橡胶专题报告 2025 年 09 月 04 日

橡胶：供需双弱

摘 要：

短期看：供应处于上量期，降雨干扰下上量同比偏慢，原料价格相对坚挺，加工利润中性，我国橡胶库存下降，浅色胶库存已处低位，现货价格偏刚。需求端，7 月我国橡胶轮胎外胎产量同比下降，产能过剩情况下工厂利润出现明显下滑，轮胎成品半钢库存消化压力仍存。供需双弱。

长期看：橡胶供应的大周期拐点已经来临，开割面积增速下降及老龄化制约橡胶产量增长，而且这个因素会逐年深化。故战略上，橡胶可作为年度多配品种。特别是天气有异常的年份或时间段。

宁证期货投资咨询中心

期货交易咨询业务资格：

证监许可【2011】1775 号

作者姓名：师秀明

期货从业资格号：F0255552

期货交易咨询从业证号：Z0001784

邮箱：shixiuming@nzfco.com

策略建议：观望、等待驱动显化

风险提示：无

今年以来，橡胶市场的整体走势受宏观因素影响较大。3 月初开割预期开始，因产区天气良好，我国轮胎企业成品库存高，全钢胎、半钢胎开工率低迷，导致橡胶市场承压。之后，在美国对待关税、中泰 0 关税谈判影响下，橡胶形成了两次暴跌。橡胶 09 合约期货从 2 月 21 日最高 18355 元/吨跌至 6 与 4 日最低 13295 元/吨。6 月及之后资金选择离场，在离场资金推动下，在我国反内卷，美国的关税大棒抑或欧盟的反倾销压力后置影响下，美国降息预期等宏观因素助力下，橡胶出现了小幅反弹。01 合约期货从 6 月 4 日最低 13995 元/吨反弹至 7 月 25 日最高 16420 元/吨，最近 01 合约在 15500-16100 区域窄幅震荡。对于后市走势，笔者做如下分析：

一、开割面积增速下降及老龄化制约橡胶产量增长

截止 2024 年，ANPRC 割胶面积为 9743 万公顷，同比下降 0.02%，增速首次负增长。依据 2025 年开割面积=2024 年开割面积+2019 年或 2018 年新增面积-2024 年翻种面积，依据 6 年开割测算，2025 年开割面积增速为-0.71%，依据 7 年开割测算，2025 年开割面积增速为-0.76%，开割面积降速扩大。预计在 2025-2030 年开割面积增速均为负增长。

青壮年树越多，则产能越大。橡胶树的经济寿命 35~40 年，可以割胶 15~20 年。其中，8~12 年的树产量最高。我们依据新种植面积和重新种植面积测算 8-12 年树龄的树占比，橡胶树龄呈现出老龄化趋势。结论为：2022 年占比最高，占比为 33.6%，2023 年降为 31.02%，2024 年降为 27.93%，2025 年降为 22%。之后逐年下降，2026 年后，占比会低于 20%。

受以上因素影响，最近天然橡胶产量增速放缓。依据 ANPRC 数据，7 月全球天胶产量料降 0.1%至 124.6 万吨。其中，预计泰国 2025 年泰国橡胶产量料增加 1.2%至 1489 万吨，理由是，由于泰国今天天气良好，天胶亩产量增加，全年亩产由 213 公斤/莱增加至 217 公斤/莱，提升 1.9%。数据显示，泰国全年收割面积料微降 0.1%至 2250 万莱。

产量细分看，传统产胶国的实际产量与 2023 年相比，增速均出现了下降。选择 2023 年做比较，是因 2023 年是天气正常年份。如：泰国 2025 年 1-6 月份的产量为 196.4 万吨，同比增加 8.83%，与 2023 年同期相比，下降了 6.58%。印尼 2025 年 1-6 月产量为 117.6 万吨，同比下降 0.08%，与 2023 年同期相比下降 25%。越南 2025 年 1-6 月越南产量为 35.27 万吨，同比下降 14.12%。新兴产胶国产量增速表现良好，新数据显示，2025 年前 7 个月，科特迪瓦橡胶出口量共计 908,487 吨，较 2024 年同期的 794,831 吨增加 14.3%。单看 7 月数据，出口量同比增加 28.3%，环比增加 28.5%。

传统产胶国产量占比约 80%，科特迪瓦产量占比为 11%。故橡胶产量增速放缓是长期趋势。

二、1-7 月我国天然橡胶进口量大，抑制了我国橡胶去库速度

据中国海关总署 8 月 7 日公布的数据显示，2025 年 7 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 63.4 万吨，较 2024 年同期的 61.3 万吨增加 3.4%。1-7 月，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 470.9 万吨，较 2024 年同期的 389.7 万吨增加 20.8%。

对于 8 月进口量预期仍然偏高。因 8 月东南亚产区逐步向旺产季过渡，新胶释放有望稳步增量，供应相充足。同时零关税政策持续影响，将继续刺激老挝、缅甸进口量保持增加趋势。

我国天然橡胶社会库存从 4 月份开始去化，但天然橡胶进口量大，抑制了我国橡胶去库速度。当前天然橡胶社会库存量及深色胶库存量处于历年偏中性位置。截至 2025 年 8 月 31 日，中国天然橡胶社会库存 126.5 万吨，环比下降 0.6 万吨，降幅 0.5%。其中，中国深色胶社会总库存为 79.6 万吨，环比降 0.09%。而浅色胶库存量降到了近三年低位区域，对浅色胶价格支撑力度显现。截至 2025 年 8 月 31 日，中国浅色胶社会总库存为 46.8 万吨，环比降 1.1%。

