

天然橡胶

2025 年 4 月 18 日 星期五

### 现货疲软期价继续走低

沪胶本周延续震荡下跌走势，原因是受以下几点因素制约：

1、美国关税政策或会引发全球经济衰退会削减橡胶需求的忧虑本周继续给胶价压力，东南亚现货报价本周继续维持疲软态势。

2、3 月份进口量增加，轮胎厂本周开工率继续走弱。

3、云南与海南产区天气良好 4 月底前后将逐步大面积开割，现货供应增加预期给期价压力。

后市方面，建议关注四点：

1、东南亚产区的现货价格走向。

2、国际汽车与轮胎产业的产销情况。

3、云南与海南产区天候状况与产胶情况。

4、青岛地区的库存量变化与轮胎厂的开工率。

技术上，天然胶 2509 月合约建议关注 15500 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 202021 吨环比+840 吨，期货仓单 201150 吨环比+1040 吨。20 号胶库存 81749 吨环比-303 吨，期货仓单 76911 吨环比-806 吨。（来源：文华财经）

2、海关总署：2025 年一季度中国进口橡胶同比增 20.9%

据中国海关总署 4 月 14 日公布的数据显示，2025 年 3 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 76 万吨，较 2024 年同期的 65.1 万吨增 16.7%。

2025 年一季度中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 218.3 万吨，较 2024 年同期的 180.6 万吨增 20.9%。（来源：中国橡胶信息贸易网）

3、轮胎厂开工率走势小幅分化

本周半钢胎样本企业产能利用率继续走弱，月初部分企业有促销政策释放，但对整体销量带动有限。企业产能利用率为 74.20%，环比-0.19 个百分点，同比-6.67 个百分点。

周内少数样本企业为补齐缺货花纹，排产略有提升，带动全钢胎样本企业产能利用率小幅走高。全钢胎样本企业产能利用率为 67.44%，环比 0.23 个百分点，同比-3.62 个百分点。存量 61.92 万吨，环比上期减少 0.15 万吨，降幅 0.24%。保税区库存 8.16 万吨；一般贸易库存 53.76 万吨，降幅 0.54%。（来源：隆众资讯）

4、乘联分会：3 月乘用车市场零售 194 万辆 同比增长 14.4%

据乘联分会，3 月乘用车市场零售 194 万辆，同比增长 14.4%，环比增长 40.2%；今年以来累计零售 512.7 万辆，同比增长 6%。近几年国内车市零售呈现前低后高的走势，今年 3 月零售仅稍低于 2018 年 3 月 198 万辆的最高水平，处于历年 3 月零售历史高位。由于国家双新政策的推动，价格战相对温和，行业内卷状态改善，今年 3 月的同比零售增速是近 10 年最高的，扭转了近 10 年的 3 月零售增速偏低特征。（来源：证券时报网）

## 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。