

## 利多消化情绪降温，盘面短线回落调整

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12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15680-16390元/吨之间运行，走势震荡偏强，总体涨幅较大。

截至2026年1月9日上周五下午收盘，天然橡胶主力合约报收16030元/吨，当周上涨425点，涨幅2.72%。

#### 【后市展望】

上周国内天然橡胶期货主力合约走势震荡偏强，涨幅较大。

展望后市，宏观方面，美委冲突对石油价格提振不大，因此对天然橡胶价格影响有限。上周美联储降息增强加上反内卷情绪升温，宏观情绪升温，工业品指数走强。从基本面来看，供给方面，原料价格维持高位运行。需求方面，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，12月重卡销量好于预期。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继续小幅上升；社会库存和青岛总库存环比持续上升，累库速度加快。

总体来看，上周宏观情绪走强之后出现回落；美委冲突对天然橡胶价格影响有限；泰柬两国宣布停战，地缘影响减弱；国内产区进入停割季，东南亚产区仍处割胶旺季，近期由于天气影响，海外原料价格维持高位运行；终端消费表现良好，重卡销量好于预期；社会库存和青岛总库存持续季节性累库，且累库速度加快；丁二烯与合成胶基本面偏强，对天然胶有一定提振。综上所述，天然橡胶市场多空博弈，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，激进者可考虑逢低试多；

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 15680-16390 元/吨之间运行，走势震荡偏强，总体涨幅较大。

截至 2026 年 1 月 9 日上周五下午收盘，天然橡胶主力合约报收 16030 元/吨，当周上涨 425 点，涨幅 2.72%。

## (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 9 日，云南国营全乳胶（SCRWF）现货价格 15700 元/吨，较上周上涨 450 元/吨；泰三烟片（RSS3）现货价格 18200 元/吨，较上周上涨 200 元/吨；越南 3L（SVR3L）现货价格 16000 元/吨，较上周上涨 500 元/吨。

### 天然橡胶到港价

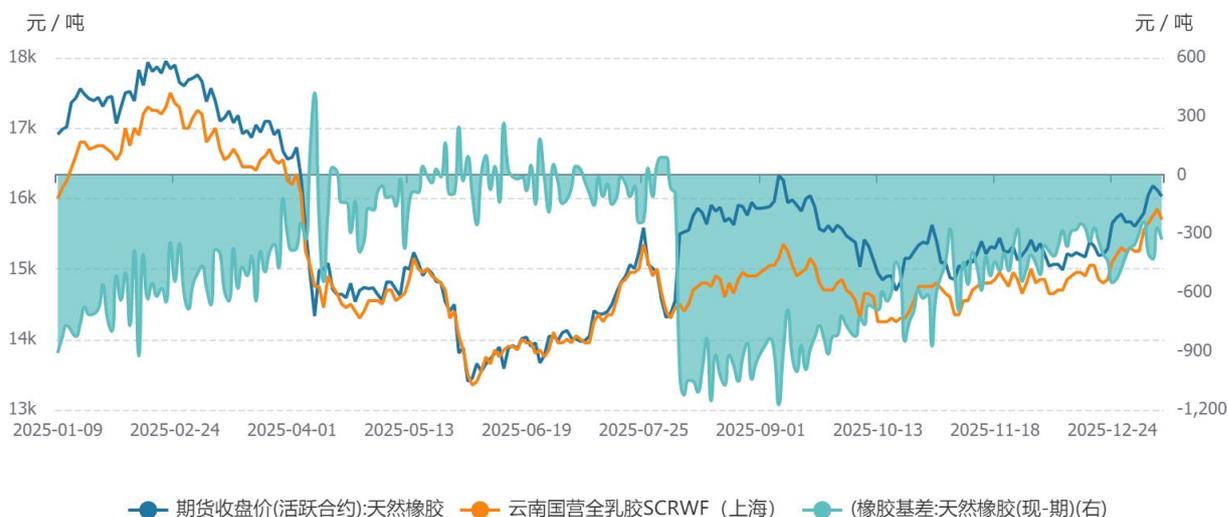


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 1 月 9 日，青岛天然橡胶到港价 2160 美元/吨，较上周上涨 30 美元/吨。

