

橡胶：仍处于震荡选方向的阶段

2025年8月31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：反弹后仍会承压，震荡仍需时日

7月份跟随全市场的“反内卷”逻辑，橡胶反弹站上15000点整数位，但上方开始承压前期技术缺口，且基本面缺乏更强动量因素，再度进入到震荡态势。

基差动量分析：期现基差来看，混合胶对沪胶的贴水有所扩大，基差支撑因素相较之前不是核心逻辑。周期内青岛港口现货总库存呈现小幅累库态势，保税维持去库，一般贸易库呈现累库。

趋势分析：技术形态上7月份形成突破均线区域上扬，高点触及15500点，但在前期缺口处承压，均线形成多头排列，短期形成回调，对支撑形成测试，结合8月份09合约开始换月，可能会形成震荡偏强的运行态势。

偏度分析：橡胶波动率已经放大，但8月份预期波动率下降，期权上转让观望态势。价格高低点均出现，偏离度不高，价格波动范围较为理性。



月度橡胶逻辑推演：仍处于选方向的阶段，期待01合约向上突破的可能性

9月份将迎来橡胶关键的交割周期，同时历史统计显示，9月后橡胶开始一轮上涨的概率较高，当下，我们就需要分析橡胶在年中能否启动新的上涨的周期。

基差动量分析：期现基差来看，RU2601合约的期货升水幅度相对历史统计偏中性，盘面没有形成高升水的格局；但库存有累积的迹象，且下游需求表现稳定，因此供需结构上缺乏矛盾。

趋势分析：技术上仍处于横盘震荡的态势，承压前高的阻力。

偏度分析：橡胶波动率持续偏低，价格尚未形成动量突破，偏度上缺乏买权策略的机会，目前偏度上不高，继续耐心等待。

主要风险因素：

- 1、供应受严重影响。
- 2、需求端受贸易争端冲击。

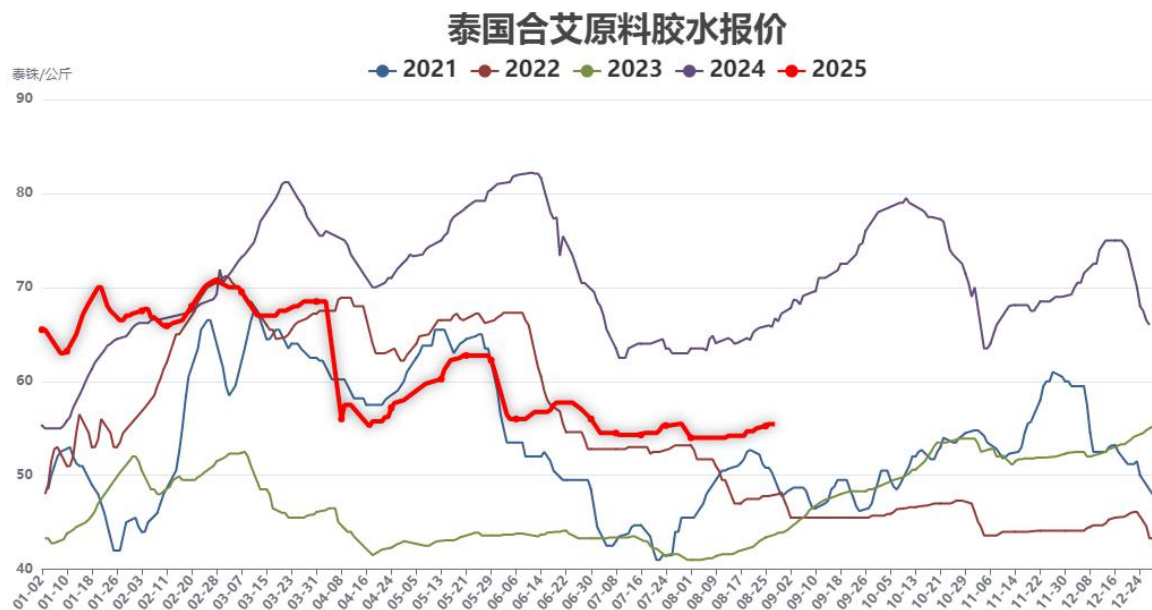




Part two

驱动分析

橡胶供应段核心逻辑：泰国原料表现偏强，仍需要警惕季节性回落



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

国内外供应端新胶上量不及预期，下旬受台风“剑鱼”影响主产国部分区域降雨较前期增多，新胶产出受阻，原料价格受支撑维持高挺，成本端对胶价底部存支撑；同时下游轮胎企业逢低补货积极性较高，从而使得胶价受基本面支撑表现偏强，但价格拉涨后，下游对高价心存抵触，采买气氛有所降温，整体维持刚需，现货市场成交略有降温。

