

橡胶板块2025年09月 第2周报

潘盛杰

大宗商品研究所 化工研究团队负责人

投资咨询从业证号：Z0014607



银河期货暖❤️服务
与您一起迎接未来

未来可期
Futures - Future

■ 政策面：

- 9月12日周五，住建部部长倪虹呼吁国资央企推动房地产发展新模式，河南出台支持住房消费政策和前期深圳发布的房地产调控优化政策也被广泛报道。房地产板块股票因此表现活跃，市场对房地产政策放松的预期强烈。一度使周五盘中的胶价随黑色商品走强。
- 9月13日周六，工业和信息化部等八部门发布《汽车行业稳增长工作方案（2025-2026年）》，提出2025年汽车销量目标为3230万辆，同比增长约3%，其中新能源汽车销量目标为1550万辆，同比增长约20%。政策还强调加快新能源汽车全面市场化拓展及智能网联技术产业化应用，鼓励反内卷、规范市场竞争，为行业高质量发展提供支撑。
- 宏观数据上，商品房销售与商品房成交均利多橡胶板块；
- 微观价差上，通过观察橡胶对纸浆价差是否重新走强，验证宏观政策的持续作用。

■ 从混合现货观察天然橡胶驱动：

- 9月初，混合胶现货对RU近月近乎平水，回归充分，创2022年7月以来新高；
- 供应充足：泰国累计产量同比增长，混合及标胶进口利空混合基差，主产

地气候条件正常；

- 消费企稳：从最新的轮胎产销数据看，全钢轮胎增产去库，半钢轮胎减产去库，平衡均趋紧；

■ 合成橡胶供应宽松：

- 国内丁二烯产能利用率降至68.3%，同比持平，边际减产；国内高顺顺丁橡胶产能利用率降至73.5%，同比增产+16.7%，连续8周边际增产；
- 国内丁二烯港口库存降至2.56万吨，同比累库+0.91万吨，连续4周边际累库；国内顺丁橡胶贸易商库存及工厂库存连续4个月累库，报收3.45万吨，同比累库+1.03万吨，连续3周边际累库。
- 从天然橡胶与合成橡胶的供应比看，合成橡胶的可能更为宽松。

- 由于轮胎消费表现尚可，使橡胶板块可以兑现部分宏观转暖的预期。关注下周市场是否会重新交易汽车新政。

观察“反内卷”政策-以BR-SP价差



中华人民共和国中央人民政府

www.gov.cn



首页 | 简 | 繁 | EN | 登录 | 邮箱 | 无障碍

首页 > 政策 > 国务院政策文件库 > 国务院部门文件

字号: 默认 大 超大 | 打印 | 收藏 | 留言 | 分享 | 星标

标题: 工业和信息化部等八部门关于印发《汽车行业稳增长工作方案(2025—2026年)》的通知
发文字号: 工信部联装〔2025〕200号
来源: 工业和信息化部网站
公文种类: 通知
成文日期: 2025年09月12日

工业和信息化部等八部门关于印发《汽车行业稳增长工作方案(2025—2026年)》的通知

工信部联装〔2025〕200号

各省、自治区、直辖市及计划单列市、新疆生产建设兵团工业和信息化、公安、财政、交通运输、商务主管部门，海关总署广东分署、各直属海关，各省、自治区、直辖市及计划单列市、新疆生产建设兵团市场监管局（厅、委）、能源局：

现将《汽车行业稳增长工作方案（2025—2026年）》印发给你们，请结合实际认真抓好落实。

工业和信息化部
公安部
财政部
交通运输部
商务部
海关总署
市场监管总局
国家能源局
2025年9月12日

附件：汽车行业稳增长工作方案（2025—2026年）



观察楼市政策-商品房销售与成交

- 9月12日，房地产板块股票表现活跃，市场对房地产政策放松的预期强烈。

- 2025年9月6日，深圳发布房地产调控优化政策于9月12日被广泛报道；
- 2025年9月12日，住建部部长倪虹呼吁国资央企推动房地产发展新模式；
- 2025年9月12日，河南出台支持住房消费政策。

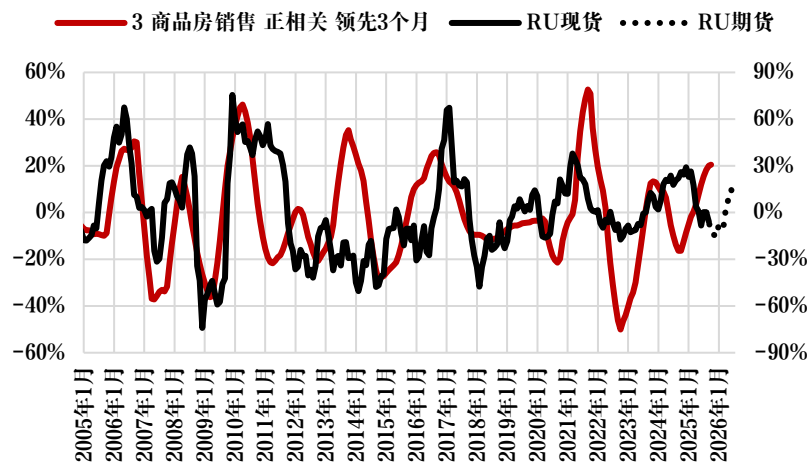
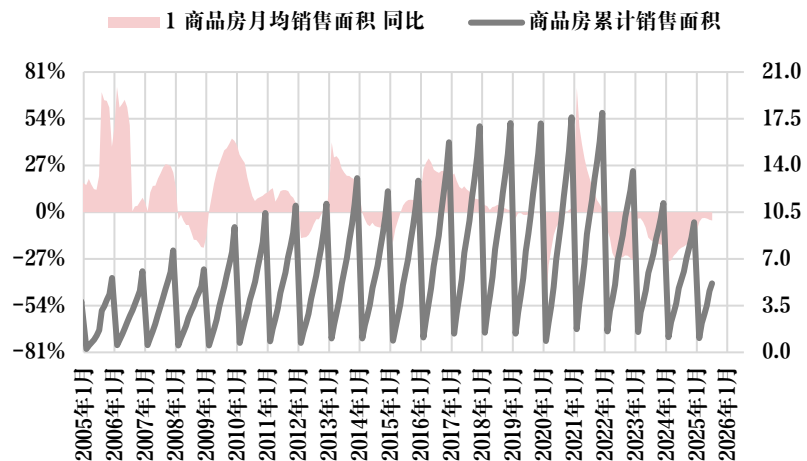
- 2025年7月：