### (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 2026 年 1 月 9 日，二者基差维持在-330 元/吨，较上周缩小 25 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 2026 年 1 月 9 日，天然橡胶内外盘价格较上周均小幅上涨。

## 二、重要市场信息

1. 当地时间 1 月 3 日凌晨，美国“闪击”委内瑞拉，带走其总统和总统夫人。当地时间 1 月 5 日中午，委内瑞拉总统马杜罗被美国强行控制后在纽约联邦法庭首次出庭，面对美国司法部提出的四项指控，马杜罗表示“不认罪”。联合国安理会就委内瑞拉局势举行紧急会议。联合国副秘书长迪卡洛代表秘书长就委内瑞拉局势向安理会通报称，美国对委内瑞拉采取的军事行动令局势进入“十分严峻的时刻”。中国外交部发言人林剑表示，中方呼吁美方确保马杜罗总统夫妇人身安全，立即释放马杜罗总统和夫人，停止颠覆委内瑞拉政权，通过对话谈判解决问题。

2. 美联储 2026 年 1 月降息预期彻底落空。美国 2025 年 12 月季调后非农就业人口增加 5 万人，低于市场预期的 6 万人，11 月数据下修 8000 人至增加 5.6 万人，10 月则从减少 10.5 万人进一步下修至减少 17.3 万人；12 月失业率降至 4.4%，低于预期的 4.5%。数据公布后，市场预期美联储 1 月降息的可能性几乎为零。

3. 美国 1 月密歇根大学消费者信心指数初值 54，创四个月新高，预期为升至 53.5。消费者对未来一年的通胀预期为 4.2%，与上月持平。

4. 费城联储主席安娜·保尔森认为，2026 年早些时候可能会适度进一步降息，但取决于经济前景的良好态势。保尔森估计目前的政策仍然“略显紧缩”，有助于保持对通胀的下行压力。

5. 2026 年 FOMC 票委、明尼阿波利斯联储主席卡什卡利表示，目前美国利率水平可能已接近对经济既不产生刺激、也不形成抑制的“中性利率”，未来美联储政策走向将取决于最新经济数据。

6. 美国 2025 年 12 月 ISM 制造业指数从 48.2 小幅下降至 47.9，已连续 10 个月低于 50，并创下自 2024 年 10 月以来新低。新订单已连续第四个月收缩，出口订单仍然疲弱。就业人数连续第 11 个月下降。

7. 美国财长贝森特明确表示，希望降低利率，称利率是驱动未来经济增长的关键因素。美联储理事米兰表示，预计在 2026 年降息约 150 个基点。此举有望创造约一百万个就业岗位，同时不会引发通货膨胀。

8. 美国国会预算办公室预计，美国 GDP 增速将在 2026 年加快至 2.2%，2026 年 PCE 通胀率为 2.7%，2028 年为 2.1%。美国失业率将在 2026 年降至 4.6%，并在 2028 年进一步降至 4.4%。美联储利率将在 2026 年第四季度降至 3.4%。

9. 美国商务部公布数据显示，2025年10月美国贸易逆差环比大幅收窄39%，降至294亿美元，创2009年6月以来最低水平。当月美国出口额增长2.6%，达到3020亿美元的历史新高；进口额则下降3.2%，其中商品进口额下跌4.5%。

10. 美国上周初请失业金人数升至20.8万人，略低于市场预期，仍处于历史低位区间，前值上修1000人至20万人。美国挑战者报告显示，去年12月裁员人数为35,553人，创17个月新低。

11. 高盛发布最新研报《中国2026年展望：探索新动能》称，2026年中国实际GDP增速高于市场共识预测，建议高配A股和港股，预计2026年和2027年中国股市将每年上涨15%至20%。

12. 2025年12月，我国CPI同比上涨0.8%，涨幅创2023年3月份以来最高。核心CPI同比上涨1.2%，涨幅连续4个月保持在1%以上。CPI环比由上月下降0.1%转为上涨0.2%。PPI同比下降1.9%，降幅比上月收窄0.3个百分点；环比上涨0.2%，连续3个月上涨。

