

宁证期货 NFC NINGZHENG FUTURES | 真诚·专业·合作·共赢

2026商品年度报告 橡胶

橡胶供需均较为平淡

宁证期货投资咨询中心
投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1775号

师秀明
投资咨询证号：
Z0001784
从业资格号：
F0255552

摘 要：

橡胶供应：2026年开割面积增速为-0.08%——0.06%，而且老龄化深化。产量方面：全球产量的不确定性在于泰国产量（南部减产和中北部增产对冲，初步预估026年泰国橡胶产量预计波动有限，增减空间均不大）。其他方面，印尼、马来西亚减产预期较强；越南整体承压，甚至回落；我国产量微增；科特迪瓦维持增产趋势，但增速放缓。

橡胶需求：2026年，政策向下，出口与新能源、智能化向上。部分地方逐步暂停地方以旧换新补贴额度，或透支对2026年购车需求。但2026年仍然不乏亮点，汽车出口尤其是新能源汽车出口仍将呈现高速增长态势，展现了我国新能源汽车工业的较强竞争力。轮胎出口市场，2026年或微弱增长。替换市场压力偏大。

策略：供需均较为平淡。2026年产量变化依然微妙，不确定点在于泰国产量，初步预计偏平稳。2026年车市政策弱于2025年，但得益于我国汽车工业的竞争力增强，预计汽车出口市场仍良好。轮胎出口市场，2026年或微弱增长。替换市场压力偏大。整体看，需求发力点偏弱，供应变量看泰国（若泰国产量低于预估，震荡偏多；若好于预期，低位震荡）。

目录

第1章　行情回顾 4
第2章 橡胶供应情况 5
2.1 橡胶种植总面积平稳 5
2.2 橡胶开割面积增速降低 6
2.3 主产国产量增速放缓 6
2.4 主产国出口增长；出口到中国市场显著增长 12
2.5 我国市场：产量、进口及库存 12
第3章　橡胶消费情况 16
3.1 国内汽车产销增长良好；新能源高增速有望延续 16
3.2 汽车出口或仍能保持一定增速 17
3.3 重卡内销和出口均显著突破 18
3.4 替换市场：压力偏大 20
3.5 全钢胎开工率历史中性，半钢胎开工率历史高位 21
第4章　行情展望与投资策略 23
免责声明 24

图表目录

图 1 2025年度上期所天然橡胶主力合约价格走势图 4
图 2 橡胶种植总面积及增速（单位：千公顷，%） 5
图 3 橡胶新种植面积及增速（单位：千公顷，%） 5
图 4 橡胶开割面积及增速情况（单位：千公顷，%） 6
图 5 8-12年树龄种植面积及占比（单位：千公顷，%） 6
图 6 ANRPC主产国产量情况（单位：千吨） 7
图 7 泰国历年产量及增速（单位：千吨） 7
图 8 泰国种植面积、开割面积及开割率（单位：千公顷，%） 8
图 9 印尼历年产量及增速（单位：万吨，%） 9
图 10 印尼种植面积、开割面积及开割率（单位：万公顷，%） 9
图 11 越南历年产量及增速（单位：万吨，%） 10
图 12 越南种植面积、开割面积及开割率（单位：万公顷，%） 10
图 13 科特迪瓦历年产量及增速（单位：万吨，%） 11
图 14 科特迪瓦种植面积、开割面积及开割率（单位：万公顷，%） 11
图 15 ANPRC主要国家出口情况（单位：千吨） 12
图 16 中国橡胶产量及增速（单位：万吨，%） 13
图 17 中国橡胶种植情况及开割率（单位：千公顷，%） 13
图 18 中国天然橡胶与合成橡胶的混合物进口量及增速（单位：万吨，%） 14
图 19 中国天然橡胶社会库存（单位：万吨） 14
图 20 中国天然橡胶社会库存（单位：万吨） 15
图 21 天然橡胶仓单（单位：万吨） 15
图 22 我国轮胎产量及增速（单位：万辆，%） 16
图 23 我国汽车、乘用车、商务车累积产量及增速（单位：万辆，%） 17
图 24 我国新能源车产量及增速（单位：万辆，%） 17
图 25 我国汽车月度出口量及增速（单位：万辆，%） 18
图 26 我国重卡销量（单位：辆） 19
图 27 新充气轮胎出口当月值及增速、累计值及累计增速（单位：万条，%） 20
图 28 我国公路货运量、货物周转量累积值及累计同比增速（单位：万吨 %） 20
图 29 固定资产投资累计值及累计增速（单位：亿元，%） 21
图 30 新屋开工面积累计值及累计增速（单位：万平方米，%） 21
图 31 全钢胎、半钢胎开工率（单位：%） 22

第1章　行情回顾

今年以来，橡胶市场供需双弱。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。橡胶本身生产周期较长的特性也导致对于其拐点的验证注定需要反复验证，产能拐点只是其中之一，物候条件以及提升开割率实现亩产增长也可实现产量提高。今年降雨量较常年增加，为橡胶树生长提供充足水分；另一方面种植端优化，通过改良品种、优化施肥方案，搭配落叶病监测系统普及，病害爆发率大幅下降，同时机械化采胶设备普及率提升，使得单产有所提高，导致产量拐点并未到来。叠加需求偏弱。整个下半年橡胶价格均15000元/吨区域低位震荡。

图 1 2025年度上期所天然橡胶主力合约价格走势图



数据来源：博易大师，宁证研究

第2章　橡胶供应情况

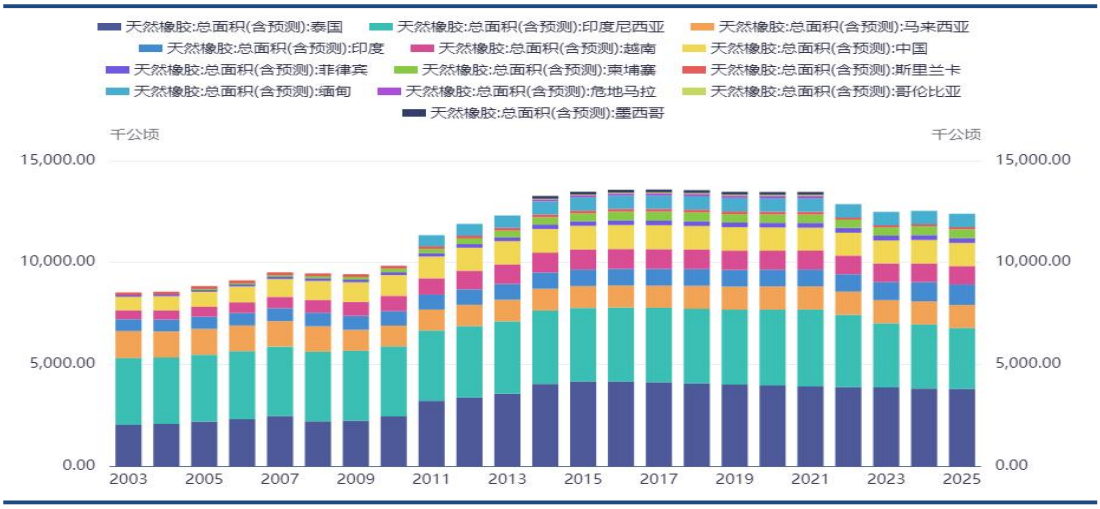
综合来看，当前橡胶种植周期拐点已经发生，理论可割面积后续增速较低，2025年割胶面积增速增长1%，ANRPC预计2025年全球天胶产量料同比增加1.3%至1489.2万吨，增产的原因是天气良好，部分国家改善灌溉技术，改善胶园管理，单产增加；2026年开割面积增速预计在-0.06 -- -0.08%。考虑胶树老龄化趋势及天气影响，预计2026年产量承压，甚至回落。其中，印尼、中国海南、马来西亚减产预期较强，全球产量的不确定性在于泰国产量（因泰国南减产预期与泰国中北增产形成对冲）、科特迪瓦增量如何。

2.1 橡胶种植总面积平稳

根据ANRPC的数据，截止2025年ANRPC橡胶种植总面积为12423.00万公顷，同比下降1%。整体看，从2016年开始，橡胶总面积变化率极低，处于横向发展，橡胶总面积微减与微增相当，幅度均在1%以内。以上现象的原因与2016年开始，新种植面积大幅下降有关。2016年开始，新种植面积低于了200万公顷，2025年新种植面积为127.2万公顷，占比仅为总面积的1%。

