

天然橡胶

2025年12月12星期五

资金支持期价反弹

沪胶本周呈现震荡上升走势，原因是受以下几点因素支持：

- 1、泰柬边境争端再起东南亚现货报价本周震荡走高。
- 2、泰国宣布在上周批准的稳定橡胶价格措施的基础上再追加 22.8 亿泰铢预算。
- 3、美联储降息。
- 4、本周轮胎厂开工率环比上升，半钢胎样本企业产能利用率环比 1.81 个百分点，全钢胎样本企业产能利用率环比 0.55 个百分点。

受以上因素提振逢低买盘介入推动沪胶本周震荡走高，不过本周交易所库存量上升与上周青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量继续累库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 105542 吨环比+12324 吨，期货仓单 56990 吨环比+11460 吨。20 号胶库存 61689 吨环比+604 吨，期货仓单 59573 吨环比+2218 吨。（数据来源：文华综合）

2、检修装置复产，轮胎厂开工率提升

进入季节性淡季，轮胎企业整体出货节奏偏慢，多数企业处于灵活控产状态，检修企业排产逐步恢复，对产能利用率形成一定带动。半钢胎样本企业产能利用率为 70.14%，环比 1.81 个百分点，同比-8.49 个百分点。全钢胎样本企业产能利用率为 64.55%，环比 0.55 个百分点，同比 6.07 个百分点。（数据来源：隆众资讯）

3、据隆众资讯统计，截至 2025 年 12 月 7 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 48.87 万吨，环比上期增加 0.72 万吨，增幅 1.49%。保税区库存 7.39 万吨，增幅 2.08%；一般贸易库存 41.48 万吨，增幅 1.38%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加 0.79 个百分点，出库率减少 0.60 个百分点；一般贸易仓库入库率减少 0.72 个百分点，出库率增加 1.02 个百分点。（数据来源：文华综合）

4、海关总署：11 月中国进口橡胶同比增 11%至 79 万吨

据中国海关总署 12 月 8 日公布的数据显示，2025 年 11 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 79 万吨，较 2024 年同期的 71.2 万吨增加 11%。

1-11 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 757.2 万吨，较 2024 年同期的 649.8 万吨增加 16.5%。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

5、USTMA：2025 年美国轮胎出货量预测微增 0.03%

据美国 12 月 1 日消息，美国轮胎制造商协会（USTMA）于 2025 年 11 月对当年美国轮胎出货量进行了预测，预计 2025 年总出货量为 3.374 亿条，而 2024 年为 3.373 亿条，2019 年为 3.327 亿条。较 2024 年微增 0.03%，较 2019 年增加 1.4%。这也超过了 2024 年 3.373 亿条的先前纪录。

与 2024 年相比，乘用车、轻型卡车和卡车轮胎的原始设备（OE）出货量预计将分别下降 3.5%、3.7% 和 18.1%，总计减少 280 万条；替换市场乘用车、轻型卡车和卡车轮胎的出货量预计分别增长 0%、2.9% 和 7.9%，总计增加

300万条。（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。