

## 和合期货：天然橡胶周报（20250205--20250207）

——供应偏紧支持，等待恢复开工，预计下周胶价或维持区间震荡



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，泰国北部和东北部因季节性因素减产，供应端支撑价格，春节假期刚刚结束，下游工厂备货尚未启动，需求清淡，节前青岛保税库存继续累库。宏观方面，美国新政府关税措施存在一定风险。综合来看，预计下周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、供应季节性偏紧, 青岛保税区库存季节性累库.....	- 1 -
三、春节假期结束, 下游企业等待复工.....	- 2 -
四、汽车产销及出口保持增长, 重卡销量继续回升.....	- 3 -
五、美国关税风险增加, 国内释放积极信号.....	- 7 -
六、后市展望.....	- 8 -
风险点: .....	- 8 -
风险提示: .....	- 8 -
免责声明: .....	- 8 -

## 一、本周行情回顾



数据来源：文华财经 和合期货

节后天然橡胶期货价格维持震荡。泰国北部和东北部因季节性因素减产，供应端支撑价格，春节假期刚刚结束，下游工厂备货尚未启动，需求清淡，节前青岛保税库存继续累库，胶价维持震荡。截至本周五收盘，天然橡胶主力合约收盘价 17500 元/吨，较上周五收盘上涨 0.29%。

2月6日，中国天然橡胶现货价格为 16700 元/吨，与节前周五（16700 元/吨）持平。

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、供应季节性偏紧, 青岛保税区库存季节性累库

节后数据暂未更新。节前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、春节假期结束，下游企业等待复工

2025 年春节期间，国内全钢轮胎样本企业平均计划放假 12.29 天，比去年同期增加 0.66 天；半钢轮胎样本企业平均计划放假 10.13 天左右，比去年同期增加 1.91 天。

