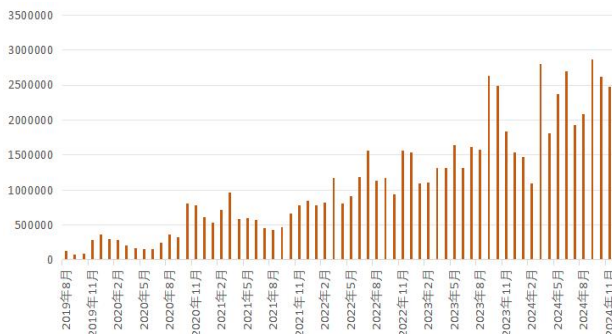


20号胶2024年日线图

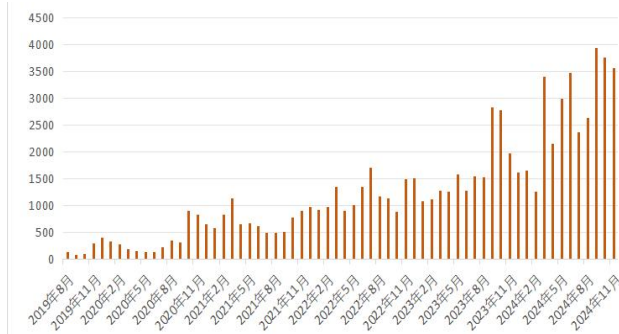
数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理

2.2024年20号成交量与成交额

2024年1—11月，20号胶累计成交量24230516手，同比上涨35.18%。累计成交金31161.15亿元，同比增幅71.22%。2024年11月底20号胶持仓108102手，同比下降15.23%。

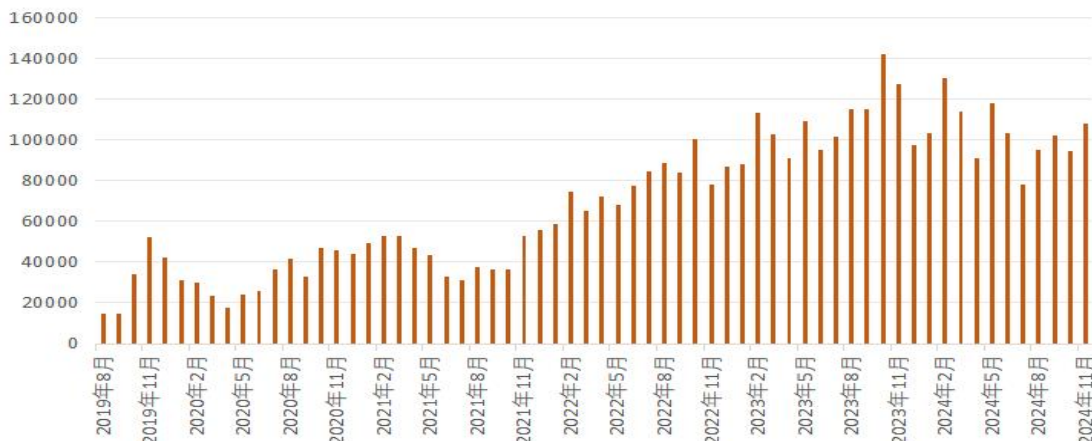


20号胶期货月度成交量



20号胶期货月度成交额

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理

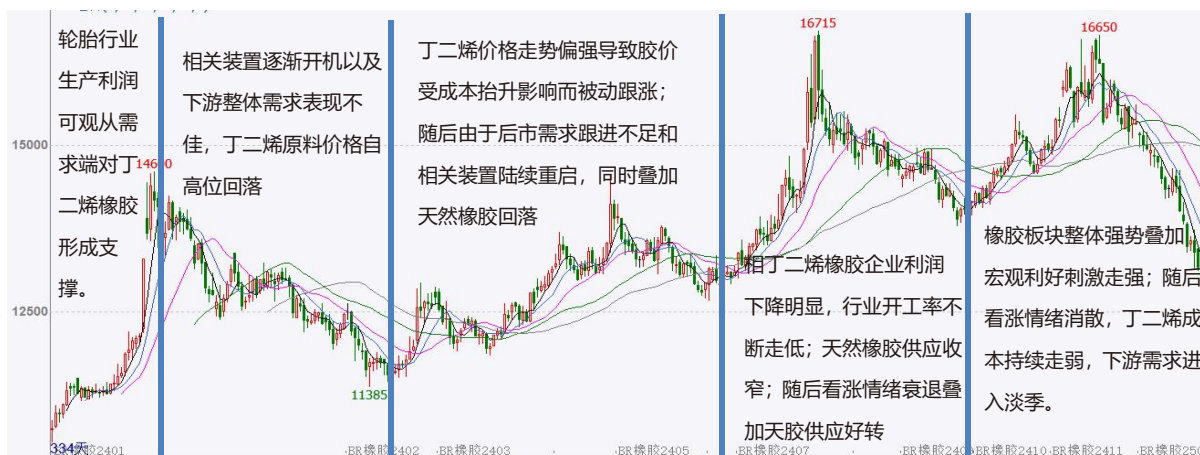


20号胶期货月末持仓量

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理

三、丁二烯橡胶长期走势与当年度行情分析

丁二烯橡胶（顺丁橡胶）于2023年7月28日在上海期货交易所上市，作为我国上市的首个合成橡胶品种，其丰富了我国橡胶品种的交易品类。不同于具有农产品属性的天然橡胶，由于丁二烯为该品类橡胶最主要的成本构成，其上游需要和原油接轨，因此在探究丁二烯橡胶价格影响因素时需要从能源化工品种的视角进行分析。



丁二烯橡胶 2024 年日线图

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理



丁二烯橡胶上市初期呈现冲高回落走势，主要原因在于 2023 年三季度轮胎行业生产利润可观从需求端对丁二烯橡胶形成支撑。同时资金看涨意愿浓厚也对其上行势头形成助推。但随着橡胶板块持续上涨，下游对高价货源的接受程度开始降低，轮胎企业的利润缩减也进一步影响丁二烯橡胶的成交意愿。在十月至年末，随着相关装置逐渐开机以及下游整体需求表现不佳，丁二烯原料价格自高位回落，期价也随着成本支撑减弱步入下行趋势，整体呈现倒“V”型走势。

步入 2024 年，丁二烯橡胶期货价格呈现出明显的波段行情。一季度国内合成橡胶供应偏松，但由于丁二烯价格走势偏强导致胶价受成本抬升影响而被动跟涨，盘面自 11855 元/吨低点最高涨至 14545 元/吨高点。但随后由于后市需求跟进不足和相关装置陆续重启，同时叠加天然橡胶回落拖累等因素，丁二烯橡胶期价于 4 月末回落至 12700 元/吨附近。

5—7 月，受港口库存偏低和成本高企影响，丁二烯橡胶企业利润下降明显，行业开工率不断走低。同时天然橡胶供应不及市场预期，基本面和板块共振推动合成橡胶价格持续走高。但随着盘面触及 16715 元/吨历史高位，资金看涨情绪逐渐衰弱，同时天然橡胶供应结构有望改善，橡胶盘面整体进入回调阶段。

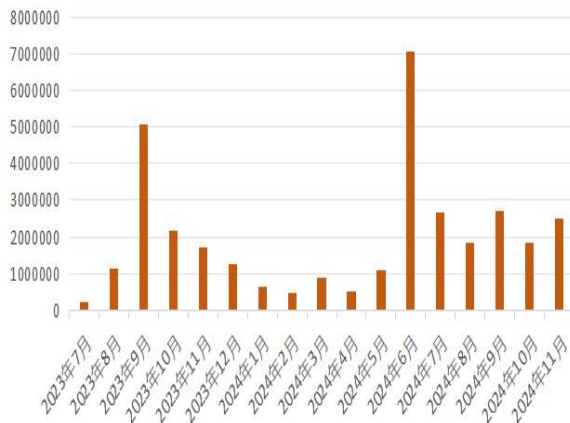
8—9 月，此阶段橡胶板块整体走势偏强，丁二烯橡胶由于成本支撑偏弱导致自身驱动不强，但受天然橡胶供应收窄预期影响，丁二烯期价仍被带动上涨。随后在经历小幅回调过后，9 月国内宏观刺激再度为橡胶板块注入强心剂，盘面一度涨至前高附近后开始回落。

10 月至今，在经历了天胶引领和宏观驱动的大涨行情过后，市场开始重新交易基本面。由于原料丁二烯价格大幅走低，丁二烯橡胶成本重心下移令期价持续走弱，且其跌幅也远超沪胶和 20 号胶。截至 2024 年 11 月 22 日，BR2501 合约收盘价为 12690 元/吨。

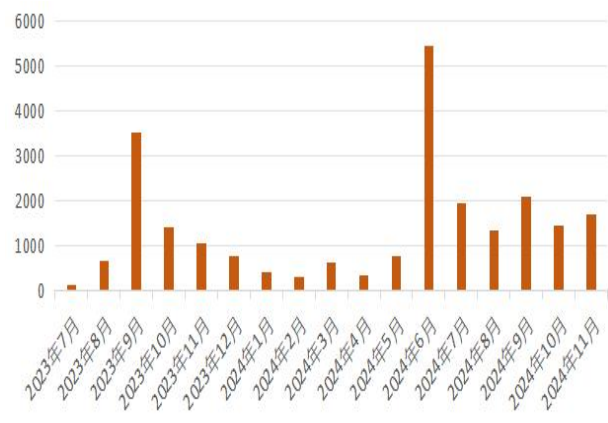


2.2024 年丁二烯橡胶成交量与成交额

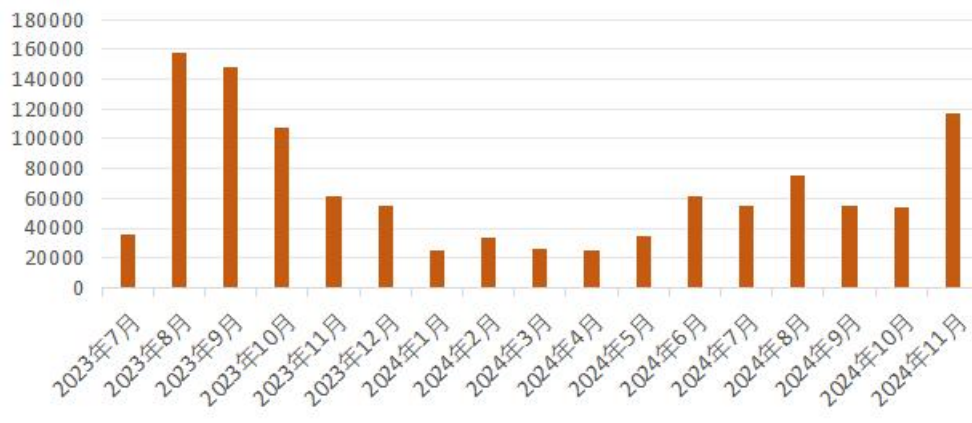
2024 年 1—11 月，丁二烯橡胶累计成交量 22220133 手，同比上涨 47.94%。累计成交金 16354.32 亿元，同比增幅 142.85%。2024 年 11 月底丁二烯橡胶持仓 116836 手，同比上涨 89.78%。



