

橡胶：反弹兑现，关注均线站上

2025年11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：11月橡胶仍需震荡，长线策略关注05合约。

进入11月，橡胶仍将以震荡态势对待。（盘面维持震荡，符合判断）

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。

月度橡胶逻辑推演：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。

主要风险因素：

- 1、供应受天气严重影响。
- 2、宏观情绪扰动。

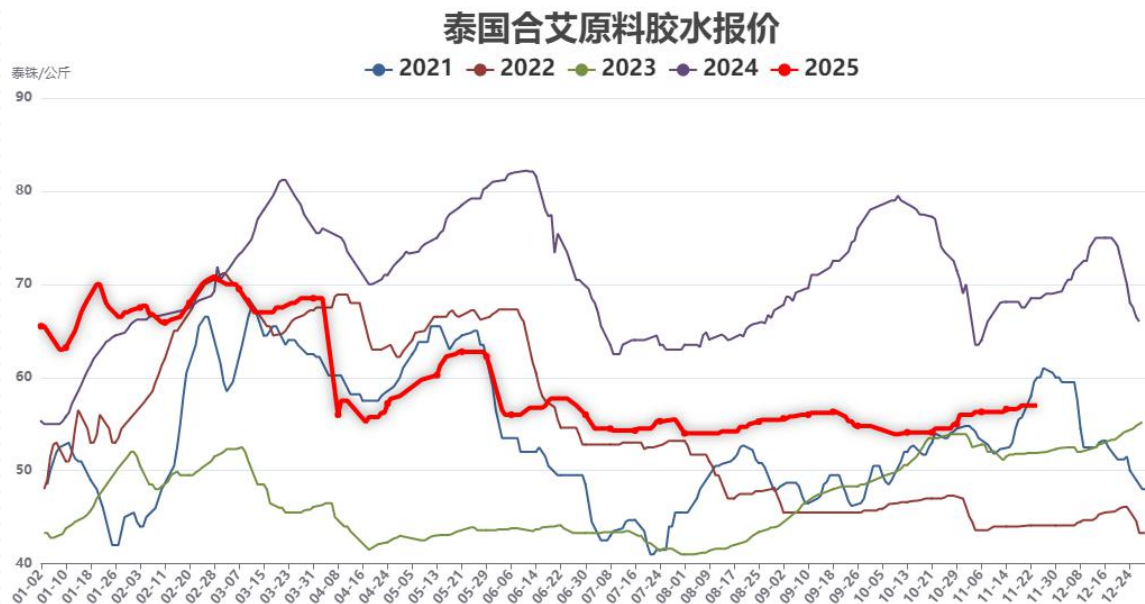




Part two

驱动分析

橡胶供应段核心逻辑：泰国原料报价稀少，天气影响开始出现



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

泰国东北部产区天气正常，原料呈现季节性上量表现。但南部雨水偏多，连续降雨阻碍割胶作业，导致原料产出受阻，新胶上量不畅。同时盘面区间偏强震荡，胶厂之间抢夺原料支撑收购价格坚挺，听闻杯胶产区收购价格在51.5-53.5泰铢/公斤区间水平；上游加工厂成本压力较大，即期生产利润亏损。。

