

橡胶：回踩均线，周内市场缩量

2025年9月14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(2025-09-08)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-09-01
宏观	经济	8月份的PMI数据，制造业PMI为49.4，环比回升0.1个百分点，但仍然低于50的枯荣线，基本符合市场预期。	10	0	0	
	天气	西双版纳产区天气有所改善，局部地区仍受降雨扰动，原料收购价格高挺。	10	2	0.2	0.2
供需	供应	泰国产区仍受雨水扰动，但降雨量有所减少，原料收购价格坚挺。	10	1	0.1	0.2
	需求	随着前期停产检修轮胎企业的稳步复工，监测轮胎整体开工呈现趋势性走高趋势。	10	3	0.3	-0.1
	库存	9月5日周报显示天然橡胶总库存较上周减少7027吨至205360吨	10	4	0.4	0.3
	进出口	2025年7月：中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 63.4万吨，较2024年同期的61.3万吨增长 3.4%	5	-2	-0.1	-0.1
成本利润	成本	上海市场23-24年SCRWF主流货源意向成交价格为15100-15200元/吨，较前一交易日上涨150元/吨	5	2	0.1	
	利润	生产利润抬升	5	-3	-0.15	-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	-0.05
总分			100	6	0.75	0.2
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：回落试探均线支撑，市场成交缩量

基本面看，供应方面，上周云南产区天气改善，原料供应依然偏紧，胶水价格坚挺为主。海南产区天气情况改善后，原料逐步恢复正常，胶水价格区间有所小跌，但整体仍在相对高位。泰国产区北方出现洪灾，原料供应紧张，工厂采购价格较高，原料价格延续小幅偏强。越南产区天气时有扰动，原料供应也显偏紧，胶水价格小幅偏强。

整体看，7、8月份进口到港量预期走低，社会库存去化速度有所加快；宏观面市场认为美联储9月降息预期较强，金融市场情绪偏强；下游即将迎来旺季叠加重卡销量表现良好，需求面偏多。

节奏上橡胶已经进入到偏强周期，但仍需要有量能的支持，结合当前市场调整的节奏，关注震荡调整后的支撑，等待再次企稳的机会。

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 原料价格震荡偏强



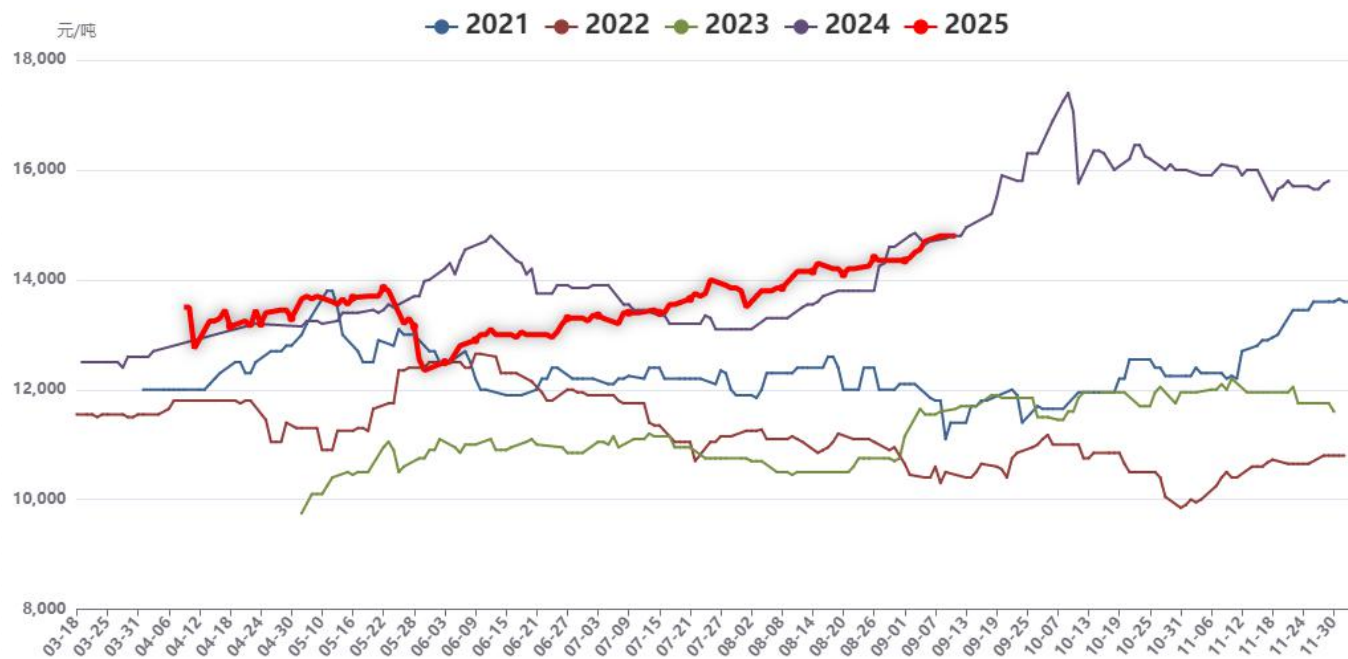
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理



