

2025 年橡胶 7 月策略报告

2025 年 7 月 1 日

国联期货

期货交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1773 号

分析师：

黎伟

从业资格证号：F0300172

投资咨询证号：Z0011568

联系人：

相关研究报告：

橡胶库存逐渐累积

观点

天然橡胶：

供应端：1、新胶上量节奏暂时偏慢，但后续顺利上量预期暂不变。
2、6 月份海外产量未到高产期，进口压力预计暂时不大，但之后进口或回升，一方面是季节性、另一方面还可能因为相关关税政策。关注中泰零关税政策进展、我国与非洲 53 个建交国零关税的影响。

需求端：半钢胎成品库存高位，开工低于去年同期。全钢胎库存消化缓慢。欧盟对进口自我国乘用车及轻卡轮胎启动反倾销调查。

行情展望：整体来看，新胶上量预期不变，需求端预期偏弱，暂时还是向供强需弱发展。经过二季度暴跌，胶价已经回到相对中性水平，后续或许难出现流畅的趋势性行情。

风险提示：主产区极端天气、EUDR 政策变化、宏观经济等

BR 橡胶

成本端：7 月份丁二烯检修结束，且有裕龙石化 20 万吨预计投产，丁二烯下游仅有 SBS14 万吨预计投产，即 7 月份丁二烯预计偏弱震荡为主。

合成胶自身：顺丁橡胶利润亏损、近期有修复，开工维持在高位，但库存仍高。

策略

1、区间操作

关注风险点：丁二烯下游超预期增产、宏观风险、油价波动等；

目录

一、 橡胶 2025 年 6 月行情回顾	4
二、 供应端	4
2.1 天然橡胶：新胶上量预期，需关注天气因素	4
2.2 天然橡胶进口：进口预计增加，但需关注行业政策	6
2.3 顺丁橡胶：成本方面或难以提供支撑，顺丁橡胶库存仍偏高	8
三、 需求端：内需偏弱，轮胎出口尚可，关注相关贸易政策	10
四、 天然橡胶或逐渐累库	12
五、 后市展望	14

图表目录

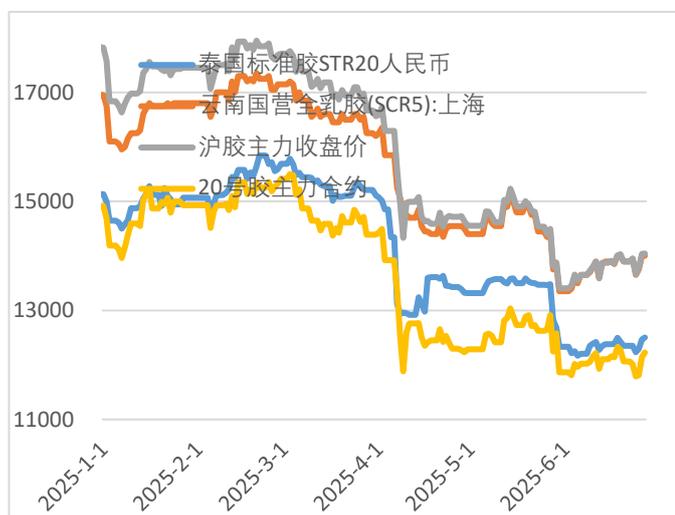
图表 1: 天然橡胶期现走势 (元/吨)	4
图表 2: BR 橡胶盘面价格走势 (元/吨)	4
图表 3: 泰国降水量 (毫米)	5
图表 4: 泰国橡胶月产量 (万吨)	5
图表 5: 越南橡胶月产量 (万吨)	5
图表 6: 印尼橡胶月产量 (万吨)	5
图表 7: 马来西亚橡胶月产量 (万吨)	6
图表 8: 中国橡胶月产量 (万吨)	6
图表 9: 中国橡胶进口量 (万吨)	7
图表 10: 混合胶进口量 (万吨)	7
图表 11: 标胶进口量 (万吨)	7
图表 12: 从泰国进口混合胶 (万吨)	7
图表 13: 从越南进口混合胶 (万吨)	8
图表 14: 从泰国进口标胶 (万吨)	8
图表 15: 科特迪瓦出口量 (万吨)	8
图表 16: 从科特迪瓦进口标胶 (万吨)	8
图表 17: 丁二烯开工 (%)	9
图表 18: 丁二烯进口 (吨)	9
图表 19: 丁二烯内外价差 (山东-东北亚, 元/吨)	9
图表 20: 丁二烯内外价差 (山东-东南亚, 元/吨)	9
图表 21: 顺丁橡胶开工 (%)	9
图表 22: 顺丁橡胶利润 (元/吨)	9
图表 23: 乘用车销量 (辆)	10
图表 24: 商用车销量 (辆)	10
图表 25: 重卡销量 (辆)	11
图表 26: 新能源重卡销量 (辆)	11
图表 27: 公路货物周转量 (亿吨公里)	11
图表 28: 轮胎出口 (万吨)	11
图表 29: 半钢开工率 (%)	11
图表 30: 全钢开工率 (%)	11
图表 31: 半钢产成品库存周转天数 (天)	12
图表 32: 全钢产成品库存周转天数 (天)	12
图表 33: 天然橡胶社会库存 (万吨)	13
图表 34: 深色胶与浅色胶库存 (万吨)	13
图表 35: 高顺顺丁橡胶企业库存 (万吨)	13
图表 36: 顺丁橡胶贸易商库存 (万吨)	13
图表 37: 国内橡胶供需平衡表测算	13

一、橡胶 2025 年 6 月行情回顾

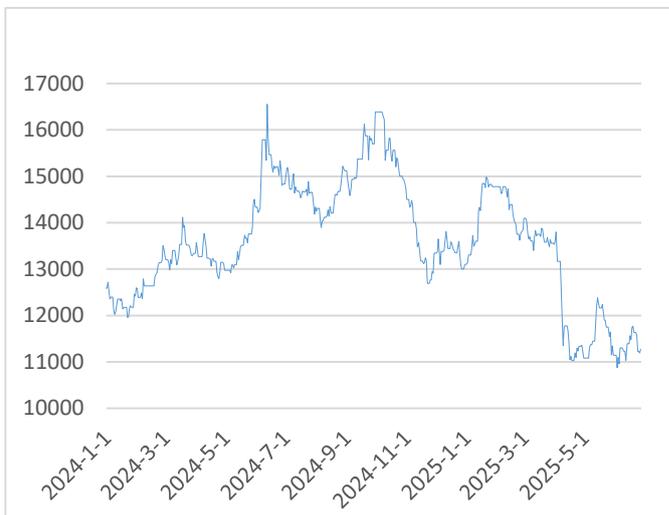
天然橡胶：6 月橡胶主要跟随宏观环境运行，价格小幅反弹。截至 6 月 26 日，RU 主力合约收盘价 14045 元/吨，月内涨 240 元/吨（+1.7%）；NR 则因仓单回升，表现弱于 RU，截至 6 月 26 日，NR 主力合约收盘价 12230 元/吨，月内跌 15 元/吨（-0.1%）。

