

和合期货：天然橡胶周报（20250310--20250314）

——供应支持减弱，终端需求表现不佳，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，国内云南产区3月下旬陆续试割，1-2月天胶进口量超出预期，供应端支撑减弱，需求端，下游轮胎开工率平稳增长，但重卡销量不及预期，终端需求表现不佳。库存方面，青岛保税库存以及一般贸易库存继续累库，但累库幅度有所放缓。宏观方面，美国新政府关说措施存在一定风险，国内积极政策不断出台。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，库存累库环比收窄	- 1 -
三、下游企业出货恢复正常，开工率平稳运行	- 2 -
四、汽车产销稳步增长，重卡销量不及预期	- 3 -
五、美国通胀数据有所放缓，国内释放积极信号	- 6 -
六、后市展望	- 7 -
风险点：需求疲软、宏观风险	- 7 -
风险揭示：	- 7 -
免责声明：	- 7 -

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上升，年初重卡销量继续下降，需求不足，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 17180 元/吨，较上周五收盘下跌 1.15%。

3月6日，中国天然橡胶现货价格为 16700 元/吨，与上周五（16900 元/吨）相比有所下降。

图 1：天然橡胶现货市场价格



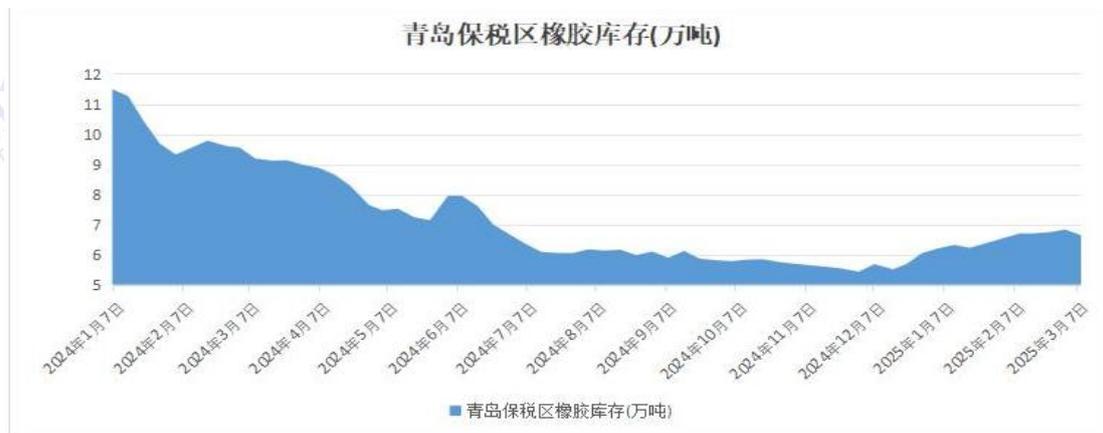
数据来源：文华财经、和合期货

二、供应季节性偏紧，库存累库环比收窄

上周青岛现货总库存继续累库，累库幅度环比缩窄，呈现保税去库，一般贸易库累库态势。本周海外船货到港量暂未明显增加，美金市场套利盘集中平仓出

货，保税库出库率大于入库率。截至 2025 年 3 月 9 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 58.86 万吨，环比上期增加 0.42 万吨，增幅 0.71%。保税区库存 6.64 万吨，降幅 2.70%；一般贸易库存 52.22 万吨，增幅 1.16%。

图 2：天然橡胶库存



数据来源：文华财经 和合期货

海关数据显示，1-2 月天然橡胶以及合成橡胶总进口量创历史新高，达到 142.4 万吨，超出市场预期。

三、下游企业出货恢复正常，开工率平稳运行

周内多数半钢胎企业装置平稳运行，个别样本企业受外因影响，降负运行，企业产能利用率为 79.09%，环比-0.72 个百分点，同比-1.44 个百分点。全钢胎部分厂家，因前期库存储备低位，近日适度提产以补充库存，企业产能利用率为 68.99%，环比+0.28 个百分点，同比-3.35 个百分点。

