

期货研究报告

# 橡胶：多头趋势结束，转入观望 震荡

2026年5月17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多头结束信号，转入观望震荡对待

橡胶期货本周显著回落，从前期的“天气溢价”中冷却，呈现高位震荡回调的走势。

此前推动胶价在开割季逆势大涨的核心动力——厄尔尼诺引发的减产担忧，随着主产区天气炒作热度的边际递减，对盘面的拉动效应正在迅速减弱。相反，5月作为传统割胶旺季，一旦东南亚及国内产区迎来有效降雨，前期被推迟的供应压力将集中释放，叠加中非零关税政策带来的长远进口增量预期，使得盘面上方抛压沉重。

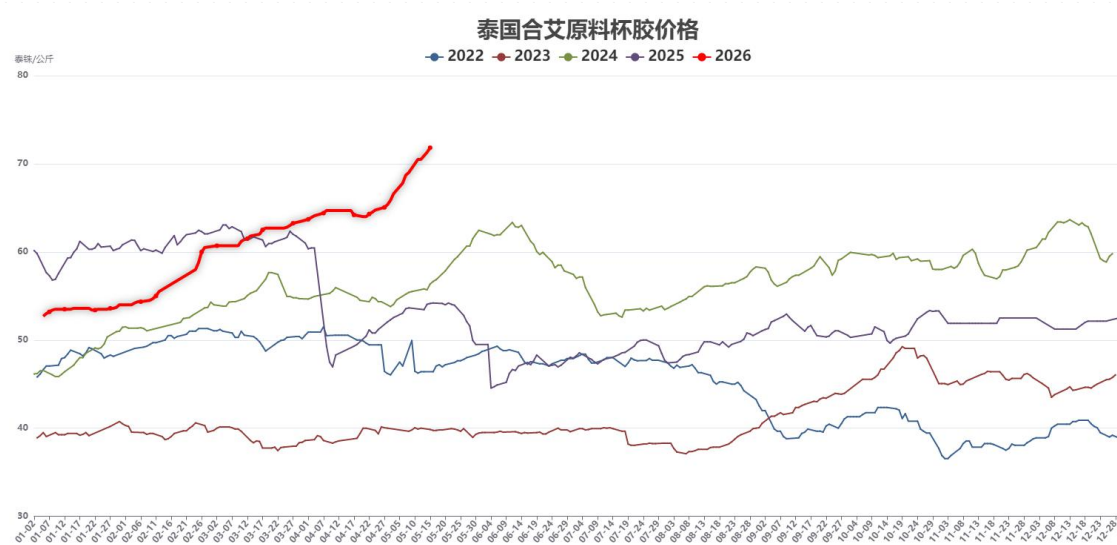
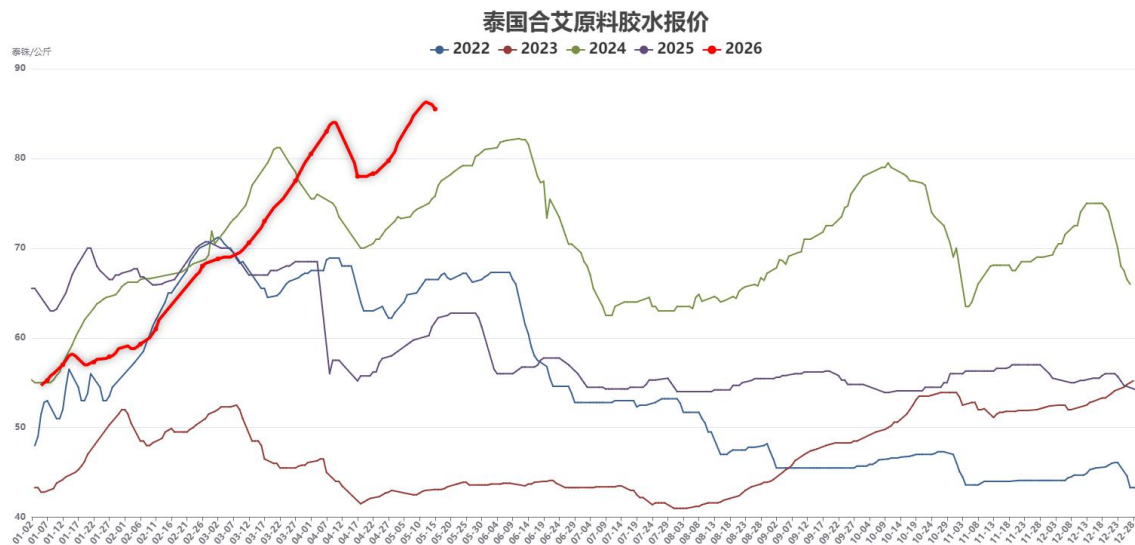
在需求端，虽然轮胎厂开工率和重卡销售勉强维持“稳中有韧”的基调，但下游对高价原料的抵触情绪浓厚，且成品库存偏高限制了备货积极性，难以为沪胶提供进一步冲高的燃料。