由于轮胎企业放假，春节前一周半钢胎开工率低至 19.84%，全钢胎开工率仅有 13.14%，下游轮胎等厂商陆续复工。

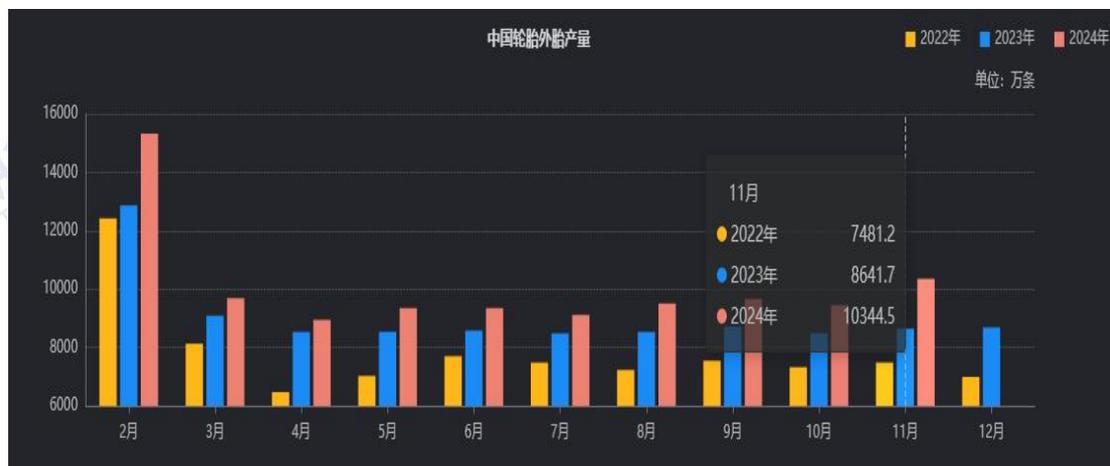
图 3



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%。

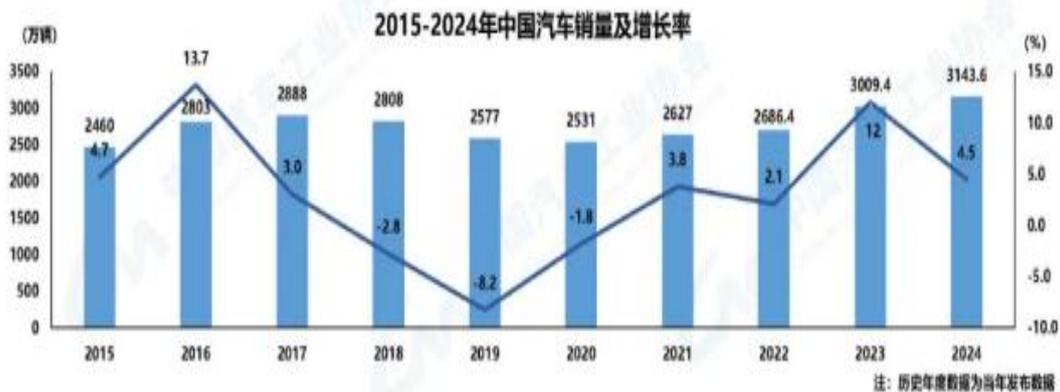
#### 四、汽车产销及出口保持增长，重卡销量继续回升

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

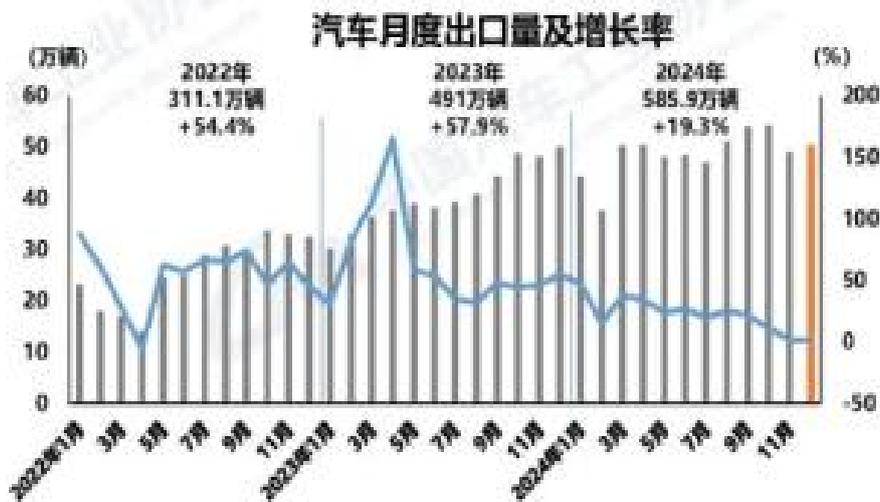


数据来源：中汽协、和合期货

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

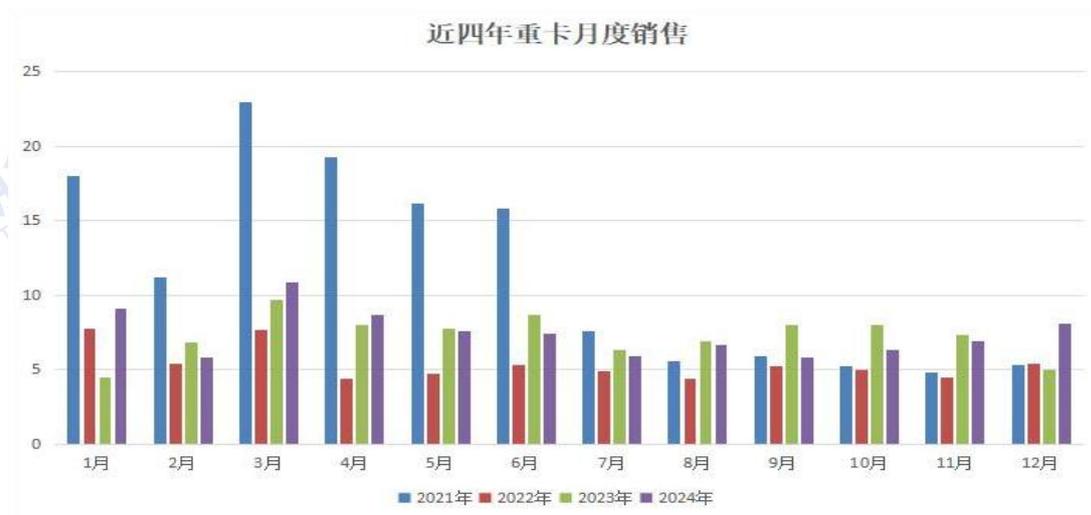


数据来源：乘联会 和合期货

在货车“以旧日换新”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、美国关税风险增加，国内释放积极信号