橡胶供应段核心逻辑：国内产区即将迎来停割期



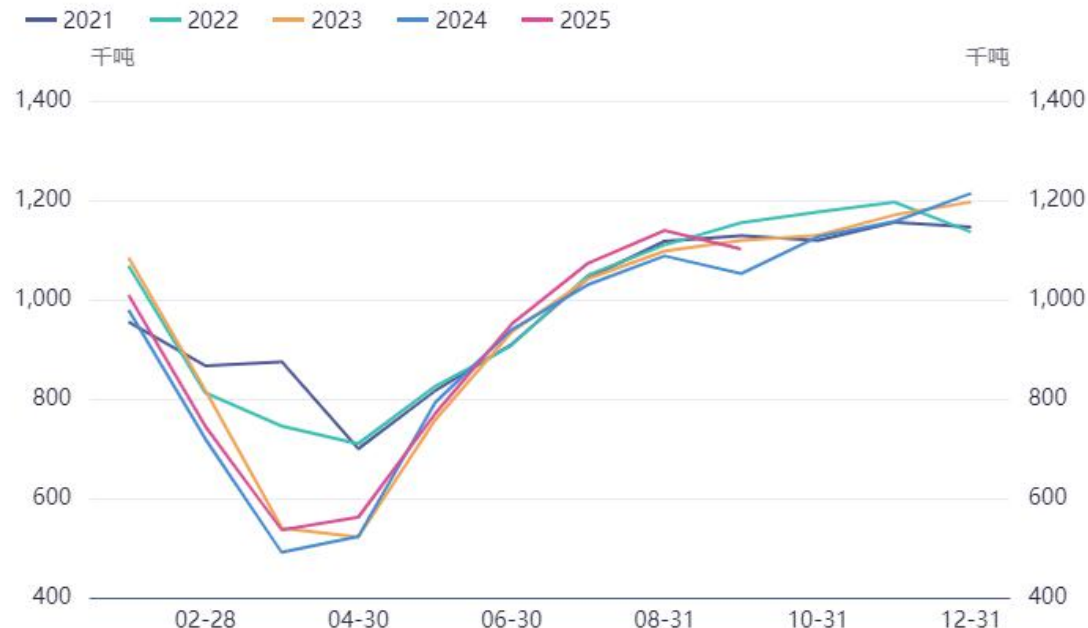
进入11月份以来，产区受阶段性降雨扰动，导致原料释放不稳定。本周产区降雨，胶水产量受影响；伴随气温降低，部分高海拔地区小树已有停割，但对当下产量影响不大，预计接近月底将会大面积停割。

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。

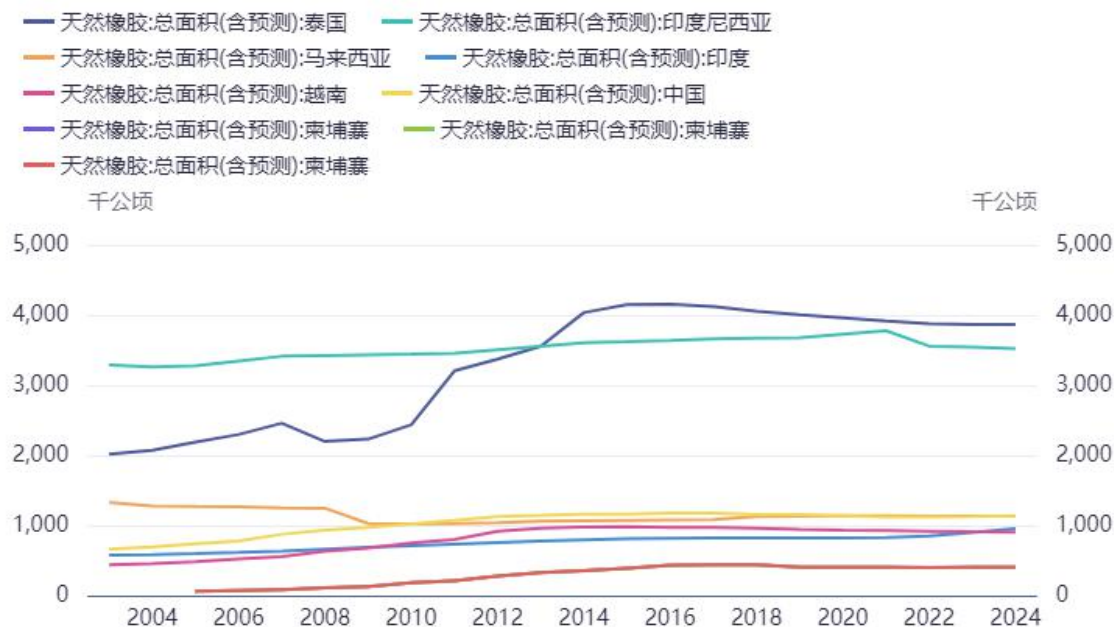
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

