

宏观转暖供给支撑，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10月27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14675-15470元/吨之间运行，上周RU2601期货价格震荡上行，总体涨幅较大。

截至2025年10月24日上周五下午收盘，天然橡胶主力合约RU2601报收15335元/吨，当周上涨640点，涨幅4.36%。

【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，宏观方面，中美经贸磋商、四中全会召开以及十五五规划助力市场氛围转暖。从基本面来看，供给方面，近期国内外主产区持续受到天气扰动，上周产区因台风扰动阻碍割胶，原料收购价格上涨，短期供给端存在较强支撑。但是随着后续主产区降雨量逐步减少，后续存在较强上量预期。9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较上周均小幅回升，回到节前水平。半钢胎开工平稳，雪地库存不足，目前加紧排产中。全钢胎企业出货放缓，成品库存小幅攀升。终端车市方面，9月，我国汽车产销同比环比均增长。9月中国重卡月度销量同比大幅增长。轮胎出口显著抬升，终端需求韧性仍强。库存方面，上周上期所库存较上周大幅下降；中国天然橡胶社会库存和青岛总库存环比均持续下降。

总体来看，由于宏观市场氛围转暖，对大宗商品整体氛围构成支撑。同时美俄地缘紧张加剧和延期发布EIA库存超预期下降，导致原油大幅拉升带动化工板块集体走强，提振胶价。基本上，供给端存在支撑较强，终端消费表现尚可，天然橡胶库存持续去化。综上所述，预计盘面短期或将震荡偏强运行。

【操作策略】

本周观点：天然橡胶期货主力合约本周或将震荡偏强运行。

操作策略：单边：暂时观望，激进投资者考虑逢低试多；

套利：考虑正套思路；

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 14675-15470 元/吨之间运行，上周 RU2601 期货价格震荡上行，总体涨幅较大。

截至 2025 年 10 月 24 日上周五下午收盘，天然橡胶主力合约 RU2601 报收 15335 元/吨，当周上涨 640 点，涨幅 4.36%。

(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 10 月 24 日，云南国营全乳胶（SCRWF）现货价格 14750 元/吨，较上周上涨 500 元/吨；泰三烟片（RSS3）现货价格 18600 元/吨，较上周下跌 200 元/吨；越南 3L（SVR3L）现货价格 15300 元/吨，较上周上涨 350 元/吨。

天然橡胶到港价

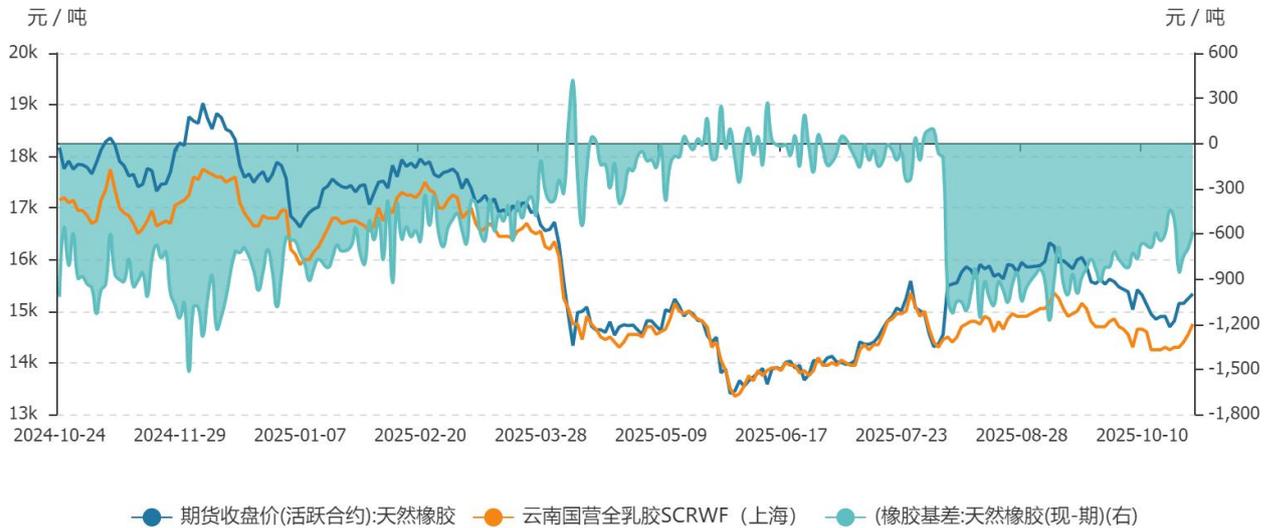


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 10 月 24 日，青岛天然橡胶到港价 2060 美元/吨，较上周上涨 10 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 10 月 24 日,二者基差维持在-585 元/吨,较上周扩大 140 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 10 月 24 日,天然橡胶内外盘价格较上周均有小幅上涨。