- 国内商品房累计销售面积报收5.16亿平方米，同比减少-4.9%，连续13个月边际增量；
- 大幅利多RU单边。

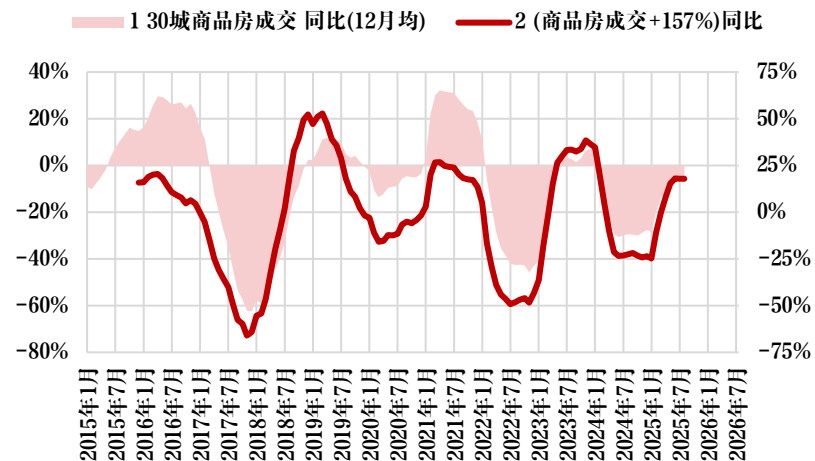
- 2025年8月：

- 国内商品房周均成交面积报收685万平方米，同比减少-12.9%，边际增量；
- 大幅利多RU单边。

商品房销售



商品房成交

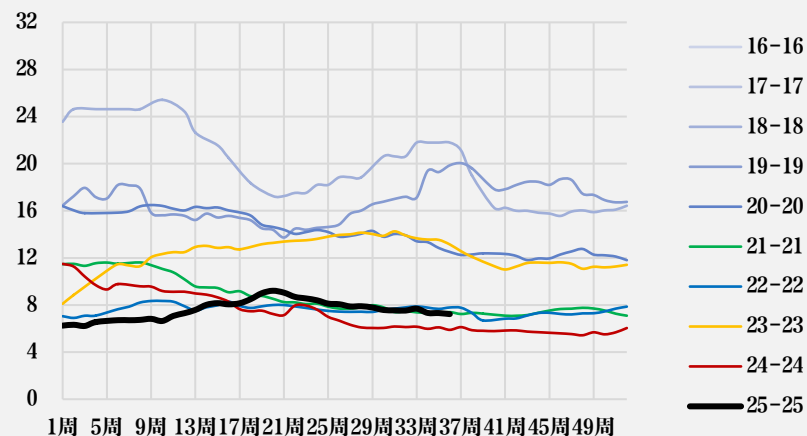


混合基差走强-青岛保税区库存去库（更新）

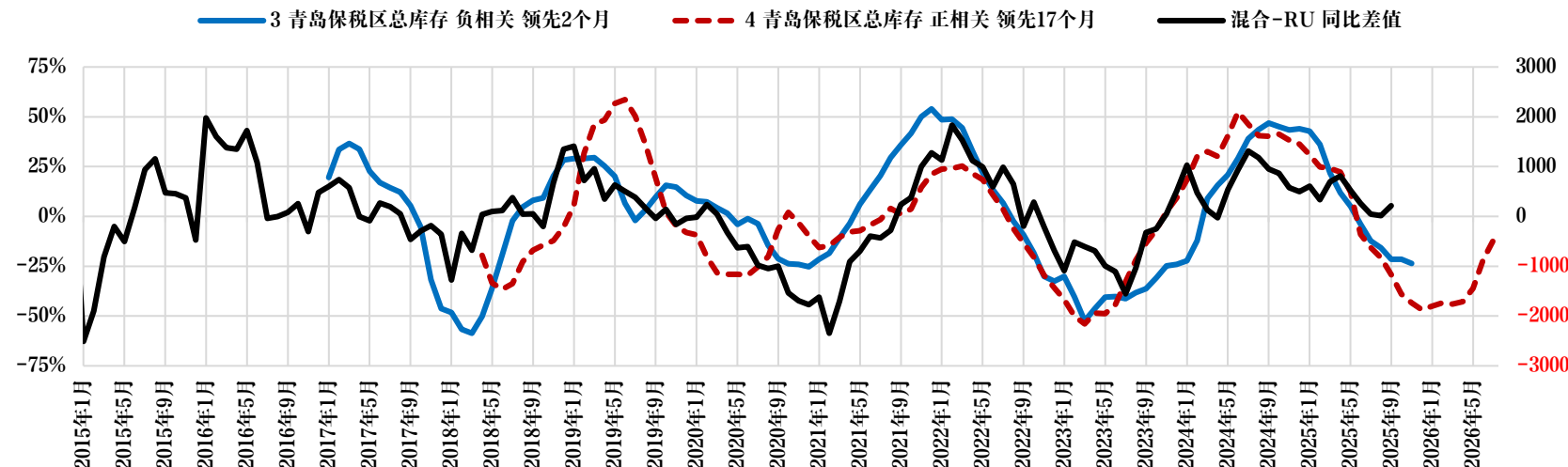
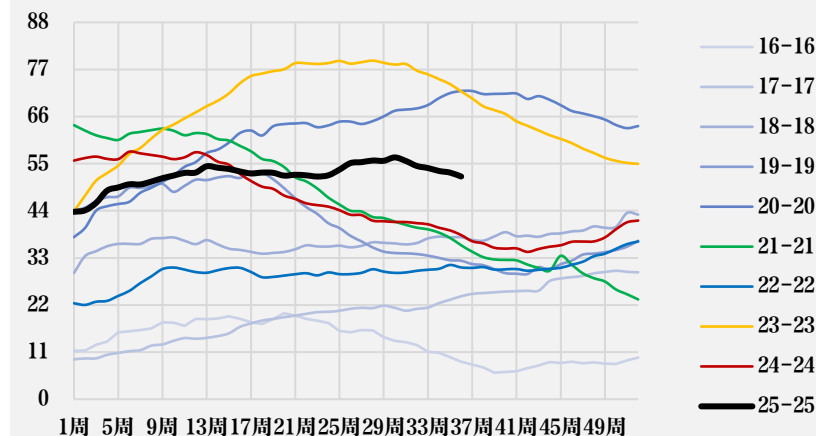
■ 2025年9月至今：

