

期货研究报告

橡胶：RU显著回调，BR警惕转势

2026年5月24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

一、橡胶逻辑推演：RU显著回调，BR警惕转势

RU的期现市场的乐观情绪出现分歧。供给端方面，厄尔尼诺预期仍在演绎，泰国2026年降雨预计同比下降18.6%，泰国Q1出口同比下降15%（对华出口下降23%），ANRPC预测全年供需缺口扩大至40万吨，结构性供给短缺逻辑依然成立。但泰国南部降雨已缓解前期因高温干旱导致的减产预期，价格可能回吐部分涨幅。需求端方面，轮胎企业开工率维持高位但环比有所回落。宏观层面，因10年期美债收益率升破4.5%引发全球资产普跌，橡胶受宏观资金情绪影响短期转跌，宏观预期的摇摆增加了市场的不确定性。综合来看，沪胶进入震荡回落阶段，下方支撑关注17000元/吨附近的20日均线位置。

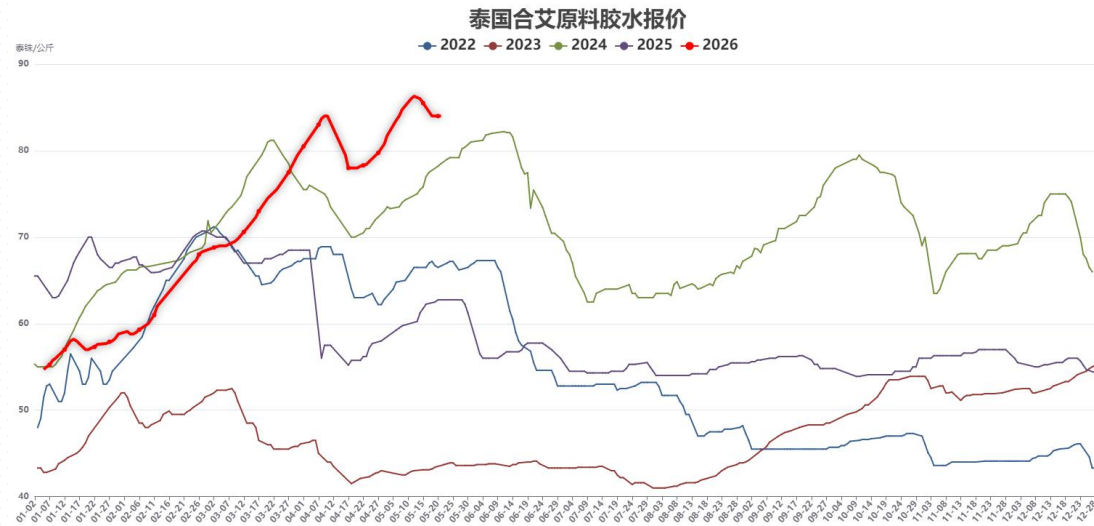
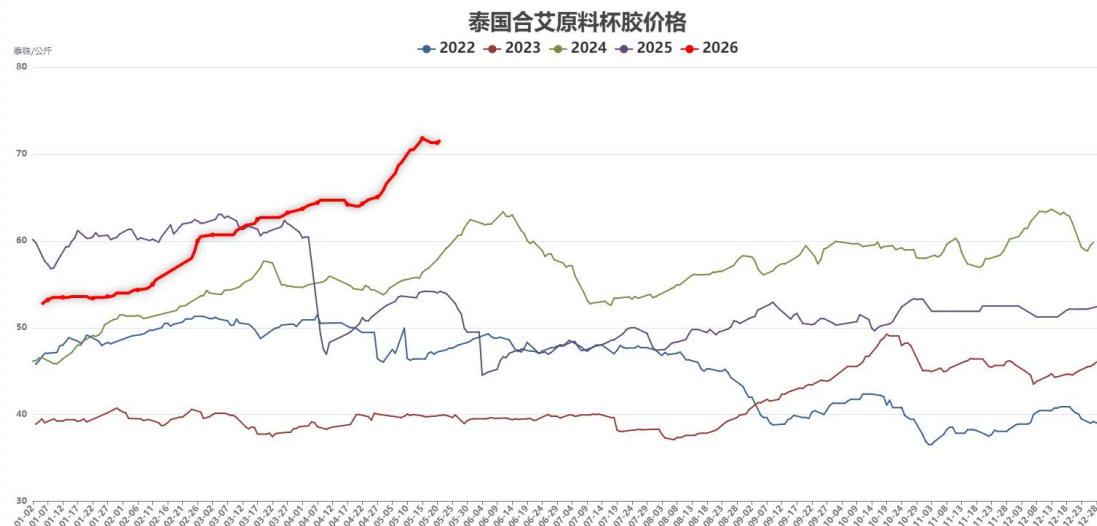
合成橡胶方面，走势呈现独立分化特征。上游丁二烯成本依然坚挺，部分装置检修带来供应收缩，对合成橡胶价格形成一定支撑；但下游轮胎企业刚需偏弱，对高价原料抵触明显，内需复苏乏力，期现走势出现分化，基差偏弱运行。地缘局势的摇摆持续扰动市场情绪，油价波动通过丁二烯成本传导至合成橡胶。当前合成橡胶期货多空比接近1.02，持仓相对均衡，多空博弈激烈。

