



橡胶利空释放，整体低位震荡修复

成都交子期货有限公司

2025年4月

魏宏杰

期货交易咨询资格证号Z0000599



- 橡胶市场行情回顾
- 橡胶相关数据解析
- 橡胶行情走势展望

PART 1

橡胶市场行情回顾



市场4月份随着国际贸易关税大战再度上演，大宗商品市场全线受挫，橡胶下行直接诱因是美国对东南亚主产胶国加征高额关税，引发市场对全球轮胎出口受阻的担忧，叠加东南亚割胶进入旺季，本就处于季节性弱势局面当中，造成橡胶09主力合约自月初16900高位加速回落下行最低走到14000一线，盘面走势提前反映了供应季的下修幅度，目前随着政策冲击，供应放量以及需求疲软三重压制，二季度中期仍有保持低位震荡的预期，短期难有大的改善

橡胶期货主力合约日k线参考



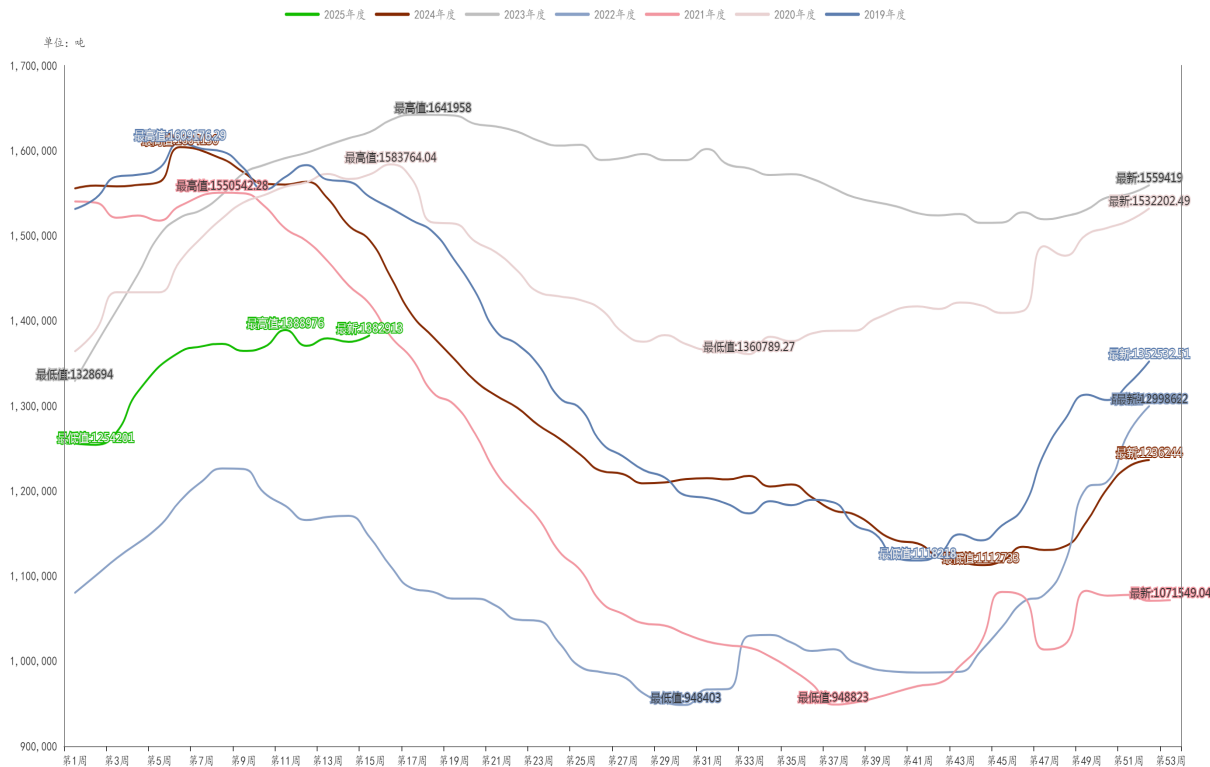
PART 2

橡胶相关数据解析



橡胶季节性库存分析

干胶：第三方库存：中国（周）

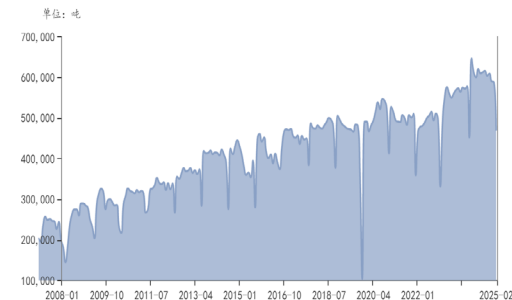
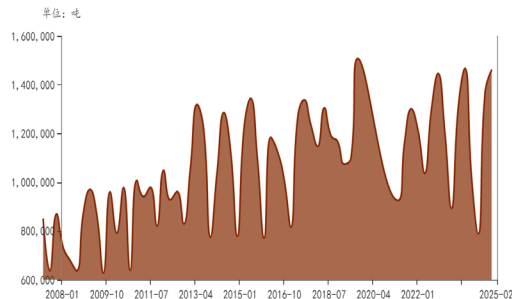
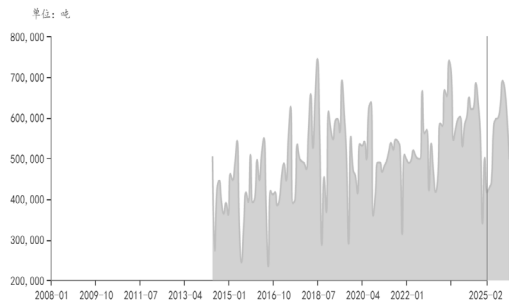
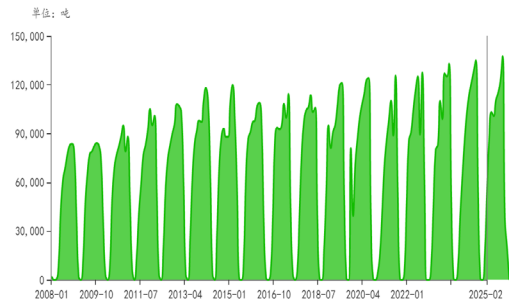


数据来源：钢联数据

