国联期货
GUOLIAN FUTURES

橡胶周报

各种胶的估值优势已显，关注买点位置

2026年1月3日

国 联 期 货 研 究 所

黎伟 从业资格证号：F0300172
投资咨询证号：Z0011568

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号

CONTENTS
目录

01

周度核心要点及策略 03

02

周度数据图表追踪 06

CONTENTS
目录

01 周度核心要点及策略

核心要点及策略

各种胶的估值优势已显，关注买点位置	
策略观点	观察远月合约的买入时机（2026宽松预期显著，对价格的拉动力显著）
运行逻辑	1、平衡表：橡胶正在季节性累库。泰国洪水、泰柬冲突的影响尚需进一步观察。 2、天然胶供应：供应端上量预期不变。国内云南停割，海南产区逐渐停割。周内泰国胶水价格环比下降、杯胶微涨。关注合成胶供应以及替代情况。 3、进口：2025年11月份天然橡胶进口64.36万吨，环增13万吨（+26%）。1-11月份累计进口587万吨，同比增85万吨（+17%，增速较上月下降）。关注我国与非洲建交国、泰国零关税的执行情况，此外EUDR推迟。 4、需求：本周轮胎开工环比下降。下周开工预计稳中偏弱。欧盟对华乘用车胎及轻卡轮胎的双反政策仍存在变数，半钢胎或将抢出口。 5、库存：周度社库环增1.9万吨至120.1万吨，主要是深色胶增1.5万吨。 6、合成胶方面，原料丁二烯传出口利好消息、走势偏强，顺丁胶开工和库存高位。 7、估值：天然橡胶利润亏损约72元/吨，泰标胶利润亏约62美元/吨。
风险提示	1、宏观；2、橡胶上量时期的物候条件；3、原油价格波动。

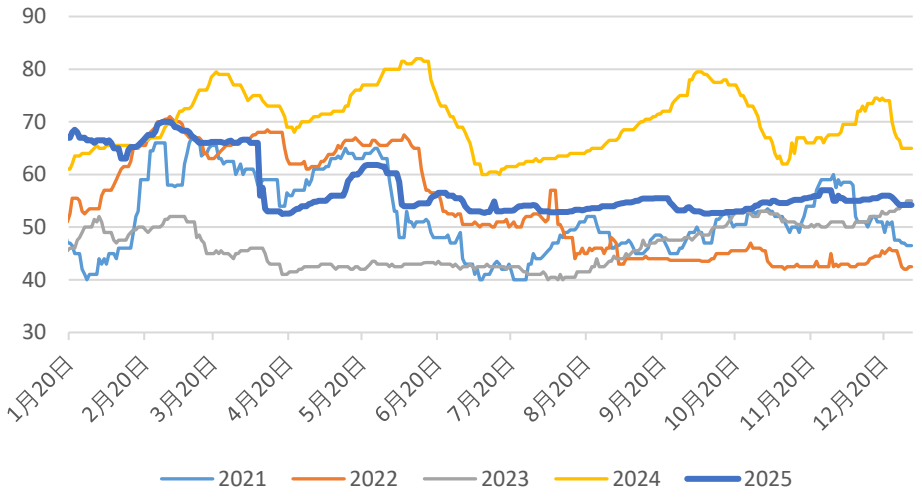
CONTENTS

目录

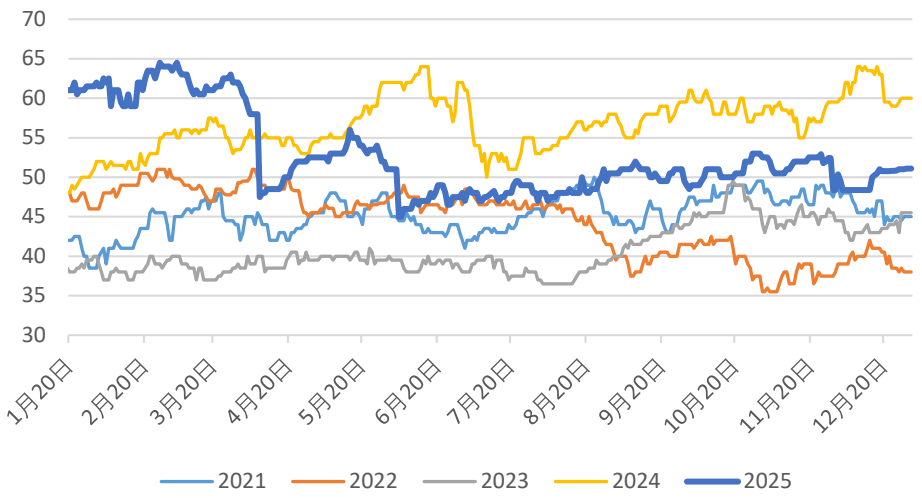
02 数据图表追踪

原料表现大幅弱于上年同期

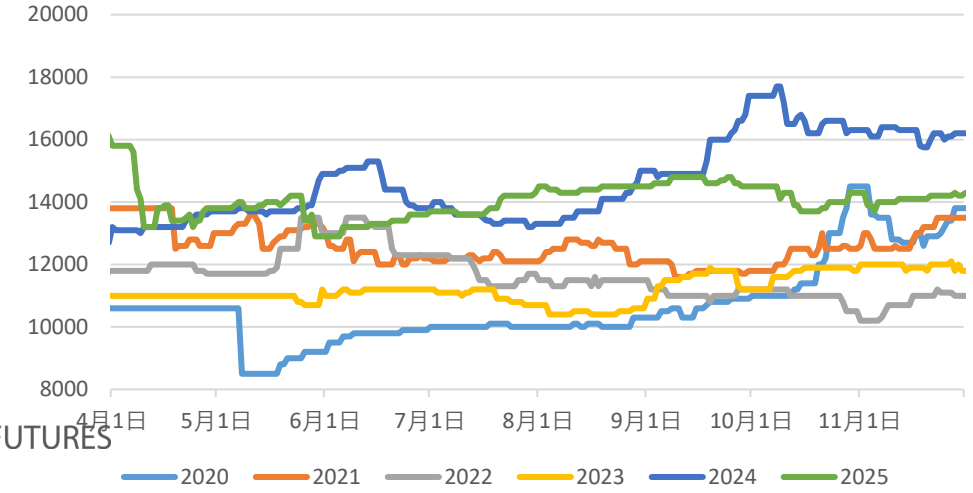
泰国胶水



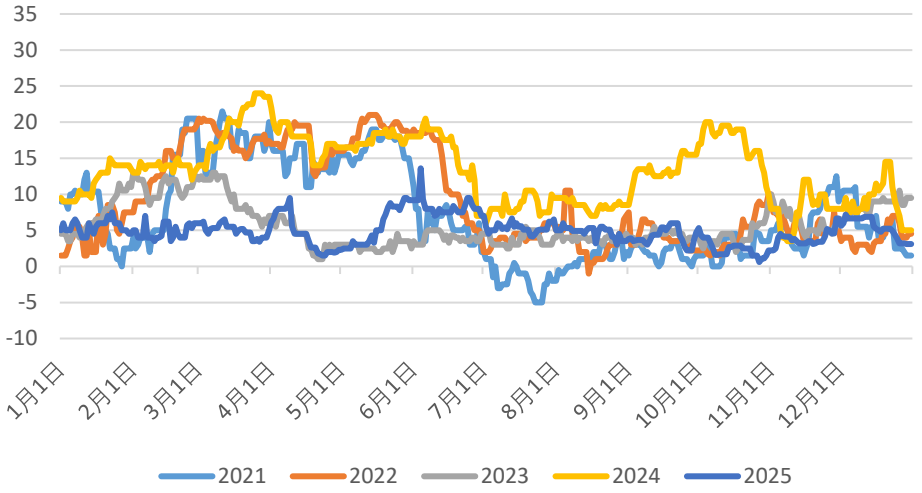
泰国杯胶



云南胶水



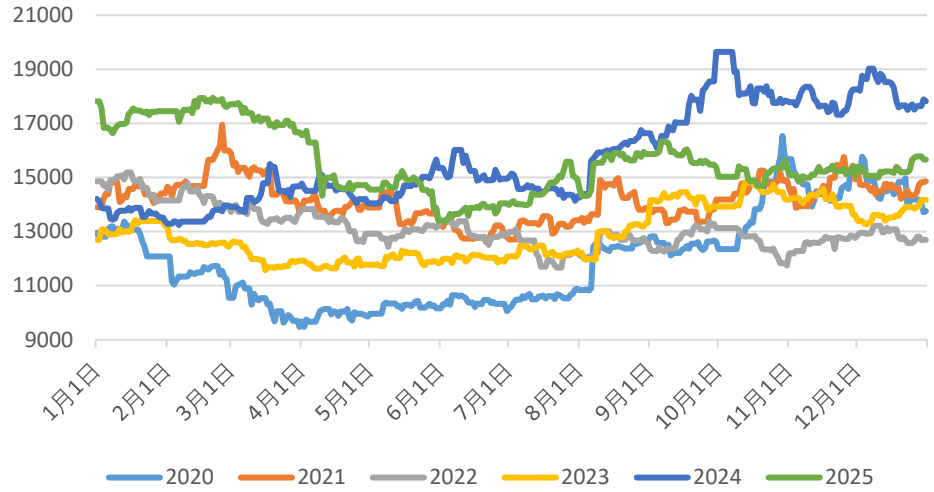
泰国胶水-杯胶



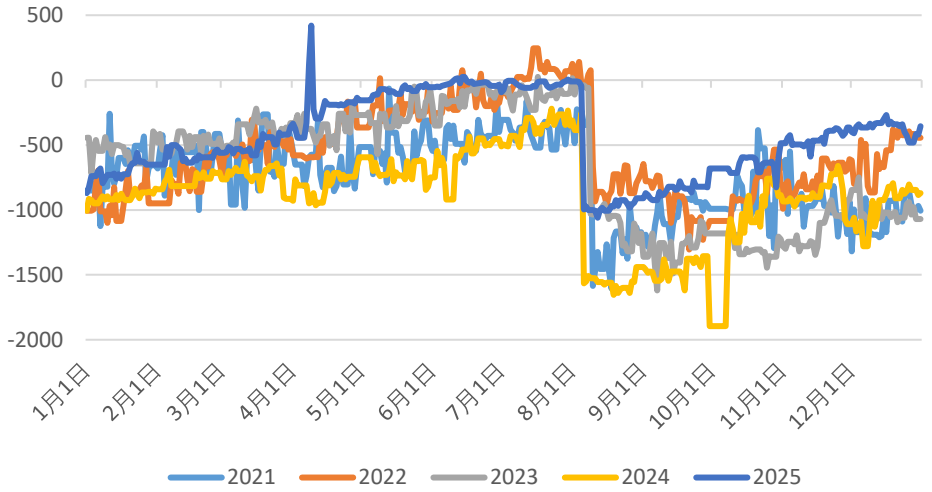
数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

