

橡胶：反弹兑现，但尚未形成 反转

2025年10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：仍处于选方向的阶段，期待01合约向上突破的可能性

9月份橡胶未能实现上涨突破，整体震荡为主；10月份基本面也没有更加明显的变化，不过台风的影响可能成为短期扰动，进而形成对短期波动的影响，并且橡胶持仓上空头仍然占优，而现货基差收窄，导致空头继续打压的空间也有限，因此维持宽幅震荡对待，并且缩短交易周期。

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，因此供需结构上依然维持中性。

趋势分析：技术上仍处于横盘震荡的态势，下行空间有限，上行则需要关注增仓力度。接下来交易需要切割到短周期。

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、供应受天气严重影响。
- 2、需求端受贸易争端冲击。

月度橡胶逻辑推演：11月橡胶仍需震荡，长线策略关注05合约。

10月份橡胶呈现先跌后反弹，主要是受到宏观的扰动，同时自身基本面也未能形成有效的利多驱动，主要是天气并未对产区产生较大的干扰，而关于EUDR的政策性影响，也表现的比较短暂。进入11月，橡胶仍将以震荡态势对待。

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，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。由于主力01合约进入到换月周期，11月给出的行情时间段并不长，因此长线策略需要关注到05合约。

趋势分析：技术上日线跌破60线后，形成偏弱走势。且反弹也承压60线。技术趋势上偏弱，抄底需要关注右侧的信号。

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，维持上月判断，保持震荡对待，趋势上偏弱。

主要风险因素：

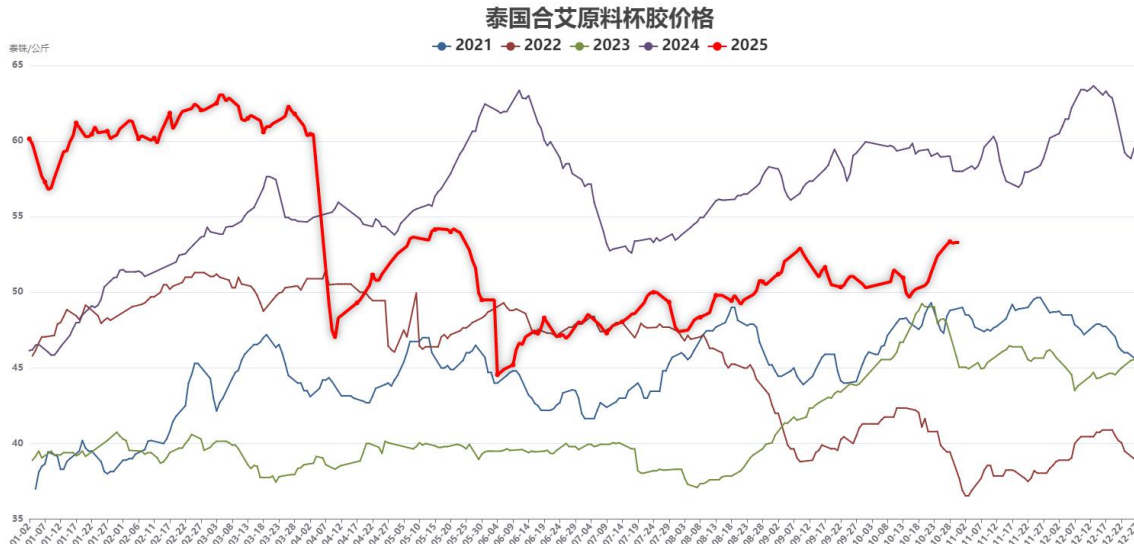
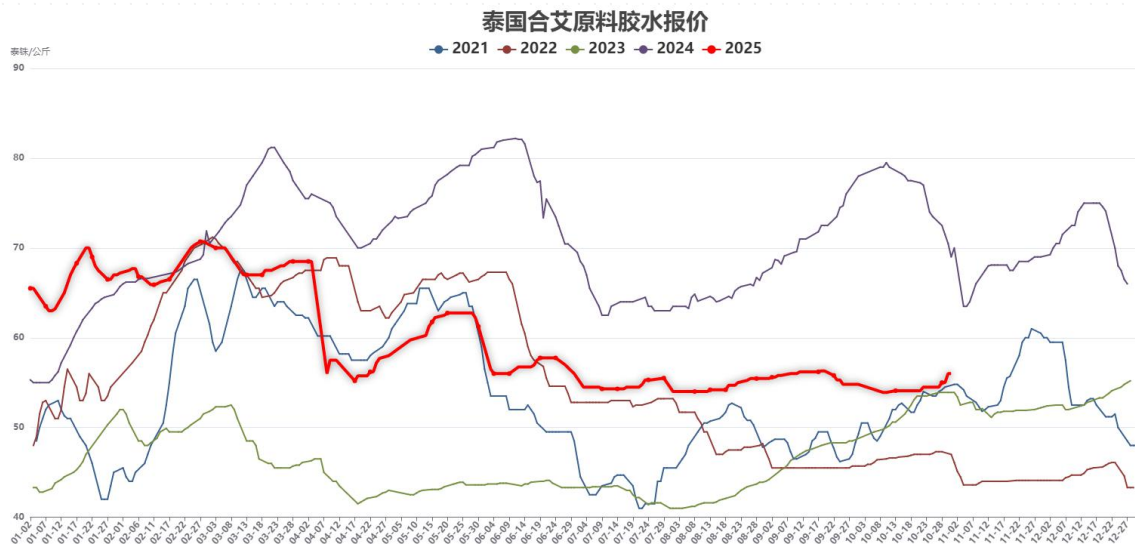
- 1、供应受天气严重影响。
- 2、需求端受贸易争端冲击。



