

## 【鑫期汇】天然橡胶周报0406：美国关税政策落地，市场避险情绪加剧，胶市暂无明显利好提振

2025年4月6日

### 一、 橡胶期现相关数据

表1 橡胶期货价格涨跌

项目	2025/4/3	2025/3/28	周度变化值	周度变化百分比
沪胶2509	16295.00	16840.00	-545.00	-3.24%
20号胶2505	13920.00	14390.00	-470.00	-3.27%
BR橡胶2505	13170.00	13560.00	-390.00	-2.88%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 泰国原料价格

项目	2025/4/3	2025/3/28	周度变化值	周度变化百分比
生胶片	67.55	70.75	-3.20	-4.52%
胶水	68.50	68.50	0.00	0.00%
杯胶	60.45	61.80	-1.35	-2.18%

数据来源：钢联、华鑫期货研究所

表3 国内显性库存

项目	2025/3/28	2025/3/21	周度变化值	周度变化百分比
一般贸易	54.4003	52.9277	1.4726	2.78%
保税区	7.5844	7.3046	0.2798	3.83%
SHFE仓单	20.0771	20.0811	-0.0040	-0.02%
社会库存	137.9280	137.0470	0.8810	0.64%

数据来源：钢联、华鑫期货研究所

### 二、 产区及库存情况



图1 泰国日度平均露点温度(°C)

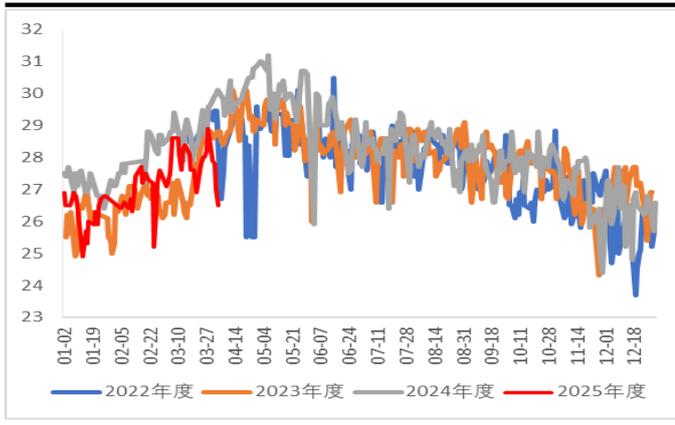
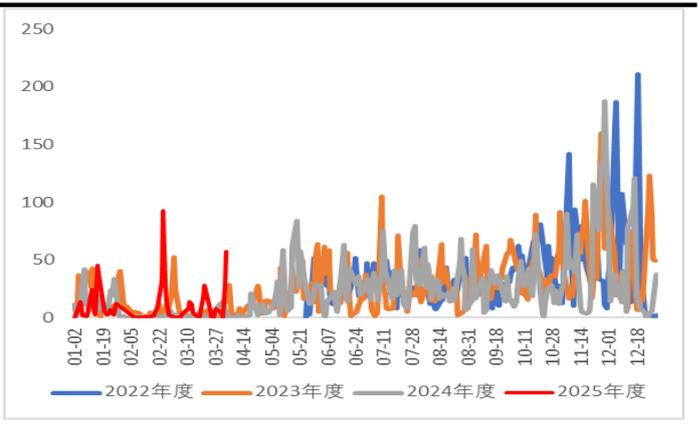


图2 泰国日度平均降水量(mm)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图3 泰国杯胶市场价格(泰铢/公斤)

