

缺乏驱动长假临近，盘面或将偏弱震荡

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9月29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 15280-15725 元/吨之间运行，上周 RU2601 期货价格震荡整理，总体小幅下跌。

截至 2025 年 9 月 26 日上周五下午收盘，天然橡胶主力合约 RU2601 报收 15470 元/吨，当周下跌 65 点，跌幅 0.42%。

【后市展望】

上周国内天然橡胶期货主力合约震荡整理，总体小幅下跌。

展望后市，从基本面来看，供给方面，近期东南亚主产区天气扰动影响割胶进度，提振原料价格，国内外主产区持续受到天气影响，割胶工作开展受限，提振原料价格维持高位，但是随着天气扰动有所减轻，后续存在较强上量预期，供给支撑有所减弱。8 月天然橡胶进口数量同比环比均小幅增加。需求方面，上周轮胎企业开工率均变化不大。终端车市方面，8 月我国汽车产销量同比均小幅增长。今年 1 至 8 月份，我国汽车产销量首次双超 2000 万辆。8 月中国重卡销量同比增长明显。1-8 月轮胎累计出口量同比小幅增长。库存方面，上周上期所库存小幅回升；上周中国天然橡胶社会库存和青岛总库存环比均持续下降。政策方面，上周四传出国储抛储竞拍信息，本次抛储成交量较大，超过市场预期。

综上所述，宏观方面影响有所减弱。上周四抛储量较大，超过市场预期。基本面上，供给端支撑有所减弱。需求端，终端消费表现一般，使得需求难以对价格形成强有力的向上驱动。国庆长假前资金避险情绪增强，商品缺乏核心利多，预计盘面短期或将维持偏弱震荡运行。

【操作策略】

本周观点：预计 RU2601 短期或将维持偏弱震荡运行。

操作策略：单边：建议观望，激进投资者考虑逢高试空；

套利：暂时观望；

期权：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 15280-15725 元/吨之间运行，上周 RU2601 期货价格震荡整理，总体小幅下跌。

截至 2025 年 9 月 26 日上周五下午收盘，天然橡胶主力合约 RU2601 报收 15470 元/吨，当周下跌 65 点，跌幅 0.42%。

（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 9 月 26 日，云南国营全乳胶（SCRWF）现货价格 14700 元/吨，与上持平；泰三烟片（RSS3）现货价格 19650 元/吨，较上周上涨 50 元/吨；越南 3L（SVR3L）现货价格 15200 元/吨，较上周上涨 50 元/吨。

天然橡胶到港价

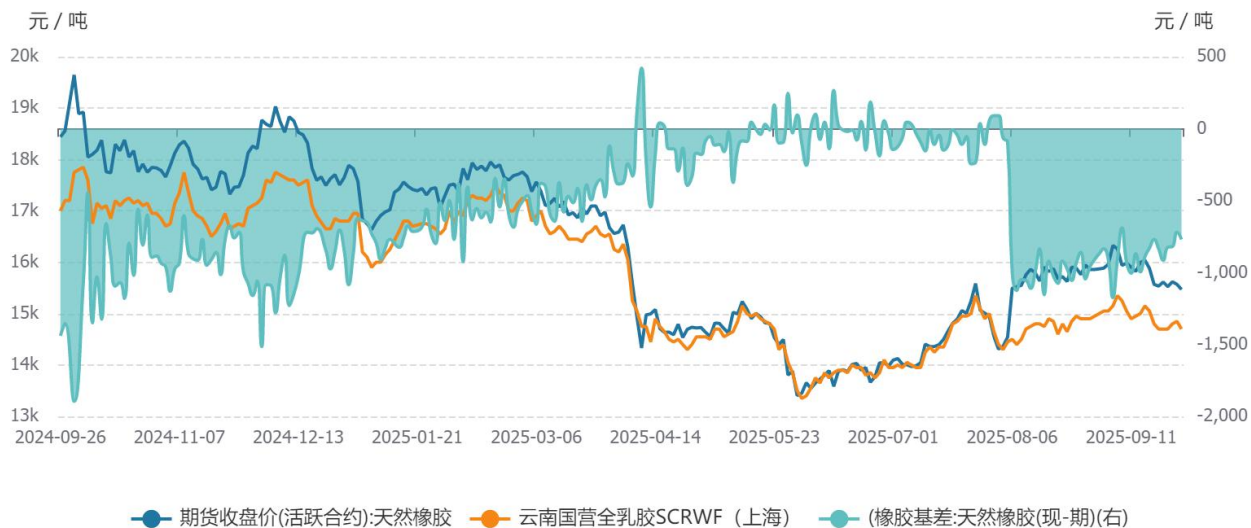


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 9 月 26 日，青岛天然橡胶到港价 2160 美元/吨，与上周持平。

(三) 基差价差

天然橡胶基差(活跃合约)

