

期货研究报告

# 橡胶：BR警惕高位反复，RU关注 反弹持续性

2026年4月5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(2026-03-30)						
类别	分类因素	逻辑	权重(%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-03-24
宏观	经济	地缘风险推升大宗商品上涨	10	16	1.6	1.6
	天气	泰国北部/东北部陆续迎来降雨预计3月底4月初试割	10	2	0.2	0.3
供需	供应	云南产区开割初期, 胶水量少, 胶水上量预计泼水节后。3月下旬起, 云南产区陆续开割, 目前开割面积在50%-60%。	10	-1	-0.1	
	需求	山东轮胎企业全钢胎开工负荷为69.26%, 较上周小幅走高0.04个百分点, 较去年同期走高1.17个百分点	10	1	0.1	0.2
	库存	3月20日当周, 天然橡胶青岛保税区区内库存为14.13万吨, 较上期增加0.18万吨, 涨幅1.29%。	10	-4	-0.4	-0.4
	进出口	2026年1至2月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)合计140.4万吨, 同比降1.4%, 去年同期为142.4万吨。	5	1	0.05	0.05
成本利润	成本	原料企稳, 对成本有支撑	5	1	0.05	
	利润	伴随原料价格走高, 同时泰铢兑美元汇率波动, 导致上游生产成本居高, 上游加工利润空间有限。	5	-1	-0.05	-0.05
价格	基差	基差保持平稳, 现货跟涨期货	10	3	0.3	0.3
	价差	关注RU-NR开始收窄	5	-1	-0.05	-0.05
技术面	技术形态	日线关注阻力的突破	10	2	0.2	0.2
资金面	资金	资金继续减仓	5	0	0	
	持仓	持仓上保持均衡, 接下来套利盘会增仓空头	5	0	0	
总分			100	19	1.9	2.15
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：换月周期波动反复性较大，不建议追逐短线

随着原油市场的极大波动，强势的合成橡胶价格或将迎来反复，并且RU在基差回归的路径下，叠加换月周期，价格或进入到反复震荡的节奏中。

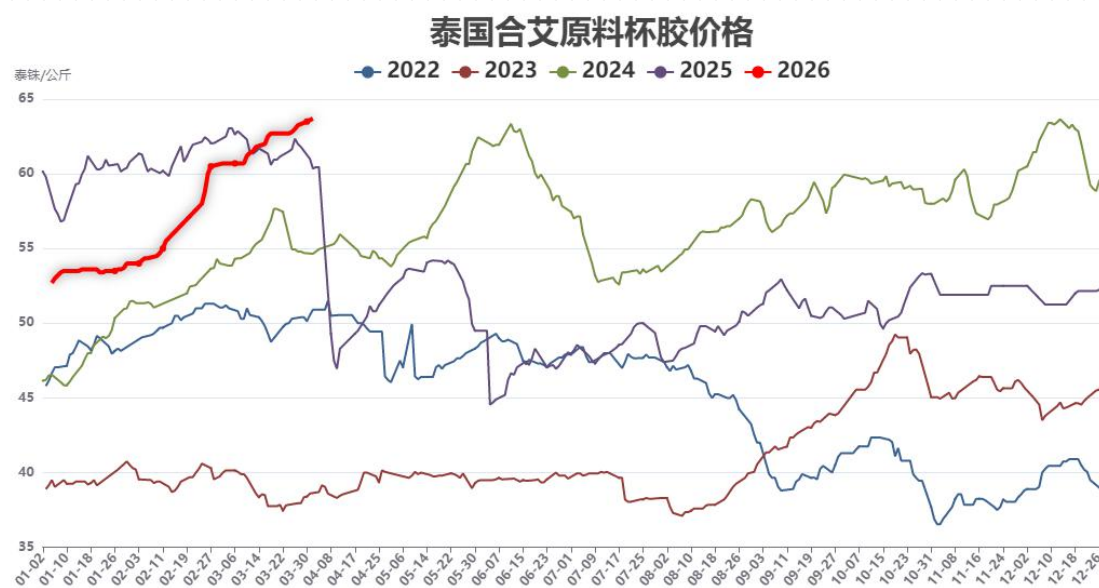
宏观因素依然是最核心的基本面因素，随着3月份交易过一波衰退后，4月份极有可能会再度交易通胀逻辑，尤其以资源品首当其冲。并且随着地缘风险的延宕，会导致单边的策略具有极大的反复性，因此投资者要制定好离场的方案，一定要灵活，不必刻意追逐单边。