库存：截至2025年4月20日，中国天然橡胶社会库存136.9万吨，环比下降1.4万吨，降幅1%。截至2025年4月20日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量61.25万吨，环比上期减少0.7万吨，降幅1.08%。

天然橡胶供需统计

■ 天然橡胶：产量：中国（月） ■ 天然橡胶：产量：泰国（季） ■ 天然橡胶：表观消费量：中国（月） ■ 接众：天然橡胶：实际消费量：中国（月）



数据来源：钢联数据

ANRPC产量：2月全球产量为72.62万吨，环比-28.78%，同比+0.82%。1-2月全球共计生产橡胶174.59万吨，累计同比+2.78%。

□ ANRPC消费量：2月全球消费量为82.39万吨，环比-11.86%，同比+3.28%。1-2月全球共计消费橡胶175.87万吨，累计同比+2.93%。

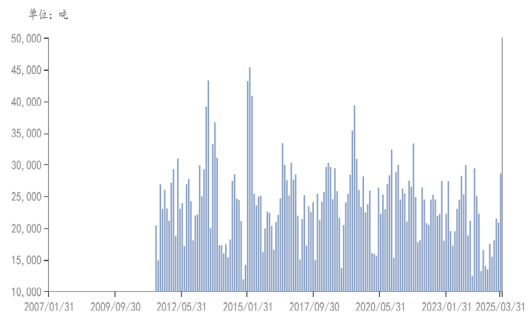
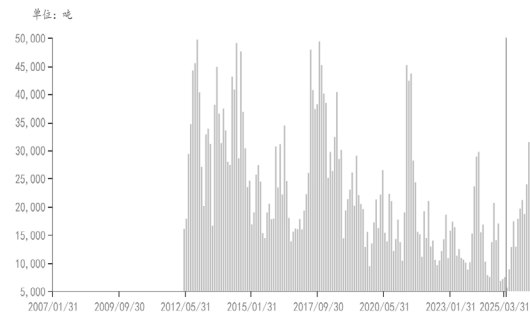
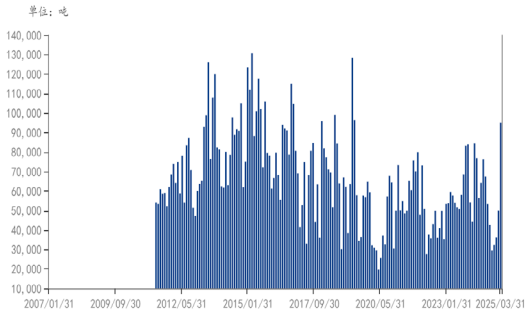
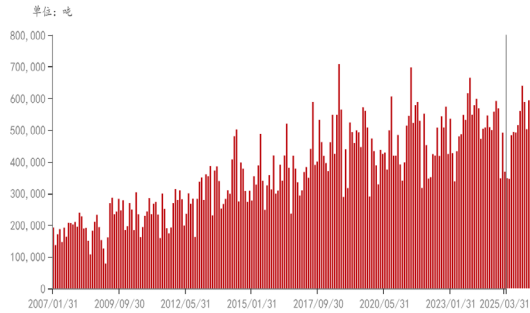
中国天然橡胶产量：2月我国产量为0万吨。1-2月我国累计产量为1.97万吨。

