

宏观转暖库存下降，盘面或将震荡偏强

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18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RU2601价格在15565-16000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15日上周五下午收盘，天然橡胶主力合约RU2601报收15905元/吨，当周上涨355点，跌涨2.28%。

【后市展望】

上周国内天然橡胶期货主力合约价格震荡上行，小幅上涨。

展望后市，宏观方面，上周公布的美国7月通胀数据好坏参半，导致降息并不明朗；中美对等关税再次延期90天；美俄在美国阿拉斯加州会谈提振市场风险偏好，总体宏观氛围转暖。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，上周半钢胎企业开工率小幅下降，全钢胎企业开工率小幅上升。全钢胎企业库存压力减轻，半钢胎企业库存去化仍旧不畅。下游制品企业仍持观望状态，维持刚需采购。终端车市方面，7月汽车和重卡销量产销量环比季节性下降，同比持续改善。上半年中国轮胎出口同比小幅增长。库存方面，上周上期所库存明显回升；上周中国天然橡胶社会库存和青岛总库存均持续回落。

综上所述，上周宏观方面总体氛围转暖，对胶价有一定提振。供给端存在支撑，需求端表现尚可，天然橡胶社会库存和青岛总库存均持续回落且回落幅度有所扩大，预计盘面短期或维持震荡偏强运行。

【操作策略】

本周观点：预计天然橡胶盘面短期或将维持震荡偏强运行。

操作策略：单边：建议多单继续持有，考虑逢高止盈，关注半年线附近的压力；

套利：考虑择机进行09-01反套；

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



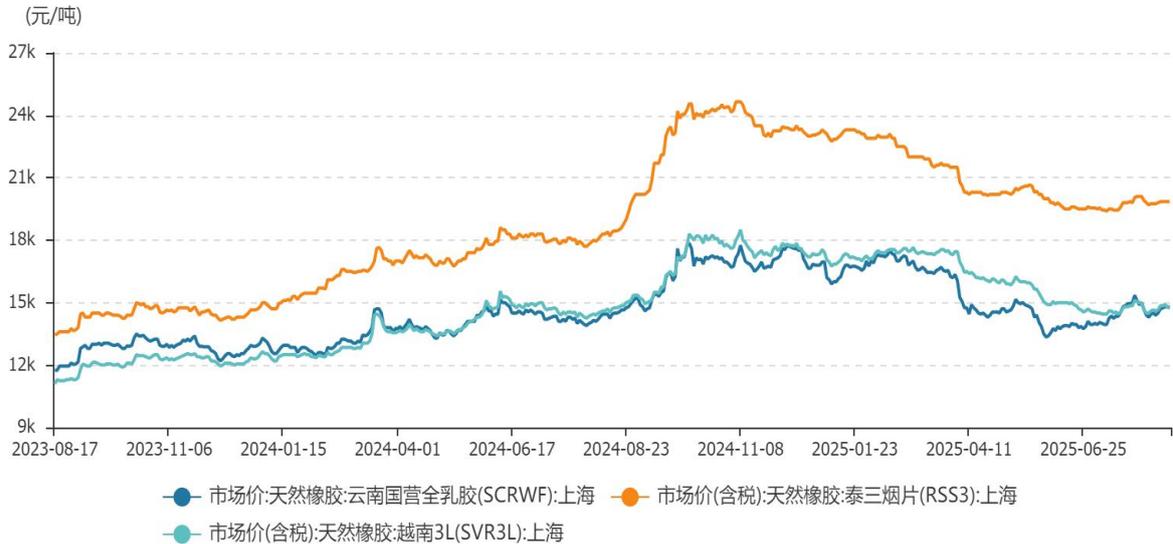
数据来源：文华财经、华龙期货投资咨询部

上周天然橡胶主力合约 RU2601 价格在 15565-16000 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 15 日上周五下午收盘，天然橡胶主力合约 RU2601 报收 15905 元/吨，当周上涨 355 点，跌涨 2.28%。

