

期货研究报告



橡胶：技术性走好，但承压基差套保

2025年12月30日

齐 盛 橡 胶 月 报



作者：高宁

期货从业资格号：F3077702

投资咨询从业证书号：Z0016621

目录

1 核心观点

2 驱动分析

3 市场展望



Part one

核 心 观 点

上月预测回顾：12月主力换月，05合约给出低估值将更有利

11月橡胶在形成震荡结构后，主力合约也开始移仓换月，而01合约在没有形成类似逼仓的逻辑下，预计很难再走出单边，因此接下来在12月，要关注05合约能否给出低估值，只有05再次形成反弹并突破60日线，才能确认单边。

基差动量分析：期现基差来看，目前RU的期货升水幅度相对历史统计偏中性，且基差回归趋势较强，限制下跌空间；但库存有累积的迹象，且下游需求表现稳定，因此供需结构上依然维持中性。产区方面：泰国出现洪灾，已经对生产形成影响，关注市场的选择，目前尚未从出口数据去验证减产。由于主力01合约进入到换月周期，长线策略需要关注到05合约。

趋势分析：技术上再度跌回到均线系统下方，弱势对待，多头观望为宜。

偏度分析：橡胶短线波动率提升，但价格没有形成趋势走势，因此01买权建议离场，等待05买权的机会，卖权择机止盈。

月度橡胶逻辑推演：形成震荡反弹，接下来需要警惕基差的阻力

橡胶12月走出了一波小反弹趋势，主要是受到泰国出口数据下降、宏观商品情绪的联动影响，不过接下来在跟踪反弹趋势的同时，还需要警惕反弹高位的阻力。

基差动量分析：期现基差来看，目前RU的期货升水现货混合胶的幅度有所拉大，且青岛保税区库存开始累积，因此沪胶的反弹阻力值得市场关注，需求端也将承压春节因素，因此1月份的基本面，对于沪胶属于是多空交织，而当前的反弹，基本面因素是减产现实的兑现。

趋势分析：技术上站上均线系统，短期维持偏强，多头可谨慎跟踪，但由于基本面仍有压力，因此不宜追高，观察上方前高的阻力。

偏度分析：橡胶尚未出现较明显的偏离，短期可跟随波动，暂未出现明显的高点信号，期权策略关注卖出看跌，并等待配合高位的卖出看涨。

主要风险因素：

- 1、非洲胶大量到港。
- 2、宏观情绪扰动。

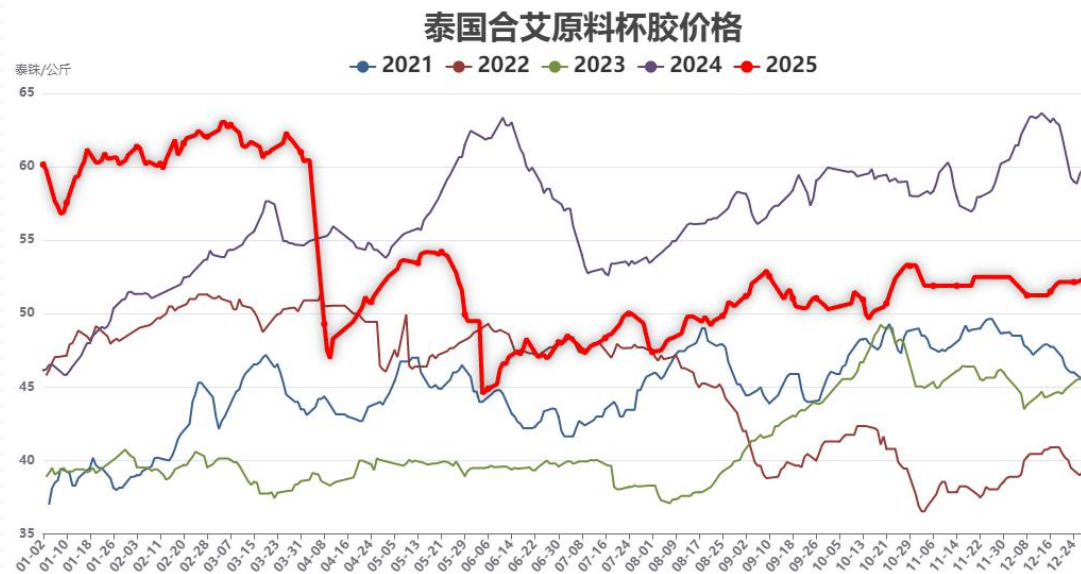




Part two

驱动分析

橡胶供应段核心逻辑：泰国原料震荡运行，1月份关注企稳反弹的机会



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

12月中国产区陆续进入停割周期，但泰国南部等区域旺产，供应端仍保持稳定释放形态；需求端则维持稳步推进，供需矛盾缺乏指引，但宏观主导性增强，胶价受支撑走高。次年1月海外供应高峰期，叠加原料高产或刺激割胶情绪，产出上量节奏加速。

