

和合期货：天然橡胶月报（2025 年 3 月）

——供应淡季，需求平淡，预计下月天胶价格维持区间震荡走势



和合期货
HEHE FUTURES

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，国内外橡胶处于季节性供应淡季，尤其是东南亚天气更有助于减产。需求端，下游轮胎开工率迅速回升，平稳维持高位。库存端，节后各大库存袁旭累库。综合来看，供应淡季，需求平淡，预计下月天胶价格维持区间震荡走势。

目 录

一、行情回顾.....	- 3 -
二、 全球季节性供应淡季，节后橡胶库存持续累库.....	- 4 -
三、下游企业逐步复工，轮胎开工率迅速反弹	- 5 -
四、汽车产销同比环比双降，出口数据表现良好	- 6 -
五、 宏观消息	- 9 -
六、 后市展望	- 11 -
风险揭示：	- 11 -
免责声明：	- 11 -

一、行情回顾



文华财经 和合期货

2月天然橡胶期货价格上涨后回落，截至2月28日收盘，天然橡胶期货主力合约收盘价17710元/吨，月度涨幅1.49%。

本月泰国北部和东北部因季节性因素减产，供应端支撑价格，春节后下游轮胎企业复工率明显回升，宏观方面，美国新政府关税措施存在一定风险但天胶暂时未受到明显冲击，胶价震荡上行。月末受日元走强打压，以及美国对汽车征税的担忧，胶价有所回落。

现货方面，2月6日中国天然橡胶现货价格为17200元/吨，与上月末（16700元/吨）相比有所上涨。

图1：天然橡胶市场价格走势



数据来源：生意社 和合期货

二、全球季节性供应淡季，节后橡胶库存持续累库

青岛现货总库存继续回归累库态势，保税及一般贸易库均累库。本周海外货源存在集中到港入库，整体入库量明显增加，伴随节后胎企集中采购告一段落，周期内胶价震荡上行，胎企采购谨慎，截至 2025 年 2 月 23 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 57.56 万吨，环比上期增加 0.7 万吨，增幅 1.23%，保税库存 6.74 万吨，增幅 0.44%；一般贸易库存 50.82 万吨，增 1.34%。

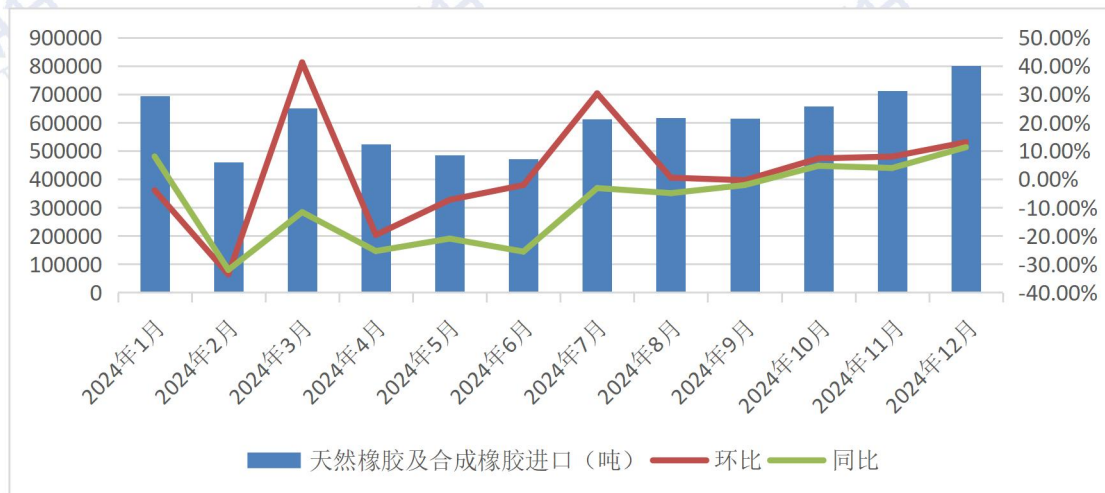
图 2



数据来源：文华财经 和合期货

进口方面，据中国海关总署 1 月 13 日公布的数据显示，2024 年 12 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 80.5 万吨，较 2023 年同期的 72.3 万吨增加 11.3%。2024 年中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 730.3 万吨，较 2023 年的 795.2 万吨下降 8.2%。

