

短期涨幅较大，注意回调风险

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28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14780-15665元/吨之间运行，上周期货价格震荡上行，总体涨幅较大。

截至2025年7月25日上周五下午收盘，天然橡胶主力合约RU2509报收15585元/吨，当周上涨775点，涨幅5.23%。

【后市展望】

上周国内天然橡胶期货主力合约价格震荡上行，涨幅较大。展望后市，从宏观面来看，7月24日泰柬边境发生冲突导致市场担忧橡胶供给，胶价出现连续上涨，但对橡胶后市具体影响有待观察冲突进展情况；国内反内卷政策提振市场，雅下水电站对橡胶实际需求有限。从基本面来看，供给方面，近期主产区受天气扰动原料供应短缺支撑胶价，但是仍然存在较强供应上量预期。6月进口同比增加。需求方面，上周轮胎企业开工率均有回升，下游走货平淡，库存缓慢增加。终端车市方面，6月汽车产销量和重卡销量均有所回暖，同时国内消费提振政策持续出台，提振需求。上半年中国轮胎出口同比小幅增长。库存方面，上周中国天然橡胶社会库存和青岛总库存均小幅回落。

综上所述，主产地天气干扰支撑原料价格维持坚挺，终端需求有所转好，国内宏观情绪向好，泰柬边境发生冲突，带动橡胶盘面持续走强，预计盘面短期或维持震荡偏强运行。但是橡胶短期连续上涨幅度较大，且可能受到近期对市场调控措施的影响，出现回调风险。

后续重点关注国内宏观情绪变化、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强运行，但是需注意回调风险。

操作上，建议维持震荡偏多思路对待，注意多单逢高止盈。

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 14780-15665 元/吨之间运行，上周期货价格震荡上行，总体涨幅较大。

截至 2025 年 7 月 25 日上周五下午收盘，天然橡胶主力合约 RU2509 报收 15585 元/吨，当周上涨 775 点，涨幅 5.23%。

（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 25 日，云南国营全乳胶（SCRWF）现货价格 15350 元/吨，较上周上涨 550 元/吨；泰三烟片（RSS3）现货价格 20050 元/吨，较上周上涨 250 元/吨；越南 3L（SVR3L）现货价格 15100 元/吨，较上周上涨 350 元/吨。

天然橡胶到港价

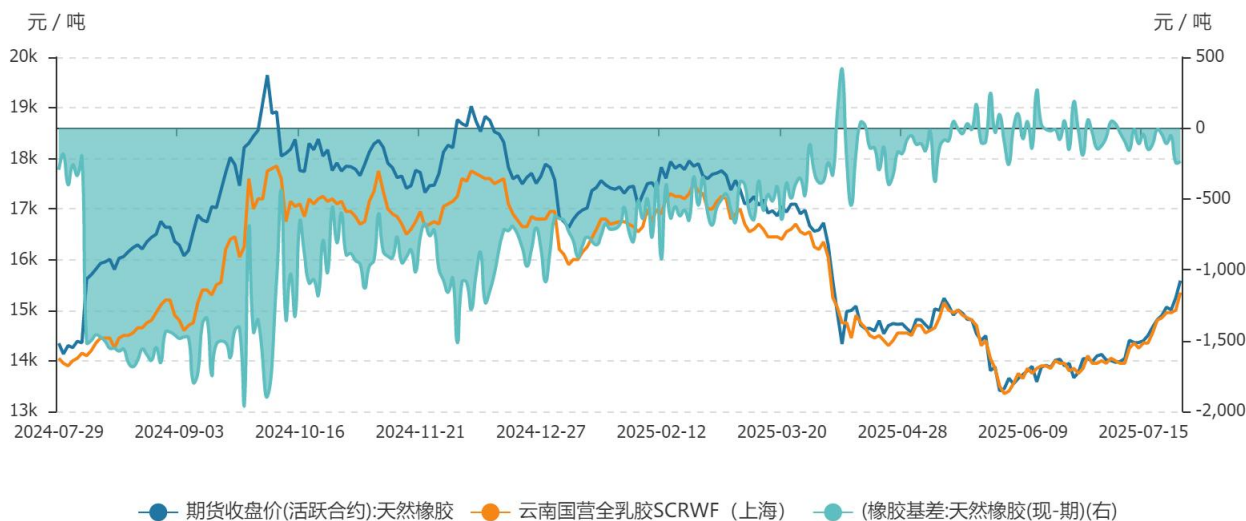


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 7 月 25 日，青岛天然橡胶到港价 2320 美元/吨，较上周上涨 30 美元/吨。

