

## 和合期货：天然橡胶周报（20250303--20250307）

——供应偏紧支撑，半钢胎开工率意外下跌，预计下周胶价或维持区间震荡



作者：刘鑫

期货从业资格证号：F03098790

期货投询资格证号：Z0020492

电话：0351-7342558

邮箱：liuxin@hhqh.com.cn

**摘要：**供应端，泰国北部和东北部因季节性因素减产，国内停割，供应端支撑价格，需求端，节后下游轮胎企业复工率明显回升，但本周半钢胎开工率意外下跌。库存方面，青岛保税库存以及一般贸易库存继续累库。宏观方面，美国新政府关税措施存在一定风险，关注两会政策刺激。综合来看，预计下周天胶期价或维持区间震荡。

**风险点：**供给上量，宏观风险、需求放缓。

## 目 录

一、本周行情回顾.....	- 1 -
二、供应季节性偏紧，库存季节性累库.....	- 2 -
三、下游企业出货表现不佳，半钢胎厂开工意外走低.....	- 2 -
四、汽车产销及出口保持增长，重卡销量继续回升.....	- 3 -
五、美国经济数据不及预期，国内释放积极信号.....	- 7 -
六、后市展望.....	- 8 -
风险点：需求疲软、宏观风险.....	- 8 -
风险揭示：.....	- 8 -
免责声明：.....	- 9 -

## 一、本周行情回顾



数据来源：文华财经 和合期货

本周天然橡胶期货价格震荡下跌。泰国北部和东北部因季节性因素减产，供应端支撑价格，下游半钢胎工厂开工意外走低，青岛保税库存及一般贸易库存继续累库，胶价震荡下跌。截至本周五收盘，天然橡胶主力合约收盘价 17785 元/吨，较上周五收盘下跌 1.86%。

3月6日，中国天然橡胶现货价格为 16900 元/吨，与上周五（16850 元/吨）相比有所上涨。

图 1：天然橡胶现货市场价格



数据来源：文华财经、和合期货

## 二、供应季节性偏紧，库存季节性累库

青岛现货总库存继续回归累库态势，累库幅度环比扩大，保税及一般贸易库均累库。本周期海外船货到岗入库继续增加，保税库入库环比增幅较为明显。截至2025年3月2日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量58.44万吨，环比上期增加0.88万吨，增幅1.53%，保税区库存6.83万吨，增幅1.33%；一般贸易库存51.62万吨，增1.56%。

图2：天然橡胶库存

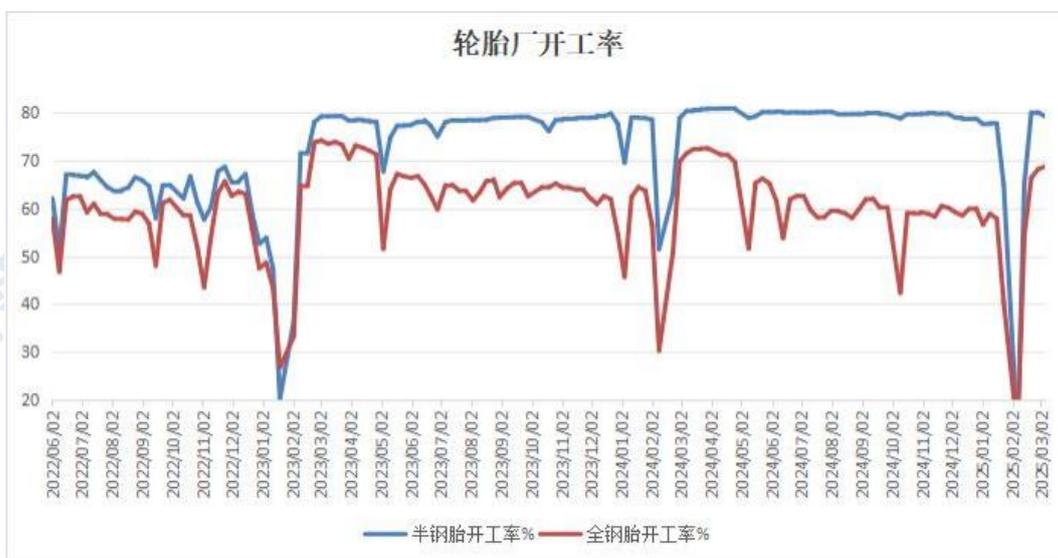


数据来源：文华财经 和合期货

## 三、下游企业出货表现不佳，半钢胎厂开工意外走低

半钢胎厂多数企业开工平稳，部分出口占比较大企业，整体出货表现不及预期，产能利用率为79.81%，环比-0.21个百分点，同比-0.53个百分点。全钢胎企业维持稳定排产，个别企业新增产能逐步释放，带动产能利用率稍有提升。全钢胎样本企业产能利用率为68.71%，环比+0.56个百分点，同比-2.76个百分点。

