

天胶窄幅整理，盘面等待方向选择

要点

短期来看，主力 05 合约仍将维持 14900-15500 区间窄幅整理，等待方向选择；中期来看，随着需求旺季逐步兑现、库存缓慢去化及成本支撑强化，价格有望突破整理区间，维持偏强走势。若上破 15500 元/吨，将提前进入上涨阶段；若下破 14750 元/吨支撑位，则需警惕调整周期拉长。

研究发展部

分析师：李艳绪

期货交易咨询资

格：Z0022780

联系方式：

liyanxu@btqh.com

摘要

- 从基本面来看，截至 2025 年 12 月 14 日，中国天然橡胶社会库存 115.2 万吨，环比增加 2.9 万吨，增幅 2.6%。整体库存基数仍高于往年水平，对盘面形成一定压制；期现基差虽有收敛但仍处于相对弱势区间，现货压力尚未完全释放。
- 后续将逐步进入天胶需求季节性改善阶段，叠加汽车行业产销回暖、轮胎出口稳步增长的支撑，合约有望脱离窄幅整理区间。
- 跨品种价差方面优先配置多天然橡胶 05 合约+空 20 号标胶 05 合约逻辑：天然橡胶需求端受益于汽车及轮胎行业复苏，标胶现货偏紧格局逐步缓解，历史数据显示 9 月后天然与标胶 05 合约价差缩窄，价差逻辑目前有走阔预期。

一、橡胶市场行情回顾

橡胶主力合约 05 看自 9 月份 16400 高位开始出现回落后，盘面价格持续走弱，10 月份触及四季度低点 14655，随后转入窄幅整理阶段，截止 12 月中旬盘面走势保持窄幅运行，短时盘面上下两难，局部波动空间不大，等待市场方向。

图 1：天胶主力合约日 k 线走势



(资料来源：博易大师)

二、橡胶相关数据解析

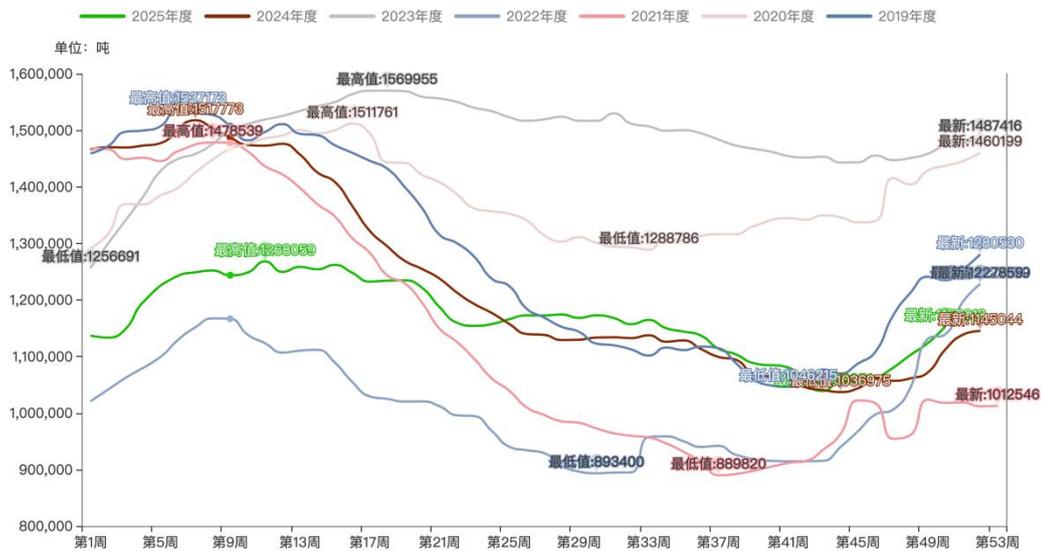
(一) 橡胶季节性库存分析

据隆众资讯统计，截至 2025 年 12 月 14 日，中国天然橡胶社会库存 115.2 万吨，环比增加 2.9 万吨，增幅 2.6%。中国深色胶社会总库存为 74.8

万吨，增 2.5%。其中青岛现货库存增 2%；云南增 3.2%；越南 10#增 20%；NR 库存小计增加 1%。中国浅色胶社会总库存为 40.4 万吨，环比增 2.8%。其中老全乳胶环比降 0.8%，3L 环比增 3.2%，RU 库存小计增 13%。本期中国天然橡胶库存继续呈现大幅累库，受供应增多及到货量刺激，价格波动及货源充裕也导致终端拿货积极性并不高，消化库存为主。库存的累库也使得现货市场均价出现微降。

图 2：干胶库存的季节图变化对比

干胶：新样本：第三方库存：中国（周）



数据来源：钢联数据

(资料来源：钢联数据终端)