(三) 基差价差

天然橡胶基差(活跃合约)

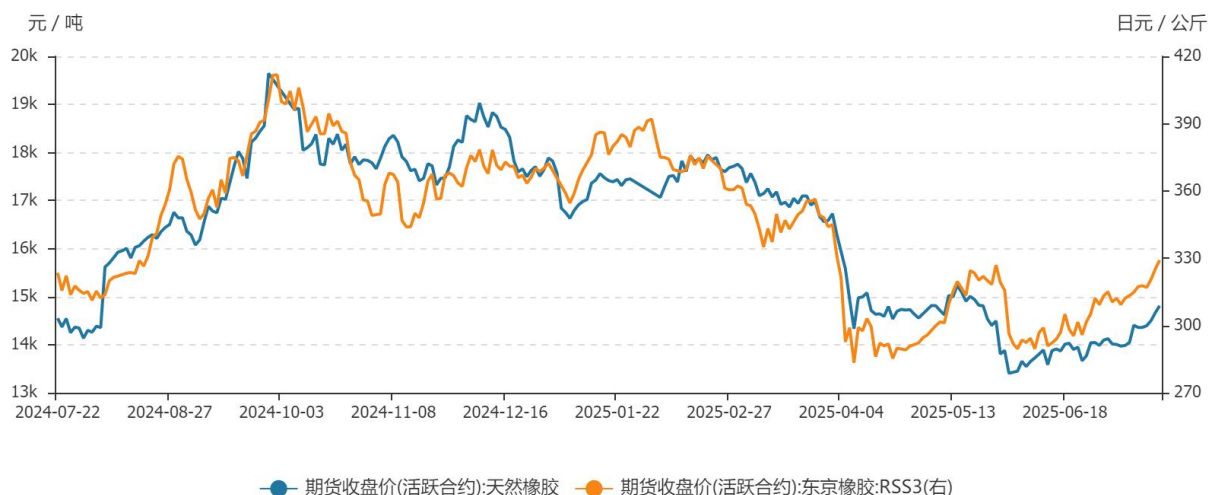


数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

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,二者基差较上周扩张明显。

截至 2025 年 7 月 25 日,二者基差维持在-235 元/吨,与上周扩大 225 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 25 日,天然橡胶内外盘价格较上周均有所上涨,内盘涨幅较大。

二、重要市场信息

1. 美国总统特朗普批评美联储理事会缺乏“勇气”，称其“应该采取行动”降低利率，并再次呼吁将利率下调三个百分点。美国财长贝森特表示，“不急于”确定美联储主席鲍威尔的继任者，候选人可能来自现任美联储理事会成员或地区联储主席。

2. 泰国与柬埔寨 7 月 24 日在两国边境地区发生交火。双方都指责是对方先行开火，其中，泰国军方表示，柬埔寨方面今早在边境地区率先开火后，双方发生冲突。根据泰方的声明，柬埔寨军队在有争议的达莫安通寺附近地区开火。据称柬埔寨在向该地区派遣携带重型武器的军队之前还部署了一架无人机。泰国代理总理普坦表示，泰柬边境局势复杂敏感，必须根据国际法谨行事。柬埔寨国防部发言人证实交火属实并称泰国军队率先向柬埔寨军队开火，柬埔寨军队依法行使自卫权，坚决采取反制行动，捍卫国家主权和领土完整。据柬埔寨媒体报道，两国军队在柬埔寨奥多棉吉省(与泰国素林府接壤)边境地区爆发冲突。

3. 国际评级机构惠誉称，政策风险给美国信用前景蒙上阴影。惠誉在年中更新中，将美国 2025 年 25%行业的前景展望下调至“恶化”，原因是不确定性增加、经济增长放缓以及预期利率将长期维持在高位。

4. 美国总统特朗普在社交平台宣布，美国分别与菲律宾和印尼达成了贸易协定。特朗普称，将菲律宾商品关税从 20%下调至 19%。菲律宾将对美国开放市场，并实行零关税。印尼将对美国取消 99%的关税壁垒。而印尼出口到美国的所有产品则需缴纳 19%的关税。此外，印尼将向美国供应其珍贵的关键矿产，并签署价值数百亿美元的重大协议，采购波音飞机、美国农产品和美国能源。