二、重要市场信息

1. 美国 9 月 CPI 同比上涨 3%，创今年 1 月以来最高，但低于市场预期的 3.1%；核心 CPI 环比放缓至 0.2%，也低于市场预期。9 月服务业通胀放缓至 2021 年 11 月以来的最弱水平。数据公布后，市场已经完全消化美联储年内剩余时间两次降息 25 个基点的预期。另外，白宫方面表示，美国政府关门可能导致十月份通胀数据无法公布，这或是历史上首次。

2. 标普全球公布数据显示，美国 10 月制造业 PMI 初值 52.2，服务业 PMI 初值 55.2，综合 PMI 初值 54.8，均较 9 月有所回升，且都好于预期。新订单综合指数升至今年以来最高水平，制造业订单创去年 2 月以来最强劲，服务业新业务也实现 2024 年底以来最大增幅。

3. 密歇根大学公布数据，美国 10 月消费者信心指数终值从 9 月的 55.1 下滑至五个月低点 53.6，低于早先公布的初值。现况指标降至 2022 年 8 月以来最低水平。5 到 10 年期通胀预期升至 3.9%。

4. 美国总统特朗普表示，期待同中国领导人在下周亚太经合组织领导人非正式会议期间达成良好的贸易协议，但他并称会晤也可能取消。外交部对此回应称，元首外交对中美关系发挥着不可替代的战略引领作用，中美两国元首保持着密切的沟通和交往。关于提到的具体问题，目前没有可以提供的信息。

5. 欧洲信用评级机构 Scope Ratings 将美国信用评级下调一级至 AA-，比该公司的最高评级低三级。声明称，“公共财政持续恶化和治理标准弱化导致本次下调”。Scope Ratings 在美国政府停摆伊始曾警告称，国会陷入僵局对美国评级展望构成风险。

6. 欧洲领导人发表联合声明，支持通过谈判推动俄乌停火。声明表示，各方一致支持争取公正而持久的和平，并赞同美国总统特朗普提出的立即停火、以当前接触线作为谈判起点的主张。声明重申，国际边界不应以武力方式改变。

7. 经中美双方商定，国务院副总理何立峰将于 10 月 24 日至 27 日率团赴马来西亚与美方举行经贸磋商。双方将按照今年以来两国元首历次通话重要共识，就中美经贸关系中的重要问题进行磋商。

8. 欧盟宣布在第 19 轮对俄制裁中列单中国企业，并首次制裁中国大型炼油厂和石油贸易商。商务部对此表示，中方敦促欧方，立即停止列单中国企业，不要在错误的道路上越走越远。中方将采取必要措施，坚决维护中国企业的正当合法权益，坚决维护自身能源安全和经济发展。

9. 二十届四中全会公报发布。全会提出了“十五五”时期经济社会发展的主要目标：高质量发展取得显著成效，科技自立自强水平大幅提高，进一步全面深化改革取得新突破，社会文明程度明显提升，人民生活品质不断提高，美丽中国建设取得新的重大进展，国家安全屏障更加巩固。在此基础上再奋斗五年，到二〇三五年实现我国经济实力、科技实力、国防实力、综合国力和国际影响力大幅跃升，人均国内生产总值达到中等发达国家水平，人民生活更加幸福美好，基本实现社会主义现代化。

10. 国家统计局发布9月份分年龄组失业率数据，不包含在校生，全国城镇16-24岁劳动力失业率为17.7%，25-29岁劳动力失业率为7.2%，30-59岁劳动力失业率为3.9%。

11. 国家统计局发布数据，前三季度我国GDP同比增长5.2%，其中，一季度增长5.4%，二季度增长5.2%，三季度增长4.8%。9月份，规模以上工业增加值同比增长6.5%，社会消费品零售总额增长3%。前三季度，全国固定资产投资同比下降0.5%，扣除房地产开发投资后增长3%；居民人均可支配收入32509元，扣除价格因素实际增长5.2%。

