

## 供给预增需求弱勢，胶价或将震荡偏弱

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7月7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13900-14185元/吨之间运行，上周期货价格偏弱震荡，总体微幅下跌。

截至2025年7月4日上周五下午收盘，天然橡胶主力合约RU2509报收14005元/吨，当周下跌40点，跌幅0.28%。

#### 【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，上周美国非农数据大幅超预期，降低7月降息预期；我国6月份财新服务业不及预期，但6月中国物流景气指数继续回升。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，但是后期存在较强的供应上量预期。需求方面，上周轮胎企业开工率均有下降，下游工厂按需采购，轮胎成品去库缓慢，成品库存仍处历史高位。终端车市方面，6月重卡销量有所回暖，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累库。

综上所述，目前在外部地缘冲突因素影响减弱的情况下，胶价交易逻辑回归于基本面。目前的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短期或将震荡偏弱运行。

操作上，建议保持观望，激进投资者可考虑逢高试空。

## 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 13900-14185 元/吨之间运行，上周期货价格偏弱震荡，总体微幅下跌。

截至 2025 年 7 月 4 日上周五下午收盘，天然橡胶主力合约 RU2509 报收 14005 元/吨，当周下跌 40 点，跌幅 0.28%。

## (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 7 月 4 日，云南国营全乳胶（SCRWF）现货价格 14050 元/吨，较上周下跌 50 元/吨；泰三烟片（RSS3）现货价格 19550 元/吨，较上周下跌 50 元/吨；越南 3L（SVR3L）现货价格 14500 元/吨，较上周下跌 200 元/吨。

### 天然橡胶到港价

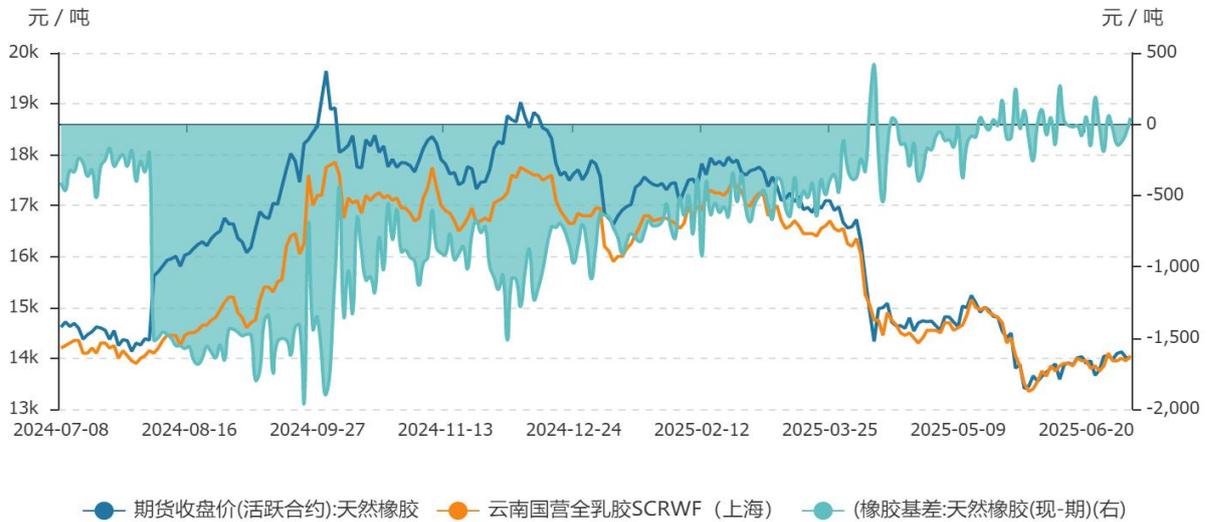


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 7 月 4 日，青岛天然橡胶到港价 2250 美元/吨，较上周下跌 30 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, 二者基差微幅收缩。

截至 2025 年 7 月 4 日, 二者基差维持在 45 元/吨, 较上周缩小了 10 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 7 月 4 日, 天然橡胶内盘价格较上周小幅回落, 外盘价格较上周持平。