5. 美国财长贝森特表示，关税收入“数额巨大”，可能占美国 GDP 的 1%，未来十年关税收入有望达到 2.8 万亿美元。同时，他力挺美联储主席鲍威尔完成任期，呼吁对其非货币政策职能进行内部审查。

6. 日美关税谈判达成协议。美方对日本实施的“对等关税”税率将从 25%下调至 15%，日本将在现行的“最低准入制度”下增加美国大米的进口量。该协议还包括日本向美国投资 5500 亿美元的承诺。美国白宫表示，美日投资协议将重点关注半导体设计和制造、天然气和新造船厂。日本将购买价值 80 亿美元的美国商品，包括玉米、大豆、化肥、生物乙醇和可持续航空燃料。

7. 美国总统特朗普表示，将对世界其他大部分国家征收 15%至 50%的简单关税。特朗普还说，美国正在与欧盟进行认真谈判，如果他们同意向美国企业开放，美国将允许他们支

付较低的关税。

8. 欧盟与美国正朝着达成协议的方向迈进，该协议将对大多数产品设定 15% 的关税税率。欧盟成员国可能准备接受 15% 的关税，且欧盟官员正推动将这一税率涵盖汽车等行业。欧盟将继续准备一项可能高达 930 亿欧元、最高税率 30% 的报复性关税方案，以防在 8 月 1 日前无法达成协议。

9. 美国全国地产经纪商协会（NAR）报告显示，6 月二手房成交量下降 2.7%，至折合年率 393 万套，创九个月低点。二手房售价中值同比增长 2%，至 43.53 万美元。

10. 美国 7 月标普全球制造业 PMI 初值下降至 49.5，创 2024 年 12 月以来新低。但服务业 PMI 初值为 55.2，综合 PMI 初值为 54.6，均创 2024 年 12 月以来新高。

11. 美国上周初请失业金人数为 21.7 万，连续第六周下降，仍是 4 月中旬以来的最低水平，低于市场预期的 22.6 万和前值 22.1 万。

12. 欧元区 7 月制造业 PMI 初值录得 49.8，创 2022 年 7 月以来最高值；服务业 PMI 意外升至 51.2，带动综合 PMI 至 51，均高于市场预期。德国、法国 PMI 数据也均有所回升。

13. 财政部最新数据显示，上半年，全国财政收入 11.56 万亿元，税收收入连续 3 个月实现同比增长。全国财政支出 14.13 万亿元，同比增长 3.4%。第三批 690 亿元以旧换新补贴资金已下达，剩余 690 亿元资金将在 10 月份下达。

14. 根据欧洲汽车制造商协会（ACEA）最新公布的数据显示，2025 年 6 月欧盟汽车市场乘用车销量同比下降 7.3% 至 101 万辆，去年同期为 109 万辆。这也表明全球经济环境对汽车制造商而言充满挑战。2025 年上半年，欧盟汽车市场乘用车累计销量同比下降 1.9% 至 558 万辆，去年同期为 568 万辆。纯电动汽车占据欧盟市场份额的 15.6%，较 2024 年同期 12.5% 的低基线有所上升，但仍远未达到转型阶段所需的水平。混合动力电动汽车注册量持续飙升，占据 34.8% 的市场份额，仍然是欧盟消费者首选的动力类型。与此同时，汽油和柴油汽车的总市场份额从去年同期的 48.2% 下降至 37.8%。

15. 据 LMC Automotive 最新发布的报告显示，2025 年 6 月全球轻型车经季节调整年化销量上升至 9,300 万辆/年。从同比数据来看，当月全球市场销量增长 2.1% 至 773 万辆。贸易摩擦开始对美国 and 西欧等主要市场产生影响，而中国市场则在有利市场条件和激励措施的推动下保持强劲的销量。西欧市场的整体情况基本没有变化，在经济增长停滞和政治不确定性的背景下，消费者信心持续低迷。美国市场方面，由于当月销售天数减少了两天，同时关税政策导致提供销售奖励金的车企数量下降，因此销量呈现下滑走势。

