

地缘提振供需宽松，盘面或将区间震荡

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

研究员：张正卯

期货从业资格证号：F0305828

投资咨询资格证号：Z0011566

电话：0931-8894545

邮箱：2367823725@qq.com

报告日期：2025年6月23日星期一



本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

摘要：

【行情复盘】

上周天然橡胶主力合约RU2509价格在13705-14100元/吨之间运行，上周期货价格窄幅震荡，总体微幅上涨。

截至2025年6月20日上周五下午收盘，天然橡胶主力合约RU2509报收13900元/吨，当周上涨25点，涨幅0.18%。

【后市展望】

上周国内天然橡胶期货主力合约价格窄幅震荡，总体微幅上涨。

展望后市，从宏观面来看，上周伊以冲突持续升级，导致能化板块商品集体走强，提振沪胶期货偏强运行；关税方面目前暂无最新进展。从基本面来看，供给方面，目前全球天然橡胶供应进入增产期，虽然受天气扰动原料供应短缺，但是后期供应上量预期增强，且1-5月国内橡胶进口增量明显，供给端存在压力。需求方面，上周轮胎企业开工率均小幅上升。下游工厂按需采购，出货量环比下滑，半钢胎的成品库存处于历史高位。5月汽车销量和重卡销量表现尚可。1-5月中国轮胎累计出口同比小幅增加。库存方面，上周上期所库存继续小幅下降；中国天然橡胶社会库存和青岛总库存均小幅回升。

综上所述，目前伊以冲突持续升级导致能源化工板块商品集体上涨，短期提振胶价，但是橡胶供需仍然呈现宽松格局。预计盘面短期或将维持区间震荡。

后续重点关注伊以冲突情况、橡胶主产区天气扰动情况、终端需求变化情况、零关税政策推进情况、欧盟反倾销调查最新进展和中美关税变化情况。

【操作策略】

预计天然橡胶期货主力合约本周或将维持区间震荡。

操作上，建议保持观望，激进投资者可考虑区间操作。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

一、价格分析

（一）期货价格

天然橡胶期货主力合约日 K 线走势图



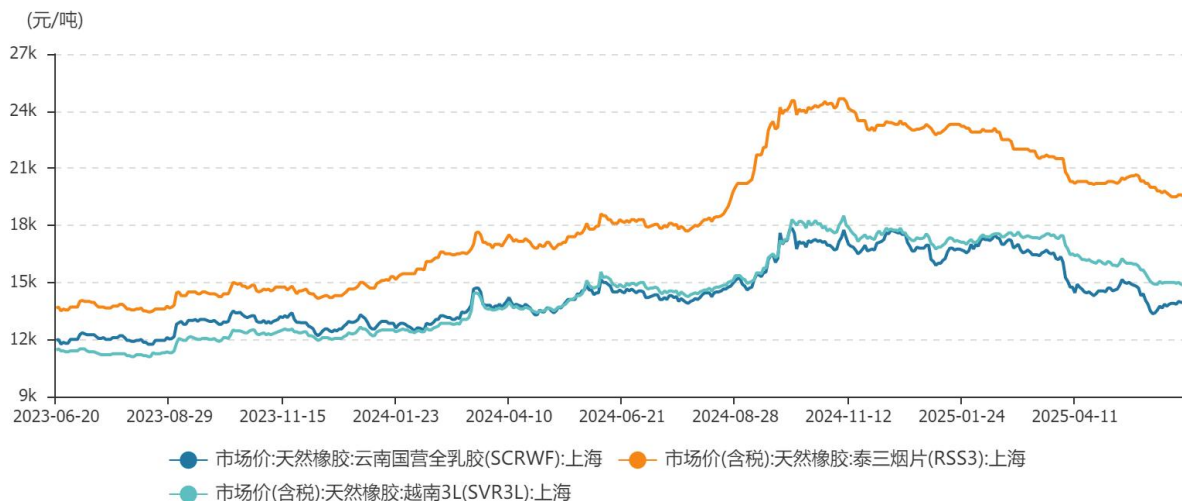
数据来源：文华财经、华龙期货投资咨询部

上周天然橡胶主力合约 RU2509 价格在 13705-14100 元/吨之间运行，上周期货价格窄幅震荡，总体微幅上涨。

截至 2025 年 6 月 20 日上周五下午收盘，天然橡胶主力合约 RU2509 报收 13900 元/吨，当周上涨 25 点，涨幅 0.18%。

(二) 现货价格

天然橡胶市场价



数据来源：中国橡胶信息贸易网、Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 6 月 20 日，云南国营全乳胶（SCRWF）现货价格 13950 元/吨，较上周上涨 50 元/吨；泰三烟片（RSS3）现货价格 19550 元/吨，较上周上涨 50 元/吨；越南 3L（SVR3L）现货价格 14850 元/吨，较上周下跌 150 元/吨。

