

橡胶：等待技术上的低点信号

2025年9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：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。



月度橡胶逻辑推演：季节性易涨难跌，橡胶关注技术形态

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。

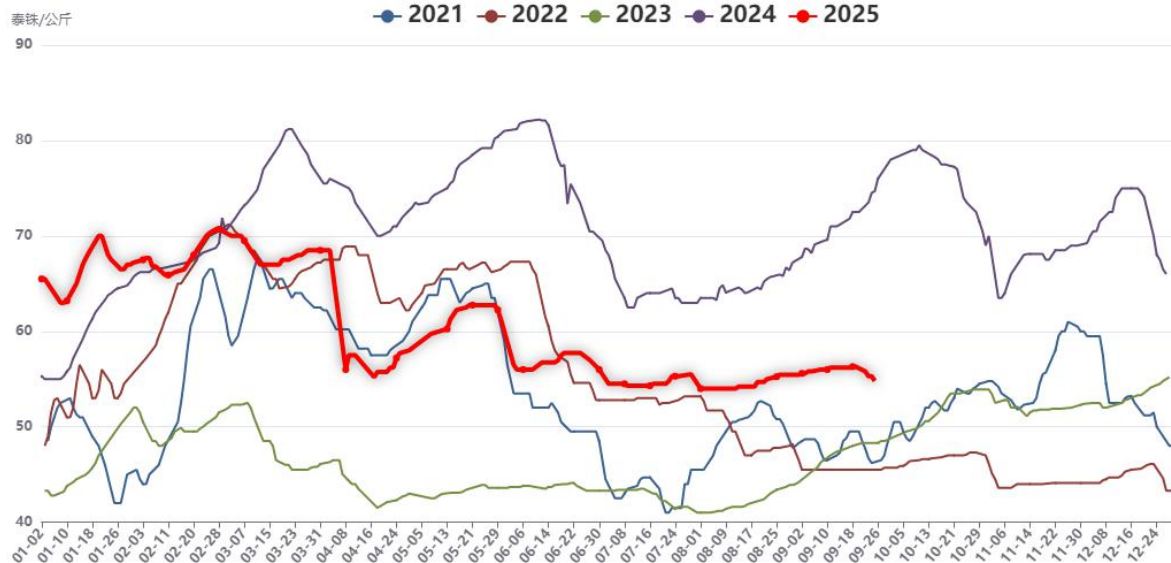


Part two

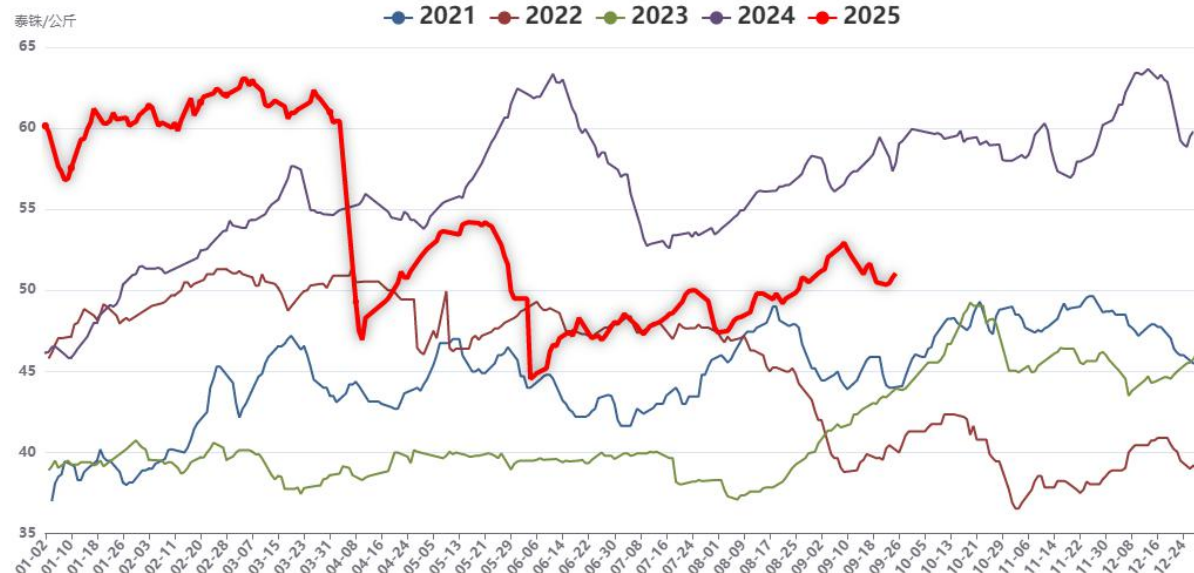
驱动分析

橡胶供应段核心逻辑：泰国原料价格开始承压

泰国合艾原料胶水报价



泰国合艾原料杯胶价格



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