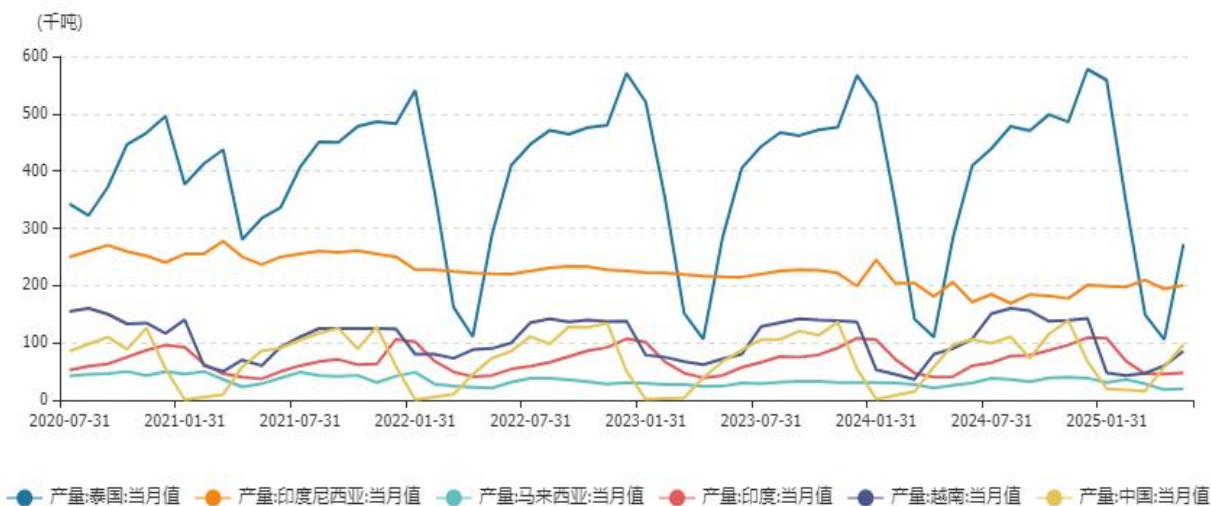
16. 中国汽车工业协会发布数据显示，6 月份，我国汽车产销分别完成 279.4 万辆和 290.4 万辆，同比分别增长 11.4% 和 13.8%。其中，新能源汽车产销量分别完成 126.8 万辆和 132.9 万辆，同比分别增长 26.4% 和 26.7%。

17. 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：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。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 6 月 30 日，合成橡胶中国月度产量为 70.3 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 6 月 30 日，合成橡胶中国累计产量为 423.1 万吨，同比增加 5.4%。

新的充气橡胶轮胎中国进口量

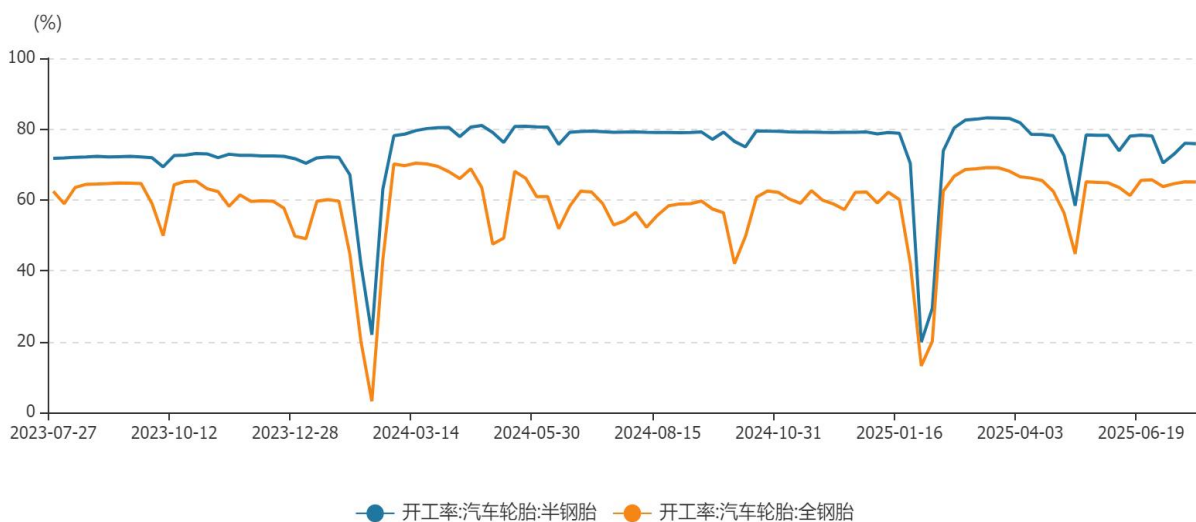


数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 6 月 30 日, 新的充气橡胶轮胎中国进口量为 0.94 万吨, 环比上升 3.3%。

