

2024



中华商务网 2024 年大宗商品 年度分析报告 橡胶产品篇

地址：北京市朝阳区惠河南街 1091 号中商联大厦

电话：86-10-58303374

传真：86-10-58303388

网址：www.chinaccm.cn

2024 年橡胶市场形势分析 与 2025 年预测

2024 年 12 月



目 录

1. 2024 年橡胶市场行情总述	4
1.1 2024 年天然橡胶市场行情	4
1.1.1 2024 年天然橡胶	4
1.1.2 全球天胶产量占比	5
1.2 2024 年主要合成橡胶市场行情	6
1.2.1 2024 年上游原料及合成橡胶行情对比分析	6
1.2.2 下游产业发展及影响	7
2. 橡胶供需情况分析	8
2.1 天然橡胶市场价格及影响因素分析	8
2.2 国内合成橡胶供需情况分析	9
2.2.1 2024 年国内合成橡胶情况分析	9
3. 国内橡胶市场行情展望	10

1. 2024 年橡胶市场行情总述

1.1 2024 年天然橡胶市场行情

1.1.1 2024 年天然橡胶

2024 年中国天然橡胶市场走势回顾：

从产区干旱、橡胶树病虫害、到后期多雨、台风等气候影响，2024 年原料上量迟迟不及预期，胶水价格走势高位震荡，供应端及成本端走势坚挺。叠加国内青岛地区库存持续下行趋势、宏观政策等利好消息共同提振天然橡胶市场情绪。但下游对高价原料接受有限，采购满足订单生产刚需为主，市场实单氛围一般，需求端对市场拖拽不改，自 10 月中旬开始天然橡胶价格震荡小幅下跌。截至 12 月 24 日，天然橡胶市场均价为 16767 元/吨，较去年同期涨幅为 27.75%。

2024 年国内天然橡胶市场价格及影响因素分析：

多方利好提振，价格上涨：2024 年，市场价格高点出现在 10 月 9 日，为 17975 元/吨左右，较年初上涨 4467 元/吨左右，涨幅为 33.07%左右。产区受台风等气候影响，供应迟迟不及预期，原料价格高位坚挺运行，成本端与供应端利好强势。青岛地区库存延续下行趋势，库存端支撑持货商心态。叠加宏观利好消息提振，天然橡胶场内看多氛围高涨，价格震荡上探。

市场表现冷清，价格下跌：2024 年，天然橡胶市场价格低点出现在 2 月 2 日，为 12750 元/吨左右，较年初下跌 758 元/吨左右，跌幅为 5.61%左右。临近假期，工厂陆续放假，工人回家过年，需求端表现平淡，场内持货商报盘积极性不高，等待节后开工为主，市场气氛冷清，价格下跌。

期货市场：2024 年开割初期产区受气候影响割胶进度推迟，原料上量迟迟不及预期，供应端及成本端提振市场心态，叠加后续台风、降息、房地产等宏观面因素提振，2024 年沪胶盘面走势整体震荡上涨。

国际市场：SMR20(中国主港 CIF)报盘 1995 美元/吨，较年初上涨 28.3%。SIR20(中国主港 CIF)报盘 1930 美元/吨，较年初上涨 25.73%。STR20(中国主港 CIF)报盘 2010 美元/吨，

较年初上涨 26.81%。RSS3(中国主港 CIF)报盘 2435 美元/吨，较年初上涨 31.62%。SVR10-散装(中国主港 CIF)报盘 1920 美元/吨，较年初上涨 31.51%。SVR3L-散装(中国主港 CIF)报盘 2080 美元/吨，较年初上涨 37.75%。

1.1.2 全球天胶产量占比



2019-2024 年，随着海外天然橡胶主产国总产能峰值释放高点回落后，近年物候异常叠加胶价低迷，部分主产国出现减产，导致全球天然橡胶总产量呈现下降趋势。中国是天然橡胶高度依赖进口的消费大国，进口依赖度高达 87%，截止 2024 年，全球天然橡胶总产量将不足 1300 万吨。

同时国际市场 EUDR 货源分流扰动，上游工厂更多倾向国际市场销售，叠加年内海运费高企、货柜紧张、海外到港船期推迟，进一步导致 2024 年中国进口天然橡胶数量同比缩减至少 15%，支撑年内胶价重心不断抬升。与此同时进口利润倒挂、产业链各环节利润不断压缩，种种问题接踵而至，产业链承压。

