齐盛期货
QISHENG FUTURES

期货交易咨询业务资格　证监许可[2011]1777号

橡胶：反弹后承压，震荡仍需时日

2025年7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

齐盛期货
QISHENG FUTURES

Part one

核 心 观 点

6月预测回顾：下半年反弹仍有阻力

上月我们分析，橡胶供需结构表现平平，6月份关注第二次底部构筑。目前看二底构筑已经兑现，接下来我们需要关注橡胶有无下半年的驱动逻辑。

基差动量分析：期现基差来看，沪胶已经平水混合胶，并且与交割品全乳胶的价格也处于平水状态，套保空间已经比较狭窄，且仓单库存入库量不大，相应的短期仍有下跌的抵抗。但是现货库存已经开始出现累积的迹象，这也令市场担忧接下来的累库趋势，从而缺乏持续上涨的供需驱动。

下半年，投资者需要将橡胶核心逻辑聚焦在宏观扰动和供应扰动上。

趋势分析：技术形态上在6月初完成二次探底后，沪胶一度反弹两次，试图上攻14000点，目前处于均线进入缠绕的状态，尚未明确的分出方向。

偏度分析：橡胶波动率在6月底开始下降，双卖策略将会兑现，从单边价格角度看，目前价格不具备偏低或偏高的形态，仍处于震荡节奏，因此需要考虑切换到短周期参与。

月度橡胶逻辑推演：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。周期内青岛港口现贺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。

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。

RU09合约月度涨跌季节性图

天然橡胶09合约月度涨跌统计

年份	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月
2013	-0.71%	-6.37%	-10.3%	-13.92%	-1.78%	-9.26%	-0.82%	+9.84%	-4.84%	-2.92%	-0.3%	-7.15%
2014	-13.69%	-5.93%	+5.11%	-8.92%	-1.5%	+5.38%	-4.53%	-10.91%	-14.13%	+6.44%	-9.51%	+5.45%
2015	-6%	+7.95%	-6.7%	+15.39%	+3.73%	-14.72%	-6.29%	-15.92%	-2.48%	-4.88%	-12.44%	+7.83%
2016	-1.35%	+2.73%	+7.87%	+12.18%	-18.03%	+9.28%	-5.08%	-8.02%	+6.3%	+9.86%	+21.88%	+2.83%
2017	+15.13%	-12.38%	-13.43%	-9.64%	-15.24%	+6.59%	-5.92%	+5.82%	-11.95%	-1.09%	+1.28%	+1.4%
2018	-6.75%	-0.56%	-13.13%	-3.01%	+3.37%	-9.38%	-2.22%	+1.26%	+1.37%	-8.44%	-3%	+1.09%
2019	0%	+10.09%	-9.44%	+1.17%	+4.7%	-7.31%	-5.42%	-0.61%	-0.67%	+3.32%	+3.42%	+3.47%
2020	-6.13%	-12.17%	-10.62%	+2.94%	+2.01%	+0.15%	+6.48%	+8.86%	-3.63%	+16.96%	+3.19%	-8.05%
2021	+3.39%	+10.74%	-12.98%	-0.43%	-3.53%	-4.48%	+4.84%	-4.14%	+1.8%	+4.64%	-0.2%	-0.36%
2022	-4.39%	-1.84%	-1.63%	-6.95%	+2.44%	-2.68%	-5.01%	-4.13%	+3.95%	-9.4%	+7.37%	-0.2%
2023	+3.56%	-4.24%	-4.42%	-1.83%	+0.51%	+2.11%	+1.82%	-0.98%	+1.35%	+2.74%	-2.14%	+2.55%
2024	-4.45%	+3.23%	+4.15%	-4.23%	+9.29%	-2.57%	-4.38%	+6.92%	+16.77%	-8.78%	+1.63%	-2.44%
2025	-2.11%	+1.42%	-6.33%	-12.95%	-7.9%	+4.33%	+7.72%					
上涨占比	30.77%	46.15%	23.08%	30.77%	53.85%	46.15%	30.77%	41.67%	50%	50%	50%	58.33%

