



# 2026 年橡胶期货期权白皮书

——保持希望 砥砺前行

橡胶期货期权白皮书编委会

格林大华期货研究院 王骏 交易咨询号：Z0021220

王凯 交易咨询号：Z0013404

李方磊 交易咨询号：Z0021311

## ➤ 摘要

宏观方面，国际贸易摩擦可能会向常态化方向发展，但受益于企业积极扩展新市场，中国出口将保持韧性，贸易顺差仍然有望保持较高水平。中长期来看我国经济仍有较大的增长潜力。2025 年国内宏观经济总量稳定，但结构分化较为明显，所以内需提振的现实问题或仍需在 2026 年通过政策手段解决。此外，7 月政治局会议强调要纵深推进全国同一大市场建设，推动市场竞争秩序持续优化，依法依规治理企业无序竞争，推进重点行业产能治理，规范地方招商引资行为，“反内卷”仍将是长期主线。其中汽车行业也被列入重点行业稳增长的工作方案之中。

从供应端来看。天然橡胶方面，近年来东南亚老牌橡胶主产国的新增种植面积增长乏力，同时弃割、树龄老化问题也在逐渐显现。考虑到橡胶树种植 6-8 年后才可割取胶液，预计全球天然橡胶产量将于近年迎来圆弧顶，供应增量将逐渐步入瓶颈。需要注意的是，由于非洲地区产胶量的增长也在向市场注入新的供应来源，此轮周期转换的过程或较为漫长，因原料减少而导致胶价上行的逻辑仍需较长时间来兑现。但同时也不排除有因极端天气而加速行情转换的情况出现。合成橡胶方面。新年度合成胶价格的主导力量仍在上游原料端。随着全球丁二烯主要出口国增量乏力和各主要进口国产能提升，全球丁二烯供需格局正在向自给自足的方向转变。近些年我国丁二烯生产规模也在不断扩张，行业也在此期间迎来了产能的集中投放。考虑 2026 年国内丁二烯供应增速或将有所放缓，顺丁橡胶的底部支撑或也表现趋强。





证监许可【2011】1288号

需求端来看。在“以旧换新”和区域直补政策的助推下，国内乘用车产销量保持增幅，国内大基建项目落地实施也在增加重卡等商用车的使用频度。受此影响，2025年国内半钢胎与全钢胎的产量仍维持在较高水平，其中全钢胎产量从今年下半年开始便居于近5年历史最高位。中长期视角来看，伴随着汽车保有量增加和新能源汽车的快速增长，我国轮胎配套市场的整体规模将继续增加。同时在消费降级的大背景下，国内轮胎产品有向上渗透的趋势，轮胎企业海外市场的竞争力也将持续显现。从边际效应角度考虑，汽车换新和补贴政策已实行许久，2026年国内乘用车的新车购销增速或将有所放缓，商用车主要关注公共类基础设施的扩建效果。整体来看，2026年以轮胎为首的橡胶制品需求或仍保持较强韧性，橡胶系品种的下游需求或仍相对稳定，具体需关注国内政策与国际贸易环境的变化。

展望2026年。受关税战带来的全球经济预期衰退的影响，2025年橡胶系价格的表现令市场的看涨氛围骤降。但在供稳需增的背景下，我们对天然橡胶的长线价格保持乐观态度。需要注意的是，此逻辑需进行长线叙事，区间反复震荡仍是常态。考虑到当下国际环境的复杂和国内政策的导向，新年度橡胶系品种的价格走势或以区间运行为主，但下方支撑重心或更为稳固。后市主要关注其余品种间的价差以及原油价格走势。

操作建议，以宽幅震荡思路看待新年度橡胶系品种运行表现，单边冲顶破底的行情或难以显现。长线看好天胶价格，可在大类资产配置中列为多配品种。

风险提示：国际贸易环境；原油价格波动；海内外橡胶产区天气，国内收抛储。

## 白皮书编辑委员会

王 骏          王 凯          刘 锦  
张晓君        王子健        李方磊

### 历年获奖荣誉宣传：

格林大华期货研发咨询团队成员均为研究生及以上学历，平均从业年限8年以上，其中博士后、博士2名，硕士研究生16名，专业水准高，实践经验丰富，多名研究员为南开大学、北京师范大学、中国石油大学、中国农业大学等知名大学校外导师，研究咨询团队连续超过十年荣获郑商所高级资深分析师、期货日报“中国金牌期货研究所”，多次获和讯网“金牌投研团队”，大连商品交易所“十大研发团队”，各期货交易所、期货日报、证券时报等机构最佳分析师称号，我们坚守工匠精神，为广大客户和投资者提供宏观与大类资产配置、金融期货期权、大宗商品各板块期货与期权等市场研究、交易咨询、策略建议、产业资讯、投资者教育和期货期权基础培训等多方位、多维度的研发咨询服务。

王骏：格林大华期货副总经理、首席专家，华中科大经济学博士、清华大学管理学博士后，央视财经频道和央广“经济之声”期货市场评论员，中国注册会计师、高级经济师；有21年的大宗商品现货企业、期货交易所和期货公司工作经历。曾在大连商品交易所、中粮集团油脂油料部、北京中期和方正中期从事期现货研究和研发管理工作。曾获上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所和中国金融期货交易所历年优秀分析师或高级分析师称号。曾获期货日报-证券时报最佳期货研究机构领头人、最佳宏观策略分析师奖等荣誉。在新华社、《人民日报》、《经济日报》、《光明日报》、《中国证券报》、《中国黄金报》、《中国有色金属报》、《中国冶金报》、《期货日报》、《当代金融家》、《中国外汇》等发表文章百余篇。

王凯 院长 北京大学博士，多次获得上期所优秀分析师、“中国最佳期货经营机构暨最佳期货分析师评选”的最佳期货研究机构领头人、最佳期货首席、最佳分析师等荣誉，十五年以上产业研究经验，十年期货市场经验，为众多知名金融机构、产业企业、上市公司提供宏观经济、市场分析、大类资产配置、套期套利、投资建议等讲座、培训、服务方案等，尤其在能源、新能源等市场领域提升了公司影响力。

刘锦 农畜产品中心总监 2011年进入期货市场，从业14年，深耕油脂油料产业链14年，熟悉油脂油料产业链上下游，对于风险敞口的确定和把控具有较好的实操经验，结合宏观经济的运行原理和规律和产业周期，帮助企业制定行之有效的风险管理策略。在证券时报、期货

日报、文华财经等专业报纸和网站发表文章和评论百余篇。2016年郑商所第一届高级分析师评选菜系高级分析师，2021年郑商所菜系高级分析师，2022年郑商所菜系高级分析师、资深菜系分析师，2016年大连商品交易所十大研发优秀团队，2017年中原饲料采购联盟特聘专家，连续多年获得期货日报及证券时报最佳农产品分析师。

张晓君 农畜产品中心首席研究员 格林大华期货养殖产业链研究员，十五年以上从业经验。深耕养殖产业链，致力于生猪生态圈建设，常年在产业一线进行走访调研、能够为集团企业提供切实有效的风险管理方案，多次受邀在行业大型会议上进行主旨演讲，入选公司内部1+N大咖讲师，连续多年荣获期货日报&证券时报最佳农副产品期货分析师奖、在市场培育工作上收到大连商品交易所致个人感谢信，有助于提升公司在养殖行业知名度和影响力。

李方磊 生鲜软商品研究员 吉林农业大学农学硕士，公司优秀分析师。2022年入职格林大华期货研究院，主要负责软商品研究（橡胶类，白糖和红枣），擅于从基本面、行业热点等视角出发，探讨行业发展趋势，致力于帮助企业有效利用期货工具规避现货市场的价格波动风险。

王子健 软商品研究员 2020年毕业后进入棉花产业现货公司，从事棉花期现业务和基差业务，2021年入职格林大华期货，进入格林大华期货研究院辅助研究棉花期货。2022年服务公司“以红撬白”战略布局，驻点新疆一师棉麻及阿拉尔鹏宇仓库。在研究院期间，拜访90%以上豫北地区纺织企业和工业基地，及其交割库，辅助企业交割棉纱仓单200多吨，宣传投教方面，经常接受期货日报采和夺冠高手专访，文华财经上发表多篇报告



## 目录

<b>第一部分 橡胶产业链分析</b> .....	<b>7</b>
一、天然橡胶产业链 .....	7
二、合成橡胶产业链 .....	8
<b>第二部分 橡胶期货及期权合约介绍</b> .....	<b>9</b>
一、天然橡胶期货合约和交割制度 .....	9
三、合成胶期货合约和交割制度 .....	15
<b>第三部分 橡胶长期走势与当年度行情回顾</b> .....	<b>17</b>
二、丁二烯橡胶长期走势与当年度行情分析 .....	22
<b>第四部分 生产供应及进出口情况</b> .....	<b>24</b>
一、天然橡胶供应及进出口情况 .....	24
二、丁二烯橡胶供应及进出口情况 .....	36
<b>第五部分 消费及需求情况</b> .....	<b>38</b>
一、国内商用车与全钢胎产销表现 .....	39
二、国内乘用车与半钢胎产销表现 .....	41
<b>第六部分 中国橡胶供需结构</b> .....	<b>42</b>
一、中国天然橡胶供需结构 .....	42
二、中国丁二烯橡胶供需结构 .....	43
<b>第七部分 橡胶套利机会展望</b> .....	<b>44</b>
一、RU 和 NR 套利机会展望 .....	44
<b>第八部分 期权分析策略建议</b> .....	<b>45</b>

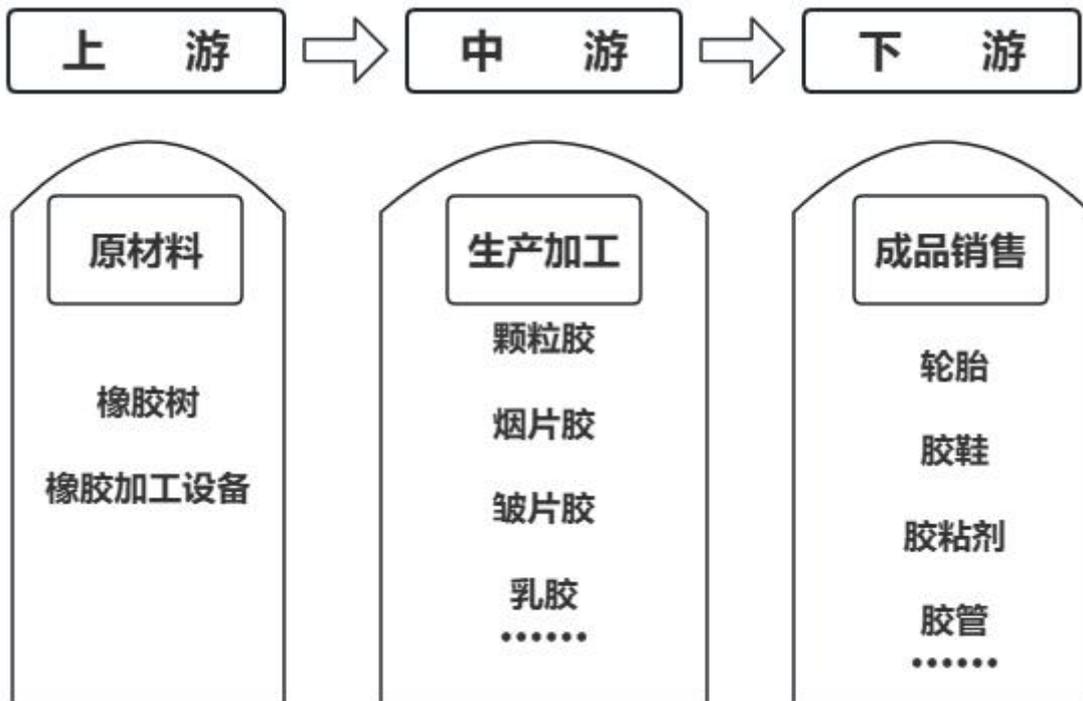


<b>第九部分 橡胶企业期货及期权套保案例</b> .....	<b>45</b>
<b>第十部分 橡胶期货技术与展望</b> .....	<b>47</b>
一、季节性分析.....	47
二、技术性分析.....	48
<b>第十一部分 总结及 2025 年度操作建议</b> .....	<b>49</b>
<b>第十二部分 相关股票及涨跌幅统计表</b> .....	<b>52</b>



## 第一部分 橡胶产业链分析

### 一、天然橡胶产业链

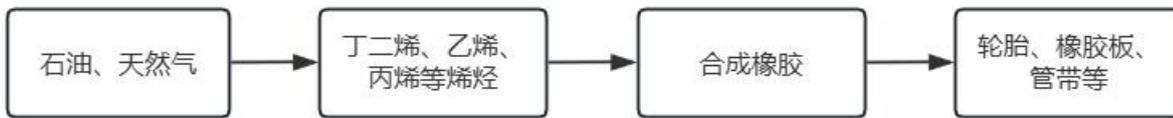


数据来源：格林大华期货研究院整理

天然橡胶行业上游主要是橡胶种植及橡胶加工设备领域，由于橡胶生产呈现出一定的季节性特征，并极易受天气与政策等因素影响，供需时常出现阶段性失衡。中游主要是将上游原料加工成各种成品胶种，沪胶与 20 号胶的交割品便分布在此阶段。而在下游方面，天然橡胶的应用范围十分广泛，橡胶制品涵盖了轮胎、鞋材、胶粘剂、胶管等多种门类，但其中轮胎行业占据了大部分需求，尤其是 20 号胶的终端几乎全部流向轮胎行业。



## 二、合成橡胶产业链



数据来源：格林大华期货研究院整理

从行业产业链来看，合成橡胶上游为化工原料及单体中间物，其中化工原料主要为石油和天然气，单体中间物包括丁二烯、乙烯、其他烯烃。中游是指合成橡胶的生产制造，该环节的企业负责将上游原料加工制造成各种类型的合成橡胶产品，以满足不同领域的需求。下游是指合成橡胶的应用领域，包括汽车制造业、制鞋业、农业、医药行业、航空航天等。



## 第二部分 橡胶期货及期权合约介绍

### 一、天然橡胶期货合约和交割制度

#### 1.天然橡胶期货/期权合约

交易品种	天然橡胶
交易单位	10吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	5元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价±3%
合约月份	1、3、4、5、6、7、8、9、10、11月
交易时间	上午9:00~11:30, 下午1:30~3:00和交易所规定的其他交易时间
最后交易日	合约月份的15日(遇国家法定节假日顺延, 春节月份等最后交易日交易所可另行调整并通知)
交割日期	最后交易日后连续二个工作日
交割品级	标准品: 1、国产天然橡胶(SCR WF), 质量符合国标GB/T8081-2018。2、进口3号烟胶片(RSS3), 质量符合《天然橡胶等级的品质与包装国际标准(绿皮书)》(1979年版)。
交割地点	交易所交割仓库