(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 8 月 15 日，云南国营全乳胶（SCRWF）现货价格 14750 元/吨，较上周上涨 250 元/吨；泰三烟片(RSS3)现货价格 19850 元/吨，较上周上涨 50 元/吨；越南 3L(SVR3L)现货价格 14800 元/吨，较上周上涨 150 元/吨。

天然橡胶到港价

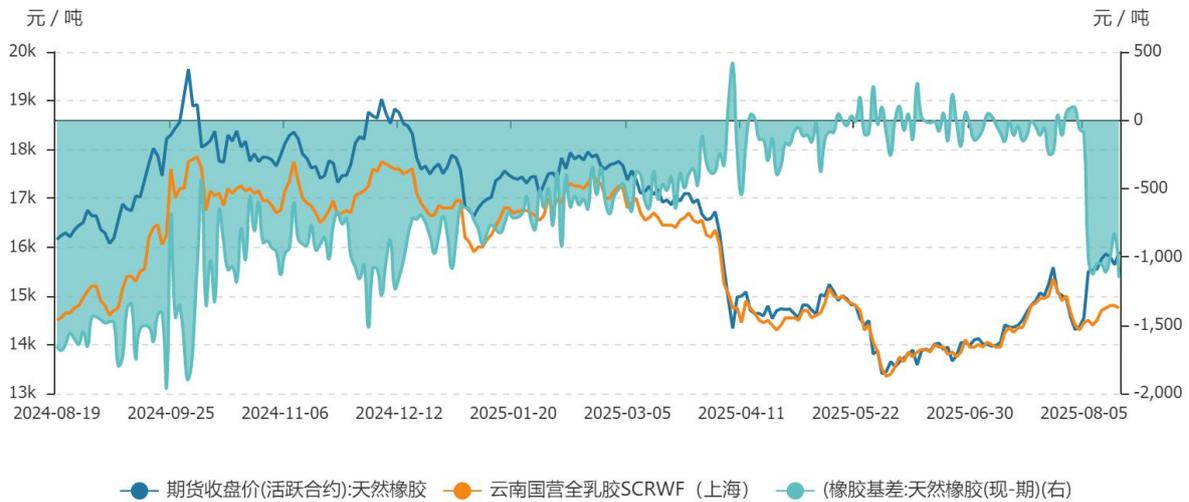


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 8 月 15 日，青岛天然橡胶到港价 2230 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，二者基差较上周小幅扩张。

截至 2025 年 8 月 15 日，二者基差维持在-1155 元/吨，与上周扩大 105 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 15 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. 美国总统特朗普和俄罗斯总统普京在美国阿拉斯加州安克雷奇举行联合新闻发布会。特朗普表示，和普京的会议非常富有成效，许多事项已达成一致，只剩下少数几个未解决的点，“双方尚未达成（协议），但（当下）有很好的机会”。普京称，已与特朗普建立了非常好的直接联系，俄罗斯真诚地希望俄乌结束冲突。俄美达成的协议不仅会成为解决乌克兰问题的起点，也将推动美俄恢复务实和建设性的关系。重回合作轨道非常重要，美俄两国的商业投资潜力巨大。

2. 美联储9月降息预期再度受挫。美国7月PPI同比飙升至3.3%，为今年2月以来最高水平，远超预期的2.5%；环比则上涨0.9%，为2022年6月以来最大涨幅。同时，旧金山联储主席戴利明确表示，反对在9月会议上实施50个基点的大幅降息，认为此举可能释放不必要的紧急信号。芝加哥联储主席古尔斯比也敦促美联储在通胀完全受控前不要“仓促”降息。

3. 美国7月CPI同比持平于2.7%，低于预期的2.8%，环比则上涨0.2%符合市场预期。7月核心CPI同比上涨3.1%，高于预期的3%，创2月份以来新高。数据公布后，市场预计美联储在9月会议上降息的概率超过90%。