齐盛期货
QISHENG FUTURES

齐盛期货
QISHENG FUTURES

Part two

驱 动 分 析

橡胶供应段核心逻辑：泰国原料表现偏强，但需要警惕季节性回落

数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

泰国主产区受降雨扰动，尤其是北部东北部地区，原料价格重心上涨。本周受台风“韦帕”影响，周内泰国降雨密集，尤其是东北部、北部地区受扰动较大，部分地区存在淹水现象，阻碍割胶作业，新胶上量兑现不足。同时期货盘面表现偏强，原料收购价格重心受支撑走高。

但天气的影响减退的情况下，旺季的产量仍会上升，可能对原料价格形成压力，仍需警惕原料价格下行。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

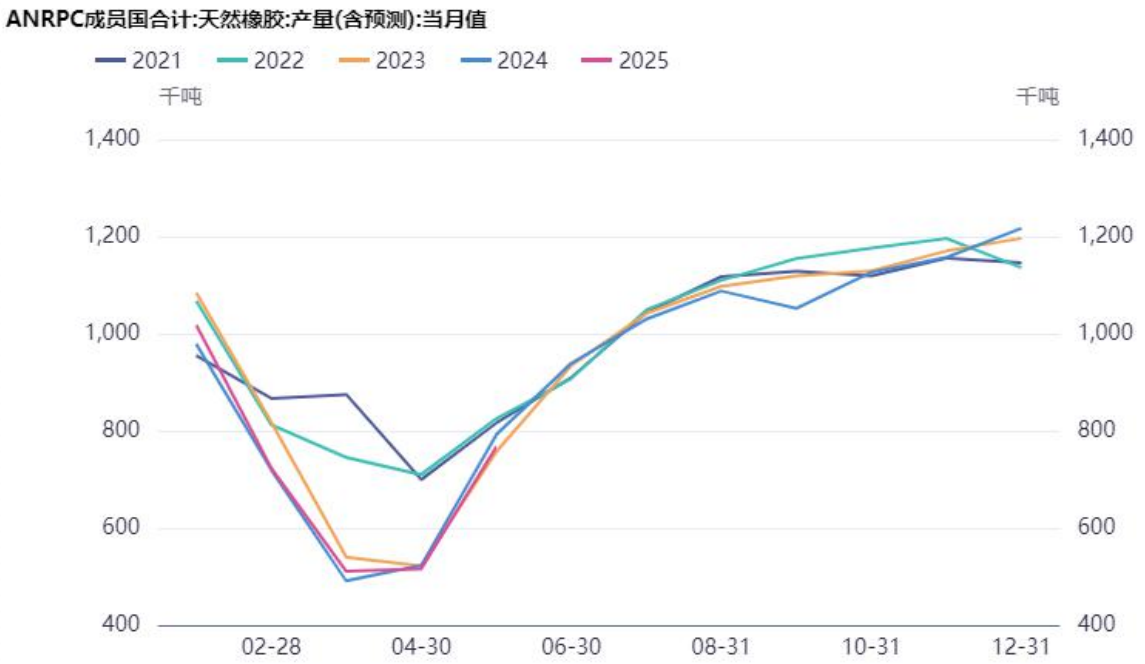
橡胶供应段核心逻辑：国内原料仍然处于供应偏紧

西双版纳产区降雨集中，胶水量受限。7月以来雨水偏多，对割胶作业影响较大，胶水量少，胶厂之间资源争夺激烈；叠加期货盘面反弹，原料价格重心维持高位。听闻月内替代指标配额下发，预计后期将对云南地区供应量存在补充。

