2026 年报

# 供缩预期支撑胶价重心上移

## ——2026 年橡胶市场展望

2025 年 12 月 15 日

华安期货

华安期货投资咨询业务资格证监许可[2011]1776 号

编制日期：2025 年 12 月 15 日

作者：

黄胜捷 F0310095/Z0021987

初审：

夏雨辰 F3031745/Z0014542

复审：

何濛 F3033829/Z0014543;

终审：

闫丰F0251054/Z0001643;

电话：0551-62839067

Email:tzzx@haqh.com

网址：www.haqh.com

华安期货温馨提示：

学期货，明规则

识风险，保权益

## 要点提示：

1. 国内政策积极，刺激内需稳中求进。
2. 产区供应分化，主产国产能将收缩。
3. 成本面临博弈，EUDR法案助涨成本。
4. 轮胎产销偏高，整体消费预期向好。
5. 汽车依赖内需，消费补贴政策支撑。

## 市场展望：

展望2026年，预期国内橡胶供需维持紧平衡态势，抬升胶价重心。供应方面，预期2026年供应增速放缓。橡胶主产国面临胶树老龄化和低经济效益难题，产胶动能不足，产能趋势收缩，而新兴产区扩种增产，但是树龄低割胶率也低，低产能释放难以弥补。成本方面，面临三方博弈，预估零关税进口政策降低约2成供应胶成本，过剩油支撑丁二烯成本力度变弱，EUDR法案贯彻执行将助涨长期生产成本。需求方面，轮胎配套市场分化内需承压，替换市场依赖汽车市场高保有量和政策利好表现坚韧，重点关注扩内需政策效果。2025年消费补贴政策刺激内需效果较好，2026年宽松政策延续补贴力度扩大，让市场形成良好消费预期。然而，让人形成良好预期的是宏观经济政策，但易变性强的也是宏观经济政策，内外需能否得以强提振难以确定，唯一能确定的是上游主产区的产能收缩和EUDR法案助涨成本，仅从此看，均会对胶价提供底部支撑推涨作用，涨幅受限于过剩低价合成胶。

风险因素：内需提振不足；国际贸易摩擦升级；EUDR政策延期等利空变化；产业链累库难消化；替代品价格超预期走低。

# 目录

一、2025 年行情回顾：供增与关税压价 ..... 1
二、基本面分析 ..... 2
2.1 供应端——预期 2026 年全球增长乏力 ..... 2
2.1.1 传统产区产能收缩 ..... 2
2.1.2 新兴产区粗放式扩种增产 ..... 6
2.1.3 中国产量受气候扰动波动明显 ..... 8
2.2 成本端——面临博弈 ..... 9
2.3 需求端 ..... 10
2.3.1 汽车——预期替换市场消费强劲提振消费 ..... 11
2.3.2 轮胎——利好政策支撑消费预期 ..... 14
三、市场展望 ..... 17
免责声明 ..... 19

# 图表目录

图表 1：橡胶期价主力合约连续走势图（元/吨） ..... 1
图表 2：天胶主产国总种植面积趋势减少 ..... 2
图表 3：全球天胶产量增加但单产趋势回调 ..... 2
图表 4：胶价和泰、越、印尼的天胶新种总面积收缩 ..... 3
图表 5：传统产区主产国天胶树龄结构 ..... 3
图表 6：泰国橡胶新种面积和翻新面积 ..... 3
图表 7：泰国天胶总面积、割胶面积和开割率 ..... 3
图表 8：泰国天胶产量和单产的均值 ..... 4
图表 9：印度尼西亚橡胶新种面积和翻新面积 ..... 4
图表 10：印尼天胶总面积、割胶面积和开割率 ..... 4
图表 11：印尼天胶产量和单产的均值 ..... 4
图表 12：越南橡胶新种面积和翻新面积 ..... 5
图表 13：越南天胶总面积、割胶面积和开割率 ..... 5
图表 14：越南天胶产量和单产的均值 ..... 5
图表 15：马来西亚橡胶新种面积和翻新面积 ..... 5
图表 16：马来西亚天胶总面积、割胶面积和开割率 ..... 6
图表 17：马来西亚天胶产量和单产的均值 ..... 6
图表 18：科特迪瓦天胶割胶面积及其同比变化 ..... 6
图表 19：科特迪瓦天胶产量及其同比变化 ..... 6
图表 20：科特迪瓦天然橡胶单产 ..... 7
图表 21：柬埔寨天胶收割面积、产量和单产 ..... 7
图表 22：缅甸天胶收割面积、产量和单产 ..... 7
图表 23：老挝天胶产量及其同比变化 ..... 7

图表 24：中国橡胶新种面积和翻新面积 ..... 8
图表 25：中国天胶总面积、割胶面积和开割率 ..... 8
图表 26：中国天胶产量和单产的均值 ..... 8
图表 27： 2024 年中国天然橡胶供应结构预估占比 ..... 8
图表 28：中国进口橡胶及其制品的同比价格指数 ..... 9
图表 29： EUDR 法案具体内容 ..... 9
图表 30：ICE 布伦特原油主力合约收盘价（美元/桶） ..... 10
图表 31：中国山东中部地区丁二烯市场价（元/吨） ..... 10
图表 32：中国丁二烯产量（元/吨） ..... 10
图表 33： 国内丁二烯期末库存（吨） ..... 10
图表 34：中国汽车产量（辆） ..... 11
图表 35：中国汽车销量（辆） ..... 11
图表 36：中国基建和制造业投资增速放缓 ..... 12
图表 37：中国房地产开发企业房屋新开工面积（公顷） ..... 12
图表 38：中国商用车产量（辆） ..... 12
图表 39：中国柴油实际消费量（万吨） ..... 12
图表 40：中国新能源汽车销量（万辆） ..... 13
图表 41：中国汽车总产销中新能源汽车产销量占比 ..... 13
图表 42：中国 SUV 销量（辆） ..... 13
图表 43：中国汽油乘用车销量（辆）） ..... 13
图表 44：全球商用车和乘用车销量（辆） ..... 14
图表 45：欧盟汽车新增登记数（辆） ..... 14
图表 46：中国汽车出口量创近五年历史新高（万辆） ..... 14
图表 47：中国汽车出口占中国汽车总销量比重增加 ..... 14
图表 48：中国轮胎产量（万条） ..... 15
图表 49：中国轮胎出口量（吨） ..... 15
图表 50：山东全钢胎厂内库存可用天数（日） ..... 15
图表 51：国内全钢胎产能利用率（%） ..... 15
图表 52：山东全钢胎产量（万条） ..... 16
图表 53：中国客车或货运机动车辆用新充气轮胎出口量（千克） ..... 16
图表 54：山东半钢胎厂内库存可用天数（日） ..... 16
图表 55：国内半钢胎产能利用率（%） ..... 16
图表 56：山东半钢胎产量（万条） ..... 17
图表 57：中国机动小客车用新的充气橡胶轮胎出口量（千克） ..... 17

## 一、2025 年行情回顾：供增与关税压价

回顾 2025 年橡胶价格走势，我们可以看到，2025 年的橡胶价格重心同比下移。

分析总结 2025 年相对于 2024 年的边际变化，影响 2025 年橡胶价格走跌的主要原因源自天气和关税，导致 2025 年的橡胶同比供过于求。

主产国天气方面，2024 年上半年受厄尔尼诺影响，东南亚主产国持续高温干旱，下半年主产局部地有频繁降雨洪涝和“摩羯”等台风的肆虐，引起市场预期产胶量下滑、新胶运输供应不畅以及新胶质量下降的担忧情绪，但是 2025 年产区的天气相对正常、极端天气较少，产区正常产胶上量，市场对产胶供应预期情绪平和。从这一点看，2025 年天气正常有利橡胶树生长和割胶作业，2025 年主产国橡胶供应量整体同比增加，橡胶价格承压。

关税方面，分为两类，造成增供和减需的预期影响。一类是中国落实推进进口橡胶零关税政策，主要面向柬埔寨、缅甸和非洲等部分不发达国家，此举有助于进口增供且降低进口成本；另一类是，美国对中国加征商品进口关税创下历史新高，美国采取直接和间接的方式限制中国橡胶制品出口消费，市场对橡胶需求预期极度悲观，造成阶段内胶价骤降。

在上述因素影响下，国内“反内卷”和消费补贴等利好政策频出力挽狂澜支撑胶价。

**图表 1：橡胶期价主力合约连续走势图（元/吨）**



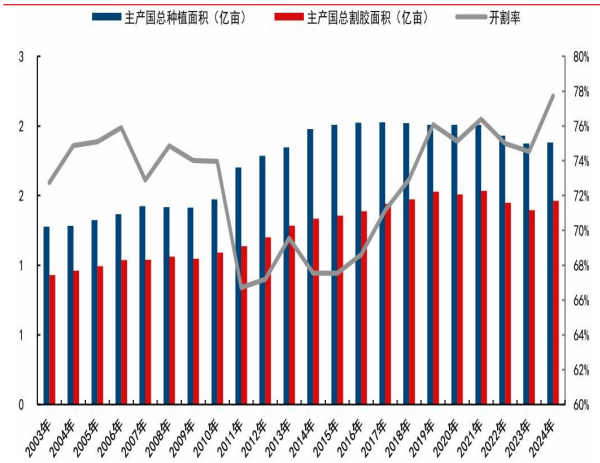

数据来源：文华财经；华安期货研究所

# 二、基本面分析

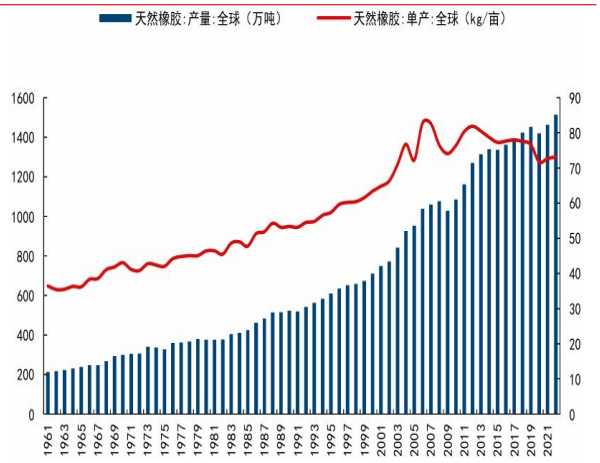
## 2.1 供应端——预期 2026 年全球增长乏力

全球橡胶呈现产量增加和单产下滑的背离，反映出**全球橡胶产业面临结构性矛盾，压制橡胶供应增长空间。**该矛盾概括为四类。首先，全球橡胶产业扩张模式依赖面积扩张而非效率提升，在全球总产中占比超 8 成的传统产区因树龄老化、劳动力短缺和投入成本不足等导致橡胶单产下滑，新兴产区粗放式扩种，但其单产不及最大橡胶主产国泰国单产的一半；其次，土地资源有限和橡胶行情低迷、经济效益较低，导致传统产区农民管理投入和割胶的意愿较低、改种其他农产品；再次，可持续性风险突出，一方面，主产区极端天气频发导致单产下滑，新兴产区不计土壤退化代价追求快速扩种不利长期发展；最后，全球人工采胶低效率和低价替代品竞争压力大，短期难以改革升级。