(二) 天然橡胶全球供需

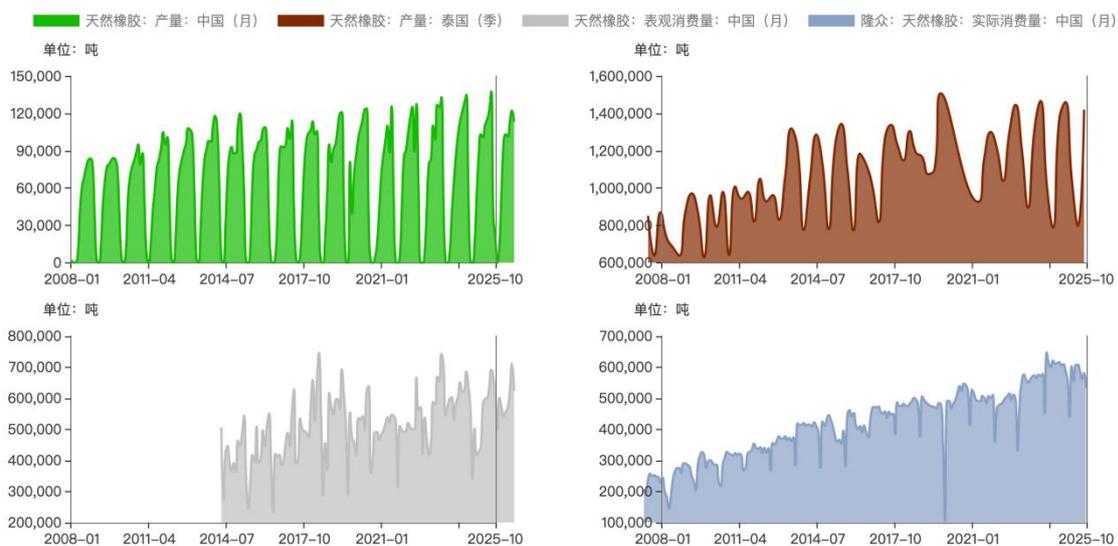
ANRPC 最新发布的 2025 年 10 月报告预测，10 月全球天胶产量料增 2.7%至 149.6 万吨，较上月增加 1.7%；天胶消费量料降 4.2%至 126 万吨，较上月下降 1.2%。前 10 个月，全球天胶累计产量料增 2.6%至 1190 万吨。累计消费量料降 1.8%至 1268.4 万吨。

2025 年全球天胶产量料同比增加 1.3%至 1489.2 万吨。其中，泰国增 1.2%、印尼降 4.3%、中国增 6%、印度增 5.6%、越南降 1.3%、马来西亚降 4.2%、柬埔寨增 5.6%、缅甸增 5.3%、其他国家增 3.5%。

2025 年全球天胶消费量料同比增加 0.8%至 1556.5 万吨。其中，中国增 2.5%、印度增 3.4%、泰国增 6.1%、印尼降 19.3%、马来西亚增 2.6%、越南增 1.5%、斯里兰卡增 6.7%、柬埔寨大幅增加 110.3%、其他国家降 3.5%。

报告指出，10 月份天然橡胶价格呈现下跌趋势。价格下行压力可归因于产量和出口的增加，尽管需求依然疲软，但产量和出口仍因今年早些时候价格上涨而激增。

图 3：天胶产量、消费量的供需变化对比



数据来源：钢联数据

（资料来源：钢联数据终端）

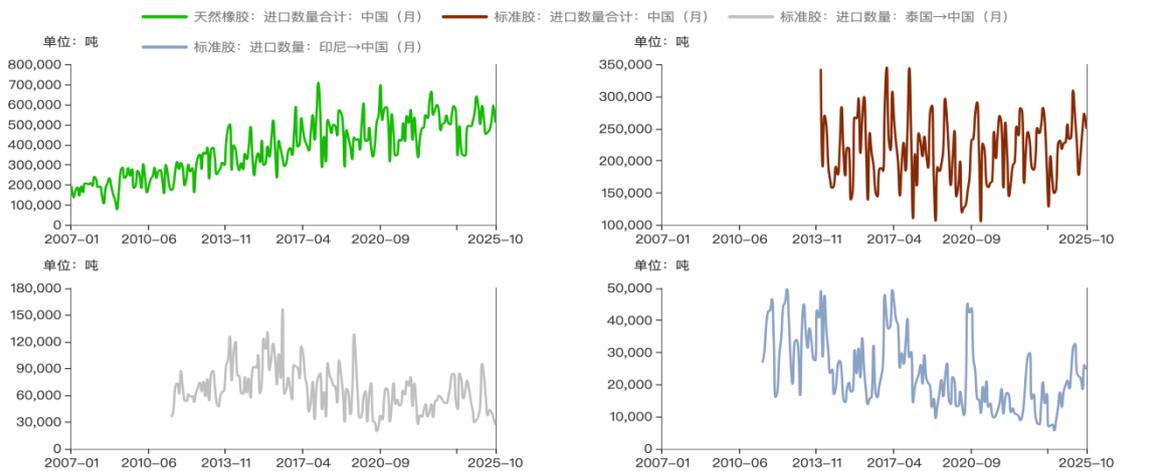
（三）天然橡胶进口数据分析

预计 2025 年 11 月份天然橡胶进口环比 10 月终值小幅增加。根根据

隆众资讯调查结果，2025年11月份，中国天然橡胶进口量预估值55.5万吨，环比10月份进口终值51.08万吨，增加4.42万吨。11月适逢泰东北及非洲增量旺产阶段，整体产出增加，但泰南雨水扰动频繁，胶水输出不畅，一定程度影响中国乳胶进口数量。尽管泰南的天气对部分进口造成干扰，但其他产区的增产仍推动了11月进口量的整体上升。

预计2025年12月份天然橡胶进口量或环比增加。根据隆众资讯调查结果，12月份天然橡胶进口量环比“小幅增加”占比89.47%，“基本持平”占比10.53%。

图4：天胶进口数据与来源国变化对比



数据来源：钢联数据

(资料来源：钢联数据终端)

(四) 天然橡胶库存与价格走势对比

天胶整体缓慢累库，拖累市场价格走弱。

图 5：干胶第三方库存与价格走势图



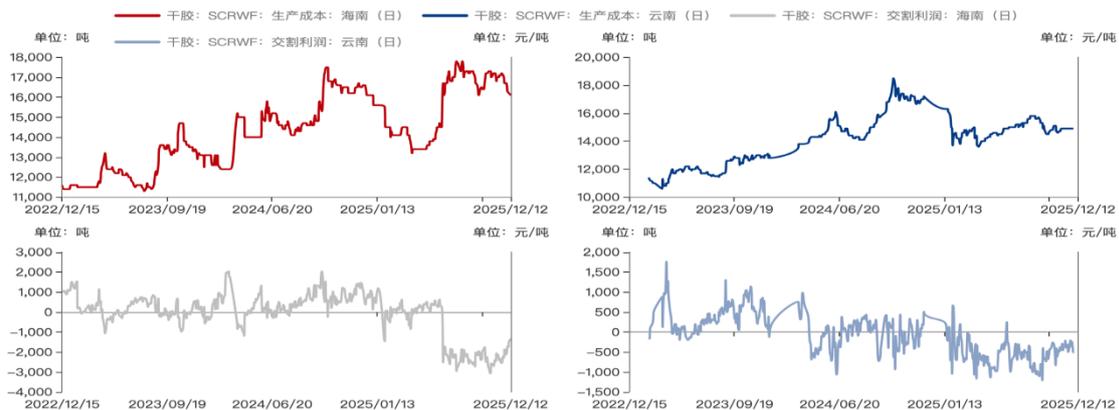
数据来源：钢联数据

(资料来源：钢联数据终端)