泰国正值雨季，原料上量速度缓慢；周内期货盘面弱势运行，原料价格重心有所走弱。本周泰国主产区部分地区仍受降雨影响，尤其是北部/东北部地区，原料释放不稳定、上量缓慢现象延续。伴随盘面下行，原料收购价格有所走弱；但胶厂原料库存水平不高，胶厂之间抢夺原料，因此杯胶收购价格底部重心受支撑。上游加工厂生产成本高企，缺乏加工利润。



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

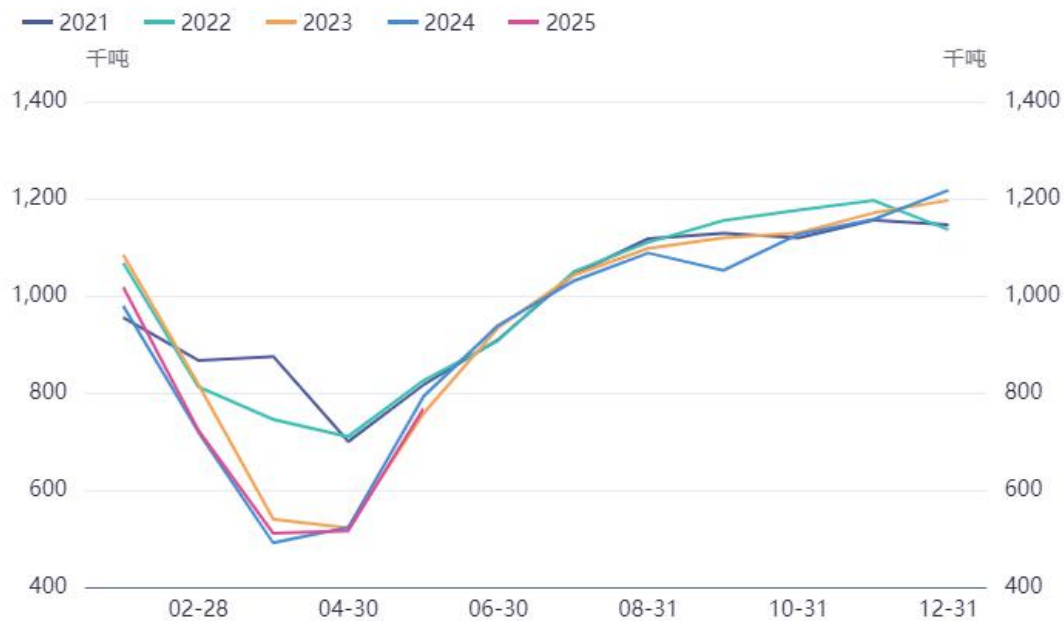


进入9月份以来，版纳产区天气好转，降雨减少，原料逐渐上量；本周后半段受降雨扰动，原料释放不稳定。上周伴随盘面重心走低，胶厂下调收购价格；但胶厂之间原料争夺激烈，因此胶水实际收购价格维持高位区间窄调。上游加工厂成本压力较大，企业利润水平不高。