RU估值已经非常合理

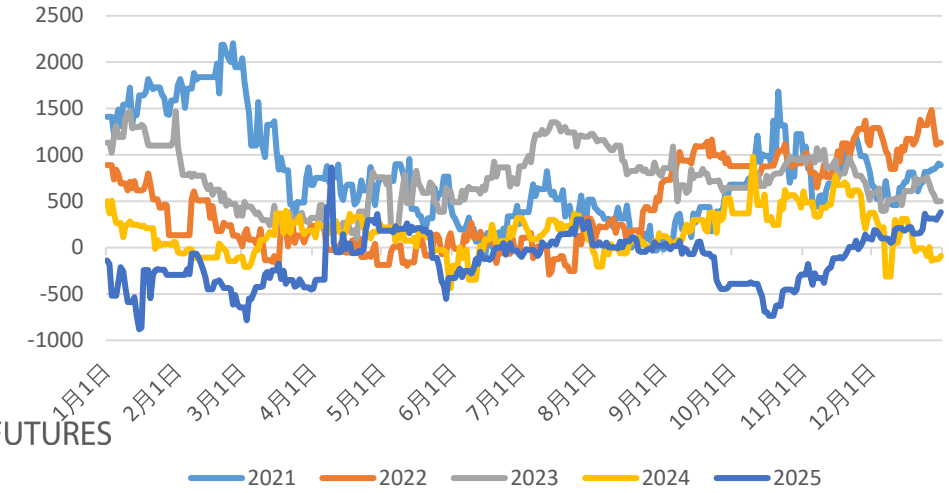
沪胶主力



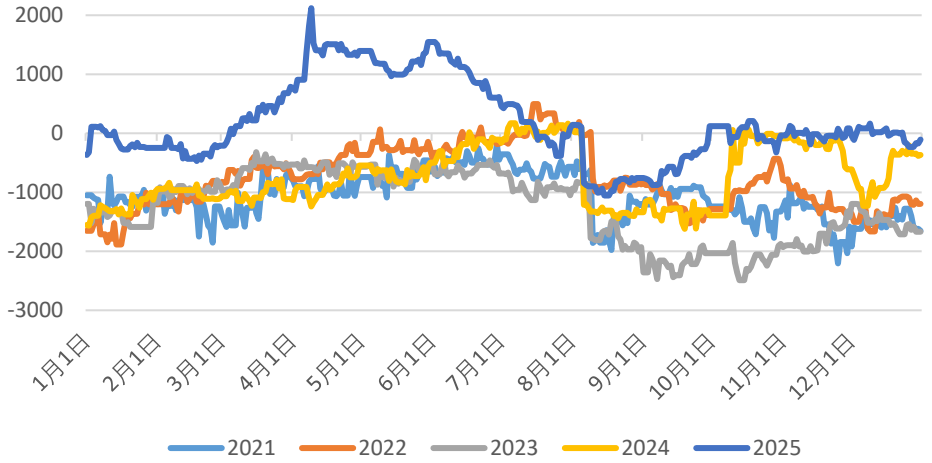
全乳-沪胶主力



全乳与泰混现货价差走势



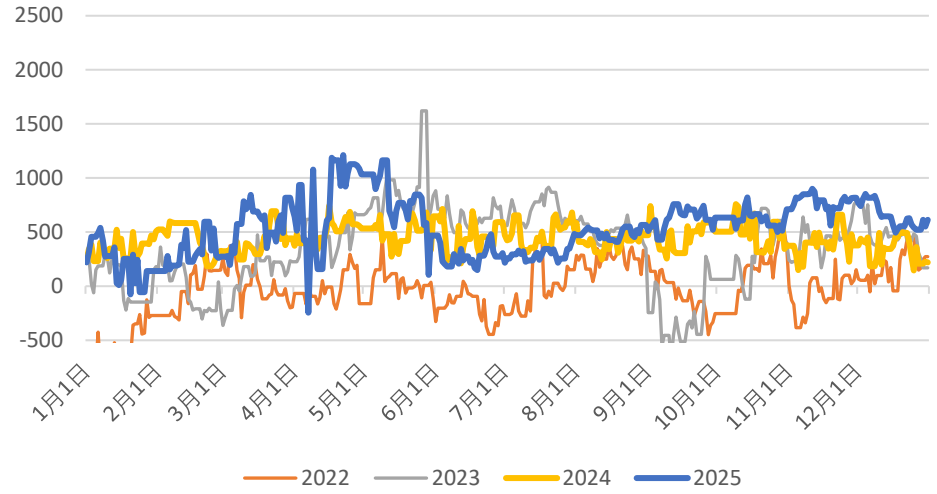
越南3L与沪胶主力基差走势



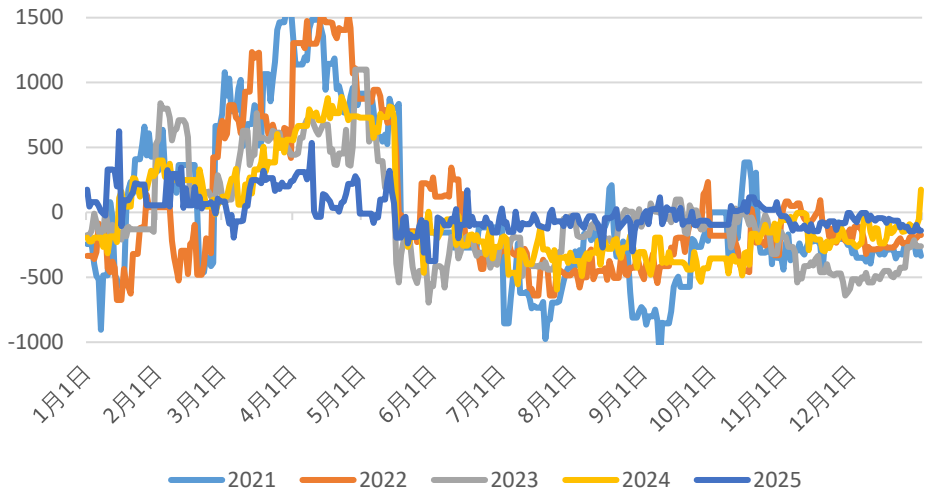
数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

