

## 化工板块走强，带动橡胶上涨

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26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15525-16340元/吨之间运行，走势先抑后扬，总体涨幅较大。

截至2026年1月23日上周五下午收盘，天然橡胶主力合约报收16315元/吨，当周上涨480点，涨幅3.03%。

### 【后市展望】

上周国内天然橡胶期货主力合约先抑后扬，总体涨幅较大。

展望后市，宏观方面，上周化工板块底部周期反转的逻辑成为交易主线，合成橡胶表现亮眼，带动橡胶板块整体上涨，短期情绪或有所延续。从基本面来看，供应端仍然存在一定压力。需求方面，上周半钢胎企业开工率小幅上升，全钢胎企业开工率微幅下降。终端车市方面，2025年12月我国汽车产销量同比环比均小幅下降，但是2025年累计销量同比增长，再创历史新高；12月重卡销量好于预期。库存方面，中国天然橡胶社会库存和青岛总库存环比持续上升，累库幅度继续小幅下降。

总体来看，上周化工板块上涨，合成橡胶走强带动橡胶板块整体上涨，由于近期丁二烯供应面的紧张局面预计难有明显变化，后续仍然存在上涨的可能。供应端存在一定压力，终端消费表现良好，社会库存和青岛总库存累库速度小幅下降。综上所述，天然橡胶基本面多空博弈，但是受到化工板块走强及合成橡胶大涨带动，预计盘面短期或将维持震荡偏强。

### 【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震荡偏强。考虑到短期上涨幅度较大，需注意短线回调风险，关注16500元/吨附近的压力。

**操作策略：**单边：暂时观望，激进交易者可考虑逢回调择机轻仓试多。

套利：暂时观望；

期权：暂时观望。

\*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。

## 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 15525-16340 元/吨之间运行，走势先抑后扬，总体涨幅较大。

截至 2026 年 1 月 23 日上周五下午收盘，天然橡胶主力合约报收 16315 元/吨，当周上涨 480 点，涨幅 3.03%。

## （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 23 日，云南国营全乳胶（SCRWF）现货价格 16000 元/吨，较上周上涨 300 元/吨；泰三烟片（RSS3）现货价格 18550 元/吨，较上周上涨 350 元/吨；越南 3L（SVR3L）现货价格 16500 元/吨，较上周上涨 400 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

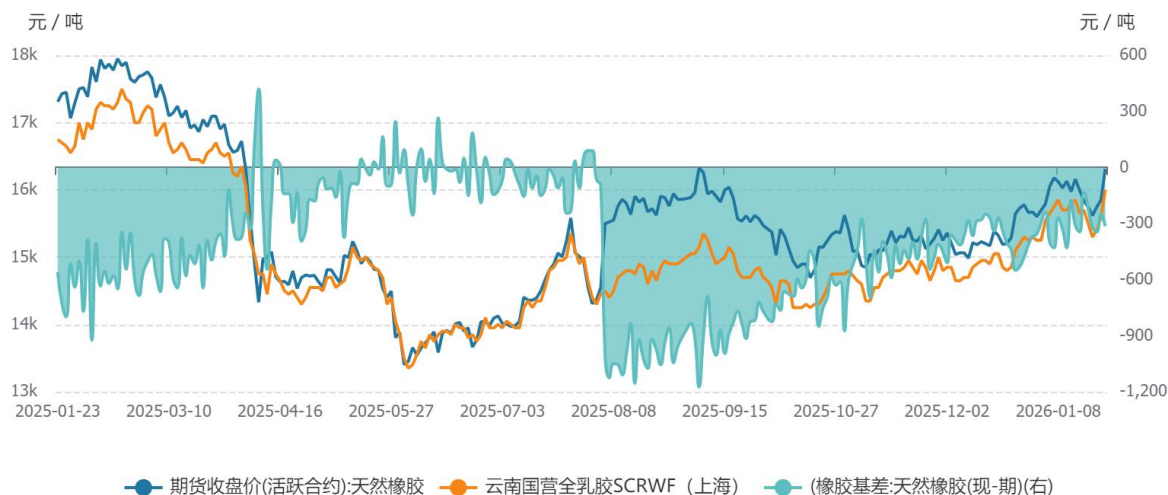
截至 2026 年 1 月 23 日，青岛天然橡胶到港价 2190 美元/吨，较上周上涨 30 美元/吨。