天然橡胶到港价

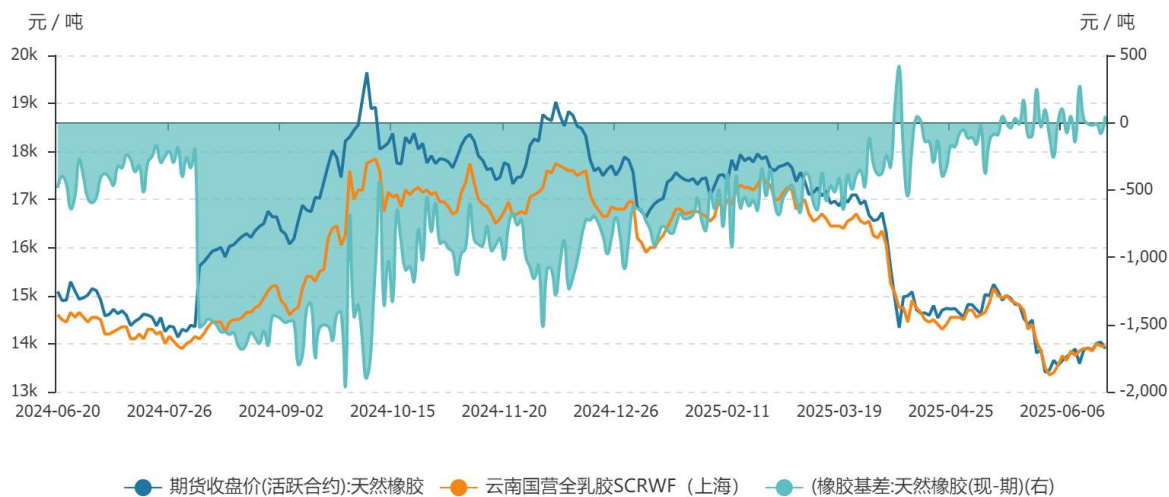


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 6 月 20 日，青岛天然橡胶到港价 2300 美元/吨，较上周下跌 10 美元/吨。

(三) 基差价差

天然橡胶基差(活跃合约)

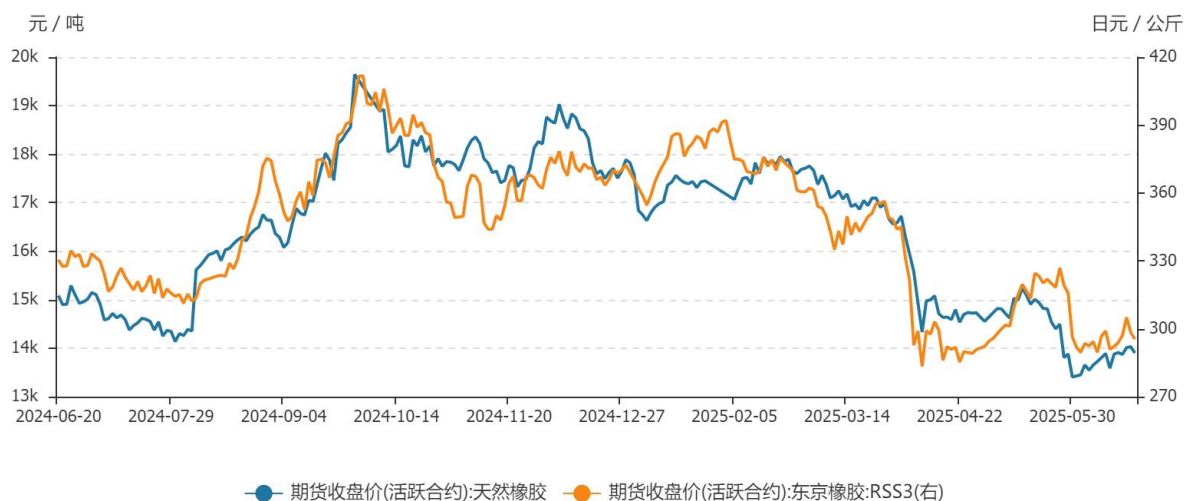


数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

以上海云南国营全乳胶(SCRWF)现货报价作为现货参考价格,以天然橡胶主力合约期价作为期货参考价格,二者基差小幅扩张。

截至 2025 年 6 月 20 日,二者基差维持在 50 元/吨,较上周扩大了 25 元/吨。

天然橡胶内外盘价格



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 6 月 20 日,天然橡胶内外盘价格较上周均小幅上涨。

二、重要市场信息

1. 央视新闻报道，当地时间 6 月 21 日，美国总统特朗普在其社交媒体“真实社交”上发文称，美国已完成对伊朗福尔多、纳坦兹和伊斯法罕三处核设施的袭击。

2. 6 月 19 日上午，伊朗对以色列发动新一轮导弹袭击。据以色列媒体称，导弹击中了南部城市贝尔谢巴的索罗卡医院和中部特拉维夫的霍隆和拉马特甘地区。但伊朗外交部长阿拉格齐否认蓄意袭击医院，呼吁以方重视撤离警告。阿拉格齐称，周四早间，伊朗武装部队精准摧毁了以色列的一处军事指挥、控制与情报中心，以及另一处重要目标。

3. 美国总统特朗普就当前伊以冲突表示，美国不是在寻求停火，美国寻求的是“彻底的胜利”，也就是“伊朗没有核武器”。此外，特朗普还表示，“仍有可能达成协议”。此前，特朗普已就伊朗问题发表了一系列言论。特朗普表示，他尚未决定是否对伊朗采取军事行动。他还称，伊朗想要谈判并已表示愿意到白宫来谈。

4. 美联储 6 月 19 日凌晨公布 6 月利率决议，将基准利率维持在 4.25%-4.50% 不变，连续第四次会议按兵不动，符合市场预期。美联储表示，对前景的不确定性已减弱，但仍然处于较高水平。美联储将 2025 年 GDP 预估下调至 1.4%，同时将通胀预期上调至 3%。另外，美联储点阵图显示，2025 年预计将降息两次共 50 个基点，与三月份预期一致，但 2026 年预计仅将降息 25 个基点，而此前预测为降息 50 个基点。美联储公布声明后，美股尾盘走低；现货黄金跳水，短线下挫 20 美元；美元指数拉升出现 U 形反转。

5. “新美联储通讯社”Nick Timiraos 称，有充分的理由认为，如果不是因为关税对价格构成的风险，美联储将准备在本周降息，因为近期通胀有所改善。美联储 6 月利率决议将在北京时间本周四凌晨公布，市场普遍认为，美联储将继续按兵不动。