橡胶供应段核心逻辑：国内产区即将迎来停割期



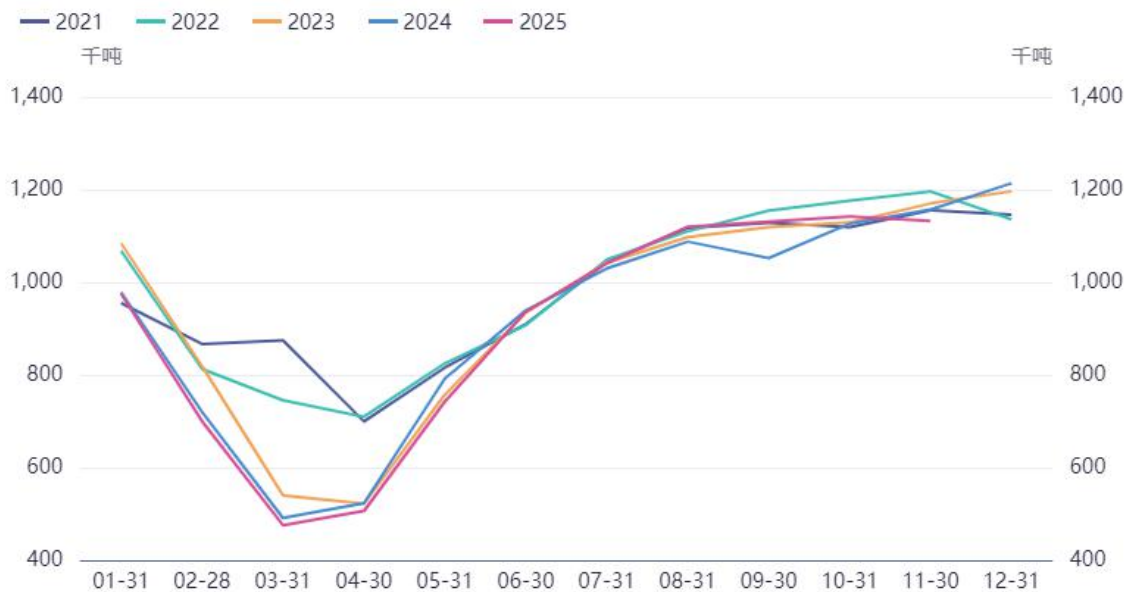
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

进入**11**月份以来，产区受阶段性降雨扰动，导致原料释放不稳定。本周产区降雨，胶水产量受影响；伴随气温降低，部分高海拔地区小树已有停割，但对当下产量影响不大，预计接近月底将会大面积停割。

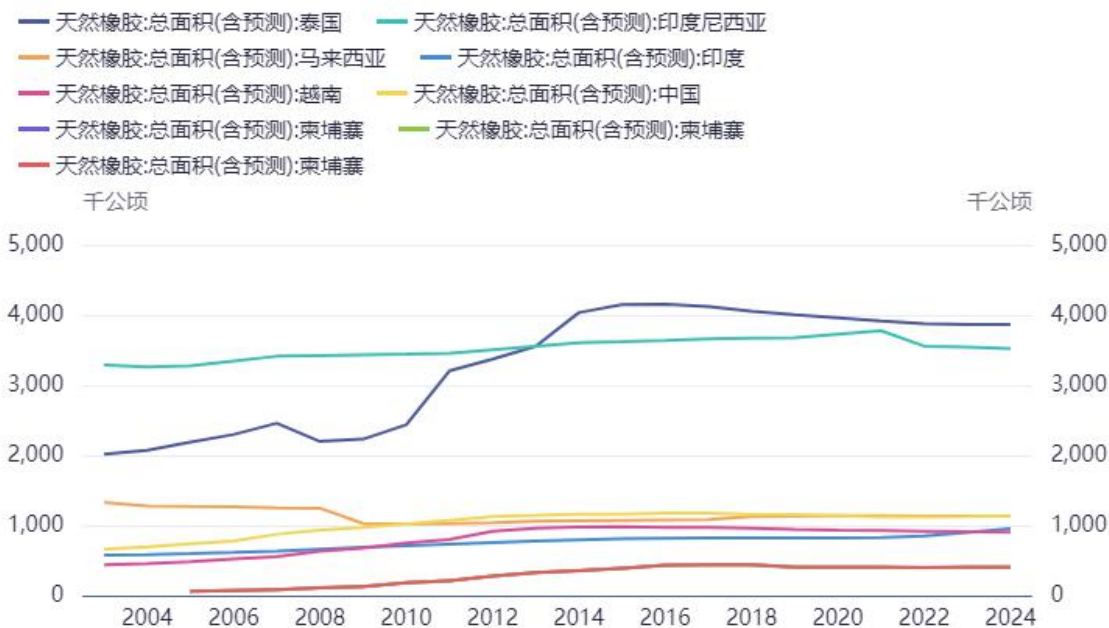
临近停割，胶农集中售卖胶块，但受加工厂冬储需求支撑，胶块价格仍将维持坚挺。同时胶水方面乳胶厂亦有冬储计划，因此胶水仍有分流。预计月底产区将会出现大面积停割现象，关注气温变化。