数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

齐盛期货
QISHENG FUTURES

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



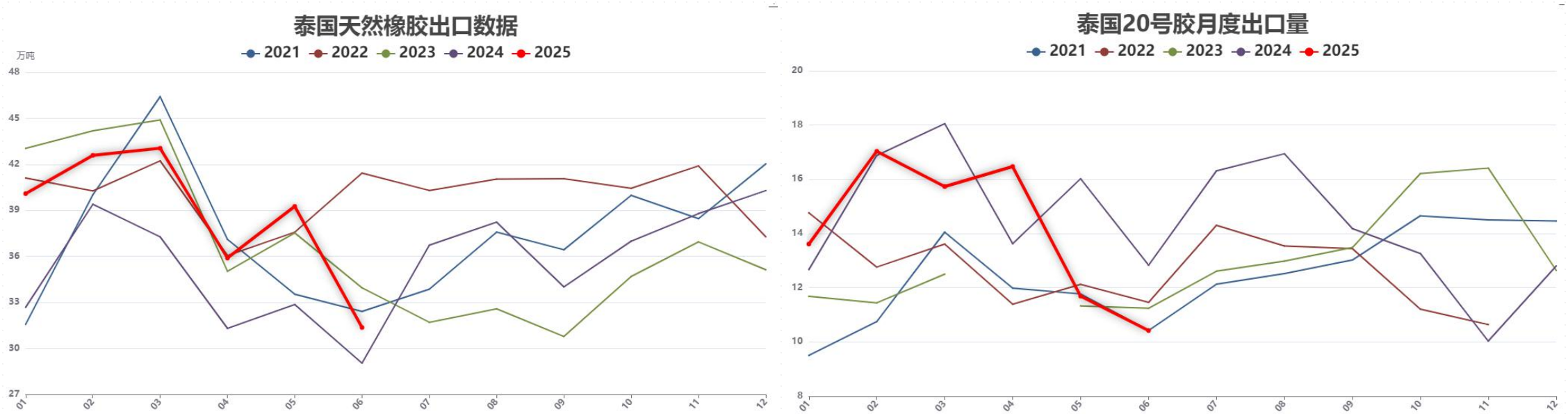
数据来源：同花顺

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。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

