

## 市场回归基本面，胶价或震荡偏强

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8月11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由RU2509换月为RU2601，上周RU2601价格在15075-15645元/吨之间运行，上周RU2601期货价格震荡上行，总体小幅上涨。

截至2025年8月8日上周五下午收盘，天然橡胶主力合约RU2601报收15550元/吨，当周上涨390点，跌涨2.57%。

#### 【后市展望】

上周国内天然橡胶期货主力合约由RU2509换月为RU2601，上周RU2601期货价格震荡上行，总体小幅上涨。

展望后市，在前期的宏观影响减弱之后，橡胶走势逐步回归基本面。从基本面来看，供给方面，近期东南亚主产区天气好转，国内产区也降雨减少，新胶持续放量，供给端存在一定压力。7月进口同比增加。需求方面，上周轮胎企业开工率均有小幅下降，半钢轮胎成品库存远高于去年同期，处于历史高位；全轮胎企业成品去库速度放缓，同比略有提升。终端车市方面，6月汽车产销量有所回暖，7月重卡销量环比小幅下降，同比大幅上涨；1-7月，重卡市场累计销量同比增长约11%。上半年中国轮胎出口同比小幅增长。库存方面，上周上期所库存持续下降；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，近期宏观影响减弱，橡胶走势逐步回归基本面。虽然近期终端需求有所转好，但是国内外主产地天气都有好转，原料价格下跌，供给端存在压力。上周天然橡胶社会库存和青岛总库存均有回落，橡胶盘面在前一周大幅回落释放利空情绪之后出现持续反弹，预计盘面短期或维持震荡偏强运行。

#### 【操作策略】

**本周观点：**预计RU2601短期或将维持震荡偏强运行。

**操作策略：**单边：建议考虑多单持有，逢高止盈；

套利：择机多RU2601空RU2509波段操作；

期权：建议暂时观望。

## 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



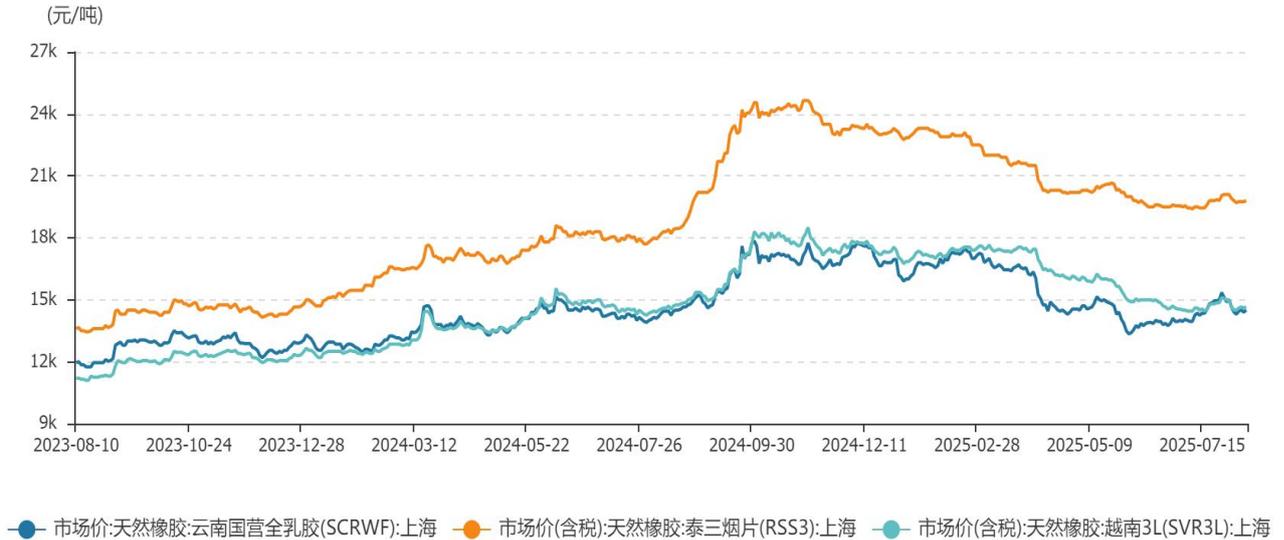
数据来源：文华财经、华龙期货投资咨询部

上周天然橡胶主力合约由 RU2509 换月为 RU2601，上周 RU2601 价格在 15075-15645 元/吨之间运行，上周 RU2601 期货价格震荡上行，总体小幅上涨。