NR基差依然处在强势区域

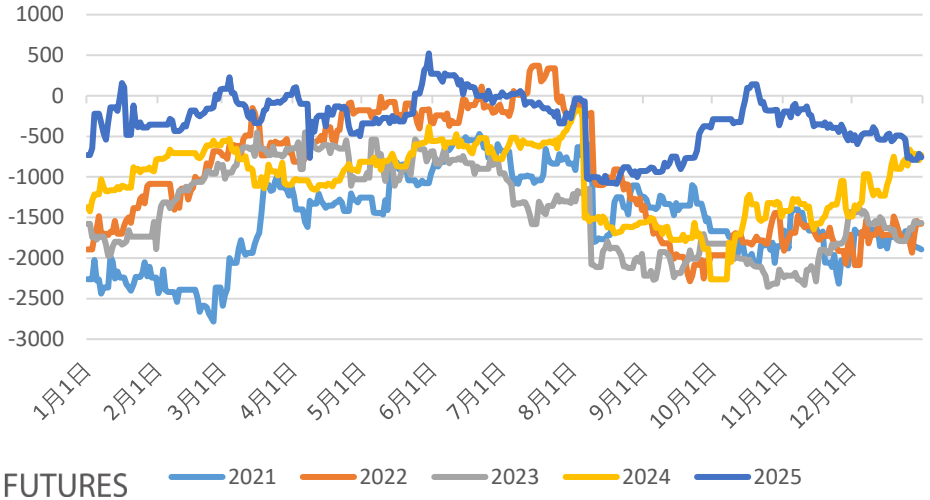
NR基差



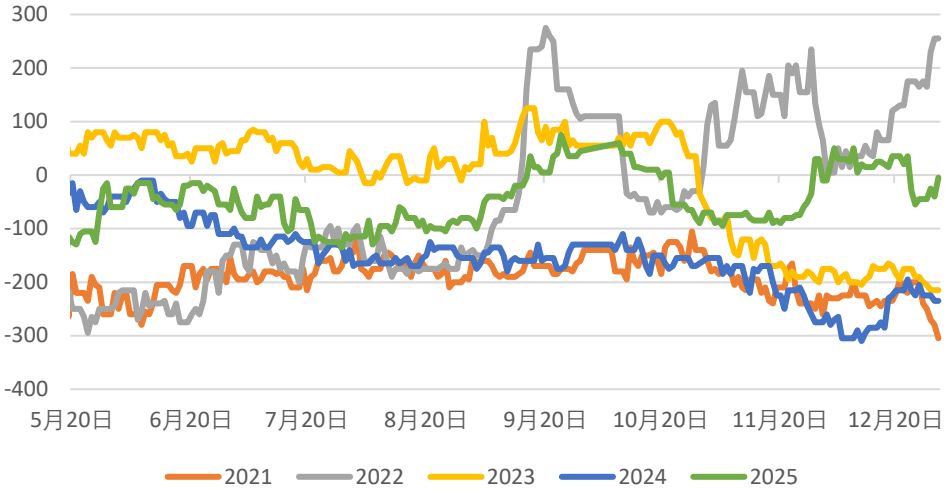
NR1-5价差



泰混与沪胶主力基差走势

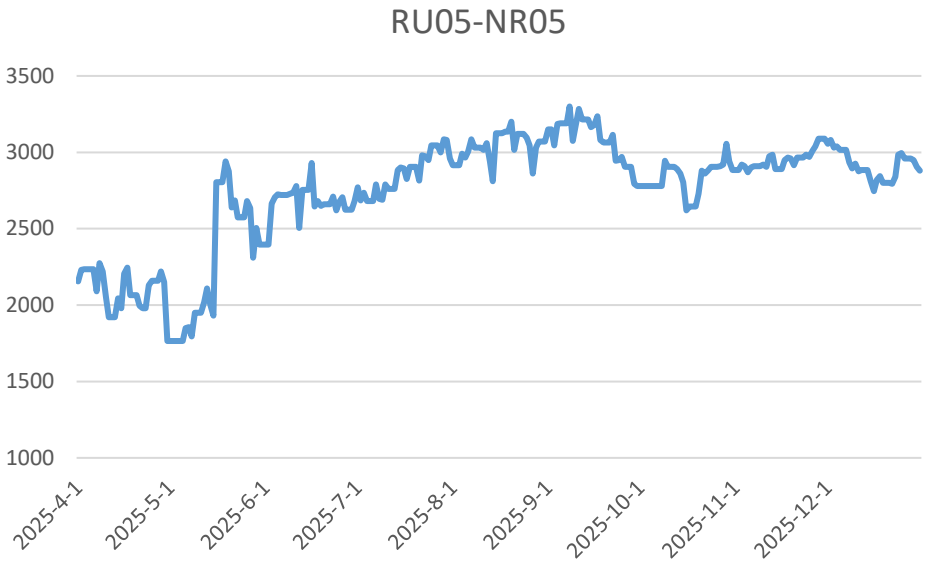


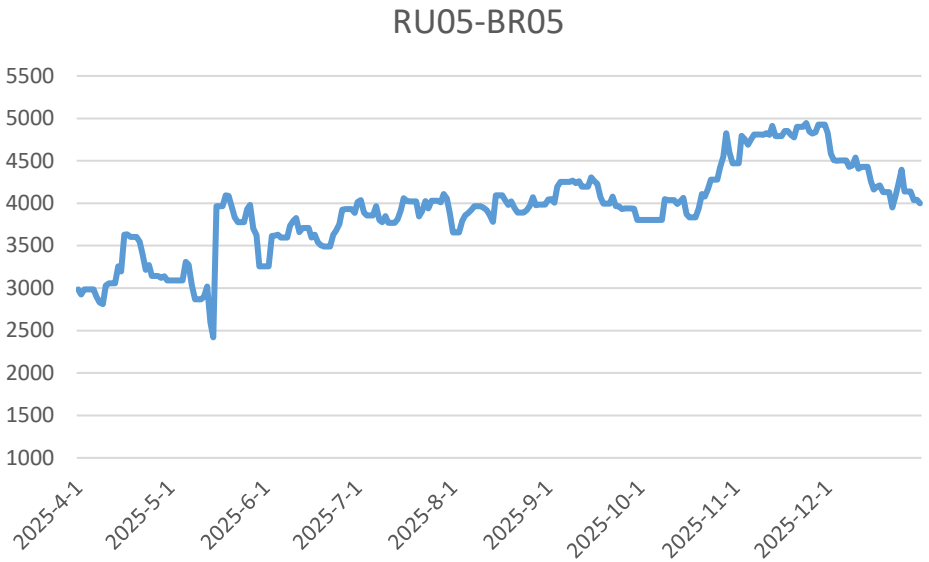
沪胶1-5价差

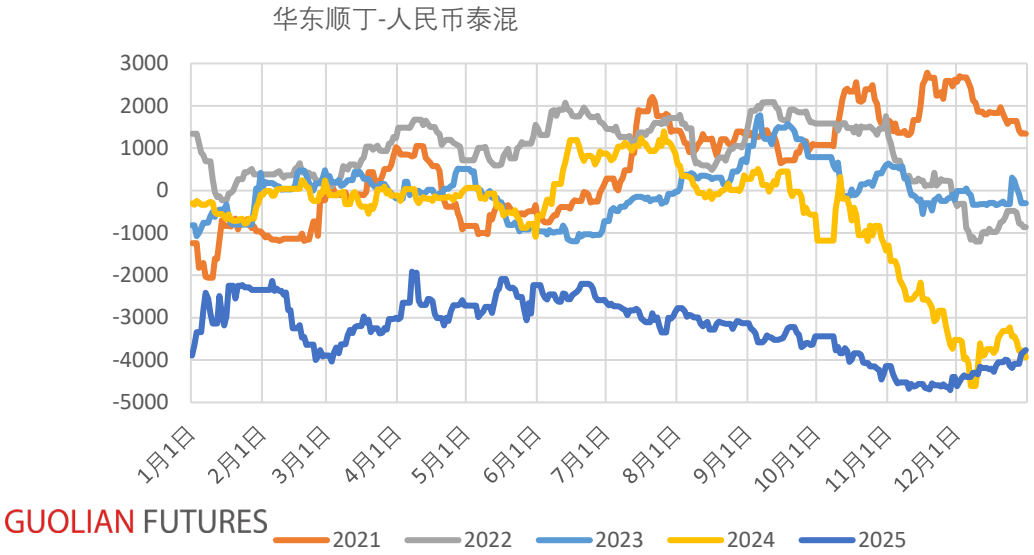


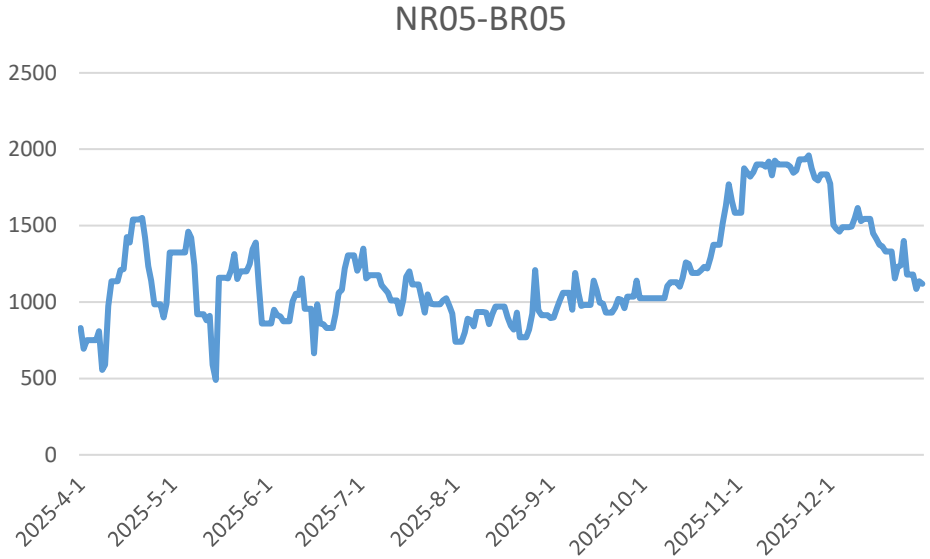
数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