Page 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。

### （三）基差价差

#### 天然橡胶基差（活跃合约）

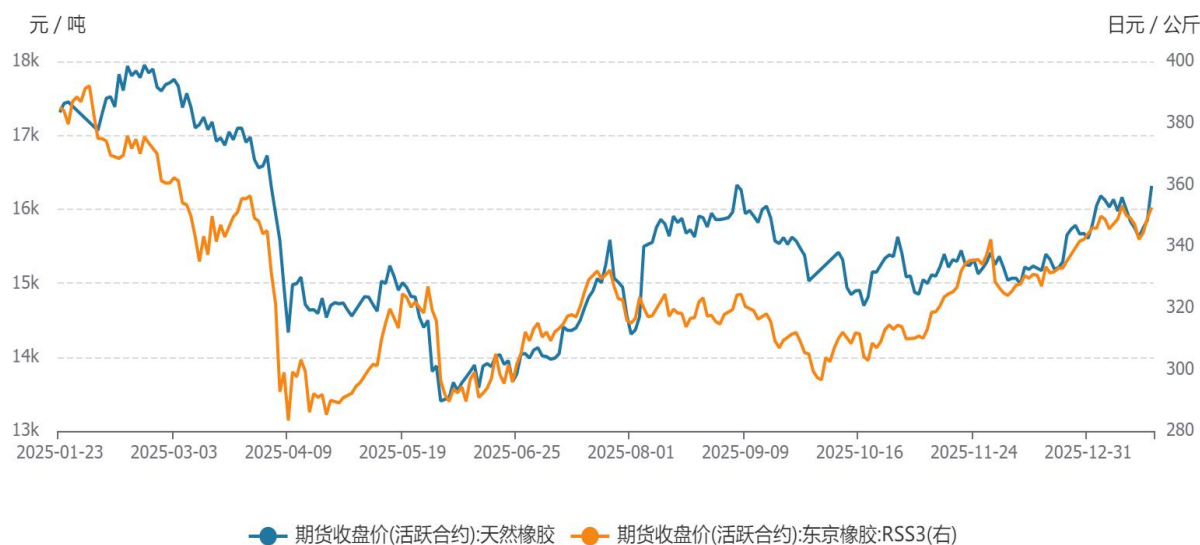


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

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扩张。

截至 2026 年 1 月 23 日，二者基差维持在-315 元/吨，较上周扩大 180 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 23 日，天然橡胶内外盘价格较上周均明显上涨。



## 二、重要市场信息

1. 美国总统特朗普表示，美国预计将获得对格陵兰岛上美军基地所在区域的“主权”。据悉，这不涉及美国全面接管格陵兰，而是使包括皮图菲克太空基地在内的美军设施成为美国主权控制区域。格陵兰方面已明确表示反对，称主权问题是“不可逾越的红线”。

2. 1月22日格陵兰岛危机峰回路转。美国总统特朗普宣布，已与北约秘书长吕特就格陵兰岛问题达成协议框架。如果这项方案最终得以落实，将对美国 and 所有北约成员国都大有裨益。特朗普表示，将不会实施原定于2月1日生效的关税措施。受此消息影响，美股直线拉升，三大股指均涨超1%；现货白银跳水，一度跌超4%。欧盟委员会发言人表示，欧盟领导人紧急峰会将按计划于当地时间1月22日晚间举行。

3. 美国总统特朗普1月23日表示，正在推进中的格陵兰岛协议将赋予美国“一切想要的军事进入权”。特朗普还威胁称，如果欧洲国家因其与格陵兰岛相关的关税威胁而抛售美国资产，美方将进行“强烈报复”。

4. 美国财长贝森特发文称，特朗普总统的政策正促使数万亿美元投资涌入美国。美国财政部近期依据《国内税收法》第892条发布规则制定提议公告，此举是为响应主权投资者对提高政策透明度与确定性的诉求。财政部已收到相关利益相关方的反馈意见，这些意见将为该美国税务技术规则的最终定稿提供参考。