(五) 天然橡胶生产成本以及交割利润对比

截止 12 月 5 日,海南干胶 SCRWF 生产成本在 16600,云南生产成本 14900,交割利润海南为-2018,近期交割亏损在大幅下降,云南交割利润为-498。

图 6：干胶生产成本以及交割利润对比



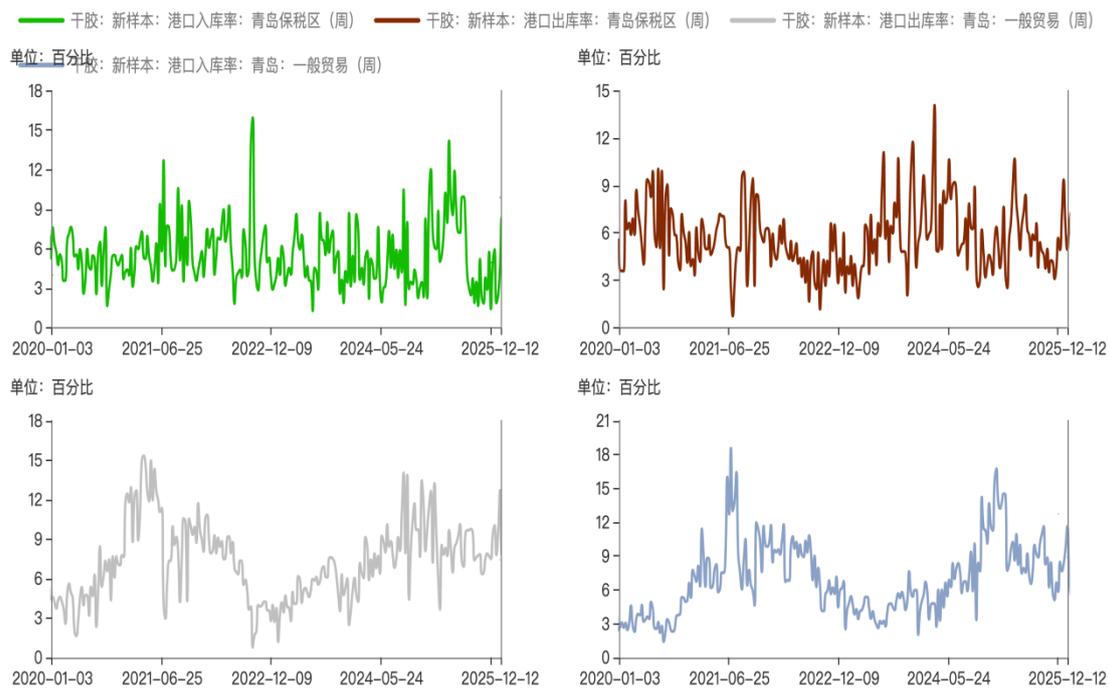
数据来源：钢联数据

(资料来源：钢联数据终端)

（六）青岛地区天然橡胶一般贸易和保税库出入库率数据统计

据隆众资讯统计，截至 2025 年 12 月 14 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 49.89 万吨，环比上期增加 1.02 万吨，增幅 2.08%。保税区库存 7.75 万吨，增幅 4.88%；一般贸易库存 42.14 万吨，增幅 1.58%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加 2.42 个百分点，出库率减少 0.38 个百分点；一般贸易仓库入库率减少 0.57 个百分点，出库率减少 0.52 个百分点。

图 7：天胶一般贸易和保税库出入库率变化对比



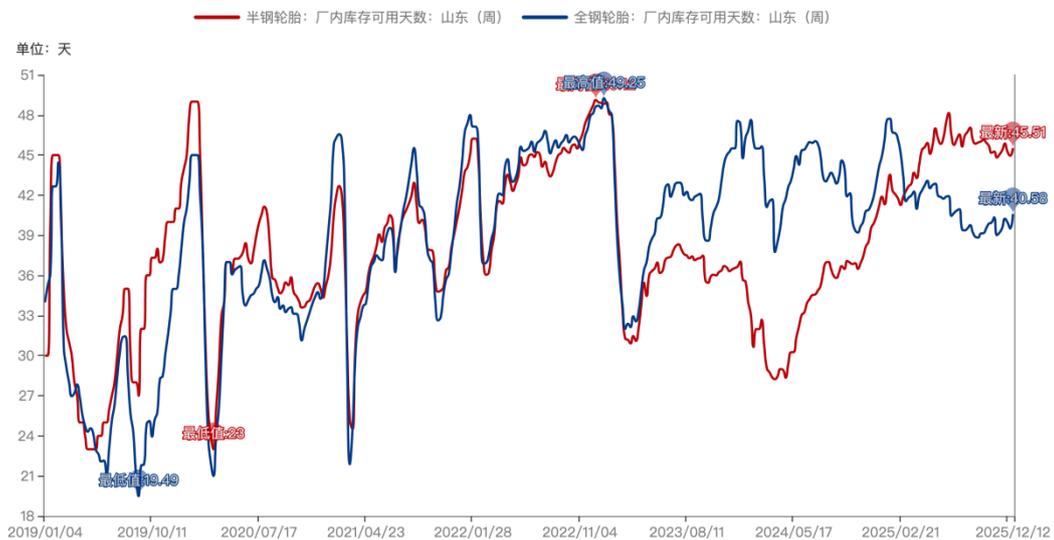
数据来源：钢联数据

（资料来源：钢联数据终端）

（七）轮胎可用天数对比

隆众资讯 12 月 11 日报道：本周期（20251205-1211）山东轮胎样本企业成品库存环比增加。截止到 12 月 11 日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在 45.51 天，环比+0.56 天，同比+5.60 天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在 40.58 天，环比+1.07 天，同比-1.38 天。