- NR仓单连续3个月累库至5.00万吨；
- 青岛保税区区内库存连续4个月去库至7.23万吨；
- 青岛保税区区外库存连续2个月去库至52.00万吨；
- 青岛保税区库存合计664.23万吨，同比累库+11.8%；连续11个月边际累库。

NR相关：库存重量-青岛保税区区内（万吨）



RU&NR相关：库存重量-青岛保税区区外（万吨）



混合基差走强（更新）

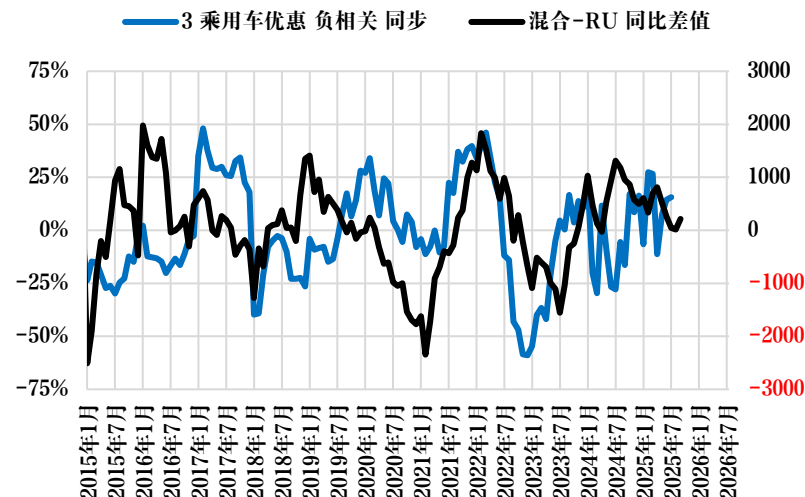
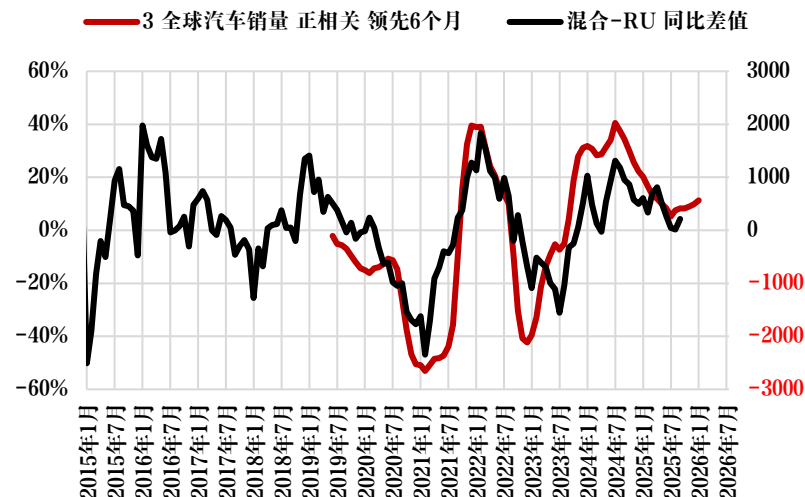
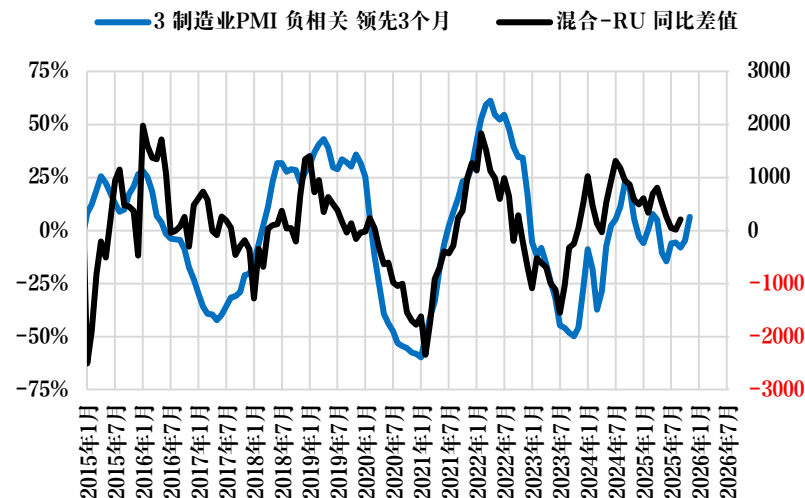
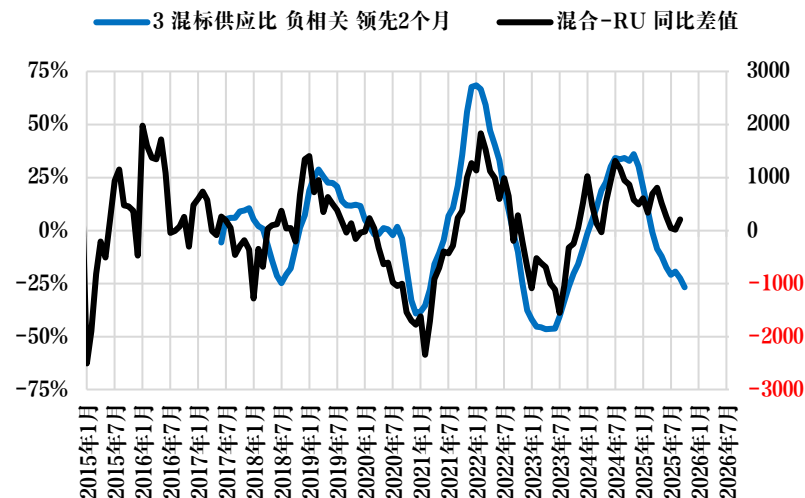
■ 从更细致的角度看：

- 8月，区外库存+混合进口规模在82.63万吨，标胶进口规模在5.95万吨，两者比值报收13.89，同比累库+29.0%，连续2个月边际增量。
- 利空混合基差。