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 原料价格开始预期6月的压力



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

泰国产区迎来降雨，开割顺利推进。泼水节过后，下旬伴随产区陆续迎来降雨，开割面积进一步扩大。进入5月份泰国境内陆续迎来降雨，前期干旱情况得以缓解；原料收购价格高企，胶农割胶积极性高，新胶产出呈现增长趋势。周内盘面弱势震荡，叠加橡胶加工厂利润亏损明显，压低原料收购价格；但胶厂抢购原料交付前期空单，支撑原料收购价格维持高位区间。



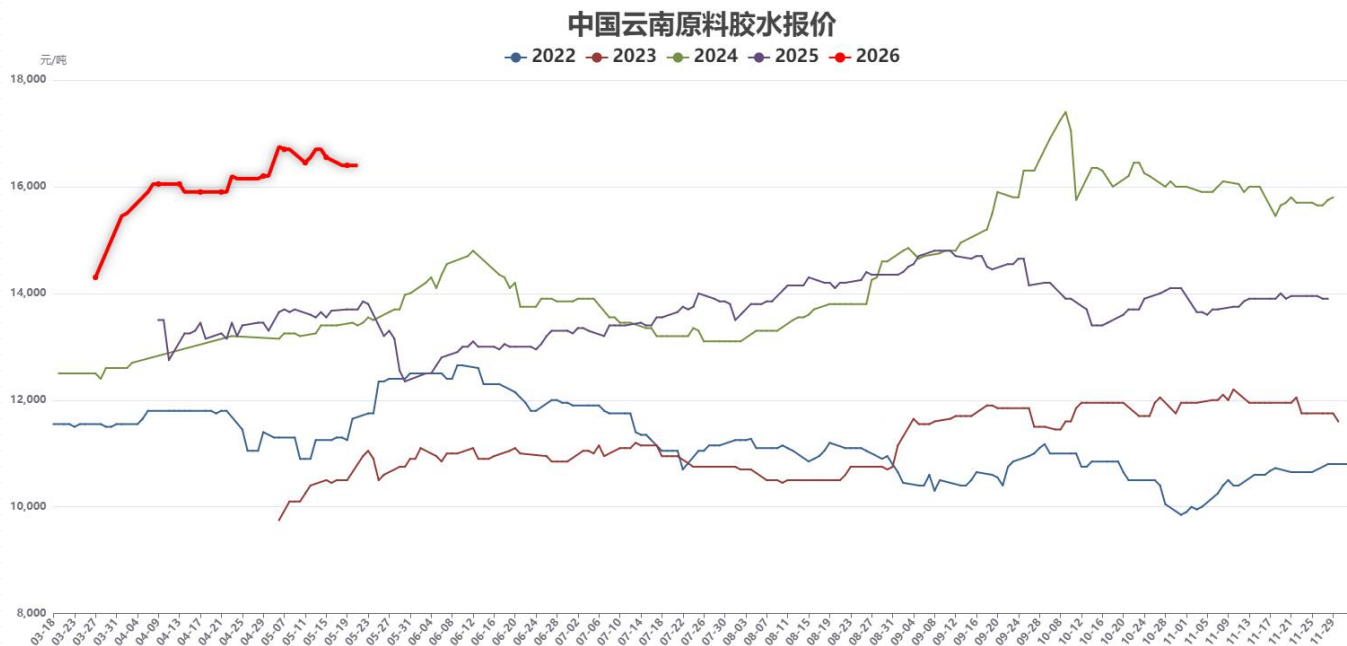
