

天然橡胶

2025 年 9 月 26 日 星期五

窄幅震荡小幅收低

沪胶本周窄幅震荡小幅收低，原因是受以下两点因素相互影响所致：

1、东南亚产区本周降雨量减少割胶条件改善，另外，假期影响，周内半钢胎厂开工率下滑，这些因素给期价压力。

2、因近两周跌幅较大与长假期将至等因素影响空头为规避假期风险获利平仓给期价支持限制下跌空间。

后市方面，建议关注三点：

1、东南亚产区天气状况，如果天气良好原料供应增加会给胶价压力，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 15700 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 187972 吨环比-8852 吨，期货仓单 149420 吨环比-5500 吨。20 号胶库存 47982 吨环比-1713 吨，期货仓单 42942 吨环比-1611 吨。（来源：文华财经）

2、假期影响，半钢胎厂开工率下滑

周内个别轮胎厂因订单不足提前进入“国庆假期”检修状态，对企业产能利用率稍有拖拽。半钢胎样本企业产能利用率为 72.64%，环比-0.10 个百分点，同比-6.95 个百分点。全钢胎企业多维持前期开工水平，以适当储备节后库存。全钢胎样本企业产能利用率为 66.39%，环比 0.03 个百分点，同比 6.27 个百分点。（来源：隆众资讯）

3、船货集中入港，保税区天胶库存降幅缩窄

上周青岛港口库存延续降库，降幅幅度较上期缩窄，其中保税库继续去库，一般贸易库延续小幅累库。为规避节假日，海外船货到港呈现集中入库，青岛仓库入库量明显增加，人混入库增加幅度超预期。

截至 2025 年 9 月 21 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 46.12 万吨，环比上期减少 0.36 万吨，降幅 0.76%。保税区库存 6.94 万吨。（来源：隆众资讯）

4、统计局：中国 8 月外胎产量同比增 1.5%

据国家统计局最新公布的数据显示，2025 年 8 月中国橡胶轮胎外胎产量为 10295.4 万条，同比增加 1.5%。

1-8 月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增 1.6%至 7.95467 亿条。（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。