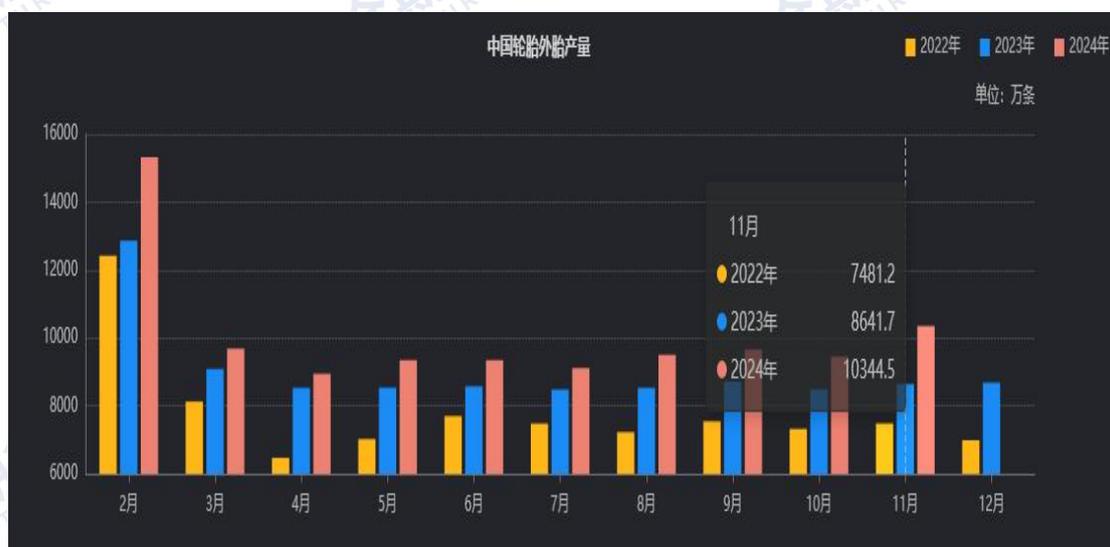
图 3



数据来源：文化财经、和合期货

中国 12 月橡胶轮胎外胎产量为 10556.0 万条，同比增长 9.5%；1-12 月橡胶轮胎外胎产量累计为 118689.4 万条，同比增长 9.2%。

图 4



数据来源：文华财经、和合期货

海关总署 1 月 18 日公布的数据显示，中国 12 月橡胶轮胎出口量为 81 万吨，同比增加 8.8%。1-12 月累计出口量为 932 万吨，同比增加 5.2%。

#### 四、汽车产销及出口保持增长，重卡销量继续回升

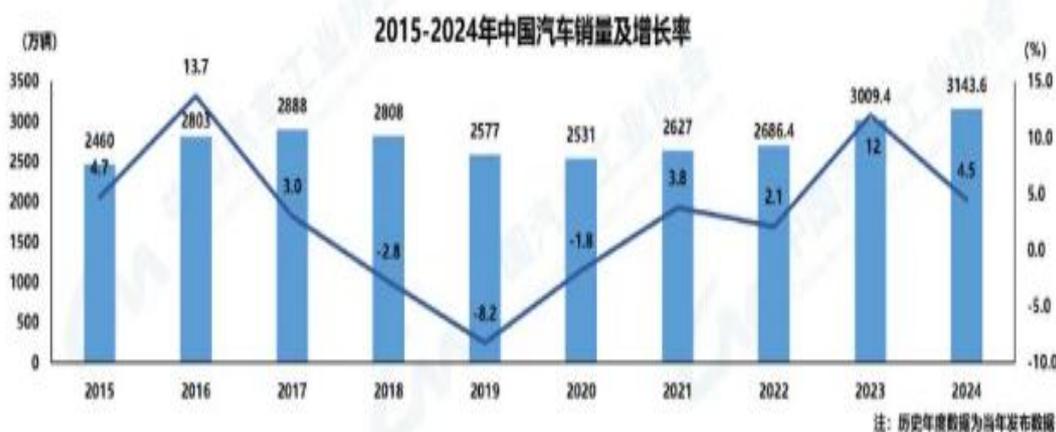
汽车总体产销继续保持增长。我国汽车产销总量连续 16 年稳居全球第一。

2024年，虽然国内消费信心依然不足，国际贸易保护主义形势更加严峻，行业竞争进一步加剧，但由于一系列政策持续发力显效，各地补贴政策的有效落实、企业促销活动热度不减，多措并举共同激发车市终端消费活力，促进汽车市场稳中向好，产销量继续保持在3000万辆以上规模。