技术面上，主力合约在冲高至18000元/吨上方后已显露疲态，多头获利盘有集中兑现的需求。接下来观察震荡，并且关注空头逻辑的形成。

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

泰国割胶面积进一步扩大，产区迎来降雨，扰动割胶作业。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。本周泰国境内陆续迎来降雨，高温情况延续。原料收购价格重心继续走高，胶农割胶积极性较高；受降雨扰动，新胶产出仍处于年内低位水平。但加工企业生产成本居高，加工利润亏损延续。

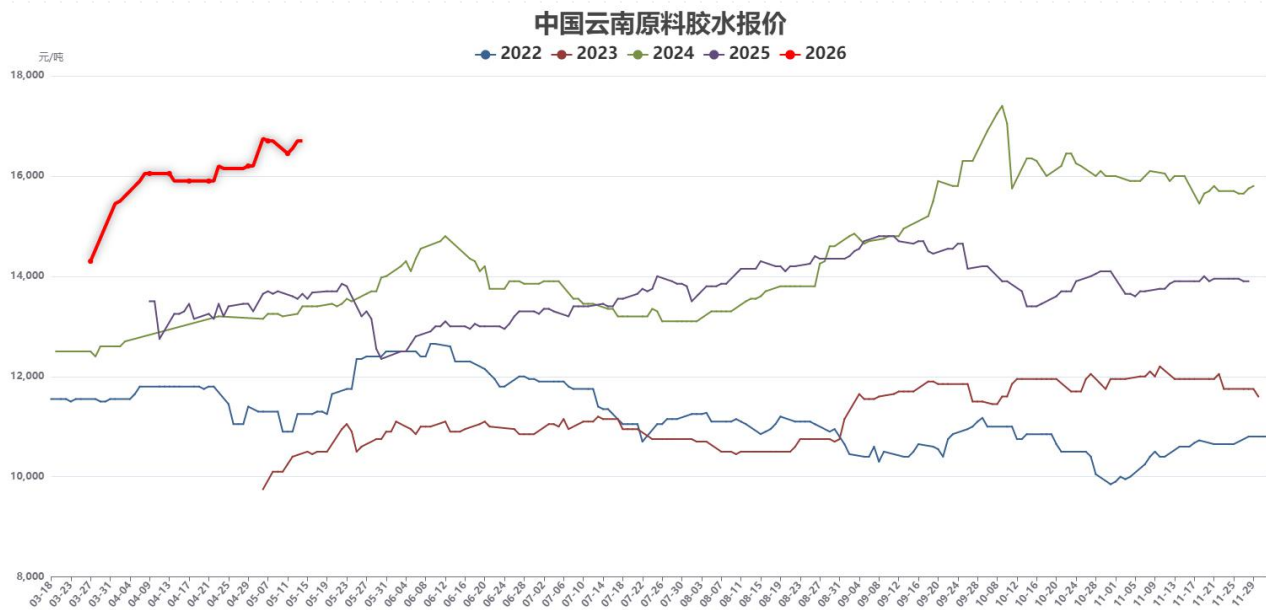
## 橡胶供应端核心逻辑：泰国3月橡胶出口同环比双增



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。