1.2 2024 年主要合成橡胶市场行情

1.2.1 2024 年上游原料及合成橡胶行情对比分析

天然橡胶：需求端来说，基于 2025 年欧美货币政策正式转向，以及中国的宏观刺激政策一再推出，因此，我们认为 2025 年以轮胎行业为主的天然橡胶下游行业将迎来温和增长。供应端来说，由于 2023 年-2024 年异常气候的影响，导致全球天然橡胶出现罕见的连续两年减产，因此，在低基数状态下 2025 年全球天然橡胶有望迎来产量的回补。结合全球天然橡胶产能处于临近见顶的定位，我们认为 2025 年全球产量的回补并非来自于橡胶树产能的自然释放，而是来自于需求侧的增长，以高价的方式去刺激上游生产环节（主要刺激割胶环节，提高割胶频率等）扩大生产规模，以满足当期需求的增长。同时，天然橡胶成本曲线随着产胶国经济发展逐年走高，而全球需求的温和增长推动成本曲线落点持续向右侧迁移，天然橡胶价格重心持续抬升。从“驱动+估值”的框架展望 2025 年，随着天然橡胶长期过剩的改善，全年价格重心抬升趋势将延续。

丁二烯橡胶：需求端参考天然橡胶，在全球需求温和增长与在上游产能仍有释放空间的背景下，2025 年丁二烯橡胶或延续年度紧平衡的状态，预计国内显性库存将去库 0.4 万吨。有别于天然橡胶，丁二烯橡胶是纯粹的石油化工产品，其上游唯一原料丁二烯“被动式”供应的特殊性，导致其供应端的不确定性更高（各环节装置的意外事件会令当期供应骤减，而同时乙烯链条需求的超预期好转则会令当期供应骤增）。展望 2025 年，预计丁二烯橡胶仍会上涨收官全年，而供应端的高度不确定性以及唯一原料丁二烯的不易存储性则会导致价格出现更剧烈的波动（看涨丁二烯橡胶价格的波动率）。

后市展望：

天然橡胶：考虑到天然橡胶工业品与农产品的双重属性，随着需求温和复苏，而供给端的超预期事件一般都是令供应骤减，因此，天然橡胶在 2025 年依然多配更佳，预计 RU 合约

全年价格运行区间为 16000~21000 元/吨，NR 合约全年运行区间为 14000-17000 元/吨，2025 年高点或出现在全球逐步进入低产季的 2 月。

丁二烯橡胶：预计丁二烯橡胶全年运行区间为 13000-17000 元/吨，以买入期权的方式代替期货头寸或有更高的胜率与更好的盈亏比。

1.2.2 下游产业发展及影响

天然橡胶：农产品与工业品双重属性共振下的趋势上涨

2024 年全球主要天然橡胶期货合约均呈现不同程度上涨，截至 11 月 29 日，上海期货交易所天然橡胶期货主力合约报收 18260 元/吨、20 号胶期货主力合约报收 14695 元/吨、新加坡证券交易所 Sicom 连二合约报收 200 美分/公斤，较年初涨幅分别为 28.55%、30.04%、28.55%。

进入 2024 年后，受到厄尔尼诺影响，天然橡胶主产区泰国等东南亚国家出现气候异常。在本该迎来雨季的 4 月，泰国等地高温少雨的现象导致胶树迟迟未能开割，2024 年开割进度大幅延后。进入 5 月下旬后，尽管主产区迎来降雨，但胶农无法顺利割胶，供应依然维持偏紧状态。2024 年上半年天然橡胶供应的季节性一再被打断，导致全球供应不及预期。

在进入下半年后，随着干旱情况缓解，主产区在经历了充沛的雨水后，橡胶树状态较上半年有明显好转。然而，由于 2024 年拉尼娜现象的发生，在 8-9 月泰国等主产区出现不规则的雨水，导致胶农割胶工作再度受阻，供应再度呈现阶段性紧张，全球产量迟迟无法补回。进入四季度以后，主产区天气迎来了 2024 年度久违的“风调雨顺”，10-11 月全球产量回补明显。纵观 2024 全年，随着全球橡胶树存量产能走向见顶，在天气扰动贯穿全年的背景下，2024 年全球天然橡胶供应(产量)偏紧。