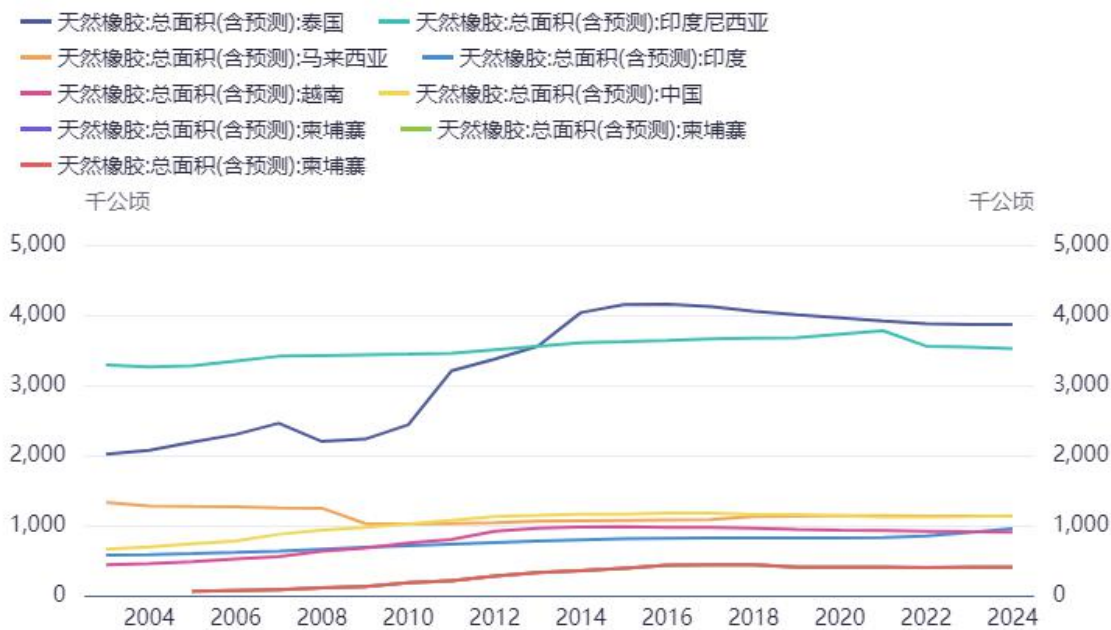
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