#### 天然橡胶期货合约

数据来源: 上海期货交易所 格林大华期货研究院整理





合约标的物	天然橡胶期货合约（10吨）
合约类型	看涨期权，看跌期权
交易单位	1手天然橡胶期货合约
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	1元/吨
涨跌停板幅度	与天然橡胶期货合约涨跌停板幅度相同
合约月份	最近两个连续月份合约，其后月份在标的期货合约结算后持仓量达到一定数值之后的第二个交易日挂牌。具体数值交易所另行发布
交易时间	上午9:00-11:30下午13:30-15:00及交易所规定的其他时间
最后交易日	标的期货合约交割月前一个月的倒数第五个交易日，交易所可以根据国家法定节假日等调整最后交易日
到期日	同最后交易日
行权价格	行权价格覆盖天然橡胶期货合约上一交易日结算价上下浮动1.5倍当日涨跌停板幅度对应的价格范围。行权价格 $\leq$ 10000元/吨，行权价格间距为100元/吨；10000元/吨 $<$ 行权价格 $\leq$ 25000元/吨，行权价格间距为250元/吨；行权价格 $>$ 25000元/吨，行权价格间距为500元/吨
行权方式	美式。买方可在到期日前任一交易日的交易时间提交行权申请；买方可在到期日15:30之前提交行权申请、放弃申请
交易代码	看涨期权：RU-合约月份-C-行权价格；看跌期权：RU-合约月份-P-行权价格
上市交易所	上海期货交易所

### 天然橡胶期权合约

数据来源：上海期货交易所 格林大华期货研究院整理



## 2.天然橡胶交割标准

### 2.1 交割单位

实物交割以每手或其整数倍交割。

### 2.2 产地及质量标准

国产天然橡胶（SCR WF）实行品牌交割：质量符合国标 GB/T8081-2018，且经过上海期货交易所认可的注册品牌（符合要求的可交割品牌由交易所另行公告）。

进口 3 号烟胶片（RSS 3）实行产地认证交割：内在质量和外包装符合国际橡胶品质与包装会议（IRQPC）制定的《天然橡胶等级的品质与包装国际标准（绿皮书）》（1979 年版）标准的，泰国、马来西亚、印度尼西亚、斯里兰卡等国生产的 3 号烟胶片（RSS 3）。

### 2.3 交割仓库

由交易所另行公告，异地交割仓库升贴水标准由交易所规定并公告。

### 2.4 交割包装

（一）国产天然橡胶(SCR WF)的外包装应当用聚乙烯薄膜和聚丙烯编织袋双层包装，每包净含量 33.3kg，每吨 30 包，无溢短。胶包尺寸为 670x330x200mm，胶包外应标志注明：标准橡胶级别代号、净重、生产厂名或厂代号和生产日期等内容。

（二）进口 3 号烟胶片为胶片复盖的胶包，每个交货批次的胶包重量应当一致，标准件重为 111.11kg，每吨 9 包，无溢短。非标准件重可以按实计量，允许有±0.2%的磅差和+3%的溢短。



### 3.天然橡胶交割费用

项目	现行收费标准	调整后收费标准
入库费	25元/吨	30元/吨
仓储费	1元/天、吨	1.3元/天、吨
出库费	25元/吨	30元/吨
过户费	无	1元/吨

天然橡胶交割费用表

数据来源：上海期货交易所 格林大华期货研究院整理

## 二、20号胶期货合约和交割制度

### 1.20号胶期货合约

交易品种	20号胶
交易单位	10吨/手
报价单位	元（人民币）/吨（交易报价为不含税价格）
最小变动价位	5元（人民币）/吨
涨跌停板幅度	不超过上一交易日结算价±5%
合约交割月份	1月、2月、3月、4月、5月、6月、7月、8月、9月、10月、11月、12月
交易时间	上午9:00 - 11:30，下午1:30 - 3:00以及上海国际能源交易中心规定的其他交易时间
最后交易日	交割月份的15日（遇国家法定节假日、休息日顺延；上海国际能源交易中心可以根据国家法定节假日、休息日调整最后交易日）
交割日期	最后交易日后连续五个交易日
交割品质	具体质量规定见附件
交割地点	上海国际能源交易中心指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的7%
交割方式	实物交割
交易代码	NR
上市机构	上海国际能源交易中心

20号胶期货合约

数据来源：上海期货交易所 格林大华期货研究院整理





## 2.20 号胶交割标准

### 2.1 标准品

1.用于实物交割的 20 号胶，质量应当符合上海国际能源交易中心 20 号胶质量标准。

2.组成每一标准仓单的 20 号胶，应当是上海国际能源交易中心的注册商品，并附有相应的质量证明。

3.组成每一标准仓单的 20 号胶，应当是同一生产企业（工厂）生产的同一品牌、同一包装规格的商品。

项目	限度	检验方法
留在 45 $\mu$ m 筛上的杂质（质量分数）/%，最大值	0.16	GB/T 8086
灰分（质量分数）/%，最大值	1.0	GB/T 4498.1
氮含量（质量分数）/%，最大值	0.6	GB/T 8088
挥发分（质量分数）/%，最大值	0.8	GB/T 24131.1
塑性初值（P <sub>0</sub> ），最小值	30	GB/T 3510
塑性保持率（PRI），最小值	40	GB/T 3517

上海国际能源交易中心 20 号胶质量标准

数据来源：上海期货交易所 格林大华期货研究院整理

### 2.2 替代品

1.20 号胶替代品可以用于 20 号胶实物交割，质量应当符合上海国际能源交易中心 20 号胶替代品质量标准。

2.组成每一标准仓单的 20 号胶替代品，应当是上海国际能源交易中心的注册商品，并附





有相应的质量证明。

3.组成每一标准仓单的 20 号胶替代品，应当是同一生产企业(工厂)生产的同一品牌、同一包装规格的商品。

项目	限度	检验方法
留在 45 $\mu$ m 筛上的杂质 (质量分数) /%, 最大值	0.08	GB/T 8086
灰分 (质量分数) /%, 最大值	0.75	GB/T 4498.1
氮含量 (质量分数) /%, 最大值	0.6	GB/T 8088
挥发分 (质量分数) /%, 最大值	0.8	GB/T 24131.1
塑性初值 (P <sub>0</sub> ) , 最小值	30	GB/T 3510
塑性保持率 (PRI) , 最小值	50	GB/T 3517

上海国际能源交易中心 20 号胶替代品质量标准



### 三、合成胶期货合约和交割制度

#### 1.合成橡胶期货/期权合约

交易品种	丁二烯橡胶
交易单位	5吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	5元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价±5%
合约月份	1~12月
交易时间	上午9:00~11:30，下午1:30~ 3:00和交易所规定的其他交易时间
最后交易日	合约月份的15日（遇国家法定节假日顺延，春节月份等最后交易日交易所可另行调整并通知）
交割日期	最后交易日后连续二个工作日
交割品级	丁二烯橡胶，质量符合或者优于GB/T 8659-2018《丁二烯橡胶（BR）9000》中I类指标规定。
交割地点	交易所指定交割地点
最低交易保证金	合约价值的7%
交割方式	实物交割
交割单位	10吨
交易代码	BR
上市交易所	上海期货交易所

#### 合成橡胶期货合约

数据来源：上海期货交易所 格林大华期货研究院整理



证监许可【2011】1288号

合约标的物	丁二烯橡胶期货合约（5吨）
合约类型	看涨期权，看跌期权
交易单位	1手丁二烯橡胶期货合约
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	1元/吨
涨跌停板幅度	与标的期货合约涨跌停板幅度相同
合约月份	最近两个连续月份合约，其后月份在标的期货合约结算后持仓量达到一定数值之后的第二个交易日挂牌，具体数值交易所另行发布
交易时间	上午9:00-11:30下午13:30-15:00及交易所规定的其他时间
最后交易日	标的期货合约交割月前第一月的倒数第五个交易日，交易所可以根据国家法定节假日等调整最后交易日
到期日	同最后交易日
行权价格	行权价格覆盖标的期货合约上一交易日结算价上下浮动1.5倍当日涨跌停板幅度对应的价格范围。行权价格 $\leq$ 10000元/吨，行权价格间距为100元/吨；10000元/吨 $<$ 行权价格 $\leq$ 25000元/吨，行权价格间距为200元/吨；行权价格 $>$ 25000元/吨，行权价格间距为500元/吨
行权方式	美式。买方可以在到期日前任一交易日的交易时间提交行权申请；买方可以在到期日15:30之前提交行权申请、放弃申请
交易代码	看涨期权：BR-合约月份-C-行权价格 看跌期权：BR-合约月份-P-行权价格
上市交易所	上海期货交易所

### 合成橡胶期权合约

数据来源：上海期货交易所 格林大华期货研究院整理

## 2.合成橡胶交割标准

### 2.1 交割单位

丁二烯橡胶期货合约的交易单位为每手 5 吨，交割单位为每一标准仓单 10 吨，交割应当以每一仓单的整数倍交割。



## 2.2 产地及质量标准

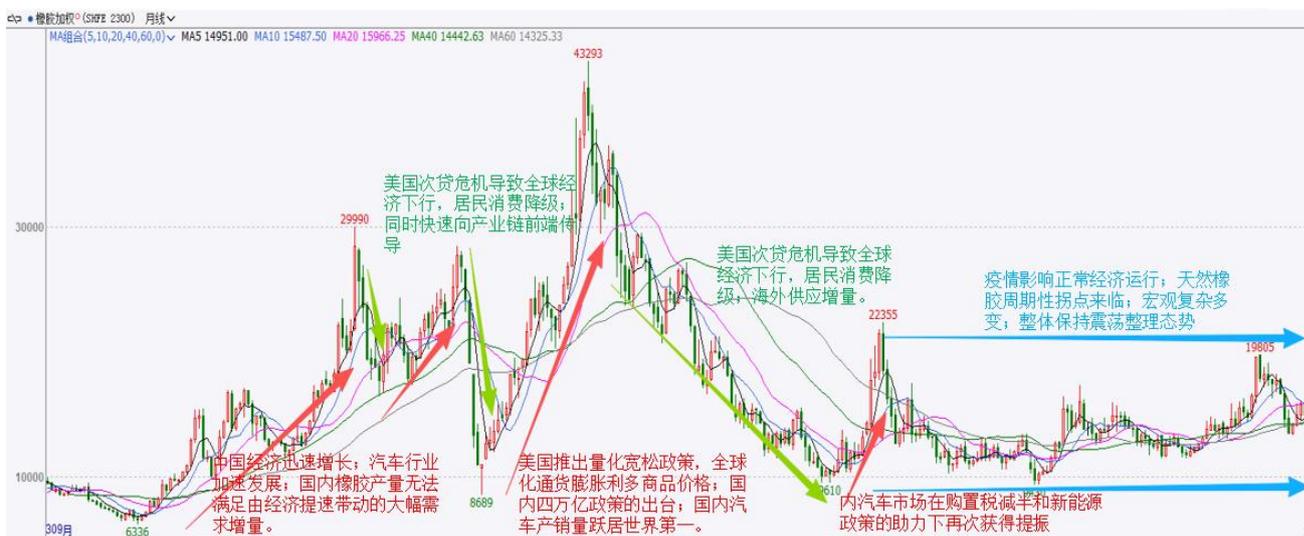
用于实物交割的丁二烯橡胶,质量应当符合或者优于 GB/T 8659-2018《丁二烯橡胶(BR) 9000》中 I 类指标规定;每一标准仓单的丁二烯橡胶,应当是交易所认证的商品,且应当附有相应的质量证明书;每一标准仓单的丁二烯橡胶,应当是同一生产企业生产、同一品牌、同一牌号、同一包装规格的商品组成。组成每一标准仓单的丁二烯橡胶的生产日期应当不超过连续 30 日。

## 2.3 交割仓库

交割仓库和厂库由交易所指定并另行公告,异地交割仓库升贴水标准由交易所规定并公告。

# 第三部分 橡胶长期走势与当年度行情回顾

## 1.天然橡胶历史行情回顾



沪胶加权历史月线图

数据来源:文化财经 格林大华期货研究院整理

天然橡胶(RU)于1993年3月27日在上海期货交易所上市,至今已有将近33年的历史。

自中国加入世界贸易组织以来,天然橡胶价格的波动幅度便开始明显扩大,我们回顾历史走势

可以发现，国内天然橡胶的价格运行轨迹大致如下。

2002年1月至2011年1月。此阶段我国天然橡胶期货价格整体处于震荡上行阶段，期间天然橡胶主力合约月结算价从6830元/吨涨至40920元/吨，9年时间涨幅近500%。同时期间天然橡胶的交易数量也在快速增长，2003年上海期货交易所的天然橡胶市场规模全面超出东京工业品交易所和新加坡商品交易所，双边成交量从2001年的804.2万手增至2010年的33482.98万手，增幅高达4063.51%，成交金额也于2010年达到42.64万亿元的顶峰。

从宏观背景与基本面来看，在2001年成功加入世界贸易组织和国内经济政策的推动下，国民经济与国内工业生产总值呈现高速增长态势，汽车及轮胎产业也随之迅速扩张，国内橡胶需求受到大幅刺激。但受制于橡胶树的生长特性以及种植环境，国内天然橡胶产量在短时间内难有明显提升。为满足日益增长的下游需求，进口橡胶在我国的橡胶消费中的占比开始逐渐增加，从而刺激海外市场胶价抬升，这也直接提升了海内外扩种胶树的积极性。

总体来看，此阶段天然橡胶大幅上涨的主因是国内橡胶产量无法满足由经济提速带动的大幅需求增量，同时不同时期的天气扰动也在一定程度上助推了阶段性行情的形成。此轮上涨期间虽然出现过因全球经济危机令胶价大幅下跌的局面，但是伴随着国内四万亿政策的出台，国内消费再度被刺激，胶价也随之再创新高。

2011年2月至2020年3月，在经历了大幅上涨过后，天然橡胶便开始了漫长的探底之路。天胶月收盘价自39315元/吨回落至10210元/吨，5年间跌幅达74%。期间国内经济与汽车产业增速放缓，同时前期海内外扩种的胶树进入产胶期，橡胶供需格局逐渐发生变化。除此之外，美国对华输美橡胶的双反政策也在一定程度上压制了国内胶价。而在2016年四季度，由于泰国及马来西亚等产胶国供应紧张，同时国内橡胶库存较低叠加轮胎企业开工率高企，天然橡胶价格在短期内出现一波明显反弹。随后由于国内下游橡胶需求增长乏力，前期快速扩张带来的供应压力持续显现，供强需弱格局下的胶价始终难有明显的反弹行情出现，天然橡胶价格进入

长期低位震荡走势。

步入 2020 年，国际卫生事件与主产国较差的物候条件令橡胶供应缩窄，同时各地出台刺激汽车消费政策和医疗防护用品需求激增带动胶价短期上涨。但伴随卫生事件影响不断加深，天胶价格一度回落至历史低点，随后行情便在卫生事件反复、美联储持续加息、天气炒作以及国内经济逐渐复苏的背景下呈现震荡态势，整体震幅较前期也有所收窄。近些年随着东南亚老牌主产国的产量达到瓶颈，而全球橡胶需求仍有稳步增量预期，市场开始重新关注天然橡胶是否会因供需缺口扩大而开启新一轮的牛市行情。