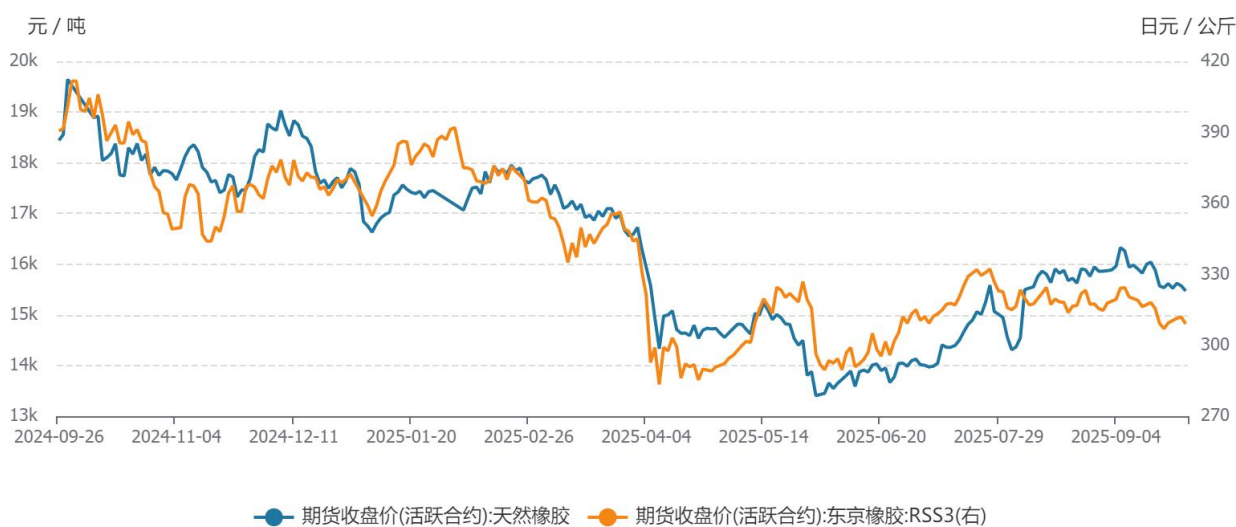


数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

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收缩。

截至 2025 年 9 月 26 日,二者基差维持在-770 元/吨,较上周缩小 65 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 9 月 26 日,天然橡胶内盘价格较上周小幅下跌,外盘价格较上周小幅上涨。

二、重要市场信息

1. 美联储主席鲍威尔 9 月 23 日表示，从许多衡量指标来看，比如股票价格，目前的确相当高估。但他也表示，目前并不是金融稳定风险高企的时候；美联储的职责不是盯着股价或决定合理估值是多少。

2. 当地时间 9 月 24 日，美国政府发布正式公告，实施美国与欧盟达成的贸易协议，确认自 8 月 1 日起，对欧盟进口汽车及汽车产品征收 15% 的关税。此外，文件还列出了对某些药物化合物、飞机零部件及其他进口商品的关税豁免。当地时间 7 月 27 日，美国总统表示，美国已与欧盟达成新贸易协议，对欧盟输美商品征收 15% 的关税。欧盟委员会主席冯德莱恩称，15% 税率是欧委会能够达成的最佳结果。

3. 美联储理事鲍曼表示，通胀已足够接近美联储目标，鉴于就业市场正在走弱，有理由进一步下调利率。芝加哥联储主席古尔斯比表示，如果经济数据显示通胀正处于达到央行目标的轨道之上，且劳动力市场保持稳定，那么利率可能会进一步下行。

4. 美国 8 月核心 PCE 物价指数同比上涨 2.9%，环比上涨 0.2%，均符合预期且与前值持平。8 月实际消费支出连续第三个月增长 0.4%，超出预期的 0.2%。通胀保持粘性，消费依然强劲，特朗普关税卷土重来，以及内部分歧加大，美联储降息不确定性加大。

5. 美国 9 月密歇根大学消费者信心指数终值 55.1，降至四个月低点，低于初值 55.4。一年期通胀预期终值 4.7%，五至十年期通胀预期终值 3.7%，略低于初值和前值。

6. 美国上周初请失业金人数下降 1.4 万至 21.8 万人，为 7 月中旬以来的最低水平，远低于市场预期的 23.5 万人。

7. 经合组织发布中期展望报告，预计 2025 年全球经济增速为 3.2%，较今年 6 月预测值上调 0.3 个百分点；2026 年全球经济增速预期维持在 2.9%。美国、欧元区、日本、英国今年经济增长预期获小幅上调。

8. 美国 9 月标普全球制造业 PMI 初值为 52，预期 52，8 月终值 53。服务业 PMI 初值为 53.9，综合 PMI 初值为 53.6，均低于预期并创三个月新低。

9. 欧元区 9 月制造业 PMI 初值 49.5，重回荣枯线之下，预期为持平于 50.7；服务业 PMI 初值从 50.5 升至 51.4，超出预期。德国服务业 PMI 跃升至 52.5，创 8 个月新高，而制造业 PMI 则跌至 48.5 的四个月低位。法国制造业和服务业双双下滑。

10. 中共中央政治局委员、外交部长王毅在北京会见来华访问的美国国会众议员代表团史密斯一行。双方就进一步加强沟通交流、推动中美关系稳定健康可持续发展坦诚、深入

交换了意见。王毅表示，此访是 2019 年以来首个访华的美国联邦众议员代表团，带来了美国两党的声音和美国人民对中美关系的期待，堪称是一次破冰之旅。希望此访有助于美方准确了解中国，客观认识中方，理性看待分歧，友善接触互动，积极探索合作，助力中美关系真正实现稳定、健康、可持续发展，最终找到中美两个大国在这个星球上的正确相处之道，造福两国，惠及世界。

