

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

能源化工周报—橡胶

2025年4月25日

研究员：刘琛瑞

交易咨询：Z0017093

审核：唐韵 Z0002422

<http://www.eafutures.com>



免责声明：本报告的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做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

地址：上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元



目录

1

基本面要点

2

供需图

3

库存图

基本面要点：

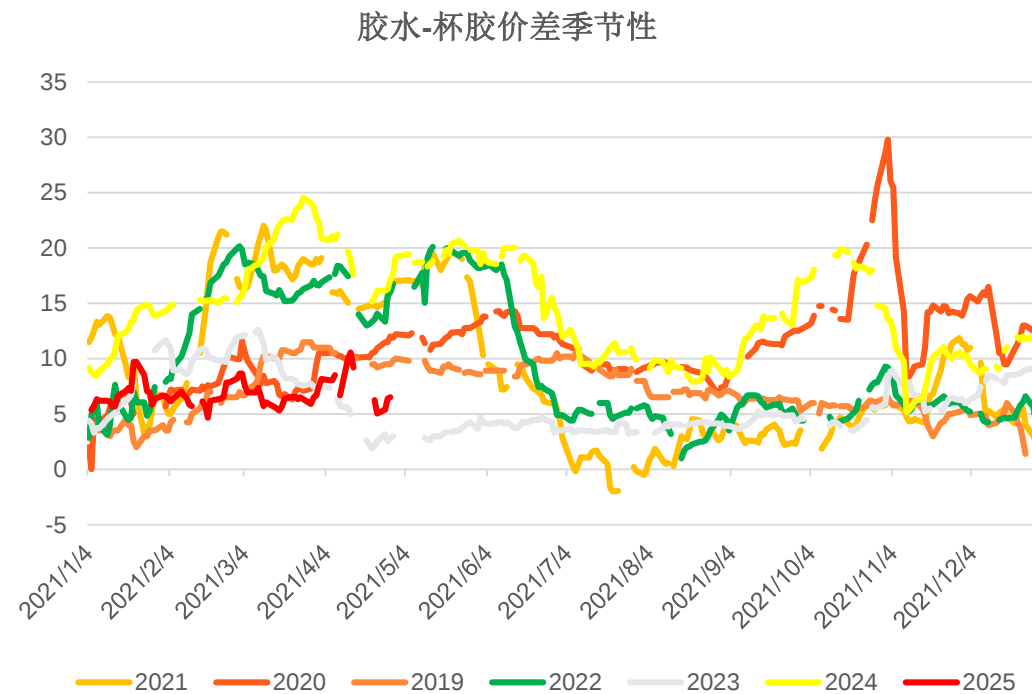
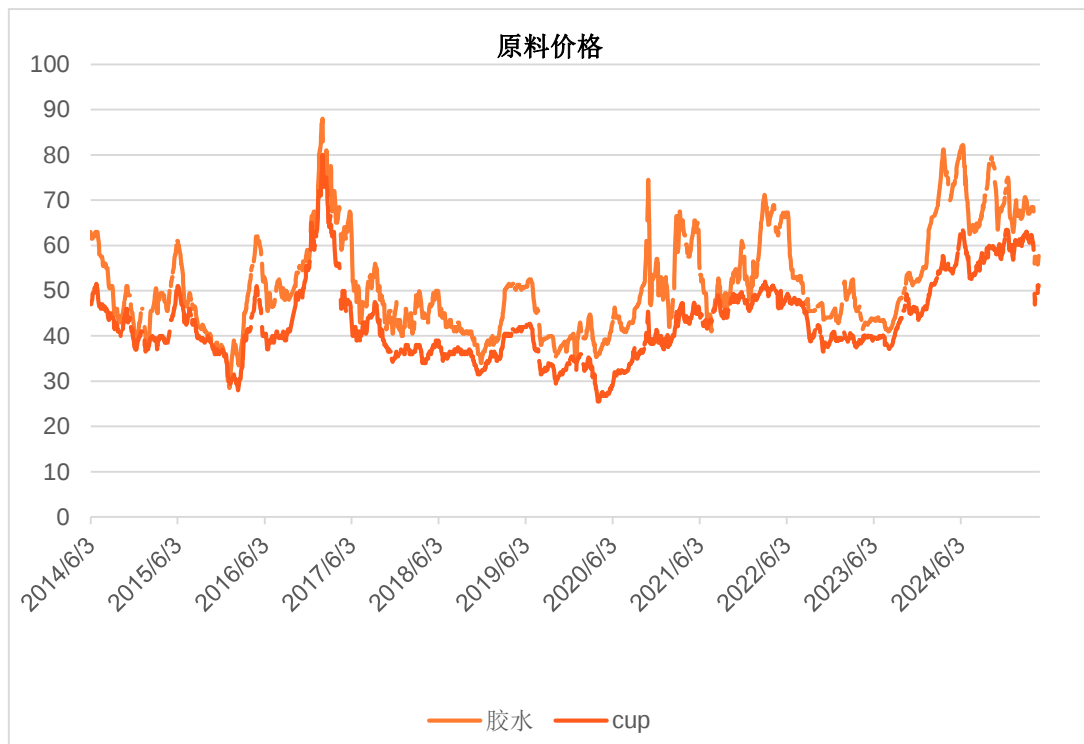
- **产量：** 2025年1-2月全球天然橡胶累计产量228万吨，同比-1.3%，其中，泰国+0.9%；印尼-1.7%；越南-8.2%；其他国家（非洲）-11%。2025年1-3月国内合成橡胶产量233万吨，累计增速+10.5%；前一年同期213万吨，累计增速+1.4%。2025年1-3月丁二烯橡胶产量37万吨，累计同比增速+17%；前一年同期31.5万吨，累计增速+7%。
- **进口：** 2025年1-3月天胶与合成胶进口218万吨，累计同比+21%，前一年同期-12%。
- **需求：** 2025年1-3月汽车产量同比增速+14%，前一年同期+6.5%；2025年1-3月重卡销量同比-5%，前一年同期+12%。2025年1-3月轮胎外胎产量增速+4.4%，前一年同期+13%；2025年1-3月橡胶轮胎出口增速+6.2%，前一年同期+6.7%；2025年1-3月汽车轮胎出口增速+5.4%，前一年同期+6.4%。
- **库存：** 全乳交易所库存20.2万吨，仓单20.1万吨；标胶交易所库存8.3万吨，仓单7.4万吨；丁二烯橡胶交易所库存7520吨，厂库6560吨。
- **价差：** 现货老全乳胶14550、人民币混合胶14500，主力合约2509期现价差220。NR主力合约12300，折美金1707，完税13920。顺丁现货11800，基差465。

