

天气扰动消费淡季，或将维持区间震荡

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30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13640-14165元/吨之间运行，上周期货价格区间震荡，先抑后扬，总体小幅上涨。

截至2025年6月27日上周五下午收盘，天然橡胶主力合约RU2509报收14045元/吨，当周上涨145点，涨幅1.04%。

【后市展望】

上周国内天然橡胶期货主力合约价格区间震荡，先抑后扬，总体小幅上涨。

展望后市，从宏观面来看，上周二伊以冲突缓和导致能化板块商品集体大跌，拖累沪胶期货下跌；中泰零关税贸易政策仍在磋商，关税影响逐步显现，长期看利空胶价。从基本面来看，供给方面，近期受天气扰动原料供应短缺支撑胶价，但是后期存在供应上量预期，供给端支撑有限。需求方面，上周轮胎企业开工率变化不大。出货量环比下滑，成品库存处于历史高位，下游工厂按需采购。进入消费淡季，5月汽车销量和重卡销量表现尚可，同时国内消费刺激政策不断出台。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持续小幅上升。

综上所述，目前地缘冲突持续影响胶价震荡反复，供给端受天气影响提振胶价，但是市场进入消费淡季，橡胶供需总体仍然呈现相对宽松格局。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。

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 13640-14165 元/吨之间运行，上周期货价格区间震荡，先抑后扬，总体小幅上涨。

截至 2025 年 6 月 27 日上周五下午收盘，天然橡胶主力合约 RU2509 报收 14045 元/吨，当周上涨 145 点，涨幅 1.04%。

(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 27 日，云南国营全乳胶（SCRWF）现货价格 14100 元/吨，较上周上涨 150 元/吨；泰三烟片(RSS3)现货价格 19600 元/吨，较上周上涨 50 元/吨；越南 3L(SVR3L) 现货价格 14700 元/吨，较上周下跌 150 元/吨。

天然橡胶到港价



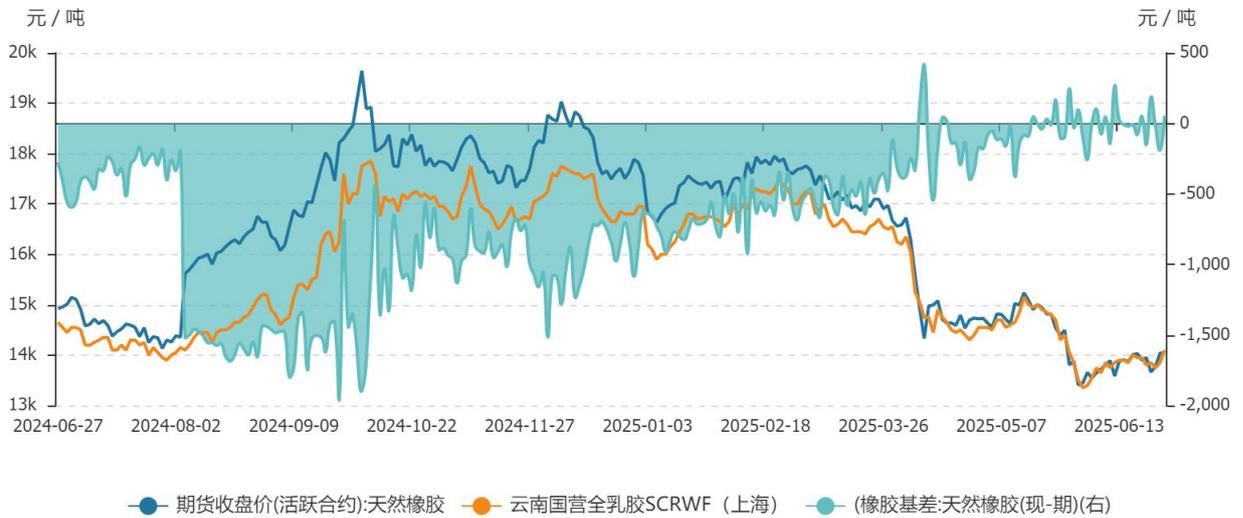
数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 6 月 27 日，青岛天然橡胶到港价 2280 美元/吨，较上周下跌 20 美元/吨。