□ 中国天然橡胶消费量：2月我国消费量为46.97万吨，环比-20.17%，同比-1.43%。1-2月我国累计消费量为105.8万吨，累计同比-1.22%

泰国天然橡胶产量：2月泰国产量为34.64万吨，环比-37.99%，同比+1.43%。1-2月累计产量为90.5万吨，累计同比+5.15%。

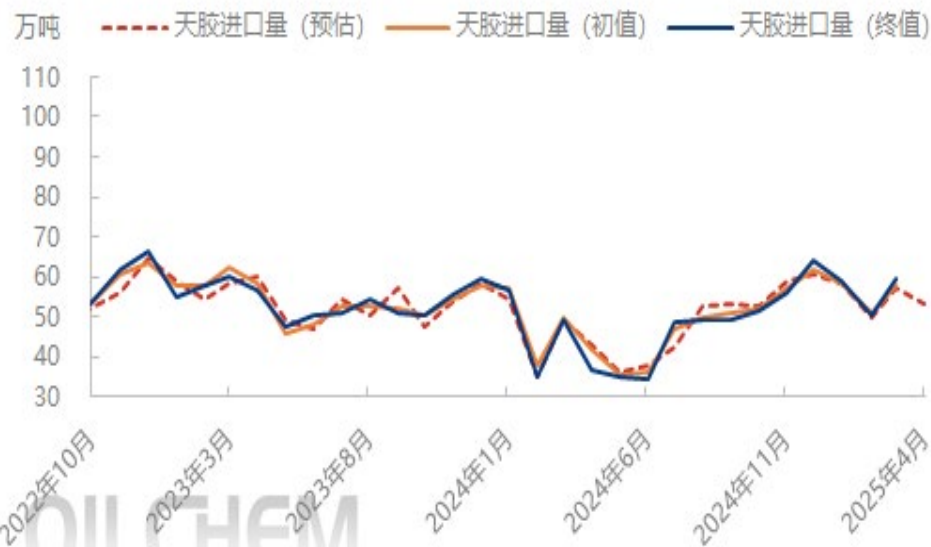
□ 泰国天然橡胶消费量：2月泰国消费量为11.98万吨，环比+2.74%，同比+13.99%。1-2月累计消费量为23.64万吨，累计同比+13.98%。

■ 天然橡胶：进口数量合计：中国（月） ■ 天然橡胶（TSNR）：进口数量：泰国→中国（月） ■ 天然橡胶（TSNR）：进口数量：印尼→中国（月） ■ 天然橡胶（TSNR）：进口数量：马来西亚→中国（月）



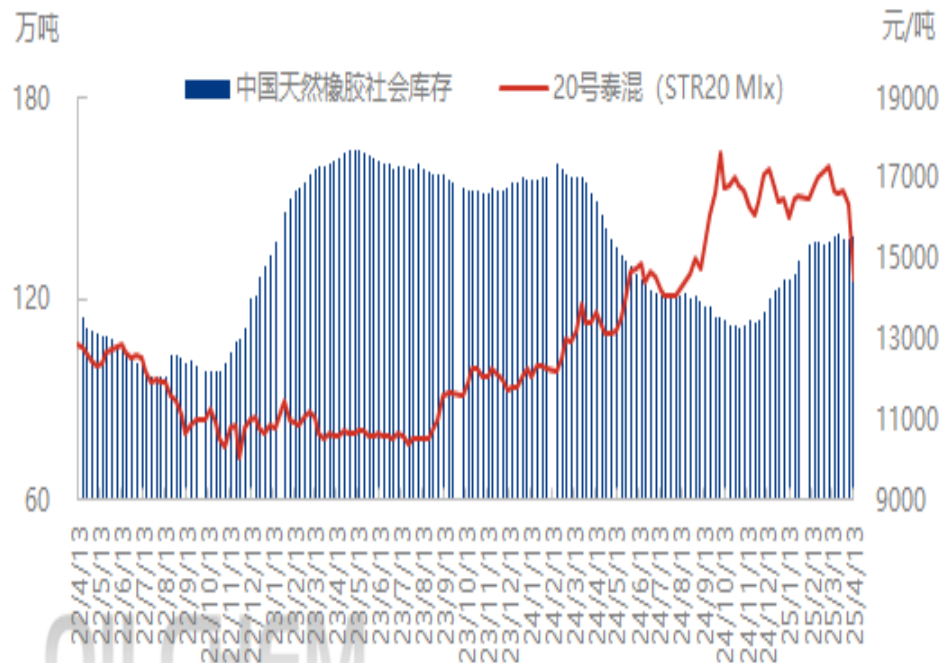
2025年3月中国天然橡胶（含技术分类、胶乳、烟胶片、初级形状、混合胶、复合胶）进口量59.41万吨，环比增加18.07%，同比增加20.64%。2025年1-3月累计进口数量168.57万吨，累计同比增加19.68%。

中国天然橡胶4月份进口量预估值分析



预计2025年4月份天然橡胶进口环比3月终值减少。根据隆众资讯调查结果，2025年4月份，中国天然橡胶进口量预估值53.37万吨，环比3月份进口终值59.41万吨，减少6.04万吨。4月海外船货生产多集中在减产期，供应逐渐减少，青岛港口到港量亦呈现缩减态势。