基本面信息：

- 1、青岛库存周度环比下滑；
- 2、1-3月轮胎产量增速大幅放缓；
- 3、云南少量开割，但泰国逐步进入低产期。

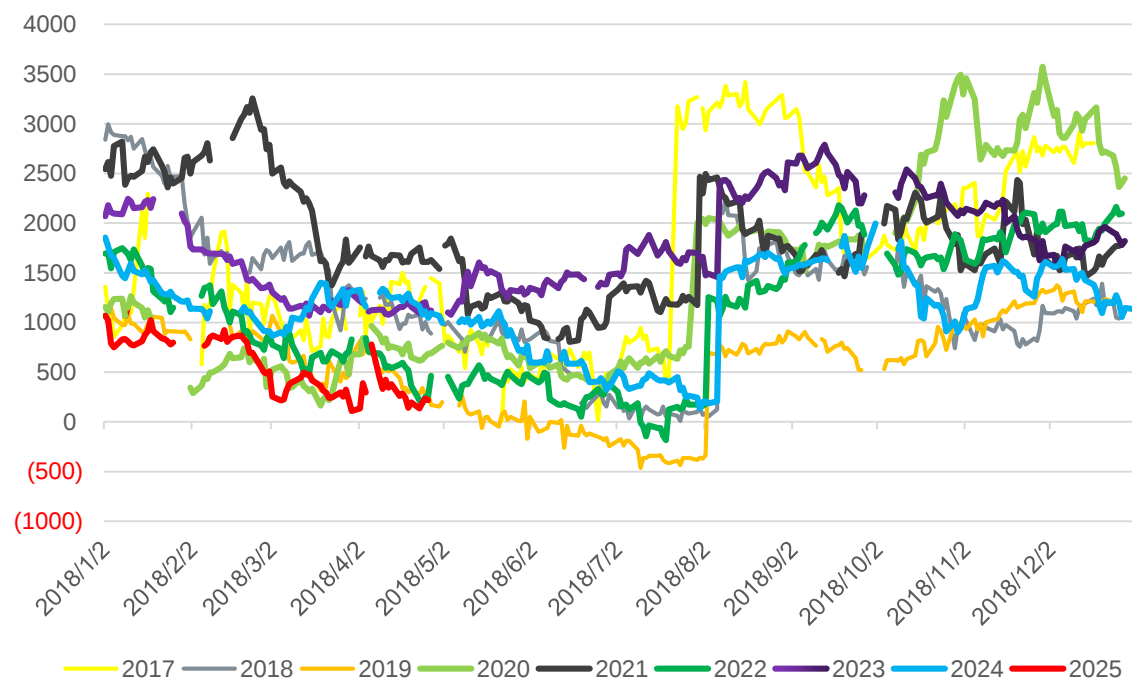
观点：宏观环境变化大，价格震荡修复。

价差

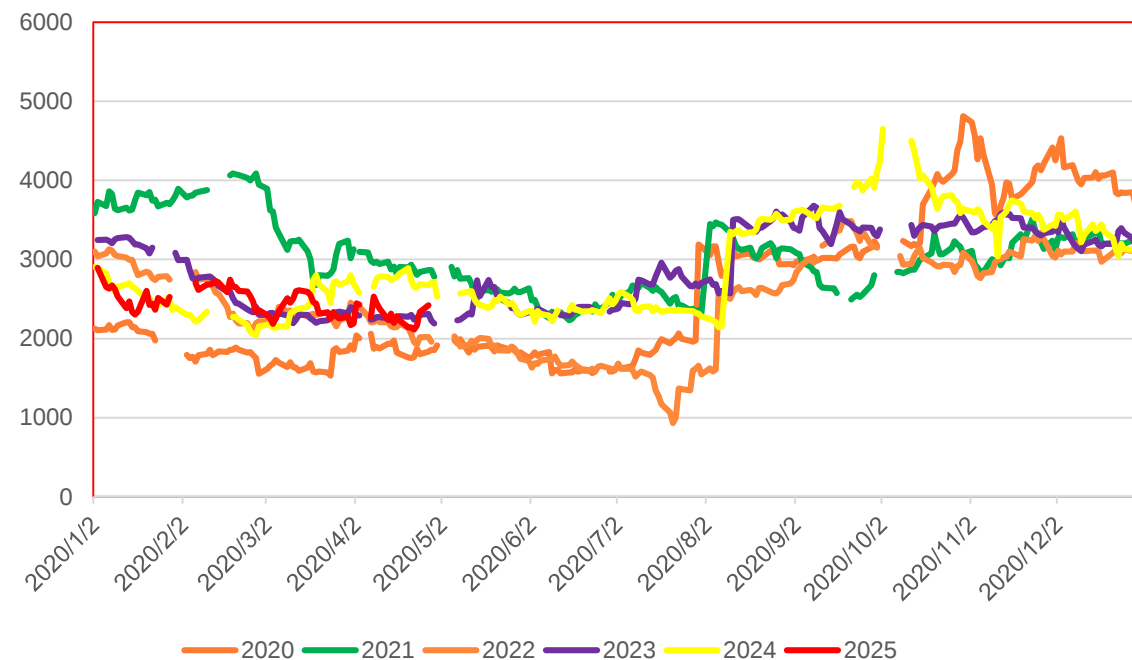


价差

主力合约-泰混胶



RU-NR



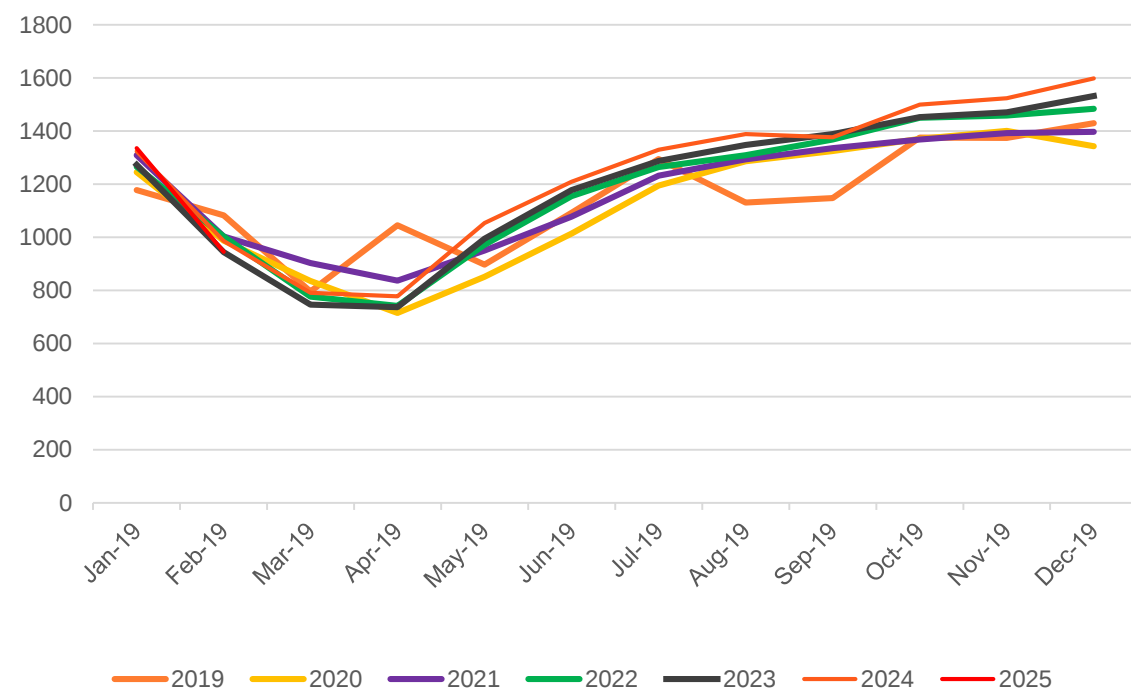
供应

ANPRC天胶产量报告（ANPRC初步预估）

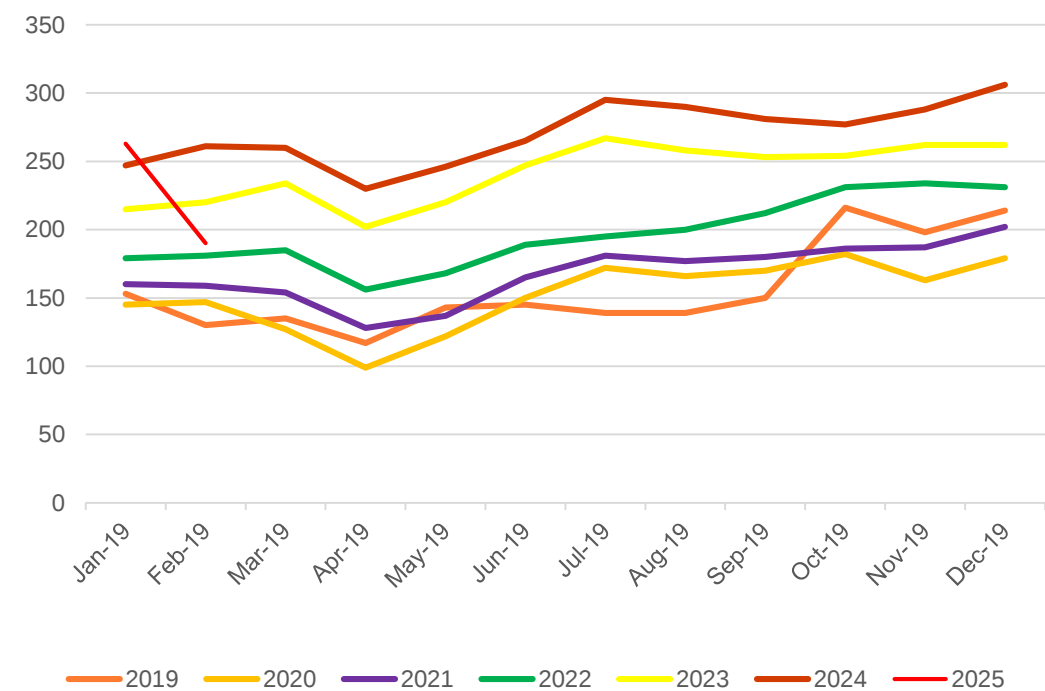
万吨	2025年1-2月	增速%	2024年1-2月	增速%	2023年	增速%
泰国	90	0.9	90	3.7	477	-0.3
印尼	39	-1.7	40	0.8	224	-17
越南	9	-8.2	9.8	4.3	127	-5.2
中国	2		0.2		83	-2.2
东南亚	216	21	178	1.3	1132	-4.5
全球	228	-1.3	231	4.2	1391	-2.4

