

天然橡胶

2025 年 4 月 25 日 星期五

技术面支持期价止稳震荡

沪胶本周止稳震荡涨跌互现，天然胶小幅收涨 20 号胶小幅收低。本周沪胶基本面上没有太大的改变依旧偏弱，东南亚现货走势依旧疲软，轮胎厂本周开工率继续走弱，周五的政治局会议未有超预期的利好。期价本周上升动力主要来自技术方面，因为沪胶已经连续下跌数周（天然胶 9 月合约 9 根周阴线 20 号胶 8 根周阴线），短线跌幅较大短线技术面上有修正的要求。

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 4 月份之后（关税后）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 14500 点，在其之上反弹趋势会延续，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 201622 吨环比-410 吨，期货仓单 200520 吨环比-630 吨。20 号胶库存 80338 吨环比-1411 吨，期货仓单 74189 吨环比-2722 吨。（来源：文华财经）

2、轮胎厂出货偏弱，开工率走低

周内半钢胎企业整体出货表现偏弱，产销压力加大，部分企业降负运行，半钢胎样本企业产能利用率为 72.36%，环比-1.84 个百分点，同比-8.38 个百分点。全钢胎个别企业按计划安排检修，对整体产能利用率形成拖拽。全钢胎样本企业产能利用率为 65.79%，环比-1.65 个百分点，同比-3.84 个百分点。（来源：隆众资讯）

3、统计局：中国 3 月外胎产量同比增 4.4%

据国家统计局最新公布的数据显示，2025 年 3 月中国橡胶轮胎外胎产量为 10744.6 万条，同比增加 4.4%。

1-3 月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增 4.4%至 2.83634 亿条。（来源：中国橡胶信息贸易网）

4、3 月全球轻型车销量同比增长 7.1%至 853 万辆

据 LMC Automotive 最新发布的报告显示，2025 年 3 月全球轻型车经季节调整年化销量预计为 9,000 万辆/年，较上月有所上升，高于 2024 年全年销量水平。尽管全球经济前景阴云密布，但从同比数据来看，当月销量增长 7.1%至 853 万辆，1-3 月的累计销量增长 6%。

3 月，美国、中国、西欧等主要市场的销量均实现增长。不过，美国的保护主义政策及其带来的不确定性将对今年及未来的全球经济格局产生切实影响。美国市场方面，由于汽车关税导致车价即将上涨，销量明显受到了提前释放效应的拉动。得益于政府采取的刺激措施，中国市场销量预计仍将保持稳定。（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。