



华鑫期货天然橡胶专题报告：供需矛盾暂不突出，宏观支撑仍存

2025年8月24日

一、行情回顾

7月1日中央财经委员会第六次会议提出，依法依规治理企业低价无序竞争，推动落后产能有序退出。此消息发出后，“反内卷”政策热潮涨起，叠加产区强降雨天气扰动以及泰柬边境冲突升级提振，胶价一路表现强势，从月初的14095元/吨上涨到最高点15665元/吨。随着地缘冲突未继续发酵叠加市场炒作情绪快速降温，商品整体抛售，橡胶所附有的金融属性带动盘面继续走跌回归基本面走势。8月正值产区割胶旺季，但边境冲突零星战火不断，导致泰国大量柬籍劳工返乡，劳工缺失及泰国强降雨预警支撑胶价震荡上扬。

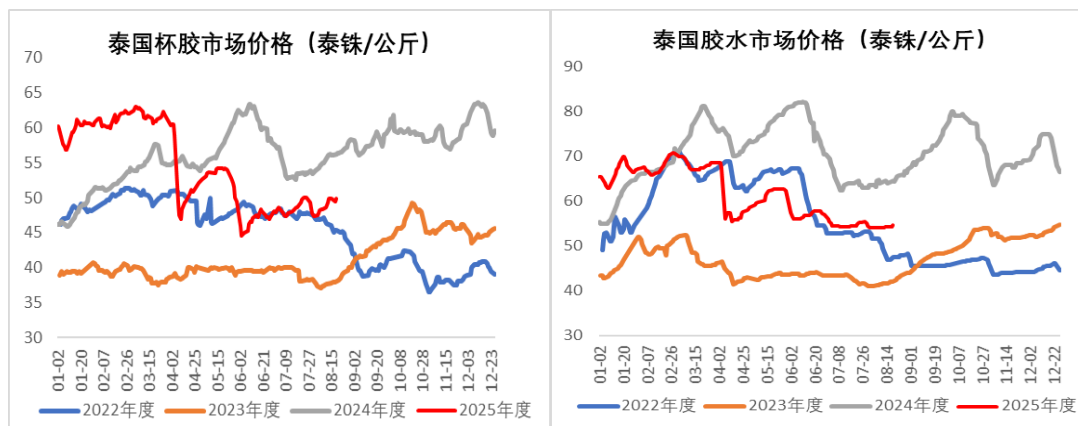


来源：文华财经

二、供应端分析

1、供应增量逐步释放，原料价格先抑后扬

7-8月受台风等天气影响导致降雨偏多，新胶上量节奏缓慢，同时，因泰国与柬埔寨地缘冲突升级导致东南亚胶源流通受阻，故原料价格相对保持坚挺。截止到8月21日，泰国杯胶价格为49.2泰铢/公斤，胶水价格为54.7泰铢/公斤。除特别年份2024年，杯胶和胶水价格上均处于近五年同期的较高水平，泰国气象局预警8月下旬雨水将继续增多，海南和云南产区未来仍有降雨预期，为保证自身生产及需求，部分加工厂加价抢收原料，将推动原料价格继续保持坚挺。

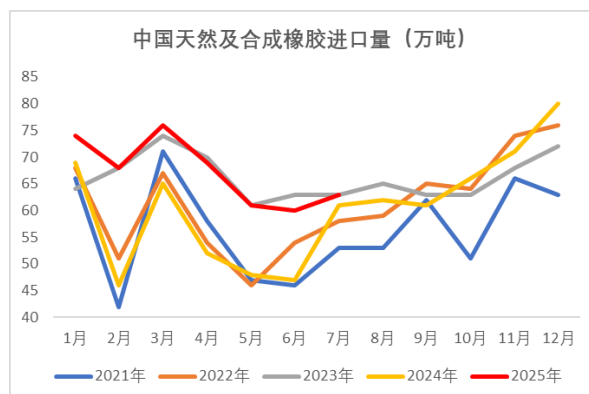


数据来源：钢联、华鑫期货研究所

2、进口情况

天然橡胶附有的农产品属性使得它的产量增量呈现季节性，比如作为我国第一大供应国泰国，泰国旺产季为8-10月，供应增量高峰期，同时国内轮胎企业为下半年“金九银十”销售旺季，往往会提前备货，以此带动橡胶进口量大涨。通常每年7-9月为天然橡胶全球进口量高峰期，下半年的进口量往往要高于上半年。

今年国内进口量出现了逆季节性，1-6月进口量相较往年有所增加，基本与2023年相差不大，但到了7月份橡胶进口量虽继续延续上半年增长态势，但增速有所放缓。据海关总署公布最新的数据显示，2025年7月中国天然及合成橡胶（包含乳胶）进口量为63.4万吨，同比增长3.4%，1—7月累计进口量达470.9万吨，累计同比增加20.8%。泰国作为我国第一大供应国，7月从泰国进口约20万吨，同比增长33%，占总进口量的40%。其中混合胶进口量同比增长52%，但标准胶进口量同比下降11%，侧面反映泰国标胶出口部分被科特迪瓦、缅甸等国替代，同时因泰国8月雨水增多可能在一定程度上影响割胶作业，故可能会对今年进口量有所影响；科特迪瓦作为新兴主产供应国，2025年前7个月出口量同比增加14.3%至90.85万吨，其中7月单月出口量同比增长28.3%，中国自科特迪瓦进口的天然橡胶在标准胶中占比超20%。