橡胶供应段核心逻辑：国内原料仍然处于供应偏紧

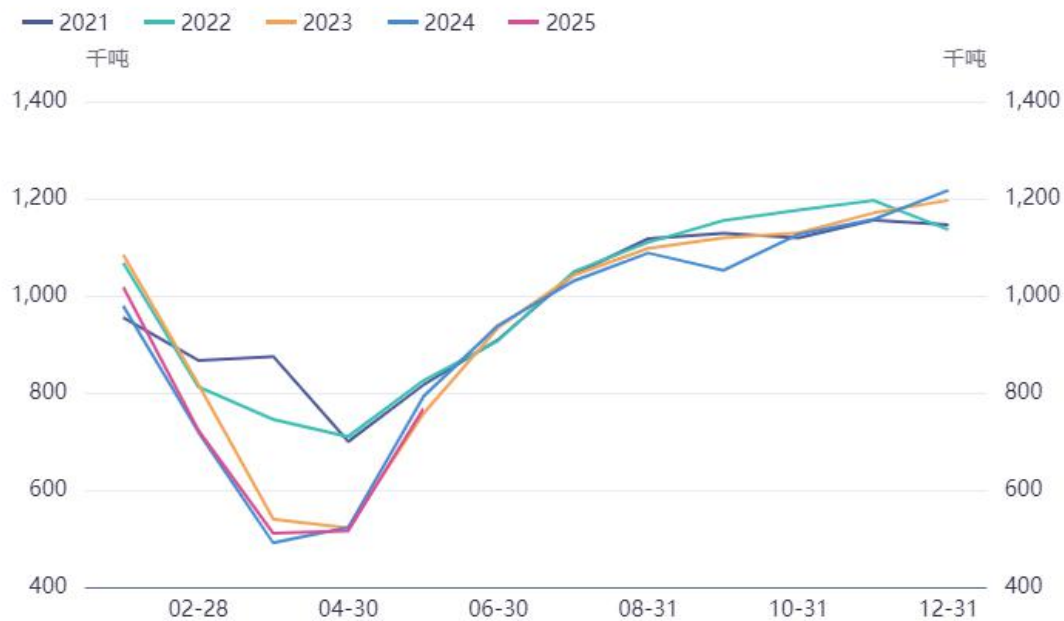


西双版纳产区受降雨影响，原料胶水量少，收购价格高挺。原料量少，胶厂之间抢夺原料，支撑收购价格维持坚挺走势。但周内受连续降雨扰动，胶水偏少，胶厂调整收购价格意愿不高。听闻因降雨偏多，季风性落叶病导致部分地区存在落叶情况，关注其发展情况。

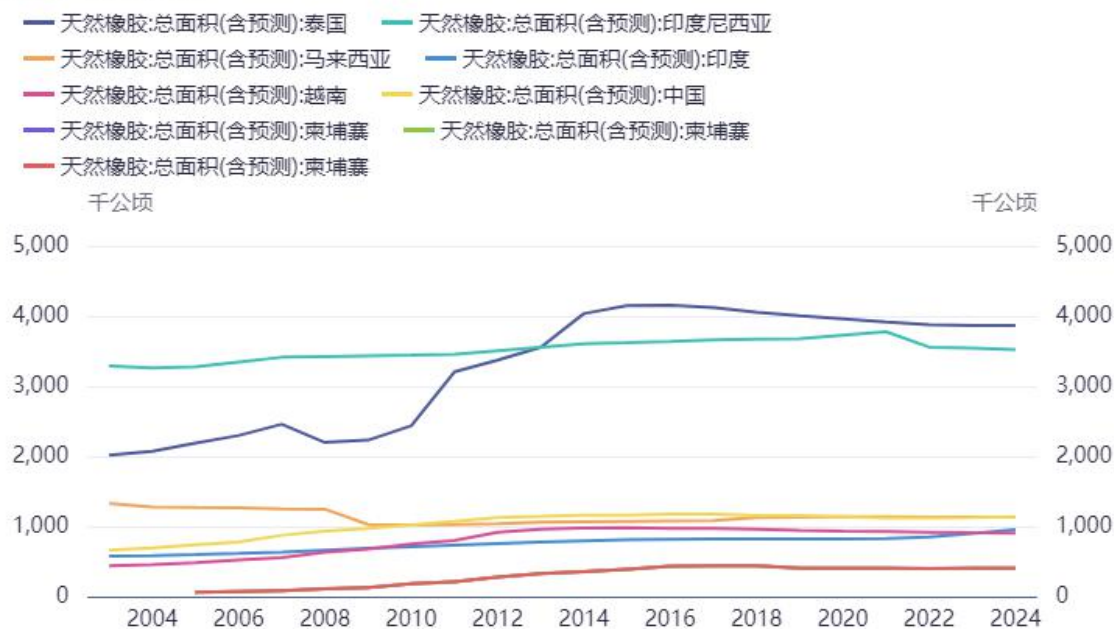
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