Part two

驱动分析

橡胶供应段核心逻辑：泰国原料价格小幅反弹



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

进入10月份之后泰国北部/东北部降雨减少，天气好转原料保持季节性上量，但南部进入雨季，降雨增多阻碍割胶作业；整体来看泰国新胶产量保持季节性增长。上游抢夺原料补库需求，叠加盘面偏强震荡配合，周内原料杯胶收购价格延续涨势。上游成本压力加大，加工利润空间欠佳，处于亏损状态。

橡胶供应段核心逻辑：国内原料价格缺乏继续上涨的空间

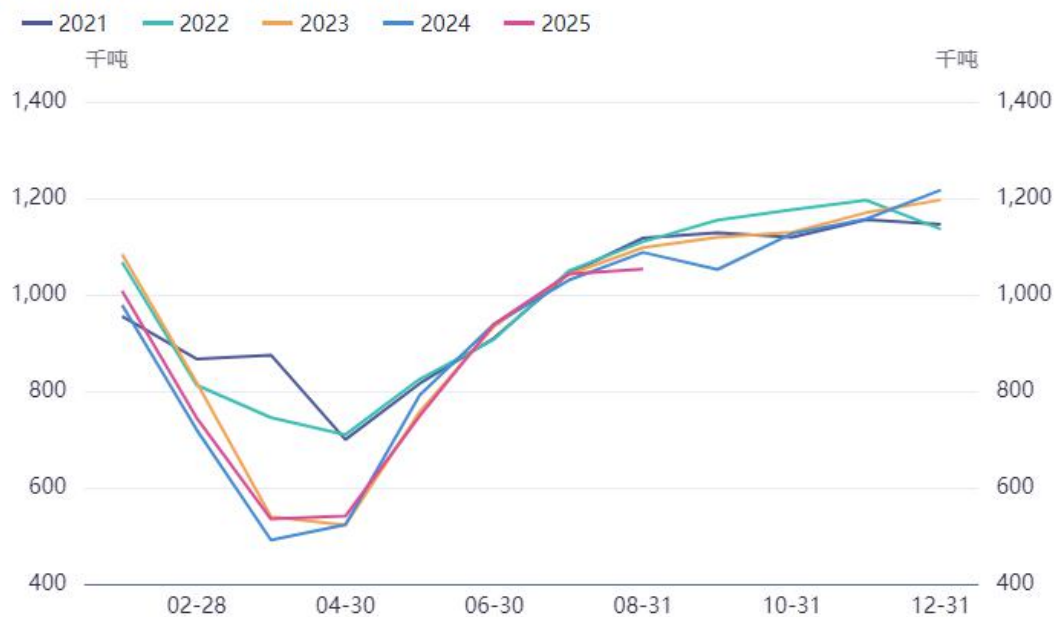


西双版纳产区天气正常，新胶保持季节性旺产季上量表现。产区天气较为正常，原料维持正常产出，利于新胶上量；同时上游加工厂面临较大的成本压力。但盘面偏强运行，同时干胶厂之间以及干胶厂/乳胶厂之间抢夺原料，支撑原料收购价格重心。

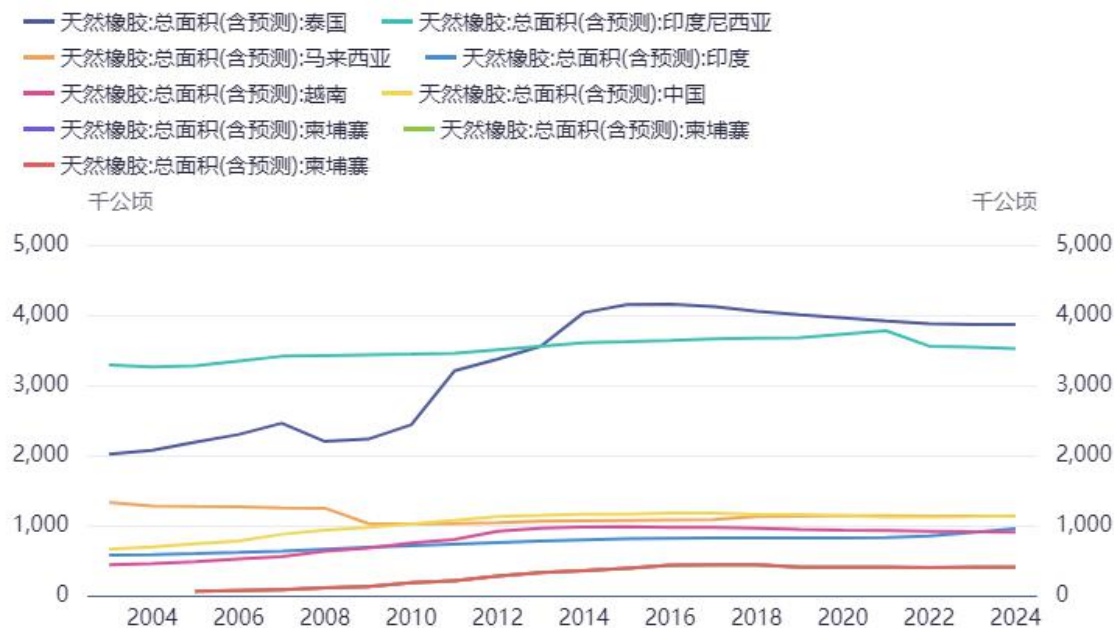
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

