

多空因素交织，维持区间震荡

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

研究员：张正卯

期货从业资格证号：F0305828

投资咨询资格证号：Z0011566

电话：0931-8894545

邮箱：2367823725@qq.com

报告日期：2026年1月5日星期一



本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

摘要：

【行情复盘】

上周天然橡胶主力合约RU2605价格在15555-15850元/吨之间运行，走势震荡偏弱，总体小幅下跌。

截至2025年12月31日上周三下午收盘，天然橡胶主力合约报收15605元/吨，当周下跌175点，跌幅1.11%。

【后市展望】

上周国内天然橡胶期货主力合约震荡偏弱，总体小幅下跌。展望后市，宏观方面，美国对委内瑞拉实施军事打击短期可能对石油价格有提振，从而带动合成橡胶价格，间接支撑天然橡胶价格。从基本面来看，供给方面，东南亚主产区天供给上量预期增加；国内产区陆续停割，但是国内产区产量下降难以对冲海外产区供应增量，因此橡胶供应存在宽松预期。泰国和柬埔寨全面停火之后，地缘影响对胶价支撑减弱。需求方面，上周轮胎企业开工率环比均小幅下降。目前进入季节性消费淡季，企业整体出货节奏偏慢，成品库存攀升。终端车市方面，11月汽车产销同比环比均有增长，但是增幅环比继续下降；11月重卡销量同比大幅增长，强于预期。2025年前11个月中国橡胶轮胎出口量累计同比小幅增长。随着后续天气转冷，全钢胎需求存在转弱预期。库存方面，上周上期所库存环比小幅上升；青岛总库存环比持续上升，累库幅度略有下降。

总体来看，美国对委内瑞拉进行军事打击可能间接支撑胶价；供给端泰柬地缘停火对胶价支撑减弱；终端消费表现良好，但是存在转弱预期；青岛总库存持续季节性累库。短期内天然橡胶市场多空因素交织，预计盘面短期或将维持区间震荡。

【操作策略】

本周观点：预计天然橡胶主力合约短期或将维持区间震荡。

操作策略：单边：暂时观望，激进者可考虑区间操作；

套利：暂时观望；

期权：暂时观望。

一、价格分析

(一) 期货价格

天然橡胶期货主力合约日 K 线走势图



数据来源：文华财经、华龙期货投资咨询部

上周天然橡胶主力合约 RU2605 价格在 15555-15850 元/吨之间运行，走势震荡偏弱，总体小幅下跌。

截至 2025 年 12 月 31 日上周三下午收盘，天然橡胶主力合约报收 15605 元/吨，当周下跌 175 点，跌幅 1.11%。

(二) 现货价格

天然橡胶市场价



数据来源：中国橡胶信息贸易网、Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 1 月 4 日，云南国营全乳胶（SCRWF）现货价格 15250 元/吨，较上周下跌 50 元/吨；泰三烟片（RSS3）现货价格 18100 元/吨，与上周持平；越南 3L（SVR3L）现货价格 15500 元/吨，较上周下跌 50 元/吨。

