

农产品组

沪胶依托均线攀升 积极拓展上升空间

电话：0571-85155132

邮编：310003

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

观点摘要：

春节长假后，沪胶积极上攻，期价不断创出新高。

2 月份后，全球进入减产季，供应端不断收紧，将降至全年的低位。

全球天然橡胶这些年种植面积稳定，开割率不断走高，胶树结构不断老化，产能扩张已进入瓶颈期，未来整体供应增量有限，供应拐点或将到来。

国内春节期间，推迟了一年的 EUDR 又开始了集中报价，EUDR 的本质就是溢价机制，在拉高橡胶的价格的同时，使得供应向欧盟倾斜，从而挤兑面向中国的出口。

国内下游轮胎开工在春节长假后迅速回升，去年全年的高开工率有望重现。

尽管 1 月以来库存有所累库，但 2 月随着需求的逐步恢复，旺盛的需求有望抑制目前的累库，并加快去库阶段的到来。

美国的关税大棒使得日胶出现大幅波动，但也已探底回升；对国内市场而言，关税影响边际消减。

随着下游企业复工、需求恢复以及东南亚产区进入减产季，胶价仍有望进一步走强。

相关报告

一、行情回顾

沪胶震荡上行，呈现积极上攻形态，期价不断创出新高，有望打开新的运行空间。

全球进入减产季、供应端收紧的背景下，国内下游轮胎开工在春节长假后迅速回升，旺盛的需求有望抑制目前的累库，并加快去库阶段的到来。

图 1：沪胶主力合约走势



数据来源：文华财经 新世纪期货

美国的关税威胁使得日胶波动加大，走势较沪胶弱，但总体也出现探底回升走势。

二、橡胶现货市场价格

在泰国原料胶水价格有所下跌的情况下，各种成品胶仍出现不同程度上涨。

现货报盘跟随期货价格上涨而出现上调，场内询盘氛围一般，成交多集中套利盘加仓，实单交投尚可。华东 SCRWF 市场盘后主流意向成交参考 17300 元/吨，较上一工作日上调 300 元/吨；3L 主流成交参考 17450 元/吨，较上一工作日上调 250 元/吨。价格仅供参考。

山东青岛市场人民币泰混现货报盘环比涨 320 至 17100 元/吨。今日进口美金胶市场报盘上涨，持货商出货积极，下游适量补货。进口干胶人民币市场报盘上涨，贸易商换月，套利盘少量加仓，工厂观望采购。

价格	市场	02. 10	02. 11	02. 12	02. 13	02. 14
全乳胶 (SCR WF) (元每吨)	上海市场	17000	16850	17200	17000	17300
泰国三号烟片胶 (RSS3) (元每吨)	上海市场	22900	22900	22900	22900	23100
20 号泰标 (STR20) (美元每吨)	青岛市场	2060	2050	2100	2090	2150
20 号泰混 (STR20 MIX) (元每吨)	青岛市场	16630	16550	16900	16780	17100
越南 3L (SVR 3L) (元每吨)	上海市场	17250	17200	17400	17300	17500
TSR9710 (元每吨)	昆明市场	16500	16500	16550	16550	16700
泰国原料胶水 (泰铢每公斤)	泰国合艾	65.9	65.9	--	66	66.2
泰国原料杯胶 (泰铢每公斤)	泰国合艾	60.05	60.2	--	59.85	60.5
RU 期货主力合约 (元每吨)	上期所	17520	17385	17285	17605	17935

NR 期货主力合约 (元每吨)	上期能源	14955	14840	15095	14895	15350
-----------------	------	-------	-------	-------	-------	-------