截至 2025 年 8 月 8 日上周五下午收盘，天然橡胶主力合约 RU2601 报收 15550 元/吨，当周上涨 390 点，跌涨 2.57%。

## (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 8 月 8 日，云南国营全乳胶（SCRWF）现货价格 14500 元/吨，较上周上涨 100 元/吨；泰三烟片（RSS3）现货价格 19800 元/吨，与周下跌持平；越南 3L（SVR3L）现货价格 14650 元/吨，较上周上涨 150 元/吨。

### 天然橡胶到港价

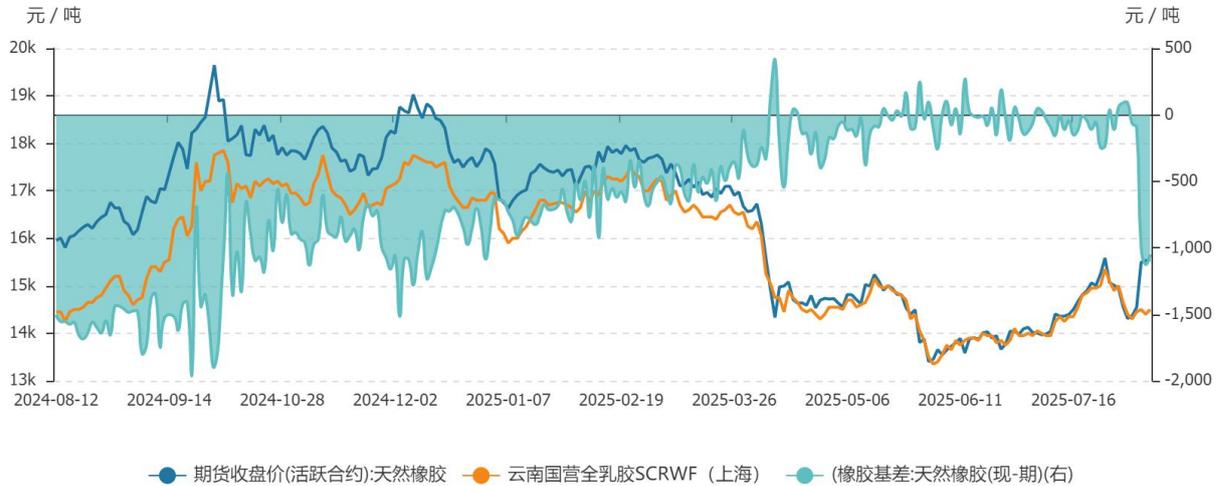


**数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部**

截至 2025 年 8 月 8 日，青岛天然橡胶到港价 2200 美元/吨，较上周上涨 50 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, 二者基差较上周大幅扩张, 主要是因为上周主力合约换月导致。

截至 2025 年 8 月 8 日, 二者基差维持在-1050 元/吨, 与上周扩大 960 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 8 月 8 日, 天然橡胶内外盘价格较上周均上涨, 内盘换月导致涨幅明显。

## 二、重要市场信息

1. 央视网新闻报道，当地时间8月7日下午，柬埔寨—泰国边界总委员会特别会议就两国停火协议达成共识，双方签署相关文件。柬埔寨和泰国7月24日开始在边境地区发生冲突，双方互相指责对方违反国际法。在马来西亚总理安瓦尔主持下，两国于7月28日举行会谈并同意从当日24时起“立刻且无条件”停火，并约定召开泰柬边界总委员会会议以推动恢复边境地区和平与稳定。会议定于8月4日至7日举行，其中4日至6日举行秘书处会议，7日举行边界总委员会特别会议。

2. 美联储人事变动引发政策预期调整。摩根大通目前预计，鉴于美国劳动力市场出现疲软迹象以及围绕特朗普最新对美联储任命的风险，美联储将提前至9月的会议上降息25个基点，随后会再降息三次，每次25个基点，然后无限期暂停。