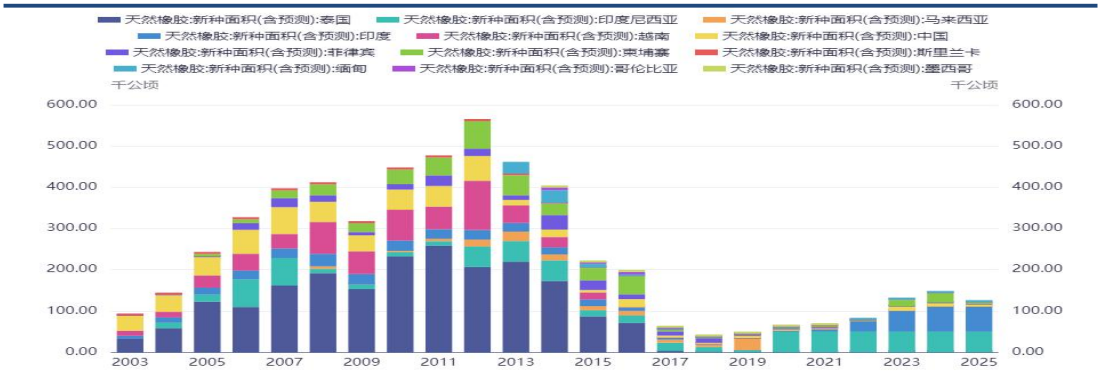
预计2026年种植总面积仍微幅变动。

图 2 橡胶种植总面积及增速（单位：千公顷，%）



数据来源：iFinD，宁证研究

图 3 橡胶新种植面积及增速（单位：千公顷，%）



数据来源：iFinD，宁证研究

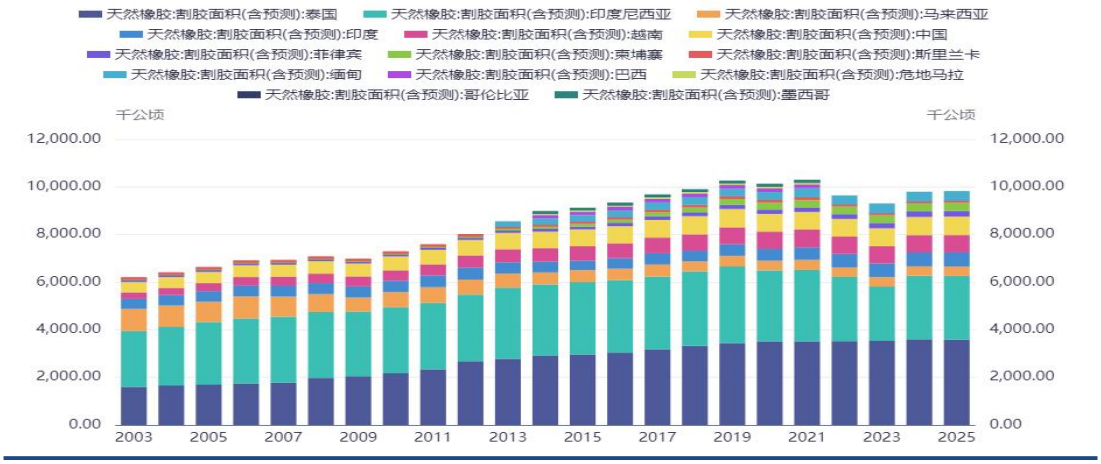
2.2 橡胶开割面积增速降低

割胶面积上，全球割胶面积增速放缓，截止2025年ANPRC割胶面积为9831万公顷，同比增长1%。依据2026年开割面积=2025年开割面积+2020年或2019年新增面积-2025年翻种面积，依据6年开割测算，2026年开割面积增速为-0.06%，依据7年开割测算，2026年开割面积增速为-0.08%。预计在2026-2030年开割面积增速均为负增长。

开割面积可以被视作是橡胶的产能。当然，还要看其中的树龄分布：开割面积一定的条件下，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，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。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%。

故：2025年橡胶面临着开割面积负增长和树龄结构趋于老化的双重压力。

图 4 橡胶开割面积及增速情况（单位：千公顷，%）



数据来源：iFinD，宁证研究

图 5 8-12年树龄种植面积及占比（单位：千公顷，%）



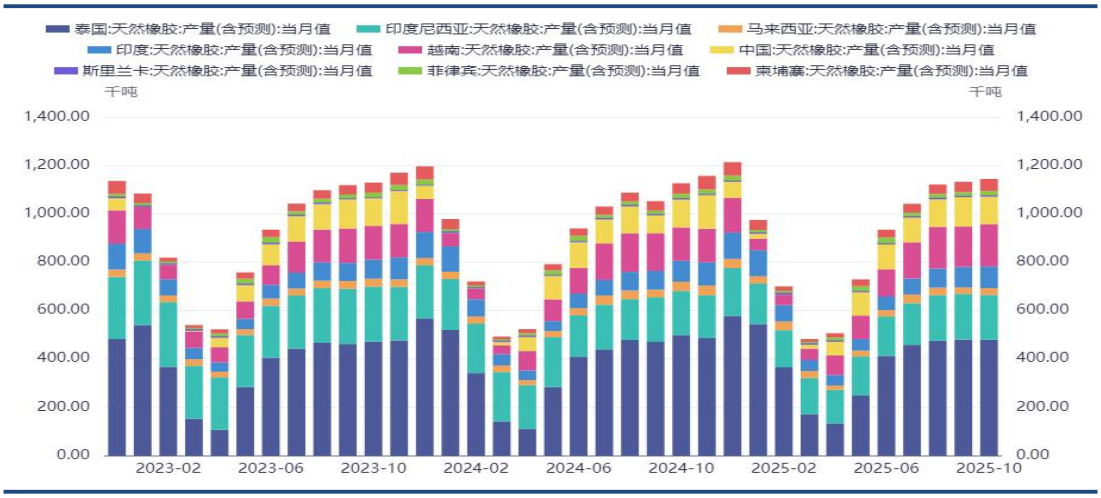
数据来源：iFinD，宁证研究

2.3 主产国产量增速放缓

ANRPC最新发布的2025年11月报告预测，11月全球天胶产量料降2.6%至147.4万吨，较上月下降1.5%；前11个

月，全球天胶累计产量料增2%至1337.5万吨。2025年全球天胶产量料同比增加1.3%至1489.2万吨。2025年全球天胶产量料同比增加1.3%至1489.2万吨。其中，泰国增1.2%、印尼降4.3%、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%。

图 6 ANRPC主产国产量情况（单位：千吨）



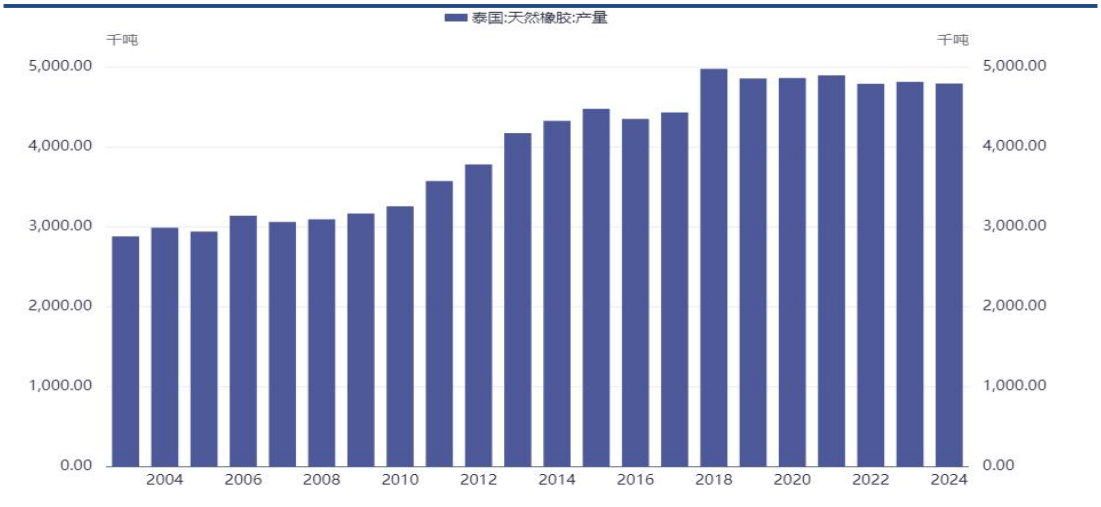
数据来源：iFinD，宁证研究

全球90%以上的橡胶种植面积和产量均位于东南亚地区，因此天胶产量主要关注泰国、印尼、越南、科特迪瓦和中国。

泰国：产量小幅增加

泰国从1991年以134万吨的产量成为全球最大的天然橡胶产胶国和出口国，橡胶产业持续稳定发展。2019-2024平稳，徘徊在470万吨左右。2024年产量为478.9万吨，同比下降0.44%。2024年泰国减产的主要原因是天气，泰国各区域1-5月份降雨量减少。

图 7 泰国历年产量及增速（单位：千吨）



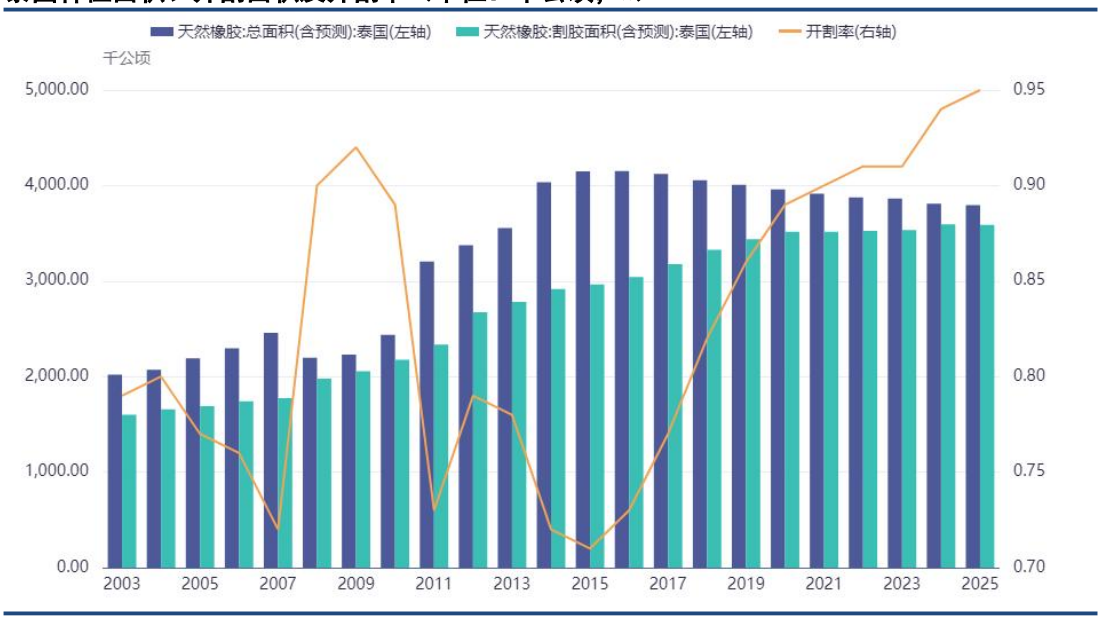
数据来源：iFinD，宁证研究

依据ANRPC数据，2025年1-10月泰国橡胶产量为376.6万吨，累积同比增长2.01%。泰国农业部门预估，全国橡胶总产量可达489万吨，且各区域呈现差异化增长态势。其中南部地区作为核心产区，产量达278万吨，同比增长2.4%，占全国总产量的57%；北部地区产量29.9万吨，增速达2.9%，灌溉系统升级是单产提升的关键；东北地区产量142万吨，增幅1.3%，其亩产突破233公斤/莱，成为推动产量增长的重要因素；中部地区因胶园更新计划中砍伐低产老树的面积较大，产量仅微增至40.2万吨，增幅 0.9%。