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8月份出口量环比反弹



数据来源：泰国海关，齐盛期货整理

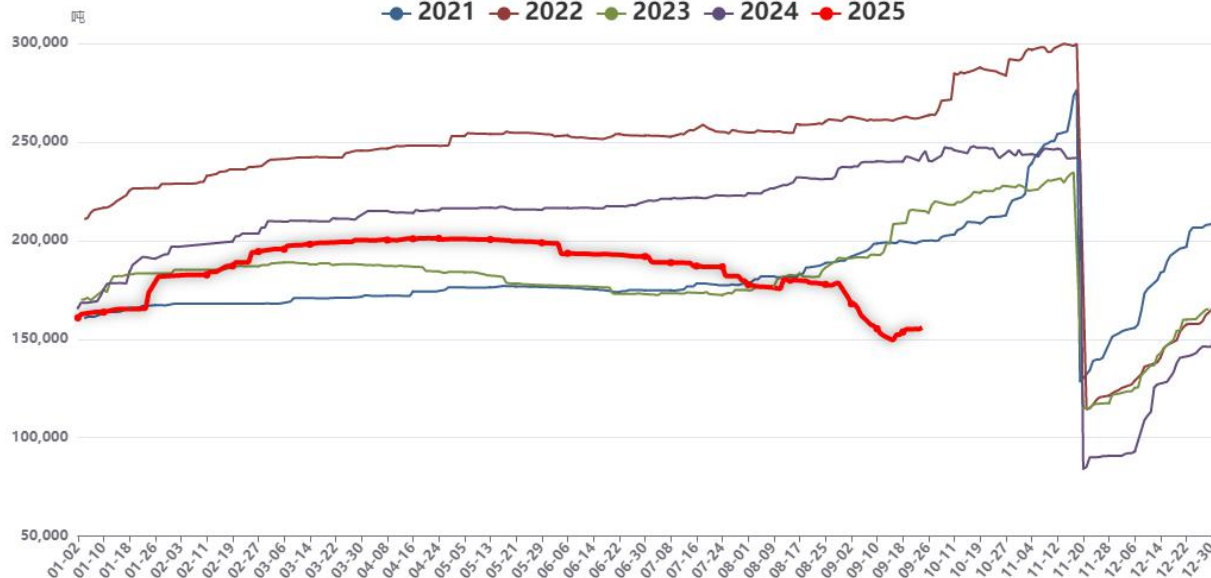


根据泰国海关最新公布的数据显示，泰国2025年8月份天然胶出口量为34.83万吨（含乳胶及混合胶、乳胶未折干），环比增加1.42万吨，涨幅4.24%，同比下滑8.89%。2025年1-8月泰国天然橡胶累计出口300.49万吨，同比增长22.99万吨，涨幅8.28%，累计涨幅继续收窄趋势。