丁二烯橡胶期货月度成交量



丁二烯橡胶期货月度成交额



丁二烯橡胶期货月末持仓量

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理

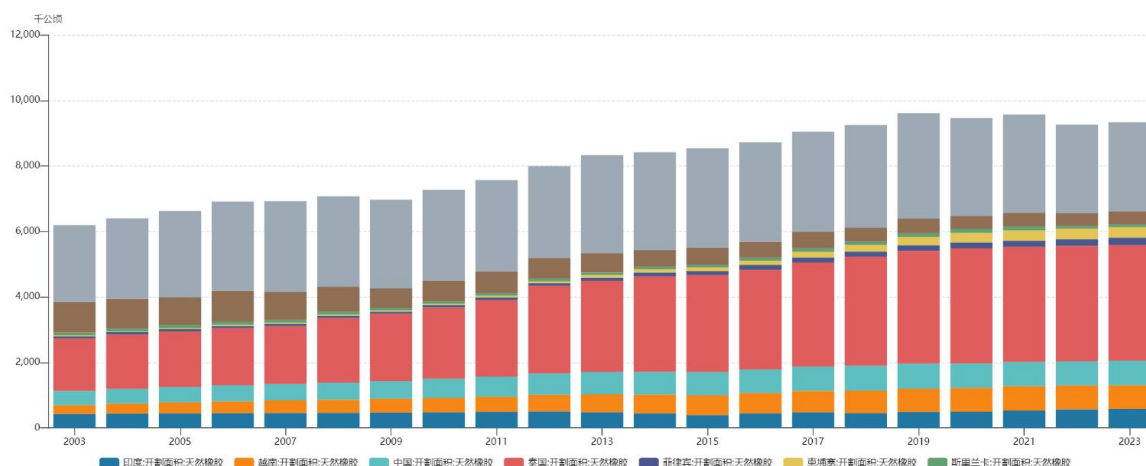


第二部分 生产供应及进出口情况

一、天然橡胶供应及进出口情况分析

1.全球天然橡胶供应情况

回顾近十余年全球天然橡胶的供应情况，在次贷危机结束后的经济复苏时期，天然橡胶价格得以迅速拉升。可观的种植利润和不断扩张的下游需求，使得 2010 年至 2012 年的泰国、印度尼西亚以及越南等东南亚国家胶农的扩种橡胶树意愿提升明显，天胶产量在此时期增速明显。但随着后市天胶价格走势逐渐低迷，前期的扩张热潮得到遏制。根据天然橡胶生产国协会（ANRPC）提供数据显示，其成员国天然橡胶种植面积于 2016 年达到顶峰，新种面积与翻种面积在 2012 年便开始出现下滑。由于橡胶树的生产周期较长，近些年全球依然在享受前期胶树扩张热潮的红利。但不可否认的是，目前东南亚等老牌产胶国的天然橡胶产量增速在逐渐放缓，部分产区已出现下降势头。



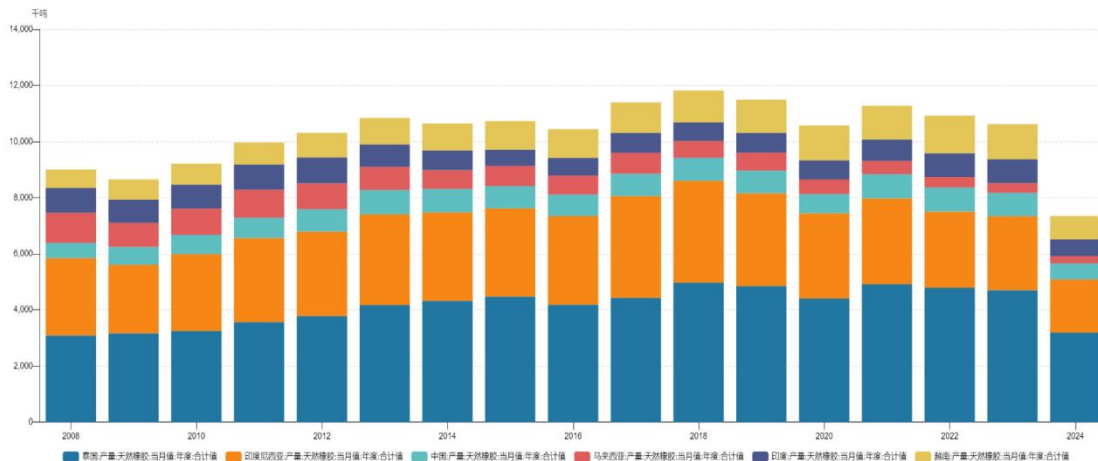
天然橡胶开割面积

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理

截至 2023 年，ANRPC 成员国天然橡胶生产合计值约为 1159 万吨，环比下降 2.47%，已



连续2年小幅下降。ANRPC最新发布的2024年8&9月报告预测,9月全球天胶产量料降0.1%至134.9万吨,较上月增加1.6%,前9个月产量料增3.5%至990.8万吨。同时从全年视角来看,2024年全球天胶产量料同比增加3.2%至1435.9万吨。其中,泰国降0.5%、印尼增12.3%、中国增4.2%、印度增6%、越南降2.1%、马来西亚增0.6%、其他国家降0.5%。



天然橡胶主产国产量

数据来源: Wind, 格林大华期货研究院整理

1.1 泰国橡胶供应及出口情况

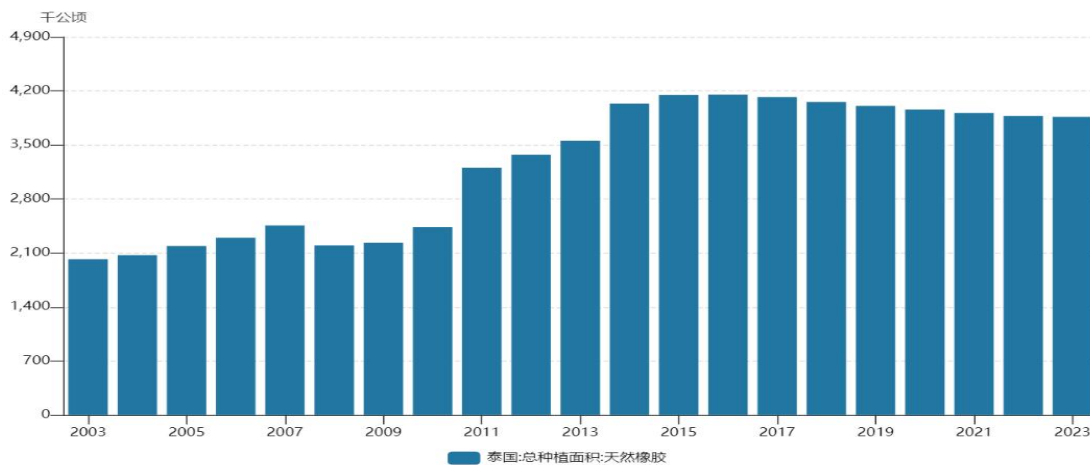
根据中国橡胶信息贸易网数据显示,2024年泰国橡胶产量料下降0.44%至479万吨,2023年修正为481万吨。其中,北部地区地区增加2.89%至29万吨;东北地区增加2.43%至140.2万吨;中部地区下降0.49%至39.1万吨;南部地区下降2.2%至270.6万吨。

从收割面积来看,预计2024年全年收割面积或下降0.1%至2247万莱(3595.2千公顷),2023年修正为2249万莱(3598.4千公顷)。其中泰国北部地区增加1.50%至144万莱(230.4千公顷);东北地区增加1.01%至611万莱(977.6千公顷);中部地区下降1.64%至216万莱(345.6千公顷);南部地区下降0.54%至1277万莱(2043.2千公顷)。

此外,2024年泰国全年亩产或由214公斤/莱微幅下降至213公斤/莱。其中北部地区增

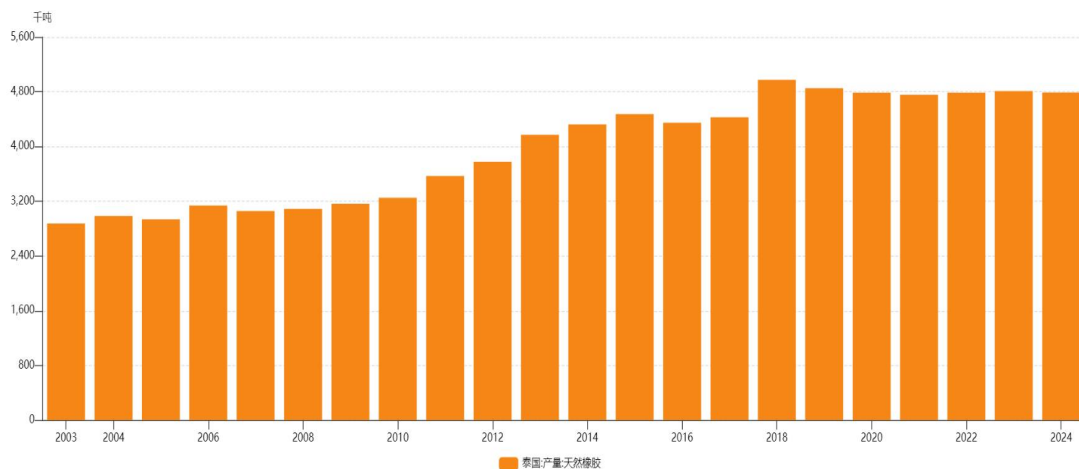


加至 202 公斤/莱；东北地区增加至 230 公斤/莱；中部地区增加至 181 公斤/莱；南部地区下降至 212 公斤/莱。



泰国天然橡胶种植面积

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理



泰国天然橡胶年产量

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理

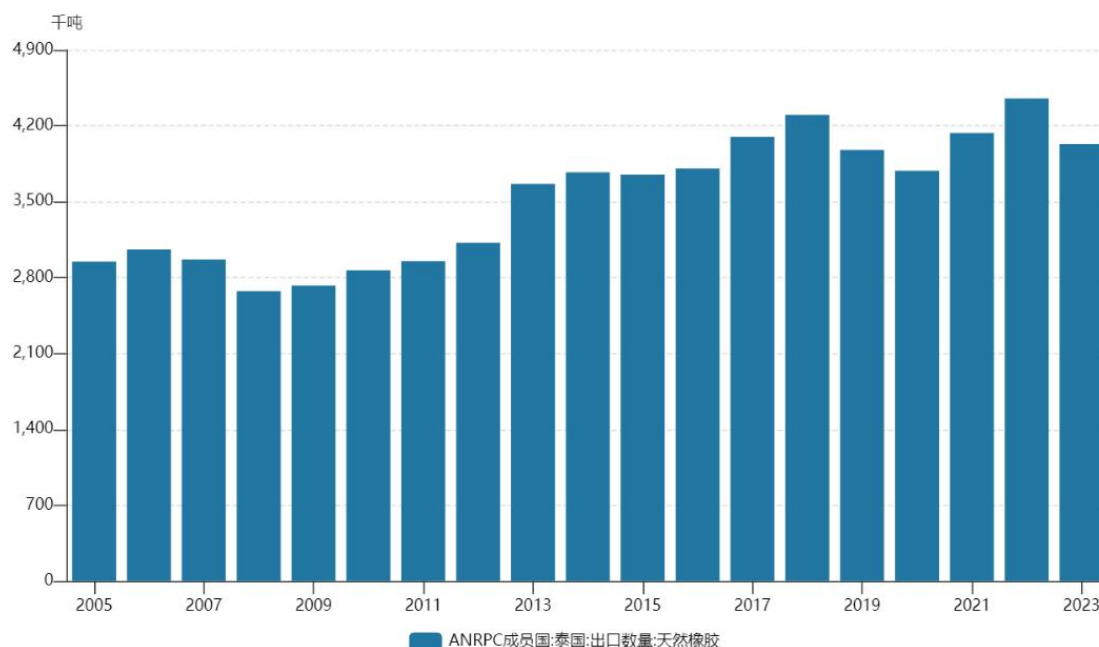
泰国作为目前全球天然橡胶最大的生产国，其产胶量对当年度的橡胶价格有着明显影响。近些年由于受扩张趋势停滞和经济效益衰退等因素影响，该国天然橡胶产量增速有所停滞。2024 年预测泰国天胶产量减少的原因主要来自两方面。一是中南部地区胶农为了追求更高的经济效益，有砍伐橡胶树而转向种植果树和油棕的情况；二是其前期持续干旱和炎热的天气令



乳胶产出减少，同时落叶病也对橡胶树的产胶量形成一定影响。

出口方面，最新数据显示，2024 年前三季度，泰国出口天然橡胶(不含复合橡胶)合计为 216.9 万吨，同比增 9%。其中，标胶合计出口 139.7 万吨，同比增 25%；烟片胶出口 25.2 万吨，同比降 7%；乳胶出口 50.4 万吨，同比降 14%。