天然橡胶到港价

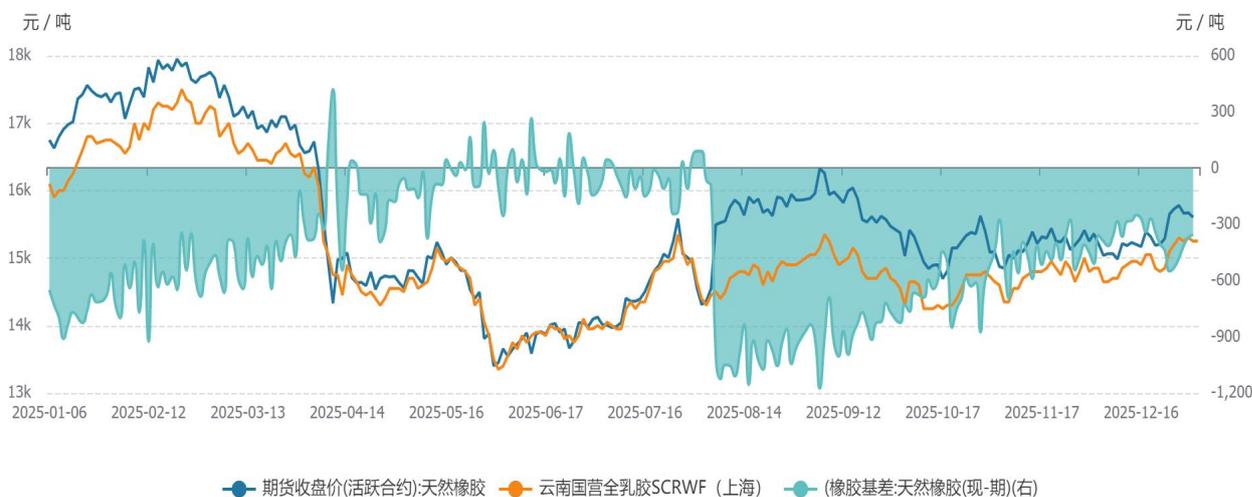


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 1 月 4 日，青岛天然橡胶到港价 2130 美元/吨，与上周持平。

(三) 基差价差

天然橡胶基差（活跃合约）



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

以上海云南国营全乳胶（SCRWF）现货报价作为现货参考价格，以天然橡胶主力合约期价作为期货参考价格，二者基差较上周小幅收缩。

截至 2025 年 12 月 31 日，二者基差维持在-355 元/吨，较上周缩小 125 元/吨。

天然橡胶内外盘价格



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 12 月 31 日，天然橡胶内盘价格较上周小幅下跌，外盘价格较上周小幅上涨。

二、重要市场信息

1. 美国总统特朗普称，美方已成功对委内瑞拉实施打击，抓获委内瑞拉总统马杜罗及其夫人，并带离委内瑞拉。中国外交部发言人就美国对委内瑞拉实施军事打击答记者问称，美方的这种霸权行径，严重违反国际法，侵犯委内瑞拉主权，威胁拉美和加勒比地区和平与安全，中方坚决反对。敦促美方遵守国际法及联合国宪章宗旨和原则，停止侵犯别国的主权安全。联合国秘书长古特雷斯对委内瑞拉近期局势升级深感震惊。联合国安理会将于当地时间 1 月 5 日 10 时就美国对委内瑞拉军事行动举行紧急会议。

2. 美国总统特朗普预计将于 1 月宣布下一任美联储主席人选。目前来看，最终人选会在以下三人中选出，即白宫国家经济委员会主任凯文·哈西特、美联储前理事凯文·沃什、美联储理事克里斯托弗·沃勒。

3. 12 月 31 日凌晨，美联储公布的 12 月会议纪要显示，FOMC 在 12 月会议上同意降息，但官员们分歧严重。一些与会者表示，根据他们的经济展望，在本次会议下调利率区间后，可能需要在一段时间内保持目标利率区间不变。纪要同时显示，如果通胀如预期般逐步下降，大多数官员认为进一步降息是合适的。委员们一致认为，准备金余额已经下降到充足的水平，委员会将根据需要开始购买短期国债，以持续保持充足的准备金供应。

4. 美国总统特朗普与乌克兰总统泽连斯基就拟议中的俄乌“和平计划”举行会晤。特朗普在会前对媒体表示，泽连斯基和俄罗斯总统普京都希望达成和平协议，并称普京在推动和平问题上“态度认真”。特朗普透露，美乌之间将达成一项安全协议，且该协议将“非常强有力”，目前相关谈判“没有设定最后期限”。

5. 全国财政工作会议在北京召开。会议指出，2026 年继续实施更加积极的财政政策；扩大财政支出盘子，确保必要支出力度；优化政府债券工具组合，更好发挥债券效益。会议要求，2026 年财政工作抓好六项重点任务，包括坚持内需主导，大力提振消费，加大对新质生产力、人的全面发展等重点领域投入；加快培育壮大新动能，进一步增加财政科技投入；进一步强化保基本、兜底线，促进居民就业增收等。

6. 中国 2025 年 12 月制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 分别为 50.1%、50.2% 和 50.7%，环比分别上升 0.9 个、0.7 个和 1.0 个百分点，三大指数均升至扩张区间，我国经济景气水平总体回升。

7. 2025 年全国商品房成交规模降幅较上年收窄，预计全年销售面积约 8.9 亿平方米、销售金额 8.4 万亿元，其中四季度百城新房成交面积环比增长 4%、12 月环比增长 18%。机