3. 美国总统特朗普再次批评鲍威尔降息太迟，称可能很快宣布美联储新任主席。他已将潜在的未来美联储主席范围缩小到四名候选人，包括前美联储理事凯文·沃什、白宫国家经济委员会主任凯文·哈西特，但不包括美国财长贝森特。特朗普还宣布，将在未来24小时内“大幅”提高对印度的关税，并将在一周内宣布药品和芯片关税，其中药品关税最终可能高达250%。

4. 美联储博斯蒂克称，仍认为今年进行一次降息是合适的，但在9月会议之前还会有大量数据出炉。

5. 美国贸易代表格里尔表示，美国总统特朗普上周对多国加征的新一轮关税“基本已定”，不会在当前谈判中作出调整，包括对从加拿大进口的商品征收35%关税、对巴西征收50%关税、对印度征收25%关税、对瑞士征收39%关税。

6. 美国6月商品和服务贸易逆差环比大幅收缩16%至602亿美元，为2023年9月以来的最低水平，主要由于企业在年初大规模进口潮后纷纷削减采购。进口总值下降3.7%，其中消费品进口降至2020年9月以来的最低水平。

7. 美国7月ISM非制造业指数由前值50.8降至50.1，不及预期的51.5。新订单几乎接近停滞，就业萎缩，价格指数则创2022年10月新高。另外，美国7月标普全球服务业PMI终值55.7，创2024年12月以来最高。

8. 美国上周初请失业金人数增加7000人至22.6万人，略高于市场预期。前一周续请失业金人数增加3.8万，达到197万人，创2021年11月以来新高，超出市场预期。

9. 标普决定维持中国主权信用评级“A+”和展望“稳定”不变。财政部回应表示，标

普报告对中国经济增长韧性和债务管控成效高度认可，体现了对中国经济向好前景的信心。下半年，中国宏观政策将持续发力、适时加力，同时保持政策连续性稳定性，增强灵活性预见性。

10. 中国物流与采购联合会公布，7月份全球制造业采购经理指数为49.3%，较上月下降0.2个百分点，全球制造业恢复力度较上月有所减弱，继续弱势运行。

11. 国家统计局发布数据显示，7月CPI环比由上月下降0.1%转为上涨0.4%，同比持平，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.8%，涨幅连续3个月扩大。7月PPI环比下降0.2%，环比降幅比上月收窄0.2个百分点，同比下降3.6%，降幅与上月相同。国家统计局解读称，CPI环比涨幅略高于季节性，核心CPI同比持续回升；CPI同比持平，主要受食品价格较低影响。PPI环比降幅收窄，一是季节性因素叠加国际贸易环境不确定性影响部分行业价格下降，二是国内市场竞争秩序持续优化带动相关行业价格降幅收窄。PPI同比降幅与上月相同，一是产业转型升级带动相关行业价格同比回升，二是内需潜力持续释放拉动部分行业价格同比上涨。

12. 中国房地产报发文指出，今年1月至7月，全国百强企业拿地总额5783亿元，同比增长34.3%，300个城市住宅用地出让金同比增长25%。这显露出企业的投资信心已经得到有效恢复。接下来，相关部门、地方政府还会在持续巩固房地产政策组合拳效果上会抓创新抓落实，共同加力实施城中村和危旧房改造、进一步推进收购存量商品房、联动加快构建房地产发展新模式。尤其是适应房地产市场供求关系变化，顺应人民群众高品质居住需要，从土地、金融、财税等多方面推动建设安全、舒适、绿色、智慧的好房子，促进房地产市场平稳健康发展。

13. 中指研究院报告显示，7月份，全国百城新建住宅均价为16877元/平方米，环比上涨0.18%，同比上涨2.64%；百城二手住宅均价为13585元/平方米，环比下跌0.77%，同比下跌7.32%。

14. 据乘联分会，7月全国乘用车市场零售182.6万辆，同比增长6.3%，环比下降12.4%。其中，新能源乘用车市场零售98.7万辆，同比增长12%，环比下降11.2%。

