

天然橡胶

2025 年 6 月 6 日 星期五

技术面影响期价止稳反弹

沪胶本周呈现止稳反弹走势，原因主要是上一周跌幅较大受技术面影响以及部份空头回吐支持，不过基本上未有较大改观：1、泰国、越南、科特迪瓦与中国和迎来割胶旺季，近期天候良好有利于开展割胶工作，新胶将逐步上量。2、美国关税相关不确定性及其对全球贸易的影响依然令人担忧。3、轮胎厂开工率依旧偏低，出货缓慢，企业成品去库节奏偏慢。

后市方面，建议关注三点：

- 1、东南亚产区的天气状况，若天气良好原料供应增加会给胶价压力，反之亦然。
- 2、美国的关税动向、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 211319 吨环比-365 吨，期货仓单 193530 吨环比-5190 吨。20 号胶库存 32052 吨环比+4535 吨，期货仓单 21873 吨环比+4232 吨。（来源：文华财经）

2、ANRPC：4 月全球天然橡胶产量料降 1.4% 消费量降 1.3%

ANRPC 最新发布的 2025 年 4 月报告预测，4 月全球天胶产量料降 1.4%至 76.7 万吨，较上月下降 3.9%；天胶消费量料降 1.3%至 124.8 万吨，较上月下降 10.4%。

2025 年全球天胶产量料同比增加 0.5%至 1489.2 万吨。其中，泰国增 1.2%、印尼降 9.8%、中国增 6%、印度增 5.6%、越南降 1.3%、马来西亚降 4.2%、柬埔寨增 5.6%、缅甸增 5.3%、其他国家增 3.5%。

2025 年全球天胶消费量料同比增加 1.3%至 1556.5 万吨。其中，中国增 2.5%、印度增 3.4%、泰国增 6.1%、印尼降 7%、马来西亚增 2.6%、越南增 1.5%、斯里兰卡增 6.7%、柬埔寨将大幅增长、其他国家降 3.5%。

报告指出，4 月天然橡胶市场连续第二个月持续下滑，主要原因是天气有利导致割胶活动增加，以及在贸易关税持续不确定的情况下对轮胎行业需求疲软的担忧。

预计 2025 年全球需求增速将有所放缓，且需求将有所调整，尤其是美国、墨西哥和世界其他地区。预期需求增速放缓之际，人们对全球经济可能放缓的担忧日益加剧，这主要受到美国关税的复杂性以及橡胶产品进口价格上涨可能导致贸易活动减少的影响。（来源：中国橡胶信息贸易网）

3、到港量减少，保税区天胶库存下滑

近期海外货源到港量继续减少，导致青岛现货总入库量持续下滑。周期内胶价波动剧烈，轮胎企业在胶价下滑之后，多数企业刚需陆续逢低采购，采购情绪好转下带动青岛总出库量大于入库量，周期内呈现去库。

截至 2025 年 6 月 1 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 60.97 万吨，环比上期减少 0.5 万吨，降幅 0.80%。保税区库存 8.69 万吨，降幅 3.99%；一般贸易库存 52.28 万吨，降幅 0.25%。（来源：文华综合）

4、假期检修影响，轮胎厂开工率下滑

“端午节”假期期间部分企业存 2-3 天检修计划，拖拽整体样本企业产能利用率走低。半钢胎样本企业产能利用率为 64.05%，环比-8.46 个百分点，同比-16.12 个百分点。全钢胎样本企业产能利用率为 55.65%，环比-5.15

个百分点，同比-5.94 个百分点。月初轮胎企业整体订单表现一般，出货缓慢，企业成品去库节奏偏慢。（来源：隆众资讯）

5、5 月我国重卡销量同比增加 6%至 8.3 万辆

根据第一商用车网初步掌握的数据，2025 年 5 月份，我国重卡市场共计销售 8.3 万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比今年 4 月小幅下降 5%，比上年同期的 7.82 万辆上涨约 6%。这也是重卡市场自今年 4 月份以来的两连涨。5 月销量放在最近八年来看，高于 2022-2024 年 5 月的近三年销量，比其他年份的 5 月份销量低一些，“勉强”算是平均水平。

累计来看，今年 1-5 月，我国重卡市场累计销量约为 43.55 万辆，同比小幅增长约 1%。（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。