

期货研究报告

橡胶：RU震荡对待

2026年3月8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(2026-03-02)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-02-24
宏观	经济	地缘风险推升大宗商品上涨	10	10	1	0.5
	天气	泰国天胶主产区天气正常，南部维持正常季节性表现	10	2	0.2	0.2
供需	供应	加工厂积极进行停割期原料储备，支撑原料收购价格高挺。	10	4	0.4	0.4
	需求	本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为60.94%，较上周走低1.47个百分点，较去年同期走高40.93个百分点。	10	2	0.2	0.2
	库存	截至2026年3月1日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量67.99万吨，环比上期增加1.22万吨，增幅1.82%。	10	-4	-0.4	-0.4
	进出口	2025年12月中国合成橡胶产量为80万吨，同比下降20.2%。2025年中国合成橡胶累计产量为893.2万吨，同比下降20.3%。	5	-2	-0.1	-0.1
成本利润	成本	原料企稳，对成本有支撑	5	0	0	
	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拉开后，给出套利机会	5	-1	-0.05	-0.05
技术面	技术形态	日线强势冲高，继续强势运行	10	6	0.6	0.4
资金面	资金	资金再度减仓	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	2.1	1.4
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：橡胶跟随市场情绪波动，BR跟随原油，RU则震荡对待

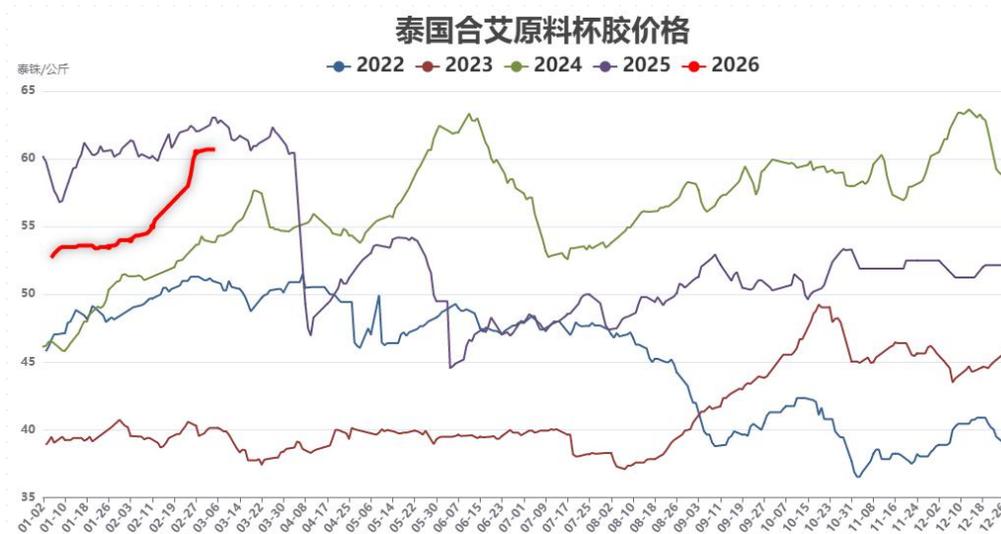
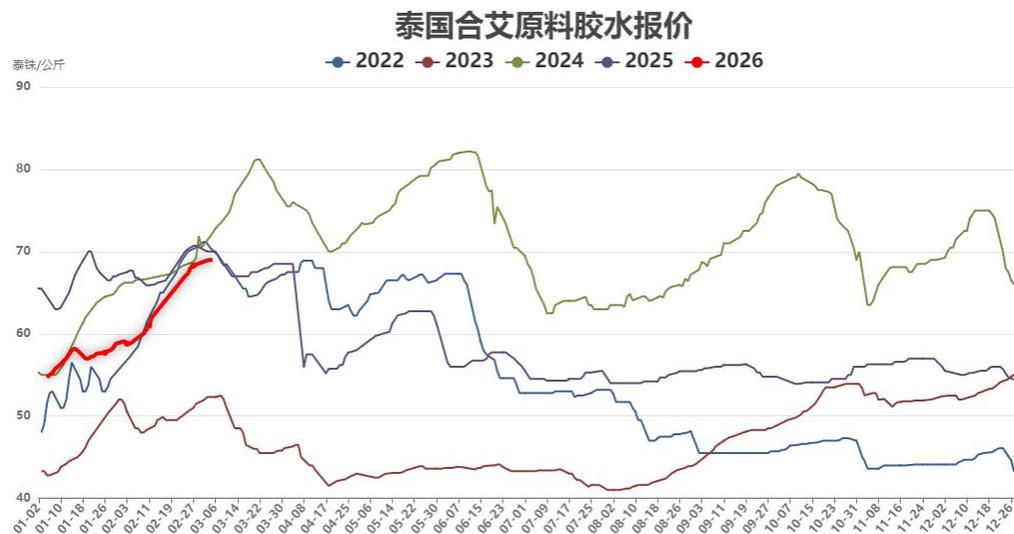
海外及原油市场出现较大的波动，橡胶仍然跟随市场情绪，关注再度冲高，但技术上处于宽幅震荡，经过高开回落的风险，基本面目前给予的驱动比较有限，目前盘面以跟随市场情绪化波动为主，我们依然维持多看少动的建议。