合成橡胶：主要跟随宏观环境运行以及油价波动，中上旬小幅反弹，下旬大幅下跌。截至 6 月 26 日，BR 主力合约收盘价 11275 元/吨，月内涨 125 元/吨、涨幅 1.1%。

图表 1：天然橡胶期现走势（元/吨）



图表 2：BR 橡胶盘面价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，隆众，国联期货研究所

二、供应端

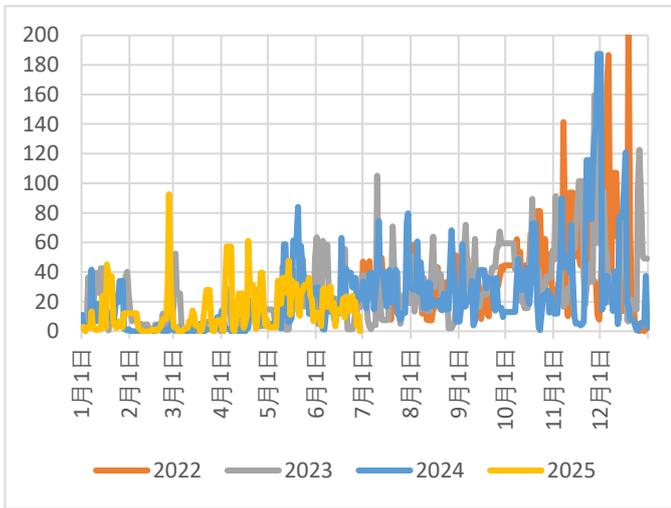
2.1 天然橡胶：新胶上量预期，需关注天气因素

2025 年下半年预期原料呈现增长趋势。7 月份全球天然橡胶逐步由传统提产季向旺产季过渡。当前原料价格处在相对中高水平，或刺激胶农割胶积极性。从往年季节性来看，主产区泰国下半年降水量较上半年增加，将对割胶工作造成一定影响，届时需关注产区极端天气是否会对产出造成影响。

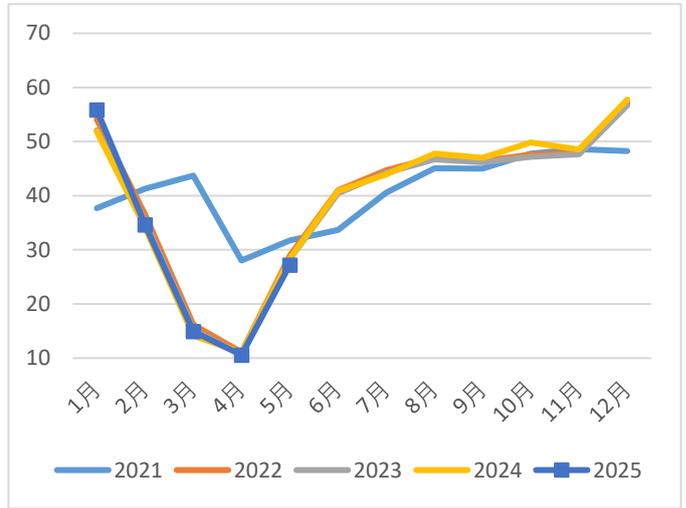
ANRPC 最新发布的 2025 年 5 月报告显示，2025 年全球天胶产量料同比增加 0.5% 至 1489.2 万吨（该预测值持平上期报告）。其中，泰国增 1.2%、印尼降 9.8%、中国