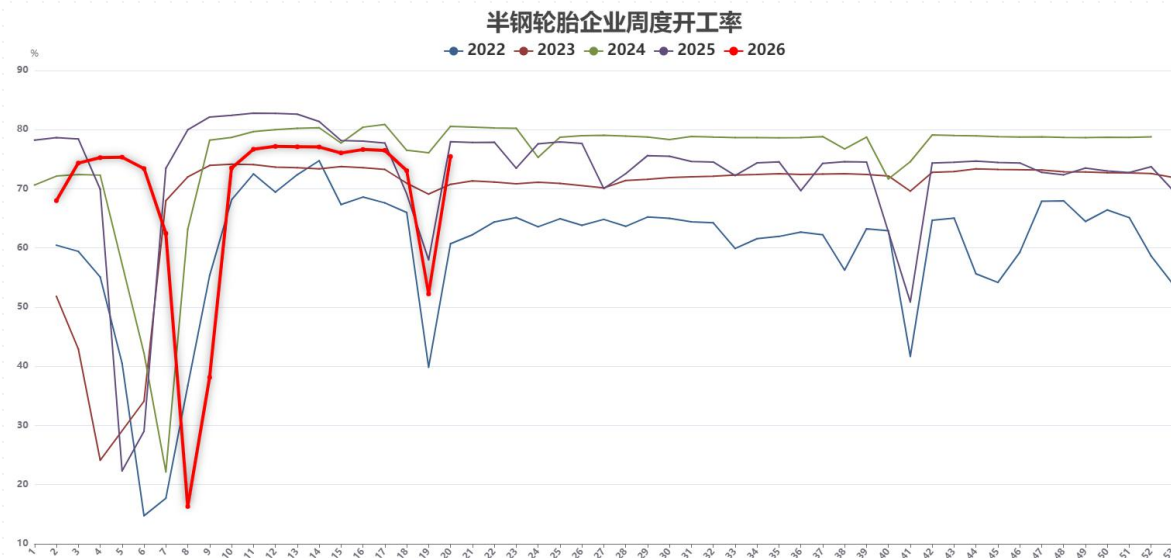
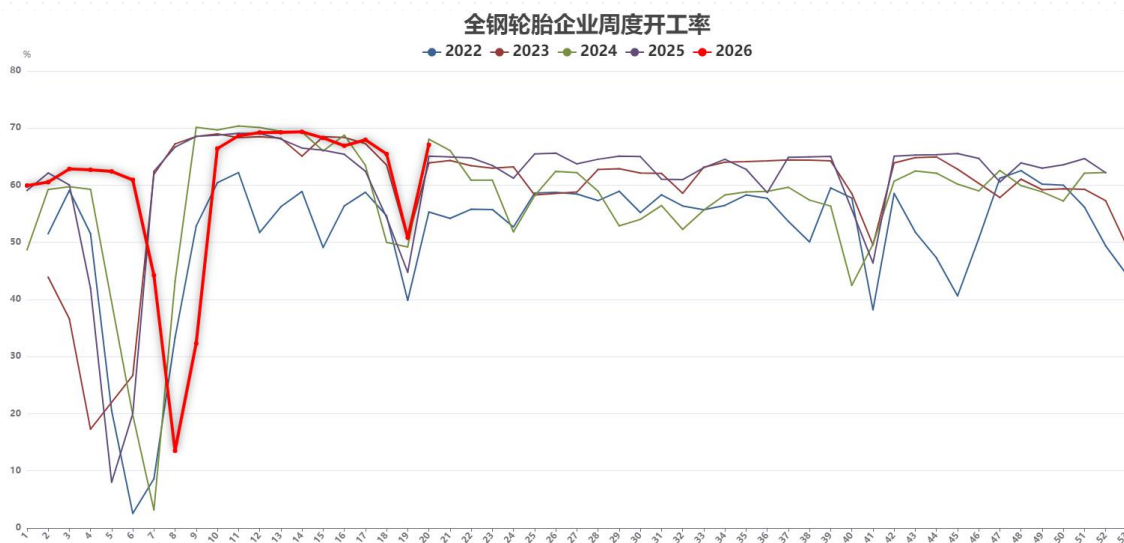
## 2.2 橡胶当下核心逻辑：国内云南产区开始割胶，关注上量的情况



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周云南产区多受连续降雨影响，原料产出稀少。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；本周产区连续**3-4**天降雨，周四天气撑场；整体来看周内割胶作业不畅，胶水产出稀少。雨水偏多导致胶水品质一般，浓乳厂收胶不积极。干胶厂之间抢夺胶块交付轮胎胶订单，支撑胶块收购价格上涨。