*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。

(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，二者基差微幅扩张。

截至 2025 年 6 月 27 日，二者基差维持在 55 元/吨，较上周扩大了 5 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 27 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. 伊朗 6 月 23 日宣布对美军驻卡塔尔乌代德空军基地实施导弹打击。美国官员称，没有美方人员伤亡报告。除卡塔尔外，“没有记录到伊朗对其他国家的美军基地发动袭击”。特朗普对伊朗提前通知打击美军基地表示感谢，并称是时候实现和平了。伊朗方面只对美国在中东的一处基地进行了打击，且未有封锁霍尔木兹海峡的迹象。国际油价受此影响大跌约 9%，美股上涨。

2. 美联储主席鲍威尔在国会证词中表示，美联储目前处于有利位置，能够耐心等待，待对经济走向有更清晰的判断后再考虑调整货币政策立场。但他不排除关税对通胀的影响可能没有预期大，不排除提前降息的可能。美国总统特朗普再度喊话鲍威尔称，美联储应降息至少 2 到 3 个百分点。

3. 美联储偏爱的通胀指标-核心 PCE 物价指数 5 月同比上升 2.7%，略超市场预期的 2.6%。5 月实际个人消费支出环比下降 0.3%，为年初以来的最大跌幅；个人收入环比降 0.4%，出现自 2021 年以来的最大跌幅。美联储卡什卡利称，仍预计今年美联储将进行两次降息，首次降息可能在 9 月进行，关税仍是最大变数。

4. 美国 6 月标普全球制造业 PMI 初值持稳于 52，为 2 月以来最高，好于市场预期。原料支付价格指数上升 5.4 点至 70，升幅为四年来最大。价格接受指标也实现近似涨幅，显示生产商将包括进口关税在内的成本上涨转嫁给客户。

5. 美国 6 月消费者信心意外下降，受制于贸易政策引发的广泛担忧。世界大型企业联合会公布数据显示，6 月消费者信心指数下降 5.4 点至 93，低于所有经济学家的预期。

6. 美国第一季度实际 GDP 终值年化环比下降 0.5%，降幅高于预期的下降 0.2%，三年来首次出现萎缩。个人消费终值大幅下调至仅增长 0.5%，创下自新冠疫情爆发以来的最弱季度表现。核心 PCE 物价指数上修至 3.5%，通胀压力仍在。

7. 美国上周初请失业金人数下降 1 万至 23.6 万人，低于预期的 24.5 万人。前一周续请失业金人数升至 197.4 万人，为 2021 年 11 月以来的最高水平。

8. 欧元区 6 月综合 PMI 初值保持在 50.2，低于预期的 50.5。服务业 PMI 重回 50 关口，而制造业 PMI 则停留在 49.4，连续 36 个月未见增长。德国 6 月综合 PMI 初值从上月的 48.5 攀升至 50.4，法国综合 PMI 从 49.3 降至 48.5。

9. 关税对全球汽车产业的冲击正逐步显现。最新数据显示，受关税影响，英国 5 月份对美国的汽车出口量同比大跌 55.4%。当月，英国汽车产量同比下跌 32.8%至 49810 辆，单

月产量创 76 年来新低。

10. 6 月 28 日，商务部新闻发言人就美与有关国家关税谈判情况答记者问称，今年 4 月以来，美国对全球贸易伙伴加征所谓“对等关税”，这是典型的单边霸凌做法，严重冲击多边贸易体制，严重破坏正常国际贸易秩序。对此，中方一直坚决反对。实践证明，只有坚定捍卫原则立场，才能真正维护自身合法权益。中方乐见各方通过平等磋商解决与美方经贸分歧。同时，呼吁各方应始终站在公平正义的一边，站在历史正确的一边，坚决捍卫国际经贸规则和多边贸易体制。中方坚决反对任何一方以牺牲中方利益为代价达成交易，换取所谓关税减免。如果出现这种情况，中方绝不接受，将坚决予以反制，维护自身正当权益。

11. 国家统计局 6 月 27 日公布数据，1-5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 2.72 万亿元，同比下降 1.1%，主要是受有效需求不足、工业品价格下降及短期因素波动等多重因素影响。5 月份，规模以上工业企业利润同比下降 9.1%。