15. 据乘联分会初步预估，7月全国新能源乘用车厂商批发销量118万辆，同比增长25%，环比下降4%。其中，特斯拉中国7月销量6.79万辆，环比下降5.2%。

16. 乘联分会上调2025年全年销量预测，预计2025年乘用车零售2435万辆，同比增长6%，预测总量较6月的预测值增加30万辆。

17. 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%。

18. 根据第一商用车网初步掌握的数据，2025 年 7 月份，我国重卡市场销量 8.3 万辆左右，环比下降 15%，比上年同期的 5.83 万辆增长约 42%。1-7 月，我国重卡市场累计销量约为 62.2 万辆，同比增长约 11%。

(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



	2025/06	2025/05
产量:泰国:当月值	392.60	272.20
产量:印度尼西亚:当月值	176.20	200.30
产量:马来西亚:当月值	21.00	22.50
产量:印度:当月值	62.40	47.70
产量:越南:当月值	80.00	75.00
产量:中国:当月值	103.20	96.40

数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 6 月 30 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、越南和印度主产区产量较上月小幅增加；印度尼西亚主产区、产量较上月小幅下降，马来西亚主产区产量较上月微幅下降。天然橡胶主产国 2025 年 6 月总产量 83.54 万吨，较上月的 72.27 万吨增长 11.27 万吨，增幅 15.6%。