供应

全球产量

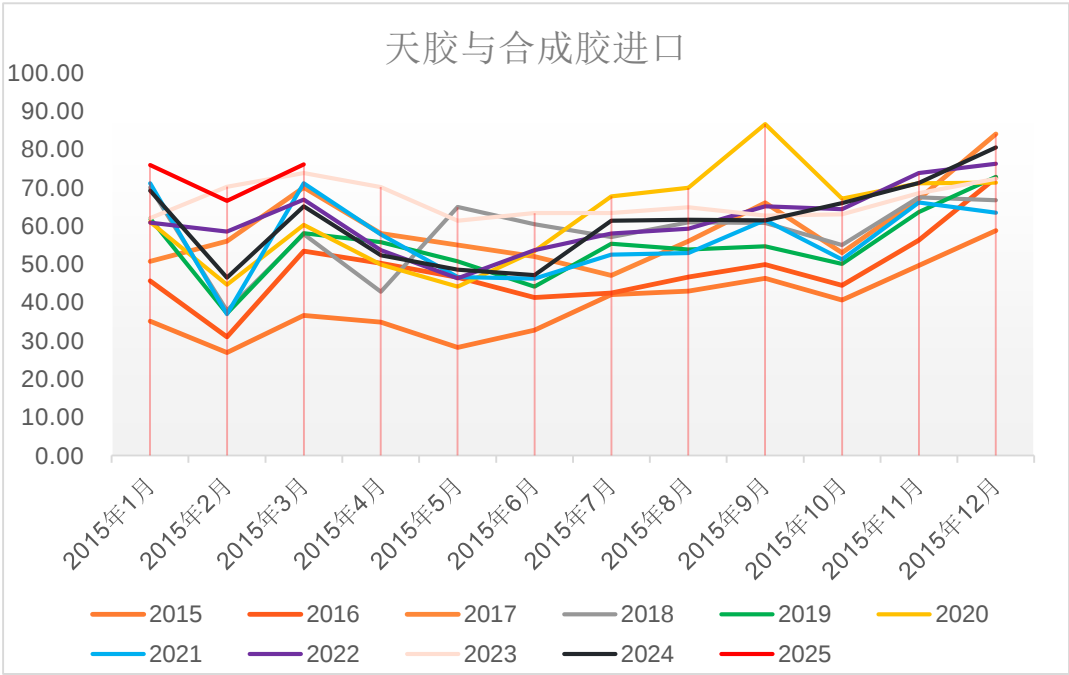


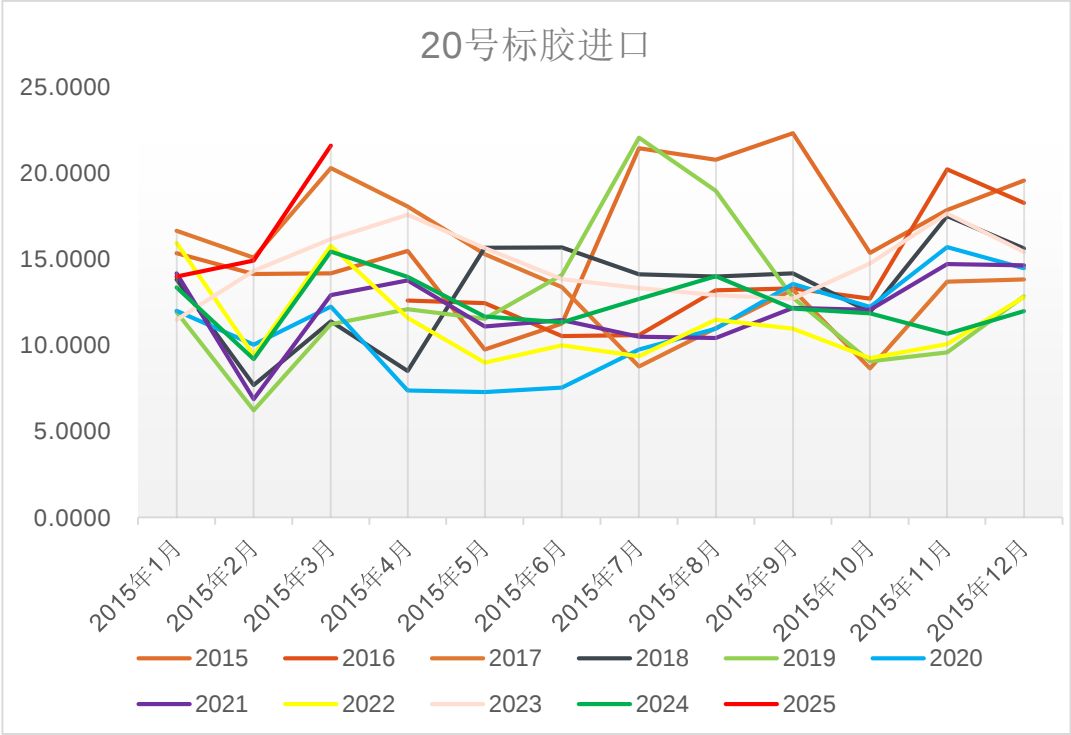
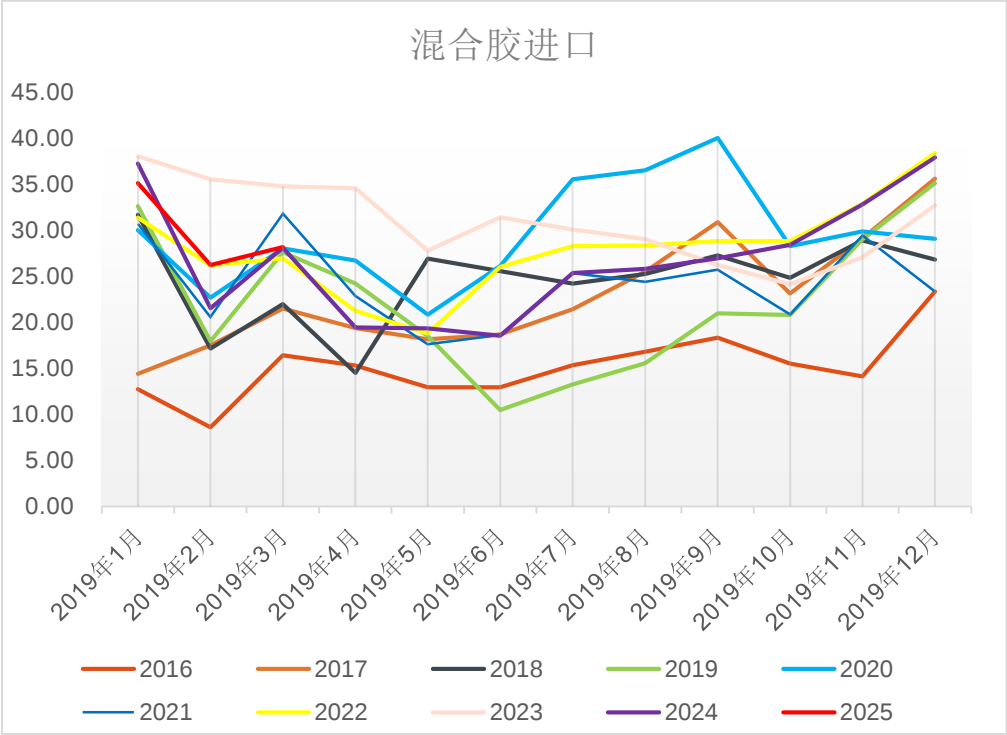
其他国家产量