**图表 2：天胶主产国总种植面积趋势减少**




**图表 3：全球天胶产量增加但单产趋势回调**



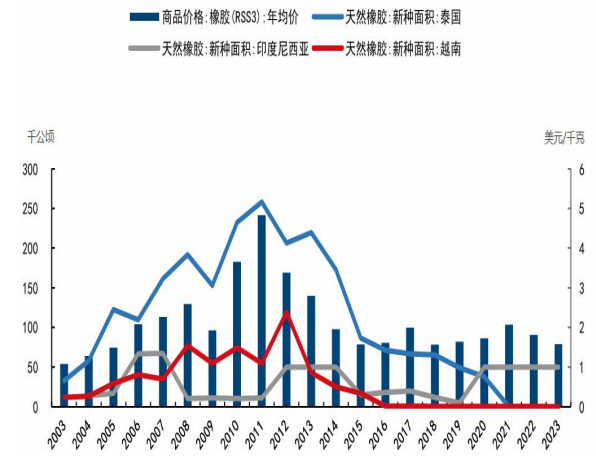

数据来源：ANRPC；FAO；华安期货研究院

### 2.1.1 传统产区产能收缩

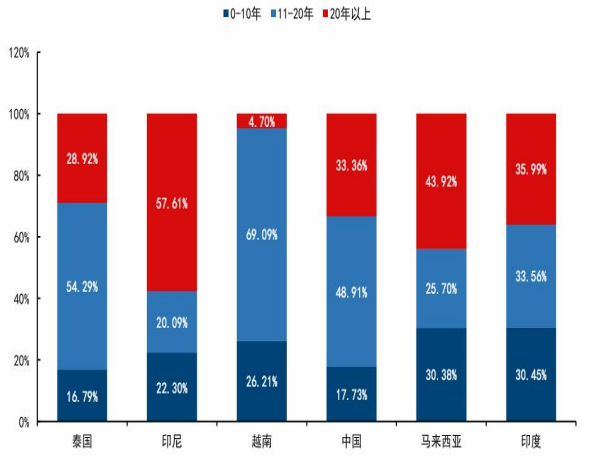
根据联合国粮农组织（简称 FAO）公布的最新数据，按橡胶产量从大到小依次排序，天然橡胶的传统产区主要是泰国、印度尼西亚、越南、中国、印度和马来西亚等国家，这些国家的天胶总产量占据全球天然橡胶总产约 8 成，其中，泰国、印尼和越南占比超 6 成，这三国的橡胶新种植面积整体呈现收缩趋势。

传统主产区橡胶树龄结构多呈现中老龄化，预示降产。以橡胶芽接树为例，从出苗到初产需要 6-8 年的时间，之后，维持 15-20 年的产胶经济寿命，其中，树龄在第 15 年后开始逐渐降产。在传统产区中，印尼和马来西亚树龄老龄化凸显，老龄树分别占树龄结构中近 6 成和超 4 成，泰国和中国的橡胶树龄中老龄化占比超 82%，唯有越南老龄化数量占比不足 5%，但越南树龄偏低产胶率低，越南产胶量在全球总产占比偏少不足 10%。

图表 4：胶价和泰、越、印尼的天胶新种总面积收缩



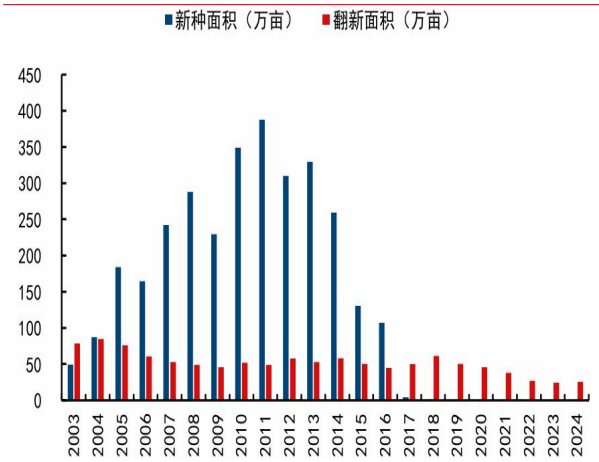

图表 5：传统产区主产国天胶树龄结构



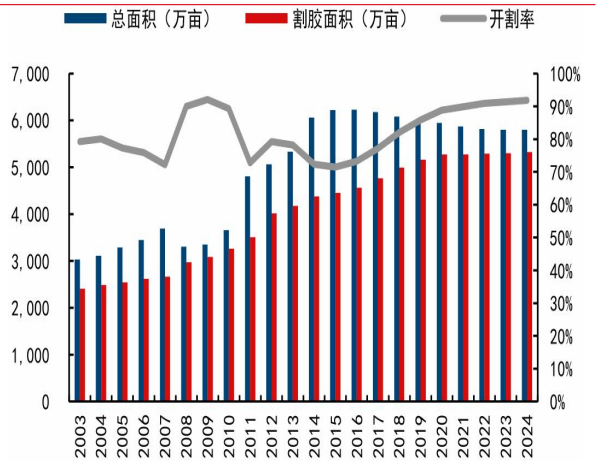

数据来源：ANRPC；华安期货研究院

**预期 2026 年泰国产量增速放缓。**因热带水果产业挤压等影响，泰国橡胶总面积逐渐收窄。泰国橡胶新种面积在 2011 年达到峰值后回落，2015 年同比减幅较大，泰国橡胶翻新面积在 2018 年同比增加后继续回落。尽管泰国的割胶面积和割胶率维持缓慢增长，但割胶率接近饱和，橡胶树老龄化近 3 成，泰国橡胶单产和产量回调。预期 2026 年泰国可割胶面积的增量减少，将抑制产量涨幅，难超前期峰值，长期趋势减产。

图表 6：泰国橡胶新种面积和翻新面积

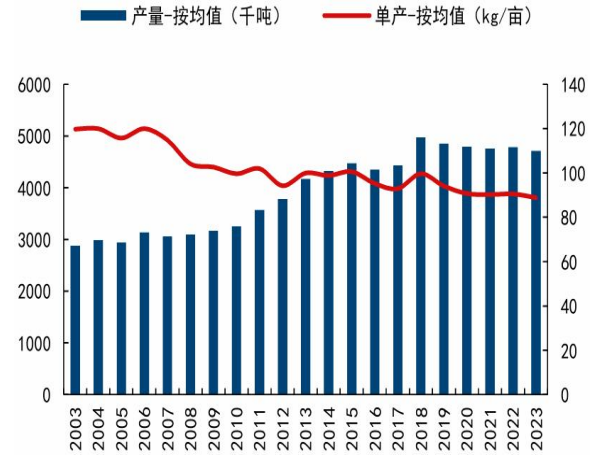



图表 7：泰国天胶总面积、割胶面积和开割率

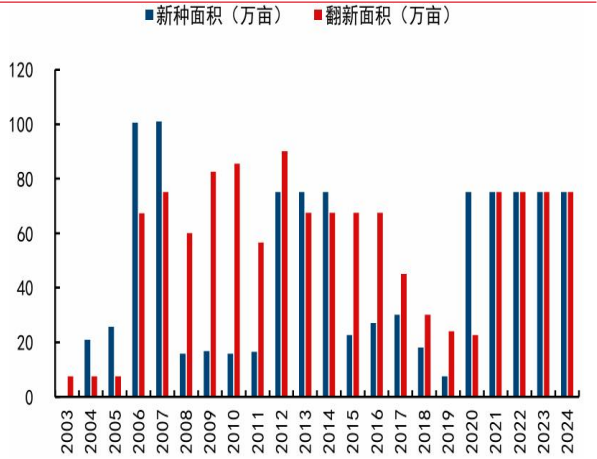



数据来源：ANRPC；华安期货研究院

图表 8：泰国天胶产量和单产的均值



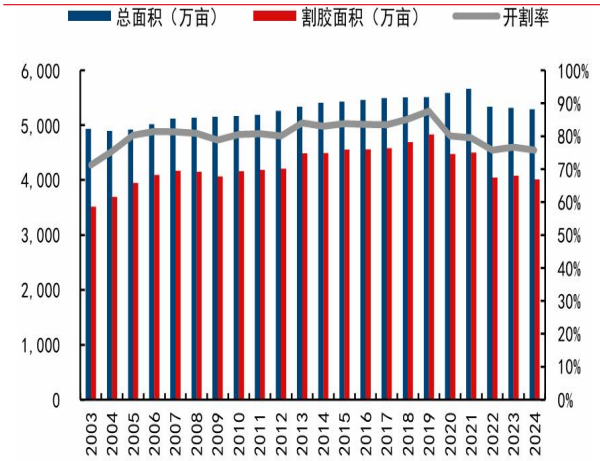

图表 9：印度尼西亚橡胶新种面积和翻新面积



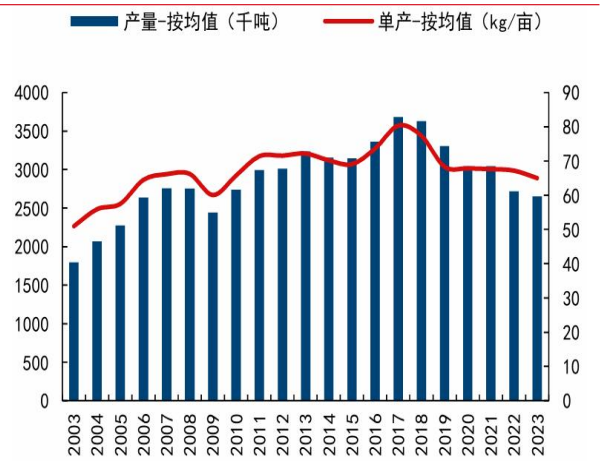

数据来源：ANRPC；华安期货研究院

**预期 2026 年印尼仍维持割胶面积和产量趋减。**印尼是传统主产区中唯一一个近年来仍然保持较高的翻新和新种橡胶的国家。自 2020 年同比增种起，印尼近五年来橡胶树的种植面积和翻新面积一直维持相对高位稳定。但是印尼的橡胶总面积自 2021 年回落，割胶面积和开割率趋势下滑，产量和单产逐渐下降。作为全球第二大产胶国，2024 年印尼的割胶率约 76%，经济效益低和树龄老化导致印尼单产和开割率被动下滑。一方面是替代市场经济效益高抑制印尼割胶生产，印尼种植棕榈油收益约是种植橡胶收益的 2.8 倍，大量胶园被砍伐改种油棕，劳动力流向油棕市场，以及泰国胶相对印尼胶高产低价挤占消费市场；另一方面是印尼橡胶树老龄化，产胶率下滑。