11. 1-8 月份，中国规模以上工业企业实现利润总额 46929.7 亿元，同比增长 0.9%。8 月份，规模以上工业企业利润同比由上月下降 1.5% 转为增长 20.4%。国家统计局表示，1-8 月份，规模以上装备制造业利润增长 7.2%，拉动全部规模以上工业企业利润增长 2.5 个百分点，是拉动作用最强的板块之一，对规模以上工业企业利润恢复支撑作用明显。从行业看，在装备制造业的 8 个行业中有 7 个行业利润实现增长。

12. 在终端零售环节，2025 年 8 月中国汽车经销商库存预警指数为 57.0%，同复制选中秒转数据比上升 0.8 个百分点，环比下降 0.2 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。中国物流与采购联合会发布的 2025 年 8 月份中国物流业景气指数为 50.9%，较上月回升 0.4 个百分点。

13. 在 2025 世界新能源车大会上，工业和信息化部副部长熊继军提出，将进一步支持技术攻关，加快车用大算力芯片、操作系统、大模型、新体系电池等技术的突破，增强产业发展的内生动力；进一步扩大市场消费，实施新一轮汽车行业稳增长工作方案，优化新能源汽车车辆购置税、车船税等优惠措施，深入推进新能源汽车下乡。

14. 据 LMC Automotive 最新发布的报告显示，2025 年 8 月全球轻型车经季节调整年化销量为 9,400 万辆/年出头，与上月基本持平。从同比数据来看，当月全球市场销量增长 4.1% 达 720 万辆，1-8 月累计销量则增长 5% 达 5,900 万辆。

15. 从中国汽车工业协会获悉，今年 1 至 8 月份，我国汽车产销量首次双超 2000 万辆。最新数据显示，今年 1 至 8 月份，我国汽车产销量分别完成 2105.1 万辆和 2112.8 万辆，同比分别增长 12.7% 和 12.6%。其中，新能源汽车产销量分别完成 962.5 万辆和 962 万辆，同比分别增长 37.3% 和 36.7%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 45.5%。在出口方面，1 至 8 月份，汽车出口 429.2 万辆，同比增长 13.7%。其中，新能源汽车出口 153.2 万辆，同比增长 87.3%。中国汽车工业协会相关负责人表示，“两新”政策持续发力，个人消费贷款财政贴息等政策及时出台，企业新车型投放热情较高，行业综合整治“内卷”工作继续显效，汽车产业总体运行平稳。

16. 中汽协发布数据，8 月我国汽车产销分别完成 281.5 万辆和 285.7 万辆，同比分别增长 13%和 16.4%。其中，新能源汽车产销分别完成 139.1 万辆和 139.5 万辆，同比分别增长 27.4%和 26.8%。今年 1 至 8 月份，我国汽车产销量首次双超 2000 万辆。

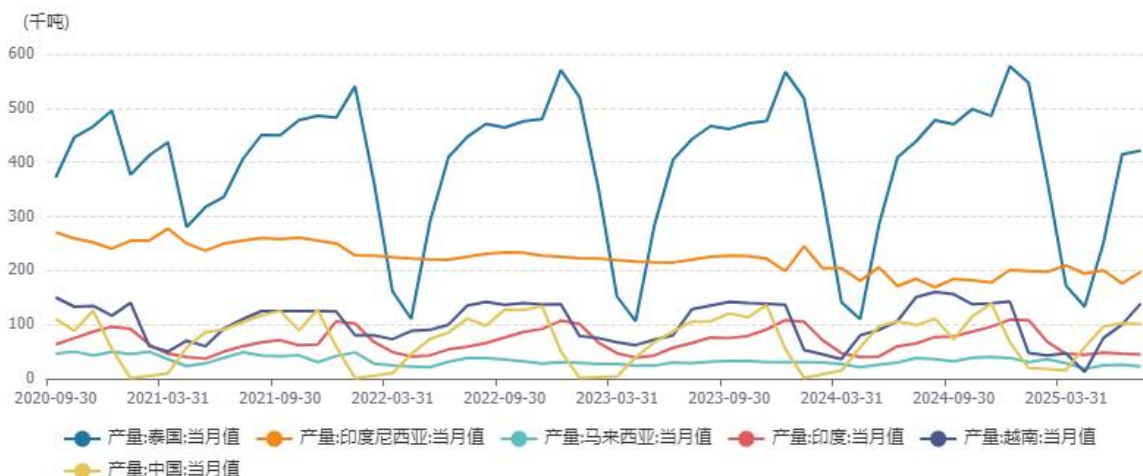
17. 根据第一商用车网初步掌握的数据，2025 年 8 月份，我国重卡市场共计销售 8.4 万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比微降 1%，比上年同期的 6.25 万辆上涨约 35%。2025 年 1-8 月，我国重卡市场累计销量已经接近 71 万辆。

