



# 供应旺季到来 短期难言乐观

成都交子期货有限公司      2025年5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

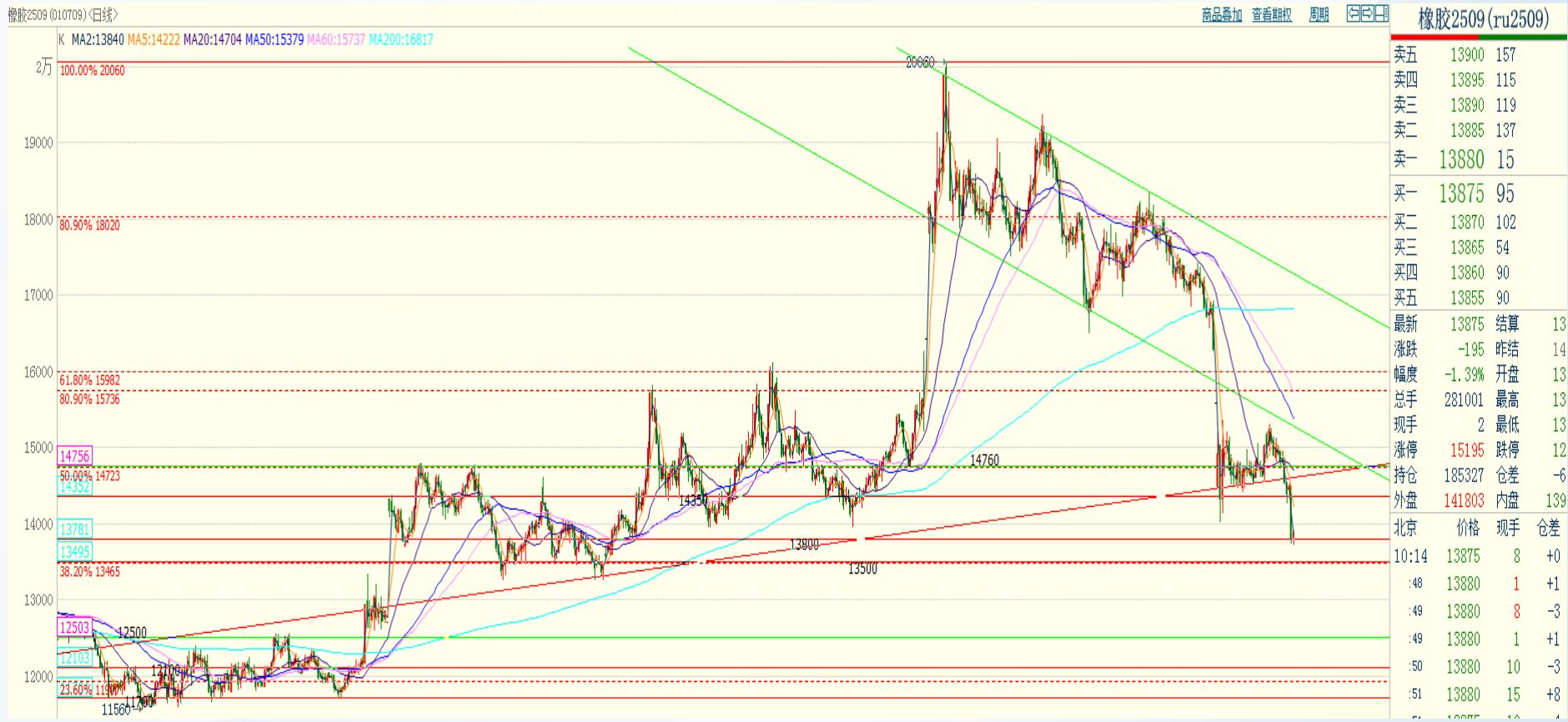
# PART 1

## 橡胶市场行情回顾



- 天然橡胶价格呈现下行趋势为主，“对等关税”的持续发酵，引发全球金融市场的动荡。受此影响盘面及现货市场受到波及对价格形成持续偏弱指引
- 供应端来看中性偏空，4月橡胶进口量环比下滑，但国内地区呈现逐步开割的局面；终端市场来看，样本轮胎企业整体采购呈现按需采购为主，开工和成品库存趋稳，对市场提振有限。
- 5月份中上旬基本保持在14500一线上方，出现一定反弹修复，但是随着供应季天然橡胶累库预期影响，半钢胎可用天数大幅增加，盘面承压回落，月末跌破14500再度走空

