

2025年3月4日

橡胶甲醇原油

偏空氛围主导 原油弱势下行

核心观点

橡胶：本周二国内沪胶期货 2505 合约呈现放量增仓，震荡偏弱，略微收低的走势，盘中期价重心略微下移至 17665 元/吨一线运行。收盘时期价略微收低 0.51% 至 17665 元/吨。5-9 月差贴水幅度小幅升阔至 175 元/吨。随着前期利多因素逐渐消化，临近 3 月以后，胶市交投逻辑逐渐转向新一轮天胶开割，供应预期回升。在利空因素逐渐增强以后，预计后市沪胶期货 2505 合约或维持震荡偏弱的走势。

甲醇：本周二国内甲醇期货 2505 合约呈现缩量增仓，震荡偏强，略微收涨的走势，期价最高上涨至 2617 元/吨一线，最低下探至 2593 元/吨，收盘时略微上涨 0.08% 至 2607 元/吨。5-9 月差升水幅度收敛至 91 元/吨。随着国内煤制甲醇春季检修行情到来，叠加煤炭期货价格止跌企稳支撑，在供应预期下降的背景下，预计后市甲醇期货 2505 合约或维持震荡偏强的走势。

原油：本周二国内原油期货 2504 合约呈现放量增仓，弱势下行，大幅收低的态势，期价最高涨至 541.0 元/桶，最低下跌至 519.3 元/桶，收盘时期价大幅收低 3.32% 至 521.3 元/桶。受全球贸易争端加剧，经济下行预期增大，原油需求前景受挫。预计后市国内原油期货价格或维持震荡偏弱的走势。

(仅供参考，不构成任何投资建议)



宝城期货研究所

姓名：陈栋

宝城期货投资咨询部

从业资格证号：F0251793

投资咨询证号：Z0001617

电话：0571-87006873

邮箱：chendong@bcqhgs.com

作者声明

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，期货投资咨询资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

1. 产业动态

➤ 橡胶

2025年2月21日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为36.23万吨，较上周增加0.26万吨，增幅0.72%。天然橡胶青岛保税区区内库存为7.19万吨，较上期累库0.09万吨，涨幅1.27%。二者库存合计达43.42万吨，周环比略微增加0.35万吨，月环比小幅增加4.23万吨。

截止2025年2月28日当周，山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为68.6%，周环比小幅回升1.90个百分点，同比小幅回落1.50个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为82.50%，周环比小幅回升2.10个百分点，同比小幅反弹4.40个百分点。

随着节后复工有序推进，各地区重大项目集中开工，产业链上下游平稳复苏。道路运输业和铁路运输业景气水平处于扩张区间，水上运输业活跃度持续改善。2025年2月份，中国物流业景气指数为49.3%，月环比略微回升0.2个百分点，同比小幅下滑0.8个百分点。

2025年1月份，我国重卡市场共计销售7万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比12月下降17%，比上年同期的9.7万辆下滑28%。7万辆放在最近八年来看，高于2023年1月的销量，但低于其他年份的1月销量。

➤ 甲醇

截止2025年2月28日当周，国内甲醇平均开工率维持在74.90%，周环比小幅回落3.81%，月环比小幅下滑1.91%，较去年同期小幅下降4.94%。同期我国甲醇周度产量均值达190.82万吨，周环比小幅减少3.56万吨，月环比小幅减少1.75万吨，较去年同期180.94万吨，大幅增加9.88万吨。

截止2025年2月28日当周，国内甲醛开工率维持在25.42%，周环比小幅上涨0.90%。同时二甲醚方面，开工率维持在8.88%，周环比小幅增长0.82%。醋酸开工率维持在82.42%，周环比小幅增长1.94%。MTBE开工率维持在55.34%，周环比小幅增长1.94%。截止2025年2月28日当周，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在79.88%，周环比略微减少0.21个百分点，月环比小幅减少2.50%。截止2025年2月28日，国内甲醇制烯烃期货盘面利润为-365元/吨，周环比小幅回落102元/吨，月环比小幅回落84元/吨。

截止2025年2月28日当周，我国华东和华南地区的港口甲醇库存量维持在86.39万吨，周环比小幅减少3.52万吨，月环比大幅增加9.96万吨，较去年同期大幅增加27.96万吨。其中华东港口甲醇库存达64.68万吨，周环比小幅减少3.35万吨，华南港口甲醇库存达21.71万吨，周环比略微减少0.17万