图 8：半钢胎与全钢胎成品库存可用天数对比



数据来源：钢联数据

（资料来源：钢联数据终端）

（八）全钢轮胎与半钢轮胎产能产量对比

据测算，11 月轮胎产量环比上涨。中国半钢胎产量为 5831 万条，环比+12.83%，同比+2.77%；中国全钢胎产量为 1301 万条，环比+4.75%，+9.14%。本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 70.14%，环比+1.81 个百分点，同比-8.49 个百分点；全钢胎样本企业产能利用率为 64.55%，环比+0.55 个百分点，同比+6.07 个百分点。周内检修企业排产逐步恢复，对产能利用

率形成一定带动。企业整体出货节奏偏慢，多数企业处于灵活控产状态，限制整体产能利用率提升幅度。

图 9：半钢与全钢轮胎产能利用率及产量统计



数据来源：钢联数据

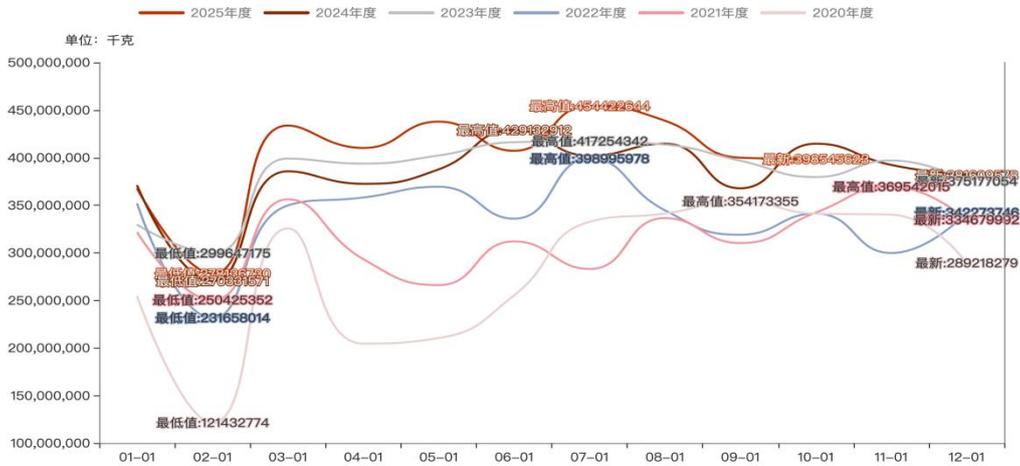
(资料来源：钢联数据终端)

(九) 2025 年 10 月卡客车轮胎出口累计创历史新高

2025 年 10 月，我国卡客车轮胎出口量为 39.85 万吨，环比-0.35%，同比-3.85%，1-10 月卡客车轮胎累计出口量 402.65 万吨，累计同比+5.53%。2025 年 10 月卡客车轮胎出口量环比下跌，从出口贸易方式上分析来看，进料加工贸易、一般贸易为主要交易方式，环比上月分别+0.89%、+0.37%。

图 10: 卡客车轮胎出口量变化对比

客车或货运机动车辆用新的充气橡胶轮胎：出口数量合计：中国（月）



数据来源：钢联数据

(资料来源：钢联数据终端)

(十) 2025 年 11 月我国汽车产销量数据整体保持向好

图 11: 我国 11 月汽车产销变化对比

单位：万辆

产品类型		11月	环比	同比	1-11月 累计	同比累计
汽车	产量	353.2	5.10%	2.80%	3123.1	11.90%
	销量	342.9	3.20%	3.40%	3112.7	11.40%
乘用车	产量	314.4	5.00%	1.10%	2738.8	12.00%
	销量	303.7	2.60%	1.20%	2725.6	11.50%
商用车	产量	38.8	6.60%	18.60%	384.3	11.60%
	销量	39.2	8.60%	24.40%	387	10.40%

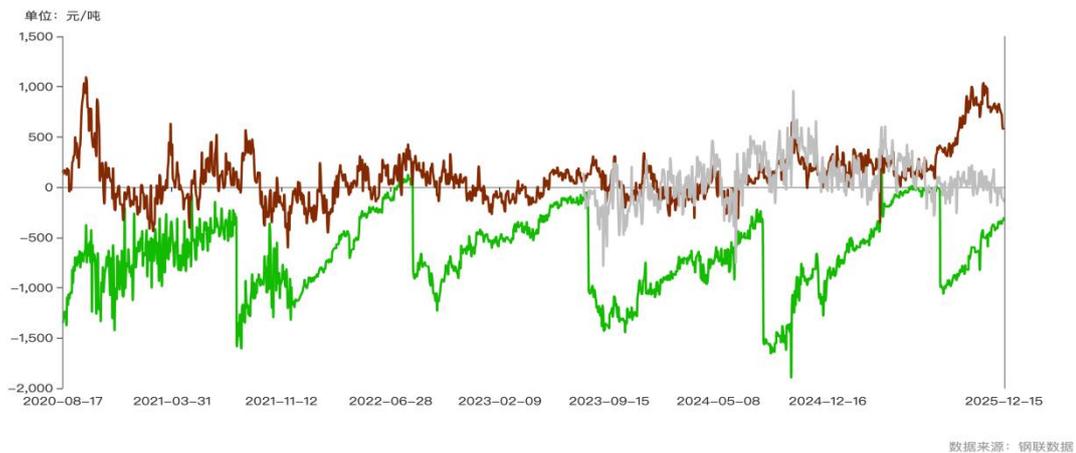
数据来源：中国汽车工业协会

(资料来源：钢联数据终端)

