



农产品组

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>

供需两端施压 沪胶再下一城

观点摘要：

近日胶价再下一台阶，新胶即将上市以及关贸争端从供需两端施加了压力。

全球天然橡胶供应将逐渐进入增产期，近期云南产区进入新一年开割季，海外部分产区亦开启部分试割，新胶供应上市对胶价施压明显，开割预期走强对市场交易情绪产生干扰。

相关报告

特朗普表示，将对所有未在美国制造的汽车征收 25% 的关税，宏观市场氛围再度走弱，部分轮胎转口贸易将受到影响。

胎企订单不及预期，后期有降开工可能，对原材料采购保持谨慎。

橡胶原料和成品价格走势延续了分化走势：累库压力下成品有所走弱，而原料则稳中有升，显示成本端支撑犹存。

国家持续推动车市回暖，2 月汽车产销量均表现尚可，重卡市场销量同比环比均增长；半钢胎和全钢胎开工率均微幅回落，仍维持高开工率。

天然橡胶生产国协会预计，今年全球橡胶连续第五年供不应求。

本周橡胶社会库存微降，现货累库不及预期。

一、行情回顾

一周以来沪胶价格再下一台阶，前期整理平台告破。

新胶即将上市以及关贸争端从供需两端施加了压力，成本支撑犹存，但目前利空主导盘面。

图 1：沪胶期货走势



数据来源：文华财经 新世纪期货

二、橡胶现货市场

本周期内，橡胶原料和成品价格走势延续了分化走势：成品有所走弱，原料则稳中有升。这显示了累库压力下，橡胶暂时走弱，而成本端来看，仍存在支撑。

图 2：3月泰国胶水价格



数据来源：天胶互联 新世纪期货

天然橡胶现货市场交投清淡：华东 SCRWF 市场盘后主流意向成交参考 16250 元/吨，较上一工作日下午下调 300 元/吨；3L 主流成交参考 17300 元/吨，较上一工作日下午下调 150 元/吨。山东青岛市场人民币泰混现货报盘环比下跌 200 至 16450 元/吨。

越南胶现货流通偏紧，报盘相对坚挺；进口美金胶市场报盘下跌，出货一般，工厂适量买盘。

价格	市场	03. 23	03. 24	03. 25	03. 26	03. 27	03. 28
全乳胶 (SCR WF) (元/吨)	上海市场	16500	16600	16600	16600	16550	16250
泰国三号烟片胶 (RSS3) (元/吨)	上海市场	21600	21600	21600	21600	21600	21500
20 号泰标 (STR20) (美元/吨)	青岛市场	2045	2065	2060	2060	2050	2020
20 号泰混 (STR20 MIX) (元/吨)	青岛市场	16630	16830	16780	16780	16650	16450
越南 3L (SVR 3L) (元/吨)	上海市场	17400	17450	17450	17550	17500	17350
TSR9710 (元/吨)	昆明市场	16350	16400	16400	16450	16450	16400
泰国原料胶水 (泰铢每公斤)	泰国合艾	67. 5	68	68	68	68. 5	68. 5
泰国原料杯胶 (泰铢每公斤)	泰国合艾	61. 15	61. 5	61. 5	61. 65	62	61. 8
RU 期货主力合约 (元/吨)	上期所	16940	17095	17095	17095	16975	16670
NR 期货主力合约 (元/吨)	上期能源	14610	14845	14760	14760	14720	14390

数据来源：隆众资讯

全国主要城市天然橡胶现货价格有所回落，跟随了期货盘面走势。

图 3： 3 月 28 日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

泰国原料胶水 68.5 泰铢/公斤，持稳，原料杯胶 61.8 泰铢/公斤，跌 0.2 泰铢/公斤。云南产区胶块收购价格参考 14.7-15.0 元/公斤，胶水进干胶厂收购价格参考 15.0-15.5 元/公斤。海南停割暂无报价。

华东市场泰国普通 11950 元/吨，较上一交易日跌 250；越南非顺利成交价格 11850 元/吨，较上一交易日跌 150；国产国营成交价格 11900 元/吨，较上一交易日跌 200。

图 4： 3 月 24 日泰国合艾天然橡胶原料价格



数据来源：隆众资讯 新世纪期货

四、供需状况

ANRPC 最新发布的 2025 年 2 月报告预测，2 月全球天胶产量料降 4.2%至 94.5 万吨，较上月下降 29.2%;天胶消费量料增 1.6%至 118.7 万吨，较上月下降 3.3%。

2025 年全球天胶产量料同比增加 0.4%至 1489.7 万吨。其中，泰国增 1.2%、印尼降 9.8%、中国增 6%、印度增 5.6%、越南降 1.3%、马来西亚降 4.2%、柬埔寨增 5.6%、缅甸增 5.3%、其他国家增 3.5%。

2025 年全球天胶消费量料同比增加 1.7%至 1562.5 万吨。其中，中国增 2.5%、印度增 3.4%、泰国增 6.1%、印尼降 7%、马来西亚增 2.6%、越南增 1.5%、斯里兰卡增 1.5%、柬埔寨将大幅增长、其他国家增 2.5%。