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

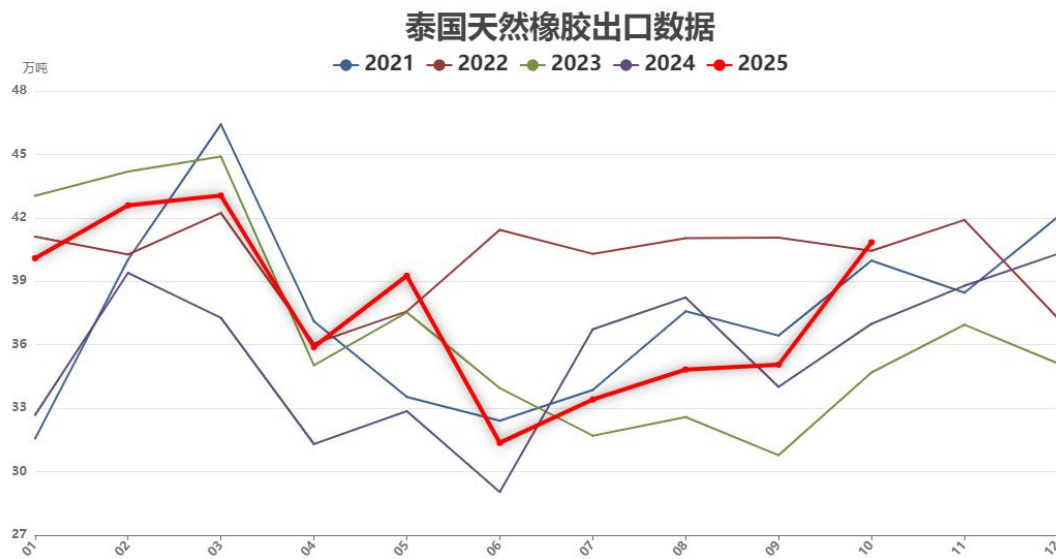
我们看到，自2018年开始，主产国的新增种植面积就已经偏少，甚至零增长，更有甚者是在退出胶林，根据橡胶种植周期测算，已经进入到了产能见顶的周期。