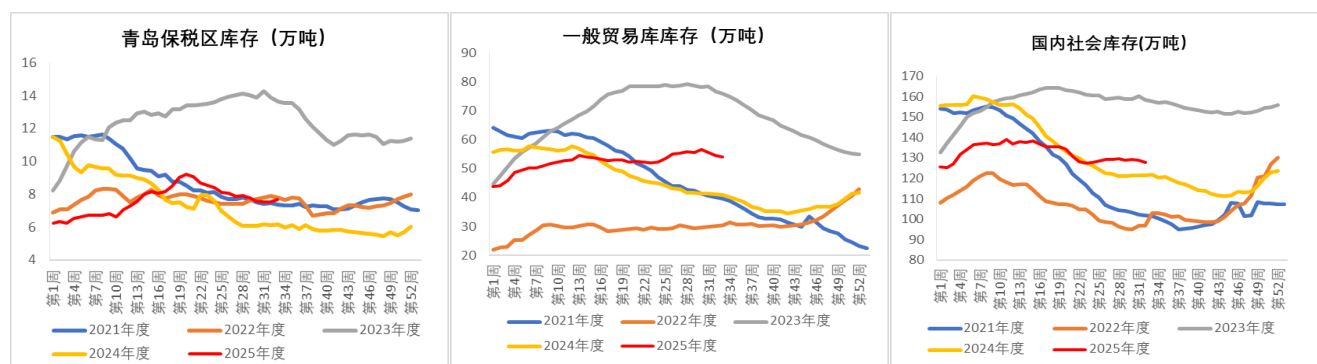


数据来源：wind、华鑫期货研究所



3、青岛去库节奏相较往年有所延长

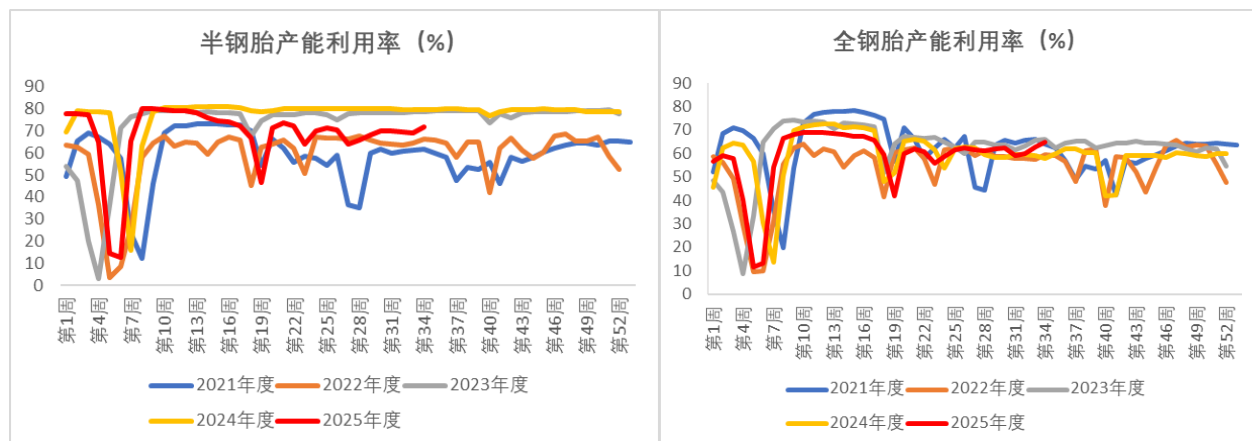
目前天胶整体库存已连续三周下降，截止到8月17日，国内天然橡胶社会库存为128.54万吨，环比增加0.59%；青岛保税区 and 一般贸易合计库存量为61.67万吨，环比降0.5%。橡胶附有的农产品属性使得每年7-10月橡胶进口量不太大，货源到港率下降以及前期胶价下跌企业低价补库，国内库存整体处于消化阶段。从季节性分析来看，往年去库通常发生在4-6月份，但今年一季度国内库存相较往年明显处于低位，但截至到4月中旬，往年同期国内库存已开始去库，而今年库存仍在累库且几乎与往年持平，到了8月份才开始去库，且去库节奏相对缓慢，当前一般贸易库、保税区以及国内库存除了低于2023年同期库存，均高于近几年库存。