中国天胶库存与价格走势对比图



本期天然橡胶库存呈现双降趋势，但降库未对价格形成强力支撑，青岛港口延续降库趋势，由于临近五一假期，轮胎企业也准备放假，节前备货依旧存在，近期关注轮胎企业放假情况。

图1 2023-2025年青岛地区天然橡胶保税和一般贸易合计周度库存数据趋势（万吨）

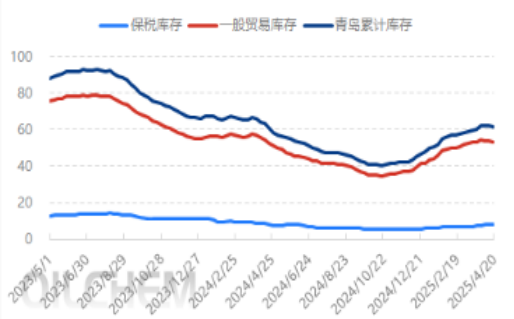
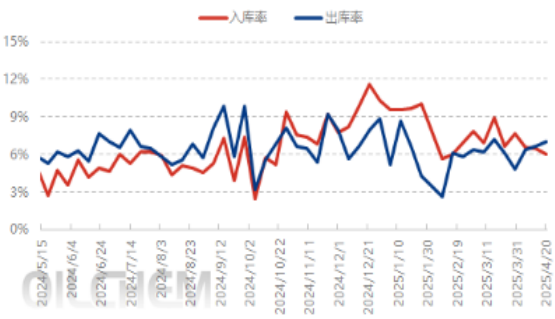


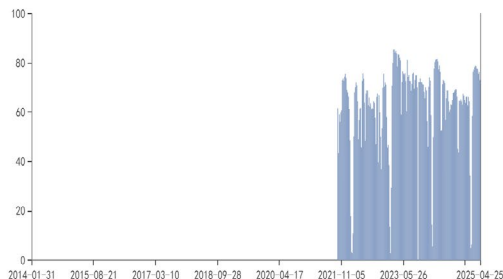
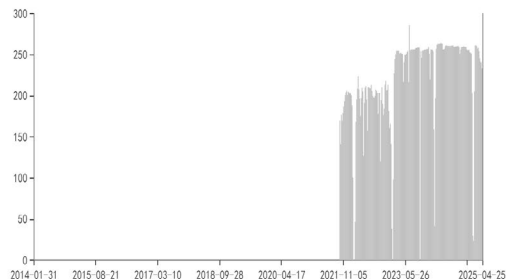
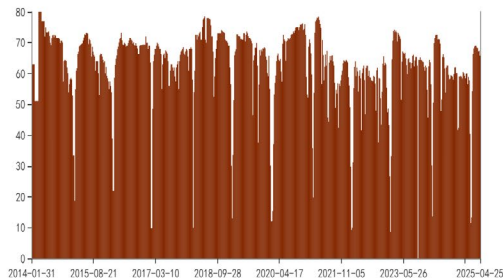
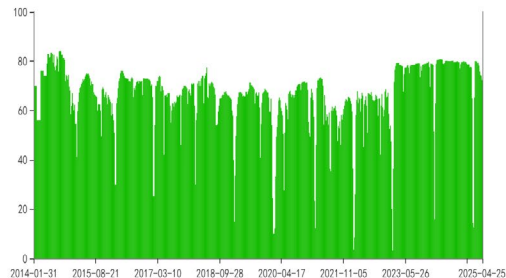
图2 2024-2025年青岛地区天然橡胶保税和一般贸易仓库合计周度出入库率数据趋势（%）



截至2025年4月20日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量61.25万吨，环比上期减少0.7万吨，降幅1.08%。保税区库存8.06万吨，降幅1.22%；一般贸易库存53.19万吨，降幅1.06%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少1.36个百分点，出库率增加0.97个百分点；一般贸易仓库入库率减少0.24个百分点，出库率增加0.28个百分点。

全钢轮胎与半钢轮胎产能产量对比

■ 半钢轮胎：产能利用率：中国（周） ■ 全钢轮胎：产能利用率：中国（周） ■ 半钢轮胎：产量：山东（周） ■ 全钢轮胎：产量：山东（周）



截止4月24日本周内半钢胎样本企业产能利用率为72.36%，环比-1.84个百分点，同比-8.38个百分点。中国全钢胎样本企业产能利用率为65.79%，环比-1.65个百分点，同比-3.84个百分点。

本周期（20250418-0424）山东轮胎样本企业成品库存环比上涨。截止到4月24日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在45.60天，环比+0.2天，同比+17.25天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在42.73天，环比+0.37天，同比+1.02天。