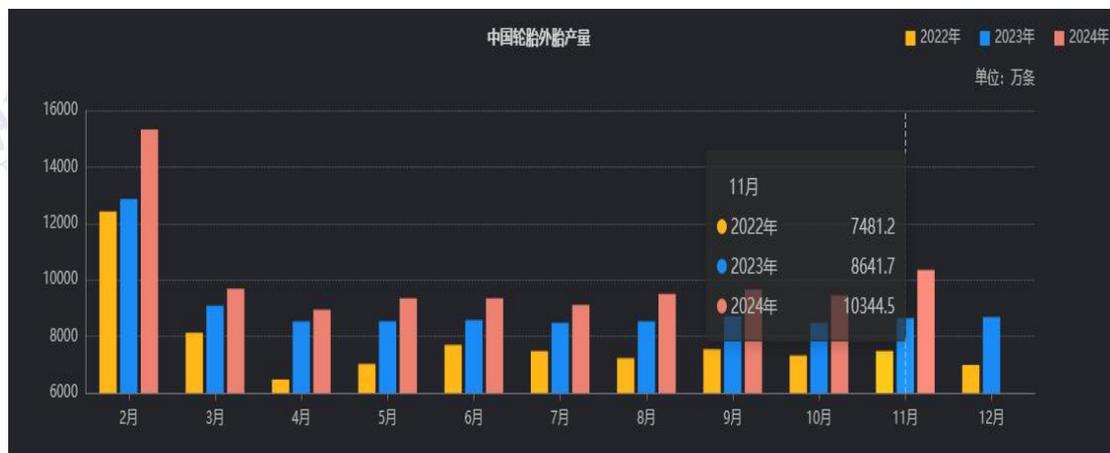
图 3



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

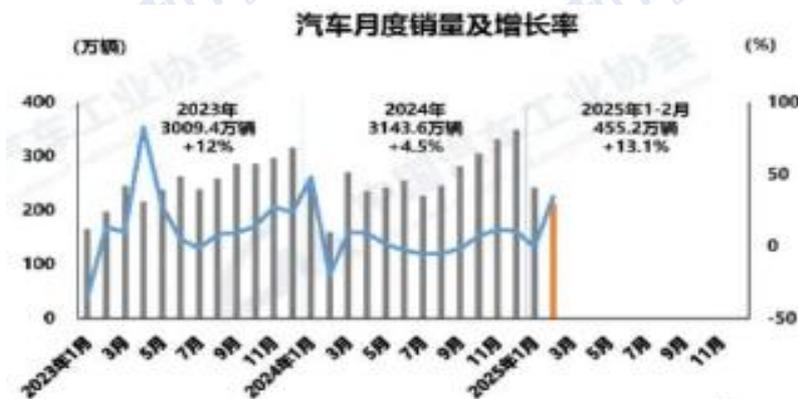
海关总署 1 月 18 日公布的数据显示，中国 12 月橡胶轮胎出口量为 81 万吨，同比增加 8.8%。1-12 月累计出口量为 932 万吨，同比增加 5.2%。

四、汽车产销稳步增长，重卡销量不及预期

2 月，汽车产销分别完成 210.3 万辆和 212.9 万辆，环比分别下降 14.1%和 12.2%，同比分别增长 39.6%和 34.4%。

1-2 月，汽车产销分别完成 455.3 万辆和 455.2 万辆，同比分别增长 16.2%和 13.1%，汽车产量增速较 1 月扩大 14.5 个百分点，销量增速扩大 13.7 个百分点。

图 5



数据来源：中汽协、和合期货

2月，汽车出口 44.1 万辆，环比下降 6.2%，同比增长 16.9%。

1-2月，汽车出口 91.1 万辆，同比增长 10.9%。

图 6



数据来源：中汽协、和合期货

乘用车：3月1-9日，全国乘用车市场零售 36.4 万辆，同比去年 3月同期增长 14%，较上月同期增长 52%，今年以来累计零售 353.9 万辆，同比增长 2%；3月1-9日，全国乘用车厂商批发 40.3 万辆，同比去年 3月同期增长 26%，较上月同期增长 84%，今年以来累计批发 426.8 万辆，同比增长 14%。

新能源：3月1-9日，全国乘用车新能源市场零售 20.4 万辆，同比去年 3月同期增长 44%，较上月同期增长 116%，今年以来累计零售 163 万辆，同比增长 36%；3月1-9日，全国乘用车厂商新能源批发 21.4 万辆，同比去年 3月同期增长 53%，较上月同期增长 112%，今年以来累计批发 193.3 万辆，同比增长 49%。

图 7：乘用车零售



图 8：乘用车批发



数据来源：乘联会 和合期货

今年重卡 1-2 月累计销量为 15.2 万辆，同比降幅依然下滑 3 个百分点，终端需求不佳。

五、美国通胀数据有所放缓，国内释放积极信号

国外方面，美国 2 月通胀超预期全线降温，其中核心 CPI 增速降至四年最低。3 月 12 日，美国劳工统计局公布数据显示：美国 2 月 CPI 同比上涨 2.8%，为去年 11 月来新低；预期值 2.9%，前值 3%。美国 2 月 CPI 环比上涨 0.2%，为去年 10 月来新低。美国 2 月核心 CPI 同比上涨 3.1%，2021 年 4 月来新低；预期值 3.2%，前值 3.3%。美国 2 月核心 CPI 环比 0.2%，为去年 12 月来新低。

美国 2 月 PPI 超预期降温，环比零增长，为七个月最小增幅，服务成本下降。服务业成本下降是 2 月 PPI 放缓的主要因素，但商品价格 2 月上涨。

国内方面，中国央行：实施好适度宽松的货币政策，择机降准降息。央行指出，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息，综合运用公开市场操作等多种货币政策工具，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。

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 10



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，国内云南产区 3 月下旬陆续试割，1-2 月天胶进口量超出预期，供应端支撑减弱，需求端，下游轮胎开工率平稳增长，但重卡销量不及预期，终端需求表现不佳。库存方面，青岛保税库存以及一般贸易库存继续累库，但累库幅度有所放缓。宏观方面，美国新政府关税措施存在一定风险，国内积极政策不断出台。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

风险提示：

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。