

天然橡胶

2025 年 12 月 26 星期五

现货提振期价走高

沪胶本周呈现震荡走高态势，原因是受以下几点因素支持。

- 1、受泰国南部洪水以及泰柬冲突影响，东南亚现货报价本周持续震荡上行。
 - 2、国内云南、海南等天然橡胶主产区已步入停割季，供应压力有所缓解为胶价提供利多支撑。不过上周青岛港口总库存延续累库状态与本周内轮胎厂开工率下滑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与现货走向。
- 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 113432 吨环比+2547 吨，期货仓单 93930 吨环比+6770 吨。20 号胶库存 60479 吨环比-605 吨，期货仓单 57960 吨环比-1008 吨。（数据来源：文华综合）

2、全钢胎厂开工率环比下滑明显

周期内部分全钢轮胎企业安排检修，对整体产能利用率形成拖拽。全钢胎样本企业产能利用率为 61.69%，环比-1.92 个百分点，同比 1.72 个百分点。半钢轮胎多数企业排产运行平稳，部分厂家适度提产，半钢胎样本企业产能利用率为 70.36%，环比 0.35 个百分点，同比-8.37 个百分点。（数据来源：隆众资讯）

3、下游补货意愿较低，保税区天胶库存增加

上周青岛港口总库存延续累库状态，保税库及一般贸易库均呈现累库，总累库幅度环比上期继续扩大。海外混合到港入库呈现增加态势，周期内胶价多次震荡冲高，下游工厂以消化自身库存为主，补货意愿较低，整体出库不及预期，一般贸易库累库幅度较大。截至 2025 年 12 月 21 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 51.52 万吨，环比上期增加 1.63 万吨，增幅 3.28%。保税区库存 7.96 万吨，增幅 2.72%；一般贸易库存 43.56 万吨，增幅 3.38%。（数据来源：隆众资讯）

4、统计局：中国 11 月外胎产量同比下降 2.6%

据国家统计局最新公布的数据显示，2025 年 11 月中国橡胶轮胎外胎产量为 10182.8 万条，同比下降 2.6%。

1-11 月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增 0.6%至 11.03115 亿条。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

5、ANRPC：11 月全球天然橡胶产量料降 2.6% 消费量降 1.4%

ANRPC 最新发布的 2025 年 11 月报告预测，11 月全球天胶产量料降 2.6%至 147.4 万吨，较上月下降 1.5%；天胶消费量料降 1.4%至 124.8 万吨，较上月下降 0.9%。前 11 个月，全球天胶累计产量料增 2%至 1337.5 万吨，累计消费量料降 1.7%至 1393.2 万吨。

2025 年全球天胶产量料同比增加 1.3%至 1489.2 万吨。2025 年全球天胶消费量料同比增加 0.8%至 1556.5 万吨。

报告指出，11 月份由于天气不稳定和需求疲软导致供应担忧，天然橡胶价格承压。全年市场情绪喜忧参半，部分地区的轮胎贸易已出现复苏迹象。（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。