橡胶供应段核心逻辑：产能周期见顶是当前的基本支撑，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

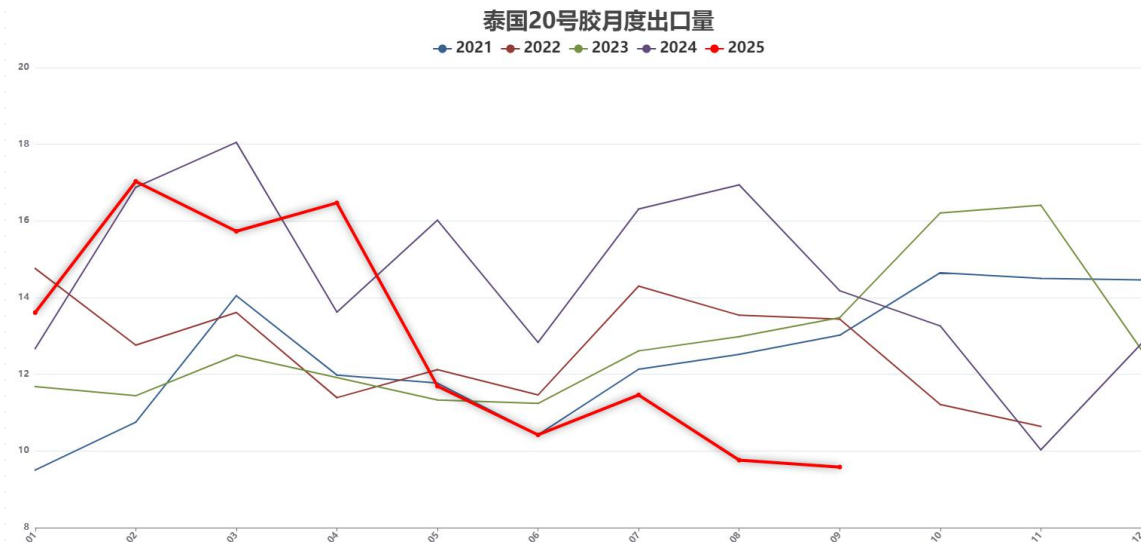
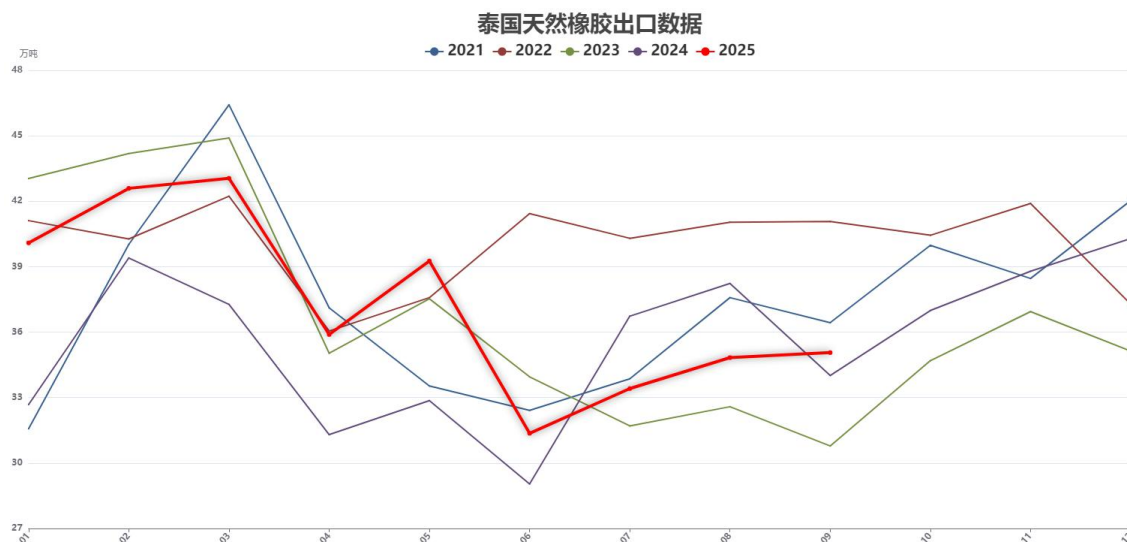
我们看到，自2018年开始，主产国的新增种植面积就已经偏少，甚至零增长，更有甚者是在退出胶林，根据橡胶种植周期测算，已经进入到了产能见顶的周期。