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%。

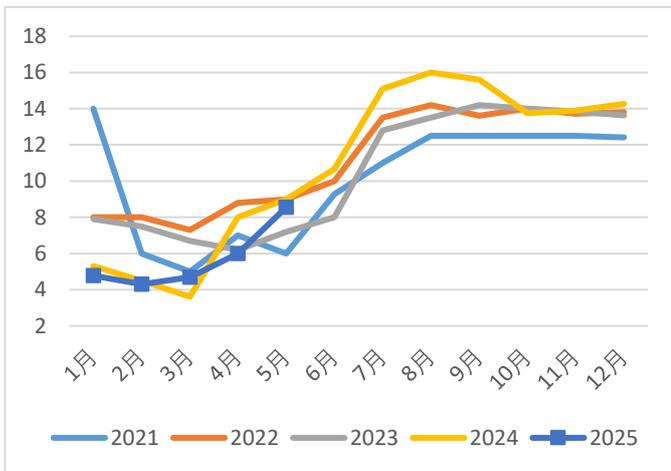
图表 3：泰国降水量（毫米）



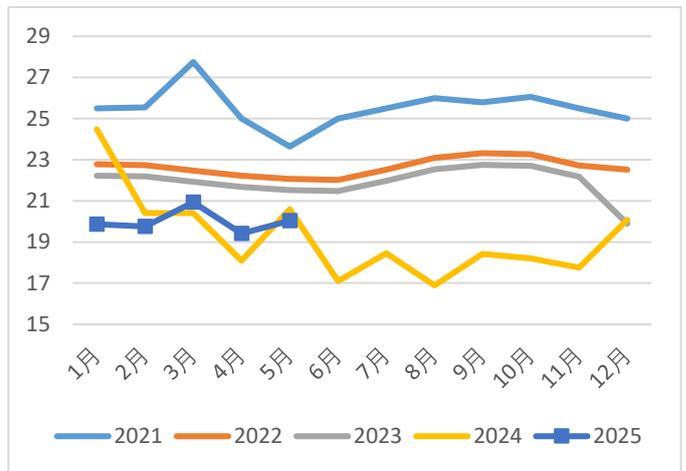
图表 4：泰国橡胶月产量（万吨）



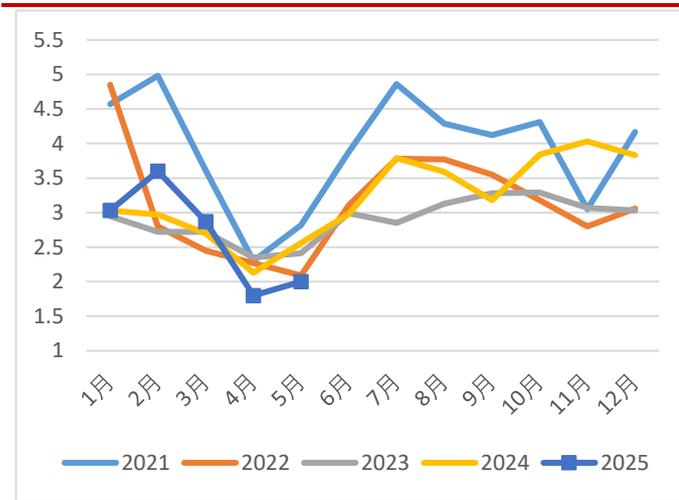
图表 5：越南橡胶月产量（万吨）



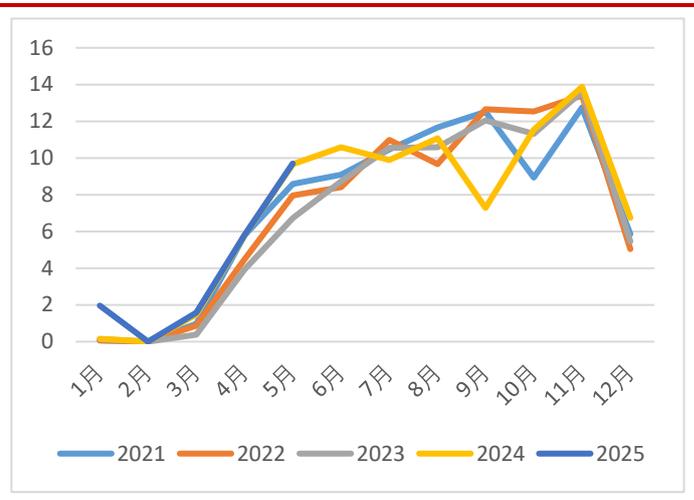
图表 6：印尼橡胶月产量（万吨）



图表 7：马来西亚橡胶月产量（万吨）



图表 8：中国橡胶月产量（万吨）



数据来源：Wind，隆众，国联期货研究所

2.2 天然橡胶进口：进口预计增加，但需关注行业政策

进口方面，主要是随着海外产出的增加、从而进口量季节性增加。今年后续的进口需要密切关注相关的行业政策。

第一、EUDR 备货工作重启。EUDR 法规将从 2025 年 12 月 30 日起正式适用于进入欧盟的大型进口商，从 2026 年 6 月 30 日起正式适用于中小型进口商。EUDR 合规原料价格更高，或分流天然橡胶对中国市场进口量。但具体是否会分流、分流的时间节奏、量的大小，还需结合欧洲符合 EUDR 要求的橡胶库存、欧洲的耗胶需求等来看。

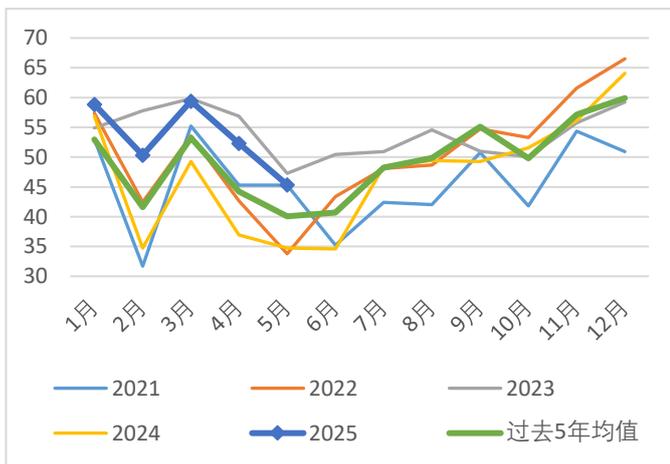
欧洲相关的橡胶库存暂不得知，我们从欧盟汽车新增登记数量来大致推测耗胶需求，今年 1-5 月欧盟汽车新增登记数量为 456.6 万辆，同比降 0.6%。所以，从总量上来说，EUDR 的分流量预计不大，可能会产生阶段性的采购行情。

第二、中泰零关税政策。QinRex 据泰媒 6 月 26 日报道，泰国国家胶农网络机构透露，在与中国的谈判中，中方工厂准备试点直接从胶农处购买 300 吨橡胶，通过湄公河流域经由云南入境，关税税率从 20% 降至 0%。但是泰国的主产区是在南部，根据国家胶农网络机构主席提拉猜，如果南部地区的胶农想加入该网络机构共同出口，也可以将橡胶集中过来。但相比靠近北部终点的橡胶，运输成本方面可能不太划算。所以，预计该政策对 7 月份我国的进口量暂无大的冲击。

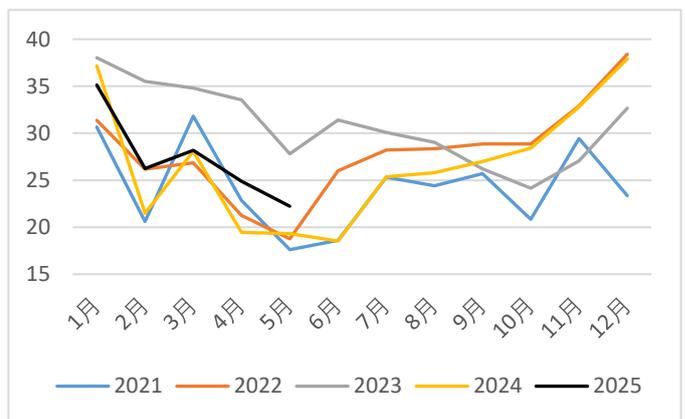
第三、我国与非洲 53 个建交国零关税。2025 年 6 月 11 日，外交部宣布中方将对 53 个非洲建交国实施 100% 税目产品零关税，其中科特迪瓦是我国标准胶主要进口来源国之一，2024 年我国从科特迪瓦进口标胶 36.3 万吨，同比降 26%、或许是被其他国家和地区分流。科特迪瓦 TSR10 之前主要是通过轮胎企业进料加工核销手册，若零关税落实，进口量增长或将对深色胶价格形成冲击。后续就看政策落地情况。

1-5 月份累计进口 266 万吨，累计同比+25%，进口量高于过去 5 年均值。其中：混合胶累计进口 136 万吨，累计同比+8.8%，标胶累计进口 84 万吨，同比增量 20 万吨、增幅+32%。