## 橡胶日k线主力合约参考



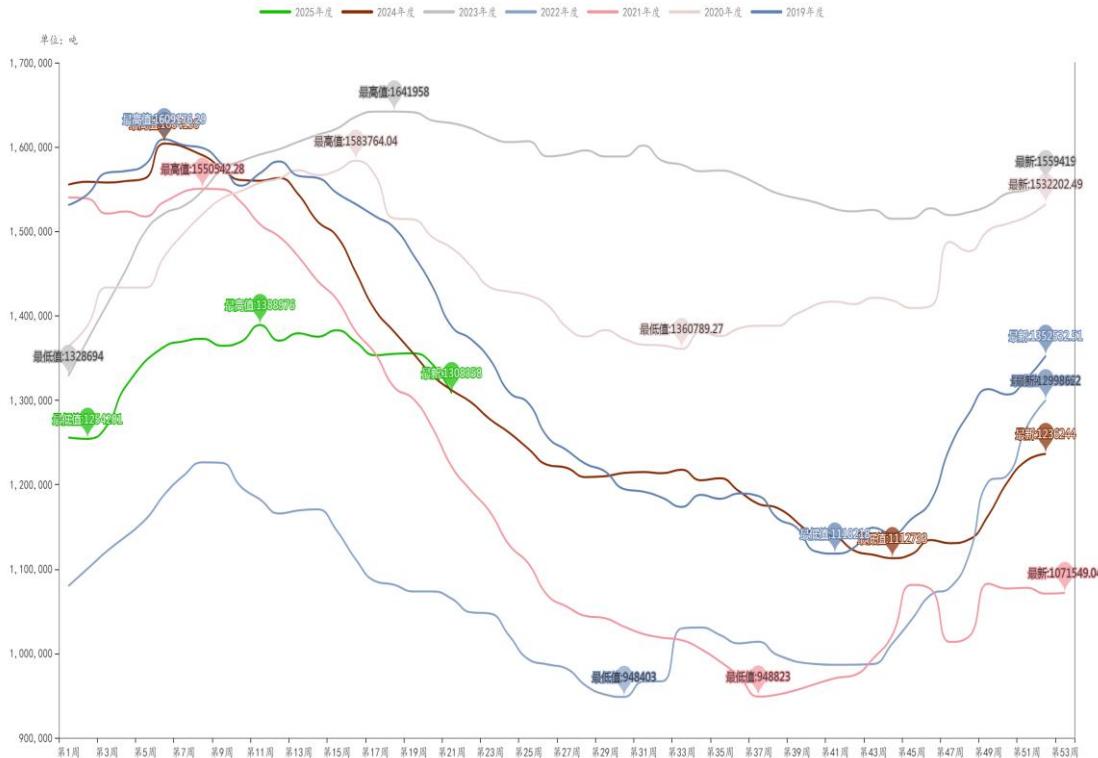
## PART 2

### 橡胶相关数据解析



# 橡胶季节性库存分析

千胶：第三方库存：中国（周）



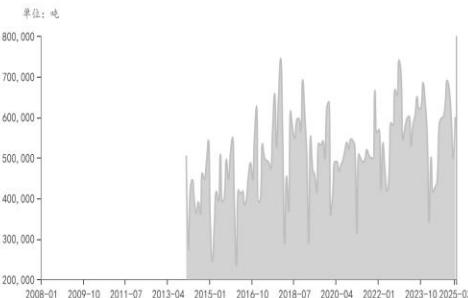
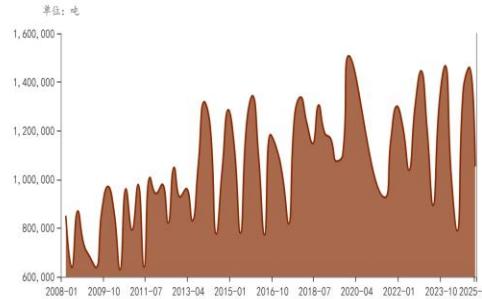
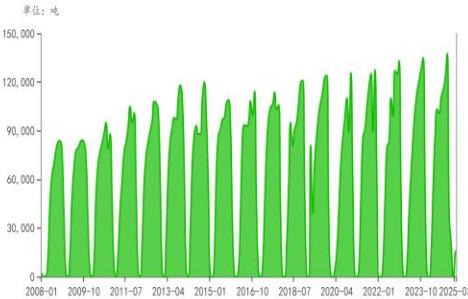
数据来源：钢联数据