## 2.3 橡胶当下核心逻辑：轮胎开工受到假期的影响下滑

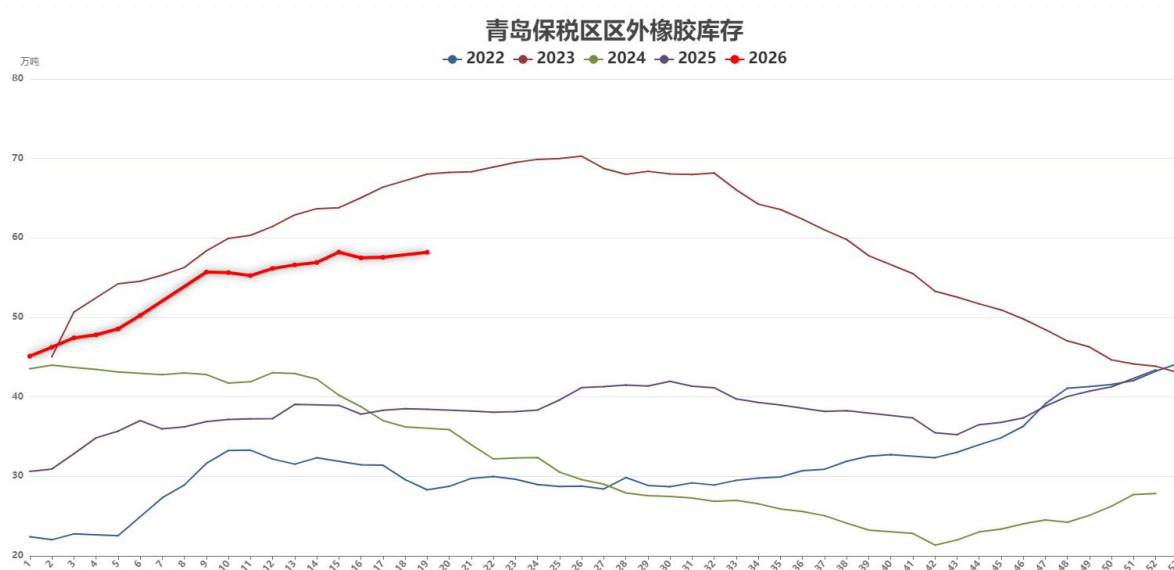
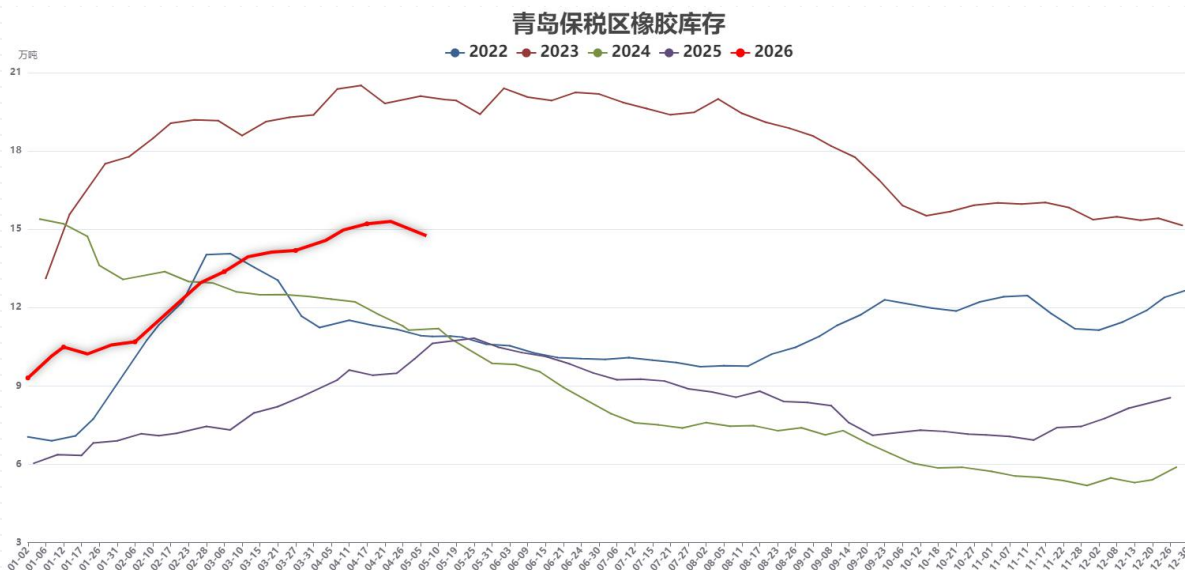


