

### 宽幅震荡小幅收高

沪胶本周宽幅震荡先跌后回升，原因是受以下两点因素相互作用所致：

1、上半周因青岛保税和一般贸易仓库继续上升影响期价震荡走低。截至1月5日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量50万吨，周环比增幅4.7%。

2、下半周受东南亚现货报价上调与青岛地区库存端累库或放缓的预期等因素影响期价震荡回升。东南亚现货报价下半周走强原因是泰国北部地区近期降温幅度较大市场担忧或加速停割期到来。库存端累库或放缓原因是春节假期影响企业节前备货将进入尾端。

后市方面，建议关注两点：

- 1、东南亚产区的天气状况，若泰国北部持续降温会给胶价支持，反之亦然。
- 2、青岛地区库存情况。

技术上，天然胶2505月合约建议以17000点为分界线，在其之上会逞强，反之亦然，20号胶建议跟随天然胶而动。

#### 本周消息面情况：

1、本周上海期货交易所天然橡胶库存168080吨环比+1080吨，期货仓单163660吨环比+1040吨。20号胶库存53827吨环比-4536吨，期货仓单50300吨环比-1008吨。（来源：文华财经）

2、采买规模有限，天胶保税区库存积累

青岛保税和一般贸易仓库延续季节性累库，较上期明显扩大。虽然终端在天胶价格大跌之后，上周四，周五有轮胎企业逐步采购，但整体量相对有限，仍然不抵港口到货情况。截至2025年1月5日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量50万吨，环比上期增加2.2万吨，增幅4.7%。保税区库存6.2万吨，增幅3.4%；一般贸易库存43.7万吨，增幅4.9%。（来源：隆众资讯）

3、节前备货，全钢胎开工率环比提升

检修样本企业复工，对整体产能利用率形成一定拉动，另外节前为适当储备库存，部分企业排产小幅提升，多数企业根据自身库存情况灵活调整排产。全钢胎样本企业产能利用率为58.87%，环比2.31个百分点，同比-3.45个百分点。半钢胎样本企业产能利用率为77.75%，环比0.17个百分点，同比-1.23个百分点。（来源：隆众资讯）

4、我国12月份重卡市场销量8.1万辆 终结六连降

据第一商用车网最新数据显示，2024年12月份，我国重卡市场共计销售约8.1万辆（批发口径，包含出口和新能源），环比上涨18%，比上年同期的5.21万辆大幅增长55%。它终结了重卡市场从2024年6月至11月连续六个月的同比下降态势，大大鼓舞了重卡行业产业链上下游的信心。但由于每年年末时重卡行业都存在一部分批发销量“结转”到第二年一季度的情况，因此官方披露的12月份最终销量数据很可能会大大低于8.1万辆。

累计来看，2024年1-12月，我国重卡市场销售各类车型约89.9万辆（批发口径，包含出口和新能源），同比小降1%。（来源：中国橡胶信息贸易网）

#### 免责声明



本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。