（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

天然橡胶主要生产国产量



	2025/07	2025/06
产量:泰国:当月值	421.60	414.90
产量:印度尼西亚:当月值	197.50	176.20
产量:马来西亚:当月值	22.60	25.70
产量:印度:当月值	45.00	46.00
产量:越南:当月值	139.00	100.00
产量:中国:当月值	101.30	102.60

数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 7 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加，印度尼西亚和泰国主产区产量较上月小幅增加；中国、马来西亚和印度主产区产量较上月小幅下降。天然橡胶主产国 2025 年 7 月总产量 92.7 万吨，较上月的 83.54 万吨增长 9.16 万吨，增幅 10.96%。

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 8 月 31 日，合成橡胶中国月度产量为 74 万吨，同比增加 7.4%。

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 8 月 31 日，合成橡胶中国累计产量为 584.8 万吨，同比增加 10.9%。

新的充气橡胶轮胎中国进口量

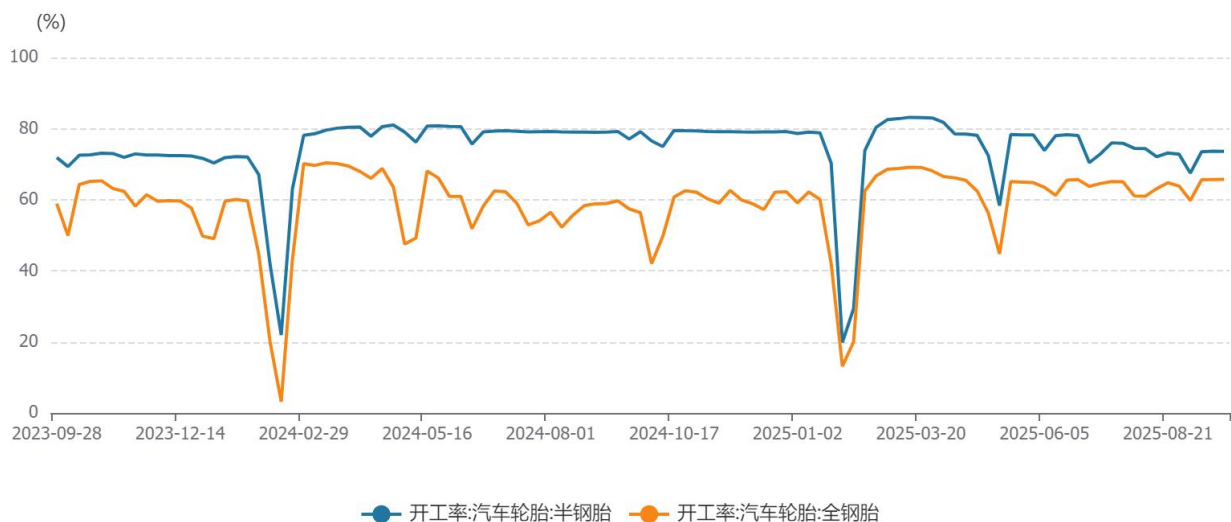


数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 7 月 31 日,新的充气橡胶轮胎中国进口量为 1.04 万吨,环比上升 10.64%。

四、需求端情况

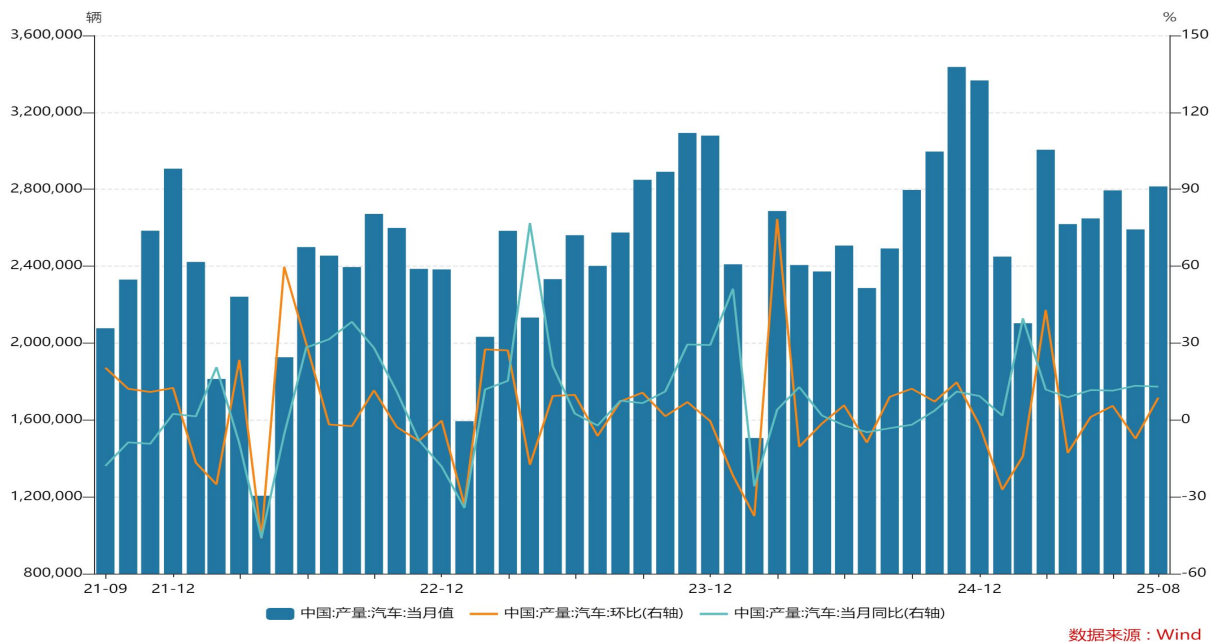
汽车轮胎企业开工率



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 9 月 25 日,半钢胎汽车轮胎企业开工率为 73.58%,较上周下降 0.08%;
全钢胎汽车轮胎企业开工率为 65.72%,较上周上升 0.06%。

