

## 和合期货：天然橡胶周报（20250106--20250110）

——市场情绪谨慎，需求端未有明显改善，预计下周胶价维持区间震荡



和合期货  
HEHE FUTURES

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，泰国北部天气降温扰动，或加速停割期的到来，同时国内云南及海南产区均已停割，供应偏紧支撑胶价。需求端，下游春节前有一定备货需求。库存端，本周期青岛保税区库存延续累库但速度有所放缓。宏观方面，美联储未来政策态度偏鹰，市场情绪偏谨慎。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、天气影响供应偏紧, 青岛保税区库存延续累库 .....  | - 1 - |
| 三、节前备货需求有所提升, 终端消费情况有待改善 ..... | - 2 - |
| 四、汽车产销同比环比双增, 重卡销量继续回升 .....   | - 3 - |
| 五、 美联储政策立场偏鹰, 国内经济逐步回暖 .....   | - 7 - |
| 六、 后市展望 .....                  | - 9 - |
| 风险点: .....                     | - 9 - |
| 风险揭示: .....                    | - 9 - |
| 免责声明: .....                    | - 9 - |

## 一、本周行情回顾



数据来源：文华财经 和合期货

天然橡胶期货价格下跌后有所反弹。泰国天气因素影响割胶作业，而国内云南产区停割，海南产区月底停割，供应端支撑价格，下游春节前有一定备货需求，青岛保税库存延续累库，胶价反弹。截至本周五收盘，天然橡胶主力合约收盘价16980 元/吨，较上周五收盘上涨 0.83%。

1 月 10 日，中国天然橡胶现货价格为 16050 元/吨，与上周五（16200 元/吨）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、天气影响供应偏紧, 青岛保税区库存延续累库

泰国北部降温天气扰动，或加速停割期到来。 青岛保税和一般贸易仓库延续

季节性累库，较上期明显扩大。虽然终端在天胶价格大跌之后，上周四，周五有轮胎企业逐步采购，但整体量相对有限，仍然不抵港口到货情况，截至 2025 年 1 月 5 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 50 万吨，环比上期增加 2.2 万吨，增幅 4.7%。保税区库存 6.2 万吨，增幅 3.4%；一般贸易库存 43.7 万吨，增幅 4.9%。

图 2：天然橡胶库存



数据来源：文华财经 和合期货

### 三、节前备货需求有所提升，终端消费情况有待改善

检修样本企业复工，对整体产能利用率形成一定拉动，另外节前为适当储备库存，部分企业排产小幅提升，多数企业根据自身库存情况灵活调整排产。全钢胎样本企业产能利用率为 58.87%，环比上涨 2.31 个百分点，同比下降 3.45 个百分点。半钢胎样本企业产能利用率为 77.75%，环比上涨 0.17 个百分点，同比下降 1.23 个百分点。

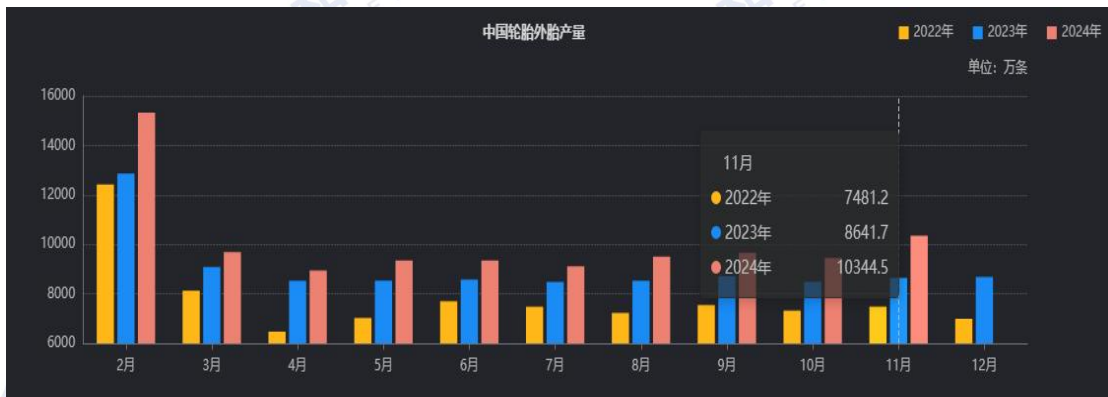
图 3



数据来源：文化财经、和合期货

11 月我国橡胶轮胎外胎产量为 10344.5 万条，同比增长 8.5%；1-11 月份橡胶轮胎外胎产量为 108757.3 万条，同比增长 9.7%。

图 4



数据来源：文华财经、和合期货

海关总署 12 月 18 日公布的数据显示，中国 11 月橡胶轮胎出口量为 77 万吨，同比增加 1.5%。1-11 月累计出口量为 851 万吨，同比增加 4.8%。