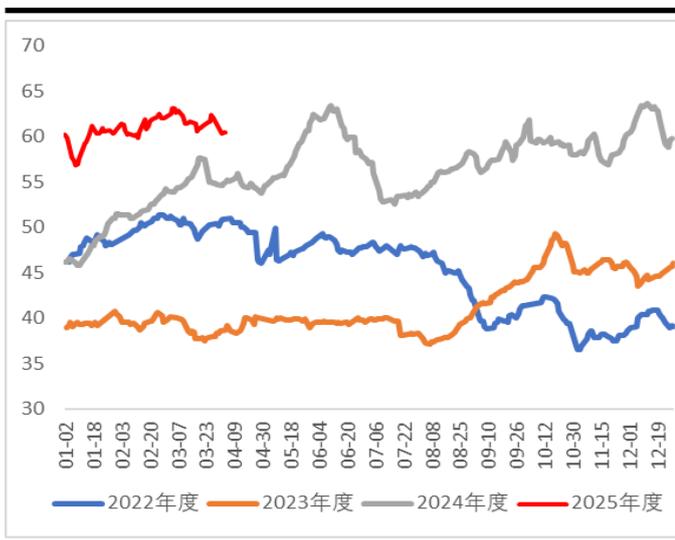
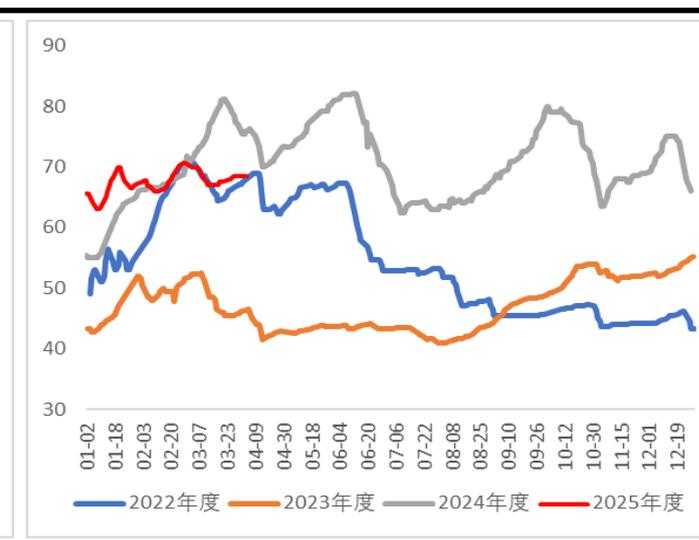


图4 泰国胶水市场价格(泰铢/公斤)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图5 青岛保税区库存(万吨)

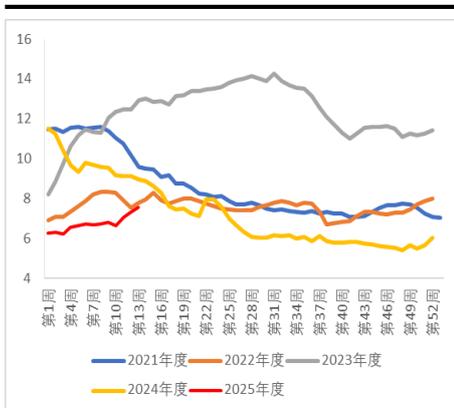


图6 一般贸易库存(万吨)

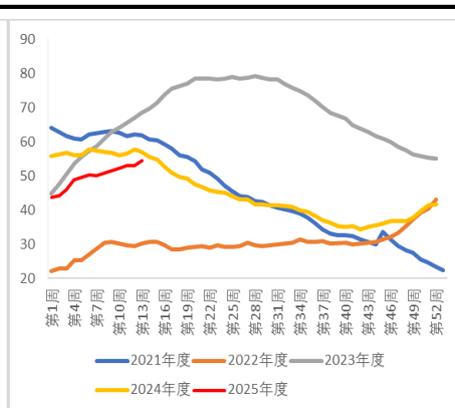
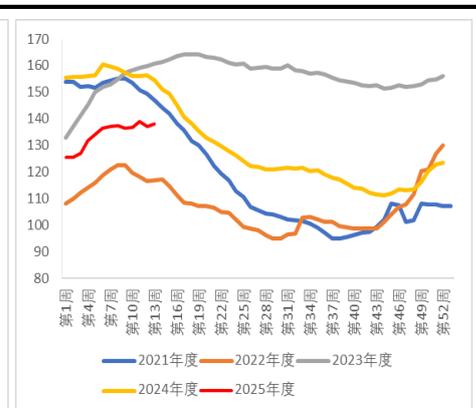


图7 国内社会库存(万吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所



图8 半钢胎开工率 (%)