构报告指出，深层次的结构性问题、房价盘整预期仍未完全解决，预计 2026 年政策有发力空间，市场将进入“弱复苏、缓平衡、深分化”筑底阶段。

8. 中指研究院发布数据显示，2025 年 12 月份，全国 100 个城市新建住宅平均价格为每平方米 17084 元，环比上涨 0.28%；同比上涨 2.58%。100 个城市二手住宅平均价格为每平方米 13016 元，环比下跌 0.97%；同比下跌 8.36%。

9. 乘联分会秘书长崔东树发文称，2026 年车市增长的判断比较复杂，最重要的年初因素就是春节滞后的大年因素。今年叠加国家补贴实施得早，效果会很突出，实现 1 月开门红正增长应该没问题，2 月压力稍大。

10. 2026 年国补方案正式发布，国家发改委、财政部印发《关于 2026 年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，同时下达首批 625 亿元资金支持消费品以旧换新。2026 年国补对象新增智能眼镜、智能家居等智能产品，剔除家装、电动自行车两大类。购买新车按车价补贴 12%或 10%，补贴上限仍延续 2025 年标准（即 2 万元或 1.5 万元）。家电国补范围缩小，限定为冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器等 6 类产品，一级能效家电补贴比例从此前 20%降至 15%，每件家电补贴最高额度从 2000 元降至 1500 元。

11. 2025 年全国以旧换新相关商品销售额超 2.6 万亿元，惠及超 3.6 亿人次。其中，汽车以旧换新超 1150 万辆，家电以旧换新超 1.29 亿件，手机等数码产品购新超 9100 万部，家装厨卫“焕新”超 1.2 亿件，电动自行车以旧换新超 1250 万辆。

12. 2026 年 1 月 1 日起，江西省将接续实施消费品以旧换新政策，涵盖汽车、家电、数码及智能产品等多个领域。其中，汽车以旧换新补贴分为报废更新和置换更新两种方式。对报废符合条件的旧车并购买新能源乘用车的消费者，按新车销售价格的 12%给予补贴，最高可达 2 万元。

13. 重庆市再添 1.6 亿元汽车置换更新补贴资金，叠加前期已发布的 0.25 亿元资金，本次补贴申报总额达 1.85 亿元。有效申报周期为 2025 年 12 月 27 日 11:00 至 2026 年 1 月 10 日 24:00，若 1.85 亿元补贴额度提前申报完毕，申报通道将同步关闭。

14. 中国汽车工业协会发布数据显示，2025 年 11 月，中国汽车产销分别完成 353.2 万辆和 342.9 万辆，同比分别增长 2.8%和 3.4%，月度产量首次超过 350 万辆。其中新能源汽车产销分别为 188 万辆和 182.3 万辆，同比分别增长 20%和 20.6%，新能源汽车销量占比达 53.2%。

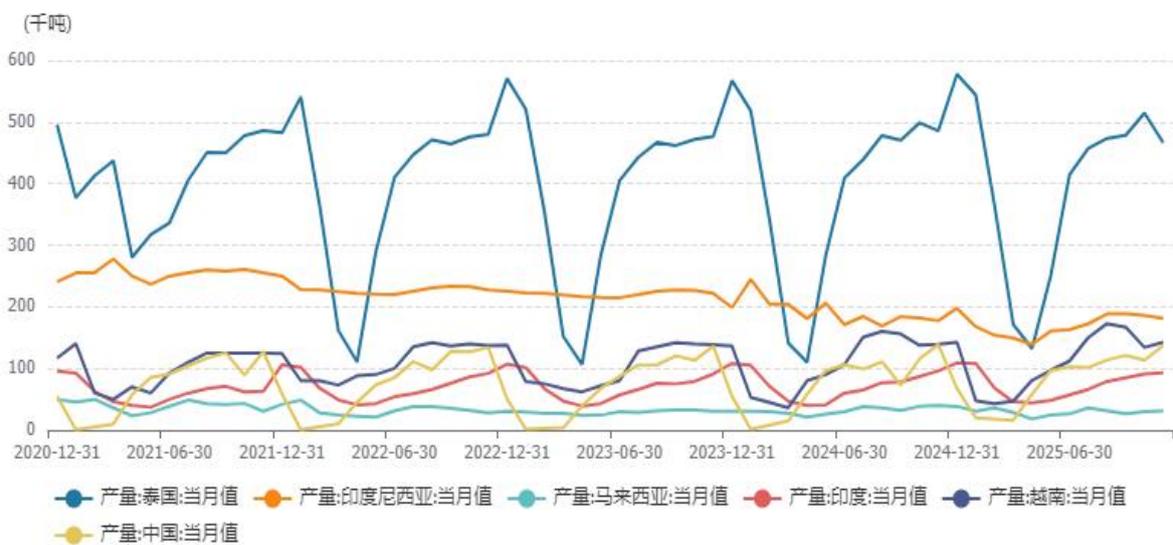
15. 根据第一商用车最新掌握的数据，2025 年 11 月，我国重卡市场共计销售约 10.1

