

期货研究报告

橡胶：跟随市场情绪走好

2026年1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：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。



## 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

橡胶在反弹后，确实再度承压回落，不过在回踩均线支撑后，月内受到合成橡胶大涨的带动，再度强势拉升，但仍需突破前期阻力。接下来对于橡胶依然是反弹对待。

基差动量分析：天胶主要受供给端托底和整体化工板块氛带动。丁二烯作为BR橡胶的原材料，近期近期国内多套乙烯及配套丁二烯装置讲入检修周期，收紧了丁二烯供应端，带动价格不断走高。装置检修带来的供应收缩，叠加成本端支撑，推动丁二烯价格强势上行。

趋势分析：技术上继续关注60日线的支撑，维持偏强的态势，但需要突破阻力才能打开空间，春节钱如果无法有限突破，则需要注意防守。

偏度分析：RU波动率有开始放大的迹象，BR的波动率已经偏高，接下来期权策略上关注阶段上卖出看跌。

主要风险因素：

- 1、非洲胶大量到港。
- 2、宏观情绪扰动。

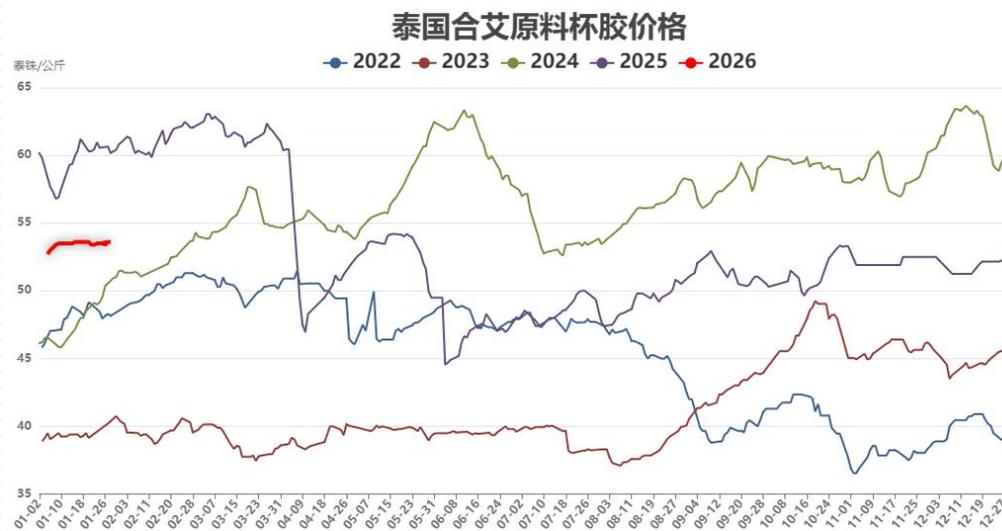




**Part two**

**驱动分析**

## 橡胶供应段核心逻辑：泰国原料震荡运行，关注季节性上涨



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

伴随气温降低北部停割、东北部逐渐停割；南部维持旺产表现。加工厂积极进行停割期原料储备，听闻东北部大厂原材料库存储备2-3个月，支撑收购价格相对坚挺。但原料价格维持高位，上游缺乏加工利润空间。