- 7月，全球汽车销量下降至773万辆，连续6个月边际增量；

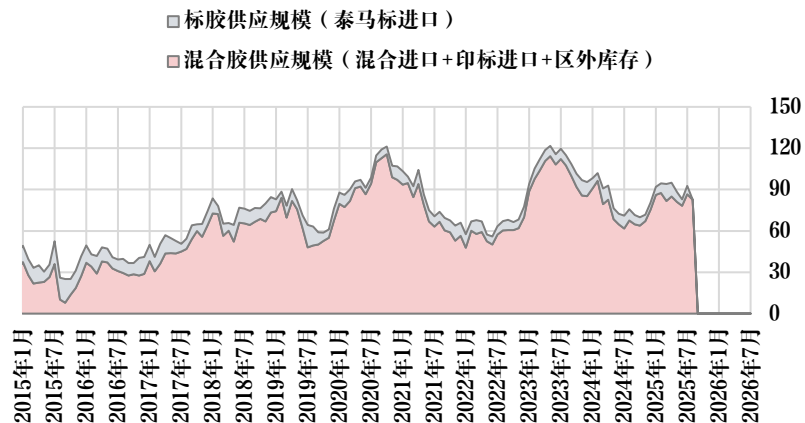
- 8月，国内制造业PMI上涨至49.4点，同比上涨+0.6%；

- 7月，国内乘用车市场优惠额度减少至2.76万元/辆，同比增长+4.8%，连续3个月边际下滑。

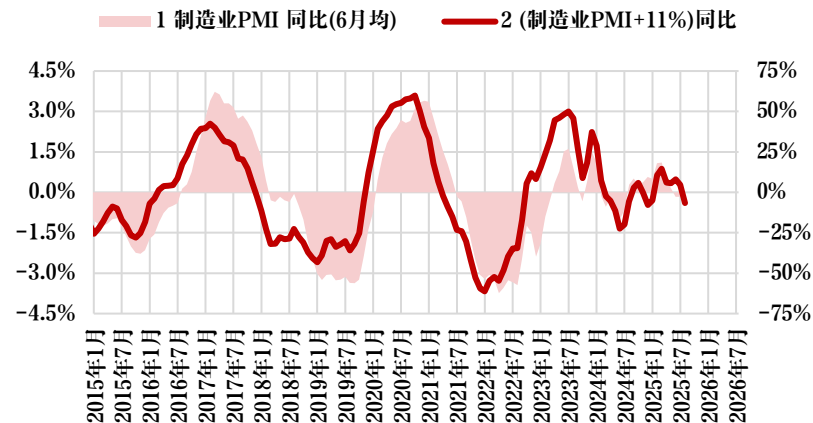


- 9月初，混合胶现货对RU近月近乎平水，回归充分，创2022年7月以来新高。
- 从各项数据看，供应端矛盾最不突出。6月至8月，国内混合胶供应规模是标胶的14.5倍，而去年同期仅为7.8倍。
- 全球汽车销量连续6个月边际增量，驱动来自下游的可能性更大。
- 7月，国内乘用车市场优惠力度回落，可能只是新能源车反内卷的开始。
- 6月以来，国内新能源汽车反内卷措施不断落实
 - 《保障中小企业款项支付条例》与6月1日正式实施，17家主流车企联合承诺将供应商账期统一压缩至60天以内，以缓解中小企业资金压力。
 - 此前，国内车企零部件供应商的平均账期在180天以上。

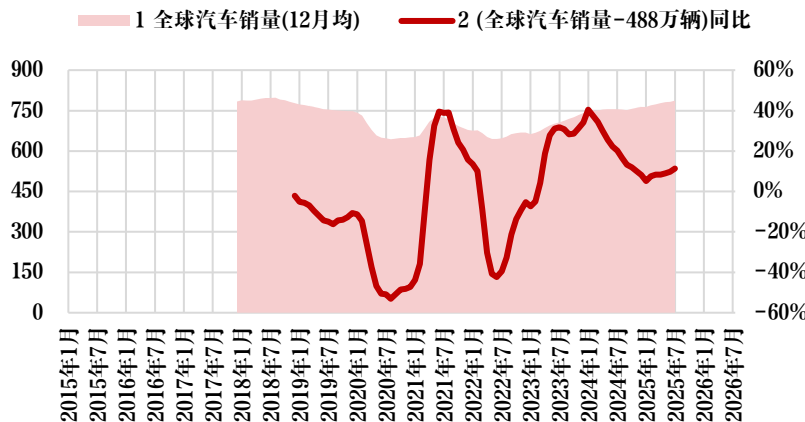
库存与进口



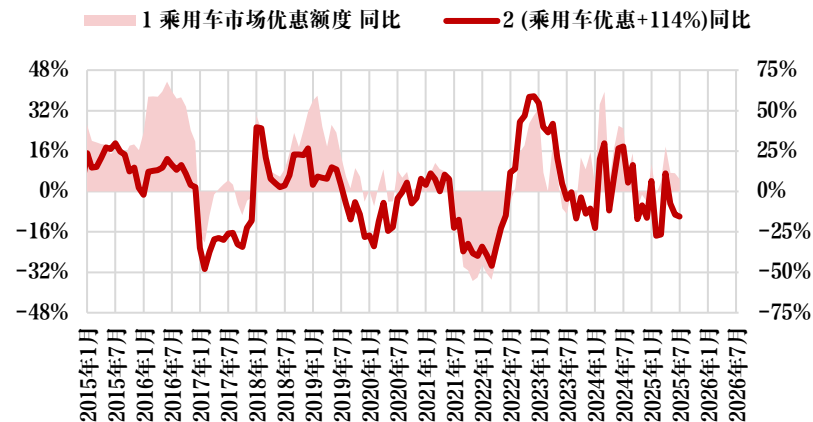
国内制造业PMI



全球汽车销量 (万辆)