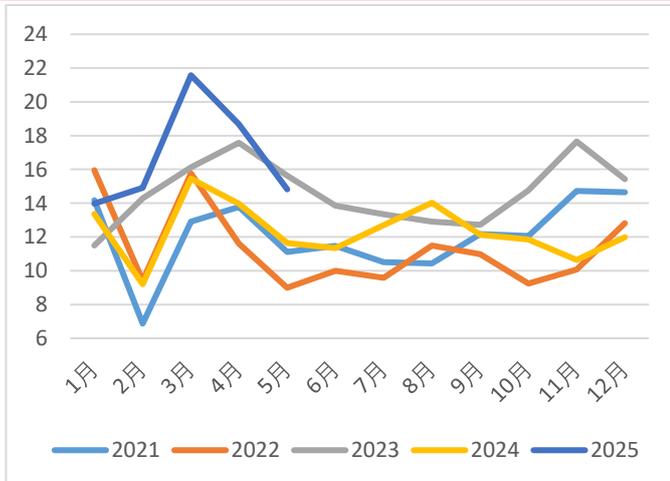
图表 9：中国橡胶进口量（万吨）



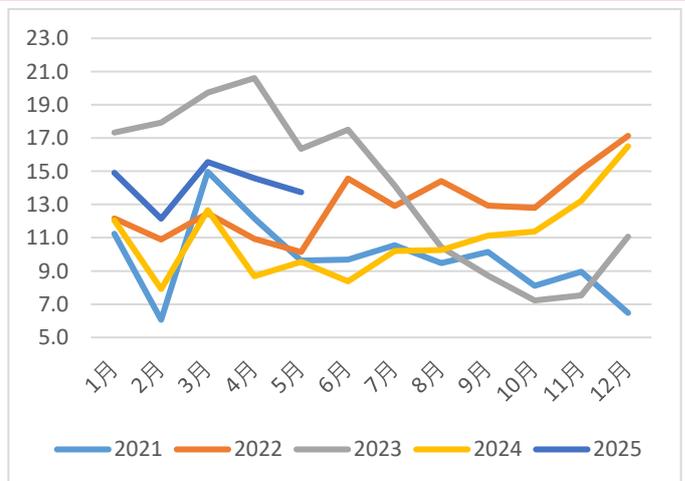
图表 10：混合胶进口量（万吨）



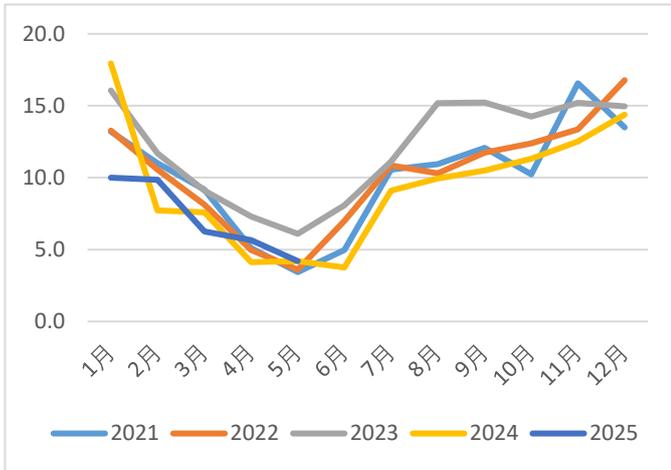
图表 11：标胶进口量（万吨）



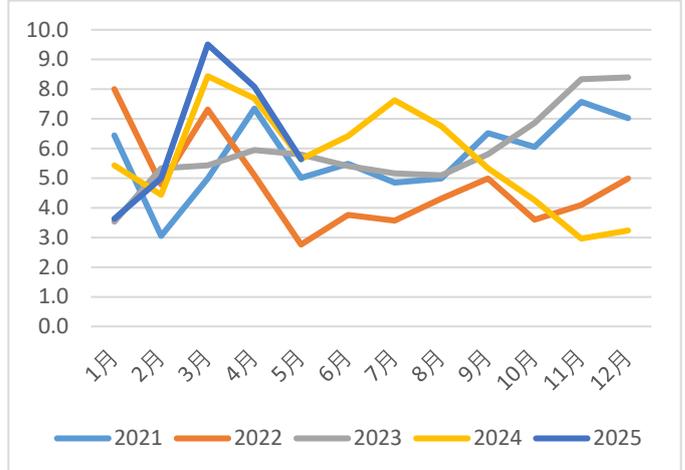
图表 12：从泰国进口混合胶（万吨）



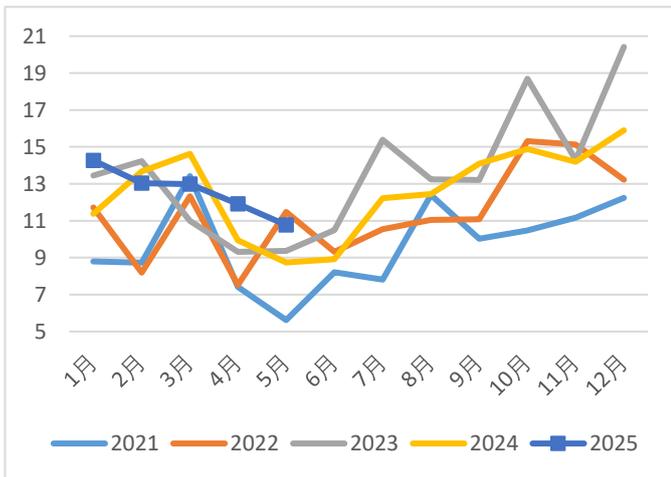
图表 13: 从越南进口混合胶 (万吨)



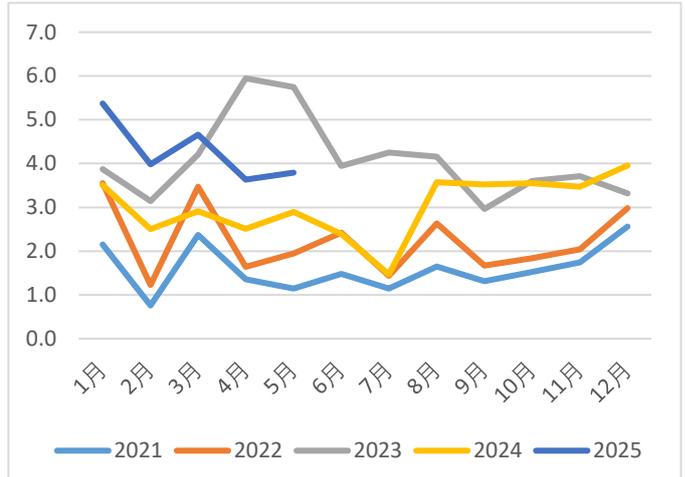
图表 14: 从泰国进口标胶 (万吨)



图表 15: 科特迪瓦出口量 (万吨)



图表 16: 从科特迪瓦进口标胶 (万吨)