(十一) 橡胶基差以及跨品种价差分析

橡胶市场呈现供需双弱格局，但细分品种间分化明显。天然橡胶基差收敛反映现货压力有所缓解，合成橡胶在成本压制下表现弱势，20号标胶则因现货偏紧维持较高基差。建议关注下游需求变化尤其是轮胎企业排产情况，以及主产区天气变化对供应端的影响。

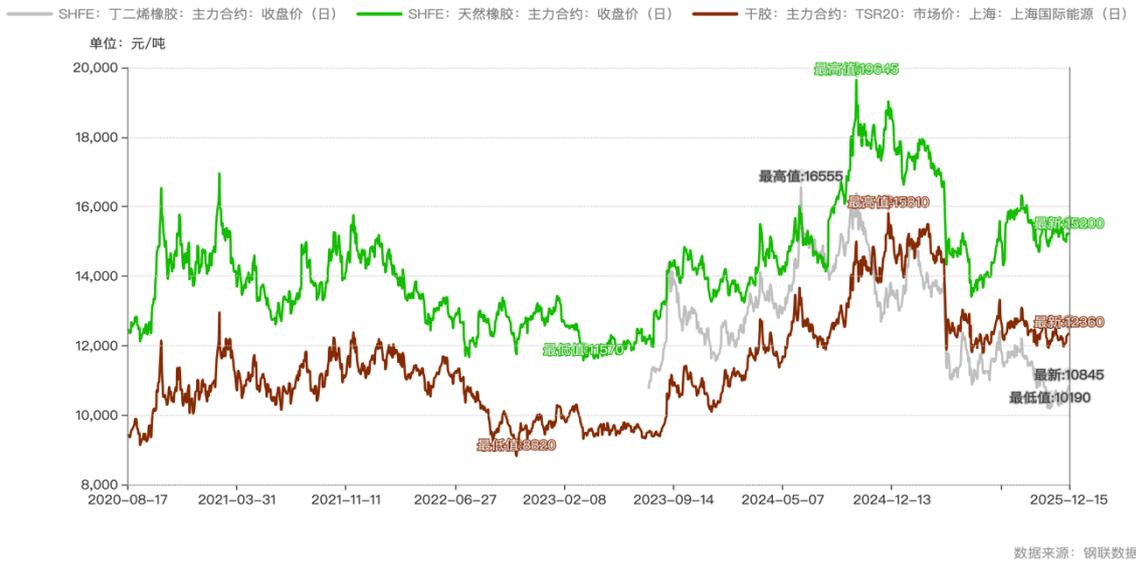
图 12：天然、标胶以及合成主力合约基差对比表



(资料来源：钢联数据终端)

从历史数据看,丁二烯橡胶与 20 号标胶价差常受原料丁二烯价格、天然橡胶进口成本及下游需求季节性影响。2025 年 11 月以来,丁二烯橡胶主力合约价格区间为 10000-11210 元/吨,20 号标胶主力合约区 11850-12700 元/吨,价差波动范围为-2000 至-1400 元/吨。当前价差-1450 元/吨处于年内中低位水平,但需注意天然橡胶库存累积压制价差走阔。20 号标胶内外盘价差(国内合约 vs 进口成本)近期在-200 至 0 元/吨区间波动,当前-152 元/吨反映国内合约小幅贴水,与港口库存高企相符。

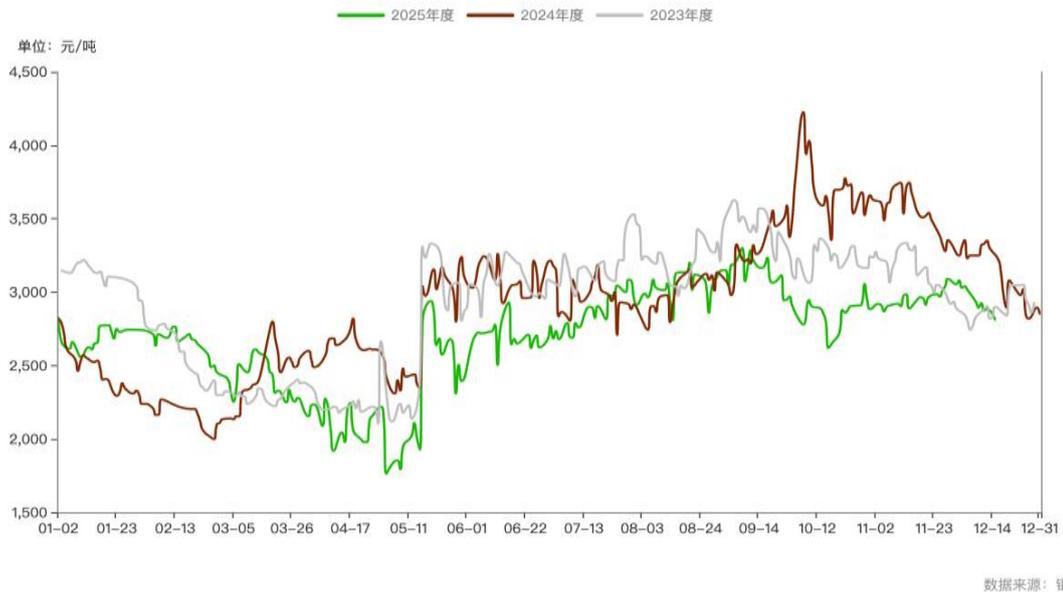
图 13: 天然、标胶以及合成 05 合约走势对比表



(资料来源: 钢联数据终端)