图表 10：印尼天胶总面积、割胶面积和开割率




图表 11：印尼天胶产量和单产的均值

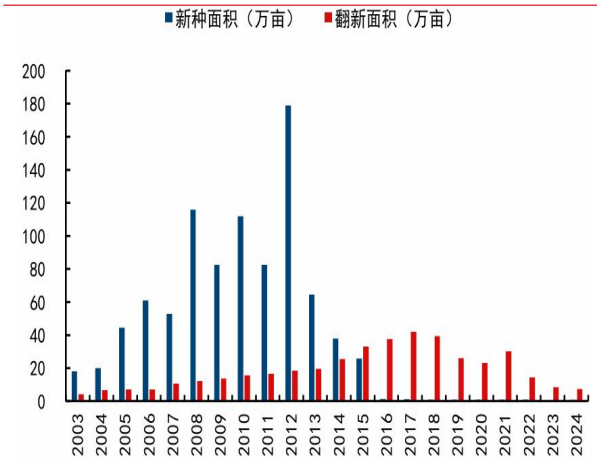



数据来源：ANRPC；华安期货研究院

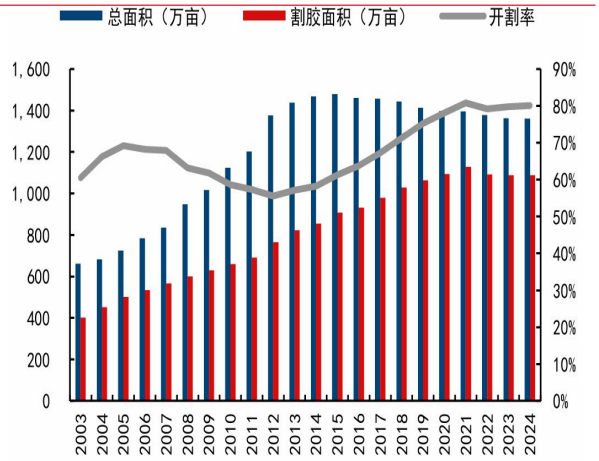
**预期 2026 年越南割胶面积收缩、增产放缓。**因土地瓶颈、经济效益低和劳动力短缺等影响，导致近年来橡胶割胶面积逐渐收缩。自 2016 年起，越南渐无新增橡胶种植面积，以翻新为主。2018 年起翻新面积同比趋势减少，故越南橡胶总面

积从 2015 年逐渐收缩。据前期新种面积和翻新面积推测，预计 2026 年越南橡胶割胶面积同比减少。但由于越南割胶率维持历史新高约 80%，越南橡胶树老龄化低，越南橡胶的产量和单产维持偏高水平，近年来受割胶面积影响，预期增产放缓。

图表 12：越南橡胶新种面积和翻新面积

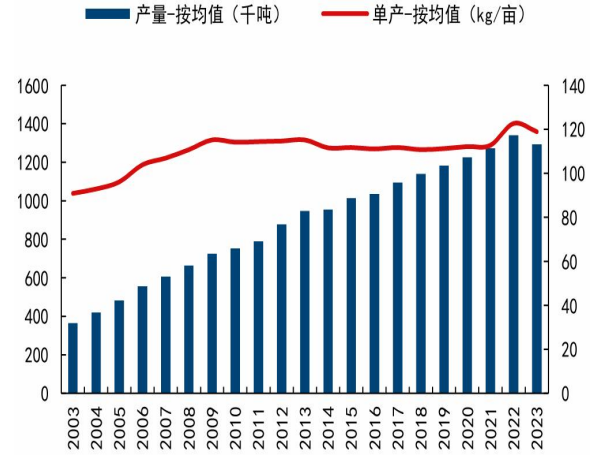



图表 13：越南天胶总面积、割胶面积和开割率

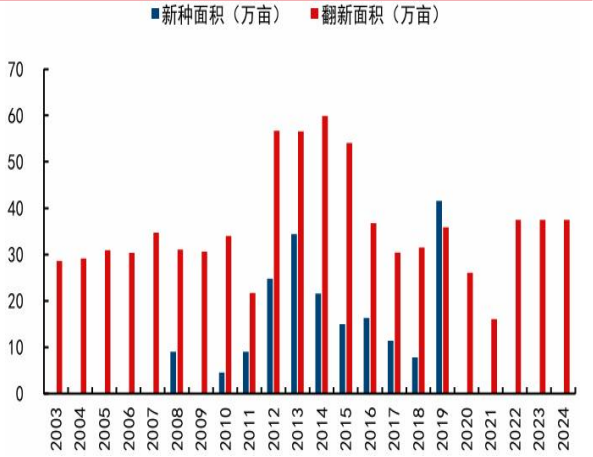



数据来源：ANRPC；华安期货研究院

图表 14：越南天胶产量和单产的均值



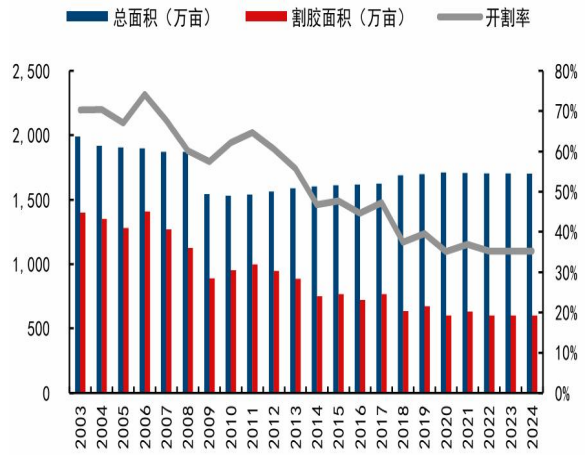

图表 15：马来西亚橡胶新种面积和翻新面积



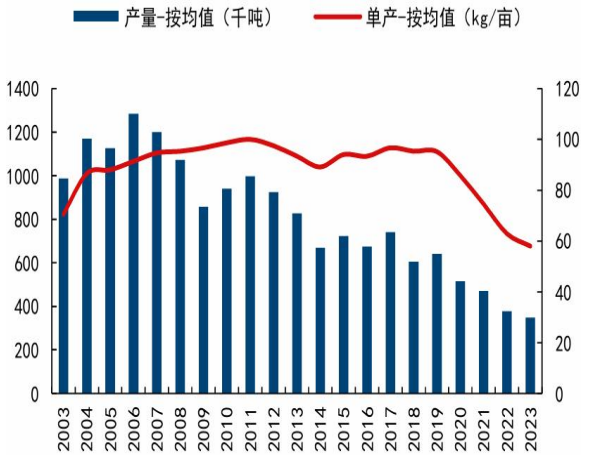

数据来源：ANRPC；华安期货研究院

**预期 2026 年马来西亚仍维持低产。**出口竞争优势减弱、农民重心转向榴莲和棕榈等种植收益好的作物、树龄老化和割胶劳动力短缺高成本等原因，导致马来西亚橡胶割胶积极性差。近五年来，马来西亚的橡胶树总面积和割胶面积维持相对稳定，但是割胶率低于 40%，导致单产和产量下滑。

图表 16：马来西亚天胶总面积、割胶面积和开割率




图表 17：马来西亚天胶产量和单产的均值



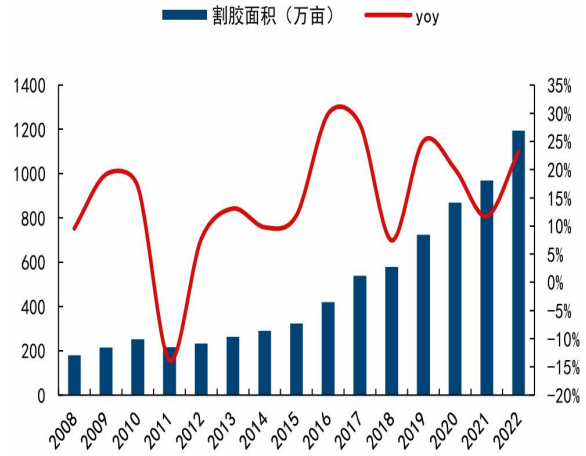

数据来源：ANRPC；华安期货研究院

### 2.1.2 新兴产区粗放式扩种增产

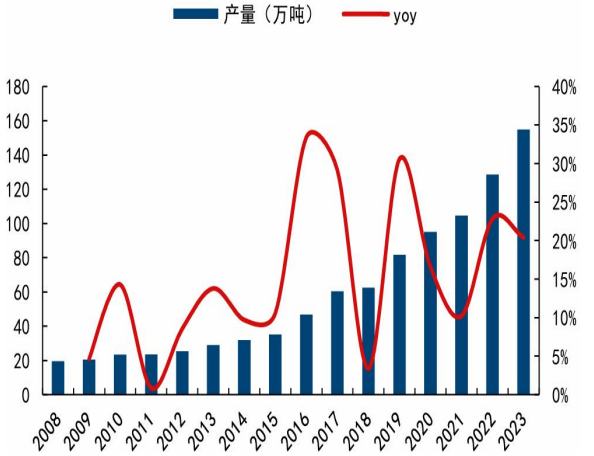
根据 FAO 公布的最新数据，按橡胶产量从大到小依次排序，天然橡胶的新兴产区主要是科特迪瓦、柬埔寨、老挝和缅甸等国家。