数据来源：隆众资讯

全国主要城市天然橡胶现货价格基本延续了反弹形态，市场氛围进一步趋暖。

图 2： 全国主要城市天然橡胶基准价格



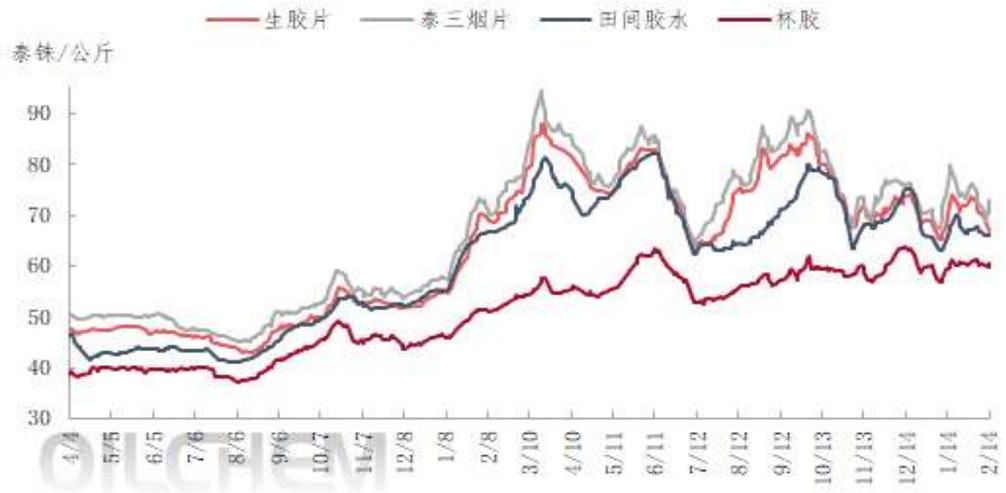
数据来源：隆众资讯 新世纪期货

三、 橡胶原料

相对于成品胶的坚挺表现，胶水等原料表现疲软，有一定程度下跌。

天然胶乳现货市场交投氛围冷淡，持货商尝试加价出货，但下游制品企业高价原料采补意愿欠佳，市场高价成交困难，交投稀疏。华东市场泰国普通 13200 元/吨，较上一交易日持稳；越南非顺利成交价格 12700 元/吨，较上一交易日持稳；国产国营成交价格 13100 元/吨，较上一交易日持稳。

图 3： 2 月 14 日泰国合艾橡胶原料价格



数据来源：隆众资讯 新世纪期货

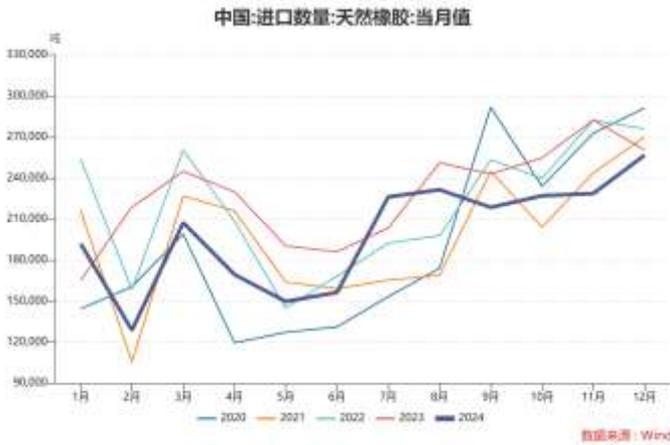
四、进口

据中国海关总署 1 月 13 日公布的数据显示，2024 年中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 730.3 万吨，较 2023 年的 795.2 万吨下降 8.2%。

全年进口下降，不过年底以来进口量增长显著，这是库存累库的一个重要原因。

图 4：天然橡胶进口

图 5：天然及合成橡胶进口



数据来源：WIND 新世纪期货

数据来源：WIND 新世纪期货

泰国 2024 年全年合计出口 421.6 万吨，同比降 3%；合计出口中国 225.9 万吨，同比降 15%。

2024 年 12 月泰国出口天然橡胶（不含复合橡胶）22.3 万吨，2024 年合计为 281.8 万吨，同比增 3.5%。其中：标胶合计出口 175.9 万吨，同比增 11%；烟片胶出口 35.2 万吨，同比持平；乳胶出口 67.8 万吨，同比降 12%。

2024 年 12 月泰国出口混合胶 17 万吨，2024 年合计为 139.8 万吨，同比降 14%；混合胶出口到中国合计为 136.3 万吨，同比降 15%。

图 6：泰国橡胶出口



数据来源：天胶互联 新世纪期货

泰国出口下降趋势预计会延续至 2025 年，因为泰国的产量已经被种植面积锁定，其开割率已高达 94%。需要注意的是，欧盟 EUDR 重启，会促使部分资源转向价格更高的欧洲市场，从而降低出口中国的份额。