#### 四、汽车产销同比环比双增，重卡销量继续回升

11 月，汽车产销分别完成 343.7 万辆和 331.6 万辆，环比分别增长 14.7% 和 8.6%，同比分别增长 11.1% 和 11.7%。

1-11月，汽车产销分别完成2790.3万辆和2794万辆，同比分别增长2.9%和3.7%，汽车产量增速较1-10月扩大1.1个百分点，销量增速扩大1个百分点。

图6

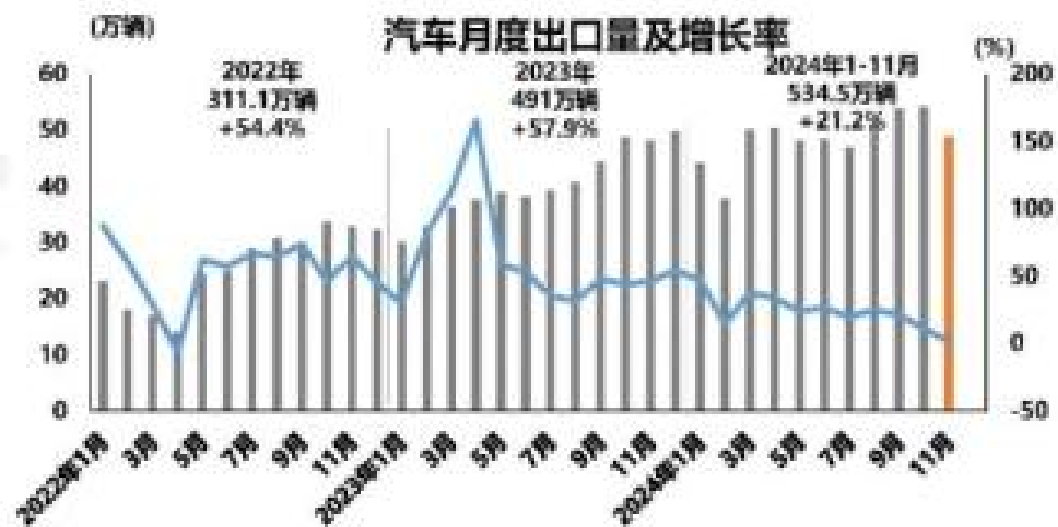


数据来源：中汽协、和合期货

汽车出口情况同比微增。11月，汽车出口49万辆，环比下降9.5%，同比增长1.6%。分车型看，乘用车出口41.9万辆，环比下降9.9%，同比增长3.2%；商用车出口7.1万辆，环比下降7.3%，同比下降6.6%。