12. 据乘联分会初步预计，10月狭义乘用车零售市场规模可达220万辆左右，环比下降2%，其中新能源零售量预计为132万左右，渗透率有望提升至60%左右，或创历史新高。

13. 乘联分会秘书长崔东树表示，2025年9月末全国乘用车行业库存328万辆，较上月增12万辆，较2024年9月增26万辆，形成库存回升的旺季备货特征。中汽协副秘书长陈士华称，当前汽车行业经济运行仍面临较大压力。他建议，持续推进稳增长政策各项部署落地落实，充分挖掘市场增量潜力，呼吁车购税减征政策按照2026年3%、2027年7%阶梯式退出，同时加强内卷综合整治，强化政策引导与监管。

14. 中汽协公布数据显示，9月，我国汽车产销分别完成327.6万辆和322.6万辆，同比分别增长17.1%和14.9%。汽车产销历史同期首次超过300万辆，月度同比增速已连续5个月保持10%以上。9月新能源汽车产销分别为161.7万辆和160.4万辆，同比分别增长23.7%和24.6%，创历史新高。

15. 据第一商用车网初步统计，2025年9月份，我国重卡市场共计销售10.5万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比今年8月上涨15%，比上年同期的5.8万辆大幅增长约82%。

截止到目前，重卡市场已经实现了六连涨，4月份销量同比增长6.5%，5月份同比增长13.6%，6月份同比增长37%，7月份销量同比增长46%，8月份销量同比增长47%，9月份则同比上涨了82%，4-9月份近六个月的平均增速高达39%。

累计来看，今年1-9月，我国重卡市场累计销量超过了80万辆，达到82.1万辆，同比增长约20%，全年销量超过100万辆毫无悬念，并且按照这个趋势来看的话，2025年的重卡行业很有机会冲击110万辆的总销量规模。

16. 商务部介绍，截至10月22日，2025年汽车以旧换新补贴申请量突破1000万份。2025年汽车以旧换新中，新能源汽车占比达57.2%，9月新能源乘用车零售市场渗透率达57.8%，实现七连增。

(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



	2025/08	2025/07
产量:泰国:当月值	458.80	460.80
产量:印度尼西亚:当月值	189.00	197.50
产量:马来西亚:当月值	35.00	35.90
产量:印度:当月值	50.00	45.00
产量:越南:当月值	140.50	140.00
产量:中国:当月值	113.70	101.50

数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至2025年8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小幅下降；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小幅下降；印度主产区产量较上月小幅增长；越南主产区产量较上月小幅增长；中国主产区产量较上月小幅增长。天然橡胶主产国2025年8月总产量98.7万吨，较上月的92.7万吨增长6万吨，增幅6.47%，增速小幅下降。

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 9 月 30 日, 合成橡胶中国月度产量为 77.4 万吨, 同比增加 13.5%。

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 9 月 30 日, 合成橡胶中国累计产量为 661.6 万吨, 同比增加 11.2%。