### 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

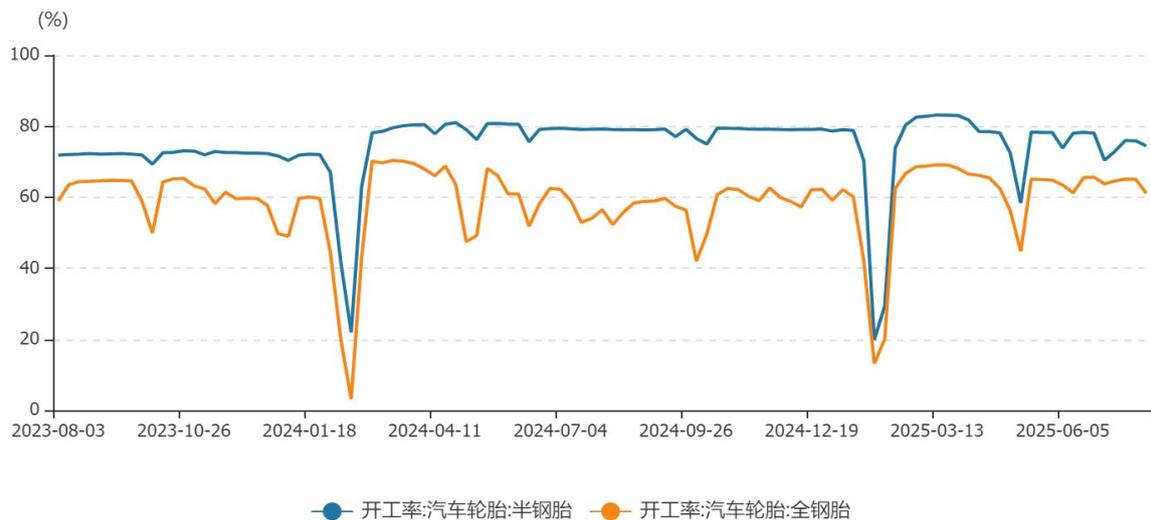


数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

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

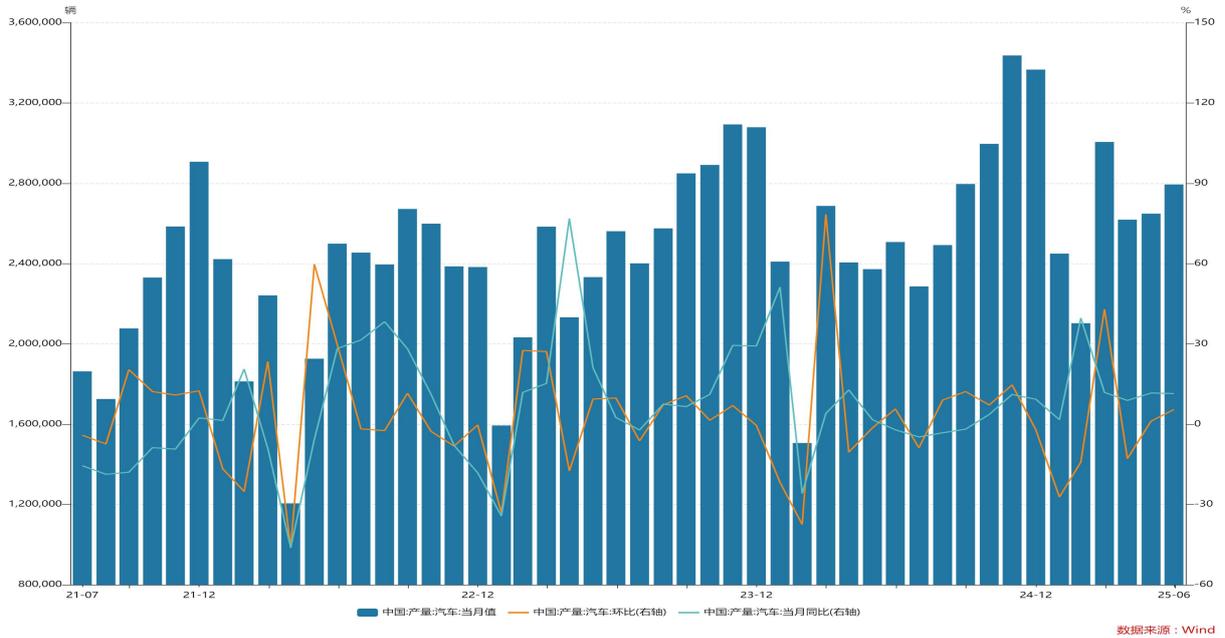
### 汽车轮胎企业开工率



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 8 月 7 日, 半钢胎汽车轮胎企业开工率为 74.35%, 较上周下降 0.1%; 全钢胎汽车轮胎企业开工率为 61%, 较上周下降 0.08%。