橡胶供应段核心逻辑：产能周期见顶是当前的基本支撑，四季度尚未放量

ANRPC成员国合计:天然橡胶:产量(含预测):当月值



天然橡胶主产国种植面积



数据来源：同花顺

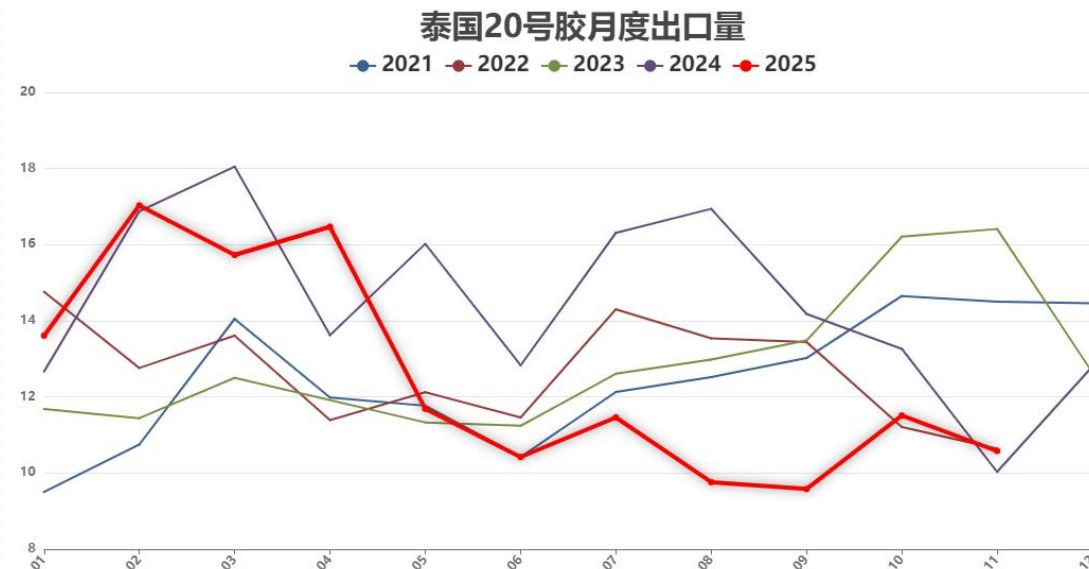
我们看到，自2018年开始，主产国的新增种植面积就已经偏少，甚至零增长，更有甚者是在退出胶林，根据橡胶种植周期测算，已经进入到了产能见顶的周期。