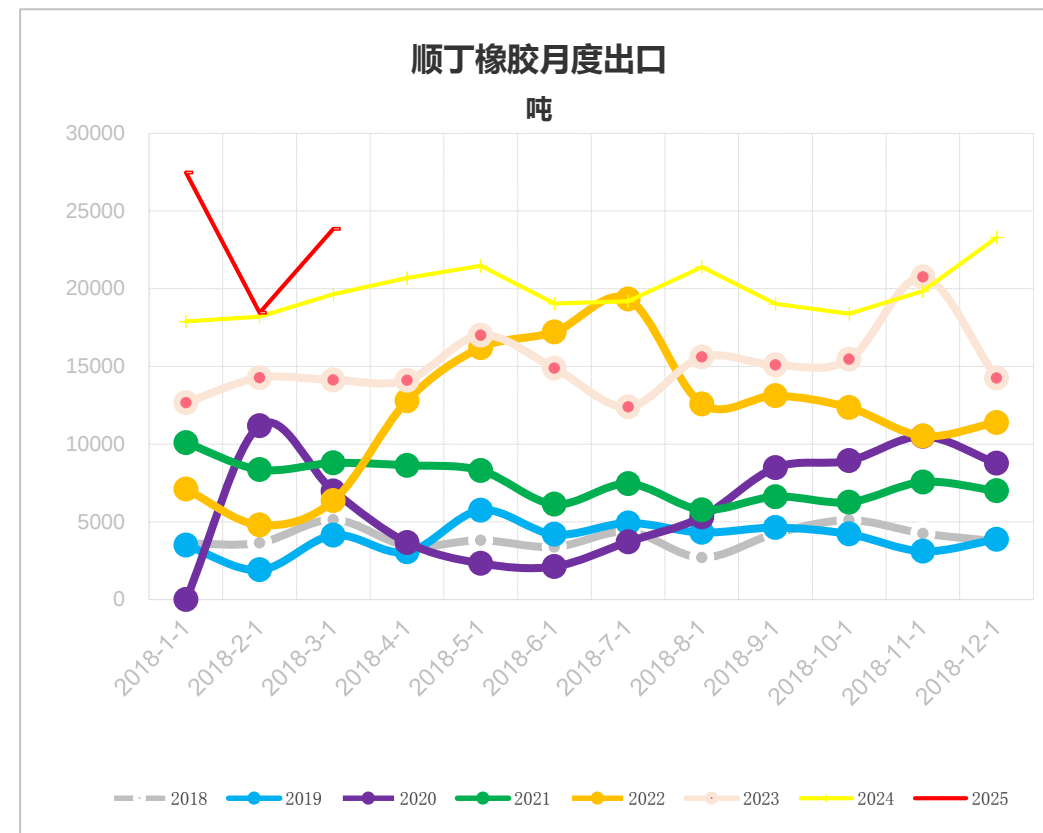
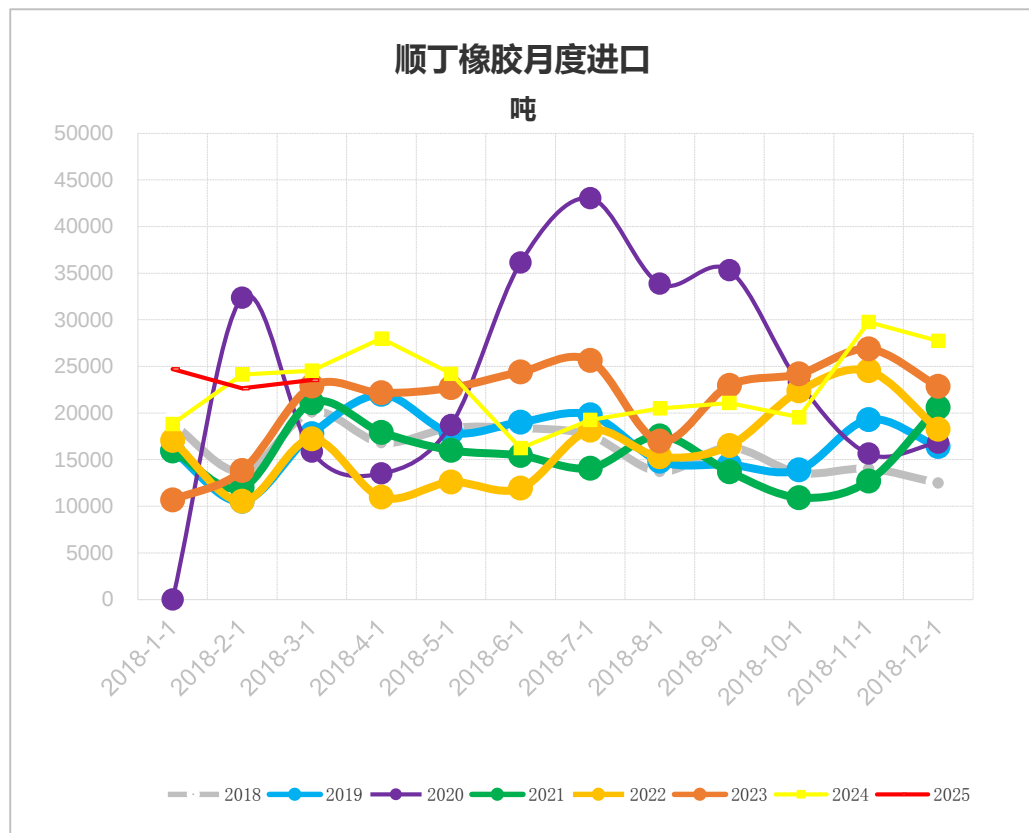
供应