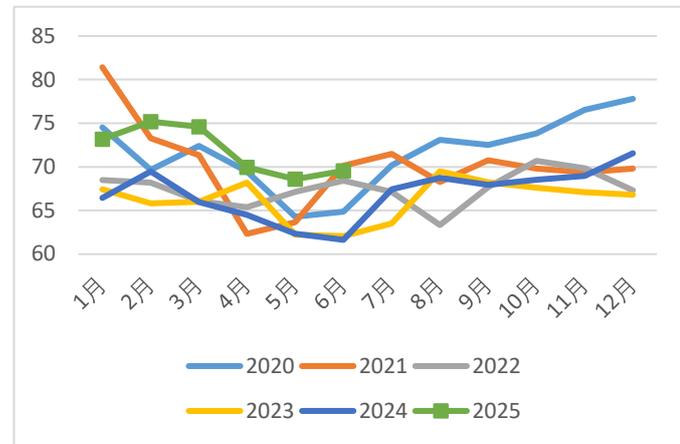
数据来源: Wind, 隆众, 国联期货研究所

2.3 顺丁橡胶: 成本方面或难以提供支撑, 顺丁橡胶库存仍偏高

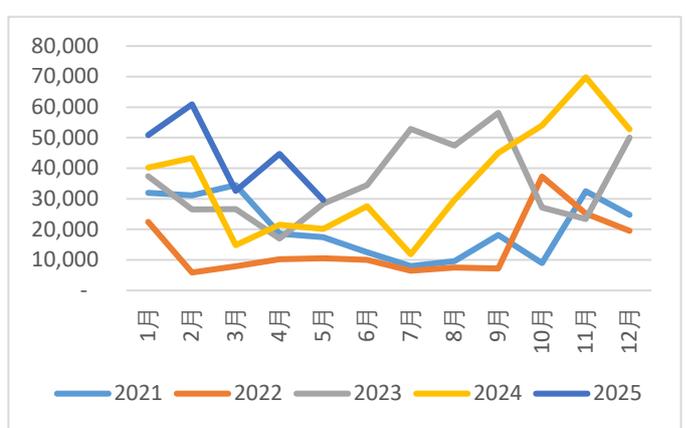
丁二烯: 重启与新投产将放大供需差。存量装置检修重启, 上半年投产的埃克森美孚和万华共 40 万吨仍将释放产量, 增量方面 7 月份预计有裕龙石化 20 万吨投产。而下游仅有 SBS 金山巴陵 14 万吨预计投产。叠加天气炎热影响, 丁二烯存储条件受限。7 月份丁二烯或进一步下探。

顺丁橡胶自身供应弹性高。近期顺丁橡胶开工维持在相对高位, 顺丁橡胶企业库存、贸易商库存都在持续攀升。

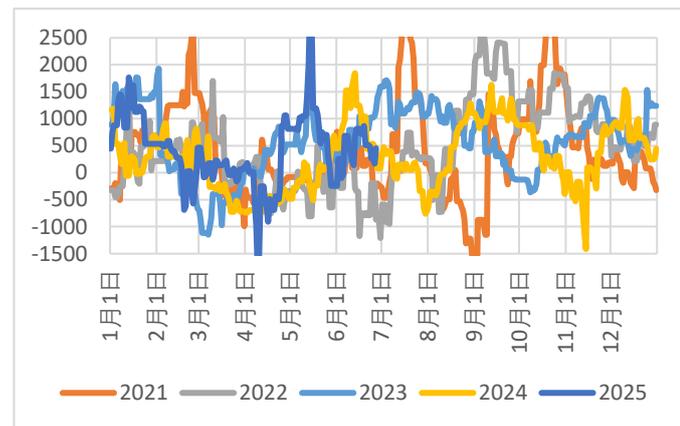
图表 17: 丁二烯开工 (%)



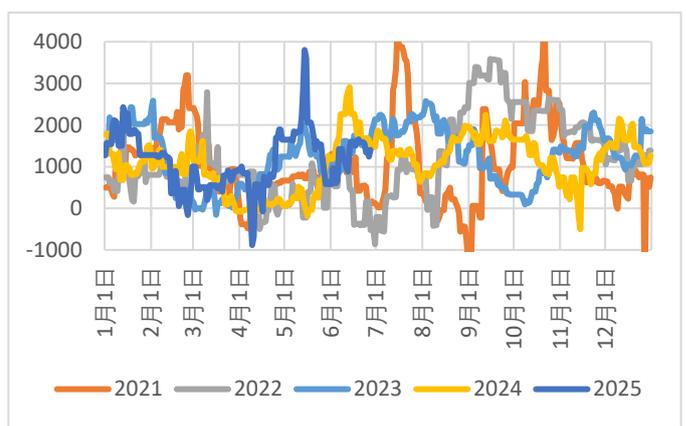
图表 18: 丁二烯进口 (吨)



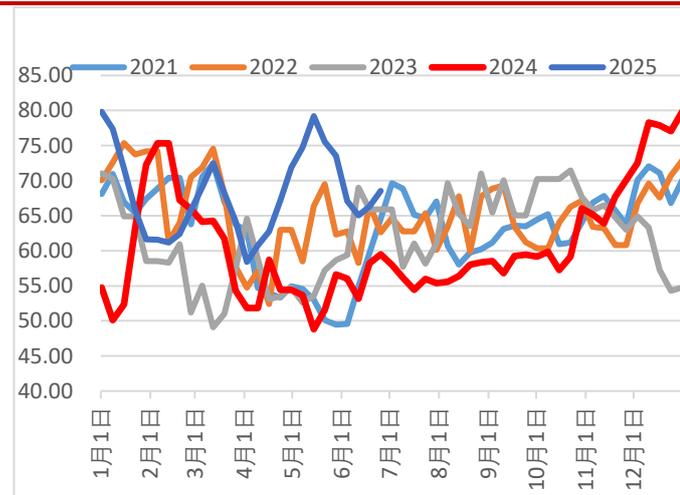
图表 19: 丁二烯内外价差 (山东-东北亚, 元/吨)



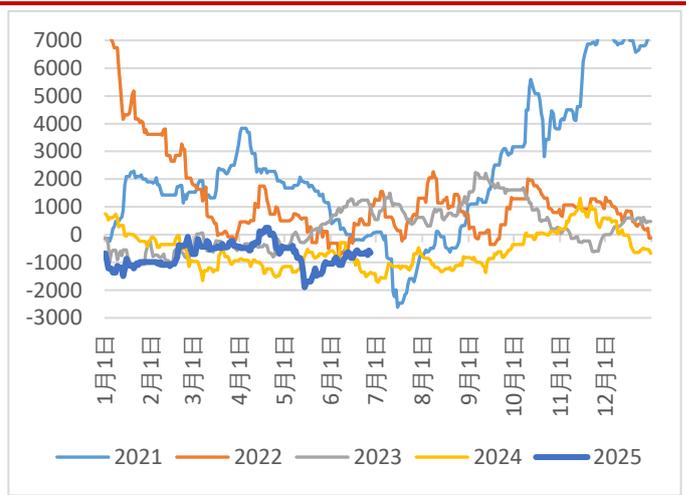
图表 20: 丁二烯内外价差 (山东-东南亚, 元/吨)



