



华鑫期货天然橡胶专题报告：近年来橡胶历史 走势分析——供应篇

2025年2月28日

天然橡胶作为重要的工业基础原料，广泛应用于轮胎制造、橡胶制品生产等领域，其期货价格走势一直是市场关注的焦点。回顾过去近15年天然橡胶主力合约的结算价走势，呈现出较为明显的涨跌周期。随着产业链的不断成熟，每轮行情的涨跌幅逐渐收窄，价格的峰值与谷值也呈逐步下降和抬升趋势。

一、近十五年天胶期价走势回顾

2009年年初—2011年一季度，橡胶价格处于上涨通道。全球经济开始复苏，加之2009年天然橡胶主产区减产，市场供需关系发生转变，橡胶价格开启了长达两年的牛市行情。价格从8715元/吨上涨到43500元/吨，涨幅高达近400%。

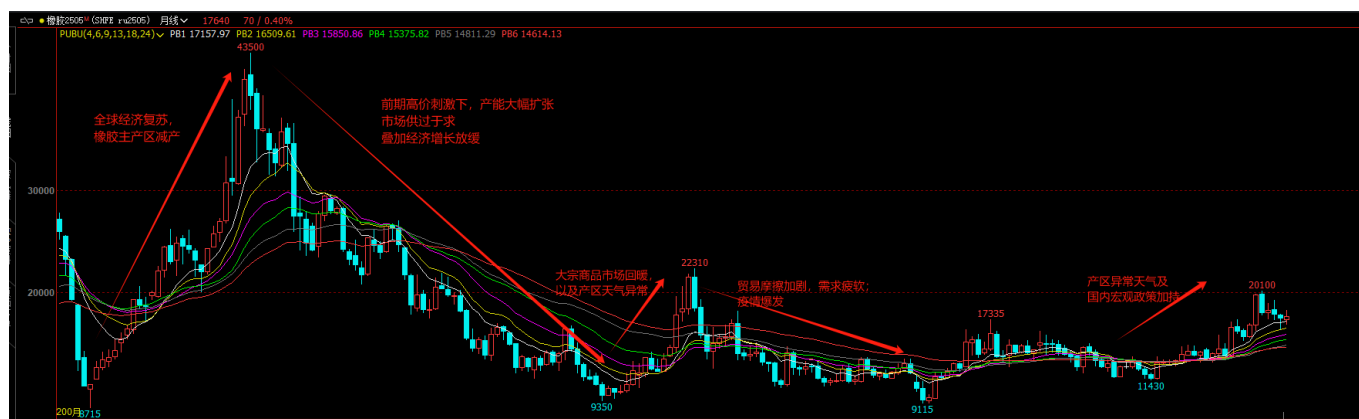
2011年二季度—2015年四季度，橡胶价格处于下行通道，价格从43500元/吨下跌至9350元/吨。前期种植的橡胶树进入开割期，导致全球天然橡胶产量持续增加，供需失衡局面加剧。同时，全球经济增速放缓，市场需求逐渐疲软，价格不断承压下行。

2016年一季度—2017年一季度，橡胶价格有所反弹，价格从9350元/吨上涨至22310元/吨。大宗商品市场整体回暖，加之部分天然橡胶产区因天气异常等原因出现减产情况，市场供应预期减少，刺激了价格的回升。在此期间，橡胶期货价格从低位逐步攀升，市场信心得到一定程度的恢复。

2017年二季度—2020年一季度，胶价再次进入下行阶段，价格从22310元/吨跌至9115元/吨。全球经济增长面临诸多不确定性，贸易摩擦加剧，对天然橡胶的主要消费领域，如汽车制造业和轮胎行业产生了较大冲击，需求端表现持续疲软。同时，天然橡胶产能仍处于相对高位，供应较为充足，进一步推动价格下行。尤其是2020年初，新冠疫情的爆发给全球经济和产业链带来巨大冲击，天然橡胶期货价格大幅下跌，在3月左右触及近十年的最低水平。

2020年二季度——2023年二季度，天然橡胶期货价格进入震荡调整阶段。随着各国对疫情的有效防控和经济刺激政策的逐步实施，全球经济开始缓慢复苏，天然橡胶市场供需关系也在不断调整。需求端，汽车产业逐渐恢复，轮胎替换需求和出口市场有所增长；供应端，主要产胶国的生产情况受到天气、劳动力等因素影响，产量波动较大。在供需双方的相互作用下，价格在一定区间内波动，整体呈现出震荡调整的态势。