因此我们认为4月份参与策略一定要灵活，行情具有极高的不确定性，橡胶走势也会反复无常，从而要缩短趋势周期的判断，并在离场原则上必须果断。

主要风险因素：

- 1、海外风险不断扰动。
- 2、旺产季原料产量上升。

## 二、驱动逻辑：2.1 原料价格延续走高

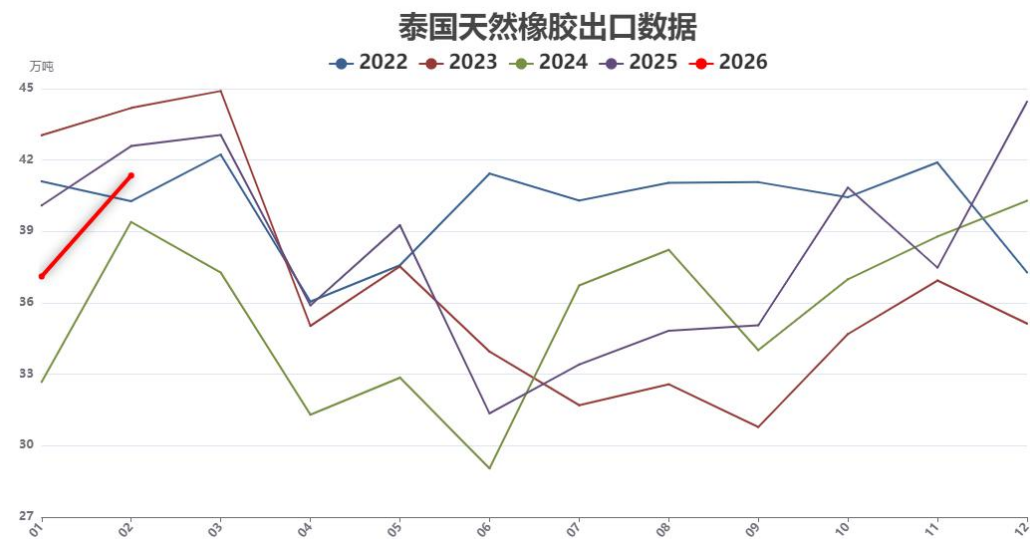


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

全球天然橡胶陆续迈入新一轮开割季，但开割初期原料产出少，新胶产出仍处于年内低点水平。整体来看，产区降雨不多，关注后续降雨变化。泰国正值低产季，进入4月份部分地区试割，预计泼水节后开割面积进一步扩大。伴随泰国南部停割，泰国进入低产季。今年物候整体较为正常，北部/东北部部分地区试割，预计开割面积将在泼水节后进一步扩大，当前产区高温且降雨少，关注后续天气变化情况。原料收购价格高企，生产成本居高，上游加工利润亏损。



## 橡胶供应端核心逻辑：泰国2月份出口数据环比上涨，但同比仍偏低



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

2月泰国天然胶合计出口**41.35**万吨，环比增长**11.43%**，较1月供应放量，但同比下降**2.92%**，较2025年2月规模收缩；年内累计出口**78.46**万吨，累计同比下滑**5.10%**，反映一季度整体出口仍未摆脱同比下行压力。