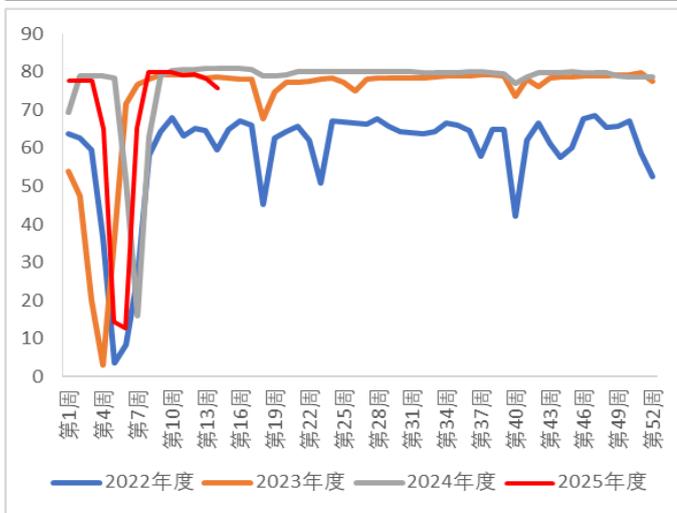
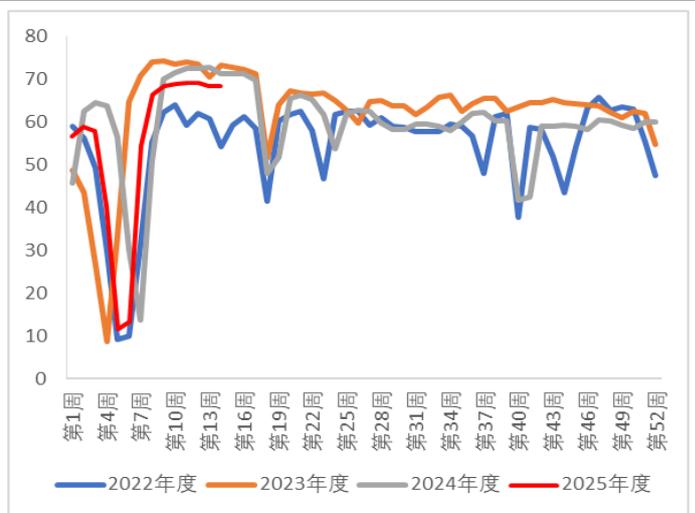


图9 全钢胎开工率 (%)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

### 三、基差及价差图

图10 泰混现货价格 (元/吨)

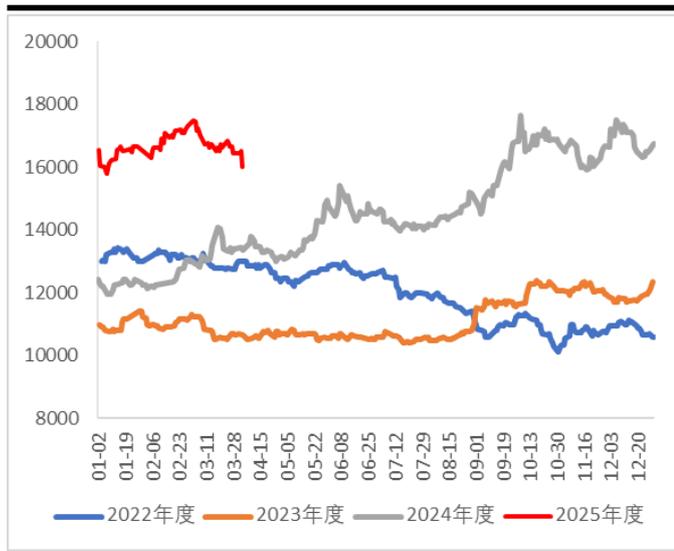
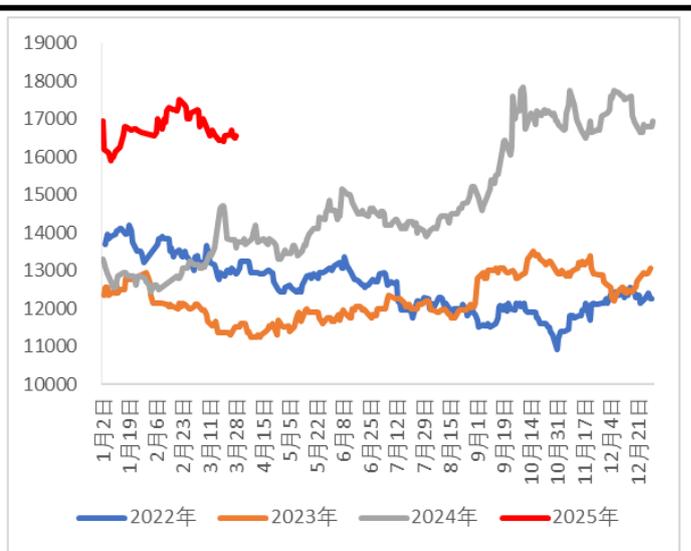