2025年产量增加的原因。一方面气候条件有利，2025年泰国主要橡胶产区降雨量较常年增加，西南季风期降雨量达正常值 105%，且厄尔尼诺现象发生概率低，为橡胶树生长提供充足水分；另一方面种植端优化，通过改良品种、优化施肥方案，搭配落叶病监测系统普及，病害爆发率大幅下降，同时机械化采胶设备普及率提升至38%，采收效率显著提高，推动亩产提升至217公斤/莱，抵消了部分区域种植面积缩减的影响。全年亩产由213公斤/莱增加至217公斤/莱，提升1.9%。

但同时也应看到，减产制约因素：一是种植结构调整，中部和南部胶农为种植榴莲、油棕等高附加值作物，砍伐低产老橡胶树，导致全国橡胶收割面积微降1.95%至3588千公顷；二是突发自然灾害，南部洪灾直接导致农民无法正常割胶和收割，造成了显著的产量损失。2025年泰国开割面积为3588千公顷，同比下降1.95%。

图 8 泰国种植面积、开割面积及开割率（单位：千公顷，%）



数据来源：iFinD，宁证研究

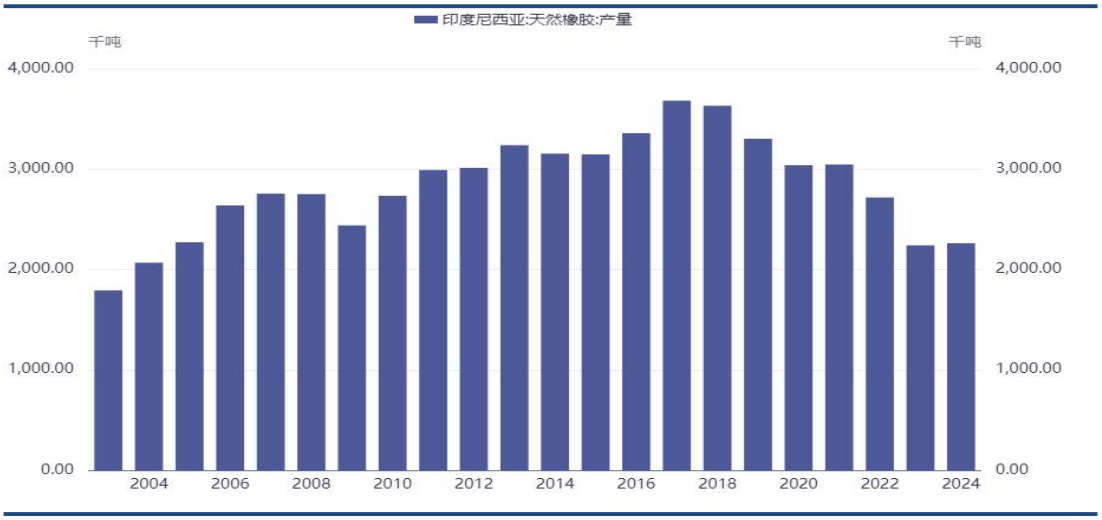
对于2026年产量，近年来泰国天然橡胶总种植面积持稳，其中南部约占57%，南部为传统传统种植区未经翻种的胶林，正逐渐老化，单产高位逐年下滑。北部与东北部产区单产则是逐年提升且有进一步提升空间。考虑南部面积占比更大，故泰国总产量或持稳。2026年泰国橡胶产量预计波动有限，增减空间均不大，产量初步预计在-5.2至+8万吨区间内窄幅调整。除树龄限制外，泰国目前开割率近乎饱和，2025年预计开割率近94.6%，已经处于一个极高、接近理论极限的水平。

印尼：产量逐年递减

2017年至今产量逐年递减，从最高368万吨年产量降至2024年的226万吨。减产的原因为：由于其他经济作物如榴莲和棕榈的收益更高，成熟周期更短，部分胶农转向种植这些作物，同时由于现首都雅加达面临下沉的危机，印尼政府将迁都至第二大橡胶种植身份加里曼丹岛，导致印尼的割胶面积明显减少。

依据ANRPC数据，2025年1-10月印尼橡胶产量为167万吨，累积同比下降11.95%。ANPRC预计2025年预计产量为204万吨，同比下降9.8%。

图 9 印尼历年产量及增速（单位：万吨，%）



数据来源：iFinD，宁证研究

印尼近二十年新种和翻新面积很小，19年开始砍树较多，总种植面积下降，胶树开割率持续下降，20年开始已经不足80%。2025印尼种植总面积为2990千公顷，同比下降4.7%，开割面积为2672千公顷，同比持平。印尼树龄结构老化，单产下降，上游加工利润亏损，生产季节性欠佳，工厂转移到其他国家，恶性循环。2025年印尼亩产量为941千克/公顷，同比持平。

图 10 印尼种植面积、开割面积及开割率（单位：万公顷，%）



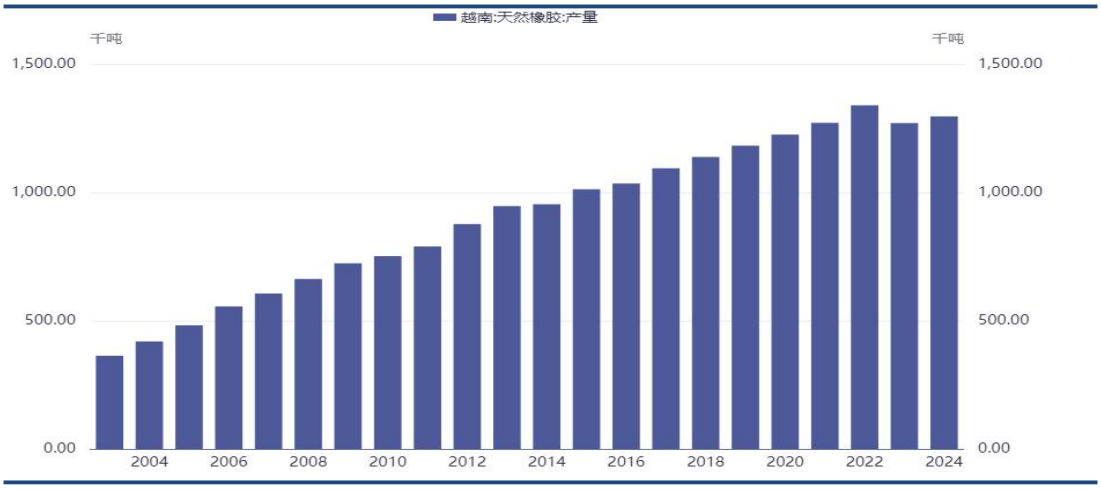
数据来源：iFinD，宁证研究

2026年暂维持减产预期。

越南：增产潜力或受阻

从2003年不到40万吨增加到2024年的130万吨。2025年1-10月产量为99.5万吨，同比下降1.92%。

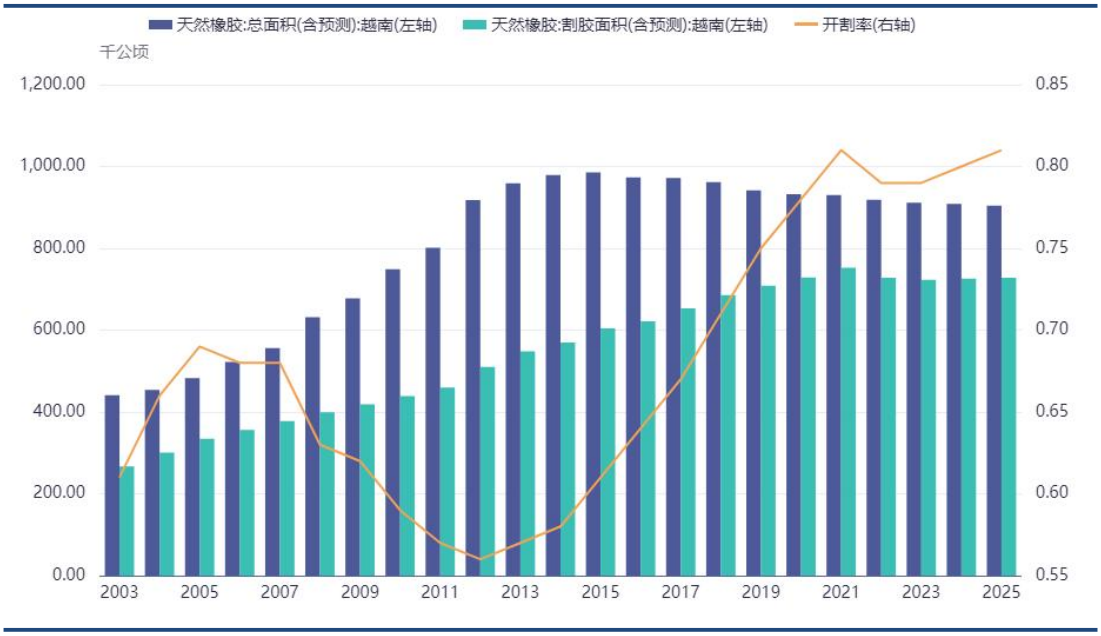
图 11 越南历年产量及增速（单位：万吨，%）



数据来源：iFinD，宁证研究

2025年越南橡胶总面积为904千公顷，同比下降0.44%；开割面积为728千公顷，同比增加0.27%。过去十年橡胶价格偏低，严重打击了胶农的种植积极性，新种和翻新胶园的面积持续偏少。尽管越南橡胶树树龄较年轻、单产原本较高，但长期缺乏新种植面积补充，后续预备产能严重不足。同时部分农民为追求更高收益，转向种植油棕等利润更高的作物，进一步限制了橡胶种植规模的扩张，制约产量增长近几年开割率稳定在80%左右。2025年青壮树龄占比从40%降至27%，增产潜力或受阻。2025年亩产量为1757千克/公顷，同比下降1.6%。