橡胶供应端核心逻辑：泰国3月橡胶出口同环比双增



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

3月泰国天然胶合计出口**44.85**万吨，环比增长**8.46%**、同比增长**4.18%**，实现环比+同比双增；但年内累计出口**123.31**万吨，累计同比仍下跌**1.92%**，意味着短期回暖未扭转长期出口压力。

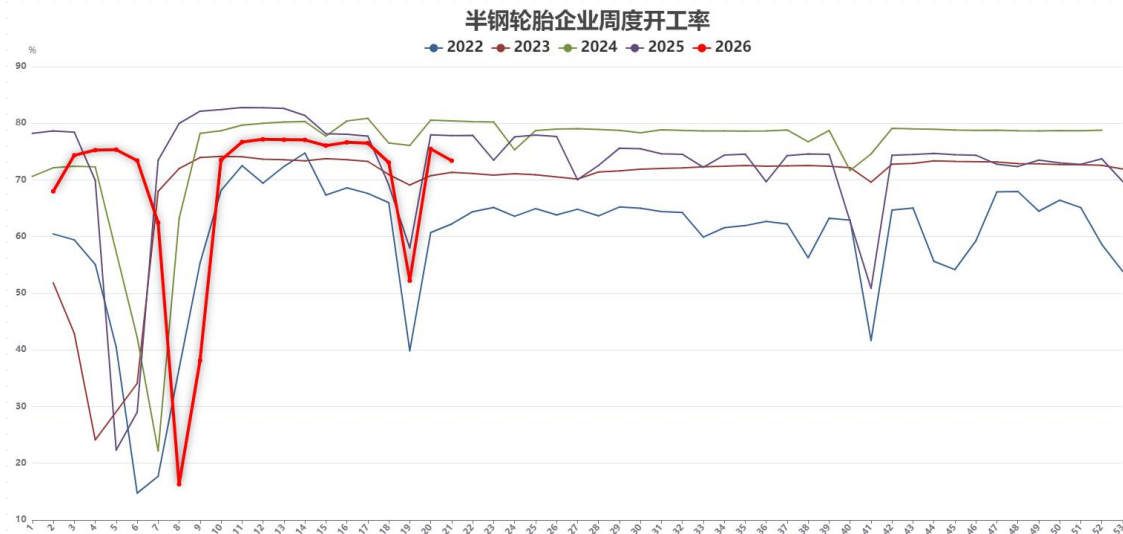
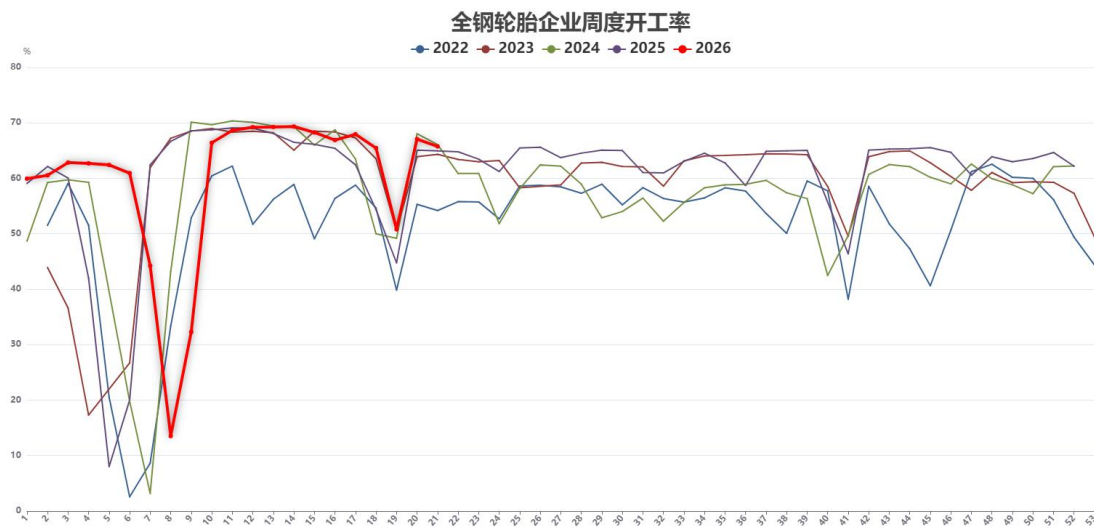
2.2 橡胶当下核心逻辑：国内云南产区开始割胶，关注上量的情况