橡胶供应段核心逻辑：产能周期见顶是当前的基本支撑，下半年产量仍上张

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

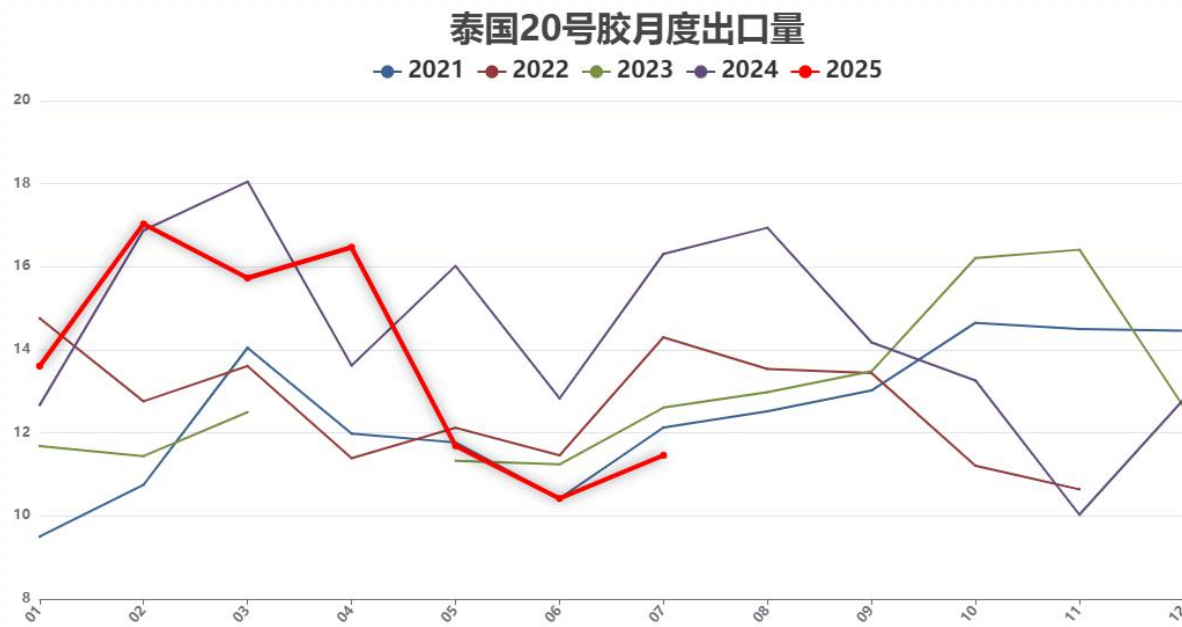
我们看到，自2018年开始，主产国的新增种植面积就已经偏少，甚至零增长，更有甚者是在退出胶林，根据橡胶种植周期测算，已经进入到了产能见顶的周期。

