

天然橡胶

2025 年 8 月 1 日 星期五

天气与关税影响期价大幅走低

沪胶本周呈现大幅下跌走势，原因是受以下几点因素制约：

1、美国对等关税实施，关税压力下加之美国短期经济数据疲弱，投资者减少风险较高资产的敞口，全球大宗商品本周普遍下跌给胶价压力。

2、泰国与柬埔寨边境争端缓解，泰国气象部门预计该国降雨可能性下降，受此影响东南亚现货报价本周持续下调。

3、政治局会议未有较大的利好。

4、轮胎厂本周开工率下滑明显，上周青岛港口现货总库存小幅累库。

5、欧洲替换胎市场二季度销量下降。

后市方面，建议关注三点：

1、东南亚产区的天气状况，如果天候转好原料供应增加现货报价会疲软会给期价压力，反之亦然。

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 2601 月合约建议关注 15500 点，在其之下弱势会保持，反之趋势会转强。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 208426 吨环比-2388 吨，期货仓单 177630 吨环比-4390 吨。20 号胶库存 43849 吨环比+2319 吨，期货仓单 39716 吨环比+2318 吨。（来源：文华财经）

2、月底企业安排检修，轮胎厂开工率下滑

本周全钢胎厂开工率环比下滑明显，部分企业安排检修，检修时间在一到两周不等，拖拽整体产能利用率下行。全钢胎样本企业产能利用率为 59.26%，环比-2.97 个百分点，同比-0.20 个百分点。半钢胎样本企业产能利用率为 69.98%，环比-0.08 个百分点，同比-10.19 个百分点，有个别企业在月底安排检修。（来源：隆众资讯）

3、入港量较少，保税区天胶库存下滑

本周青岛港口现货总库存呈现小幅累库态势，保税维持去库，一般贸易库呈现累库。周期内青岛港口海外货源到港入库量维持偏少态势，出库来看，多为前期提货预报单，下半周胶价大幅上涨后，终端维持观望，整体出库量不及预期，青岛港口现货总库存呈现小幅累库态势。

截至 2025 年 7 月 27 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 64.04 万吨，环比上期增加 0.6 万吨，增幅 0.91%。保税区库存 7.58 万吨，降幅 2.70%；一般贸易库存 56.46 万吨，增幅 1.42%。（来源：隆众资讯）

4、ANRPC：上半年全球天然橡胶产量料降 1.1% 消费量则增 1%

ANRPC 最新发布的 2025 年 6 月报告预测，6 月全球天胶产量料降 1.5%至 119.1 万吨，较上月增加 14.5%；天胶消费量料增 0.7%至 127.1 万吨，较上月增加 0.1%。上半年，全球天胶累计产量料降 1.1%至 607.6 万吨，累计消费量则增 1%至 771.5 万吨。

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%、柬埔寨大幅增加 110.3%、其他国家降 3.5%。

报告指出，6 月由于主要产区供应改善、港口库存上升以及贸易关税带来的不确定性，天然橡胶价格呈现看跌趋势。主要产区产量增加，加之关税导致库存高企，以及需求有限（尤其是轮胎行业的需求），加剧了市场挑战。市场面临巨大压力，对需求复苏前景持谨慎态度。

2025 年全球需求预期温和增长是在人们对全球经济放缓的担忧日益加剧之际出现的，这种担忧受到美国关税政策复杂性的影响，以及预期需求增长将放缓。（来源：中国橡胶信息贸易网）

5、二季度欧洲替换胎市场销量下降 3.5%

7 月 28 日，欧洲轮胎和橡胶制造商协会（ETRMA）发布市场数据显示，2025 年二季度欧洲替换胎市场销量同比下降 3.5%至 5704.4 万条。（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。