

天然橡胶

2025 年 10 月 10 日 星期五

窄幅震荡小幅收高

沪胶本周窄幅震荡小幅走高，原因是受 9 月份重卡销量数据利多提振（9 月份我国重卡销售量环比上涨 15%，同比大幅增长约 82%。），不过美国政府持续关闭与中美贸易争端再起经济不确定性等因素制约期价的上升空间。

后市方面，建议关注三点：

- 1、东南亚产区天气状况。如果天气不佳原料供应紧张会给胶价支持，反之亦然。
- 2、国际汽车与轮胎产业的产销情况。
- 3、青岛地区的库存量变化与轮胎厂的开工率。

技术上，天然胶 2601 月合约建议关注 15500 点，在其之下弱势会保持，反之趋势会转强。20 号胶建议跟随天然胶而动。

本周消息面情况：

1、本周上海期货交易所天然橡胶库存 180630 吨环比-3729 吨，期货仓单 144390 吨环比-5420 吨。20 号胶库存 45562 吨环比-1310 吨，期货仓单 43129 吨环比-705 吨。（来源：文华财经）

2、假期停工，轮胎厂开工率下滑

长假期间部分轮胎样本企业在假期期间安排停工检修，钢胎样本企业产能利用率为 42.15%，环比上周期-17.50 个百分点，同比-36.62 个百分点。全钢胎样本企业产能利用率为 41.53%，环比上周期-13.83 个百分点，同比-0.78 个百分点。（来源：文华综合）

3、我国 9 月重卡销量大涨 8 成

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。（来源：中国橡胶信息贸易网）

4、ANRPC：8 月全球天然橡胶产量料降 0.7% 消费量降 1%

ANRPC 最新发布的 2025 年 8 月报告预测，8 月全球天胶产量料降 0.7%至 137.9 万吨，较上月增加 3.8%；天胶消费量料降 1%至 125.6 万吨，较上月增加 0.8%。前 8 个月，全球天胶累计产量料微降 0.03%至 885.6 万吨，累计消费量料降 0.6%至 1014.6 万吨。

2025 年全球天胶产量料同比增加 0.5%至 1489.2 万吨。其中，泰国增 1.2%、印尼降 9.8%、中国增 6%、印度增 5.6%、越南降 1.3%、马来西亚降 4.2%、柬埔寨增 5.6%、缅甸增 5.3%、其他国家增 3.5%。

2025 年全球天胶消费量料同比增加 1.3%至 1556.5 万吨。其中，中国增 2.5%、印度增 3.4%、泰国增 6.1%、

印尼降 7%、马来西亚增 2.6%、越南增 1.5%、斯里兰卡增 6.7%、柬埔寨大幅增加 110.3%、其他国家降 3.5%。

报告指出，8 月天然橡胶价格受供应受限和需求改善等多种因素影响，呈现波动趋势。季节性因素提振了消费，尤其是在中国，主要港口库存减少表明需求有所改善。然而，产区的降雨和劳动力短缺限制了割胶活动，导致供应趋紧。

另外，随着购买兴趣的增长，尤其是天然橡胶传统旺季的到来，市场情绪变得越来越乐观，尤其是全钢胎和重型卡车胎的需求。（来源：中国橡胶信息贸易网）

免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，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收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。