图 12 越南种植面积、开割面积及开割率（单位：万公顷，%）



数据来源：iFinD，宁证研究

需要注意的是单产水平已显露回落迹象，2026年增产潜力受阻，产量或难增长，甚至回落。

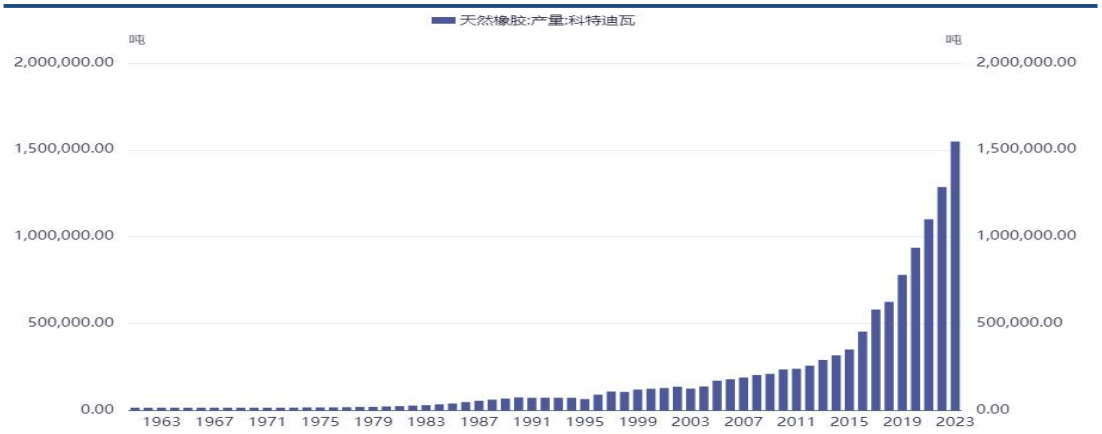
科特迪瓦：后起之秀

过去10年，科特迪瓦产量爆发性上涨，增速极快，产量从2014年的30万吨增加到了23年160万吨，增长了4倍多。近五年科特迪瓦天然橡胶产量年增速均值大于15%，五年年平均增产18万吨。2024年产量为166.2万吨，同比增长7.36%。

2025年科特迪瓦天然橡胶产量延续强劲增长态势，ANRPC等机构预计全年产量约180万吨，同比增幅约8%，显著高于全球天然橡胶平均增速。农户受橡胶收益稳定性吸引，持续将可可等低收益作物种植园改种橡胶树，过去五年种植面积年均增长约6%，树龄结构年轻、单产潜力大，为产量增长提供基础。

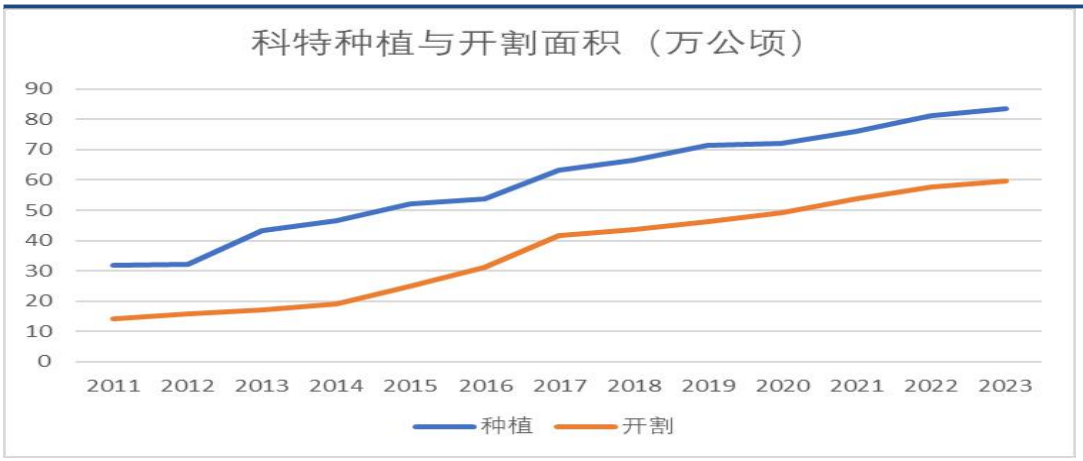
全国平均单产：约1.6吨/公顷（折合213公斤/莱，1 莱≈0.16 公顷），同比提升约5%。核心驱动是树龄结构年轻（80%胶树处于5-15 年旺产期）、中国技术赋能（如品种改良、水肥一体化）及机械化割胶率提升至 22%。南部达布省、西部迪奎埃省等核心产区单产达 1.8-2.0 吨 / 公顷；边缘产区（如北部过渡带）约1.2-1.4吨 / 公顷，受基础设施与管理水平制约。

图 13 科特迪瓦历年产量及增速（单位：万吨，%）



数据来源：iFinD，宁证研究

图 14 科特迪瓦种植面积、开割面积及开割率（单位：万公顷，%）



数据来源：iFinD，宁证研究

对于2026年，开割面积与单产双升。2026 年新增开割面积约5-8万公顷，主来自中部可可改种胶园（树龄3-5 年进入旺产期）；全国平均单产预计达1.7-1.75吨/公顷，同比增加6%-9%，受益于中国技术赋能与机械化割胶率升至28%-30%。预计2026年科特迪瓦橡胶产量为190-200万吨，同比增幅约5.5%-11%。

综上所述，2026年产量初步预测：

开割面积和树龄结构。2026年ANPRC开割面积增速为负0.71%-负0.75%，对于树龄结构，2025年8-12年树龄占比为22.00%。其中传统橡胶主产国均出现了老龄化现象。如泰国、印尼、中国和越南老龄化均逐年深化。

产量：泰国：2026年泰国橡胶产量预计波动有限，增减空间均不大；印尼：2026年暂维持减产预期。越南：当前单产水平已显露回落迹象，2026年整体承压甚至回落；科特迪瓦：2026年维持增产趋势，但增速放缓；中国：

2026年延续增产趋势，同比增长率预计与今年持平，+2.3%-7.7%。

整体来看，2026年对于印尼、中国海南、马来西亚减产预期较强，全球产量的不确定性在于泰国产量、科特迪瓦增量如何。

综上，从新增种植面积、割胶占比、树龄结构和各国具体情况等角度分析，我们认为橡胶产能周期的拐点已经来临。

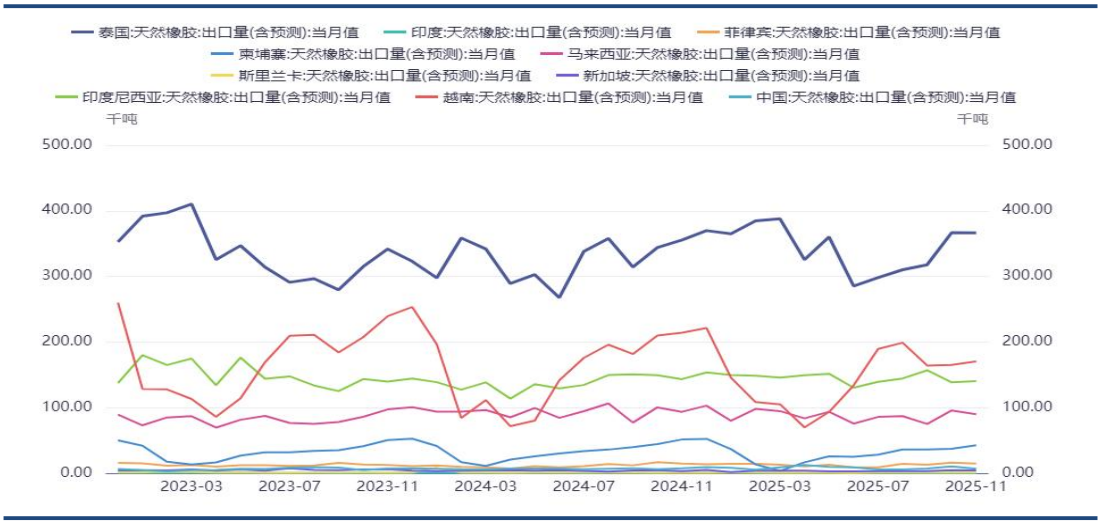
2.4 主产国出口增长；出口到中国市场显著增长

天然橡胶生产国协会（ANRPC）未发布2025年全年橡胶出口汇总数据，但结合其发布的月度报告及各成员国披露的前9个月出口数据，可看出2025年ANRPC成员国橡胶出口呈现整体增长、内部分化、对华出口爆发式增长的显著特征。多个ANRPC成员国对华出口均现大幅增长。泰国混合橡胶对华出口增42%，印尼对华出口翻倍，越南对华出口占其总出口量的 71.3%。这一方面得益于中国轮胎产业需求稳定，另一方面泰国等国凭借关税优势进一步扩大在华市场份额。

综合来看，泰国前10个月天然橡胶、混合胶合计出口364万吨，同比增5.8%；合计出口中国226.9万吨，同比增27%；印尼前10个月天然橡胶、混合胶合计出口143万吨，同比增加6%；合计出口到中国33.6万吨，同比增135%；前10个月，越南天然橡胶、混合胶合计出口145.7万吨，较去年的151万吨同比降3.5%；合计出口中国107.6万吨，较去年的104.4万吨同比增3%。

QinRex最新数据显示，2025年前10个月，科特迪瓦橡胶出口量共计138万吨，较2024年同期的121万吨增加13.8%。单看10月数据，出口量同比增加6.6%，环比则下降4.1%。