下半年进入产量增量周期。

橡胶供应端核心逻辑：泰国7月份出口量环比反弹



数据来源：泰国海关，齐盛期货整理



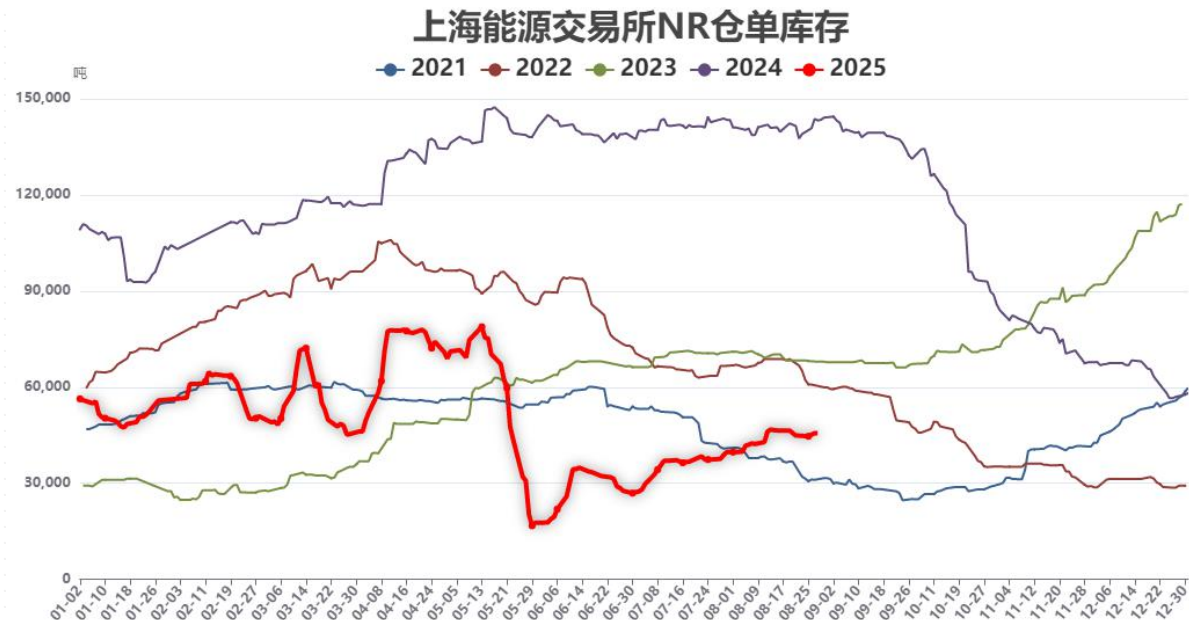
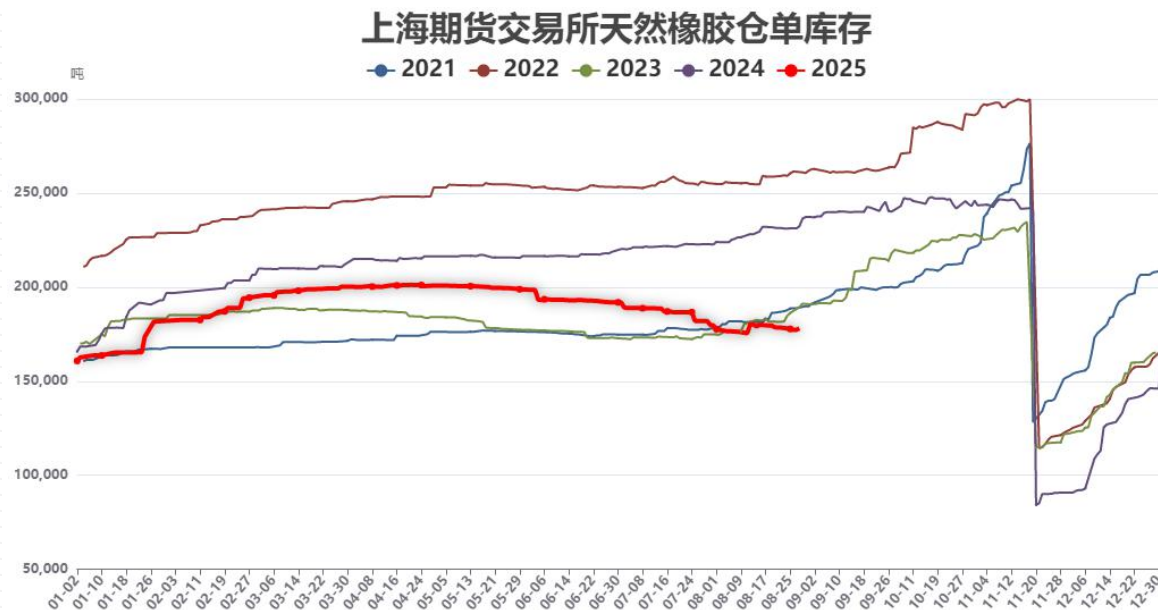
根据泰国海关最新公布的数据显示，泰国2025年7月份天然胶出口量为33.41万吨（含乳胶及混合胶、乳胶未折干），环比增加2.05万吨，涨幅6.53%，同比下滑9.04%。2025年1-7月泰国天然橡胶累计出口265.66万吨，同比增长26.39万吨，涨幅11.03%，累计涨幅呈现收窄趋势。

