

# 安粮期货商品研究报告



## 橡胶期货月报（202507）

■能源 ■金属 ■农产品  
■股指 ■利率 ■期权 . . .

### 安粮期货研究所

2025年7月7日

#### 投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

研究所 能源化工小组

研究员：李雨馨

从业资格号：F3023505

投资咨询号：Z0013987

初审：

潘兆敏：从业资格号：F3064781

投资咨询号：Z0022343

李雨馨：从业资格号：F3023505

投资咨询号：Z0013987



## 综述:供给增量叠加需求疲软,橡胶价格弱势为主

**核心观点:** 原料集中上量期间,虽然主产区降雨有一定托底作用,但原料价格整体仍然价格重心下滑。同时,市场对商品受到地缘冲突以及贸易壁垒等影响造成的通胀预期有一定缓和,整体看7月橡胶价格反弹高度有限。基本面方面:橡胶价格一部分压力来源于供应端,主产区持续上量,预计进口量将环比增加。同时,国内成品库存累库现象显著,有拖累价格的影响。叠加海外需求端受到美国等多地贸易壁垒的限制,下游开工率整体下滑。因此,在此背景下,7月橡胶价格易跌难涨,反弹高度有限。

**供给层面:** 7月份海外主产区的将继续加大上量节奏,雨季逐渐转弱,国内极端天气好转,预计7月份上量速度也将提升。供应端利空市场。

**进口层面:** 进口方面6月将延续减少态势,预计2025年6月份,中国天然橡胶进口量预估值48.15万吨,环比5月份进口终值45.34万吨,增加2.81万吨。

**需求层面:** 7月轮胎样本企业产能利用率环比上月小幅波动为主。7月份企业整体订单水平未见明显改善,叠加库存高位,部分企业在月初存检修计划,将对月内轮胎企业整体产能利用率提升形成拖拽,预计多数企业将根据自身库存情况,灵活调整排产,整体较6月变化不大。

**库存表现:** 库存入库量将继续增加,如果下游轮胎采购没有实质性好转的情况下,库存仍有累库预期。

**宏观方面:** 关税战节奏变化较快,对全球贸易的打击有待进一步观察。欧盟EUDR法案也有继续延期的可能,利空橡胶价格。



## 一、供应端:7月橡胶供给继续上量

### 1、产区信息——7月国内外产区割胶期，天气有所好转

海南产区：6月上旬，海南产区不规律降水天气扰动，割胶工作推进不畅，岛内新鲜胶水产出持续欠佳，市场内原料流通量表现紧张，叠加产区面临台风“蝴蝶”来袭，在刚性交货需求下部分加工厂抢收原料情绪升温，从而带动原料收购价格小幅上涨。下旬，受前期台风及劳动力分流等影响，新胶季节性上量仍显迟缓，另外周海热带低压靠近，岛内降水天气扰动明显，进一步制约岛内原料供应增量。由于浓乳现货市场高价成交不佳，加工厂生产利润空间遭到挤压，胶水收购价格重心小幅下滑。

越南产区：6月初越南产区基本全面开割，逐渐过渡至季节性增量阶段，但降雨天气对割胶工作扰动频繁，增产初期新胶上量节奏受限，市场整体原料供应仍显不足，为满足自身生产需求，部分加工厂高价收购原料情绪相对积极，进而支撑其原料收购价格维持高位运行，越南橡胶加工厂生产成本压力不减。进入月尾，加工厂表示生产利润持续亏损，一定程度上压制其对原料的采购积极性，在原料产出相对不足的情况下，工厂压价采购拖拽原料价格出现下跌趋势。