图 15 ANPRC主要国家出口情况（单位：千吨）



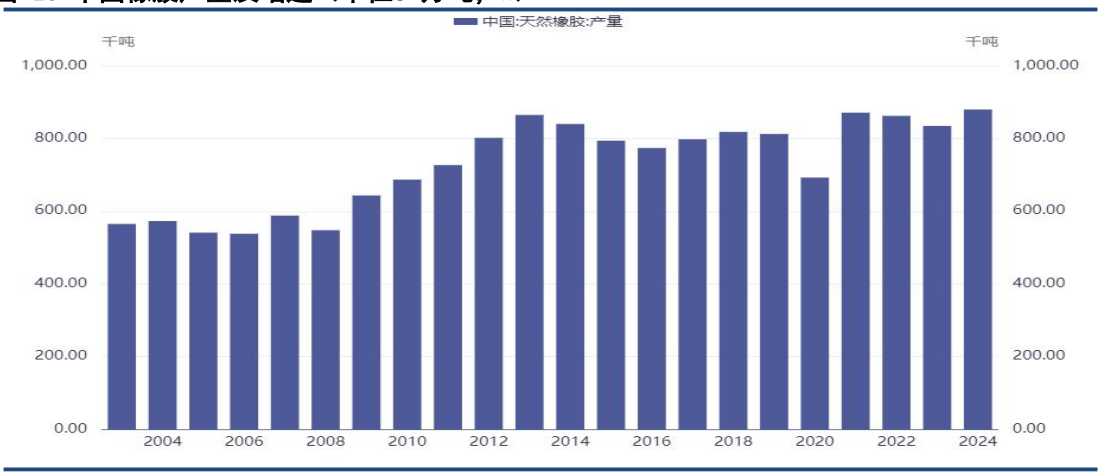
数据来源：iFinD，宁证研究

2.5 我国市场：产量、进口及库存

产量：增加

根据ANPRC数据显示，2024年88万吨，同比增长5.51%；2025年1-10月产量为74万吨，同比增长9.98%。据天然橡胶生产国协会（ANRPC）预测，2025年中国天然橡胶产量将达93.3 万吨，较2024年的88万吨同比增长6%。产量增长得益于国内智能胶园建设推进，智能割胶机器人等设备的应用让干胶单产提高12%-18%，一定程度上弥补了土地约束、劳动力成本攀升等带来的产能压力。其主产区仍集中在云南和海南，两地合计贡献全国95%以上的产量。

图 16 中国橡胶产量及增速（单位：万吨，%）



数据来源：iFinD，宁证研究

2025年数据看，国内的橡胶种植总面积为1133千公顷，同比下降1.99%；开割面积为777千同期，同比增加1.83%。开割率为69%。从树龄结构看，2025年青壮年树占比降低至15.76%。从趋势看，我国青壮树龄占比会逐年下降，老龄化问题突出。

图 17 中国橡胶种植情况及开割率（单位：千公顷，%）



数据来源：iFinD，宁证研究

对于2026年，天然橡胶生产国协会（ANRPC）预测显示，我国天然橡胶产量2025年达95万吨，后续年均增速4.5%，以此推算2026年产量约为99.28万吨，且云南将贡献增量的60%，海南贡献35%。此外，2026年国内FSC认证胶园预计覆盖30% 产能，绿色化生产也会进一步保障产量稳定输出。增长动力主要来自智能割胶设备推广等技术进步，不过受耕地管控、劳动力成本上升等影响，种植面积难大幅增长，产量增速受限。

进口：维持景气度

2025年进口需求表现强劲，据中国海关总署12月8日公布的数据显示，2025年11月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计79万吨，较2024年同期的71.2万吨增加11%。1-11月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计757.2万吨，较2024年同期的649.8万吨增加16.5%。不过月度间波动较大，10月进口量 51.08 万吨，同环比均下降，主因东南亚产区雨水多提产不及预期，叠加双节长假导致船期推迟。而上半年进口表现亮眼，一季度自老挝、缅甸、柬埔寨进口量同比大涨68.82%，核心是零关税政策降低了进口成本。

图 18 **中国天然橡胶与合成橡胶的混合物进口量及增速（单位：万吨，%）**



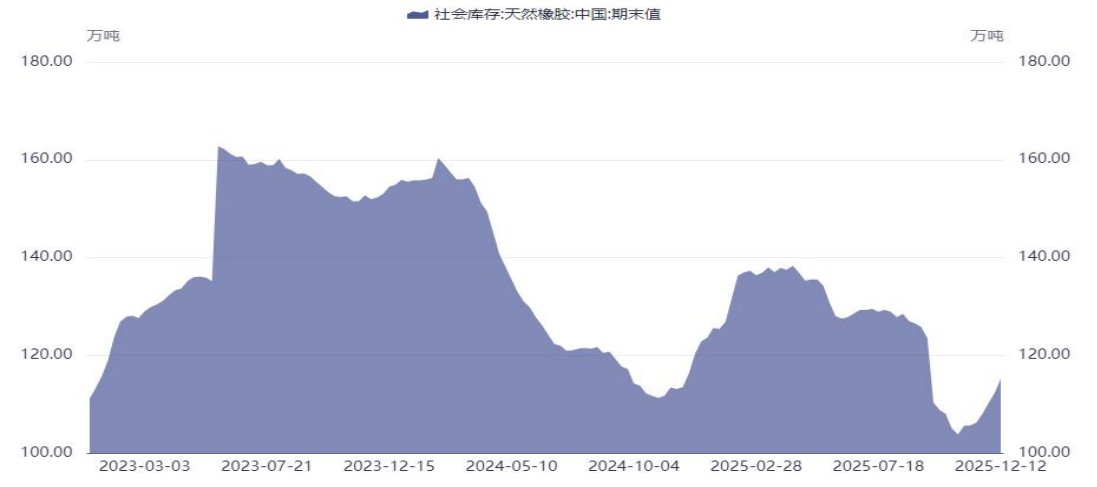
数据来源：iFinD，宁证研究

整体看来，2026年国内或维持进口景气度。东南亚依旧是核心进口来源地，泰国、印度尼西亚和越南仍将是2026 年我国天然橡胶的主要进口来源国。此前国内头部橡胶企业纷纷在东南亚建立原料采购中心，马来西亚和泰国的天然橡胶采购占比已从45% 提升至58%，这种采购布局在2026 年大概率会延续。海南橡胶在科特迪瓦的50万亩种植基地预计2026年形成15万吨/年的海外产能，这部分产能或能缓解部分进口压力，但难以改变大量依赖进口的现状，对外依存度仍会维持在较高水平。

库存：降低

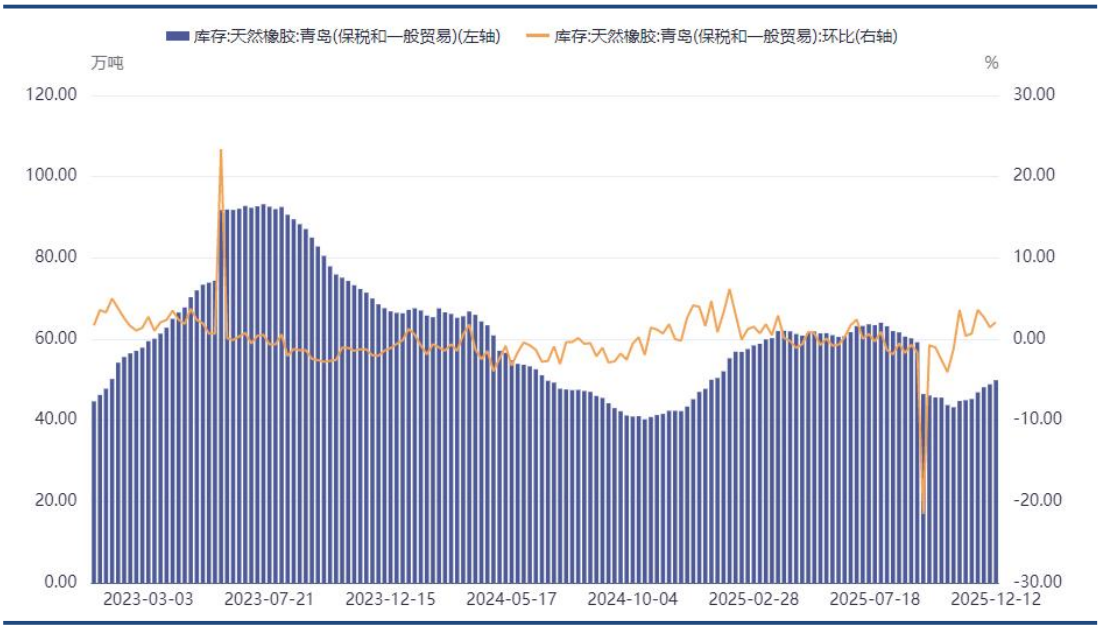
库存压力变小。从库存变化来看，天然橡胶总库存从2025年4月持续去库至2024年10月下旬，社会库存从2025年4月11日138万吨降至2024年10月24日103万吨。青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量从64万吨降至43万吨。2024年11月以来，由于进口量有所增加，库存小幅累积。截至2024年12月12日，截至2025年12月14日，中国天然橡胶社会库存115.2万吨，环比增加2.9万吨，增幅2.6%。中国深色胶社会总库存为74.8万吨，增2.5%。其中青岛现货库存增2%。中国浅色胶社会总库存为40.4万吨，环比增2.8%。青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量49.89万吨，环比上期增加1.02万吨，增幅2.08%。保税区库存7.75万吨，增幅4.88%；一般贸易库存42.14万吨，增幅1.58%。