图 14: 天胶和标准胶 05 合约价差季节性走势图

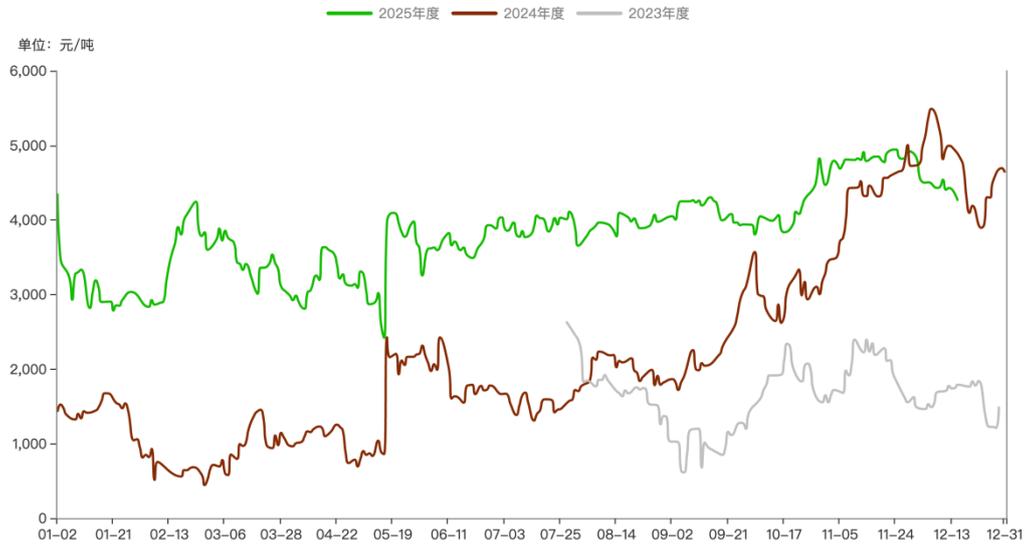
SHFE: 天然橡胶: 05合约: 收盘价(日) - SHFE: 标准胶: 20#: 05合约: 收盘价(日)



(资料来源: 钢联数据终端)

图 15: 天胶和丁二烯橡胶 05 合约价差季节性走势图

SHFE: 天然橡胶: 05 合约: 收盘价 (日) - SHFE: 丁二烯橡胶: 05 合约: 收盘价 (日)

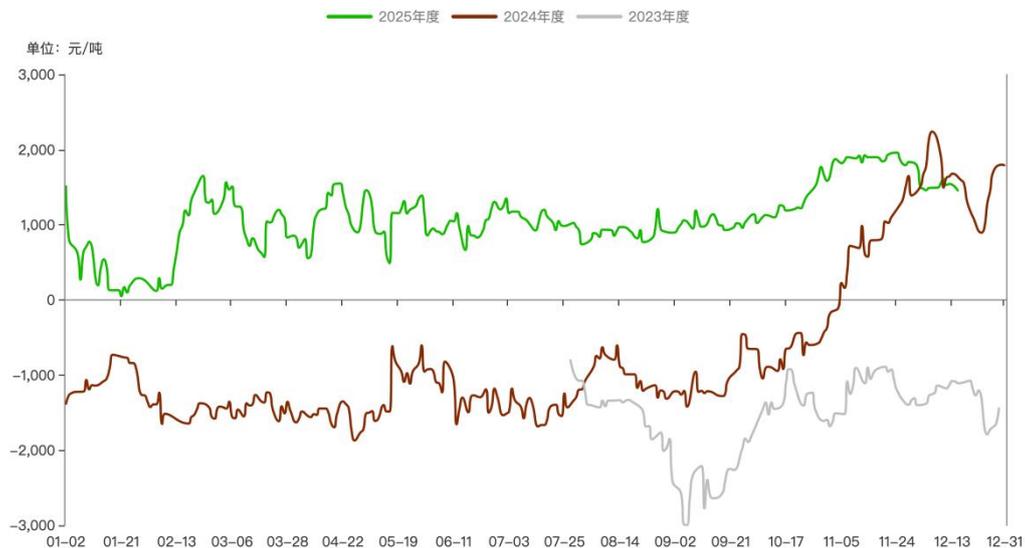


数据来源: 钢联数据

(资料来源: 钢联数据终端)

图 16: 标准胶和丁二烯橡胶 05 合约价差季节性走势图

SHFE: 标准胶: 20#: 05 合约: 收盘价 (日) - SHFE: 丁二烯橡胶: 05 合约: 收盘价 (日)