1-9 月，出口到中国天然橡胶合计为 71.3 万吨，同比降 7%。其中，标胶出口到中国合计为 57 万吨，同比增 15%；烟片胶出口到中国合计为 2.3 万吨，同比降 60%；乳胶出口到中国合计为 11.7 万吨，同比降 45%。



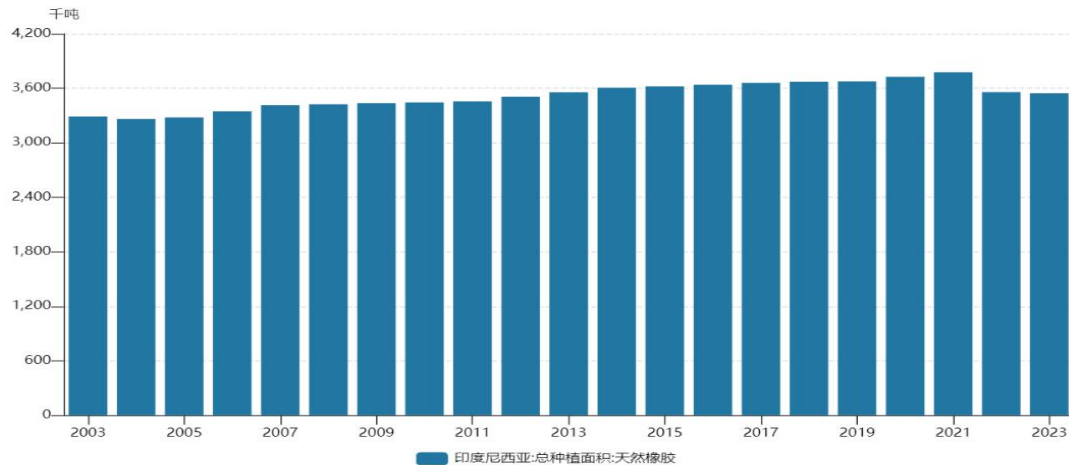
泰国天然橡胶年出口量

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理

1.2 印尼橡胶供应及出口情况

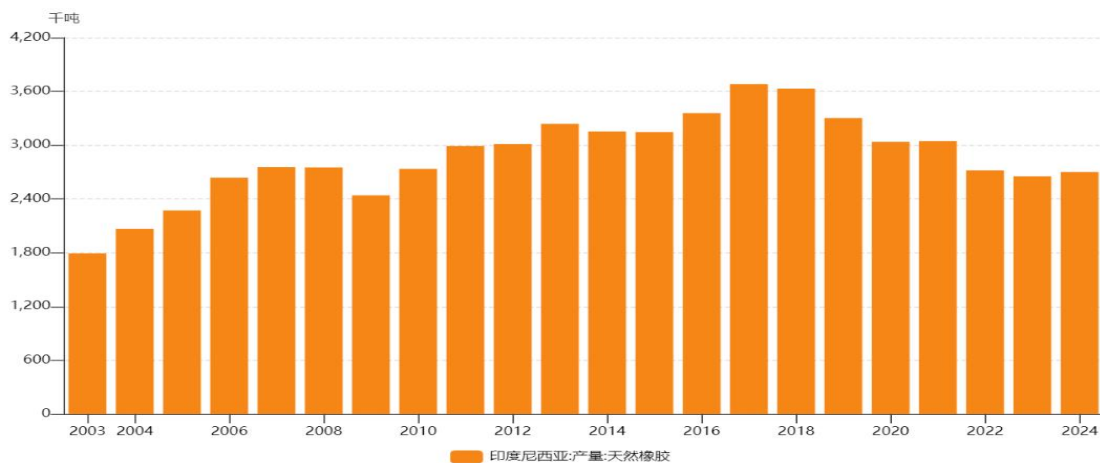
2023 年印尼天然橡胶种植面积 3545.2 千公顷，同比下降 0.34%。天然橡胶总产量 263 万吨，较 2022 年同期的 272 万吨下降 3.31%。印尼政府在前期已确定 2024 年天然橡胶产量目标为 270 万吨，与近些年产量基本持平。截至 2024 年 9 月，印尼天然橡胶当月产值为 20.49 万吨，1-9 月累计产量为 189.25 万吨。





印尼天然橡胶种植面积

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理



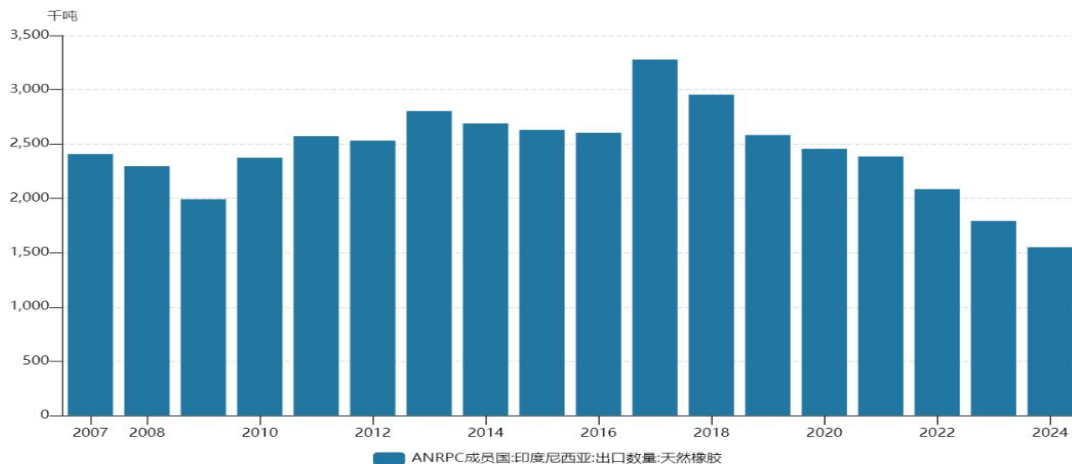
印尼天然橡胶年产量

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理

出口方面，根据印尼橡胶协会预测数据，2024 年印尼天然橡胶出口量或为 155 万吨，较 2023 年的 179 万吨下降 13.4%。2024 年前三季度，印尼出口天然橡胶（不含复合胶）合计 119 万吨，同比下降 11%。，其中，标准胶合计出口 116.2 万吨，同比下降 11%；烟片胶出口 2.9 万吨，同比降 3.3%；乳胶出口 0.08 万吨，同比下降 71%。1-9 月，其出口中国天然橡胶合计为 10.6 万吨，同比下降 34%；混合胶出口中国合计 1.2 万吨，同比下降 14%。综合来看，印尼 2024 年前三季度天然橡胶、混合胶合计出口 120.2 万吨，同比下降 11%；合计出口



到中国 11.8 万吨，同比下降 33%。

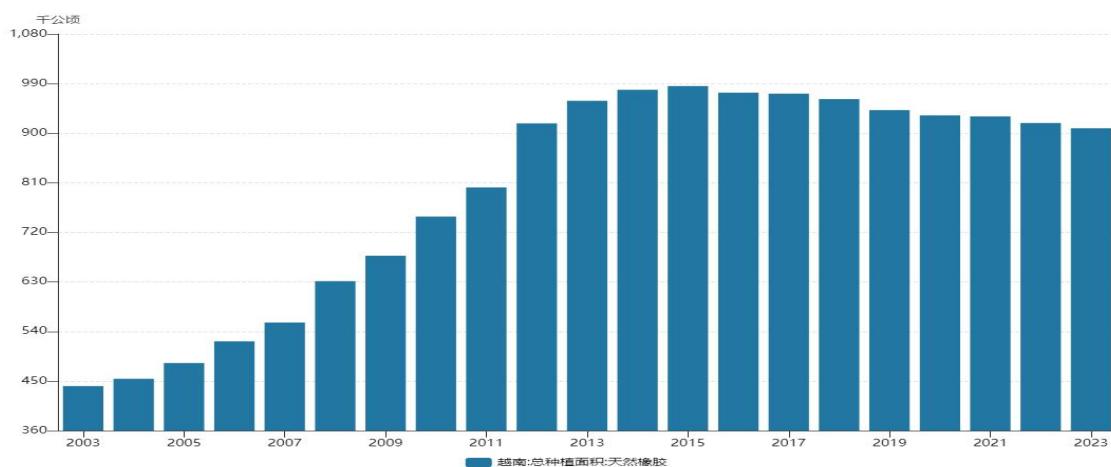


印尼天然橡胶年出口量

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理

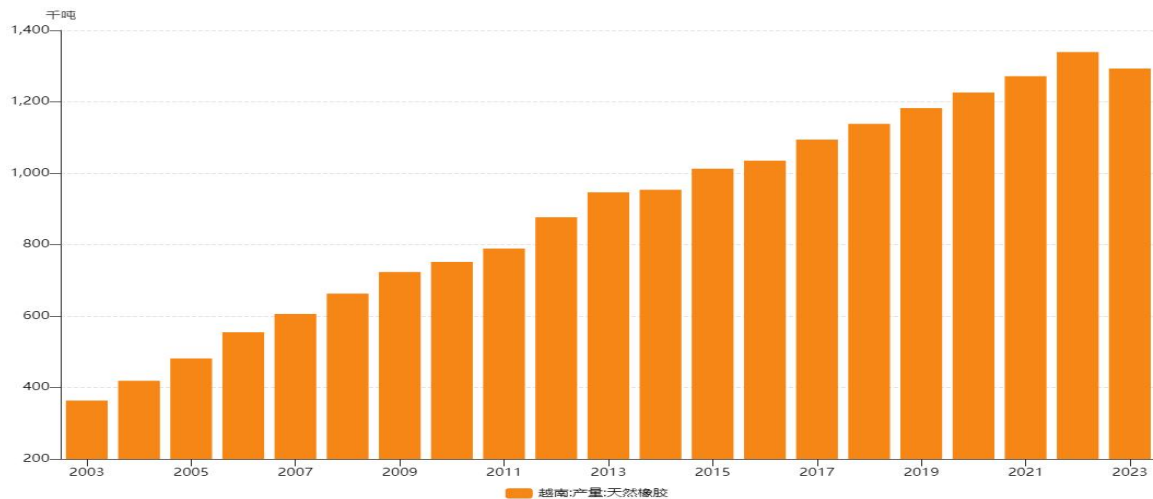
1.3 越南橡胶供应及出口情况

2023 年越南天然橡胶总产量 129.31 万吨，同比下降 3.46%，预计 2024 年或仍有 2%左右的降幅。从其上游种植和采割情况来看，由于近些年越南橡胶种植面积呈现逐渐递减态势，同时开割率也接近瓶颈，因此未来越南天然橡胶的增量空间或较为有限，若无明显天气影响，该国橡胶供应变化或维持相对稳定态势。



越南天然橡胶种植面积

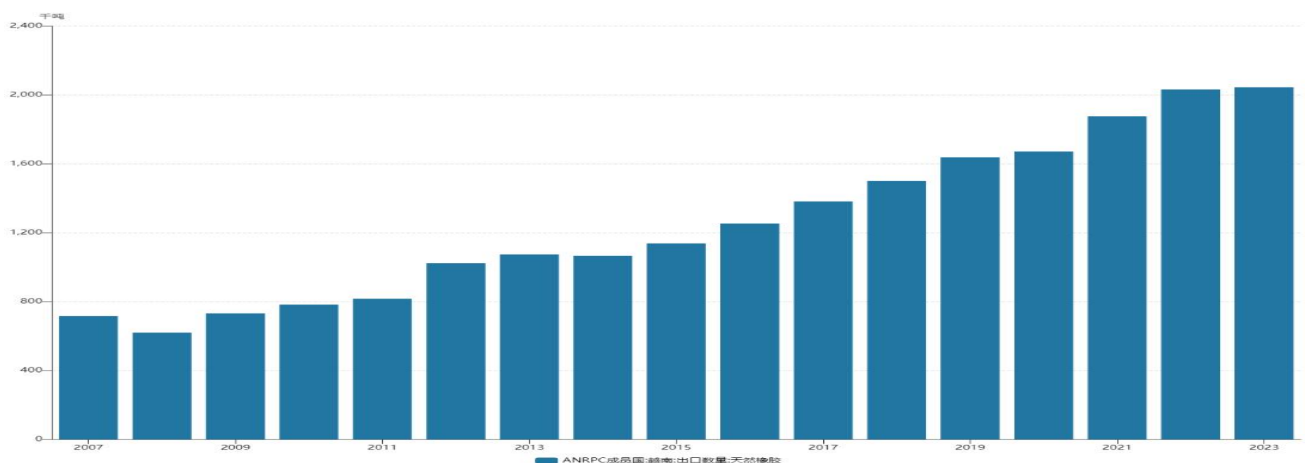
数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理