## 2.2025 年天然橡胶历史行情回顾

一季度（先扬后抑）：供应方面，一季度属于海内外天然橡胶原料供应淡季。国内处于停割期，云南和海南两大产区均停止原料报价。海外主产区泰国和越南等国也随之步入缩量或停割阶段，原料供应缩减严重。在此背景下，一季度天胶原料价格始终维持在相对高位，胶水和杯胶价格易涨难跌。需求方面，国内延续乘用车及大型设备以旧换新政策，国内新能源汽车市场占有率逐步提升提振市场对橡胶内需的信心。在春节假期结束后，轮胎及相关制品企业开工率逐步恢复，半钢胎企业开工处于同期高位，全钢胎企业开工率同比偏低，但较春节前有所提升。库存方面，除去节后轮胎企业复产复工导致的集中备货带动青岛库存微幅去库之外，终端成品需求表现一般叠加海外到港不断补库，国内天胶库存呈累库趋势。天胶期价走势表现为先扬后抑。

二季度（持续探底）：美总统对等关税言论令全球陷入经济衰退预期，大宗商品板块大幅下跌，橡胶系品种于清明假期后开盘首日一字跌停，天胶盘面氛围全面转弱。供应方面，随着海内外逐步脱离停割期，上游原料供应逐渐恢复，期间泰国政府倡议延迟开割一个月叠加部分时段的降水扰动小幅减缓割胶进程，但整体增量节奏不变，基本符合季节性规律。需求方面：

对等关税引发的需求衰退和橡胶制品之前的关税壁垒令国内市场看衰后市橡胶需求，同时轮胎厂订单减少和居高不下的成品库存向市场传递橡胶弱需求的事实。期间虽有国家收储和宏观缓和等信息出现，但也并未对胶价形成明显提振。库存方面：4月天胶库存出现向下拐点，但去库速度不及预期，市场担忧若后市供应端大幅上量后库存去化速度仍未有明显好转，胶价面临供应和库存的双重打压。

三季度（低位回升）：天然橡胶价格先上涨后震荡，价格重心略有上移。随着美关税影响减弱和降息信号显现，橡胶系逐渐自之前的看跌氛围中走出。供应方面，三季度海内外橡胶主产区原料上量速度并未达到预期的流畅度，原料价格整体仍处于同期高位对胶价形成一定支撑。需求方面，三季度国内重卡销量和全钢胎的产能利用率均保持在较高水平，半钢胎市场因乘用车国补政策的边际递减效应显现，开工率并未出现明显扩张，整体表现相对稳定。库存方面，三季度国内天胶库存呈现温和降库态势。受以上因素影响，天胶期价呈现低位回升态势。

四季度（区间震荡）：海内外宏观炒作降温，但泰柬冲突升级引发市场担忧。国内十五五规划出炉，汽车行业仍是未来重点关注行业。国内天然橡胶产量逐步过渡至停割季，泰国迎来新一轮旺产季，期间海外虽有洪水扰动，但并未对盘面形成明显刺激。需求端表现偏稳，全钢胎与半钢胎正常购销，产能利用率未见异常。整体来看，四季度天胶基本面多空因素交织，盘面价格重心略有抬升，但整体仍以震荡运行为主。



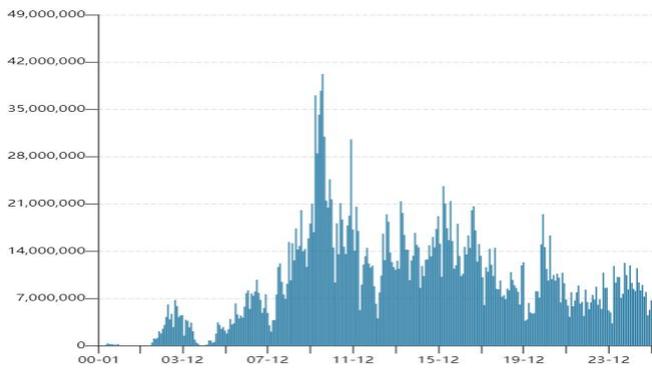


## 沪胶 2025 年日线图

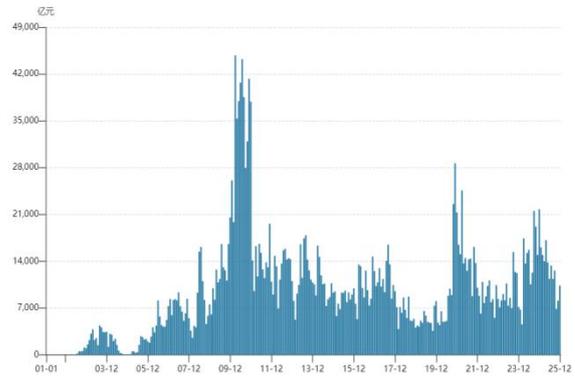
数据来源：文华财经，格林大华期货研究院整理

### 3.2025 年天然橡胶成交量与成交额

2025 年，上海天然橡胶累计成交量 9589.41 万手，同比下降 10.95%。累计成交金额 149955.37 亿元，同比下降 13.64%。



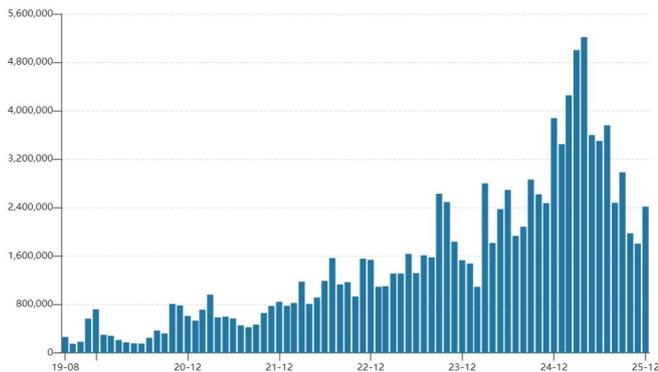
天然橡胶期货月度成交量



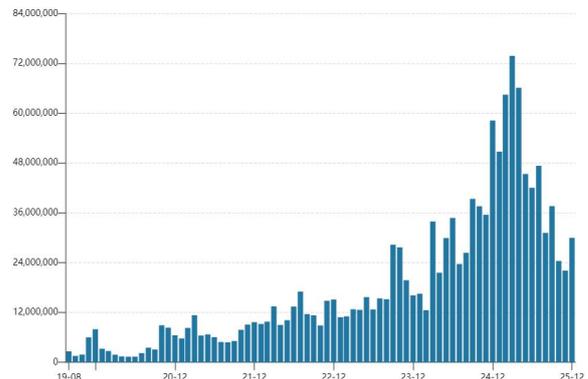
天然橡胶期货月度成交额

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理

2025 年，20 号胶累计成交量 4044.46 万手，同比上涨 43.89%。累计成交金额 53485 亿元，同比增幅 44.62%。



20 号胶期货月度成交量



20 号胶期货月度成交额

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理



## 二、丁二烯橡胶长期走势与当年度行情分析

丁二烯橡胶（顺丁橡胶）于2023年7月28日在上海期货交易所上市，作为我国上市的首个合成橡胶品种，其丰富了我国橡胶品种的交易品类。不同于具有农产品属性的天然橡胶，由于丁二烯为该品类橡胶最主要的成本构成，其上游需要和原油接轨，因此在探究丁二烯橡胶价格影响因素时需要从能源化工品种的视角进行分析。

丁二烯橡胶上市初期呈现冲高回落走势，主要原因在于2023年三季度轮胎行业生产利润可观从需求端对丁二烯橡胶形成支撑。同时资金看涨意愿浓厚也对其上行势头形成助推。但随着橡胶板块持续上涨，下游对高价货源的接受程度开始降低，轮胎企业的利润缩减也进一步影响丁二烯橡胶的成交意愿。在当年四季度，随着相关装置逐渐开机以及下游整体需求表现不佳，丁二烯原料价格自高位回落，期价也随着成本支撑减弱步入下行趋势，整体呈现倒“V”型走势。2024年，丁二烯橡胶期货价格呈现出明显的波段行情，期间基本面与宏观因素互相交替影响盘面，全年期价呈现M型走势。

2025年丁二烯橡胶重心下移明显，年内跌破上市以来新低。

一季度（急涨缓跌）：原料丁二烯在季初市场预期向好和季末需求欠佳导致被动累库的背景下呈现先扬后抑的局面。BR橡胶春节前夕也受到了丁二烯价格大涨带来的影响，由于BR橡胶自身现货价格涨幅不及丁二烯价格，导致顺丁橡胶生产亏损加剧部分企业不堪负重主动降幅停产，供应减量叠加市场氛围偏好令胶价上冲，但随后由于下游需求表现不及预期，顺丁胶价自高位有所回落。

二季度（破位下行）：清明节后，美政府无差别关税引发全球经济衰退预期，市场对后市橡胶消费悲观情绪显著，橡胶系品种重心在短期内出现大幅下移，期价一度跌至历史前低附近。步入5月后，丁二烯价格回升叠加宏观紧张局面小幅解绑，盘面开启向上修复行情，同时期间有意料外的装置检修事件出现，再度给予盘面看涨热情。而在利好信息消化后，需求端始终难

有起色再度对 BR 期价形成拖累，同时后续丁二烯及顺丁橡胶在供应端仍有增量预期，盘面受此影响再度回落至起涨点，随后便进入震荡整理区间之中。

三季度（区间震荡）：国内丁二烯价格偏稳运行，整体对顺工胶价的成本支撑相对坚挺。但后市由于国内丁二烯产量仍有增量预期，因此市场对其价格运行的态度较为谨慎。顺丁橡胶方面，1至8月，国内顺丁橡胶产量同比增长20余万吨，且后续仍有新增产能集中投放和装置重启预期存在，期间结合宏观和天胶价格的影响，整体呈现震荡运行态势。

四季度（触底反弹）：丁二烯价格因供应增量显著而出现明显下滑，顺丁橡胶成本支撑塌陷令其价格连续走弱，BR 期价一度破万创上市来新低。随后，在能化板块提振和丁二烯价格快速回升的影响下，市场看涨氛围转暖，BR 期价于年末领涨橡胶系品种。

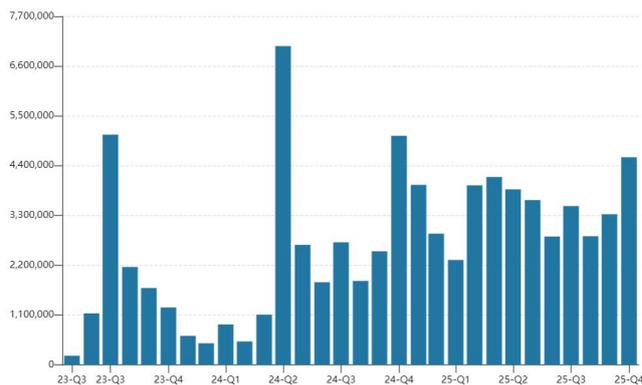


丁二烯橡胶 2025 年日线图

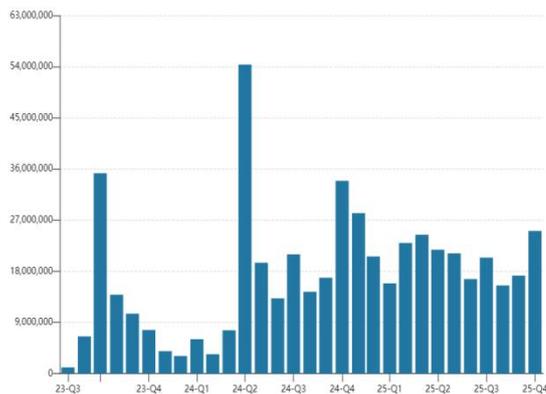
数据来源：文华财经，格林大华期货研究院整理

## 2.2025 年丁二烯橡胶成交量与成交额

2025 年，丁二烯橡胶累计成交量 4191.78 万手，同比增幅 53.66%。累计成交金额 25002.84 亿元，同比增幅 26.62%。



丁二烯橡胶期货月度成交量



丁二烯橡胶期货月度成交额

数据来源: Wind, 格林大华期货研究院整理

## 第四部分 生产供应及进出口情况

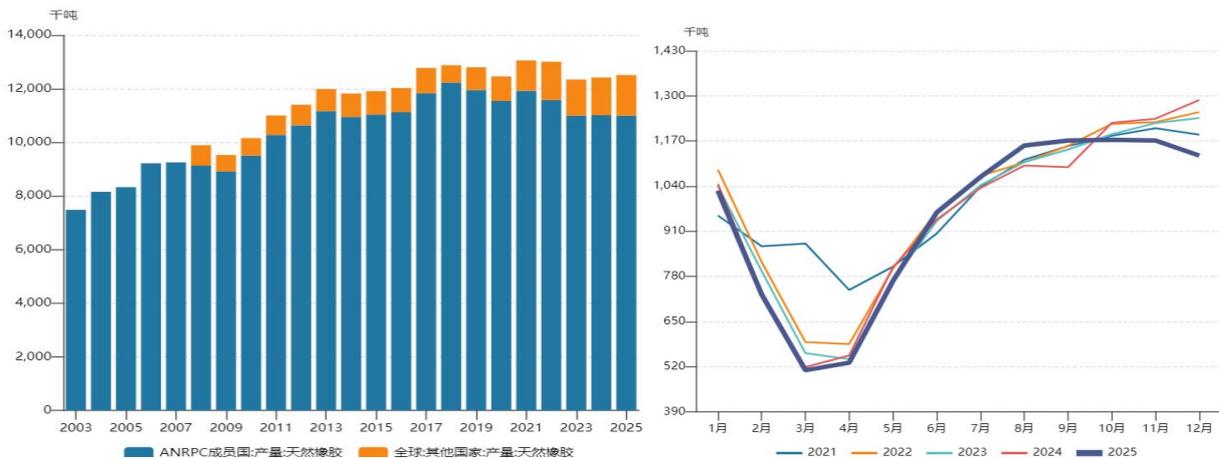
### 一、天然橡胶供应及进出口情况

#### 1. 全球天然橡胶供应情况

回顾近十余年全球天然橡胶的供应情况,在次贷危机结束后的经济复苏时期,天然橡胶价格得以迅速拉升。可观的种植利润和不断扩张的下游需求,使得2010年至2012年的泰国、印度尼西亚以及越南等东南亚国家胶农的扩种橡胶树意愿提升明显。但随着后市天胶价格走势逐渐低迷,前期的扩张热潮得到遏制。根据天然橡胶生产国协会(ANRPC)提供数据显示,旗下成员国天然橡胶种植面积于2016年达到顶峰,新种面积与翻种面积在2012年便开始出现明显下滑。由于橡胶树的生产周期较长,近些年全球依然在享受前期胶树扩张热潮的红利。但以当下的供应格局来看,东南亚老牌产胶国的天胶整体产量增速在逐渐放缓,科特迪瓦为首的非洲产区虽呈增量态势,但占比相对有限。在全球天胶种植面积难有大幅扩张且老树占比逐渐增加的背景下,全球天然橡胶的产能总量或将抵达瓶颈区。