12. 商务部将组织开展 2025 年千县万镇新能源汽车消费季活动，持续释放新能源汽车消费潜力，加快培育汽车消费新增长点。活动时间将从 7 月持续到 12 月。

13. 国家发改委举行新闻发布会介绍，将在 7 月下达今年第三批消费品以旧换新资金。随着存量政策加快落地见效，新的储备政策陆续出台实施，有信心、有能力把外部冲击的不确定性和不利影响降到最低，推动经济持续健康发展。

14. 2025 年 5 月中国汽车经销商库存预警指数为 52.7%，同比下降 5.5 个百分点，环比下降 7.1 个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业景气度有所改善。

15. 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%。

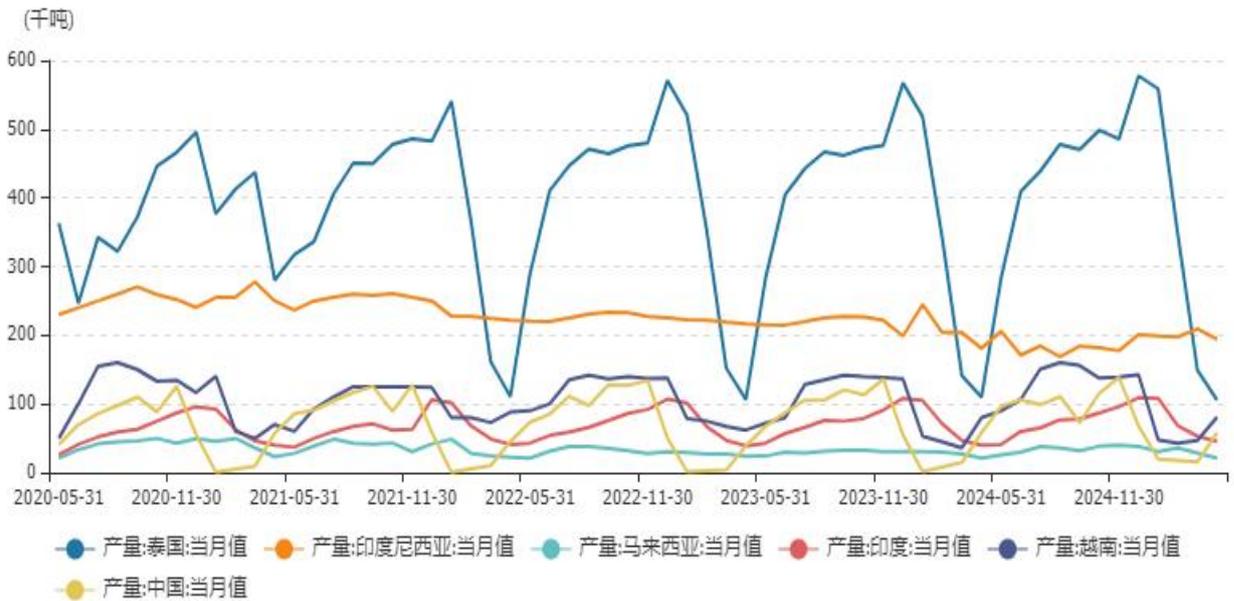
在出口方面，5 月汽车出口 55.1 万辆，同比增长 14.5%，前 5 个月累计出口 249 万辆，同比增长 7.9%。1 至 5 月，汽车出口 249 万辆，同比增长 7.9%。其中，新能源汽车出口 85.5 万辆，同比增长 64.6%。