\*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。

## 二、重要市场信息

1. 据央视新闻，当地时间7月4日，美国总统特朗普表示，美国政府将从当天起开始致函贸易伙伴，设定新的单边关税税率。特朗普称，新关税“十有八九”从8月1日开始生效。对于将设定的新关税，特朗普说，“关税税率可能从60%、70%到10%、20%不等”。

2. 美联储主席鲍威尔表示，如果不是因为美国总统特朗普的关税政策，美联储目前应该会采取更宽松的货币政策。在被问及7月份降息的可能性时，鲍威尔称不会排除任何可能性，这将取决于数据。他表示，美联储“绝大多数”成员确实预计今年晚些时候再次降息是合适的。

3. 美联储博斯蒂克重申，他仍预计美联储今年会下调一次利率，同时指出美联储在决定采取行动之前还有时间考虑最新的数据。他预计美联储明年将降息三次。

4. 美国6月非农就业人口增加14.7万人，远超预期的11万人，4月和5月就业人数合计上修1.6万人。失业率意外降至4.1%，预期为升至4.3%。美国上周初请失业金人数23.3万人，创六周新低。数据公布后，市场放弃对7月美联储降息的押注，9月降息的概率也下滑至80%左右。

5. 美国6月ISM制造业PMI升至49，虽然高于预期的48.8，但仍连续四个月处于萎缩区间。新订单连续五个月减少。物价支付指数接近2022年6月以来的最高水平，显示出通胀略有加速的迹象。

6. 美国6月ISM非制造业指数50.8，略高于预期的50.6，5月前值为49.9。商业活动和订单有所回升，就业指数却出现三个月来最大幅度的收缩。

7. 美国5月职位空缺从4月修正后的740万个增加至776.9万个，远超经济学家预期的730万个，创去年11月以来最高水平，同时裁员数量也有所减少。

8. 美国6月ADP就业人数意外减少3.3万人，自2023年3月以来首次负增长，预期为增长9.8万人，5月份数据在向下修正后仅增加2.9万人。服务业就业在6月份减少6.6万个就业岗位，遭遇自疫情以来的最大降幅。美国利率期货完全消化美联储9月降息预期。

9. 欧元区6月制造业PMI终值录得49.5，创2022年8月以来最高水平，已连续第四个月录得产出增长。新订单在6月实现稳定，结束长达37个月的下滑周期。出口订单也止跌企稳。

10. 国家统计局公布，6月份，我国制造业、非制造业和综合PMI分别为49.7%、50.5%和50.7%，比上月上升0.2、0.2和0.3个百分点，三大指数均有所回升。装备制造业、高

技术制造业和消费品行业 PMI 均连续两个月位于扩张区间。

11. 6月财新中国制造业 PMI 录得 50.4，高于 5月 2.1 个百分点，与 4月持平，重回临界点以上。新订单指数反弹至略高于临界点水平。生产指数亦重回扩张区间，创近七个月来新高。

12. 6月财新中国服务业 PMI 录得 50.6，较 5月回落 0.5 个百分点，下行至 2024 年四季度以来最低。6月综合 PMI 产出指数反弹 1.7 个百分点至 51.3。

13. 中指研究院报告显示，1-6月，TOP100 房企销售总额为 18364.1 亿元，同比下降 11.8%，降幅较 1-5月扩大 1 个百分点；6月单月，TOP100 房企销售额同比下降 18.5%，较 5月单月降幅扩大 1.2 个百分点。房地产市场仍处于波动调整过程中，预计下半年城市化行情仍将延续。

14. 据中国汽车流通协会，6月中国汽车经销商库存预警指数为 56.6%，同比下降 5.7 个百分点，环比上升 3.9 个百分点，汽车流通行业景气度有所下降。

15. 据乘联分会初步预估，6月全国新能源乘用车厂商批发销量 126 万辆，同比增长 29%，环比增长 3%，今年 1-6月累计批发 647 万辆，同比增长 38%。