ANRPC 最新报告中预测，2026 年全球天胶总需求预计将增长 1.7%，达到 1,560 万吨。

作为天然橡胶主要消费国，中国和印度的需求预计将分别增长 1.7%和 3.6%。这很可能会使全球价格持坚。日本橡胶期货在 2025 年下跌后，2026 年上涨了约 3%。ANRPC 表示，这种消费与生产之间的失衡预计将加大价格的上涨压力，并维持全球天然橡胶市场的结构性紧缩状况。世界最大的橡胶生产国泰国 2026 年的产量预计将保持平稳。



ANRPC 成员国与其他国家天然橡胶产量

ANRPC 成员国季节性产量

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理

### 1.1 泰国橡胶供应及出口情况

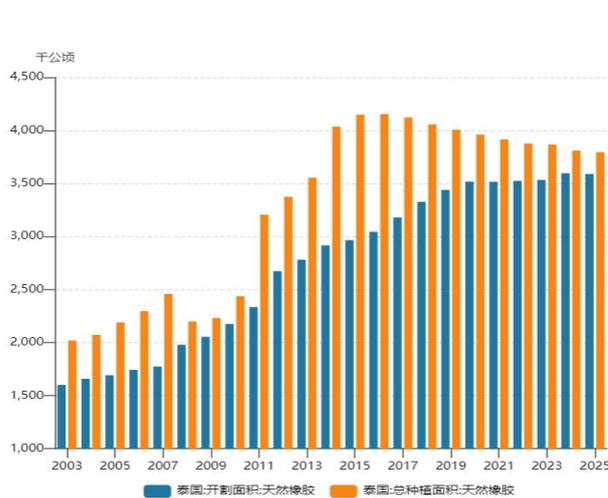
泰国为当前全球最大的天然橡胶产区。近些年其橡胶总种植面积呈现收窄态势，开割面积相对稳定，橡胶年产量波动不大。若对影响橡胶产量因素进行单项考虑：树龄结构方面，其南部传统产区超 30 年树龄的比重在不断上升，东北部树龄相对年轻但其单位产出也基本到达顶峰；种植面积方面，近些年泰国橡胶总种植面积呈现收窄态势，新增与翻种面积占比极少的同时也在逐年下降；开割率方面，在去年胶价高企的背景下，泰国割胶率冲至 94%附近，据此推断泰国可割胶树已基本全部开发，后续提升空间有限。综合分析，泰国境内的胶树产能已基本完全释放，虽然在物候条件偏好和价格抬升的刺激下，仍可通过提高割胶刀数和重启废旧胶

林再度挤压出额外产量。但从中长期视角看，泰国天胶的产出上限已基本显现，后续随着胶树老化占比提升，其年度产量将逐渐步入下行通道。

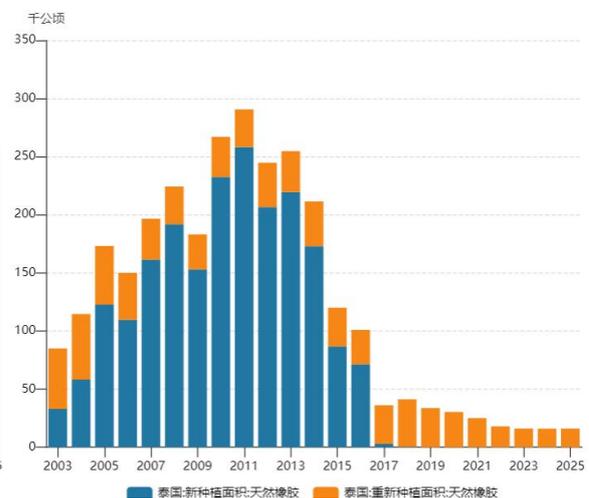
数据方面。根据中国橡胶信息贸易网数据显示，2025年泰国橡胶产量料增加2%至489万吨，2024年初步数据为480万吨。其中，北部地区增2.9%至29.9万吨；东北地区增1.3%至142万吨；中部地区增0.9%至40.2万吨；南部地区增2.4%至278万吨。

收割面积上，因中部和南部地区胶农砍伐了产量较低的老橡胶树转而种植榴莲和油棕等果树和多年生树木，全年收割面积料微降0.1%至2250万莱，2024年为2253万莱。其中，北部地区增0.9%至144万莱；东北地区增0.2%至609万莱；中部地区降0.8%至217万莱；南部地区降0.23%至1280万莱。

另外，全年亩产由213公斤/莱增加至217公斤/莱，提升1.9%。其中，北部地区增至207公斤/莱；东北地区增至233公斤/莱；中部地区增至185公斤/莱；南部地区增至217公斤/莱。



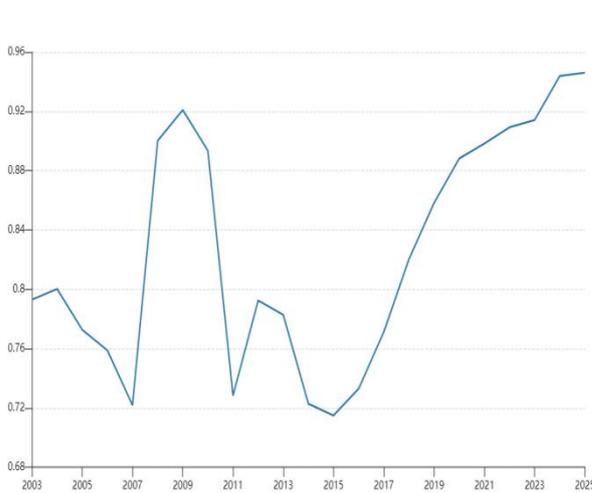
泰国天然橡胶种植面积与开割面积



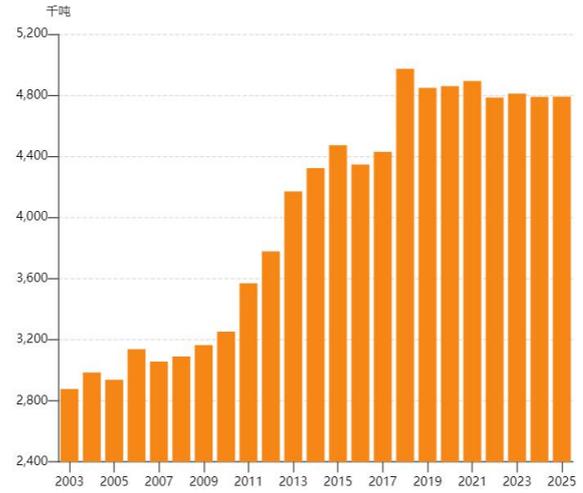
泰国天然橡胶新种面积与翻种面积



证监许可【2011】1288号



泰国天然橡胶开割率



泰国天然橡胶产量

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理

出口方面，2025年泰国出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为266.9万吨，同比降5.3%。其中，标胶合计出口147.8万吨，同比降16%；烟片胶出口43.8万吨，同比增24%；乳胶出口73.5万吨，同比增8%。

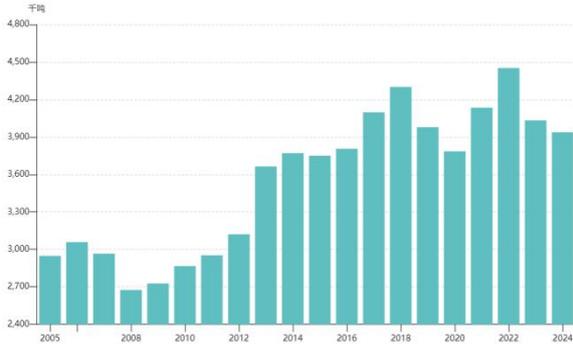
1-12月，出口到中国天然橡胶合计为106万吨，同比增18%。其中，标胶出口到中国合计为62.7万吨，同比降7%；烟片胶出口到中国合计为16.3万吨，同比增208%；乳胶出口到中国合计为26.6万吨，同比增59%。

1-12月，泰国出口混合胶合计为175.3万吨，同比增25%；混合胶出口到中国合计为174.5万吨，同比增28%。

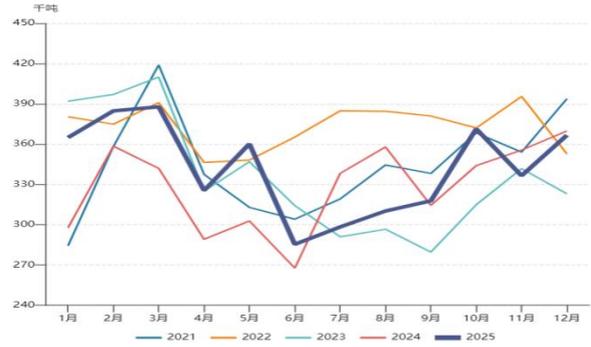
综合来看，2025年泰国天然橡胶、混合胶合计出口442.2万吨，同比增4.9%；合计出口中国280.5万吨，同比增24%。



证监许可【2011】1288号



泰国天然橡胶年度出口量

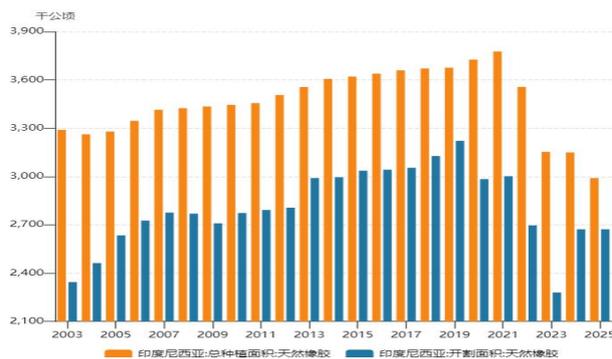


泰国天然橡胶季节性出口量

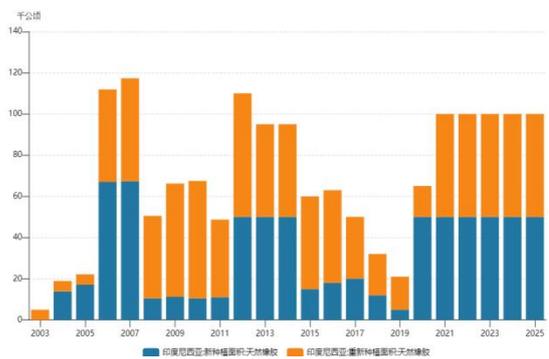
数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理

## 1.2 印尼橡胶供应及出口情况

印尼作为曾经全球第一当前全球第二的天然橡胶生产国，其天胶种植面积和产量在近些年出现明显下降。造成此现象的核心原因是印尼橡胶树的树龄偏高，且棕榈树种植园也在快速抢占土地与人力资源。同时可以发现，去年天胶价格高企也并未刺激印尼天胶产量出现明显增量，叠加印尼当地对橡胶产业的扶持力度有限，由此可以推断后市印尼天然橡胶的减产趋势或仍将延续。



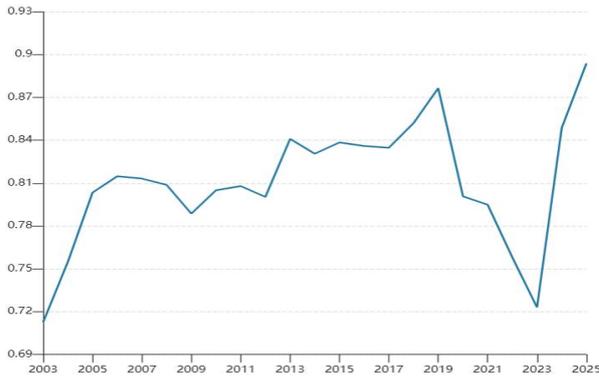
印尼天然橡胶种植面积与开割面积



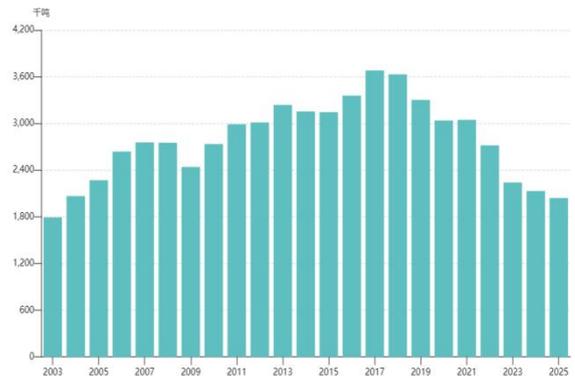
印尼天然橡胶新种面积与翻种面积



证监许可【2011】1288号



印尼天然橡胶开割率



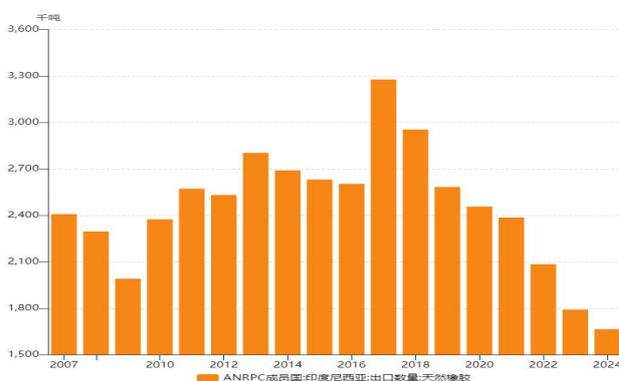
印尼天然橡胶产量

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理

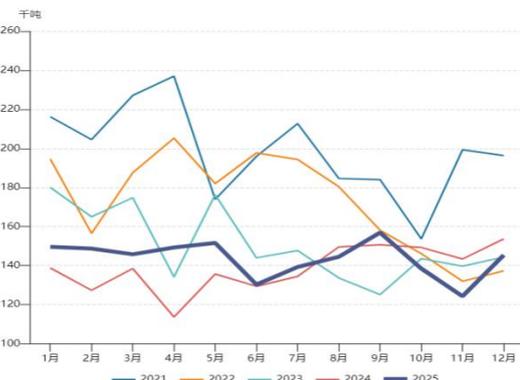
出口数据看，据 QinRex 数据显示，2025 年印尼出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为 156.4 万吨，同比降 3.5%。其中，标胶合计出口 152.9 万吨，同比降 3%；烟片胶出口 3.4 万吨，同比降 15%；乳胶出口 0.04 万吨，同比降 50%。

1-12 月，出口到中国天然橡胶合计为 29.7 万吨，同比增 74%；混合胶出口到中国合计为 10.1 万吨，同比增 359%。

综合来看，2025 年印尼天然橡胶、混合胶合计出口 167.2 万吨，同比增加 1.8%；合计出口到中国 39.8 万吨，同比增 106%。



印尼天然橡胶年度出口量



印尼天然橡胶季节性出口量

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理



### 1.3 越南橡胶供应及出口情况

越南为当前世界第四大天然橡胶供应国，由于越南橡胶园国营比例占比相对较高，同时胶树树龄较好，因此整体单产水平偏高。但从种植面积来看，越南天胶种植也处在由加速扩张至缓慢下降的过程中，后续可增产的幅度或较为有限，但若胶价重心抬升和割胶技术升级，其仍供应潜力仍有一定释放空间。

