

和合期货：天然橡胶周报（20250113--20250117）

——供应不及预期，节前需求清淡，预计下周胶价维持区间震荡



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，下游假期将至，厂商备货工作基本结束，需求较为清淡，不汽车产销以及出口数据表现良好。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，美国通胀数据低于预期，美联储降息预期重燃。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, 青岛保税区库存累库放缓.....	- 1 -
三、临近春节收尾阶段, 下游开工率有所下降.....	- 2 -
四、汽车产销及出口保持增长, 重卡销量继续回升.....	- 3 -
五、美国通胀数据低于预期, 国内经济逐步回暖.....	- 7 -
六、后市展望.....	- 8 -
风险点:	- 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

天然橡胶期货价格周内上涨。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，青岛保税库存累库放缓，原油强势支撑，胶价上涨。截至本周五收盘，天然橡胶主力合约收盘价 17475 元/吨，较上周五收盘上涨 2.92%。

1 月 15 日，中国天然橡胶现货价格为 16600 元/吨，与上周五（16200 元/吨）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、天气影响供应偏紧，青岛保税区库存累库放缓

本周期青岛保税和一般贸易仓库延续季节性累库，较上期家库幅度明显缩窄。

周初胶价大幅下跌，轮胎厂逢低采购情绪增加，基本完成节前备货，近期处于陆续提货阶段，青岛现货库存出库率明显增加，总库存累库幅度放缓。

截至 2025 年 1 月 12 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 50.43 万吨，环比上期增加 0.42 万吨，增幅 0.84%。保税区库存 6.32 万吨，增幅 1.12%；一般贸易库存 44.12 万吨，增幅 0.80%

图 2：天然橡胶库存

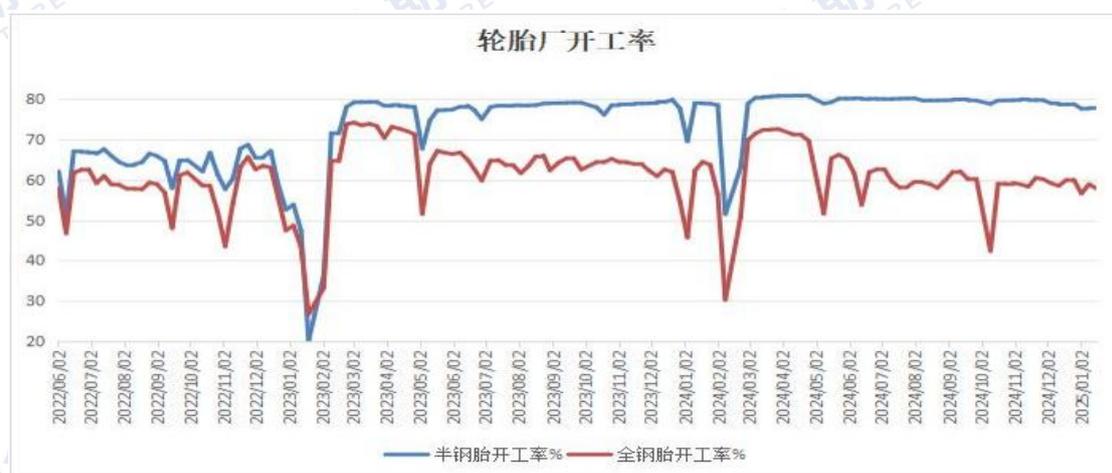


数据来源：文华财经 和合期货

三、临近春节收尾阶段，下游开工率有所下降

本周山东少数企业开始进入节前收尾阶段，其他多数企业装置暂稳运行，对整体样本企业产能利用率形成拖拽。半钢胎样本企业产能利用率为 77.56%，环比下降 0.19 个百分点，同比下降 1.29 个百分点。全钢胎样本企业产能利用率为 57.81%，环比下降 1.06 个百分点，同比下降 6.57 个百分点。