由于中国车市的 2 月走强,2025 年 2 月较 2018 年 2 月峰值基本持平,处历年的峰值水平。2025 年 1-2 月销量 1352 万台，同比增长 2%。中国 2025 年 1-2 月达到世界汽车的 33.7%的份额。

中汽协发布数据显示，2 月，汽车产销分别完成 210.3 万辆和 212.9 万辆，环比分别下降 14.1%和 12.2%，同比分别增长 39.6%和 34.4%。今年 1 至 2 月，我国汽车产销分别完成 455.3 万辆和 455.2 万辆，同比分别增长 16.2%和 13.1%。其中，新能源汽车产销分别完成 190.3 万辆和 183.5 万辆，出口 28.2 万辆，同比增长均超 50%。

据第一商用车网最新数据显示，2025 年 2 月份，我国重卡市场共计销售约 8 万辆(批发口径，包含出口和新能源)，环比上涨 11%，同比大幅增长 34%。最近八年来看，仅次于 2021 年 2 月。今年 1-2 月，我国重卡市场累计销售 15.2 万辆，同比降幅缩窄至 3%。

五、库存

截至 2025 年 3 月 23 日，中国天然橡胶社会库存 137 万吨，环比下降 1.8 万吨，降幅 1.3%。从 2024 年 11 月开始，国内几乎连续累库的状态，近期略有起伏。

图 5：天然橡胶社会库存

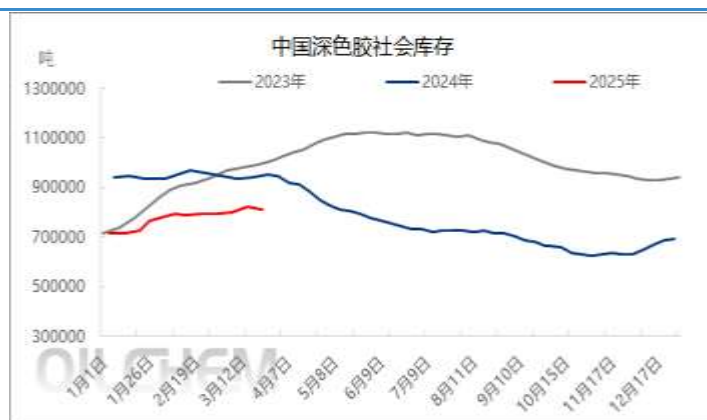


数据来源：隆众资讯 新世纪期货

中国深色胶社会总库存为 80.9 万吨，环比下降 1.7%。其中青岛现货库存增 0.5%；云南降 0.1%；越南 10#降 2%；NR 库存小计降 21%。

中国浅色胶社会总库存为 56 万吨，环比降 0.8%。其中老全乳胶环比降 0.9%，3L 环比降 3.8%，RU 库存小计增 0.13%。

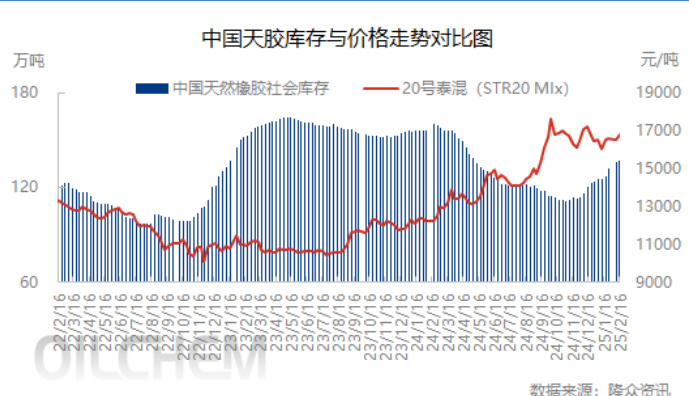
图 7：深色胶社会库存



数据来源：隆众资讯 新世纪期货

截至 2025 年 3 月 23 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 60.23 万吨，环比上期增加 0.3 万吨，增幅 0.5%。保税区库存 7.3 万吨，增幅 3.27%；一般贸易库存 52.93 万吨，增幅 0.13%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 3.19 个百分点，出库率减少 1.82 个百分点；一般贸易仓库入库率减少 2.22 个百分点，出库率减少 1.14 个百分点。

图 6：库存与价格对比



数据来源：隆众资讯 新世纪期货

图 8：浅色胶社会库存



数据来源：隆众资讯 新世纪期货

图 9： 青岛橡胶一般库存



数据来源：天胶互联 新世纪期货

截至 3 月 28 日，上期所橡胶期货仓单录得 200250 吨，较上一交易日增加 950 吨；最近一周，橡胶期货仓单累计增加 1310 吨，增加幅度为 0.66%；最近一个月，橡胶期货仓单累计增加 6160 吨，增加幅度为 3.17%。

图 10： 交易所库存



数据来源: WIND 新世纪期货

六、下游市场

轮胎开工率略有下降, 整体仍处高位。截至 2025 年 3 月 27 日, 本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 78.19%, 环比-1.08 个百分点, 同比-2.60 个百分点。中国全钢胎样本企业产能利用率为 68.36%, 环比-0.54 个百分点, 同比-4.20 个百分点。

图 11: 半钢胎开工率

图 12: 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>