4. 美国特朗普政府宣布扩大对钢铁和铝进口征收50%关税的范围，将数百种衍生产品纳入加征关税清单。美国工业与安全局已将407个产品编码加入《美国协调关税表》，这些产品将因所含钢铁和铝成分而被加征额外关税。扩大的关税清单将于8月18日正式生效。

5. 美国财长贝森特发出了美国政府迄今为止最明确的降息呼吁，要求美联储立即启动新一轮降息周期，并表示美国利率应当比当前水平低150到175个基点。他认为，美联储可能会更早开始降息，9月降息50个基点的可能性很大。对于美联储主席人选，贝森特表示目前有10或11位候选人供特朗普考虑。

6. 据CME“美联储观察”：美联储9月维持利率不变的概率为0%，降息25个基点的概率为97.9%，降息50个基点的概率为2.1%。

7. 美国关税收入在7月创出新高，但新的进帐没能阻止当月预算赤字进一步扩大，表明联邦政府仍面临着财政挑战。美国财政部发布的数据显示，7月收取的关税飙升至280亿美元，同比大增273%。与此同时，经日历调整后，当月预算赤字达到2910亿美元，较去年同期扩大了10%。美国总统特朗普再次督促美联储降息，并威胁称正考虑允许对美联储主席鲍威尔提起重大诉讼，理由是美联储总部翻修工程成本严重超支。另外，特朗普称

将提名保守派经济学家 E. J. 安东尼担任劳工统计局局长。

8. 美国上周初请失业金人数下降 3000 人至 22.4 万人，低于预期，维持在 2021 年 11 月以来低位。前一周续请失业金人数降至 195.3 万人，略低于预期，但仍徘徊于 2021 年以来高位。

9. 美国 7 月零售销售环比增长 0.5%，连续第二个月较大幅度增长，前值上修至 0.9%。7 月零售销售同比涨幅达到 3.9%，经通胀调整后实际零售销售同比增长 1.2%，连续第十个月实现正增长。

10. 美国 8 月密歇根大学消费者信心指数初值意外回落至 58.6，自 4 月以来首次下滑，预期 62。一年期通胀率预期初值为 4.9%，五年期通胀预期初值 3.9%，均较前值有所回升。

11. 8 月 12 日，中美双方发布《中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明》。美方承诺继续调整对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征关税的措施，自 8 月 12 日起继续暂停实施 24% 的对等关税 90 天。中方自 8 月 12 日起继续暂停实施 24% 对美加征关税以及有关非关税反制措施 90 天。在不可靠实体清单方面，中方继续暂停 4 月 4 日公告相关措施 90 天，停止 4 月 9 日公告相关措施。

12. 我国 7 月经济“成绩单”出炉。7 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.7%，社会消费品零售总额同比增长 3.7%。1-7 月，全国固定资产投资同比增长 1.6%，其中房地产开发投资下降 12%。国家统计局表示，受多重因素影响，7 月份部分经济指标有所波动，投资增长面临的压力是阶段性的。

13. 三部门联合印发《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》，明确 2025 年 9 月 1 日至 2026 年 8 月 31 日期间，符合条件的个人消费贷款可享受财政贴息。贴息范围包括单笔 5 万元以下消费，以及单笔 5 万元及以上的家用汽车、养老生育等重点领域消费。每人在同一家机构最高可享 3000 元贴息。

14. 全国 70 城最新房价数据公布，7 月份，各线城市商品住宅销售价格环比下降，同比降幅整体有所收窄。新房价格环比上涨城市数量为 6 个，较上月减少 8 城，上海、乌鲁木齐环比涨 0.3% 领跑。二手房市场仅太原 1 城房价环比上涨。国家统计局数据还显示，截至 7 月末，全国商品房待售面积已连续五个月减少。

15. 2025 年 7 月中国汽车经销商库存预警指数为 57.2%，同比下降 2.2 个百分点，环比上升 0.6 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下降。2025 年 7 月份中国物流景气指数为 50.5%，月环比略微回落 0.3 个百分点，但仍处扩张区间。