四、需求端情况

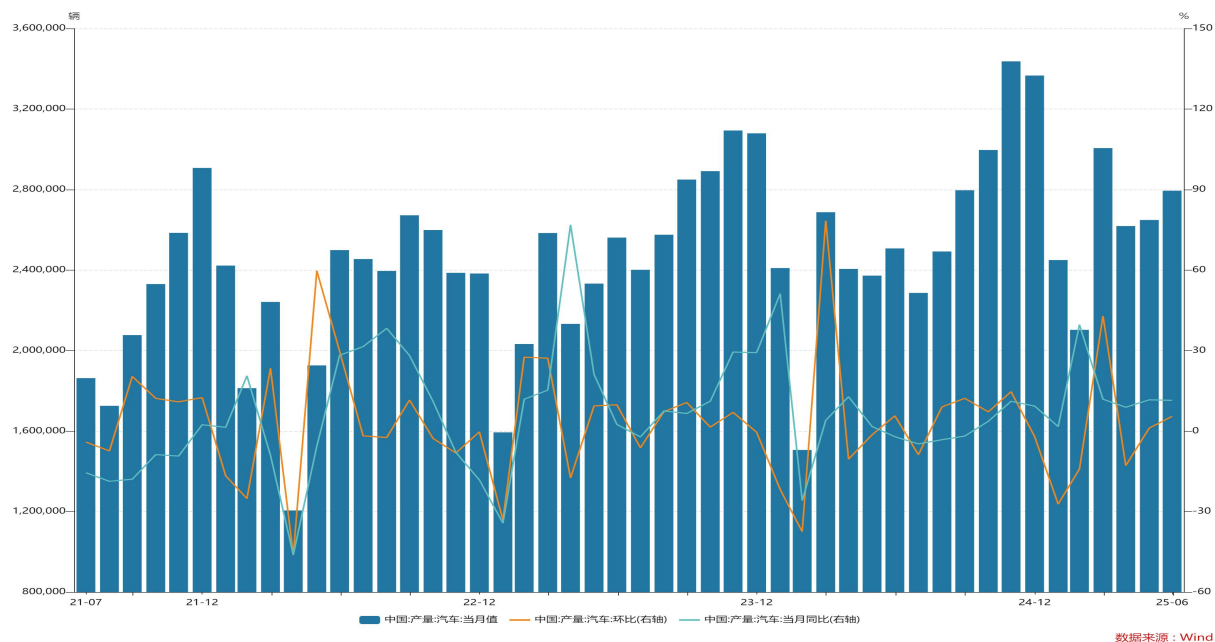
汽车轮胎企业开工率



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 7 月 24 日, 半钢胎汽车轮胎企业开工率为 75.99%, 较上周下降 0.12%; 全钢胎汽车轮胎企业开工率为 65.02%, 较上周下降 0.08%。