16. 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

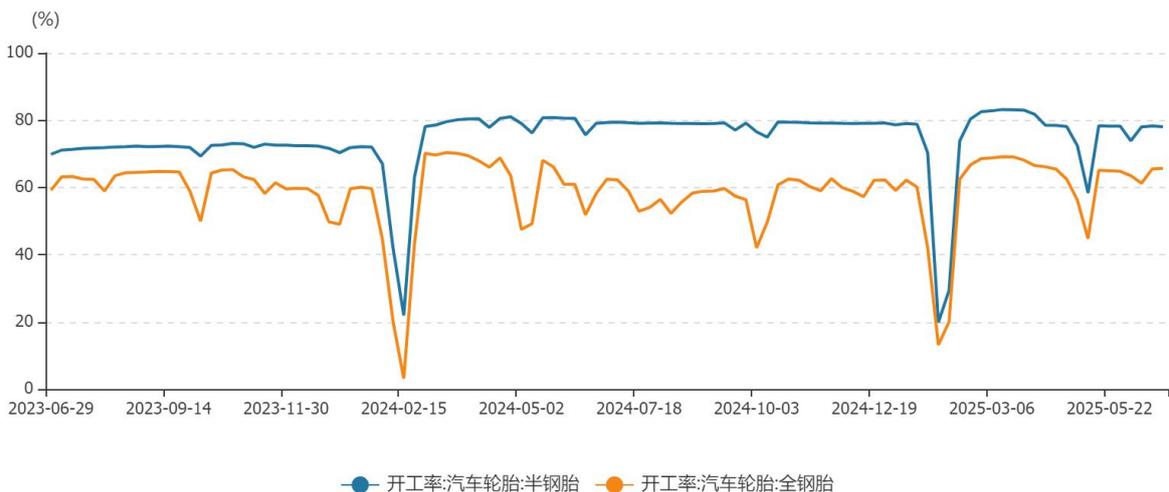


数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

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

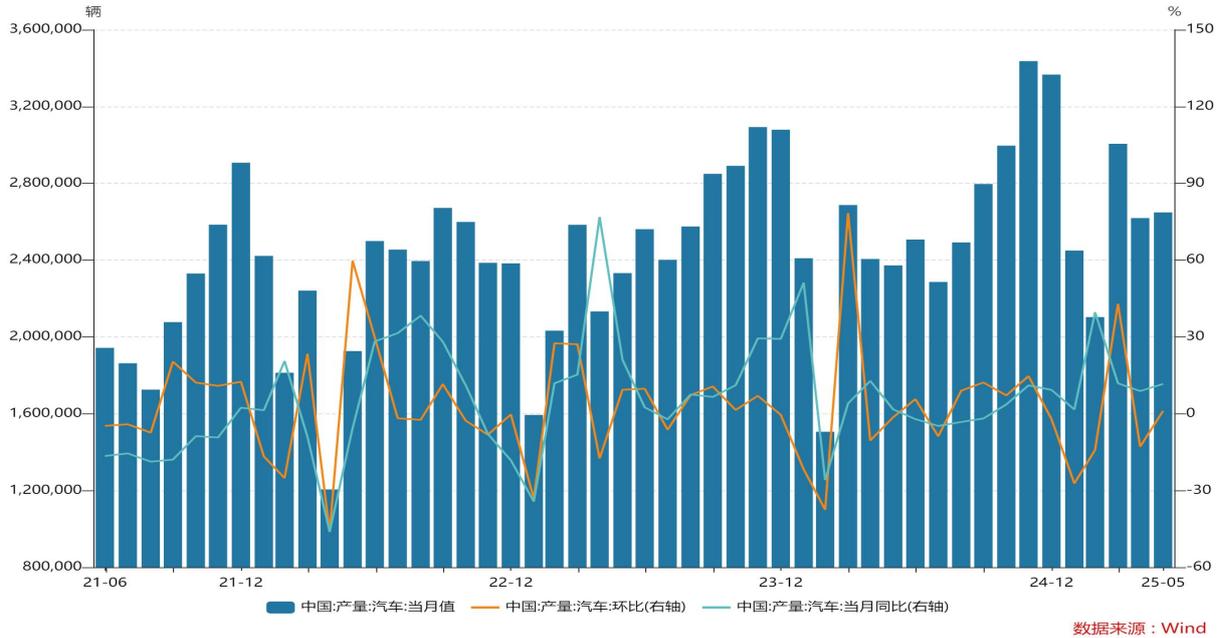
汽车轮胎企业开工率



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 6 月 26 日,半钢胎汽车轮胎企业开工率为 78.05%,较上周下降 0.24%;
全钢胎汽车轮胎企业开工率为 65.64%,较上周上升 0.16%。