6. 美国商务部公布数据显示，5 月零售销售环比下降 0.9%，为今年年初以来的最大降幅，受到汽车销售的拖累。4 月数据被下修为下降 0.1%，标志着 2023 年底以来首次出现连续两个月下跌。

7. 美国 5 月份工业产出环比下降 0.2%，出现三个月内第二次下降，反映公用事业产值下降和制造业产值疲软。5 月份制造业产出小幅增长 0.1%，4 月份数据小幅下修至下降 0.5%。

8. 美联储点阵图维持今年利率预期在 3.9% 不变，上调明年、后年预期。美联储点阵图显示，2025、2026、2027 年底和长期联邦基金利率预期中值分别为 3.9%、3.6%、3.4%、3.0%（3 月预期为 3.9%、3.4%、3.1%、3.0%）。

9. 美联储上调美国 2025-27 年通胀预期。美联储 FOMC 经济预期显示，2025、2026、2027

年底核心 PCE 通胀预期中值分别上调至 3.1%、2.4%、2.1%（3 月预期分别为 2.8%、2.2%、2.0%）。

10. 美联储下调美国今明两年 GDP 增幅预期。美联储 FOMC 经济预期显示，2025、2026、2027 年底 GDP 增速预期中值分别为 1.4%、1.6%、1.8%（3 月预期均 1.7%、1.8%、1.8%）。

11. 美国上周初请失业金人数小幅回落 5000 人至 24.5 万人，稳定在八个月高点附近。前一周续请失业金人数也小幅下降，至 195 万人。

12. 日本央行维持基准利率在 0.5% 不变，为连续第三次会议按兵不动。

13. 国家统计局发布最新经济数据显示，5 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.8%，社会消费品零售总额增长 6.4%。前 5 个月，全国固定资产投资同比增长 3.7%。高端制造、数字经济等发展新动能持续壮大，5 月份，规模以上高技术制造业增加值同比增长 8.6%，数字产品制造业增加值同比增长 9.1%。

14. 国家统计局发布数据显示，5 月份，全国城镇调查失业率为 5.0%，比上月下降 0.1 个百分点，其中就业主体人群失业率保持稳定，青年人失业率连续三个月下降。

15. 国家统计局公布 70 城房价数据，5 月份，各线城市房价环比下降，一线、二线城市新房价格均环比下降 0.2%，一线城市二手房价格环比下降 0.7%，降幅比上月扩大 0.5 个百分点。各线城市房价同比降幅继续收窄。从房价上涨的城市来看，杭州新房价格环比涨幅全国第一，无锡二手房价环比涨幅居首。1-5 月份，全国新建商品房销售面积和销售额同比分别下降 2.9% 和 3.8%。同时，新开工降幅继续低位收窄，投资降幅略有扩大，商品房库存已经连续三个月减少。

16. 据中国汽车工业协会，最新数据显示，今年前 5 个月，汽车产销量同比增长均超 10%。当前，我国汽车行业整体运行呈现稳中向好态势。5 月我国汽车市场延续增长态势，汽车产销分别完成 264.9 万辆和 268.6 万辆，同比分别增长 11.6% 和 11.2%。新能源汽车单月销量达 130.7 万辆，同比增长 36.9%，占整体市场的 48.7%。1 至 5 月份，我国汽车产销量分别完成 1282.6 万辆和 1274.8 万辆，同比分别增长 12.7% 和 10.9%。其中，新能源汽车产销量分别完成 569.9 万辆和 560.8 万辆，同比分别增长 45.2% 和 44%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 44%。

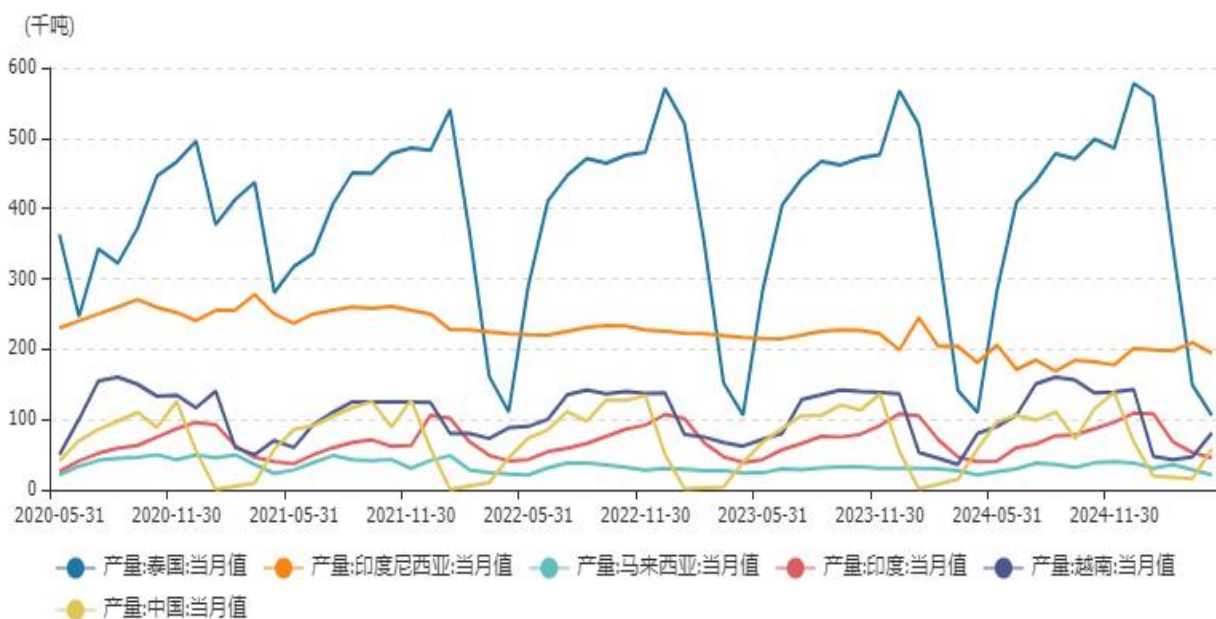
在出口方面，5 月汽车出口 55.1 万辆，同比增长 14.5%，前 5 个月累计出口 249 万辆，同比增长 7.9%。1 至 5 月，汽车出口 249 万辆，同比增长 7.9%。其中，新能源汽车出口 85.5 万辆，同比增长 64.6%。