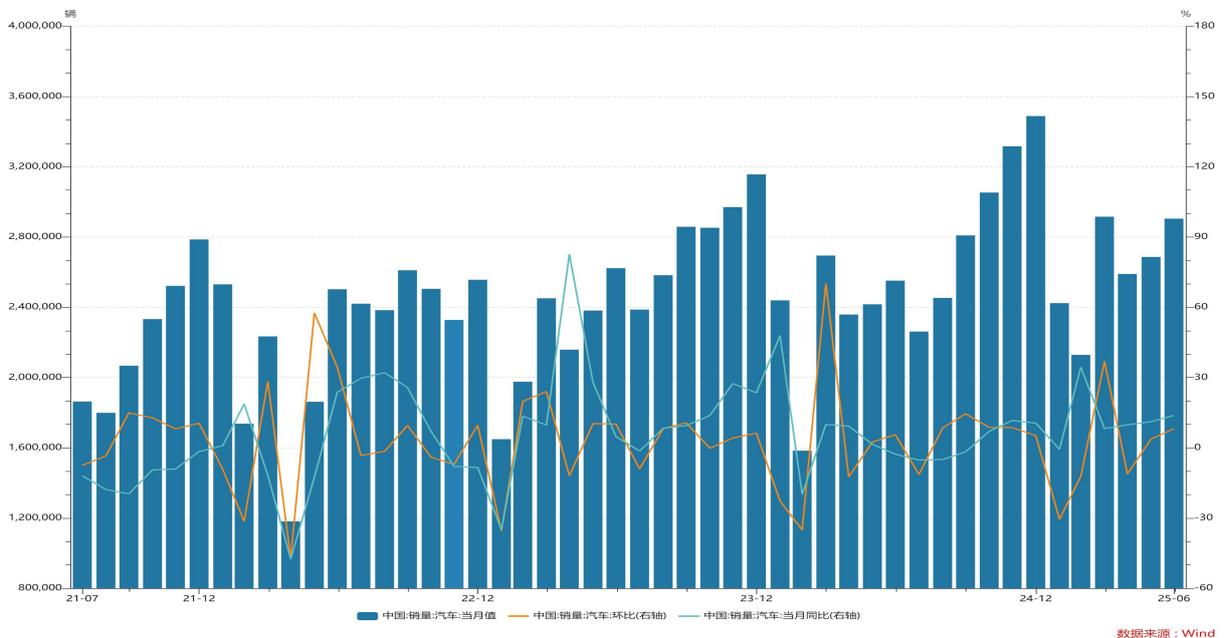
### 中国汽车月度产量



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

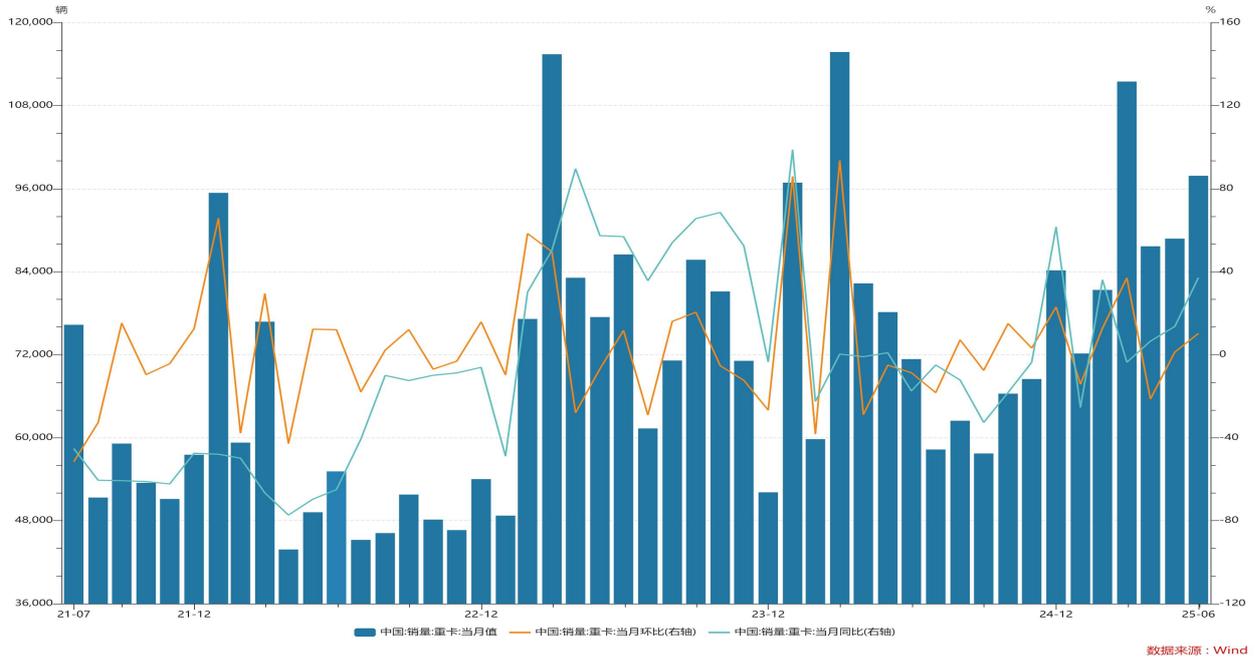


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

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%。

\*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 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%。

