

# 橡胶：试图突破仍然未果

2025年11月23日

## 齐 盛 橡 胶 周 报



作者：高宁

期货从业资格号：F3077702

投资咨询从业证书号：Z0016621

# 目录

1 核心观点

2 驱动分析

3 市场展望

## 橡胶量化赋分表

天然橡胶量化赋分表(2025-11-17)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-11-10
宏观	经济	Cpi同比转正，超越市场预期，10月份同比增长0.2%，环比也是正增长0.2%。	10	1	0.1	0.1
	天气	西双版纳自11月初起产区连续几天降雨，影响割胶作业	10	1	0.1	
供需	供应	泰国新胶产量保持季节性增长。	10	-1	-0.1	-0.1
	需求	本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为64.70%，较上周走低0.84个百分点，较去年同期走高5.70个百分点	10	2	0.2	0.2
	库存	11月7日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为36.8万吨，较上期增加0.30万吨，增幅0.82%。	10	2	0.2	0.1
	进出口	10月进口量预期下降	5	1	0.05	0.05
成本利润	成本	胶厂胶水收购价格参考13800-14000元/吨，较上周四涨200元/吨	5	1	0.05	
	利润	生产利润平稳	5	-1	-0.05	-0.05
价格	基差	基差保持平稳，现货跟涨期货	10	0	0	
	价差	01合约升水混合保持平稳	5	0	0	
技术面	技术形态	01合约技术上反弹后震荡，形成震荡区域	10	1	0.1	
资金面	资金	资金表现消极，多头关注度不高	5	0	0	
	持仓	持仓上保持均衡，空头略占优	5	-1	-0.05	-0.05
总分			100	6	0.6	0.25
注：		1. 权重总和为1,各项目权重代表此项在所有影响因素中影响力，可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积，总分负代表弱势，正代表强势，绝对值越大代表趋势越强。				



## 一、橡胶逻辑推演：试图突破压力未果，橡胶时机上或将延续震荡

橡胶周内一度试图向上突破60日均线，但到周五再度下跌，目前短期宏观扰动依然较大，橡胶必然跟随。基本面上，海外天气好转施压原料价格，成本支撑力度减弱；然需求端短期提升空间有限，且宏观助力也不集中，橡胶在今年商品轮动中处于边缘。在基本面暂无明显变化的情况下，技术上也需要时间来梳理均线形态，目前承压长期均线，预期会暂时延续震荡态势，不过关注20日均线的跌破风险，多头保持警惕。

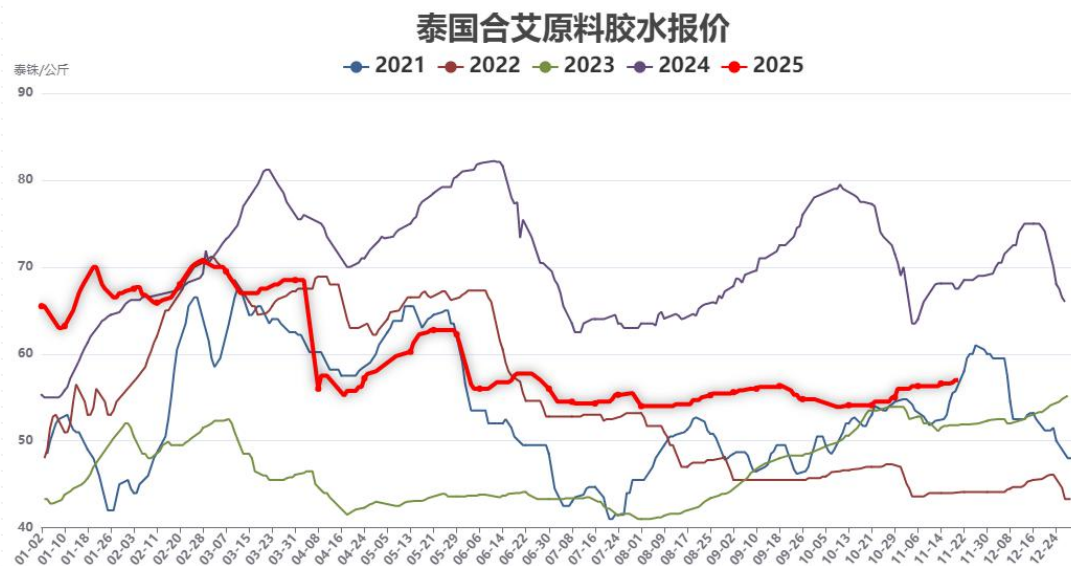
策略上：多头注意保护，并且01合约进入到换月周期，所剩的时间只有一个月，而远期05合约的逻辑，在市场上尚未形成共识，当前宏观仍然是核心扰动，做好风控为上。