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为**67.07%**，较上周（开工负荷为**50.84%**）走高**16.24**个百分点，较去年同期走高**2.01**个百分点。

本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为**75.46%**，较上周（开工负荷为**52.24%**）走高**23.22**个百分点，较去年同期走低**2.50**个百分点。

## 2.4 橡胶当下核心逻辑：现货库存未见有效去库

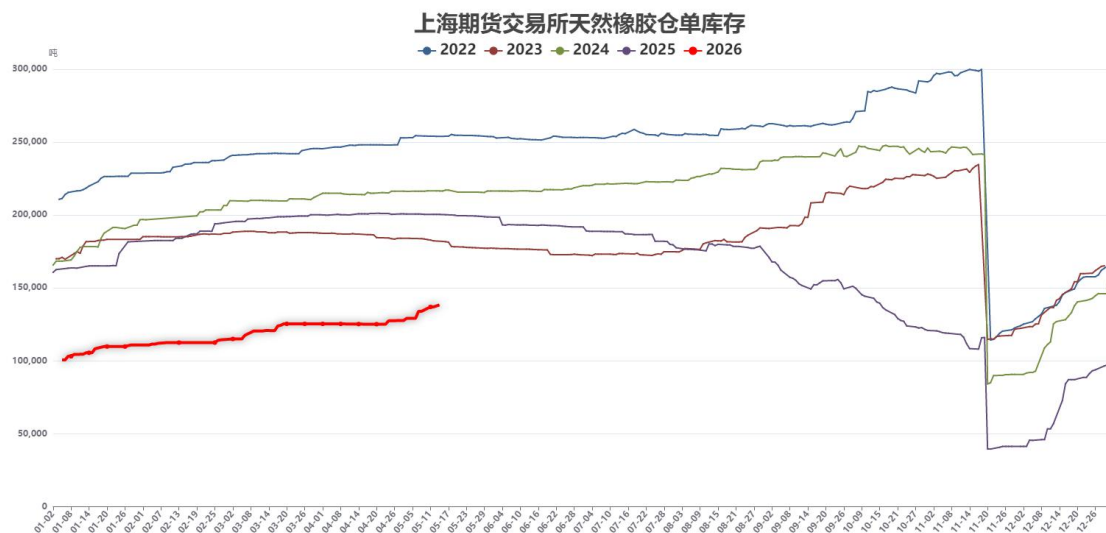


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

5月8日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为14.75万吨，较上期（5月1日当周）减少0.18万吨，跌幅1.21%。

5月8日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为58.19万吨，较上期（5月1日当周）增加0.87万吨，涨幅1.52%。