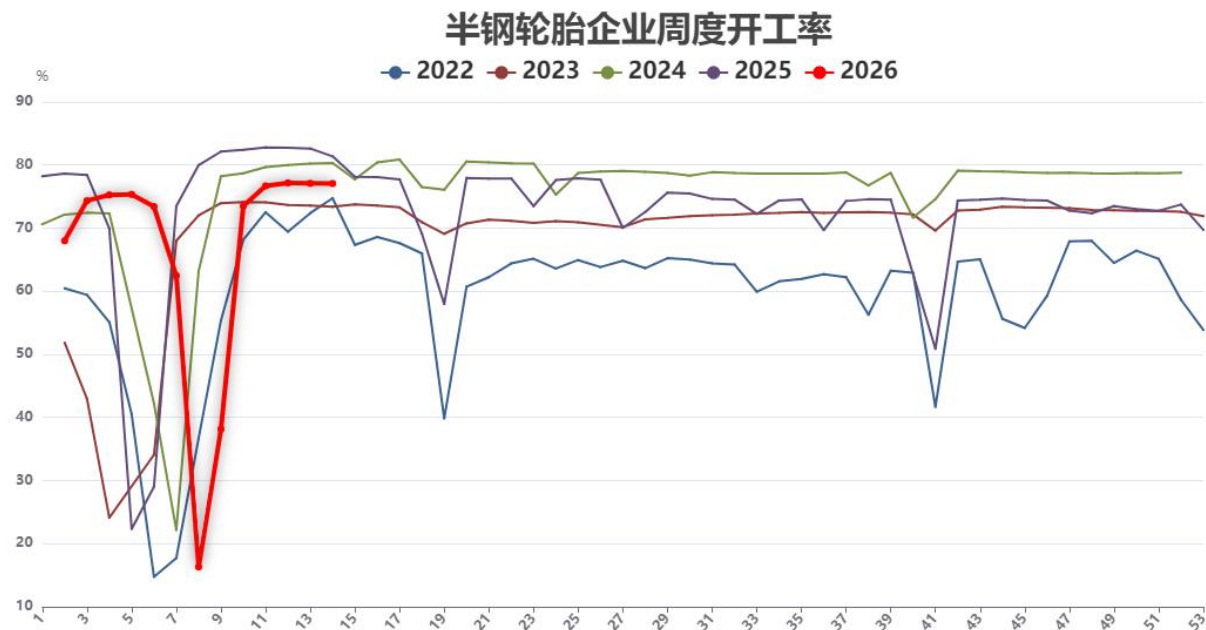
## 2.2 橡胶当下核心逻辑：国内云南产区开始割胶



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

云南产区开割，当前降雨稀少，胶水量少，原料上量预计泼水节后，关注降雨情况。3月下旬起，云南产区陆续开割，目前开割面积在6-7成。但近期天气偏干且高温，叠加开割初期，原料量少。此外胶厂之间原料争夺激烈，支撑收购价格重心高挺。截至本周四胶水（制全乳）主流收购价参考在15400-15600元/吨；胶水（制浓乳）主流收购价参考在15500-15800元/吨；胶块量少收购价参考13500-14000元/吨。