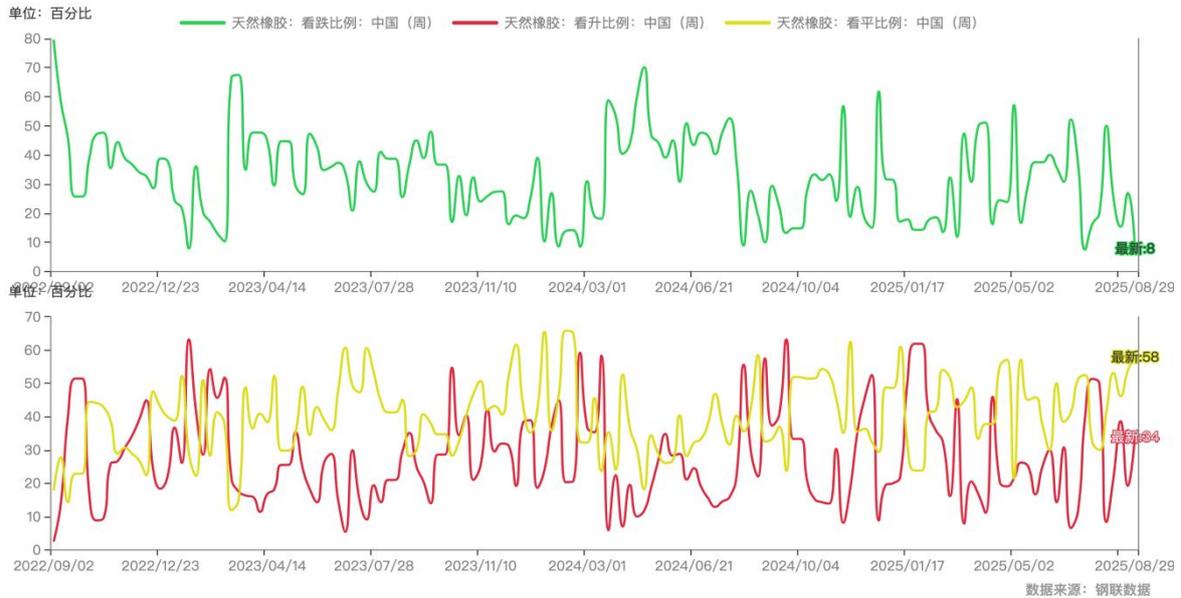


数据来源: 钢联数据

(资料来源: 钢联数据终端)

(十二) 橡胶看平情绪主导市场

图 17: 天胶市场涨跌情绪调查对比



(资料来源: 钢联数据终端)

(十三) 天然橡胶东南亚整体降雨量预测

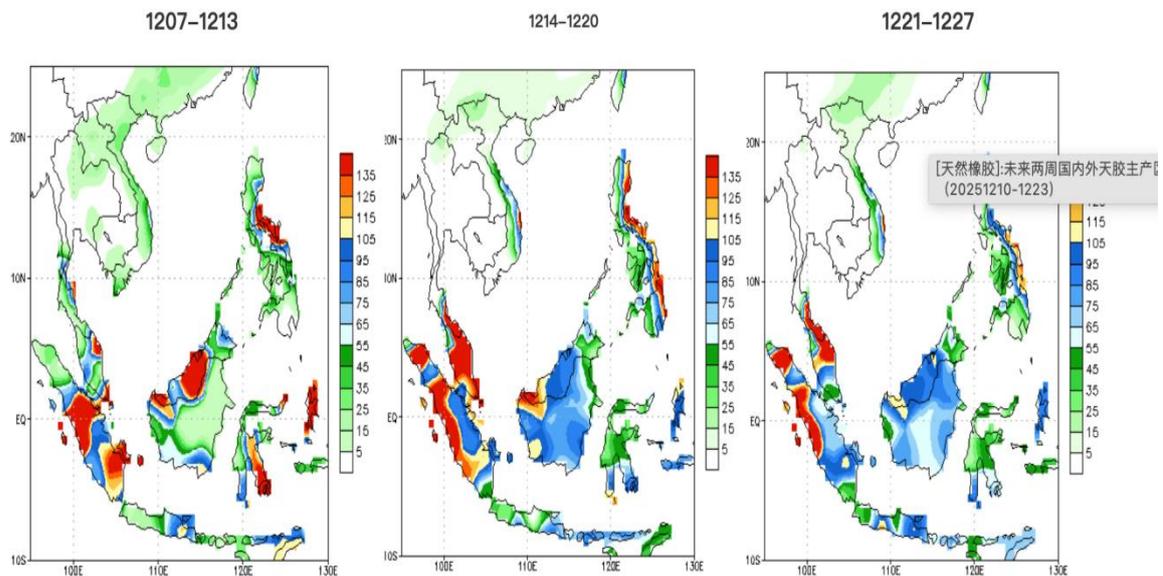
天然橡胶东南亚产区整体降雨量较上一周期减少,对割胶工作影响减弱。

未来第一周(2025年12月14日-12月20日)天然橡胶东南亚主产区降雨雨量较上一周期增加,赤道以北红色区域主要集中在泰国南部及菲律宾东部少量地区,其余大部分区域降水处于偏低状态,对割胶工作影响减弱;赤道以南红1色区域主要分布在印尼中西部、马来西部等地区,其他大部分分区域降雨量处于中等状态,对割胶工作影响增强。

未来第二周(2025年12月21日-12月27日)天然橡胶东南亚主产区

降雨量较上一周期减少,赤道以北红色区域主要集中在泰国南部地区,其余大部分区域降水处于偏低状态,对割胶工作影响减弱,赤道以南红色区域主要分布在印尼西部、马来西部地区,其他大部分区域处于中等状态,对割胶工作影响较上一周期小幅减弱。

图 18:未来一段时间主产区的降雨评估对比



来源: 美国气象局

(资料来源: 钢联数据终端)

三、 橡胶行情走势展望

(一) 橡胶价格季节性分析

图 19：橡胶 12 月份窄幅整理，4 季度走势平稳



(资料来源：钢联数据终端)

(二) 橡胶周度 k 线解析

橡胶主力合约 05 周度 k 线保持在 14900-15500 之间，目前处于收敛的三角形整理形态当中，尚未出现方向选择，短时继续窄幅整理。

图 20：天胶期价周 K 线走势解析推演



(资料来源：博易大师)

(三) 橡胶月度 k 线解析

橡胶月度形态来看,05 主力合约 k 线呈现出长周期的趋势上行通道,目前低位支撑在 14750 一线,不下破此线,自 10 月以来的调整基本宣告结束,短时处于低位回稳阶段,中期趋势依然较为乐观。

图 21: 天胶期价月 K 线走势评估推演



(资料来源：博易大师)

(四) 20 号标胶日 k 线解析

标胶主力合约 2602 来看,目前在 11850 一线逐步企稳,底部形态确立后,盘面自低位保持上行态势,整体空间保持在 11850-12760 之间运行。

图 22：20 号标胶 NR 期价日 K 线主力走势评估推演



(资料来源：博易大师)