截至2025年5月25日，中国天然橡胶社会库存130.8万吨，环比下降3.4万吨，降幅2.5%。中国深色胶社会总库存为79万吨，环比下降3.4%。其中青岛现货库存增0.06%；云南降1.5%；越南10#降8.7%；NR库存小计下降33.8%。中国浅色胶社会总库存为51.8万吨，环比降1.2%。其中老全乳胶环比降1.4%，3L环比降6.3%，RU库存小计下降0.3%。

# 天然橡胶产需统计



天然橡胶：产量：中国（月） 天然橡胶：产量：泰国（季） 天然橡胶：表现消费量：中国（月） 隆众：天然橡胶：实际消费量：中国（月）

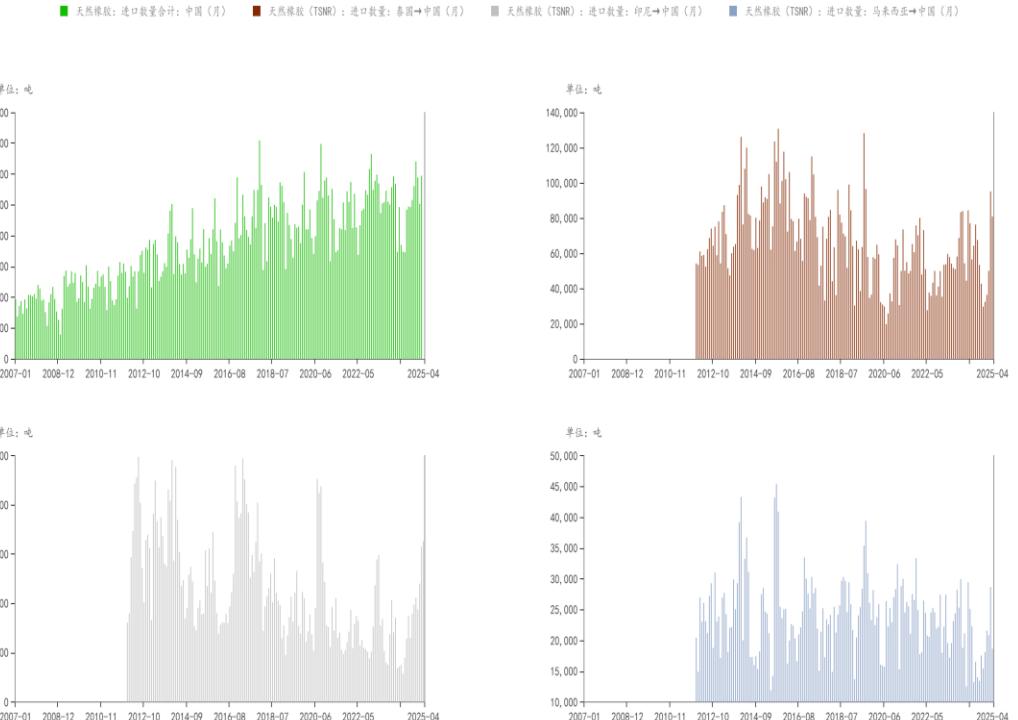


ANRPC最新发布的2025年4月报告预测，4月全球天胶产量料降1.4%至76.7万吨，较上月下降3.9%；天胶消费量料降1.3%至124.8万吨，较上月下降10.4%。

2025年全球天胶产量料同比增加0.5%至1489.2万吨。其中，泰国增1.2%、印尼降9.8%、中国增6%、印度增5.6%、越南降1.3%、马来西亚降4.2%、柬埔寨增5.6%、缅甸增5.3%、其他国家增3.5%。

2025年全球天胶消费量料同比增加1.3%至1556.5万吨。其中，中国增2.5%、印度增3.4%、泰国增6.1%、印尼降7%、马来西亚增2.6%、越南增1.5%、斯里兰卡增6.7%、柬埔寨将大幅增长、其他国家降3.5%。

