

橡胶：宏观情绪驱动橡胶继续 上攻

2025年7月27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(2025-07-21)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-07-14
宏观	经济	7月18日，工信部提出要推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能。	10	7	0.7	0.4
	天气	台风暂无较大影响	10	0	0	
供需	供应	泰国主产区基本全面开割，周内部分地区受降雨扰动，听闻北部部分地区有淹水情况。	10	1	0.1	-0.2
	需求	本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为75.62%，较上周走高3.07个百分点，较去年同期走低3.12个百分点	10	3	0.3	0.2
	库存	7月13日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为9.26万吨，较上期增加0.02万吨，涨幅0.22%。7月13日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为41.49万吨，较上周增加0.21万吨，增幅0.51%。	10	-2	-0.2	-0.1
	进出口	据中国海关总署最新公布的数据显示，2025年6月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计59.9万吨，较2024年同期的47.1万吨增加27.2%。	5	-2	-0.1	-0.1
成本利润	成本	原料价格尚有支撑	5	1	0.05	0.05
	利润	生产利润抬升	5	-2	-0.1	-0.1
价格	基差	非标基差处于平水	10	1	0.1	0.1
	价差	主要价差出现收窄到位	5	2	0.1	0.1
技术面	技术形态	技术上关注前高阻力	10	2	0.2	
资金面	资金	空头出现减仓，多头资金仍然偏投机	5	-2	-0.1	-0.1
	持仓	持仓上产业空头仍然较大	5	-1	-0.05	-0.05
总分			100	8	1	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：技术延续多头趋势，宏观情绪和消息极易被放大

橡胶跟随市场情绪再度拉升，继续刷新高点。不利的天气和东南亚橡胶种植园的状况可能导致橡胶产量下降。头号橡胶生产国泰国的气象机构警告称，7月24日强降雨可能导致山洪暴发。当前橡胶基本面跟随市场整体的情绪波动，泰国原料价格呈现反弹，下游轮胎开工需求则保持稳定。非标期现基差的回归支撑了盘面的低点，但现货库存趋于累积。从基差维度上，橡胶是趋于震荡的走势，波动率在低位后有启动放大迹象，并形成了上升趋势，关注前高区域的阻力。