16. 中国汽车工业协会发布数据显示，7月我国汽车产销分别完成259.1万辆和259.3万辆，同比分别增长13.3%和14.7%。其中，新能源汽车产销分别完成124.3万辆和126.2万辆，同比分别增长26.3%和27.4%。新能源汽车出口22.5万辆，同比增长1.2倍。

17. 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%。

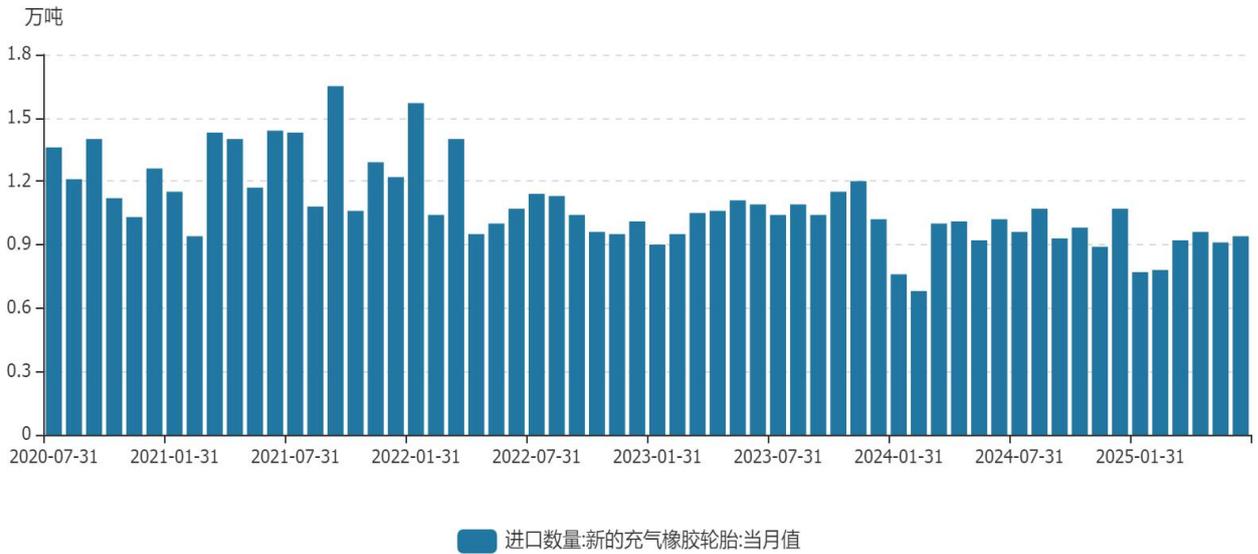
合成橡胶中国累计产量



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