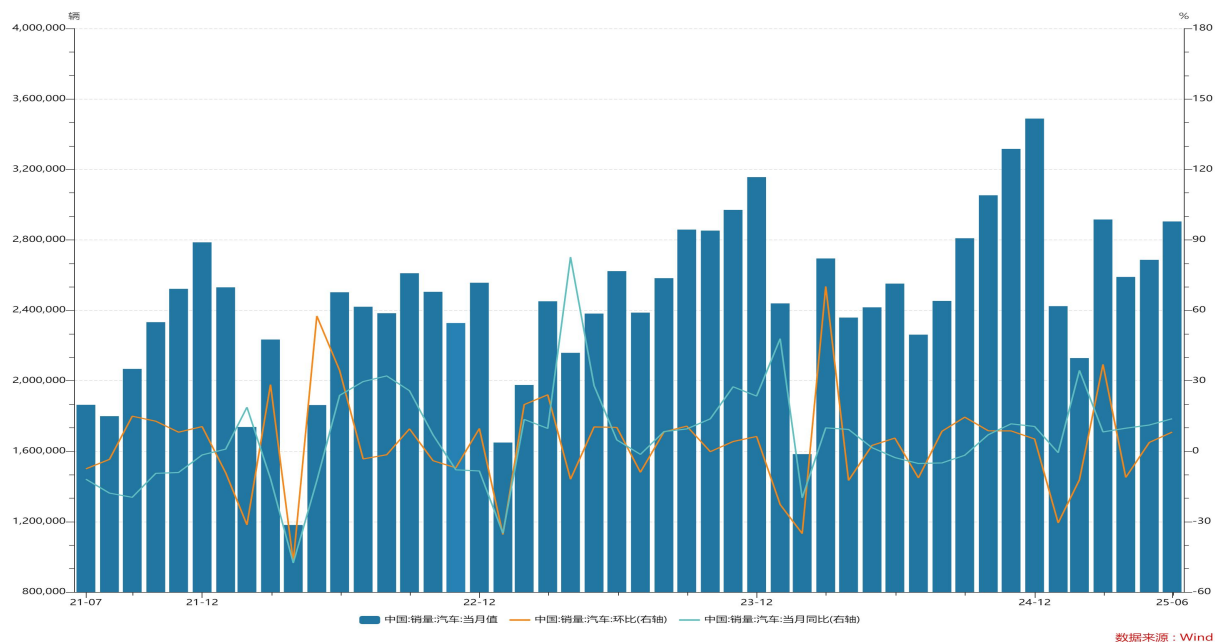
中国汽车月度产量



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 6 月 30 日, 中国汽车月度产量 279.41 万辆, 同比增长 11.43%, 环比增长 5.5%。

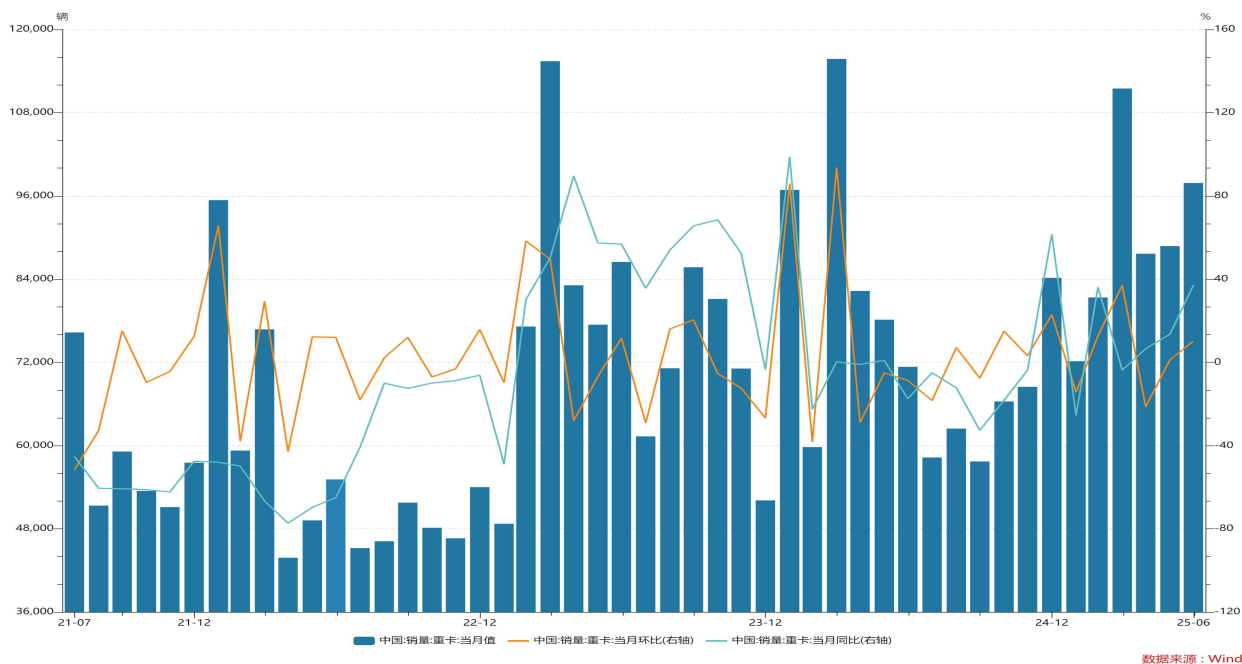
中国汽车月度销量



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 6 月 30 日, 中国汽车月度销量 290.45 万辆, 同比增长 13.83%, 环比增长 8.12%。

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 6 月 30 日,中国重卡月度销量 97864 辆,同比增长 37.14%,环比增长 10.25%。