图 19 **中国天然橡胶社会库存（单位：万吨）**



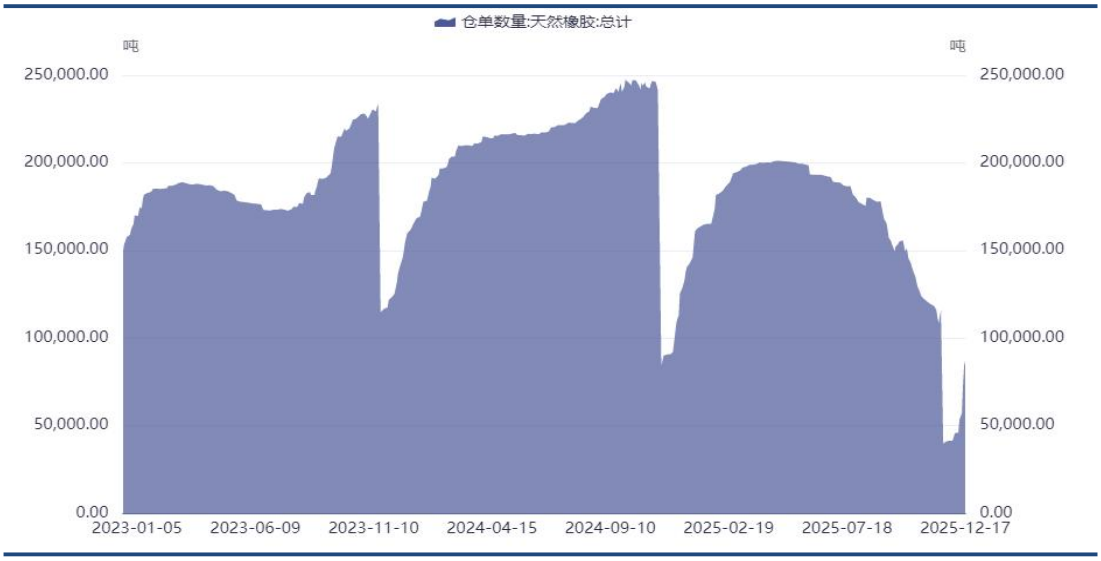
数据来源：iFinD，宁证研究

图 20 **中国天然橡胶社会库存（单位：万吨）**



数据来源：iFinD，宁证研究

图 21 **天然橡胶仓单（单位：万吨）**



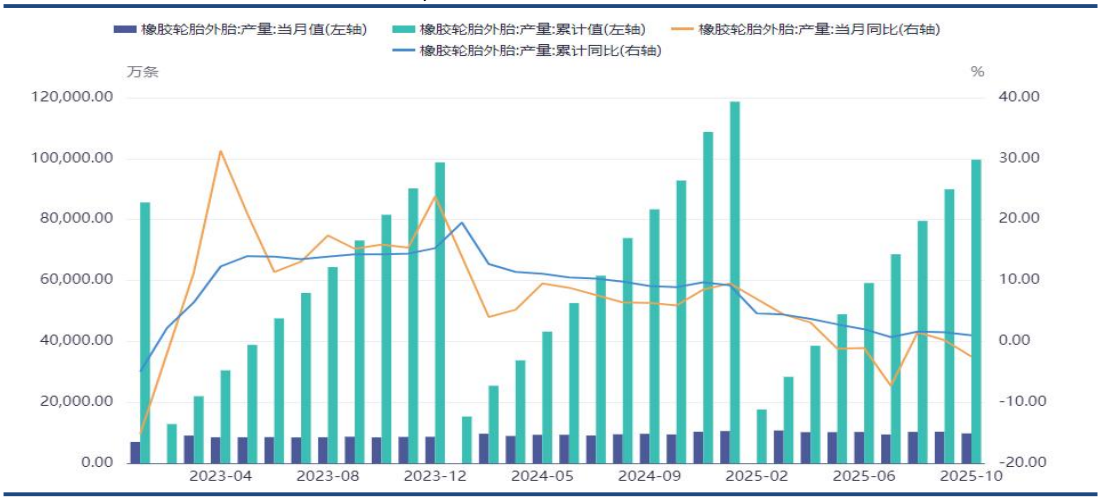
数据来源：iFinD，宁证研究

第3章 橡胶消费情况

2025年我国橡胶轮胎外胎产量呈现累计微增但逐月增长动力衰减的态势。国家统计局数据显示，2025 年1-11月橡胶轮胎外胎产量11.03亿条，仅同比微增0.6%，增长态势疲软。从单月数据来看，产量自10月起连续两个月同比下滑，10月产量9795.1万条，同比降2.5%且环比降5.35%；11月产量10182.8万条，同比降幅进一步扩大至2.6%。此前1 - 9月累计产量还能保持1.5%的同比增幅，后续两个月的下滑直接拉低了整体增长水平，反映出行业需求端疲态持续加重。

半钢胎和全钢胎的产量表现截然不同。其中半钢胎遭遇市场寒冬，10月产量仅5168万条，环比大幅下降14.22%，同比下降8.16%，其面向的乘用车市场需求疲软是核心原因。而全钢胎表现相对坚韧，同月产量达1242万条，尽管环比下降5.48%，但同比逆势增长17.84%。这背后是1-10月国内重型卡车累计零售销量同比增长33.90%，为全钢胎提供了稳定的需求支撑，成为支撑轮胎行业的重要力量。

图 22 我国轮胎产量及增速（单位：万辆，%）



数据来源：iFinD，宁证研究

2025年我国轮胎企业海外投资额达历史新高，前三个季度对外投资额达18.4亿美元，东南亚、北美等地的海外基地陆续投产或扩产。例如中策橡胶印尼基地三期新增500万条卡客车胎产能，赛轮集团墨西哥工厂实现首胎下线，万力轮胎柬埔寨基地2026年也将量产。海外基地主要对接当地及周边市场，规避贸易壁垒的同时，也分流了原本可能由国内工厂承担的部分产量，这也是国内整体产量增长乏力的原因之一。

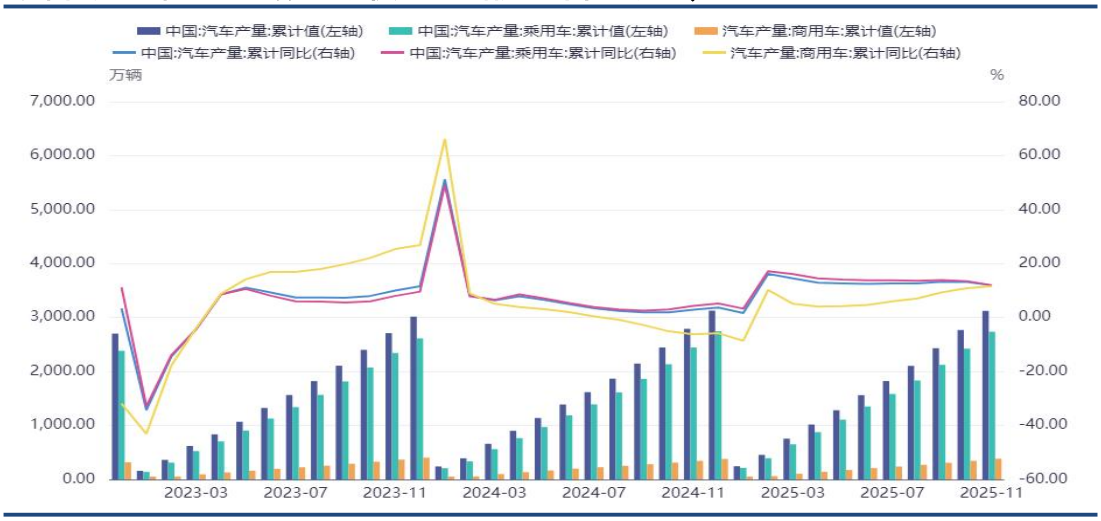
对于后续消费，笔者从如下几个角度分析。

3.1 国内汽车产销增长良好；新能源高增速有望延续

2025年，中国汽车市场呈现出“产销稳健增长、结构深度调整、技术加速迭代”的运行格局。根据工信部数据，1-11月汽车产销分别达到3133.1万辆和3112.7万辆，同比增长11.9%和11.4%，延续了年初以来的良好增长态势。从细分市场看，乘用车仍是绝对主力，1-11月产销分别为2788.8万辆和2755.6万辆，同比增长12.0% 和11.5%，占汽车总产销的比重超过89%。商用车产销分别为844.3万辆和877.0万辆，同比增长11.6%和 10.4%，虽然占比较小，但增长势头强劲，特别是在基础设施建设和物流需求复苏的带动下，呈现出加速回暖的态势。

从月度数据来看，市场增长呈现明显的前高后低特征。1-10月汽车产销同比增长均超过12%，但11月增速突然放缓至产销同比增长2.8%和3.4%。这种增速回落反映出市场需求的边际递减，以及前期透支效应的显现。值得注意的是，商用车在11月表现亮眼，销量同比大增44.4%，成为当月增长的主要动力。

图 23 **我国汽车、乘用车、商务车累积产量及增速（单位：万辆，%）**



数据来源：iFinD，宁证研究

2025年是中国汽车产业发展史上具有里程碑意义的一年，新能源汽车正式确立了市场主导地位。1-11 月，新能源汽车产销分别达到1990.7万辆和1788万辆，同比增长超过31%，市场渗透率达到约57.5%。这意味着在中国市场，每卖出两辆新车就有一辆是新能源汽车，标志着中国汽车产业进入了电动化主导的新时代。

图 24 **我国新能源车产量及增速（单位：万辆，%）**



数据来源：iFinD，宁证研究

3.2 汽车出口或仍能保持一定增速

2025年，中国汽车出口继续保持强劲增长势头，成为全球汽车贸易格局中的重要力量。1-11月，中国汽车出口达到733万辆，同比增长25%，预计全年出口量将突破700万辆大关，稳居全球第一大汽车出口国地位。这一成绩的取得，不仅体现了中国汽车产业竞争力的提升，也反映出全球市场对中国汽车产品的认可。

图 25 **我国汽车月度出口量及增速（单位：万辆，%）**



数据来源：iFinD，宁证研究

从出口结构看，新能源汽车成为最大亮点。1-11月新能源汽车出口231.5万辆，同比增长100%，占总出口量的31.6%。新能源汽车出口的爆发式增长，主要得益于三个方面的因素：一是产品竞争力的提升，中国新能源汽车在电池技术、智能化水平等方面已经达到世界领先水平；二是全球市场需求的增长，欧洲、东南亚等地区对新能源汽车的需求快速增长；三是价格优势明显，相比欧美品牌，中国新能源汽车具有明显的价格优势。

从出口目的地看，市场分布日趋多元化。1-11月，中国汽车出口覆盖全球120多个国家和地区，前五大出口市场分别为比利时、巴西、英国、阿联酋和墨西哥。其中，比利时成为最大出口目的地，主要是因为其作为欧洲重要的汽车转运中心；巴西作为南美最大的汽车市场，对中国汽车需求旺盛；英国、德国、法国等欧洲发达国家，对中国新能源汽车的接受度越来越高。