新的充气橡胶轮胎中国进口量

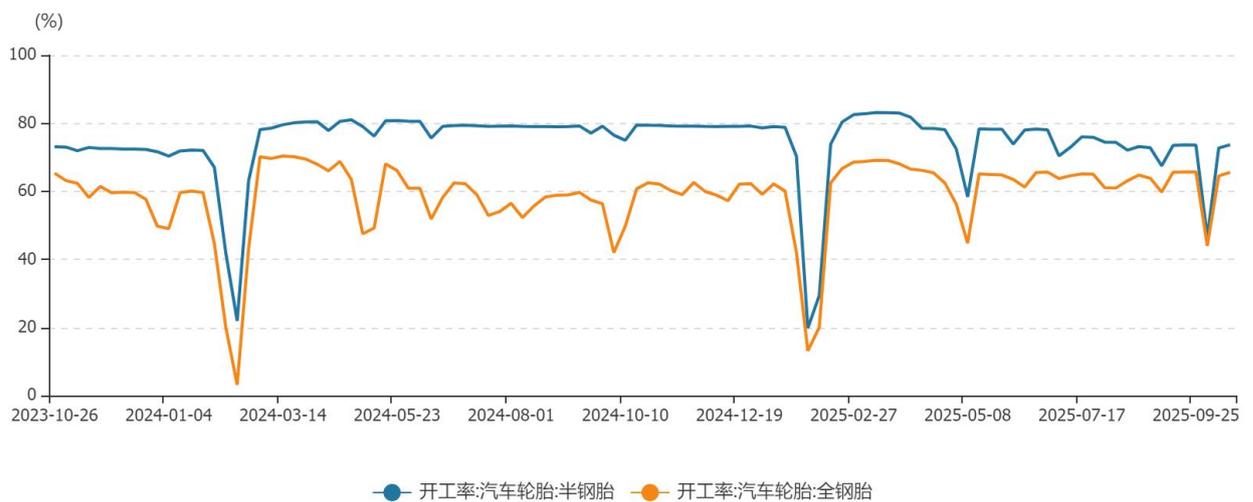


数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 9 月 30 日,新的充气橡胶轮胎中国进口量为 1.06 万吨,环比上升 13.98%。

四、需求端情况

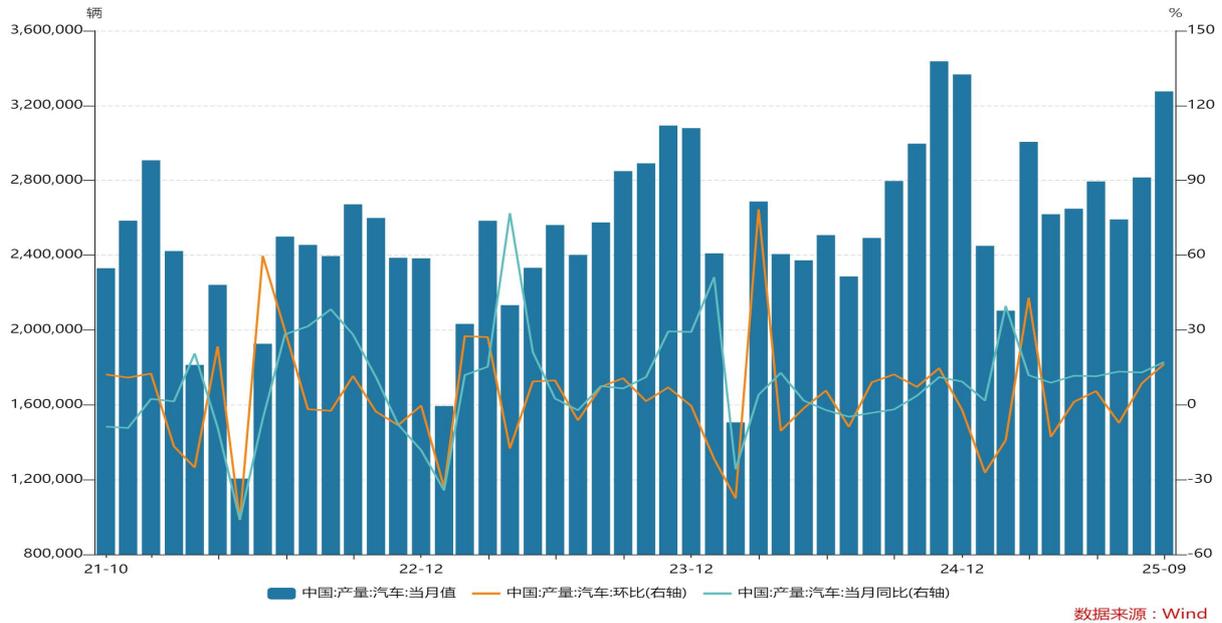
汽车轮胎企业开工率



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 10 月 23 日,半钢胎汽车轮胎企业开工率为 73.67%,较上周上升 0.95%;全钢胎汽车轮胎企业开工率为 65.58%,较上周上升 1.06%。