越南天然橡胶年产量

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理

出口方面，2024 年前三季度，越南出口天然橡胶合计 56.6 万吨，较去年的 51.2 万吨同比增加 11%。其中，标胶出口 32.3 万吨，同比增 2%，包括 SVR10 出口 12.5 万吨，SVR3L 出口 10.3 万吨，SVRCV60 出口 5.9 万吨；烟片胶出口 5.3 万吨，同比增 15%；乳胶出口 19.2 万吨，同比增 32%。对中国而言，今年前三季度越南天胶出口中国合计 14.9 万吨，较去年的 14.4 万吨同比增加 4%。需要注意的是，近年来越南在积极推动绿色转型，以满足可持续森林认证，这或意味着未来越南的橡胶出口或将向欧洲分流，中国在其出口占比中的比重或将有所下降。



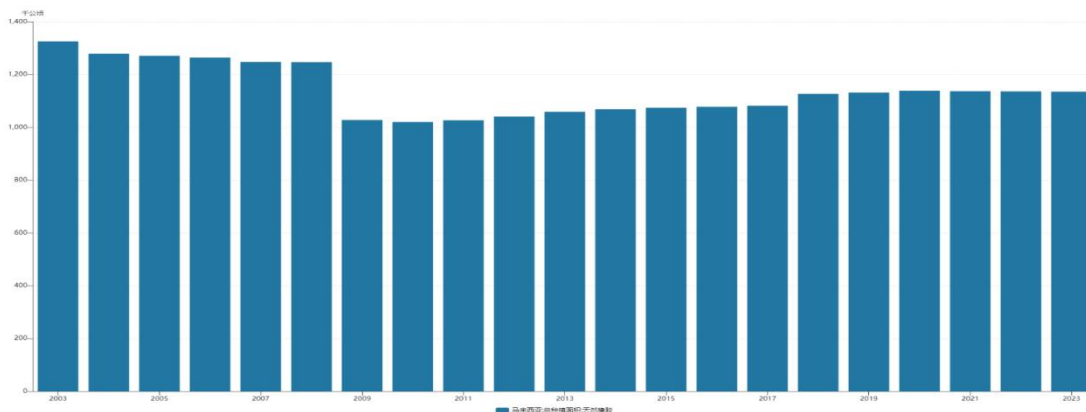
越南天然橡胶年出口量

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理



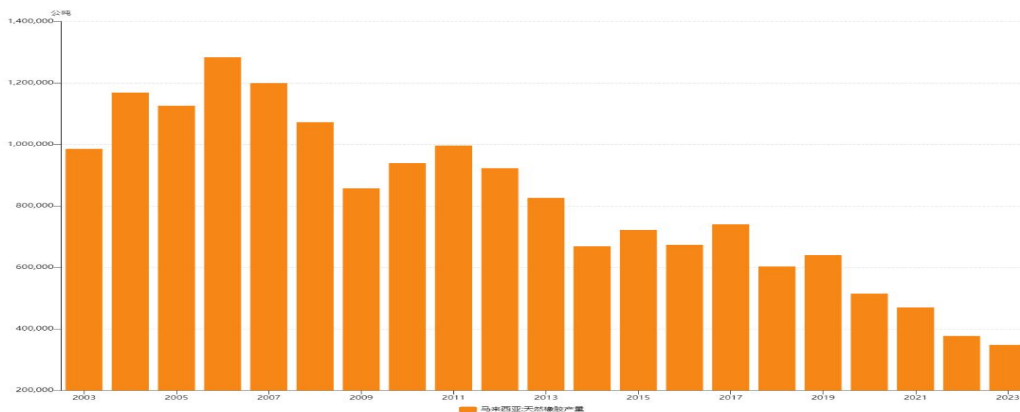
1.4 马来西亚橡胶供应及出口情况

2023 年马来西亚天然橡胶产量 34.79 万吨，环比下降 7.74%。2024 年前三季度天然橡胶产量为 259.9 万吨，较去年同期下降 9.35%。马来西亚曾是仅次于泰国和印度尼西亚的全球第三大天然橡胶生产国，近年来受树龄老化、上游种植业收益萎缩和翻种面积有限等原因而导致天胶产量大幅下降，目前较 2011 的 100 万吨相比下已下跌近 65%。



马来西亚天然橡胶种植面积

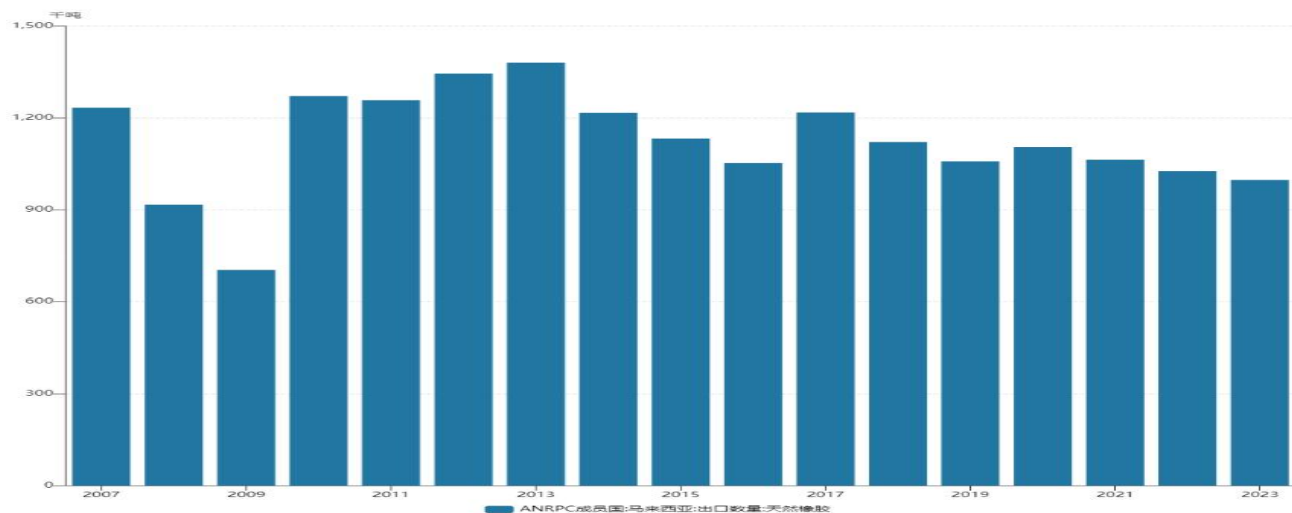
数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理



马来西亚天然橡胶产量

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理

出口方面，根据马来西亚统计局发布的数据，2024 年 8 月份马来西亚天然橡胶的出口量呈现出积极的增长趋势，环比增长 19.2%，总量达到了 57,482 吨，与去年同期相比则保持了稳定。在出口市场中，中国以 25.8% 的占比位居首位。

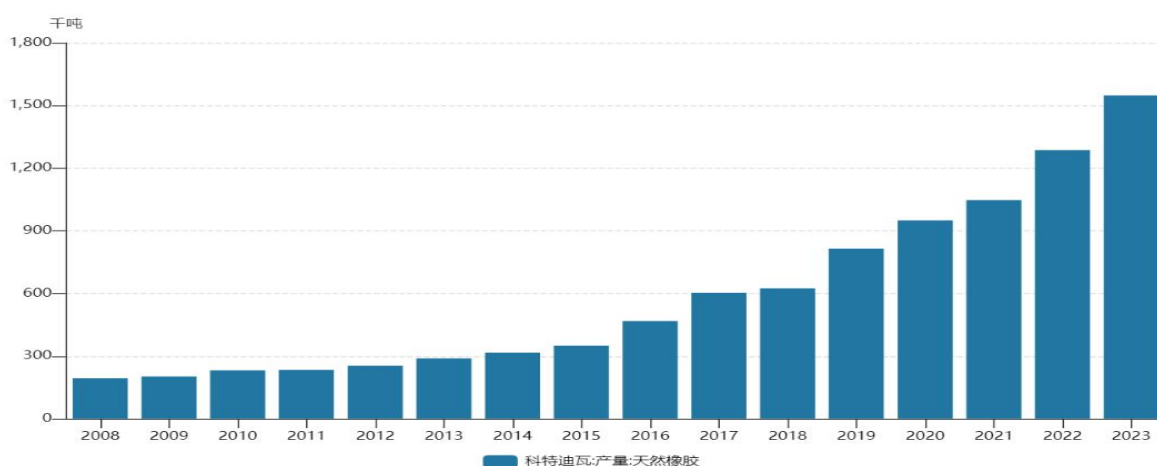


马来西亚天然橡胶年出口量

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理

1.5 科特迪瓦橡胶供应及出口情况

2023 年科特迪瓦天然橡胶产量为 154.8 万吨，由于该国橡胶树龄较为年轻，近些年产量增速明显，在国际橡胶出口中所占的比重在逐年上升。由于该国公开数据较少，信息传递相对延后，但是从未来趋势来看，该国橡胶产能或仍有一定增长空间。



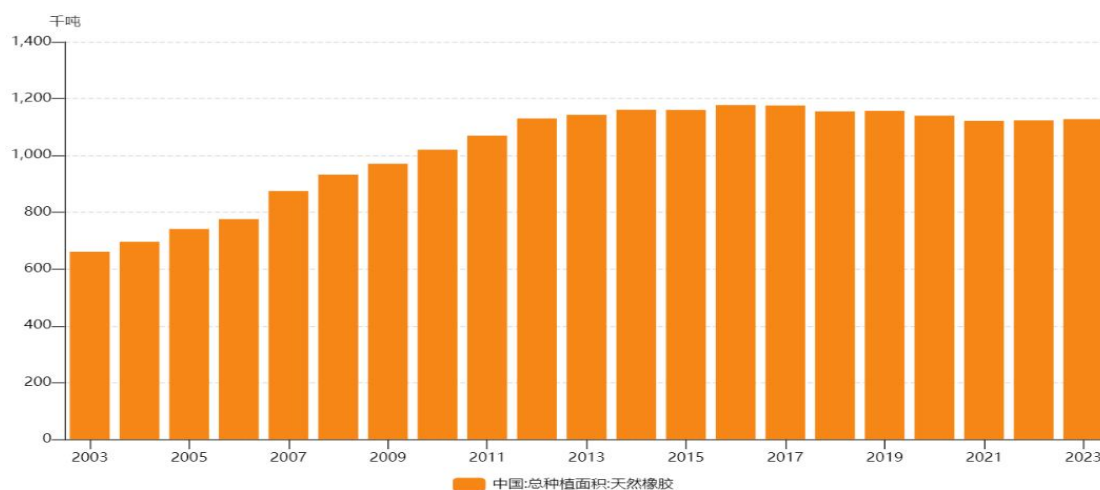
科特迪瓦天然橡胶产量

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理



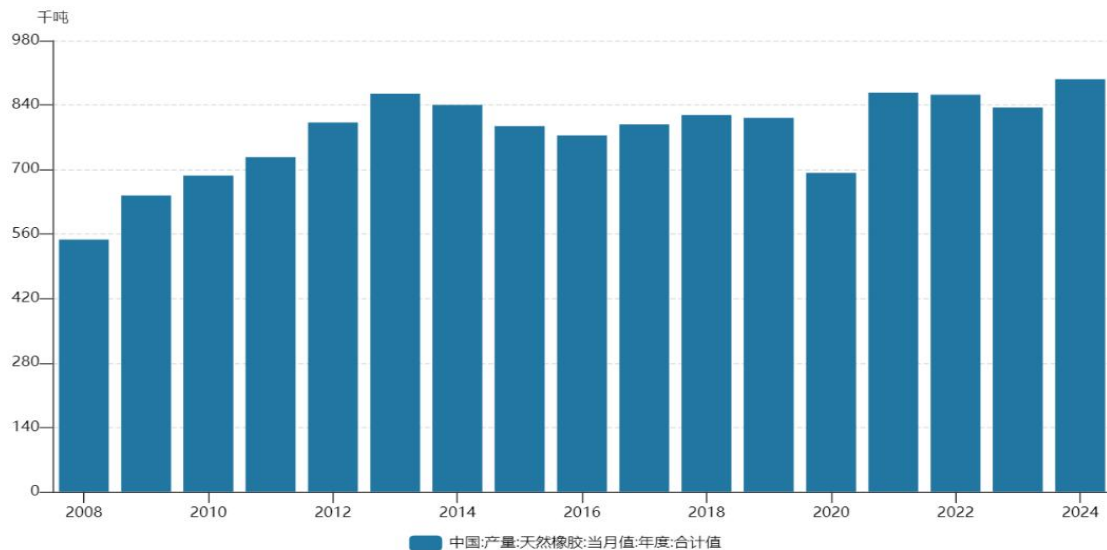
2.中国天然橡胶供应及进出口情况

我国天然橡胶种植面积在本世纪初期经历了快速扩张阶段,2003年—2012年国内橡胶种植面积由66.1万公顷增长至113万公顷,增幅达71%。但随后受制于国内自然条件和种植利润等因素的影响,橡胶扩种规模出现明显收窄。截止到2023年,中国天然橡胶总种植面积为112.8万公顷,环比上升0.36%。与近五年均值基本持平。2023年中国天然橡胶产量为83.5万吨,同比下降2.08%。截至2024年前三季度,中国天然橡胶合计生产57.24万吨,较去年同期下降6.18%。预计2024年中国全年橡胶产量为89.6万吨,同比上升6.9%。