7月混合胶出口11.51万吨，环比减少7.18%，同比增长5.31%；1-7月混合胶累计出口98.64万吨，同比增长44.71%。



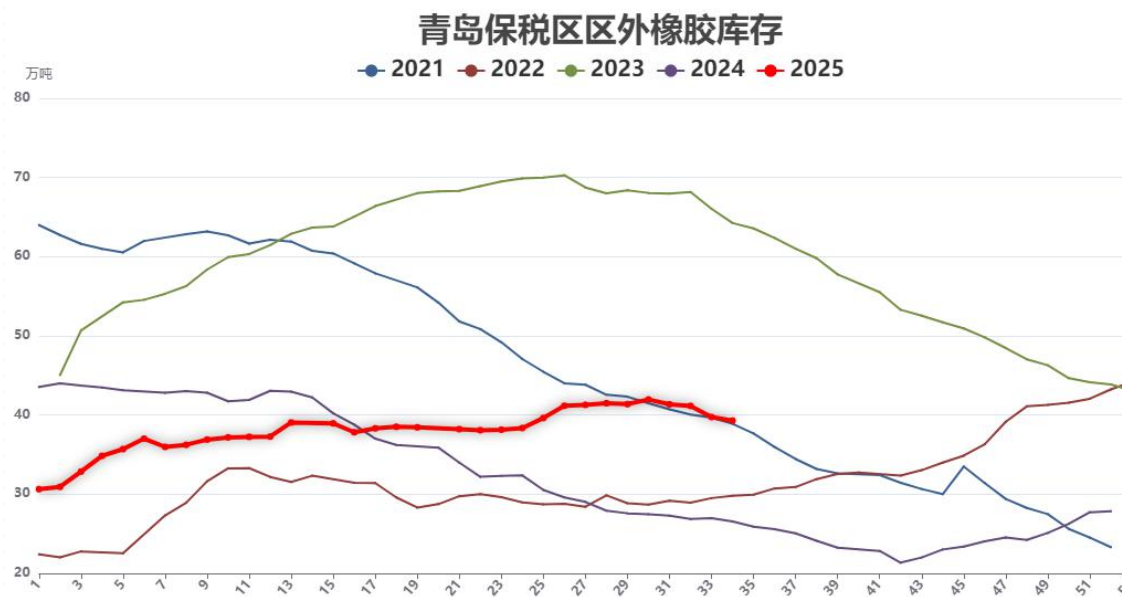
齐盛期货
QISHENG FUTURES

橡胶库存核心逻辑：RU仓单小幅去库，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：社会库存小幅去库

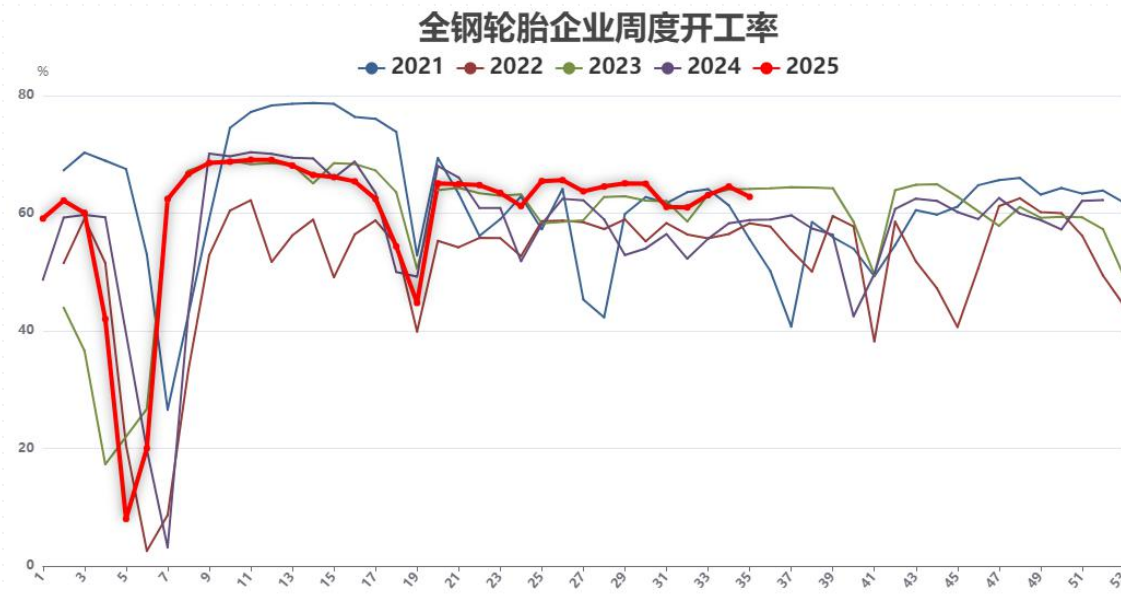
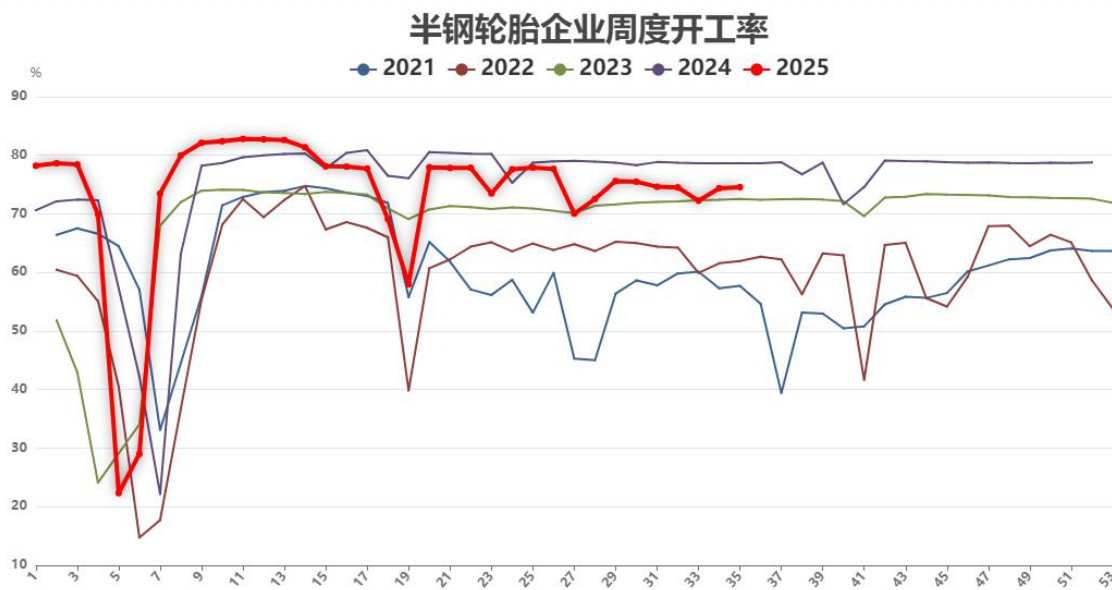