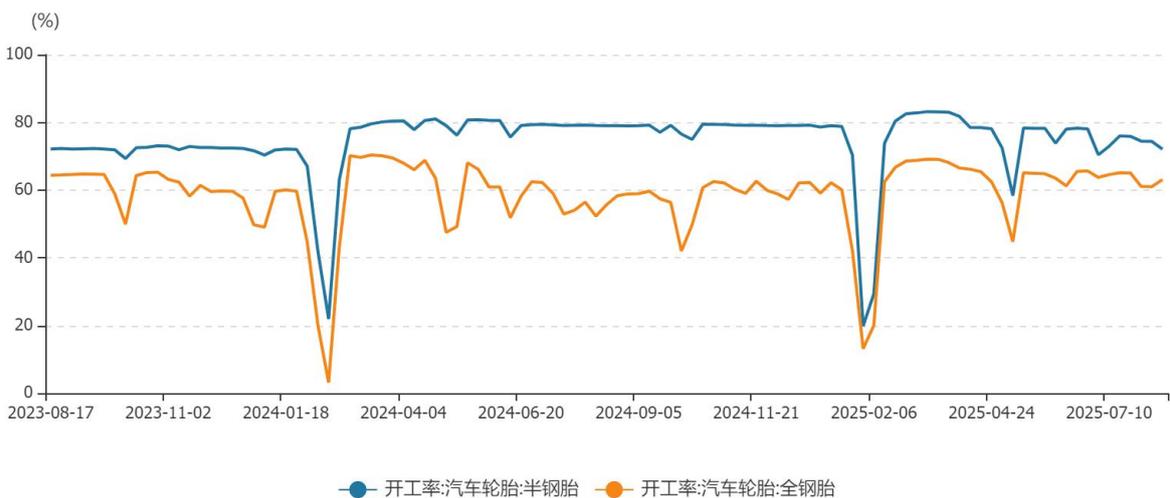


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

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

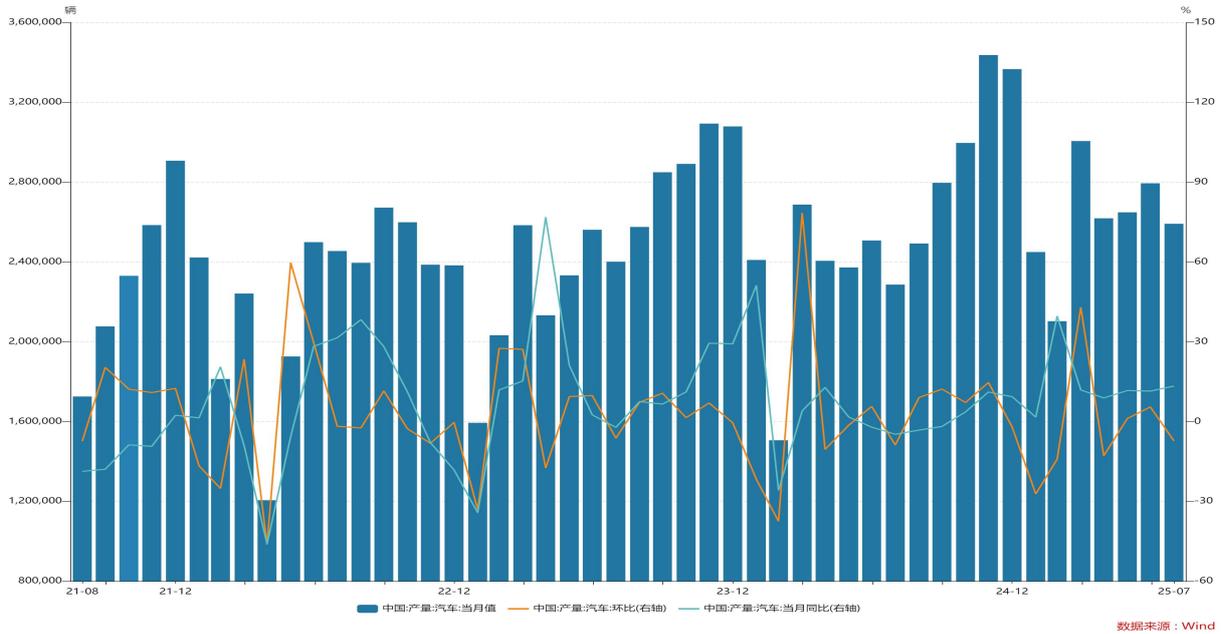
汽车轮胎企业开工率



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 8 月 14 日，半钢胎汽车轮胎企业开工率为 72.07%，较上周下降 2.28%；全钢胎汽车轮胎企业开工率为 63.09%，较上周上升 2.09%。