17. 据中国商用车网数据显示，2025 年 5 月份，我国重卡市场共计销售 8.3 万辆左右，环比今年 4 月小幅下降 5%，比上年同期的 7.82 万辆上涨约 6%。今年 1-5 月，我国重卡市场累计销量约为 43.55 万辆，同比小幅增长约 1%。

（注：以上信息来源于 Wind 资讯。）

三、供应端情况

天然橡胶主要生产国月度产量

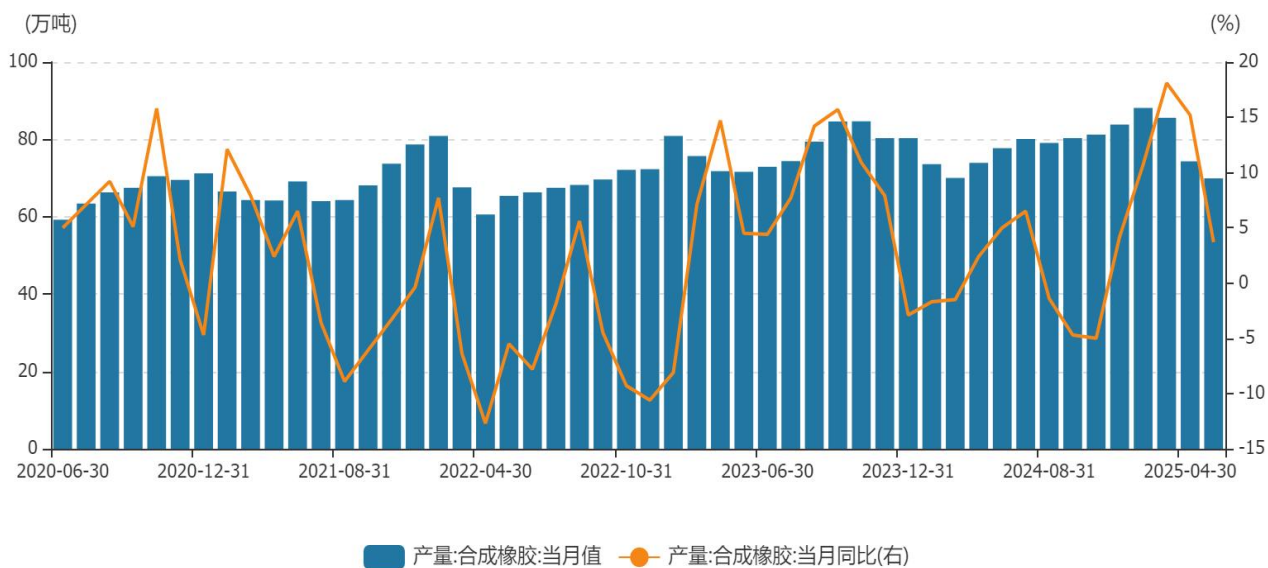


-	2025/04	2025/03	2025/02
产量:泰国:当月值	105.70	149.20	346.40
产量:印度尼西亚:当月值	194.10	209.30	197.60
产量:马来西亚:当月值	21.00	28.70	36.00
产量:印度:当月值	45.40	53.00	68.00
产量:越南:当月值	80.90	46.90	43.00
产量:中国:当月值	58.10	15.80	0.00

数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 4 月 30 日，天然橡胶主要生产国产量变化情况如下：越南主产区产量较上月大幅增长；中国主产区上量明显；印度尼西亚主产区、马来西亚主产区和印度主产区产量较上月小幅下降；产量较上月下降明显；泰国主产区产量较上月大幅下降。天然橡胶主产国 2025 年 4 月总产量 50.52 万吨，较上月小幅增长。