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。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，因此杯胶收购价格偏强运行。但伴随周内盘面自高位回落，原料收购价格跟随小跌，因跌幅有限同时泰铢升值，因此上游缺乏加工利润。截至本周四，烟胶片均价**61.35泰铢/公斤**，较上期涨**0.34%**；胶水均价**56泰铢/公斤**，较上期涨**0.76%**；杯胶均价**52.52泰铢/公斤**，较上期涨**2.54%**。

2.2 橡胶当下核心逻辑：国内原料延续偏强趋势

中国云南原料胶水报价



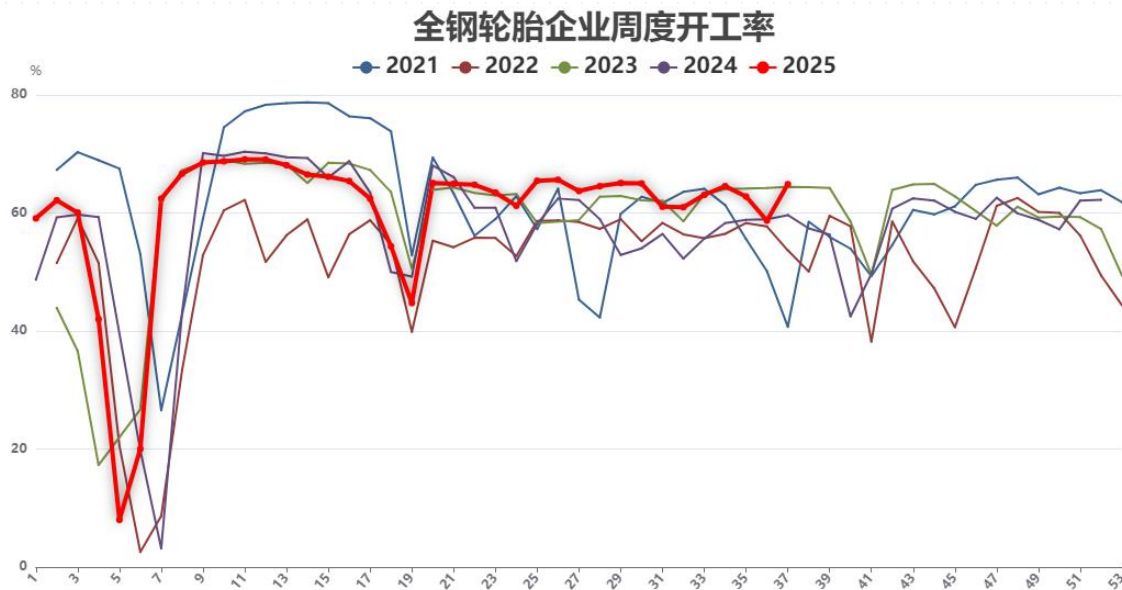
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周西双版纳产区天气正常，割胶作业恢复，原料产出增量。周内产区天气逐渐趋于正常，原料呈现恢复性增长，据了解产区日胶水量约**4500**吨左右。胶厂原料库存低，积极抢夺原料支撑收购价格高挺；尤其是制全乳胶厂之间抢夺激烈。但盘面自高位走低，成本压力下，胶厂下调收购价格。截至本周四听闻胶厂胶水收购价格参考**14700-14900**元/吨，较上周四涨**250**元/吨；胶块收购价格参考**13300-13600**元/吨，较上周四涨**100**元/吨。浓乳厂胶水收购价格参考**14700-14900**元/吨，较上周四涨**100**元/吨。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