图 3 天然橡胶及合成橡胶进口（吨）



数据来源：文华财经 和合期货

三、下游企业逐步复工，轮胎开工率迅速反弹

本周样本企业产能利用率延续高位水平，整体波动不大，企业多延续常规出货，半钢胎样本企业产能利用率为 80.02%，环比+0.05 个百分点，同比+1.1%

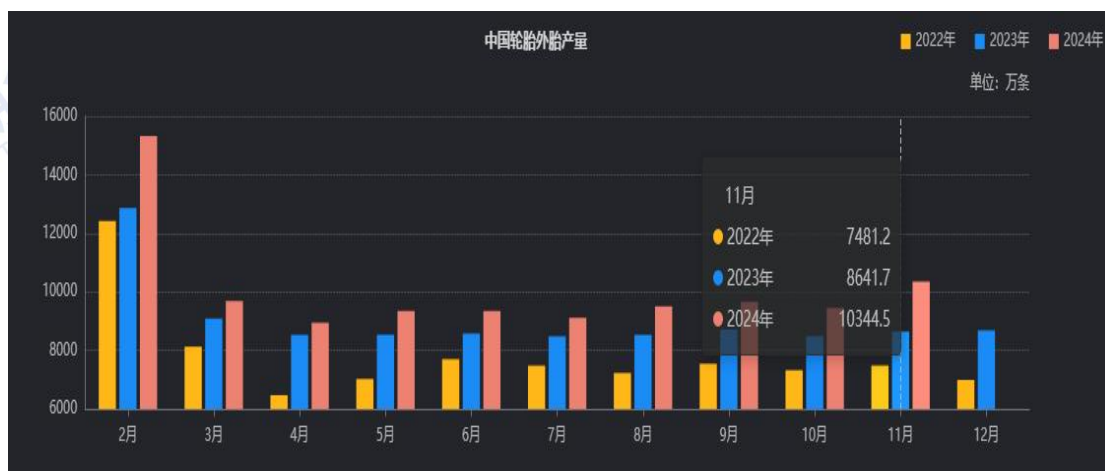
图 4



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、汽车产销同比环比双降, 出口数据表现良好

1 月汽车产销分别完成 245 万辆和 242.3 万辆,环比分别下降 27.2%和 30.5%,产量同比增长 1.7%,销量同比下降 0.6%。

图 6



数据来源：中汽协、和合期货

据中国汽车工业协会整理的海关总署数据显示,2024 年 12 月,汽车进口 6.8 万辆,环比增长 12.4%,同比下降 15.4%;出口 57.4 万辆,环比增长 4.6%,同比增长 24.9%。2024 年,汽车进口 70.5 万辆,同比下降 11.8%;出口 640.7 万辆,同比增长 22.7%。

图 7



数据来源：中汽协、和合期货

乘用车：2月1-23日，乘用车市场零售92.4万辆，同比去年2月同期增长18%，较上月同期下降30%，今年以来累计零售271.8万辆，同比下降4%；2月1-23日，全国乘用车厂商批发99.3万辆，同比去年2月同期增长60%，较上月同期下降34%，今年以来累计批发309.4万辆，同比增长13%。

新能源：2月1-23日，乘用车新能源市场零售44.5万辆，同比去年2月同期增长77%，较上月同期下降16%，今年以来累计零售118.9万辆，同比增长29%；2月1-23日，全国乘用车厂商新能源批发51.7万辆，同比去年2月同期增长128%，较上月同期下降19%，今年以来累计批发140.6万辆，同比增长52%。

