

橡胶：预期供应压力，跌幅均线支撑

2025年9月21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(2025-09-15)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-09-08
宏观	经济	本周关注中美经贸谈判和美联储降息影响。	10	1	0.1	
	天气	本周西双版纳产区天气正常，割胶作业恢复，原料产出增量。	10	-1	-0.1	0.2
供需	供应	周内泰国产区降雨量较前期减少，但部分节点仍受雨水扰动，原料上量缓慢。	10	0	0	0.1
	需求	当前国内轮胎市场稳步推进，整体交投欠佳。全钢轮胎企业产能维持正常释放，轮胎库存压力尚可。	10	1	0.1	0.3
	库存	9月7日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为38.17万吨，较上期下降0.80万吨，降幅2.05%。	10	4	0.4	0.4
	进出口	8月份进口到港量预期走低	5	0	0	-0.1
成本利润	成本	胶水收购价格参考14700-14900元/吨，	5	2	0.1	0.1
	利润	生产利润平稳	5	-1	-0.05	-0.15
价格	基差	基差保持平稳，现货跟涨期货	10	-1	-0.1	-0.1
	价差	01合约升水没有继续扩大	5	0	0	
技术面	技术形态	01合约技术上延续震荡	10	0	0	
资金面	资金	资金未见强势增仓	5	0	0	
	持仓	持仓上保持均衡，空头略占优	5	0	0	
总分			100	5	0.45	0.75
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：供应预期压力升高，技术上形成下破

短期（1-2周）天然橡胶或延续震荡偏弱，但需关注成本支撑与政策托底信号：

利空延续：主产区割胶进度正常，预计10月全面进入旺产季，叠加合成橡胶供应宽松，现货压力难解；RU2601合约跌破15500元/吨，为前期震荡平台下沿，有触发技术性抛压的可能性。

后市潜在支撑：当前RU2601合约价格已接近国内云南产区割胶成本（约15000-15200元/吨），若价格进一步下探，胶农割胶积极性或受抑制，供应增量兑现时间可能推迟；此外，明年新能源汽车购置税减免政策退出，或刺激四季度的汽车消费提前。

中期（10-12月）需重点关注旺季实际供应量与宏观政策力度：若东南亚未出现极端天气，供应过剩格局或主导市场，橡胶难改弱势；且如果宏观预期改善，天然橡胶或迎来阶段性反弹机会。

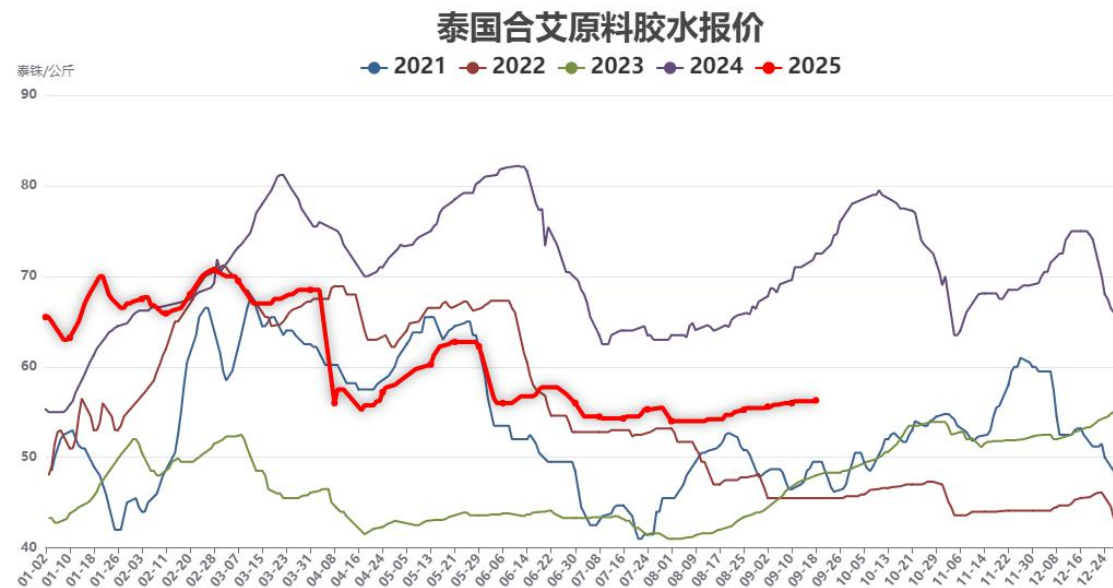
综上所述，天然橡胶短期承压于供应旺季预期、宏观情绪及合成胶冲击，以震荡偏空思路对待；中期需观察成本支撑与政策变量，以短期承压，中期关注低位支撑的策略对待。

