

天然橡胶

2025 年 11 月 7 日 星期五

现货制约期价走低

沪胶本周呈现震荡下跌走势，原因有三点：

- 1、东南亚产区天气良好现货报价本周表现疲软。
- 2、上周青岛地区天胶库存环比增幅较大达 3.57%，10 月重卡销量数据偏空环比降幅偏大达 12%。
- 3、欧委会启动对原产于中国的乘用车和轻卡轮胎的反补贴调查。

受以上因素影响空头打压沪胶周内震荡下跌。

后市方面，建议关注三点：

- 1、东南亚产区天气状况。如果天气良好供应增加胶价会受压，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。

本周消息面情况：

1、本周上海期货交易所天然橡胶库存 162160 吨环比+135 吨，期货仓单 118970 吨环比-1930 吨。20 号胶库存 51913 吨环比+2924 吨，期货仓单 48586 吨环比+3931 吨。（数据来源：文华综合）

2、轮胎厂产能利用率窄幅波动

周内多数轮胎企业装置运行稳定，产能利用率窄幅波动，各企业多以常规走货为主。半钢轮胎样本企业产能利用率为 72.89%，环比 0.77 个百分点。全钢轮胎样本企业产能利用率为 65.37%，环比 0.03 个百分点。截至 2025 年 11 月 2 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 44.77 万吨，环比上期增加 1.54 万吨，增幅 3.57%。保税区库存 6.83 万吨，降幅 0.58%；一般贸易库存 37.94 万吨，增幅 4.36%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加 1.79 个百分点，出库率增加 0.79 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 4.30 个百分点，出库率减少 1.49 个百分点。（数据来源：隆众资讯）

3、我国 10 月重卡销量大涨 4 成

据第一商用车网初步统计，2025 年 10 月份，我国重卡市场共计销售 9.3 万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比今年 9 月下降约 12%，比上年同期的 6.64 万辆大幅增长约 40%。累计来看，今年 1-10 月，我国重卡市场累计销量超过了 90 万辆，达到 91.6 万辆，同比增长约 22%，预计在 11 月过后，累计销量就会超过 100 万辆。（来源：中国橡胶信息贸易网）

4、2025 年全球天胶产量料温和增加 1.3%，需求预计增长 0.8%

天然橡胶生产国协会(ANRPC)天胶月报显示，2025 年 9 月份，天然橡胶价格波动并承压，因产量改善且需求维持低迷。然而，一些产区的降雨和劳动力短缺限制了割胶活动，导致在产量高峰期，实际的生产增长幅度低于预期。

ANRPC 成员国近期数据显示，全球 2025 年天然橡胶产量预计较 2024 年温和增加 1.3%，此前印尼产量基准被下修。

目前，2025 年全球天然橡胶需求预计增加 0.8%，因印尼消费基准被上修。市场人气良莠不齐，但在部分特定市场，轮胎贸易出现了些许好转的迹象。（来源：文华综合）

5、欧委会正式启动乘用车和轻卡轮胎的反补贴调查

据悉，欧委会已于 2025 年 11 月 6 日正式启动了乘用车和轻卡轮胎的反补贴调查。本次反补贴调查的涉案产

品范围与反倾销调查相同，即“原产于中华人民共和国的新充气橡胶轮胎，用于小型汽车(包括旅行车和赛车)以及载重指数不超过 121 的公共汽车或卡车”反补贴的调查期间是:2024 年 1 月 1 日-2024 年 12 月 31 日。

损害分析期间是:2021 年 1 月 1 日-2024 年 12 月 31 日。所有应诉企业需于立案启动之日起 7 天之内(即 2025 年 11 月 13 日之前)向欧委会提交抽样问卷的答复才能获得合作地位。(数据来源: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。