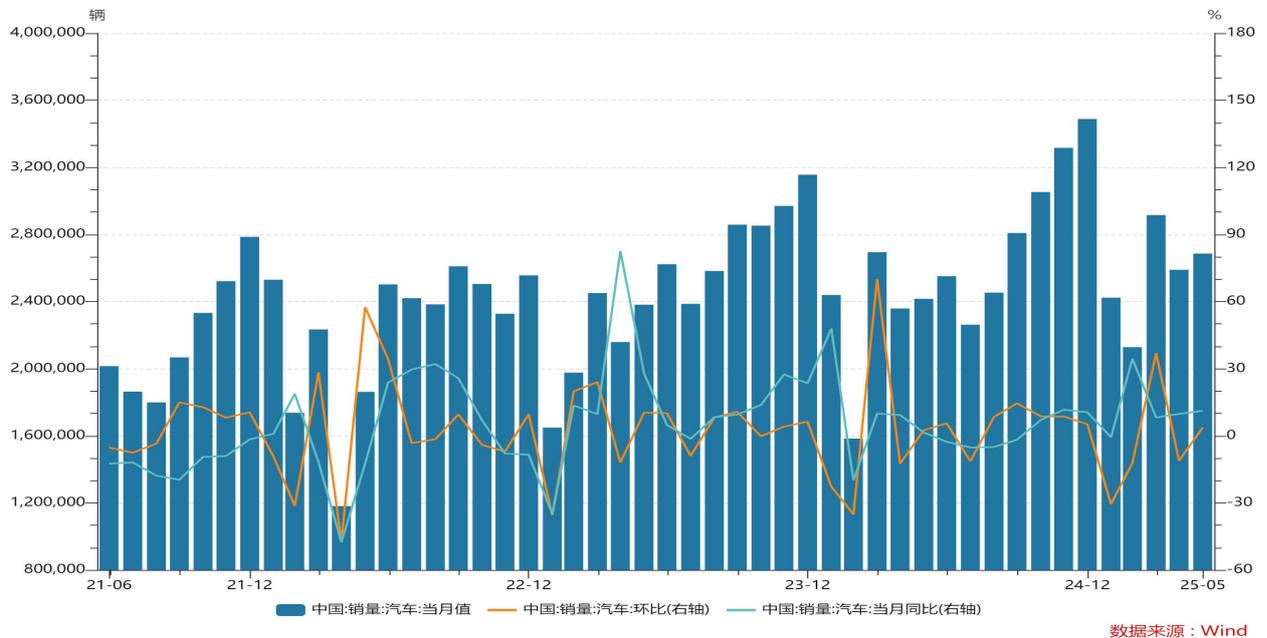
中国汽车月度产量



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%。

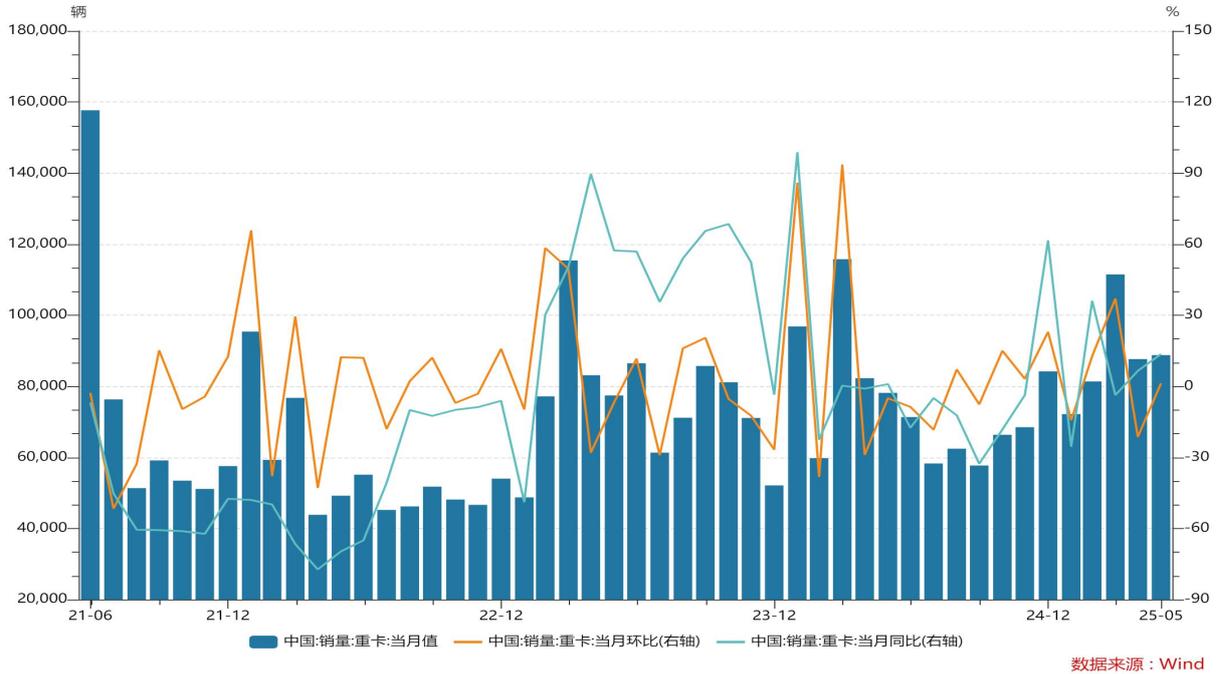
中国汽车月度销量



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%。

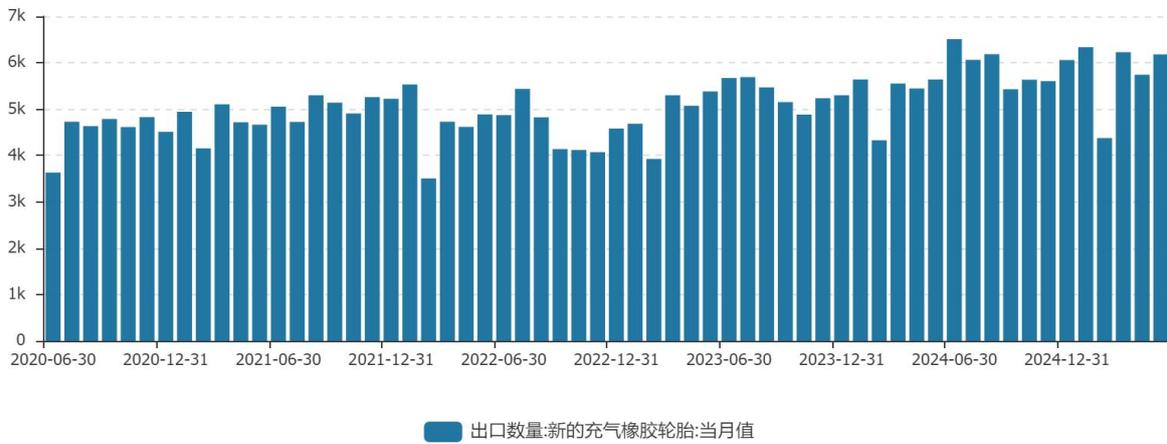