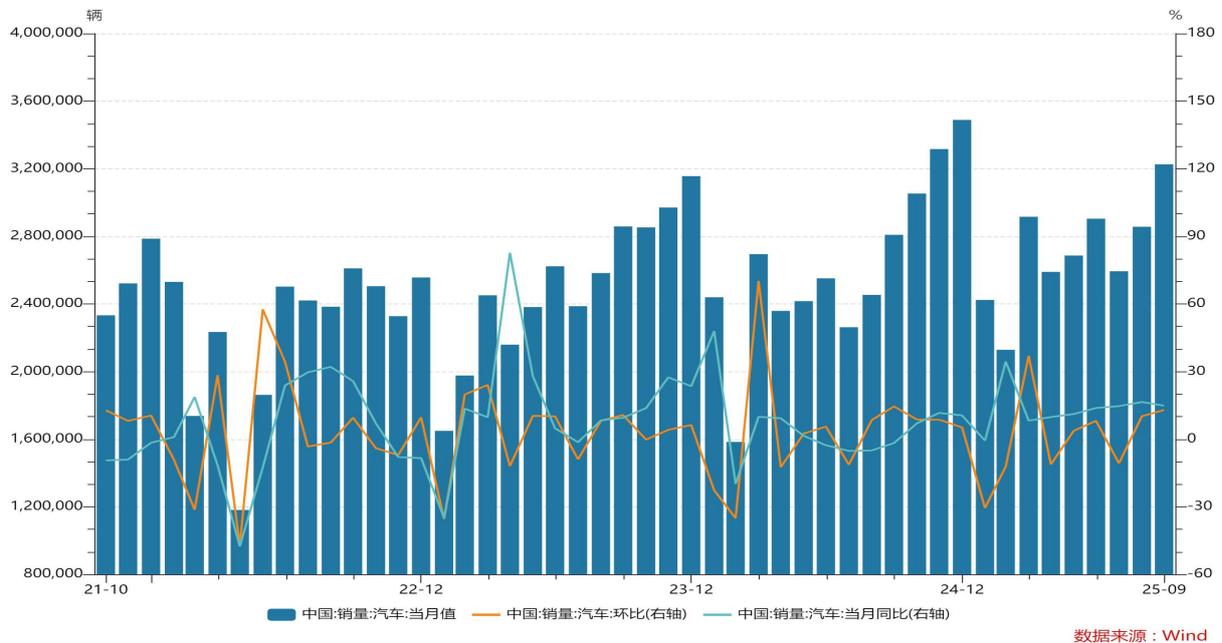
中国汽车月度产量



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 9 月 30 日, 中国汽车月度产量 327.58 万辆, 同比增长 17.15%, 环比增长 16.35%。

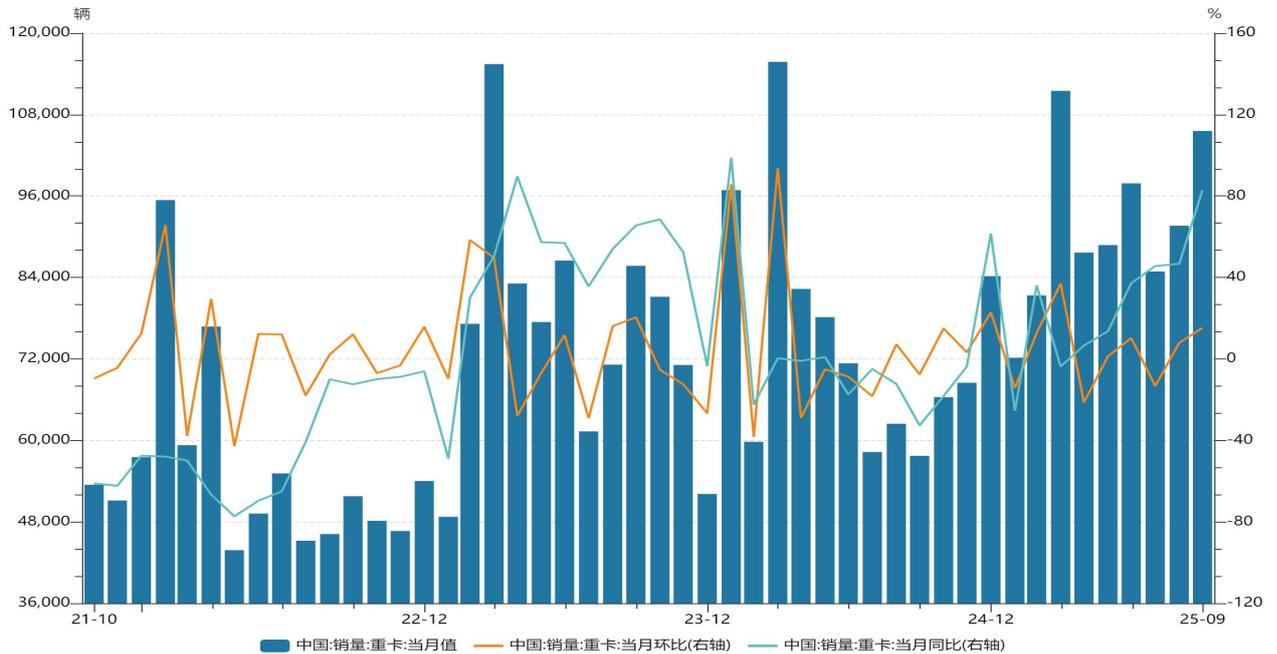
中国汽车月度销量



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 9 月 30 日, 中国汽车月度销量 322.64 万辆, 同比增长 14.86%, 环比增长 12.94%。

