

天然橡胶

2025 年 5 月 9 日 星期五

宽幅震荡冲高回落

沪胶本周宽幅震荡冲高回落周收盘小幅收高。原因主要受以下四点因素相互影响所致：

- 1、泰国宣布推迟开割 1 个月全年橡胶供应量或减少 20 万吨，这给胶价支持。
- 2、泰国称将于 5 月 26 日与中国就泰橡胶出口零关税展开谈判，这给胶价压力。
- 3、中美贸易谈判重启，交易商对成功的预期偏低制约期价的上升动力。
- 4、本周轮胎厂开工率下滑给期价压力。

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 14700 点，在其之下弱势会延续，反之会反弹，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 203243 吨环比-170 吨，期货仓单 200500 吨环比-270 吨。20 号胶库存 79631 吨环比+3527 吨，期货仓单 74692 吨环比+3527 吨。（来源：文华财经）

2、逢假日检修，轮胎厂开工率下滑

周期内部分企业存 2-5 天检修安排，对整体产能利用率形成较大拖拽。半钢胎样本企业产能利用率为 46.71%，环比-19.98 个百分点，同比-32.14 个百分点。全钢胎样本企业产能利用率为 41.69%，环比-17.85 个百分点，同比-9.89 个百分点。目前装置生产逐步恢复中，下周期多数企业将逐步恢复至常规水平。（来源：隆众资讯）

3、泰国宣布推迟开割 1 个月 橡胶供应量料减少 20 万吨

据泰媒 5 月 6 日报道，泰国橡胶管理局（RAOT）宣布将 2025 年度开割季时间延后 1 个月，胶价应声反弹一路飙涨，但泰胶农团体希望政府方面与中方就泰橡胶出口零关税展开谈判。而本月 12 日起，农户可用胶林证抵押向农合社银行申请贷款。

泰国橡胶管理局突然宣布将 2025 年度橡胶开割季向后推迟 1 个月，原定于 5 月开始的割胶，将推迟至 6 月。作为稳定泰国国内橡胶价格的措施之一，势必会影响到全球天然橡胶的价格走势。泰国目前是全球最大的优质橡胶生产国和出口国。其中产量高居世界第一。

预计泰国延迟开割季的决定将会是天然橡胶供应量减少 20 万吨。据悉，该决定公布后泰国内胶价应声上涨了 2 泰铢，不管是乳胶、DRC100%胶、DRC50%胶、胶片还是烟胶价格都止跌回升。

但泰胶农团体则希望政府方面能够与中国方面就零关税橡胶贸易展开谈判。目前泰国橡胶出口到中国需要缴纳 20% 的关税，如果能够打通湄公河橡胶贸易通道，并且实施 0% 关税，将能有效改善国内胶价低迷的现状。

目前老挝、缅甸和柬埔寨天然橡胶种植都有中国资本的参与，并且当地出产的橡胶出口到中国还享受 0% 关税待遇。而泰国却没有，因此，政府应该利用中泰建交 50 周年庆之际，加强天然橡胶产业深度合作。

从泰国农合社部获悉，自 2025 年 5 月 12 日起，胶农可以用胶林产权证直接向农合社银行申请抵押贷款。此举将帮助农户改善财务状况，利用胶林或胶树产权证申请贷款。

同时，为支持农民在推迟割胶期间的经营活动，RAOT 还推出了一项为期四个月的免息贷款计划。每家农民

机构最多可申请 500 万泰铢贷款，用于购买肥料等生产资料，以降低生产成本并提升产量。此外，还将持续推进实施橡胶延迟销售计划，以长期维持价格稳定。（来源：中国橡胶信息贸易网）

4、马来西亚橡胶局：加工厂和橡胶贸易商必须使用可持续天然橡胶追溯系统

马来西亚橡胶局（MRB）宣布，自 5 月 5 日起，加工厂和橡胶贸易商类别的执照持有者必须使用马来西亚可持续天然橡胶（MSNR）追溯系统来报告涉及天然橡胶的交易。

MRB 在一份声明中表示，对于未使用 MSNR 追溯系统的执照持有者，将采取执法行动，包括处以高达 50,000 令吉的罚款、最长两年的监禁，或两者兼施。

MSNR 追溯系统是一个数字平台，旨在实现天然橡胶供应链的全程可追溯性，并确保橡胶生产的透明度和可持续性。

MRB 指出，该系统在解决行业内环境和社会问题方面发挥着至关重要的作用，它允许利益相关方从种植园到最终产品全程跟踪生胶交易。另外，对于继续违反已生效的执照条件的任何 MRB 执照持有者，将执行执照吊销措施。（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。