万吨	2024年1-3月进口	同比增速%	2025年1-3月进口	同比增速%
天胶+合成	180	-12	218	+21

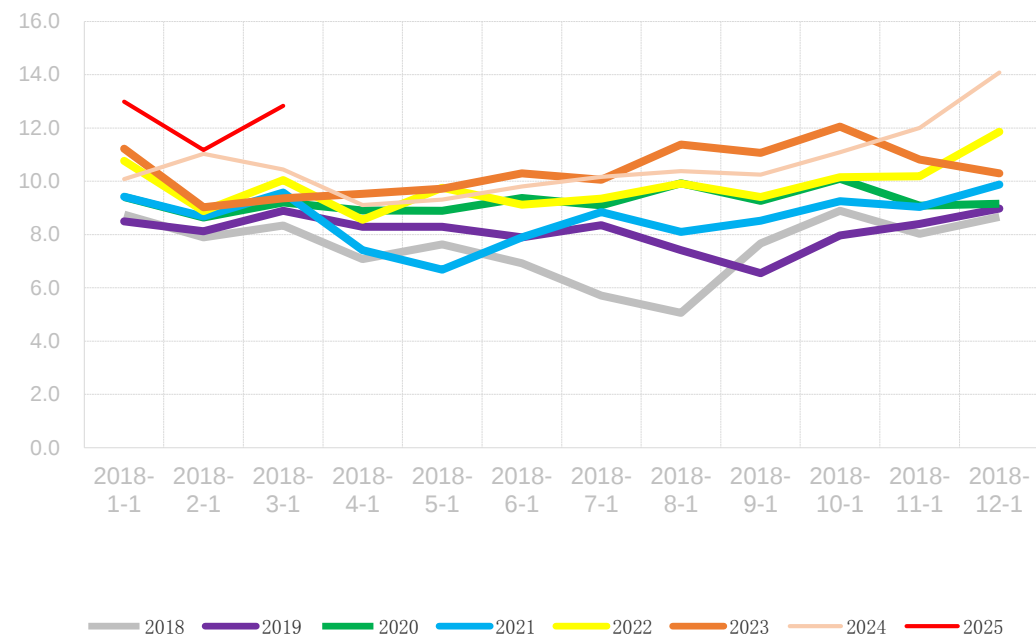




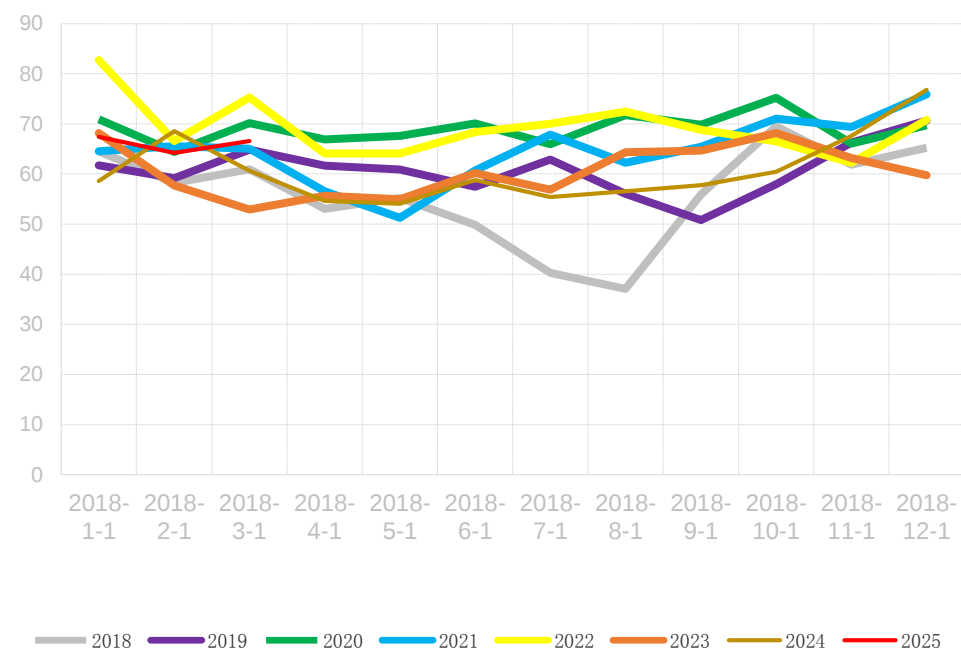
供应



顺丁橡胶月度产量
万吨

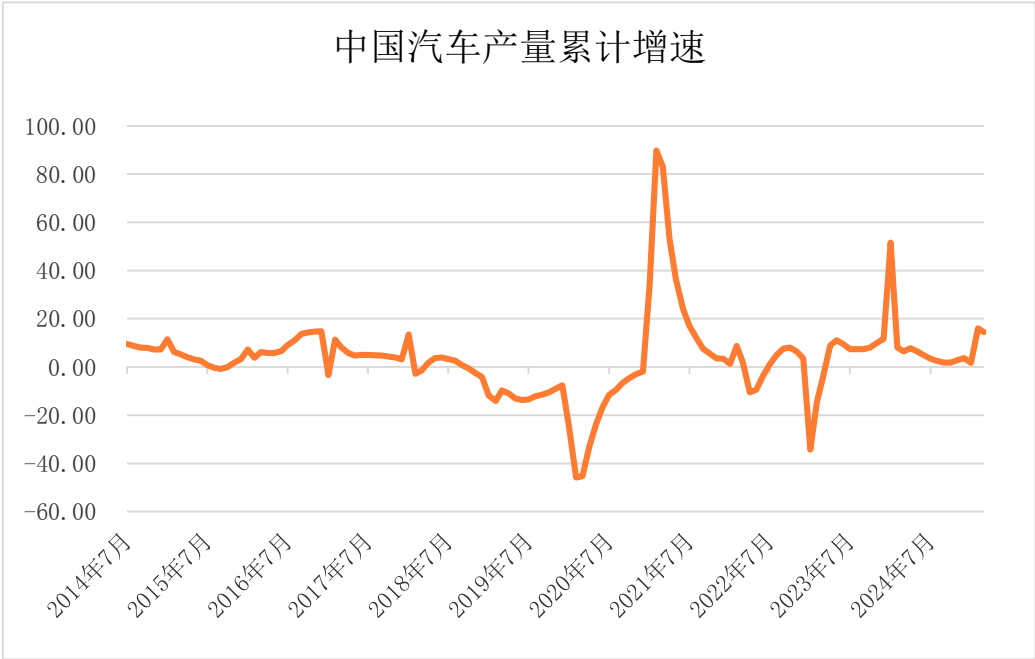
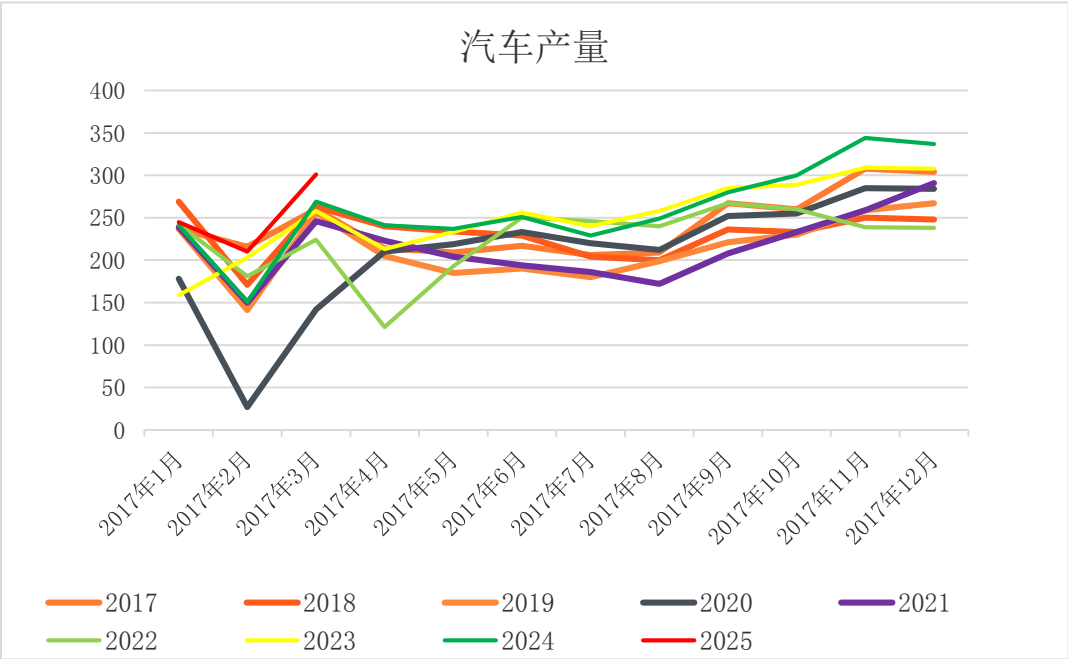


