

和合期货：天然橡胶周报（20250120--20250124）

——供应偏紧支持，节前需求清淡，预计节后胶价维持区间震荡



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，泰国北部天气可能继续恶化，国内云南及海南产区均已停割，供应偏紧支撑胶价。需求端，春节假期将至，下游厂商备货工作基本结束，需求较为清淡，但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。宏观方面，美国新政府关税措施具有一定的不确定性。综合来看，预计节后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, 青岛保税区库存季节性累库.....	- 2 -
三、临近春节收尾阶段, 下游企业逐步停工.....	- 2 -
四、汽车产销及出口保持增长, 重卡销量继续回升.....	- 3 -
五、 美国新政府颁布政令, 国内释放积极信号.....	- 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

天然橡胶期货价格维持震荡。泰国恶劣天气或将持续，而国内云南产区停割，海南产区月底停割，供应端支撑价格，临近春节，下游备货基本结束，需求清淡，青岛保税库存继续累库，胶价震荡。截至本周五收盘，天然橡胶主力合约收盘价 17430 元/吨，较上周五收盘下跌 0.26%。

1 月 23 日，中国天然橡胶现货价格为 16750 元/吨，较上周五（16600 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, 青岛保税区库存季节性累库

本周期青岛保税库呈现去库, 一般贸易仓库延续季节性累库, 总库存累库幅度环比扩大。截至 2025 年 1 月 19 日, 青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 52.07 万吨, 环比上期增加 1.64 万吨, 增幅 3.26%。保税区库存 6.22 万吨, 降幅 1.59%; 一般贸易库存 45.85 万吨, 增幅 3.95%。

图 2: 天然橡胶库存

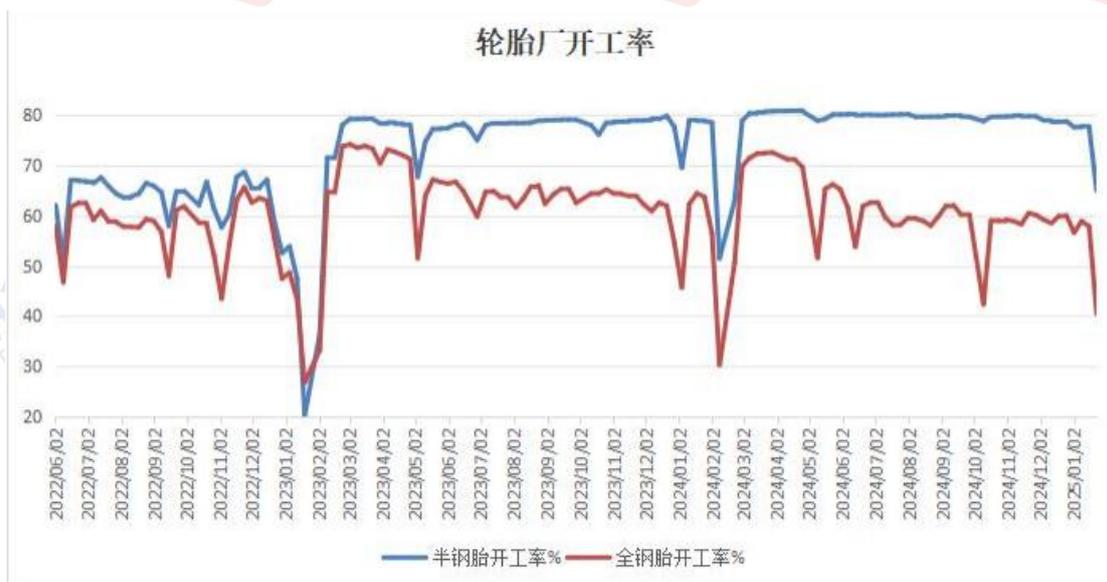


数据来源: 文华财经 和合期货

三、临近春节收尾阶段, 下游企业逐步停工

山东地区部分半钢胎企业逐步进入停工放假状态, 周内受物流停运影响, 内销出货受阻。半钢胎样本企业产能利用率为 64.92%, 环比-12.64 个百分点, 同比-13.91 个百分点。全钢胎样本企业产能利用率为 40.39%, 环比下降 17.42 个百分点, 同比下降 23.29 个百分点。