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，业者担忧供应压力



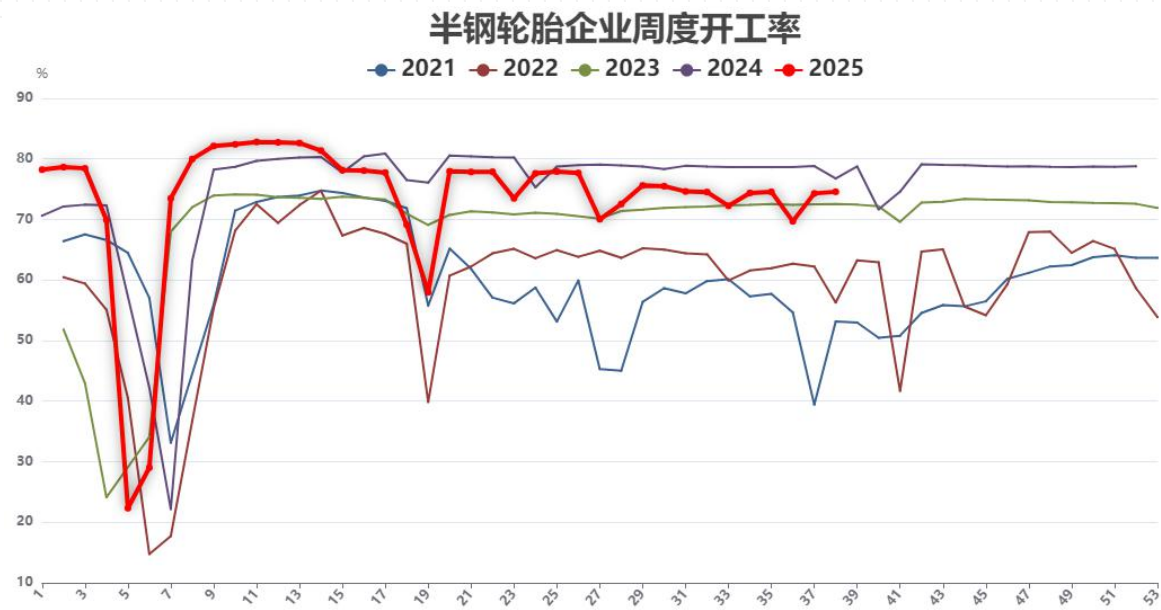
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

周内泰国产区整体降雨有所减少，原料缓慢上量。本周泰国主产区降雨量较前期有所减少，但部分地区仍受降雨影响，导致原料释放不稳定、上量缓慢；同时胶厂之间抢夺原料，因此杯胶收购价格维持高挺。生产成本高企，上游缺乏加工利润。截至本周四，烟胶片均价60.35泰铢/公斤，较上期跌1.63%；胶水均价56.22泰铢/公斤，较上期涨0.39%；杯胶均价51.37泰铢/公斤，较上期跌2.24%。

2.2 橡胶当下核心逻辑：国内原料延续出现高位回落



2.3 橡胶当下核心逻辑：本周开工表现平稳



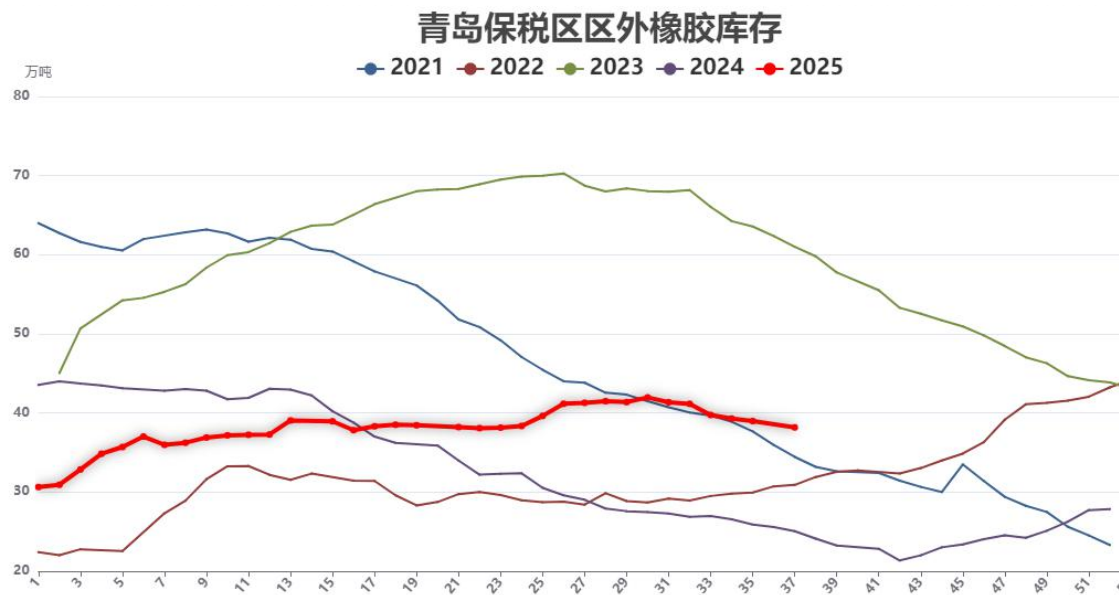
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为**74.58%**，较上周走高**0.28**个百分点，较去年同期走低**2.17**个百分点。

