

天然橡胶

2025 年 2 月 14 日 星期五

季节性因素影响期价震荡走高

沪胶本周震荡走高，原因是受以下几点因素提振：

1、因国内产区处于停割期，东南亚产区开始进入产胶淡季，市场预计在 4 月份之前天然胶现货供应量预计会偏低。另外，美国的全球对等关税计划要到 4 月才会生效。

2、因原料供应量下降东南亚现货报价本周震荡小幅走高。

3、轮胎厂本周逐步恢复生产开工率大幅上升，补库需求增加。

后市方面，建议关注三点：

1、东南亚产区的现货价格走向。

2、美国的关税政策对汽车产业的影响。

3、青岛地区库存情况。

技术上，天然胶 2505 月合约建议关注 17000 点，在其之上强势会保持，反之会转弱，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 198584 吨环比+6340 吨，期货仓单 184120 吨环比+1560 吨。20 号胶库存 65420 吨环比+807 吨，期货仓单 64009 吨环比+3025 吨。（来源：文华财经）

2、按计划复产，轮胎厂开工率持续恢复

周内多数半钢胎企业排产逐步恢复至高位水平，企业外贸走货积极对整体出货形成支撑，内销部分规格缺货。各全钢胎企业按计划复工复产，产能利用率逐步恢复中，目前部分企业已恢复至节前常规水平。

半钢胎样本企业产能利用率为 65.28%，环比 52.64 个百分点，同比 13.82 个百分点。全钢胎样本企业产能利用率为 54.29%，环比 41.04 个百分点，同比 24.03 个百分点。（来源：隆众资讯）

3、假期物流影响，天胶保税区库存积累

本周期青岛现货库存继续呈现季节性累库趋势，保税及一般贸易库出入库率环比双降。春节期间受物流影响，部分仓库暂无作业，节后前期滞港货物逐渐入库，

截至 2025 年 2 月 9 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 56.9 万吨，环比上期增加 1.6 万吨，增幅 3%。保税区库存 6.7 万吨，增幅 2.4%；一般贸易库存 50.2 万吨，增幅 3%。（来源：隆众资讯）

4、2024 年美国轮胎进口量同比增加 7.3%

最新数据显示，2024 年美国进口轮胎共计 27300 万条，同比增 7.3%。其中，乘用车胎进口同比增 2.1%至 16870 万条；卡客车胎进口同比增 18.3%至 5874 万条；航空器用胎同比增 1.3%至 29 万条；摩托车用胎同比增 30%至 340 万条；自行车用胎同比增 31%至 676 万条。（来源：中国橡胶信息贸易网）

5、2024 年第四季度欧洲替换胎销量增加 全年业绩总体向好

欧洲轮胎和橡胶制造商协会（ETRMA）发布市场数据显示，2024 年第四季度欧洲替换胎市场销量同比增加 11.3%至 6070 万条。所有细分市场表现都呈积极态势，这主要是由于 2023 年第四季度的表现疲软。

其中，乘用车胎销量同比增 12%至 5651.6 万条；卡、客车胎出货量同比增 4%至 288.2 万条；农用胎出货量同比增 12%至 15.2 万条；摩托车/踏板车胎出货量同比增 18%至 115 万条。

从年度情况来看，与 2023 年相比，2024 年消费轮胎的销量变化将变得更好，这主要归功于全季节轮胎领域，但卡车轮胎仍然略有下降。（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。