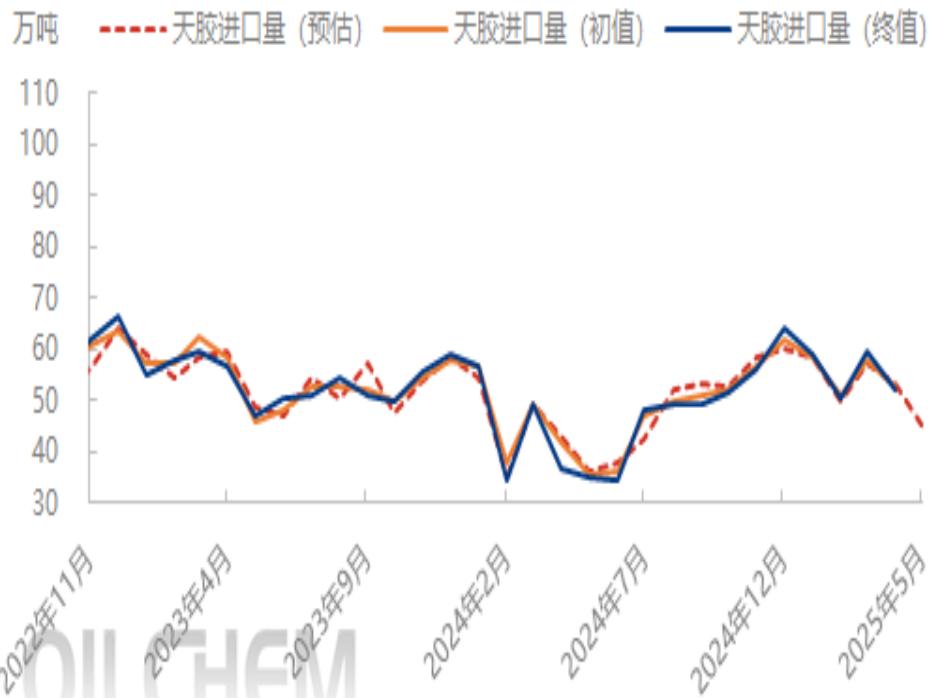
# 天然橡胶进口数据分析



数据来源：钢联数据

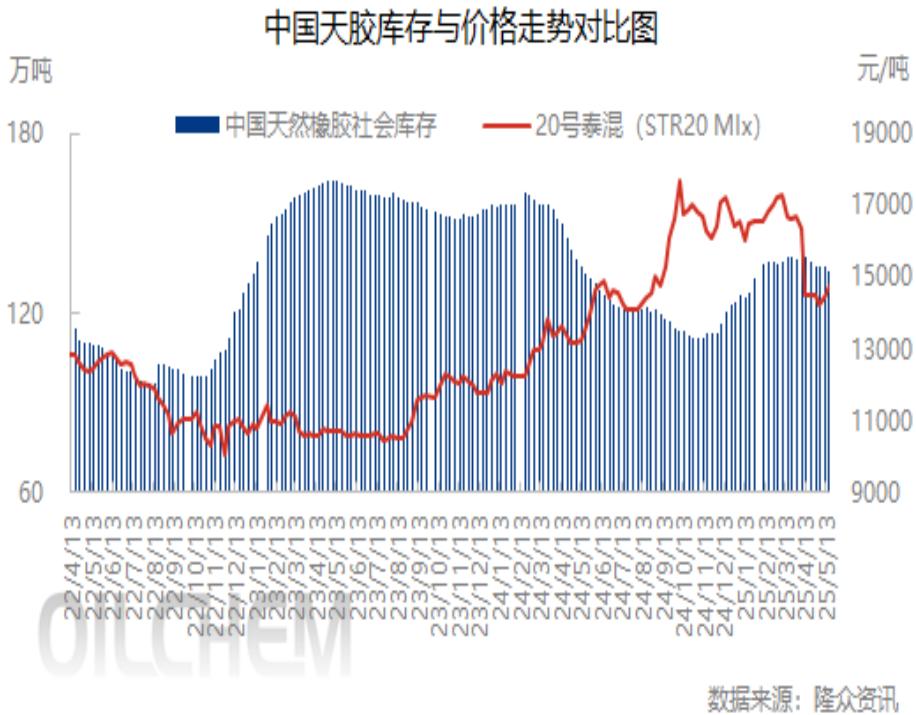
2025年4月中国天然橡胶进口量52.32万吨，环比减少11.93%，同比增加41.64%。1-4月累计进口数量220.89万吨，累计同比增加24.25%。进口国来看，4月份中国天然橡胶进口量前三位依然是泰国、越南、马来西亚，其中泰国进口量为27.61万吨，环比减少7.5%。越南进口量为5.23万吨，环比减少10.7%。马来西亚进口量4.68万吨，环比减少28.22%。

# 中国天胶进口量预估分析



预计2025年5月份天然橡胶进口环比4月终值减少。2025年5月份，中国天然橡胶进口量预估值45.18万吨，环比4月份进口终值52.32万吨，减少7.14万吨。5月海外产区处于新一轮割胶期，但泰国橡胶管理局宣布暂缓割胶一个月，叠加降雨扰动新胶上量较少，海外关税不确定性加重，国内进口商买盘情绪较弱，上游工厂不愿低出，抑制出货量。