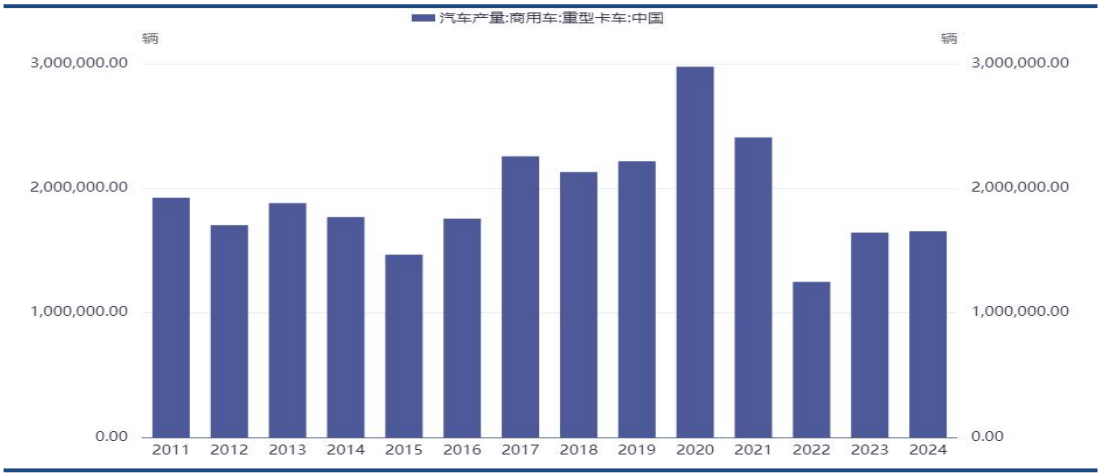
2026年，中国新能源汽车政策将迎来重大调整期，从"普惠制"向"精准化"转变，政策导向更加注重技术进步和产业升级。购置税政策的重大调整成为市场关注焦点。根据最新政策，2026年1月1日起，新能源汽车购置税将从全免改为减半征收，单车最高减税上限为1.5万元。这意味着一辆3万元的新能源汽车，购置税将从原来的全免变为需要缴纳1.33万元，购车成本增加明显。同时，政策设置了30万元的价格门槛，30万元以上车型只能享受1.5万元的固定减免，而30万元以下车型按比例递减，如20万元车型可获1万元补贴，15万元车型可获7500元补贴。

2026年：政策向下，出口与新能源、智能化向上。受益以旧换新政策带动，2025年汽车销量呈现较高增速。2026年以旧换新政策尚未出台，部分地方逐步暂停地方以旧换新补贴额度，或透支对2026年购车需求。2026年新能源车购置税减税额上限减少，预计将对低价车影响较大。但2026年仍然不乏亮点，汽车出口尤其是新能源汽车出口仍将呈现高速增长态势，展现了我国新能源汽车工业的较强竞争力。新能源汽车渗透率持续提升，智能化与高端化成为新增动能。

3.3 重卡内销和出口均显著突破

2025年重卡行业供需两端同步改善，批发销量创近年新高，内销与出口形成协同增长态势。据行业测算，全年重卡批发销量达114.3万辆，同比增长26.7%，出口市场在区域结构调整中保持稳健增长，全年出口预计达33.2万辆，同比增长14.3%。内销与出口均实现显著突破。

图 26 **我国重卡销量（单位：辆）**



数据来源：iFinD，宁证研究

2025年国家及地方层面密集出台重卡行业支持政策，形成“报废更新补贴+新能源推广+基础设施配套+安全标准升级”的全链条政策体系，为行业复苏与转型提供强力支撑。出口市场：尽管受俄罗斯报废税政策、高基数及库存去化影响，1-10月对俄出口同比下降93%，但东南亚、非洲、中东等新兴市场成为增长引擎，同期出口同比分别增长37%、54%、58%，非俄市场的强劲表现对冲了单一区域波动风险。

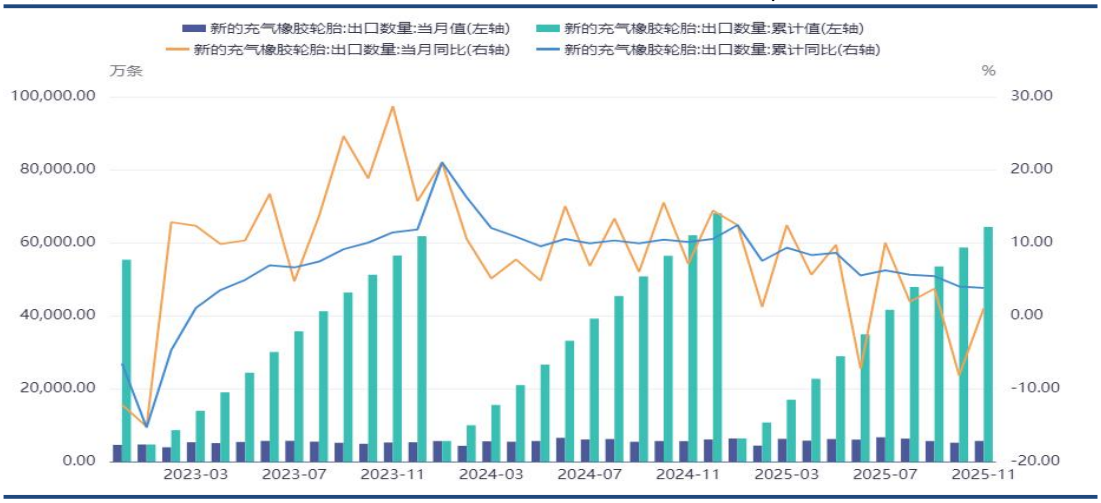
展望2026年，重卡行业将延续转型升级态势：一是内销市场预计回归理性增长，中性预测内销77万辆，政策效应逐步消退后，自然需求将成为主导；二是新能源重卡渗透率持续提升，固态电池、高效电驱等技术进一步优化成本与性能；三是出口市场继续向多元化发展，“一带一路”沿线国家成为核心增量市场，本土化生产将有效规避贸易风险；四是智能网联技术加速落地，自动驾驶编队行驶、车路协同等技术在物流运输领域的应用逐步推广，提升运输效率；五是充换电基础设施持续完善，“兆瓦超充一张网”建设逐步覆盖主要物流干线，为全电物流全面落地提供支撑。

3.2、轮胎出口增速有所放缓

我国超60%的轮胎产量依赖出口，2025年出口市场的低迷直接抑制了产量扩张。10 月我国橡胶轮胎出口75万吨，金额125.32亿元，同比分别下降6.6%和9.5%，其中新充气橡胶轮胎出口量按条数算达5173万条，同比下降8.2%，量价齐跌态势明显。虽然前10月累计出口量和出口额仍有微弱增长，但增幅已显著收窄，外部需求减弱使得企业难以维持此前的生产节奏，进而导致10-11月产量连续下滑。

自7月底欧盟实施强制性海关登记后，小客车轮胎对欧出口应声下滑，9、10月环比跌幅均超30%，目前已跌至近五年最低水平。出口量总量受此拖拽显著下滑。

图 27 新充气轮胎出口当月值及增速、累计值及累计增速（单位：万条，%）



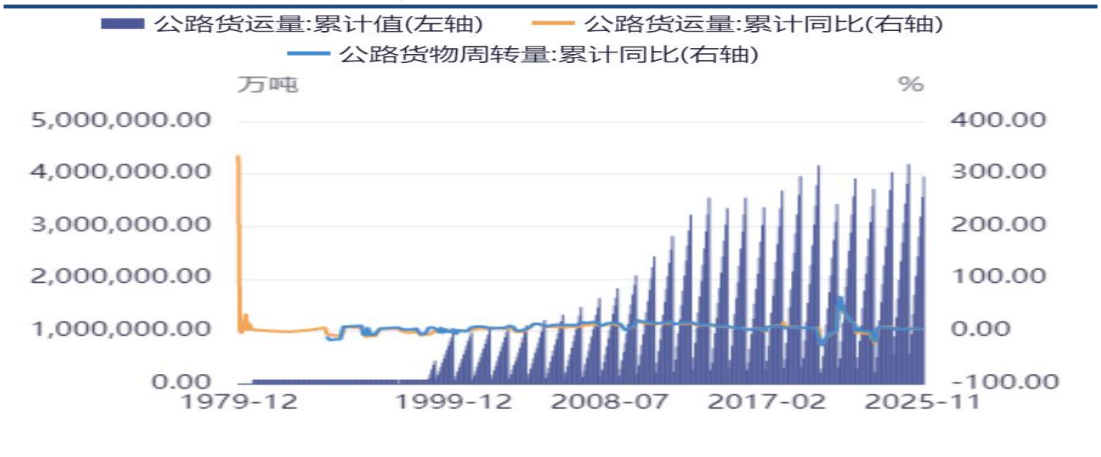
数据来源：iFinD，宁证研究

对于2026年，欧美市场虽仍面临碳关税、REACH法规等绿色贸易壁垒，且欧盟对华半钢胎反倾销终裁预计2026年7月实施，预计出口仍延续疲软态势。东南亚、中东、非洲等市场，是我国重卡出口核心增量区域，将同步带动轮胎需求释放，对这些区域的轮胎出口增速有望保持两位数增长，主要受益于当地基建项目推进、商用车替换市场扩容及中国重卡出口配套需求提升；出口拉美地区（含墨西哥）环比小幅提升，2026年有望实现产能转正。

3.4 替换市场：压力偏大

2025年1-11月公路货运量394.90亿吨，累计同比增长3.63%；1-10月货物周转量累计726.05亿吨公里，累计同比增长3.73%。货运量和货运周转量增速低位。