2025年越南天然橡胶出口合计71.84万吨，同比下跌9.78%，为2021年以来累计值最低。2025年12月，越南出口天然橡胶7.6万吨左右，较去年的7.66万吨同比下跌0.89%，较11月的6.15万吨环比上涨23.47%。

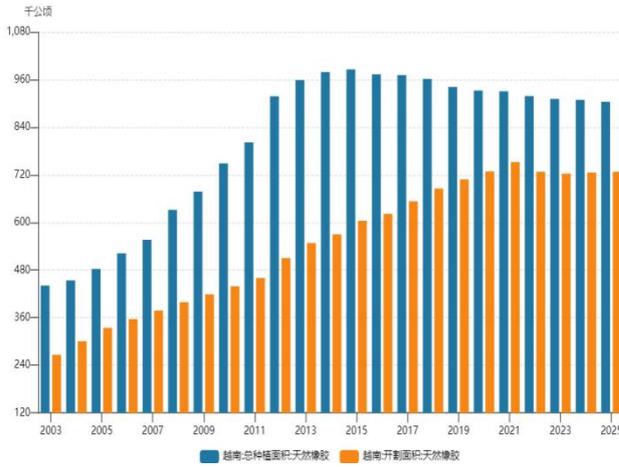
2025年混合橡胶出口合计115.81万吨，同比下跌1.81%，为近5年最低。12月，越南出口混合橡胶15.83万吨，同比下跌0.17%，环比上涨28.23%。其中，SVR3L混合出口5.38万吨，同比上涨10.3%，环比上涨49.1%；SVR10混合出口10.17万吨，同比下跌5.4%，环比上涨18.9%；烟片混合出口0.28万吨，出口量较少。

2025年全年越南天然橡胶出口中国合计26.63万吨，同比上涨5.47%。12月出口中国3.39万吨，同比下跌0.50%，环比上涨10.70%。其中，标胶出口0.37万吨，同比下跌17.74%，环比下跌10.64%；烟片胶出口约0.14万吨，同比下跌46.44%，环比下跌15.15%；乳胶出口2.88万吨，同比上涨6.73%，环比上涨15.95%。

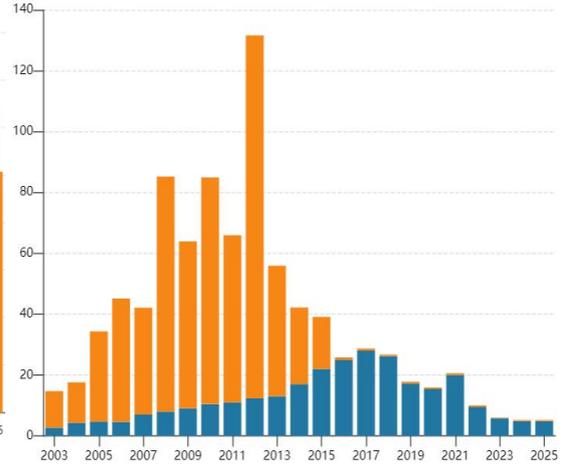
综合来看，2025年全年越南天然橡胶、混合橡胶合计出口187.65万吨，同比下跌5.02%。12月合计出口23.42万吨，较去年的23.52万吨同比下跌0.41%，较11月的18.49万吨环比上涨26.07%。



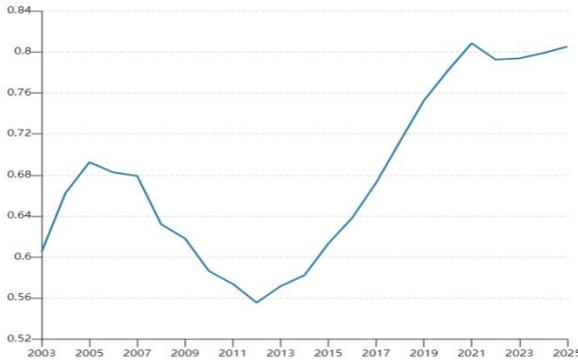
证监许可【2011】1288号



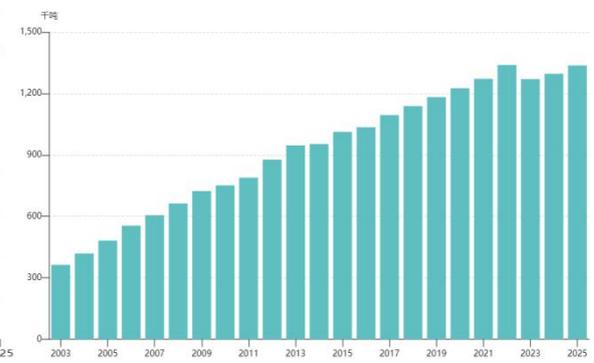
越南天然橡胶种植面积与开割面积



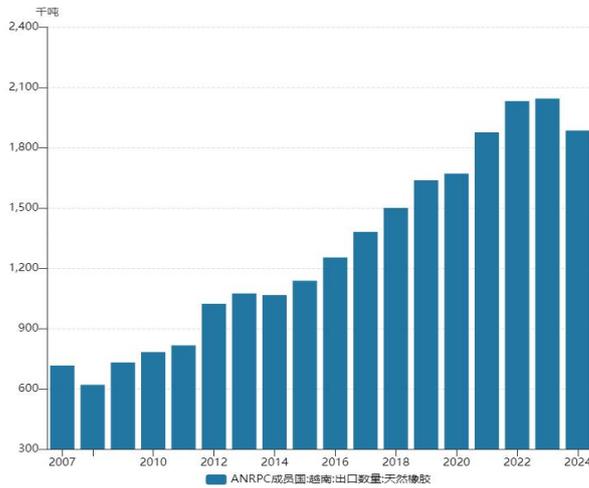
越南天然橡胶新种面积与翻种面积



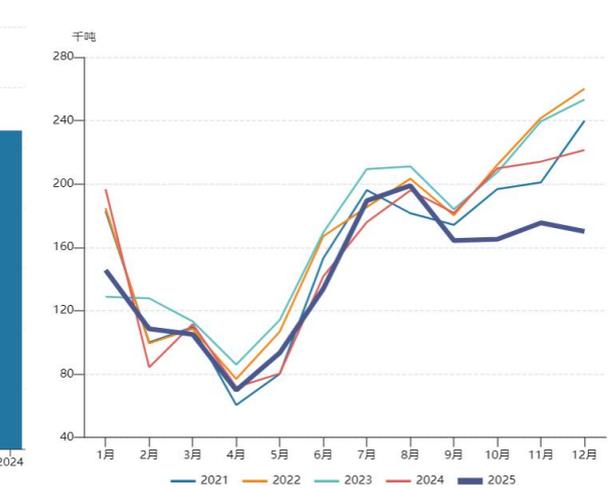
越南天然橡胶开割率



越南天然橡胶产量



越南天然橡胶年度出口量



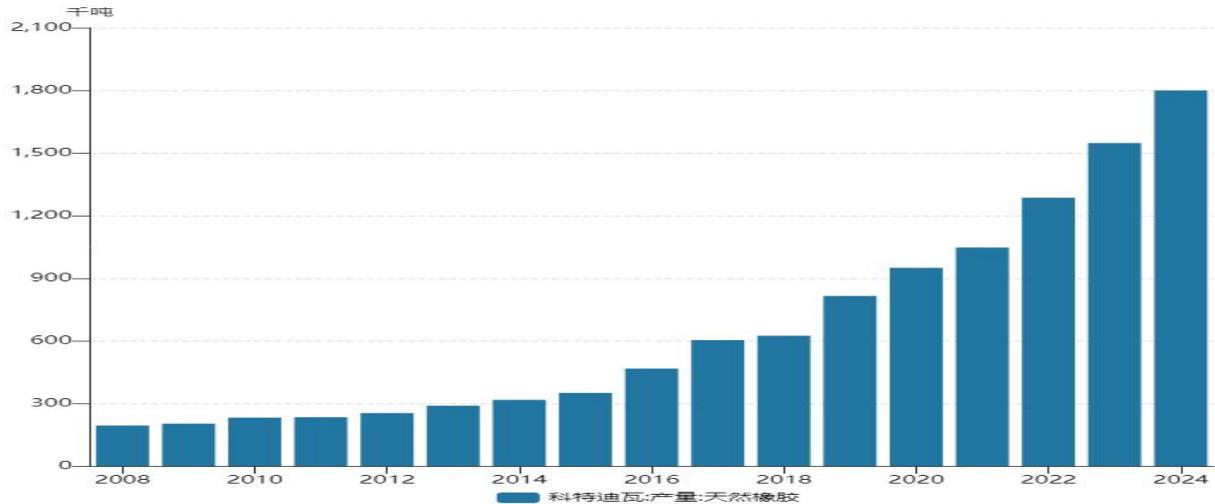
越南天然橡胶季节性出口量

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理





## 1.4 科特迪瓦橡胶供应及出口情况



科特迪瓦天然橡胶年产量

数据来源: Wind, 格林大华期货研究院整理

2023年科特迪瓦产量已超过越南,成为全球第三大天然橡胶生产国,其对全球天然橡胶产量的贡献比例为12%,仅次于泰国和印度尼西亚。目前,科特迪瓦的产量占非洲橡胶产量的近80%。2025年总产量预计在190万吨附近。2025年科特迪瓦天胶出口量同比增加13.4%。单看12月数据,出口量同比下降3.8%,环比增加2.1%

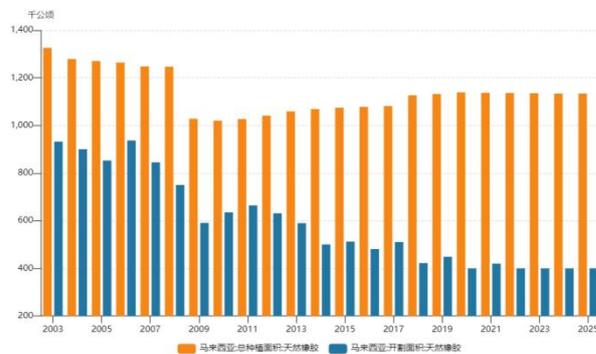
近些年科特迪瓦天然橡胶产量的快速增长,其在全球橡胶总量中的占比不断提高。除去种植橡胶树能获得相对持久稳定的利润外,2023年6月末提出的《欧盟零毁林条例》(EUDR)也在激发当地的种植和管理热情。该法案要求投放欧盟市场的橡胶、可可和咖啡等数类产品与森林砍伐无关,以期推动全球供应链向更加环保、公开和负责任的方向发展的。虽然当前对该法案的争论声音依然存在,但其对行业的影响已逐渐显现。

## 1.5 马来西亚橡胶供应及出口情况

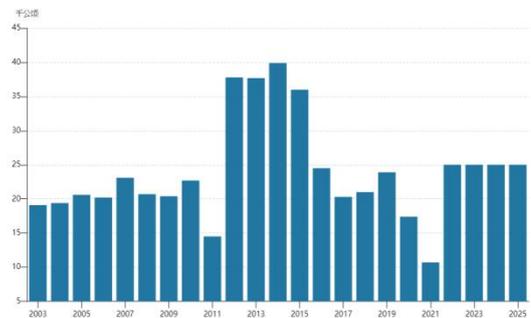
20世纪的马来西亚一度为全球最大的天然橡胶生产国,但随着油棕等经济作物利润向好,传统天胶种植规模逐步萎缩。近年来马来西亚橡胶开割率处于低位,且胶树老龄化现象严重,

大量闲置胶林因劳动力短缺问题而无人管理。而在 2025 年 11 月 13 日，马来西亚政府通过媒体宣称有意将天然橡胶生产提升至至少 40 万吨杯胶块和 2 万吨乳胶，以降低进口依赖，这或对其明年产量有所提振。但从长周期来看，其未来产能出现大幅回升的概率或依然有限。

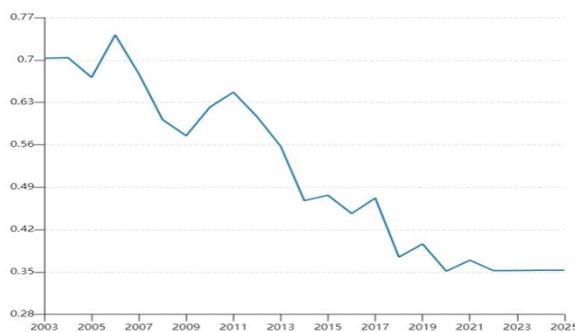
QinRex 据马来西亚统计局 2 月 12 日消息，2025 年 12 月天胶出口量同比降 27.5% 至 32,139 吨，环比降 12.7%。其中 49.9% 出口至中国，其他依次为德国 16.4%、阿联酋 4.8%、葡萄牙 3.9%、埃及 3.7%。从全年来看，2025 年该国橡胶总产量为 336,676 吨，较去年的 386,512 吨下降了 12.9%。总消费量为 269,081 吨，较去年的 270,231 吨下降了 0.4%。



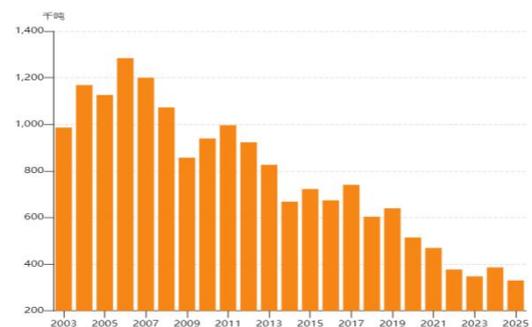
马来西亚天然橡胶种植面积与开割面积



马来西亚天然橡胶翻种面积



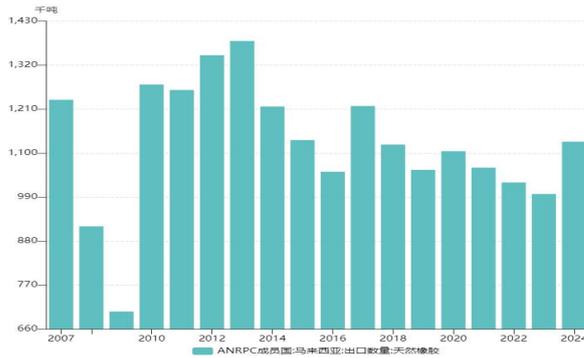
马来西亚天然橡胶开割率



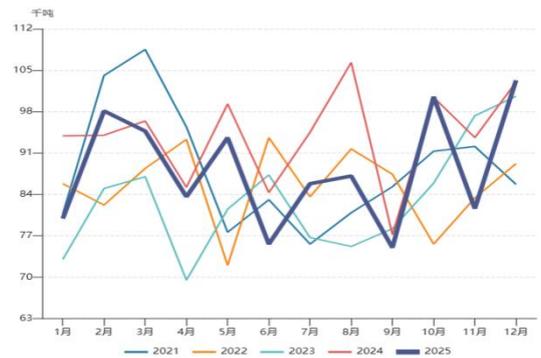
马来西亚天然橡胶产量



证监许可【2011】1288号



马来西亚天然橡胶年度出口量



马来西亚天然橡胶季节性出口量

数据来源: Wind, 格林大华期货研究院整理

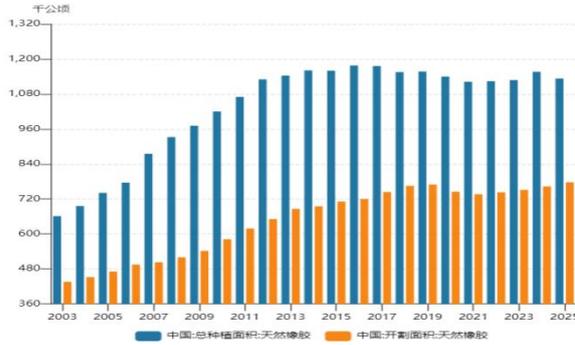
## 2. 中国天然橡胶供应及进出口情况

我国天然橡胶种植面积在本世纪初期经历了快速扩张阶段, 2003 年—2012 年国内橡胶种植面积由 66.1 万公顷增长至 113 万公顷, 增幅达 71%。但随后受制于国内自然条件和种植利润等因素的影响, 橡胶扩种规模出现明显收窄。从中长期视角来看, 由于我国适合种植橡胶树的产区有限, 若技术层面无重大突破, 未来天胶的产出上限基本稳固, 进口仍是补充我国天胶供需缺口的主要渠道。