但四季度仍是高产期，我们接下来需要验证产量兑现的程度。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

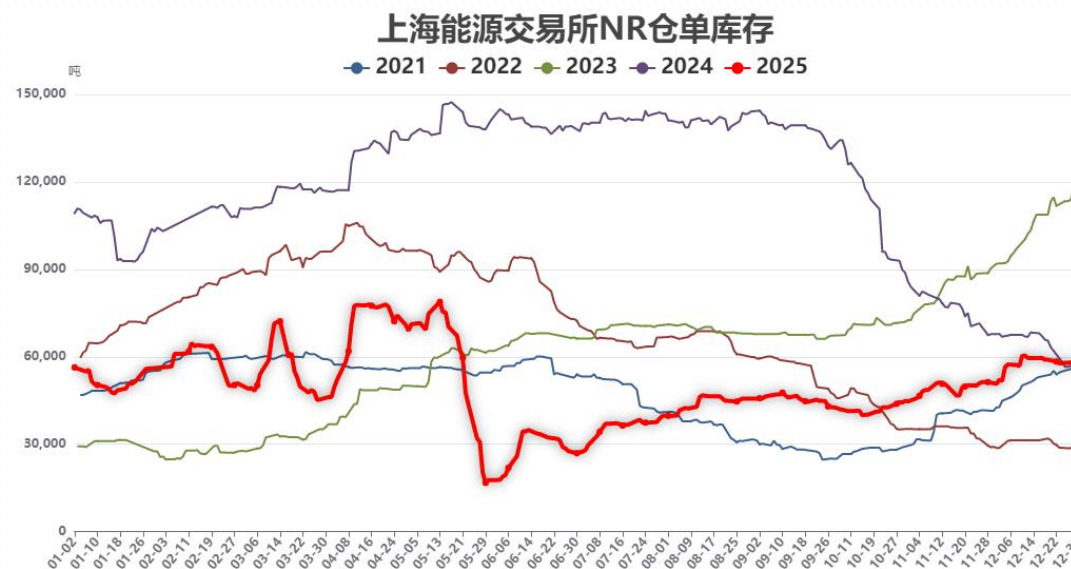
橡胶供应端核心逻辑：泰国11月份出口数据环比回落



数据来源：泰国海关，齐盛期货整理

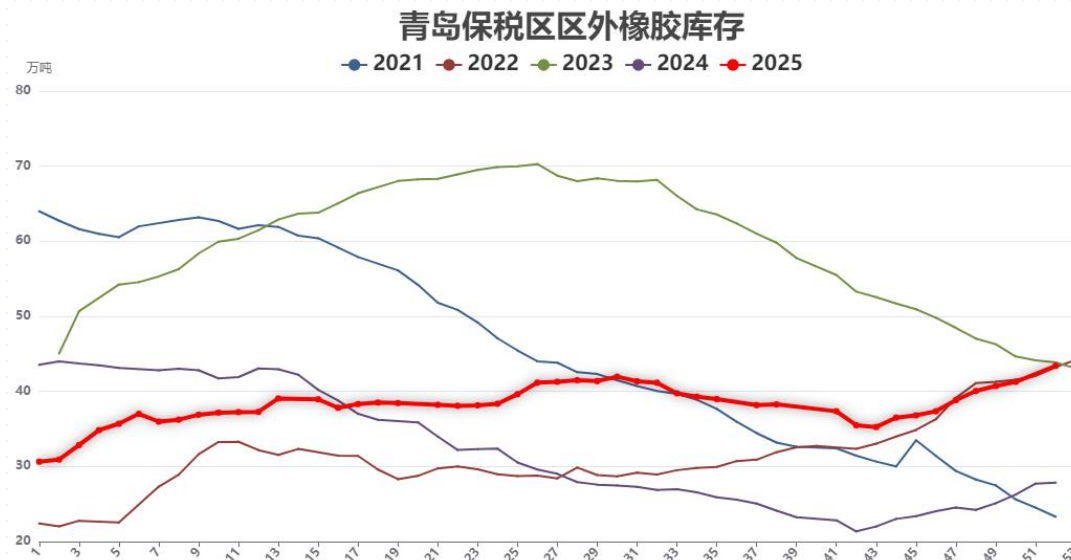
根据泰国海关最新公布的数据显示，泰国2025年11月份天然胶出口量为37.48万吨（含乳胶及混合胶、乳胶未折干），环比减少3.36万吨，跌幅8.24%，同比减少3.4%。2025年1-11月泰国天然橡胶累计出口413.86万吨，同比增长26.59万吨，涨幅6.86%，累计涨幅收窄1.14个百分点。