**预期 2026 年科特迪瓦维持增产趋势。**受国内政策支持和出口强劲需求等因素影响，科特迪瓦持续扩种增产，2023 年，科特迪瓦成为全球第三大橡胶生产国，橡胶年产量突破 150 万吨，同比增产超 16%，占全球总产约 10%。根据科特迪瓦天然橡胶专业协会（APROMAC）数据，2024 年科特迪瓦天然橡胶种植面积约为 115 万公顷，开割率约 89%。预计 2026 年，科特迪瓦割胶面积和产胶量维持增加趋势。但长期来看增种增产有限，受土地资源、开割率瓶颈和技术限制，抑制科特迪瓦扩种放缓。

图表 18:科特迪瓦天胶割胶面积及其同比变化

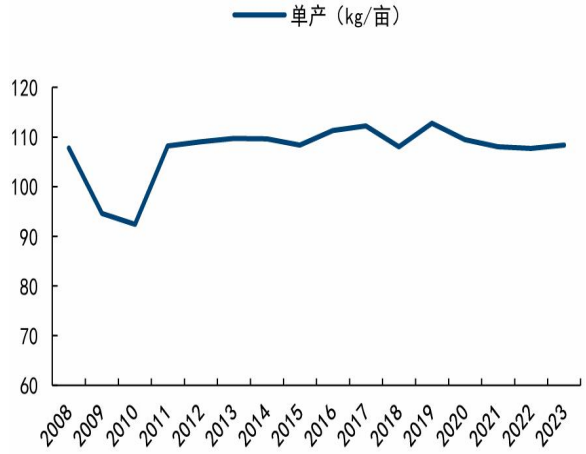



图表 19：科特迪瓦天胶产量及其同比变化

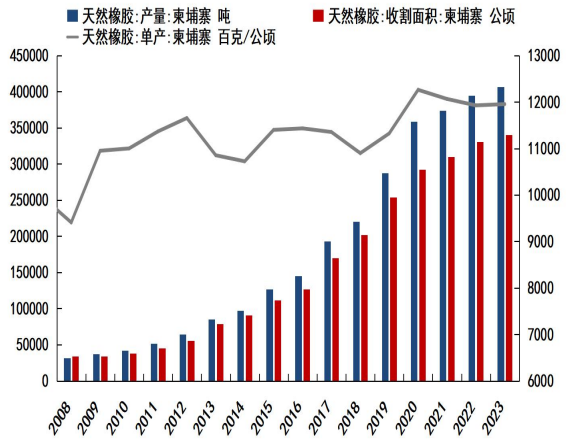



数据来源：ANRPC；华安期货研究院

图表 20：科特迪瓦天然橡胶单产



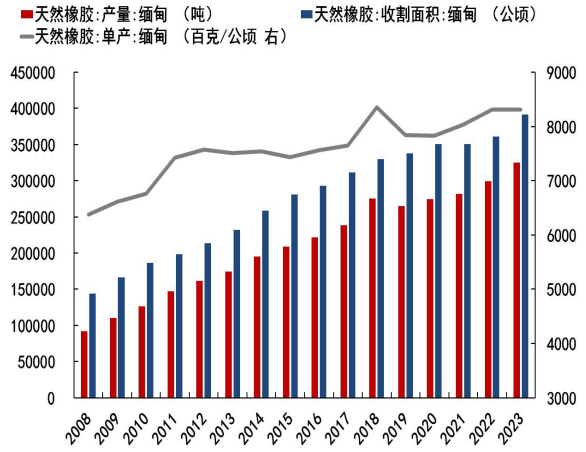

图表 21：柬埔寨天胶收割面积、产量和单产



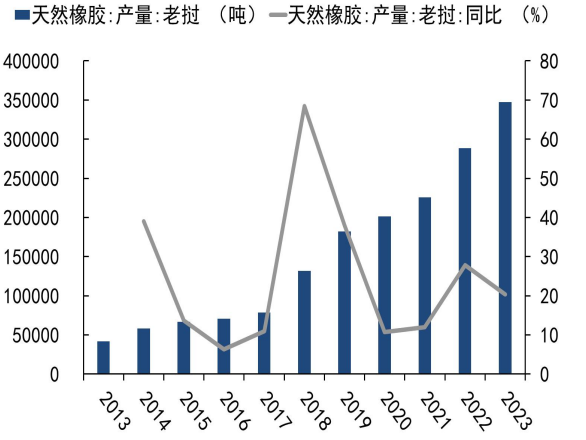

数据来源：ANRPC；FAO；华安期货研究院

**预计 2026 年柬埔寨、缅甸和老挝增产。**受益于中国进口的消费和零关税政策提振，叠加国内政策鼓励支持，近年来，柬埔寨、缅甸和老挝的橡胶种植面积增速较快。2024 年，这三国橡胶产量在全球天胶总产中占比约 7%，柬埔寨、缅甸和老挝分别占 2.1%、1.5%和 2.4%。柬埔寨又有中资轮胎厂本地化建厂生产拉动内需，整体上，目前这三国的形势是橡胶产能扩张，树龄偏低，需求强劲急待新种胶林开割，整体胶树开割率不高，后续待胶树成熟，开割率有进一步上升空间。预期 2026 年仍维持扩种增产。

图表 22：缅甸天胶收割面积、产量和单产




图表 23：老挝天胶产量及其同比变化



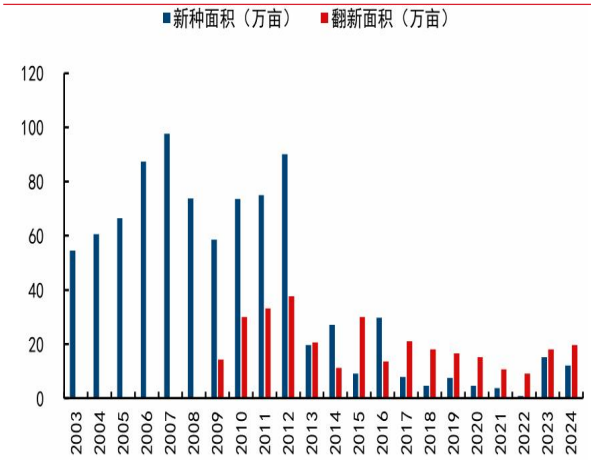

数据来源：FAO；华安期货研究院

### 2.1.3 中国产量受气候扰动波动明显

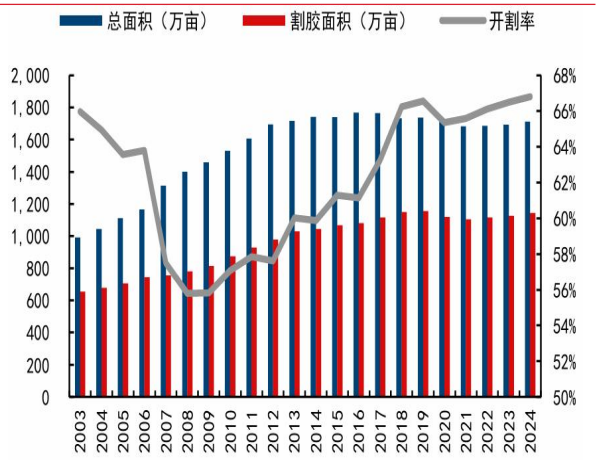
中国属于橡胶传统产区，近年来，中国橡胶总面积和割胶面积稳定小增、开割率提升，但产量和单产波动较大。中国超 3 成橡胶树老龄化，叠加主产区频繁遭遇台风等极端天气影响干扰，导致产量和单产下滑。2025 年同比极端天气少，2025 年 1-10 月产量同比提升 9.99%。在中国天胶总面积和割胶面积稳步增加的情况下，产量主要受气候扰动，预计维持稳增产。

中国是全球最大橡胶消费国，年消费量占全球总消费约 5 成，进口依赖度超 8 成。中国主要从传统主产区进口橡胶，新兴产区进口量不足 2 成。2025 年，中国对新兴产区等国家实施进口橡胶零关税政策后，进口成本下滑。占比多的传统产区产能收缩，新兴产区产能扩张，叠加中国橡胶进口供应结构或发生变化，逐渐向新兴产区倾斜，但程度有限。

