

天然橡胶

2025 年 2 月 28 日 星期五

### 宽幅震荡涨跌互现

沪胶本周宽幅震荡，品种间涨跌互现，原因受以下几点因素相互影响：

1、美国新关税或会引发贸易冲突抑制市场短期做多动力，加之，海外货源本周集中到港入库，青岛地区整体入库量明显增加。

2、本周东南亚主产区降雨量偏大影响割胶工作东南亚现货报价坚挺。

品种间涨跌互现，天然胶收低 20 号胶小涨，原因是受本周上海期货交易所天然橡胶库存上升 20 号胶下降所致。

后市方面，建议关注三点：

1、东南亚产区的现货价格走向。

2、美国加征关税后汽车与轮胎产业的产销情况。

3、青岛地区库存情况。

技术上，天然胶 2505 月合约建议关注 17500 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 199891 吨环比+720 吨，期货仓单 194680 吨环比+5720 吨。20 号胶库存 6501755139 吨环比-9878 吨，期货仓单 20905 吨环比-10382 吨。（来源：文华财经）

2、部分型号缺货，全钢胎厂开工提升明显

本周样本企业产能利用率延续高位水平，整体波动不大，企业多延续常规出货。半钢胎样本企业产能利用率为 80.02%，环比 0.05 个百分点，同比 1.15 个百分点。全钢胎厂因部分因品牌多，内销产品缺货明显，适度提产。全钢胎样本企业产能利用率为 68.15%，环比 1.79 个百分点，同比-1.65 个百分点。（来源：隆众资讯）

3、入库量增加，保税区天胶库存积累

青岛现货总库存继续回归累库态势，保税及一般贸易库均累库。本周期海外货源存在集中到港入库，整体入库量明显增加，伴随节后胎企集中采购告一段落，周期内胶价震荡上行，胎企采购谨慎。截至 2025 年 2 月 23 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 57.56 万吨，环比上期增加 0.7 万吨，增幅 1.23%。保税区库存 6.74 万吨，增幅 0.44%；一般贸易库存 50.82 万吨，增幅 1.34%。（来源：隆众资讯）

4、1 月欧盟乘用车销量下降 2.6%

根据欧洲汽车制造商协会（ACEA）最新公布的数据显示，2025 年 1 月欧盟乘用车市场销量下降 2.6%至 831,201 辆。（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。