图8：乘用车零售

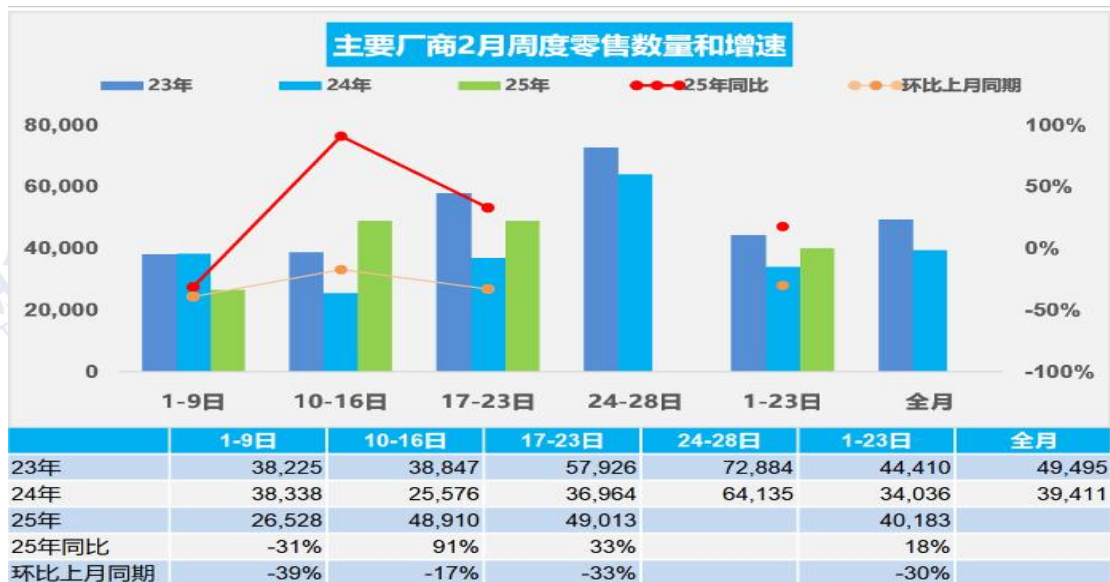
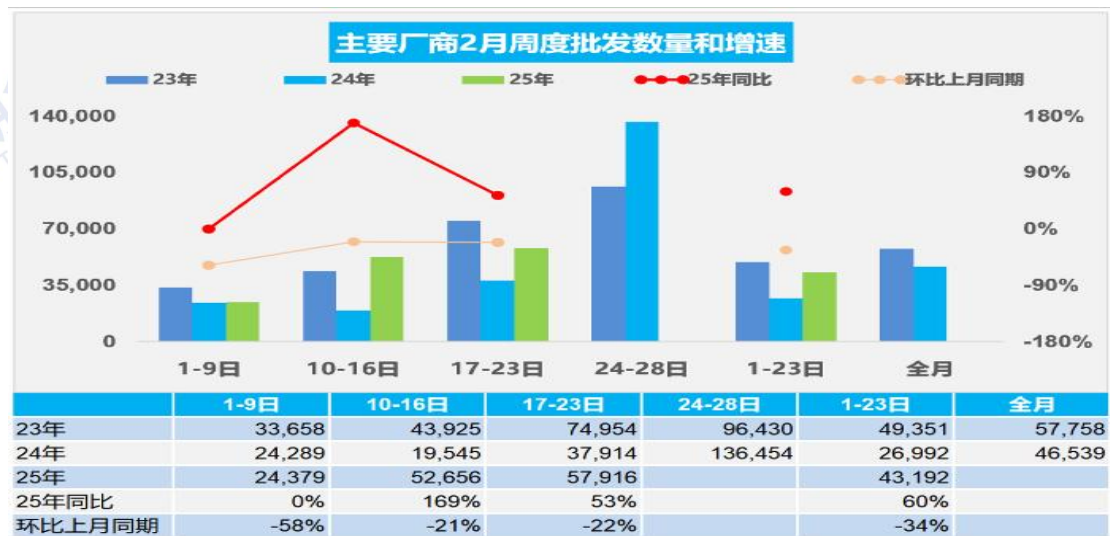


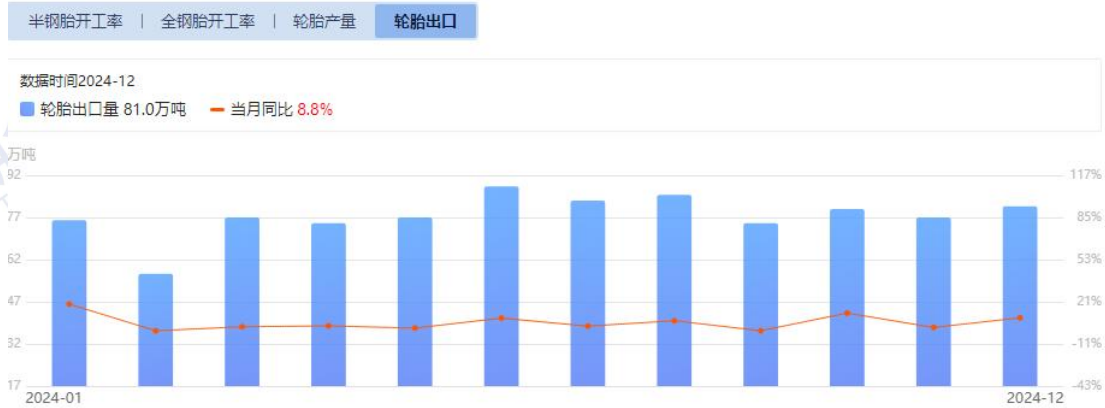
图9：乘用车批发



数据来源：乘联会 和合期货

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,同比增长 8.8%。

图 10



数据来源：同花顺、和合期货

中国国家统计局 1 月 19 日发布数据显示;1-12 月份橡胶轮胎外胎产量为 118689.4 万条,同比增长 20.2%。

图 11



数据来源：同花顺、和合期货

在货车“以旧换新”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 12



数据来源：文华财经、和合期货

五、宏观消息

国外方面，外媒 2 月 27 日消息；美国 2 月 22 日当周首次申请失业救济人数 24.2 万人，为 2024 年 12 月 7 日当周以来新高。预期 22.1，前值 21.9。美国 2 月 15 日当周续请失业救济人数 186.2 万人，预期 187.1，前值 186.9。