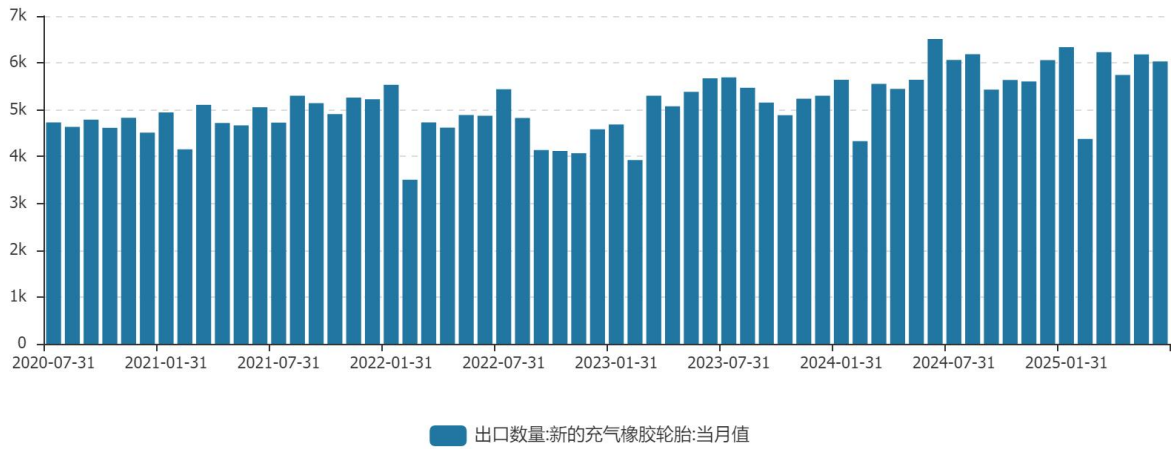
中国轮胎外胎月度产量



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 6 月 30 日,中国轮胎外胎月度产量为 10274.9 万条,同比下降 1.1%。

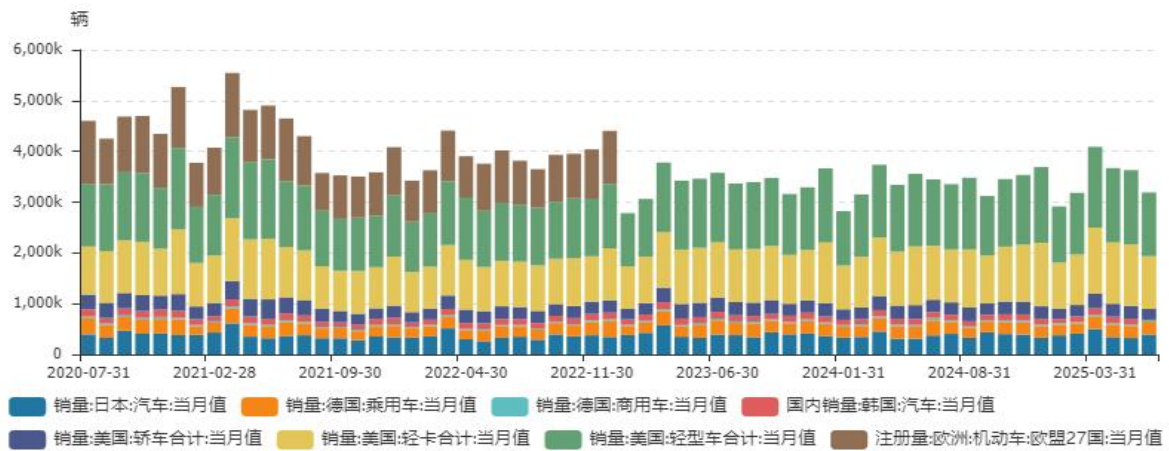
新的充气橡胶轮胎中国出口量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 6 月 30 日，新的充气橡胶轮胎中国出口量为 6031 万条，环比下降 2.44%。

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	256,193	239,297
销量:德国:商用车:当月值	2025-06-30	32,157	27,611
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