图表 21: 顺丁橡胶开工 (%)



图表 22: 顺丁橡胶利润 (元/吨)



数据来源: Wind, 隆众, 国联期货研究所

三、需求端：内需偏弱，轮胎出口尚可，关注相关贸易政策

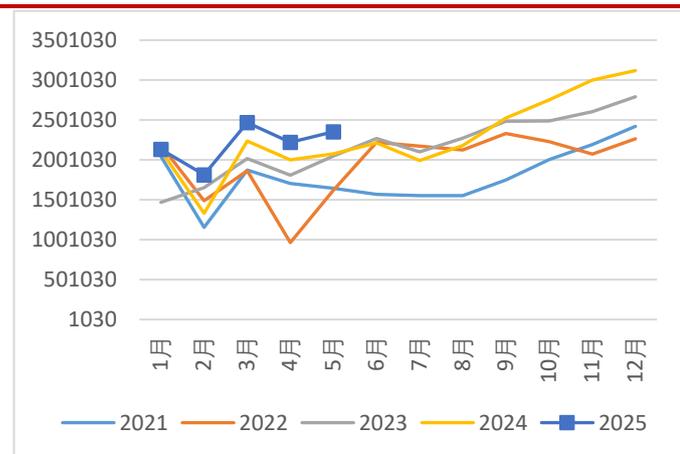
海外需求：根据欧洲汽车制造商协会，今年 1-5 月份，欧盟汽车注册量 456.6 万辆、累计同比下降 0.6%。今年 1-5 月份，美国汽车销量 121.85 万辆、同比下降 2.6%。

国内需求方面，1-5 月份国内半钢胎产量 2.62 亿条，同比降 1.5%，降幅较上月扩大 0.7%；全钢胎产量 5747 万条，同比降 3.1%。轮胎样本企业开工低于去年同期，轮胎企业整体库存偏高。

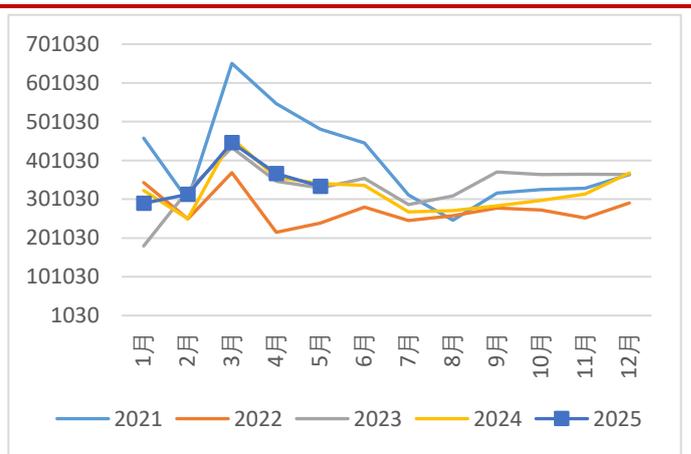
轮胎出口方面，1-5 月份新的充气橡胶轮胎出口 375 万吨，累计同比 7%，其中机动小客车用新的充气橡胶轮胎出口 133.5 万吨，累计同比 5%、增速较上月升 1%，卡客车用新的充气橡胶轮胎出口 193 万吨，累计同比 8%。关注贸易摩擦等因素的影响。

终端市场上，1-5 月份乘用车销量 1099 万辆，同比增长 12.6%，增速较上月提升 0.2%。1-5 月份商用车累计销量 175.3 万辆，同比 1.2%，增速较上月降 0.8%。我国新能源汽车销售维持增长，值得关注的是我国纯电重卡的销量迅猛提升，这种趋势目前看是可以持续。2025 年 1-5 月份新能源重卡销量 6.1 万辆，同比增长 195%。2025 年 1-5 月份公路货物周转量累计同比 4.1%，增速较上月下滑 0.7%。

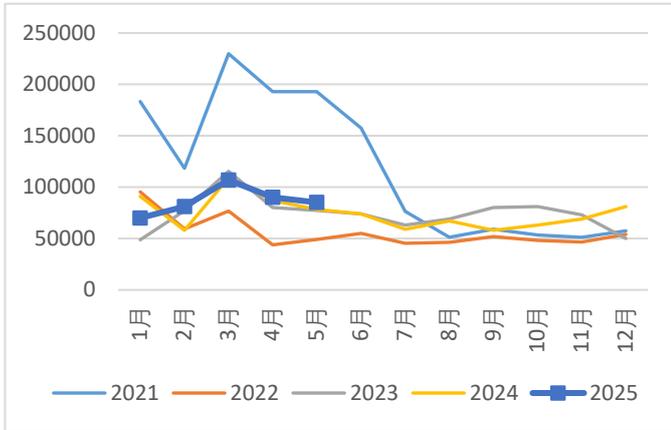
图表 23：乘用车销量（辆）



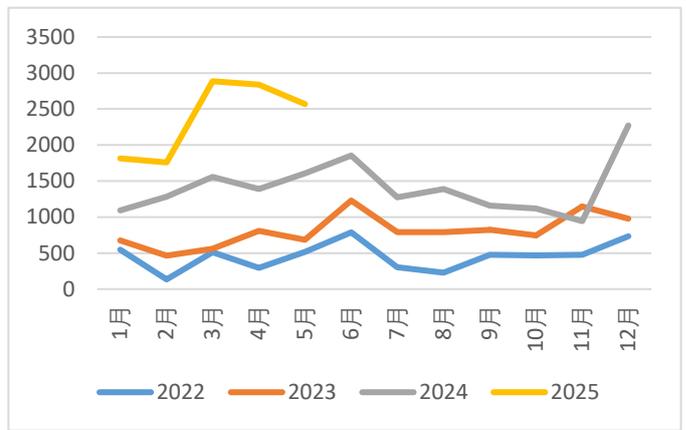
图表 24：商用车销量（辆）



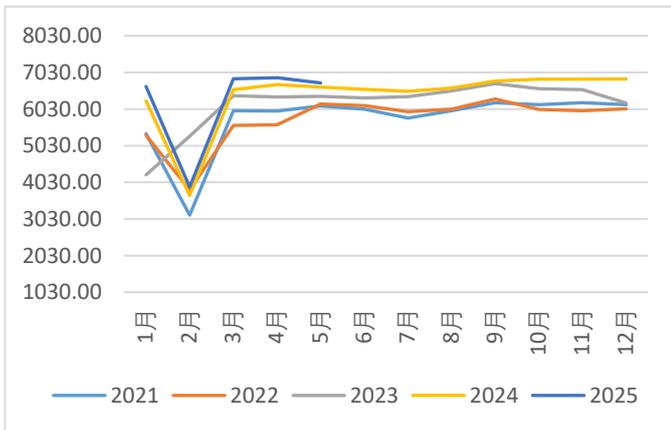
图表 25: 重卡销量 (辆)