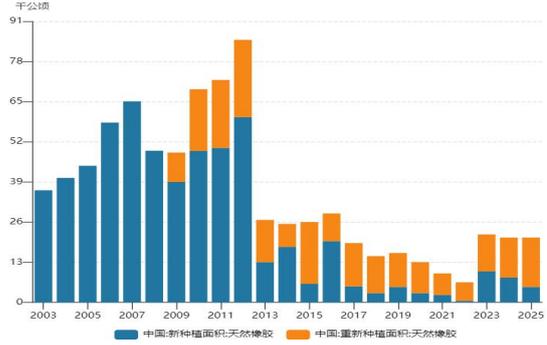
截止到 2024 年, 中国天然橡胶总种植面积为 115.6 万公顷, 环比上升 2.48%。与近五年均值基本持平。2024 年中国天然橡胶产量为 88 万吨, 同比上升 5.41%。截至 2025 年前三季度, 中国天然橡胶合计生产约 63 万吨, 较去年同期上涨 7.6%。预计 2025 年中国天胶产量同比略有增长。



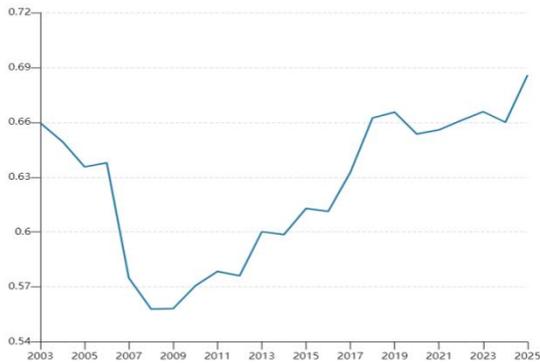
证监许可【2011】1288号



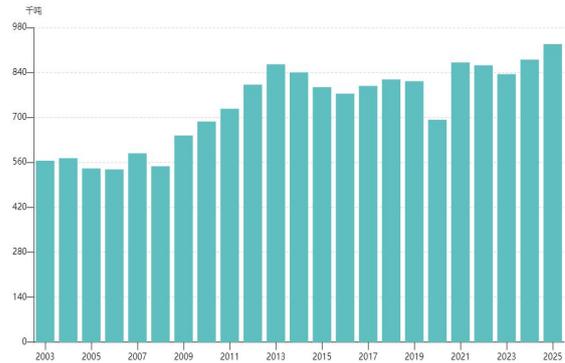
中国天然橡胶种植面积与开割面积



中国天然橡胶新种面积与翻种面积



中国天然橡胶开割率



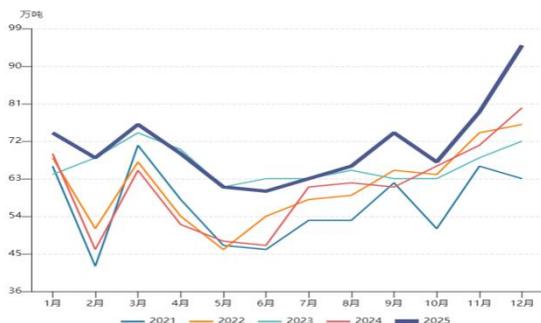
中国天然橡胶产量

数据来源: Wind, 格林大华期货研究院整理

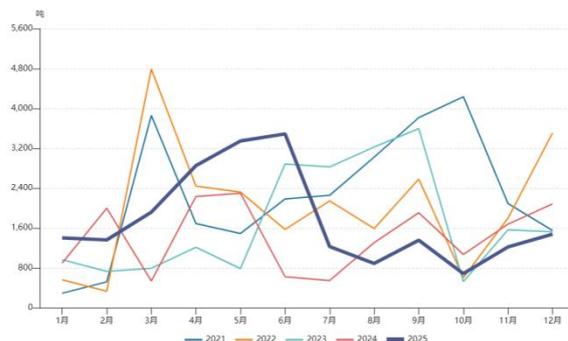
进口方面, 2025年12月中国天然橡胶(含技术分类、胶乳、烟胶片、初级形状、混合胶、复合胶)进口量80.34万吨, 环比增加24.84%, 同比增加25.4%, 2025年1-12月累计进口数量667.51万吨, 累计同比增加17.94%。

出口方面, 由于我国天然橡胶对外依赖程度较大, 所以出口量较为有限。根据海关统计平台数据显示, 2025年12月中国天然橡胶(含技术分类、胶乳、烟胶片、初级形状、混合胶、复合胶)出口量0.82万吨, 环比减少0.52%, 同比减少12.23%, 2025年1-12月累计出口数量9.99万吨, 累计同比增加18.84%。





中国天然及合成橡胶进口量



中国天然橡胶出口量

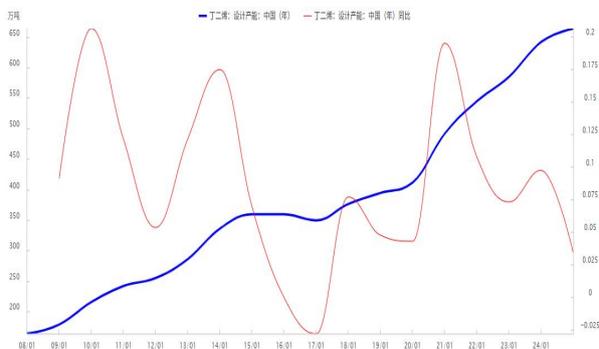
数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理

## 二、丁二烯橡胶供应及进出口情况

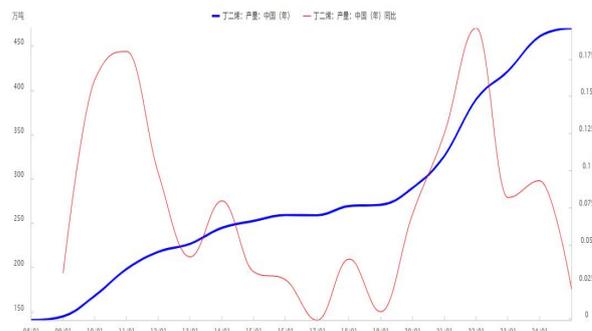
### 1.原料丁二烯产能表现

丁二烯作为顺丁橡胶的最主要原料，其产量变动对顺丁橡胶供应有着直接影响。近年来全球化工产能格局变化明显，地域分布上呈现“东升西降”的局面。据相关行业统计数据显示，受高昂的能源、人力与碳税等费用影响，欧洲、日韩和东南亚等地区在过去两年相继关停了超1800万吨/年的产能设施。而未来4年24个主要化工产品的新增产能或达到4750万吨/年，其中亚洲新增占比将高达86.4%。

单从丁二烯来看。据隆众资讯统计显示，2007年至2025年，国内丁二烯产能从163.9万吨/年增至757.7万吨/年，增长率362.29%。增长过程的前中期主要受价格影响为主，步入2020年后产能增速开始加快。



中国丁二烯设计产能



中国丁二烯年度产量

数据来源：钢联，格林大华期货研究院整理

长周期展望，我国丁二烯自给率逐年提升，供应主要受国内产能影响为主。而丁二烯作为石脑油制乙烯的副产品，其产量增长相对被动，但受行业发展特点影响，未来5年国内仍有超过300万吨/年的增量计划。同时海外产能在继续向东北亚地区集中的同时也将保持增量。供应压力或成为未来压制丁二烯及下游产品价格的主要因素。

## 2.丁二烯橡胶产能继续扩张

2025年10月中国合成橡胶产量为81.2万吨，同比减少5.0%。1-10月合成橡胶累计产量为752.0万吨，同比持稳。整体来看，近三年1-10月我国合成橡胶产量当期值呈先升后降走势、累计值呈增长势。

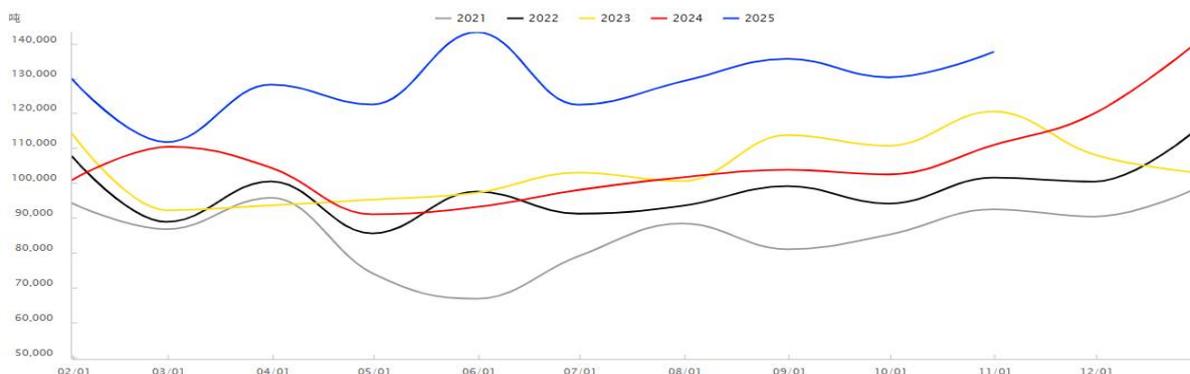
丁二烯橡胶又称顺丁橡胶，为第二大合成橡胶，主要用于制造轮胎、胶管、胶鞋、胶布等产品。我国是全球最大的顺丁橡胶生产国，2021-2025年间国内顺丁橡胶行业产能规模持续增长，累计扩产56万吨，隆众资讯预计至2025年底，顺丁橡胶全国产能将达到212.2万吨。

数据统计，2025年1-10月份国内顺丁橡胶产量为129.09万吨，较上年同期增加27.42万吨，同比增幅26.97%；1-10月顺丁橡胶累计进口量为22.65万吨，较上年同期增加1万吨，同比增幅4.62%；1-10月顺丁橡胶累计出口量为26万吨，较去年同期增加6.52万吨，同比增幅33.47%。

近年来，随着原料丁二烯产能规模的不断释放，顺丁橡胶产能增长速度也在水涨船高。2005年我国顺丁橡胶产能仅有47万吨/年，而2015年增至169.2万吨/年，期间复合增长率达13.7%。而在2015-2025年间，国内顺丁橡胶产能经历了先降后增的运行趋势，其中增量上民营企业贡献明显。至2025年中旬，顺丁橡胶整体产能已增长至207.2万吨/年。

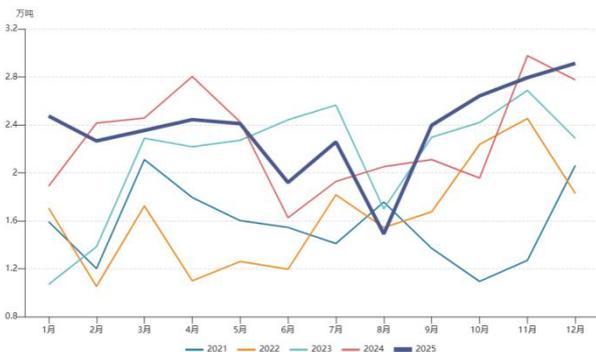
展望未来，顺丁橡胶仍有新增产能的预期存在，其中多以一体化配套和现有产能扩建为主。

单从 2026 年来看，隆众资讯以及或有 19 万吨新产能投放，但其约有过半产能或为低顺顺丁橡胶。综合来看，2026 年作为交割品的高顺顺丁橡胶的产能将有一定增量，但实际供应表现仍需参考成本与需求的变动情况。结合新年度丁二烯及下游装置的投放时间考量，预估上半年顺丁胶价或强于下半年。

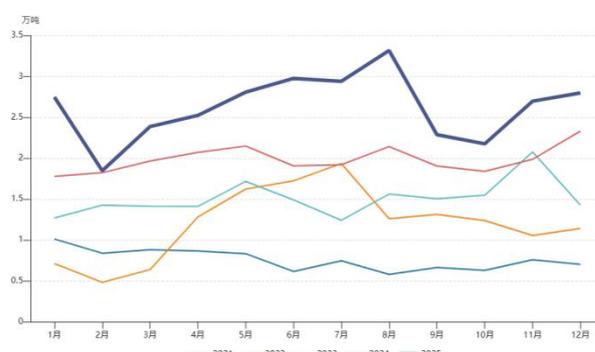


中国顺丁橡胶产量

数据来源：钢联，格林大华期货研究院整理



中国顺丁橡胶进口数量



中国顺丁橡胶出口数量

数据来源：钢联，格林大华期货研究院整理

## 第五部分 消费及需求情况

天然橡胶和合成橡胶的下游主力需求行业均以轮胎为主，但由于两者的物理性质存在差异，因此在实际的生产用料上也有一定区别。比如天然橡胶在全钢胎中的用料占比要明显高于半钢胎。同时不同企业因制作工艺和采购渠道不同，其天然橡胶和合成橡胶的配比也会所区别。但

是综合来看，不论是天然橡胶还是合成橡胶，轮胎均是其下游占比最大的板块，也是对其需求有着决定性影响的行业。因此在探讨橡胶下游需求时，我们主要关注汽车行业和轮胎行业的供需与发展情况。

## 一、国内商用车与全钢胎产销表现

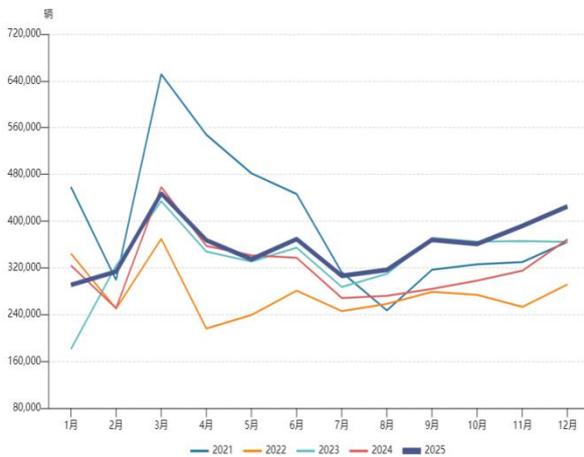
本年度国内商用车市场表现亮眼，1-10月的单月销量几乎均保持在相对高位，年终累计销量有望达到近年新高。2021年，受“国三”车型淘汰政策影响，卡车销量迎来明显上涨。随后因政策提振衰退，商用车销量再度走弱。而今年3月份，交通运输部、国家发展改革委员会和财政部联合发布《关于实施老旧营运货车报废更新的通知》，其中的补贴措施直接带动了“国三”和“国四”车型的淘汰更新速度。