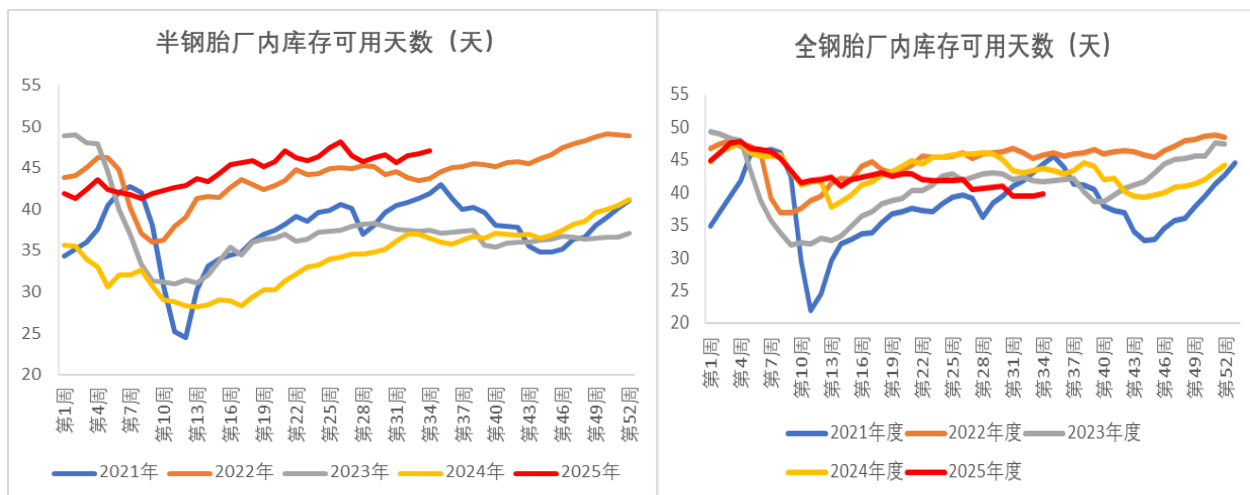


数据来源：钢联、华鑫期货研究所

4、半钢胎和全钢胎降库分化

从开工率来看，半钢胎产能利用率在经历了几周连续下跌后，本周有所回升；而全钢胎产能利用率近几周持续提升。截至8月22日，半钢胎产能利用率为71.87%，低于近两年同期水平，但样本企业库存周转天数达47.05天，同比增加10.57天，处于近五年来历史高位。受关税问题缓解、国际局势缓和以及内销旺季影响，出口订单呈现稳中提升趋势，全钢胎开工率当前处于近几年均值水平，为64.97%，且全钢胎库存周转天数为39.76，同比下降3.92天，处于近五年历史低位。

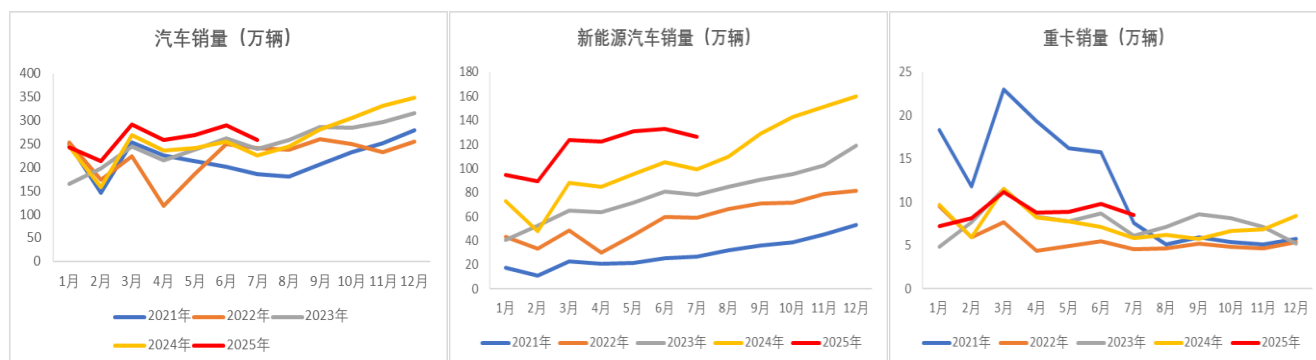




数据来源：钢联、华鑫期货研究所

5、终端需求销售市场稳健增长

今年以来“以旧换新”政策效果继续显现，“反内卷”工作的积极开展对橡胶需求从远期来看其实是一个增量预期。进入7月，汽车行业步入传统季节性淡季，部分厂家开启年度设备检修。据中汽协产销数据显示，2025年7月份，我国汽车产销环比分别下降7.3%和10.7%。其中，我国重卡销售市场整体呈现稳健增长，重卡销量为8.49万辆，环比下降13.26%，同比增长45.62%；1-7月累计销量62.4万辆，累计同比增长10.89%。



数据来源：wind、华鑫期货研究所

三、行情展望

8月份为海外产区季节性割胶旺季，未来海内外产区继续受天气影响，原料价格或维持高位运行，不过云南替代种植指标增量陆续释放，天胶供应压力仍在，胶价上涨空间有限。今年进口逆季节性导致去库时间持续延长，8月以来青岛港口库存持续降库，且轮胎出口数据增幅创新高以及即将进入“金九银十”旺季，下游需求采购积极性有望回暖。当前橡胶自身基本面季节性偏强预期以及宏观氛围回暖背景下，预计盘面仍维持偏强震荡运行。



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

