节前跌、节后涨？橡胶期货春节“日历效应”真相

“节前跌、节后涨”是橡胶期货春节行情的真实规律，还是市场的一种印象偏差？为验证这一日历效应，本文基于天然橡胶、20 号胶和合成橡胶的历史数据，对主力合约在春节前后的价格变化展开统计分析。温故知新，结果如下：

一、历年春节前后橡胶期货价格走势回顾

天然橡胶期货（RU）自 1993 年 3 月 27 日上市至今，已逾三十年。统计近十年春节前后的主力合约收盘价表现：节前 7 个交易日，RU 涨跌幅均值约为 -1.16%；节后 7 个交易日，均值则回升至 3.54%。

图表 1：2017-2026 年天然橡胶期货（RU）主力合约收盘价走势统计（元/吨 ）

RU收盘价春节前后走势					
年份	节前7个交易日涨跌幅	节前7个交易日走势	春节休假时间	节后7个交易日涨跌幅	节前1个交易日至节后7个交易日走势
2017	0.85%		1.27（周五）-2.2（周四）	9.07%	
2018	-0.68%		2.15（周四）-2.21（周三）	3.60%	
2019	-1.64%		2.4（周一）-2.10（周日）	9.46%	
2020	-8.41%		1.24（周五）-2.2（周日）	3.19%	
2021	0.75%		2.11（周四）-2.17（周三）	5.16%	
2022	-5.29%		1.31（周一）-2.6（周日）	-0.79%	
2023	3.24%		1.21（周六）-1.27（周五）	-4.72%	
2024	-1.18%		2.10（周六）-2.17（周六）	3.71%	
2025	-0.14%		1.28（周二）-2.4（周二）	3.16%	
2026	0.87%		2.15（周日）-2.23（周一）		
均值	-1.16%			3.54%	

数据来源：华安期货研究院；上海期货交易所；公开资料整理

自 2019 年 8 月 12 日 20 号胶期货（NR）上市以来，已有七年可统计的春节行情数据。从主力合约收盘价的表现来看，春节前 7 个交易日，NR 平均下跌 1.12%；而在节后 7 个交易日，除上市首年数据不全外，近六年平均上涨 2.80%。

图表 2：2020-2026 年 20 号胶期货（NR）主力合约收盘价走势统计（元/吨 ）

NR收盘价春节前后走势					
年份	节前7个交易日涨跌幅	节前7个交易日走势	春节休假时间	节后7个交易日涨跌幅	节前1个交易日至节后7个交易日走势
2020	-8.51%		1.24（周五）-2.2（周日）	3.10%	
2021	1.17%		2.11（周四）-2.17（周三）	7.27%	
2022	-5.70%		1.31（周一）-2.6（周日）	0.26%	
2023	5.62%		1.21（周六）-1.27（周五）	-3.07%	
2024	-1.17%		2.10（周六）-2.17（周六）	6.57%	
2025	0.37%		1.28（周二）-2.4（周二）	2.65%	
2026	0.34%		2.15（周日）-2.23（周一）		
均值	-1.12%			2.80%	

数据来源：华安期货研究院；上海期货交易所；公开资料整理

丁二烯橡胶期货（BR）自 2023 年 7 月 28 日上市以来，历史数据相对有限，目前仅有三个可统计的春节行情。从主力合约的表现来看，春节前 7 个交易日，BR 近三年平均下跌 0.96%；而在节后 7 个交易日，由于上市时间较短，近两年平均上涨 1.43%。

图表 3：2024-2026 年合成橡胶期货（BR）主力合约收盘价走势统计（元/吨 ）

BR收盘价春节前后走势					
年份	节前7个交易日涨跌幅	节前7个交易日走势	春节休假时间	节后7个交易日涨跌幅	节前1个交易日至节后7个交易日走势
2024	0.28%		2.10（周六）-2.17（周六）	5.22%	
2025	-0.44%		1.28（周二）-2.4（周二）	-2.36%	
2026	-2.72%		2.15（周日）-2.23（周一）		
均值	-0.96%			1.43%	

数据来源：华安期货研究院；上海期货交易所；公开资料整理

二、总结分析

综上可见，橡胶期货春节前后的“日历效应”确有数据支撑：节前偏弱、节后走强是多年统计呈现的清晰规律。数据显示，节前 7 个交易日涨跌幅均值为负，走势以震荡或偏弱为主；节后 7 个交易日涨跌幅均值为正，趋势明显偏强。这一规律背后，是需求节奏切换、市场情绪波动与品种自身属性共同作用的结果。具体来看：

节前，随着假期临近，下游开工放缓，实际需求减弱，同时，资金出于避险考虑倾向于离场或减仓，压制了价格表现；节后，企业陆续复工复产，补库需求释放带动实际采购回暖，叠加空头回补与资金回流推动价格修复，共同支撑期价走强。

此外，橡胶品种节后走势分化，则源于其内在属性的差异。天然橡胶（RU）和 20 号胶（NR）具备农产品属性，受割胶周期和原料成本影响更深，因此表现相对抗跌：一方面，国内处于停割期，全乳胶供应持续收紧；另一方面，市场对减产周期的预期升温，推动泰国原料价格上涨，对胶价形成成本端支撑。相比之下，合成橡胶更多体现为化工品定价逻辑，受原料供应与库存周期的驱动更直接，其上游原料面临供应趋增的现实压力，价格承压更为明显。

需要强调的是，**日历效应是“概率”而非“定论”**。以上统计规律仅为参考，**季节性走势并非一成不变，最终仍需回归当年的供需矛盾，以及宏观事件带来的扰动。**2023 年春节前后的行情提醒我们：当宏观预期转向或需求复苏落空时，规律也会被打破。温故而知新，方能在变与不变中把握先机。

编制日期：2026 年 2 月 28 日

华安期货投资咨询业务资格证监许可[2011]1776 号

作者：黄胜捷 F0310095/Z0021987

初审：夏雨辰 F3031745/Z0014542

复审：何濛 F3033829/Z0014543

终审：闫丰 F0251054/Z0001643

免责声明:

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格。分析师声明：作者具有期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

本报告的信息来源于已公开信息，但我公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的信息、意见仅反映我公司于发布本报告当日的判断，我公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成投资、交易、法律、会计或税务的最终建议。我公司不以任何形式承诺交易收益或保证本金不受损失。任何主体因使用本报告内容所致的任何决策、损失与我公司、我公司员工或者关联机构无关。