万辆（批发口径，包含出口和新能源），环比今年10月下降约5%，比上年同期的6.85万辆大幅增长约47%。截止到目前，重卡市场已经实现了八连涨，从4月份一直涨到11月份，平均增速高达43%。累计来看，今年1—11月，我国重卡市场累计销量达到103万辆，同比增长约26%。

（注：以上信息来源于Wind资讯。）

三、供应端情况

天然橡胶主要生产国月度产量



	2025/11	2025/10	2025/09
产量:泰国:当月值	466.20	514.50	478.50
产量:印度尼西亚:当月值	181.30	186.10	189.00
产量:马来西亚:当月值	31.40	29.70	26.60
产量:印度:当月值	93.00	91.00	85.00
产量:越南:当月值	142.40	134.00	167.00
产量:中国:当月值	137.20	113.50	121.20

数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至2025年11月30日，天然橡胶主要生产国产量变化情况如下：泰国主产区产量较上月小幅下降；印度尼西亚主产区产量较上月微幅下降；马来西亚主产区产量较上月微幅增长；印度主产区产量较上月微幅增长；越南主产区产量较上月小幅增长；中国主产区产量较上月小幅增长。天然橡胶主产国2025年11月总产量105.15万吨，较上月的107.1万吨下降1.95万吨，降幅1.82%。

合成橡胶中国月度产量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 11 月 30 日，合成橡胶中国月度产量为 77.9 万吨，同比减少 0.1%。

合成橡胶中国累计产量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 11 月 30 日，合成橡胶中国累计产量为 816.9 万吨，同比增加 1.9%。

新的充气橡胶轮胎中国进口量

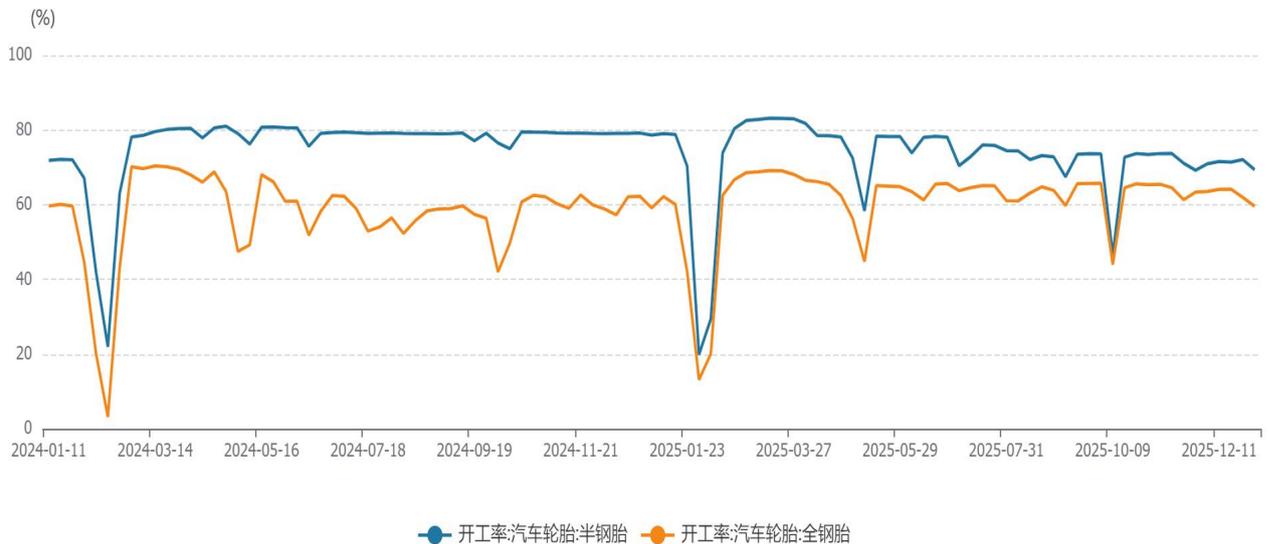


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 11 月 30 日，新的充气橡胶轮胎中国进口量为 1.03 万吨，环比上升 8.6%。