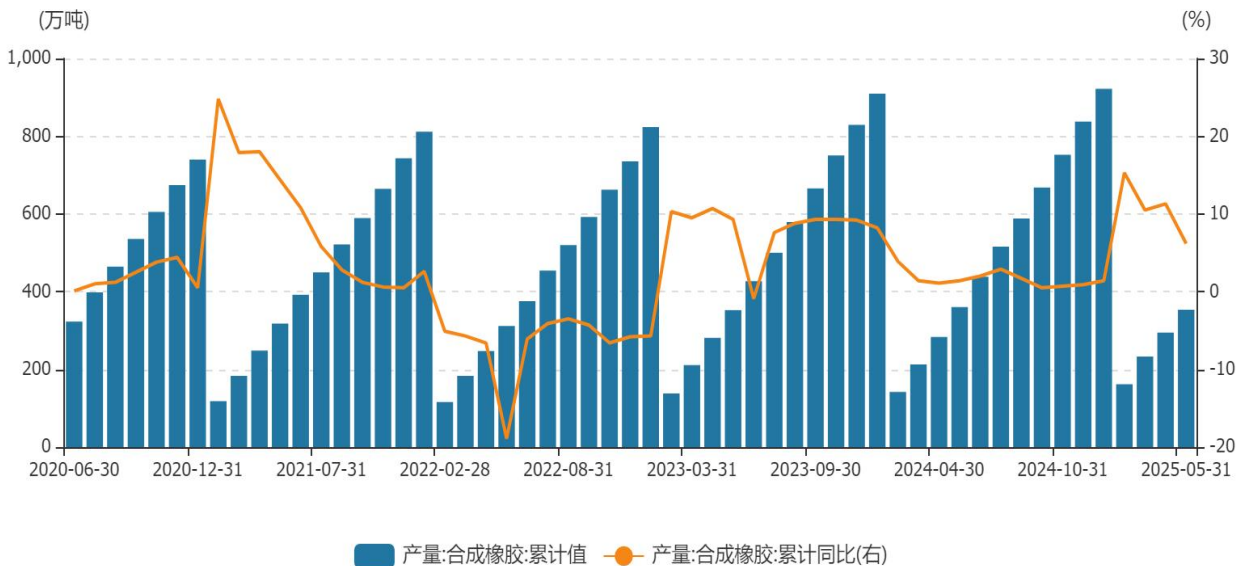
合成橡胶中国月度产量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 5 月 31 日，合成橡胶中国月度产量为 69.9 万吨，同比增加 3.7%。

合成橡胶中国累计产量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 5 月 31 日，合成橡胶中国累计产量为 353.4 万吨，同比增加 6.2%。

新的充气橡胶轮胎中国进口量

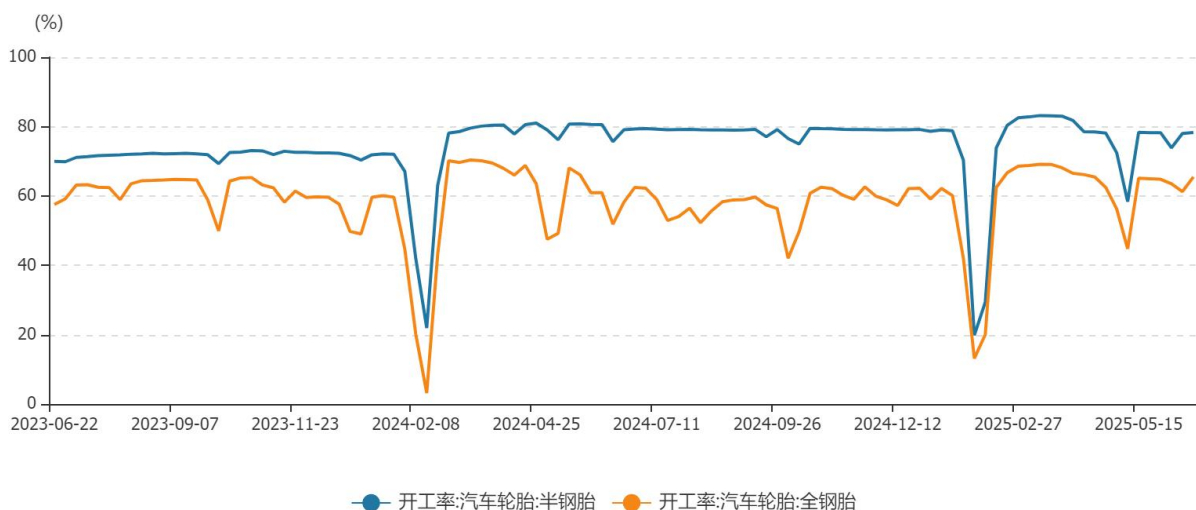


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 5 月 31 日，新的充气橡胶轮胎中国进口量为 0.91 万吨，环比下降 5.21%。

四、需求端情况

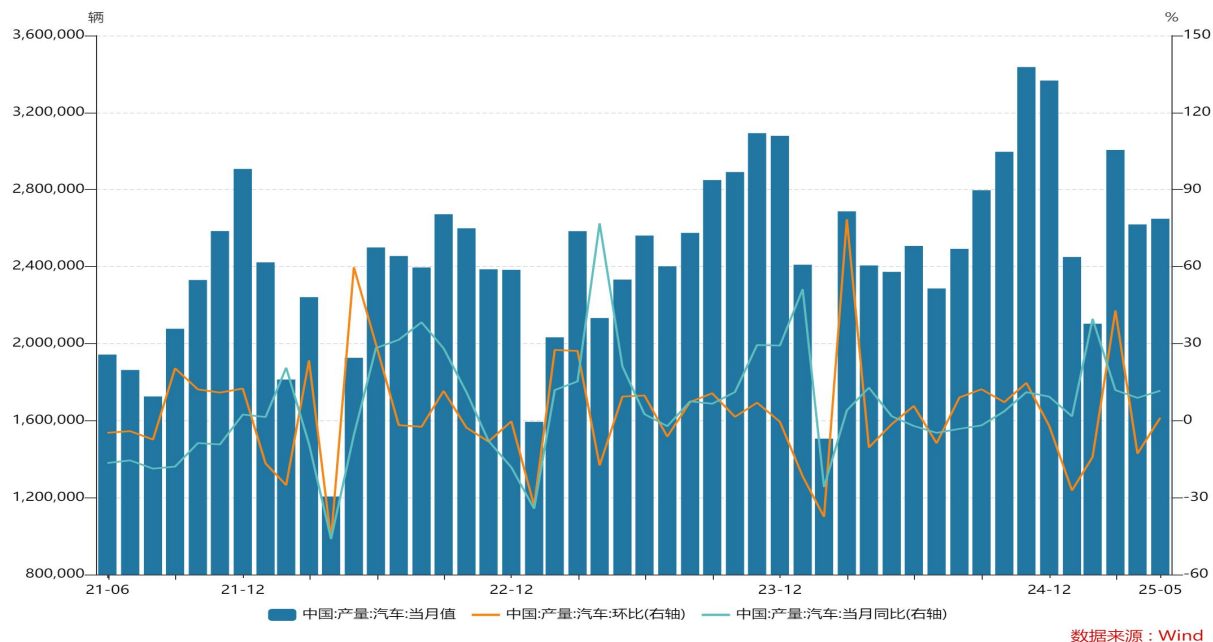
汽车轮胎企业开工率



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 6 月 19 日，半钢胎汽车轮胎企业开工率为 78.29%，较上周上升 0.31%；全钢胎汽车轮胎企业开工率为 65.48%，较上周上升 4.24%。