本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为**64.96%**，较上周走高**0.09**个百分点，较去年同期走高**7.57**百分点。

本周轮胎企业完全抛除检修影响，开工进一步恢复；周内多数轮胎企业维持正常生产，整体开工调整不大。

2.4 橡胶当下核心逻辑：现货库存小幅下降

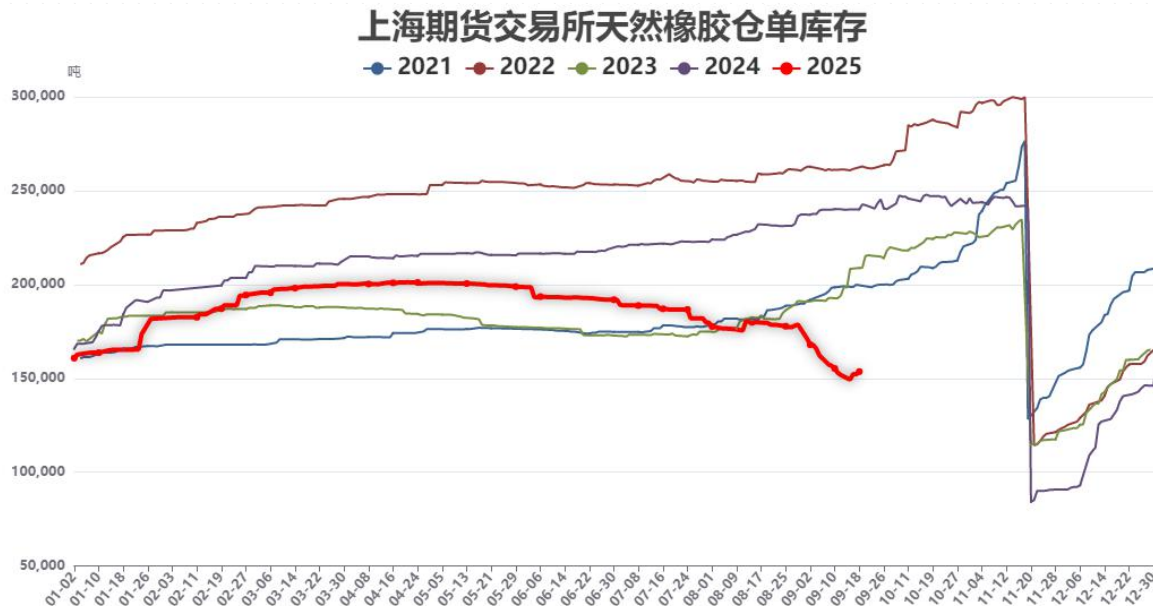


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

9月14日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为7.59万吨，较上期下降0.66万吨，降幅8.00%。

9月14日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为38.21万吨，较上期增加0.04万吨，涨幅0.10%。

2.5 橡胶当下核心逻辑：仓单显著去库



数据来源：上海期货交易所，齐盛期货整理

RU仓单库存近期表现持续减少，并且创出近年来库存新低，预计集中累库到四季度开始。NR仓单累库后，仍处于偏低水平，目前由于价格下跌，导致交货意愿再度降低。

三、市场展望：3.1 RU2601合约基差继续走强，盘面没有较大的抛压



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，且价差形成了逆向收窄，相对来说对于01合约的下跌空间仍然有限。RU-NR价差处于震荡节奏，目前也没有形成扩大。价差逻辑不强，套利逻辑不强。

3.2 供应预期压力升高，技术上形成下破，关注前低支撑，并震荡趋势对待

短期（1-2周）天然橡胶或延续震荡偏弱，但需关注成本支撑与政策托底信号：

利空延续：主产区割胶进度正常，预计10月全面进入旺产季，叠加合成橡胶供应宽松，现货压力难解；RU2601合约跌破15500元/吨，为前期震荡平台下沿，有触发技术性抛压的可能性。

后市潜在支撑：当前RU2601合约价格已接近国内云南产区割胶成本（约15000-15200元/吨），若价格进一步下探，胶农割胶积极性或受抑制，供应增量兑现时间可能推迟；此外，明年新能源汽车购置税减免政策退出，或刺激四季度的汽车消费提前。

中期（10-12月）需重点关注旺季实际供应量与宏观政策力度：若东南亚未出现极端天气，供应过剩格局或主导市场，橡胶难改弱势；且如果宏观预期改善，天然橡胶或迎来阶段性反弹机会。

综上所述，天然橡胶短期承压于供应旺季预期、宏观情绪及合成胶冲击，以震荡偏空思路对待；中期需观察成本支撑与政策变量，以短期承压，中期关注低位支撑的策略对待。



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。