

天然橡胶

2025 年 4 月 4 日 星期五

需求制约期价继续走低

沪胶本周继续震荡下跌，原因是受以下几点因素制约：

- 1、特朗普对等关税幅度广度超出预期，贸易摩擦加剧或会引发全球经济衰退打击橡胶需求。
- 2、因需求疲软东南亚现货报价本周持续走低。
- 3、周内因出货压力较大轮胎厂开工率下滑明显。半钢胎样本企业产能利用率为 75.81%，环比-2.38 个百分点，同比-5.07 个百分点。多数全钢胎企业排产稳定，样本企业产能利用率为 68.28%，环比-0.08 个百分点，同比-2.78 个百分点。青岛现货总库存延续累库，累库幅度环比明显扩大。截至 2025 年 3 月 30 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 61.98 万吨，环比上期增加 1.75 万吨，增幅 2.91%。

后市方面，建议关注三点：

- 1、东南亚产区的现货价格走向。
- 2、国际汽车与轮胎产业的产销情况。
- 3、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 17000 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 201171 吨环比+400 吨，期货仓单 200000 吨环比-250 吨。20 号胶库存 62697 吨环比+4838 吨，期货仓单 52113 吨环比+6753 吨。（来源：文华财经）

2、出货压力较大，半钢胎厂开工率下滑明显

半钢胎企业整体出货压力不减，叠加月内新订单表现不及预期，部分企业排产下调，拖拽产能利用率走低。半钢胎样本企业产能利用率为 75.81%，环比-2.38 个百分点，同比-5.07 个百分点。多数全钢胎企业排产稳定，样本企业产能利用率为 68.28%，环比-0.08 个百分点，同比-2.78 个百分点。（来源：隆众资讯）

3、出库量有限，保税区天胶库存积累

上周期青岛现货总库存延续累库，累库幅度环比明显扩大。周期内海外美金船货到港继续呈现季节性减少趋势，但出库量小于入库量，保税仓库维持小幅累库。

截至 2025 年 3 月 30 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 61.98 万吨，环比上期增加 1.75 万吨，增幅 2.91%。保税区库存 7.58 万吨，增幅 3.83%；一般贸易库存 54.4 万吨，增幅 2.78%。（来源：隆众资讯）

4、2024 年印度天胶产量增 3.2% 消费量降 0.4%

最新数据显示，2024 年印度天胶产量同比增 3.2%至 87.6 万吨，去年同期为 84.9 万吨。天胶国内消费量同比微降 0.4%至 140.2 万吨，去年同期为 140.8 万吨。

合成橡胶产量同比增 6%至 56.9 万吨，去年同期为 53.6 万吨。合成橡胶国内消费量同比增 9.5%至 84.2 万吨，去年同期为 76.9 万吨。

2024 年印度轮胎制造业作为核心需求端，天然橡胶消费量保持 0.5%的温和增长至 95.7 万吨，而合成橡胶消费量则实现 11.3%的显著增长，达到 58 万吨。（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。