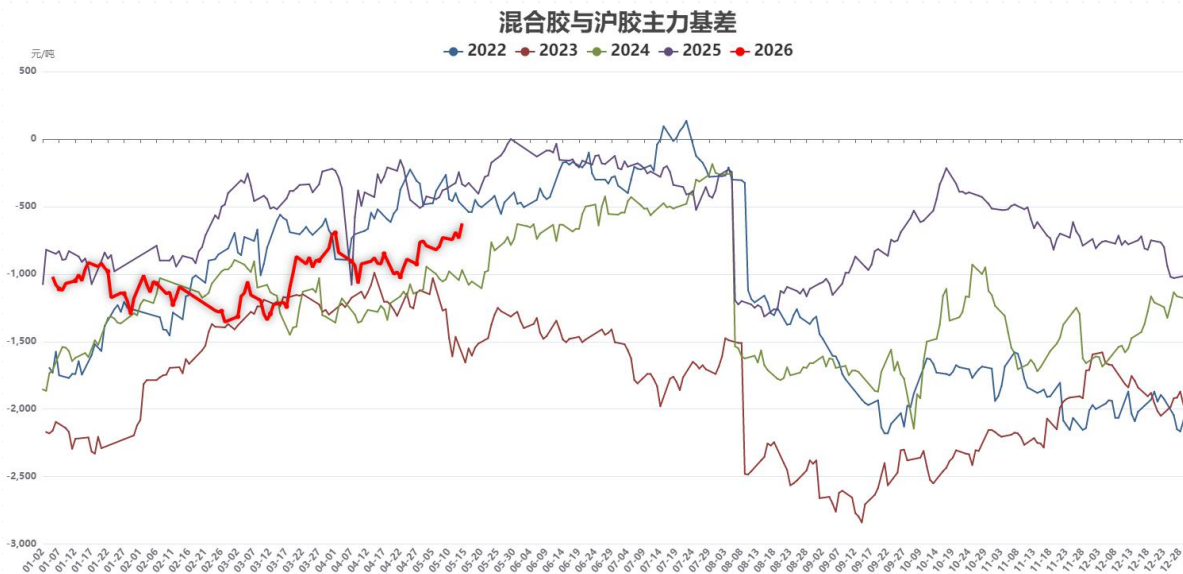
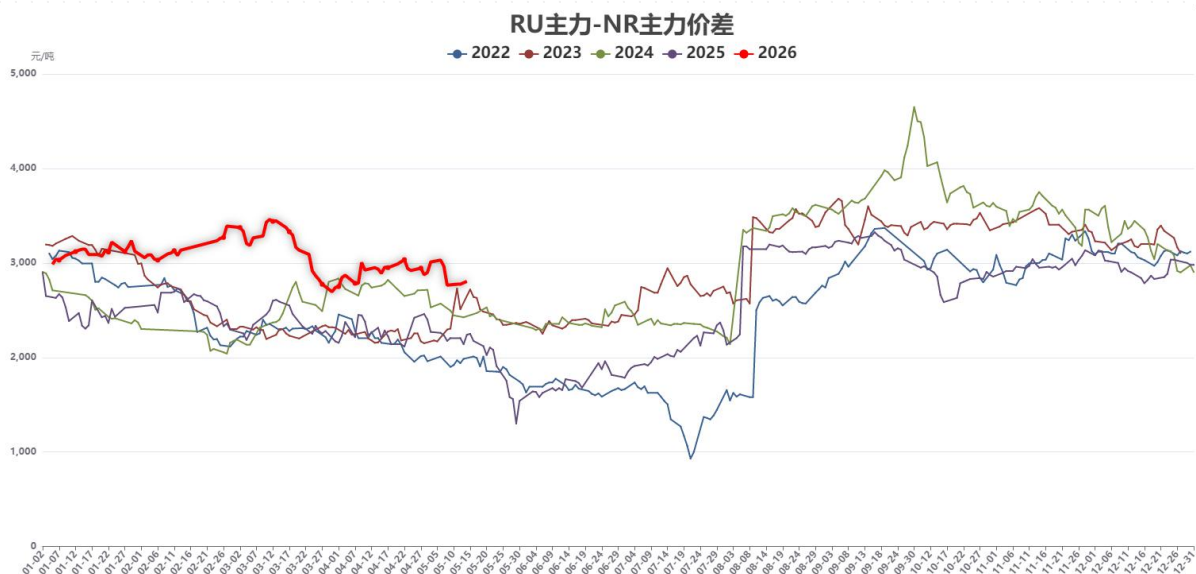
## 2.5 橡胶当下核心逻辑：RU仓单持续累库，NR则持续小幅去库



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。

### 三、市场展望：3.1 RU-NR关注继续收窄，RU上方压力开始出现



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。

## 3.2 RU多头结束信号，转入观望震荡对待

橡胶期货本周显著回落，从前期的“天气溢价”中冷却，呈现高位震荡回调的走势。

此前推动胶价在开割季逆势大涨的核心动力——厄尔尼诺引发的减产担忧，随着主产区天气炒作热度的边际递减，对盘面的拉动效应正在迅速减弱。相反，5月作为传统割胶旺季，一旦东南亚及国内产区迎来有效降雨，前期被推迟的供应压力将集中释放，叠加中非零关税政策带来的长远进口增量预期，使得盘面上方抛压沉重。

在需求端，虽然轮胎厂开工率和重卡销售勉强维持“稳中有韧”的基调，但下游对高价原料的抵触情绪浓厚，且成品库存偏高限制了备货积极性，难以为沪胶提供进一步冲高的燃料。

技术面上，主力合约在冲高至18000元/吨上方后已显露疲态，多头获利盘有集中兑现的需求。接下来观察震荡，并且关注空头逻辑的形成。

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。