16. 乘联分会发布数据，6月份，全国乘用车市场零售 203.2 万辆，同比增长 15%，环比增长 5%。其中，新能源市场零售 107.1 万辆，同比增长 25%，环比增长 4%。

17. 据中国汽车流通协会，6月份二手车经理人指数为 42.3%，同比上升 1.1 个百分点，环比下降 2.6 个百分点，二手车市场仍处在不景气区间，景气度较上月有所下降。

18. 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。

19. 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%。

20. 根据第一商用车网初步掌握的数据，2025 年 6 月份，我国重卡市场共计销售 9.2 万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比今年 5 月小幅上涨 4%，比上年同期的 7.14 万辆上涨约 29%。今年 1-6 月，我国重卡市场累计销量约为 53.33 万辆，同比增长约 6%。

（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



	2025/05	2025/04
产量:泰国:当月值	272.20	105.70
产量:印度尼西亚:当月值	200.30	194.10
产量:马来西亚:当月值	20.00	18.00
产量:印度:当月值	47.70	45.40
产量:越南:当月值	85.50	60.00
产量:中国:当月值	97.00	58.10

数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 5 月 31 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；泰国主产区产量较上月大幅增加，中国主产区和越南主产区上量明显；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上升；产量较上月下降明显。天然橡胶主产国 2025 年 5 月总产量 72.27 万吨，较上月的 50.52 万吨增长 21.75 万吨，增幅 43.05%。