四、需求端情况

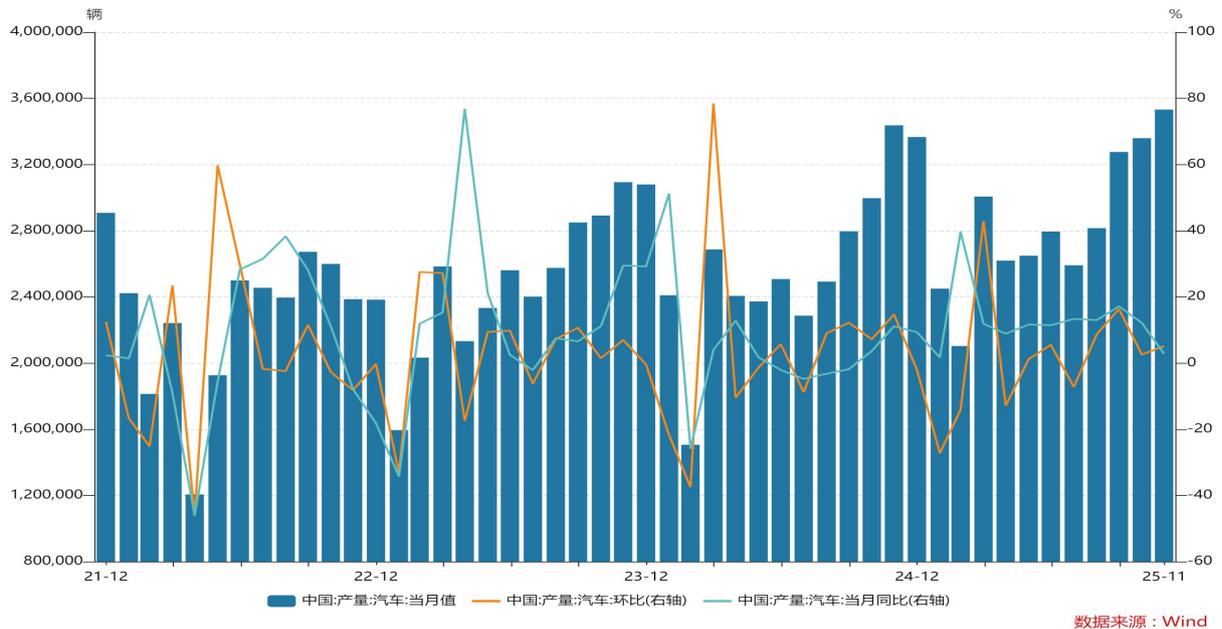
汽车轮胎企业开工率



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 1 月 1 日，半钢胎汽车轮胎企业开工率为 69.35%，较上周下降 2.7%；全钢胎汽车轮胎企业开工率为 59.55%，较上周下降 2.4%。