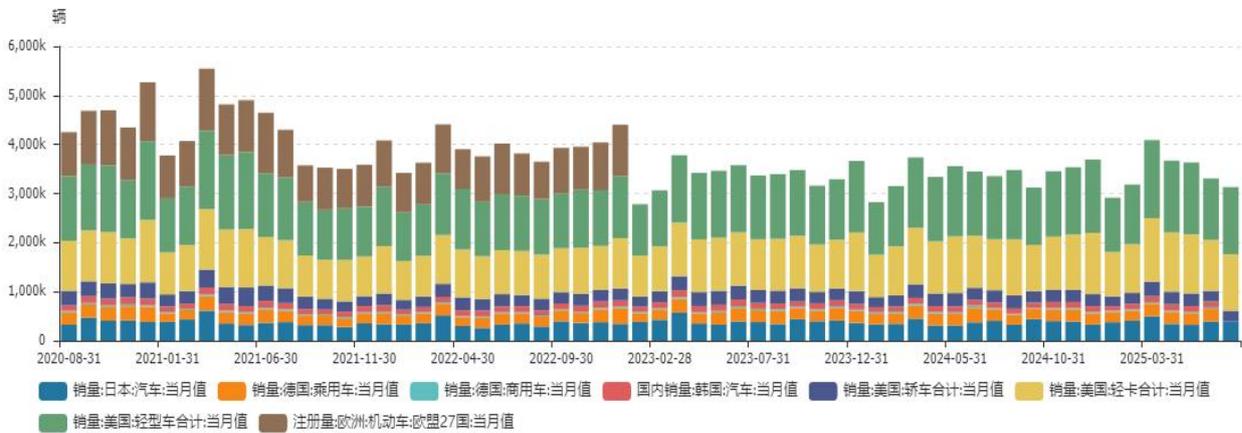
### 新的充气橡胶轮胎中国出口量



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



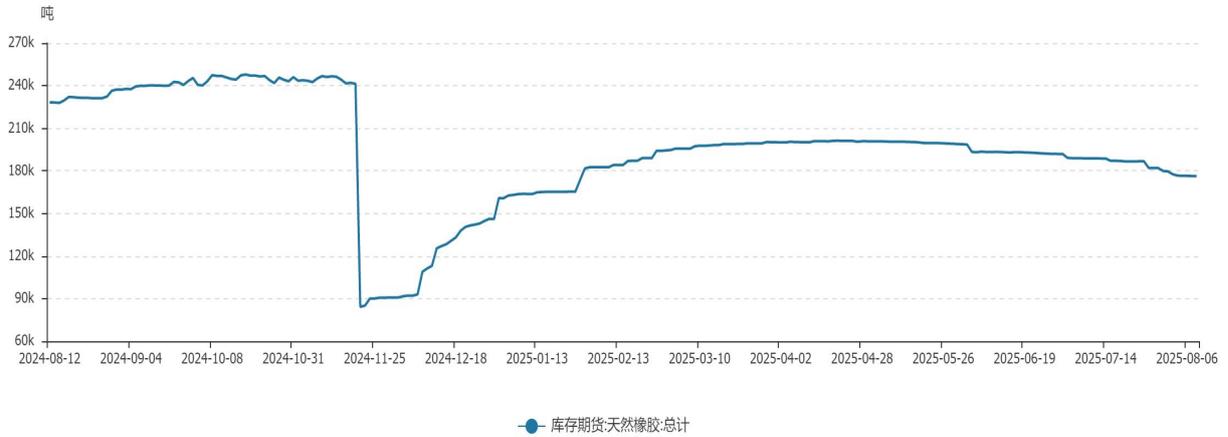
指标名称	最新日期	最新值	上期值
销量:日本:汽车:当月值	2025-07-31	390,516	393,162
销量:德国:乘用车:当月值	2025-06-30	256,193	239,297
销量:德国:商用车:当月值	2025-06-30	32,157	27,611
国内销量:韩国:汽车:当月值	2025-06-30	118,079	113,706
销量:美国:轿车合计:当月值	2025-07-31	221,174	217,248
销量:美国:轻卡合计:当月值	2025-07-31	1,148,887	1,035,780
销量:美国:轻型车合计:当月值	2025-07-31	1,370,061	1,253,028
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。