## 2.3 橡胶当下核心逻辑：轮胎开工完全恢复

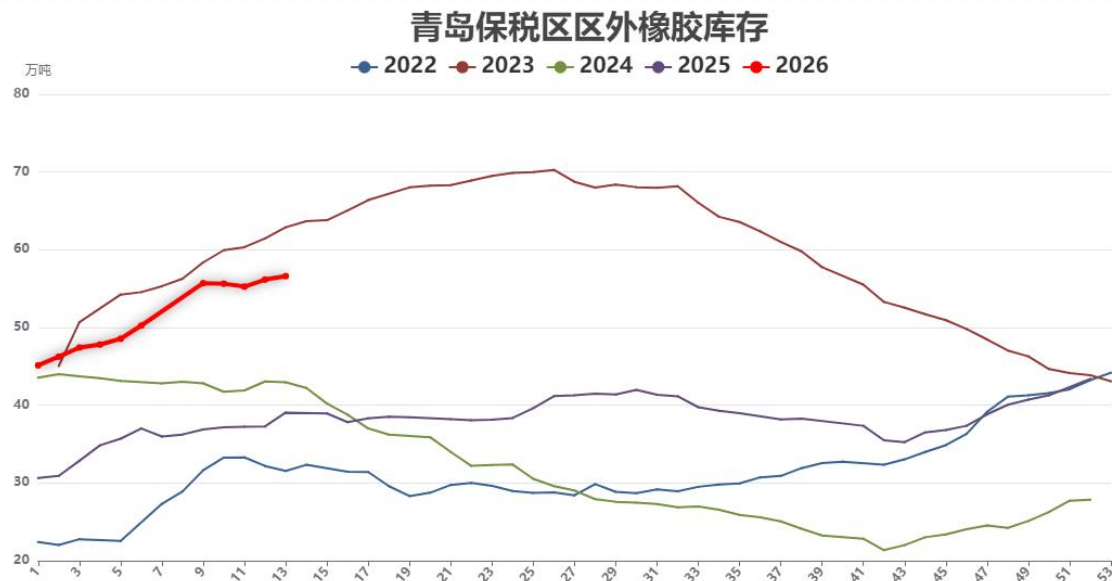
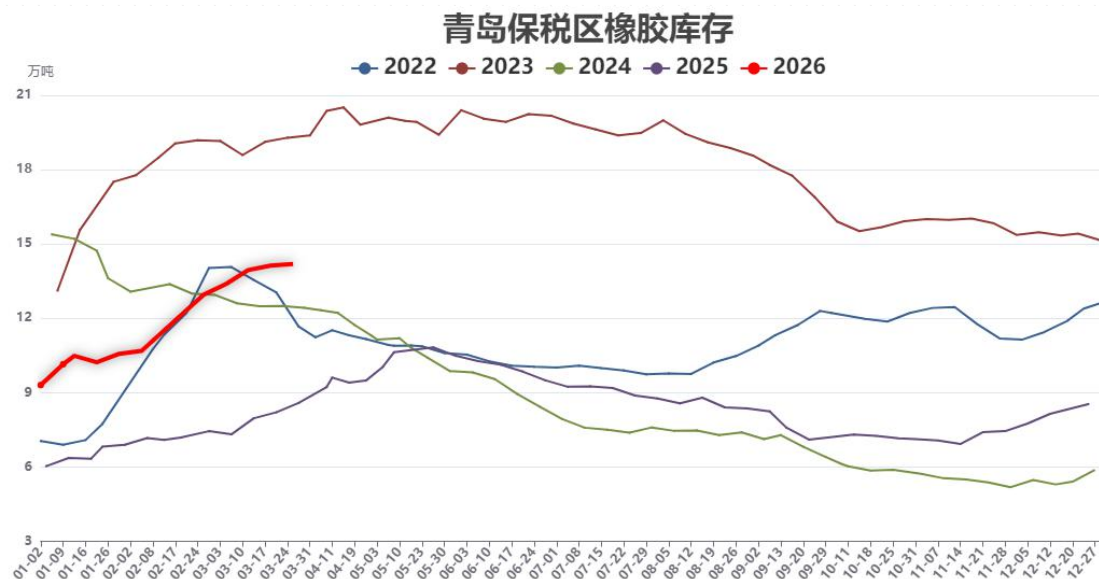


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为**69.34%**，较上周小幅走高**0.08**个百分点，较去年同期走高**2.84**个百分点。

本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为**77.07%**，较上周小幅走低**0.03**个百分点，较去年同期走低**4.31**个百分点。

## 2.4 橡胶当下核心逻辑：现货库存继续累库



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

3月27日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为14.19万吨，较上期增加0.06万吨，涨幅0.42%。

3月27日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为56.6万吨，较上期增加0.44万吨，涨幅0.78%。

## 2.5 橡胶当下核心逻辑：RU仓单持续小幅累库，NR则持续小幅去库



数据来源：上海期货交易所，齐盛期货整理

RU仓单库存进入累库周期，NR仓单近期呈现去库，整体库存处于低位，仍会对盘面有一定支撑。

### 三、市场展望：3.1 RU-NR快速收窄，RU是目前三个橡胶中表现滞后的



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

价差回归的季节性压力仍然存在，但今年的价差回归，是由BR强、NR强和现货强为驱动。从而RU是偏弱空配的角色，但同样会跟涨，接下来建议投资者多关注NR的策略，RU则作为对冲或者减少参与。

## 3.2 换月周期波动反复性较大，不建议追逐短线

随着原油市场的极大波动，强势的合成橡胶价格或将迎来反复，并且RU在基差回归的路径下，叠加换月周期，价格或进入到反复震荡的节奏中。

宏观因素依然是最核心的基本面因素，随着3月份交易过一波衰退后，4月份极有可能会再度交易通胀逻辑，尤其以资源品首当其冲。并且随着地缘风险的延宕，会导致单边的策略具有极大的反复性，因此投资者要制定好离场的方案，一定要灵活，不必刻意追逐单边。

因此我们认为4月份参与策略一定要灵活，行情具有极高的不确定性，橡胶走势也会反复无常，从而要缩短趋势周期的判断，并在离场原则上必须果断。

主要风险因素：

- 1、海外风险不断扰动。
- 2、旺产季原料产量上升。

# 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內容翻版、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。