图表 24：中国橡胶新种面积和翻新面积

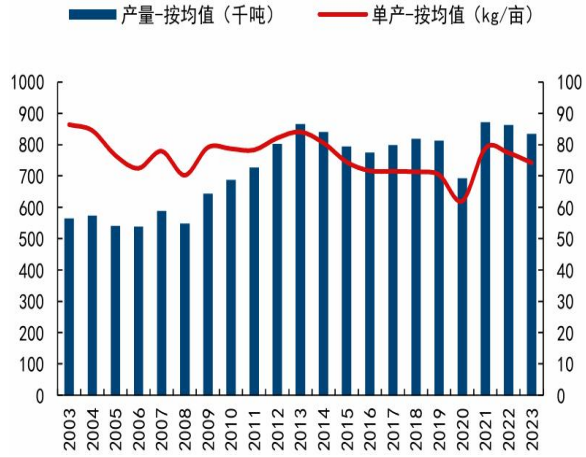



图表 25：中国天胶总面积、割胶面积和开割率

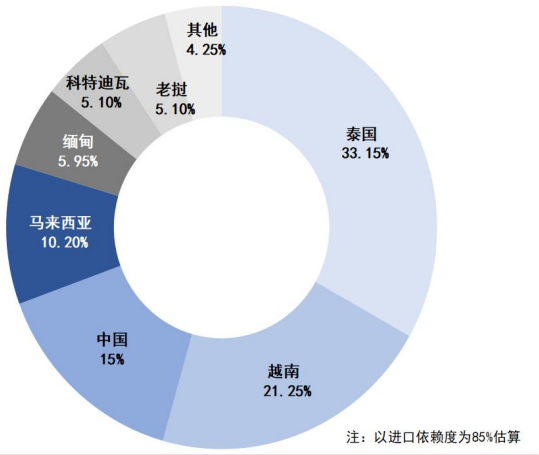



数据来源：ANRPC；华安期货研究院

图表 26：中国天胶产量和单产的均值




图表 27： 2024 年中国天然橡胶供应结构预估占比




数据来源：ANRPC；同花顺；钢联；华安期货研究院

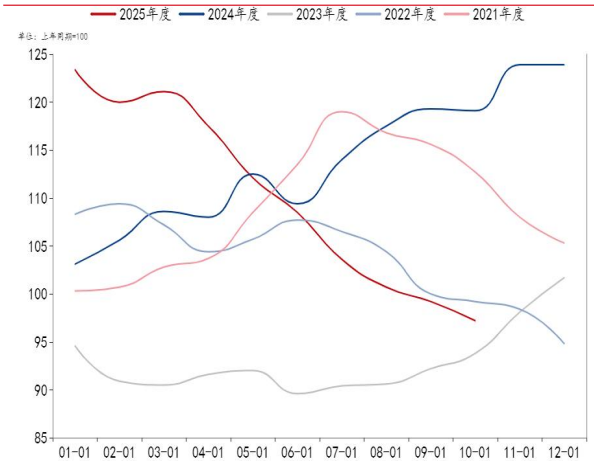
## 2.2 成本端——面临博弈

关注3点因素，进口橡胶零关税政策影响、EUDR法案落地和丁二烯成本支撑乏力。成本端面临以上3点因素的博弈，进口橡胶零关税政策有助降低进口贸易成本、过剩油支撑丁二烯成本力度变弱，欧盟的EUDR法案落地预期将从生产端推涨成本。

**进口橡胶零关税政策助力2成供应胶成本下滑。**2025年，橡胶产区同比恢复供应，同时，中国对柬埔寨和科特迪瓦等部分国家实施进口橡胶免关税政策，中国进口成本下滑。据ANRPC数据，2025年中国1-10月的天胶进口量同比增加了17.38%，中国进口橡胶及其制品价格指数同比下降。按上文估算，中国从这些零关税政策受益国进口的胶占国内总供应胶约2成，后期该比例有望扩大。该项免税政策从进口运输端降低国内进口胶成本。2026年中国仍会持续该项零关税进口政策，由于这些进口来源量相对偏少，预期中国部分进口橡胶成本仍可维持相对低位，拉低中国进口胶成本重心。

**欧盟的EUDR法案落地预期推升成本。**EUDR法案重塑橡胶供应链的合规要求，该法案的落地一定程度上会提升橡胶相关企业的生产成本。欧盟委员会表示，大型企业需在2025年12月30日起执行，享有6个月宽限期。在2026年，对于依赖欧盟消费橡胶及其制品的国家而言，EUDR法案的落地会导致两种结果，一种是企业投入管理资源推升生产成本，一种是抑制经济效益低的产胶国产能。总之，最终一定程度上都会助涨生产成本，从生产端提升国内进口成本。

**图表 28：中国进口橡胶及其制品的同比价格指数**




**图表 29： EUDR法案具体内容**

| 欧盟零毁林法案（简称EUDR法案） | |
|---|---|
| 背景 | 森林砍伐是全球气候变化和生物多样性丧失的重要驱动因素，欧盟作为全球主要的农产品和大宗商品消费市场，希望通过立法减少其对森林砍伐的间接贡献。 |
| 目标 | 通过强制要求企业对供应链进行尽职调查，确保进入欧盟市场的商品不涉及森林砍伐或生态系统退化，推动全球可持续生产。 |
| 覆盖范围 | 覆盖橡胶、棕榈油、牛肉、大豆等7类大宗商品及其衍生产品（如橡胶轮胎、橡胶制品）。 |
| 具体内容 | 要求企业对供应链进行尽职调查，提供产品来源地、供应商信息等可验证数据，确保生产符合生产国法律法规且未导致森林砍伐或生态系统退化。 |
| 违规惩罚 | 违规企业面临罚款（最高可达上一财年欧盟营业额的4%）、产品没收、市场禁入等处罚。 |
| 落实时间 | 大型企业需在2025年12月30日起执行，享有6个月宽限期；小型企业执行时间推迟至2026年12月30日。 |

数据来源：钢联；公开资料整理；华安期货研究院

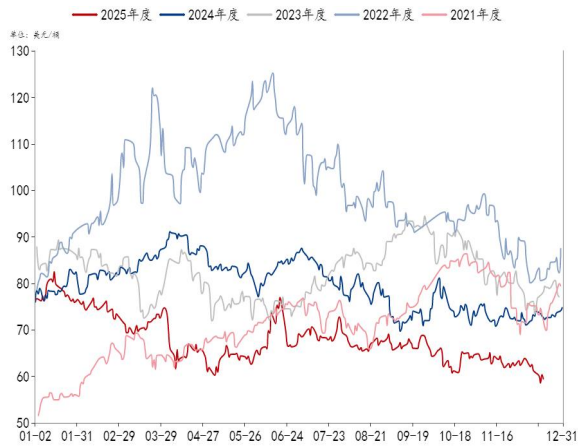
替代品合成橡胶面临预期成本降和供压增加的压价。但是，为保证轮胎性能质量，合成橡胶替代天然橡胶的比例不高，合成胶价掣肘天胶价格力度有限。

首先，丁二烯成本承压。丁二烯成本端油价支撑乏力，预期2026年的原油市场仍表现供应过剩，市场机构高盛与EIA等预测，原油市场将面临约每日200万桶

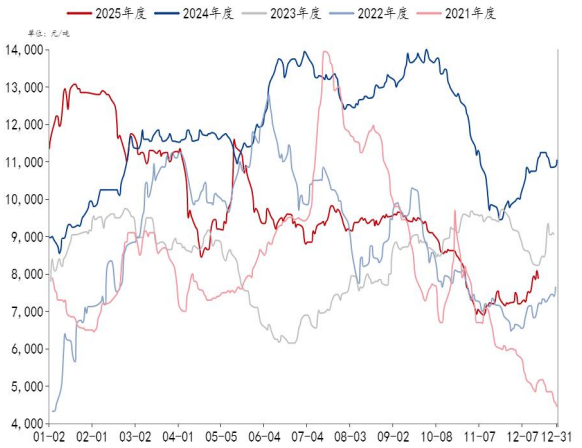
的供应过剩压力，仅从原油供应过剩这点来看，丁二烯成本有下滑预期。但是油价下方仍有支撑，国际地缘冲突频现，同时，市场预期2026年美国仍有加息预期，这两因素均会提振油价。总体上，从成本端油价行情展望看，过剩原油支撑丁二烯价格力度不强。

其次，预期丁二烯橡胶供需双增，但供压更大。供应端，当前丁二烯已然是高产高库存，同时，市场消息，2026 年预计有三套合计 35 万吨的新增产能计划投产，将再增供压；需求端，天胶传统产区割胶意愿低导致天胶相对高价，部分轮胎生产企业增加低价合成胶消费替代。综上，预期丁二烯供需双增，但因库存高，替代比例有限，丁二烯橡胶供压更大。

**图表 30：ICE 布伦特原油主力合约收盘价（美元/桶）**

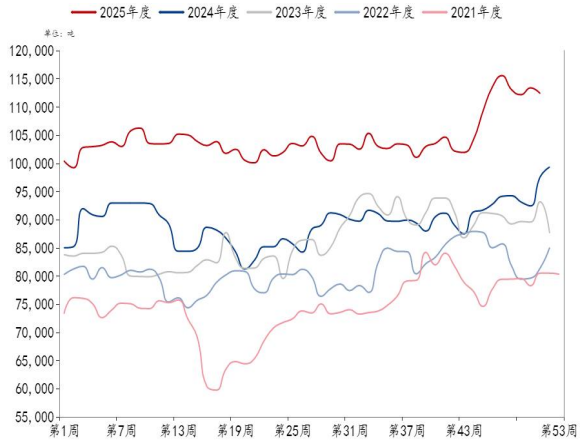



**图表 31：中国山东中部地区丁二烯市场价（元/吨）**

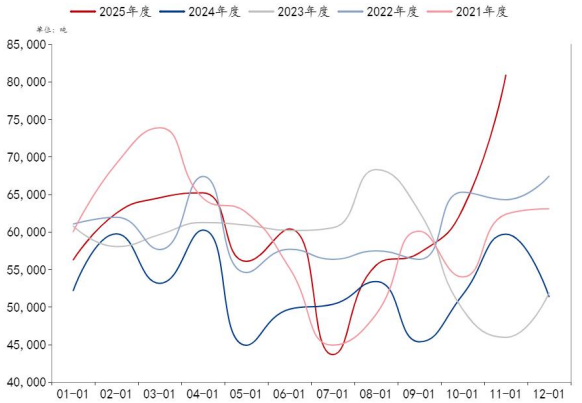



数据来源：欧洲洲际交易所；钢联；华安期货研究院

**图表 32：中国丁二烯产量（元/吨）**




**图表 33： 国内丁二烯期末库存（吨）**




数据来源：钢联；华安期货研究院

## 2.3 需求端

橡胶下游消费中，轮胎占比约 7 成。中国是全球最大的橡胶消费国和橡胶轮胎生产国家，轮胎消费需重点关注。同时，宏观经济景气程度主导天胶终端产品

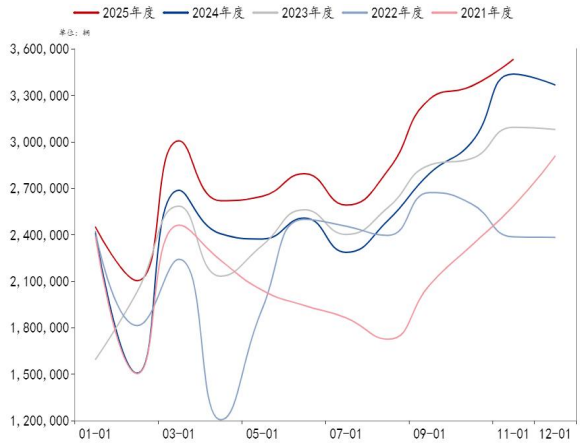
消费。

在汽车轮胎消费中，替换市场消费（售后维修）占比超 7 成，剩下的是配套市场消费（新车制造）。汽车轮胎消费走势分化。替换市场受全球汽车高保有量和国内消费政策支持提振；汽车轮胎配套市场外需坚韧内需承压，内需面临国内基建投资减少和消费补贴政策提振的博弈。国产汽车内销占比约 8 成，内销有消费补贴政策预期提振，但出口增量因贸易关税将承压。

