



农林畜

2025年5月23日

农林畜产品研究员：李方磊
从业资格证号：F03104461
交易咨询证号：Z0021311
联系方式：0371-65616145

格林大华期货交易咨询业务资格：

证监许可【2011】1288号

成文时间：2025年5月23日星期五



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

天然橡胶压力仍存 低位震荡等待驱动

摘要：

此前因美国关税导致的全球经济衰退预期令天然橡胶期价于清明节后一字跌停，随后便在14400-14900区间内展开了为期一个多月的震荡整理走势。而5月12日，中美联合声明发表后令宏观局势短暂松绑，胶价在此消息影响下有所走强，但在主力合约触及15300上方后盘面再度转弱，截至5月22日夜盘已跌至14785元/吨。

当前阻碍天胶上行的主要原因仍在需求端，去库难以提速和轮胎成品走货偏慢直接反应当下天然橡胶的需求表现并不乐观。好在目前全球天胶供应仍处过渡期，同时泰国前期宣布延期一个月开割且近期部分产区存在降雨影响，原料价格仍相对坚挺。但从整体来看，今年海内外天胶主产区的物候情况尚可，若后市无明显天气扰动，产量复苏后的供应压力将会逐渐显现，若需求无明显利好因素提振，届时胶价仍会遭遇持续压制。

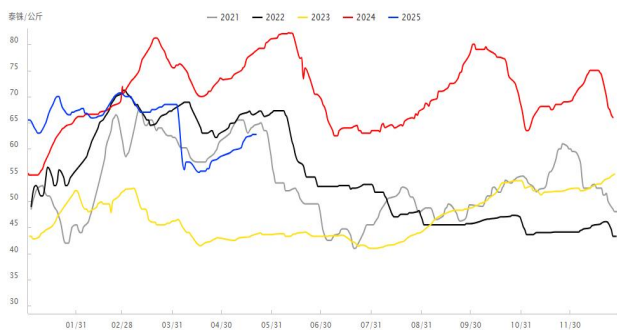
综合宏观及供需等多方面因素考量，短期天胶仍处于上下两难的尴尬境地，盘面缺乏强有力的单边驱动来助力打破震荡区间。步入六月后主要关注各产区的原料供应情况以及下游需求能否得到有效提振。



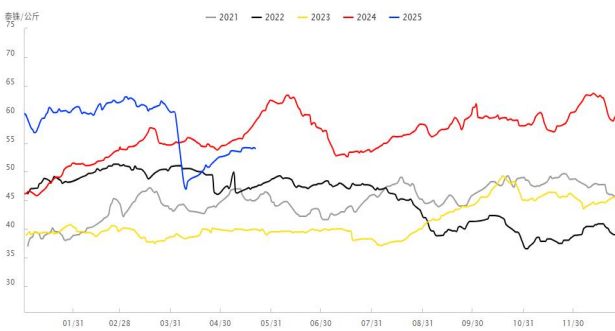
正文：

一、上游原料价格坚挺 后续供应逐渐放量

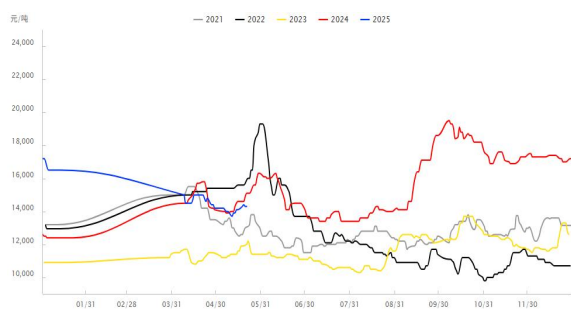
目前全球天然橡胶主产区已结束停割期而步入过度期，原料供应逐渐复苏但并未大幅上量，同时泰国橡胶管理局（RAOT）在4月30日宣布将本年度的橡胶开割季延迟1个月，令原本计划5月开启的割胶工作推迟至6月份。虽然目前胶园的实际执行情况与政策存在出入，但观察泰国原料价格发现，在经历4月初关税事件的冲击过后，橡胶原料价格走势要明显强于橡胶价格，这主要还是受过渡期原料产出有限因素的影响，预计大幅上量需等到6月之后。截至5月22日，泰国合艾胶水价格为62.75泰铢/公斤，杯胶价格为54.05泰铢/公斤，处近五年同期次高位。而国内方面，截止5月22日，云南干胶厂价格 13.8-13.9元/公斤，胶块价格13.4-13.7元/公斤，整体价格也处于偏高水平。



