大陆期货

每日品种聚焦

橡胶

RU2505 成交/持仓排名（20250221）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	东吴期货	5,089	-321
2	大地期货	4,407	473
3	中信建投	3,658	108
4	徽商期货	3,275	221
5	中粮期货	3,153	10
6	中财期货	2,827	-44
7	广发期货	2,342	340
8	方正中期	1,725	159
9	浙商期货	1,412	79
10	中信期货	1,270	-81

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	国泰君安	15,454	3,577
2	中银期货	10,420	-219
3	国投安信	7,692	-1,957
4	华泰期货	6,370	1,598
5	国贸期货	5,233	-230
6	创元期货	4,837	-123
7	瑞达期货	3,121	486
8	银河期货	3,013	631
9	国富期货	2,890	-102
10	东证期货	2,110	1,409

市场动向	据隆众数据，截至 2 月 20 日，杯胶 61.60(+0.45)泰铢/千克，胶乳 68.00（+0.50）泰铢/千克，全乳胶上海市场 17350（+150）元/吨，青岛保税区泰标 2150（+30）美元/吨，泰混 17150（+200）元/吨。截至 2 月 20 日，中国半钢胎样本企业产能利用率为 79.97%，环比+14.69 个百分点，同比+17.08 个百分点。周内多数半钢胎企业进入高开工状态，然整体出货表现不及预期，成品去库节奏偏慢。中国全钢胎样本企业产能利用率为 66.36%，环比+12.07 个百分点，同比+15.79 个百分点。周内全钢胎企业排产逐步提升至常规水平，拉升周内样本企业产能利用率。各企业去库节奏表现不一，整体去库较为缓慢。截至 2025 年 2 月 16 日，中国天然橡胶社会库存 136.97 万吨，环比增加 0.64 万吨，增幅 0.47%。中国深色橡胶社会总库存为 79.05 万吨，环比减少 0.27%。中国浅色胶社会总库存为 57.92 万吨，环比增 1.5%。据隆众资讯数据，截至 2025 年 2 月 16 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 56.86 万吨，环比上期减少 0.05 万吨，降幅 0.08%。中国汽车工业协会 17 日发布的数据显示，2025 年 1 月份，我国汽车行业迎来平稳开局。数据显示，1 月份，乘用车产销分别完成 215.1 万辆和 213.3 万辆，同比分别增长 3.3%和 0.8%。新能源汽车产销量分别完成 101.5 万辆和 94.4 万辆，同比分别增长 29%和 29.4%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 38.9%。泰国气象局公布，2 月 23-25 日期间，天气多变，南部或有大雨，原料供应逐渐收紧，价格小幅回升。

行情研判	主产区大部分进入停割期，整体供应量季节性缩减，东南亚尤其是泰国的天气有助于橡胶减产，市场对收储轮储也或有预期，政策的利好扭转了需求的预期，天然橡胶阶段性重新走好，但累库延续对上涨构成压力。我们在 2 月 10 日《橡胶：产地旺季尾声，需求预期增强》中对橡胶供需面做了简要回顾，认为 2 月份后即将迎来改善，随后价格也止跌回稳，迎来了一波上涨行情且突破了关节压力 18000 转强。上海大陆期货投资咨询部认为，海外产区陆续停割后原料维持高位，供给压力不大，随着春节假期过后下游轮胎厂开工逐步恢复至节前常规水平，市场预期下游需求将与去年四季度持平，但青岛港口库存累库趋势延续，关注青岛港口库存累库幅度，若累库超预期，则会进一步限制本轮上涨预期。关键支撑 17900，观察冲高回落后的支撑情况，若跌破关键支撑，需注意反弹结束风险。

PVC

*PVC2505 成交/持仓排名(20250221)：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	中财期货(代客)	70,078	-1,955
2	信达期货(代客)	39,722	469
3	光大期货(代客)	28,719	475
4	物产中大(代客)	28,608	163
5	广州期货(代客)	24,743	46
6	方正中期(代客)	24,698	2,228
7	中信建投(代客)	22,341	1,227
8	恒力期货(代客)	21,145	-120
9	安粮期货(代客)	19,560	112
10	徽商期货(代客)	19,453	1,056

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	国泰君安(代客)	67,512	4,072
2	永安期货(代客)	58,131	-601
3	国投期货(代客)	48,569	-2,355
4	银河期货(代客)	39,049	1,918
5	中信期货(代客)	38,870	-706
6	浙江新世纪(代客)	31,367	169
7	申银万国(代客)	21,934	3,838
8	东证期货(代客)	20,307	7,881
9	国海良时(代客)	17,725	419
10	瑞达期货(代客)	16,947	3,073