### 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

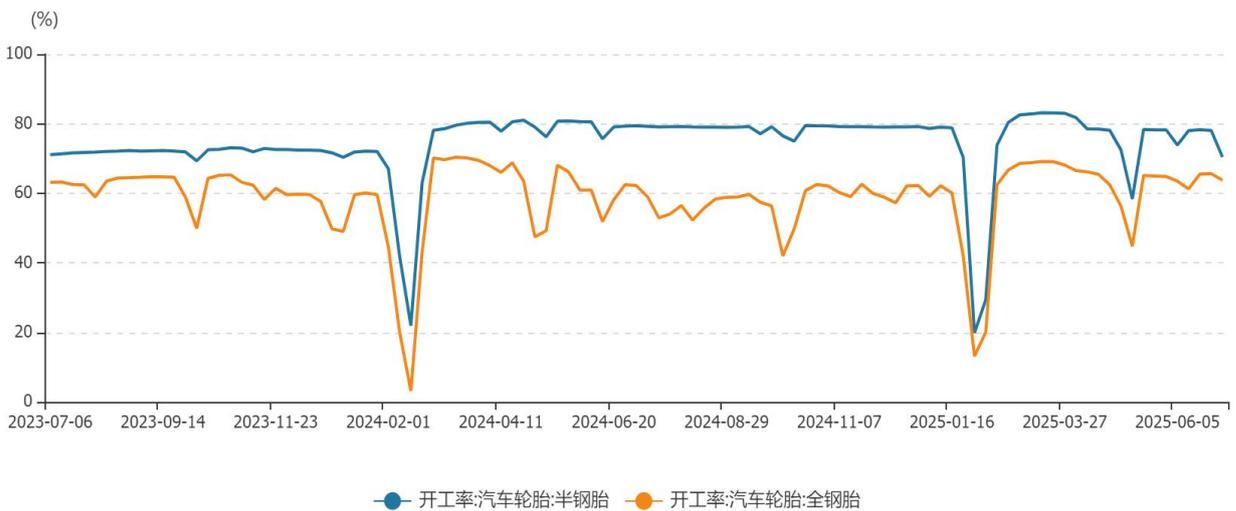


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

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

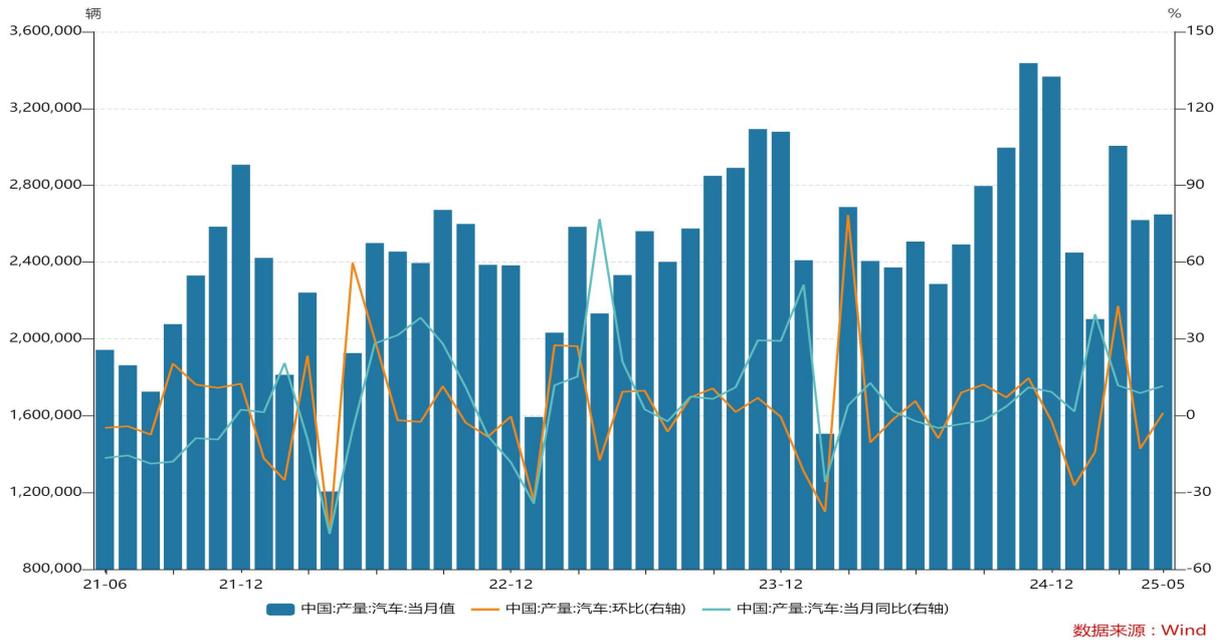
### 汽车轮胎企业开工率



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 7 月 3 日，半钢胎汽车轮胎企业开工率为 70.41%，较上周下降 7.64%；全钢胎汽车轮胎企业开工率为 63.75%，较上周下降 1.89%。