吨。截至 2025 年 2 月 27 日当周，我国内陆甲醇库存合计达 38.46 万吨，周环比小幅减少 8.21 万吨，降幅达 17.59%，月环比大幅增加 8.5 万吨，较去年同期的 58.28 万吨，大幅减少 19.82 万吨。

➤ 原油

截止 2025 年 2 月 21 日当周，美国石油活跃钻井平台数量为 488 座，周环比小幅增加 7 座，较去年同期回落 15 座。美国原油日均产量 1350.2 万桶，周环比略微减少 0.5 万桶/日，同比增加 20.2 万桶/日。

截至 2025 年 2 月 21 日当周，美国商业原油库存（不包括战略石油储备）达 4.30161 亿桶，周环比大幅减少 233.2 万桶，较去年同期大幅减少 1700.2 万桶。美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存达 2457.3 万桶，周环比小幅增加 128.2 万桶；美国战略石油储备（SPR）库存达 3.95313 亿桶，周环比小幅增加 0 万桶。美国炼厂开工率维持在 86.5%，周环比小幅增加 1.6 个百分点，月环比小幅增加 3.0%，同比小幅增长 5.0 个百分点。

步入 2025 年 2 月以来，国际原油期货价格呈现震荡回落的走势，市场做多力量有所减弱。截至 2025 年 2 月 25 日，WTI 原油非商业净多持仓量平均维持在 171198 张，周环比大幅减少 26396 张，较 1 月均值 287208 张大幅减少 116010 张，降幅达 40.39%。与此同时，截至 2025 年 2 月 25 日，Brent 原油期货基金净多持仓量平均维持在 217090 张，周环比大幅减少 44596 张，较 1 月均值 272850 张大幅减少 55760 张，降幅达 20.44%。总体来看，WTI 原油期货市场净多头寸周环比大幅减少，而 Brent 原油期货市场的净多头寸周环比也大幅减少。

2. 现货价格表

表 1 期现货价格表

品种	现货价格	较前一日 涨跌	期货主力合约	较前一日 涨跌	基差	变化
沪胶	17200 元/吨	-50 元/吨	17665 元/吨	-225 元/ 吨	-465 元/吨	+175 元/ 吨
甲醇	2692 元/吨	-5 元/吨	2607 元/吨	+1 元/吨	+85 元/吨	-4 元/ 吨
原油	508.9 元/桶	+0.1 元/桶	521.3 元/桶	-17.3 元/ 桶	-12.4 元/桶	+17.2 元/桶