橡胶供应端核心逻辑：泰国6月份出口量明显下降



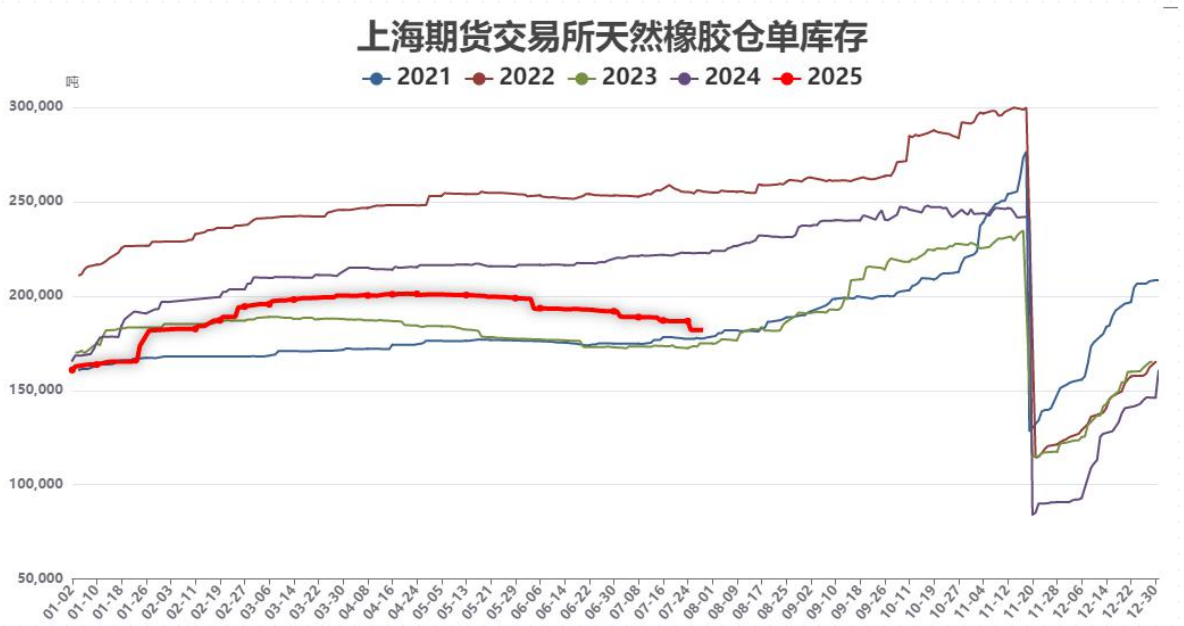
数据来源：泰国海关，齐盛期货整理

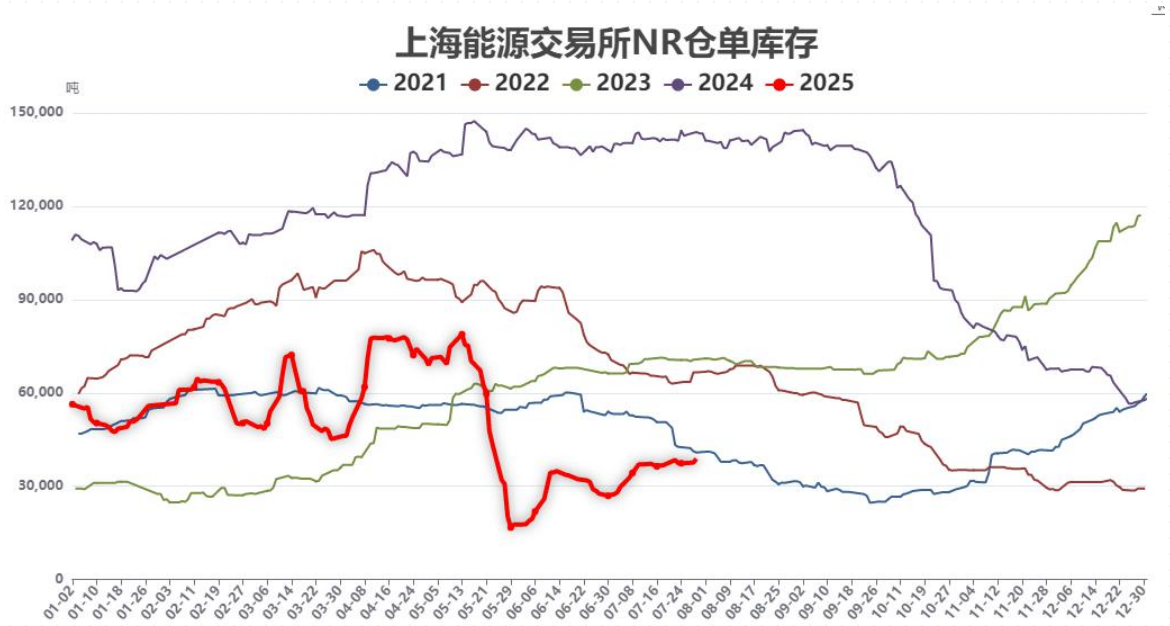
根据泰国海关最新公布的数据显示，泰国2025年6月份天然胶出口量为31.36万吨（含乳胶及混合胶、乳胶未折干），环比减少7.9万吨，跌幅20.11%，同比增长8.01%。2025年1-6月泰国天然橡胶累计出口232.24万吨，同比增长29.71万吨，涨幅14.67%呈现收窄趋势。

6月混合胶出口12.4万吨，环比减少34.22%，同比增长35.08%；1-6月混合胶累计出口87.13万吨，同比增长52.24%。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