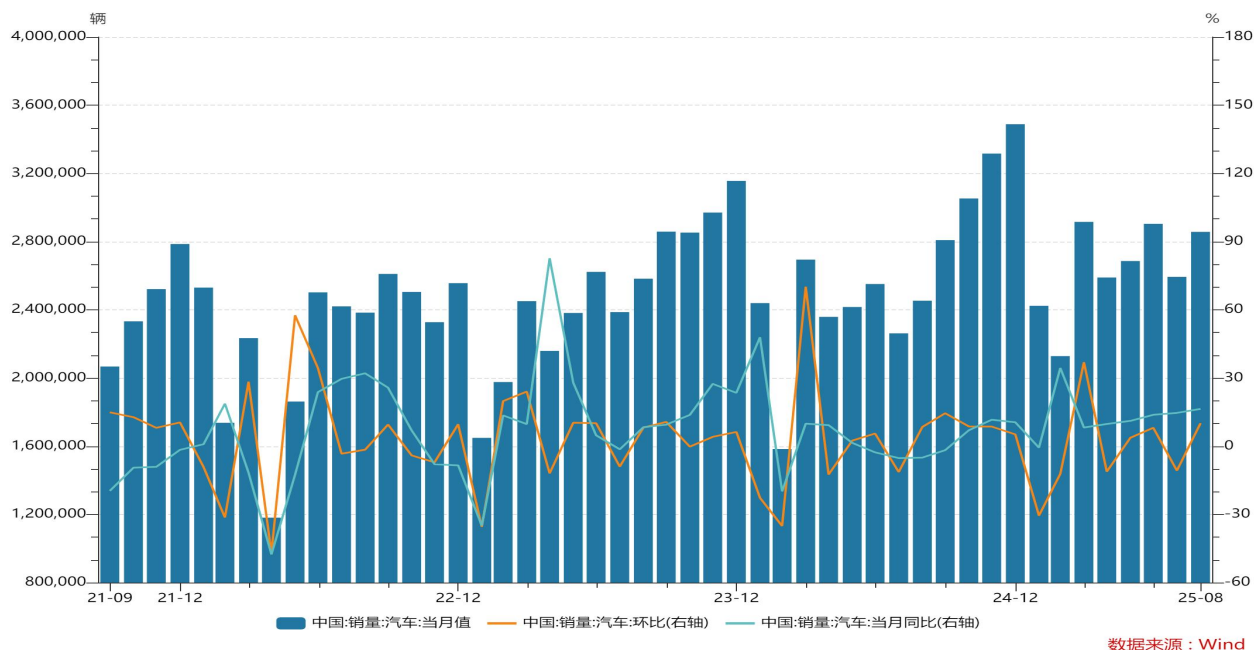
中国汽车月度产量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 8 月 31 日，中国汽车月度产量 281.5 万辆，同比增长 13%，环比增长 8.7%。

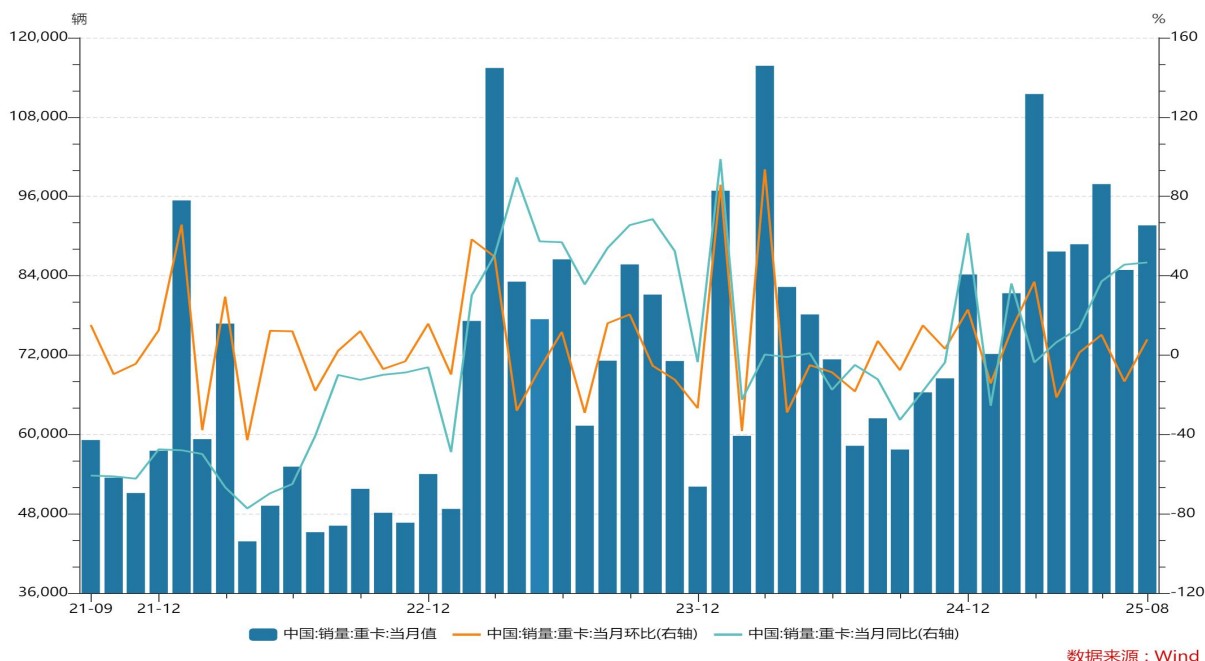
中国汽车月度销量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 8 月 31 日，中国汽车月度销量 285.7 万辆，同比增长 16.4%，环比增长 10.1%。