2.3 橡胶当下核心逻辑：本周开工恢复性反弹



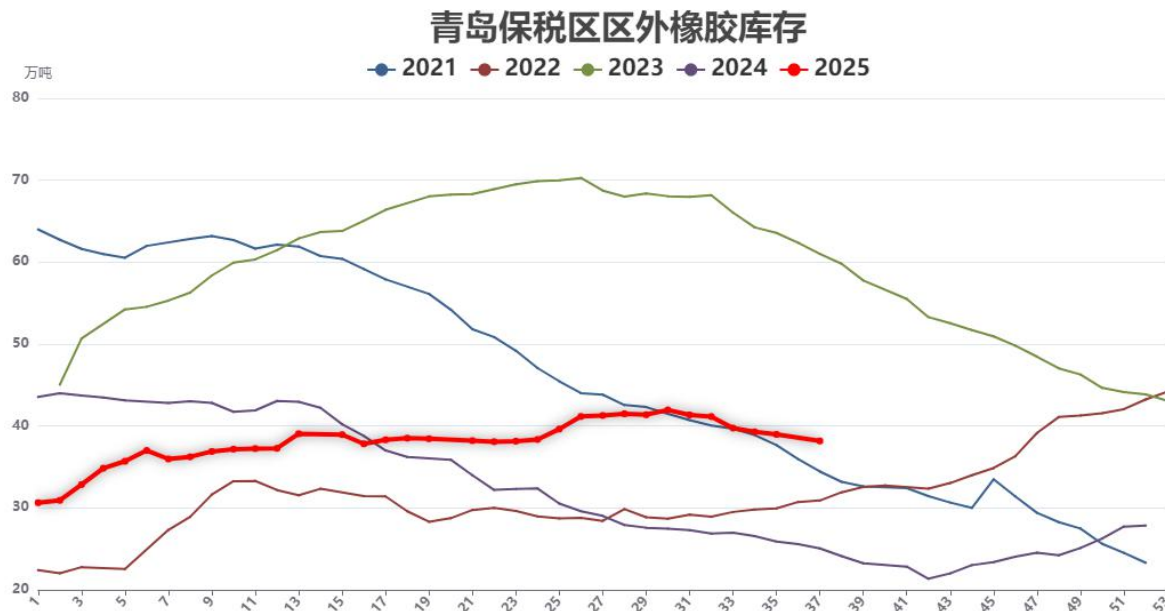
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为**64.87%**，较上周走高**6.17**个百分点，较去年同期走高**5.23**百分点。

本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为**74.30%**，较上周走高**5.23**个百分点，较去年同期走低**4.53**个百分点。

随着前期减停产轮胎企业产能的稳步释放，轮胎开工呈现趋势性走高。国内全钢轮胎终端市场无明显改善，贸易环节货源传导较缓，社会库存仍有承压。出口市场表现尚可，给予全钢轮胎产销一定支撑。半钢轮胎市场运缓慢，国内终端需求相对偏弱。随着欧盟出口订单逐渐完成，出口市场表现有所放缓。

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

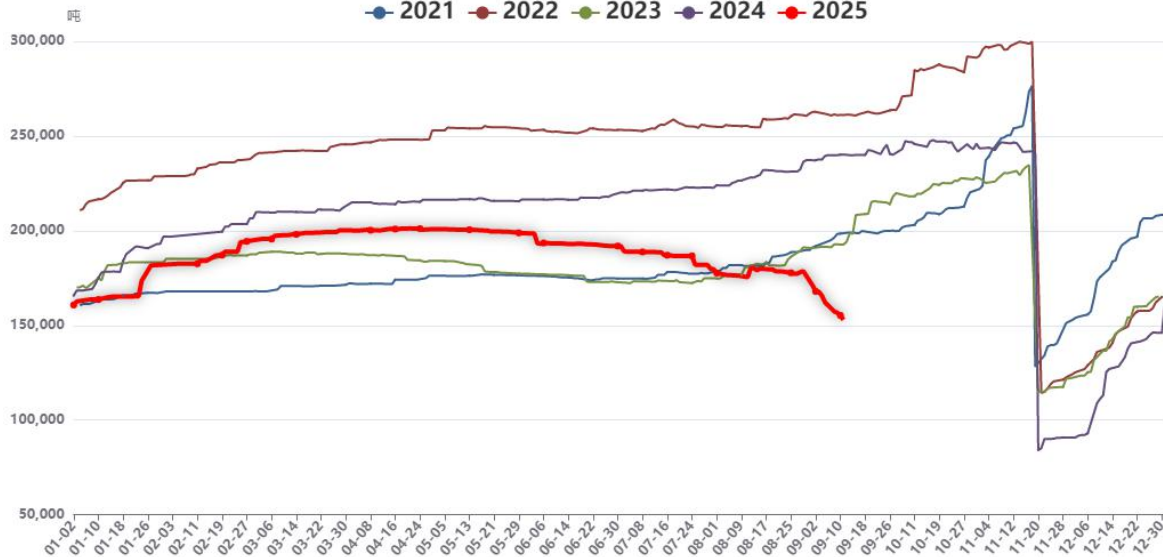
9月7日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为38.17万吨，较上期下降0.80万吨，降幅2.05%。