2023年三季度——2024年四季度，橡胶期货价格上涨，从11430元/吨上涨至阶段性最高点20100元/吨。2023年海外产区受天气和病虫害因素影响，原料产出不畅，库存一直维持低位，推动价格上涨；2024年又因受厄尔尼诺影响以及产区强降雨，产区出现二次停割，下半年受宏观刺激、EUDR分流以及泰国洪涝灾害，将胶价推至阶段性新高。



来源：文华财经

二、供应端分析

1、全球产量变化

全球天然橡胶主要产自泰国、印尼、马来西亚等东南亚国家，这些国家的产量占全球总产量的绝大部分。从历年的全球天然橡胶产量数据来看，2014年、2019年及2020年产量同比出现了负增长。

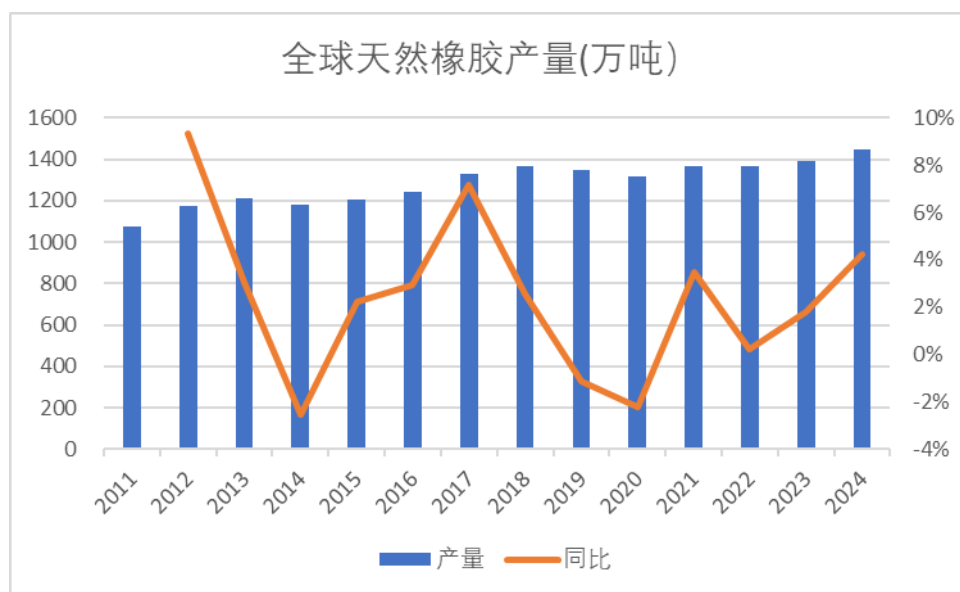
具体展开来说，2011 - 2016 年产量总体呈现先升后降。2011 年，全球天然橡胶总产量约 1050 万吨，因前期胶价高位，刺激胶农积极种胶、割胶，导致种植面积增加，新种植橡胶树渐入产胶期，产量稳步上升，2014 年达峰值。但之后，受全球经济增长放缓、天然橡胶价格持续下跌等因素影响，胶农割胶积极性下降，部分胶农弃割或砍伐橡胶树，导致产量下降。

2016 - 2021 年全球天然橡胶总产量在波动中略有上升。这一阶段，全球经济逐渐复苏，对天然橡胶需求增加，价格回升，刺激胶农生产积极性。同时，一些产胶国通过技术创新和政策支持



，提高橡胶树单产和总产量。如印尼政府加大对橡胶种植扶持力度，推广先进种植技术和管理经验，使其橡胶产量在 2016 - 2021 年保持一定增长。

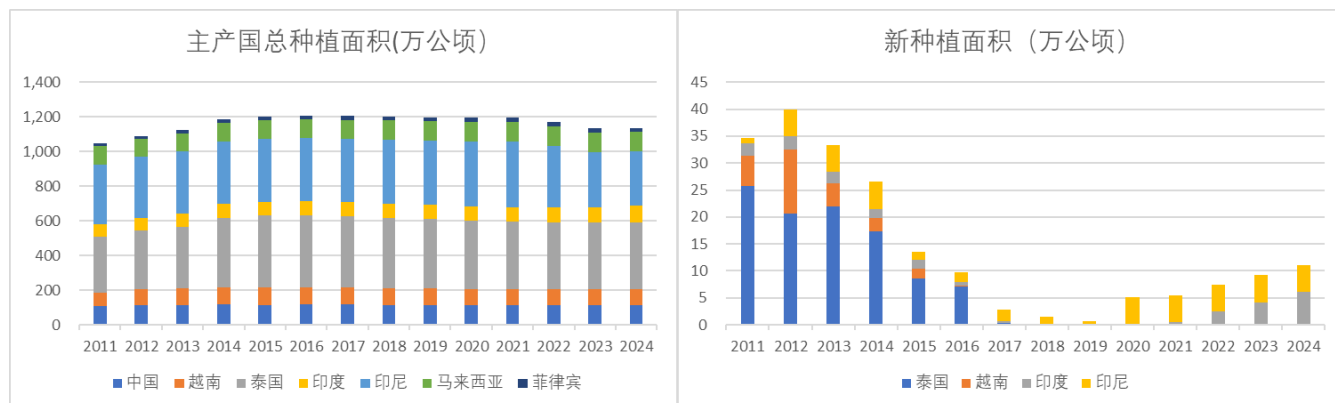
2021 - 2024 年：全球天然橡胶总产量再次波动。2021 - 2022 年，受疫情影响，全球供应链受阻，劳动力短缺，橡胶生产和运输受一定影响，产量略有下降。2023 - 2024 年，随着疫情得到控制，全球经济逐步复苏，橡胶需求增加，价格上涨，胶农生产积极性提高，产量有所回升。