中国天然橡胶种植面积

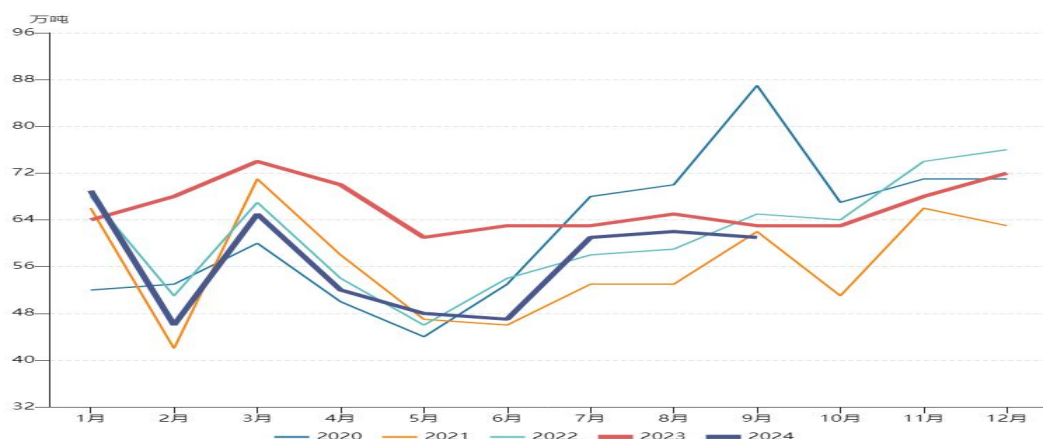
数据来源: Wind, 格林大华期货研究院整理



中国天然橡胶产量

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理

进口方面，据海关数据显示，2024年1-9月中国天然累计橡胶（含技术分类、胶乳、烟胶片、初级形状、混合胶、复合胶）进口量394.25万吨，累计同比减少18.48%。其中2024年1-9月份天然胶乳累计进口24.50万吨，累计同比减少24.35%；烟胶片累计进口总量9.67万吨，同比减少26.76%。由于我国天然橡胶依赖程度近90%，且国内产区增量极其有限，预计2025年国内进口橡胶总量变动有限。



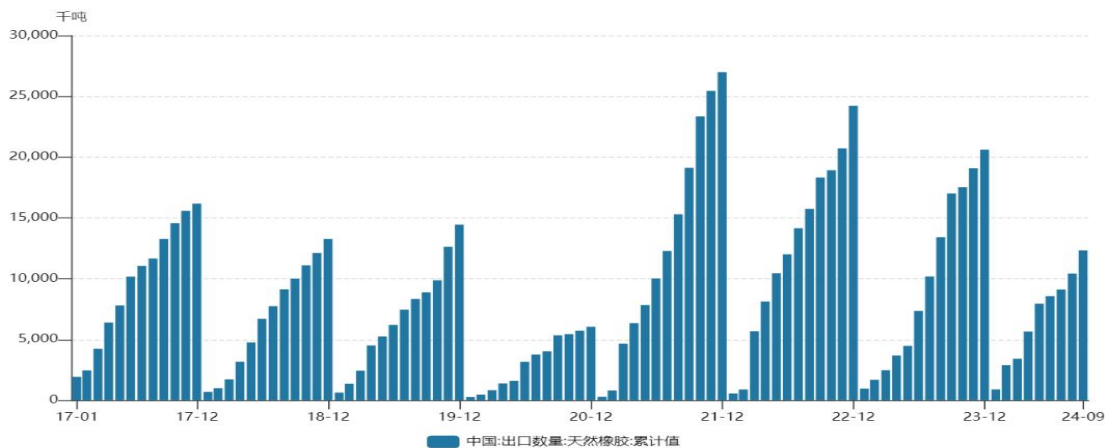
中国橡胶进口量

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理





出口方面，由于我国天然橡胶对外依赖程度较大，所以其出口量较为有限。根据海关统计平台数据显示，2023 年我国天然橡胶对外出口量共 2.06 万吨，同比下降 14.88%。2024 年 1-9 月出口 1.23 万吨，同比下降 27.65%。鉴于未来我国天然橡胶仍将依赖进口来满足国内日益增长的需求，天胶出现大量外流的几率不大，其出口对国内胶价的影响或依然有限。



中国天然橡胶出口总量

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理

二、丁二烯橡胶供应及进出口情况分析

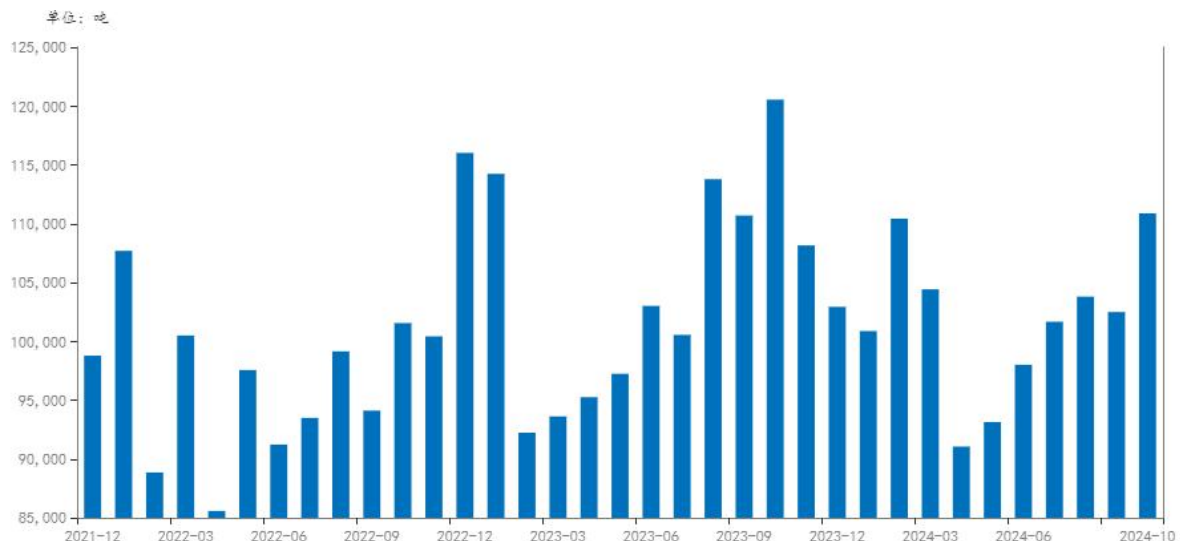
丁二烯橡胶又称顺丁橡胶，为第二大合成橡胶，主要用于制造轮胎、胶管、胶鞋、胶布等产品。我国是全球最大的顺丁橡胶生产国，近年来整体产量呈现增量态势。

据国家统计局最新公布的数据显示，2024 年 10 月中国合成橡胶产量为 81.2 万吨，同比减少 5.0%。1-10 月合成橡胶累计产量为 752.0 万吨，同比持稳。整体来看，近三年 1-10 月我国合成橡胶产量当期值呈先升后降走势、累计值呈增长势。

顺丁橡胶方面，隆众数据显示，1-10 月份国内顺丁橡胶产量为 101.67 万吨，较上年同期减少 2.4 万吨，同比减幅 2.34%；1-10 月顺丁橡胶累计进口量为 21.64 万吨，较上年同期增加 9957 万吨，同比增幅 4.82%；1-10 月顺丁橡胶累计出口量为 19.50 万吨，较去年同期增加

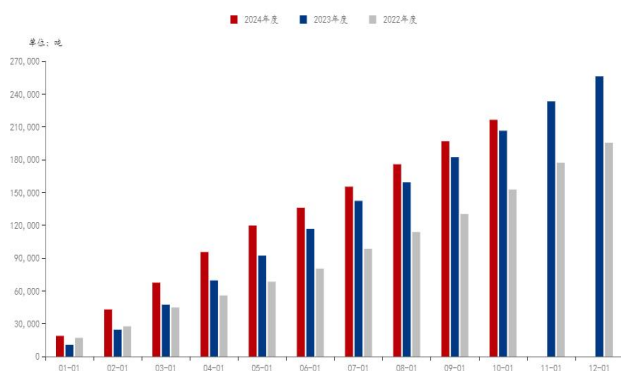


4.96 万吨，同比增幅 34.07%。从数据来看，我国顺丁橡胶目前维持在紧平衡态势，同时出口量较进口量提升明显，这也说明国内顺丁橡胶的自供能力在不断提高。考虑到国内丁二烯产业在 2025 年仍有扩产预期，这有利于降低顺丁橡胶企业的生产成本，预计新年度国内顺丁橡胶总产量或保持稳中有增态势。

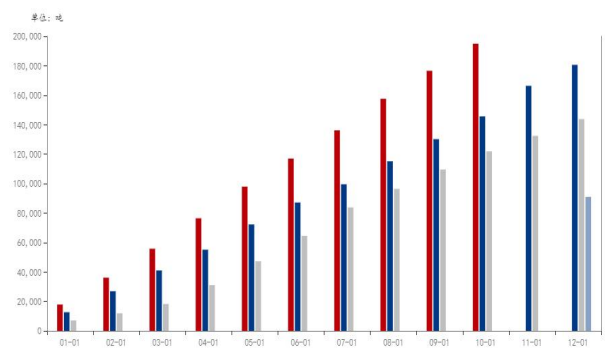


中国顺丁橡胶产量

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理



中国顺丁橡胶进口数量

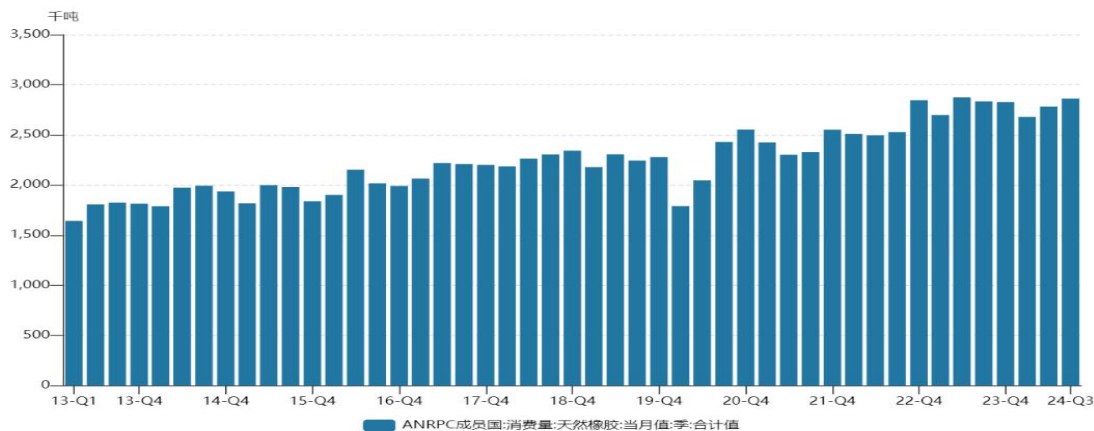


中国顺丁橡胶出口数量

数据来源：钢联，格林大华期货研究院整理



第三部分 加工及消费需求情况



ANPRC 成员国橡胶消费量

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理

天然橡胶和合成橡胶的下游需求高度重合，均以生产轮胎为主，但由于两者的物理性质存在一定区别，因此在轮胎的生产用料上也有一定区别。比如在半钢胎轮胎中二者的占比基本持平，而在全钢胎轮胎中天然橡胶的占比会明显增加。同时不同企业因制作工艺和采购渠道不同，其天然橡胶和合成橡胶的配比也会所区别。但是综合来看，不论是天然橡胶还是合成橡胶，轮胎均是其下游占比最大的板块，也是对其需求有着决定性影响的行业。因此在探讨橡胶下游需求时，我们通常更加关注汽车行业和轮胎行业的发展情况。