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

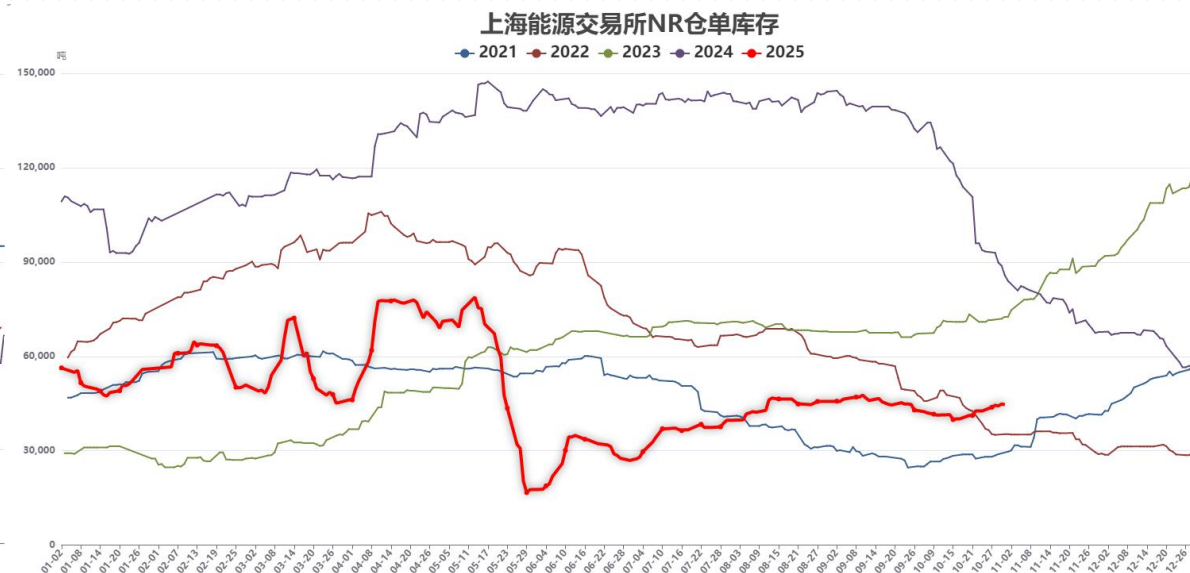
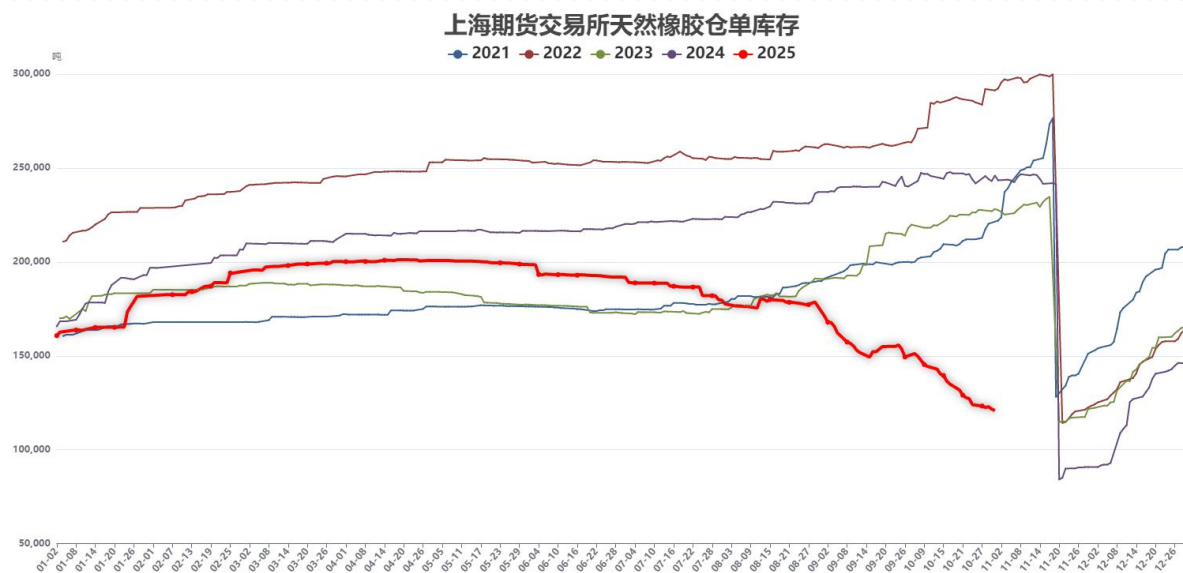
橡胶供应端核心逻辑：泰国9月份出口量继续低走