2024年，汽车产销分别完成3128.2万辆和3143.6万辆，同比分别增长3.7%和4.5%，完成全年预期目标。

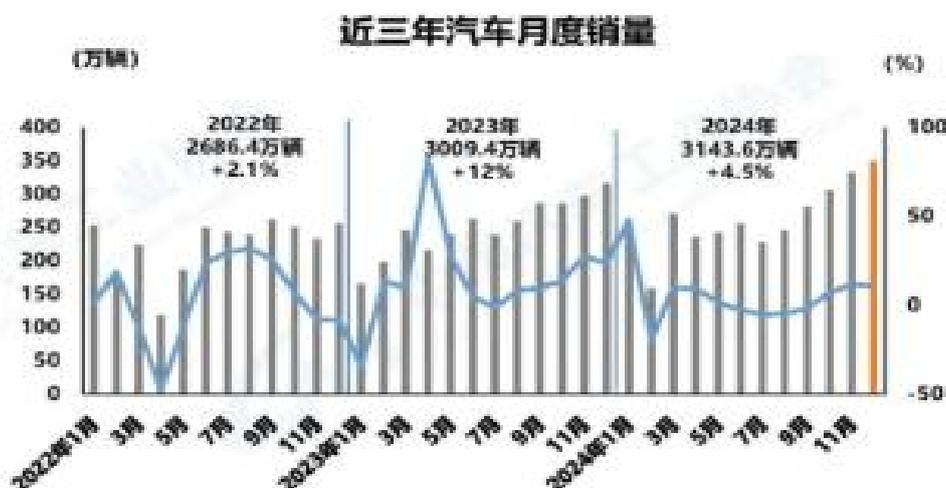
12月，汽车产销分别完成336.6万辆和348.9万辆，产量环比下降2%，销量环比增长5.2%，同比分别增长9.3%和10.5%。

图 5



数据来源：中汽协、和合期货

图 6

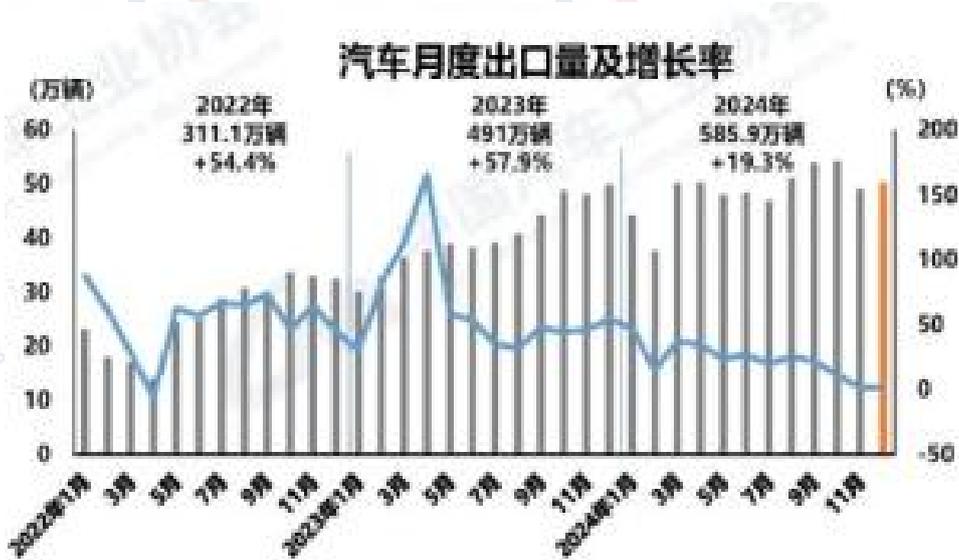


数据来源：中汽协、和合期货

2021年以来，中国车企海外开拓持续见效，出口数量快速提升，成为拉动中国汽车产销总量增长的重要力量。2024年仍保持较快增长，全年出口585.9万辆，同比增长19.3%。分车型看，乘用车出口495.5万辆，同比增长19.7%；商用车出口90.4万辆，同比增长17.5%。

12月，汽车出口50.4万辆，环比增长2.9%，同比增长1.1%。分车型看，乘用车出口42.6万辆，环比增长1.6%，同比增长1.1%；商用车出口7.8万辆，环比增长10.9%，同比增长1%。

图7



数据来源：中汽协、和合期货

**乘用车：**2月1-28日，全国乘用车市场零售139.7万辆，同比去年同期增长26%，较上月下降22%，今年以来累计零售319.1万辆，同比增长1%；2月1-28日，全国乘用车厂商批发178.1万辆，同比去年同期增长35%，较上月下降15%，今年以来累计批发388.2万辆，同比增长13%。