橡胶库存核心逻辑：RU仓单小幅去库，NR则小幅累库

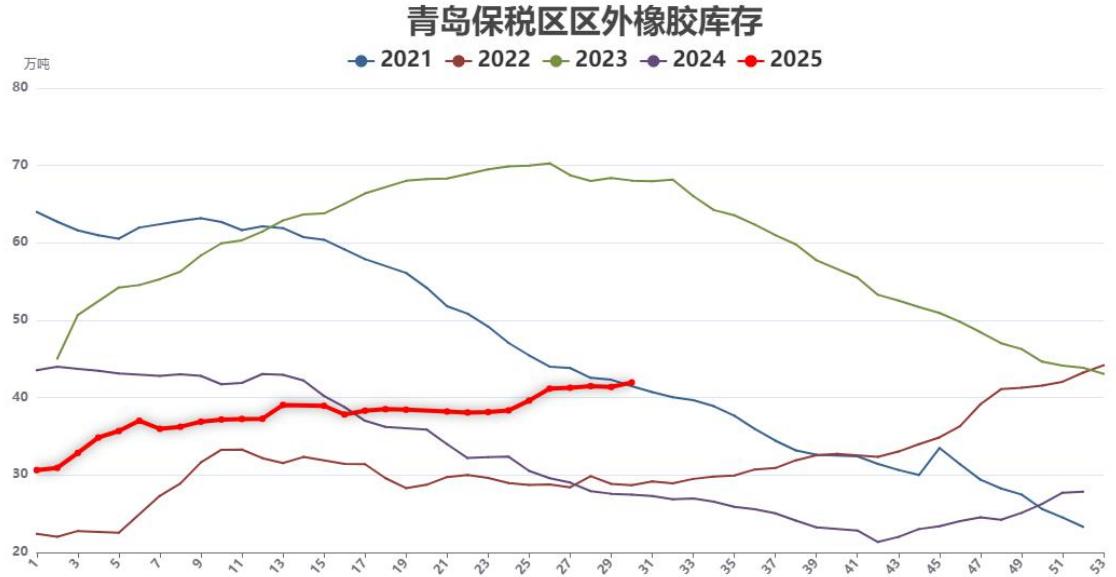




数据来源：上期所，齐盛期货整理

齐盛期货
QISHENG FUTURES

橡胶库存核心逻辑：区外库存继续小幅累库



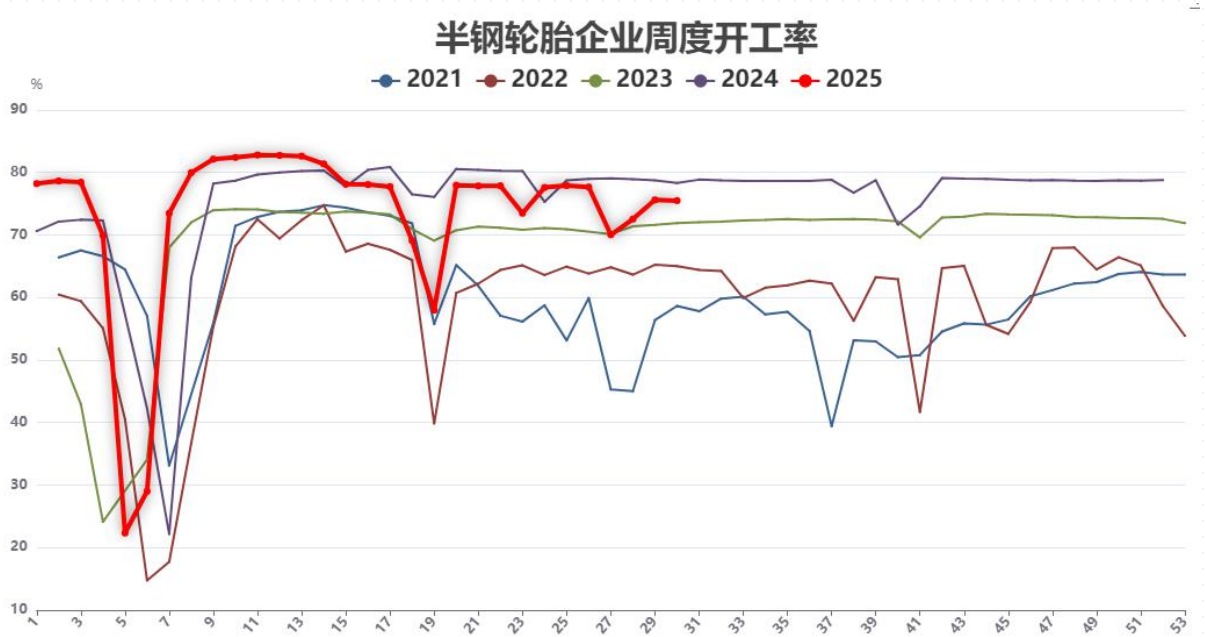
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