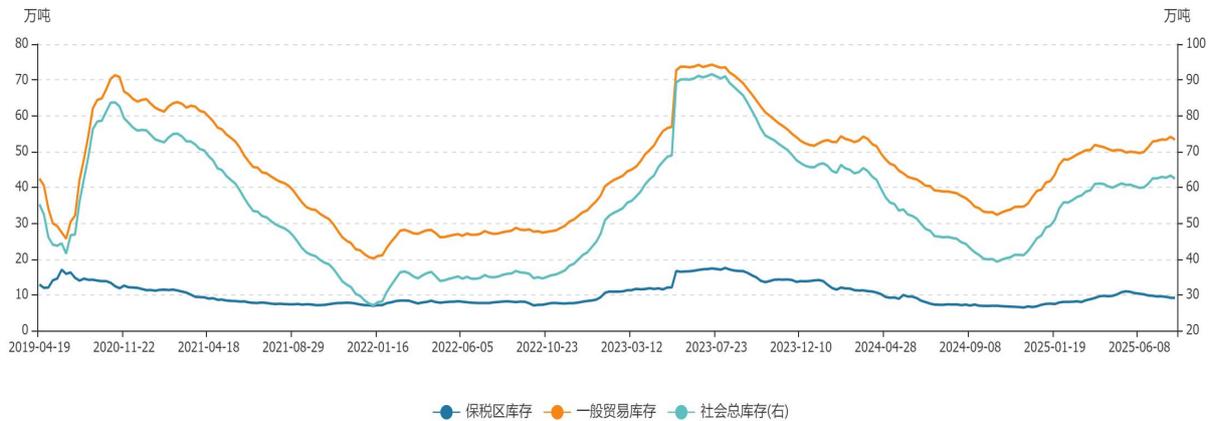
## 五、库存端情况

### 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 8 月 8 日，上期所天然橡胶期货库存 176280 吨，较上周减少 1350 吨。

截至 2025 年 8 月 3 日，中国天然橡胶社会库存 128.9 万吨，环比下降 0.48 万吨，降幅 0.4%。其中中国深色胶社会总库存为 80.4 万吨，环比降 0.13%；中国浅色胶社会总库存为 48.5 万吨，环比降 0.8%。

截至 2025 年 8 月 3 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 63.18 万吨，环比上期减少 0.86 万吨，降幅 1.35%。其中保税区库存 7.55 万吨，降幅 0.40%；一般贸易库存 55.63 万吨，降幅 1.47%。

## 六、基本面分析

从供给端来看，目前处于全球天然橡胶供应旺季，近期东南亚主产区天气好转，国内产区也降雨减少，新胶持续放量，供给端存在一定压力。进口方面，2025年7月中国进口天然及合成橡胶合计63.4万吨，较2024年同期的61.3万吨增加27.2%。

从需求端来看，上周轮胎企业开工率均有小幅下降，半钢轮胎成品库存远高于去年同期，处于历史高位；全轮胎企业成品去库速度放缓，同比略有提升。终端车市方面，6月我国汽车产销同比分别增长11.4%和13.8%。7月重卡销量环比下降15%，同比上涨42%。2025年上半年中国橡胶轮胎出口量471万吨，同比增长4.5%。1-7月，我国重卡市场累计销量约为62.2万辆，同比增长约11%。

从库存方面来看，上周上期所库存持续下降；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由RU2509换月为RU2601，上周RU2601期货价格震荡上行，总体小幅上涨。

展望后市，在前期的宏观方面影响减弱之后，橡胶走势逐步回归基本面。从基本面来看，供给方面，近期东南亚主产区天气好转，国内产区也降雨减少，新胶持续放量，供给端存在一定压力。7月进口同比增加。需求方面，上周轮胎企业开工率均有小幅下降，半钢轮胎成品库存远高于去年同期，处于历史高位；全轮胎企业成品去库速度放缓，同比略有提升。终端车市方面，6月汽车产销量有所回暖，7月重卡销量环比小幅下降，同比大幅上涨；1-7月，重卡市场累计销量同比增长约11%。上半年中国轮胎出口同比小幅增长。库存方面，上周上期所库存持续下降；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，近期宏观方面影响减弱，橡胶走势逐步回归基本面。虽然近期终端需求有所转好，但是国内外主产地天气都有好转，原料价格下跌，供给端存在压力。上周天然橡胶社会库存和青岛总库存均有回落，橡胶盘面在前一周大幅回落释放利空情绪之后出现持续反弹，预计盘面短期或维持震荡偏强运行。

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、观点及操作策略

**本周观点：**预计天然橡胶期货主力合约短期或将维持震荡偏强运行。

**操作策略：**

**单边：**建议考虑多单持有，逢高止盈；

**套利：**择机多 RU2601 空 RU2509 波段操作；

**期权：**建议暂时观望。

## 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其他方式发送、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。