顺丁橡胶月度开工率
%



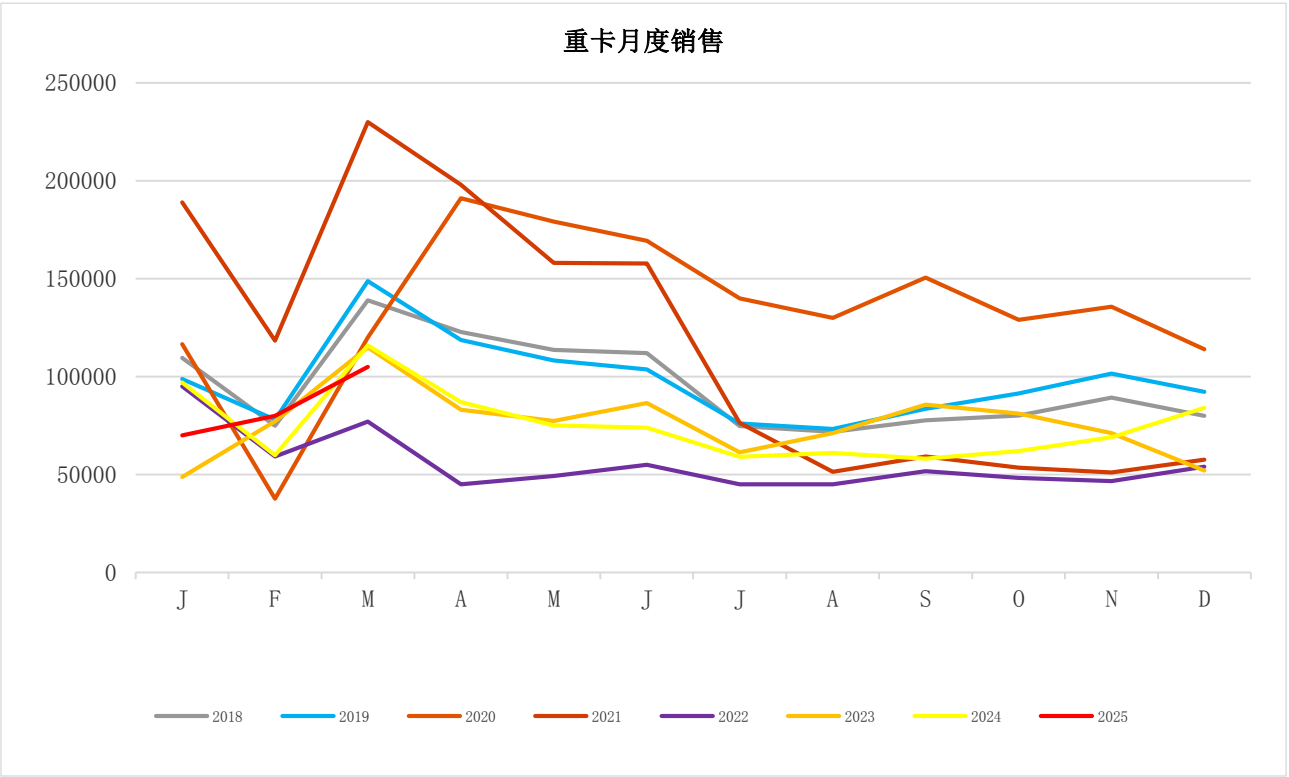
需求

%	2021年增速	2022年增速	2023年增速	2024年1-3月增速	2025年1-3月增速
汽车总产量	+3.4	+3.6	+11	+6.5	+14
乘用车	+7.1	+11	+9.6	+6.6	+16
商用车	-11	-32	+26	+5.3	+5

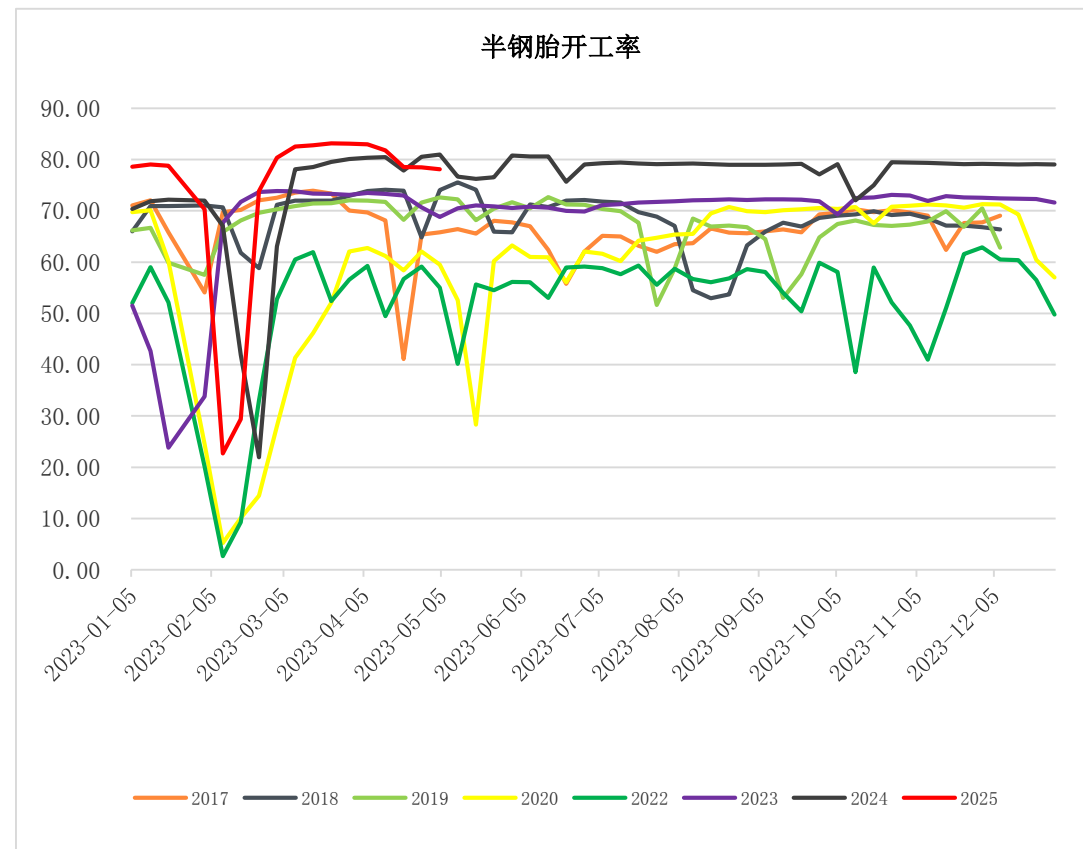
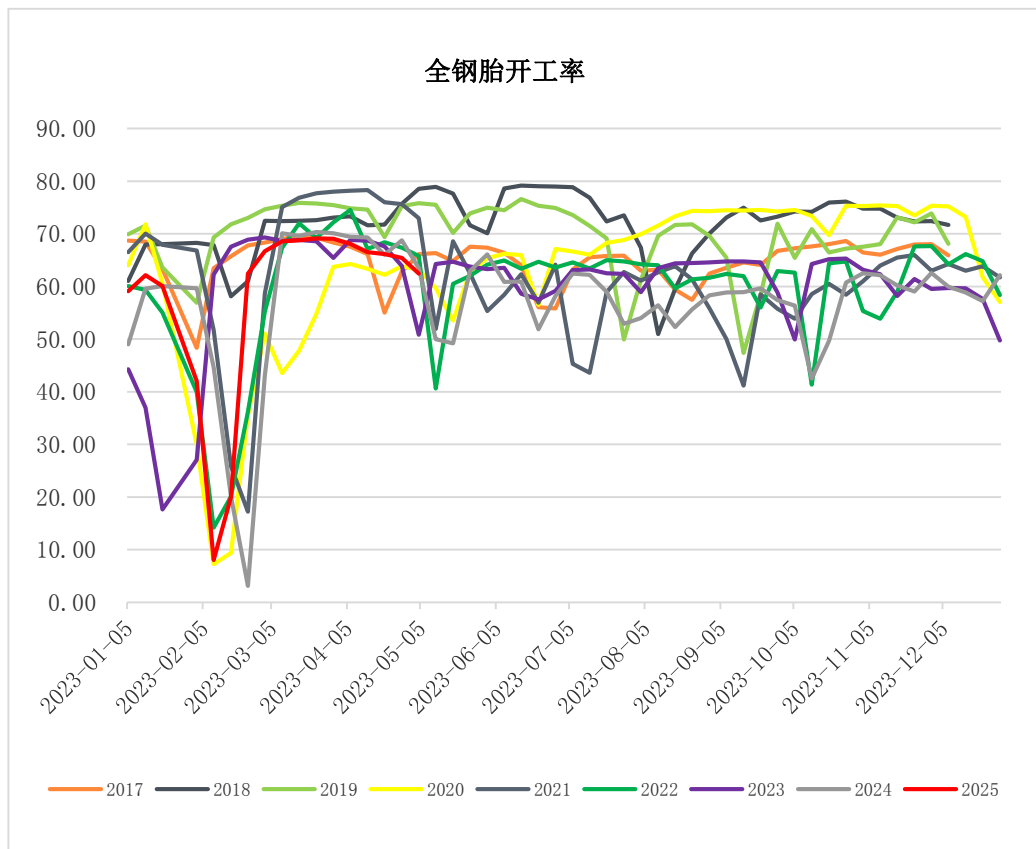