13. 新年伊始，中国车市掀起促销潮，包括特斯拉、小米、比亚迪、广汽、蔚来、宝马、沃尔沃等在内的十余家车企推出优惠促销活动。业内普遍认为，车企开年加码优惠，主要是为了对冲新能源汽车加征购置税带来的影响，预期2026年中国汽车市场有望延续增长态势。

14. 据乘联分会初步预估，2025年12月，全国乘用车厂商新能源批发157万辆，同比增长4%，环比下降8%。2025年新能源乘用车累计批发1533万辆，同比增长25%。

15. 据乘联分会，2025年12月，我国乘用车市场零售229.6万辆，同比下降13%，环比增长3%。其中，新能源车市场零售138.7万辆，同比增长7%，环比增长5%，新能源零售渗透率60.4%。

16. 据乘联分会，2025年12月，全国乘用车市场零售226.1万辆，同比下降14%；全年累计零售2374.4万辆，增长3.8%。12月新能源乘用车零售133.7万辆，同比增长2.6%，全年累计1280.9万辆，增长17.6%。预计2026年车市零售量将持平，新能源汽车将增长10%左右。

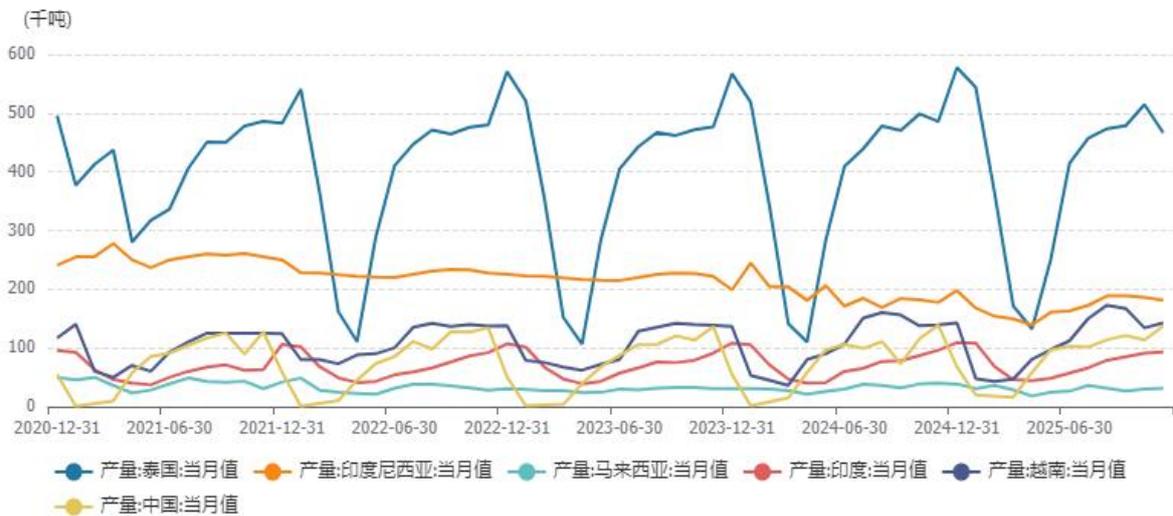
17. 中国汽车工业协会发布数据显示，2025年11月，中国汽车产销分别完成353.2万辆和342.9万辆，同比分别增长2.8%和3.4%，月度产量首次超过350万辆。其中新能源汽车产销分别为188万辆和182.3万辆，同比分别增长20%和20.6%，新能源汽车销量占比达53.2%。