技术上看，RU的日线形态处于偏强的区间，下方支撑关注60日均线；这也反映出目前天然橡胶供需紧张的局面，从而策略上以偏多方向对待，但需要警惕短线的波动，节后第一周以观察为宜，主要是关注周线阳线结构的确认和月线阻力的有效站上，并且进入3月份，05合约即将换月，建议投资者逐步关注09合约的扩仓，同时关注RU-NR价差及非标基差的回归。

主要风险因素：

- 1、海外风险再度升级。
- 2、春节前开工大幅下降。

二、驱动逻辑：2.1 原料价格开始承压高位



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

泰国南部主产区产出步入割胶季尾声，北部/东北部物候正常。伴随气温降低，泰国北部、东北部、东部地区于1月底前后停割；2月下旬南部产区偏北地区陆续停割，目前南部新胶产出下滑约5成。加工厂交付前期订单，支撑原料收购价格维持高挺走势，生产成本高企，上游缺乏加工利润空间。据了解，泰国北部、东北部陆续迎来降雨，目前产区物候正常，北部预计3月底4月初开割。截至本周四，烟胶片均价71.52泰铢/公斤，较上期涨1.28%；胶水均价68.78泰铢/公斤，较上期涨1.99%；杯胶收购价格60.65泰铢/公斤，较上期涨2.91%。

二、驱动逻辑：2.1 泰国1月份出口呈现下降



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

根据泰国海关最新公布的数据显示，泰国2026年1月份天然胶出口量为37.11万吨（含乳胶及混合胶、乳胶未折干），环比减少7.34万吨，跌幅16.51%，同比减少7.43%。

2.2 橡胶当下核心逻辑：国内产区物候条件良好，有望正常开割



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

云南产区到目前为止物候正常，3月中下旬试割可能性较高。2026年2月产区陆续迎来降雨，气温适宜，胶树生长正常，预计3月中下旬试割，季节性表现正常。当前橡胶加工厂以消化原材料库存为主，生产加工轮胎胶。

海南产区处于停割期，目前物候良好，市场预期正常开割概率高。3月初，海南产区物候良好，橡胶树叶抽芽正常，整体长势良好。据调研清明假期前若无异常气候，海南产区预计将正常开割概率较大，关注产区天气变化。