5. 美国1月标普全球制造业PMI初值51.9，略高于前值51.8；服务业PMI初值持平于52.5，综合PMI初值小幅上升至52.8。三项数据均小幅低于预期。

6. 国际货币基金组织（IMF）发布《世界经济展望》更新报告，将2026年全球经济增长预期上调0.2个百分点至3.3%。IMF同时上调中国、美国、欧元区和日本2026年经济增长预期。报告指出，人工智能带动的信息技术投资增长正成为支撑全球经济的重要动力。

7. 美国财长贝森特透露，特朗普正接近提名下一任美联储主席，已将候选人范围缩小至四人，最终决定可能在下周公布。贝森特还首次回应美国“斩杀线”现象，并“甩锅”拜登政府。

8. 最新调查显示，多数经济学家预计，美联储将在本季度维持基准利率不变，并可能在美联储主席鲍威尔任期于5月结束前继续按兵不动。这一判断较上月出现明显转向，当时多数受访者仍预计3月前至少会降息一次。不过，多数经济学家仍预计今年晚些时候将至少出现两次降息。

9. 中国经济2025年“成绩单”出炉。据国家统计局初步核算，2025年我国GDP同比

增长 5%，达到 140.19 万亿元，其中第四季度增长 4.5%；规模以上工业增加值同比增长 5.9%，制造业规模继续保持全球第一；服务业增加值增长 5.4%，占 GDP 比重提高到 57.7%；社会消费品零售总额同比增长 3.7%，最终消费支出对经济增长贡献率达到 52%；固定资产投资同比下降 3.8%，其中房地产开发投资下降 17.2%。2025 年末全国人口 140489 万人，全年出生人口 792 万人，死亡人口 1131 万人，人口总量同比减少 339 万人。

10. 央行行长潘功胜表示，2026 年将继续实施好适度宽松的货币政策，灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具，保持流动性充裕。今年降准降息还有一定的空间。要继续维护好金融市场的平稳运行。做好预期管理，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。加强债券市场、外汇市场、货币市场、票据市场、黄金市场监督管理。建立在特定情景下向非银机构提供流动性的机制性安排。继续用好支持资本市场的两项货币政策工具，支持资本市场稳定发展。

11. 国家统计局发布数据显示，不包含在校生，2025 年 12 月全国城镇 16-24 岁劳动力失业率为 16.5%，25-29 岁劳动力失业率为 6.9%，30-59 岁劳动力失业率为 3.9%。

12. 国家统计局公布去年 12 月 70 个大中城市房价数据，各线城市房价环比总体下降、同比降幅扩大。二手房方面，70 城房价环比全部下跌，一线城市环比跌幅收窄，北京、广州分别下跌 1.3% 和 1%。新房方面，一线城市房价环比跌幅收窄，上海环比上涨 0.2%、同比上涨 4.8%，为一线城市中唯一新房价格同比、环比均上涨的城市。

13. 中汽协会发布数据显示，2025 年我国汽车产销量均突破 3400 万辆，再创历史新高，连续 17 年稳居全球第一。其中，新能源汽车产销量均超 1600 万辆，在国内新车销量占比突破 50%，并连续 11 年位居全球第一。中汽协预计，2026 年我国汽车总销量将达 3475 万辆，同比增长 1%；其中，新能源汽车销量为 1900 万辆，增长 15.2%。

14. 2025 年我国汽车产销量再创历史新高 连续 17 年稳居全球第一。中国汽车工业协会数据显示，12 月，我国汽车产销分别完成 329.6 万辆和 327.2 万辆，环比分别下降 6.7% 和 4.6%，同比分别下降 2.1% 和 6.2%。2025 年全年，我国汽车产销量分别为 3453.1 万辆和 3440 万辆，同比分别增长 10.4% 和 9.4%，产销量再创历史新高，连续 17 年稳居全球第一。新动能加快释放，新能源汽车产销量超 1600 万辆，其中国内新车销量占比超 50%，成为我国汽车市场主导力量。在对外贸易方面，呈现出较强韧性，汽车出口超 700 万辆，出口规模再上新台阶。其中，新能源汽车出口 261.5 万辆，同比增长 1 倍。