周内BR表现偏强



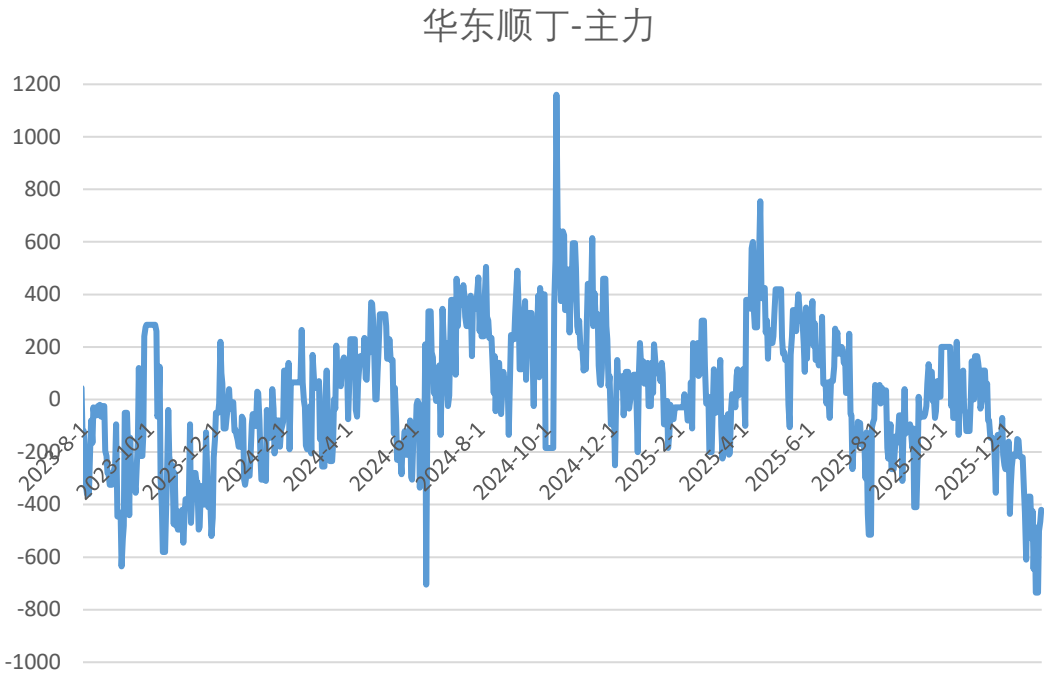


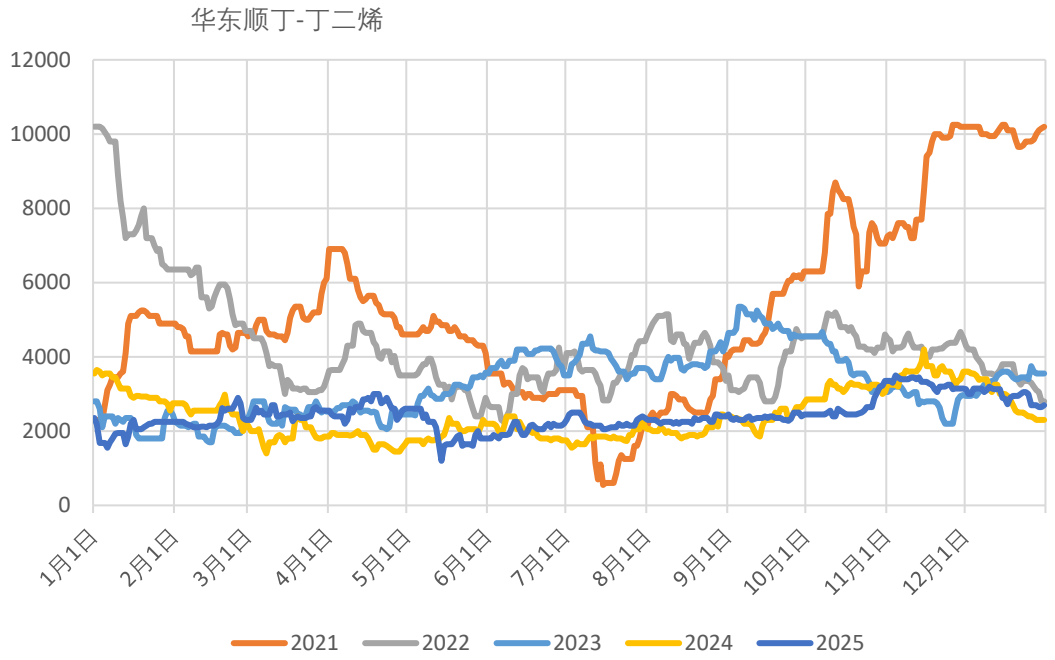




数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

顺丁胶的基差情况

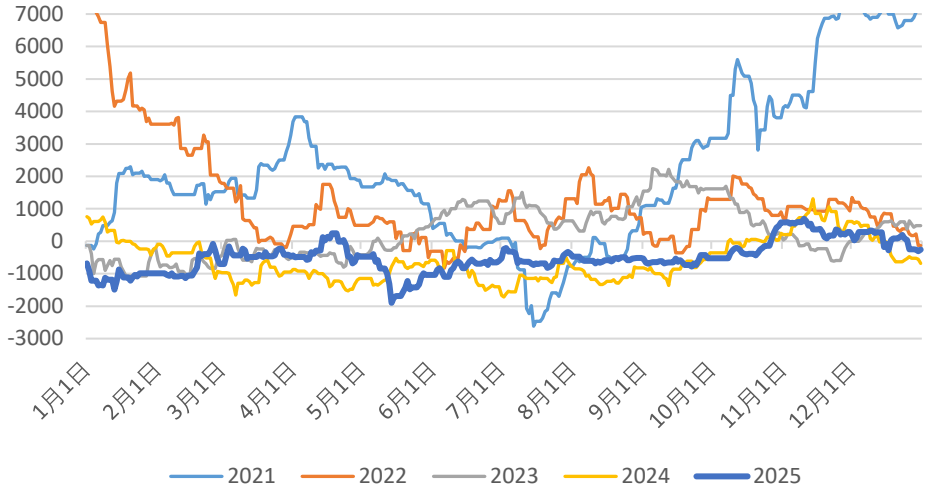




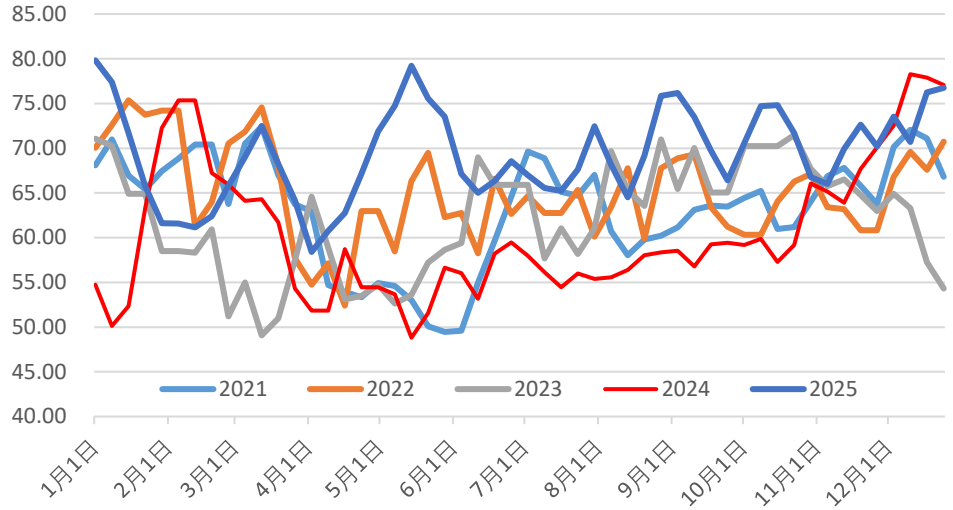
数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

供应端：顺丁开工仍在高位

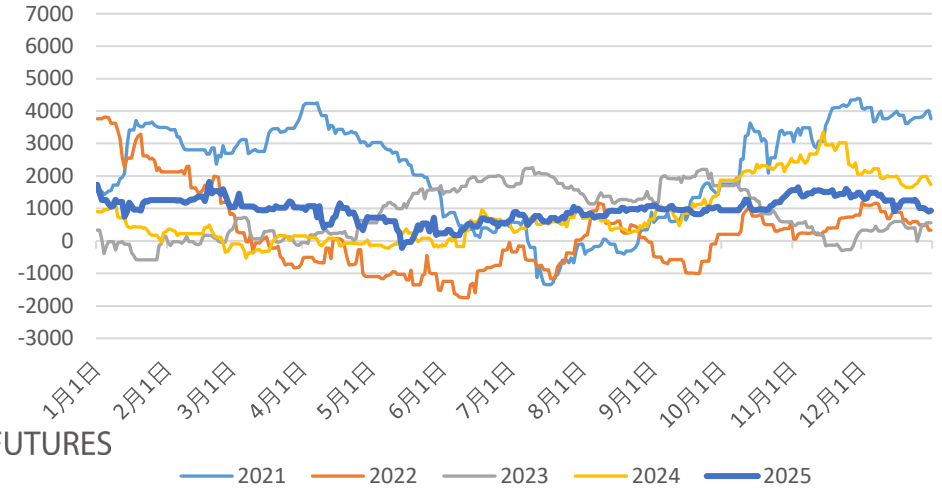
顺丁橡胶利润



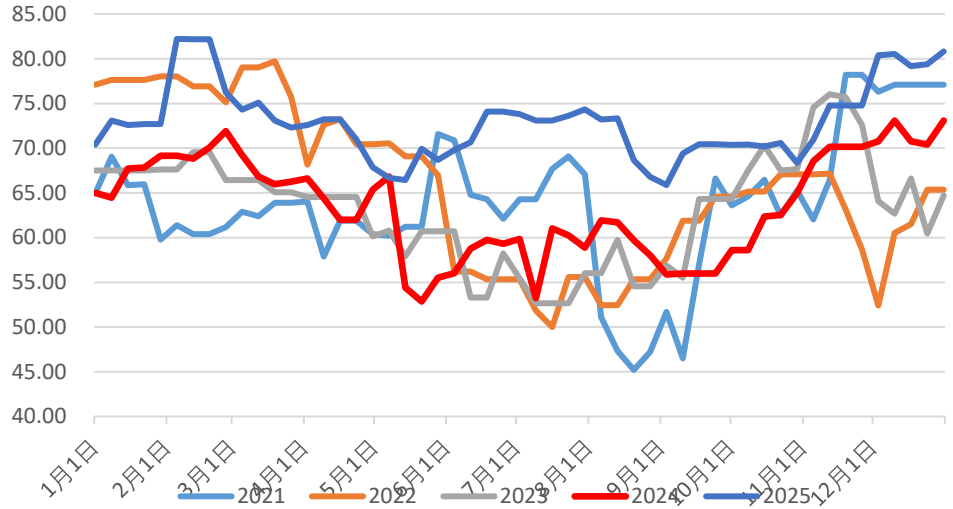
顺丁橡胶开工



丁苯橡胶利润



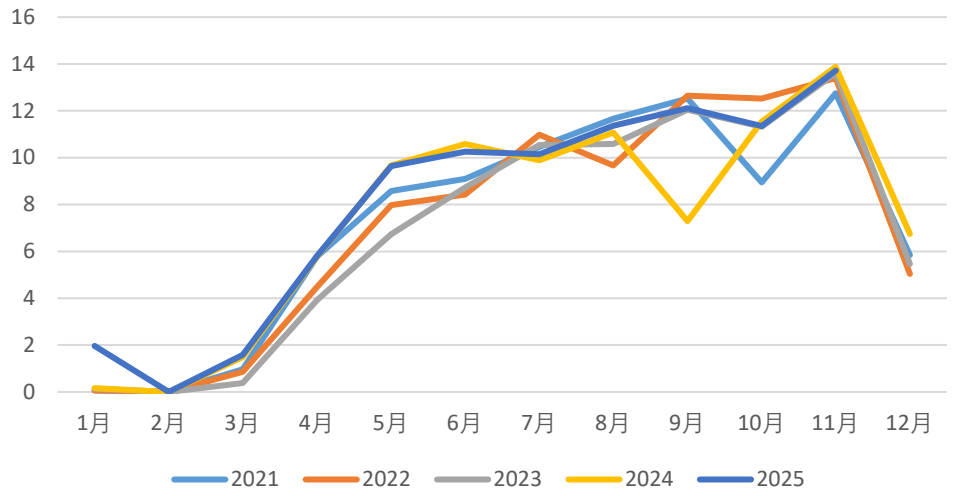
丁苯橡胶开工率



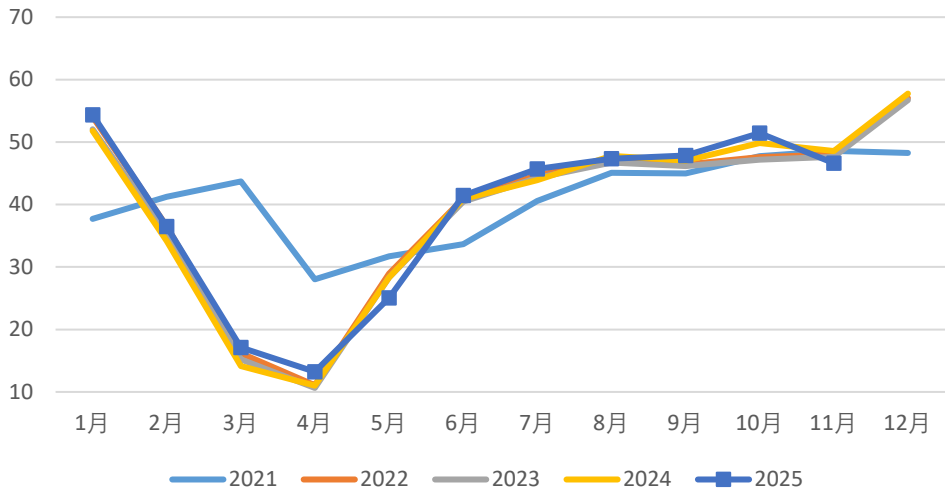
数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

供应端：密切关注东南亚橡胶产量

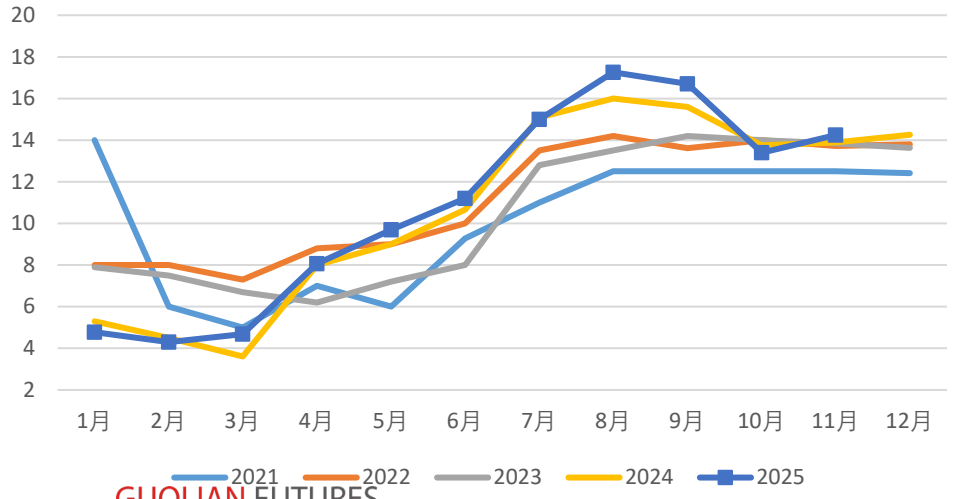
天然橡胶:产量:中国:当月值(万吨)