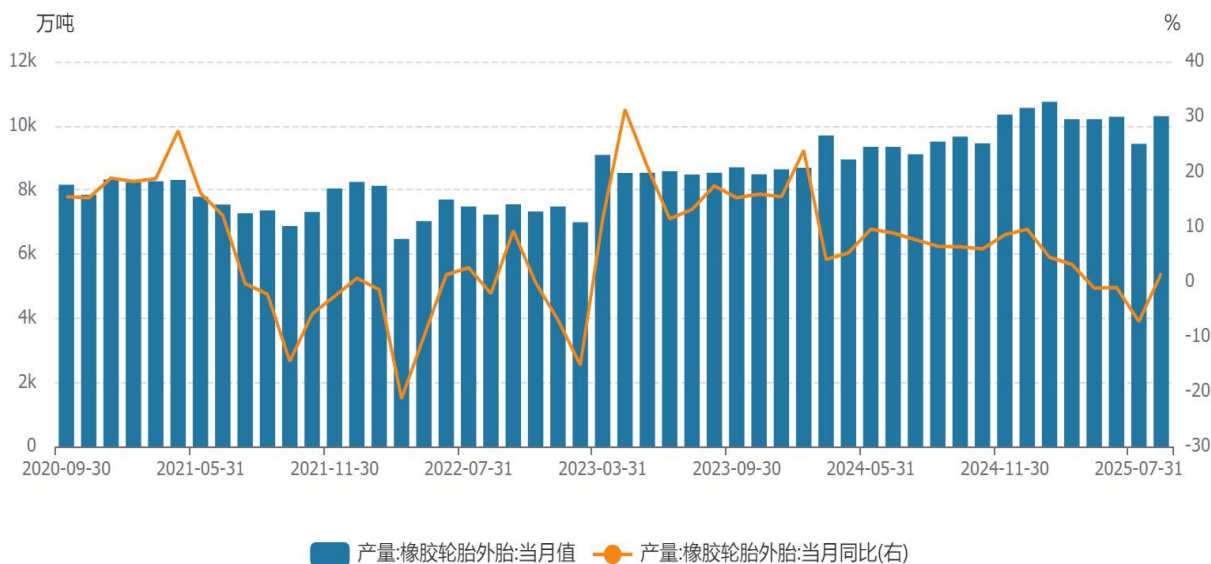
中国重卡月度销量



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 8 月 31 日,中国重卡月度销量 91619 辆,同比增长 46.71%,环比增长 7.93%。

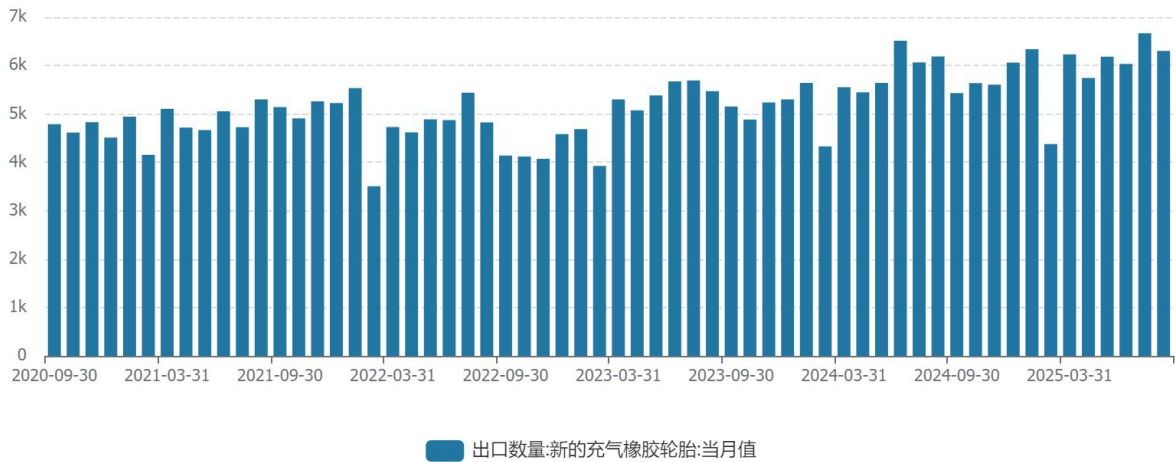
中国轮胎外胎月度产量



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 8 月 31 日,中国轮胎外胎月度产量为 10295.4 万条,同比上升 1.5%。