中国轮胎外胎月度产量



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%。

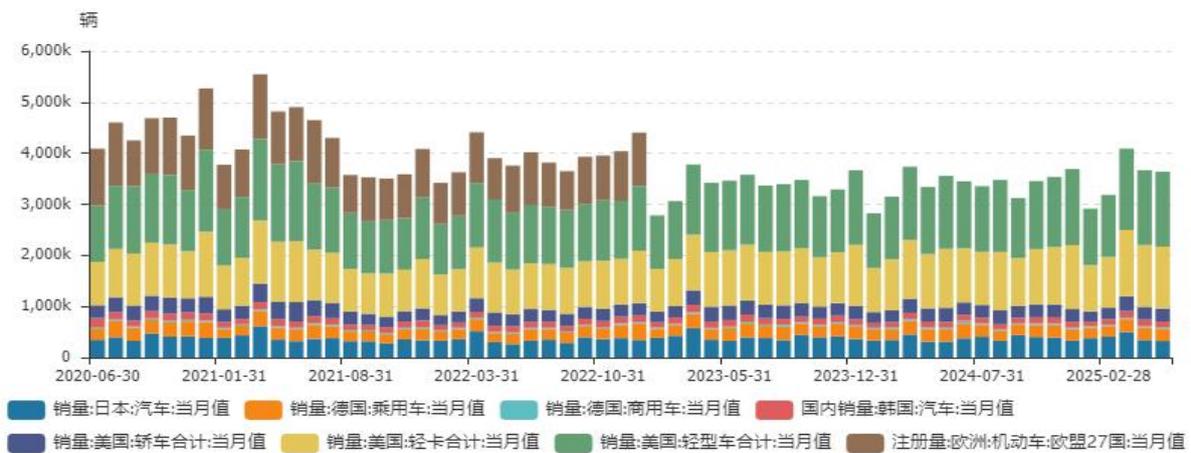
新的充气橡胶轮胎中国出口量



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	2025-05-31	113,706	129,158
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