数据来源：wind 华鑫期货研究所

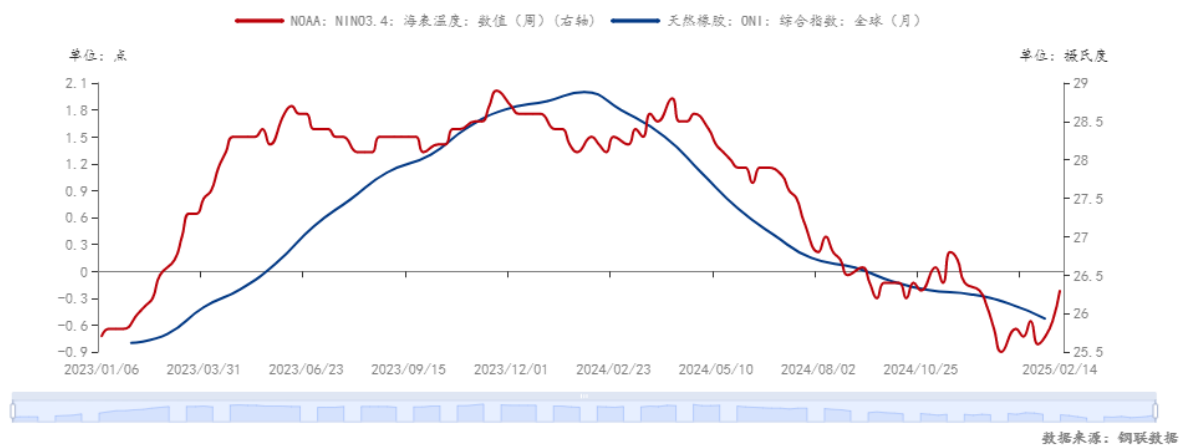
2、种植面积变化情况

2011 - 2024 年期间，全球天然橡胶种植面积整体呈现先增长后稳定的趋势。在 2011 - 2016 年，全球天然橡胶种植面积持续增长，在宏观和基本面的利好氛围下，胶价在 2009-2011 年期间大涨，橡胶的割胶积极性高涨，同时橡胶价格创历史新高大大刺激了东南亚胶农种植的积极性。特别是 2012 年，橡胶新种植面积创下自 21 世纪以来的峰值。但之后泰国新种植面积逐年下降，近几年泰国持续受异常天气、病虫害等因素影响，新种植面积都基本维持为 0。而印尼新种植面积总体呈先增后减，近几年因为树龄和生产利润等问题，导致印尼的产量出现了一个大幅度的下滑，新种植面积平均维持 5 万公顷。而科特迪瓦近几年种植面积呈现增加趋势，得益于全球天胶需求增长以及政府政策扶持，并且树龄相对年轻，单产相对较高。



数据来源: wind 华鑫期货研究所

综合来看,东南亚传统产胶国产量供应变化仍是影响全球天然橡胶供应的核心,但未来供应增长的核心力量来自新兴产胶国。从短期来看,未来1-2年天然橡胶价格有望维持震荡上行的态势。在供应端,东南亚主产国的产量增长面临多重挑战,厄尔尼诺现象虽有望在未来逐渐缓解,但前期造成的影响仍将在一定时间内持续,胶树的生长恢复需要过程,短期内产量难以大幅回升。胶树老龄化问题在短期内也无法得到根本解决,割胶工人短缺现象预计仍将存在,这都将限制天然橡胶的产量增长。根据ANRPC最新报告更新,2025年全球天然橡胶产量预计与2024年水平相比,将略微增长0.3%,增速比较缓慢。





注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

交易咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货



华鑫期评