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周云南产区天气较为正常，新胶产出环比增量。4月下旬伴随产区陆续降雨，干旱缓解，前期休割地区陆续复割，产区割胶逐渐恢复正常；本周产区降雨环比上周减少，割胶作业顺畅，新胶产出环比增量；叠加盘面弱势震荡，原料收购价格承压走低。浓乳厂抢购胶水，造成原料分流。

2.3 橡胶当下核心逻辑：轮胎开工承压淡季周期

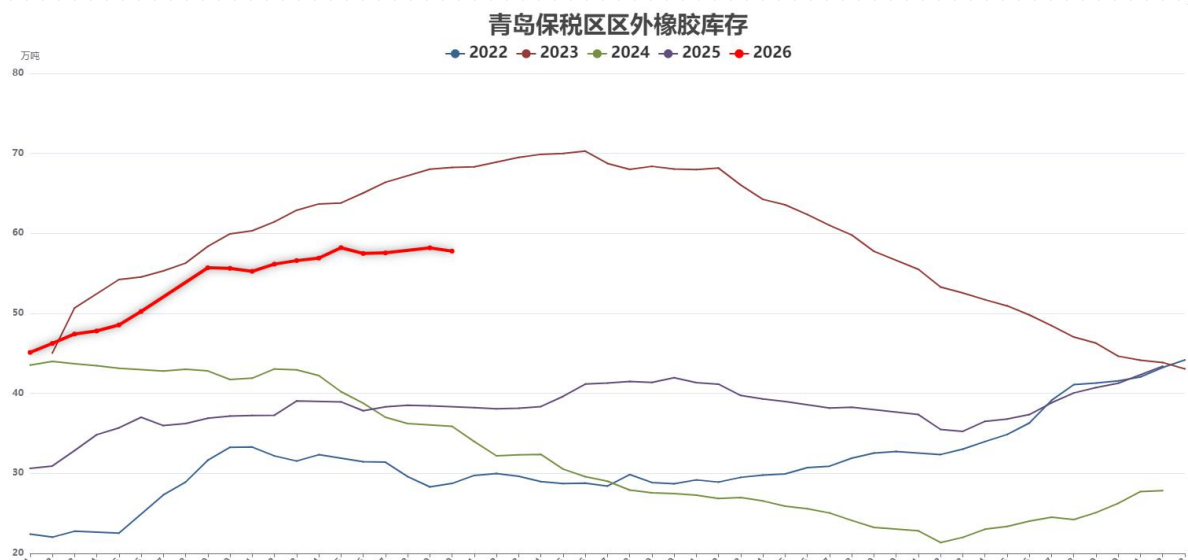
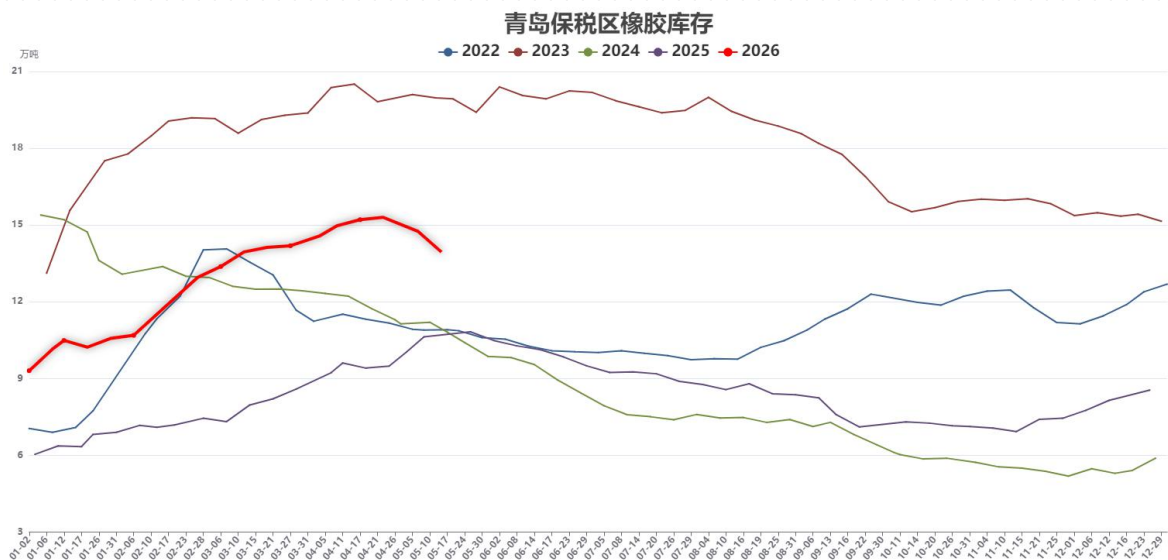