主要风险因素：

- 1、收储预期。
- 2、四季度产区极端天气。



## 二、驱动逻辑：2.1 原料价格震荡运行，周内表现偏强



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周泰国天胶区域产出分化，呈现东北部上量、南部产出不畅表现。本周，泰国东北部产区天气正常，原料呈现季节性上量表现。但南部雨水偏多，连续降雨阻碍割胶作业，导致原料产出受阻，新胶上量不畅。同时盘面区间偏强震荡，胶厂之间抢夺原料支撑收购价格坚挺，听闻杯胶产区收购价格在51.5-53.5泰铢/公斤区间水平；上游加工厂成本压力较大，即期生产利润亏损。截至本周四，烟胶片均价60.83泰铢/公斤，较上期涨1.73%；胶水均价56.78泰铢/公斤，较上期涨0.85%；杯胶收购价格参考51.5-53.5泰铢/公斤。

## 2.2 橡胶当下核心逻辑：国内原料震荡运行，产区即将停割



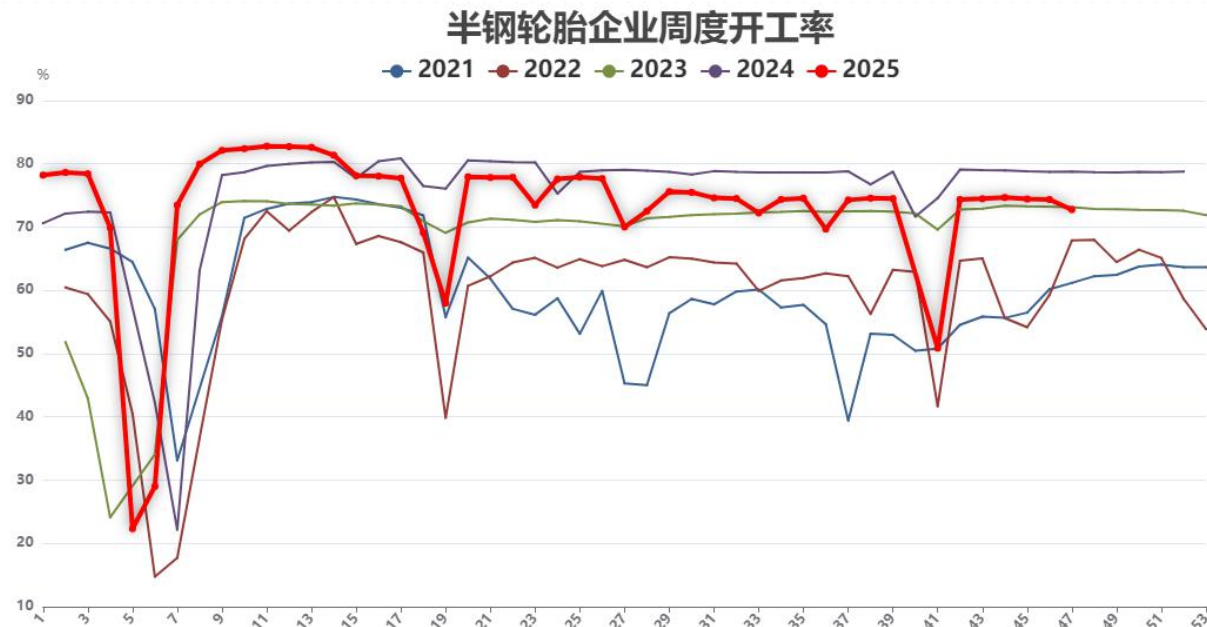
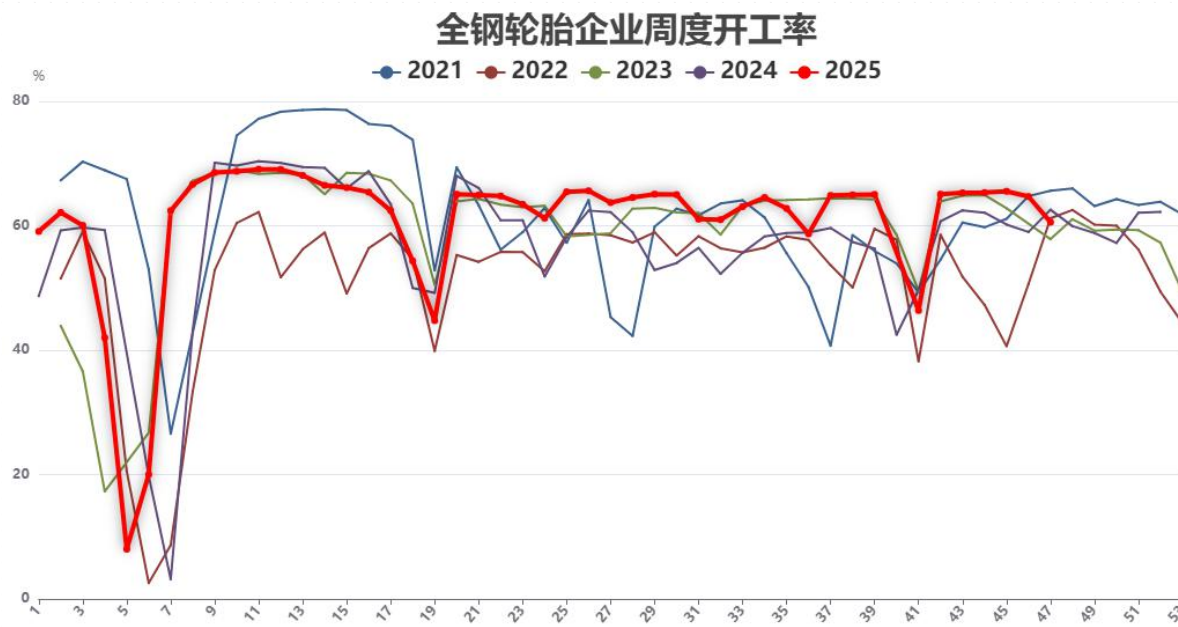
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周西双版纳产区仍受降雨影响，新胶产出受影响。进入11月份以来，产区受阶段性降雨扰动，导致原料释放不稳定。本周产区降雨，胶水产量受影响；伴随气温降低，部分高海拔地区小树已有停割，但对当下产量影响不大，预计接近月底将会大面积停割。临近停割，胶农集中售卖胶块，但受加工厂冬储需求支撑，胶块价格仍将维持坚挺。同时胶水方面乳胶厂亦有冬储计划，因此胶水仍有分流。预计月底产区将会出现大面积停割现象，关注气温变化。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