数据来源：宝城期货研究所

3. 相关图表

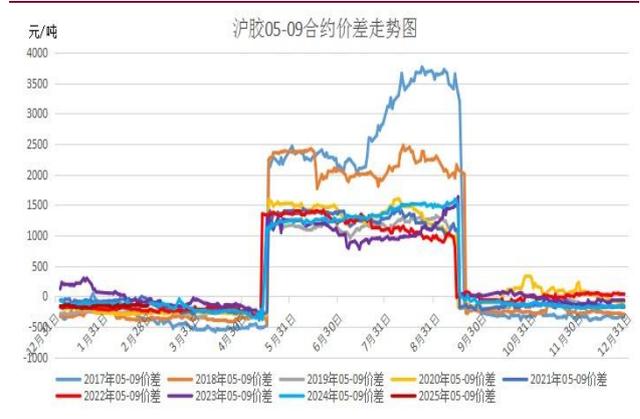
➤ 橡胶

图1 橡胶基差



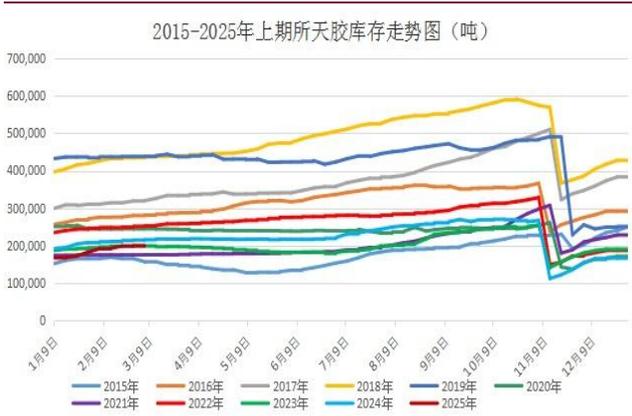
数据来源：Wind、宝城期货研究所

图2 橡胶5-9月差



数据来源：Wind、宝城期货研究所

图3 上期所橡胶期货库存



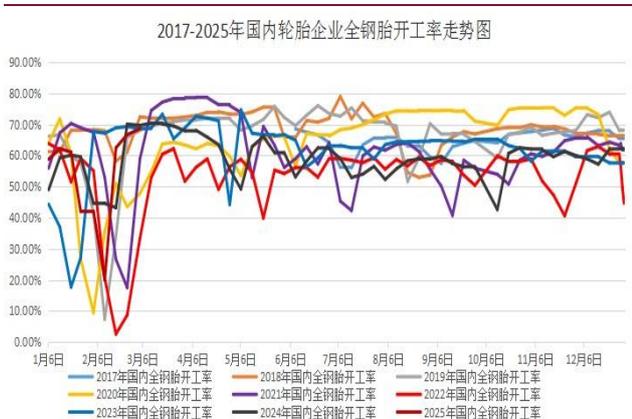
数据来源：Wind、宝城期货研究所

图4 青岛保税区橡胶库存



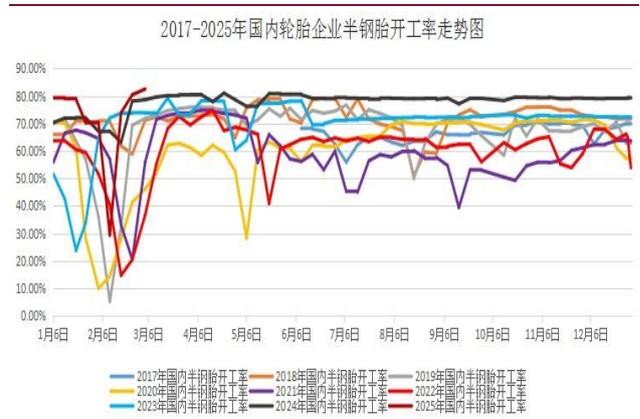
数据来源：Wind、宝城期货研究所

图5 全钢胎开工率走势



数据来源：Wind、宝城期货研究所

图6 半钢胎开工率走势



数据来源：Wind、宝城期货研究所

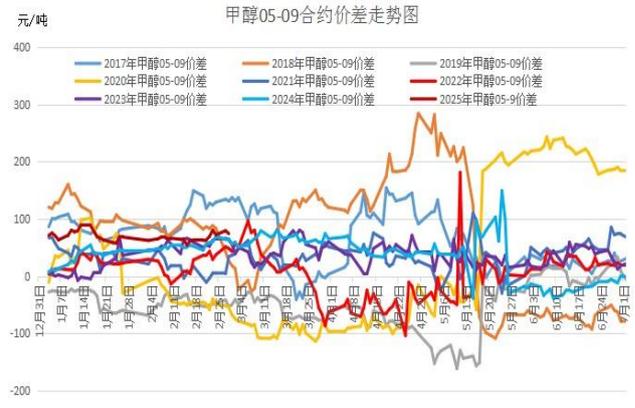
➤ 甲醇

图7 甲醇基差



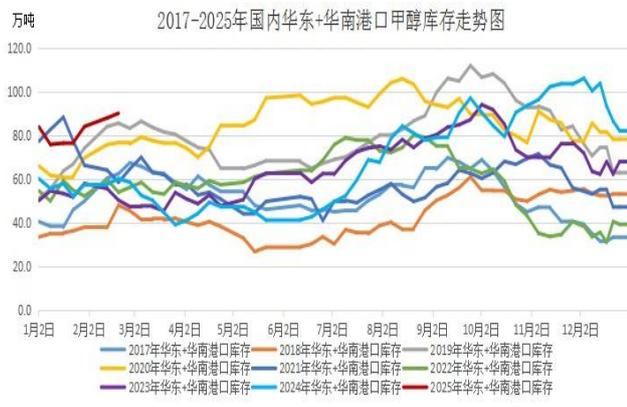
数据来源：Wind、宝城期货研究所

图8 甲醇5-9月差



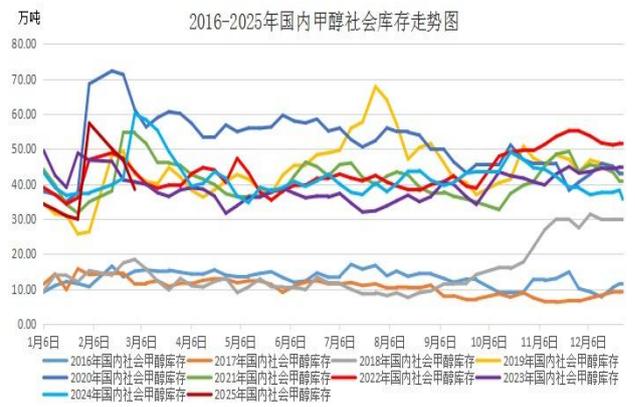
数据来源：Wind、宝城期货研究所

图9 甲醇国内港口库存



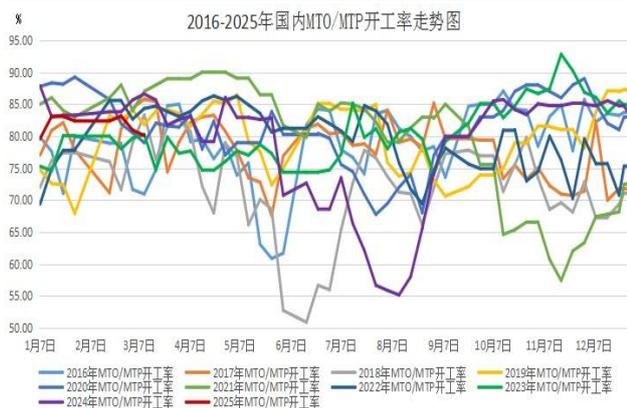
数据来源：Wind、宝城期货研究所