18. 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

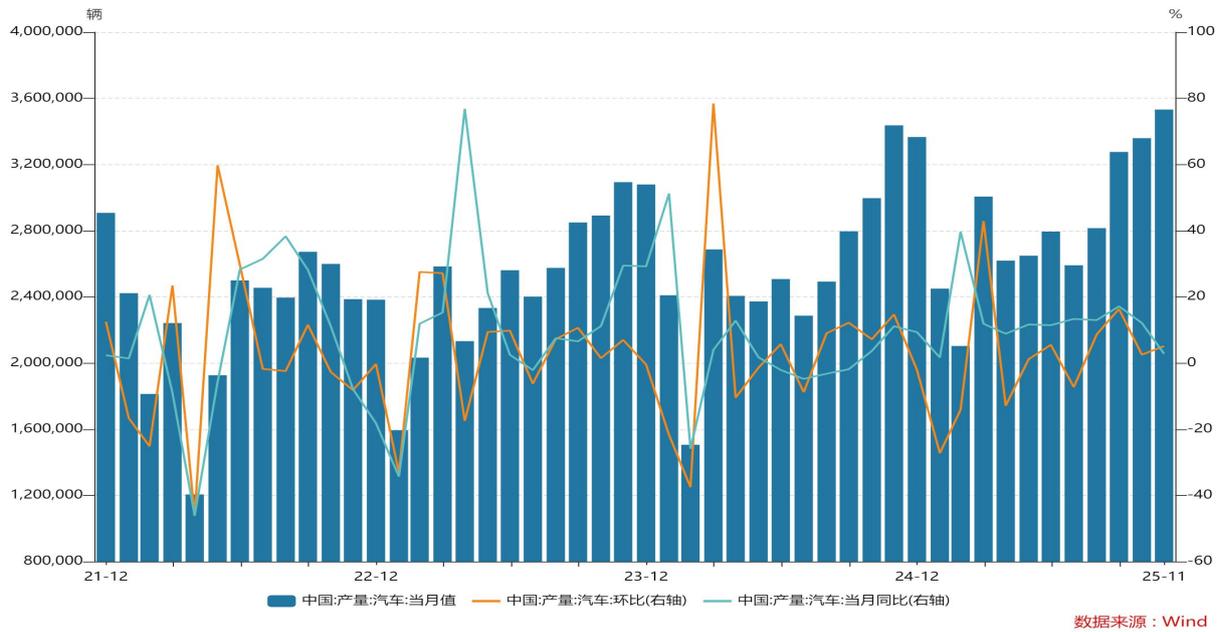
### 汽车轮胎企业开工率



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 1 月 8 日，半钢胎汽车轮胎企业开工率为 65.89%，较上周下降 3.46%；全钢胎汽车轮胎企业开工率为 58.02%，较上周下降 1.53%。