图11 国产全乳胶现货价格 (元/吨)

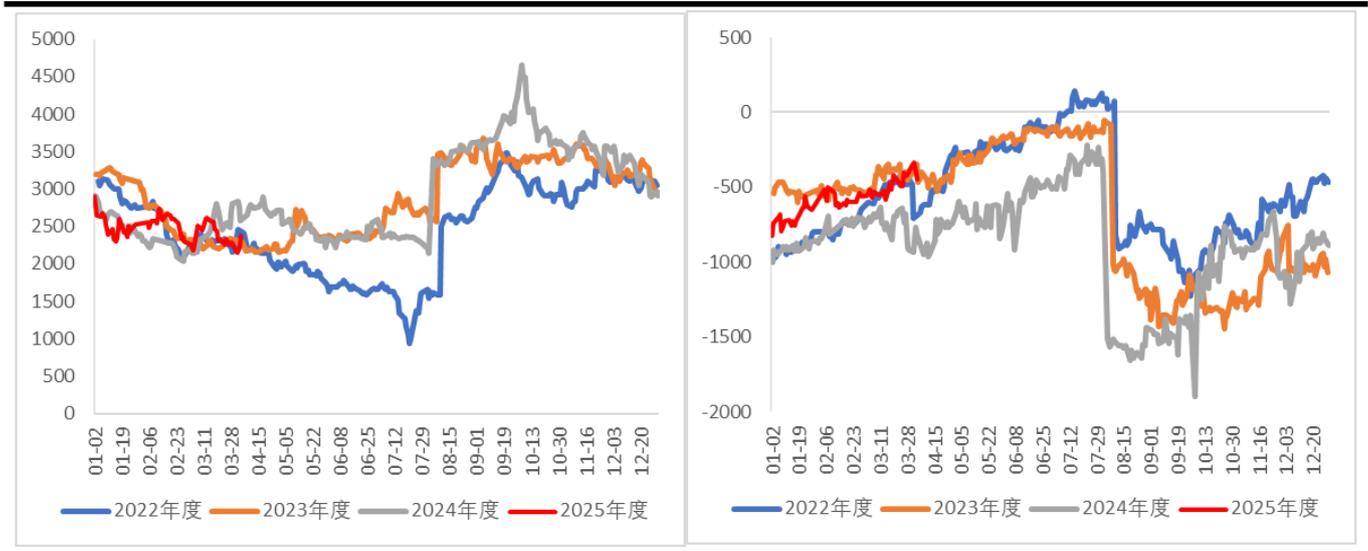


数据来源：钢联、华鑫期货研究所



图 12 RU主力-NR主力价差 (元/吨)

图 13 天然橡胶基差 (元/吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

#### 四、分析及展望

分析：本周期橡胶市场受特朗普关税政策影响，价格重心持续下移，周四关税政策落地后，市场避险情绪加剧，沪胶盘面一度下跌3.52%。库存方面，本周国内现货总库存呈现累库，且累库幅度环比扩大，出现逆季节性累库，累库时间已超往年正常水平。需求端，本周轮胎企业出货表现未见明显好转，且月内新订单表现不及预期，周内全钢胎及半钢胎开工率继续走低。

展望：目前云南产区部分地区因干旱及白粉病开割暂缓，海南及海外产区部分区域试割，新一年开割预期走强，对盘面有一定压力。需求方面，美国宣布对所有进口汽车加征25%关税于4月3日开始生效，虽中国出口至美国轮胎数量持续下滑，但东南亚主产国仍作为美国主要进口国，在美国高关税及经济衰退风险提升背景下，轮胎消费需求或存在高位回落风险，进而导致橡胶需求下降。另外，橡胶库存现处于逆季节性累库阶段，叠加二季度轮胎消费季节性淡季，胶市缺乏明显利好提振，预计下周盘面仍维持偏弱运行。



## 注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

交易咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货



华鑫研究（鑫期汇）