一、国内轮胎企业开工率

目前市面上流通的轮胎通常分为全钢胎和半钢胎两大类，其中从车型来看，半钢胎主要适用于轿车、SUV、MPV 等民用车型，而全钢胎主要适用于大货车和工程车辆。

据统计，2023 年我国半钢胎企业开工率为 77.73%，同比增加 13.39%。截至 2024 年 10 月底，国内半钢胎企业开工率为 79.05%，较去年同期增加 1.97%，同时根据今年半钢胎企业的整体数据来看，除去春节假期期间出现了季节性停工，其余时间均保持较高的产能利用率。



预计 2024 年国内半钢胎开工率将再创历史新高。全钢胎方面，2023 年国内全钢胎样本企业开工率为 66.31%，这是该数据连续下跌 4 年后的首次回升。而截至 2024 年 10 月底，国内全钢胎企业开工率为 52.03%，较去年同期下降 8.53%，预计 2024 年全钢胎年开工率或有小幅下滑。



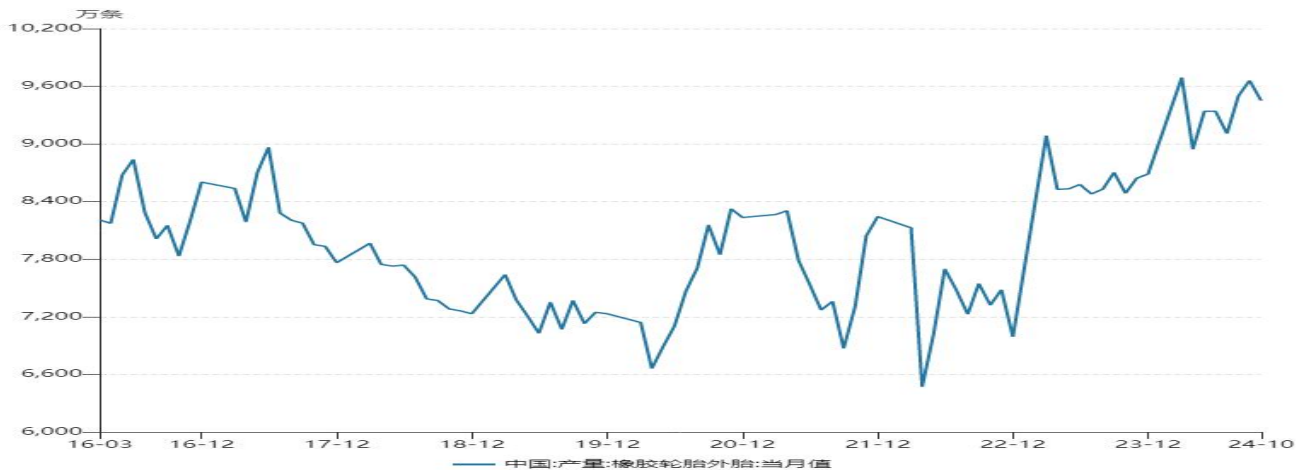
国内半钢胎/全钢胎开工率

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理

二、国内轮胎企业产销情况

根据国家统计局数据显示，2023 年我国共生产轮胎 99114 万条，同比增长 15.54%。2024 年 1-9 月国内总计生产轮胎 80909.2 万条，较去年同期增长 10.38%。

分类别来看。2023 年我国累计生产半钢胎 62093 万条，同比增长 24.55%，创近 5 年最大增幅。而截至 2024 年 10 月，国内半钢胎已累计生产 54948 万条，较去年同期增长 7.49%，预计 2024 年全年半钢胎轮胎产量将继续维持增量态势。2023 年国内全钢胎产量为 14602 万条，同比增长 14.86%。截至 2024 年 10 月，国内全钢胎累计生产 11771 万条，较去年同期下降 3.98%。本年度全钢胎产量或呈小幅下降趋势。



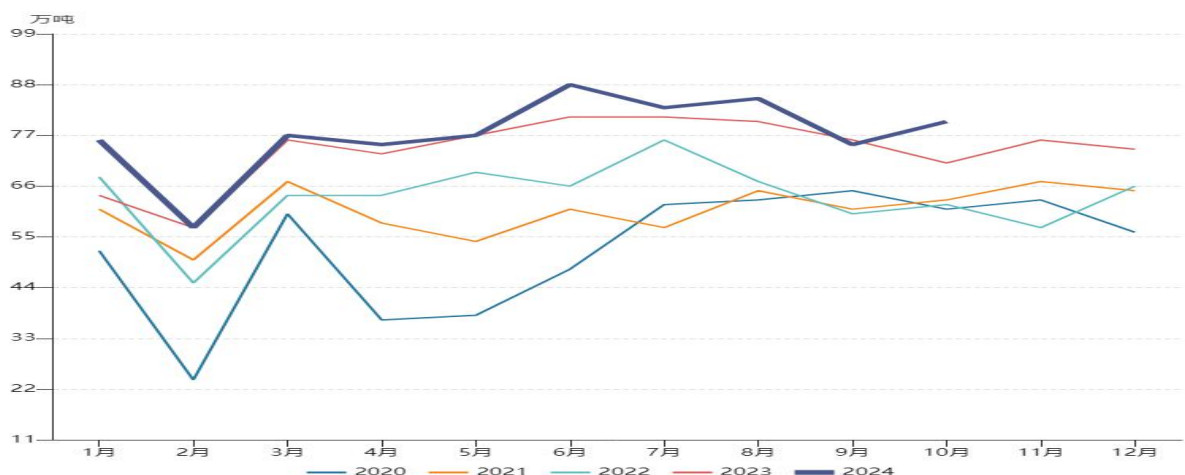
国内橡胶外胎产量

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理

三、国内轮胎进出口状况

我国轮胎行业属于“采购原料—自主加工—内销或及出口”的运行模式，仅有少量高端轮胎直接依赖国外进口。海关总署数据显示，2023 年国内新的充气橡胶轮胎进口量仅占 12.70 万吨，占出口量的 1.48%。对国内轮胎价格影响及其有限，在此便不在做过多讨论。

而在出口方面，海关总署数据显示，2023 年国内橡胶轮胎累计出口 886 万吨，同比增加 15.97%。2024 年 1-10 月，橡胶轮胎出口 773 万吨，较去年同期增长 5.03%。



国内橡胶轮胎出口量

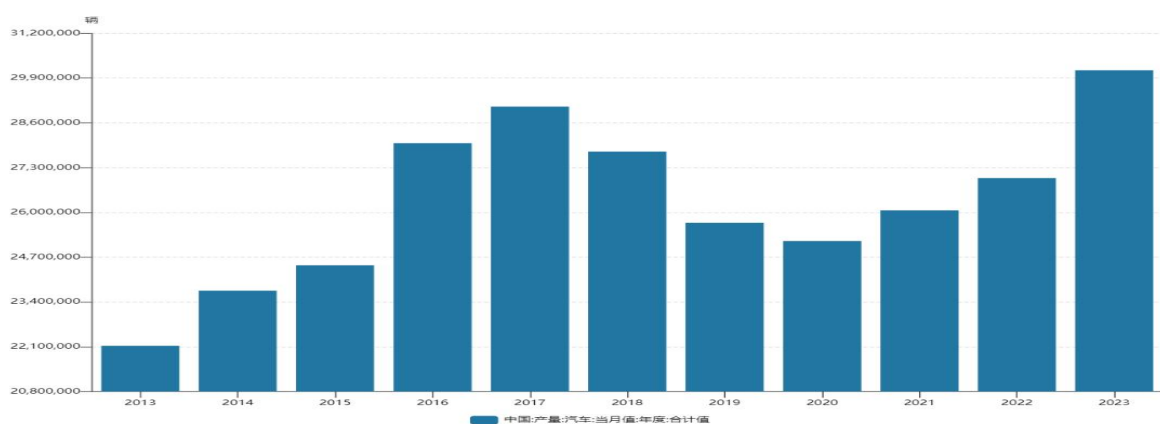
数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理



需要注意的是，2025 年的国际贸易环境将是影响橡胶需求的最不稳定因素之一。美国贸易保护政策或令国内汽车和轮胎行业遭受打击。在 2015 年美国对华实行“双反”之后，我国对美直接出口轮胎的数量已出现明显下滑，至今已有部分型号轮胎已经退出美国市场。在中国对美轮胎出口大幅下滑后，泰国、越南和墨西哥等地成为了美国的主要进口国家，而这些国家也是我国轮胎企业在海外建厂扩产的主要地区，所以从最终流向来看，美国依然是我国轮胎行业的重要市场，而其不断提高的关税壁垒将令我国轮胎企业面临更大挑战。

四、国内汽车产销及出口状况

近年来随着我国现代化体系建设不断推进，国内汽车产业已构建完整的产业链和供应链，车企交付能力不断提升。同时国内宏观刺激以及各地购车补贴陆续出台提振消费者购车意愿。根据中国汽车工业协会统计数据显示，2023 年国内汽车产销量分别为 3012.58 万辆和 3004.54 万辆，产销数据均出现明显涨幅。2024 年 1-10 月，国内汽车产销分别完成 2445.93 万辆和 2462.15 万辆，较去年同期上涨 2.11%和 2.94%，其中国内销量占比八成。乘用车产销量为 2134.94 万辆和 2143.38 万辆，同比增加 2.98%和 3.73%。新能源汽车产销量为 977.9 万辆和 975 万辆，同比增长 33.01%和 33.93%。



中国汽车产量

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理

出口方面，2023 年国内汽车出口总量为 485.28 万辆，同比增长 56.21%。2024 年 1-10



月，国内汽车出口量达 485.5 万辆，较去年同期上涨 24%。从车辆用途看，1-10 月乘用车出口 410 万辆，商用车出口 75.5 万辆，同比分别上涨 24.05%和 22.53%。从能源结构来看，新能源汽车在国内的市场占有量不断提升，1-10 月累计销量占比超过四成，但是在出口上，燃油车仍以 78%的份额占据明显优势。

第四部分 供需平衡表

一、天然橡胶供需平衡表

年份	产量	表观消费量	进口	出口
2021	85.1	608.9	509.0	0.56
2022	86.1	681.0	505.11	0.50
2023	85.4	726	540.62	0.65
2024E	86	750	520	0.7

数据来源：钢联 格林大华期货研究院整理

由于我国新种和翻种橡胶树面积有限，天然橡胶产量难以出现明显增量，产量方面预计新年度或保持相对平稳态势，但要注意天气因素所带来的不确定性。而需求端主要关注新年度的国际贸易环境表现，若出口通道并未受到明显影响，那么在海外订单前景广阔和国内政策刺激下，新年度国内橡胶需求仍有小幅增量预期，整体来看，预计 2025 年国内天胶供需或将逐渐趋紧。

