

天然橡胶

2025年3月21日 星期五

宽幅震荡探底回升

沪胶本周宽幅震荡探底回升，周库存下降 20 号胶走势稍强于天然胶。反弹原因主要是受技术方面因素影响，因为沪胶已经连续数周下跌短期技术上有修正需求。基本上没有较大的变化，1、美国 4 月份对全球征税的计划没有改变，全球汽车行业不佳的预期仍在影响期价。2、云南产区天候良好 3 月下旬将试开割，海南产区作物生长良好清明节后将开割，贸易商在此之前清理陈胶库存迎新胶的行为短期仍在继续。3、1-2 月份国内的经济数据弱于预期，短期通缩预期未有改变。

后市方面，建议关注三点：

- 1、东南亚产区的现货价格走向。
- 2、国际汽车与轮胎市场产业的产销情况。
- 3、云南与海南产区的天候与胶树病虫害情况。
- 4、青岛地区库存情况。

技术上，天然胶 2505 月合约建议关注 17700 点，在其之下弱势会保持，反之会转强，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 200811 吨环比+260 吨，期货仓单 198940 吨环比+860 吨。20 号胶库存 60681 吨环比-16532 吨，期货仓单 49796 吨环比-22376 吨。（来源：文华财经）

2、检修装置重启，轮胎厂开工率变化不大

本周半钢胎企业排产多数表现平稳，前期个别降负企业周内基本恢复至常规水平，国半钢胎样本企业产能利用率为 79.27%，环比 0.18 个百分点，同比-1.44 个百分点。全钢胎多数企业排产平稳运行，另有个别企业为控制成品库存增速存小幅减产行为。全钢胎样本企业产能利用率为 68.90%，环比-0.09 个百分点，同比-3.59 个百分点。（来源：隆众资讯）

3、到港增多，天胶保税区库存增加

上周期青岛现货总库存延续累库，累库幅度环比扩大，保税及一般贸易库均呈现累库态势。周期内海外船货陆续到港入库，其中美金标胶为主，带动保税库累库幅度超预期；截至 2025 年 3 月 16 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 59.93 万吨，环比上期增加 1.07 万吨，增幅 1.82%。保税区库存 7.07 万吨，增幅 6.49%；一般贸易库存 52.86 万吨，增幅 1.23%。

4、我国 2 月乘用车零售量同比增长 26%至 138.6 万辆

乘联分会发布的最新数据显示，今年 2 月，全国乘用车市场零售量共计 138.6 万辆，同比增长 26%，环比下降 22.8%，今年 1-2 月累计零售达到 317.9 万辆，同比增长 1.2%。

据该机构分析，近期国内外宏观环境的变化好于预期，消费者消费心态相对平稳，叠加车企营销活动在春节期间的持续发力和去年 2 月销量基数低，因此今年 2 月车市强于 2024 年春节后的低迷走势，实现 2025 年 2 月的春节后开门红。

值得注意的是，节前受春节长途出行及气温影响，消费者对新能源的续航补能更为敏感，新能源渗透率出现显著的季节性回落。随着节后复工和天气转暖等因素影响，消费者的偏好发生明显转变，新能源渗透率逐周快速提升，成为节后乘用车市场恢复的主要驱动力。（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。