市场动向	据卓创资讯数据显示，上周 PVC 粉整体开工负荷率为 78.90%，环比-1.04%；其中电石法 PVC 粉开工负荷率为 81.48%，环比+0.02%；乙烯法 PVC 粉开工负荷率为 72.24%，环比-3.65%。隆众数据显示，本周 PVC 生产企业产能利用率在 81.85%,环比减少 0.29%，同比增加 2.24%。2 月 21 日，山东鲁泰 PVC 装置装置降负荷运行，开工率大概在 6 成，电石料 SG-5 出厂报价 4980 元/吨，SG-8 型暂不报价。厂家 PVC 产能 37 万吨。广西华谊、宁波镇洋等停车检修，苏州华苏及沧州聚隆仍处于停车中，PVC 产能利用率预计降至 80.73%。截至 2025 年 2 月 17 日，库存相比于年前有所增加且处于高位。由于贸易商和下游制品企业对 PVC 采购速度稍缓，所以库存压力仍存在。周度隆众口径 PVC 行业库存（41 家社会+全样本上游库存）在 140.27 万吨，环比增加 5.95%，同比下降 0.06%。国内外新投产能持续释放产量。矿石价格回落，成本支撑下移。2 月 20 日，生意社 PVC 树脂 SG5 基准价为 4962.00 元/吨，与本月初(4946.00 元/吨)相比，上涨了 0.32%。上游来看，供应处于高位水平；下游提货需求表现平平，且外贸出口想要提升价格面临较大阻力，市场行业库存预计会继续增加，PVC 市场基本面并未出现明显改善迹象。总之供需基本面依旧较

	差，节后检修 PVC 企业较少，开工率有所提升，库存增加，所以整体供应面压力大。
行情研判	复产复工节奏偏慢，接货情况较差，市场行业库存预计会继续增加，需求端改善偏缓，但近期情绪上受地产市场影响略有改善，PVC 迎来阶段性反弹机会。我们在 2 月 10 日《橡胶：产地旺季尾声，需求预期增强》中认为 PVC 基本面改善依然有限，不过缓跌后处于蓄势阶段，阶段性反弹可期，随后价格也出现了弱势反弹。上海大陆期货投资咨询部认为，需求端尽管不佳但并未出现进一步转弱，加上两会临近，政策端或存一定利好，阶段性提振 PVC 期现市场，关键压力下修到 5450，短期支撑 5230，继续观察弱势反弹情况。

铁矿

*I2505 成交/持仓排名(20250221）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	乾坤期货(代客)	42,057	2,853
2	中信建投(代客)	30,800	505
3	摩根大通(代客)	27,367	1,228
4	东证期货(代客)	16,035	2,181
5	国泰君安(代客)	13,278	6,757
6	海证期货(代客)	11,059	-1,717
7	浙商期货(代客)	10,648	-264
8	中金财富(代客)	9,343	216
9	海通期货(代客)	8,841	249
10	广发期货(代客)	7,966	795

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	一德期货(代客)	28,838	462
2	东海期货(代客)	20,677	113
3	物产中大(代客)	19,820	339
4	南华期货(代客)	16,413	5,147
5	中泰期货(代客)	13,805	655
6	中粮期货(代客)	12,561	313
7	方正中期(代客)	11,758	2,906
8	国贸期货(代客)	11,626	-86
9	建信期货(代客)	11,217	2,573
10	华泰期货(代客)	4,598	-636

市场动向	据 Mysteel，2 月 20 日，全国主港铁矿石成交 91.35 万吨，环比增 22.9%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 11.26 万吨，环比增 31.3%。本期日均铁水产量 227.99 万吨，环比-0.45 万吨；高炉开工率 77.68%，环比-0.3%；高炉炼铁产能利用率 85.4%，环比-0.18 个百分点；钢厂盈利率 49.78%，环比-0.87 百分点。截至 2 月 20 日，45 港库存 15339.54 万吨，绝对值历史同期极高，港口到港回升。2 月 21 日，生意社铁矿石(澳)基准价为 831.22 元/吨，与本月初(815.44 元/吨)相比，上涨了 1.94%。据 SMM 航运数据，2025 年 1 月 21 日，澳洲发运量连续两周下跌，周度发运量从 1800 万吨降至 899 万吨。发运量减少约 900 万吨。截至当前，2025 年的累计发运总量相较于去年同期，下降幅度约为 230 万吨。若将这一缺口平均分配到未来的 5 周，每周大约需要增加发运量 46 万吨。考虑到当前周度发运量已达 2000 多万吨的规模，SMM 认为 46 万吨的增量相对整体发运量而言，影响并不显著。倘若未来南半球的天气状况好转，不再对发运

	造成较大干扰，那么 2025 年第一季度的总发运量极有希望恢复至往年的平均水平。
行情研判	铁水复产偏缓，港口库存小幅累库，钢厂检修增多，铁矿日耗小幅下滑，铁矿供应扰动频繁，但后续将弥补减量，铁矿石短期压力显现。铁矿主力 05 合约突破 830 后继续维持强势，但也明显感到压力重重。节后钢厂补库及供应阶段性扰动给予价格支撑，高库存及铁水慢复产制约价格反弹高度。05 合约验证了支撑 790 后已经连续上涨了一周，短期面临回调压力，短期支撑 825，可观察调整时的支撑情况，继续强势对待。

文中资讯数据来源：同花顺 Mysteel SMM 隆众 卓创

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1457 号
李明明　投资咨询证号：Z0020727

免责声明：

本文中的信息均来源于被认为可靠的已公开资料，但上海大陆期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。 本文反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表上海大陆期货或其附属机构的立场。文中所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。