2025年3月，中国轮胎出口量在75.04万吨，环比+45.39%，同比+9.94%，1-3月中国轮胎累计出口194.87万吨，累计同比+5.97%。其中小客车轮胎出口量为28.75万吨，环比+31.48%，同比+4.24%，1-3月小客车轮胎累计出口量78.85万吨，累计同比+5.78%；卡客车轮胎出口量为43.38万吨，环比+55.95%，同比+12.47%，1-3月卡客车轮胎累计出口量107.95万吨，累计同比+5.12%。

表 2025年3月我国轮胎出口数据统计表

产品名称	当月数量(T)	累计总量(T)	当月金额(万美元)	累计总金额(万美元)	当月均价(美元/T)	累计均价(美元/T)	环比(%)	同比(%)	累计同比(%)
机动小客车用新的充气橡胶轮胎	287509.61	788514.74	79502.57	220766.26	2765.21	2799.77	31.48%	4.24%	5.78%
客运机动车辆或货运机动车辆用新的充气橡胶轮胎	433758.80	1079490.50	91522.11	229475.94	2109.98	2125.78	55.95%	12.47%	5.12%
航空器用新的充气橡胶轮胎	18.25	111.38	48.55	241.01	26605.78	21638.44	-20.38%	-71.64%	-25.19%
自行车用新的充气橡胶轮胎	5963.16	17993.45	2170.26	6388.38	3639.44	3550.39	54.13%	25.35%	31.31%
摩托车用新的充气橡胶轮胎	23138.78	62602.66	6163.05	16388.50	2663.52	2617.86	49.85%	42.58%	18.60%
合计	750388.59	1948712.73	179406.54	473260.09	2390.85	2428.58	45.39%	9.94%	5.97%

轮胎库存数据分析



本周期（20250418-0424）
山东轮胎样本企业成品
库存环比上涨。截止到4
月24日，半钢胎样本企
业平均库存周转天数在
45.60天，环比+0.2天，
同比+17.25天；全钢胎
样本企业平均库存周转
天数在42.73天，环比
+0.37天，同比+1.02天。

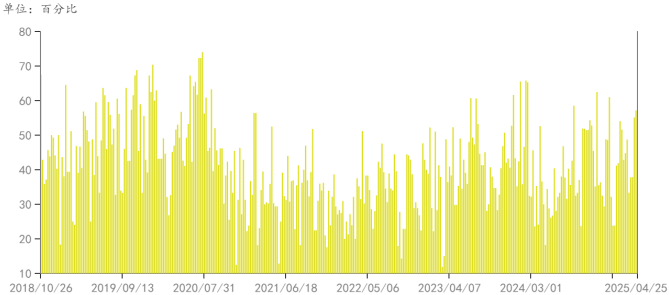
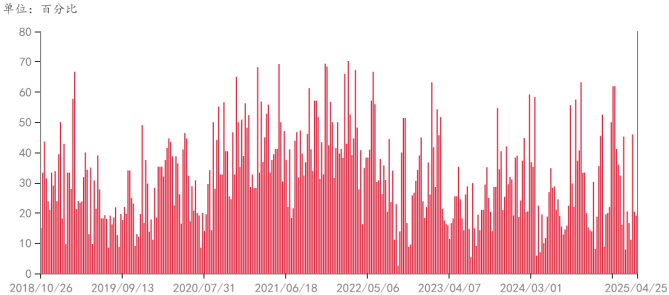
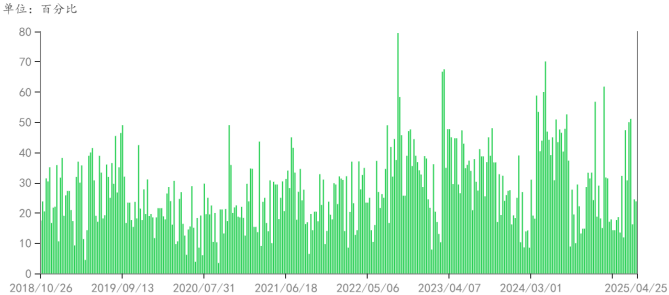
单位：万辆

产品类型		3月	环比	同比	1-3月累计	同比累计
汽车	产量	300.6	42.9%	11.9%	756.1	14.5%
	销量	291.5	37.0%	8.2%	747	11.2%
乘用车	产量	257.4	44.2%	14.4%	651.3	16.1%
	销量	246.8	36.0%	10.4%	641.9	12.9%
商用车	产量	43.1	35.8%	-1.4%	104.8	5.1%
	销量	44.7	42.8%	-2.4%	105.1	1.8%