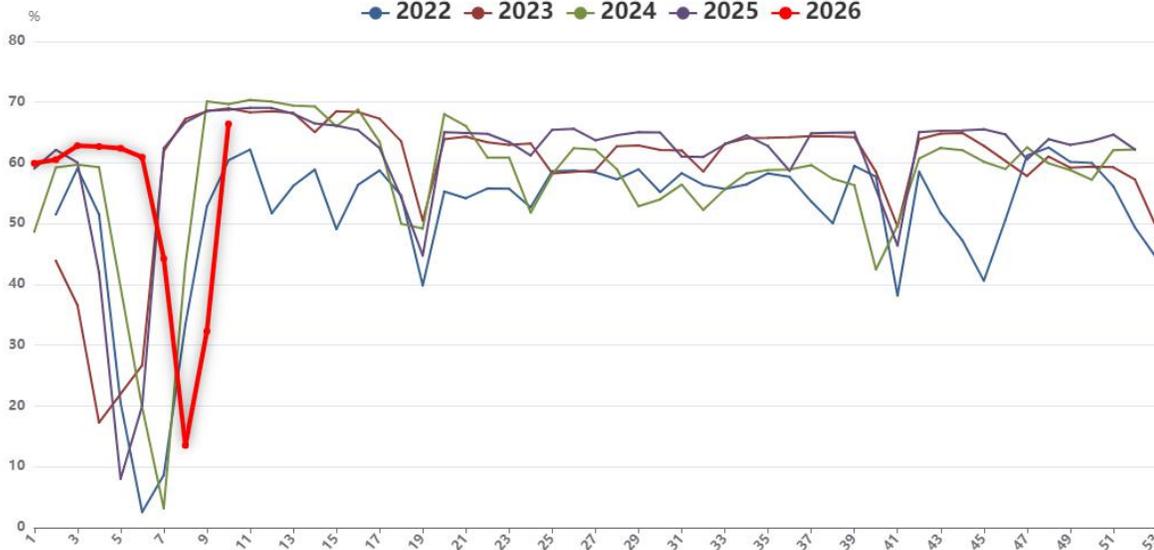
齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

