

安粮期货商品研究报告



橡胶期货月报（202508）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2025年8月4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

复审：

李雨馨：从业资格号：F3023505

投资咨询号：Z0013987



综述:橡胶同国内板块市场共振, 但总体基本面偏弱

核心观点: 7月橡胶走势主要跟随国内主导板块共振反弹, 但由于橡胶自身基本面较弱, 因此, 在国内主导板块和品种中, 属于反弹启动时间较晚, 高度较低的品种之一。8月橡胶仍然受到一定国内政策的托底, 但整体来看, 海外压力以及本就处在原料集中上量期间, 橡胶或将保持价格在低位区间震荡为主。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, 若橡胶价格逐步回归基本面, 则仍然以弱势为主, 但需要关注板块或突发事件带来的共振影响。

供给层面: 8月份海外主产区供给量并无太大变化, 国内极端天气好转, 预计8月份上量速度和7月基本相同。海外主产区原料价格有一定下滑趋势。

进口层面: 进口方面预计7月海关进口量环比上月下降0.8万吨; 终端市场面临诸多风险, 企业新订单、出口等将面临更大的压力, 开工或将受到限制。

需求层面: 8月轮胎样本企业产能利用率环比仍存走低预期。欧盟反倾销、美关税等因素制约, 出口订单面临压力, 从目前接新单情况来看, 表现一般, 预计短期来看, 企业次月排产灵活性不减, 多根据自身库存及订单情况灵活调整, 随着欧盟反倾销开启, 半钢胎企业外贸订单或将面临较大压力, 影响企业整体产出量。

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:8月橡胶供给量较7月并无太大变化

1、产区信息——关注8月主产区天气情况

海南产区：7月海南产区受台风、雨水等天气因素扰动频繁，割胶工作开展不畅，岛内新胶生产释放进度缓慢，叠加前期台风损害胶树影响，整体胶水产量仍不及往年同期水平，难以满足各个加工厂生产所需，同时受期现货行情上涨提振，当地部分加工厂加价抢收原料情绪升温，进而带动原料收购价格上涨。岛内原料供应量回升缓慢，制约当地加工厂产能释放，其生产节奏难以实现有效提升，市场内供需矛盾凸显，支撑其原料及成本价格仍居于相对高位。

越南产区：月内越南产区局部仍有降水扰动，但整体供应呈现稳定增量格局，其原料价格走势出现分化，受订单及利润欠佳拖拽，胶水收购价格走势相对偏弱，但杯胶价格重心逐步抬升，主要是因为10号胶加工厂原料库存仍处低位，存在刚性补库需求。由于3L胶新订单不足且利润相对欠佳，部分橡胶加工厂更倾向于生产乳胶，胶水资源优先分流至乳胶生产线，3L胶生产基本以交付现有订单为主，另外近期海外需求表现一般，越南橡胶加工厂出货中国市场积极性较好。

泰国产区：截止到7月底，泰国胶水价格月均价54.71泰铢/公斤，环比上月跌3.88%；杯胶价格月均价48.56泰铢/公斤，环比上月涨3.94%。7月上旬，泰国整体原料供应稳定上量，受制于浓乳需求疲软拖拽，胶水价格持续下跌，干胶厂仍有加价抢原料生产，杯水价差缩窄。7月下旬，部分地区仍有强降雨干扰，影响割胶工作，原料采购价格继续上涨，二盘商出货，工厂原料压力不大。泰国工厂原料库存少则30天，多则有60-90天，随着生产节奏陆续补库。成品库存不多，维持正常生产及长约发货，部分工厂积极出售EUDR胶。预计8月泰国产区天气转好情况下，供应有缓慢增量预期。

图1：泰国胶水价格

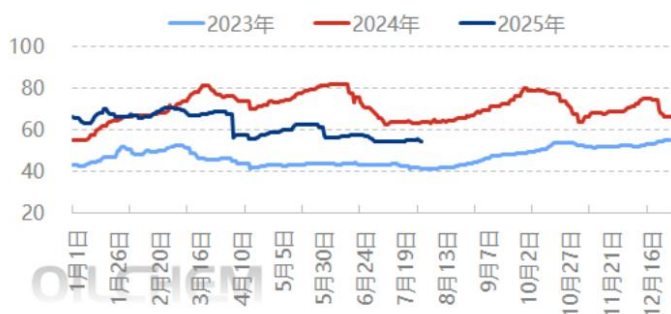
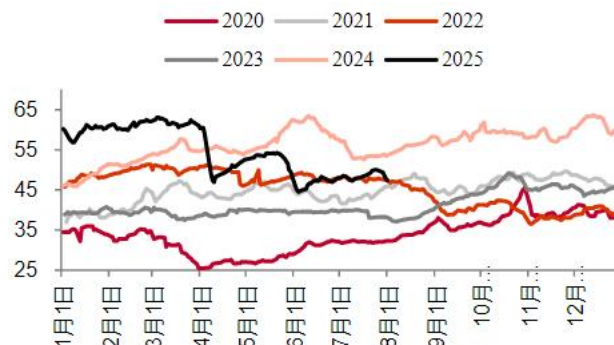