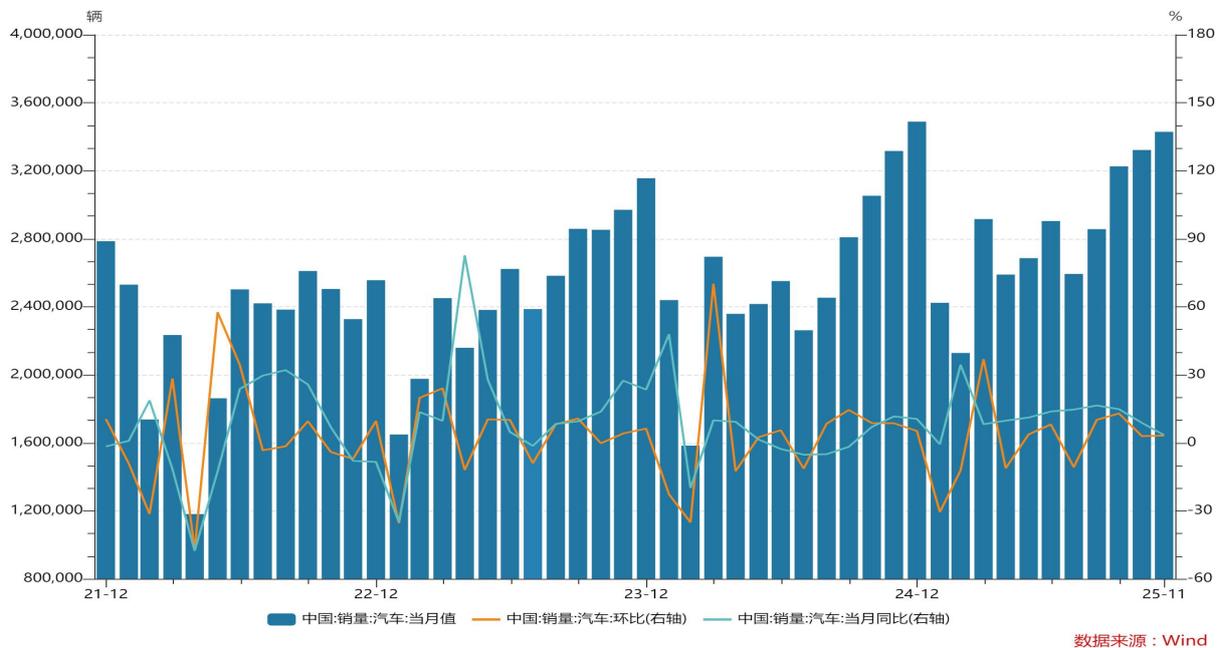
中国汽车月度产量



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 11 月 30 日, 中国汽车月度产量 353.2 万辆, 同比增 2.8%, 环比增 5.1%。

中国汽车月度销量

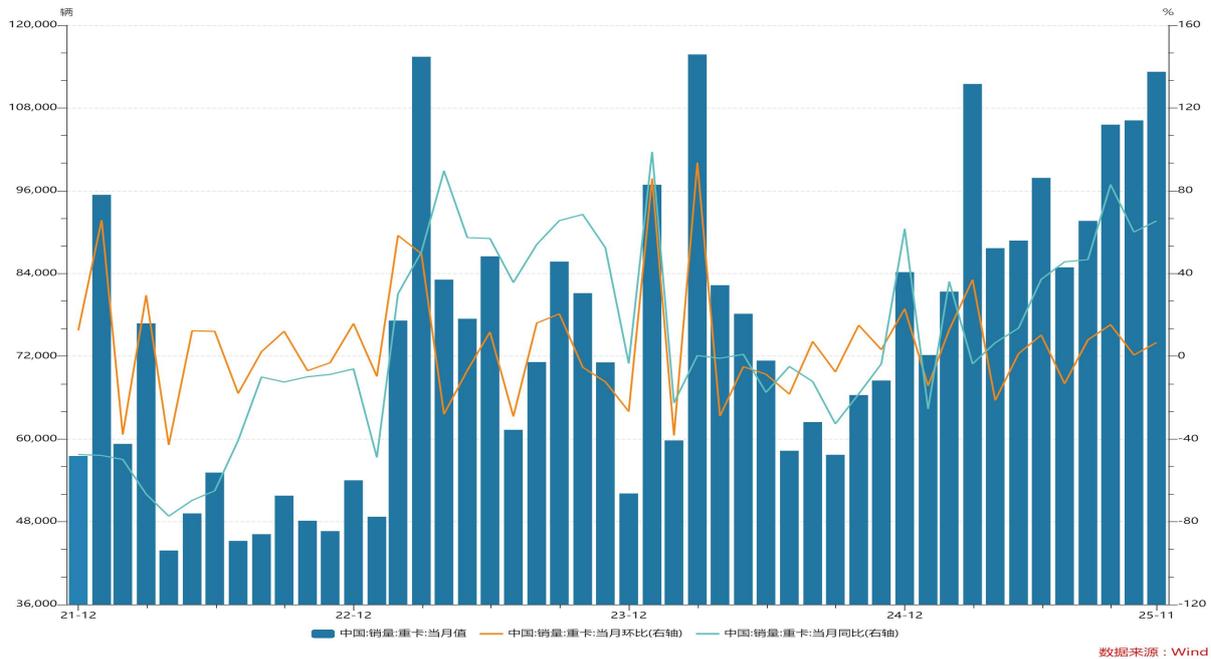


数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 11 月 30 日, 中国汽车月度销量 342.9 万辆, 同比增 3.4%, 环比增 3.2%。

*特别声明: 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。

中国重卡月度销量



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 11 月 30 日, 中国重卡月度销量 113246 辆, 同比增 65.38%, 环比增 6.64%。

中国轮胎外胎月度产量



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 11 月 30 日, 中国轮胎外胎月度产量为 10182.8 万条, 同比下降 2.6%。