橡胶库存核心逻辑：RU仓单开始快速累库，NR继续小幅累库



数据来源：上期所，齐盛期货整理

橡胶库存核心逻辑：社会库存转而累库

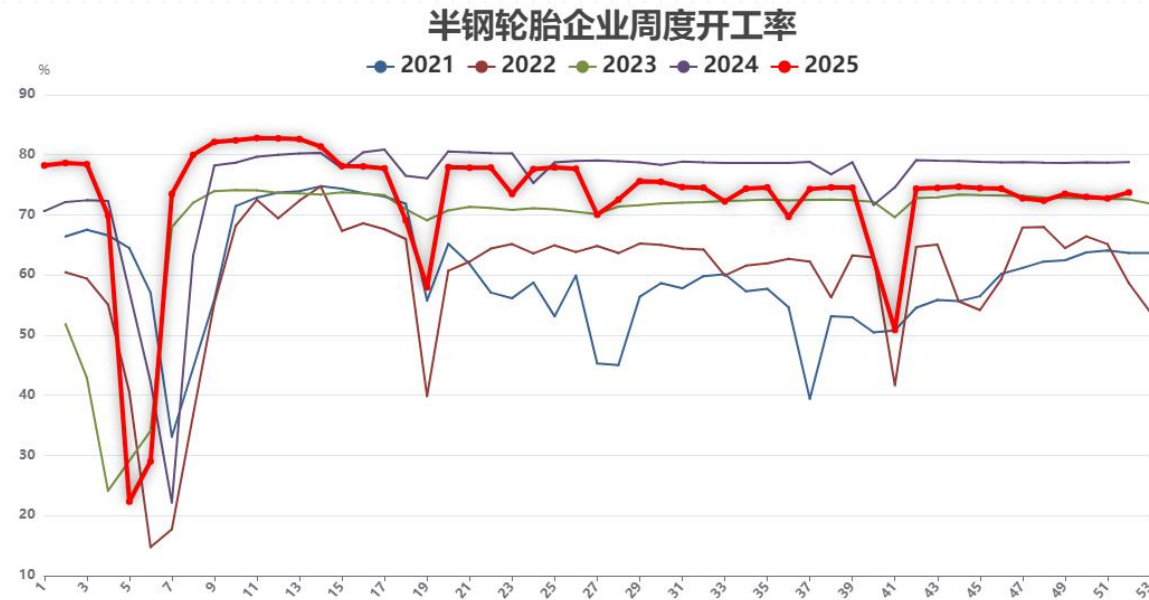
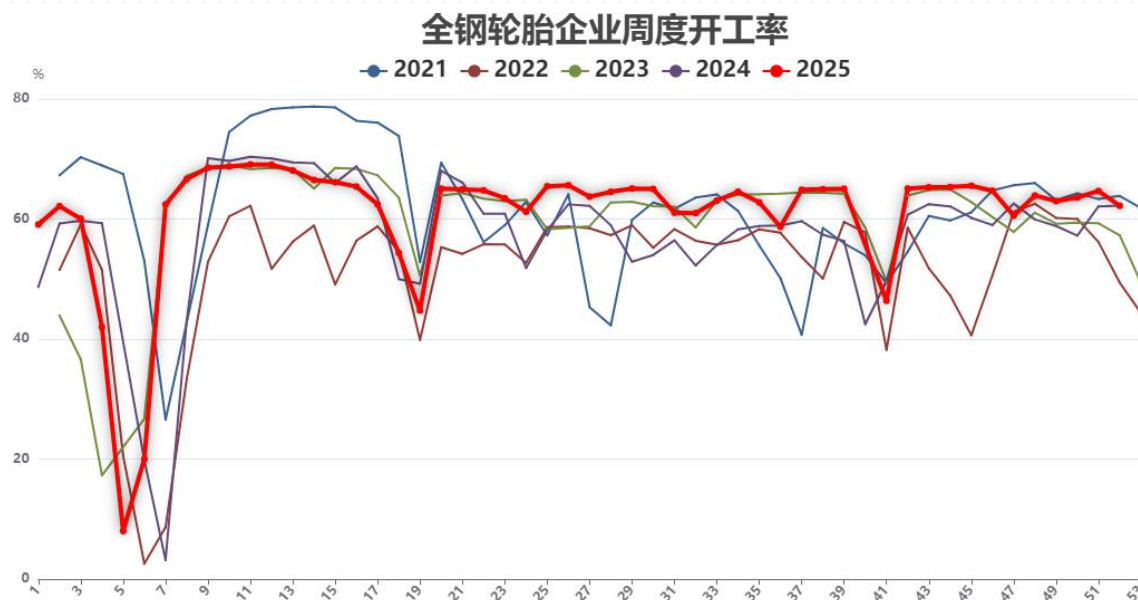


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

12月26日当周，天然橡胶青岛保税区内库存为8.55万吨，较上期增加0.18万吨，增幅2.15%。

12月26日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为43.39万吨，较上期增加0.84万吨，增幅1.97%。

