

天然橡胶

2025 年 9 月 5 日 星期五

天气影响期价继续走高

沪胶本周继续震荡走高，原因主要是受以下两点因素支持：

- 1、泰国产区本周继续暴雨天气，且预计下周或会延续，原料供应下降东南亚现货报价本周持续走高。
- 2、上周青岛港口库存小幅下降。

不过短期的上升空间不要看的过高，因为中泰计划 9 月启动湄公河通道橡胶贸易零关税计划，虽然短期数量偏少约 400 吨影响不大但是市场预计未来数量会逐渐增加这会给期价压力。

后市方面，建议关注三点：

- 1、东南亚产区天气状况，如果恶劣天气保持会提振期价，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 15900 点，在其之上强势会保持，反之趋势会转弱。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 205360 吨环比-7027 吨，期货仓单 162230 吨环比-16410 吨。20 号胶库存 50400 吨环比+1614 吨，期货仓单 46569 吨环比+907 吨。（来源：文华财经）

2、下游采购温和，保税区天胶库存小幅下滑

青岛港口库存延续降库，降幅幅度较上期稍有缩量，本期入库量相比上期增加 55%，但出货量增幅一般，从上期轮胎采购来看，前半周样本轮胎企业采购相对温和，后半周稍有增加，但整体来看上期轮胎企业继续按需采购节奏为主，预计下期青岛港口库存继续小幅去库为主。

截至 2025 年 8 月 31 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 60.2 万吨，环比上期减少 0.4 万吨，降幅 0.6%。保税区库存 7.32 万吨，降幅 0.14%；一般贸易库存 52.9 万吨，降幅 0.7%。（来源：隆众资讯）

3、中泰计划 9 月启动湄公河通道橡胶贸易零关税计划

据泰国消息，泰国橡胶管理局（RAOT）已与中国合作，拟通过湄公河通道出口橡胶，并享受零进口关税，首个试点项目计划于 2025 年 9 月启动。

首批 400 吨杯状橡胶将于今年 9 月开始装运，预计出口量将有所增加。这将作为中国政府的一个试点项目，这将显著提升泰国橡胶在中国的竞争力，并扩大其市场规模。同时也将探索各种操作流程，包括装船以及中泰双方的海关手续。

此外，还计划在 10 月份将商业运输能力提升至 2400 吨，之后每月出口量将超过 1 万吨。所有橡胶出口将享受 0% 的进口税，这将是提高泰国橡胶价格、增加出口量的重要机制。（来源：中国橡胶信息贸易网）

4、ANRPC：7 月全球天然橡胶产量料微降 0.1% 消费量降 4.1%

ANRPC 最新发布的 2025 年 7 月报告预测，7 月全球天胶产量料微降 0.1% 至 132.8 万吨，较上月增加 7.9%；天胶消费量料降 4.1% 至 124.6 万吨，较上月下降 0.3%。前 7 个月，全球天胶累计产量料增 0.1% 至 747.7 万吨，累计消费量则降 0.6% 至 888.8 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，7 月受贸易关税、地缘政治紧张局势以及不利天气条件影响生产等多种因素的影响，天然橡胶价格呈现波动趋势。在经历了一段需求低迷、供应充裕的时期后，对供应中断的担忧导致采购活动增加。

2025 年全球需求预期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的复杂性和预计需求增长下降的推动。本年有望成为疫情以来全球经济扩张最慢的年份之一，这主要是由于美国提高关税的连锁反应。（来源：中国橡胶信息贸易网）

5、2024 年印尼天然橡胶产量同比降 4.9%至 213 万吨

最新修正的数据显示，2024 年印尼天然橡胶产量达 213 万吨，较 2023 年同期的 224 万吨下降 4.9%。

2024 年种植面积达 315 万公顷，同比基本持平；收割面积达 224 万公顷，同比降 1.6%，上年同期为 228 万公顷；每亩产达 951 千克/公顷，同比降 3.3%，上年同期为 983 千克/公顷。（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。