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为**65.75%**，较上周走低**1.33**个百分点，较去年同期走高**0.81**个百分点。

本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为**73.40%**，较上周走低**2.06**个百分点，较去年同期走低**4.45**个百分点。

2.4 橡胶当下核心逻辑：现货库存小幅去库

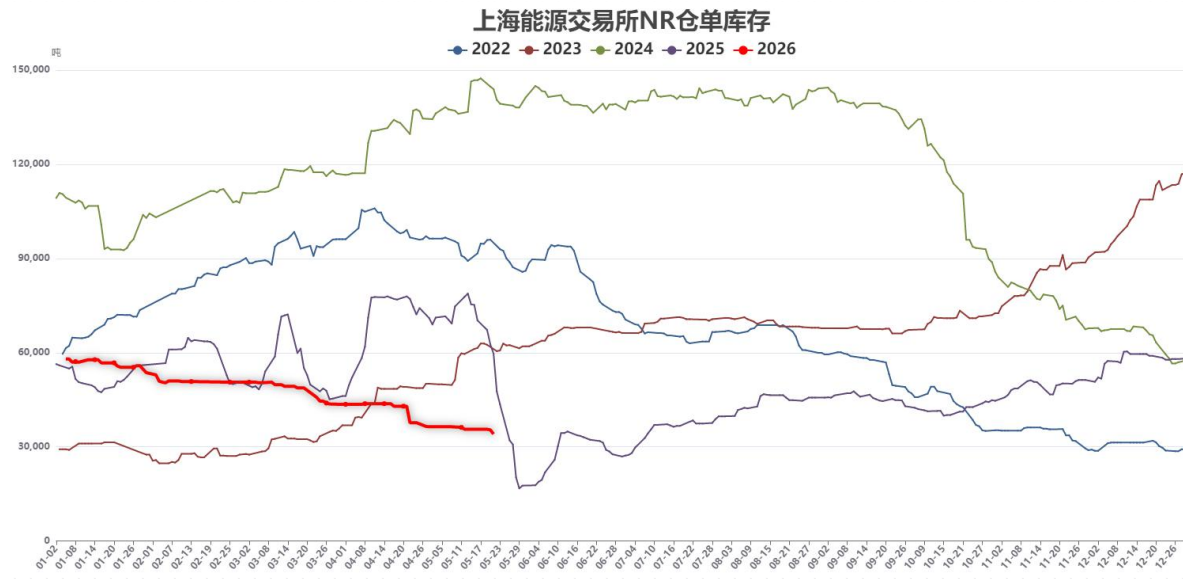
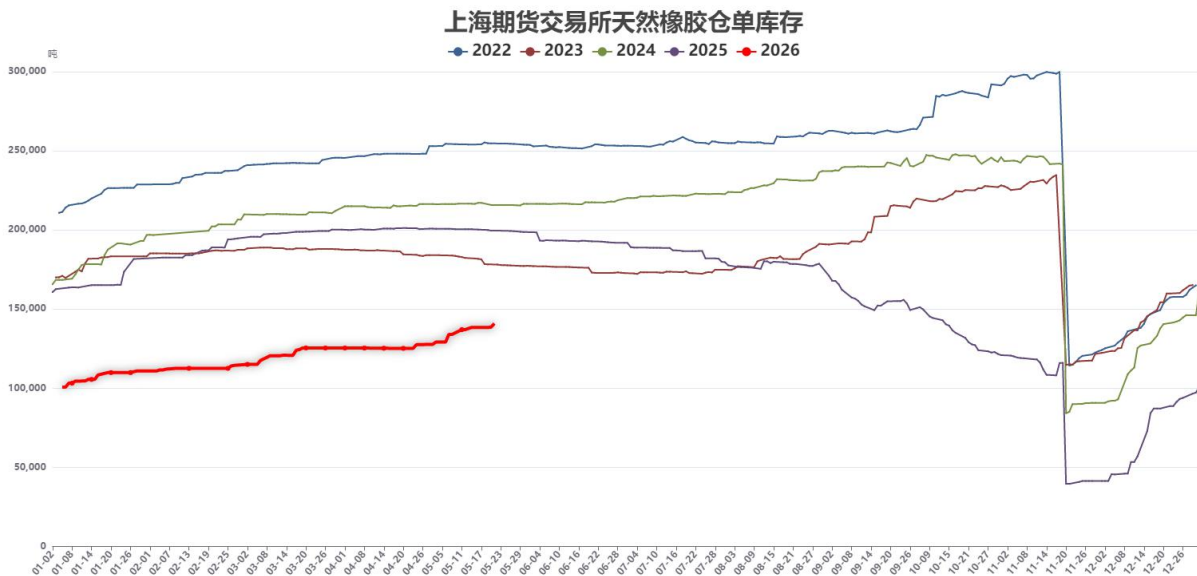