数据来源：泰国海关，齐盛期货整理

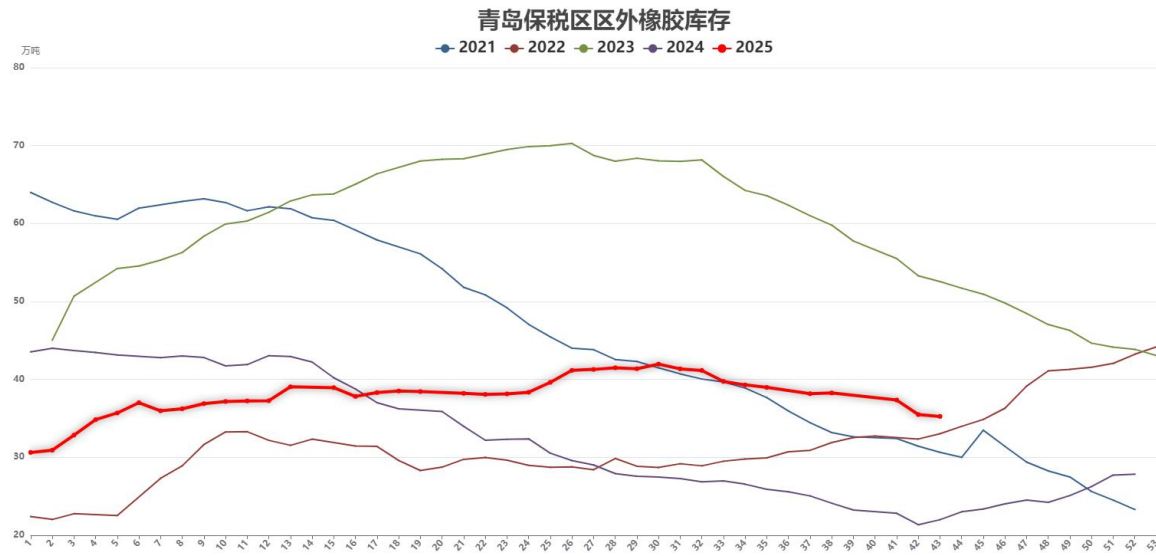
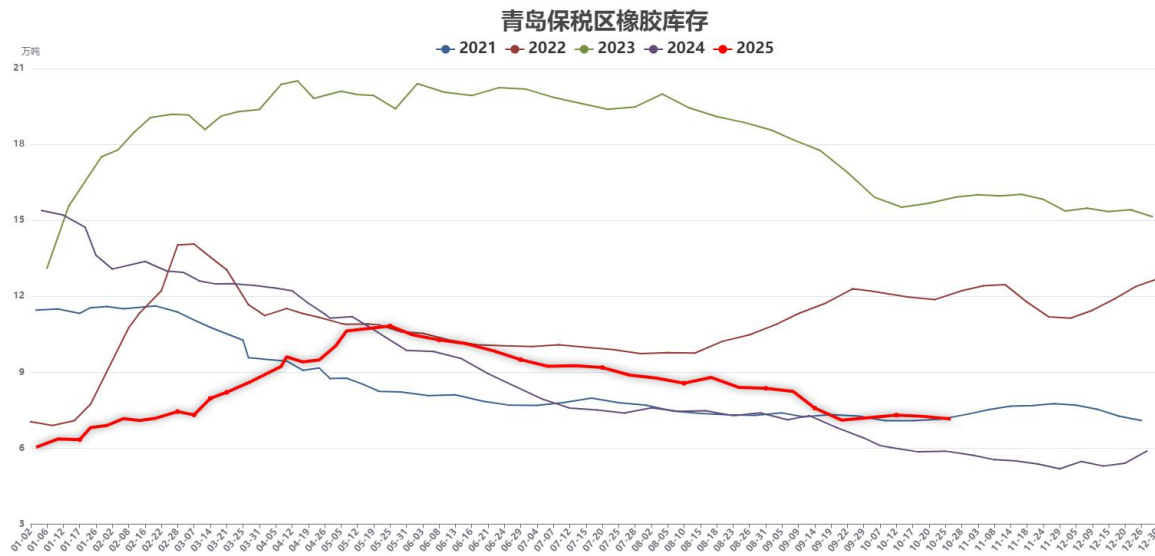
根据泰国海关最新公布的数据显示，泰国2025年9月份天然胶出口量为35.06万吨（含乳胶及混合胶、乳胶未折干），环比增加0.23万吨，涨幅0.66%，同比增长3.07%。2025年1-9月泰国天然橡胶累计出口335.55万吨，同比增长24.03万吨，涨幅7.71%，累计涨幅连续四个月收窄。

橡胶库存核心逻辑：RU仓单反季节去库，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：社会库存继续去库

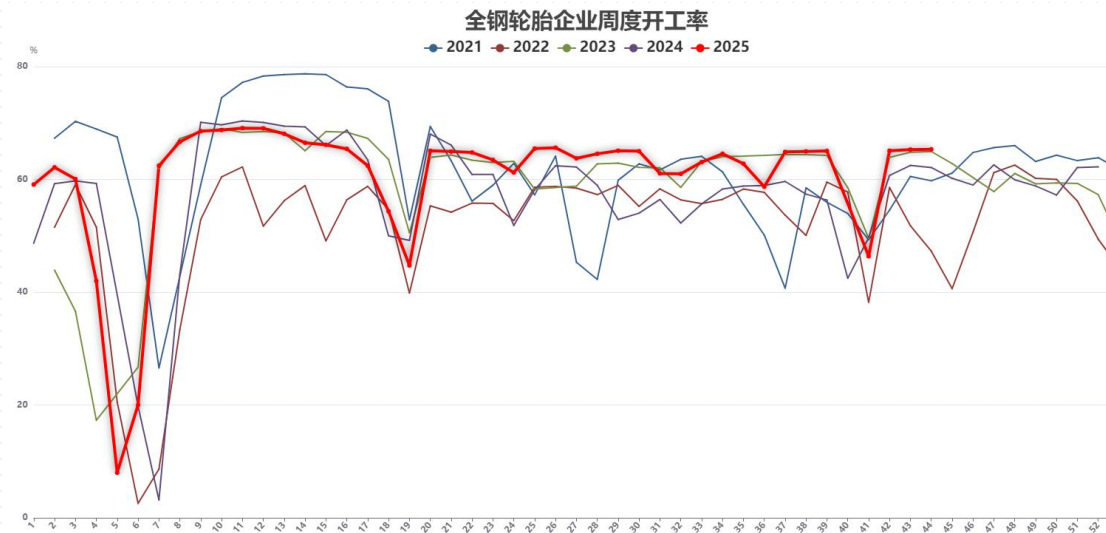
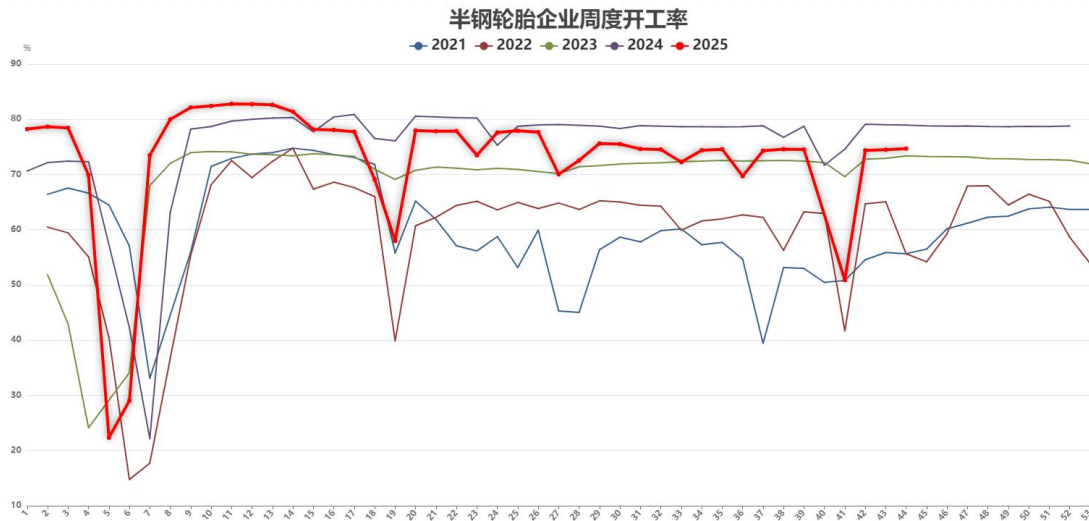