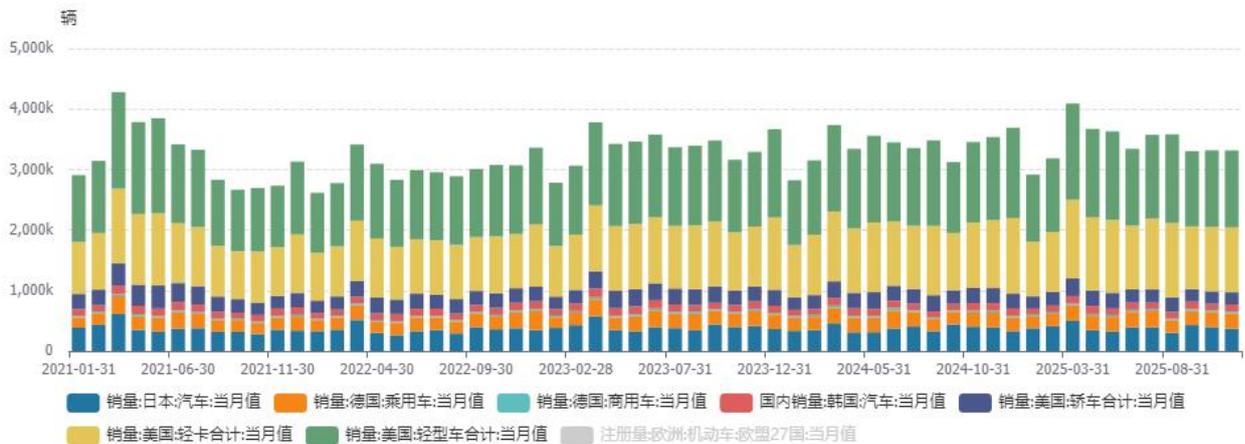
新的充气橡胶轮胎中国出口量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 11 月 30 日,新的充气橡胶轮胎中国出口量为 5173 万条,环比下降 8.11%。

全球主要国家汽车月度销量



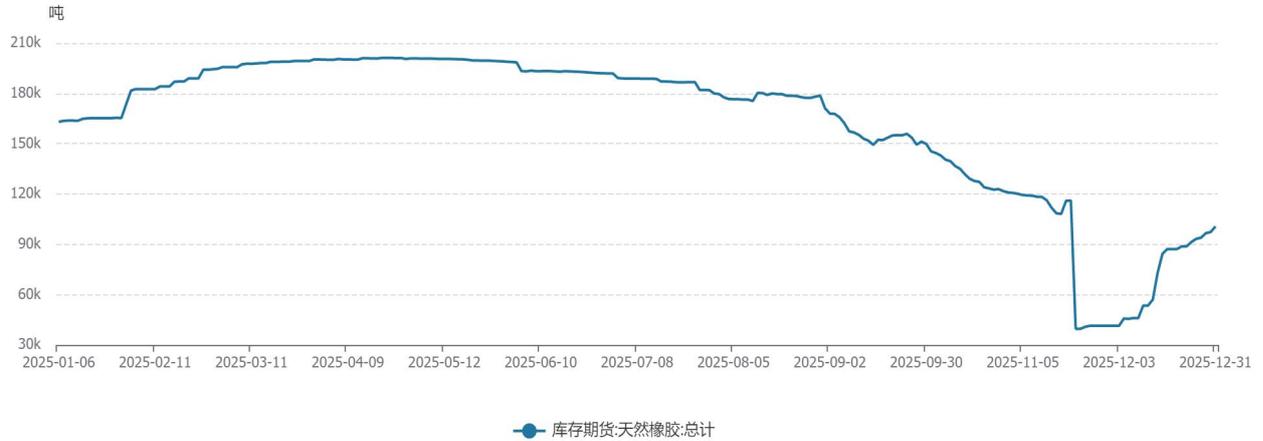
指标名称	更新日期	最新值	上期值
销量:日本:汽车:当月值	2025-11-30	369,721	395,189
销量:德国:乘用车:当月值	2025-11-30	250,700	250,133
销量:德国:商用车:当月值	2025-11-30	31,572	30,906
国内销量:韩国:汽车:当月值	2025-11-30	116,906	103,095
销量:美国:轿车合计:当月值	2025-11-30	201,624	206,858
销量:美国:轻卡合计:当月值	2025-11-30	1,071,766	1,062,067
销量:美国:轻型车合计:当月值	2025-11-30	1,273,390	1,268,925