橡胶需求端核心逻辑：轮胎开工在1月将明显下滑

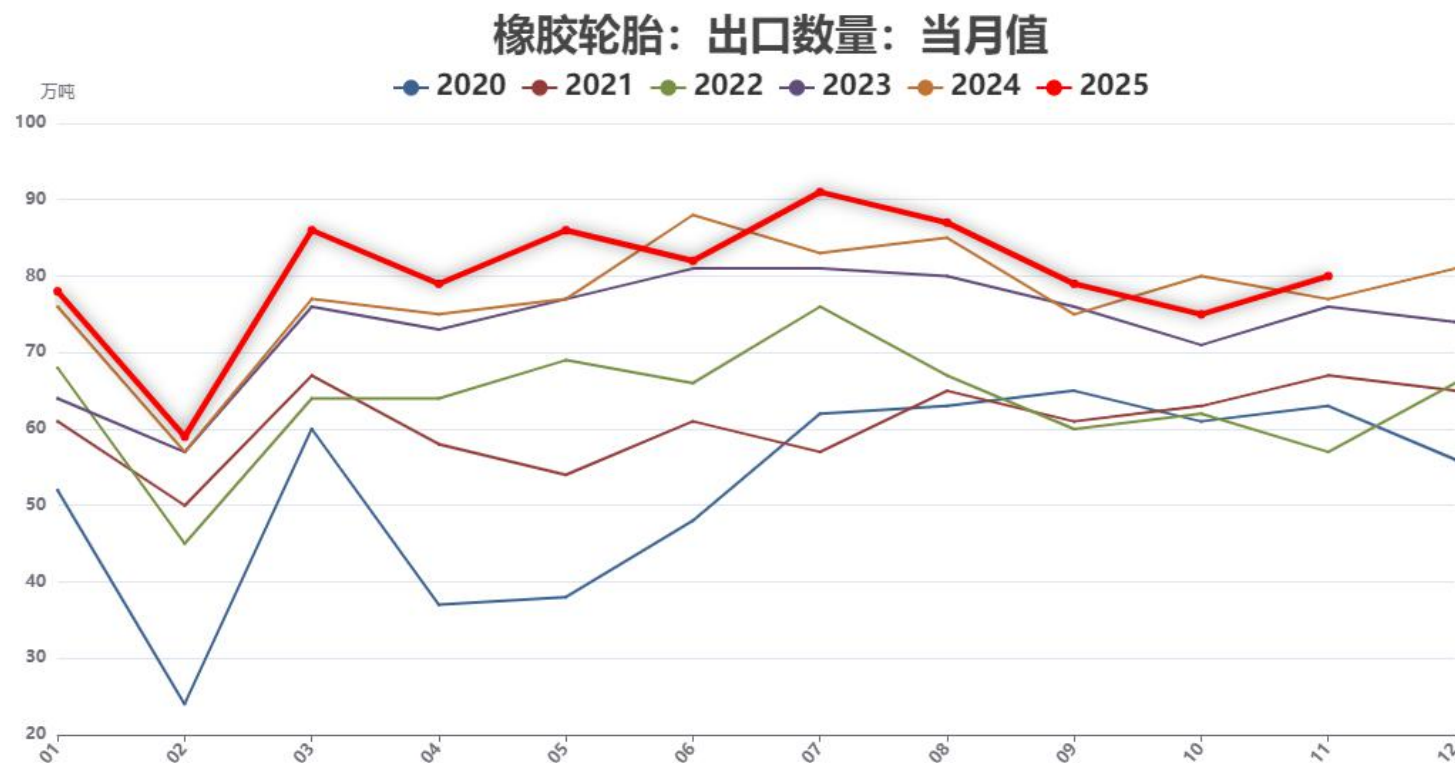


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为**73.74%**，较上周走高**0.98**个百分点，较去年同期走低**5.05**个百分点。

本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为**62.20%**，较上周走低**2.46**个百分点，较去年同期走低**0.02**个百分点。