同时,随着全球降息周期来临与全球轮胎行业结构性调整(亚洲廉价轮胎对于全球轮胎市场份额的瓜分,低价本身在激活更下沉的需求市场),全球轮胎消费在2024年表现坚挺。尤其是占比近70%的替换轮胎消费在存量汽车规模持续扩张的背景下,打开了轮胎消费增长的潜在空间,根据米其林的数据,2024年1-10月全球全钢轮胎替换消费同比增长3%,半钢轮胎替换消费同比增长4%。2024年在多重因素推动下,轮胎消费市场维持增长态势,驱动轮胎企业增加原材料天然橡胶的加工量,扩大轮胎生产规模,以满足2024年轮胎消费的增长。

回首2024,天然橡胶在沉寂多年后,终迎农产品与工业品双重属性共振(本质就是供给受限与需求增长),2024年全球供需缺口打开,对应2024年几乎全年的趋势上涨行情。

2. 橡胶供需情况分析

2.1 天然橡胶市场价格及影响因素分析

国庆节后至今,天然橡胶价格震荡走跌,截至今日天然橡胶市场日均价为16708元/吨,较(10.9)17975元/吨价格下跌1267元/吨,降幅7.05%。主因海内外天胶进入产胶旺季,市场上量加快,随后原料采购价格下跌,成本支撑动力不足,下游轮胎四季度进入传统消费淡季,橡胶制品订单不佳,采购情绪疲软,基本面多看空,加之宏观利好有限,因此市场震荡走跌。

库存: 青岛天然橡胶一般贸易库存量增加。截至11月24日,青岛天然橡胶一般贸易库存36.82万吨,较10月6日(34.49万吨)增加2.33万吨,增幅6.75%,青岛保税库存5.53万吨,较10月6日(5.79万吨)减少0.26万吨,降幅4.49%。

进出口: 10月天然橡胶(含技术分类、胶乳、烟胶片、初级形状、复合胶)进口增加,出口减少。2024年10月中国天然橡胶(含技术分类、胶乳、烟胶片、初级形状、复合胶)进口量22.8万吨,环比增加3.97%,同比减少10.81%。1-10月份累计进口191.5万吨,累计同比减少12.96%。2024年10月中国天然橡胶(含技术分类、胶乳、烟胶片、初级形状、复合胶)出口量0.27万吨,环比减少23.21%,同比增加17.33%。1-10月份累计出口3.3万吨,累计同比减少6.62%。

轮胎开工: 轮胎开工提升,但采购情绪弱。截至11月22日,全钢胎开工60.48%,较

10月11日(42.31%)提升18.16个百分点,半钢胎开工79.76%,较10月11日(78.77%)提升0.99个百分点。轮胎整体开工提升,对天然橡胶需求增加中,但随着进入产胶旺季,天胶橡胶重心下行后,轮胎采购谨慎。

2.2 国内合成橡胶供需情况分析

2.2.1 2024 年国内合成橡胶情况分析

供应端装置平稳运行,但下游需求不温不火,实单成交有限,叠加厂家出货情况一般,胶乳价格走势下行。月度中期,原料价格涨跌不一,但生产成本重心下移,利空胶乳市场。下游用户询盘谨慎,生产企业多维持前期订单出货,市场成交重心下移。临近年末,市场基本面变化不大,企业多稳盘观望,市场价格暂稳整理。

价格动态:截至目前,山东地区国产羧基丁苯胶乳价格参考6000-6500元/吨;劳保手套用丁腈胶乳价格在5500-6000元/吨,一次性手套用丁腈胶乳价格在5700-6000元/吨。华东地区国产羧基丁苯胶乳市场主流价格在6100-6500元/吨;劳保手套用丁腈胶乳参考6200-6400元/吨,一次性手套用丁腈胶乳报价在5850-6400元/吨。

成本方面:丁二烯:11月国内丁二烯市场延续下滑态势,整体市场行情偏弱依旧。本月丁二烯市场月均价为10443.8元/吨,较上月均价下跌2535.5元/吨,跌幅为19.53%。

苯乙烯:11月国内苯乙烯市场行情跌后上涨。截至24日,11月末华东主流市场价格为9025元/吨,较上月同期涨幅为1.35%。

丙烯腈:11月国内丙烯腈市场价格宽幅上涨。国内丙烯腈华东港口市场月均价9202元/吨,较上月同期价格上涨了594元/吨,涨幅为6.90%,山东市场月均价9012元/吨,较上月同期价格上涨了638元/吨,涨幅为7.62%。