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

10月26日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为7.16万吨，较上期下跌0.1万吨，降幅1.38%。

10月26日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为35.25万吨，较上期下降0.24万吨，跌幅0.68%。

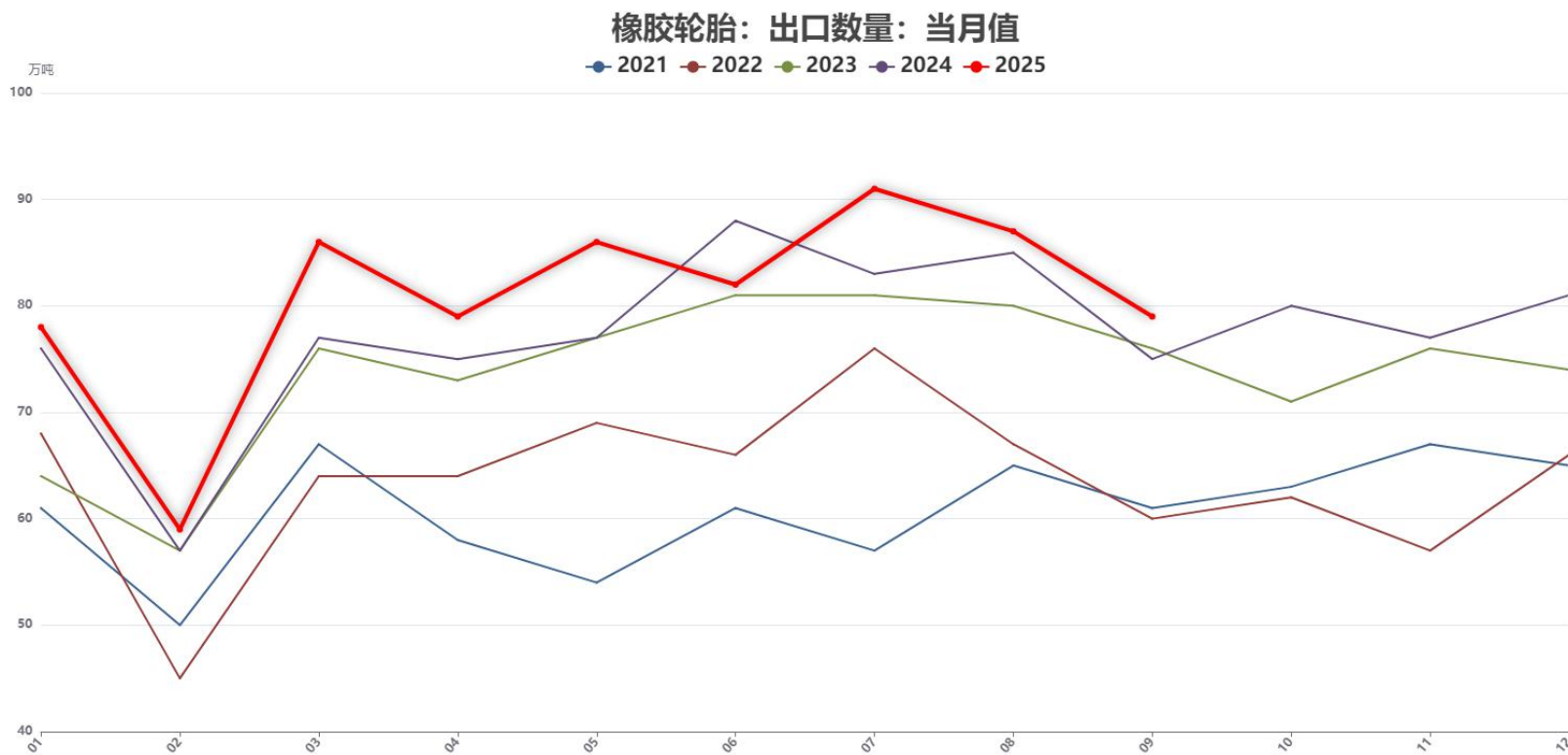
橡胶需求端核心逻辑：轮胎开工平稳，但缺乏增长



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

当前国内全钢轮胎整体开工小幅波动，工厂多根据销售节奏及库存水平灵活调整日排产量。替换市场涨价氛围逐渐消退，经销商进货积极性有所减弱。叠加终端需求跟进不足，渠道环节以消耗库存为主。半钢轮胎产能释放力度缺乏有效支撑，整体开工窄幅调整为主。国内局域地区季节性需求显现，雪地胎对半钢轮胎销售形成阶段性支撑，但对整体需求驱动有限。