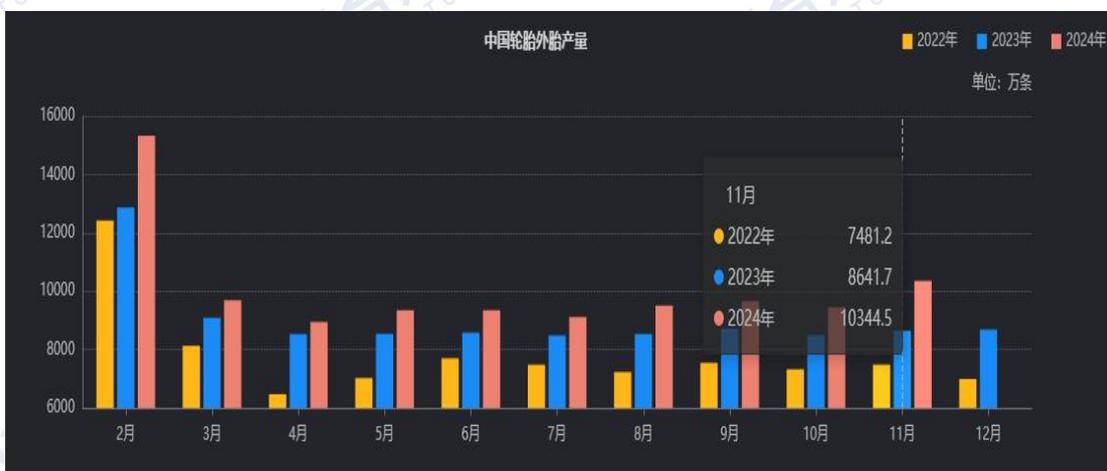
图 3



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

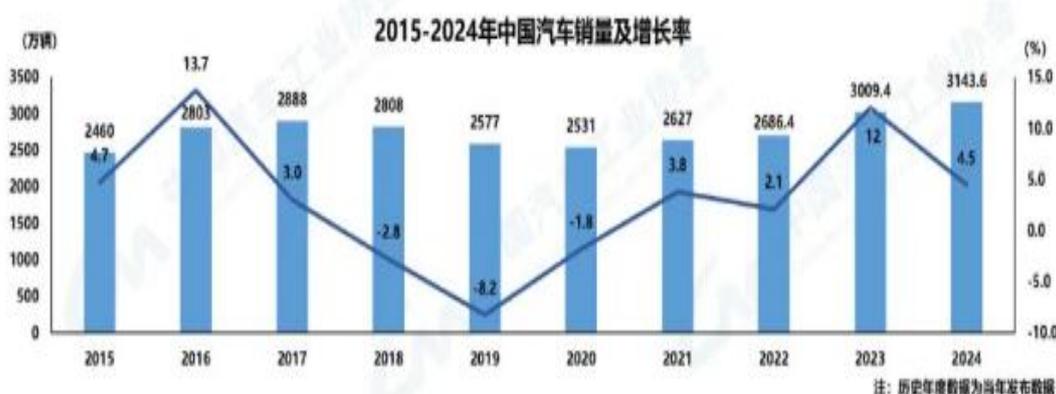
汽车总体产销继续保持增长。我国汽车产销总量连续 16 年稳居全球第一。2024 年，虽然国内消费信心依然不足，国际贸易保护主义形势更加严峻，行业