乘用车市场优惠额度



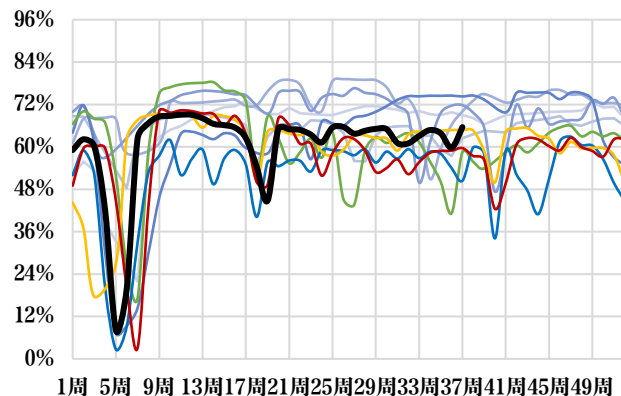
下游消费-轮胎消费转强（更新）

■ 截至上周五：

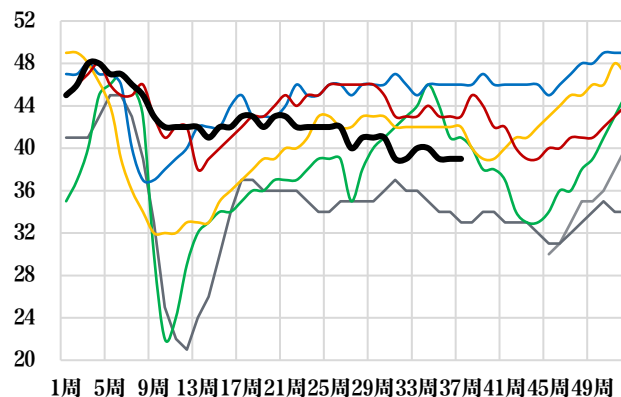
- 全钢轮胎产线开工率增产至65.6%，同比增产+9.5%，连续5周边际**增产**；
- 全钢轮胎成品库存连续2周维持在39天，同比去库-9.8%，边际**去库**。
- 被动去库，平衡趋紧。
- 半钢轮胎产线开工率增产至73.5%，同比减产-7.5%，连续8周边际**减产**；
- 半钢轮胎产品库存连续2周维持在46天，同比累库+24.5%，连续16周**边际去库**。
- 主动去库。

全钢轮胎

RU&NR&BR相关：全钢轮胎开工率

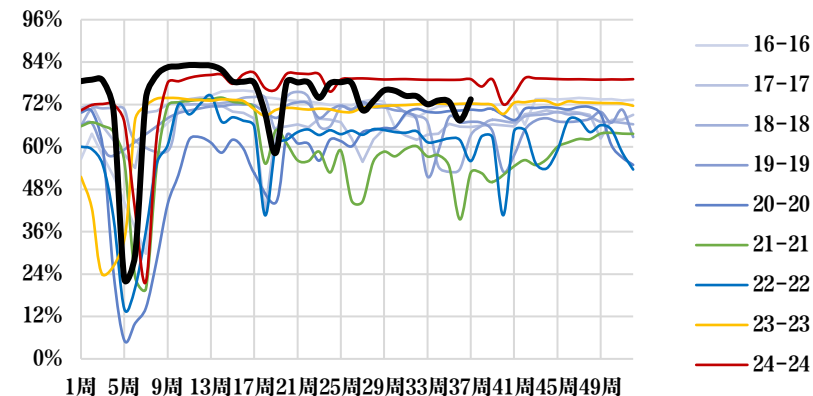


RU&NR&BR相关：全钢成品库存（天）

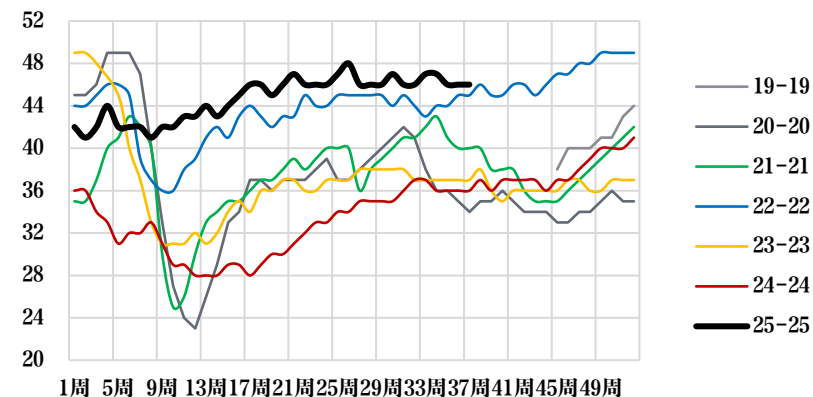


半钢轮胎

RU&NR&BR相关：半钢轮胎开工率



RU&NR&BR相关：半钢成品库存（天）



下游消费-汽车行业回落

■ 截至2025年8月：

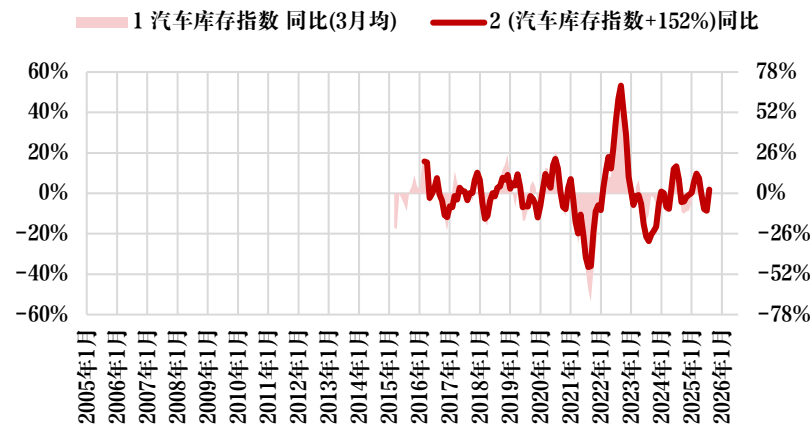
- 国内汽车库存指数累库至54.7点，同比累库+6.1%，边际累库；
- 利空RU单边。