技术上：沪胶延续多头趋势，但需要关注前高区域阻力。

主要风险因素：

- 1、供应大幅放量。
- 2、下游出口大幅下降的风险。

二、驱动逻辑：2.1 原料价格小幅上涨

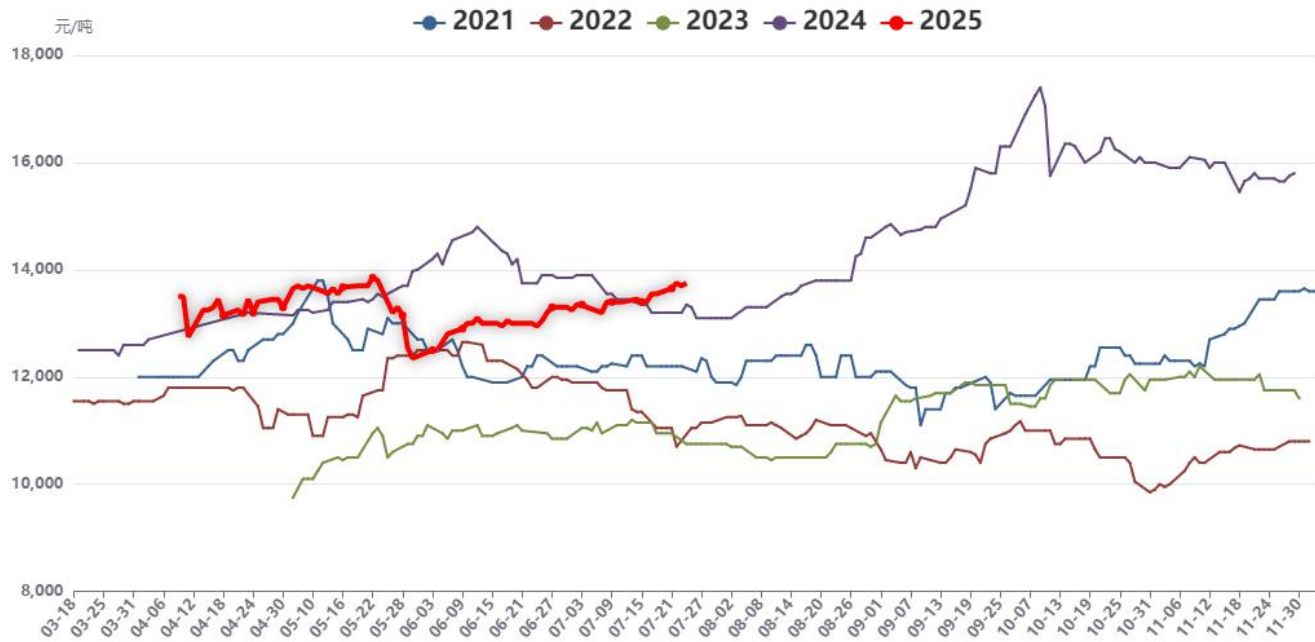


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

周内泰国主产区受降雨扰动，尤其是北部东北部地区，原料价格重心上涨。本周受台风“韦帕”影响，周内泰国降雨密集，尤其是东北部、北部地区受扰动较大，部分地区存在淹水现象，阻碍割胶作业，新胶上量兑现不足。同时期货盘面表现偏强，原料收购价格重心受支撑走高。伴随胶价走高，上游加工厂生产利润得以修复。截至本周四，烟胶片均价66.29泰铢/公斤，较上期涨1.21%；胶水均价54.88泰铢/公斤，较上期涨0.99%；杯胶均价49.52泰铢/公斤，较上期涨2.76%。