图 28 我国公路货运量、货物周转量累积值及累计同比增速（单位：万吨 %）



数据来源：iFinD，宁证研究

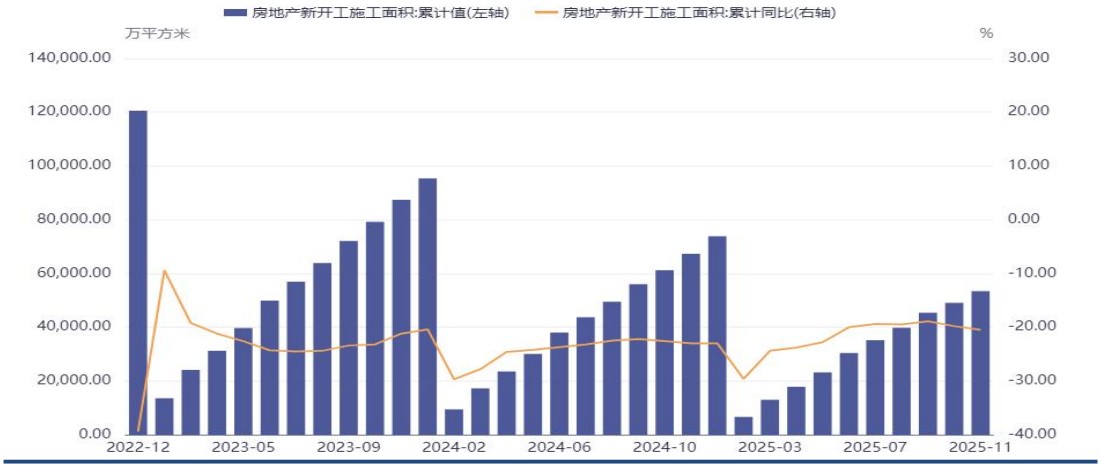
2025年1-11月固定资产投资44.40万亿，累计同比下降2.6%；2024年1-11月房地产新开工施工面积5.34亿平方米，累计同比下降20.5%。依靠房地产支撑经济的阶段或暂告一段落。

图 29 **固定资产投资累计值及累计增速（单位：亿元，%）**



数据来源：iFinD，宁证研究

图 30 **新屋开工面积累计值及累计增速（单位：万平方米，%）**



数据来源：iFinD，宁证研究

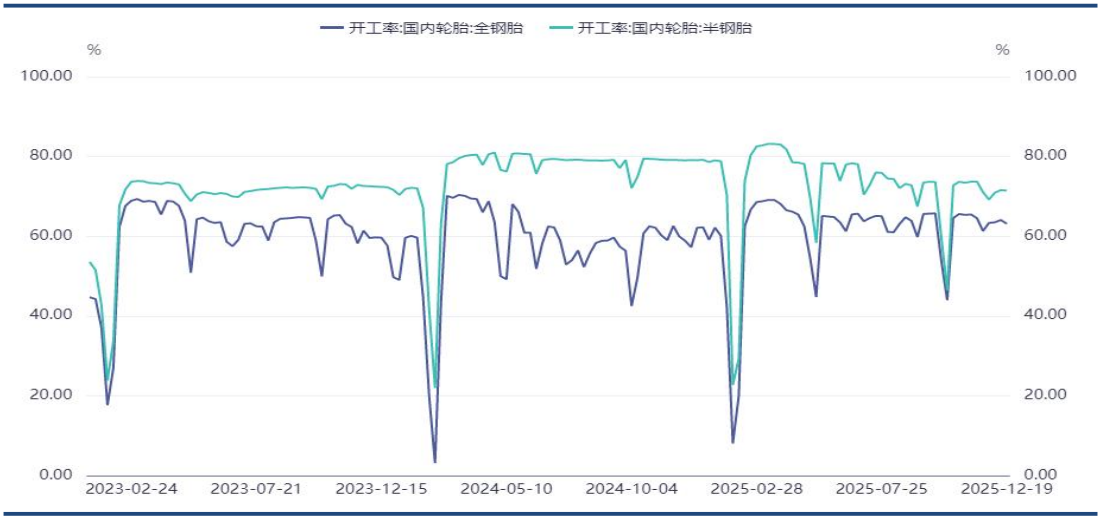
3.5 全钢胎开工率历史中性，半钢胎开工率历史高位

2025年中国全钢胎、半钢胎开工呈现 “半钢稳在70%左右、全钢低位波动且年末偏弱” 的格局，核心受重卡需求、季节性淡季、库存压力与替换需求分化驱动。

半钢胎：以替换市场刚需为主，新车产销平稳，支撑开工率稳定在70%左右，但同比因去年基数高而小幅回落。

全钢胎（商用车胎）：重卡销量11月环比-6%、同比+66%，但12月进入季节性淡季，终端消化库存为主，进货积极性弱，开工承压。

图 31 **全钢胎、半钢胎开工率（单位：%）**



数据来源：iFinD，宁证研究

2026年国内全钢胎、半钢胎开工率将呈现 “半钢稳中枢、全钢强弹性” 的格局，核心受需求周期、库存去化、政策与原料成本等因素驱动。

半钢胎：全年围绕70%中枢窄幅波动，无趋势性大涨大跌。Q1春节后复工+替换刚需支撑开工回升至70%左右；Q2新车产销与出口旺季共振，开工上探至71-72%；Q3高温检修与库存去化压制至68-70%；Q4替换刚需与雪地胎备货托底，维持69-71%。

全钢胎：波动显著大于半钢胎，Q2为全年高点，Q4季节性回落。Q1春节后重卡替换需求启动，开工从60%逐步回升至65%；Q2基建落地+重卡更新周期叠加，开工升至 65-68%；Q3高温与物流淡季压制，回落至63-66%；Q4重卡需求转淡+库存去化，开工降至58-62%。

第4章 行情展望与投资策略

供应端：

开割面积和树龄结构：2025年ANPRC割胶面积为9831万公顷，同比增长1%。依据2026年开割面积=2025年开割面积+2020年或2019年新增面积-2025年翻种面积，依据6年开割测算，2026年开割面积增速为-0.06%，依据7年开割测算，2026年开割面积增速为-0.08%。预计在2026-2030年开割面积增速均为负增长。对于树龄结构，2025年8-12年树龄占比为22.00%。其中传统橡胶主产国均出现了老龄化现象。如泰国、印尼、中国和越南老龄化均逐年深化。

产量：2026年对于印尼、马来西亚减产预期较强；越南：当前单产水平已显露回落迹象，2026年整体承压甚至回落。全球产量的不确定性在于泰国产量（南部减产和中北部增产对冲，初步预估026年泰国橡胶产量预计波动有限，增减空间均不大）、科特迪瓦维持增产趋势，但增速放缓。

我国产量：2025年1-10月产量为74万吨，同比增长9.98%。据天然橡胶生产国协会（ANRPC）预测，2025年中国天然橡胶产量将达93.3 万吨，较2024年的88万吨同比增长6%。产量增长得益于国内智能胶园建设推进，智能割胶机器人等设备的应用让干胶单产提高12%-18%，一定程度上弥补了土地约束、劳动力成本攀升等带来的产能压力。对于2026年产量，预计产量能达到95-99万吨，增长动力主要来自智能割胶设备推广等技术进步，不过受耕地管控、劳动力成本上升等影响，种植面积难大幅增长，产量增速受限。

消费端：

配套市场，2025年，中国汽车市场呈现出"产销稳健增长、结构深度调整、技术加速迭代"的运行格局。根据工信部数据，1-11月汽车产销分别达到3133.1万辆和3112.7万辆，同比增长11.9%和11.4%，延续了良好增长态势。新能源车及出口市场均表现出良好增长态势。对于2026年，政策向下，出口与新能源、智能化向上。2026年以旧换新政策尚未出台，部分地方逐步暂停地方以旧换新补贴额度，或透支对2026年购车需求。2026年新能源车购置税减税额上限减少，预计将对低价车影响较大。但2026年仍然不乏亮点，汽车出口尤其是新能源汽车出口仍将呈现高速增长态势，展现了我国新能源汽车工业的较强竞争力。

出口市场，2026年或微弱增长。欧美市场虽面临碳关税、REACH法规等绿色贸易壁垒，且欧盟对华半钢胎反倾销终裁预计2026年7月实施，预计出口仍延续疲软态势。东南亚、中东、非洲等市场，是我国重卡出口核心增量区域，将同步带动轮胎需求释放，对这些区域的轮胎出口增速有望保持两位数增长，主要受益于当地基建项目推进、商用车替换市场扩容及中国重卡出口配套需求提升；出口拉美地区（含墨西哥）环比小幅提升。

替换市场，压力很大，难有作为。

供需结论：2026年开割面积增速为-0.08%——0.06%，而且老龄化深化。产量方面：2026年对于印尼、马来西亚减产预期较强；越南整体承压，甚至回落；我国产量微增；科特迪瓦维持增产趋势，但增速放缓；全球产量的不确定性在于泰国产量（南部减产和中北部增产对冲，初步预估026年泰国橡胶产量预计波动有限，增减空间均不大）。2026年，政策向下，出口与新能源、智能化向上。部分地方逐步暂停地方以旧换新补贴额度，或透支对2026年购车需求。但2026年仍然不乏亮点，汽车出口尤其是新能源汽车出口仍将呈现高速增长态势，展现了我国新能源汽车工业的较强竞争力。轮胎出口市场，2026年或微弱增长。替换市场压力偏大。

策略：供需均较为平淡。2025年，橡胶长周期产能拐头更加深化，但产量变化依然微妙，不确定点在于泰国产量，初步预计偏平稳。2026年车市政策弱于2025年，但得益于我国汽车工业的竞争力增强，预计汽车出口市场仍良好。轮胎出口市场，2026年或微弱增长。替换市场压力偏大。偏低位宽幅震荡，需求发力点偏弱，供应变量看泰国（若泰国产量低于预估，震荡偏多；若好于预期，低位震荡）。

免责声明

宁证期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1775 号）。

在使用本公司期货研究报告产品及服务前，请用户仔细阅读本声明，充分理解自身将要承受的风险以及可能需要担负的责任。若用户无法认可本声明内容，请不要使用本产品及服务进行投资。所有使用本公司产品及服务的用户均默认已充分了解并掌握声明内容，并自愿以本人名义独立承担所有的风险和责任。

本报告撰写人具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告所载的观点并不代表本公司或分支机构的立场。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，本公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性、完整性、及时性或可靠性不作任何保证。在任何情况下，本公司不保证用户根据此报告及所载材料信息进行投资操作即可获得收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的直接或间接损失及与此相关的其他损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映撰写人的设想、见解及分析方法，不构成投资建议，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。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本报告进行具体操作。

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。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“宁证期货”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

宁证期货 NFC NINGZHENG FUTURES | 真诚·专业·合作·共赢

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

全国统一客服热线：400-822-1758

网址：www.nzfco.com