

## 20 号胶 中长线走势趋稳

宝城期货 陈栋

节前美国政府宣布对所有贸易伙伴征收“对等关税”，消息一出，引发全球金融市场大幅波动。在利空因素影响下，国内标胶期货 2505 合约大幅下跌 3.73%至 13920 元/吨，较年初低点 13730 元/吨仅一步之遥。清明小长假期间，外部利空情绪持续发酵。美股、欧股、原油期货和贵金属期货纷纷重挫，系统性风险进一步升级，市场悲观情绪弥漫。

### 宏观利空发酵 偏空氛围趋浓

2025 年 4 月 2 日，美国总统特朗普在白宫签署两项关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国对贸易伙伴设立 10%的“最低 基准关税”，并对某些贸易伙伴征收更高关税。美国发布对等关税引发其他国家纷纷表示将出台反制措施。回顾历史来看，1930 年，美国为保护国内产业，通过了《斯姆特-霍利关税法》，也是大幅提高进口关税。《斯姆特—霍利关税法》加剧了全球经济大萧条，导致工业活动减少，进而减少对原油等大宗商品的需求。需求下降可能使原油价格承压。该法案遭到国际社会的强烈反对，许多国家采取报复性措施，提高对美国商品的关税，导致全球贸易量锐减。受此影响，世界贸易额在 1930 年至 1933 年间下降了约 66%，加剧了全球经济危机。该法案被认为是胡佛政府的一大失误，影响了其连任竞选，最终在 1932 年大选中败给罗斯福。我们认为，对于此次美国特朗普政府出台所谓“对等关税”的行政令或在短期内加剧市场恐慌心理，将对橡胶等众多商品期货价格带来负面影响，情绪因子发酵会令胶价受到冲击。不过随着利空风险消化以后，在中国经济韧性支撑下，胶价将重新企稳走强。

### 关税因素对中国轮胎出口影响有限

众所周知，20 号标胶主要用于乘用车半钢胎生产。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，通过多元化市场布局和提升产品质量，积极应对各种挑战，巩固和扩大国际市场份额。

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 20 号胶期货的价格影响也仅限于短期波动。虽然小长假期间，外围金融市场波动幅度较大，可能会导致节后国内橡胶期货表现承压，但从中长期较大来看，中国经济韧性较强，国内宏观政策有望出台并化解外部风险，从而助力国内橡胶期货价格平稳运行。

发表于 2025.4.7 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，期货投资咨询资格证书，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

#### 免责条款

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。