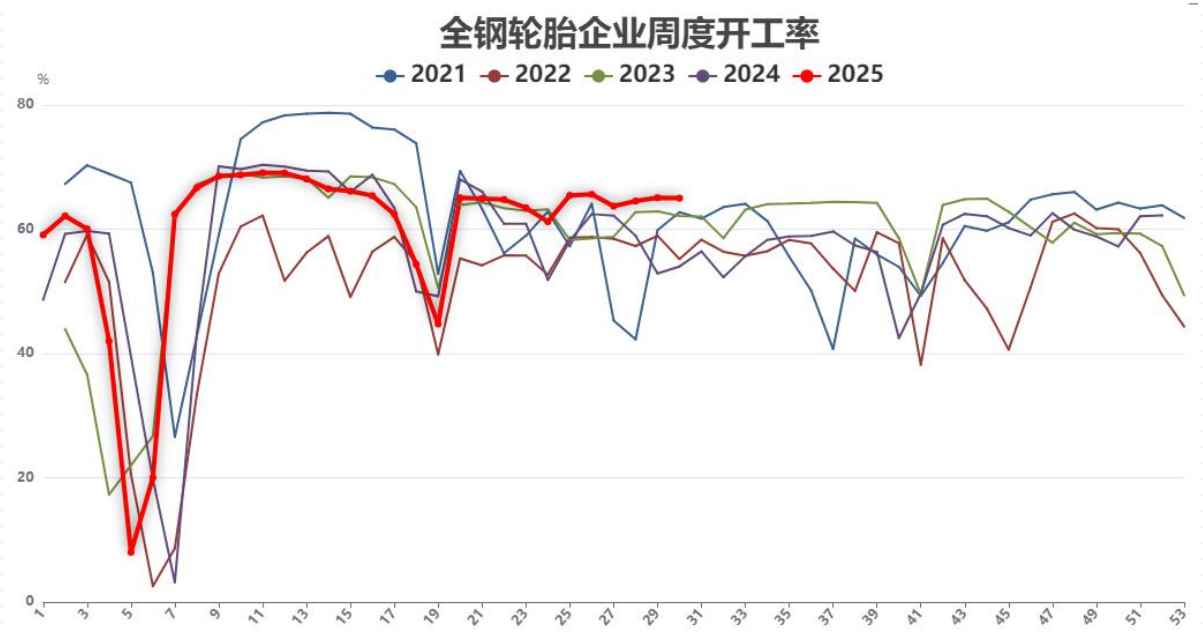
7月27日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为8.89万吨，较上期减少0.30万吨，降幅3.26%。

7月27日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为41.96万吨，较上期增加0.59万吨，增幅1.43%。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