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。

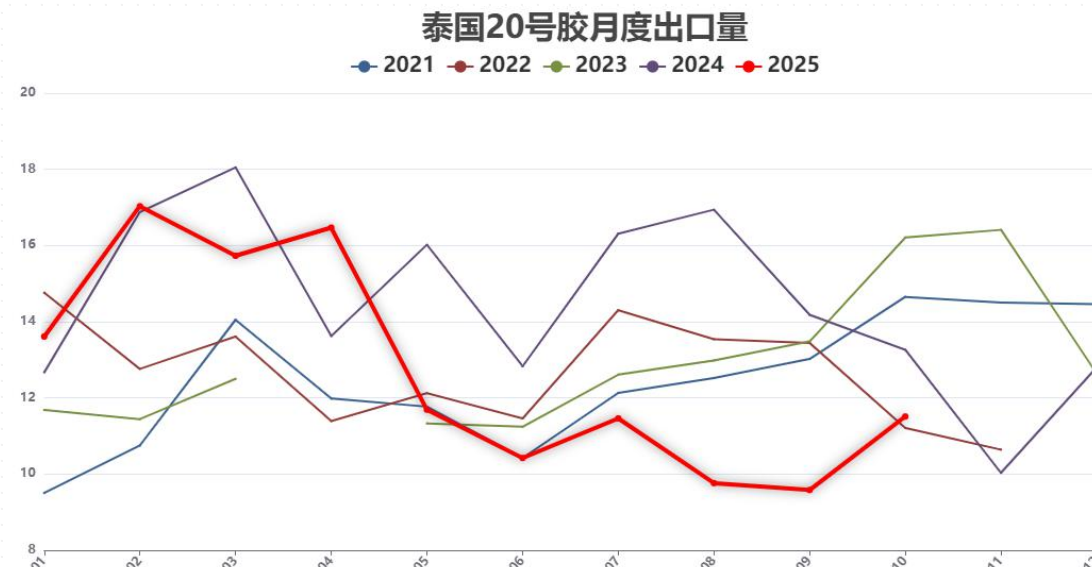


齐盛期货
QISHENG FUTURES

橡胶供应端核心逻辑：泰国10月份出口数据显著回升

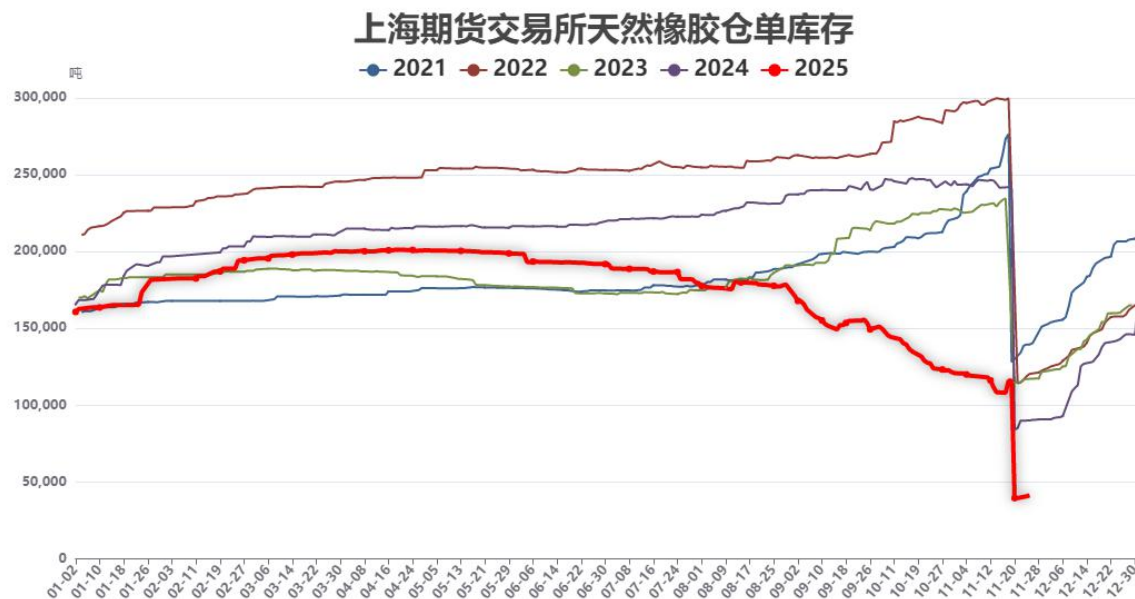


数据来源：泰国海关，齐盛期货整理



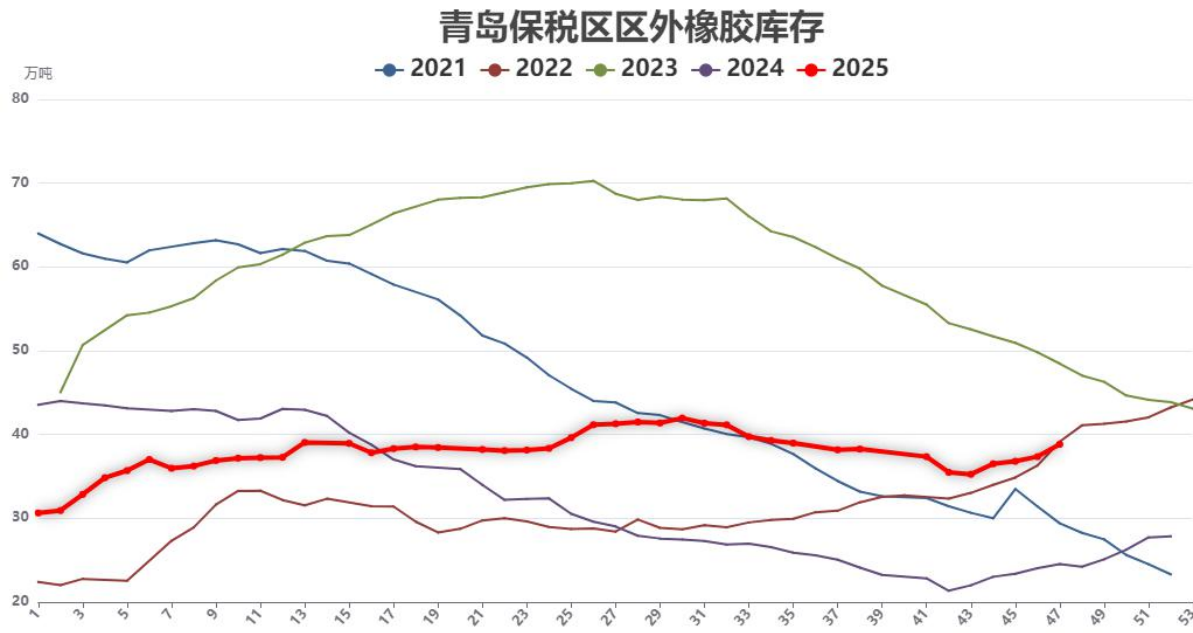
根据泰国海关最新公布的数据显示，泰国2025年10月份天然胶出口量为40.84万吨（含乳胶及混合胶、乳胶未折干），环比增加5.78万吨，涨幅16.49%，同比增长10.4%。2025年1-10月泰国天然橡胶累计出口376.38万吨，同比增长27.88万吨，涨幅8%，累计涨幅小幅走扩。