二、丁二烯橡胶供需平衡表

年份	产量	表观消费量	进口	出口
2021	103.3	112.9	18.8	9.1
2022	117.6	122.8	19.6	14.4
2023	125.2	132.3	25.6	18.1
2024E	120	125	23	24

数据来源：Wind 钢联 格林大华期货研究院整理

我国在 2022-2026 年或将迎来一波丁二烯产能的集中释放，这将有利于丁二烯橡胶的原料采购，同时目前国内合成橡胶依然处于产能扩张阶段，预计 2025 年产量仍将保持增量态势。





第五部分 橡胶套利机会展望

一、RU 和 NR 套利机会展望

由于 RU 和 NR 均属天然橡胶范畴，从属关系上 RU 包含 NR，且二者上游原料均来自天然橡胶树，因此在基本上二者有所趋同。但是由于其交割品的主要来源地有所区别，所以在不同时间段二者仍存在一定套利机会。从套利逻辑上讲，每年一季度末期，泰国、马来西亚、印度尼西亚和越南等东南亚橡胶主产国进入停割期，这将使得依赖进口的 NR 产量出现下滑，从而使 NR 价格有所回升。与此同时，我国云南和海南产区陆续开始新一轮割胶期，在 RU 增量而 NR 减量的背景下，通常二者价差会从有所下滑，此时可根据情况进行空 RU 多 NR 的套利操作。

此外，自 NR 上市至 2024 年 11 月 13 日，RU 和 NR 连续合约价差均值为 2337.45，中位数为 2275，最大值和最小值分别为 4430 和 320。投资者也可根据价差所处的活动区间，结合历史上下沿适时进行买卖操作。



RU 和 NR 历史连续收盘价

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理

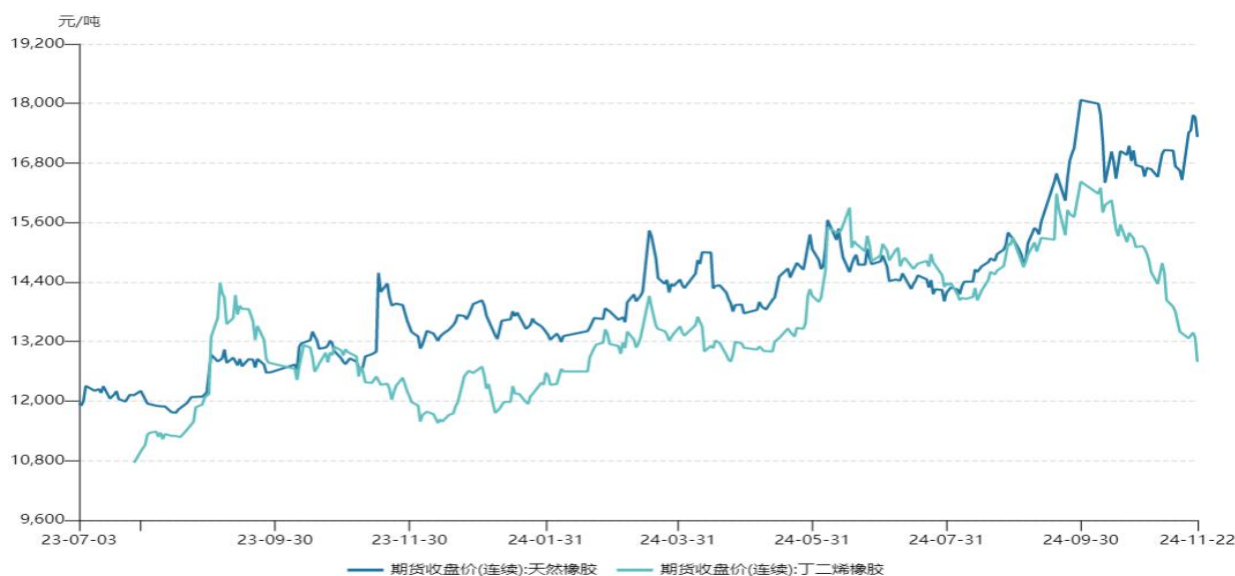
二、RU 与 BR 套利机会展望

与 RU 和 NR 不同，BR 属于合成橡胶，它是通过化学方式合成得出的，且其上游原料主要



是丁二烯，与橡胶树无关。这也就意味着 BR 自身并没有 RU 和 NR 的农产品的属性，按分类应当属于能源化工板块。但是由于其下游也主要应用于汽车轮胎，所以其与天然橡胶也有一定相关性。从套利逻辑来看，由于二者的下游群体相同，但上游原料不同，那么在进行品种套利时更应注重供应情况。其中 RU 需关注其季节性供应节奏和自然因素对盘面形成的涨跌影响，而 BR 主要关注上游丁二烯的供应影响。中长期来看，全球天然橡胶的供应总量有下降趋势，而合成橡胶的产能仍处于增长期，结合二者的供应预期，未来多 RU 空 BR 的套利策略或有一定操作性。

从历史数据来看，自 BR 上市至 2024 年 11 月 13 日，RU 和 BR 价差均值为 1327.33，中位数 1420，最大值 4320，最小值-1015。未来也可结合历史价差区间来进行套利策略制定。



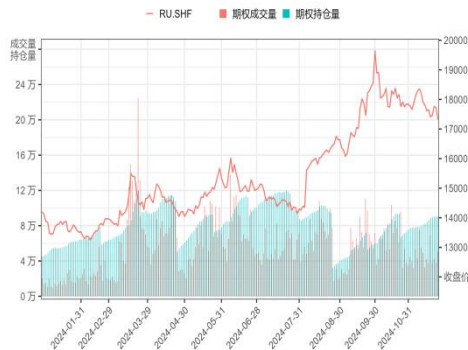
RU 和 BR 历史连续收盘价

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理



第六部分 期权分析策略建议

期权成交量持仓量



波动率



持仓量 PCR



最大持仓量价格分布



数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理

2024 年，沪胶指数期权波动率波幅明显提升，全球天然橡胶供需格局缓慢转变叠加宏观因素刺激令沪胶价格一改颓势，8-9 月出现连续上涨行情，盘面多空对弈更加激烈。预计供应拐点何时来临将是中长期橡胶市场所讨论的热议话题，同时 2025 年也需注意割胶期间海内外产区天气情况所带来的影响，适时可考虑做多波动率。

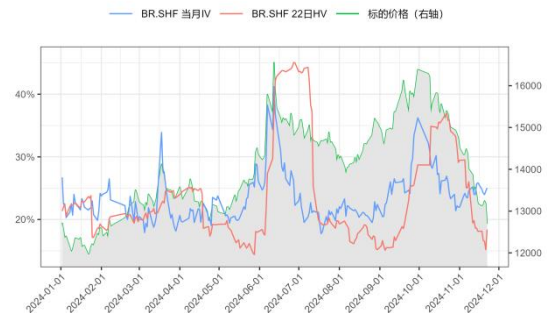




期权成交量持仓量



波动率



持仓量 PCR



最大持仓量价格分布



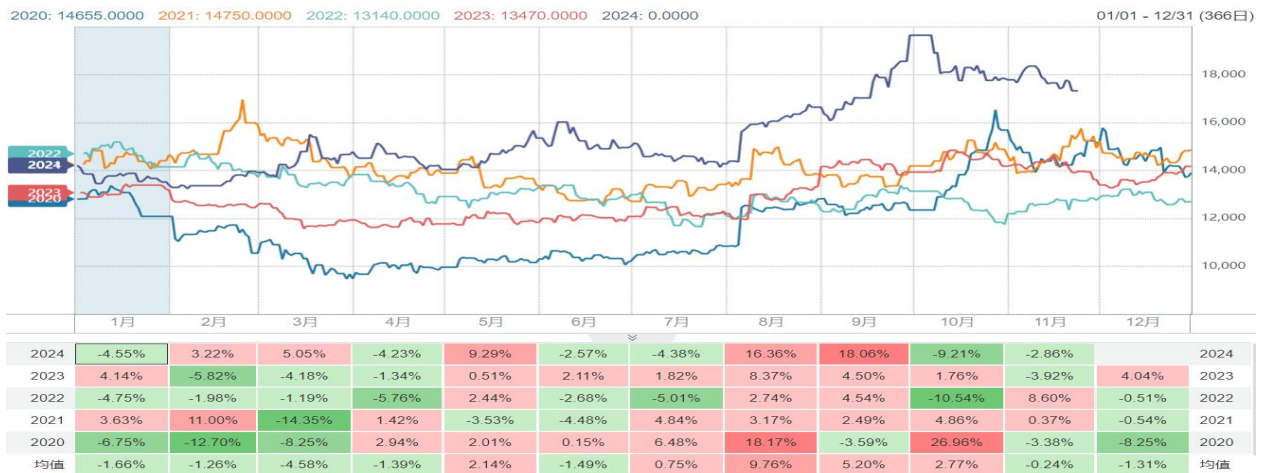
数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理

2024 年合成橡胶的两波上行行情分别是因上游原料供应紧张和宏观刺激形成，波动率也在此时出现明显上涨。2025 年国内丁二烯产量或继续维持扩张趋势，这意味着丁二烯橡胶的成本支撑力度或将有所减弱。但考虑到原油价格和贸易壁垒等事件的不确定性，以及天然橡胶因其替代属性可能产生的影响，建议投资者以波段操作思路为主。



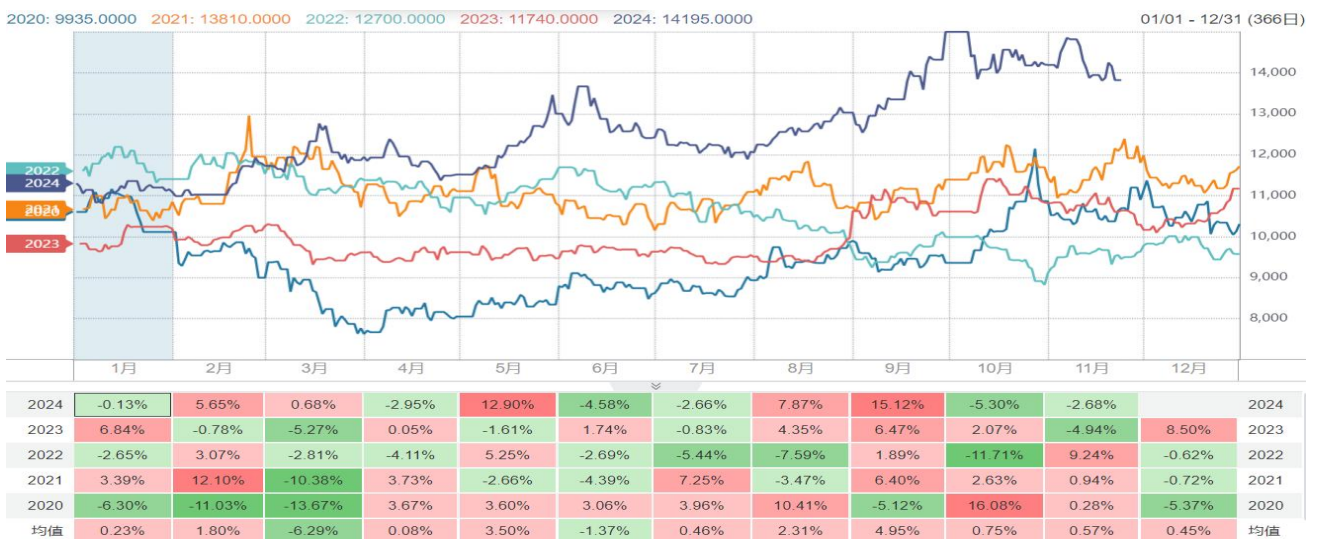
第七部分 橡胶期货技术与展望

一、季节性分析



RU 季节性涨跌统计

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理



NR 季节性涨跌统计

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理

我国天然橡胶生产具有较强的季节性，其中每年年末至第二年一季度末期为停割期，其余时间均为天然橡胶生产期。而东南亚主产国通常在一季度和二季度期间的部分月份进入停割期，其余时间均持续生产。需求方面，通常情况下我国下半年汽车产量要高于上半年，这样就意味着下半年的橡胶需求较强。结合供应的季节性特性，可以发现通常在3月份沪胶和20胶易出