橡胶库存核心逻辑：RU仓单小幅去库，NR继续小幅累库

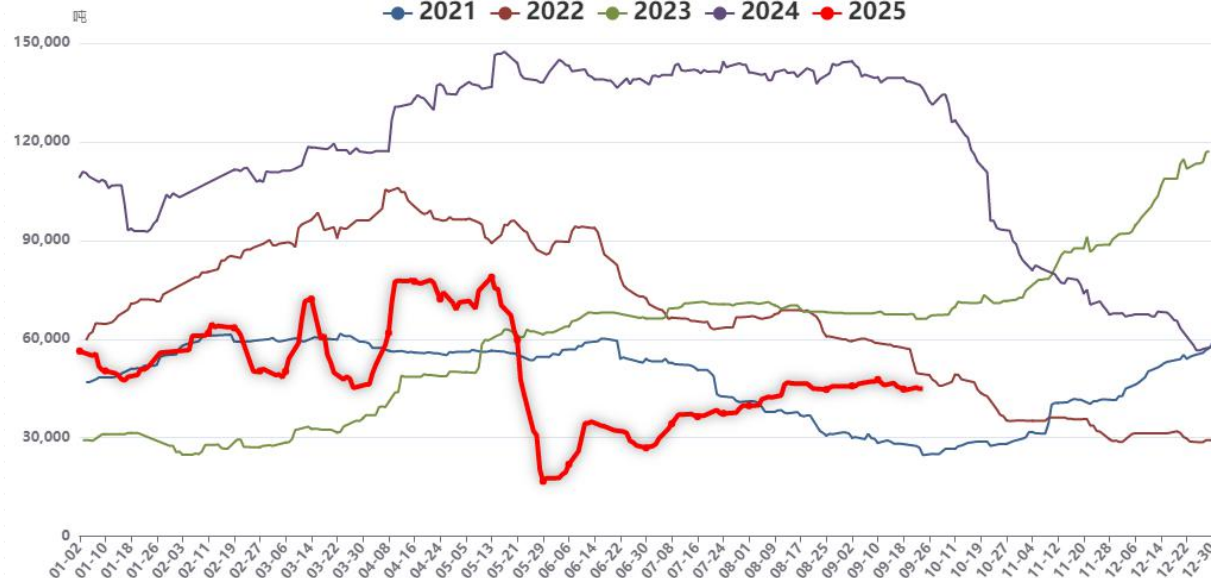
上海期货交易所天然橡胶仓单库存

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



上海能源交易所NR仓单库存

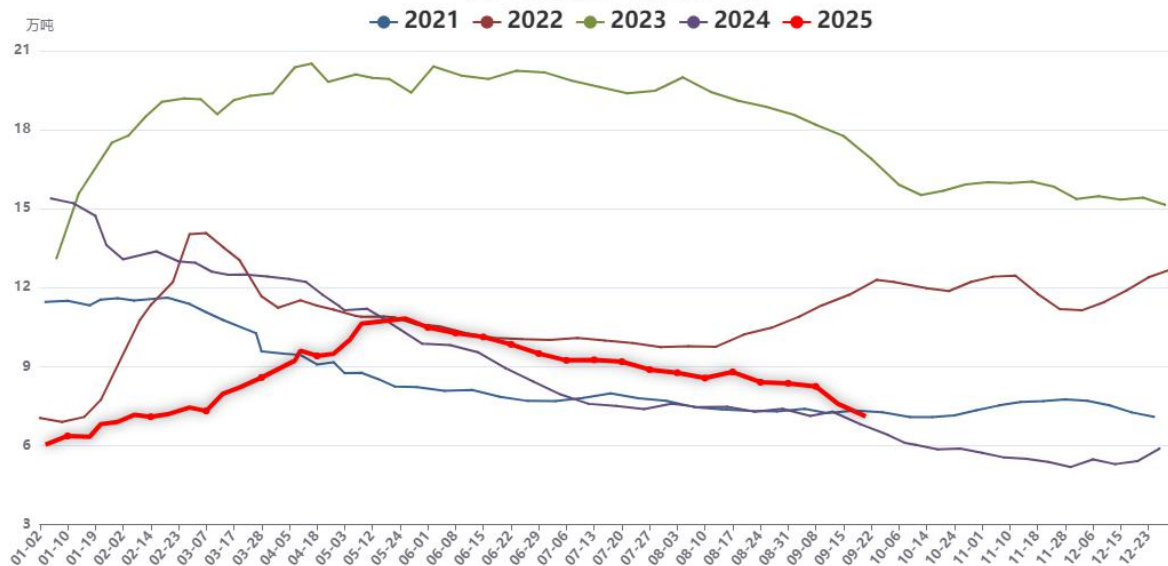
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