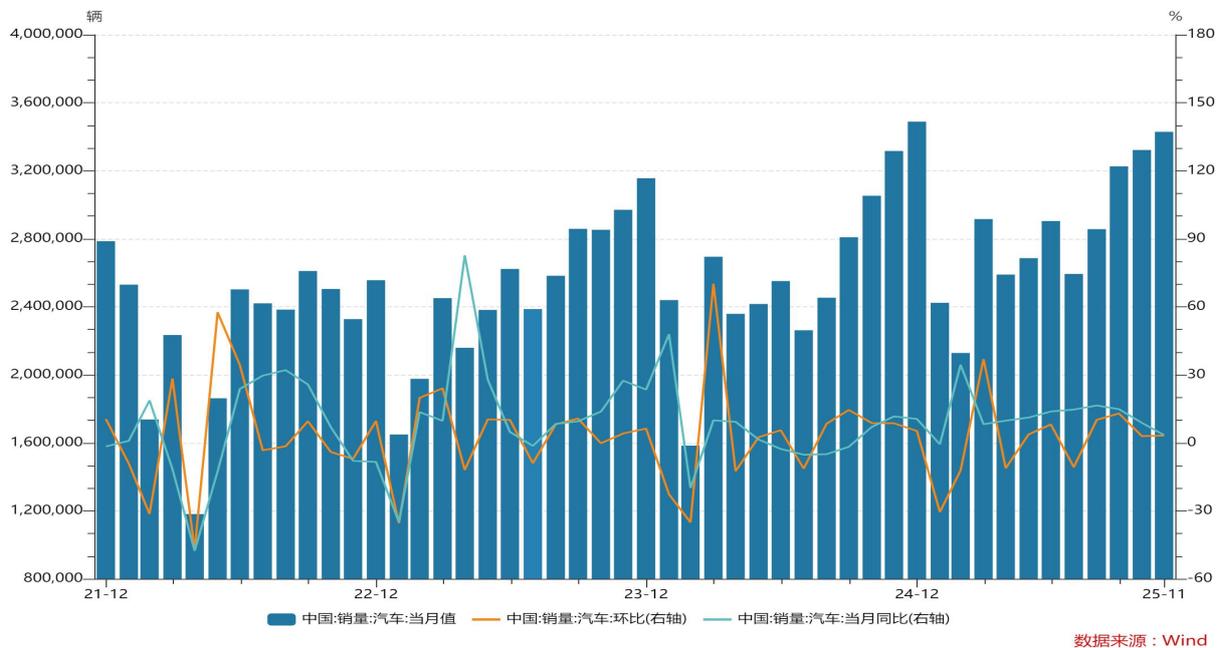
### 中国汽车月度产量



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%。

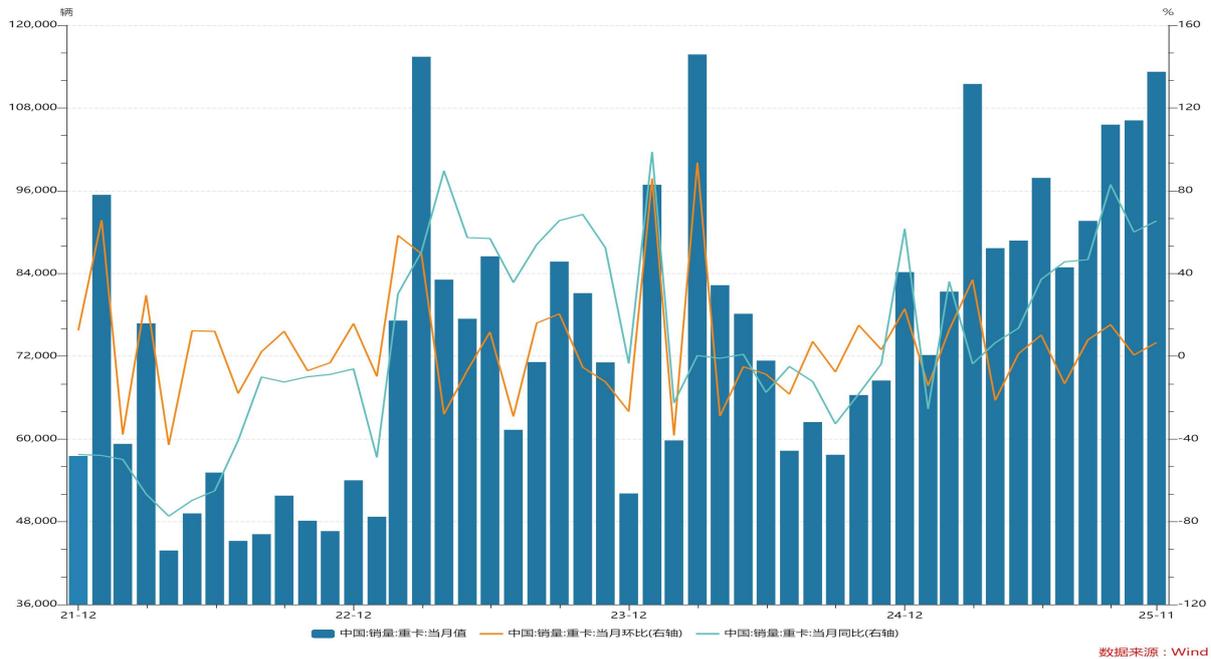
### 中国汽车月度销量



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%。

### 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%。

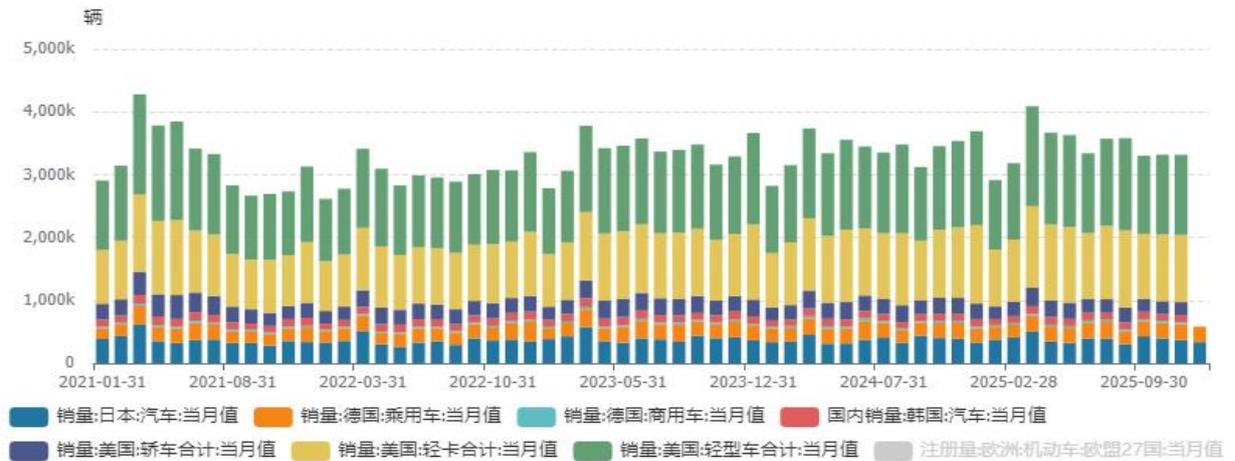
### 新的充气橡胶轮胎中国出口量



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