15. 根据第一商用车网初步掌握的数据，2025 年 12 月份，我国重卡市场共计销售 9.5

Page 5

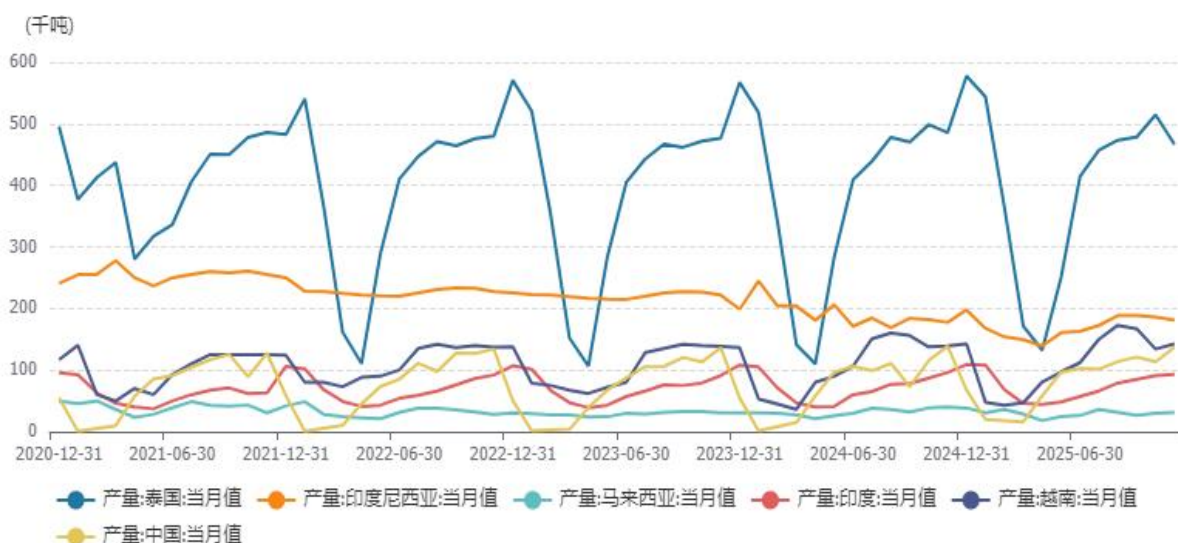
**\*特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比 2025 年 11 月下降约 16%，比上年同期的 8.42 万辆增长约 13%。纵观 2025 年全年，我国重卡市场实现了九连涨，从 4 月份一直涨到 12 月份，平均增速高达 41%！累计来看，2025 年全年，我国重卡市场总销量达成了最近四年来的新高——113.7 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 12 月 31 日, 合成橡胶中国月度产量为 80 万吨, 同比减少 20.2%。

### 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 12 月 31 日, 合成橡胶中国累计产量为 893.2 万吨, 同比下降 20.3%。



### 新的充气橡胶轮胎中国进口量

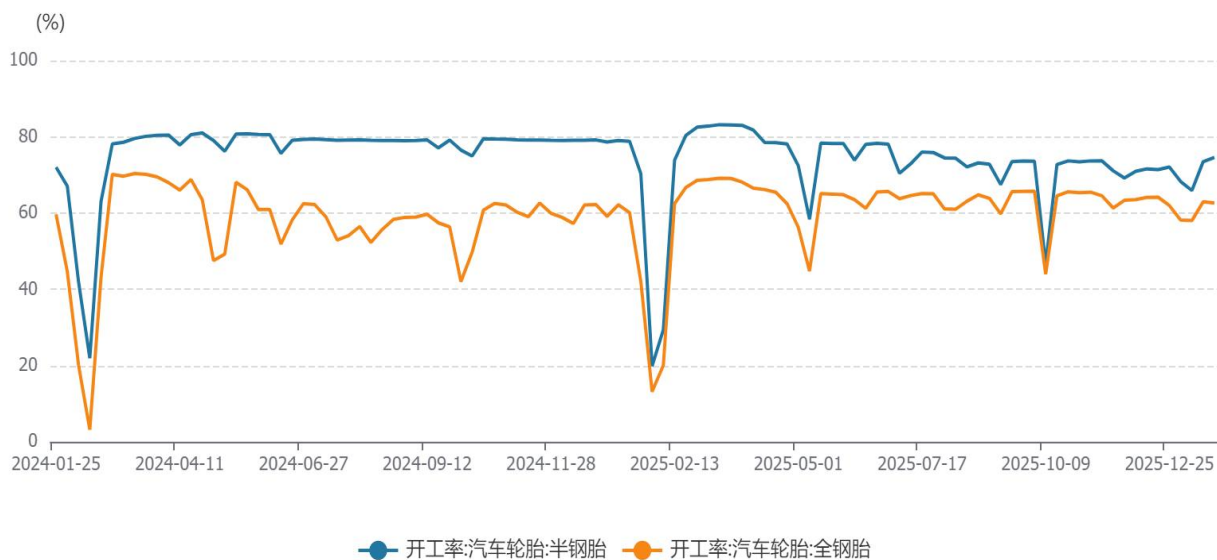


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 12 月 31 日,新的充气橡胶轮胎中国进口量为 0.95 万吨,环比上升 1.01%。

