

天然橡胶

2025 年 5 月 23 日 星期五

现货制约期价走低

沪胶本周呈现震荡下跌走势。原因有三点：

- 1、本周东南亚现货价格继续维持疲软态势。
- 2、海南与云南产区天气良好，新胶产出逐步上量的预期给期价压力。
- 3、虽然海外货源到港量减少，但是出口需求疲软影响本周出库动力不足，保税库仍处于累库状态。
- 4、美欧关税争端升级制约市场短期做多动力。

后市方面，建议关注三点：

- 1、东南亚产区的天气状况与现货价格。
- 2、美欧关税争端进展、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 15000 点，在其之下弱势会延续，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 205483 吨环比-560 吨，期货仓单 199540 吨环比-730 吨。20 号胶库存 49491 吨环比-25302 吨，期货仓单 43544 吨环比-26713 吨。（来源：文华财经）

2、轮胎厂开工率有所提升

半钢胎样本企业产能利用率为 73.74%，环比 2.53 个百分点，同比-6.35 个百分点。周期内多数企业排产逐步进入稳定状态，个别企业为控制库存增长，排产小幅下调，限制了整体产能利用率提升幅度。

全钢胎样本企业产能利用率为 62.09%，环比 2.21 个百分点，同比-4.11 个百分点。周期内个别样本企业表示外贸订单增加，排产量稍有提升。（来源：文华综合）

3、出库意愿不强，天胶保税区库存积累

本周青岛现货总库存呈现去库。尽管海外货源到港量减少，导致保税库入库量环比下降，但受美金市场买盘疲弱影响，出库动力不足，保税库仍处于累库状态。截至 2025 年 5 月 18 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 61.42 万吨，环比上期减少 0.45 万吨，降幅 0.73%。保税区库存 9.21 万吨，增幅 2.34%；一般贸易库存 52.21 万吨，降幅 1.25%。（来源：隆众资讯）

4、海关：中国 4 月橡胶轮胎出口量为 79 万吨，同比增加 6.1%

海关总署 5 月 18 日公布的数据显示，中国 4 月橡胶轮胎出口量为 79 万吨，同比增加 6.1%。1-4 月累计出口量为 303 万吨，同比增加 6.2%。（来源：文华财经）

5、统计局：中国 4 月外胎产量同比增 3.1%

据国家统计局最新公布的数据显示，2025 年 4 月中国橡胶轮胎外胎产量为 10200.2 万条，同比增加 3.1%。

1-4 月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增 3.7%至 3.8558 亿条。（来源：中国橡胶信息贸易网）

6、夏季雨量充沛激发对印度橡胶单产改善的预期

天然橡胶种植区夏季雨水充沛，重新燃起印度农户对今年提高单产的希望。农户们已经开始对橡胶树进行防

雨保护。

印度橡胶经销商联合会主席 George Valy 称，去年的产量为 87.5 万吨，今年有可能达到 95 万吨，受助于东北部新割胶地区的加入。国内市场上，RSS IV 级橡胶的价格维持在 195 卢比左右。迄今为止，国际市场橡胶价格下跌至 150 卢比并未影响印度国内市场橡胶的价格。他称，这一点从轮胎制造公司最近的积极购买可以看出。

（来源：文华综合）

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。