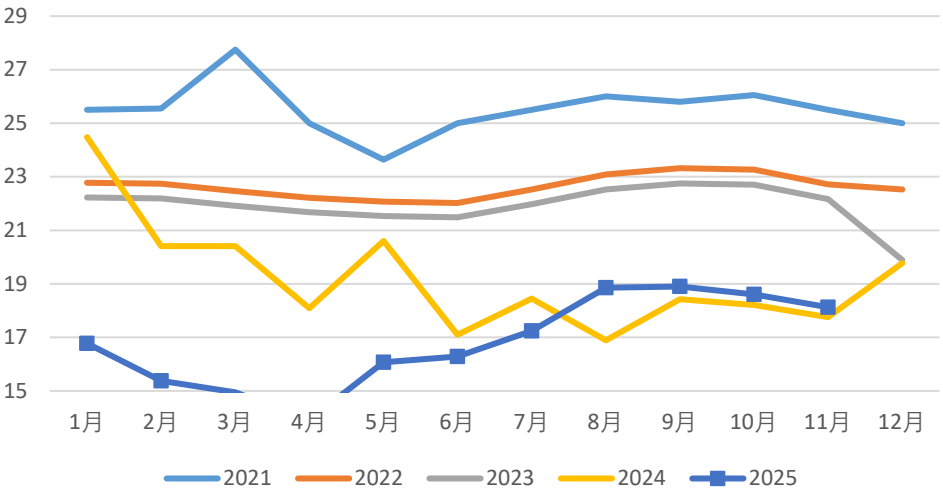
泰国橡胶月产量(万吨)



越南橡胶产量(万吨)



印尼橡胶产量(万吨)

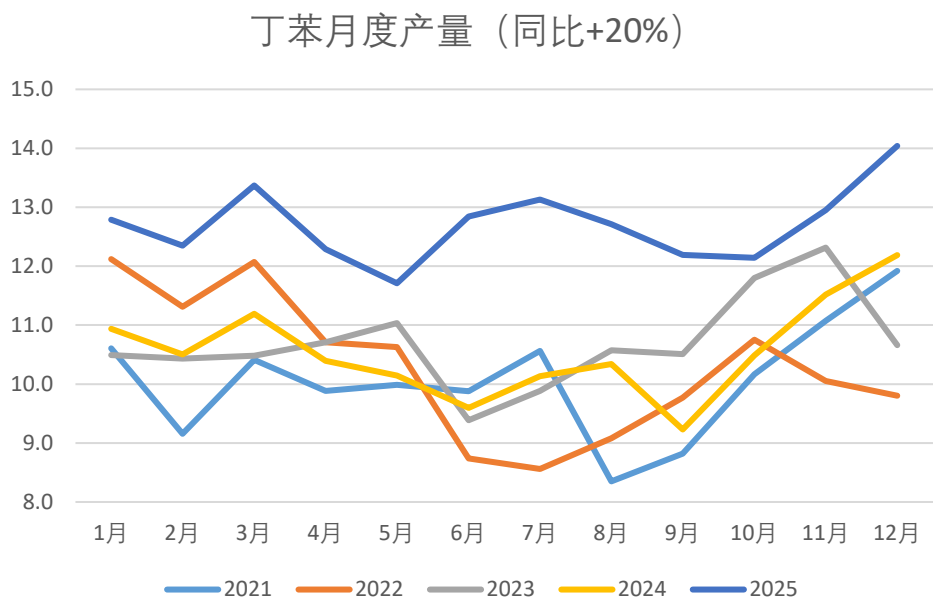


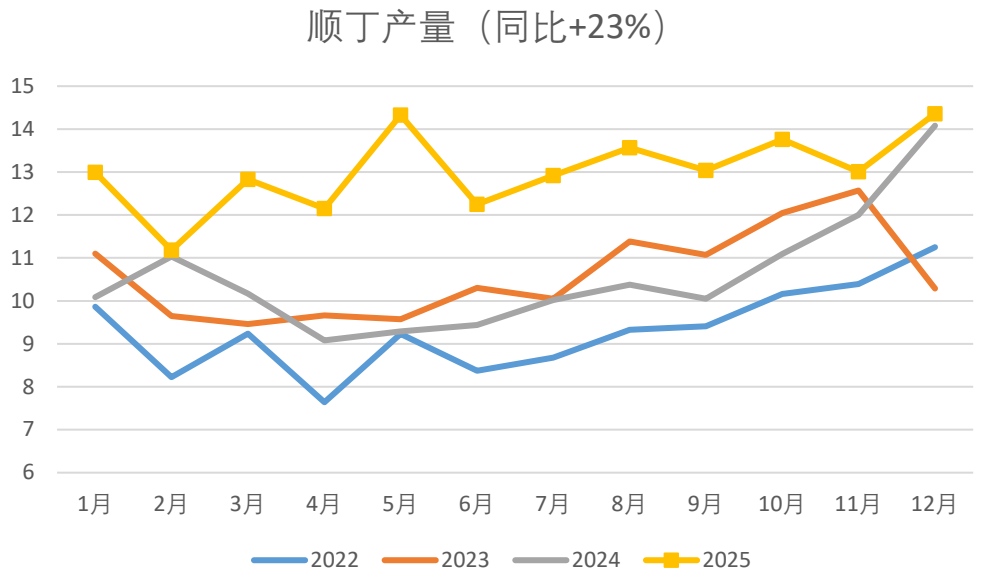
- 2025年11月，泰国产量46.62万吨，为近5年季节性的低点。4-11月，泰国累计产量318.66万吨，较去年同期高约1.2万吨（+0.4%）。
- 泰国方面不断调高洪水导致的橡胶产量损失。关注后续实际情况。
- 此外需关注泰柬冲突的影响。

GUOLIAN FUTURES

数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

合成胶供应端：丁苯和顺丁

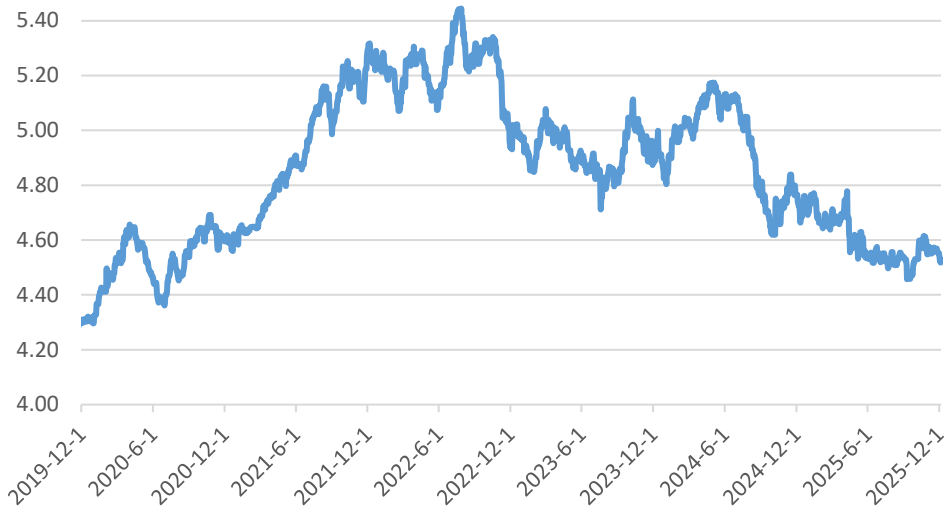




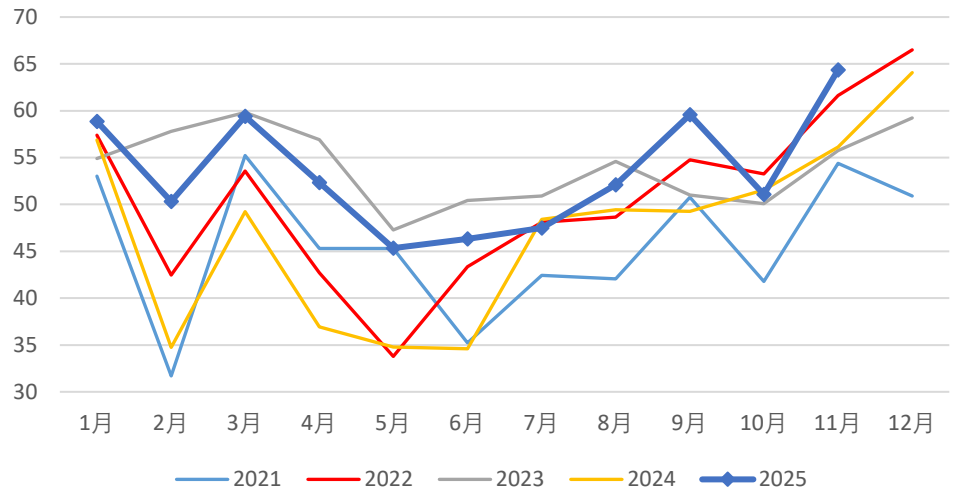
数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