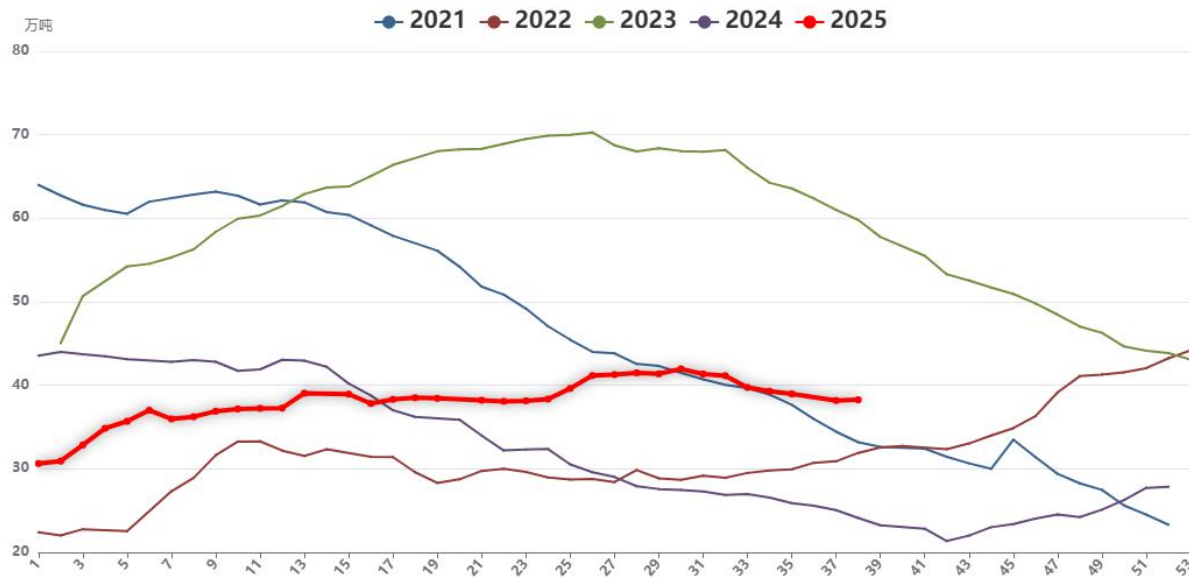
数据来源：上期所，齐盛期货整理

橡胶库存核心逻辑：社会库存小幅去库

青岛保税区橡胶库存



青岛保税区区外橡胶库存



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

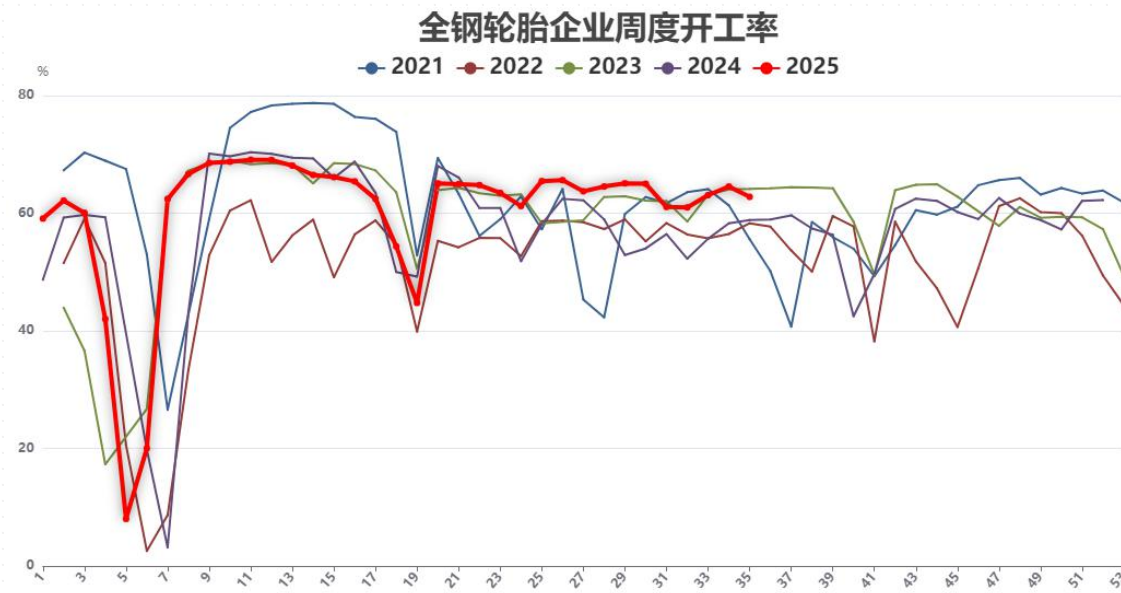
9月21日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为7.11万吨，较上期下降0.48万吨，降幅6.32%。

9月21日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为38.26万吨，较上期增加0.05万吨，涨幅0.13%。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