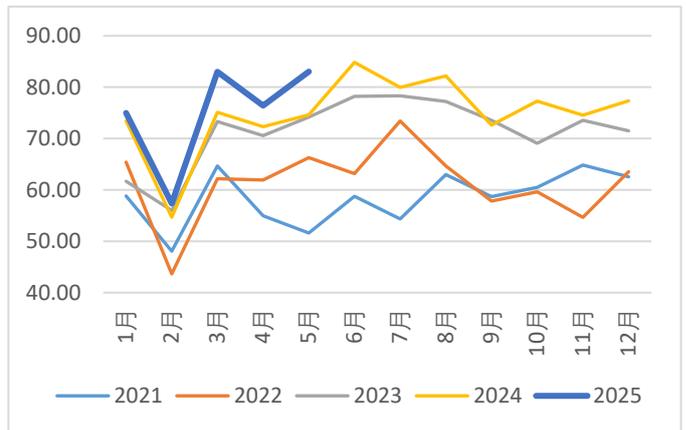
图表 26: 新能源重卡销量 (辆)



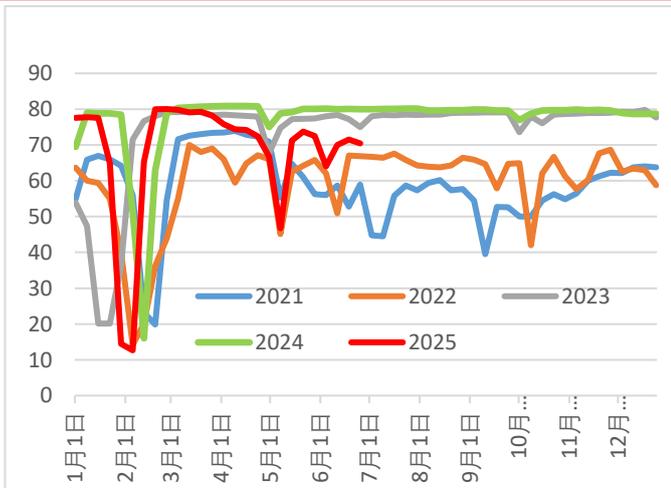
图表 27: 公路货物周转量 (亿吨公里)



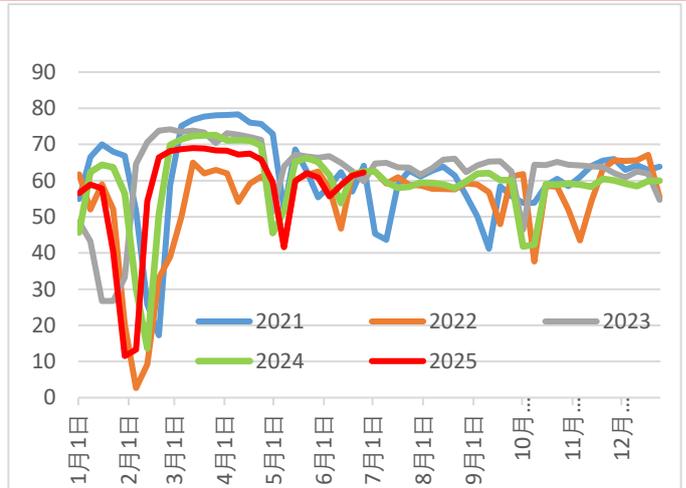
图表 28: 轮胎出口 (万吨)



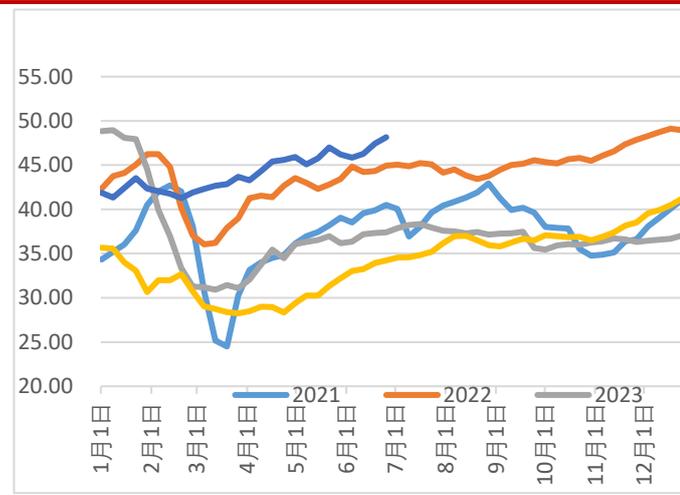
图表 29: 半钢开工率 (%)



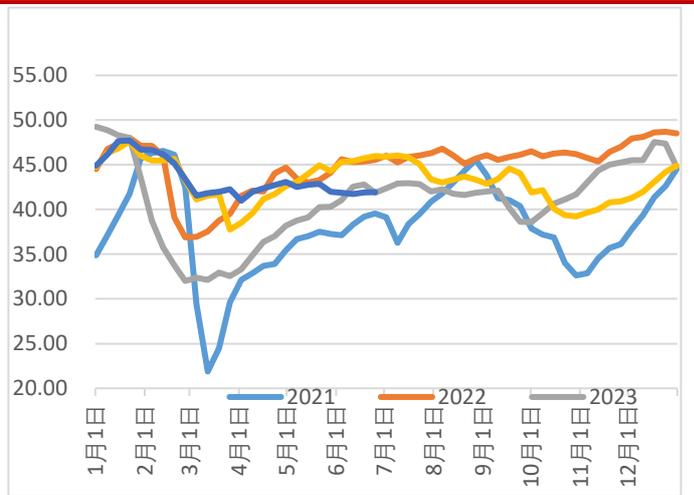
图表 30: 全钢开工率 (%)



图表 31: 半钢产成品库存周转天数(天)



图表 32: 全钢产成品库存周转天数(天)