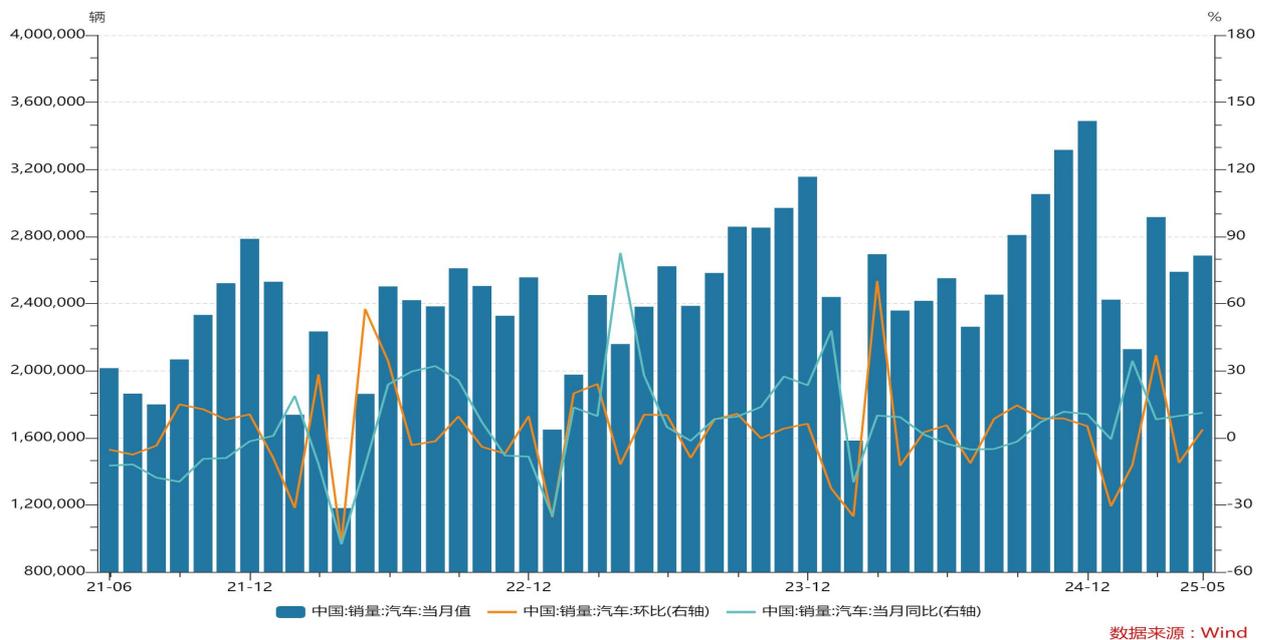
### 中国汽车月度产量



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

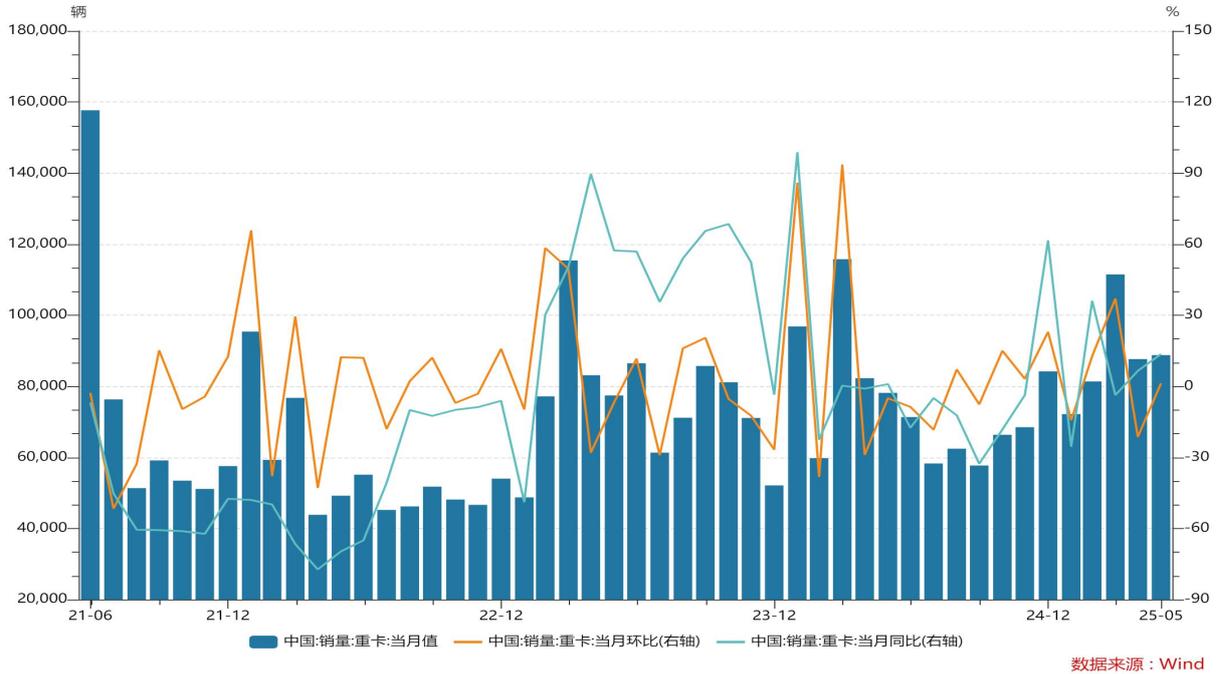


数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

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%。

\*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。

### 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%。

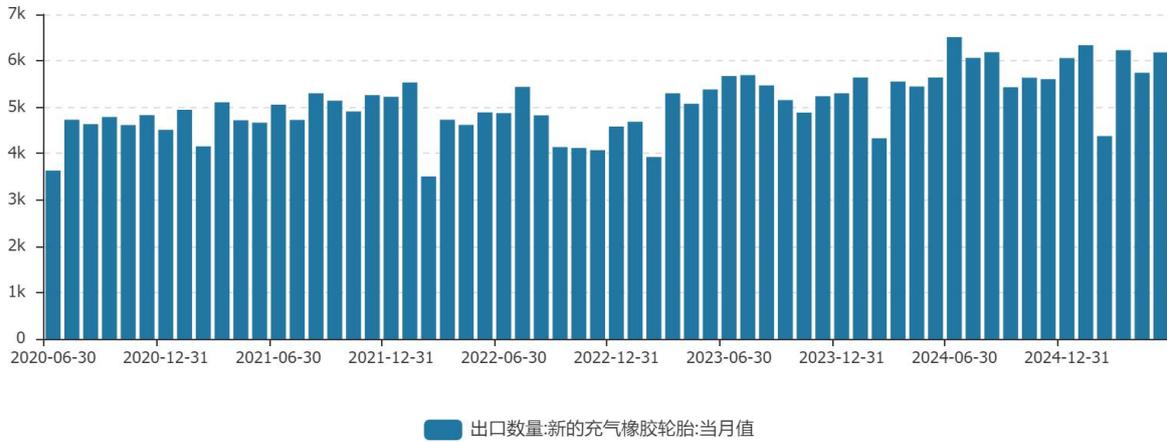