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

8月24日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为39.29万吨，较上期下降0.45万吨，降幅1.13%。

8月24日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为8.41万吨，较上期下降0.39万吨，降幅4.43%。

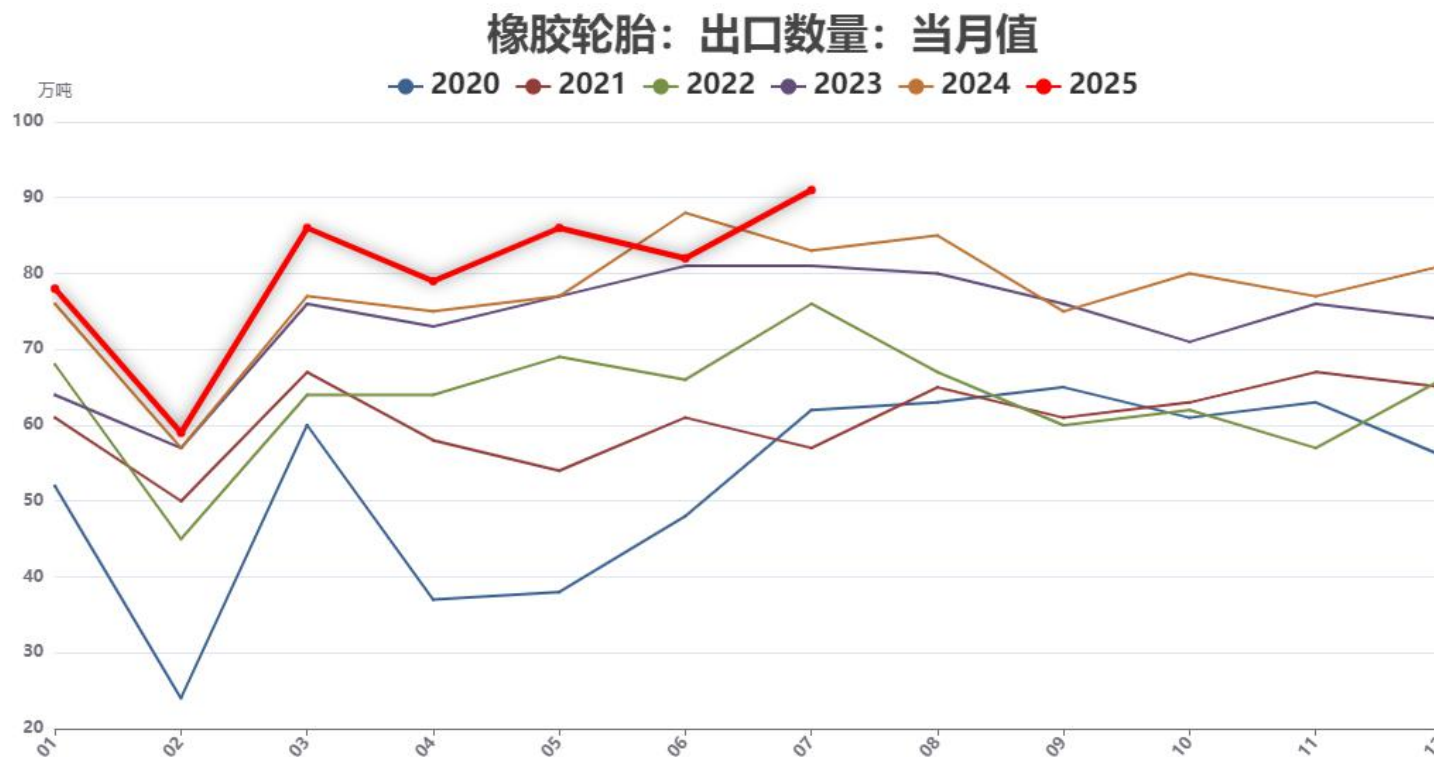
橡胶需求端核心逻辑：轮胎开工平稳，但缺乏增长



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

需求端来看金九银十销售旺季或支撑企业原料逢低采买情绪，或支撑胶价重心上扬。**10月**，受假期影响下游开工天数或减少，原料消耗降温；叠加正常情况下国内外高产，因而价格运行或承压。**11月**，海外天胶供应旺季，供应端压力释放；需求端或在供应上量预期下维持刚需补库，供过于求矛盾扩大，胶价或承压运行。

