

天然橡胶

2025 年 4 月 11 日 星期五

贸易争端加剧期价继续走低

沪胶本周继续震荡下跌，原因是受以下几点因素制约：

- 1、中美关税战持续升级，贸易摩擦加剧引发全球经济衰退的担忧打击橡胶需求。
- 2、因需求疲软东南亚现货报价本周继续走低
- 3、本周轮胎厂开工率环比继续下滑。截至 2025 年 4 月 6 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量环比继续上升。本周上海期货交易所 20 号胶库存与仓单量大幅上升。这些因素本周给期价压力。

后市方面，建议关注四点：

- 1、美国关税的影响力是继续增强还是减弱。
- 2、东南亚产区的现货价格走向。
- 3、国际汽车与轮胎产业的产销情况。
- 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 201181 吨环比+10 吨，期货仓单 200110 吨环比+110 吨。20 号胶库存 82052 吨环比+19355 吨，期货仓单 77717 吨环比+25604 吨。（来源：文华财经）

- 2、假期影响开工，轮胎厂开工率下滑

周期内半钢胎样本企业产能利用率涨跌互现，上月底检修的样本企业开工逐步恢复至常规水平。半钢胎样本企业产能利用率为 74.39%，环比-1.42 个百分点，同比-6.46 个百分点。全钢胎样本企业产能利用率下调，周内正值“清明节”假期，个别企业存检修安排，全钢胎样本企业产能利用率为 67.21%，环比-1.07 个百分点，同比-3.97 个百分点。（来源：隆众资讯）

- 3、据隆众资讯统计，截至 2025 年 4 月 6 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 62.07 万吨，环比上期增加 0.08 万吨，增幅 0.13%。保税区库存 8.02 万吨，增幅 5.71%；一般贸易库存 54.05 万吨，降幅 0.64%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加 2.83 个百分点，出库率增加 1.35 个百分点；一般贸易仓库入库率减少 1.78 个百分点，出库率增加 1.62 个百分点。（来源：隆众资讯）

- 4、2025 年泰国橡胶产量料增 1.2%至 484 万吨

据泰国最新预估数据显示，2025 年泰国橡胶产量料增加 1.2%至 484 万吨，2024 年初步数据为 479 万吨。

另外，全年收割面积料微降 0.2%至 2243 万莱，2024 年为 2247 万莱。亩产由 213 公斤/莱增加至 216 公斤/莱，提升 1.4%。

2025 年产量增加，主要是预计当年会有足够的降雨量、橡胶树落叶病爆发概率下降、亩产提升抵消收割面积缩减影响。（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。