橡胶库存核心逻辑：RU仓单降至历史低位，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

11月21日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为7.41万吨，较上期增加0.48万吨，增幅6.93%。

11月21日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为38.83万吨，较上期增加1.48万吨，增幅3.96%。

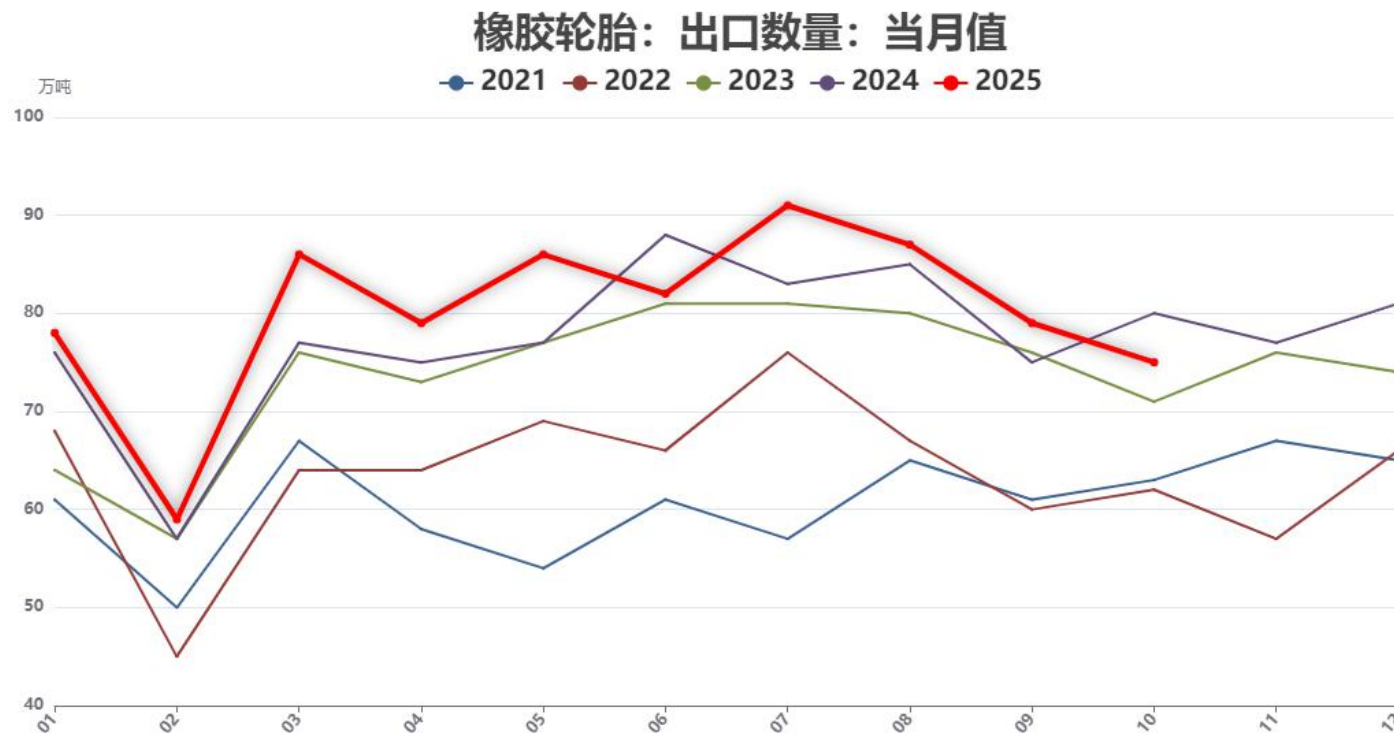
橡胶需求端核心逻辑：轮胎开工承压季节性淡季



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

目前多数轮胎企业维持正常生产，近期前期停产企业恢复正常生产，整体开工恢复性提升。随着天气转冷，轮胎替换市场季节性淡季逐渐显现，市场需求有所放缓。同时半钢轮胎雪地胎换胎高峰期基本结束，对半钢轮胎销量支撑减弱。另外，目前全钢轮胎出口订单表现尚可，半钢轮胎出口有所放缓，对整体销量支撑减弱。