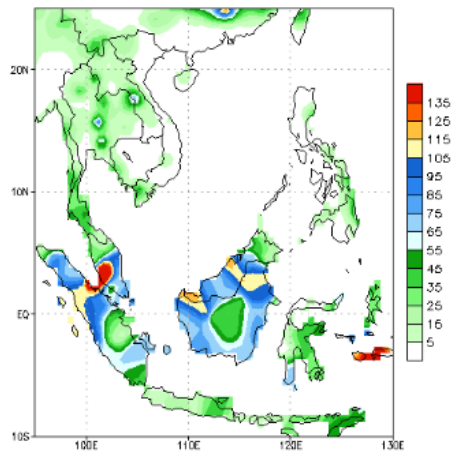
数据来源：中国汽车工业协会

天胶市场目前低位看稳情绪占据主导地位

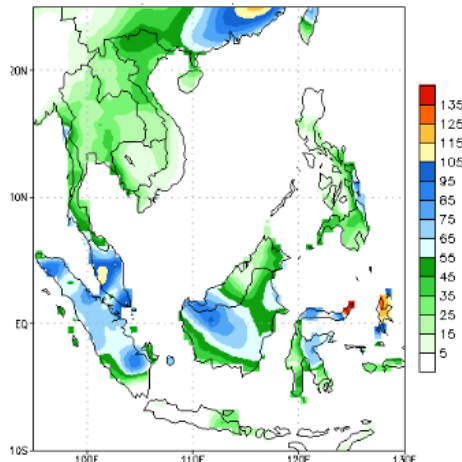
■ 天然橡胶：看跌比例：中国（周） ■ 天然橡胶：看升比例：中国（周） ■ 天然橡胶：看平比例：中国（周）



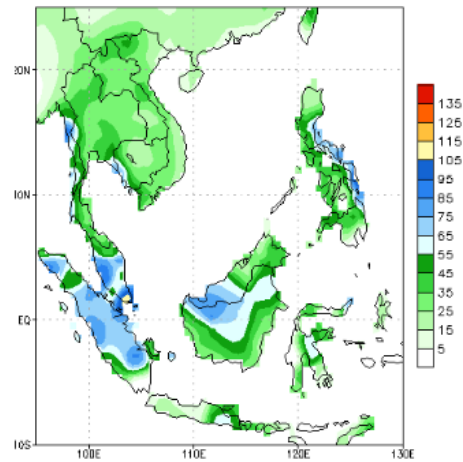
0416-0422



0423-0429



0430-0506



来源：美国气象局

概况：天然橡胶东南亚产区整体降雨量较上一周期增加，对割胶工作影响增强。

未来第一周（2025年4月23日-4月29日）天然橡胶东南亚主产区降雨量较上一周期增加，赤道以北红色区域暂无，其余大部分区域降水处于偏低状态，对割胶工作影响增强，赤道以南红色区域暂无，其他大部分区域降雨量处于中等偏低状态，对割胶工作影响存小幅减弱预期。

未来第二周（2025年4月30日-5月6日）天然橡胶东南亚主产区降雨量较上一周期增加，赤道以北红色区域暂无，对割胶工作影响增强，赤道以南红色高位预警区暂无，其他区域处于中偏低状态，对割胶工作影响较上一周期减弱。

PART 3

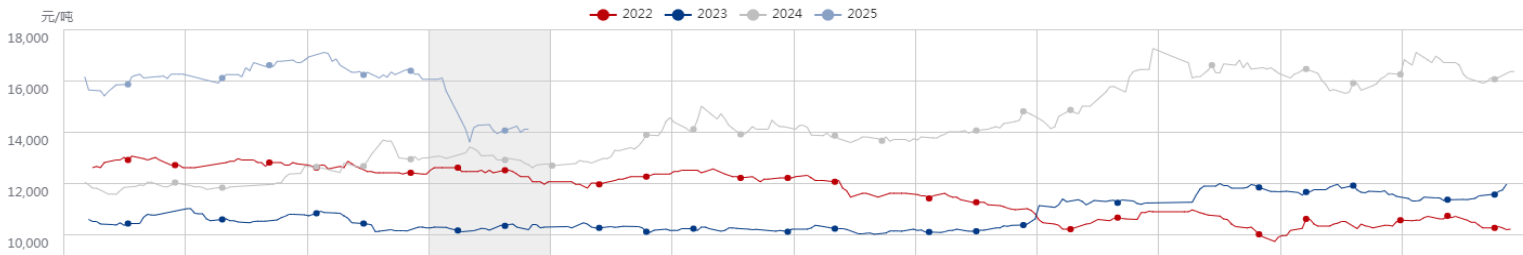
橡胶行情走势展望



橡胶整体季节性弱势,价格大幅下行

价格季节性分析

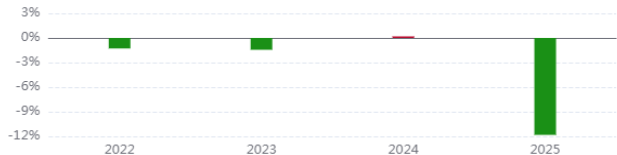
导出



	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2022	1.53%	0.05%	-2.12%	-1.28%	-1.65%	1.24%	-3.9%	-4.49%	-6.13%	-0.43%	-1.71%	1.62%
2023	1.17%	-0.03%	-1.74%	-1.44%	-0.04%	-0.59%	-0.3%	0.64%	9.52%	4.42%	-0.39%	-2.06%
2024	3.37%	2.12%	6.44%	0.19%	3.59%	6.1%	-3.03%	2.15%	8.48%	7.07%	-2.87%	2.83%
2025	-2.78%	3.15%	-0.64%	-11.82%	-%	-%	-%	-%	-%	-%	-%	-%