需求

%	2020年增速	2021年增速	2022年增速	2024年1-3月增速	2025年1-3月增速
重卡销量	+38	-14	-52	+12	-5



需求



需求

国内轮胎产量与出口增速

%	2020年	2021年	2022年	2024年1-3月	2025年1-3月
轮胎总产量	-2.8	9.8	-5	13	4.4
橡胶轮胎出口	-3.4	16.2	4.7	9.7	3.3
汽车轮胎出口	-4.1	14.3	5.6	8	3.2

顺丁橡胶实际消费与同比增速

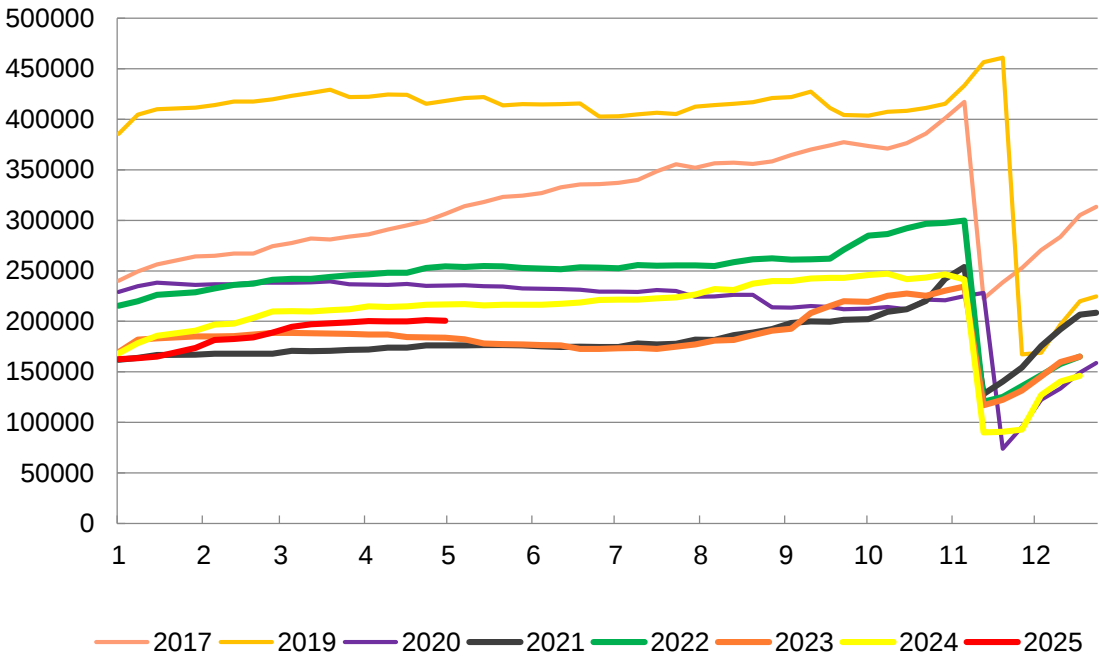
万吨/%	2024年3月	2025年3月
顺丁实际消费	11万吨	13.2万吨
消费同比增速	13%	20%

库存

上海交易所库存及仓单
报告日期：2025年4月25日

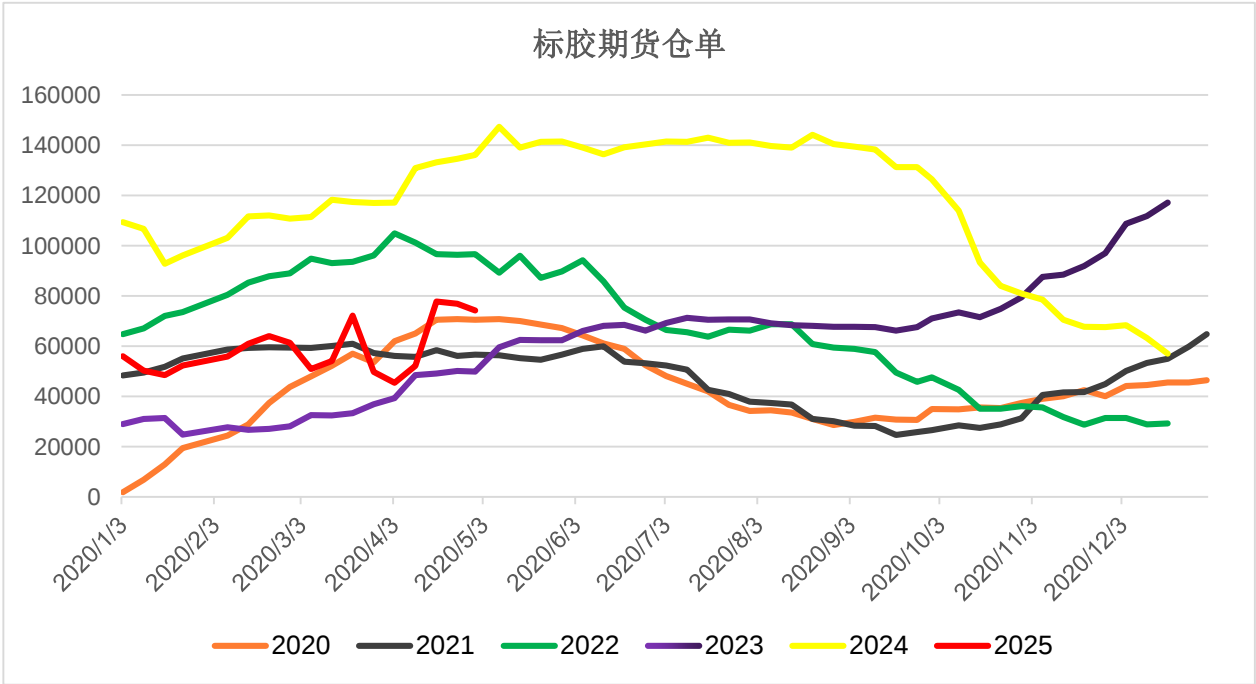
RU	上周库存		本周库存		库存增减	
	库存	仓单	库存	仓单	库存	仓单
上海	27460	27090	26670	26300	-790	-790
山东	141801	141300	142321	141600	520	300
云南	21170	21170	21090	21090	-80	-80
海南	7600	7600	7540	7540	-60	-60
天津	3990	3990	3990	3990	0	0
合计	202021	201150	201611	200520	-410	-630