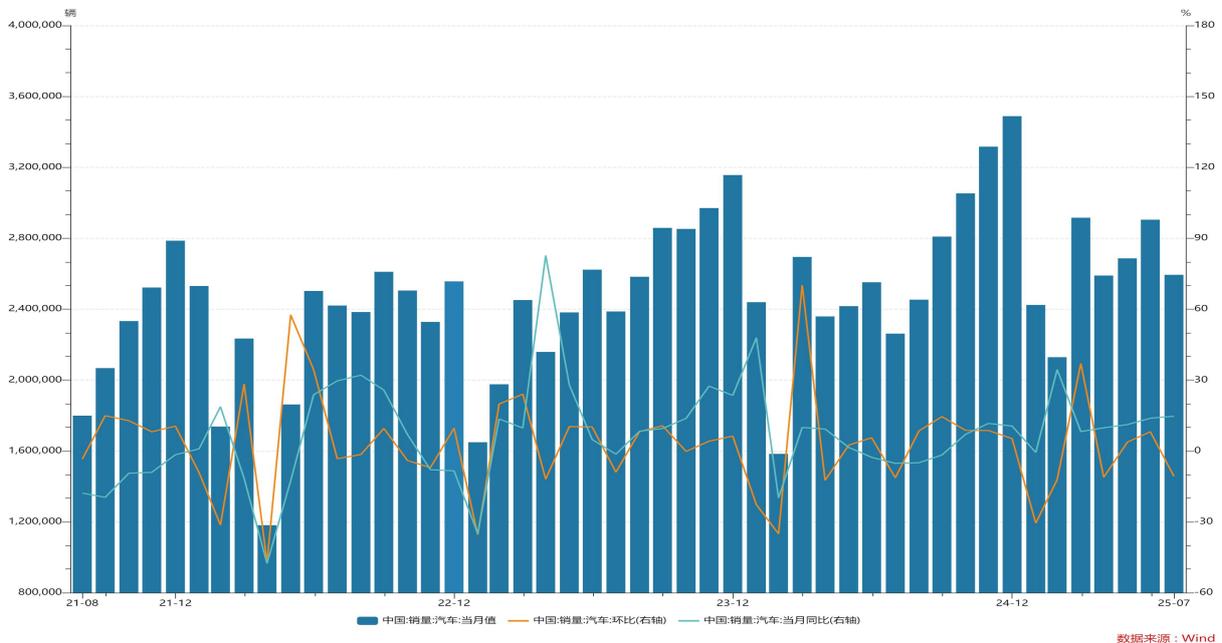
中国汽车月度产量



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 7 月 31 日,中国汽车月度产量 259.11 万辆,同比增长 13.3%,环比下降 7.27%。