## 橡胶供应段核心逻辑：国内产区即将迎来停割期



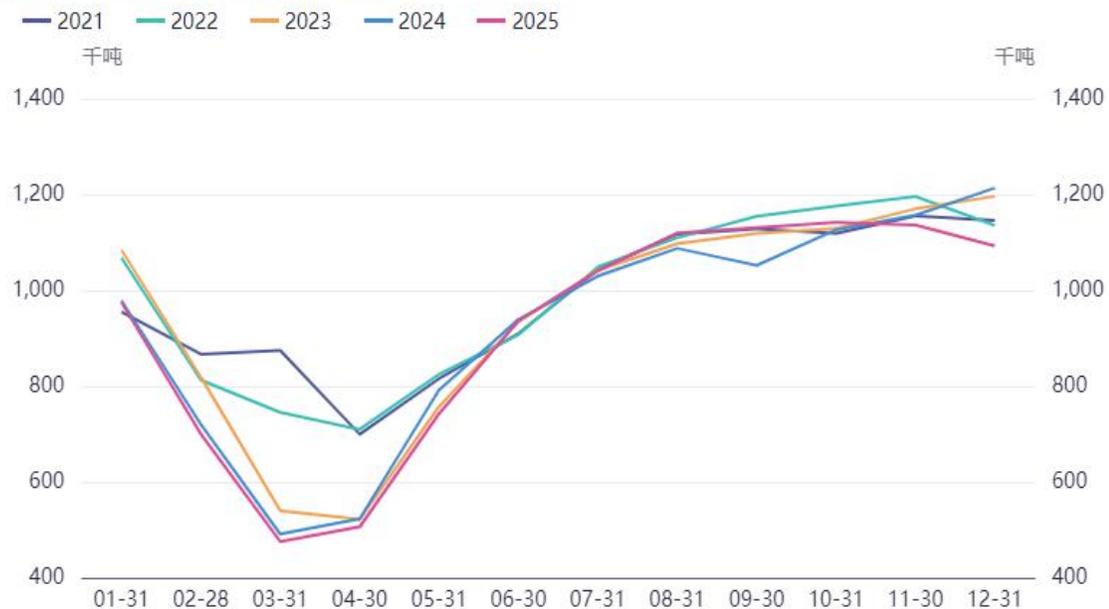
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

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

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总面积



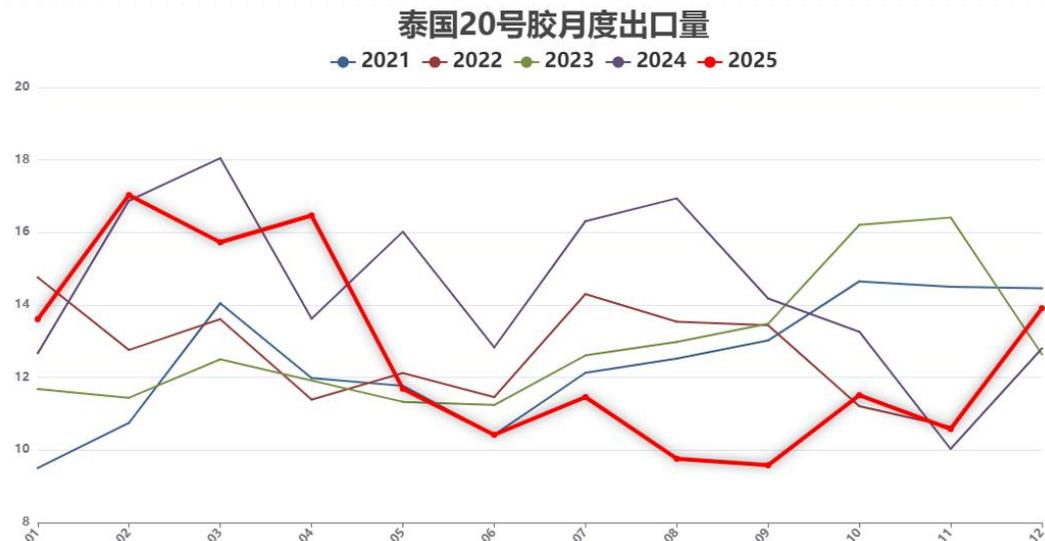
数据来源：同花顺

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。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