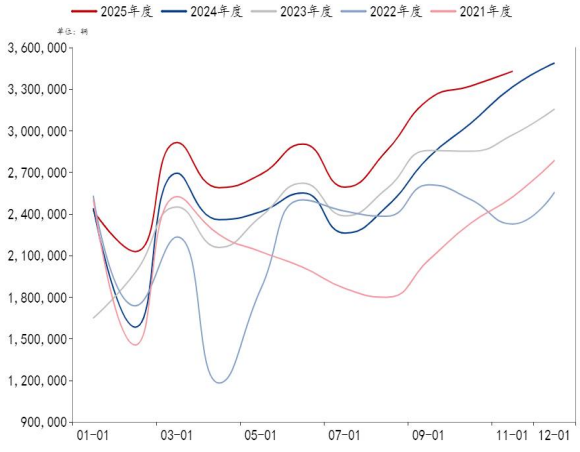
### 2.3.1 汽车——预期替换市场消费强劲提振消费

**中国汽车高产销。**汽车市场是橡胶轮胎终端消费市场，中国是全球最大的汽车生产国和出口国，中国汽车约 8 成内销，分析国内汽车市场，侧面了解未来轮胎的消费预期。2025 年，中国汽车产销量和保有量创历史新高，并且中国汽车产-销缺口同比扩大。中国汽车工业协会数据显示，1-11 月，中国汽车产量同比增长 12%；1-11 月，中国汽车销量同比增加 11%，1-11 月，中国汽车产销缺口同比扩大 15.9215 万辆。中国汽车高产高销量，叠加国内以旧换新等消费补贴政策刺激内需，提振轮胎市场的消费。

**图表 34：中国汽车产量（辆）**




**图表 35：中国汽车销量（辆）**



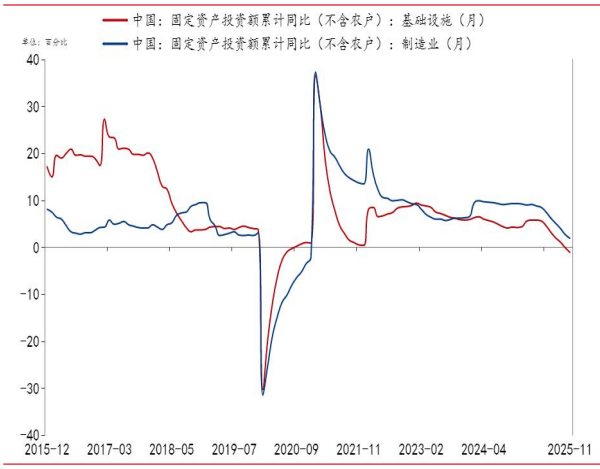

数据来源：中国汽车工业协会；华安期货研究院

**基建投资下滑抑制国内商用车配套市场需求。**近年来，中国在基建和制造业的投资额增速呈现放缓趋势，2025 年，中国基础设施固定资产投资额累计同比增速放缓，10-11 月基建投资额同比下滑，国内房屋新开工面积降至近五年历史同期最低水平，1-11 月，国内房屋新开工累计总面积同比下滑 19.07%。2015 年 1-11 月，中国商用车产量累计量同比提升 11.49%。基建的投资和开工减少将抑制重卡和工程车等商用车产量，从而减少商用车配套市场轮胎需求。

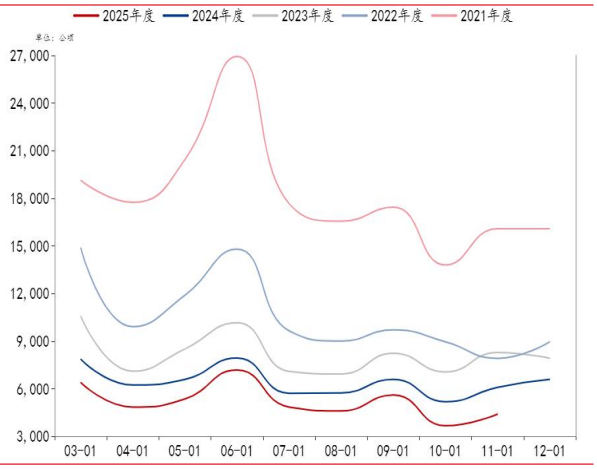
**柴油用量下滑间接反映国内商用油车替换市场需求承压。**商用车市场中主要使用油车，2025 年 1-10 月，汽油商用车和柴油商用车的合计产量在商用车总产中

的比重约为 73%，其中，柴油车仍占主导地位在商用车总产中的比重占比约 5 成，多为重卡和中卡等载货型车。长途运输仍以消费柴油的重卡为主。2025 年 1-11 月，中国商用车销量同比增加约 10.6%，但中国柴油实际消耗量同比下滑约 3.84%，中国柴油实际消耗量降至近五年历史新低。柴油耗量减少，一方面反映新能源车竞争市场，另一方面反映重卡等商用油车利用率下滑。由于当前国内商用车仍以使用油车为主导，柴油耗量减少主要反映国内商用油车的替换市场需求承压。综上分析，基建投资下滑，商用车内需承压。2026 年国内维持宽松政策，尤其是消费补贴政策力度扩大，或可缓解部分压力。关注政策缓压效果。

**图表 36:中国基建和制造业投资增速放缓**

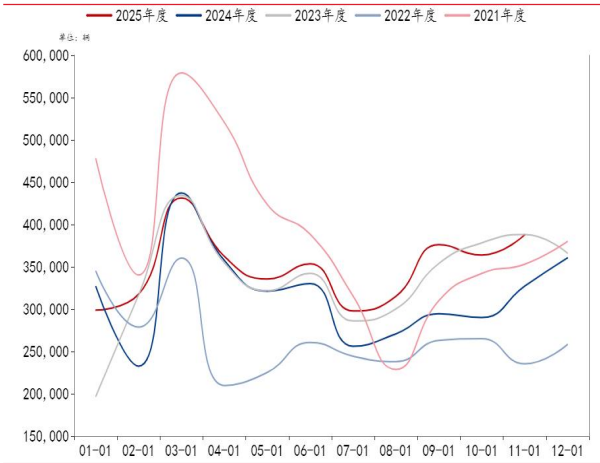



**图表 37：中国房地产开发企业房屋新开工面积（公顷）**

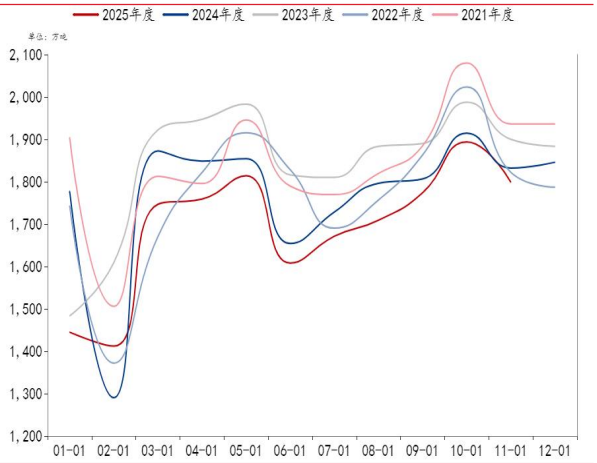



数据来源：中国国家统计局；华安期货研究院

**图表 38：中国商用车产量（辆）**




**图表 39：中国柴油实际消费量（万吨）**

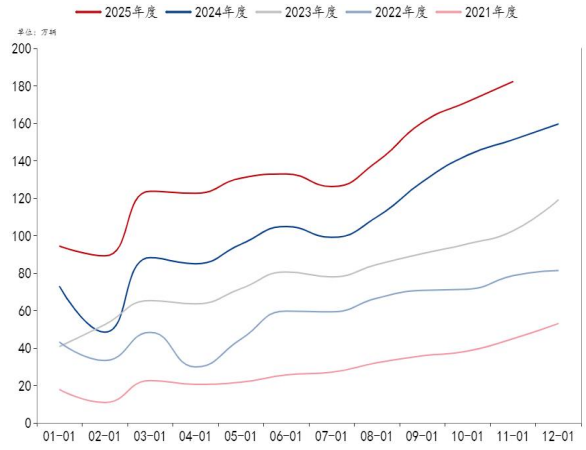



数据来源：中国汽车工业协会；华安期货研究院

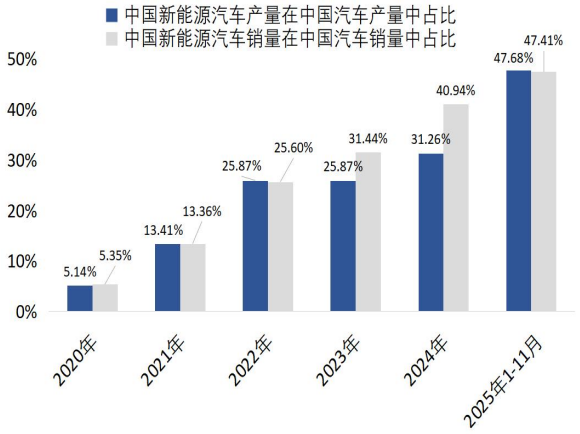
**政策支持新能源汽车产销量，提振乘用市场消费。**近年来，受政策支持，新能源汽车大量增产增销，2025 年，中国新能源汽车产销量再创历史新高，1-11 月，新能源汽车销量同比增加 30.74%，中国新能源汽车产销量在中国汽车总产销量中占比逼近 5 成。2025 年，1-10 月，中国 SUV 销量同比增加 12.82%，中国汽油乘用