## 四、需求端情况

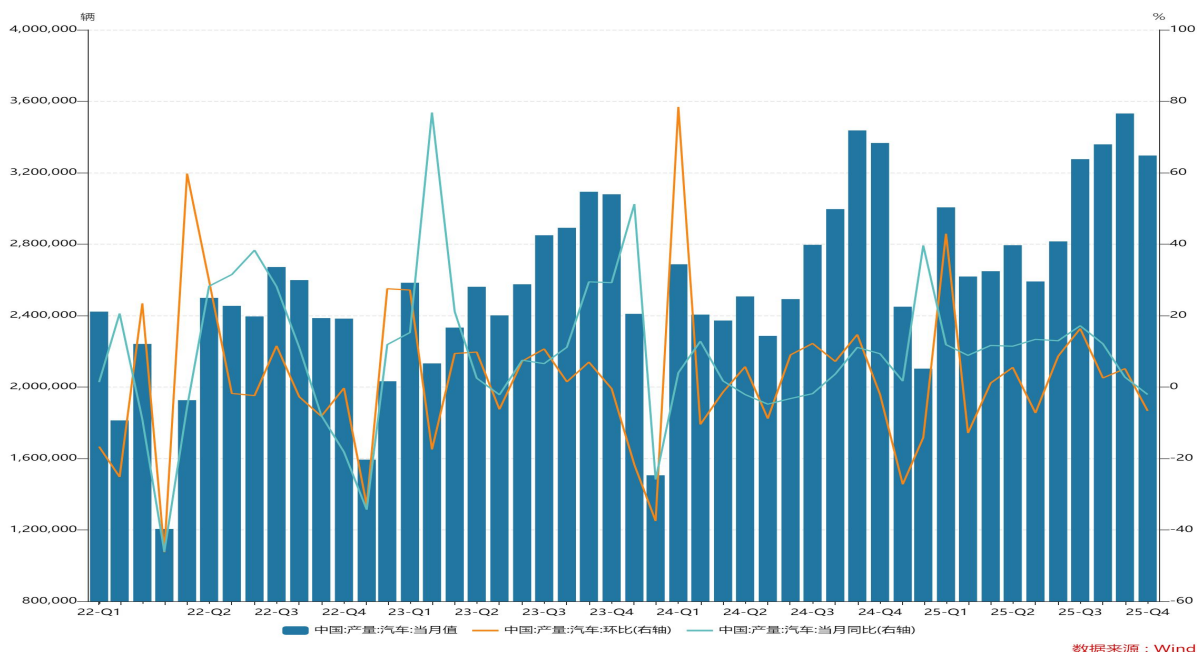
### 汽车轮胎企业开工率



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 1 月 22 日,半钢胎汽车轮胎企业开工率为 74.56%,较上周上升 1.12%;  
全钢胎汽车轮胎企业开工率为 62.62%,较上周下降 0.31%。