橡胶需求端核心逻辑：9月份轮胎出口环比回落



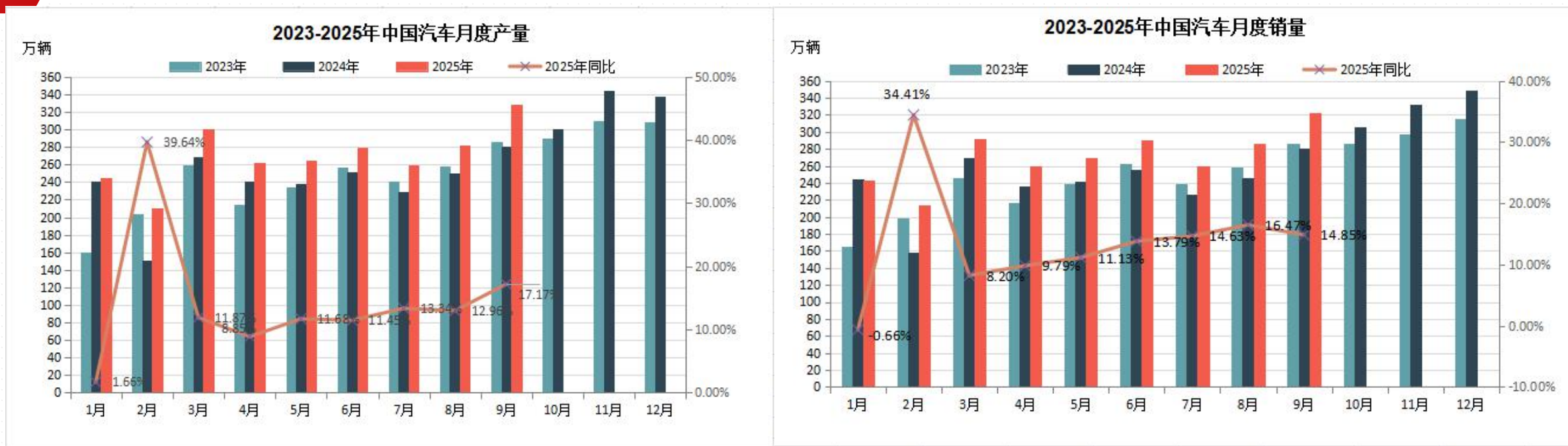
数据来源：中国海关，齐盛期货整理

海关总署最新数据显示，2025年9月，橡胶轮胎出口总量为79万吨，同比（下同）增长4.4%；出口金额为134.91亿元，增长1.0%。

其中，新的充气橡胶轮胎出口量为76万吨，增长4.5%；出口金额为130.15亿元，增长1.2%。

按条数计算，9月新的充气橡胶轮胎出口量为5630万条，增长3.7%。

橡胶需求端核心逻辑：9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

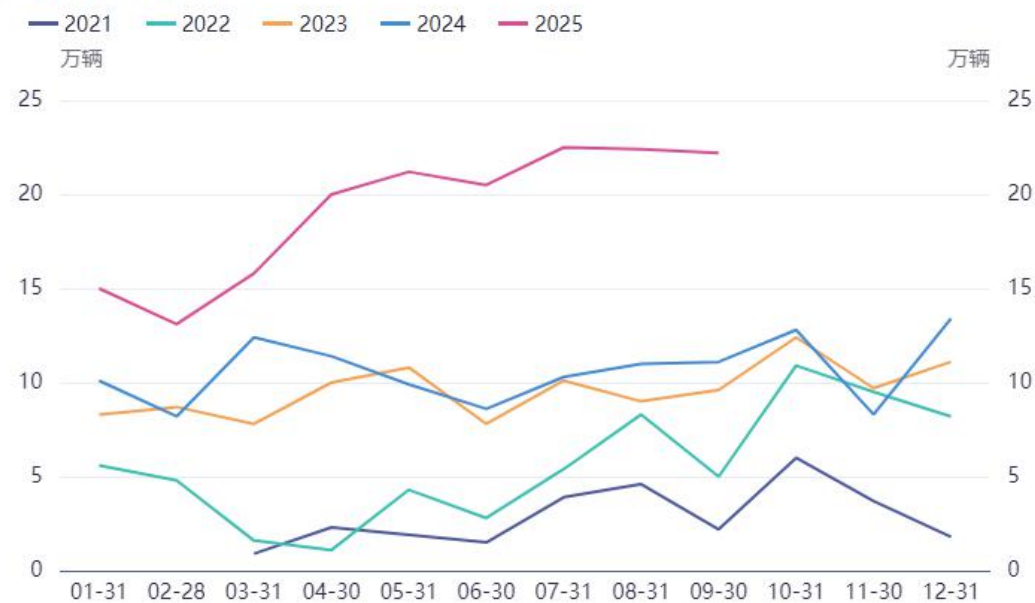
2025年9月，中国汽车市场产销两旺，双双突破300万辆大关，分别完成327.6万辆和322.6万辆，同比分别增长17.1%和14.9%，创下历史同期最高纪录。市场增长的主要驱动力来自于新能源汽车，其单月产销均超160万辆，渗透率已逼近50%，同时汽车出口也保持强劲态势，当月出口65.2万辆，同比增长21%。此外，商用车市场复苏明显，销量同比大幅增长29.6%，而中国品牌乘用车的市场份额也稳固在70.2%的高位。