# 天然橡胶库存与价格走势对比



本期天然橡胶库存呈现大幅降库。从统计数据来看，NR库存仓单注销对库存下降贡献很大，后期关注此库存及货权等变化情况，其他胶种基本符合市场预期，虽然库存呈现下滑，但现货市场难以改善颓势，两者关联性有所趋弱。预计下期库存继续延续降库趋势。

# 青岛地区天然橡胶周度库存以及出入库率数据统计



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)

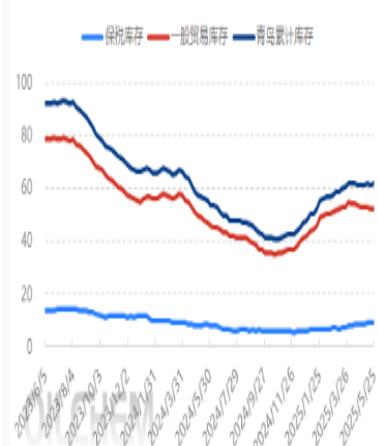
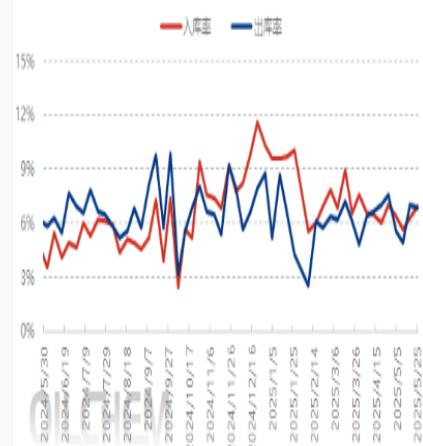


图2 2024-2025年青岛地区天然橡胶保税和一般贸易仓库合计周度出入库率数据趋势 (%)



数据来源：隆众资讯

数据来源：隆众资讯

截至2025年5月25日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量61.46万吨，环比上期增加0.04万吨，增幅0.06%。保税区库存9.05万吨，降幅1.74%；一般贸易库存52.41万吨，增幅0.38%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少3.54个百分点，出库率减少0.27个百分点；一般贸易仓库入库率增加1.54个百分点，出库率减少0.08个百分点。