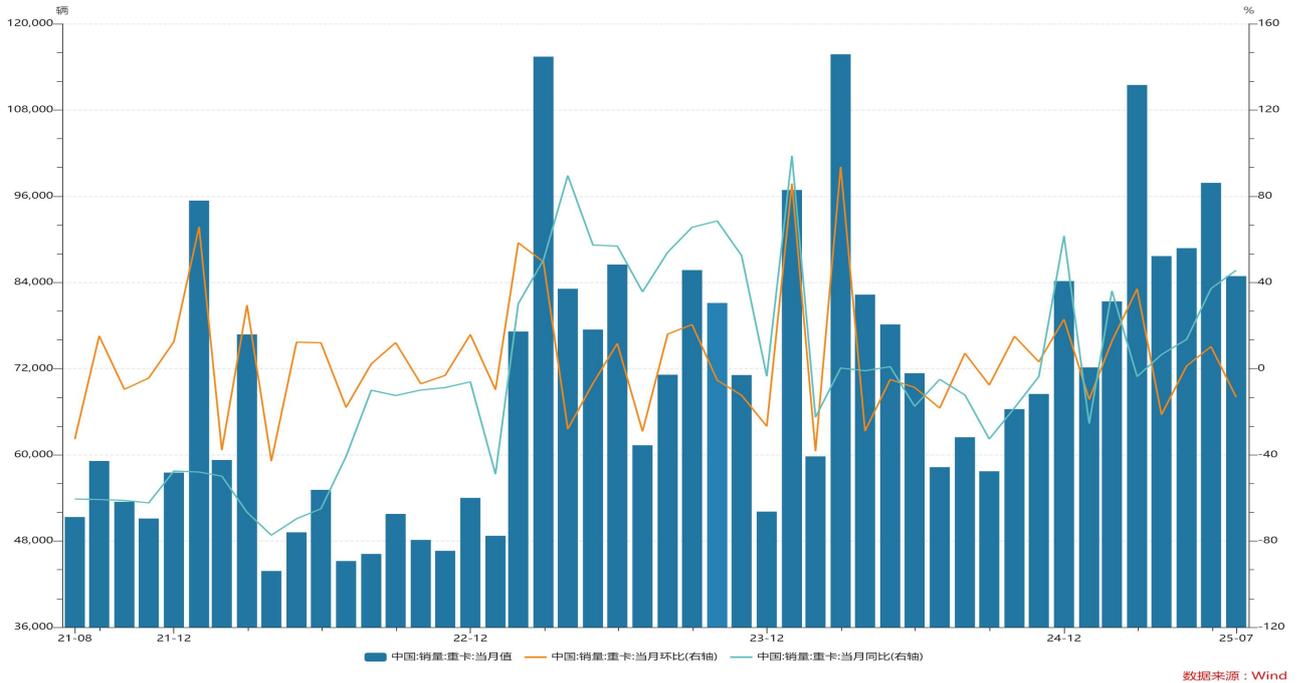
中国汽车月度销量



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 7 月 31 日,中国汽车月度销量 259.34 万辆,同比增长 14.66%,环比下降 10.71%。

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 7 月 31 日，中国重卡月度销量 84885 辆，同比增长 45.62%，环比下降 13.26%。

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 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%。

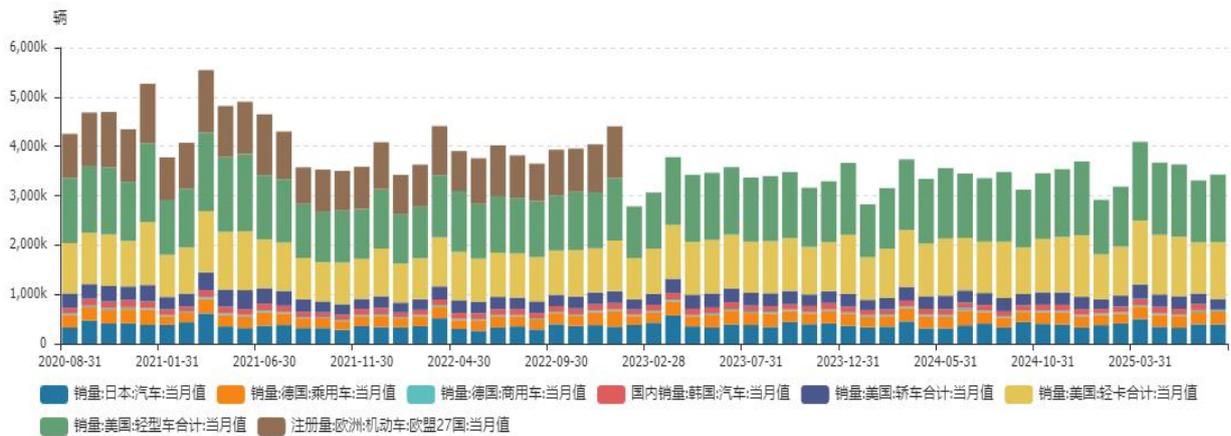
新的充气橡胶轮胎中国出口量



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	更新日期	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	2025-07-31	264,800	256,193
销量:德国:商用车:当月值	2025-07-31	31,870	32,157
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。