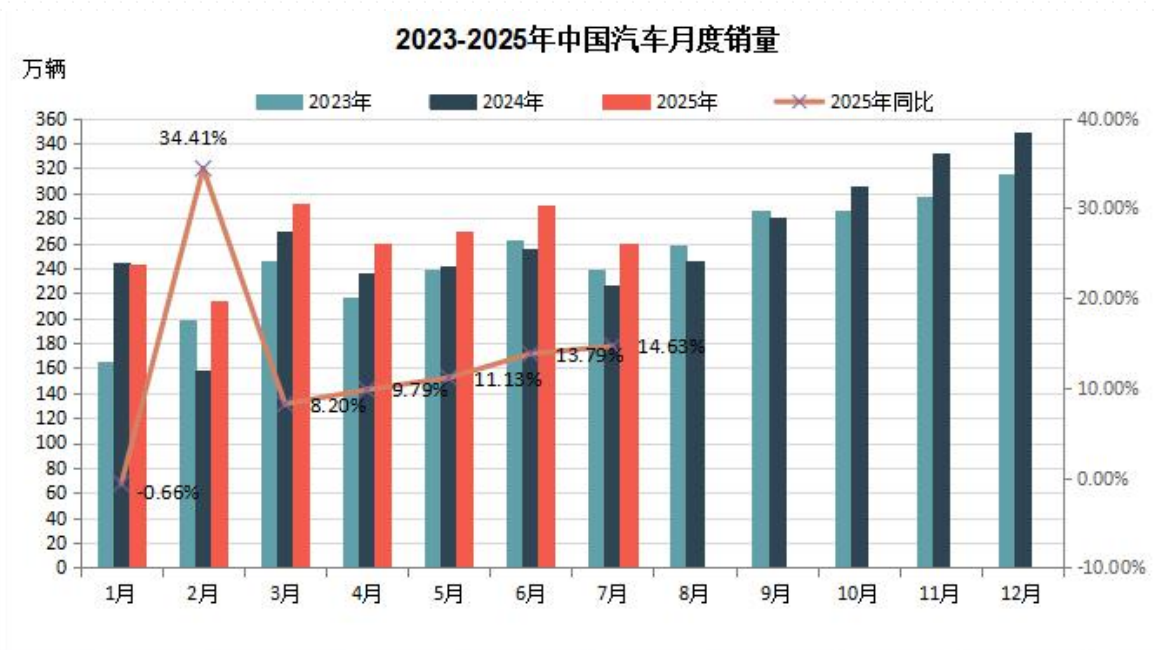
橡胶需求端核心逻辑：7月份轮胎出口创出历史新高



数据来源：中国海关，齐盛期货整理

7月橡胶轮胎出口量：91万吨，同比增长10.4%，环比增加9万吨（较6月）。而7月橡胶轮胎外胎产量9436.4万条，同比下降7.3%（连续三个月下滑）。警惕接下来轮胎出口承压。