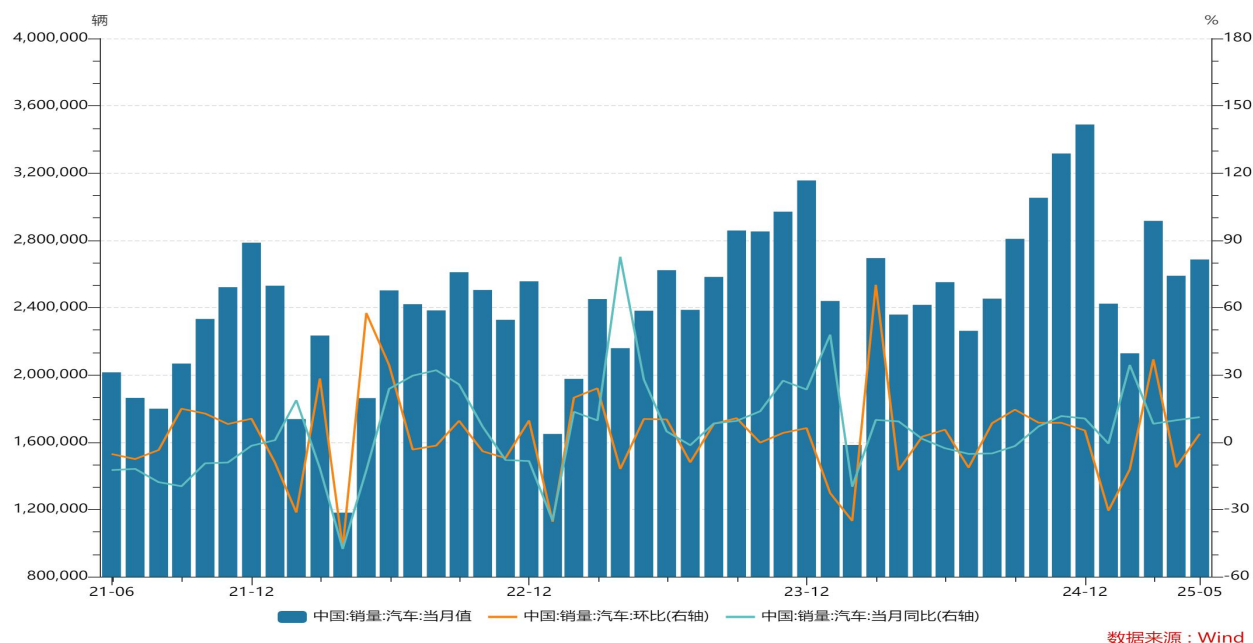
中国汽车月度产量



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 5 月 31 日,中国汽车月度产量 264.85 万辆,同比增长 11.65%,环比增长 1.14%。

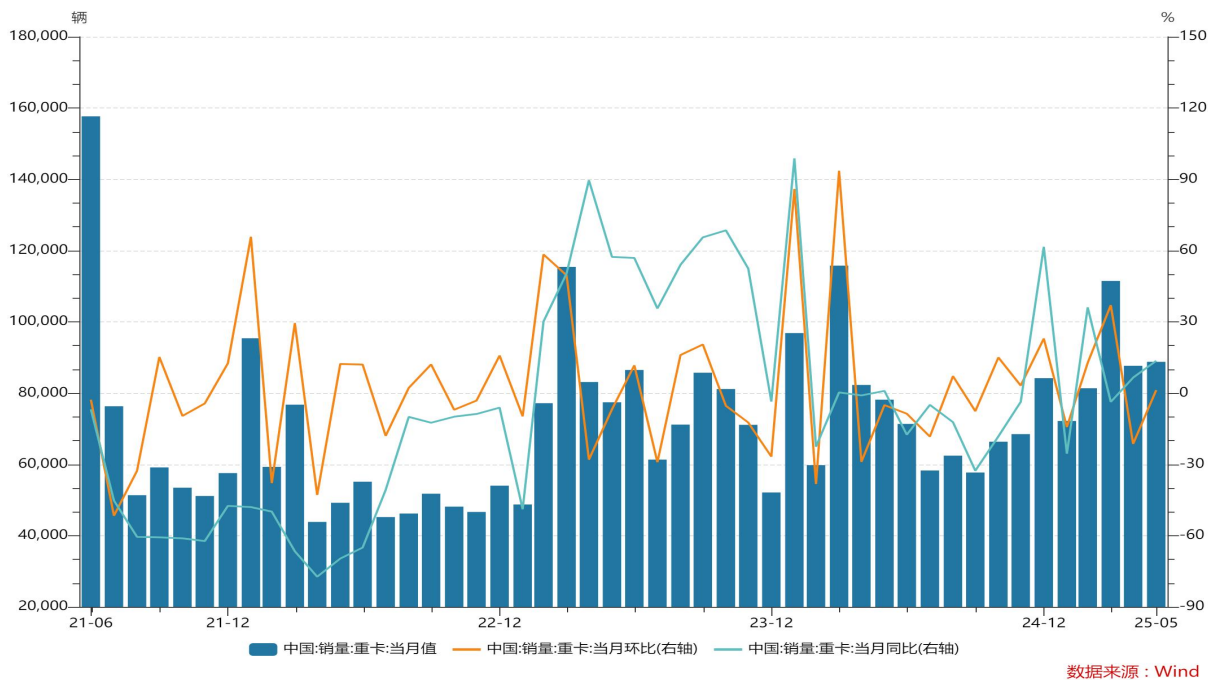
中国汽车月度销量



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 5 月 31 日,中国汽车月度销量 268.63 万辆,同比增长 11.15%,环比增长 3.74%。