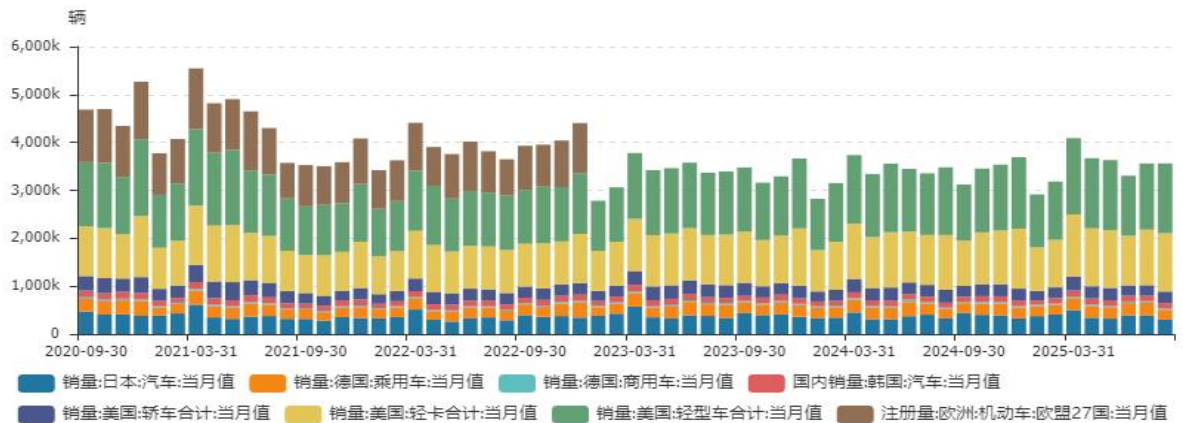
新的充气橡胶轮胎中国出口量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 8 月 31 日，新的充气橡胶轮胎中国出口量为 6301 万条，环比下降 5.46%。

全球主要国家汽车月度销量

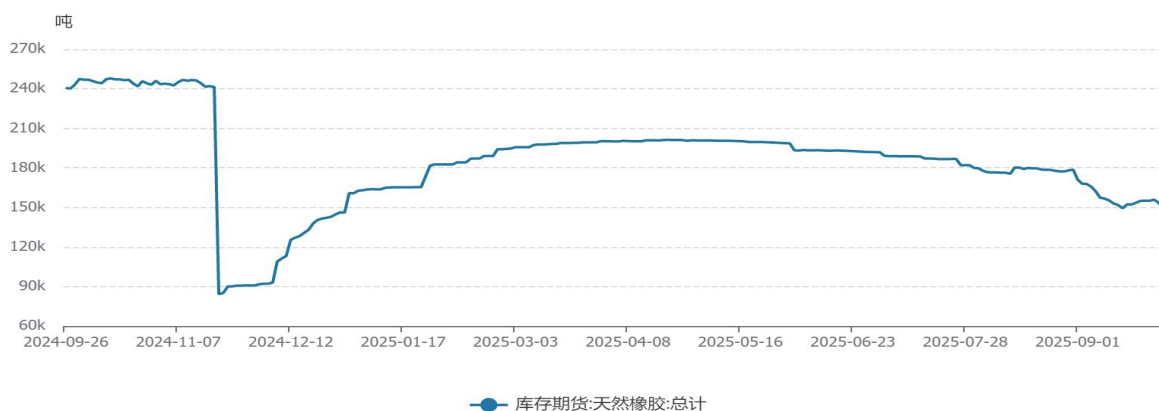


指标名称	最新日期	最新值	上期值
销量:日本:汽车:当月值	2025-08-31	301,221	390,512
销量:德国:乘用车:当月值	2025-08-31	207,229	264,802
销量:德国:商用车:当月值	2025-08-31	27,081	31,870
国内销量:韩国:汽车:当月值	2025-08-31	111,549	111,446
销量:美国:轿车合计:当月值	2025-08-31	241,098	221,501
销量:美国:轻卡合计:当月值	2025-08-31	1,216,107	1,159,624
销量:美国:轻型车合计:当月值	2025-08-31	1,457,205	1,381,125
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