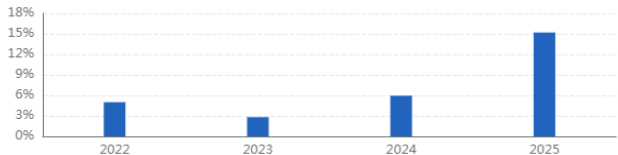
4月季节性

涨幅



统计次数: 4
上涨次数: 1
下跌次数: 3
平均涨跌: -3.59%

振幅

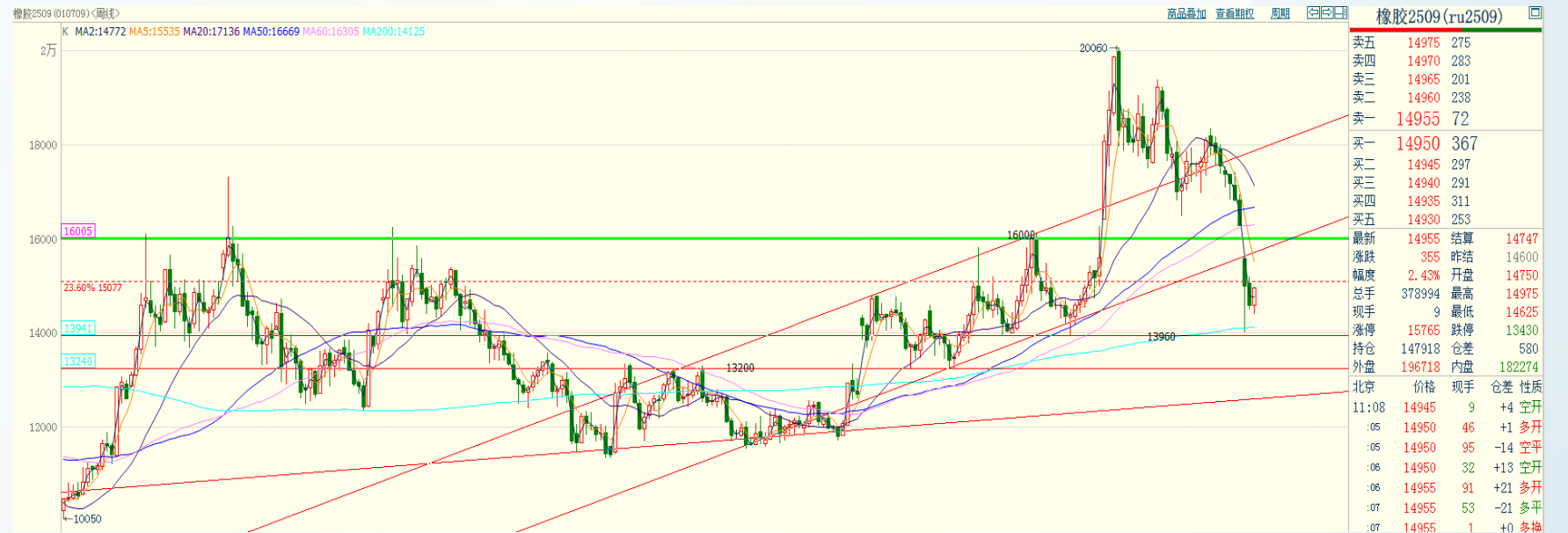


最大振幅: 15.20%
最小振幅: 2.81%
平均振幅: 7.24%

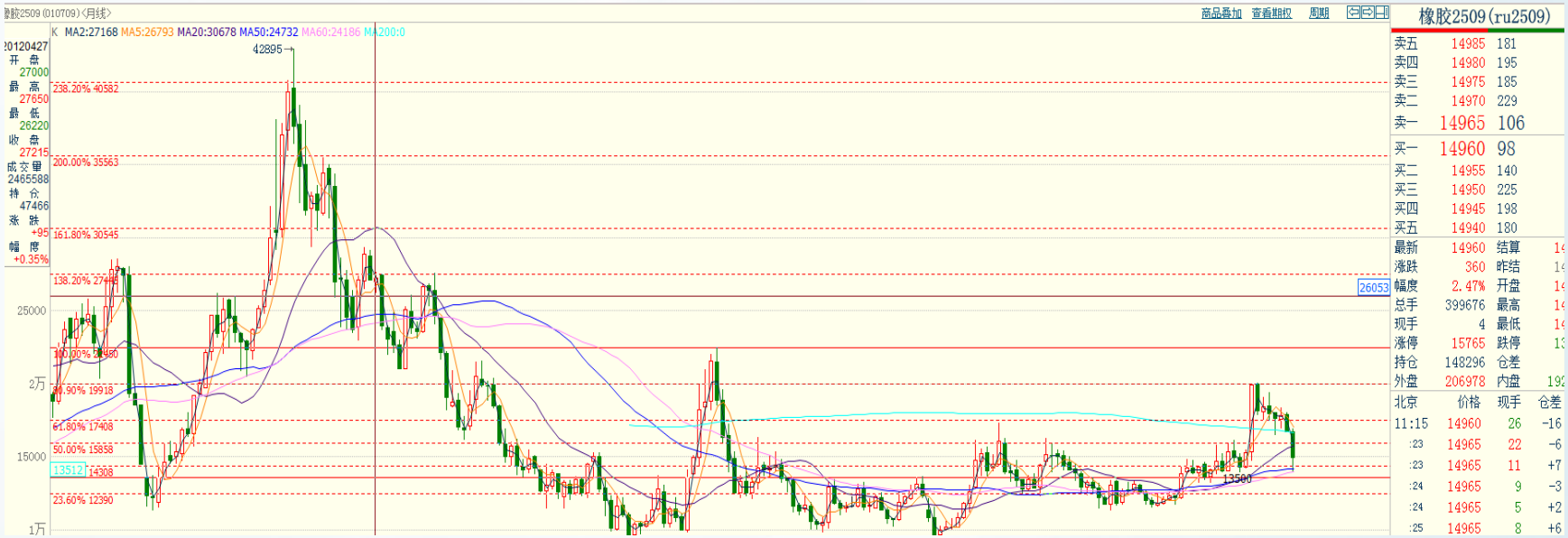
云吞下载

橡胶主力合约周度K线分析

橡胶09合约周度k线看24年四季度由强转弱，进入震荡回落节奏，高位20000一线视为整数关口压力位置开始承压调整下行，25年一季度保持在合理的范围内偏弱运行，不过二季度初关税大战上演，盘面极速下行，直击下方14000一线历史密集成交水平支撑位置，目前进入休整阶段



橡胶月度k线看大的底部逻辑依然没有变化，整体震荡上行格局在未来几年将会得到延续，不过受到贸易战的极限施压，短期的调整幅度较深，但是仍处于整体低位支撑水平上方，修复可能需要一个相对较长的时间周期



橡胶2025年4月份的关税大战给本就处于季节性弱势阶段的橡胶带来巨大压力，盘面加速回落跌破前期预估水平低位支撑线，回到历史密集成交支撑区域14000-14760，整体运行节奏被打乱

经过本波大幅下修后，盘面再度深跌的可能性不大，后期将会进入震荡徘徊阶段，但是目前橡胶季节性上量阶段，叠加贸易战将会持续笼罩市场，修复是一个漫长过程，整体市场将会在低位宽幅震荡当中寻找上行契机