图10 甲醇内陆社会库存



数据来源：Wind、宝城期货研究所

图11 甲醇制烯烃开工率变化



数据来源：Wind、宝城期货研究所

图12 煤制甲醇成本核算



数据来源：Wind、宝城期货研究所

➤ 原油

图 13 原油基差



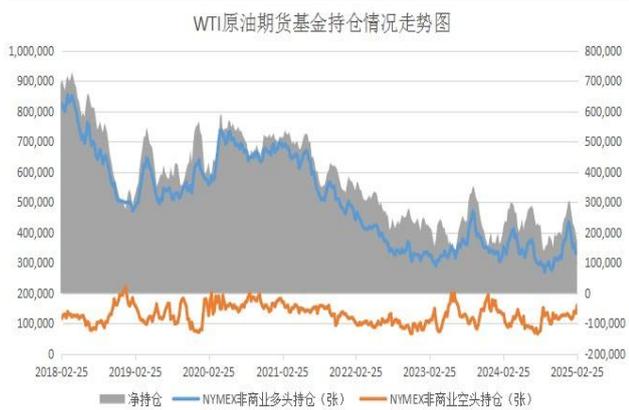
数据来源：Wind、宝城期货研究所

图 15 美国原油商业库存



数据来源：Wind、宝城期货研究所

图 17 WTI 原油净头寸持仓变化



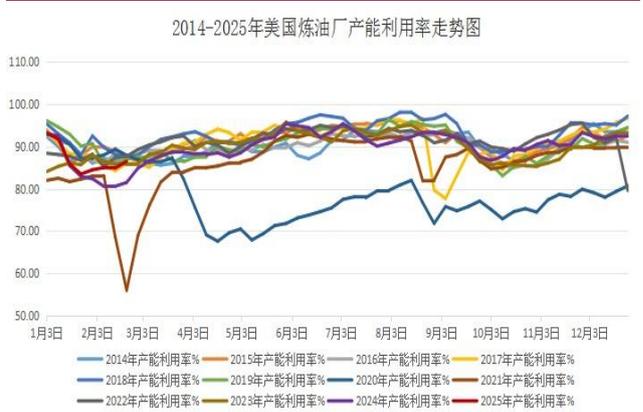
数据来源：Wind、宝城期货研究所

图 14 上期所原油期货库存



数据来源：Wind、宝城期货研究所

图 16 美国炼厂开工率



数据来源：Wind、宝城期货研究所

图 18 布伦特原油净头寸持仓变化



数据来源：Wind、宝城期货研究所

(仅供参考，不构成任何投资建议)

获取每日期货观点推送

服务国家
知行合一

走向世界
专业敬业



诚信至上
严谨管理

合规经营
开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信·期货咨询尽在掌握

免责条款

除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告的全部或部分内容。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。