中国汽车工业协会数据显示，2025年，汽车产销量分别为3453.1万辆和3440万辆，同比分别增长10.4%和9.4%，产销量再创历史新高，连续17年稳居全球第一。新动能加快释放，新能源汽车产销分别完成1662.6万辆和1649万辆，同比分别增长29%和28.2%，连续11年位居全球第一。

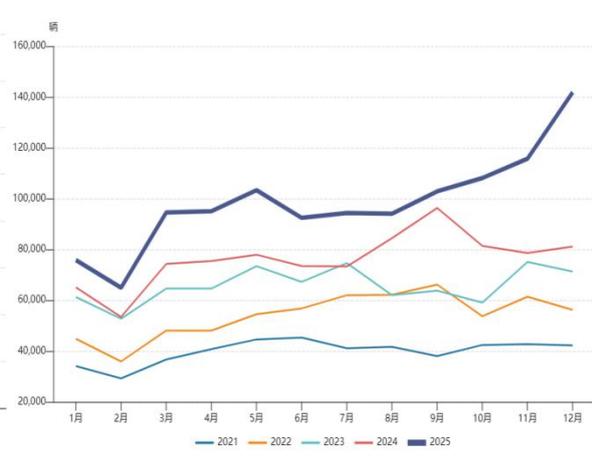
在发布2025年数据的同时，中国汽车工业协会对2026年汽车市场作出预测：预计全年国产汽车总销量将达3475万辆，同比微增1%，中国汽车产业将持续推进高质量发展，整体市场保持稳健运行。

2025年，商用车产销分别完成426.1万辆和429.6万辆，同比分别增长12%和10.9%。其中，货车产销分别完成369.3万辆和372.3万辆，同比分别增长12%和10.7%。从四大类货车细分品类来看，重型货车销量114.5万辆，同比增长27%；中型货车销量125万辆，同比下降1.9%；轻型货车销量202.4万辆，同比增长6.5%；微型货车销量42.9万辆，同比下降1%。

2025年，客车产销分别完成56.8万辆和57.4万辆，同比分别增长11.8%和12.3%。其中，大中型客车销量12.6万辆，同比增长5.9%；轻型客车销量44.8万辆，同比增长14.3%。



中国商用车销量

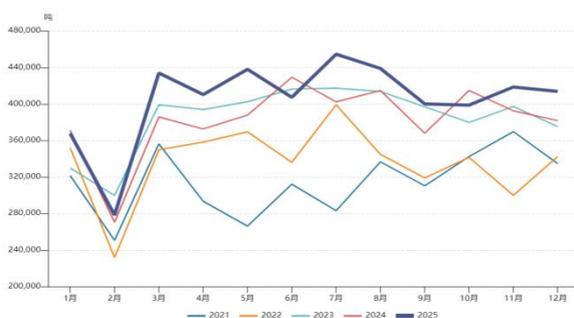


中国商用车出口数量

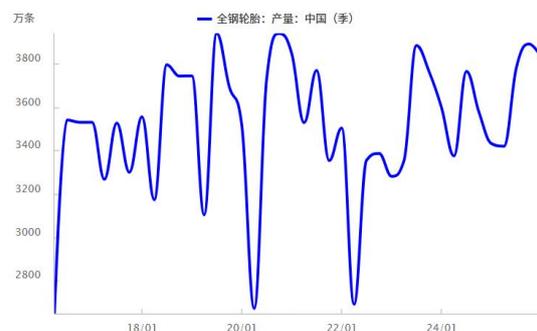
数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理

受商用车销量走高影响，2025年国内全钢胎配套及替换市场需求也有所提振。从产量数据观察，2025年全钢胎产量表现坚韧，卓创资讯预计在国内需求修复以及出口增量的较强带动下累计同比增幅放宽至6.28%。海外出口方面，2025年12月中国卡客车轮胎出口量41.37万吨，环比微降1.15%、同比增长8.40%，全年累计出口485.86万吨，累计同比增长5.87%，

展望2026年，购车补贴的政策刺激将延续，同时在重工业行业环保标准不断提升和商用车替换周期逐步到来的背景下，新能源重卡占比或将持续提升。国内产品高性价比的竞争优势依然明显，亚非拉地区的火热需求或继续刺激国内商用车出口。而受重卡等商用车保有量提升影响，国内全钢胎配套市场需求延续乐观。但也需注意替换需求是否会受此影响而有所延后。整体来看，在国内稳增长、促内需的大背景下，预计新年度国内商用车销量稳中有增，全钢胎产销数据偏积极看待。



中国卡客车轮胎月度出口量



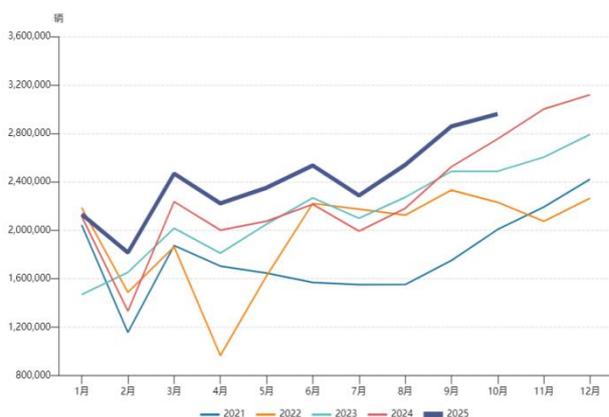
中国全钢胎季度产量

数据来源：Wind，钢联，格林大华期货研究院整理

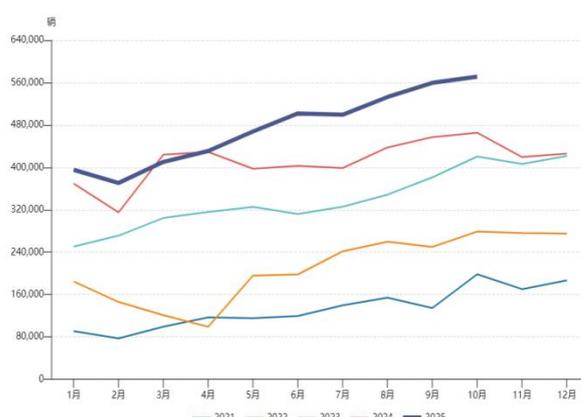
## 二、国内乘用车与半钢胎产销表现

近年来，随着国产新势力的不断崛起和电车技术更新换代，国内车企为抢占市场而选择降价促销，同时国家和地方的各类购置补贴再度下调居民的购车（换车）门槛，中国乘用车产销数据在此背景下迅猛增长。预计本年度国内乘用车产量将再创历史新高。

数据方面，2025年，乘用车产销累计完成3027万辆和3010.3万辆，同比分别增长10.2%和9.2%，乘用车产销再创历史新高，首次双超3000万辆。在乘用车主要品种中，与2024年相比，四大类乘用车品种产销均呈不同程度增长，其中交叉型乘用车产销增速最为显著。出口方面，得益于产品力的提升，国内汽车出口市场逐渐多元，欧洲、南美、中东等地区均有覆盖。



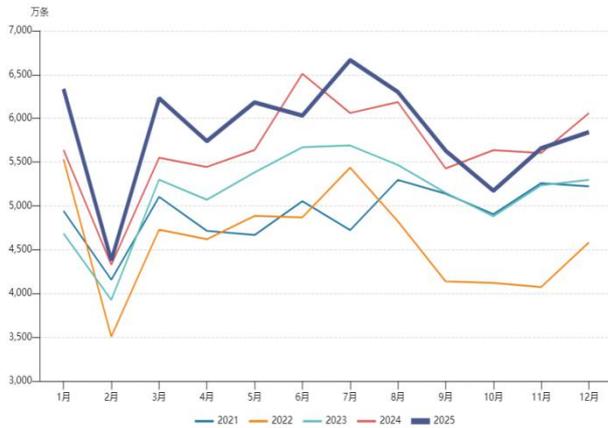
中国乘用车销量



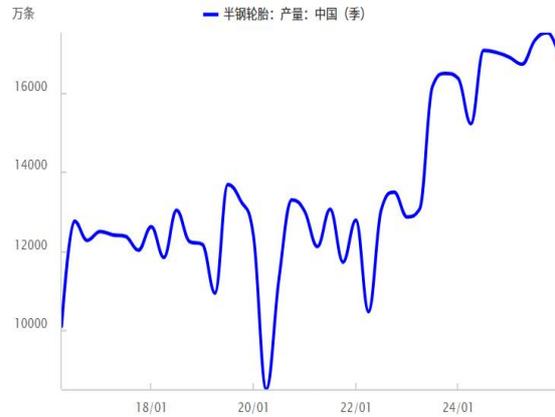
中国乘用车出口数量

数据来源：Wind，钢联，格林大华期货研究院整理

半钢胎方面，由于乘用车保有量及销量的不断增长，近年半钢胎产销量也有所增加。2025年全年来看，乘用车轮胎配套需求量15116万条，同比提升10%左右。配套需求量仍保持增长，支撑半钢轮胎配套需求。海外出口方面，2025年中国橡胶轮胎出口量达965万吨，同比增长3.6%；出口金额为1677亿元，同比增长2%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达929万吨，同比增长3.3%；出口金额为1611亿元，同比增长1.8%。按条数计算，出口量达70,162万条，同比增长3.1%。



中国新的充气轮胎出口数量



中国半钢胎季度产量

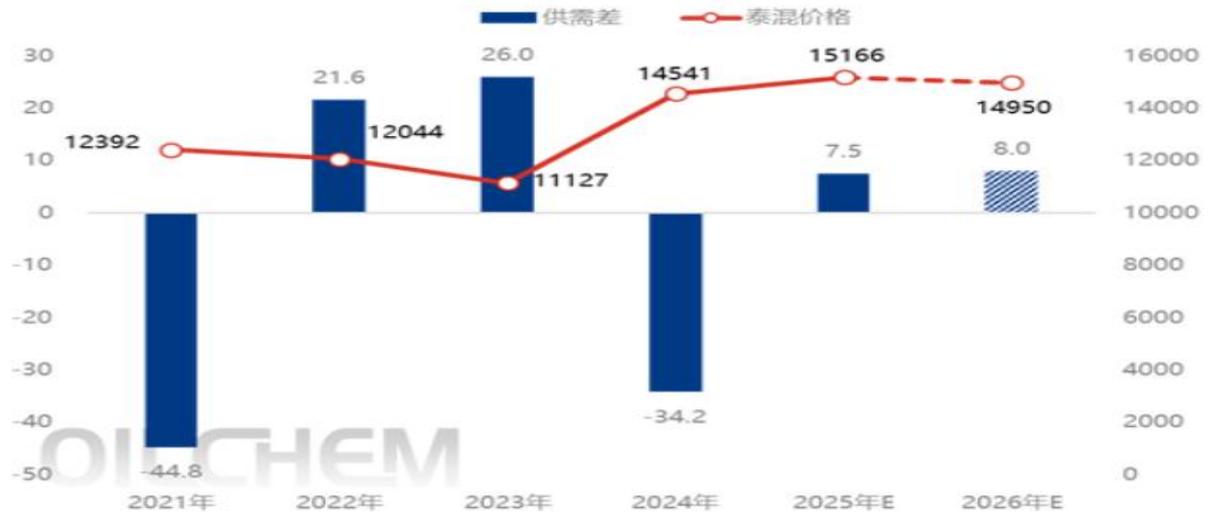
数据来源：Wind，钢联，格林大华期货研究院整理

展望 2026 年，随着部分补贴政策到期和补贴力度减少，政策层面对乘用车消费的刺激力度或小幅减弱，同时近年汽车贬值速度加快也令终端消费者的购买理念更加理性。但考虑国内刺激内需的政策方向仍将延续，以及新的汽车国标和电池国标有望在明年落地，我们对明年乘用车的销量仍保有乐观预期，只是同比增速或有放缓可能。

此外，近年来新能源汽车销量和保有量的提升，不仅直接扩大了半钢轮胎的配套市场规模，其车身重、扭矩大等特性也在一定程度上缩窄了轮胎的更新周期，对替换需求也形成了利好提振。海外贸易摩擦虽大概率仍将持续，但新兴市场的出现和产品的强竞争力或使汽车与轮胎出口的维持增量趋势。

## 第六部分 中国橡胶供需结构

### 一、中国天然橡胶供需结构



中国天然橡胶预期供需差

数据来源：隆众资讯 格林大华期货研究院整理

由于我国新种和翻种橡胶树面积有限，天然橡胶产量难以出现明显增量，产量方面预计新年度或保持相对平稳态势，但要注意天气因素所带来的不确定性。而需求端主要关注新年度的国际贸易环境表现，若出口通道并未受到明显影响，那么在海外订单前景广阔和国内政策刺激下，新年度国内橡胶需求仍有小幅增量预期，整体来看，预计未来国内天胶供需结构或将逐渐趋紧。

## 二、中国丁二烯橡胶供需结构



2026 年月度顺丁橡胶供需平衡预测图

数据来源：Wind 钢联 格林大华期货研究院整理



近5年来中国顺丁橡胶供应缺口收窄，国内市场供应能力加强，供需差绝对值回正后，差值不断呈现放大趋势。从2024-2025年顺丁橡胶供需平衡情况来看，顺丁橡胶的供需体量持续扩张，2025年供应增速明显快于需求增速，顺丁橡胶平衡差呈现放大趋势。

## 第七部分 橡胶套利机会展望

### 一、RU 和 NR 套利机会展望

由于RU和NR均属天然橡胶范畴，从属关系上RU包含NR，且二者上游原料均来自天然橡胶树，因此在基本上二者有所趋同。但是由于其交割品的主要来源地有所区别，所以在不同时间段二者仍存在一定套利机会。从套利逻辑上讲，每年一季度末期，泰国、马来西亚、印度尼西亚和越南等东南亚橡胶主产国进入停割期，这将使得依赖进口的NR产量出现下滑。与此同时，我国云南和海南产区陆续开始新一轮割胶期，在RU增量而NR减量的背景下，通常二者价差会从有所下滑，此时可根据情况进行空RU多NR的套利操作。