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

5月15日当周，天然橡胶青岛保税区内库存为13.95万吨，较上期（5月8日当周）减少0.8万吨，跌幅5.42%。

5月15日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为57.78万吨，较上期（5月8日当周）减少0.41万吨，跌幅0.7%。

2.5 橡胶当下核心逻辑：RU仓单持续累库，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。

齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

三、市场展望：3.1 RU-NR关注继续收窄，BR警惕转势



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

目前仍有价差回归的季节性驱动，但今年现货表现更强，NR也比RU更强势，但RU的高位压力开始出现，接下来关注调整震荡，并警惕下破的风险。BR则进入到季节性的贴水拉大的周期，因此可能表现比RU更弱。

3.2 RU显著回调，BR警惕转势

RU的期现市场的乐观情绪出现分歧。供给端方面，厄尔尼诺预期仍在演绎，泰国2026年降雨预计同比下降18.6%，泰国Q1出口同比下降15%（对华出口下降23%），ANRPC预测全年供需缺口扩大至40万吨，结构性供给短缺逻辑依然成立。但泰国南部降雨已缓解前期因高温干旱导致的减产预期，价格可能回吐部分涨幅。需求端方面，轮胎企业开工率维持高位但环比有所回落。宏观层面，因10年期美债收益率升破4.5%引发全球资产普跌，橡胶受宏观资金情绪影响短期转跌，宏观预期的摇摆增加了市场的不确定性。综合来看，沪胶进入震荡回落阶段，下方支撑关注17000元/吨附近的20日均线位置。

合成橡胶方面，走势呈现独立分化特征。上游丁二烯成本依然坚挺，部分装置检修带来供应收缩，对合成橡胶价格形成一定支撑；但下游轮胎企业刚需偏弱，对高价原料抵触明显，内需复苏乏力，期现走势出现分化，基差偏弱运行。地缘局势的摇摆持续扰动市场情绪，油价波动通过丁二烯成本传导至合成橡胶。当前合成橡胶期货多空比接近1.02，持仓相对均衡，多空博弈激烈。

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。