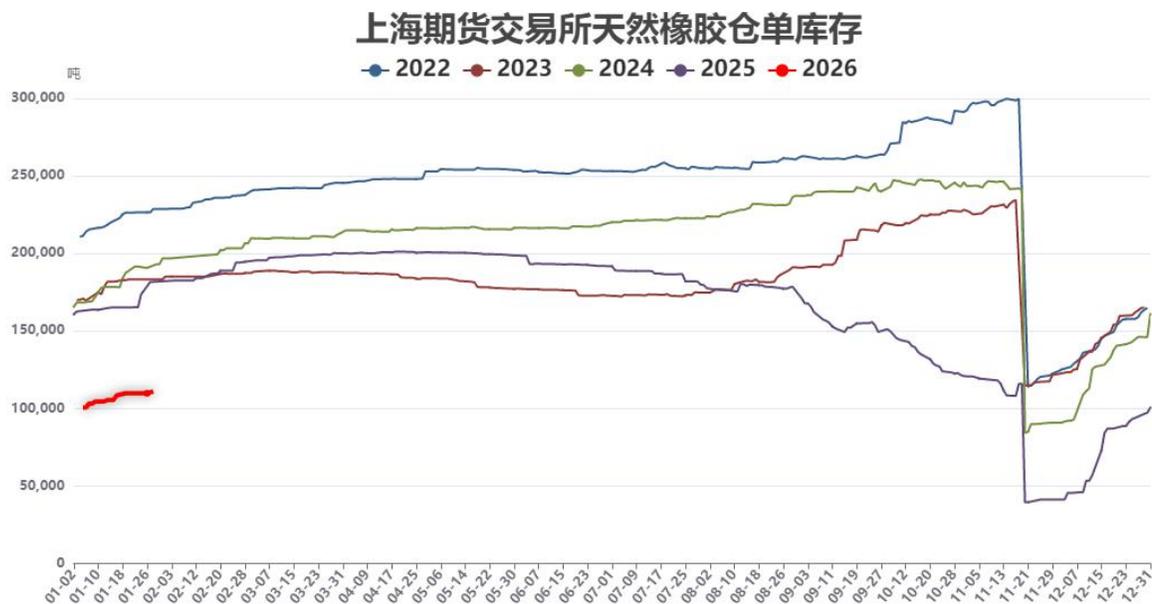
## 橡胶供应端核心逻辑：泰国12月份出口数据环比大增



数据来源：泰国海关，齐盛期货整理

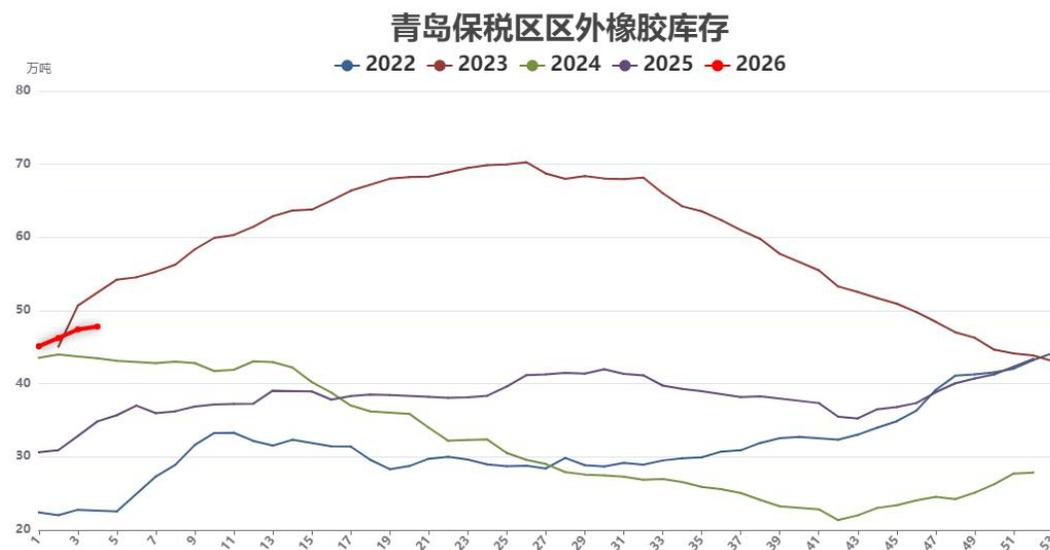
根据泰国海关最新公布的数据显示，泰国2025年12月份天然胶出口量为44.45万吨（含乳胶及混合胶、乳胶未折干），环比增加6.97万吨，涨幅18.6%，同比增长5.9%。2025年泰国天然橡胶累计出口458.31万吨，同比增长30.72万吨，涨幅7.18%。