■ 截至2025年8月：

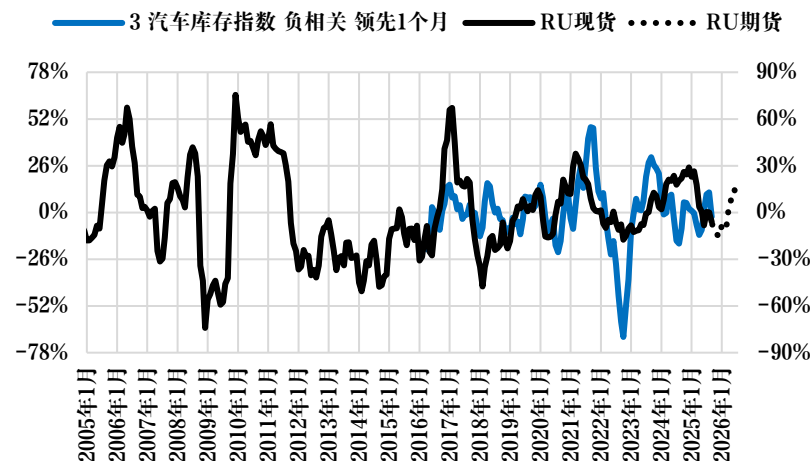
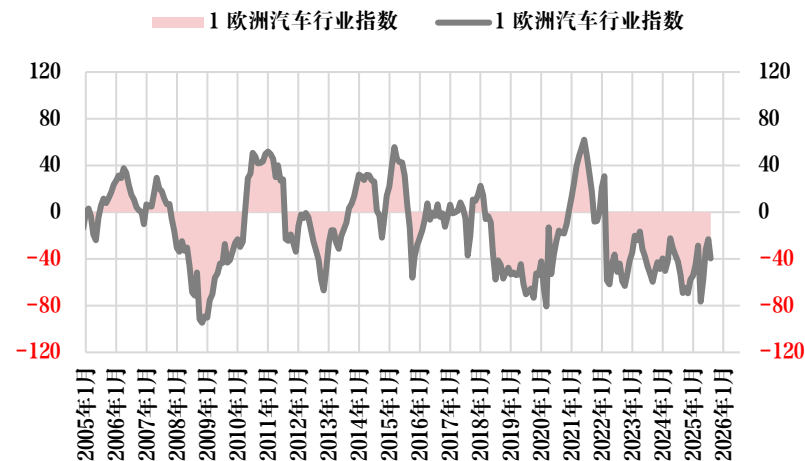
- 欧洲汽车行业指数下滑至-39.7点；
- 利空RU单边。

■ 内外走弱，与全球汽车销量并不一致。

中国汽车库存指数



欧洲汽车行业指数

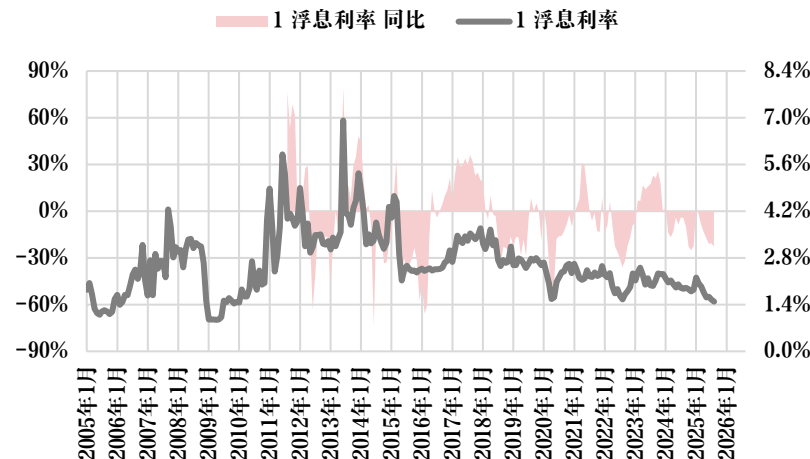


RU月差-正套驱动

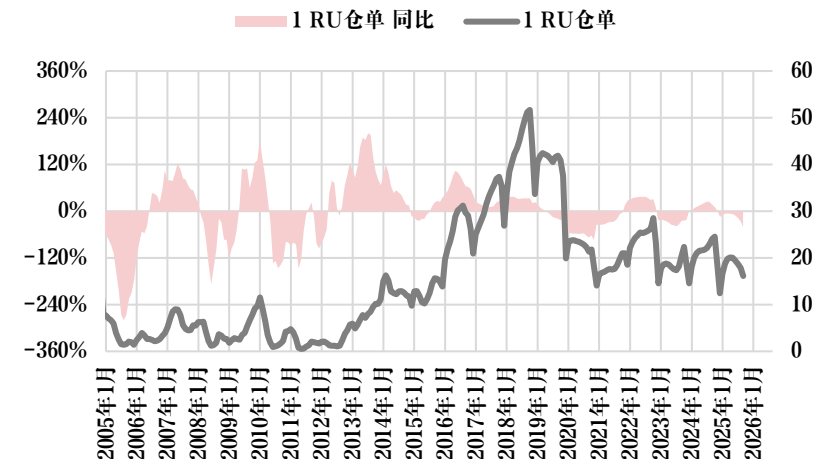
- 决定月差的两大因素看，当前基本面依然支持近月走强的正套逻辑。

- 8月，国内资金年化利率报收1.49%，连续4个月降息。这决定了九一空间的收窄；
- 9月，RU仓单连续5个月去库至16.69万吨，同比去库-36.5%，降幅创2023年8月以来新低。RU仓单连续8个月边际减量，利多近端。