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。

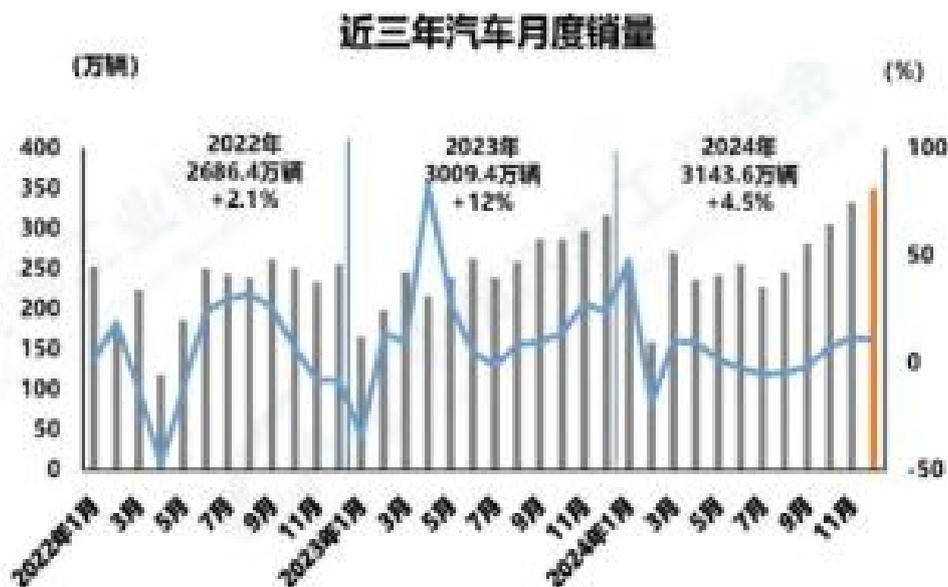
12 月，汽车产销分别完成 336.6 万辆和 348.9 万辆，产量环比下降 2%，销量环比增长 5.2%，同比分别增长 9.3% 和 10.5%。

图 5



数据来源：中汽协、和合期货

图 6

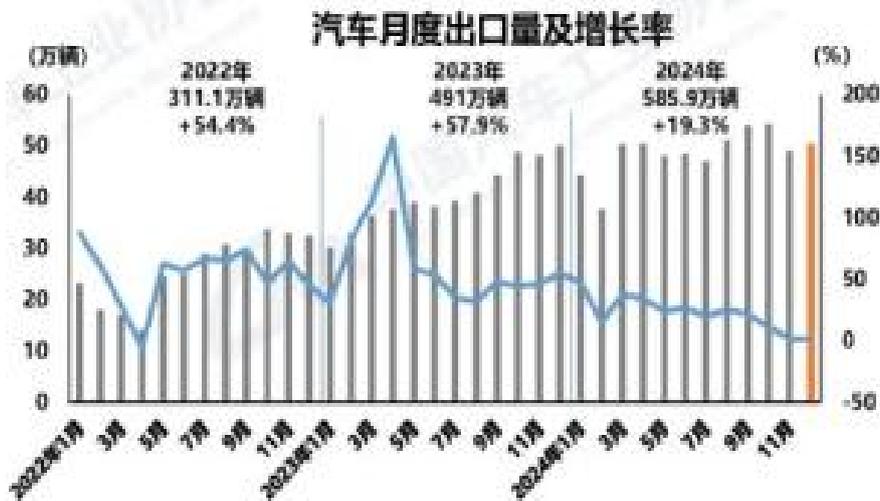


数据来源：中汽协、和合期货

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：1月1-19日，乘用车市场零售105.0万辆，同比去年1月同期下降5%，较上月同期下降27%，今年以来累计零售105.0万辆，同比下降5%。1月1-19日，全国乘用车市场厂商批发124.4万辆，同比去年1月同期增长25%，较上月同期下降17%，今年以来累计批发124.4万辆，同比增长25%。

新能源：1月1-19日，乘用车新能源市场零售42.3万辆，同比去年1月同期增长26%，较上月同期下降39%，今年以来累计零售42.3万辆，同比增长26%；1月1-19日，全国乘用车厂商新能源批发50.3万辆，同比去年1月同期增长57%，较上月同期下降35%，今年以来累计批发50.3万辆，同比增长57%。