### 中国轮胎外胎月度产量



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%。

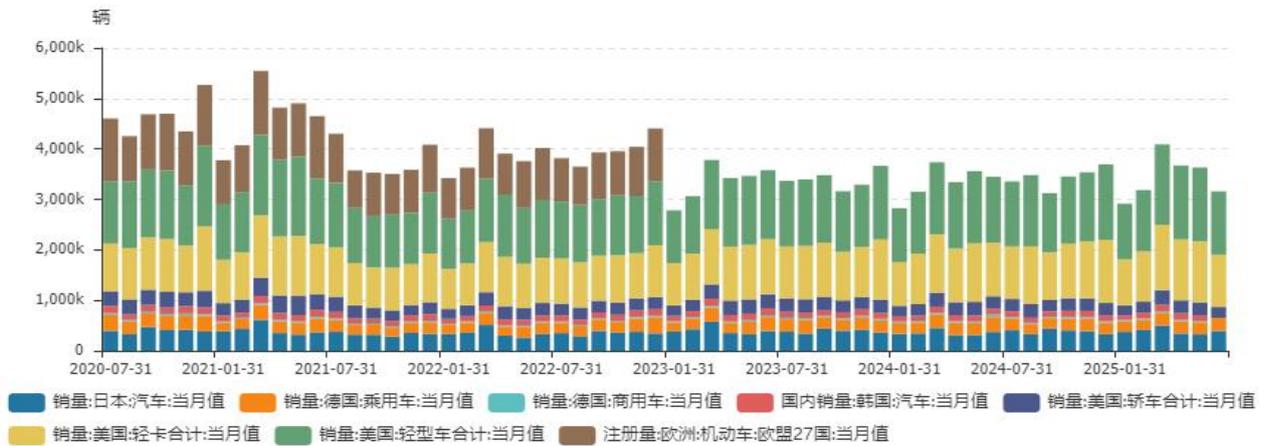
### 新的充气橡胶轮胎中国出口量



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	2025-06-30	393,160	324,069
销量:德国:乘用车:当月值	2025-06-30	256,200	239,297
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	2025-06-30	216,875	254,205
销量:美国:轻卡合计:当月值	2025-06-30	1,037,543	1,208,306
销量:美国:轻型车合计:当月值	2025-06-30	1,254,418	1,462,511
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。