三、橡胶消费依然偏弱

我国轮胎外胎产量连续三个月负增长。据国家统计局最新公布的数据显示，2025 年 7 月中国橡胶轮胎外胎产量为 9436.4 万条，同比下降 7.3%。1-7 月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增 0.7%至 6.86115 亿条。细分看，我国轮胎消费分为三大领域。分别为配套胎消费，出口消费及替换胎消费。

配套胎消费良好。2025 年 7 月，我国汽车产销量分别完成 259.1 万辆和 259.3 万辆，同比增长 13.3% 和 14.7%，创历史同期新高，1-7 月累计产销量在 1823.5 万辆和 1826.9 万辆，同比增长 12.7% 和 12%，行业延续复苏态势，对轮胎配套需求形成明显利好。据隆众资讯测算，2025 年 1-7 月份乘用车轮胎配套需求预计在 7907 万条，同比增加 13.67%；1-7 月份商用车轮胎配套需求预计在 1678.6 万条，同比增加 6.0%，在目前，国际经济环境复杂、贸易壁垒制约出口市场压力重重，国内需求恢复缓慢利空替换市场需求，汽车产销增加对当前轮胎配套需求形成明显支撑。

轮胎出口市场增速放缓。据中国海关总署 8 月 18 日公布的数据显示，2025 年前 7 个月中国橡胶轮胎出口量达 4.16 亿条，同比增长 6.2%，增速低于 2024 年轮胎出口增速。2024 年，中国橡胶轮胎外胎出口量为 6.81 亿条，同比上升 10.25%。对于轮胎增速放缓的原因有二：其一，轮胎出口欧洲市场出现压力，而欧洲市场占我国轮胎出口市场的 41.78%。7 月 28 日，欧洲轮胎和橡胶制造商协会（ETRMA）发布市场数据显示，2025 年二季度欧洲替换胎市场销量同比下降 3.5%至 5704.4 万条。其中，乘用车胎销量同比降 4%至 5160.9 万条；卡、客车胎出货量同比降 5%至 245.2 万条；农用胎出货量同比降 5%至 18 万条；摩托车/踏板车胎出货量同比增 2%至 280.3 万条。其二、轮胎出口亚洲市场出现压力，而亚洲市场占我国轮胎出口市场份额的 29.27%。亚洲市场主要是受关税影响，我国轮胎转出口受阻。根据 2025 年 4 月 3 日美国相关公告，乘用车轮胎及轻卡轮胎属于 232 关税加征范围，税率为 25%。此外，美国对泰国/越南/柬埔寨对等关税税率分别为 36%/46%/49%。

轮胎替换市场存在压力。轮胎替换市场消费与房地产市场，基建市场密切相关。数据显示，房屋新开工施工面积为负增长，1-7 月 17835 万平方米，同比下降 19.4%。此外，本月 PMI 数据为 49.4，表明我国经济活力仍有待提升。

整体看，终端消费偏弱，导致全钢胎、半钢胎开工率偏低迷。半钢产能利用率 70.97%，环比降-0.9%；全钢产能利用率 64.89%，环比降 0.08%，预期下周产能利用率可能还有再次走低。轮胎成品库存仍有待进一步去化。数据显示，半钢库存周转天数为 46.14 天，环比降 0.91 天，全钢平均库存周转天数为 39.22 天，环比降 0.54 天。

四、结论

短期看：供应处于上量期，降雨干扰下上量同比偏慢，原料价格相对坚挺，加工利润中性，我国橡胶库存下降，浅色胶库存已处低位。需求端，7 月我国橡胶轮胎外胎产量同比下降，产能过剩情况下工厂利润出现明显下滑，轮胎成品半钢库存消化压力仍存。供需双弱，关注现货支撑。

长期看：橡胶供应的大周期拐点已经来临，开割面积增速下降及老龄化制约橡胶产量增长，而且这个因素会逐年深化。故战略上，橡胶可作为年度多配品种。特别是天气有异常的年份或时间段。

联系我们

宁证期货有限责任公司总部

地址：南京市建邺区白龙江东街 9 号 2 幢二单元 1901 室

网址：www.nzfco.com

电话：025-52865008

全国统一客服热线：400-822-1758，025-52865008

宁证期货有限责任公司南京分公司

地址：南京市建邺区嘉陵江东街 8 号综合体 B3 栋 2 单元 805 室

电话：025-52865127，025-52865048

宁证期货有限责任公司汉口营业部

地址：湖北省武汉市江汉区江汉北路 5 号泛悦·南国中心 T2 写字楼 25 层 8 室

电话：027-85825755

宁证期货有限责任公司南昌营业部

地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道 1326 号江西日报传媒大厦 10 层 1010 室

电话：0791-86807618

宁证期货有限责任公司苏州分公司

地址：苏州工业园区苏州大道西 8 号中银惠龙大厦 1705 室

电话：0512-67609550

宁证期货有限责任公司合肥营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区南七街道潜山路 1999 号中侨中心 1 幢 1601 室

电话：0551-65111656

宁证期货有限责任公司湖北分公司

地址：武昌区华中小龟山文化金融公园 2 栋 103、203

电话：027-59329150

宁证期货有限责任公司深圳分公司

地址：深圳市前海深港合作区南山街道金融街 1 号弘毅大厦写字楼 24B1

电话：0755-33965308

宁证期货有限责任公司青岛分公司

地址：山东省青岛市崂山区石岭路 39 号 1 号楼 601 户 邮编:2661003

电话：0532-68669280

宁证期货有限责任公司杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区婺江路 217 号 1 号楼 15 层 1504 室

电话：0576-88733665

宁证期货有限责任公司日照营业部

地址：山东省日照市东港区秦楼街道安泰国际广场 A 座 1102 室

电话：0633-2221786

免责申明

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且宁证期货有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，宁证期货有限责任公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。宁证期货有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法，不构成投资咨询建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。