

## 沪胶 迎来超跌反弹

宝城期货 陈栋

受累于美国政府出台“对等关税”政策，全球金融市场爆发系统性风险，大宗商品等风险资产受到抛压，市场交易逻辑被利空情绪所主导。在“黑天鹅”事件发酵下，本周国内沪胶期货呈现断崖式下跌走势，主力2509合约期价自16875元/吨一线快速走低至14035元/吨附近。四个交易日内，胶价累计跌幅达16.83%。由于特朗普关税政策反复，释放利好因素，提振昨日沪胶期货迎来超跌反弹走势。

### “对等关税”政策诱发美国经济衰退

美国总统特朗普发起“对等关税”政策无疑将亲手摧毁美国一手构建的全球自由贸易体系。对于美国来讲，打关税战或将导致美国经济走向衰退。据高盛发布的展望报告显示，预计未来12个月美国衰退概率将由35%上调至45%。而摩根大通则要悲观一些，其认为未来12个月美国的衰退概率会攀升至60%。即便是最乐观的美国花旗银行也预测今年美国经济增速将放缓至0.1%。短期来看，美国“对等关税”政策的出台，对全球风险偏好形成较大压制，原油等大宗商品期货价格受到抛压，资产估值显著调降。目前金融市场的交易逻辑被情绪所主导。虽然本周三晚间，特朗普突然宣布，已授权对不采取报复行动的国家实施90天的关税暂停。利多消息一出，大宗商品期货价格纷纷止跌反弹，沪胶期货2509合约也在昨日展开超跌反弹行情。不过从中长期角度来看，美国的关税政策显著提高了贸易成本，抑制了出口需求，同时加剧了供应链中断的风险。未来宏观面偏空氛围依然占据主导地位。

### 关税因素对中国轮胎出口影响有限

众所周知，全乳胶主要用于重卡全钢胎生产。虽然此次美国对进口中国商品关税加征幅度较大，但目前中国轮胎出口至美国的数量和占比较过去已经显著降低。据显示，受“轮胎特保案”和“双反”调查等贸易壁垒影响，过去十年，中国轮胎对美国出口量呈现显著下降趋势。2008年时美国曾是中国轮胎出口的重要市场，出口量占中国轮胎出口总量的24.35%。而随着出口量的大幅下降，中国本土轮胎工厂已基本放弃美国这一全球最大市场，中国轮胎出口至美国的占比已降至很低水平。以2024年为例，中国橡胶轮胎出口总量达6.81亿条，而出口至美国的数量和占比微乎其微。

相反，近十年，中国轮胎对其他国家的轮胎出口占比则逐年提高，整体情况总体良好。据显示，2024年中国轮胎出口至欧洲的数量为3.49亿万条，占总出口数量的41.62%，而出口至亚洲和拉美的比例也分别高达26.57%和18.36%。今年以来，中国轮胎出口形式延续良好态势，实现量价齐升。据统计，2025年1-2月，中国橡胶轮胎总出口量达138万吨，同比增长3.3%；橡胶轮胎总出口金额约248亿元人民币，同比增长5.1%。整体来看，中国轮胎出口在全球范围内保持增长态势，美国关税因素对中国轮胎出口影响有限。

综上所述，此次美国对中国商品加征关税事件虽在金融市场上造成较大的负面情绪，但在实体经济中，对我国轮胎出口的影响非常有限，对沪胶期货的价格影响也仅限于短期悲观情绪主导下的过度下跌。随着短期股市利空情绪释放以后，胶价或将迎来超跌反弹的走势。

发表于 2025.4.11 期货日报第六版

姓名：陈栋

宝城期货投资咨询部

从业资格证号：F0251793

投资咨询证号：Z0001617

电话：0571-87006873

邮箱：chendong@bcqhgs.com

#### 作者声明

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

#### 获取每日期货观点推送

服务国家  
知行合一

走向世界  
专业敬业



诚信至上  
严谨管理

合规经营  
开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信·期货咨询尽在掌握

#### 免责声明

除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告的全部或部分内容。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。