# 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：社会库存继续累库

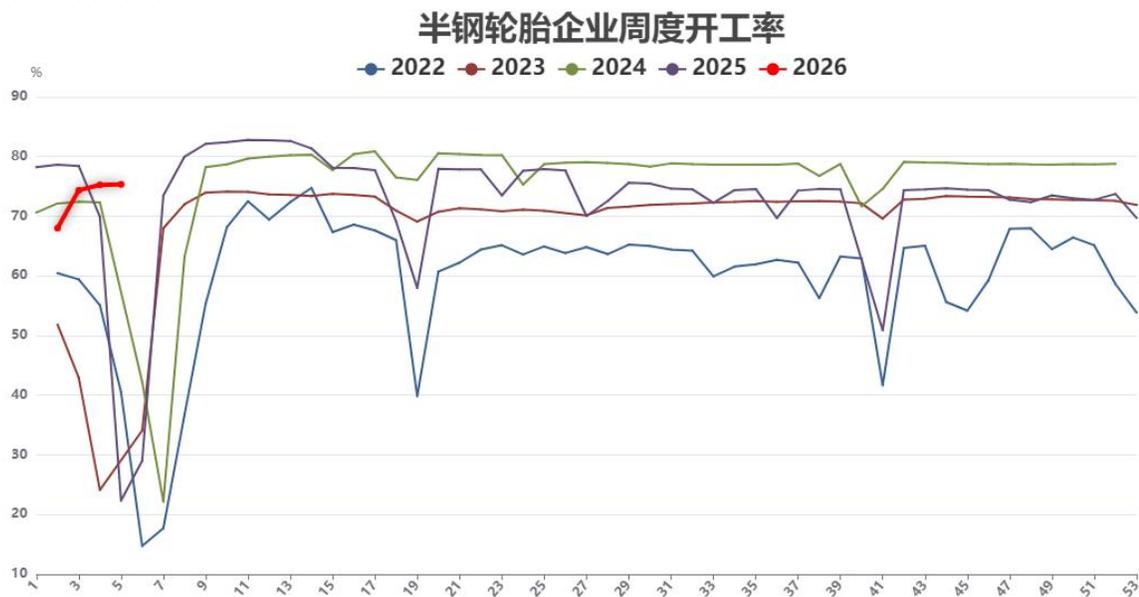


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

1月23日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为47.8万吨，较上期增加0.38万吨，增幅0.80%。