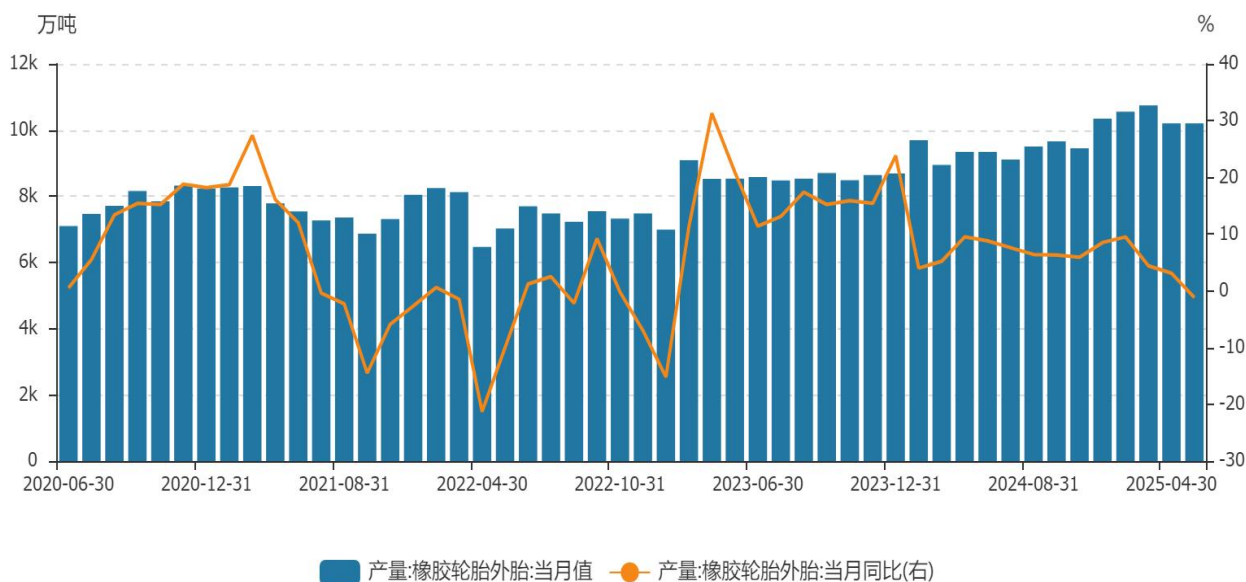
中国重卡月度销量



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 5 月 31 日,中国重卡月度销量 88769 辆,同比增长 13.59%,环比增长 1.26%。

中国轮胎外胎月度产量



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 5 月 31 日,中国轮胎外胎月度产量为 10199.3 万条,同比下降 1.2%。

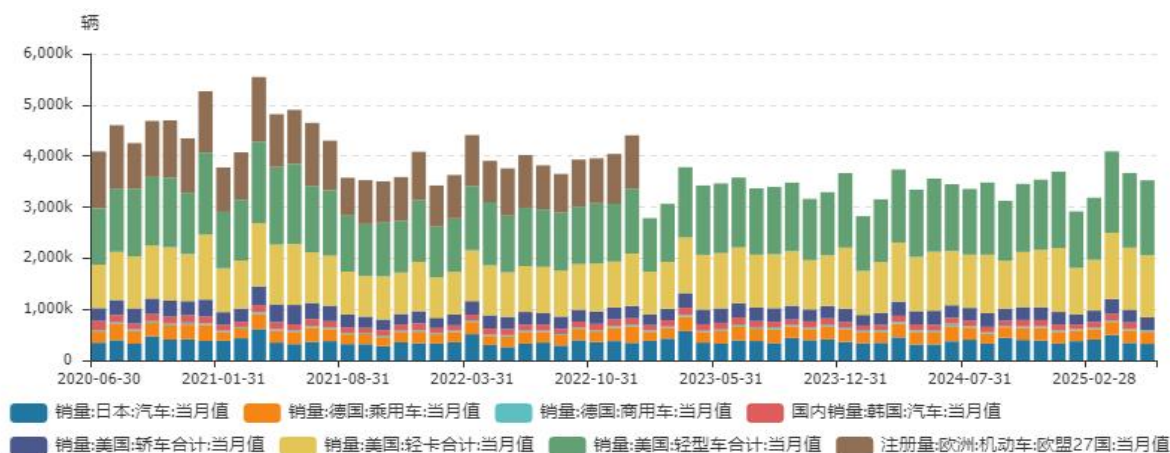
新的充气橡胶轮胎中国出口量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 5 月 31 日，新的充气橡胶轮胎中国出口量为 6182 万条，环比增长 7.17%。