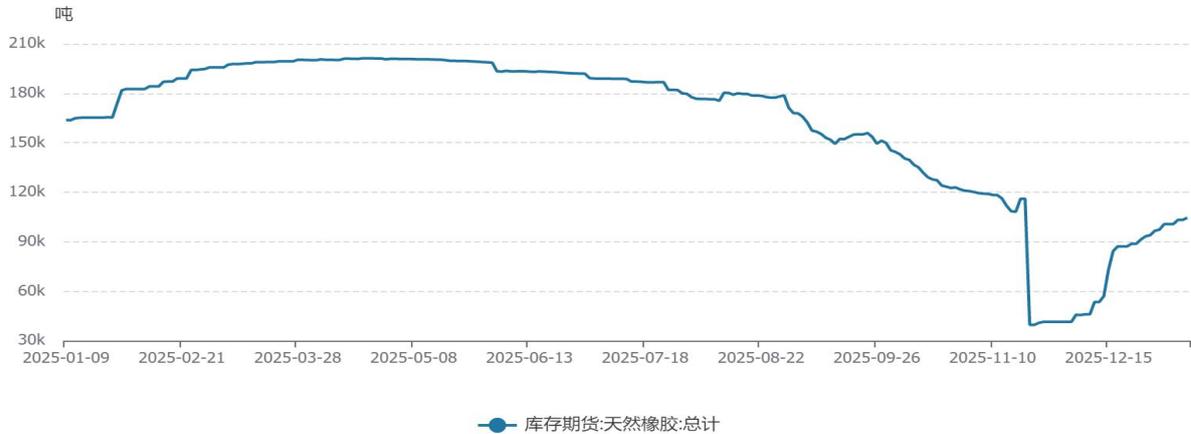
指标名称	最新日期	最新值	上期值
销量:日本:汽车:当月值	2025-12-31	335,459	369,721
销量:德国:乘用车:当月值	2025-12-31	246,400	250,671
销量:德国:商用车:当月值	2025-11-30	31,572	30,906
国内销量:韩国:汽车:当月值	2025-11-30	116,906	103,095
销量:美国:轿车合计:当月值	2025-11-30	201,624	206,858
销量:美国:轻卡合计:当月值	2025-11-30	1,071,766	1,062,067
销量:美国:轻型车合计:当月值	2025-11-30	1,273,390	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。