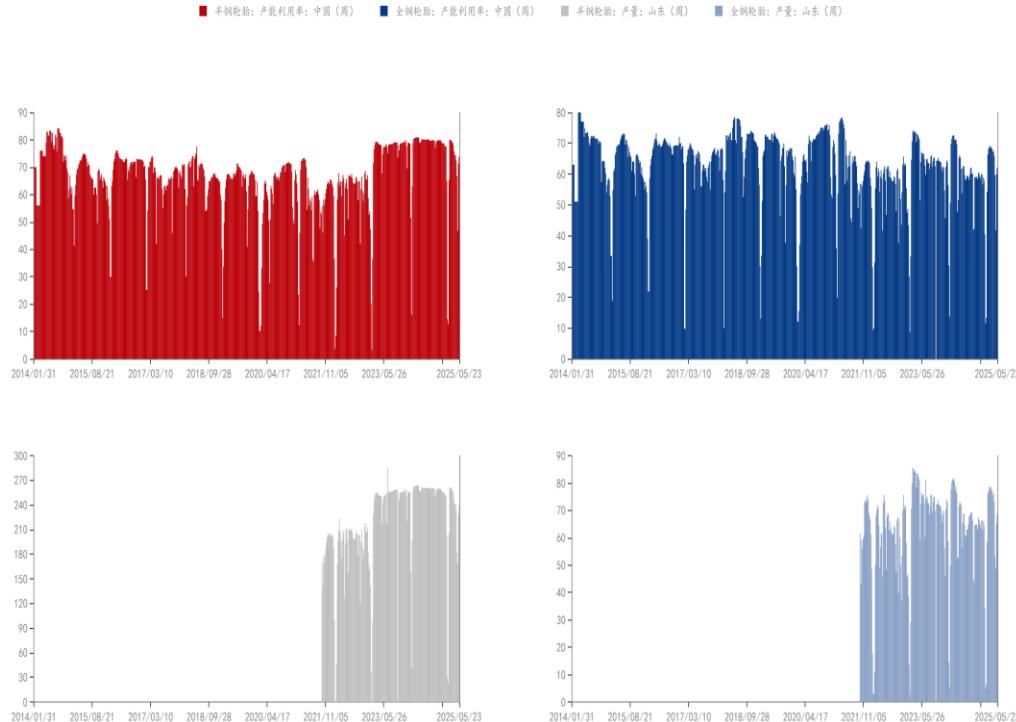
# 轮胎可用天数对比



数据来源：钢联数据

截止5月29日，半钢轮胎可用天数持续攀升至46.22天，全钢轮胎相对平稳可用天数在41.96天，整体供应压力依然较大

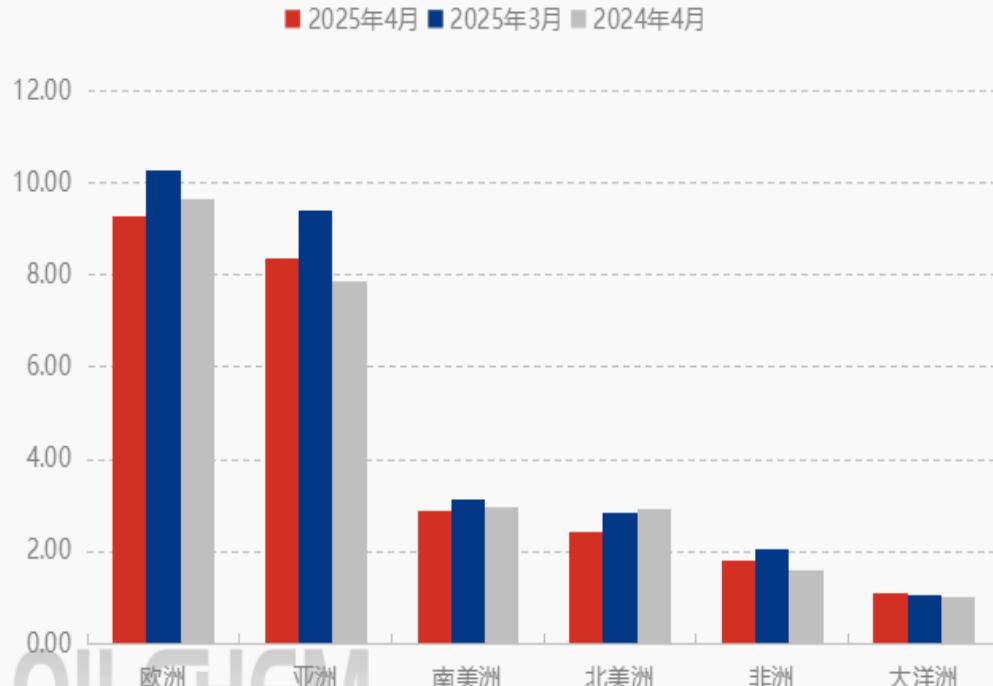
# 全钢轮胎与半钢轮胎产能产量对比



数据来源: 钢联数据

5月份多数企业开工表现稳定，个别半钢胎企业出货压力加大，叠加订单不足，月底存检修计划，在3-5天，个别全钢胎企业亦存检修计划，将对整体产能利用率形成拖拽。整体来看，企业产销压力不减，为减少库存压力，月底仍会有企业存停减产情况，另外，控产作用下，叠加月底出货集中，利于企业库存消化。6月份预期压力更大

# 2024-2025年4月小客车轮胎各大洲出口量（单位：万吨）



从出口各大洲数量来看，多数区域小客车轮胎出口量环比明显下跌，跌幅在10%以上，同比呈现涨跌互现局面。其中欧洲作为出口量最大的区域，环比跌幅在4.21%，受美加征关税影响，南北美洲地区，均呈现明显下跌，大洋洲呈现同环比上涨，环比涨幅在5.63%，同比涨幅在8.90%。

# 2025年4月汽车产销量统计表



单位：万辆

产品类型	4月	环比	同比	1-4月累计	同比累计
汽车	产量	261.9	-12.9%	8.9%	1017.5
	销量	259	-11.2%	9.8%	1006
乘用车	产量	225.7	-12.4%	10.2%	876.5
	销量	222.3	-10.0%	11.0%	864.1
商用车	产量	36.2	-16.0%	1.3%	141
	销量	36.7	-17.9%	2.7%	141.8

数据来源：中国汽车工业协会

2025年1-4月，我国汽车产销分别完成1017.5万辆和1006万辆，同比分别增长12.9%和10.8%，政策导向、技术升级等多重利好因素支撑，汽车市场需求持续释放，乘用车及商用车产销量相较去年均保持正增长。