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

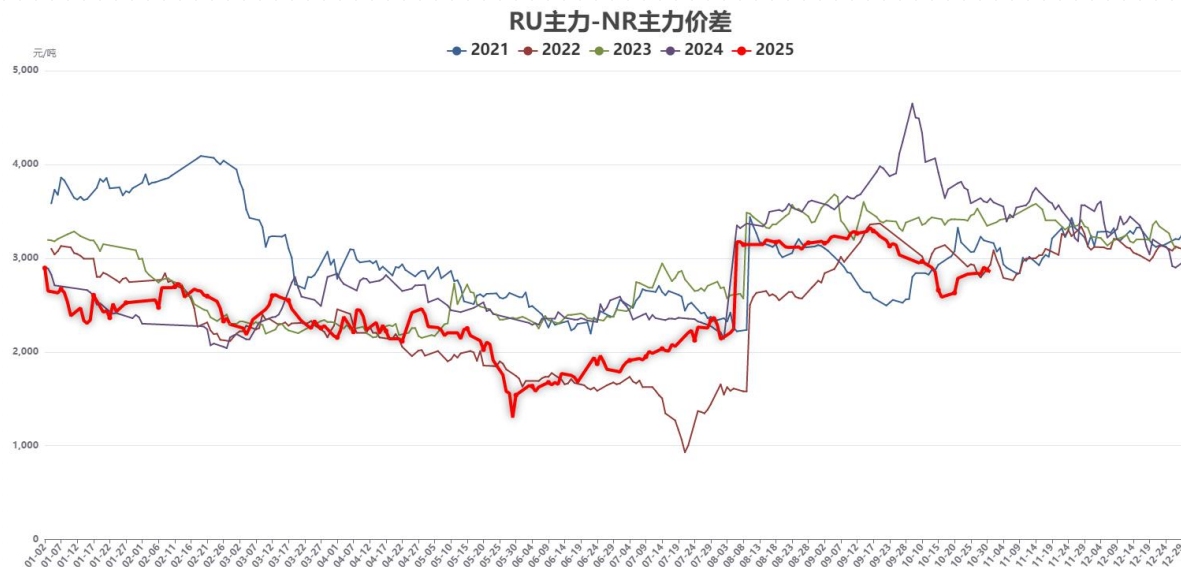
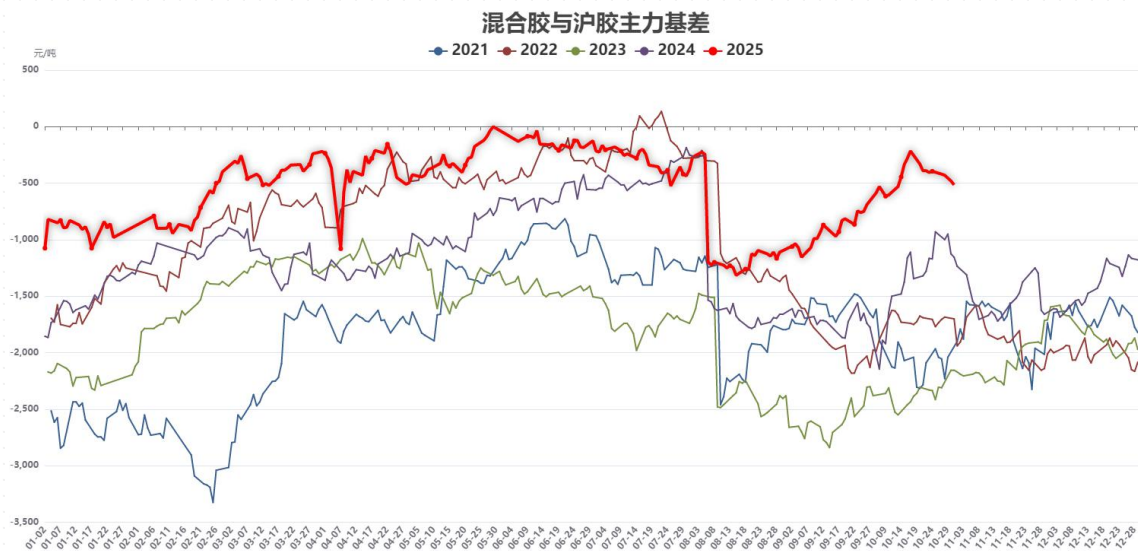
汽车出口继续延续高水平增长，预期在四季度仍将延续强势，支撑轮胎的基础需求。



Part three

市 场 展 望

橡胶逻辑展望：基差延续回归趋势，表明下跌空间确实不大



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，且价差形成了逆向收窄，相对来说对于01合约的下跌空间仍然有限。RU-NR价差处于震荡节奏，并且处于近年来的低价差水平。接下来可以继续关注期现的正套机会，当然盘面也会承压，由此可以推断出11月仍将处于弱势趋势下的震荡反复。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

橡胶逻辑展望：11月橡胶仍需震荡，短线策略建议观望或期现正套，长线策略关注05合约。

进入11月，橡胶仍将以震荡态势对待。

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，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。由于主力01合约进入到换月周期，11月给出的行情时间段并不长，因此长线策略需要关注到05合约。

趋势分析：技术上日线跌破60线后，形成偏弱走势。且反弹也承压60线。技术趋势上偏弱，抄底需要关注右侧的信号。

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，维持上月判断，保持震荡对待，趋势上偏弱。

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 ▶