期货仓单小计



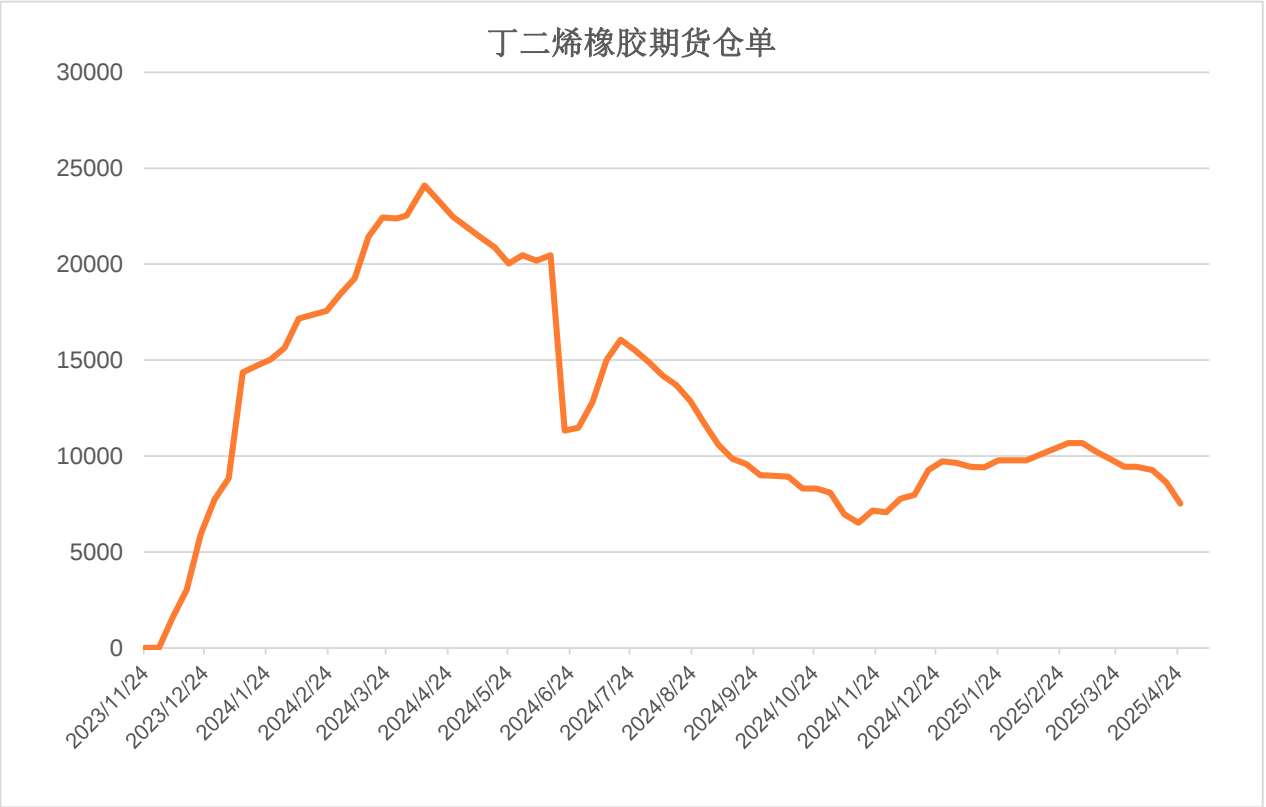
库存

NR	上周库存		本周库存		库存增减	
	库存	仓单	库存	仓单	库存	仓单
合计	82052	77717	80338	74189	-1411	-2722

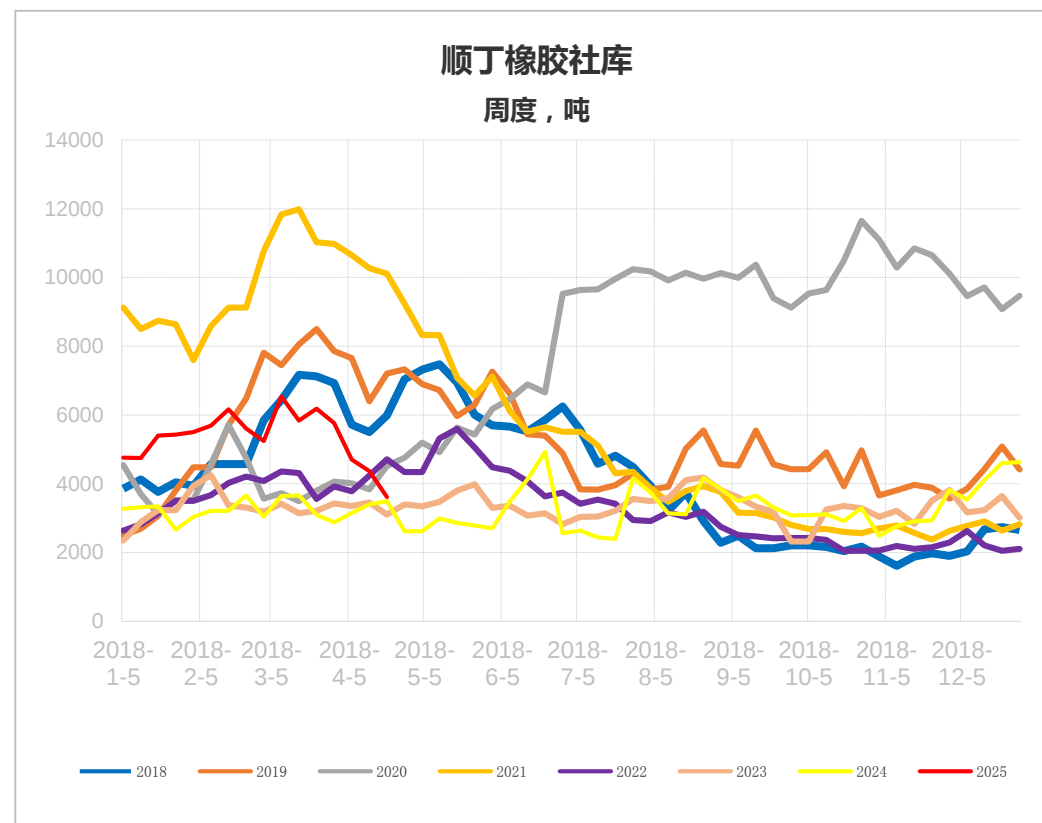
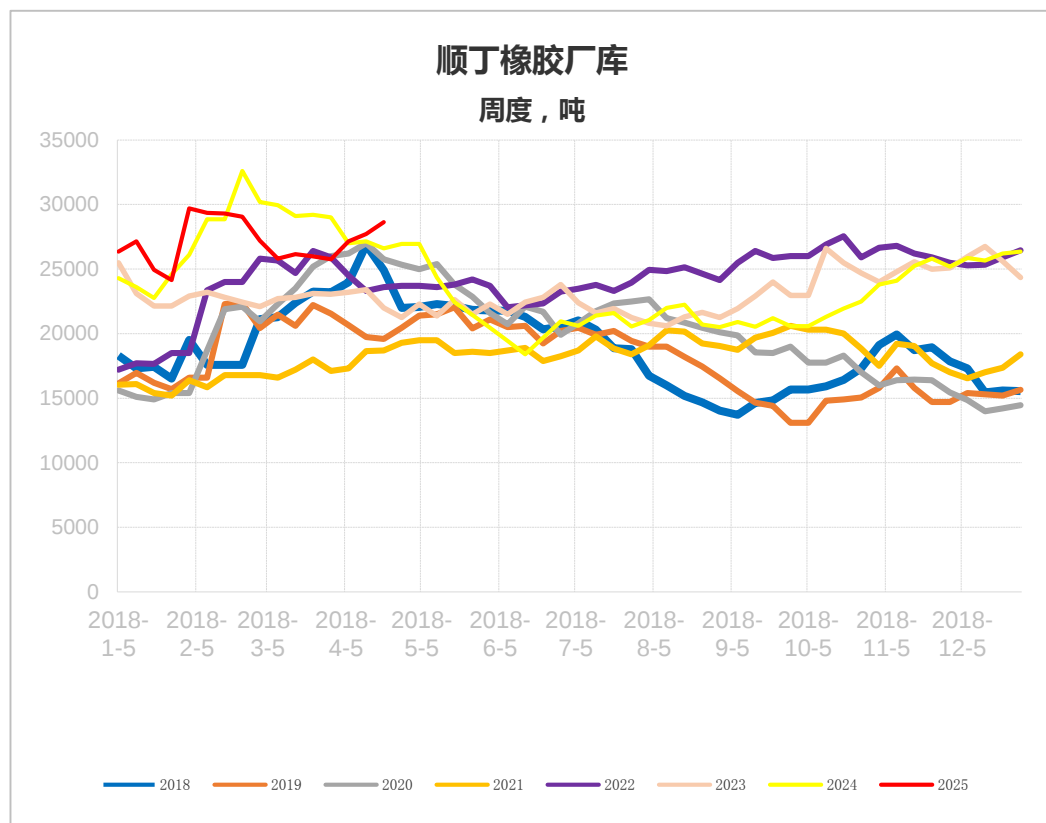


库存

BR	上周库存	本周库存	库存增减
	仓单	仓单	仓单
合计	8620	7520	-1100



库存



谢谢！

服务-服务电话

服务问询电话：021-55275087（由交易咨询部统一受理）
投诉电话：021-55275065

服务-研究分析

收集整理期货市场信息及各类相关经济信息，研究分析 期货市场及相关现货市场的价格及其相关影响因素，制作、提供研究报告或者资讯信息的研究分析服务。

服务-风险管理顾问

协助客户建立风险管理制度、操作流程，提供风险管理咨询、专项培训等。

服务-交易咨询

为客户设计套期保值、套利等投资方案，拟定期货交易策略等。