橡胶需求端核心逻辑：11月份轮胎出口环比上涨



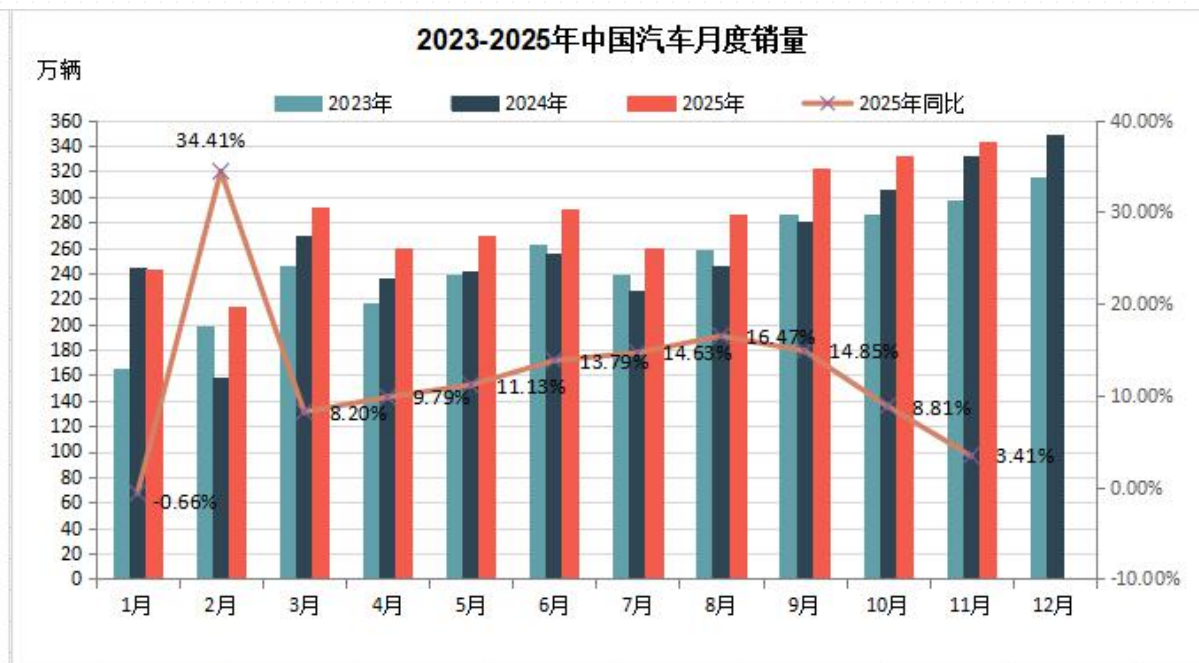
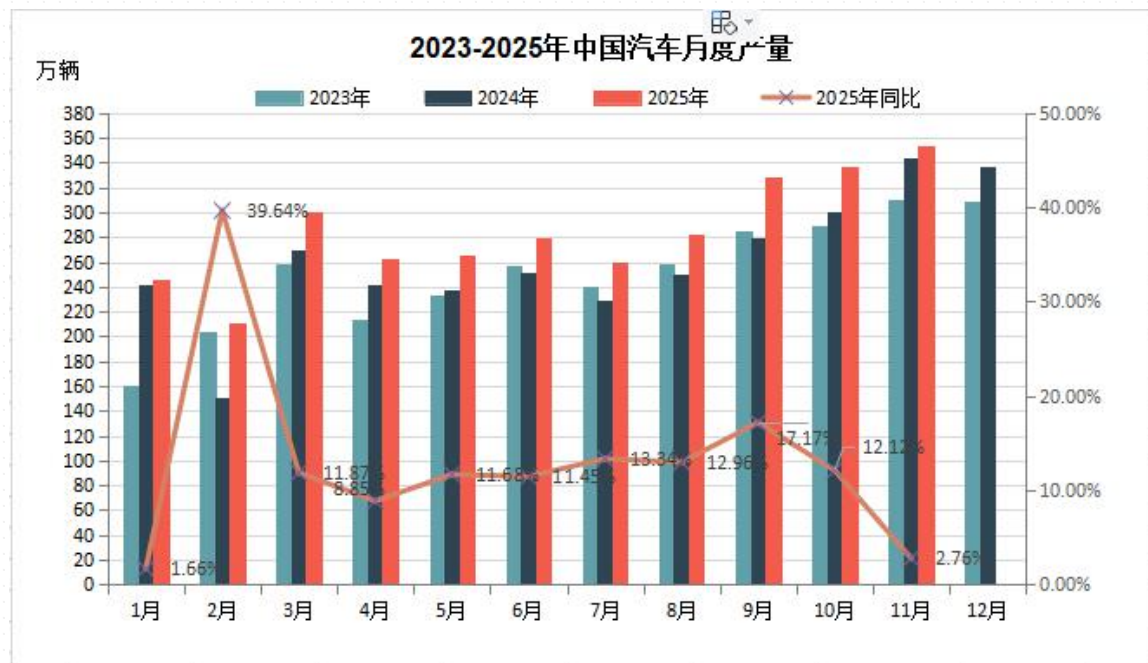
数据来源：中国海关，齐盛期货整理