# 2025年4月汽车出口数据继续表现良好



单位：万辆

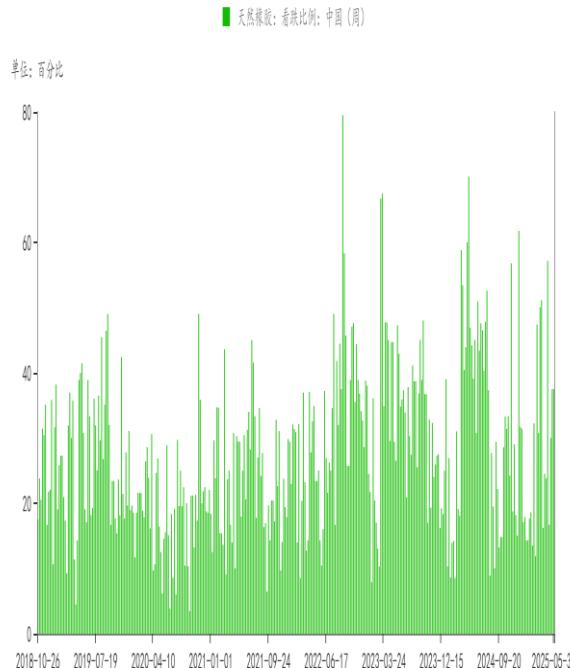
产品类型	4月	环比	同比	1-4月累计	同比累计
汽车出口	51.7	2.00%	2.60%	193.7	6.00%
乘用车出口	43.1	5.00%	0.40%	160.9	4.60%
商用车出口	8.6	10.90%	15.30%	32.7	13.70%
新能源汽车出口	20	27.00%	76.00%	64.2	52.60%