橡胶需求端核心逻辑：轮胎开工尚可，但需求预期仍然承压



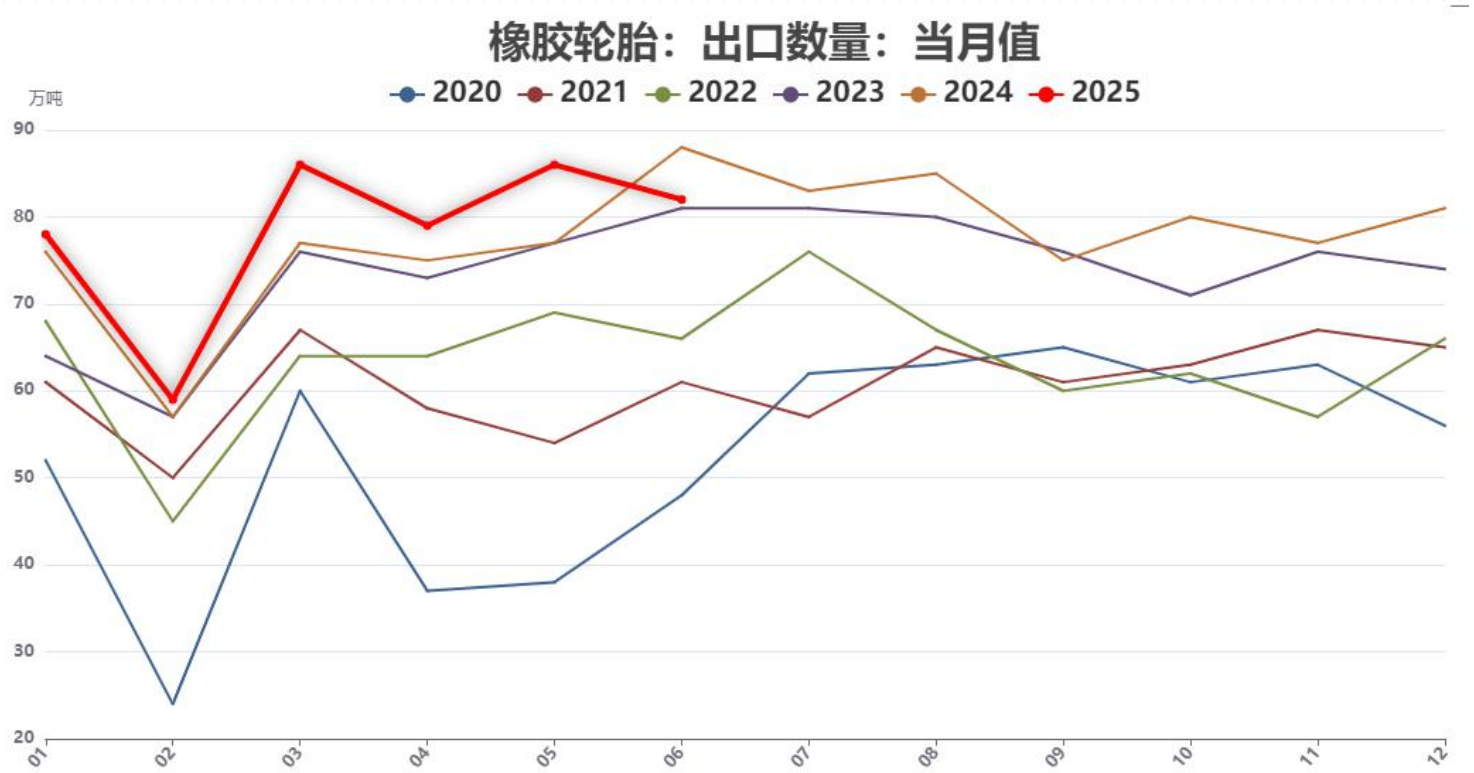


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

当前国内全钢轮胎市场平稳推进，监测整体开工维持小幅波动，受益于需求市场的带动，全钢轮胎销量表现尚可。其中出口市场表现较为显著，对整体产销形成较强支撑。相对半钢轮胎市场运行乏力，内外销整体需求支撑偏弱，轮胎库存高位承压下，监测整体开工不乏下滑的可能。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

橡胶需求端核心逻辑：6月份轮胎出口小幅回落



数据来源：中国海关，齐盛期货整理

6月中国橡胶轮胎出口总量达82万吨，环比减少4万吨；季节性上来看，由于去年有出口量的高基数，且下半年抢出口效应减弱，可能会导致下半年出口数据下滑，影响需求预期。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

橡胶需求端核心逻辑：6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

6月，汽车产销分别完成279.4万辆和290.4万辆，环比分别增长5.5%和8.1%，同比分别增长11.4%和13.8%。1-6月，汽车产销分别完成1562.1万辆和1565.3万辆，同比分别增长12.5%和11.4%，产量增速较1-5月收窄0.2个百分点，销量增速扩大0.5个百分点。6月，汽车国内销量231.2万辆，环比增长8.3%，同比增长11.9%。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

橡胶需求端核心逻辑：汽车出口延续高水平

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。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

齐盛期货
QISHENG FUTURES

Part three

市 场 展 望

橡胶逻辑展望：基差作用暂时降低，市场以投机交易为主

数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

近期盘面上涨比现货价格要强势，但是接下来换月，预期因素和情绪因素要比基差作用强，因此当前的交割压力并不会兑现。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

橡胶逻辑展望：基本面与技术形态均进入缠绕，聚焦宏观和供应驱动

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。周期内青岛港口现贺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。

技术上，橡胶打出近期高点后，进入到09合约的换月周期，持仓量将会降低，波动率也趋于下降，形态上形成震荡走势。

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

齐盛期货
QISHENG FUTURES