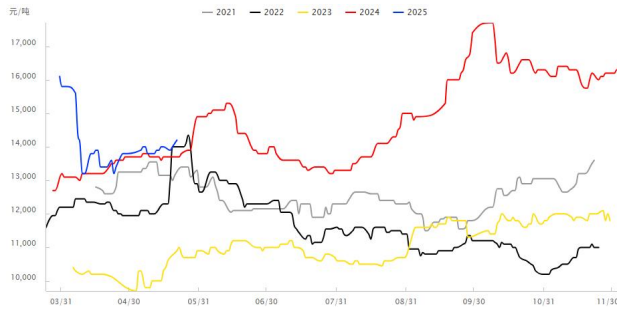
泰国合艾胶水价格走势



泰国合艾杯胶价格走势



海南胶水价格走势

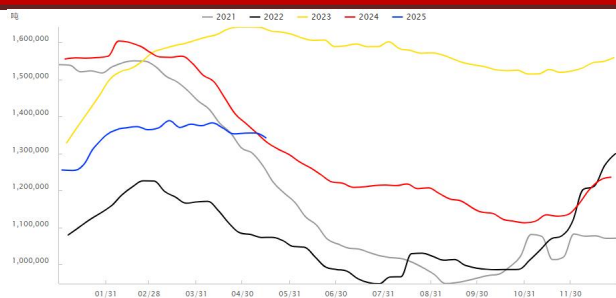


云南胶水价格走势

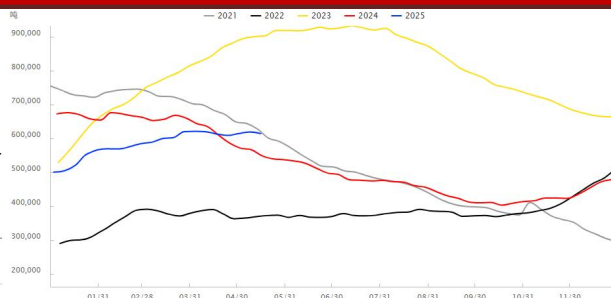
数据来源：钢联 格林大华期货研究院整理

二、橡胶去库速度偏缓 轮胎成品走货欠佳

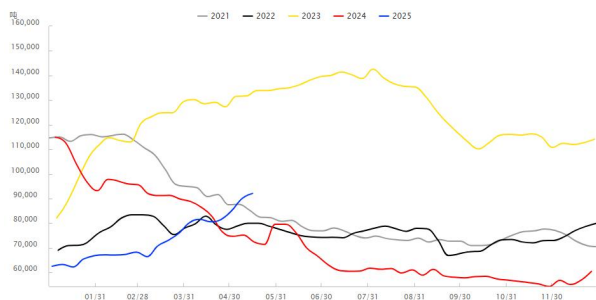
根据隆众资讯统计数据显示，截至5月18日，中国天然橡胶社会库存134.2万吨，周环比下降1.3万吨，降幅0.96%。青岛现货库存下降0.7%；青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量61.42万吨，周环比减少0.45万吨，降幅0.73%。同比来看当前国内天胶整体去库速度较缓，且当前上游供应处于过渡阶段，若后市大幅上量后库存去化速度仍未有明显好转，库存压力将会限制胶价的上行空间。