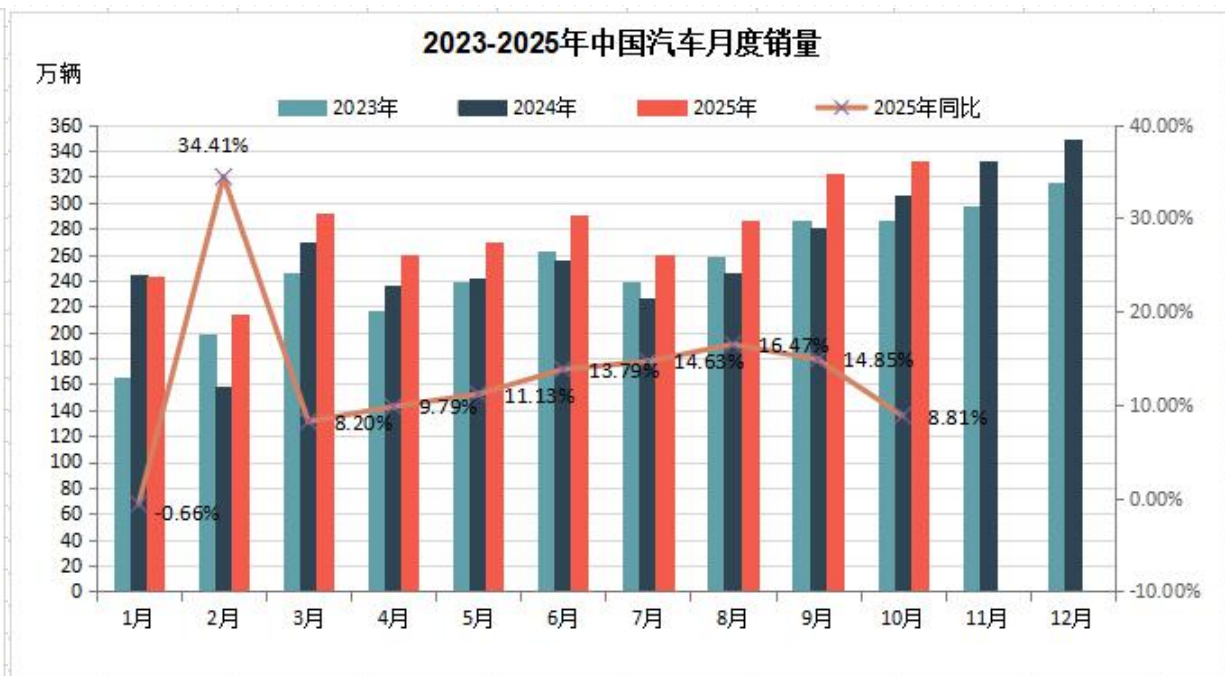
橡胶需求端核心逻辑：10月份轮胎出口环比继续回落



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10月，中国轮胎出口量在65.31万吨，环比-5.05，同比-6.79%，1-10月中国轮胎累计出口704.38万吨，累计同比+3.68%。外需明显遇冷。