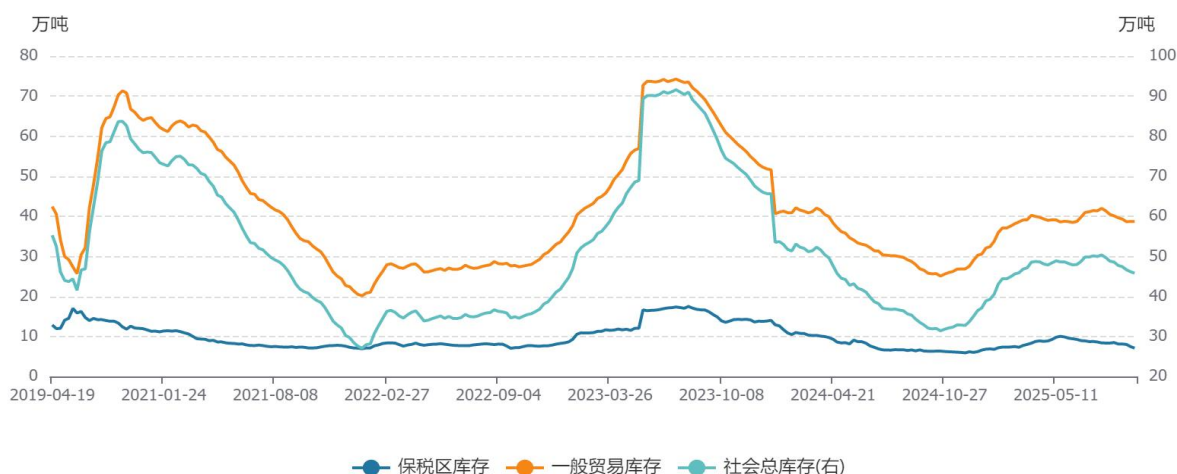
五、库存端情况

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 9 月 26 日，上期所天然橡胶期货库存 149420 吨，较上周下降 5500 吨。

截至 2025 年 9 月 21 日，中国天然橡胶社会库存 111.2 万吨，环比下降 0.1 万吨，降幅 0.09%。其中中国深色胶社会总库存为 66.7 万吨，较上周持平；中国浅色胶社会总库存为 44.6 万吨，环比降 0.3%。

截至 2025 年 9 月 21 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合复制选中秒转数据计库存量 46.12 万吨（库存调整后上期总库存 46.47 万吨），环比上期减少 0.36 万吨，降幅 0.76%。其中保税区库存 6.94 万吨（库存调整后上期保税库存 7.31 万吨），降幅 5.07%；一般贸易库存 39.18 万吨（库存调整后上期一般贸易库存 39.16 万吨），增幅 0.04%。

六、基本面分析

从供给端来看，目前全球天然橡胶产区处于供应旺季，近期国内外主产区持续受到天气影响，割胶工作开展受限，提振原料价格维持高位，但是随着天气扰动有所减轻，后续存在较强上量预期，供给支撑有所减弱。上周台风“桦加沙”9月24日起影响海南产区，强降雨影响割胶工作开展，但本次台风实际影响有限，伴随天气好转，割胶工作将逐步正常开展。进口方面来看，2025年8月中国天然橡胶进口量52.08万吨，环比增加9.68%，同比增加5.39%。

从需求端来看，上周轮胎企业开工率均变化不大。预计国庆节假期期间，部分企业计划放假5-8天，将对下周期样本企业产能利用率形成较大拖拽。半钢胎成品库存仍然偏高。终端车市方面，8月我国汽车产销量同比分别增长13%和16.4%。今年1至8月份，我国汽车产销量首次双超2000万辆。8月中国重卡销量同比增长明显。据中国海关总署数据显示，2025年前8个月中国橡胶轮胎出口量达650万吨，同比增长5.1%。

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环比均持续小幅下降。

七、后市展望

上周国内天然橡胶期货主力合约价格震荡整理，总体小幅下跌。

展望后市，宏观方面，上周美国8月核心PCE物价指数均符合预期且与前值持平。特朗普关税卷土重来，以及内部分歧加大，美联储降息不确定性加大。8月份我国规模以上工业企业利润同比由上月下降1.5%转为增长20.4%。从基本面来看，供给方面，近期东南亚主产区天气扰动影响割胶进度，提振原料价格，国内外主产区持续受到天气影响，割胶工作开展受限，提振原料价格维持高位，但是随着天气扰动有所减轻，后续存在较强上量预期，供给支撑有所减弱。8月天然橡胶进口数量同比环比均小幅增加。需求方面，上周轮胎企业开工率均变化不大。预计国庆节假期期间，部分企业计划放假5-8天，将对下周期样本企业产能利用率形成较大拖拽。终端车市方面，8月我国汽车产销量同比均小幅增长。今年1至8月份，我国汽车产销量首次双超2000万辆。8月中国重卡销量同比增长明显。1-8月轮胎累计出口量同比小幅增长。库存方面，上周上期所库存小幅回升；上周中国天然橡胶社会库存和青岛总库存环比均持续下降。政策方面，上周四传出国储抛储竞拍信息，本次抛储成交量较大，超过市场预期。

综上所述，宏观方面影响有所减弱。上周四抛储量较大，超过市场预期。基本上，供给端支撑有所减弱。需求端，9月传统的“金九银十”旺季需求不及预期，终端消费表现一般，使得需求难以对价格形成强有力的向上驱动。国庆长假前资金避险情绪增强，商品缺乏核心利多，预计盘面短期或将维持偏弱震荡运行。

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偏弱震荡运行。

操作策略：

单边：建议观望，激进投资者考虑逢高试空；

套利：暂时观望；

期权：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。