泰国产区：截止到6月底，泰国胶水价格月均价 56.91 泰铢/公斤，环比上月跌 7.55%；杯胶价格月均价 46.65 泰铢/公斤，环比上月跌 12.08%。月上旬，泰国产区不间断雨水干扰，导致割胶工作持续受阻，部分工厂加价抢原料生产，原料价格上涨。下旬，泰国产区部分地区仍有降雨扰动，但割胶作业逐渐恢复，原料采购价格开始明显转弱，有工厂加价抢原料生产，原料价格跌势较缓。目前部分地区原料供应稳定上量，泰国工厂原料库存少则 30 天，多则有 60-90 天，按订单采购原料为主，各工厂库存水平不一，成品库存不多，维持正常生产及长约发货。工厂开始囤 EUDR 原料胶，EUDR 原料胶价格与一般原料价差同比去年缩窄。预计下月泰国整体存逐渐上量预期，原料价格易跌难涨。

图 1：泰国胶水价格

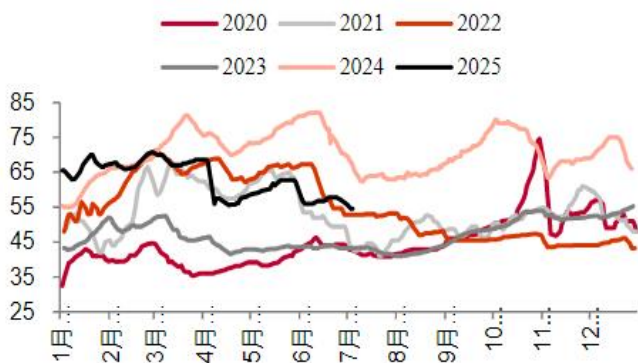
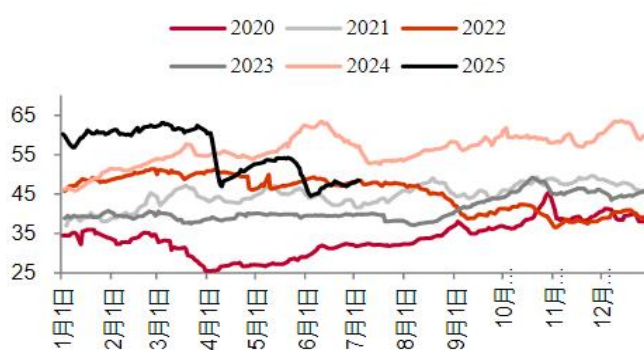


图 2：泰国杯胶价格



资料来源：隆众资讯 安粮期货

## 2、青岛地区天胶保税和一般贸易库存环比增加，社会库存下滑

截至 2025 年 6 月 22 日，中国天然橡胶社会库存 128.6 万吨，环比增加 0.8 万吨，增幅 0.6%。中国深色胶社会总库存为 78 万吨，环比增加 1.3%。其中青岛现货库存增 1.7%；云南增 1.8%；越南 10#增 2%；NR 库存小计降 5.8%。中国浅色胶社会总库存为 50.6 万吨，环比降 0.4%。其中老全乳胶环比降 1.7%，3L 环比降 1.8%，RU 库存小计增 1.3%。

截至 2025 年 6 月 22 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 61.73 万吨，环比上期增加 1.03 万吨，增幅 1.70%。保税区库存 8.12 万吨，降幅 3.34%；一般贸易库存 53.61 万吨，增幅 2.51%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 1.64%，出库率减少 0.49%；一般贸易仓库入库率增加 0.43%，出库率减少 1.52%。