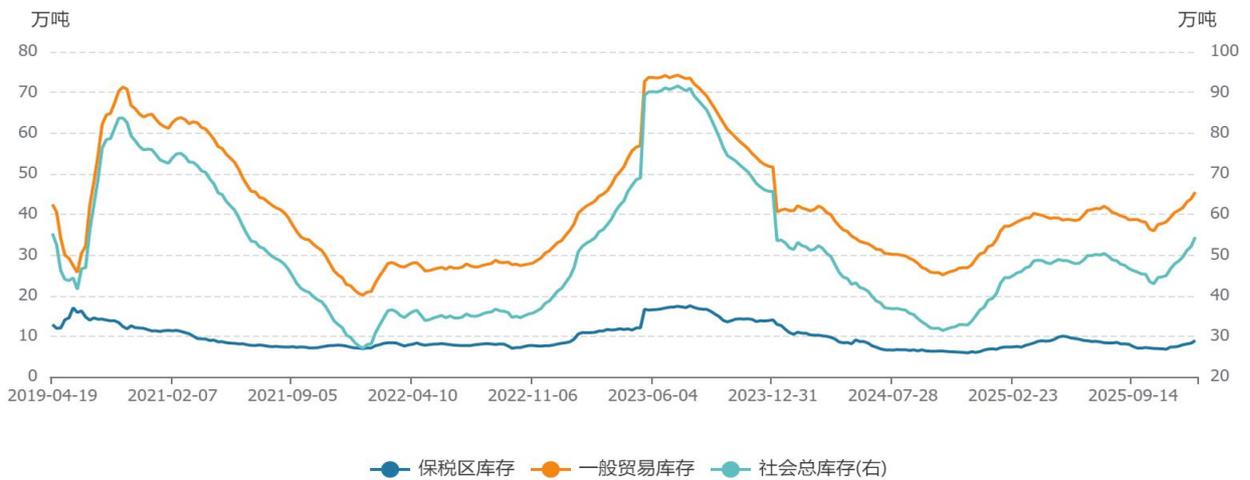
## 五、库存端情况

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 2026 年 1 月 9 日，上期所天然橡胶期货库存 104490 吨，较上周上升 3900 吨。

截至 2026 年 1 月 4 日，中国天然橡胶社会库存 123.2 万吨，环比增加 3.1 万吨，增幅 2.5%。其中中国深色胶社会总库存为 81.5 万吨，增幅 3%；中国浅色胶社会总库存为 41.7 万吨，环比增 1.3%。

截至 2026 年 1 月 4 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 54.83 万吨，环比上期增加 2.35 万吨，增幅 4.48%。其中保税区库存 8.81 万吨，增幅 8.16%；一般贸易库存 46.03 万吨，增幅 3.8%。

## 六、基本面分析

从供给端来看，天胶国内产区 2025 年度割胶季结束；东南亚主产区仍处于割胶旺季，但由于近期泰国东北部气温走低，泰南降雨较多，海外原料价格维持高位运行。进口方面，海关总署数据显示，2025 年 11 月中国天然橡胶进口量 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。上周部分企业仍处于元旦假期停工检修状态，拖拽整体产能利用率继续走低，预计本周轮胎样本企业产能利用率将恢复性提升。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 12 月，全国乘用车市场零售 226.1 万辆，同比下降 14%；全年累计零售 2374.4 万辆，增长 3.8%。出口方面，海关数据显示，2025 年 11 月，中国轮胎出口量 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和青岛总库存环比持续上升，累库速度加快。

## 七、后市展望

上周国内天然橡胶期货主力合约走势震荡偏强，总体涨幅较大。

展望后市，宏观方面，美委冲突对石油价格提振不大，因此对天然橡胶价格影响有限。上周美联储降息增强加上反内卷情绪升温，宏观情绪升温，工业品指数走强。从基本面来看，供给方面，天胶国内产区 2025 年度割胶季结束；东南亚主产区仍处于旺产期，但由于近期泰国东北部气温走低，泰南降雨较多，海外原料价格维持高位运行。泰柬两国宣布停战，地缘影响对胶价的支撑减弱。需求方面，上周由于部分企业元旦假期检修，轮胎企业开工率环比均小幅下降，预计本周轮胎样本企业产能利用率将恢复性提升。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 12 月乘用车销量同比下降，但是 2025 年累计销量同比小幅增长；12 月重卡销量好于预期。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继续小幅上升；中国天然橡胶社会库存和青岛总库存环比持续上升，累库速度加快。

总体来看，上周宏观情绪走强之后出现回落；美委冲突对天然橡胶价格影响有限；泰柬两国宣布停战，地缘影响对胶价的支撑减弱；国内产区进入停割季，东南亚产区仍处割胶旺季，近期由于天气影响，海外原料价格维持高位运行；终端消费表现良好，重卡销量好于预期；社会库存和青岛总库存持续季节性累库，且累库速度加快；丁二烯与合成胶基本面偏强，对天然胶有一定提振。综上所述，天然橡胶市场多空博弈，预计盘面短期或将维持区间震荡。

后续重点关注整体宏观情绪、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、和终端需求变化情况。

## 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，激进者可考虑逢低试多。

**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。