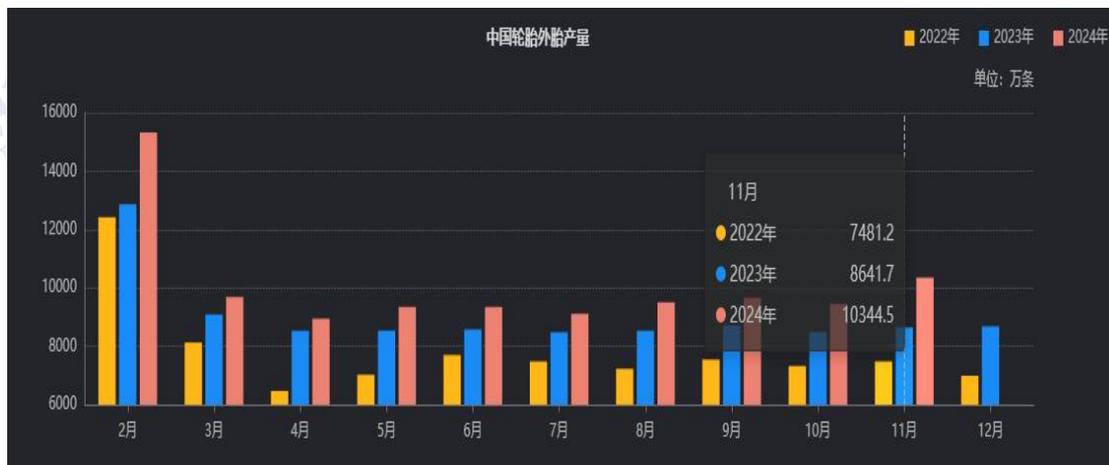
图 3



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%。

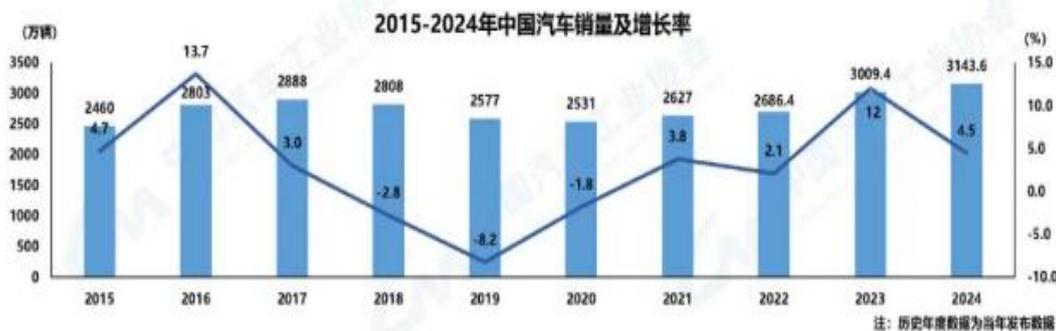
四、汽车产销及出口保持增长，重卡销量继续回升

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

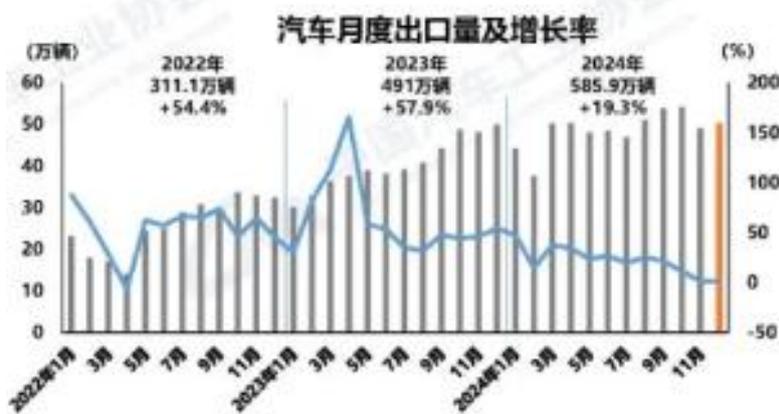


数据来源：中汽协、和合期货

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：1月1-12日，乘用车市场零售53.3万辆，同比去年1月同期下降21%，较上月同期下降36%，今年以来累计零售53.3万辆，同比下降21%。1月1-12日，全国乘用车厂商批发68.9万辆，同比去年1月同期增长14%，较上月同期下降23%，今年以来累计批发68.9万辆，同比增长14%。

新能源：1月1-12日，新能源乘用车市场零售20.6万辆，同比去年1月同期增长8%，较上月同期下降50%，今年以来累计零售20.6万辆，同比增长8%；1月1-12日，全国乘用车厂商新能源批发26.1万辆，同比去年1月同期增长45%，较上月同期下降42%，今年以来累计批发26.1万辆，同比增长45%。

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、美国通胀数据低于预期，国内经济逐步回暖

国外方面，美国劳工统计局公布数据显示，美国 2024 年 12 月 CPI 同比上涨 2.9%，为连续第三个月反弹，是 2024 年 7 月以来的最高水平，但符合市场预期，前值为 2.7%；2024 年 12 月核心 CPI 同比上涨 3.2%，低于预期的 3.3%，前值为 3.3%。

美联储最关注的非房租服务通胀 (supercore) 回落，核心商品和房租通胀保持温和，未见重新加速迹象。尽管上周五的非农就业强劲，但通胀继续放缓，表明经济并未出现过热迹象。

国内方面，12 月份，社会消费品零售总额 45172 亿元，同比增长 3.7%。

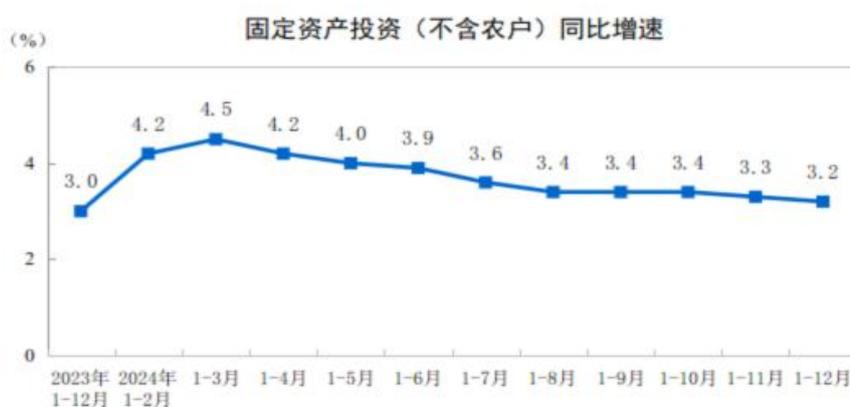
图 11



数据来源：国家统计局、和合期货

2024 年，全国固定资产投资（不含农户）514374 亿元，比上年增长 3.2%。

图 12



数据来源：国家统计局、和合期货

12 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.2%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，12 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.64%。2024 年，规模以上工业增加值比上年增长 5.8%。

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，下游假期将至，厂商备货工作基本结束，需求较为清淡，不汽车产销以及出口数据表现良好。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，美国通胀数据低于预期，美联储降息预期重燃。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。