

天然橡胶

2025 年 11 月 28 日星期五

天气影响期价走高

沪胶本周呈现先跌后回升走势，因上周青岛港口总库存累库幅度环比扩大与年末季节性需求放缓等因素打压上半周期价震荡下跌，下半周期价震荡回升，原因主要是受以下两点因素支持：1、泰国南部与越南中部地区强降雨东南亚现货报价下半周小幅上调。2、10 月份国际汽车销售数据偏多，全球轻型车销量同比增长 2.9%，欧盟乘用车销量同比增长 5.8%。

后市方面，建议关注三点：

- 1、东南亚产区天气状况。
- 2、国内外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 85882 吨环比+7207 吨，期货仓单 41400 吨环比+1800 吨。20 号胶库存 55742 吨环比+1915 吨，期货仓单 51307 吨环比+1108 吨。（数据来源：文华综合）

2、入库量较大，保税区天胶库存增加

过去一周青岛港口总库存累库幅度环比扩大，保税库及一般贸易库均呈现累库。周期内海外船货到港入库依旧维持高水平，保税库入库多为非洲胶，且入库量增幅较大。截至 2025 年 11 月 23 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 46.89 万吨，环比上期增加 1.63 万吨，增幅 3.60%。保税区库存 7.19 万吨，增幅 7.97%；一般贸易库存 39.7 万吨，增幅 2.84%。（数据来源：隆众资讯）

3、10 月全球轻型车销量同比增长 2.9%至 819 万辆

据 LMC Automotive 最新发布的报告显示，2025 年 10 月全球轻型车经季节调整年化销量为 9,600 万辆/年，达到年内第二高水平，仅稍低于 8 月。从同比数据来看，当月全球市场销量增长 2.9%达 819 万辆，1-10 月累计销量则增长 5%达 7,500 万辆。美国、西欧和中国等主要市场的表现则各不相同。美国市场销量因电动车税收减免政策取消而出现明显下滑。得益于电动化转型激励新政的出台，且消费者信心略有回暖，西欧市场的销量表现持续改善。中国市场方面，由于消费者纷纷赶在明年新能源汽车购置税优惠缩水前抢购电动车，当月销量创下 10 月历史新高。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

4、10 月欧盟乘用车销量同比增长 5.8%

根据欧洲汽车制造商协会（ACEA）最新公布的数据显示，2025 年 10 月欧盟乘用车市场销量增长 5.8%至 916,609 辆。前三个季度累计销量同比增长 1.4%至 897 万辆。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

5、泰国前 10 个月天胶、混合胶合计出口量同比增 5.8%

最新数据显示，2025 年前 10 个月，泰国出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为 221.3 万吨，同比降 8%。1-10 月，泰国出口混合胶合计为 142.7 万吨，同比增 37%

综合来看，泰国前 10 个月天然橡胶、混合胶合计出口 364 万吨，同比增 5.8%。（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。