供应端：1-11月天然橡胶进口同比增17%

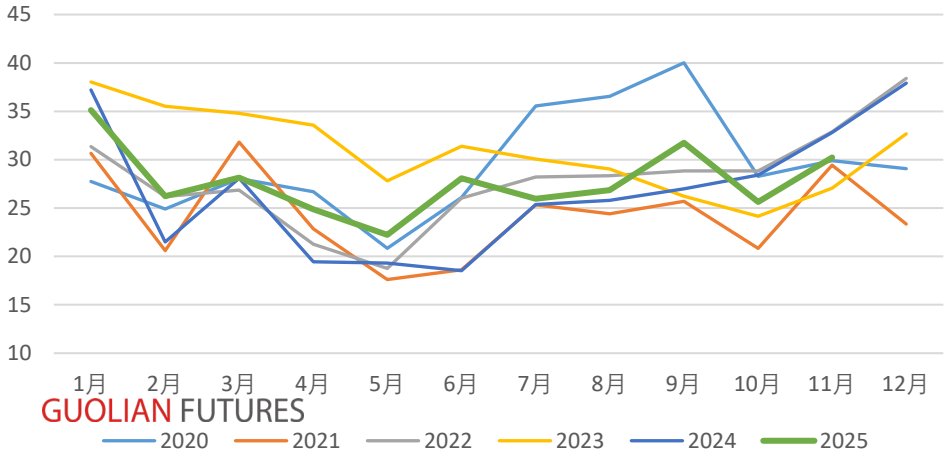
人民币/泰铢



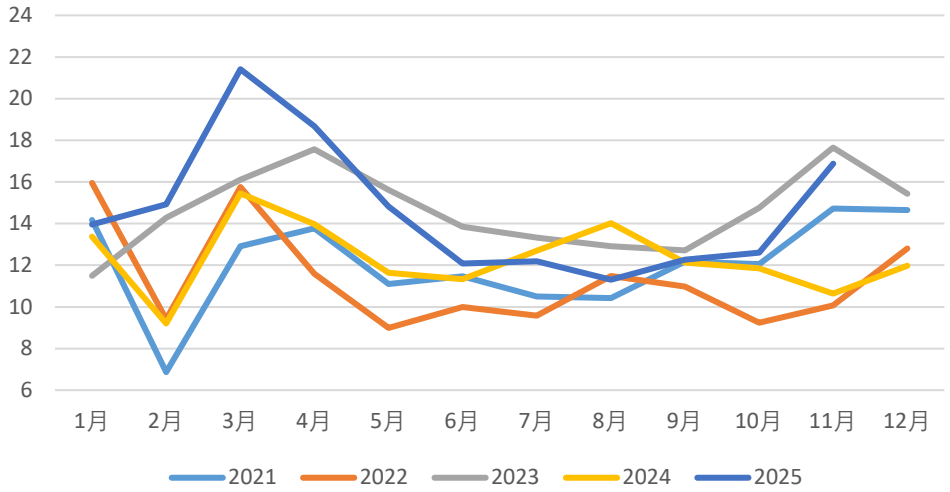
中国进口：天胶+复合+混合（万吨）



进口数量:天然橡胶与合成橡胶的混合物:当月值（同比+7%）



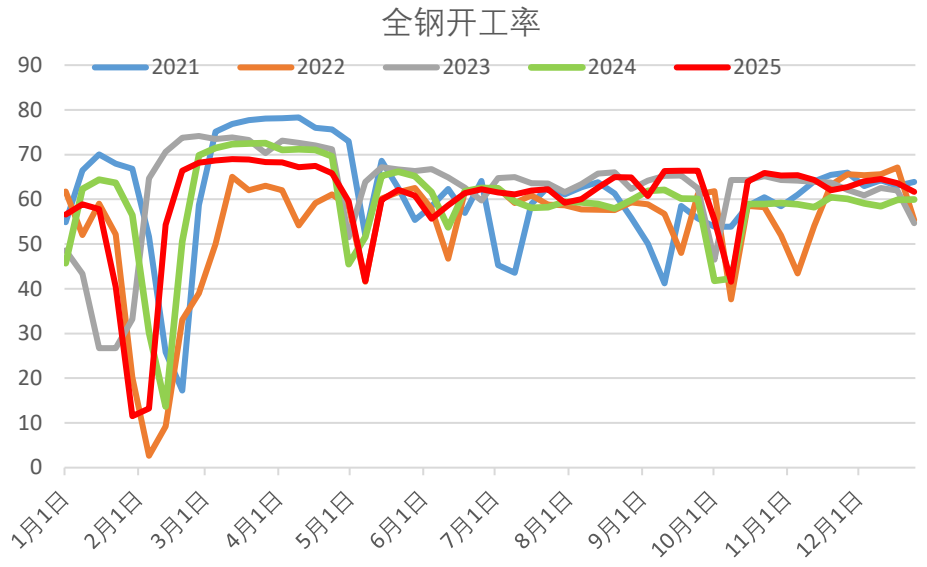
中国进口标胶（同比+25%）

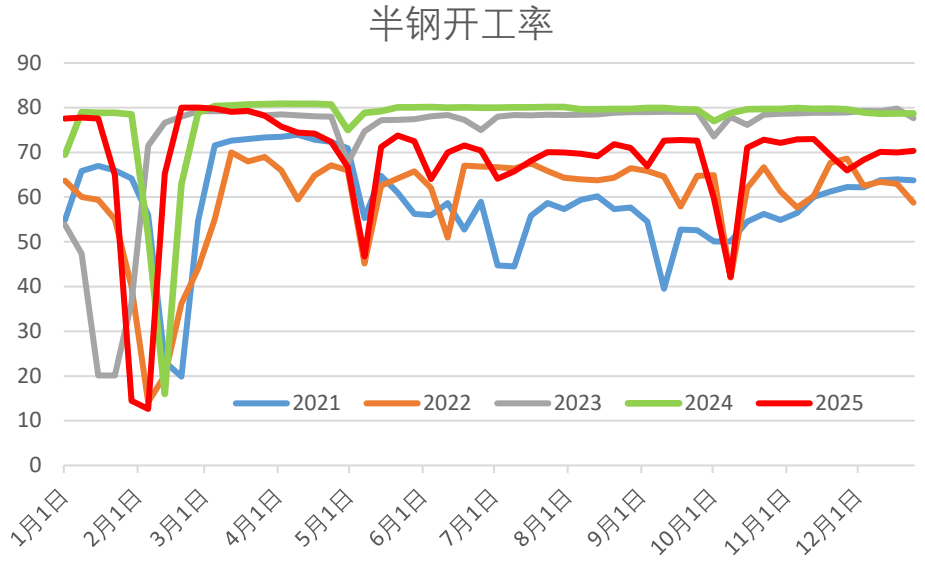


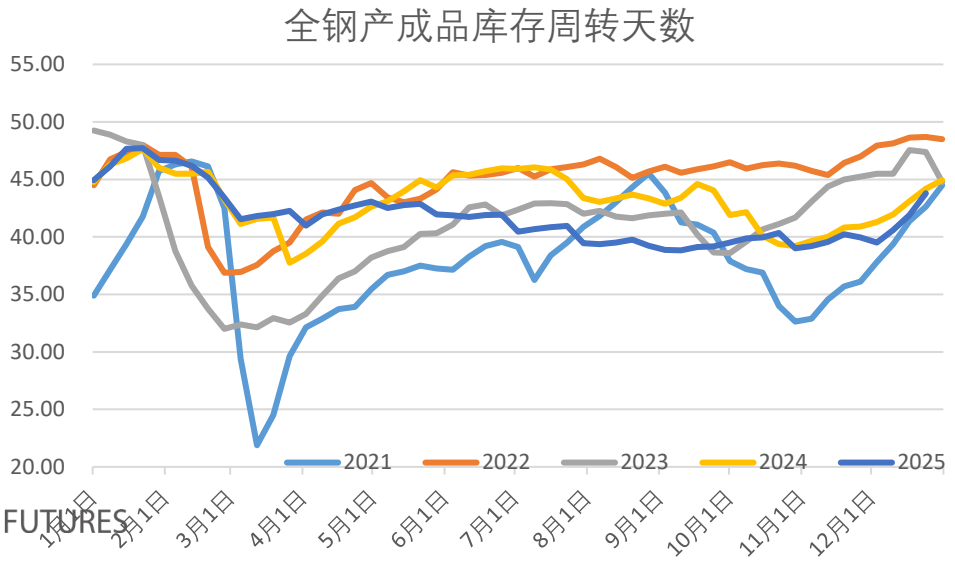
- 11月份天然橡胶进口64万吨，环增13万吨（+26%）。
- 1-11月份累计进口587万吨，同比增85万吨（+17%，增速较上月下降0.3%）。

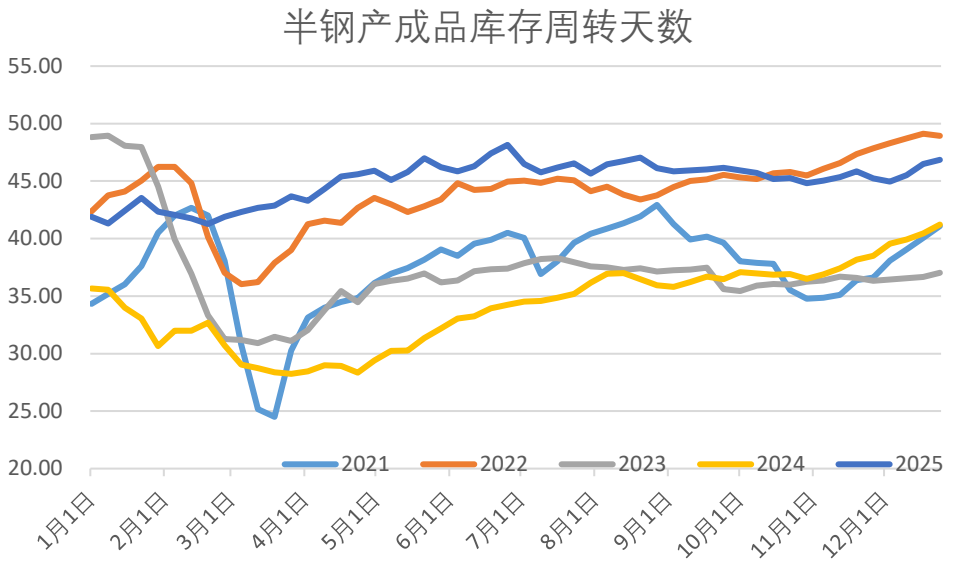
数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