数据来源: Wind, 隆众, 国联期货研究所

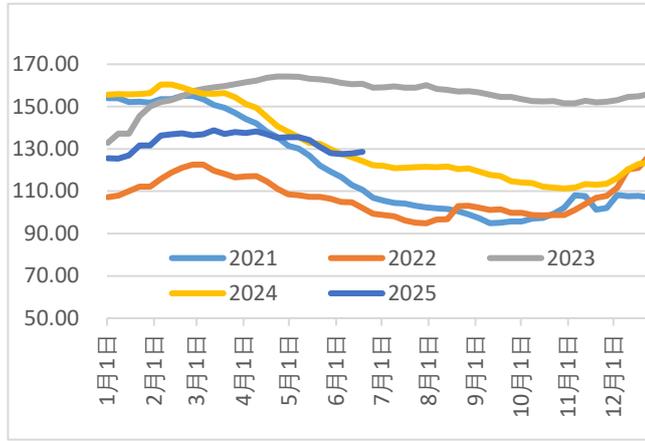
四、天然橡胶或逐渐累库

天然橡胶: 截至 2025 年 6 月 22 日, 中国天然橡胶社会库存 128.6 万吨, 较上月底增约 0.6 万吨。其中深色胶社会总库存为 78 万吨, 较上月底增约 1.7 万吨, 浅色胶社会总库存为 50.6 万吨, 较上月底降约 1.1 万吨。截至 2025 年 6 月 29 日, 青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 63.21 万吨, 较上月底增 2.24 万吨。

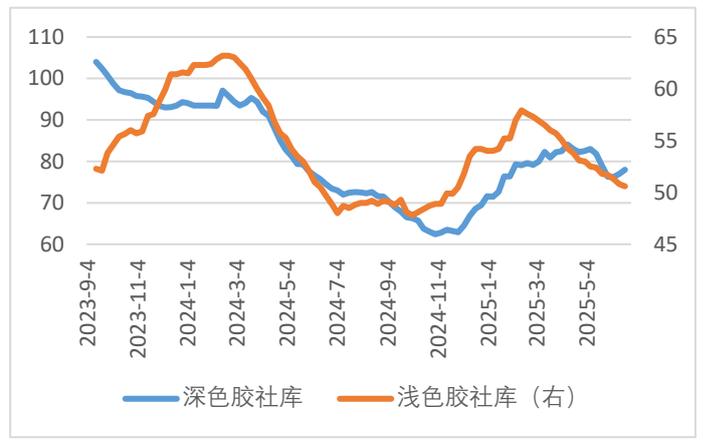
截至 2025 年 6 月 26 日, 20 号胶期货库存 2.76 万吨, 较上月底增约 0.7 万吨。沪胶期货库存 19.2 万吨, 较上月底降约 0.7 万吨。

合成橡胶: 顺丁橡胶企业库存在 3.4 万吨的高位; 贸易商库存 0.64 万吨, 也在季节性较高水平。BR 期货库存 0.77 万吨, 月内降 0.22 万吨。

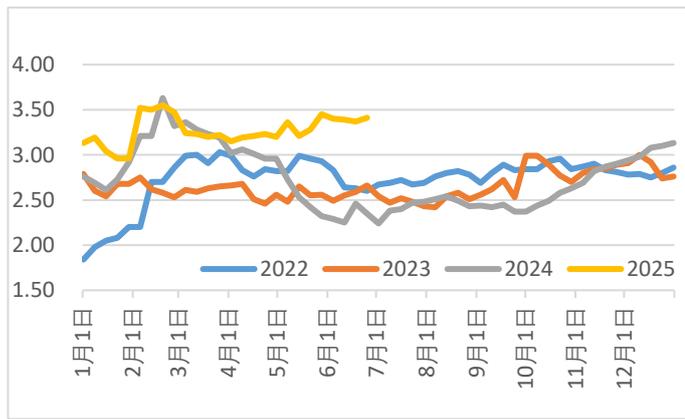
图表 33: 天然橡胶社会库存 (万吨)



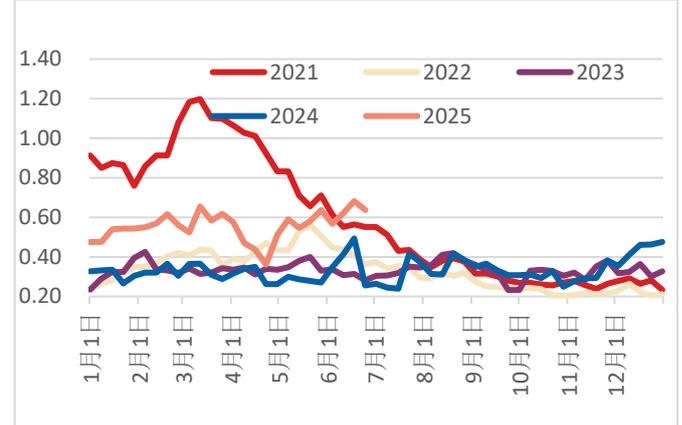
图表 34: 深色胶与浅色胶库存 (万吨)



图表 35: 高顺顺丁橡胶企业库存 (万吨)



图表 36: 顺丁橡胶贸易商库存 (万吨)



数据来源: Wind, 隆众, 国联期货研究所

图表 37: 国内橡胶供需平衡表测算

	橡胶国产量	进口	消费	月度供需差	社会库存
2025年1月	2.0	58.9	58.8	1	131
2025年2月	0.0	50.3	46.9	3	136
2025年3月	1.6	59.4	62.2	-2	138
2025年4月	5.8	52.3	57.9	-1	135
2025年5月	9.7	45.3	62.0	-8	128
2025年6月	11.2	45.0	58.0	-2.6	129
2025年7月	10.1	53.6	61.0	1.8	

数据来源: 国联期货研究所

五、后市展望

天然橡胶：

供应端：1、新胶上量节奏暂时偏慢，但后续顺利上量预期暂不变。2、6月份海外产量未到高产期，进口压力预计暂时不大，但之后进口或回升，一方面是季节性、另一方面还可能因为相关关税政策。关注中泰零关税政策进展、我国与非洲 53 个建交国零关税的影响。

需求端：半钢胎成品库存高位，开工低于去年同期。全钢胎库存消化缓慢。欧盟对进口自我国乘用车及轻卡轮胎启动反倾销调查。

行情展望：整体来看，新胶上量预期不变，需求端预期偏弱，暂时还是向供强需弱发展。经过二季度暴跌，胶价已经回到相对中性水平，后续或许难出现流畅的趋势性行情。

风险提示：主产区极端天气、EUDR 政策变化、宏观经济等

BR 橡胶

成本端：7 月份丁二烯检修结束，且有裕龙石化 20 万吨预计投产，丁二烯下游仅有 SBS14 万吨预计投产，即 7 月份丁二烯预计偏弱震荡为主。

合成胶自身：顺丁橡胶利润亏损、近期有修复，开工维持在高位，但库存仍高。

策略

1、区间操作

关注风险点：丁二烯下游超预期增产、宏观风险、油价波动等；

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

联系方式

国联期货研究所无锡总部

地址：无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼（214121）

电话：0510-82758631

传真：0510-82758630

国联期货研究所上海总部

地址：上海市浦东新区滨江大道999号高维大厦9楼（200135）

电话：021-60201600

传真：021-60201600