数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

五、库存端情况

天然橡胶期货库存



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

国内天然橡胶库存



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 12 月 31 日，上期所天然橡胶期货库存 100590 吨，较上周上升 6660 吨。

截至 2025 年 12 月 21 日，中国天然橡胶社会库存 118.2 万吨，环比增加 3 万吨，增幅 2.5%。其中中国深色胶社会总库存为 77.4 万吨，增幅 3.4%；中国浅色胶社会总库存为 40.8 万吨，增幅 1%。

截至 2025 年 12 月 28 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 52.48 万吨，环比上期增加 0.96 万吨，增幅 1.87%。保税区库存 8.14 万吨，增幅 2.25%；一般贸易库存 44.34 万吨，增幅 1.80%。

六、基本面分析

从供给端来看，目前全球天然橡胶产区仍处于供应旺季，随着后期越南和泰国主产区天气扰动有所减弱，原料上量预期增加；国内产区逐步停割，产出逐渐减少，原料胶价格相对坚挺。泰国和柬埔寨全面停火之后地缘影响减弱。进口方面来看，海关总署数据显示，2025年11月中国天然橡胶（含技术分类、胶乳、烟胶片、初级形状、混合胶、复合胶）进口量64.36万吨，环比增加25.98%，同比增加14.69%，2025年1—11月累计进口数量587.16万吨，累计同比增加16.98%。

从需求端来看，上周轮胎企业开工率环比均小幅下降。目前进入季节性消费淡季，企业整体出货节奏偏慢，成品库存攀升。终端车市方面，2025年11月，中国汽车产销分别完成353.2万辆和342.9万辆，同比分别增长2.8%和3.4%，增幅有所下降。2025年11月全国重型卡车销量（批发）为10.1万辆，环比下降约5%，同比大幅增长约47%。1—11月，我国重卡市场累计销量达到103万辆，同比增长约26%。海关数据显示，2025年11月，中国轮胎出口量在68.83万吨，环比增长5.40，同比增长1.82%，1—11月中国轮胎累计出口773.21万吨，累计同比增长3.51%。随着天气转冷，全钢胎替换市场需求存在转弱预期。

从库存方面来看，上周上期所库存环比继续小幅上升；中国天然橡胶社会库存数据上周暂未更新，青岛总库存环比持续上升，累库幅度略有下降。

七、后市展望

上周国内天然橡胶期货主力合约走势震荡偏弱，总体小幅下跌。

展望后市，宏观方面，当地时间1月3日美国对委内瑞拉实施军事打击，抓获委内瑞拉总统马杜罗及其夫人，短期可能对石油价格有提振，从而带动合成橡胶价格，间接支撑天然橡胶价格。从基本面来看，供给方面，东南亚主产区供给上量预期增加；国内产区陆续停割，但是国内产区产量下降难以对冲海外产区供应增量，因此橡胶供应存在宽松预期。泰国和柬埔寨全面停火之后，地缘影响对胶价支撑减弱。需求方面，上周轮胎企业开工率环比均小幅下降。目前进入季节性消费淡季，企业整体出货节奏偏慢，成品库存攀升。终端车市方面，11月汽车产销同比环比均有增长，但是增幅环比继续下降；11月重卡销量同比大幅增长，强于预期。2025年前11个月中国橡胶轮胎出口量累计同比小幅增长。随着后续天气转冷，全钢胎需求存在转弱预期。库存方面，上周上期所库存环比小幅上升；中国天然橡胶社会库存数据上周暂未更新，青岛总库存环比持续上升，累库幅度略有下降。

总体来看，美国对委内瑞拉进行军事打击可能间接支撑胶价；供给端泰柬地缘停火对胶价支撑减弱；终端消费表现良好，但是存在转弱预期；青岛总库存持续季节性累库。综上所述，短期内天然橡胶市场多空因素交织，预计盘面短期或将维持区间震荡。

后续重点关注地缘因素影响、橡胶主产区天气扰动情况及原料产出情况、累库情况、中美贸易关系、终端需求变化情况和零关税政策推进情况。

八、观点及操作策略

本周观点：预计天然橡胶期货主力合约短期或将维持区间震荡。

操作策略：

单边：暂时观望，激进者可考虑区间操作。

套利：暂时观望；

期权：暂时观望。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。