

天然橡胶

2025 年 3 月 14 日 星期五

现货制约期价继续走低

沪胶本周继续震荡下跌，原因是受到三点因素制约：

- 1、美国关税引发的贸易紧张局势担忧继续打压东南亚现货价格，本周现货报价继续维持偏软的态势。
- 2、云南产区 3 月下旬将陆续试割，目前产区物候条件良好胶树长势正常。海南产区 1 个月后将逐步试割。现货供应将增加与轮胎出口量未来或会下降的预期促使现货商开始清理陈胶库存给现货价格压力。

3、本周上海期货交易所 20 号胶库存与仓单量增加较多。

后市方面，建议关注三点：

- 1、东南亚产区的现货价格走向。
- 2、美国关税政策对国际汽车与轮胎市场产业的影响程度。
- 3、云南与海南产区的天候与胶树生长情况。
- 4、青岛地区库存情况。

技术上，天然胶 2505 月合约建议关注 17500 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 200551 吨环比+160 吨，期货仓单 198080 吨环比+800 吨。20 号胶库存 77213 吨环比+14718 吨，期货仓单 72172 吨环比+18144 吨。（来源：文华财经）

2、全钢胎厂开工延续小幅提升

周内多数半钢胎企业装置平稳运行，个别样本企业受外因影响，降负运行，企业产能利用率为 79.09%，环比-0.72 个百分点，同比-1.44 个百分点。全钢胎部分厂家，因前期库存储备低位，近日适度提产以补充库存，企业产能利用率为 68.99%，环比 0.28 个百分点，同比-3.35 个百分点。（来源：隆众资讯）

3、到港量未明显增加，天胶保税区库存减少

上周青岛现货总库存继续累库，累库幅度环比缩窄，呈现保税去库，一般贸易库累库态势。本周期海外船货到港量暂未明显增加，美金市场套利盘集中平仓出货，保税区出库率大于入库率。

截至 2025 年 3 月 9 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 58.86 万吨，环比上期增加 0.42 万吨，增幅 0.71%。保税区库存 6.64 万吨，降幅 2.70%；一般贸易库存 52.22 万吨，增幅 1.16%。（来源：隆众资讯）

4、美国 1 月轮胎进口量同环比均微增

最新数据显示，2025 年 1 月美国进口轮胎 2288 万条，同比增 0.4%，环比增 0.9%。其中，乘用车胎进口同比微降 0.1%至 1386 万条，环比降 1.1%；卡客车胎进口同比降 2.4%，环比降 1.1%至 492 万条。（来源：中国橡胶信息贸易网）

5、USTMA：2025 年美国轮胎出货量预测增加 0.9%

据美国 3 月 6 日消息，美国轮胎制造商协会（USTMA）于 2025 年 2 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 3.404 亿条，而 2024 年为 3.373 亿条，较 2024 年增加 0.9%。这也超过了 2024 年 3.373 亿条的先前纪录。（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。