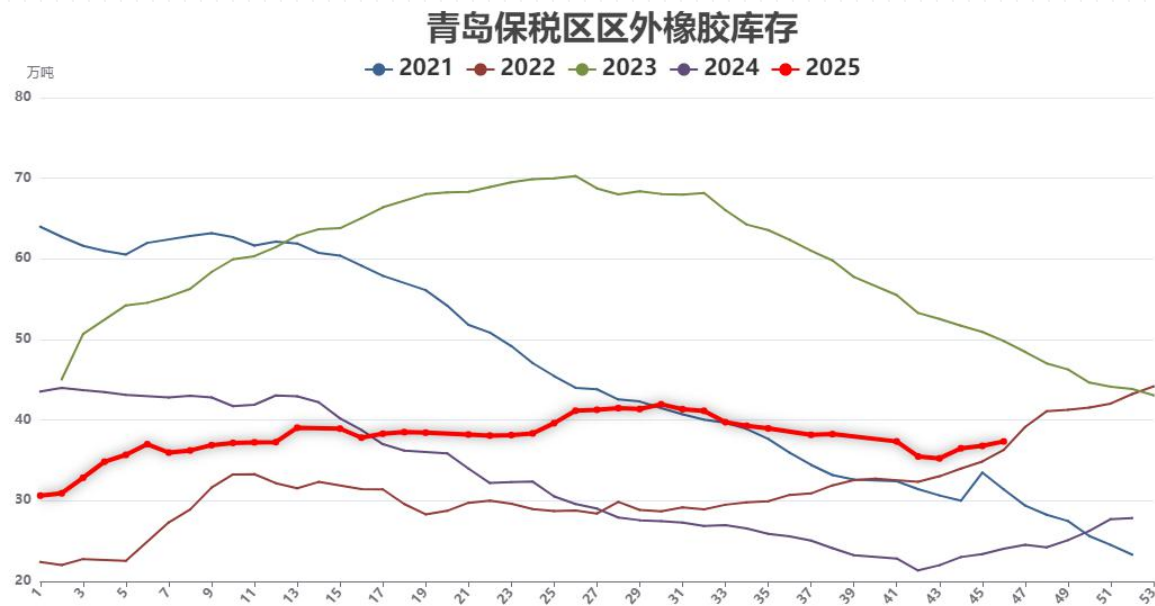
## 2.3 橡胶当下核心逻辑：本周开工表现出回落



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为**60.57%**，较上周继续走低**4.13**个百分点，较去年同期走低**2.01**个百分点。本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为**72.77%**，较上周走低**1.60**个百分点，较去年同期走低**6.01**个百分点。主要原因一是周内个别企业存在检修情况，对周内开工形成拖累；二是半钢轮胎出口订单放缓，对销量支撑减弱；三是国内雪地胎换胎高峰期进入收尾阶段，整体支撑有限。周内价格政策无调整。

## 2.4 橡胶当下核心逻辑：现货库存小幅下降



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

11月14日当周，天然橡胶青岛保税区内库存为6.93万吨，较上期下跌0.14万吨，降幅1.98%。

11月14日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为37.35万吨，较上期增加0.55万吨，增幅1.49%。



## 2.5 橡胶当下核心逻辑：RU仓单继续创新低



数据来源：上海期货交易所，齐盛期货整理

RU仓单库存在集中注销后创出新低，成为近5年来最少的库存量。NR仓单累库后，仍处于偏低水平，但近期开始增长，关注累库的压力。

### 三、市场展望：3.1 RU2601合约基差走弱，接下来需要看明年的回归



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

RU2601合约传统的维持升水混合胶，但今年的升水幅度并不大，不过短期仍然出现走弱形态，可见01合约上也有期现正套的压力。RU-NR价差处于震荡节奏，并且处于近年来的低价差水平。接下来可以继续关注期现的正套机会，当然盘面也会承压，由此可以推断出11月仍将处于弱势趋势下的震荡反复。

### 3.2 试图突破压力未果，橡胶时机上或将延续震荡

橡胶周内一度试图向上突破60日均线，但到周五再度下跌，目前短期宏观扰动依然较大，橡胶必然跟随。基本面上，海外天气好转施压原料价格，成本支撑力度减弱；然需求端短期提升空间有限，且宏观助力也不集中，橡胶在今年商品轮动中处于边缘。在基本面暂无明显变化的情况下，技术上也需要时间来梳理均线形态，目前承压长期均线，预期会暂时延续震荡态势，不过关注20日均线的跌破风险，多头保持警惕。

策略上：多头注意保护，并且01合约进入到换月周期，所剩的时间只有一个月，而远期05合约的逻辑，在市场上尚未形成共识，当前宏观仍然是核心扰动，做好风控为上。

# 免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。