图 8：乘用车零售



图 9：乘用车批发



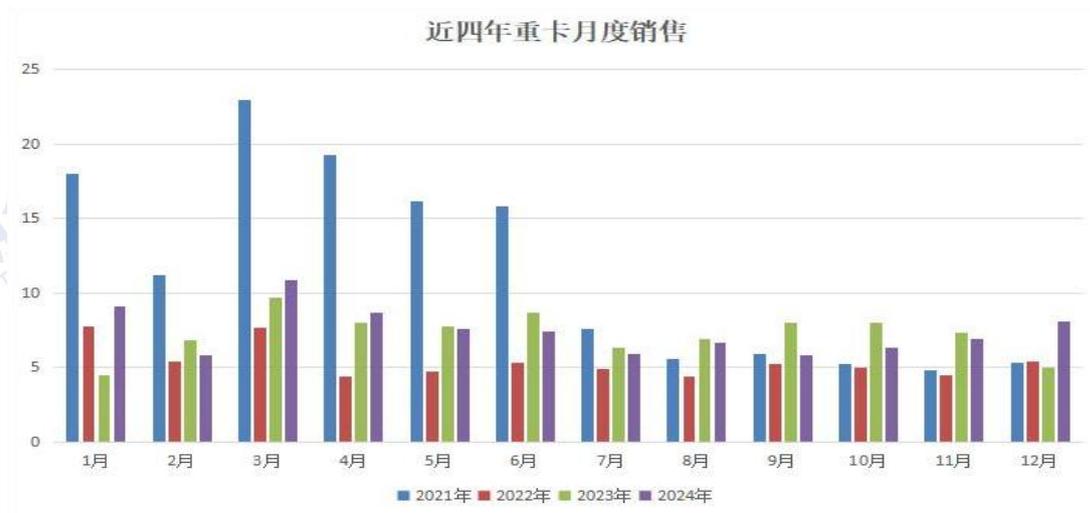
数据来源：乘联会 和合期货

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、美国新政府颁布政令，国内释放积极信号

国外方面，美国新一届政府宣布将签署一系列行政令，涉及原油市场的内容包括：宣布进入国家能源紧急状态，提升原油和天然气的开采力度，将战略石油储备 (SPR) 补充至最高水平，推动美国能源的全球出口，终止前政府的“绿色新政”，取消电动汽车的激励政策以支持传统汽车产业；同时，设立对外税务局，对进口商品实施额外关税此外，随着预期的逐渐落地，再加上市场预期美国新政府可能放松对俄罗斯能源部门的限制，抵消了对更严厉制裁导致供应中断的担忧。

美国新政府上台后宣布，自 2 月 1 日起将对从墨西哥和加拿大进口的商品加征 25% 的关税，最终加征名单是否豁免原油仍存不确定性，市场对贸易风险加剧的担忧情绪增加。

美国上周首次申请失业救济人数攀升至六周以来的最高水平，美国就业市场略显疲软。1 月 23 日，美国劳工部公布的数据显示，美国 1 月 18 日当周首次申请失业救济人数 22.3 万人，高于预期的 22 万人，也高于前值 21.7 万人。与此同时，在截至 1 月 11 日的一周内，续请失业金人数增加了 46000 人，经季节性调整后为 189.9 万，同样超出预期，为 2021 年 11 月以来最高。当前，市场普遍

预期美联储在下周的政策会议上不会降息。特朗普新政府的打击非法移民、减税和关税计划也加剧了美联储官员对货币政策走向的谨慎态度。

国内方面，近日，经中央金融委员会审议同意，中央金融办、中国证监会、财政部、人力资源社会保障部、中国人民银行、金融监管总局联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》，从提升商业保险资金A股投资比例与稳定性，优化全国社会保障基金、基本养老保险基金投资管理机制，提高企业（职业）年金基金市场化投资运作水平，提高权益类基金的规模和占比，优化资本市场投资生态等五个方面作了具体部署。

初步核算2024年中国国内生产总值(GDP)达到1349084亿元，按不变价格计算，比上年增长5%。经济社会发展主要目标任务顺利完成。

12月份社会消费品零售总额45172亿元，同比增长3.7%。

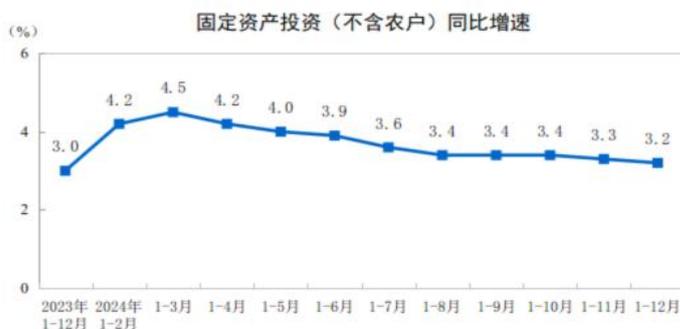
图 11



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

六、后市展望

供应端，泰国北部天气可能继续恶化，国内云南及海南产区均已停割，供应偏紧支撑胶价。需求端，春节假期将至，下游厂商备货工作基本结束，需求较为清淡，但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。宏观方面，美国新政府关税措施具有一定的不确定性。综合来看，预计节后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。