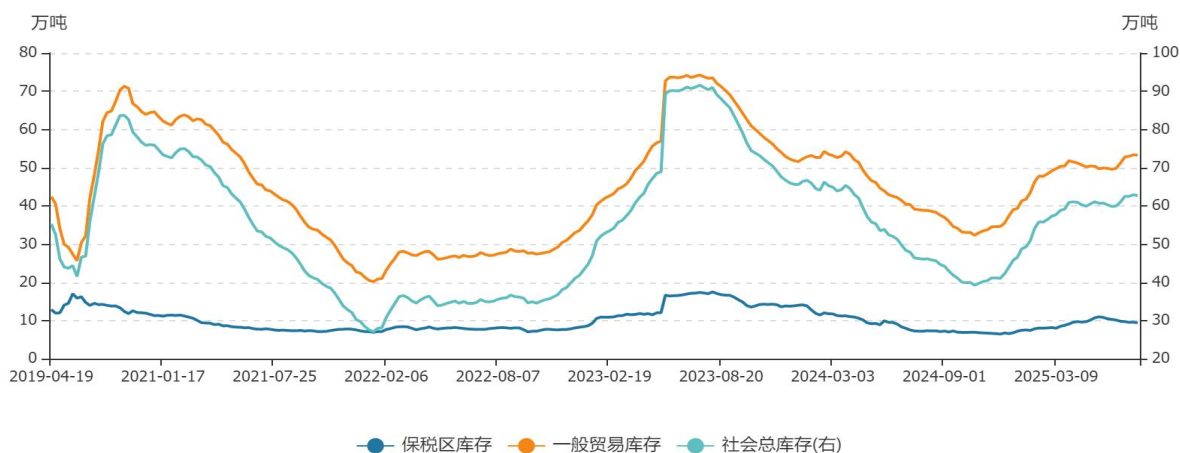
五、库存端情况

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 25 日，上期所天然橡胶期货库存 182020 吨，较上周减少 4620 吨。

截至 2025 年 7 月 20 日，中国天然橡胶社会库存 128.9 万吨，环比降 0.6 万吨，降幅 0.47%。其中中国深色胶社会总库存为 79.5 万吨，环比降 0.23%。中国浅色胶社会总库存为 49.3 万吨，环比降 0.85%。

截至 2025 年 7 月 20 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 63.46 万吨，环比上期减少 0.18 万吨，降幅 0.28%。其中保税区库存 7.79 万吨，降幅 1.39%；一般贸易库存 55.67 万吨，降幅 0.13%。

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，原料价格继续坚挺，成本支撑走强，但后续仍存在较强的供应上量预期。进口方面，2025年6月中国进口天然及合成橡胶合计59.9万吨，较2024年同期的47.1万吨增加27.2%。

从需求端来看，上周轮胎企业开工率均有小幅下降，下游走货平淡，库存缓慢增加。终端车市方面，6月我国汽车产销分别为279.4万辆和290.4万辆，同比分别增长11.4%和13.8%。6月重卡销量环比上涨10.25%，同比上涨37.14%。2025年上半年中国橡胶轮胎出口量471万吨，同比增长4.5%。我国各地消费提振政策持续出台。

从库存方面来看，上周上期所库存下降明显；上周中国天然橡胶社会库存和青岛总库存均小幅回落。

七、后市展望

上周国内天然橡胶期货主力合约价格震荡上行，总体涨幅较大。

展望后市，从宏观面来看，7月24日泰柬边境发生冲突导致市场担忧橡胶供给，胶价出现连续上涨，但对橡胶后市具体影响有待观察冲突进展情况；国内反内卷政策提振市场，雅下水电站对橡胶实际需求有限。从基本面来看，供给方面，近期主产区受天气扰动原料供应短缺支撑胶价，但是仍然存在较强供应上量预期。6月进口同比增加。需求方面，上周轮胎企业开工率均有回升，下游走货平淡，库存缓慢增加。终端车市方面，6月汽车产销量和重卡销量均有所回暖，同时国内消费提振政策持续出台，提振需求。上半年中国轮胎出口同比小幅增长。库存方面，上周中国天然橡胶社会库存和青岛总库存均小幅回落。

综上所述，主产地天气干扰支撑原料价格维持坚挺，终端需求有所转好，国内宏观情绪向好，泰柬边境发生冲突，带动橡胶盘面持续走强，预计盘面短期或维持震荡偏强运行。但是橡胶短期连续上涨幅度较大，且可能受到近期对市场调控措施的影响，出现回调风险。

后续重点关注国内宏观情绪变化、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强运行，但是需注意回调风险。

操作上，建议维持震荡偏多思路对待，注意多单逢高止盈。

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。