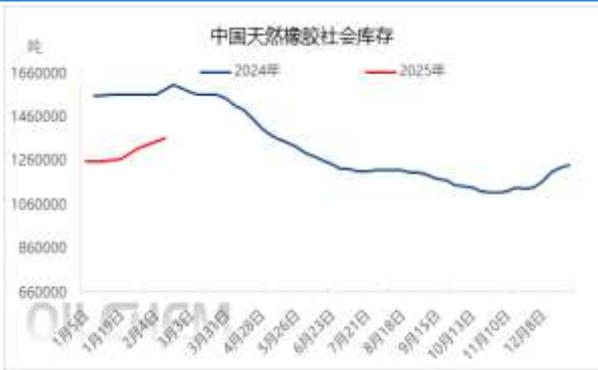
五、库存

国内库存延续累库趋势，其中青岛和越南胶增幅最为明显，节后集中入库，再加上终端市场未完全启动，库存增加符合市场预期，预计随着终端逐步复工，累库幅度量或有下降趋势。

截至 2025 年 2 月 9 日，中国天然橡胶社会库存 136.3 万吨，环比增加 4.6 万吨，增幅 3.5%。

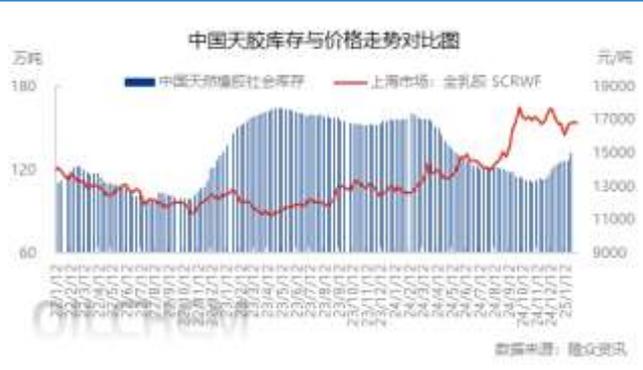
截至 2025 年 2 月 9 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 56.9 万吨，环比上期增加 1.6 万吨，增幅 3%。保税区库存 6.7 万吨，增幅 2.4%；一般贸易库存 50.2 万吨，增 3%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 2.6 个百分点，出库率减少 0.5 个百分点；一般贸易仓库入库率减少 4.8 个百分点，出库率减少 1.9 个百分点。

图 7：天然橡胶社会库存



数据来源：隆众资讯 新世纪期货

图 8：天然橡胶库存与价格对比

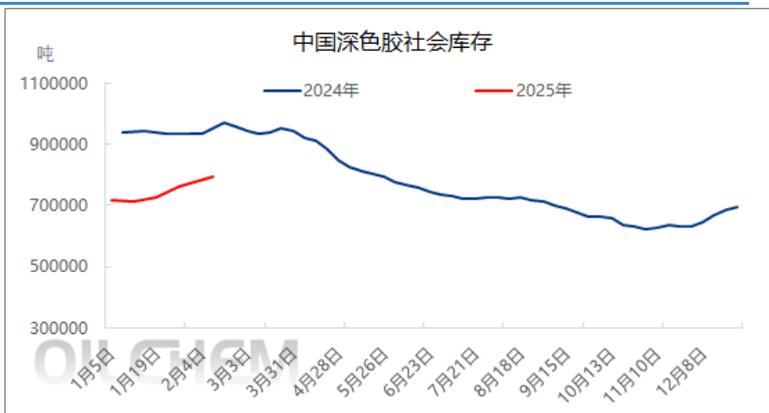


数据来源：隆众资讯 新世纪期货

中国深色胶社会总库存为 79.3 万吨，环比增加 3.7%。其中青岛现货库存增 2.9%；云南增 1%；越南 10#增 10%；NR 库存增 16%。

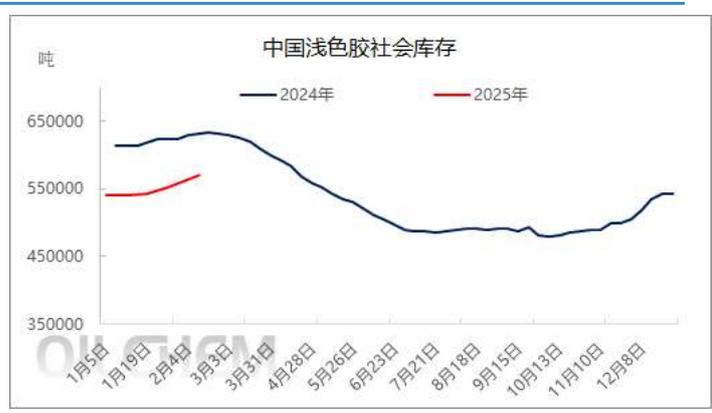
中国浅色胶社会总库存为 57 万吨，环比增 3.3%。其中老全乳胶环比降 0.4%，3L 环比增 22%，RU 库存小计增 5%。