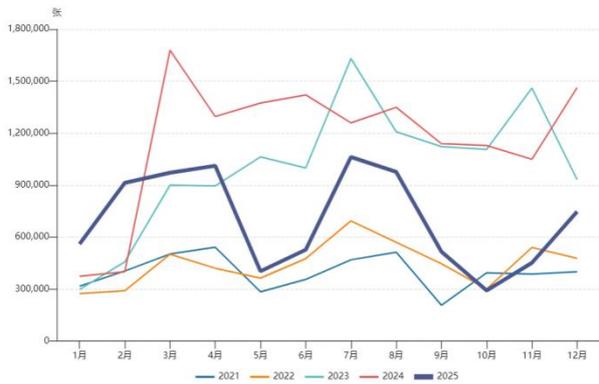


RU 和 NR 活跃合约差值

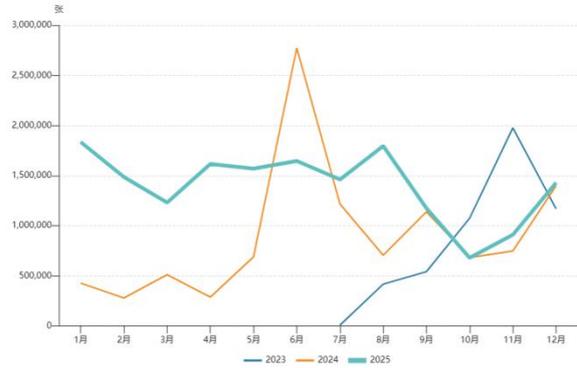
数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理



## 第八部分 期权分析策略建议



天然橡胶期权月度成交量



丁二烯橡胶期权月度成交量

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理

2025年，在经历短期产能拐点证伪和国际系统性风险攀升的影响下，国内橡胶系品种价格重心出现明显下移，下半年随着系统性风险逐步消化叠加中长期视角下的天胶价格抬升预期未改，盘面整体再度回稳。考虑到2026年国际宏观环境依然复杂，贸易壁垒及地缘冲突或仍是常态事件。建议多将期权当作对冲系统性风险和博取区间突破的工具，同时也需注意割胶期间海内外产区天气情况所带来的影响，适时可考虑做多波动率。

## 第九部分 橡胶企业期货及期权套保案例

案例1：某年7月份，橡胶厂了解到20号胶现货价格为12000元/吨，根据生产计划及目前价格情况，企业担心未来现货市场的过度供给会使20号胶价格下跌，从而减少收益。为避免价格下跌带来的风险，该胶厂决定在上海国际能源交易中心进行20号胶期货的卖出保值交易。其交易和损益情况如下表所示：

	现货市场	期货市场	基差
7月1日	12000元	卖出100手9月份20号胶 合约：价格12500元/吨	-500元/吨



证监许可【2011】1288号

8月1日	卖出 1000 吨 20 号胶; 价格 11000 元/吨	买入 100 手 9 月份 20 号胶 合约: 价格 11500 元/吨	-500 元/吨
套保结果	亏损 1000 元/吨	盈利 1000 元/吨	

资料来源: 格林大华期货研究院整理

案例 2: 企业在生产经营过程中, 会保留有一定的库存。而在纷繁变化的市场环境当中, 价格的上下起落都会对库存产品的价值产生重大的影响。因此企业有必要根据市场价格的起落对库存产品做一定的保值, 使得库存产品的价值尽可能低的承受风险。假定公司目前拥有 1000 吨橡胶库存, 目前全乳胶在 23000 元/吨, 目前主力合约 1301 的价格是 22470 元/吨。我们的风险是: 如果未来橡胶价格大跌, 现货价格跌至 18000 元/吨, 那么一吨橡胶的库存将会损失 5000 元的价值。1000 吨橡胶将要导致 500 万元的价值。这对于公司的经营是极端不利的。因此, 如果下跌风险累积, 公司打算要规避这部分库存风险, 则需要在期货市场进行套期保值, 以规避可能产生的价格风险。我们的操作如下:

	现货市场	期货市场	操作
8月6日	22800 元	22000	卖出 100 手开仓
12月1日	18000	17000	买入 100 手平仓
套保结果	库存价值受损 (22800-18000) *1000=4800000	期货市场盈利 (22000-17000) *1000=5000000	

资料来源: 格林大华期货研究院整理



从上述操作可以明显看到，我们会在现货市场遭受 480 万元的损失，但是这部分损失 我们会在期货市场当中找到弥补，按照上述假设，我们的 500 万元可以进行抵补。

## 第十部分 橡胶期货技术与展望

### 一、季节性分析

我国天然橡胶生产具有较强的季节性，其中每年年末至第二年一季度末期为停割期，其余时间均为天然橡胶生产期。而东南亚主产国通常在一季度和二季度的部分月份进入停割期，其余时间均可生产。需求方面，通常情况下我国下半年汽车销量要高于上半年。结合供应的季节性特性，通常下半年天胶走势偏强于上半年。



### RU 季节性涨跌统计

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理

由于 BR 上市的时间较短，因此较难从历史走势总结其规律性。从供应来看，因为丁二烯橡胶属于化工品，所以其开工率主要取决于利润表现，并无明显的规律性。单从历史走势来看，丁二烯橡胶在二三季度上涨概率相对较高。同时其和天胶的替代性也预示着二者价格会互相影响，因此在天胶涨跌明显的月份，BR 通常也有跟随走势出现。



证监许可【2011】1288号



### BR 季节性涨跌统计

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理

## 二、技术性分析



### RU 主力日 K 线走势

数据来源：文华财经，格林大华期货研究院整理



证监许可【2011】1288号



NR 主力日 K 线走势

数据来源：文华财经，格林大华期货研究院整理



BR 主力日 K 线走势

数据来源：文华财经，格林大华期货研究院整理

从技术层面分析，在经历 2025 年四月初的跌停过后，橡胶系整体处于低位回升态势。目前三品种具呈现不同程度的抬升走势，后市关注上方压力水平线。

## 第十一部分 总结及 2025 年度操作建议

宏观方面，国际贸易摩擦可能会向常态化方向发展，但受益于企业积极扩展新市场，中国出口将保持韧性，贸易顺差仍然有望保持较高水平。中长期来看我国经济仍有较大的增长潜力。

2025 年国内宏观经济总量稳定，但结构分化较为明显，所以内需提振的现实问题或仍需在

2026年通过政策手段解决。此外，“反内卷”是长期主线，7月政治局会议强调要纵深推进全国同一大市场建设，推动市场竞争秩序持续优化，依法依规治理企业无序竞争，推进重点行业产能治理，规范地方招商引资行为。其中汽车行业也被列入重点行业稳增长的工作方案之中。从供应端来看。天然橡胶方面，近年来东南亚老牌橡胶主产国的新增种植面积增长乏力，同时弃割、树龄老化问题也在逐渐显现。考虑到橡胶树种植6-8年后才可割取胶液，预计全球天然橡胶产量将于近年迎来圆弧顶，供应增量将逐渐步入瓶颈。需要注意的是，由于非洲地区产胶量的增长也在向市场注入新的供应来源，此轮周期转换的过程或较为漫长，因原料减少而导致胶价上行的逻辑仍需较长时间来兑现。但同时也不排除有因极端天气而加速行情转换的情况出现。合成橡胶方面。新年度合成胶价格的主导力量仍在上游原料端。随着全球丁二烯主要出口国增量乏力和各主要进口国产能提升，全球丁二烯供需格局正在向自给自足的方向转变。近些年我国丁二烯生产规模也在不断扩张，行业也在此期间迎来了产能的集中投放。考虑2026年国内丁二烯供应增速或将有所放缓，顺丁橡胶的底部支撑或也表现趋强。

需求端来看。在“以旧换新”和区域直补政策的助推下，国内乘用车产销量保持增幅，国内大基建项目落地实施也在增加重卡等商用车的使用频度。受此影响，2025年国内半钢胎与全钢胎的产量仍维持在较高水平，其中全钢胎产量从今年下半年开始便居于近5年历史最高位。中长期视角来看，伴随着汽车保有量增加和新能源汽车的快速增长，我国轮胎配套市场的整体规模将继续增加。同时在消费降级的大背景下，国内轮胎产品有向上渗透的趋势，轮胎企业海外市场的竞争力也将持续显现。从边际效应角度考虑，汽车换新和补贴政策已实行许久，2026年国内乘用车的新车购销增速或将有所放缓，商用车主要关注公共类基础设施的扩建效果。整体来看，2026年以轮胎为首的橡胶制品需求或仍保持较强韧性，橡胶系品种的下游需求或仍相对稳定，具体需关注国内政策与国际贸易环境的变化。

展望2026年。受关税战带来的全球经济预期衰退的影响，2025年橡胶系价格的表现令



市场的看涨氛围骤降。但在供稳需增的背景下，我们对天然橡胶的长线价格保持乐观态度。需要注意的是，此逻辑需进行长线叙事，区间反复震荡仍是常态。考虑到当下国际环境的复杂和国内政策的导向，新年度橡胶系品种的价格走势或以区间运行为主，但下方支撑重心或更为稳固。后市主要关注其余品种间的价差以及原油价格走势。

操作建议，以宽幅震荡思路看待新年度橡胶系品种运行表现，单边冲顶破底的行情或难以显现。长线看好天胶价格，可在大类资产配置中列为多配品种。

风险提示：国际贸易环境；原油价格波动；海内外橡胶产区天气，国内收抛储。

## 第十二部分 相关股票及涨跌幅统计表

产业链位置	股票代码	股票简称	相关产品	年初价格	当前价格	年度涨跌幅
中游公司	300920.SZ	润阳科技	橡胶和塑料制品业	16.884	46.27	174.05%
中游公司	003018.SZ	金富科技	橡胶和塑料制品业	9.019	24.15	167.77%
中游公司	002838.SZ	道恩股份	橡胶和塑料制品业	11.727	28.78	145.42%
中游公司	003011.SZ	海象新材	橡胶和塑料制品业	14.719	27.85	89.21%
中游公司	603239.SH	浙江仙通	橡胶密封条	13.254	23.97	80.85%
中游公司	603650.SH	彤程新材	橡胶助剂及其他产品	34.441	61.93	79.81%
中游公司	300818.SZ	耐普矿机	橡胶耐磨制品	27.067	44.21	63.34%
中游公司	002522.SZ	浙江众成	合成橡胶制造	3.894	6.34	62.81%
中游公司	001368.SZ	通达创智	橡胶和塑料制品制造业	18.3	27.81	51.97%
中游公司	300980.SZ	祥源新材	橡胶和塑料制品	22.734	34.16	50.26%
中游公司	301000.SZ	肇民科技	橡胶和塑料制品业	25.293	37.96	50.08%
中游公司	603051.SH	鹿山新材	橡胶和塑料制品业	16.984	24.91	46.67%
中游公司	002337.SZ	赛象科技	专用橡胶机械设备	4.953	7.08	42.94%
中游公司	601118.SH	海南橡胶	橡胶产品	5.399	7.53	39.47%
中游公司	300547.SZ	川环科技	汽车冷却系统胶管及总成	27.266	38.01	39.40%
中游公司	002382.SZ	蓝帆医疗	橡胶和塑料制品业	5.13	6.01	17.15%
中游公司	300121.SZ	阳谷华泰	高性能橡胶助剂	11.897	13.86	16.50%
中游公司	001378.SZ	德冠新材	橡胶和塑	22.258	25.81	15.96%

证监许可【2011】1288号

			料制品制造			
中游公司	002381.SZ	双箭股份	胶管胶带	6.459	7.11	10.08%
中游公司	002073.SZ	软控股份	橡胶装备系统	8.107	8.36	3.12%
下游公司	688309.SH	恒誉环保	废轮胎裂解生产线	12.381	40.24	225.01%
下游公司	002595.SZ	豪迈科技	轮胎生产专用设备制造业	49.846	97.49	95.58%
下游公司	000599.SZ	青岛双星	轮胎	4.44	7.1	59.91%
下游公司	002031.SZ	巨轮智能	汽车轮胎模具及相关装备制造	4.97	7.65	53.92%
下游公司	600469.SH	风神股份	轮胎加工制造	6.116	7.61	24.43%
下游公司	603335.SH	迪生力	轮胎	5.55	6.31	13.69%
下游公司	601058.SH	赛轮轮胎	轮胎产品	13.925	15.75	13.11%
下游公司	601163.SH	三角轮胎	轮胎	14.526	15.46	6.43%
下游公司	000589.SZ	贵州轮胎	轮胎销售业务	4.85	5.15	6.19%
下游公司	600182.SH	S佳通	轮胎	16.011	14.99	-6.38%
下游公司	002984.SZ	森麒麟	轮胎	23.924	20.67	-13.60%
下游公司	601500.SH	通用股份	半钢轮胎	5.33	4.59	-13.88%
下游公司	601966.SH	玲珑轮胎	轮胎业务—大陆及香港天成	17.742	15.25	-14.05%

数据来源：WIND 格林大华期货研究院整理

联系我们：

证监许可【2011】1288号

分支机构	地址	联系电话
<b>总部业务平台</b>		
北京总部	北京市朝阳区建国门外大街8号楼北京国际财源中心B座29层	010-56711700
期货研究院	北京市朝阳区建国门外大街8号楼北京国际财源中心B座29层	010-56711856
产业机构业务总部	北京市朝阳区建国门外大街8号楼北京国际财源中心B座29层	15110165709
金融机构业务总部	北京市朝阳区建国门外大街8号楼北京国际财源中心B座29层	010-56711830
<b>分支机构信息</b>		
北京分公司	北京市朝阳区光华路7号楼十二层12B11单元	010-53672071
重庆分公司	重庆市渝中区五一路99号一单元23-2、23-3（平安国际金融中心）	023-63798298
山西分公司	山西省太原市小店区长风街123号1幢君威财富中心五层0504、0505、0506号	0351-7728088
河南分公司	河南省郑州市郑东新区商务外环路29号17层	0371-65618784
浙江分公司	杭州市西湖区财通双冠大厦东楼2008室	0571-28055961
上海分公司	上海市浦东新区福山路500号/浦电路380号7层（实际楼层6层）02单元	13764666557
深圳分公司	深圳市福田区福田街道福安社区民田路178号华融大厦1705	0755-83358603
福建分公司	福建省厦门市思明区鹭江道100号厦门财富中心32层03单元	0592-5085517
山东分公司	山东省青岛市市南区山东路2号甲，华仁国际大厦17层F区	0532-83095257
河北分公司	河北省石家庄市桥西区自强路118号中交财富中心T1、T2商务办公楼02-1701A	0311-87879080
天津分公司	天津市南开区长江道与南丰路交口博朗园1号楼26楼2601-2/2604-2号	022-23046198
大连分公司	大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2112号房间	0411-84806858
广东分公司	广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心9层909房	020-22130388
内蒙古分公司	内蒙古自治区呼和浩特市赛罕区腾飞南路65号1102号商铺三楼	0471-3243085
洛阳营业部	河南省洛阳市涧西区西苑路6号友谊宾馆5F501-510室	0379-64687775
泉州营业部	福建省泉州市丰泽区宝洲路浦西万达写字楼A座2509室	0595-28980095
福州营业部	福建省福州市鼓楼区杨桥东路19号衣锦华庭一期一号楼3层	0591-87808785
哈尔滨营业部	黑龙江省哈尔滨市南岗区花园街235号1103室	0451-53679285
南京营业部	江苏省南京市中山东路288号A-3006	025-85288202
桂林营业部	桂林市七星区漓江路28号中软现代城2区酒店6-01号809室	0773-2833252

重要事项:



**证监许可【2011】1288号**

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林大华期货有限公司。