车销量同比减少 1.85%。中央政治局会议表示，2026 年继续实施宽松经济政策，延续并优化消费补贴政策，2025 年用于消费品以旧换新的超长期特别国债额度为 3000 亿元，2026 年预计增至 5000 亿元。作为“十五五”规划开局之年，2026 年尚未开始就迎来提振消费的利好政策，提振国内橡胶及其制品需求预期。

**图表 40:中国新能源汽车销量（万辆）**

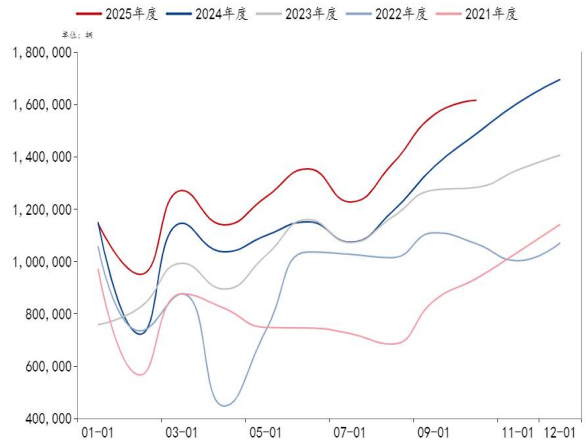



**图表 41：中国汽车总产销中新能源汽车产销量占比**

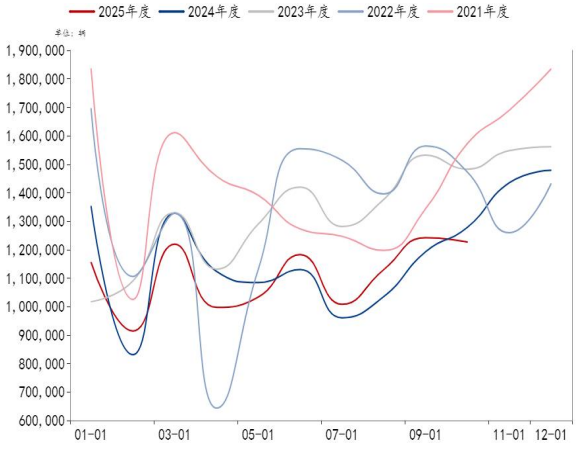



数据来源：中国汽车工业协会；华安期货研究院

**图表 42:中国 SUV 销量（辆）**



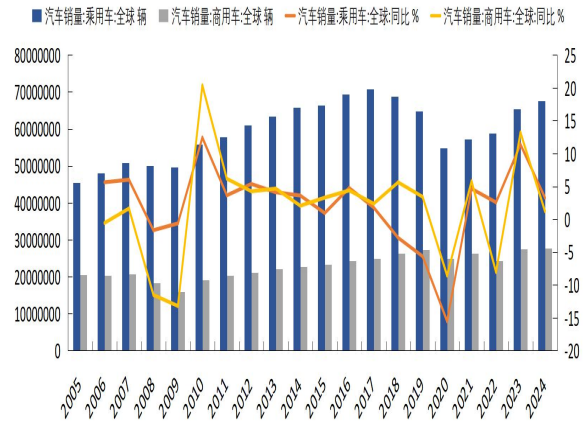

**图表 43：中国汽油乘用车销量（辆））**



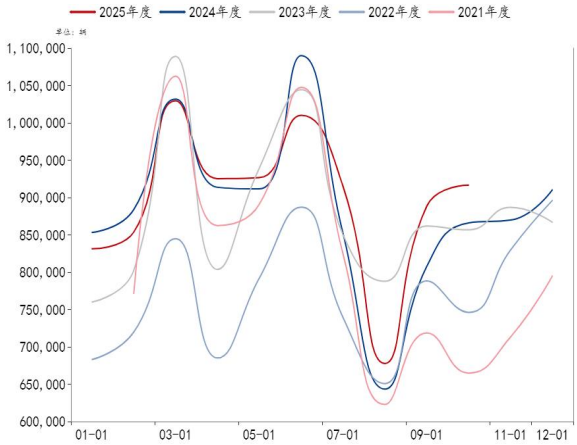

数据来源：中国汽车工业协会；华安期货研究院

**国外维持汽车高产销，国内汽车出口市场消费不断增长，增量受国际贸易保护主义掣肘。**全球汽车高产销，全球乘用车和商用车的销量均维持增长，2025 年 1-10 月，欧盟汽车新增登记数量同比增长 1.37%。全球汽车产销量和保有量高支撑替换市场和配套市场的轮胎刚性需求。中国汽车出口销量在国产汽车总销量中逐年提升，占比约 2 成。国际贸易保护主义抬头，欧盟、墨西哥和印度等对中国汽车和橡胶制品等征收高关税，抬升中国汽车等出口成本将掣肘中国汽车出口增量。

图表 44：全球商用车和乘用车销量（辆）

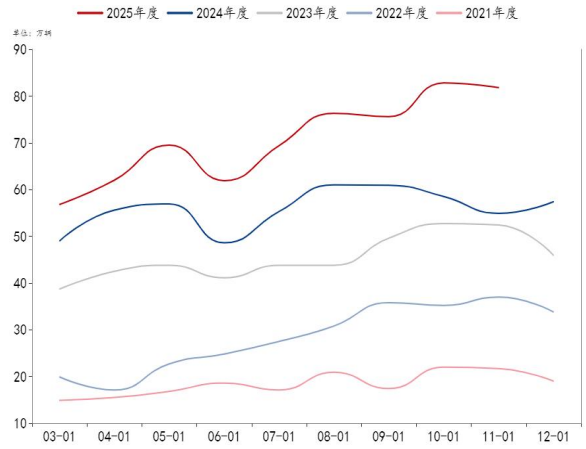



图表 45：欧盟汽车新增登记数（辆）

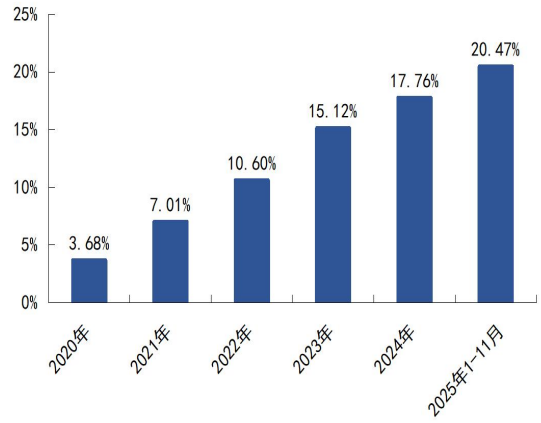



数据来源：国际汽车制造协会；华安期货研究院

图表 46：中国汽车出口量创近五年历史新高（万辆）




图表 47：中国汽车出口占中国汽车总销量比重增加

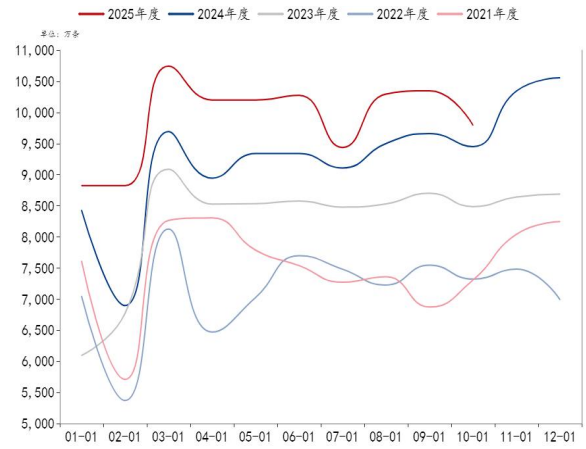



数据来源：中国海关总署；中国汽车工业协会；华安期货研究院

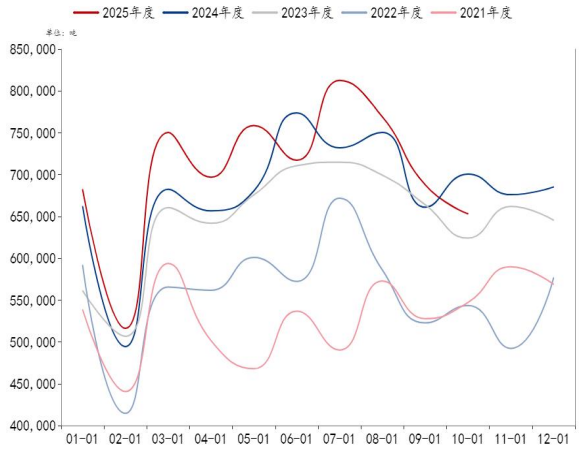
### 2.3.2 轮胎——利好政策支撑消费预期

中国是全球最大的轮胎生产国和出口国。2025 年，中国轮胎和出口量再创近五年历史新高，1-11 月，中国轮胎产量同比增加了 9.5%，中国轮胎出口量同比增加了 3.68%。

图表 48：中国轮胎产量（万条）



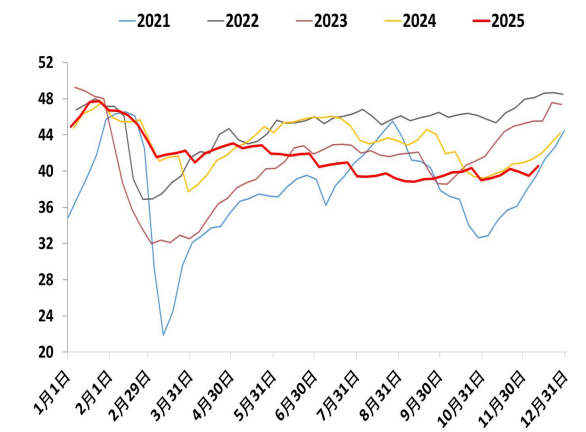

图表 49：中国轮胎出口量（吨）



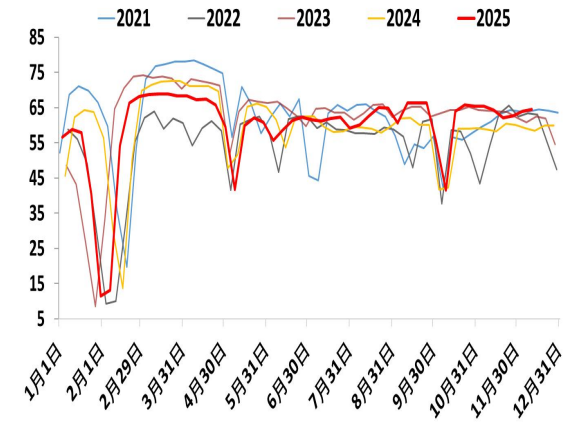

数据来源：钢联；华安期货研究院

**低库存全钢胎需求有支撑。**2025 年，国内全钢胎产量和出口量再创近五年历史新高，库存处历史偏低位，呈现供不应求局面。2025 年 1-11 月，中国全钢轮胎产量同比增加了 5.21%，1-10 月，中国客车或货运机动车辆用新充气轮胎出口量同比增加了 5.53%，山东全钢胎厂内库存处近五年历史同期的次低位，反映出生产企业的库存压力不大。2026 年，内有宽松政策提振，外有高保有量刚需，支撑 2026 年国内全钢胎需求。