中国重卡月度销量



数据来源：Wind

数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 9 月 30 日，中国重卡月度销量 105583 辆，同比增长 82.95%，环比增长 15.24%。

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 9 月 30 日，中国轮胎外胎月度产量为 10348.7 万条，同比上升 0.2%。

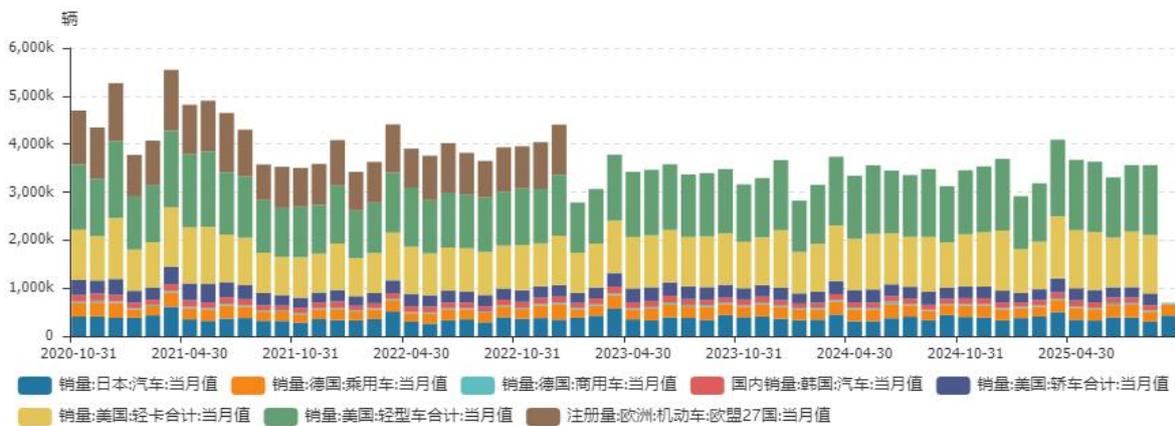
新的充气橡胶轮胎中国出口量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 9 月 30 日,新的充气橡胶轮胎中国出口量为 5630 万条,环比下降 10.65%。

全球主要国家汽车月度销量



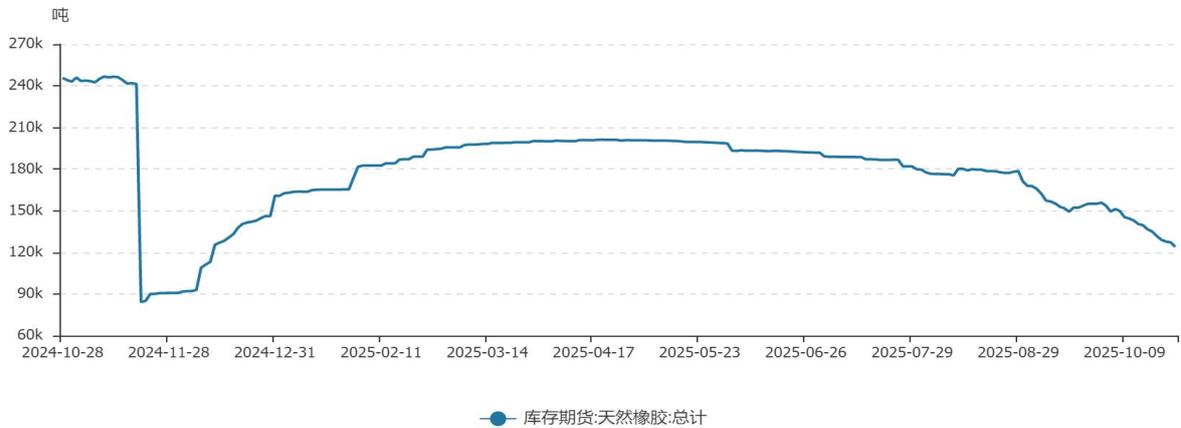
指标名称	更新日期	最新值	上期值
销量:日本:汽车:当月值	2025-09-30	428,214	301,219
销量:德国:乘用车:当月值	2025-09-30	235,500	207,229
销量:德国:商用车:当月值	2025-09-30	30,138	27,081
国内销量:韩国:汽车:当月值	2025-08-31	111,549	111,446
销量:美国:轿车合计:当月值	2025-08-31	241,098	221,501
销量:美国:轻卡合计:当月值	2025-08-31	1,216,107	1,159,624
销量:美国:轻型车合计:当月值	2025-08-31	1,457,205	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