图2：泰国杯胶价格



资料来源：隆众资讯 安粮期货

2、天胶青岛保税区库存基本持平，深浅胶库存增减不一



截至 2025 年 7 月 27 日，中国天然橡胶社会库存 129.3 万吨，环比增 0.46 万吨，增幅 0.4%。中国深色胶社会总库存为 80.5 万吨，环比增 1.2%。其中青岛现货库存增 1%；云南增 2.7%；越南 10#降 2.4%；NR 库存小计增 1.7%。中国浅色胶社会总库存为 48.9 万吨，环比降 0.9%。其中老全乳胶环比降 0.9%，3L 环比降 1%，RU 库存小计降 1%。

截至 2025 年 7 月 27 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 64.04 万吨，环比上期增加 0.6 万吨，增幅 0.91%。保税区库存 7.58 万吨，降幅 2.70%；一般贸易库存 56.46 万吨，增幅 1.42%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率-0.38%，出库率+0.63%；一般贸易仓库入库率+1.67%，出库率+0.14%。

图 3：中国天然橡胶社会库存

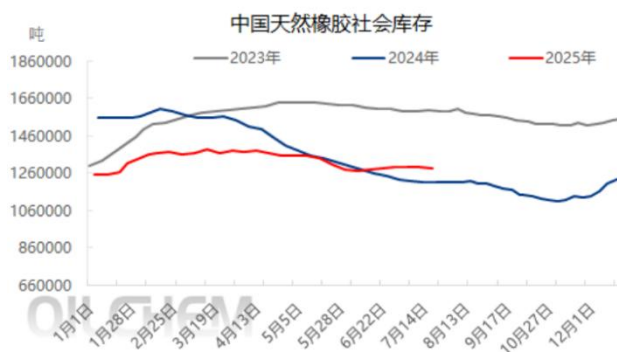
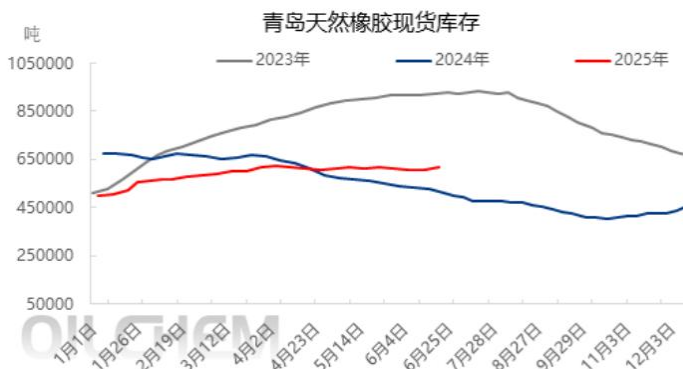
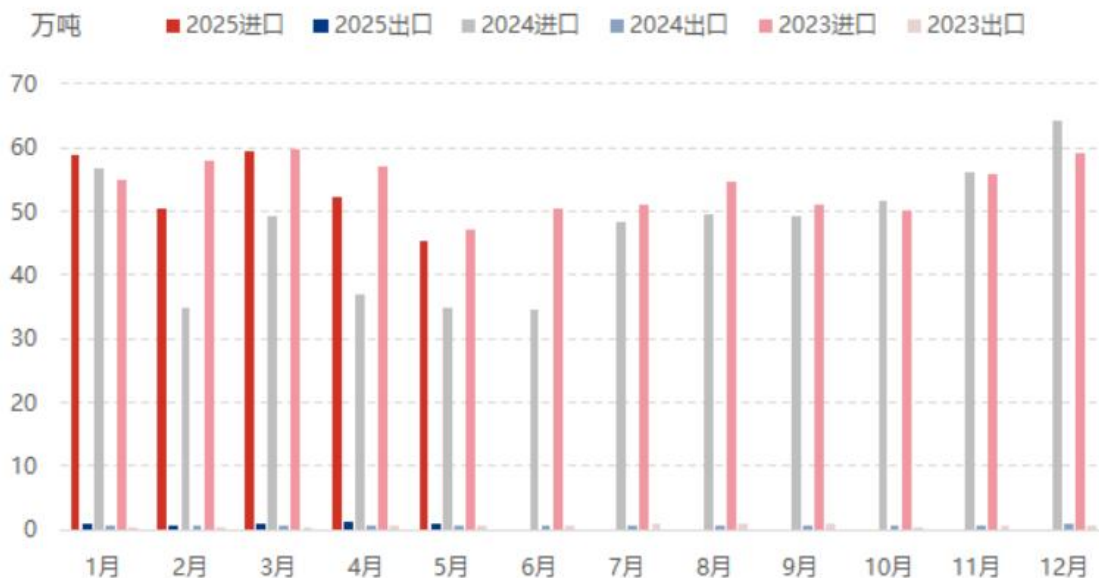


图 4：青岛保税区一般贸易库存



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、1-6 月进口量同比环比继续增加



2025年6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46.34万吨，环比增加2.21%，同比增加33.95%，2025年1-6月累计进口数量312.57万吨，累计同比增加26.47%。