国外方面，美国新政府于当地时间2月1日正式签署关税法令，决定对加拿大和墨西哥商品征收25%关税，对加拿大原油征收10%关税，对中国商品征收10%的额外关税。对此，加拿大、墨西哥、中国将实施反制措施。

有“小非农”之称的ADP就业数据在1月份大超预期。2月5日，ADP公布的数据显示，美国1月就业人数增加18.3万人，创下去年10月以来最高水平，大幅超过市场预期的15万人。与此同时，去年12月份的数据从12.2万人大幅上修至17.6万人。

美国1月ISM服务业PMI52.8不及预期，新订单下挫，就业攀升，价格处高位。美国1月ISM服务业不及预期，较12月回落，表明服务业这一美国经济的主要支柱的增长势头略有减弱。新订单指数降至七个月最低，商业活动指数跌至五个月低点，就业指数以2023年9月以来的最快速度增长，价格指数较12月回落但仍处高位。

美国劳工部周四公布的数据显示，美国截至2月1日当周初请失业金人数为21.9万人，预期21.3万人，前值由20.7万人修正为20.8万人。美国截至1月25日当周续清失业金人数为188.6万人，预期187.4万人，前值由185.8万人修正为185万人。美国上周首次申请失业金人数有所增加，但仍处于低位，劳动力市场保持稳定。

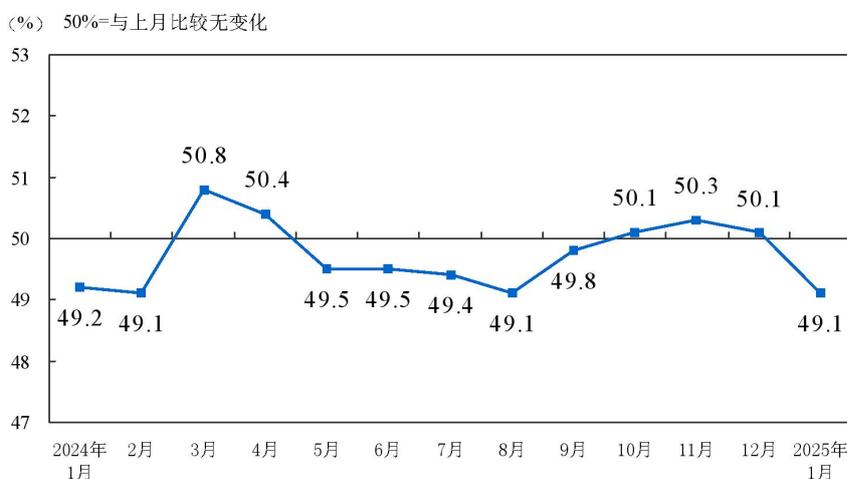
据CME“美联储观察”，美联储3月维持利率不变的概率为83.5%，降息25个基点的概率为16.5%；到5月维持当前利率不变的概率为59.2%，累计降息25个基点的概率为36.0%，累计降息50个基点的概率为4.8%。

国内方面，DeepSeek创造历史，超越ChatGPT登顶中美AppStore，拿下美国等五十多国苹果免费App排行榜首；DeepSeek发布新开源AI模型，生图能力胜过DALL-E。

1月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.1%，比上月下降1.0个百分点，制造业景气水平有所回落。

图 11

## 制造业PMI指数（经季节调整）



数据来源：文华财经、和合期货

## 六、后市展望

供应端，泰国北部和东北部因季节性因素减产，供应端支撑价格，春节假期刚刚结束，下游工厂备货尚未启动，需求清淡，节前青岛保税库存继续累库。宏观方面，美国新政府关税措施存在一定风险。综合来看，预计下周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。