1-11月，汽车出口534.5万辆，同比增长21.2%。分车型看，乘用车出口452万辆，同比增长21.5%；商用车出口82.6万辆，同比增长19.3%。

图7



数据来源：中汽协、和合期货

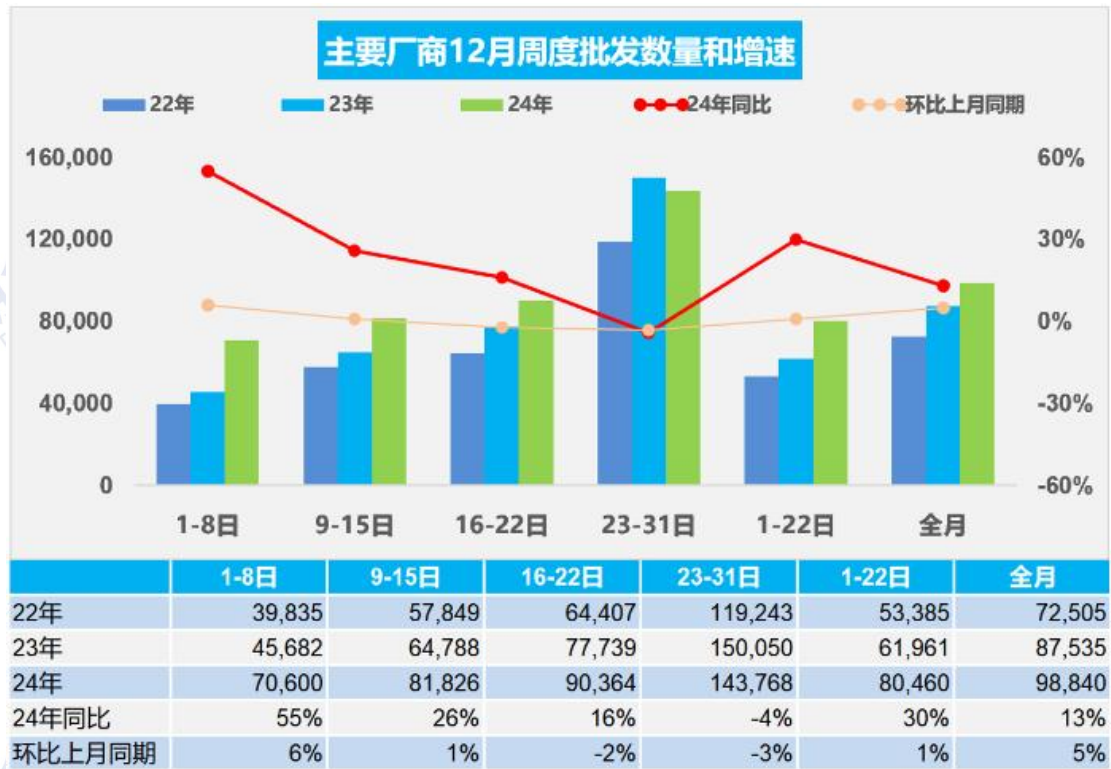
**乘用车：**12月1-31日，乘用车市场零售262.2万辆，同比去年12月同期增长11%，较上月同期增长9%，今年以来累计零售2,288万辆，同比增长5%；12月1-31日，全国乘用车厂商批发306.4万辆，同比去年12月同期增长13%，较上月同期增长5%，今年以来累计批发2,718万辆，同比增长6%。

**新能源：**12月1-31日，乘用车新能源市场零售137.9万辆，同比去年12月同期增长46%，较上月同期增长10%，今年以来累计零售1,097.5万辆，同比增长42%；12月1-31日，全国乘用车厂商新能源批发150万辆，同比去年12月同期增长35%，较上月同期增长5%，今年以来累计批发1,221.8万辆，同比增长38%。

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“以旧日换新”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、美联储政策立场偏鹰，国内经济逐步回暖

国外方面，美联储公布了 2024 年 12 月货币政策会议纪要。联邦公开市场委员会（FOMC）2024 年 12 月 17 日—18 日货币政策纪要显示，在通胀风险上升的背景下，美联储官员采取新的宽松立场，计划未来几个月放慢降息步伐。

会议纪要显示，美联储决定将联邦基金利率目标区间下调 25 个基点，使其基准基金利率达到 4.25%—4.5% 的区间，这是美联储连续第三次降息，累计下调幅度已达到 1 个百分点。然而，委员会成员预计，2025 年的降息步伐将显著放缓，预计全年仅降息 75 个基点。市场期货价格则显示，2025 年的政策宽松程度可能略低于这一预期。

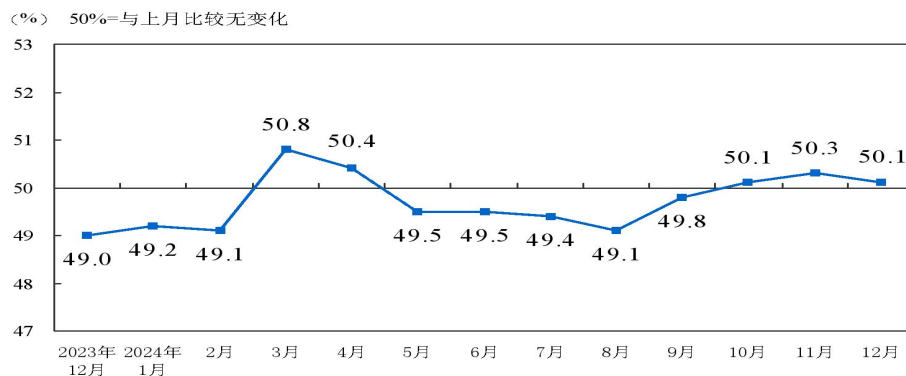
美国劳工部公布数据显示，美国截至 12 月 21 日当周初请失业金人数为 21.9 万人，预期为 22.4 万人，前值为 22 万人。美国初请失业金人数降至一个月低位，劳动力市场仍在稳步放缓，但续请失业金人数攀升，升至三年以来高位，显示出失业人员找到工作需要更长的时间。

美联储如期降息 25 个基点。但在美联储随后对 2025 年的政策前景发表更为鹰派的观点后，对市场情绪造成压力。美联储官员在 12 月 17 日至 18 日的政策会议上预计，由于通胀仍顽固，他们在接下来的一年仅会有两次 25 个基点的降息，比 9 月时的预期少了 0.5 个百分点。