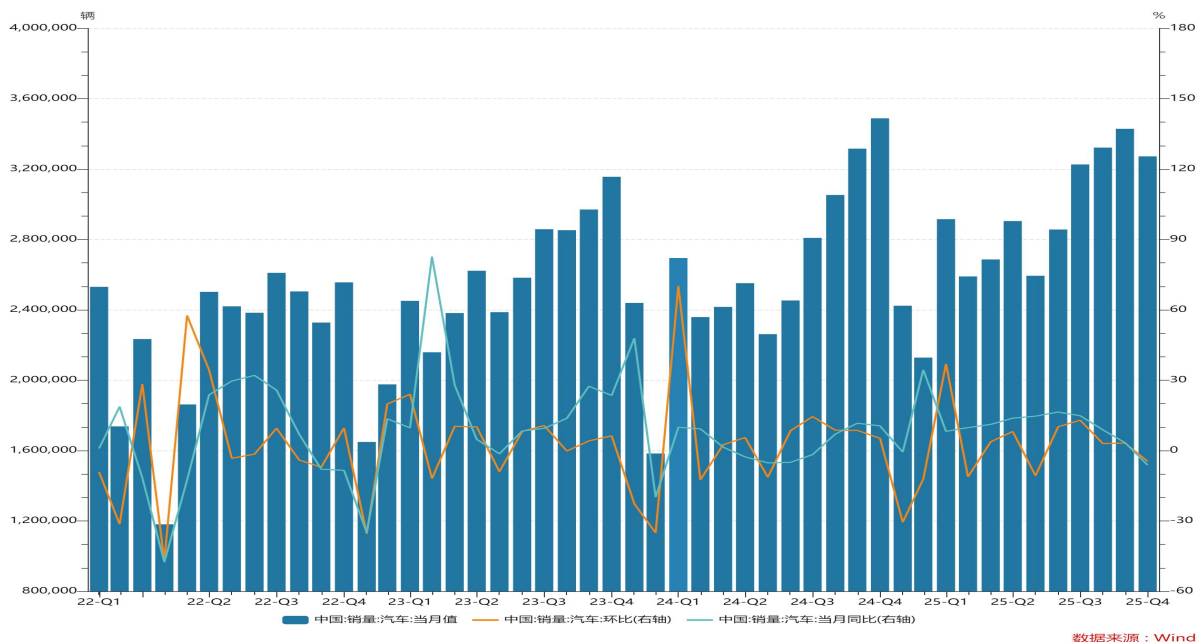
### 中国汽车月度产量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 12 月 31 日，中国汽车月度产量 329.6 万辆，同比降 2.09%，环比降 6.67%。

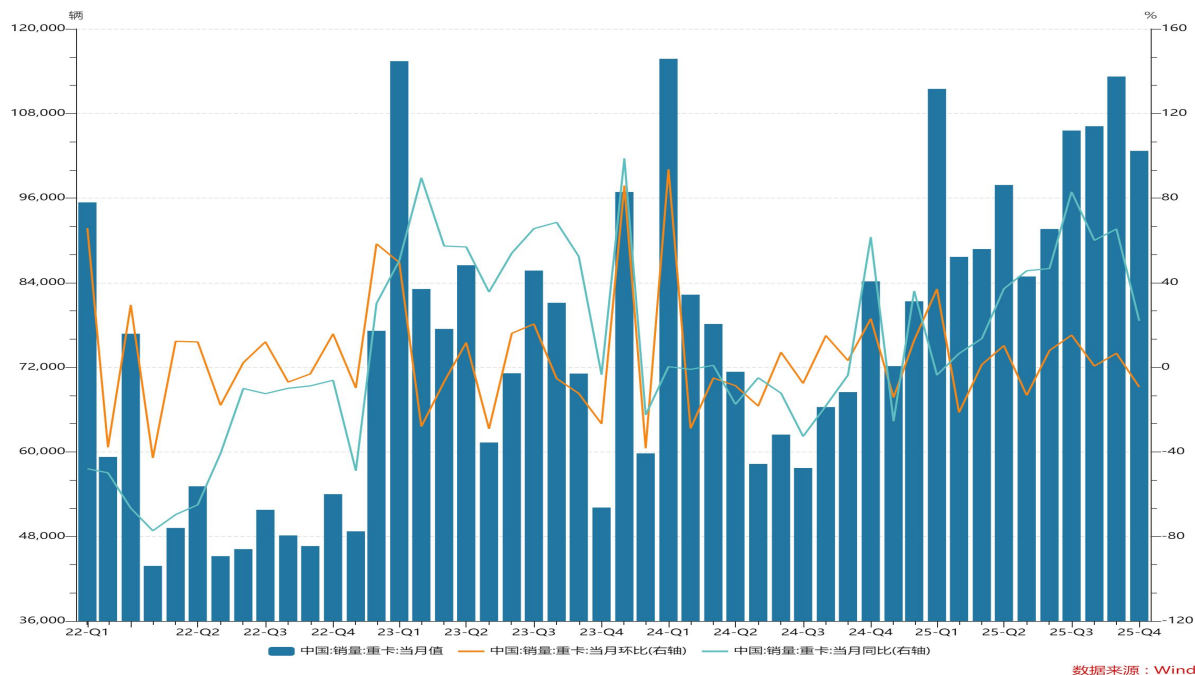
### 中国汽车月度销量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 12 月 31 日，中国汽车月度销量 327.2 万辆，同比降 6.2%，环比降 4.57%。