图 3：中国天然橡胶社会库存

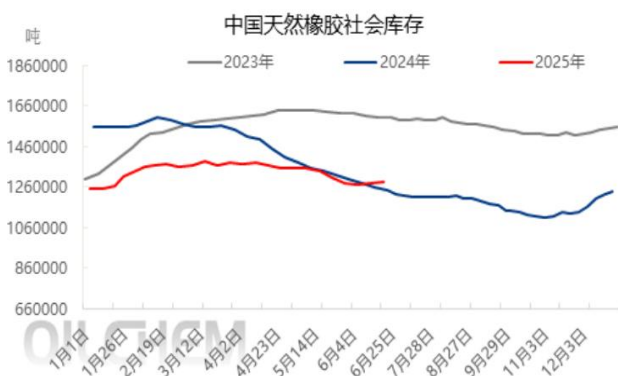
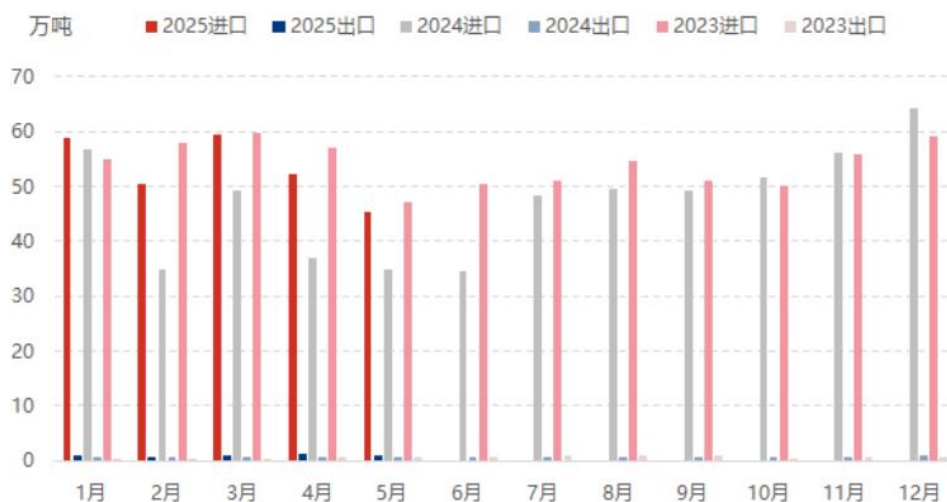


图 4：青岛保税区一般贸易库存



资料来源：钢联，隆众资讯，安粮期货

图 5：中国天然橡胶进口量



资料来源：隆众资讯，安粮期货



### 3、1-5月进口量同比增加 25.25%

2025年5月中国天然橡胶（含技术分类、胶乳、烟胶片、初级形状、混合胶、复合胶）进口量45.34万吨，环比减少13.35%，同比增加30.41%。2025年1-5月累计进口数量266.23万吨，累计同比增加25.25%。

## 二、需求端：7月轮胎开工修复幅度有限

### 1、6月轮胎开工环比有所好转，同比下降

6月中国半钢胎样本企业产能利用率为68.79%，环比+3.57%，同比-11.26%。月内检修企业数量减少，加之欧盟反倾销前抢出口影响，月内整体产出量较上月稍有提升，然中东地区局势紧张，一定程度限制当地产品出口量，叠加内销市场表现疲弱，企业整体产出增量受限。

6月中国全钢胎样本企业产能利用率为60.09%，环比+4.48%，同比-0.42%。月内企业订单小幅改善，加之企业检修减少，排产较上月有所改善，为控制库存增加，开工率修复幅度有限。

图6：全钢胎开工率

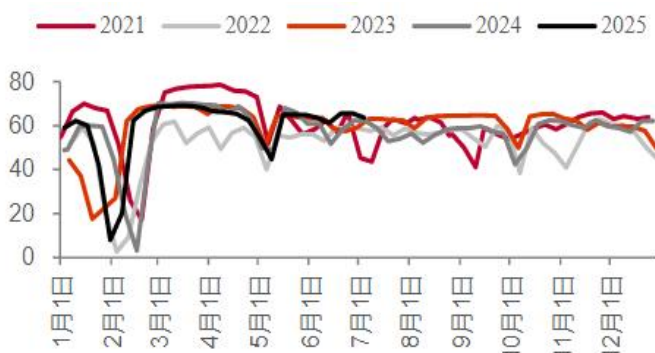
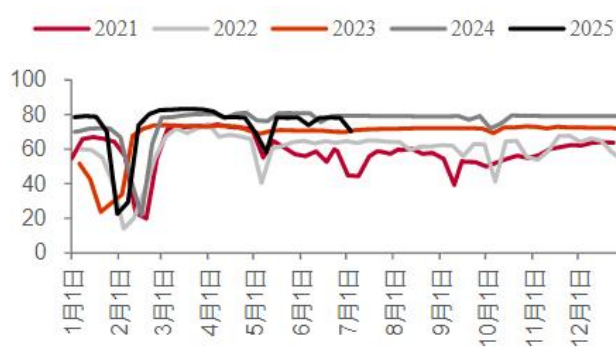