9月7日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为8.25万吨，较上期下降0.12万吨，降幅1.43%。

2.5 橡胶当下核心逻辑：仓单显著去库

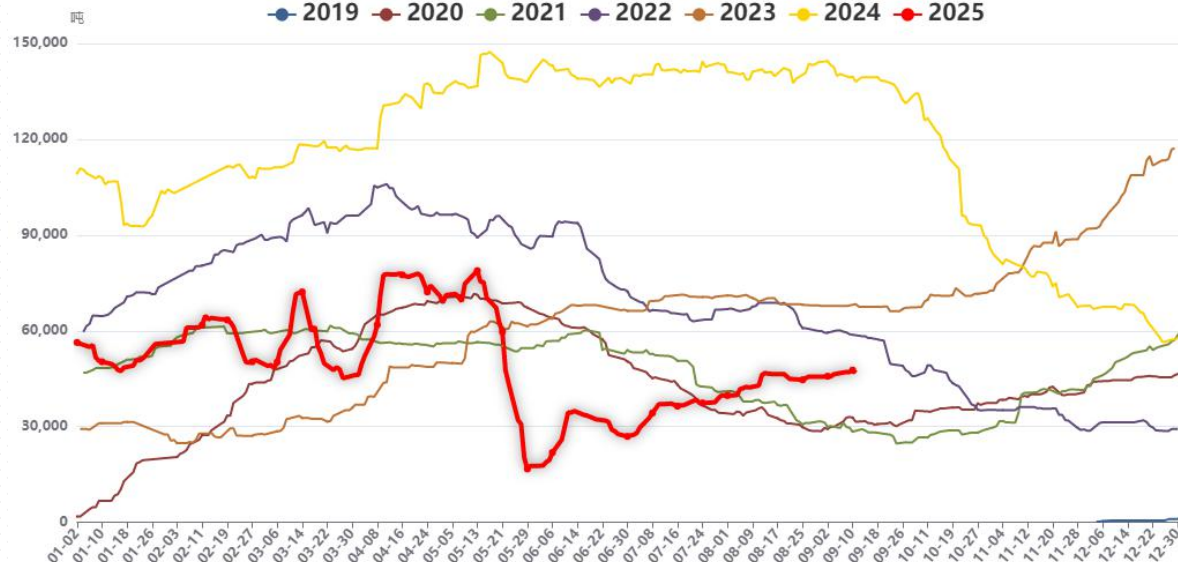
上海期货交易所天然橡胶仓单库存

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



上海能源交易所NR仓单库存

● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



数据来源：上海期货交易所，齐盛期货整理

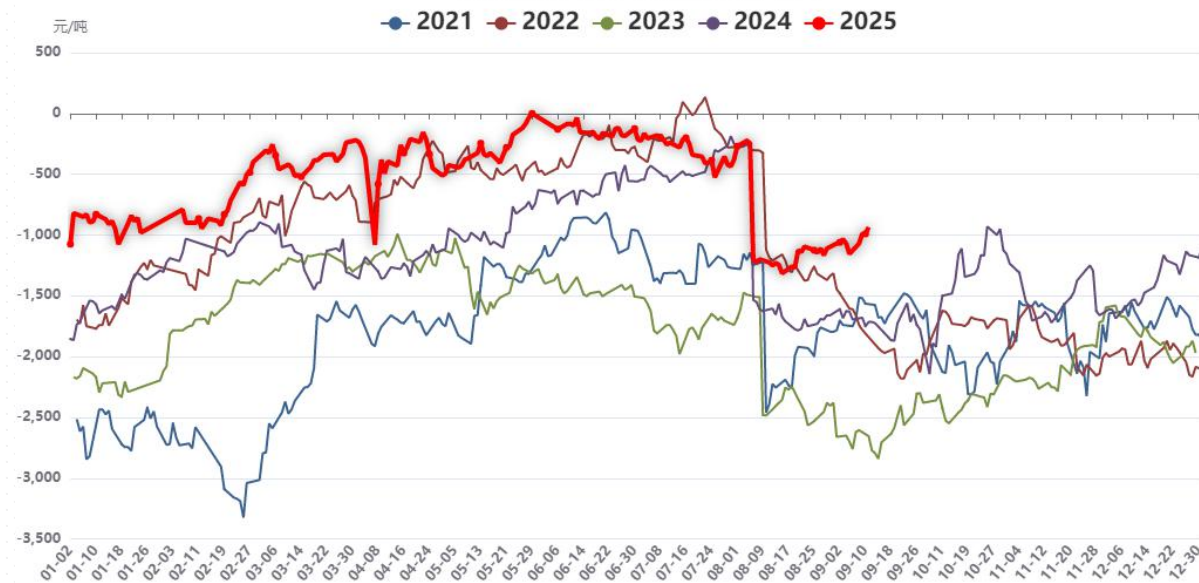
RU仓单库存近期表现持续减少，并且创出近年来库存新低，预计集中累库到四季度开始。NR仓单累库后，仍处于偏低水平，目前处于缓慢累库趋势中。