1月23日当周，天然橡胶青岛保税区内库存为10.23万吨，较上期减少0.26万吨，跌幅2.48%。

## 橡胶需求端核心逻辑：轮胎开工将承压春节因素



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

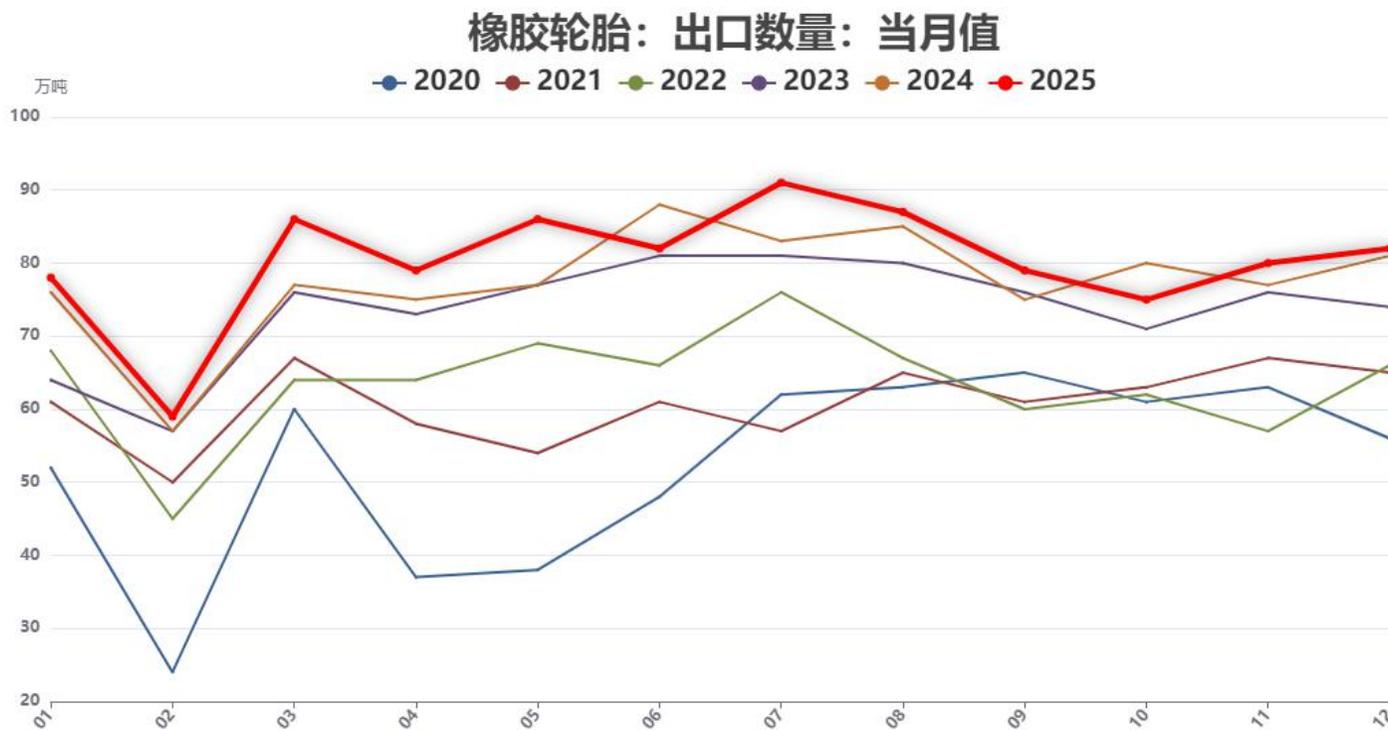
本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为**75.35%**，较上周走高**0.08**个百分点，较去年同期走高**53.03**个百分点。

本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为**62.41%**，较上周走低**0.29**个百分点，较去年同期走高**54.41**个百分点。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 橡胶需求端核心逻辑：12月份轮胎出口保持在高位



数据来源：中国海关，齐盛期货整理

2025年12月中国轮胎出口量约69.85万吨，环比+1.48%，同比+1.94%。全年累计出口843.07万吨，累计同比+3.38%。从金额看，全年出口金额约1677亿元，同比增长2%，单价增长乏力，呈现“量增价缓”的特点。