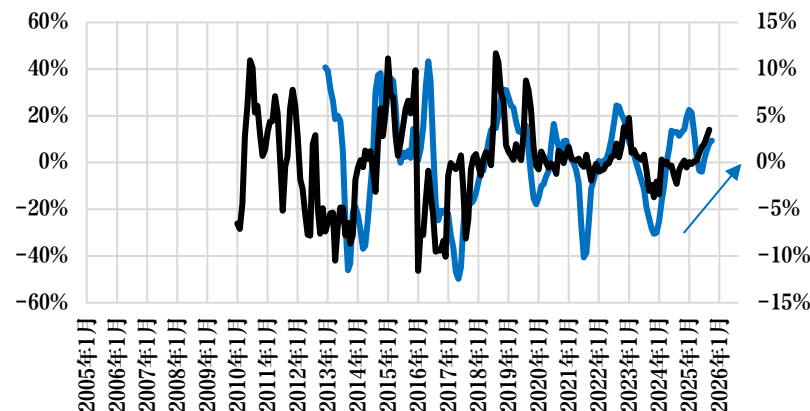
利率



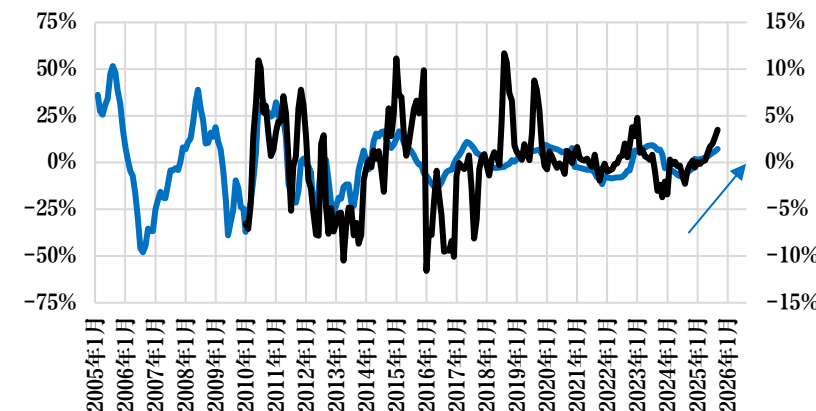
RU仓单



3 浮息利率 负相关 领先2个月 RU月差 同比



3 RU仓单 负相关 同步 RU月差 同比



NR月差-泰国降雨的影响

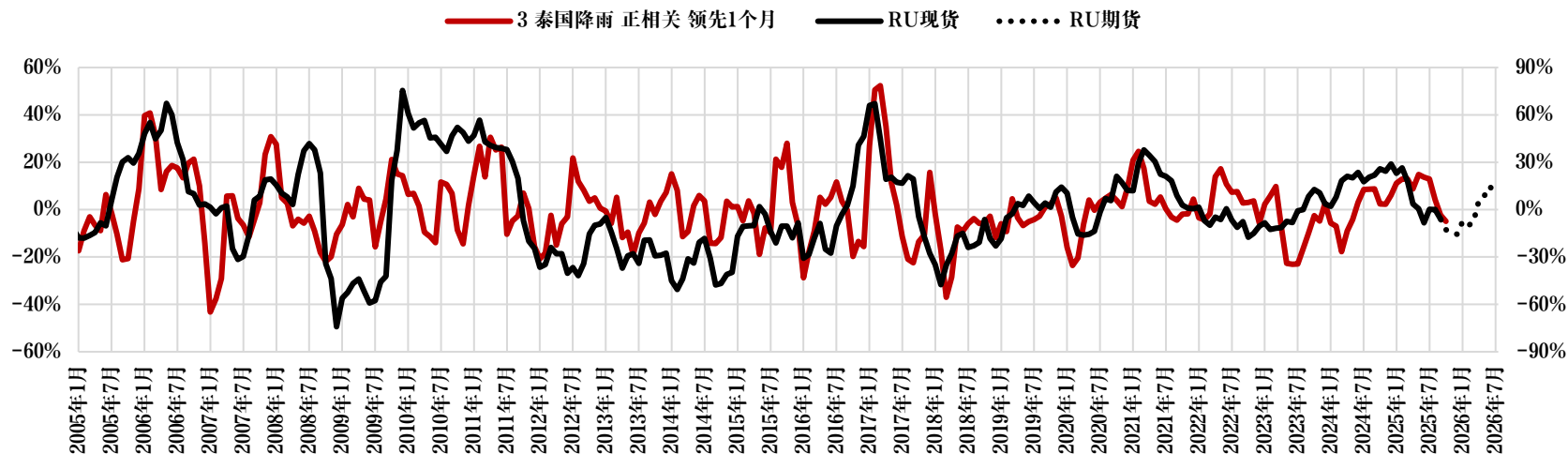
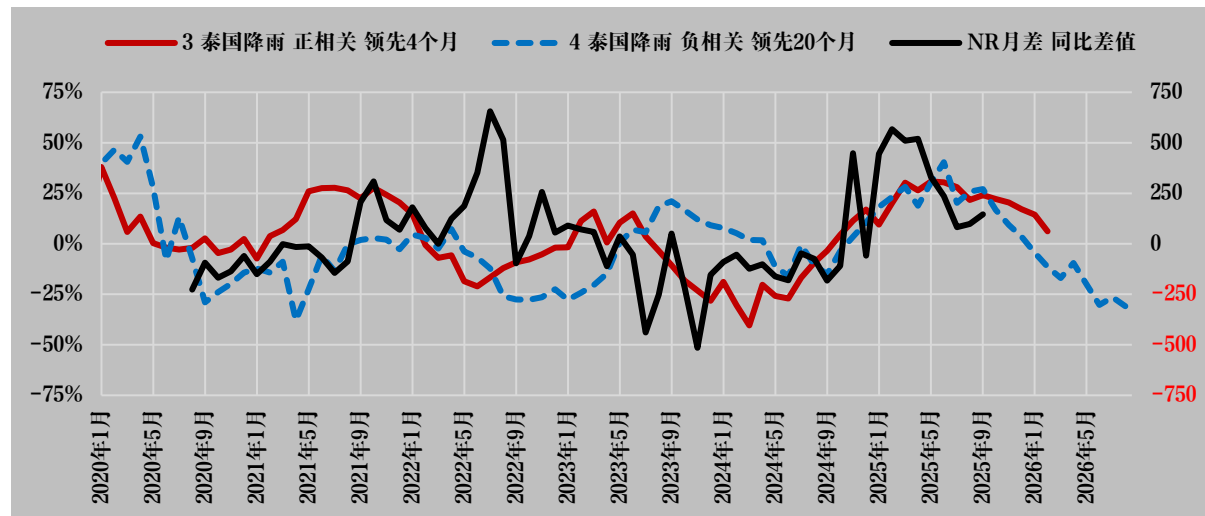
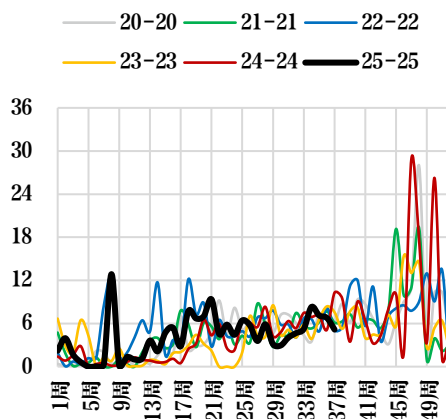
■ 上游降雨偏多。

- 国内产量较少，降雨量影响价格价差的程度不明显；
- 泰国地区产量加权降雨量增长并不明显，特别是7月和8月，较去年同期减少。

■ 对于单边价格：

- 当前降雨量边际减少，驱动利空价格，但减少的程度并不明显，所以利空也不明显。
- 现在更可能兑现的是2024年前3季度大量降雨，使2025年下半年的产量持续正常，估值给到同比下跌-30%。

泰国产量加权降雨量 (mm)