*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 10 月 24 日，上期所天然橡胶期货库存 124020 吨，较上周下降 10980 吨。

截至 2025 年 10 月 19 日，中国天然橡胶社会库存 105 万吨，环比下降 3 万吨，降幅 2.8%。其中中国深色胶社会总库存为 64 万吨，环比降 2.9%；中国浅色胶社会总库存为 41 万吨，环比降 3%。

截至 2025 年 10 月 19 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 43.75 万吨，环比上期减少 1.86 万吨，降幅 4.07%。其中保税区库存 6.96 万吨，降幅 1.70%；一般贸易库存 36.79 万吨，降幅 4.51%。

六、基本面分析

从供给端来看，目前全球天然橡胶产区仍处于供应旺季，近期国内外主产区持续受到天气扰动，上周产区因台风扰动阻碍割胶，原料收购价格上涨，短期供给端存在较强支撑。但是随着后续主产区降雨量逐步减少，后续存在较强上量预期。进口方面来看，2025年9月中国进口天然及合成橡胶合计74.2万吨，环比增加7.8万吨，增幅11.7%。同比增加12.8万吨，增幅20.8%。今年1-9月，中国累计进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计611.5万吨，同比增加98.6万吨，增幅19.2%。

从需求端来看，上周轮胎企业开工率较上周均小幅回升，回到节前水平。半钢胎开工平稳，雪地库存不足，目前加紧排产中。全钢胎企业出货放缓，成品库存小幅攀升。多家全钢胎企业发布涨价通知，幅度在2%左右。终端车市方面，9月，我国汽车产销分别完成327.6万辆和322.6万辆，同比分别增长17.1%和14.9%。9月中国重卡月度销量同比增长82.95%，环比增长15.24%。据中国海关总署数据显示，2025年前9个月中国橡胶轮胎出口量达728万吨，同比增长5%。

从库存方面来看，上周上期所库存较上周大幅下降；中国天然橡胶社会库存和青岛总库存环比均持续下降。

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，总体涨幅较大。

展望后市，宏观方面，中美经贸磋商、四中全会召开以及十五五规划助力市场氛围转暖。从基本面来看，供给方面，近期国内外主产区持续受到天气扰动，上周产区因台风扰动阻碍割胶，原料收购价格上涨，短期供给端存在较强支撑。但是随着后续主产区降雨量逐步减少，后续存在较强上量预期。9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较上周均小幅回升，回到节前水平。半钢胎开工平稳，雪地库存不足，目前加紧排产中。全钢胎企业出货放缓，成品库存小幅攀升。多家全钢胎企业发布涨价通知，幅度在2%左右。终端车市方面，9月，我国汽车产销同比环比均增长。9月中国重卡月度销量同比大幅增长。轮胎出口显著抬升，终端需求韧性仍强。库存方面，上周上期所库存较上周大幅下降；中国天然橡胶社会库存和青岛总库存环比均持续下降。

总体来看，由于宏观市场氛围转暖，对大宗商品整体氛围构成支撑。同时美俄地缘紧张加剧和延期发布EIA库存超预期下降，导致原油大幅拉升带动化工板块集体走强，提振

胶价。基本上，供给端存在支撑较强，终端消费表现尚可，天然橡胶库存持续去化。综上所述，预计盘面短期或将震荡偏强运行。

后续重点关注中美会谈进展情况、橡胶主产区天气扰动情况、终端需求变化情况和零关税政策推进情况。

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震荡偏强运行。

操作策略：

单边：暂时观望，激进投资者考虑逢低试多；

套利：考虑正套思路；

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。