全球主要国家汽车月度销量



指标名称	最新日期	最新值	上期值
销量:日本:汽车:当月值	2025-05-31	324,064	342,878
销量:德国:乘用车:当月值	2025-05-31	239,300	242,728
销量:德国:商用车:当月值	2025-05-31	27,611	27,545
国内销量:韩国:汽车:当月值	2025-04-30	129,158	124,332
销量:美国:轿车合计:当月值	2025-05-31	252,574	250,060
销量:美国:轻卡合计:当月值	2025-05-31	1,214,021	1,212,144
销量:美国:轻型车合计:当月值	2025-05-31	1,466,595	1,462,204
注册量:欧洲:机动车:欧盟27国:当月值	2022-12-31	1,045,116	971,430

数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

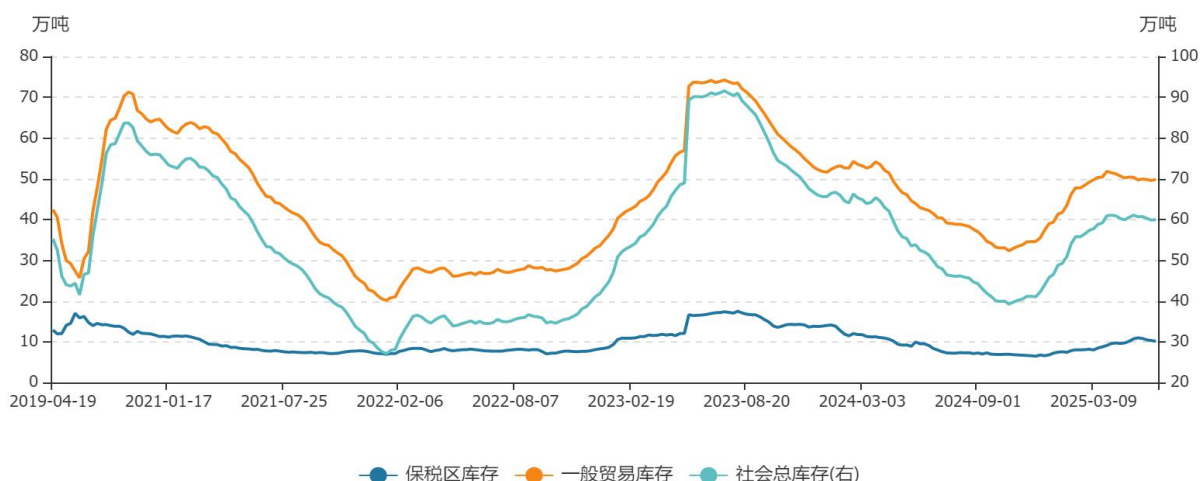
五、库存端情况

天然橡胶期货库存



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

国内天然橡胶库存



数据来源：Wind 资讯、隆众资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 6 月 20 日，上期所天然橡胶期货库存 192840 吨，较上周减少 230 吨。

截至 2025 年 6 月 15 日，中国天然橡胶社会库存 127.8 万吨，环比增加 0.3 万吨，增幅 0.26%。其中中国深色胶社会总库存为 76.79 万吨，环比增加 1%；中国浅色胶社会总库存为 50.8 万吨，环比降 0.8%。

截至 2025 年 6 月 15 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 60.69 万吨，环比上期增加 0.14 万吨，增幅 0.23%。保税区库存 8.39 万吨，降幅 1.87%；一般贸易库存 52.29 万吨，增幅 0.58%。

六、基本面分析

从供给端来看，目前全球天然橡胶供应进入增产期，近期国内外主产区割胶工作受到天气扰动，原料产出受限，整体供应相对短缺，但是后续供应上量预期较强，供给端压力加大。进口方面，2025 年 5 月中国天然橡胶进口量 45.34 万吨，环比减少 13.35%，同比增加 30.41%。2025 年 1-5 月中国天然橡胶累计进口数量 266.23 万吨，累计同比增加 25.25%。

从需求端来看，上周半钢胎和全钢胎企业开工率均小幅上升。下游工厂按需采购，出货量环比下滑，半钢胎的成品库存处于历史高位。终端车市方面，1-5 月全国汽车产销量和重卡销量同比均小幅增长。出口方面，2025 年 5 月，中国轮胎出口量在 75.87 万吨，环比+8.87%，同比+11.48%，1-5 月中国轮胎累计出口 340.42 万吨，累计同比+7.18%。

从库存方面来看，上周上期所库存继续小幅下降；中国天然橡胶社会库存和青岛总库存均小幅回升。

七、后市展望

上周国内天然橡胶期货主力合约价格窄幅震荡，总体微幅上涨。

展望后市，从宏观面来看，上周伊以冲突持续升级，导致能化板块商品集体走强，提振沪胶期货偏强运行；关税方面目前暂无最新进展。从基本面来看，供给方面，目前全球天然橡胶供应进入增产期，虽然受天气扰动原料供应短缺，但是后期供应上量预期增强，且 1-5 月国内橡胶进口增量明显，供给端存在压力。需求方面，上周轮胎企业开工率均小幅上升。下游工厂按需采购，出货量环比下滑，半钢胎的成品库存处于历史高位。5 月汽车销量和重卡销量表现尚可。1-5 月中国轮胎累计出口同比小幅增加。库存方面，上周上期所库存继续小幅下降；中国天然橡胶社会库存和青岛总库存均小幅回升。

综上所述，目前伊以冲突持续升级导致能源化工板块商品集体上涨，短期提振胶价，但是橡胶供需仍然呈现宽松格局。预计盘面短期或将维持区间震荡。

后续重点关注伊以冲突情况、橡胶主产区天气扰动情况、终端需求变化情况、零关税政策推进情况、欧盟反倾销调查最新进展和中美关税变化情况。

八、操作策略

预计天然橡胶期货主力合约本周或将维持区间震荡。

操作上，建议保持观望，激进投资者可考虑区间操作。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。