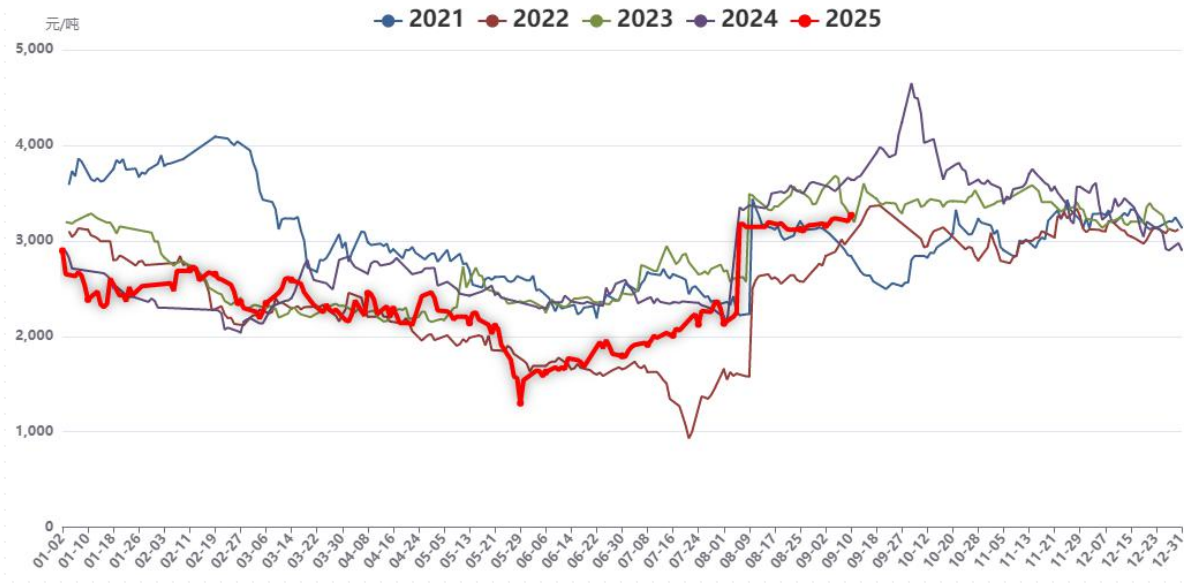
齐盛期货
QISHENG FUTURES

三、市场展望：3.1 RU2601合约升水幅度不大，盘面没有较大的抛压

混合胶与沪胶主力基差



RU主力-NR主力价差



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 回落试探均线支撑，市场成交缩量，等待波动率的放大

基本面看，供应方面，上周云南产区天气改善，原料供应依然偏紧，胶水价格坚挺为主。海南产区天气情况改善后，原料逐步恢复正常，胶水价格区间有所小跌，但整体仍在相对高位。泰国产区北方出现洪灾，原料供应紧张，工厂采购价格较高，原料价格延续小幅偏强。越南产区天气时有扰动，原料供应也显偏紧，胶水价格小幅偏强。

整体看，7、8月份进口到港量预期走低，社会库存去化速度有所加快；宏观面市场认为美联储9月降息预期较强，金融市场情绪偏强；下游即将迎来旺季叠加重卡销量表现良好，需求面偏多。

节奏上橡胶已经进入到偏强周期，但仍需要有量能的支持，结合当前市场调整的节奏，关注震荡调整后的支撑，等待再次企稳的机会。短期可关注波动率下降的卖权机会。



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。