需求端：轮胎周度开工环比下降





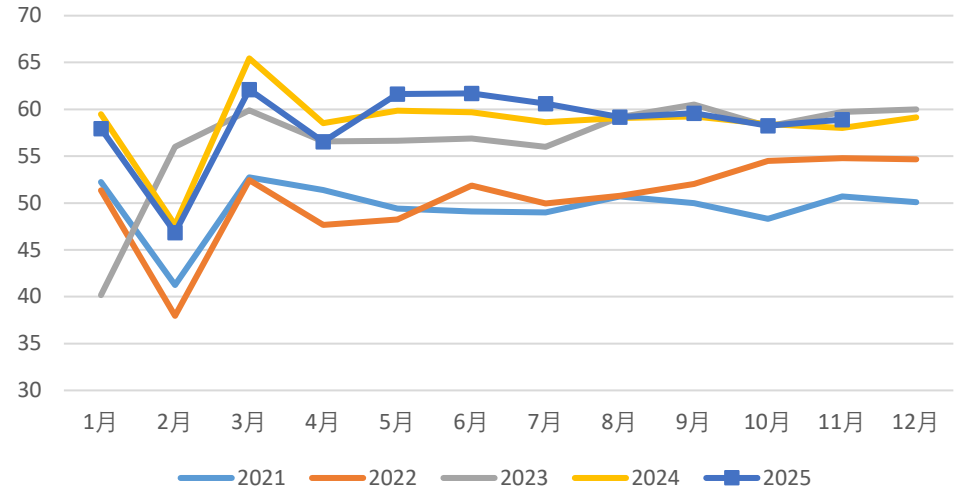




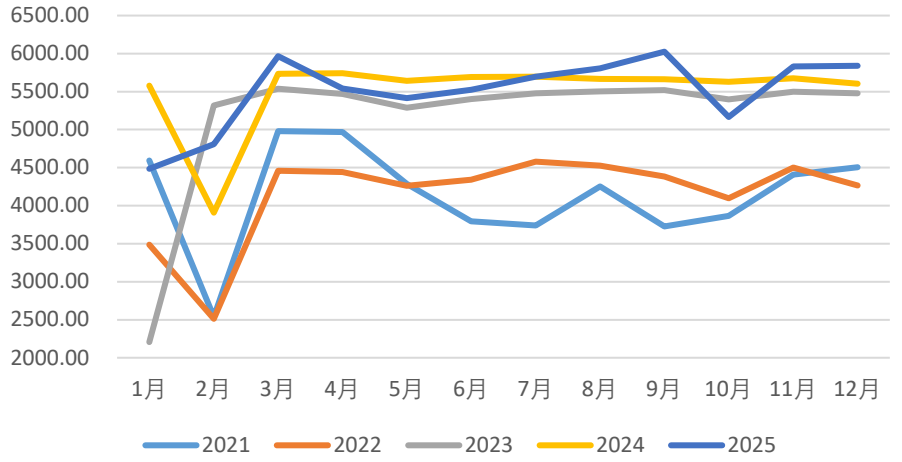
数据来源：Wind、隆众、钢联、国联期货研究所

需求端：后续轮胎产量或季节性下降

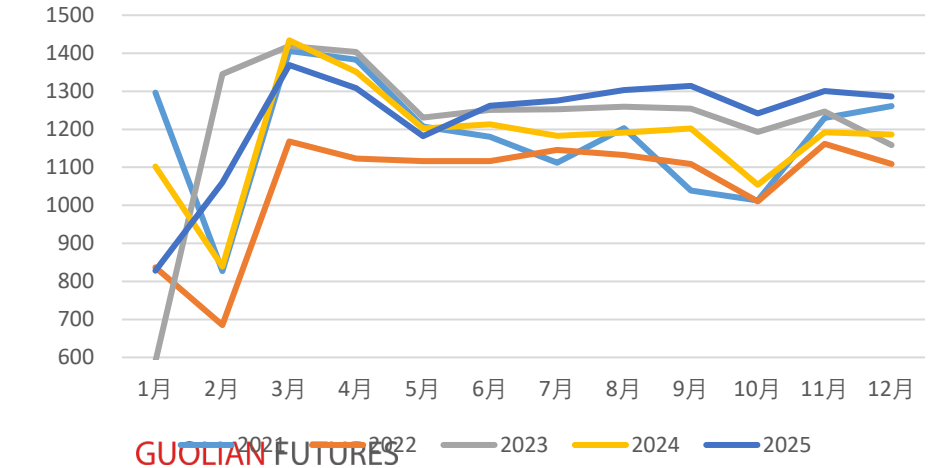
中国天然橡胶月消费量（累计同比-0.1%）



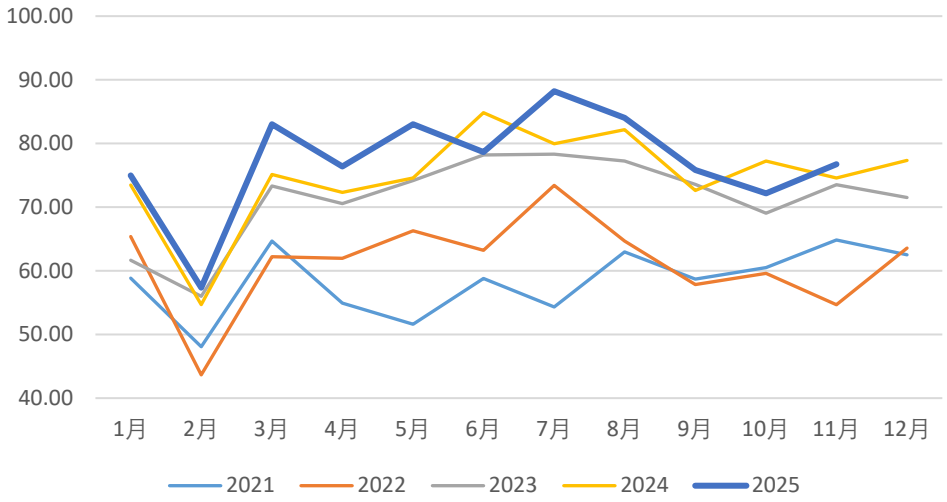
半钢产量



全钢产量



出口数量:新的充气橡胶轮胎:当月值



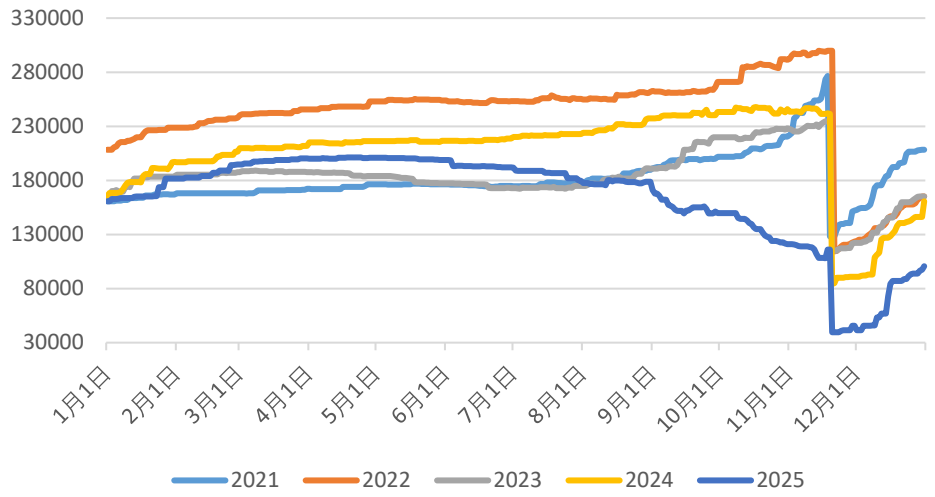
- 11月新的充气轮胎出口量76.8万吨，环增4.6万吨；
- 累计出口850万吨、同比+3.5%（增速较上月降0.1%）