图表 50：山东全钢胎厂内库存可用天数（日）

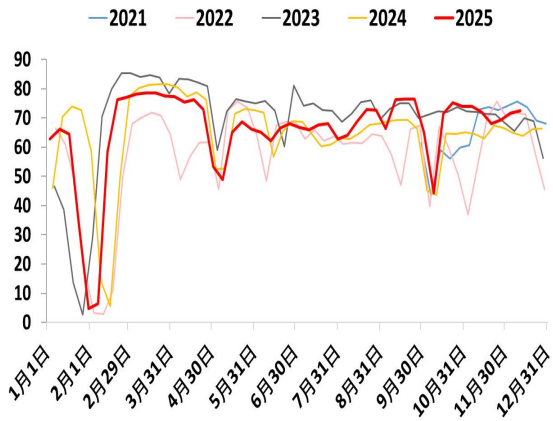



图表 51：国内全钢胎产能利用率（%）

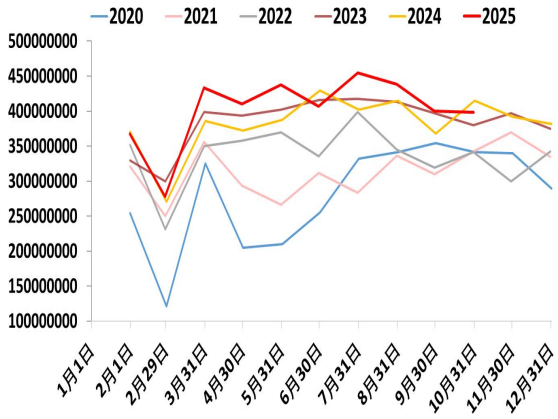



数据来源：钢联；华安期货研究院

图表 52：山东全钢胎产量（万条）



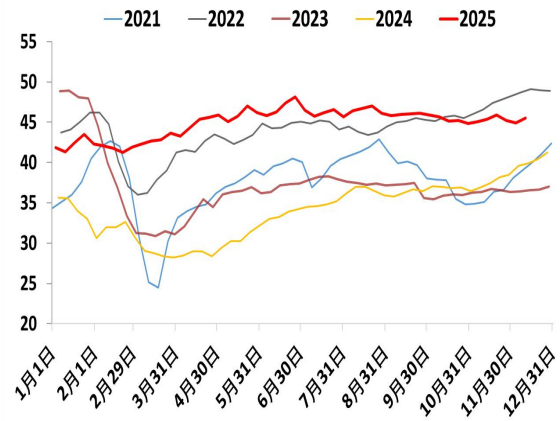

图表 53：中国客车或货运机动车辆用新充气轮胎出口量(千克)



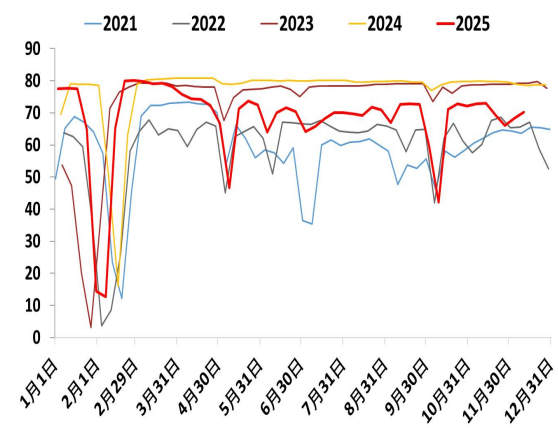

数据来源：钢联；华安期货研究院

**扩内需政策支撑高库存半钢胎需求。**2025 年，国内半钢胎也是供需两旺，尽管出口消费表现较好，但国内半钢胎开工率和产量居中，库存处历史偏高位。2025 年 1-11 月，中国半钢胎产量同比增加了 3.24%，受国际突发贸易关税影响，中国机动小客车用新的充气橡胶轮胎出口量同比减少了 3%。2026 年，国内消费补贴政策力度扩大，预期支撑 2026 年国内半钢胎需求。

图表 54:山东半钢胎厂内库存可用天数（日）

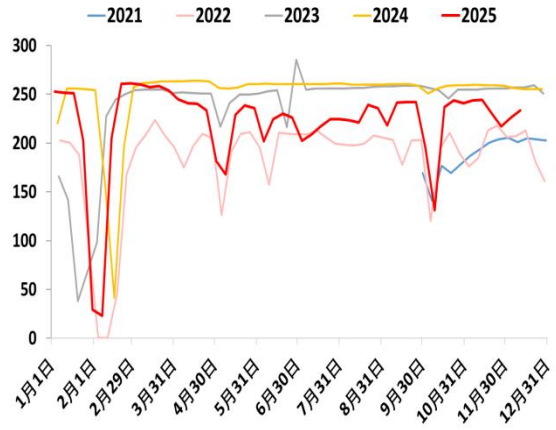



图表 55：国内半钢胎产能利用率（%）

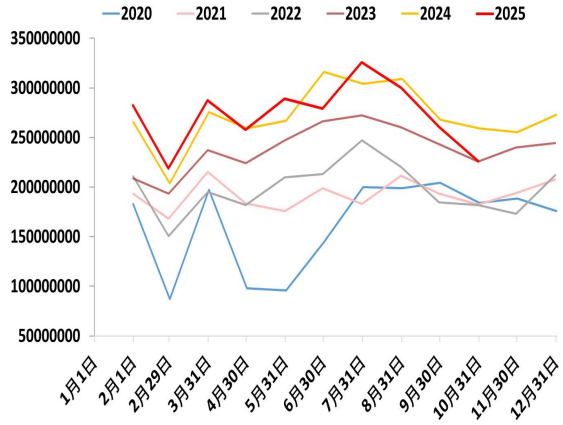



数据来源：钢联；华安期货研究院

图表 56：山东半钢胎产量（万条）




图表 57：中国机动小客车用新的充气橡胶轮胎出口量（千克）




数据来源：钢联；华安期货研究院

## 三、市场展望

展望 2026 年，预期国内橡胶供需维持紧平衡态势，抬升胶价重心。供应方面，预期 2026 年供应增速放缓。橡胶主产国面临胶树老龄化和低经济效益难题，产胶动能不足，产能趋势收缩，而新兴产区扩种增产，但是树龄低割胶率也低，低产能释放难以弥补。成本方面，面临三方博弈，预估零关税进口政策降低约 2 成供应胶成本，过剩油支撑丁二烯成本力度变弱，EUDR 法案贯彻执行将助涨长期生产成本。需求方面，轮胎配套市场分化内需承压，替换市场依赖汽车市场高保有量和政策利好表现坚韧，重点关注扩内需政策效果。2025 年消费补贴政策刺激内需效果较好，2026 年宽松政策延续补贴力度扩大，让市场形成良好消费预期。然而，让人形成良好预期的是宏观经济政策，但易变性强的也是宏观经济政策，内外需能否得以强提振难以确定，唯一能确定的是上游主产区的产能收缩和 EUDR 法案助涨成本，仅从此看，均会对胶价提供底部支撑推涨作用，涨幅受限于过剩低价合成胶。2026 年各阶段橡胶行情需关注以下因素：

第一季度主要关注进口库存和内需情况。第一季度，供应端，国内属于橡胶停割期，进口依赖度增加，此时正是泰国橡胶主产区的旺产期，预期进口量增加，国内现货胶季节性再累库；需求端，春节后需求增加，主要关注国内经济宽松政策的出台和消费补贴的具体落地情况。总之，供增压价，看政策提振支撑胶价力度。

第二季度主要关注政策调整后需求变化。第二季度，中国主要进口橡胶来源国多处于停割期和过渡期，尽管进口胶持续流入，但供压幅度环比减轻；此时，基建项目推进，重点关注其他政策调整影响。胶价有望企稳上涨。

第三季度关注天气影响。7 月起中国和越南逐渐进入旺产期，泰国和马来西亚

仍在调整期，尽管中国供应理论预期环比增加，但是，此时正处于橡胶主产国的多雨季节，极端天气不利割胶上量。同时，商用车需求释放，轮胎企业开工率提升，EUDR 法案正式落地执行，预计将抬升进口成本，提振胶价。

第四季度关注天气和关税政策变化。第四季度仍有主产区处降雨高峰期，不利天气不利割胶，扰动短期供应上量和胶价，年末，进口增加，季节性累库期胶价承压；轮胎需求季节性回落，关注出口变化扰动。2026 年 11 月 10 日，中美部分关税暂停期结束，需关注后续政策调整。

风险因素：内需提振不足；国际贸易摩擦升级；EUDR 政策延期等利空变化；产业链累库难消化；替代品价格超预期走低

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格。分析师声明：作者具有期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

本报告的信息来源于已公开信息，但我公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的信息、意见仅反映我公司于发布本报告当日的判断，我公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成投资、交易、法律、会计或税务的最终建议。我公司不以任何形式承诺交易收益或保证本金不受损失。任何主体因使用本报告内容所致的任何决策、损失与我公司、我公司员工或者关联机构无关。

联系我们
华安期货有限责任公司
安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心超高层写字楼 40、41 层
电话：400-882-0628、62839752