供应方面:安庆华兰有限公司年产能4万吨/年丁腈胶乳装置正常运行;日照锦湖金马化学有限公司年产能15万吨的丁苯胶乳装置正常运行;山东天说橡胶有限公司年产能4.5万吨的装置正常运行。11月合成胶乳企业装置平稳运行,市场现货供应稳定。

需求方面:白板纸市场价格小幅提涨,主流纸厂月中纷发涨价函提涨市场价格50元/吨,周边纸厂跟涨上调30-50元/吨,带动市场整体成交氛围转好。白板纸局部市场呈现窄幅上行的趋势,主流纸企库存水平明显下降,下游备货量稍有增加,原纸供需矛盾稍显缓和,利

于纸厂上调销售价格;月中,白板纸市场局部价格上扬,交投氛围活跃,主流纸厂领涨下,带动市场成交积极性,经销商灵活跟随调价,出货速度较前期改善,随行就市运行;国内灰底白板纸市场延续提涨态势,东莞、天津、河南等地规模纸厂上调报价 50 元/吨,周边纸企结合自身情况跟进上调,市场情绪面逐步回暖。部分地区订单情况稍显回落,前期涨价落实偏缓,价格回归稳态。从供应端来看,在纸厂积极促涨下,经销商陆续少量备货,纸厂库存压力稍有缓解,市场整体供应相对充足。从需求端来看,白板纸下游需求改善有限,短期内市场需求起色不大,终端订单放量有限,经销商向下传导涨价较为乏力,下游采购心态仍偏谨慎。整体来看,白板纸市场或稳中上行,但上行空间有限。一方面,市场供需关系仍显宽松,供大于求的局面短期内难以改变;另一方面,纸价仍处于低位,短期终端订单放量有限,涨价落实仍显乏力,部分纸厂宣布涨价后订单稍有回落。近期受到白卡纸纸厂限产拉涨的影响,白板纸纸厂涨价意向较强。然而,由于下游需求不足和市场观望气氛浓郁,纸厂涨价落实情况一般。

3. 国内橡胶市场行情展望

展望 2025-2029 年,天然橡胶发展趋势影响因素众多,气候及政策因素对价格起到利好提振,以及欧盟 EUDR 法案增加天然橡胶生产成本下,对价格产生推动作用。在 2024 年原材料价格高位提振下,刺激上游割胶积极性,伴随胶业新力量崛起,非洲产量激增引关注,但全球天然橡胶种植面积增长有限,结合未来五年的供需平衡,轮胎行业的扩产和新能源汽车产业的发展将增加对天然橡胶的需求,需求增速仍有大于供应增速预期,全球供应格局的重塑和行业供需缺口的打开是当前橡胶全球环境下的必然趋势。

2025 年天然橡胶市场后市预测:供应方面来看:随着产区割胶工作推进,在原料上量季节下,四季度天然橡胶供应端压力逐渐显现。一季度处于国内停割期,供应端压力可能走缓,具体需多关注 25 年产区割胶进展。

需求方面来看:终端需求表现一般,叠加原料价格高位运行,压制下游工厂开工积极性,制品厂满足订单生产刚需补货为主,对天然橡胶采购情绪不佳,需求端整体来看暂无大幅好转预期,预计对天然橡胶市场仍有压制。

天然橡胶进口方面:中国对天然橡胶需求量较大,国内产量不能满足,主要依赖进口为主。随着国外天然橡胶产区进入供应上量季节,出口到中国数量有增加预期,但我国天然橡

胶出口数量相对较少，对市场影响较小。

宏观面：需多关注行业新闻、降息降准、我国房地产走势及相关产品政策面消息。

综合来看：产区进入上量季节，供应端压力开始显现，且原料产出不断增加，胶水收购价格预期下行，供应端及成本端对市场提振预期走弱。叠加下游需求端走势平平，综合来看预计四季度天然橡胶市场价格呈下行趋势，幅度在 200-500 元/吨左右。2025 年预期天然橡胶价格较 2024 年提升，市场走势先偏强整理，后震荡下行趋势，可多关注产区新一轮割胶进展及下游订单情况。