

天然橡胶

2025 年 6 月 27 日 星期五

天气影响期价反弹

沪胶本周呈现震荡反弹走势。原因有两点：

- 1、泰国产区本周降雨偏多且预计下周仍会维持，原料供应减少东南亚现货报价本周持续上调。
- 2、以伊争端局势本周缓和。

虽然如此，但是也要注意以下因素对期价的影响。

- 1、中国 5 月外胎产量同比降 1.2%。显示出口压力加剧。
- 2、泰国消息，中国与泰国可能会实施零关税试点，短期数量偏少对期价影响不大，但是会影响市场做多动力。
- 3、上周青岛港口现货总库存累库幅度超预期，预示短期需求偏弱。截至 2025 年 6 月 22 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 61.73 万吨，环比上期增加 1.03 万吨，增幅 1.70%。

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 14500 点，在其之下为弱势反弹空间有限，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 214920 吨环比+2206 吨，期货仓单 191960 吨环比-880 吨。20 号胶库存 34271 吨环比-4638 吨，期货仓单 27618 吨环比-4638 吨。（来源：文华财经）

2、统计局：中国 5 月外胎产量同比降 1.2%

据国家统计局最新公布的数据显示，2025 年 5 月中国橡胶轮胎外胎产量为 10199.3 万条，同比下降 1.2%。

1-5 月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增 2.8%至 4.88962 亿条。（来源：中国橡胶信息贸易网）

3、中国计划试点对通过湄公河通道（北部路线）从泰国国家胶农网络机构直接进口的橡胶实行 0%关税
泰国国家胶农网络机构透露，在与中国的谈判中，中方工厂准备试点直接从胶农处购买 300 吨橡胶，通过湄公河流域经由云南入境，关税税率从 20%降至 0%。

国家胶农网络机构主席提拉猜·塞恩盖奥（Mr. Thirapol Saengkaew）透露，目前，泰国向中国出口天然橡胶需缴纳 20%的进口关税。但最近在泰中双边谈判会议中出现新动向：中国工厂有可能通过国家胶农网络机构试点直接从泰国胶农购买 300 吨橡胶。这是一个试点项目，通过湄公河流域，经清莱府清孔县水路运输，旨在争取获得与缅甸、老挝和柬埔寨同等的 0%关税待遇。目前，中方谈判代表正与中方政府进行讨论，预计近期即可开始实施。

提拉猜先生说，目前国家胶农网络机构的成员遍布全国，但大部分成员集中在北部和东北部地区。如果南部地区的胶农想加入该网络机构共同出口，也可以将橡胶集中过来。但相比靠近北部终点的橡胶，运输成本方面可

能不太划算。

中国的橡胶运营商对通过以下 6 个口岸出口的橡胶表示关切：1. 林查班港、2. 曼谷港、3. 巴东勿刹口岸、4. 沙道口岸、5. 巴格布口岸（宋卡府那威县）、6. 勿洞口岸（惹拉府勿洞县）。他们想知道，通过这些口岸出口的橡胶是否会像经北部湄公河流域出口的橡胶一样，谈判后关税也能降至 0%。

过去，中国运营商从泰国南部进口的橡胶占其总量的 60% 以上，包括浓缩乳胶、烟片胶、标胶等，用于加工成轮胎等产品。南部是 4-5 家面向全球市场的大型橡胶加工厂的所在地。东北部和北部则主要出产杯胶和标准胶。

该消息人士指出，中国可能将 0% 关税待遇视为一项特别优惠授予国家胶农网络机构，但南部的大型工厂仍必须通过原有 6 个口岸按 20% 税率缴纳关税。这导致南部工厂的到岸成本价格高于北部胶农网络机构。如果这种情况持续，南部工厂可能被迫搬迁到北部，以便通过湄公河流域路线出口，享受 0% 关税。或者，他们必须与中国运营商谈判降低采购价格，以补偿税收差异。

为此，南部橡胶种植者应考虑联合起来，形成大规模批次，通过北部路线向云南省出口。运输成本约为 2.5 泰铢/公斤。然而，如果关税降至 0%（即无需支付约 1500 元/吨），将产生差额，使胶农能够以更好的价格出售橡胶。因为未来工厂将无法再压低胶农的价格，毕竟他们无需再缴纳税款。（来源：中国橡胶信息贸易网）

4、ANRPC：5 月全球天然橡胶产量料降 1.2% 消费量微降 0.1%

ANRPC 最新发布的 2025 年 5 月报告预测，5 月全球天胶产量料降 1.2% 至 104 万吨，较上月增加 35.6%；天胶消费量料微降 0.1% 至 127 万吨，较上月增加 1.7%。

2025 年全球天胶产量料同比增加 0.5% 至 1489.2 万吨。2025 年全球天胶消费量料同比增加 1.3% 至 1556.5 万吨。

报告指出，5 月天然橡胶市场价格出现显著波动，主要原因是天气条件有利导致割胶活动增加。然而，轮胎行业需求下降以及贸易关税相关的不确定性也引发了市场担忧。本月，由于中美两国在月中举行的谈判，贸易紧张局势有所缓和。这些谈判营造了更加合作的氛围，可能缓解了之前的冲突，并带来了更加稳定的贸易环境。

2025 年全球需求预期的增长放缓与人们对全球经济可能放缓的担忧日益加剧相吻合，这种担忧受到美国关税的复杂性以及橡胶产品进口价格上涨导致贸易活动减少的可能性所致。（来源：中国橡胶信息贸易网）

5、5 月全球轻型车销量同比增长 4.6% 至 756 万辆

据 LMC Automotive 最新发布的报告显示，2025 年 5 月全球轻型车经季节调整年化销量为 9,000 万辆/年，在上月实现增长后再度放缓。从同比数据来看，当月全球市场销量增长 4.6% 达 756 万辆。

中国、美国和西欧等主要市场保持与四月相似的状况。中美两地的轻型车销量均呈现正增长态势，而西欧市场销量则因经济逆风因素盛行而持续下滑。不过，随着美国汽车行业缩减销售奖励金，该国市场销量开始出现下滑迹象。其他市场方面，日本与韩国市场保持稳健，而阿根廷市场的月销量再次迎来快速增长，同比增幅超过 50%。（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。