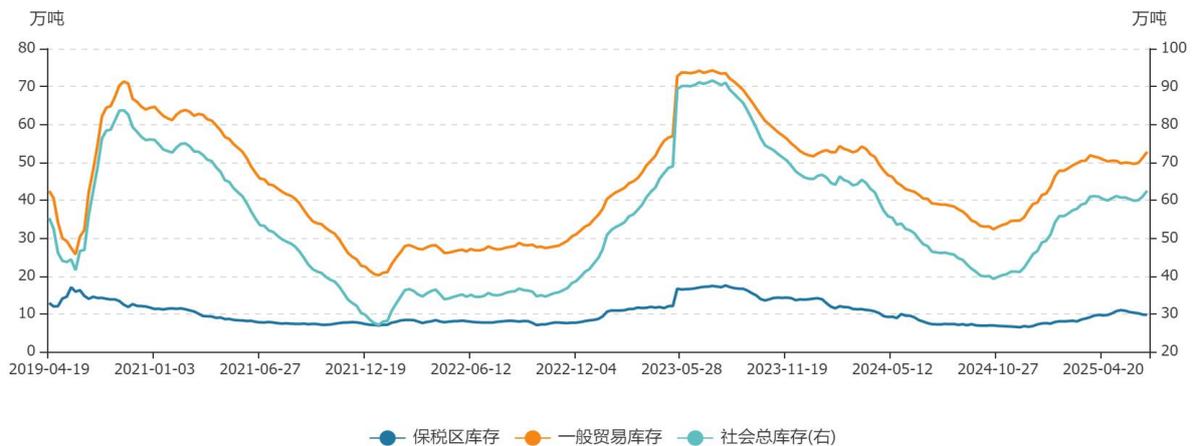
## 五、库存端情况

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 7 月 4 日，上期所天然橡胶期货库存 18885 吨，较上周减少 3110 吨。

截至 2025 年 6 月 29 日，中国天然橡胶社会库存 129.3 万吨，环比增加 0.7 万吨，增幅 0.6%。其中中国深色胶社会总库存为 78.9 万吨，环比增加 1.2%；中国浅色胶社会总库存为 50.5 万吨，环比降 0.3%。

截至 2025 年 6 月 29 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 63.21 万吨，环比上期增加 1.48 万吨，增幅 2.4%。其中保税区库存 8.07 万吨，降幅 0.62%；一般贸易库存 55.14 万吨，增幅 2.85%。

## 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，近期国内外主产区受到天气扰动，胶水产出受限，原料收购价格坚挺，但是后续存在较强的供应上量预期。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，上周部分企业安排检修，加上部分企业降负运行，所以轮胎企业开工率均有下降。下游工厂按需采购，轮胎成品去库缓慢，成品库存仍处历史高位。终端车市方面，6月重卡销量环比上涨4%，同比上涨29%。出口方面，2025年5月，中国轮胎出口量75.87万吨，环比增加.87%，同比增加11.48%，1-5月中国轮胎累计出口340.42万吨，同比增加7.18%。我国各地消费刺激政策持续出台。

从库存方面来看，上周上期所库存下降明显；中国社会库存和青岛总库存均持续累库。

## 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，上周美国非农数据大幅超预期，降低7月降息预期；我国6月份财新服务业不及预期，但6月中国物流景气指数继续回升。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，但是后期存在较强的供应上量预期。需求方面，上周轮胎企业开工率均有下降，下游工厂按需采购，轮胎成品去库缓慢，成品库存仍处历史高位。终端车市方面，6月重卡销量有所回暖，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累库。

综上所述，目前在外部地缘冲突因素影响减弱的情况下，胶价交易逻辑回归于基本面。目前的橡胶供需总体仍然呈现相对宽松格局，预计盘面短期或将震荡偏弱运行。

后续重点关注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短期或将震荡偏弱运行。

操作上，建议保持观望，激进投资者可考虑逢高试空。

## 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。