国内方面，中国 12 月份制造业采购经理指数（PMI）为 50.1%，比上月下降 0.2 个百分点，制造业连续第三个月扩张。

图 11

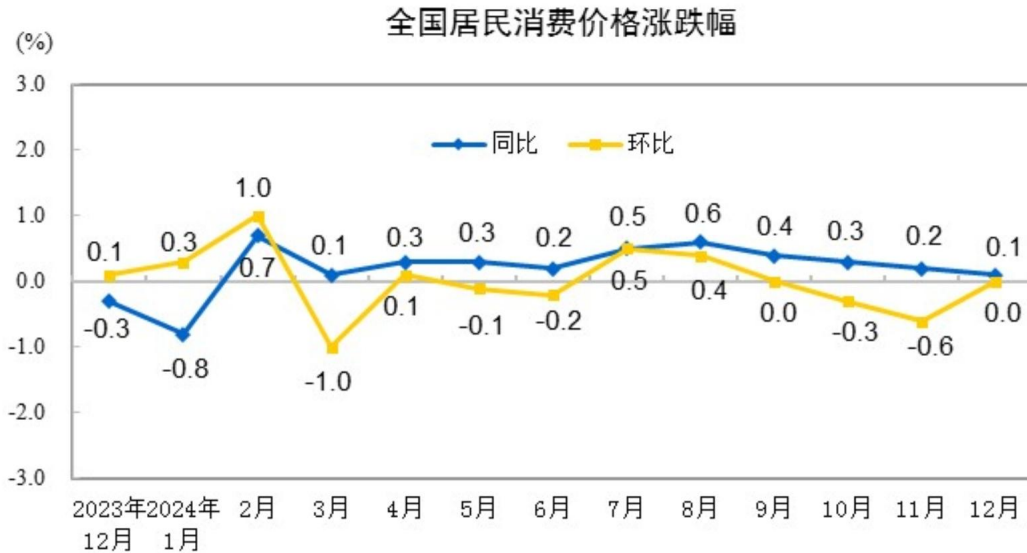
制造业 PMI 指数（经季节调整）



数据来源：国家统计局、和合期货

2024 年 12 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.1%。环比持平。

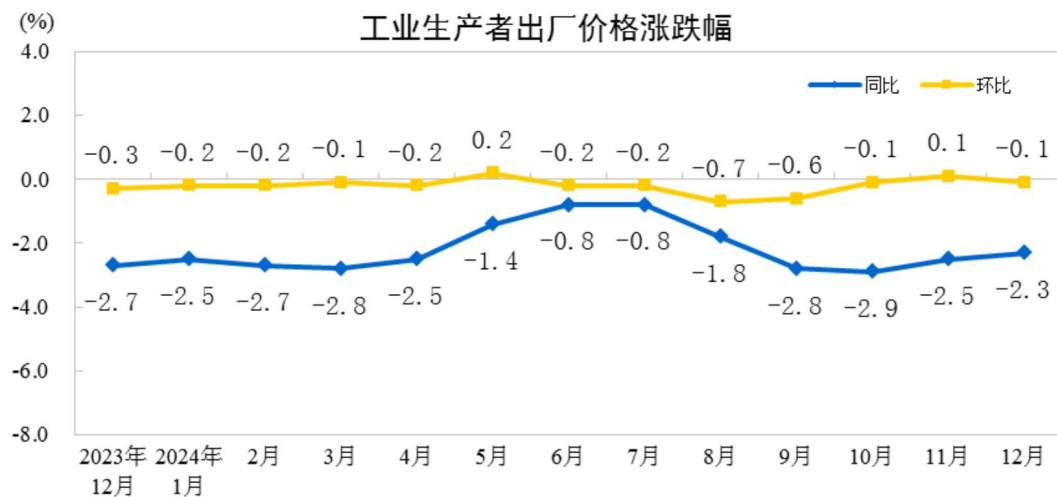
图 12



数据来源：国家统计局、和合期货

2024 年 12 月份，全国工业生产者出厂价格和购进价格同比均下降 2.3%，降幅比上月均收窄 0.2 个百分点；环比均下降 0.1%。

图 13



数据来源：国家统计局、和合期货

## 六、后市展望

供应端，泰国北部天气降温扰动，或加速停割期的到来，同时国内云南及海南产区均已停割，供应偏紧支撑胶价。需求端，下游春节前有一定备货需求。库存端，本周期青岛保税区库存延续累库但速度有所放缓。宏观方面，美联储未来政策态度偏鹰，市场情绪偏谨慎。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、需求放缓

### 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。