图7：半钢胎开工率



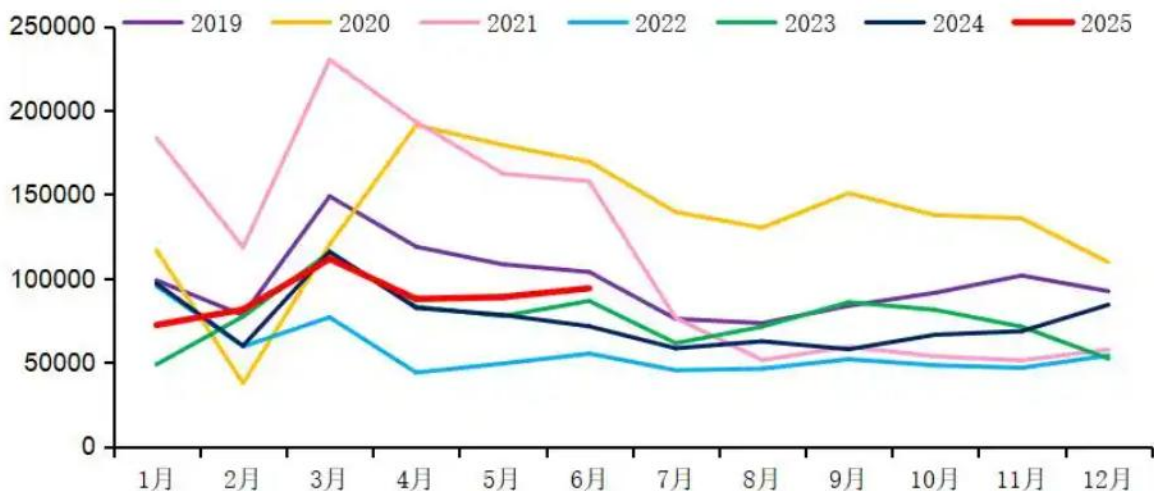
资料来源：iFinD，安粮期货

### 2、重卡汽车销量超预期，同比三连涨，环比两连涨

2025年6月份，我国重卡市场共计销售约9.4万辆（批发口径，包含出口和新能源），环比今年5月上涨6%，比上年同期的7.14万辆上涨约32%。这是重卡市场自今年4月份以来的同比三连涨，且涨幅逐月扩大（4月份销量同比增长6.5%，5月份同比增长13.6%，6月份销量扩大至32%）。累计来看，今年1-6月，我国重卡市场累计销量约为53.53万辆，同比增长约6%。

图8：重卡销量





资料来源：第一商务车网，安粮期货

### 三、小结

原料集中上量期间，虽然主产区降雨有一定托底作用，但原料价格整体仍然价格重心下滑。同时，市场对商品受到地缘冲突以及贸易壁垒等影响造成的通胀预期有一定缓和，整体看7月橡胶价格反弹高度有限。基本面方面：橡胶价格一部分压力来源于供应端，主产区持续上量，预计进口量将环比增加。同时，国内成品库存累库现象显著，有拖累价格的影响。叠加海外需求端受到美国等多地贸易壁垒的限制，下游开工率整体下滑。因此，在此背景下，7月橡胶价格易跌难涨，反弹高度有限。关注RU2509 合约 14500-15000 元/吨附近较强压力位置。

### 免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。





## 免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