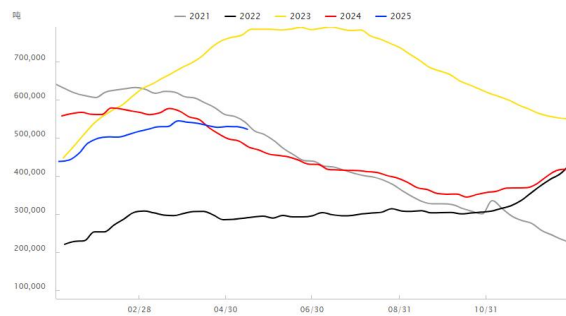
中国天胶第三方库存



青岛天胶第三方库存



青岛保税区现货库存

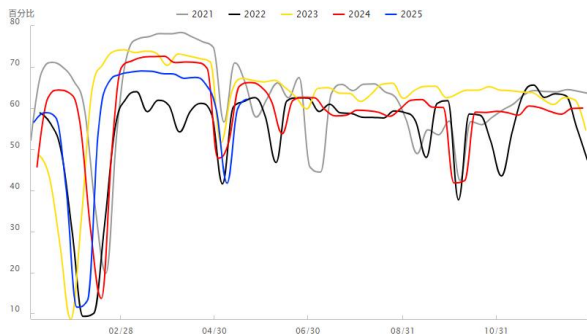


青岛一般贸易库存

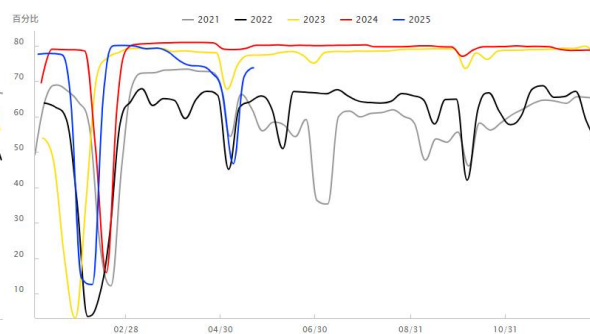
数据来源：钢联 格林大华期货研究院整理

从需求端来看。中国汽车工业协会5月12日公布，今年前4个月，我国汽车产销量历史上首次双双突破1000万辆，分别达到1017.5万辆和1006万辆，同比增幅分别12.9%和10.8%。其中内销占比超80%，新能源汽车销量占比达42%。但国内汽车产销数据的破纪录上行并未对轮胎成品走货带来明显好转（主因是轮胎配套市场占比较少，替换市场才是走货主力）。

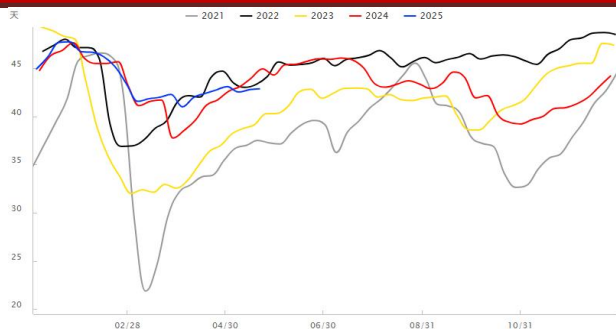
最新的全钢胎和半钢胎开工率数据显示。截至5月22日，中国全钢胎样本企业产能利用率62.09%，环比增加2.21%，同比下降4.11%，半钢胎样本企业产能利用率73.74%，环比增加2.53%，同比下降6.35%。当前轮胎成品库存呈小幅累库状态，部分企业为控制库存有调减排产计划，短期轮胎企业的产能利用率或有小幅下降。