**新能源：**2月1-28日，新能源车市场零售72万辆，同比去年同期增长85%，较上月下降3%，今年以来累计零售146.5万辆，同比增长38%；2月1-28日，全国乘用车厂商新能源批发84.2万辆，同比去年同期增长82%，较上月下降5%，今年以来累计批发173.2万辆，同比增长49%。

图 8：乘用车零售



图 9：乘用车批发



数据来源：乘联会 和合期货

在货车“以旧换新”政策推动及出口市场增长的双重作用下，12月重卡

市场销量约 8.1 万，环比上涨 18%，同比大幅增长 55%，实现了同比、环比双重增长。

全年呈现“高开低走”态势，年初市场预期较好，但实际销量连续下滑，同比增速持续收窄。与前五年月度平均销量数据对比，差距仍较明显。

图 10



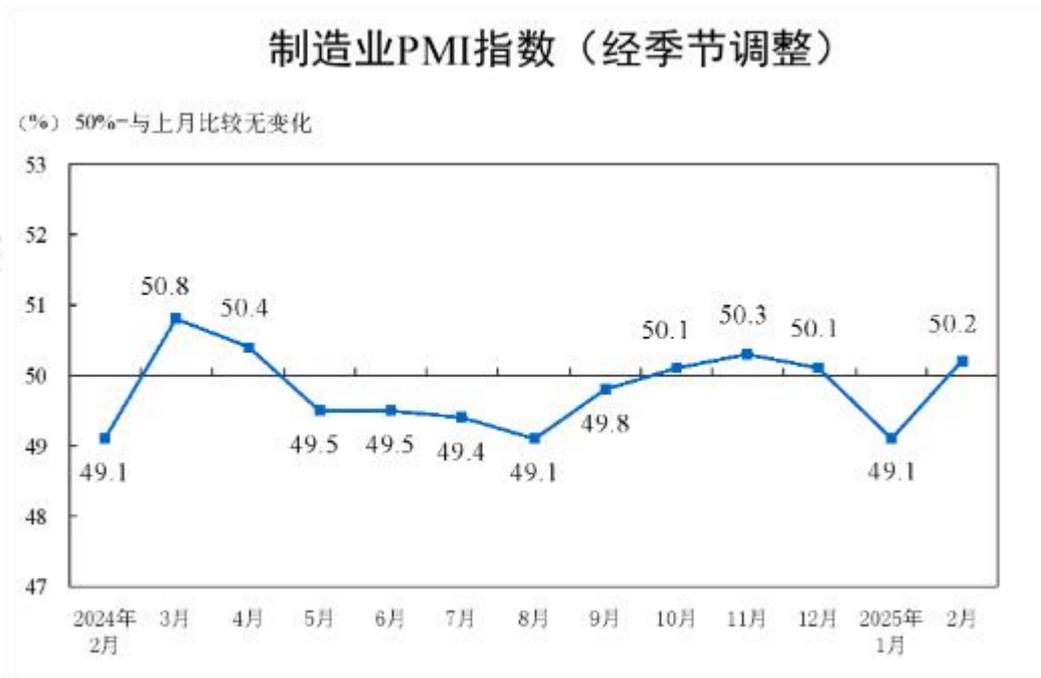
数据来源：文华财经、和合期货

## 五、美国经济数据不及预期，国内释放积极信号

国外方面，美国制造业 PMI 与消费者信心指数双降，油市担忧经济前景。此外，美国拟对墨西哥和加拿大加征 25%关税的措施将于 4 日生效，此举可能引发贸易摩擦和通胀压力进一步加剧经济下行风险，市场对油品需求的预期也因此更加悲观。

国内方面，国家统计局 3 月 1 日发布的数据显示，2 月份，制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.2%，比上月上升 1.1 个百分点；非制造业商务活动指数为 50.4%，比上月上升 0.2 个百分点；综合 PMI 产出指数为 51.19%，比上月上升 1.0 个百分点，数据显示，2 月财新中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.8，较 1 月回升 0.7 个百分点，为近三个月来高点，制造业生产经营活动扩张加速。

图 11



数据来源：国家统计局、和合期货

## 六、后市展望

供应端，泰国北部和东北部因季节性因素减产，国内停割，供应端支撑价格，需求端，节后下游轮胎企业复工率明显回升，但本周半钢胎开工率意外下跌。库存方面，青岛保税库存以及一般贸易库存继续累库。宏观方面，美国新政府关说措施存在一定风险，关注两会政策刺激。综合来看，预计下周天胶期价或维持区间震荡。

**风险点：**需求疲软、宏观风险

**风险揭示：**

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损

失。

### 免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。