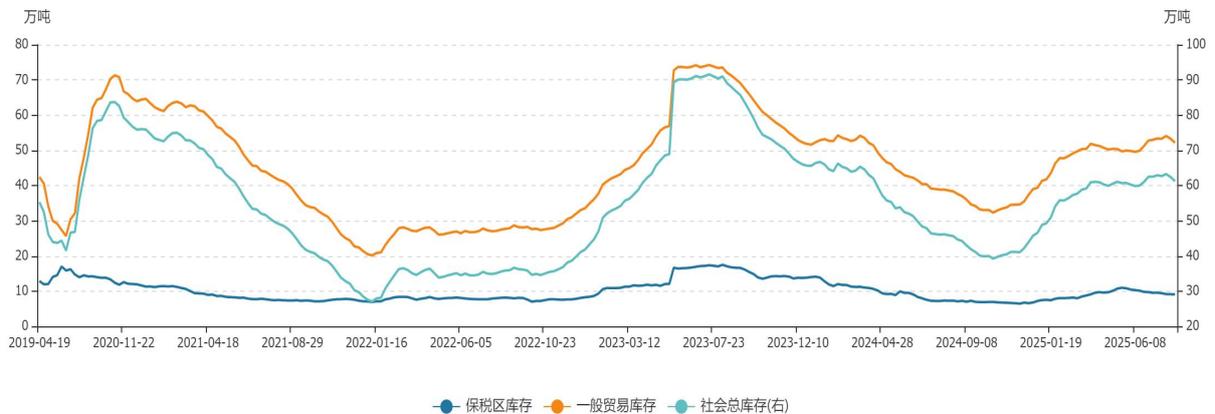
五、库存端情况

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 15 日，上期所天然橡胶期货库存 179930 吨，较上周增加 3650 吨。

截至 2025 年 8 月 10 日，中国天然橡胶社会库存 127.8 万吨，环比下降 1.1 万吨，降幅 0.85%。其中中国深色胶社会总库存为 79.7 万吨，环比降 0.8%；中国浅色胶社会总库存为 48 万吨，环比降 0.8%。

截至 2025 年 8 月 10 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 61.99 万吨，环比上期减少 1.19 万吨，降幅 1.89%。保税区库存 7.53 万吨，降幅 0.24%；一般贸易库存 54.46 万吨，降幅 2.11%。

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，近期东南亚主产区和国内产区降雨影响新胶放量，对原料价格有所提振，供给端存在一定支撑。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，上周半钢胎企业开工率小幅下降，全钢胎企业开工率小幅上升。全钢胎企业库存压力减轻，半钢胎企业库存去化仍旧不畅。下游制品企业仍持观望状态，维持刚需采购。终端车市方面，7月我国汽车产销同比分别增长13.3%和14.7%。7月重卡销量环比下降15%，同比上涨42%。2025年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%。2025年上半年中国橡胶轮胎出口量471万吨，同比增长4.5%。

从库存方面来看，上周上期所库存明显回升；上周中国天然橡胶社会库存和青岛总库存均持续下降。

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，总体小幅上涨。

展望后市，宏观方面，上周公布的美国7月通胀数据好坏参半，导致降息并不明朗；中美对等关税再次延期90天；美俄在美国阿拉斯加州会谈提振市场风险偏好，总体宏观氛围转暖。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，上周半钢胎企业开工率小幅下降，全钢胎企业开工率小幅上升。全钢胎企业库存压力减轻，半钢胎企业库存去化仍旧不畅。下游制品企业仍持观望状态，维持刚需采购。终端车市方面，7月汽车和重卡销量产销量环比季节性下降，同比持续改善。上半年中国轮胎出口同比小幅增长。库存方面，上周上期所库存明显回升；上周中国天然橡胶社会库存和青岛总库存均持续下降。

综上所述，上周宏观方面总体氛围转暖，对胶价有一定提振。供给端存在支撑，需求端表现尚可，天然橡胶社会库存和青岛总库存均持续下降且下降幅度有所扩大，预计盘面短期或维持震荡偏强运行。

后续重点关注宏观情绪变化、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、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：建议多单继续持有，考虑逢高止盈，关注半年线附近的压力；

套利：考虑择机进行 09-01 反套；

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。