2.3 橡胶当下核心逻辑：轮胎开工完全恢复

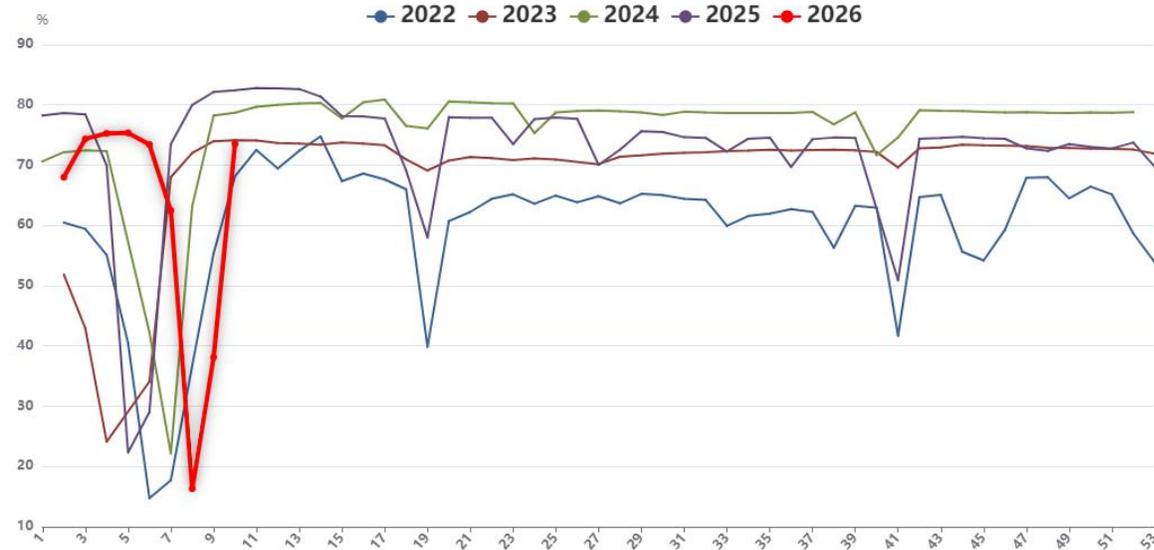
全钢轮胎企业周度开工率

● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2026



半钢轮胎企业周度开工率

● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2026



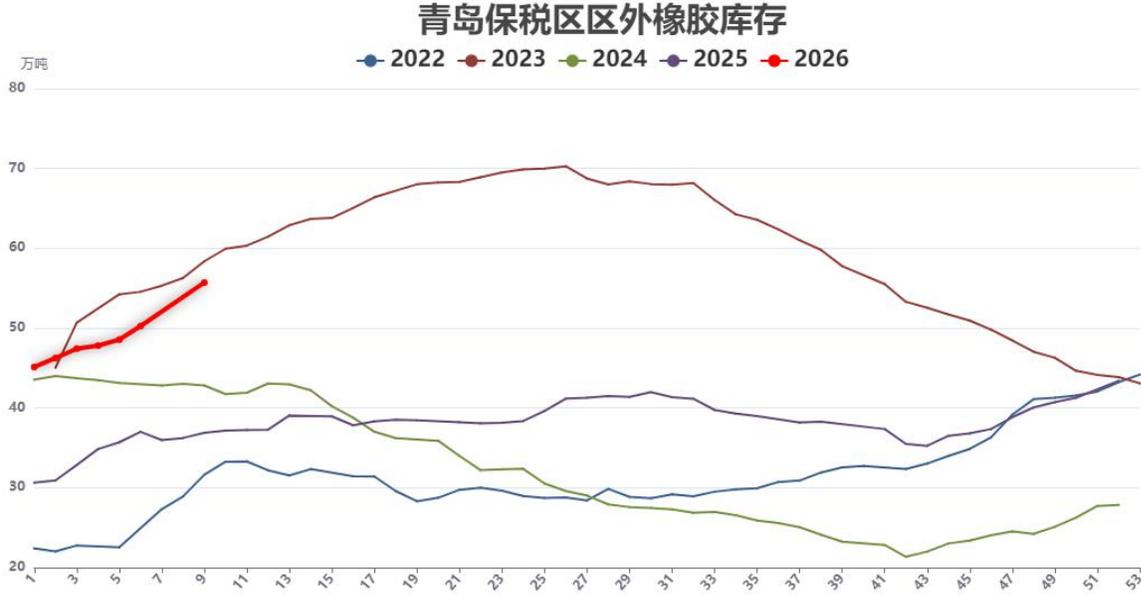
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为**66.41%**，较上周走高**34.11**个百分点，较去年同期走低**2.35**个百分点。据卓创资讯监测本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为**73.52%**，较上周走高**35.17**个百分点，较去年同期走低**8.89**个百分点。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

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

2月27日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为12.95万吨，较上期（2月20日当周）增加0.84万吨，涨幅6.94%。

2月27日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为55.7万吨，较上期（2月20日当周）增加0.6万吨，增幅1.09%。

2.5 橡胶当下核心逻辑：RU仓单低位累库



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 套利逻辑季节性回归



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

品种间价差来看，RU-NR的价差也有季节性回归的压力。历史统计来看，1月份往往是两者价差的高位区域，而到了3、4月份的时候，东南亚主产国密集进入停割期，20号胶产量逐步下降，支撑20号胶NR价格回升，而3、4月份一般又是国内云南、海南新一季橡胶的开割期，虽然初期新增产量并不多，但是增仓周期的到来，阶段上RU价格相对会转弱。所以从1月份左右RU-NR价差处于高位阶段，到3、4月份，大部分情况下二者价差会逐步收缩。

3.2 橡胶跟随市场情绪波动，BR跟随原油，RU则震荡对待

海外及原油市场出现较大的波动，橡胶仍然跟随市场情绪，关注再度冲高，但技术上处于宽幅震荡，经过高开回落的风险，基本面目前给予的驱动比较有限，目前盘面以跟随市场情绪化波动为主，我们依然维持多看少动的建议。

技术上看，RU的日线形态处于偏强的区间，下方支撑关注60日均线；这也反映出目前天然橡胶供需紧张的局面，从而策略上以偏多方向对待，但需要警惕短线的波动，节后第一周以观察为宜，主要是关注周线阳线结构的确认和月线阻力的有效站上，并且进入3月份，05合约即将换月，建议投资者逐步关注09合约的扩仓，同时关注RU-NR价差及非标基差的回归。



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。