橡胶后期依托14000-14760支撑区域构筑短期上行平台，在反复休整中积蓄反弹力量，在下一个周期窗口中寻找上破的契机，整体5月份或不存在大幅度上修的可能，但是局部震荡将会缓慢转强，等待利好消息指引给市场营造回升预期，交易上逢低保持试多节奏，二季度整体存在震荡转强预期，三季度有企稳上行条件

5.1长假宏观因素极不确定，建议客户控制风险、尽量不留仓过节，防止极端行情再度上演，目前市场仍处于不确定性当中，套保以及对冲客户适度轻仓合理持有，投机客户谨慎为宜

- ◆ 本次研讨所有分析、评论、具体观点均是以独立研究者角度展开，关联逻辑和如果出现主观的分析结论及建议也都体现独立、中立的原则，既不有意保护也不刻意损及任何他方利益，凡是引用观点和我们的观点均有明确区分。
- ◆ 本次研讨，作为不针对特殊用途的“通用性质”报告宣传，只用于一般分析思考，并不构成直接投资建议；因此也就没有考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，媒体受众应考虑本报告的任何意见或建议是否符合自身特定状况。
- ◆ 提请注意如果据此投资交易，责任自负，敬请重点关注交易风控提示。
- ◆ 研讨采访互动嘉宾可能持有讨论议题中存在利益相关的证券股票，提请投资者注意潜在的利益冲突，我们将尽可能秉持客观中立立场。



全国统一客服热线：**400-8844-998**

公司网址：**BTQH.COM** ▶

总部地址：成都市高新区锦城大道**539**号盈创动力大厦**A座406**

邮政编码：**610041**

交子期货APP



官方微信



官方微博



感谢聆听

THANKS



成都交子期货有限公司

CHENGDU JIAOZI FUTURES CO., LTD.