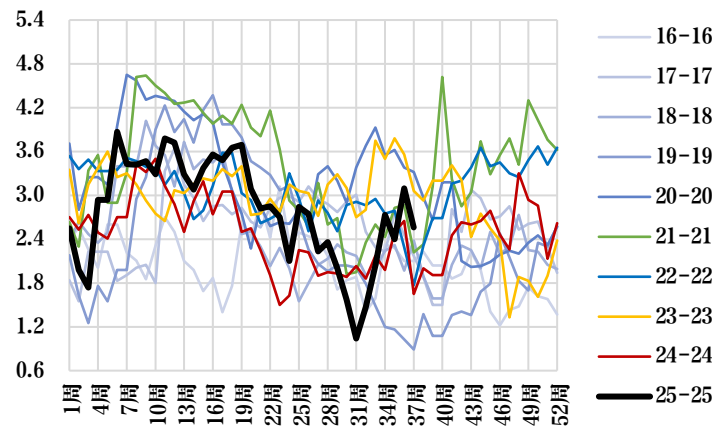


合胶供应-顺丁大幅累库

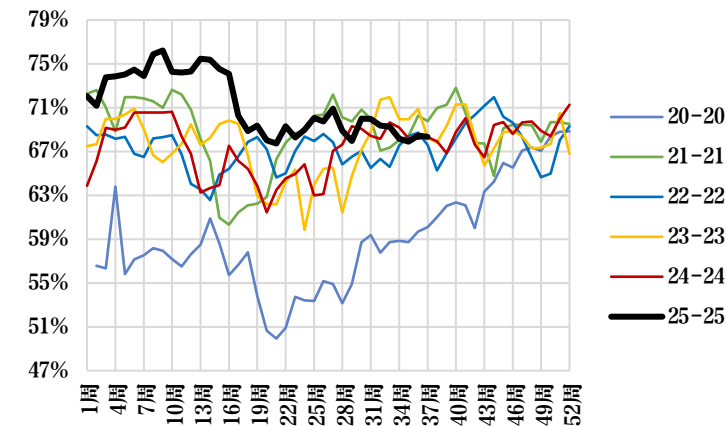
■ 截至上周五:

- 国内丁二烯产能利用率降至68.3%，同比持平，边际减产；
- 国内高顺顺丁橡胶产能利用率降至73.5%，同比增产+16.7%，连续8周边际增产；
- 国内丁二烯港口库存降至2.56万吨，同比累库+0.91万吨，连续4周边际累库；
- 国内顺丁橡胶贸易商库存及工厂库存连续4个月累库，报收3.45万吨，同比累库+1.03万吨，连续3周边际累库。

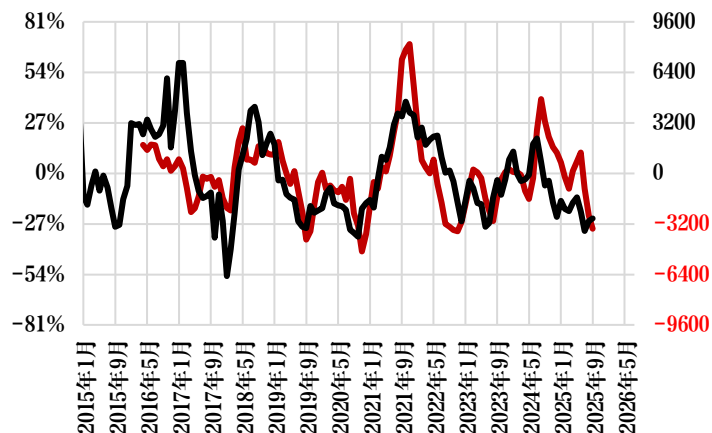
港口库存重量-中国丁二烯



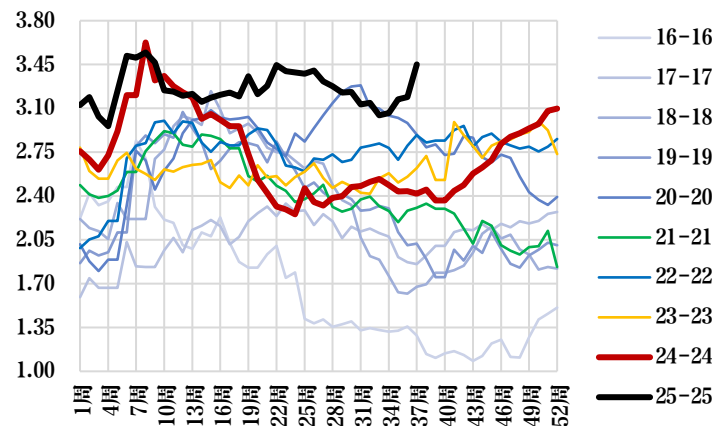
产能利用率-中国丁二烯



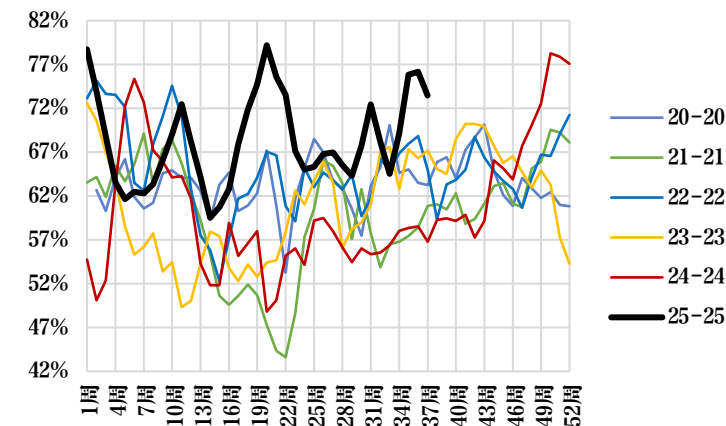
— 3天胶合胶供应比 正相关 领先2个月 — BR-RU 同比差值



库存重量-中国顺丁橡胶



产能利用率-中国高顺顺丁橡胶





潘盛杰 大宗商品研究所 化工负责人

期货从业执照编号: F3035353 期货投资咨询编号: Z0014607

手机: 16621622706 (同微信)

电邮: panshengjie_qh@chinastock.com.cn

北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心A座31/33层

Floor31/33, IFCTower, 8JianguomenwaiStreet, Beijing, P.R.China

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28thFloor, No.501DongDaMingRoad, SinarMasPlaza, HongkouDistrict, Shanghai, China

全国统一客服热线: 400-886-7799

公司网址: www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP

■ 作者承诺

- 本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

■ 免责声明

- 本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。
- 本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。
- 银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。
- 银河期货版权所有并保留一切权利。