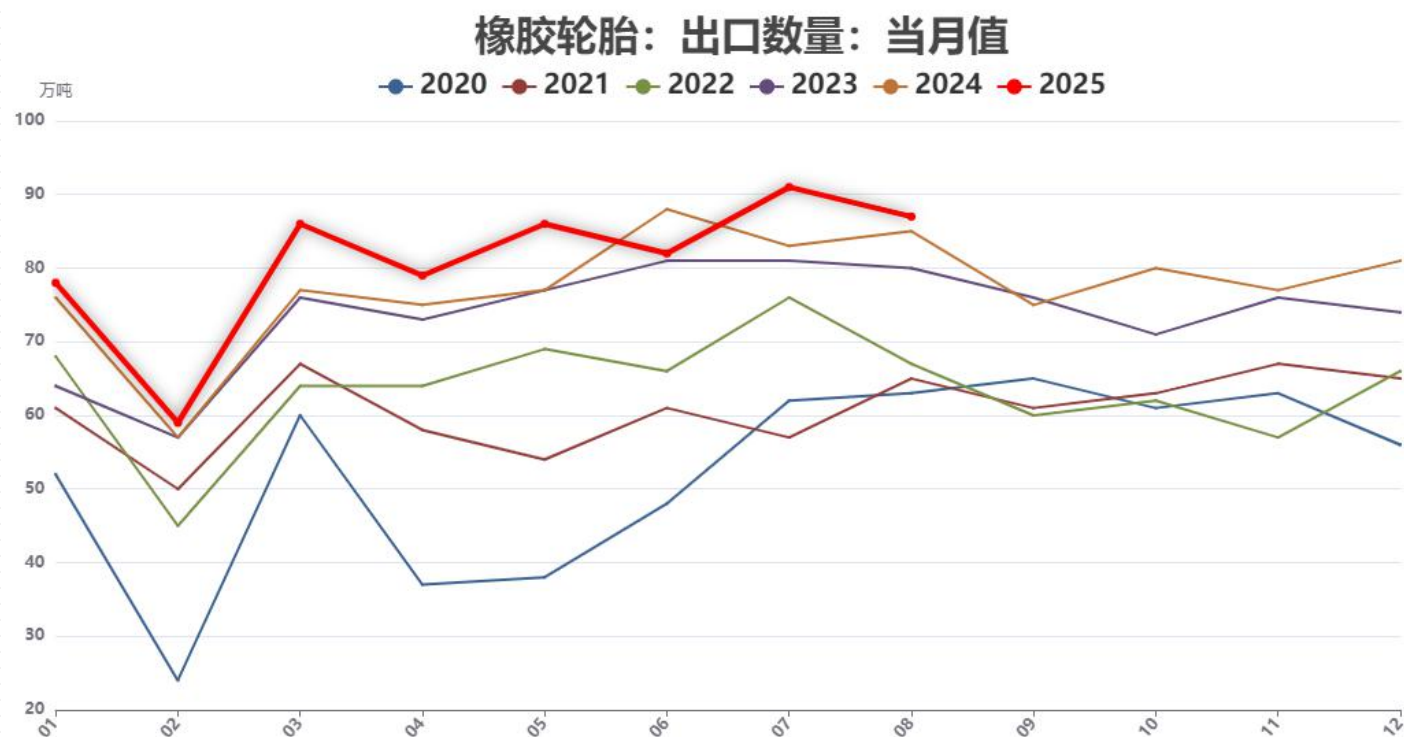
橡胶需求端核心逻辑：轮胎开工平稳，但缺乏增长



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。

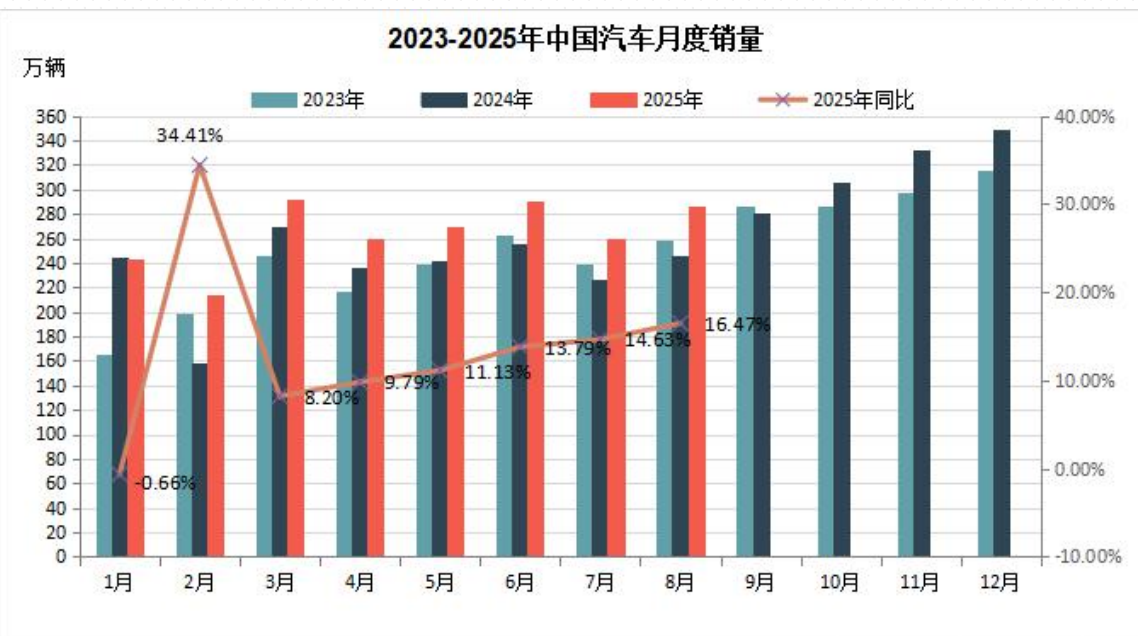
橡胶需求端核心逻辑：8月份轮胎出口环比回落



数据来源：中国海关，齐盛期货整理

2025年8月，中国橡胶轮胎出口数量为87万吨（按重量计），同比增长2.6%；其中，新的充气橡胶轮胎出口量为84万吨（占总出口量的96.5%），同比增长2.3%。按条数计算，8月新的充气橡胶轮胎出口量为6301万条，同比增长1.9%。

橡胶需求端核心逻辑：8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

8月，汽车产销分别完成281.5万辆和285.7万辆，同比分别增长13%和16.4%。

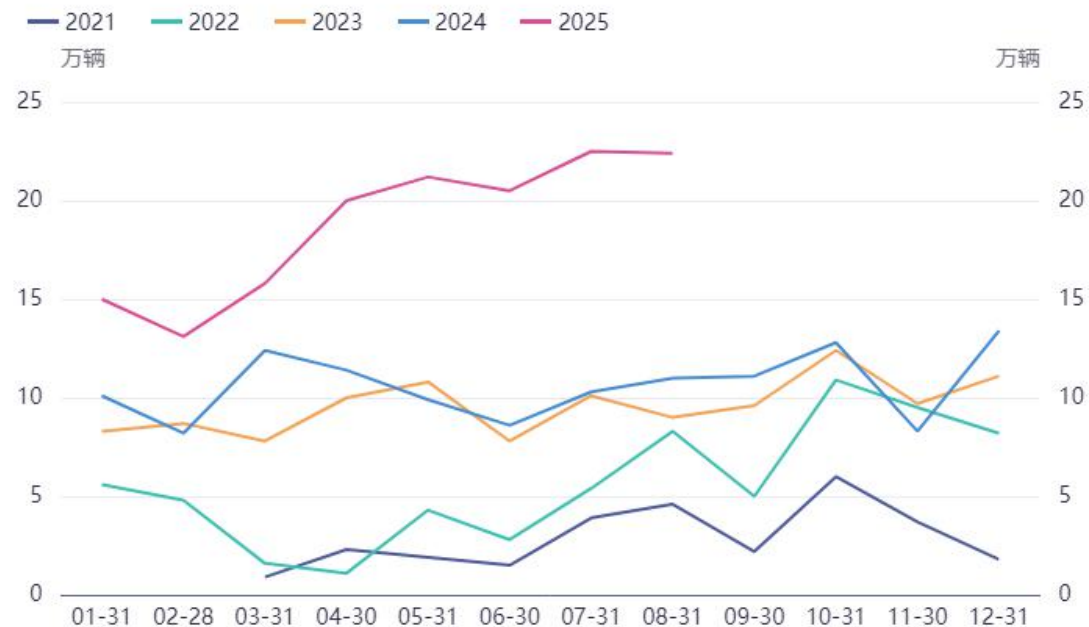
1—8月，汽车产销分别完成2105.1万辆和2112.8万辆，同比分别增长12.7%和12.6%。

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，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：基差明显偏强，令下跌空间压缩



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，目前也没有形成扩大。价差逻辑不强，套利逻辑不强。

齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

橡胶逻辑展望：季节性易涨难跌，橡胶关注技术形态

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。

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 ▶