橡胶需求端核心逻辑：7月汽车产销继续增长



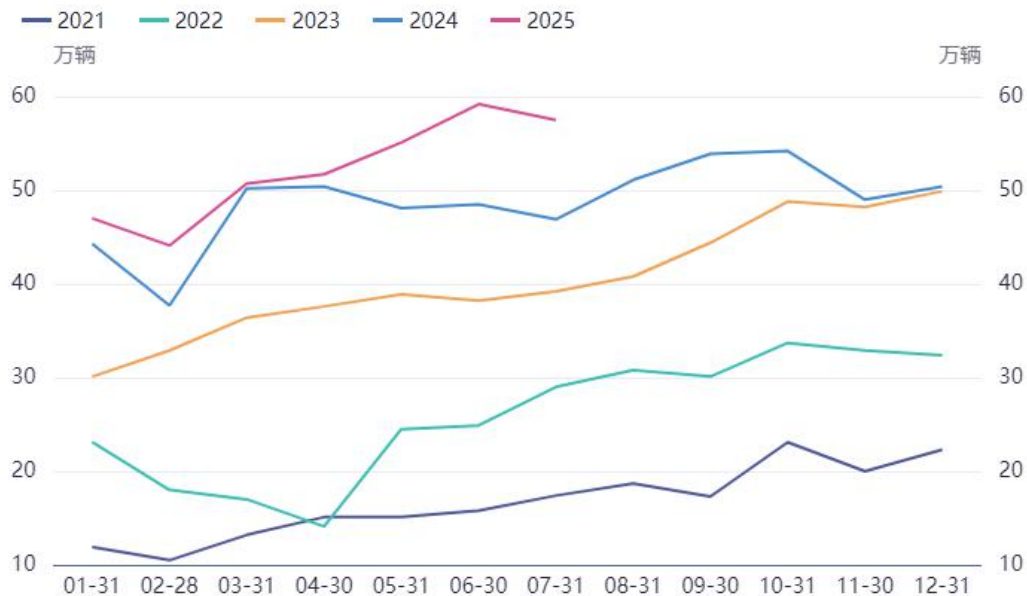
数据来源：中国汽车工业协会，齐盛期货整理

2025年7月，汽车产销分别完成259.1万辆和259.3万辆，环比分别下降7.3%和10.7%，同比分别增长13.3%和14.7%。

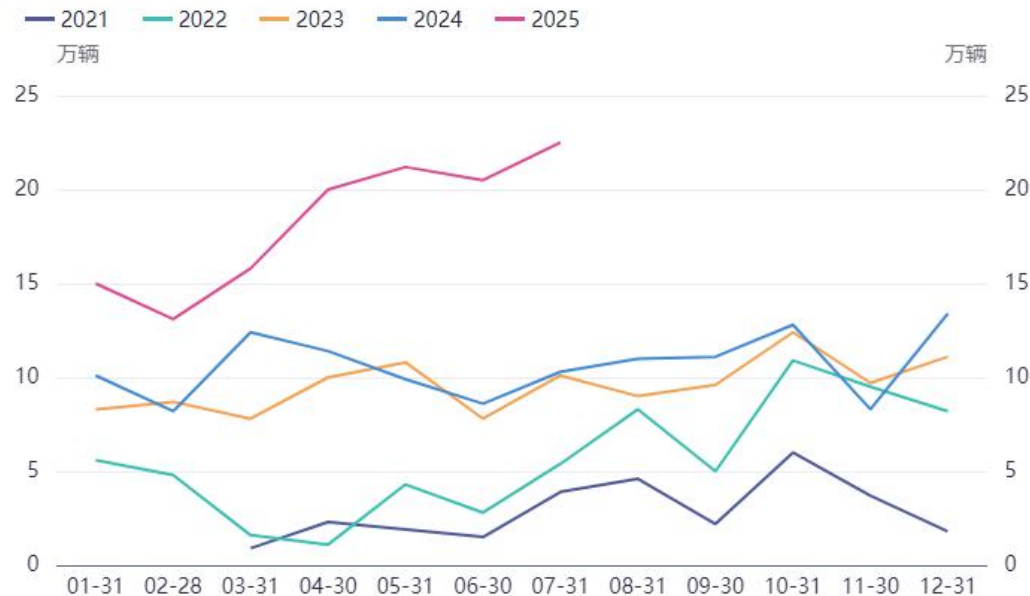
2025年1-7月，汽车产销分别完成1823.5万辆和1826.9万辆，同比分别增长12.7%和12%。

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

汽车出口继续延续高水平增长，由于美国关税政策的不确定性，需要继续关注汽车出口预期的变动。



Part three

市 场 展 望

橡胶逻辑展望：基差偏度不高，价差处于震荡



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

RU2601合约传统的维持升水混合胶，但今年的升水幅度并不大，相应的基差回归空间并没有往年大，相对来说对于01合约的下跌空间仍然有限。RU-NR甲醇处于震荡节奏，目前也没有形成扩大。价差逻辑不强，套利逻辑不强。

橡胶逻辑展望：仍处于选方向的阶段，期待01合约向上突破的可能性

9月份将迎来橡胶关键的交割周期，同时历史统计显示，9月后橡胶开始一轮上涨的概率较高，当下，我们就需要分析橡胶在年中能否启动新的上涨的周期。

基差动量分析：期现基差来看，RU2601合约的期货升水幅度相对历史统计偏中性，盘面没有形成高升水的格局；但库存有累积的迹象，且下游需求表现稳定，因此供需结构上缺乏矛盾。

趋势分析：技术上仍处于横盘震荡的态势，承压前高的阻力。

偏度分析：橡胶波动率持续偏低，价格尚未形成动量突破，偏度上缺乏买权策略的机会，目前偏度上不高，继续耐心等待。

策略上：继续震荡对待，关注突破震荡区间的信号，目前上下空间均有阻力，谨慎参与为宜。

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 ▶