二、需求端：7月轮胎开工修复幅度有限

1、7月轮胎开工低于预期，全钢胎开工修复有限，半钢胎开工下滑

7月中国全钢胎样本企业产能利用率为61.06%，环比+0.97%，同比+2.14%。7月内企业企业订单小幅改善，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。

7月中国半钢胎样本企业产能利用率为68.03%，环比-0.76%，同比-12.05%。7月中东局势紧张，部分企业外贸订单缩减明显，月初、月底存检修情况，加之成品库存高位，部分企业控产以降库存，拖拽整体产能利用率走低。

图6：全钢胎开工率

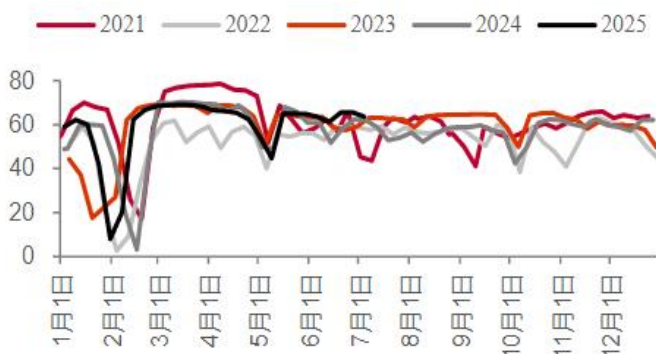
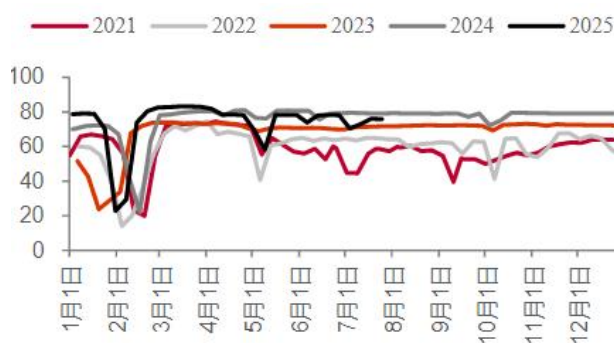


图7：半钢胎开工率



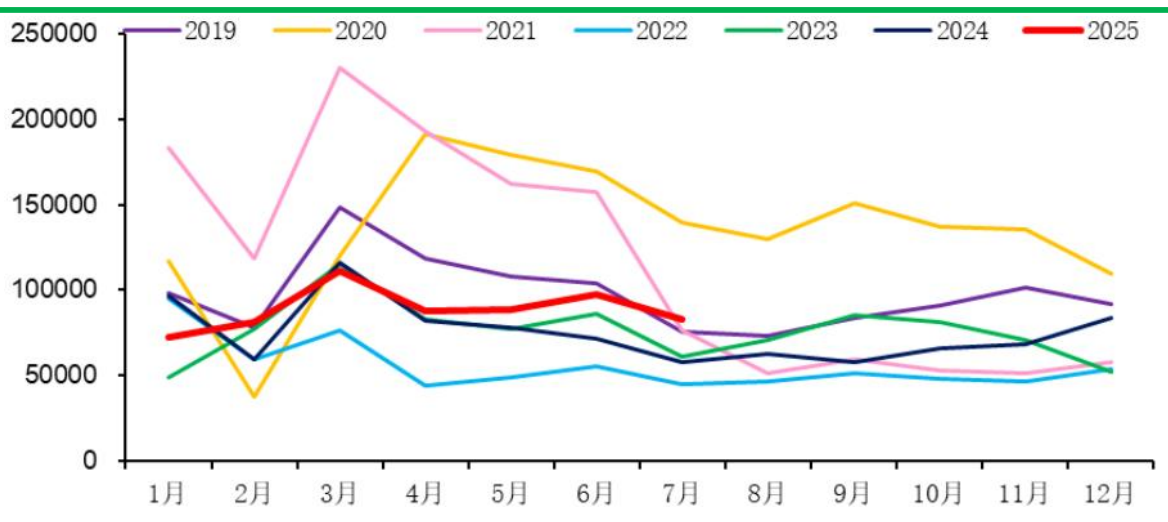
资料来源：钢联，安粮期货

2、重卡汽车销量同比四连涨

2025年7月份，我国重卡市场共计销售8.3万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比今年6月下降15%，比上年同期的5.83万辆上涨约42%。这也是重卡市场自今年4月份以来的四连涨，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月份同比增长37%，7月份销量同比增长42%。

图8：重卡销量





资料来源：第一商务车网，安粮期货

三、小结

7月橡胶走势主要跟随国内主导板块共振反弹，但由于橡胶自身基本面较弱，因此，在国内主导板块和品种中，属于反弹启动时间较晚，高度较低的品种之一。8月橡胶仍然受到一定国内政策的托底，但整体来看，海外压力以及本就处在原料集中上量期间，橡胶或将保持价格在低位区间震荡为主。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，若橡胶价格逐步回归基本面，则仍然以弱势为主，但需要关注板块或突发事件，包括地缘以及天气等因素带来的共振影响。RU2509 合约主要运行区间或在 14000-16000 元/吨附近。

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。