# 橡胶需求端核心逻辑：12月汽车产销环比回落



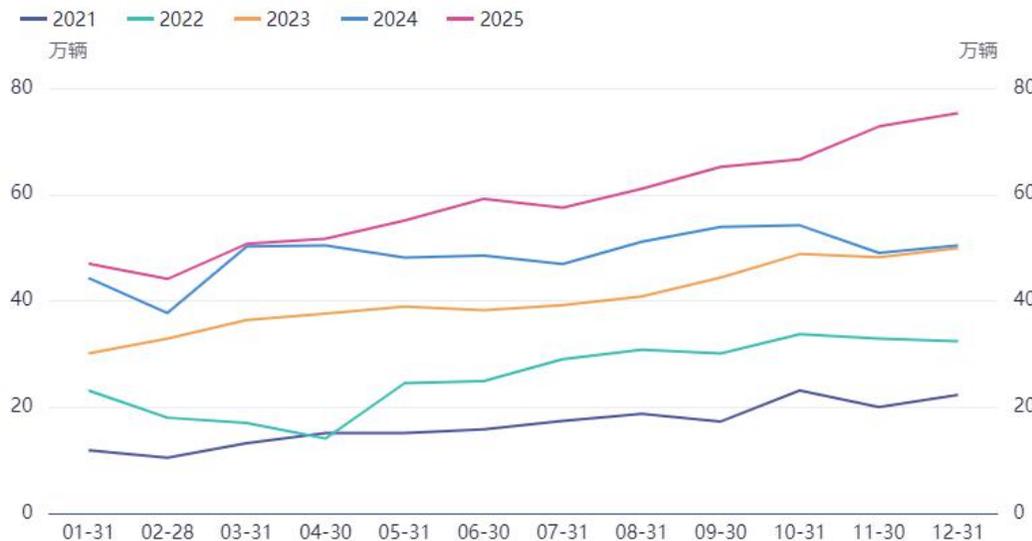
数据来源：中国汽车工业协会，齐盛期货整理

2025年12月，中国汽车产销分别完成329.6万辆和327.2万辆，环比分别下降6.7%和4.6%，同比分别下降2.1%和6.2%。尽管12月单月产销略有下滑，但全年累计产销量仍实现稳步增长。

2025年全年，汽车产销累计完成3453.1万辆和3440万辆，同比分别增长10.4%和9.4%，连续三年保持3000万辆以上规模，再次刷新历史纪录。

## 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

12月，汽车出口75.3万辆，环比增长3.5%，同比增长49.2%，全年累计出口709.8万辆，同比增长21.1%，再创历史新高。其中，新能源汽车出口表现尤为突出：12月新能源汽车出口30万辆，同比增长1.2倍，全年累计出口261.5万辆，同比增长1倍，占汽车出口总量的36.8%，较上年大幅提升。



**Part three**

**市 场 展 望**

## 橡胶逻辑展望：RU仍会承压基差，继续关注BR-RU的收窄



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

首先，我们继续认为基差收窄仍然是规律性趋势，这也是RU上方承压的关键因素，因此追涨RU是性价比降低的。其次，我们也可以看到RU-BR的价差在收窄，而且也是季节性的收窄，往年是RU跌的更多，而当前是BR领涨带动，价差看来仍有收窄机会，而RU仍然不是当前的市场热点。



## 橡胶逻辑展望：震荡反弹之后，接下来需要警惕基差的阻力，春节前多看少动

橡胶在反弹后，确实再度承压回落，不过在回踩均线支撑后，月内受到合成橡胶大涨的带动，再度强势拉升，但仍需突破前期阻力。接下来对于橡胶依然是反弹对待。

基差动量分析：天胶主要受供给端托底和整体化工板块氛带动。丁二烯作为BR橡胶的原材料，近期近期国内多套乙烯及配套丁二烯装置讲入检修周期，收紧了丁二烯供应端，带动价格不断走高。装置检修带来的供应收缩，叠加成本端支撑，推动丁二烯价格强势上行。

趋势分析：技术上继续关注60日线的支撑，维持偏强的态势，但需要突破阻力才能打开空间，春节钱如果无法有限突破，则需要注意防守。

偏度分析：RU波动率有开始放大的迹象，BR的波动率已经偏高，接下来期权策略上关注阶段上卖出看跌。

主要风险因素：

1、非洲胶大量到港。

# 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內容翻版、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 ▶