橡胶需求端核心逻辑：10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

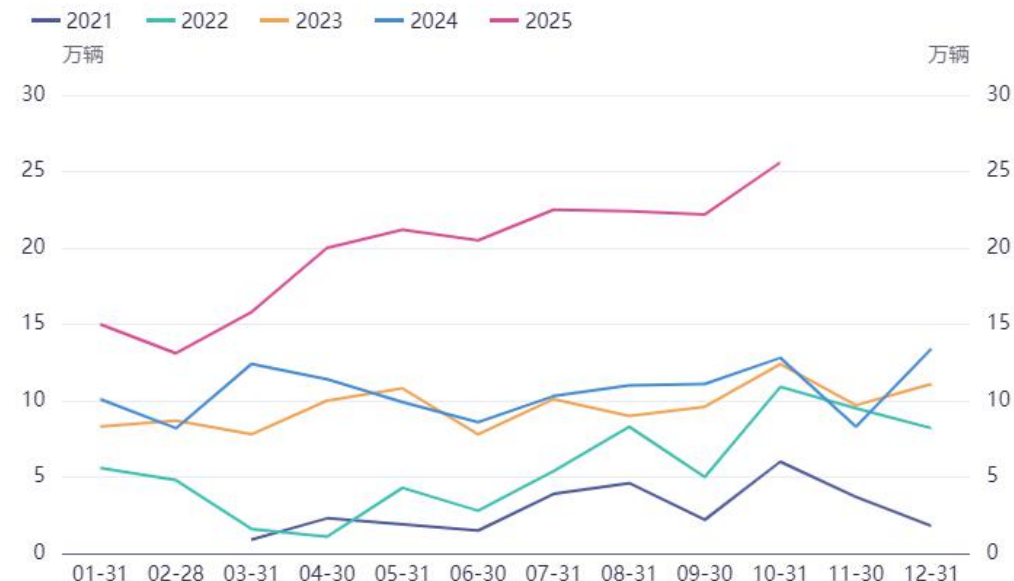
2025年10月，汽车产销分别完成335.9万辆和332.2万辆，环比分别增长2.5%和3%，同比分别增长12.1%和8.8%，月度产销量均创同期历史新高。1-10月累计：汽车产销分别完成2769.2万辆和2768.7万辆，同比分别增长13.2%和12.4%，增速较1-9月略有收窄，但整体保持稳定增长。

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

10月，汽车整车出口66.6万辆，同比增长22.9%，环比增长2.1%；其中，新能源汽车出口25.6万辆，同比大幅增长99.9%，占汽车出口总量的38.4%，成为出口增长的核心动力

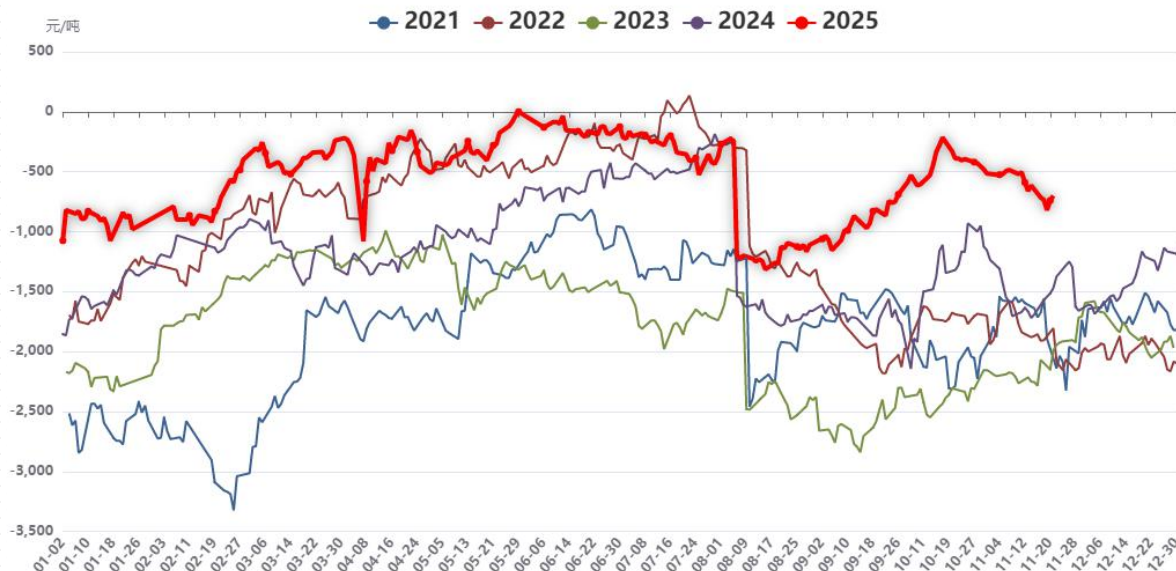


Part three

市 场 展 望

橡胶逻辑展望：RU2601合约基差走弱，接下来需要看明年的回归

混合胶与沪胶主力基差



RU主力-NR主力价差



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，不过短期仍然出现走弱形态，可见01合约上也有期现正套的压力。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：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 ▶