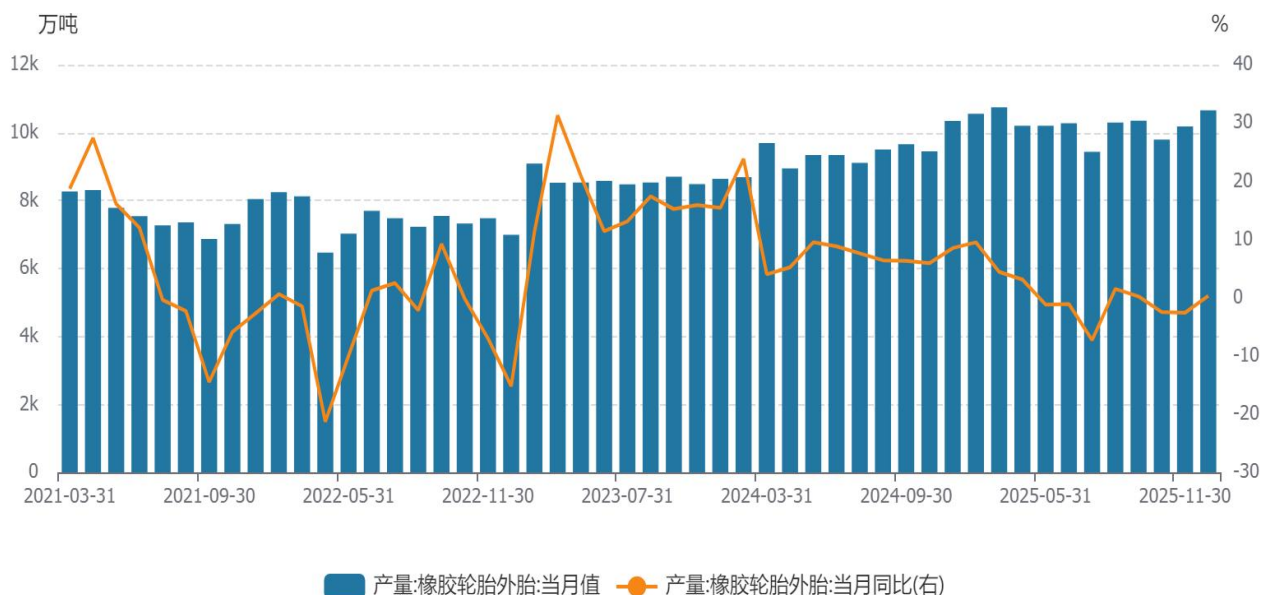
中国重卡月度销量



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 12 月 31 日, 中国重卡月度销量 102701 辆, 同比增 21.98%, 环比降 9.31%。

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 12 月 31 日, 中国轮胎外胎月度产量为 10626.3 万条, 同比上升 0.3%。

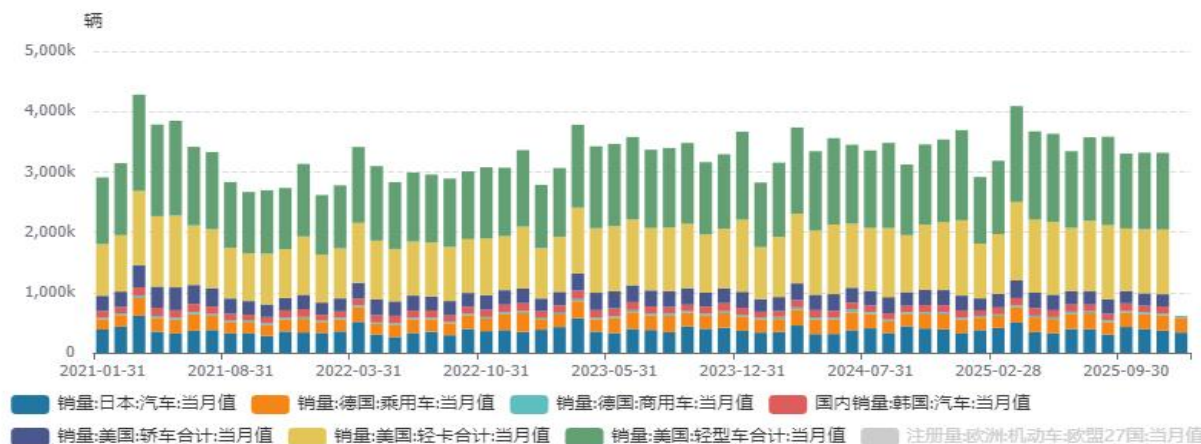
## 新的充气橡胶轮胎中国出口量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 12 月 31 日,新的充气橡胶轮胎中国出口量为 5843 万条,环比上升 3.29%。

