

天然橡胶

2025 年 7 月 4 日 星期五

震荡调整小幅收低

沪胶本周震荡调整小幅收低，原因有三点：

- 1、美国关税政策影响轮胎转口贸易或会受限。
- 2、本周轮胎厂开工率下滑幅度较大且上周青岛保税区入港量增加。
- 3、6 月份国内橡胶轮胎替换市场终端需求下滑幅度较大。

不过东南亚产区本周降雨偏多原料供应偏紧现货报价坚挺限制沪胶的调整空间。

后市方面，建议关注三点：

- 1、东南亚产区的天气状况，若降雨天气维持东南亚现货价格坚挺会给沪胶支持，反之亦然。
- 2、美国关税政策、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 212772 吨环比-2148 吨，期货仓单 188850 吨环比-3110 吨。20 号胶库存 35784 吨环比+1513 吨，期货仓单 29736 吨环比+2118 吨。（来源：文华财经）

2、检修影响，半钢胎厂开工率下滑明显

部分半钢胎企业存 4-11 天的检修安排，另有部分企业降负运行，对整体产能利用率形成明显拖拽。半钢胎样本企业产能利用率为 64.13%，环比-6.27 个百分点，同比-15.85 个百分点。多数全钢胎轮胎企业排产稳定运行，个别企业存 4-5 天检修安排，产能利用率小幅走低。全钢胎样本企业产能利用率为 61.53%，环比-0.70 个百分点，同比-0.96 个百分点。（来源：隆众资讯）

3、货源入港量增加，天胶保税区小幅去化

青岛港口现货总库存继续呈现大幅累库，保税库小幅去库，一般贸易库延续大幅累库。周期内青岛港口海外货源到港入库环比增加，保税及一般贸易库入库量齐增，下游企业继续消化库存为主，除了周初有微量的采购之外，后半周基本维持观望。

截至 2025 年 6 月 29 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 63.21 万吨，环比上期增加 1.48 万吨，增幅 2.40%。保税区库存 8.07 万吨，降幅 0.62%；一般贸易库存 55.14 万吨，增幅 2.85%。（来源：隆众资讯）

4、中国 2025 年 6 月橡胶轮胎替换市场 终端需求显著下滑

6 月中旬轿车轮胎终端替换需求减弱。主要原因：经济大环境萧条背景下，本月没有明显外因刺激需求释放。相反，本月全国范围内开展中考、高考，路段限行，加之社会氛围相对紧张，对需求释放有所压制。此外，本月正值 618 电商大促阶段，线上渠道售价较低，客户线下比价现象增多，但成交率下降，对实体销售造成影响，经销商销量普遍呈下滑趋势。

6 月中旬卡客车轮胎替换需求不及上月。主要原因：虽然本月各区域室外温度已经很高，但是车多活少现象

依旧，车辆运输频次及运量仍维持较低水平，高温天气对加速轮胎替换周期影响减弱。（来源：天然橡胶网）

5、5月欧盟乘用车销量同比增长1.6%

根据欧洲汽车制造商协会(ACEA)最新公布的数据显示,2025年5月欧盟乘用车市场销量增长1.6%至926,581辆。但前五个月累计销量同比下降0.6%。（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。