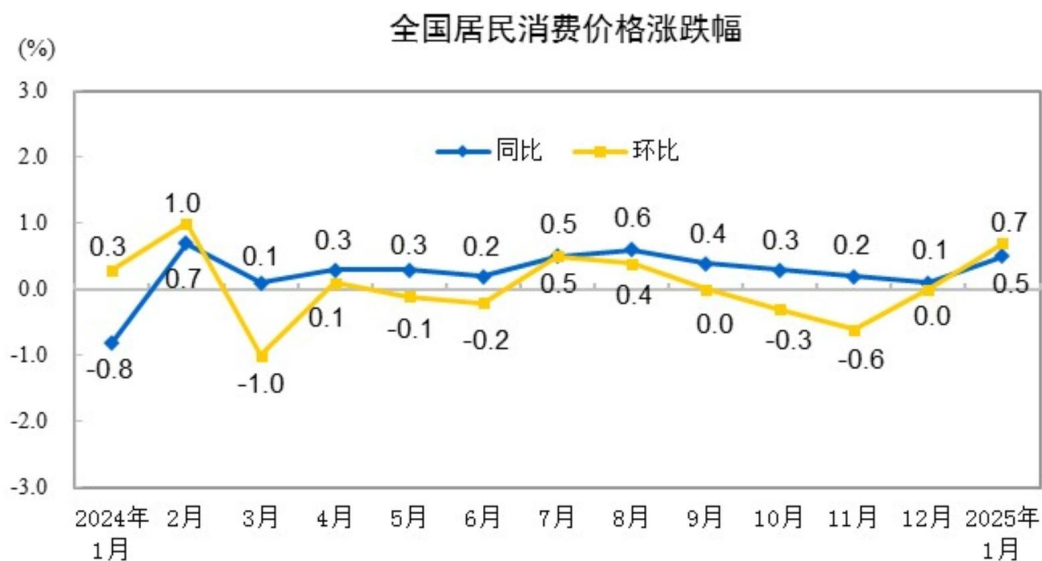
地缘局势缓和预期升温。近期美俄沙三方高层对话开启，地缘局势可能出现重大转向。若美国放松对俄罗斯原油出口的制裁，则供应端有一定增量预期。

外媒 2 月 25 日消息，美国消费者信心本月创下 2021 年 8 月以来的最大降幅，民众担忧整体经济前景且特朗普政府的政策存在不确定性。

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。

2025 年 1 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.5%，环比上涨 0.7%。

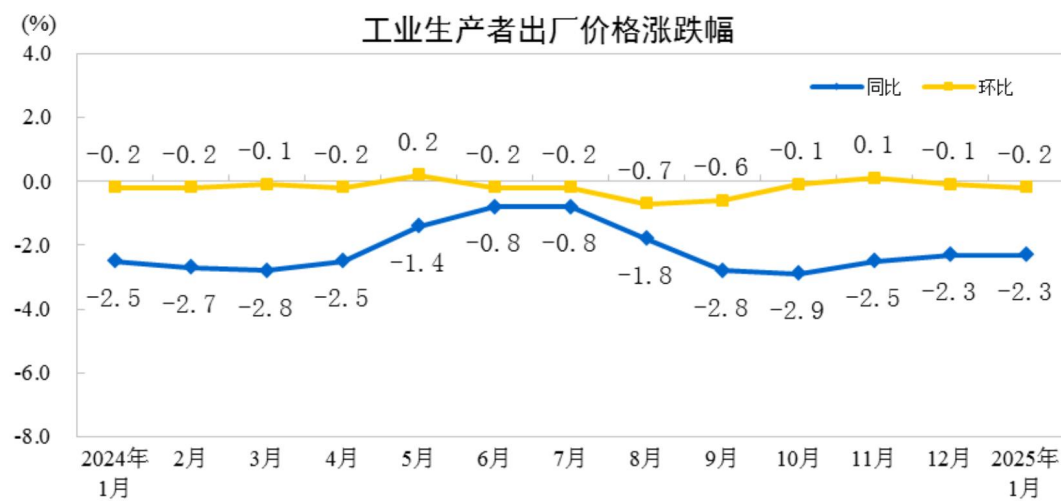
图 13



数据来源：国家统计局、和合期货

2025 年 1 月份，全国工业生产者出厂价格和购进价格同比均下降 2.3%，降幅均与上月相同；环比均下降 0.2%。

图 14



数据来源：国家统计局、和合期货

六、后市展望

供应端，国内外橡胶处于季节性供应淡季，尤其是东南亚天气更有助于减产。需求端，下游轮胎开工率迅速回升，平稳维持高位。库存端，节后各大库存袁旭累库。综合来看，供应淡季，需求平淡，预计下月天胶价格维持区间震荡走势。

风险揭示：

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。