*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。

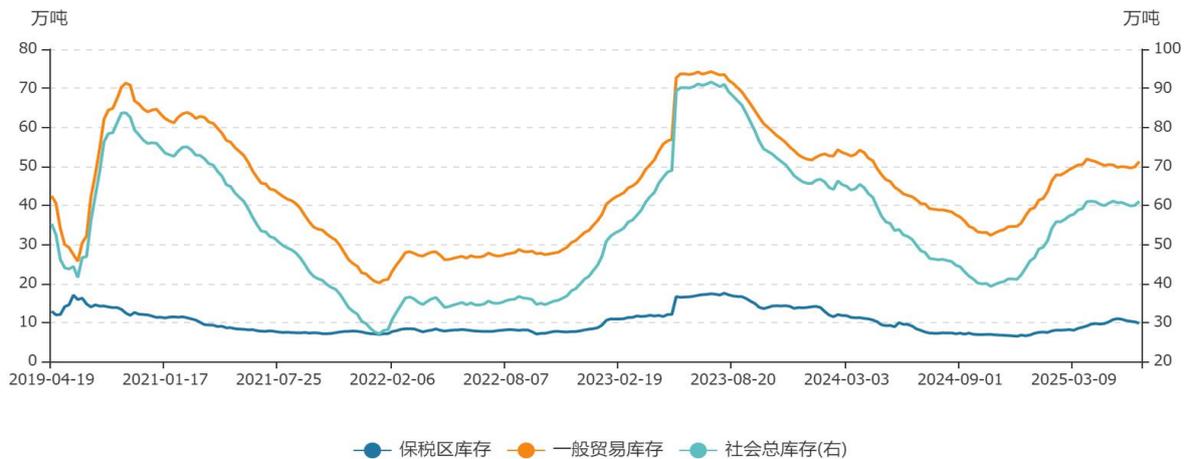
五、库存端情况

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 27 日，上期所天然橡胶期货库存 191960 吨，较上周减少 880 吨。

截至 2025 年 6 月 22 日，中国天然橡胶社会库存 128.6 万吨，环比增加 0.8 万吨，增幅 0.6%。其中中国深色胶社会总库存为 78 万吨，环比增加 1.3%；中国浅色胶社会总库存为 50.6 万吨，环比降 0.39%。

截至 2025 年 6 月 22 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 61.73 万吨，环比上期增加 1.03 万吨，增幅 1.70%。保税区库存 8.12 万吨，降幅 3.34%；一般贸易库存 53.61 万吨，增幅 2.51%。

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，供给端存在压力。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，上周半钢胎企业开工率微幅下降，全钢胎企业开工率微幅上升。成品库存处历史高位，下游工厂按需采购。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，同比+7.18%。消费刺激政策不断出台。

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持续小幅上升。

七、后市展望

上周国内天然橡胶期货主力合约价格区间震荡，先抑后扬，总体小幅上涨。

展望后市，从宏观面来看，上周二伊以冲突缓和导致能化板块商品集体大跌，拖累沪胶期货下跌；中泰零关税贸易政策仍在磋商，关税影响逐步显现，长期来看利空胶价。从基本面来看，供给方面，近期受天气扰动原料供应短缺支撑胶价，但是后期存在供应上量预期，供给端支撑有限。需求方面，上周轮胎企业开工率变化不大。出货量环比下滑，成品库存处于历史高位，下游工厂按需采购。进入消费淡季，5月汽车销量和重卡销量表现尚可，同时国内消费刺激政策不断出台。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持续小幅上升。

综上所述，目前地缘冲突持续影响胶价震荡反复，供给端受天气影响提振胶价，但市场进入消费淡季，橡胶供需总体仍然呈现相对宽松格局。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。