## 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	2025-12-31	28,706	31,572
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



## 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 23 日，上期所天然橡胶期货库存 109870 吨，较上周上升 1480 吨。

截至 2026 年 1 月 18 日，中国天然橡胶社会库存 127.3 万吨，环比增加 1.7 万吨，增幅 1.3%。其中中国深色胶社会总库存为 85 万吨，增幅 1.7%；中国浅色胶社会总库存为 42.3 万吨，增幅 0.6%。

截至 2026 年 1 月 18 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 58.49 万吨，环比上期增加 1.67 万吨，增幅 2.94%。其中保税区库存 9.95 万吨，增幅 6.42%；一般贸易库存 48.54 万吨，增幅 2.26%。

## 六、基本面分析

从供给端来看，国内产区全面停割，对胶价存在一定支撑；泰国东北部、越南等主产区正逐步进入低产期，短期泰国南部仍处于旺产期，供应端仍然存在一定压力。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，上周半钢胎企业开工率小幅上升，全钢胎企业开工率微幅下降。半钢胎部分企业外贸订单支撑，装置排产小幅提升，其他多数企业排产维持稳定。全钢胎出货压力加大，部分企业存适度控产现象，拖拽产能利用率小幅走低。终端车市方面，2025 年 12 月，我国汽车产销分别完成 329.6 万辆和 327.2 万辆，环比分别下降 6.7%和 4.6%，同比分别下降 2.1%和 6.2%；2025 年全年，我国汽车产销量分别为 3453.1 万辆和 3440 万辆，同比分别增长 10.4%和 9.4%，产销量再创历史新高，连续 17 年稳居全球第一。2025 年 12 月，我国重卡销量环比下降，同比增长。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，累库幅度继续小幅下降。

## 七、后市展望

上周国内天然橡胶期货主力合约走势先抑后扬，总体涨幅较大。

展望后市，宏观方面，上周化工板块底部周期反转的逻辑成为交易主线，合成橡胶表现亮眼，带动橡胶板块整体上涨，短期情绪或有所延续。从基本面来看，供给方面，国内产区全面停割，对胶价存在一定支撑；泰国东北部、越南等主产区正逐步进入低产期，短期泰国南部仍处于旺产期，供应端仍然存在一定压力。需求方面，上周半钢胎企业开工率小幅上升，全钢胎企业开工率微幅下降。半钢胎部分企业外贸订单支撑，装置排产小幅提升，其他多数企业排产维持稳定。全钢胎出货压力加大，部分企业存适度控产现象，拖拽产能利用率小幅走低。终端车市方面，2025 年 12 月我国汽车产销量同比环比均小幅下降，但是 2025 年累计销量同比增长，再创历史新高；12 月重卡销量好于预期。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，累库幅度继续小幅下降。

总体来看，上周化工板块上涨，合成橡胶走强带动橡胶板块整体上涨，由于近期丁二烯供应面的紧张局面预计难有明显变化，后续仍然存在上涨的可能。供应端存在一定压力，终端消费表现良好，社会库存和青岛总库存累库速度小幅下降。综上所述，天然橡胶基本面多空博弈，但是受到化工板块走强及合成橡胶大涨带动，预计盘面短期或将维持震荡偏强。

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震荡偏强。考虑到短期上涨幅度较大，需注意短线回调风险，关注 16500 元/吨附近的压力。

### **操作策略：**

**单边：**暂时观望，激进交易者可考虑逢回调择机轻仓试多。

**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。