2025年11月，中国橡胶轮胎出口总量为80万吨，同比增长3.3%；新的充气橡胶轮胎（核心品类）出口量77万吨，同比增长2.9%，按条数计算为5657万条，同比增长1%；汽车轮胎出口量66.60万吨，同比增长1%。整体来看，出口量保持增长，但出口金额增速低于量增速，橡胶轮胎出口金额134.70亿元，同比下降0.6%，显示“量增价跌”的倒挂现象仍存。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

橡胶需求端核心逻辑：11月汽车产销继续增长

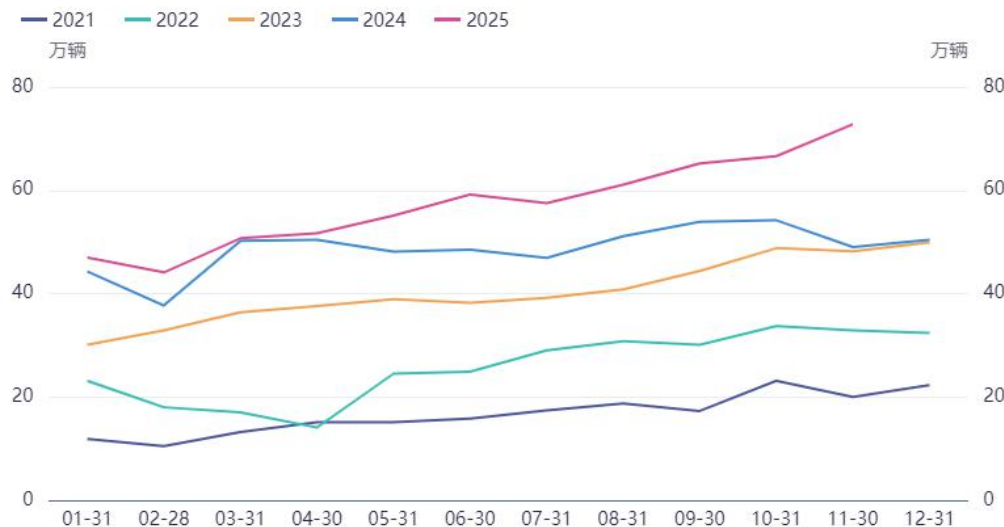


数据来源：中国汽车工业协会，齐盛期货整理

根据中国汽车工业协会的数据，2025年11月，全国汽车产销分别完成353.2万辆和342.9万辆，环比分别增长5.1%和3.2%，同比分别增长2.8%和3.4%。其中，月度产量首次超过350万辆，这一突破充分彰显了中国汽车产业的强大制造能力和市场活力。2025年1-11月，汽车产销分别完成3123.1万辆和3112.7万辆，同比分别增长11.9%和11.4%，产销量增速较1-10月分别收窄1.3和1个百分点。整体来看，全年汽车产销量有望再创历史新高。

橡胶需求端核心逻辑：汽车出口延续高水平

汽车:出口数量:当月值



新能源汽车:出口数量:当月值



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

11月，汽车出口继续保持强劲增长势头，当月出口72.8万辆，环比增长9.3%，同比增长48.5%，本月出口量为历史上首次超过70万辆。2025年1-11月，汽车累计出口634.3万辆，同比增长18.7%。



齐盛期货
QISHENG FUTURES



Part three

市 场 展 望

橡胶逻辑展望：基差走弱，不利于上涨趋势



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

目前沪胶传统的维持升水混合胶，但今年的升水幅度并不大，不过短期仍然出现走弱形态，而从季节性规律上看，接下来仍有基差走强的可能性，也就是接下来正套的压力仍然较大，不利于盘面反弹。不过RU-NR形成提前回归，接下来继续关注回归机会，找RU 反弹承压的时机和NR跌下来之后的时机。

橡胶逻辑展望：12月短线策略建议观望或期现正套，长线策略等待05合约站稳均线系统。

接下来在12月，要关注05合约能否给出低估值，只有05再次形成反弹并突破60日线，才能确认单边。

基差动量分析：期现基差来看，目前RU的期货升水幅度相对历史统计偏中性，且基差回归趋势较强，限制下跌空间；但库存有累积的迹象，且下游需求表现稳定，因此供需结构上依然维持中性。产区方面：泰国出现洪灾，已经对生产形成影响，关注市场的选择，目前尚未从出口数据去验证减产。由于主力01合约进入到换月周期，长线策略需要关注到05合约。

趋势分析：技术上再度跌回到均线系统下方，弱势对待，多头观望为宜。

偏度分析：橡胶短线波动率提升，但价格没有形成趋势走势，因此01买权建议离场，等待05买权的机会，卖权择机止盈。

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