现下跌，而在8月和9月易出现上涨。其中沪胶已连续5年在8月份出现上涨。



BR 季节性涨跌统计

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理

由于 BR 上市的时间较短，因此较难从历史走势总结其规律性。从供应来看，因为丁二烯橡胶属于化工品，所以其开工率主要取决于利润表现，并无明显的规律性。但结合其下游需求来看，由于下半年汽车生产量偏多，因此8月和9月的上涨概率会相对较高。同时其和天胶的替代性也预示着二者价格会互相影响，因此在天胶涨跌明显的月份，BR 或也有跟随走势出现。

二、技术性分析



RU 加权周 K 线走势

数据来源：文华财经，格林大华期货研究院整理





NR 加权周 K 线走势

数据来源：文华财经，格林大华期货研究院整理



BR 加权周 K 线走势

数据来源：文华财经，格林大华期货研究院整理

从技术层面分析，目前 RU 和 NR 仍处于上升通道，且通道下方支撑得到多次检验，后续回踩支撑位若再次得到检验，则可考虑顺势跟进多单。BR 方面，在前期上行至高位后目前已经明显跌破支撑，开始向下寻底之路，前期支撑线转而成为其后市压力线，后续关注此轮下探幅度以及压力位是否有效。



第八部分 总结及 2025 年度操作建议

宏观方面，2025 年中国增量政策将扩大国内大循环以对冲美国可能到来的贸易战，内需增长有望替代部分缺口。同时在 2025 年中国可能面临出口逆风的背景下，预期新年度中国将加大扩张性财政政策力度，以支持提升国内投资和消费，对冲外部风险。在此背景下，国内或将继续推行大件以旧换新以及购车补贴政策，以轮胎为首的橡胶制品需求有望继续增长。

从供应端来看。天然橡胶方面，近年来东南亚老牌橡胶主产国的种植面积已呈现下降趋势，同时弃割、树龄老化问题也在逐渐显现。由于橡胶树种植 6-8 年后才可割取胶液，所以橡胶的上游原料很难在短期出现明显增量。同时叠加近年全球新种和翻种橡胶树的面积极其有限，预计全球天然橡胶将开始步入缩产周期。需要注意的是，此轮缩产周期的过程或较为漫长，因原料减少而导致胶价上行的逻辑仍需较长时间来兑现，但同时也不排除有因极端天气而加速缩产周期的情况出现。合成橡胶方面。与天然橡胶不同，随着全球丁二烯主要出口国缩产和各主要进口国增产，全球丁二烯供需格局正在向自给自足的方向转变。同时近些年我国丁二烯生产规模也在不断扩张，预计 2025-2026 年丁二烯行业将迎来产能的集中投放，其供应将渐显宽松，这或预示着未来合成橡胶的成本支撑或有所下移。

需求端来看。在“以旧换新”和区域直补政策的助推下，国内乘用车产销量增幅明显。受此影响，国内半钢胎企业产能也在不断释放。根据中国橡胶信息贸易网数据显示，2024 年除去春节假期期间出现了季节性停工，其余时间均保持较高的产能利用率。而与半钢胎企业热火朝天景象相反，2024 年全钢胎企业的表现则较为平淡。受房地产市场疲软和大型基建项目偏少等因素影响，国内重卡以及特种车辆的需求表现不佳，全钢胎企业也多通过降低产能来缓解自身的库存压力。预计 2025 年国内半钢胎和全钢胎的需求分化或仍较显著。结合宏观预期来看，虽然全球汽车保有量和新能源汽车的快速增长带动海外轮胎需求，同时在消费降级的大背景下国内轮胎产品有向上渗透的趋势。但是考虑到可能面临的贸易壁垒，未来我国或通过增量



政策来扩大国内大循环以对冲美国可能到来的贸易战，内需增长有望替代部分缺口。同时近期政治局会议宣布将要扩内需摆在第一位，并首次强调“全方位扩大国内需求”在此背景下，未来国内或将继续推行大件以旧换新和购车补贴等刺激性消费政策，以轮胎为首的橡胶制品需求或仍保持较强韧性，橡胶下游需求有望迎来小幅增长。整体来看，国内橡胶制品的海外竞争力依然较强，预计2025年我国天胶和丁二烯橡胶的下游需求或仍相对稳定，具体需关注国际贸易环境的具体变化。

展望2025年。由于橡胶价格连续多年疲软令胶农养护和收割意愿减弱，同时东南亚老牌主产国胶树种植面积连年下滑，未来胶价上方的供应压力或将逐渐减弱。同时从需求端看，中美宏观共振叠加海内外需求旺盛，国内汽车及轮胎行业前景广阔，橡胶需求或仍有一定增量预期。在供应难有明显增量而需求预期偏好的背景下，预计2025年天然橡胶价格或呈现“下有支撑，上有空间”的运行态势，期价重心或将小幅上移。但同时也要注意国际贸易壁垒和EUDR法案具体落地时间所带来的影响。而丁二烯橡胶方面，由于新年度上游原料端或将迎来放量高峰，其成本支撑存在下移预期，新年度整体走势或弱于沪胶和20号胶，后市主要关注其余天然橡胶间的价差以及原油价格走势。

操作建议，预计2025年RU或在15000—22000元/吨期间浮动，长期视角建议偏多思路对待，年内高点或出现在上半年；NR或与RU保持同频共振，预计或在12000元/吨存在支撑，上方或有突破前高可能；BR新年度或不及天胶品种强势，下方关注11000—12000元/吨支撑区间表现。

风险提示：国际贸易环境；原油价格波动；海内外橡胶产区天气，国内收抛储。



第九部分 相关股票及涨跌幅统计表

产业链位置	股票代码	股票简称	相关产品	年初价格	当前价格	年度涨跌幅
中游公司	301000.SZ	肇民科技	橡胶和塑料制品业	14.704	27.5	87.02%
中游公司	300121.SZ	阳谷华泰	橡胶助剂	8.584	13.73	59.95%
中游公司	601118.SH	海南橡胶	橡胶产品	4.221	6.01	42.38%
中游公司	300237.SZ	美晨科技	橡胶制品	2.14	2.92	36.45%
中游公司	002073.SZ	软控股份	橡胶装备系统	6.482	8.8	35.76%
中游公司	300818.SZ	耐普矿机	橡胶耐磨制品	23.417	29.74	27.00%
中游公司	300547.SZ	川环科技	汽车冷却系统胶管及总成	16.456	20.29	23.30%
中游公司	300980.SZ	祥源新材	橡胶和塑料制品	23.015	27.22	18.27%
中游公司	002337.SZ	赛象科技	专用橡胶机械设备	5.636	6.26	11.07%
中游公司	603650.SH	彤程新材	橡胶助剂及其他产品	32.419	35.31	8.92%
中游公司	002838.SZ	道恩股份	橡胶和塑料制品业	12.726	13.25	4.12%
中游公司	003018.SZ	金富科技	橡胶和塑料制品业	10.366	10.43	0.62%
中游公司	002381.SZ	双箭股份	胶管胶带	7.35	7.35	0.00%
中游公司	603239.SH	浙江仙通	橡胶密封条	14.959	14.82	-0.93%
中游公司	002522.SZ	浙江众成	合成橡胶制造	4.772	4.65	-2.56%
中游公司	003011.SZ	海象新材	橡胶和塑料制品业	20.393	19.06	-6.54%
中游公司	001368.SZ	通达创智	橡胶和塑料制品制造业	23.415	21.66	-7.50%
中游公司	300920.SZ	润阳科技	橡胶和塑料制品业	20.783	19.11	-8.05%
中游公司	002382.SZ	蓝帆医疗	橡胶和塑料制品业	6.68	5.9	-11.68%
中游公司	603051.SH	鹿山新材	橡胶和塑料制品业	34.73	28.47	-18.02%





中游公司	001378.SZ	德冠新材	橡胶和塑料制品制造	38.198	25.18	-34.08%
下游公司	002031.SZ	巨轮智能	汽车轮胎模具及相关装备制造	4.14	8.33	101.21%
下游公司	002595.SZ	豪迈科技	轮胎生产专用设备制造业	29.062	43.7	50.37%
下游公司	601500.SH	通用股份	全钢轮胎	4.095	5.26	28.45%
下游公司	601058.SH	赛轮轮胎	轮胎产品	11.498	14.5	26.11%
下游公司	002984.SZ	森麒麟	轮胎	20.212	25.43	25.82%
下游公司	600182.SH	S 佳通	轮胎	14.534	17.46	20.13%
下游公司	000599.SZ	青岛双星	轮胎制造业	4.45	5.28	18.65%
下游公司	601163.SH	三角轮胎	轮胎	13.739	15.74	14.56%
下游公司	600469.SH	风神股份	轮胎加工制造	5.875	6.7	14.04%
下游公司	601966.SH	玲珑轮胎	轮胎业务-大陆及香港天成	18.744	19.23	2.59%
下游公司	000589.SZ	贵州轮胎	轮胎销售业务	5.912	5.26	-11.03%
下游公司	603335.SH	迪生力	轮胎	6.71	5.6	-16.54%

数据来源：格林大华期货研究院整理



联系我们：

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
北京总部	北京市朝阳区建国门外大街8号楼北京国际财源中心B座29层	010-56711700
期货研究院	北京市朝阳区建国门外大街8号楼北京国际财源中心B座29层	010-56711856
产业机构业务总部	北京市朝阳区建国门外大街8号楼北京国际财源中心B座29层	15110165709
金融机构业务总部	北京市朝阳区建国门外大街8号楼北京国际财源中心B座29层	010-56711830
分支机构信息		
北京分公司	北京市朝阳区光华路7号楼十二层12B11单元	010-53672071
重庆分公司	重庆市渝中区五一路99号一单元23-2、23-3（平安国际金融中心）	023-63798698
山西分公司	山西省太原市小店区长风街123号1幢君威财富中心五层0504、0505、0506号	0351-7728088
河南分公司	河南省郑州市郑东新区商务外环路29号17层	0371-65618784
浙江分公司	浙江省杭州市西湖区天目山路198号财通双冠大厦东楼2008室（实际楼层2310室）	0571-28055969
上海分公司	上海市浦东新区福山路500号/浦电路380号7层（实际楼层6层）02单元	13764666557
深圳分公司	深圳市福田区福田街道福安社区民田路178号华融大厦1705	0755-83358603
福建分公司	福建省厦门市思明区鹭江道100号厦门财富中心26层07单元	0592-5085516
山东分公司	山东省青岛市市南区山东路2号甲，华仁国际大厦17层F区	0532-83095257
河北分公司	河北省石家庄市桥西区自强路118号中交财富中心T1、T2商务办公楼02-1701A	0311-87879080
天津分公司	天津市南开区长江道与南丰路交口博朗园1号楼26楼2601-2/2604-2号	022-23046198
大连分公司	大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2112号房间	0411-84806858
广东分公司	广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心9层909房	020-22100288
呼和浩特营业部	内蒙古自治区呼和浩特市赛罕区腾飞南路65号1102号商铺三楼	0471-3243085
洛阳营业部	河南省洛阳市涧西区西苑路6号友谊宾馆5F501-510室	0379-64687775
泉州营业部	福建省泉州市丰泽区宝洲路浦西万达写字楼A座2509室	0595-28980095
银川营业部	宁夏银川市解放西街2号老大楼写字楼13层18号	0951-6072204
福州营业部	福建省福州市鼓楼区杨桥东路19号衣锦华庭一期一号楼3层	0591-87813682
哈尔滨营业部	黑龙江省哈尔滨市南岗区果戈里大街316-2号5层	0451-53679290
南京营业部	江苏省南京市中山东路288号A-3006	025-85288202
桂林营业部	桂林市七星区漓江路28号中软现代城2区酒店6-01号809室	0773-3116555
合肥营业部	安徽省合肥市政务区潜山路888号百利中心北塔1609、1610-2室	0551-65534256



重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，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，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林大华期货有限公司。