图 9：深色胶社会库存



数据来源：隆众资讯 新世纪期货

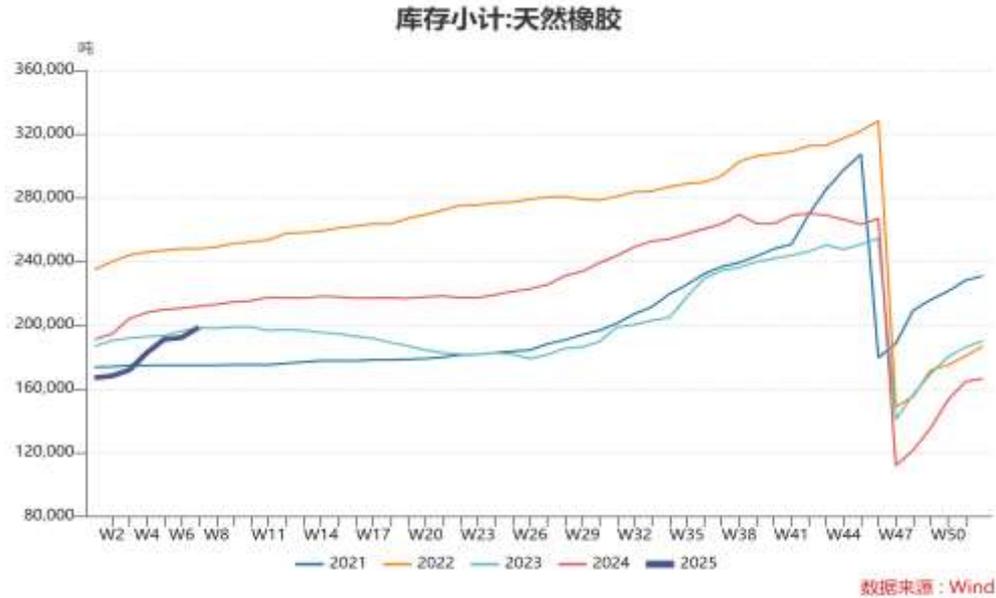
图 10：浅色胶社会库存



数据来源：隆众资讯 新世纪期货

交易所库存增长较快，截至 2 月 14 日，天然橡胶交易所库存增加至 198584 吨，与往年相比，处于中位数。

图 11: 交易所期货库存



数据来源: WIND 新世纪期货

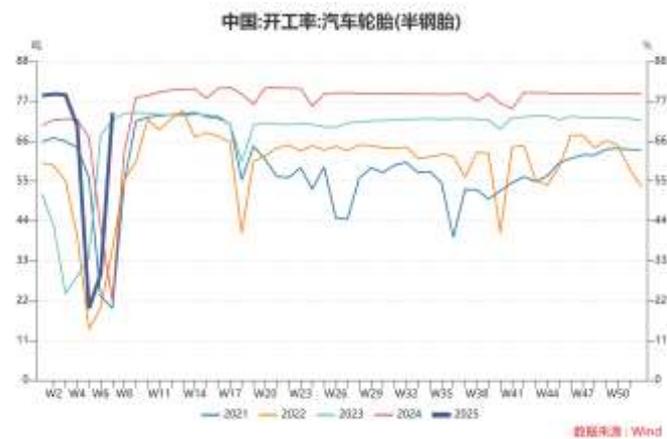
六、下游市场

中国汽车经销商库存预警指数改善，接近了荣枯线，汽车流通行业的景气度上升。轮胎开工在春节长假后迅速回升，去年以来的高开工率有望延续。

截至 2025 年 2 月 13 日：中国半钢胎样本企业产能利用率为 65.28%，环比+52.64 个百分点，同比+13.82 个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为 54.29%，环比+41.04 个百分点，同比+24.03 个百分点。

图 12: 半钢胎开工率

图 13: 全钢胎开工率



数据来源: WIND 新世纪期货

数据来源: WIND 新世纪期货



免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货有限公司

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：400-700-2828

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