数据来源：中国汽车工业协会

# 橡胶市场看空情绪升温

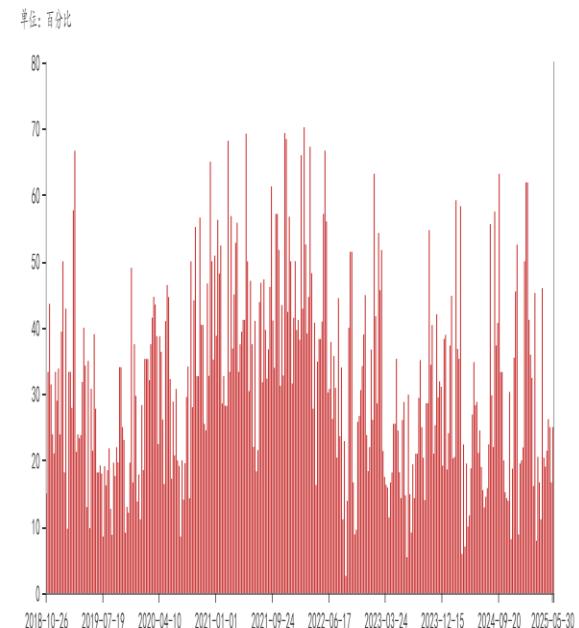


天然橡胶：看跌比例：中国（周）



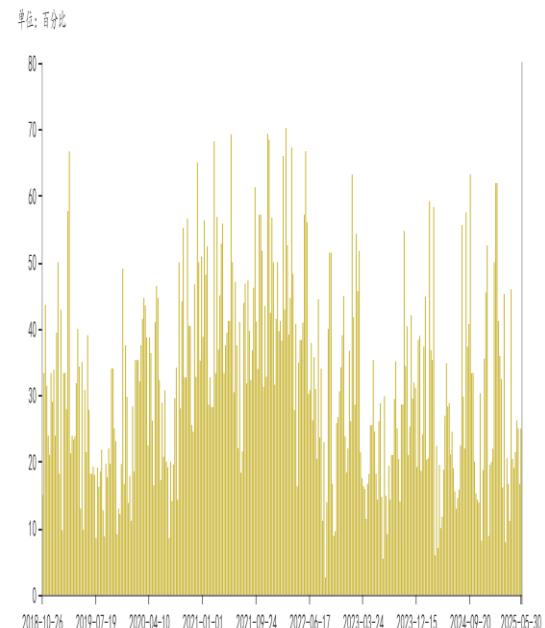
数据来源：铜联数据

天然橡胶：看升比例：中国（周）



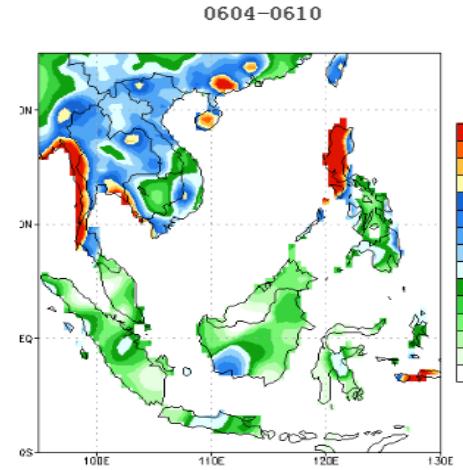
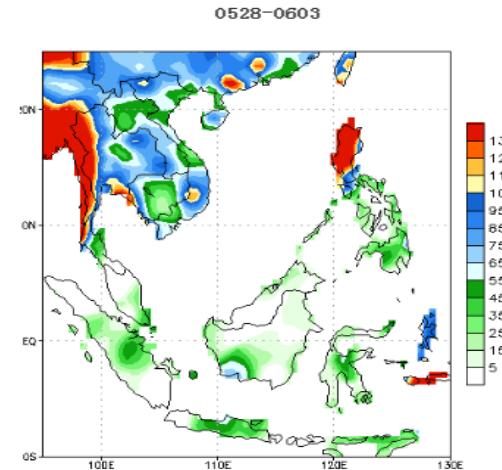
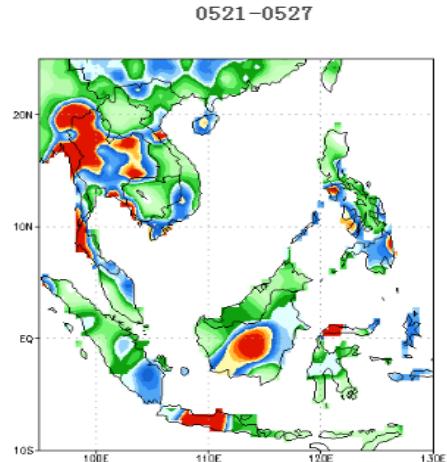
数据来源：铜联数据

天然橡胶：看升比例：中国（周）



数据来源：铜联数据

# 天然橡胶东南亚整体降雨量较上一周期增加



来源：美国气象局

未来第一周（2025年5月28日-6月3日）天然橡胶东南亚主产区降雨量较上一周期增加，赤道以北红色区域主要集中在缅甸、泰国南部地区，对割胶工作影响增强；赤道以南大部分区域处于低位水平，对割胶工作影响减弱。

未来第二周（2025年6月4日-6月10日）天然橡胶东南亚主产区降雨量较上一周期减弱，赤道以北红色区域主要集中在缅甸南部、泰国西南部地区，对割胶工作影响略有减弱，赤道以南大部分区域处于偏低状态，对割胶工作影响较上一周期增强。

## PART 3

### 橡胶市场行情展望



# 橡胶即将转入季节性低位平稳区域



# 橡胶主力合约周度K线分析



橡胶周K线看5月份未能有效企稳14500一线展开反弹，4月份的缺口没有完成有效回补，整体将会保持调整局面，按照16000附近的缺口测算下方仍将有一定空间。下方一旦有效下破14000低位注意13200-13500区域支撑

# 橡胶主力合约月度k线分析



橡胶月度k线看自去年10月份以来的调整仍然延续，回落到下方位置13500一线或将出现重要支撑，短期随着季节性价格弱势可能对于盘面仍有冲击，但是局部低点即将到达，对市场不必过度悲观

橡胶自贸易战以来持续深调，短期未有出现真正的企稳，整体情况看天胶库存即将进入累库周期，轮胎出口在4月份之后出现了明显的下滑迹象，目前汽车销售数据尚可，但是市场仍处于季节性弱势局面当中

橡胶技术形态来看虽然二季度继续保持回落，可以看到的是月度k线形态已经触及重要低位支撑线附近，盘面虽然短期难言向好，不过局部再度深调的概率已经不大，从季节性波动来看价格将会转入低位平稳区域运行

综合情况分析，6月份整体市场仍然偏弱，供应旺季累库预期之下市场难言乐观，技术形态看有持续调整动能但是空间预计不会过大，保持低位休整，随着贸易战逐步缓和，亦不可忽视国家宏观调控发力，对盘面形成较强提振，短时市场虽仍存利空冲击，后期随着时间推移橡胶大概率逐步向稳回升。

- ◆ 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，既没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資目标、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