(五) 合成胶 BR 日 k 线解析

合成橡胶 02 主力合约看，自 11 月初回落到 10000 整数关口获得支撑后，盘面回升到 10360 一线逐步企稳，目前波段反弹保持在 10360-11500 之间。

图 23：合成胶 BR 期价日 K 线主力走势评估推演



(资料来源：博易大师)

四、 市场总结以及展望

（一）市场总结

天然橡胶主力 05 合约当前处于 14900-15500 区间窄幅整理，呈现收敛三角形整理形态，尚未出现明确方向选择。从基本面来看，截至 2025 年 12 月 14 日，中国天然橡胶社会库存 115.2 万吨，环比增加 2.9 万吨，增幅 2.6%。整体库存基数仍高于往年水平，对盘面形成一定压制；期现基差虽有收敛但仍处于相对弱势区间，现货压力尚未完全释放。成本端方面，海南干胶 SCRWF 生产成本 16600 元/吨，云南生产成本 14900 元/吨，当前 05 合约价格低于海南生产成本，海南交割利润为-2018 元/吨，云南为-498 元/吨，交割亏损近期大幅收窄，成本对价格的底部支撑逐步显现。供应端，东南亚主产区降雨量逐步减少，割胶工作受影响程度减弱，全球 2025 年天胶产量预计同比增 1.3%至 1489.2 万吨；需求端，国内 11 月轮胎产量环比上涨（半钢胎增 12.83%、全钢胎增 4.75%），卡客车轮胎 1-10 月累计出口创历史新高，汽车产销保持向好态势，需求端边际改善支撑合约估值。

（二）行情展望

1.核心逻辑

技术面支撑：主力 05 合约月度 K 线处于长周期趋势上行通道，低位支撑 14750 元/吨一线，只要不跌破该支撑位，自 10 月以来的调整行情基本宣告结束，中期多头趋势未改。



供需边际向好：全球天胶消费预计同比增 0.8%至 1556.5 万吨，中国消费增 2.5%，印度、泰国消费均呈增长态势，需求端复苏动能逐步积累；供应端虽有增产，但主产区天气对割胶的干扰减弱，供应增量相对可控。

季节性与政策红利：后续将逐步进入天胶需求季节性改善阶段，叠加汽车行业产销回暖、轮胎出口稳步增长的支撑，合约有望脱离窄幅整理区间。

2.风险提示

需密切关注三大风险：

库存去化速度不及预期，当前累库趋势尚未逆转，若去化缓慢将持续压制价格；

原油价格波动对合成胶成本的传导，若原油深调可能拖累天然橡胶价差；

东南亚主产区天气突变，极端降雨可能再次影响割胶节奏。

（三）走势判断

短期来看，主力 05 合约仍将维持 14900-15500 区间窄幅整理，等待方向选择；中期来看，随着需求旺季逐步兑现、库存缓慢去化及成本支撑强化，价格有望突破整理区间，维持偏强走势。若上破 15500 元/吨，将提前进入上涨阶段；若下破 14750 元/吨支撑位，则需警惕调整周期拉长。

（四）价差套利策略

1.核心套利逻辑：



基于各品种供需分化及季节性规律，主力 05 合约跨品种价差存在明确配置机会，优先选择确定性较高的套利组合，次选组合需紧盯关键驱动因素（如原油价格）。

2.具体策略建议：

优先配置多天然橡胶 05 合约+空 20 号标胶 05 合约逻辑：天然橡胶需求端受益于汽车及轮胎行业复苏，标胶现货偏紧格局逐步缓解，历史数据显示 9 月后天然与标胶 05 合约价差缩窄，价差逻辑目前有走阔预期。当前 20 号标胶 05 合约区间 12000-12700 元/吨，天然橡胶 05 合约区间 14900-15500 元/吨，价差处于相对低位，具备走阔潜力。入场布局多 RU2605+空 NR2605 组合，持有价差走阔至 800-1200 后逐步止盈。

次选配置：多天然橡胶 05 合约+空合成胶（丁二烯橡胶）05 合约逻辑：合成胶价格受丁二烯成本驱动，若原油出现深调，丁二烯成本走低将导致天然与合成胶价差走阔，但参考往年幅度，价差走阔空间有限，需严格紧盯原油价格波动。当前丁二烯橡胶 05 合约价格区间 10500-11500 元/吨，天然橡胶 05 合约与合成胶价差处于年内中低位。仅当原油价格出现明确深调信号时入场，价差走阔至 500-1000 点区间后逐步减持，避免盲目持有。

备选配置：多 20 号标胶 05 合约+空合成胶 05 合约逻辑：当前标胶与合成胶 05 合约价差处于窄幅水平，随着标胶需求逐步改善及合成胶成本支撑不确定性增强，未来价差存走阔预期。入场布局多 NR2605+空 BR2605 组合，当价差走阔至 500-1000 点时逐步止盈；若价差反向运行超 300 点，需及时止损离场，控制风险。



3.风险控制

所有套利组合需设置严格止损，当价差不符合预期反向运行 300-500 点以上时，立即出清仓位，避免大额损失；同时密切跟踪各品种供需变化及关键驱动因素（如原油、主产区天气、库存数据），动态调整套利策略。



免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，交子期货研发部门力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

此报告所载内容仅作参考之用，且成都交子期货有限公司不会因接受人收到此报告而将其视为本公司客户。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

任何引用、转载以及向第三方传播的行为，需经交子期货研发部门授权许可；若有转载，需要整体转载，若截取主要观点，请注明出处，以免引起对原文的误解；任何断章取义，随意转载，均可能承担法律责任。

欢迎扫码二维码

交子期货APP



官方微信



官方微博



成都交子期货有限公司

总部地址	成都市锦城大道 539 号盈创动力大厦 A 座 406
客服热线	400-8844-998
传真号码	028-86269093
邮政编码	610041
官方网址	www.btqh.com