数据来源：Wind、钢联、QinRex、国联期货研究所

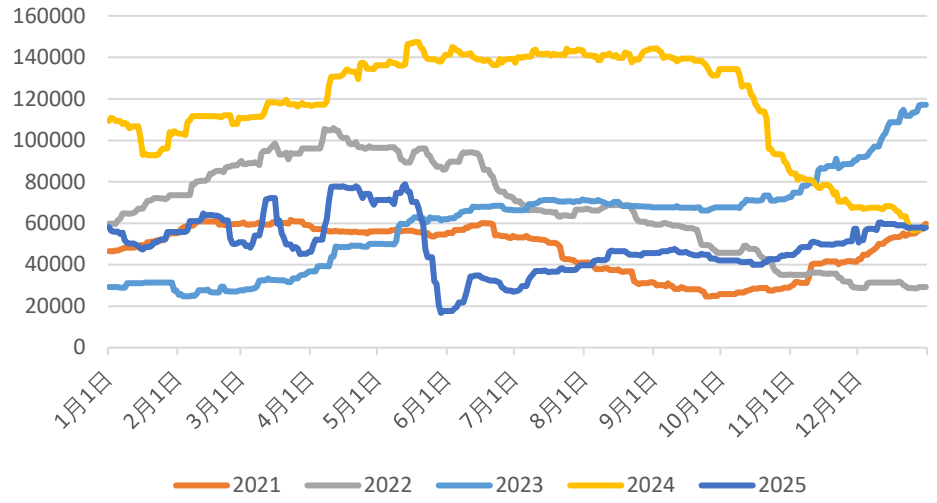
GUOLIAN FUTURES

库存：社库环增1.9万吨，深色胶增1.5万吨

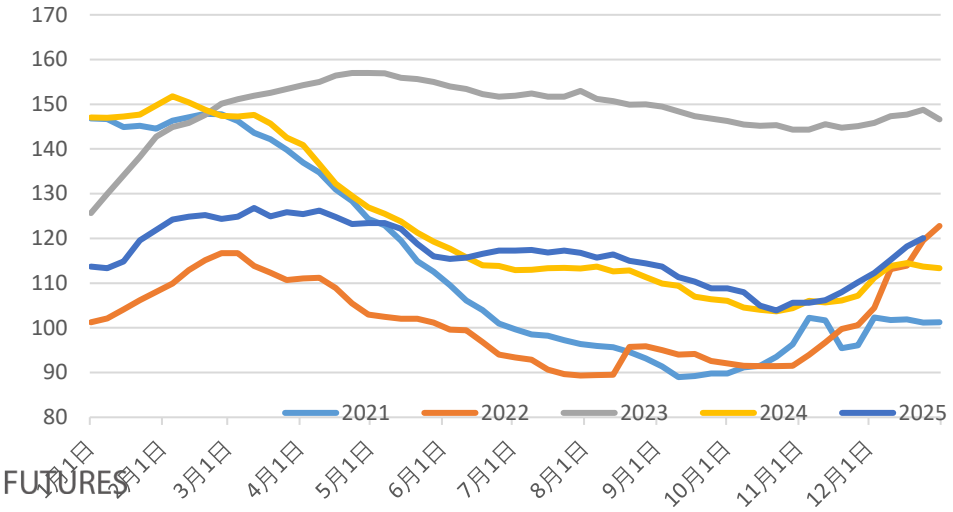
天然橡胶期货库存

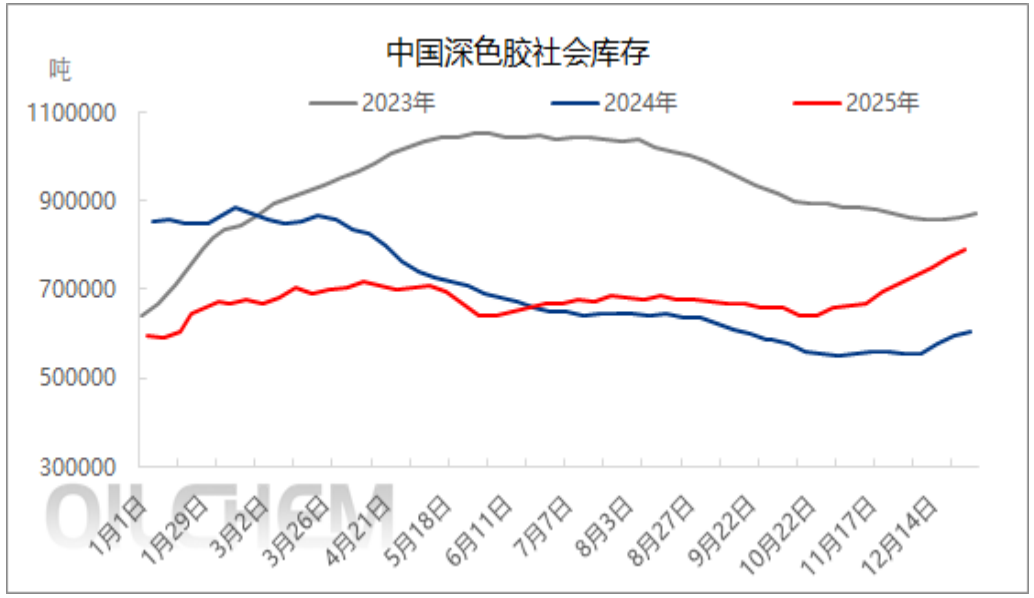


20胶国内期货库存



新样本：橡胶社会库存

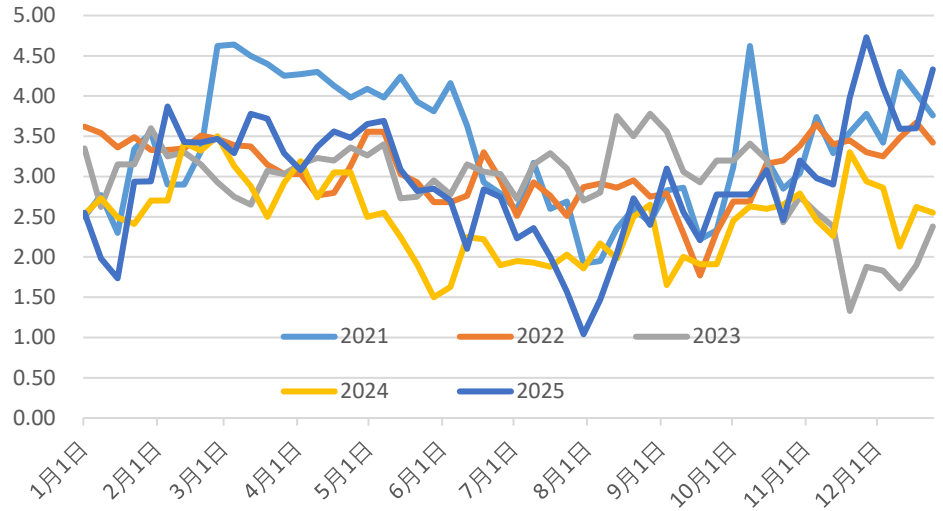




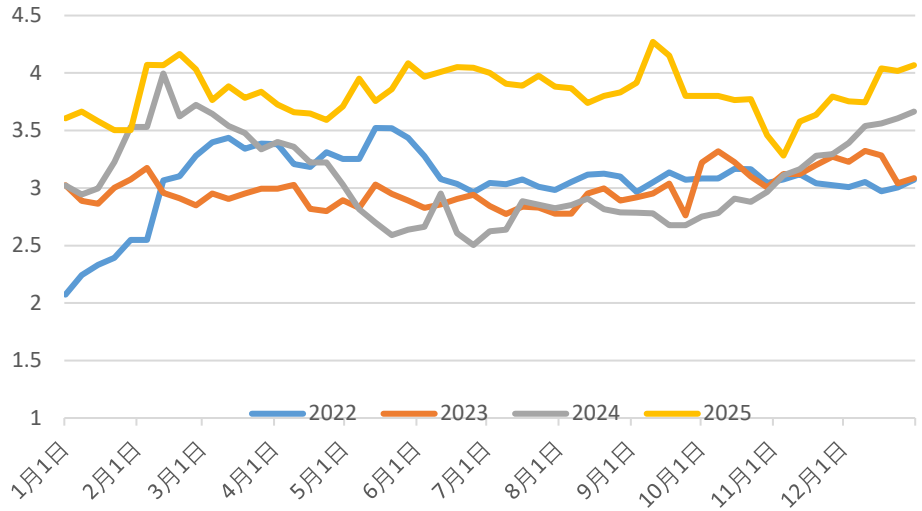
数据来源：Wind、钢联、隆众、国联期货研究所

库存：合成胶库存高位，丁二烯港库仍偏高、有出口利好传闻

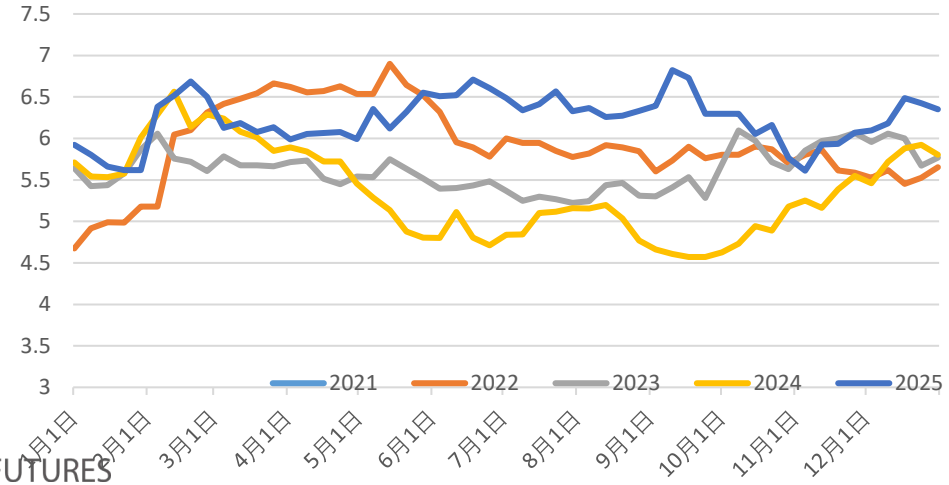
丁二烯港口周度库存



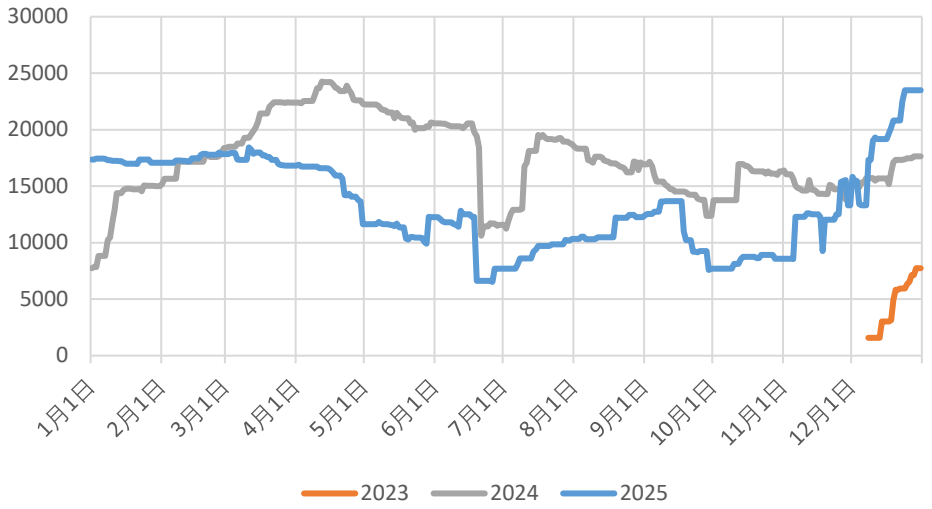
顺丁橡胶企业库存+贸易商库存



丁苯顺丁厂库+贸易商库存合计



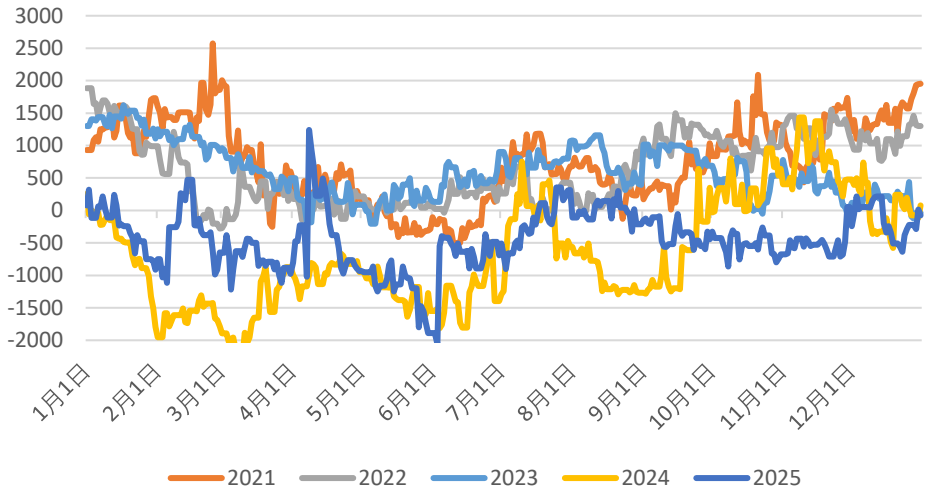
BR仓单



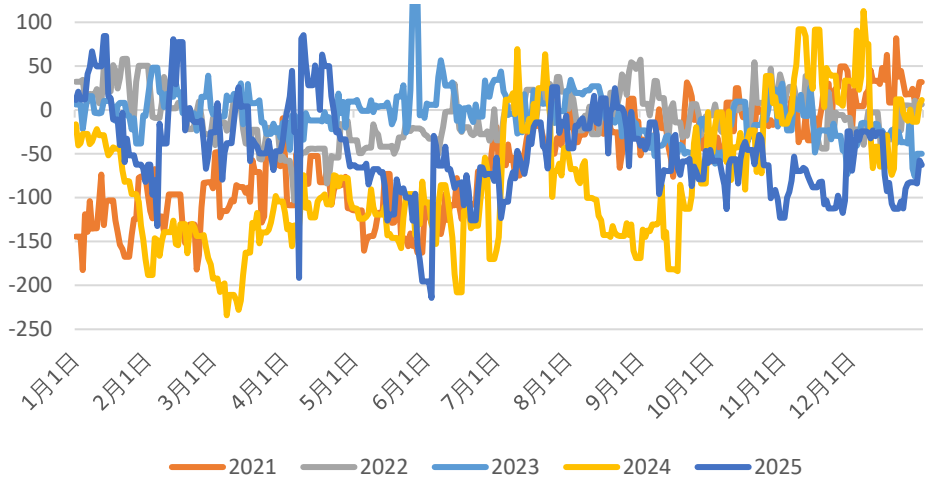
数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

天然橡胶、泰标胶仍亏损

天胶利润（人民币）



泰标胶利润(美元/吨)



数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

平衡表：

	天然胶国产量	天然胶进口	天然胶出口	天然胶消费	天然胶供需差	天然胶社库
2025年1月	2.0	58.9	0.8	57.9	2.1	119.6
2025年2月	0.0	50.3	0.5	46.8	2.9	124.4
2025年3月	1.6	59.4	0.9	62.1	-2.1	125.8
2025年4月	5.8	52.3	1.3	56.6	0.3	123.2
2025年5月	9.6	45.3	1.0	61.6	-7.6	116.0
2025年6月	10.3	46.34	0.9	61.7	-6.0	117.3
2025年7月	10.2	47.5	0.6	60.6	-3.6	117.3
2025年8月	11.4	52.1	0.8	59.2	3.5	114.4
2025年9月	12.1	59.6	0.8	59.6	11.3	108.8
2025年10月	11.4	51.1	0.8	58.3	*3.4*	*105.0*
2025年11月	13.7	64.4	*0.8*	58.9	*18.4*	*123.4*
2025年12月	*6.5*	*68.0*	*0.8*	58.0	*15.7*	*139.1*
2026年1月	2.0	59.0	0.8	54.0	*6.2*	*145.3*

以上预估是假设泰国洪水导致减产的影响在明年一季度逐渐体现，洪水的实际影响还需进一步观察。

数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

Thanks

感谢观看

免 责 声 明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