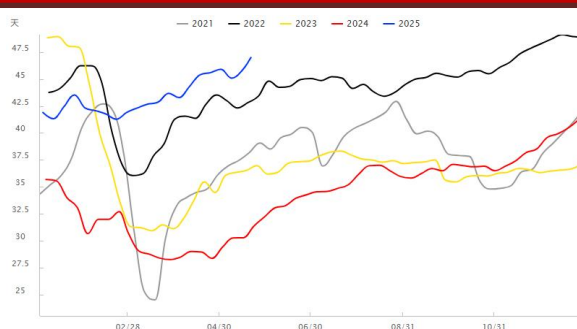
全钢胎样本企业产能利用率



半钢胎样本企业产能利用率



全钢胎样本企业库存周转天数

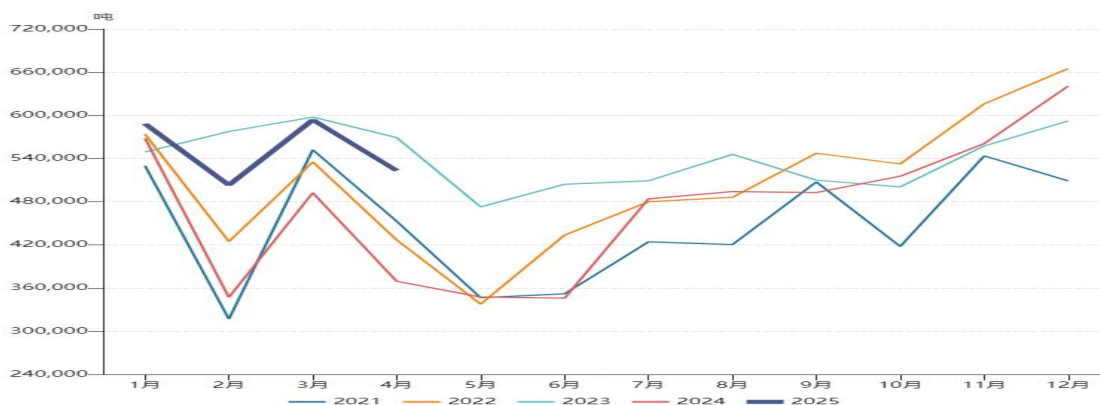


半钢胎样本企业库存周转天数

数据来源：钢联 格林大华期货研究院整理

三、关注零关税进口胶增量

2025年4月中国天然橡胶出口量1.26万吨，环比增加33.61%，同比增加76.29%。1-4月份累计出口3357万吨，累计同比增加37.45%。进口方面，2025年4月中国天然橡胶进口量52.32万吨，环比减少11.93%，同比增加41.64%。2025年1-4月累计进口数量220.89万吨，累计同比增加24.25%。



中国天然橡胶进口量

数据来源：海关总署 格林大华期货研究院整理

需要关注的是，在2024年12月1日起，中国自老挝、缅甸和柬埔寨进口天然橡胶执行0关税政策，这一政策执行后，一季度国内从上述三国共进口天然橡胶17.49万吨，同比增长7.13万吨，涨幅达68.82%，创下同期记录。零关税进口胶的补充导致云南地区的库存去化节奏放缓，后续需持续关注自上述渠道进口的橡胶总量。

四、总结与展望

天然橡胶价格自四月初遭遇大幅下挫后已横盘整理一个多月，将基本面和消息面结合来看，前期在“上游原料产出有限+宏观氛围略有缓和+国内烟片胶收储消息+东南亚抢出口预期”等一系列利多因素影响下胶价的重心小幅上移，但是橡胶及轮胎成品库存居高所映射的需求



疲软现实仍是压在天然橡胶上方的大山，令盘面难以出现有效突破。短期天然橡胶盘面或仍以低位运行为主，难有流畅的单边行情出现。

而从中长期来看，后市影响盘面的不确定因素会逐渐增多，首先是去年市场所热议的天胶产能拐点话题还能否给予盘面利多支撑，这需要关注6月份之后各主产区的供应数据才能再做判断。其次是EUDR法案的具体实行情况，去年橡胶价格猛涨也有EUDR的推波助澜，虽然近日欧盟委员会再度宣布延期执行，但后续该政策的摇摆仍会不断影响盘面。除上述因素外，宏观环境对市场情绪的左右，雨季和台风高发期的到来，以及欧盟反倾销调查的结果，均会对胶价走势形成不同程度的影响。因此后续在交易市场节奏的把握尤为重要，在方向尚不明朗的当下，建议以观望或短线操作思路对待。

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林期货有限公司。