2.2 橡胶当下核心逻辑：国内原料价格跟随盘面上涨

中国云南原料胶水报价



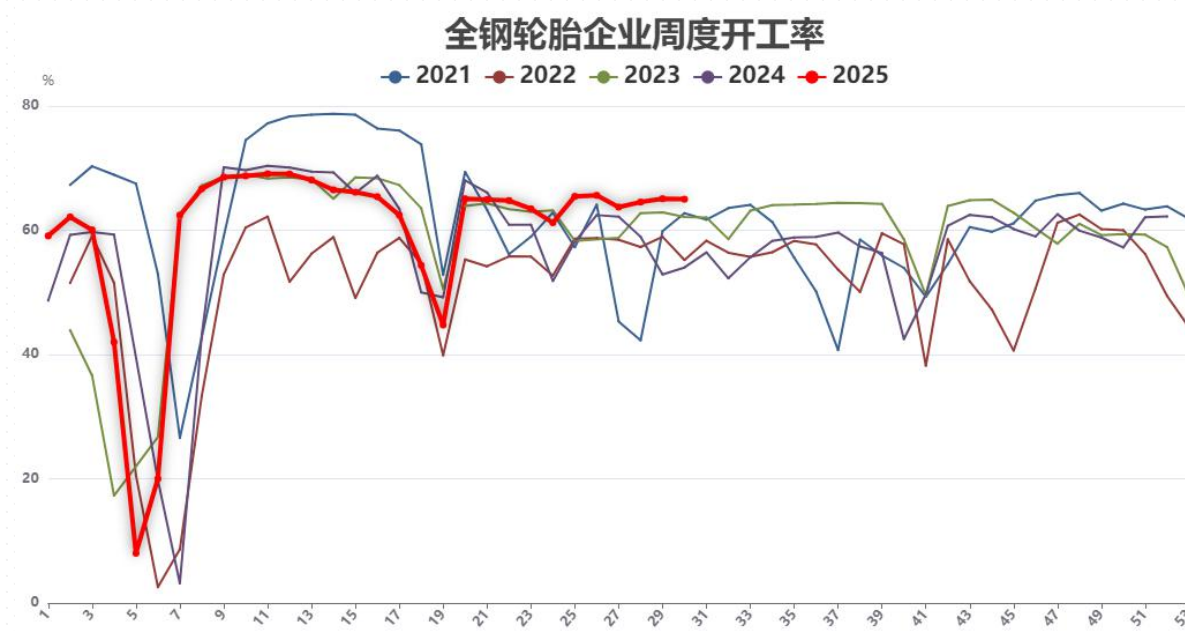
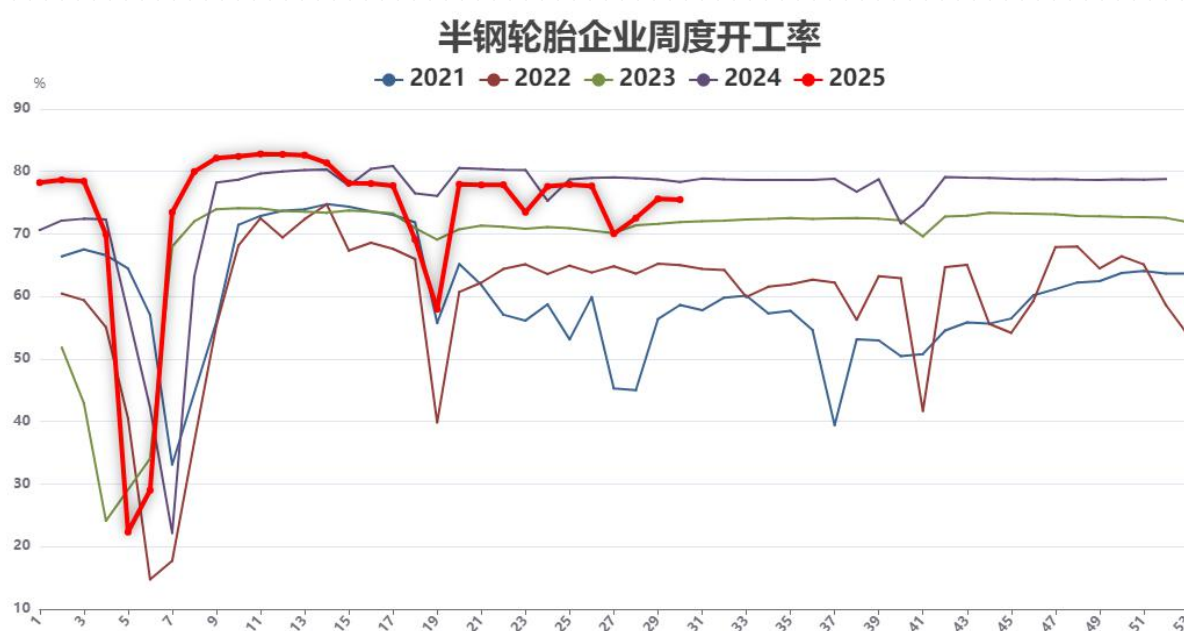
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周西双版纳产区降雨集中，胶水量受限。7月以来雨水偏多，对割胶作业影响较大，胶水量少，胶厂之间资源争夺激烈；叠加期货盘面反弹，原料价格重心维持高位。听闻月内替代指标配额下发，预计后期将对云南地区供应量存在补充。截至本周四听闻胶厂胶水收购价格参考**13500-14000元/吨**，较上周四涨**200元/吨**；胶块收购价格参考**13000-13100元/吨**，较上周四涨**200元/吨**。浓乳厂胶水收购价格参考**14000-14200元/吨**，较上周四涨**350元/吨**。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

2.3 橡胶当下核心逻辑：本周开工小幅回落



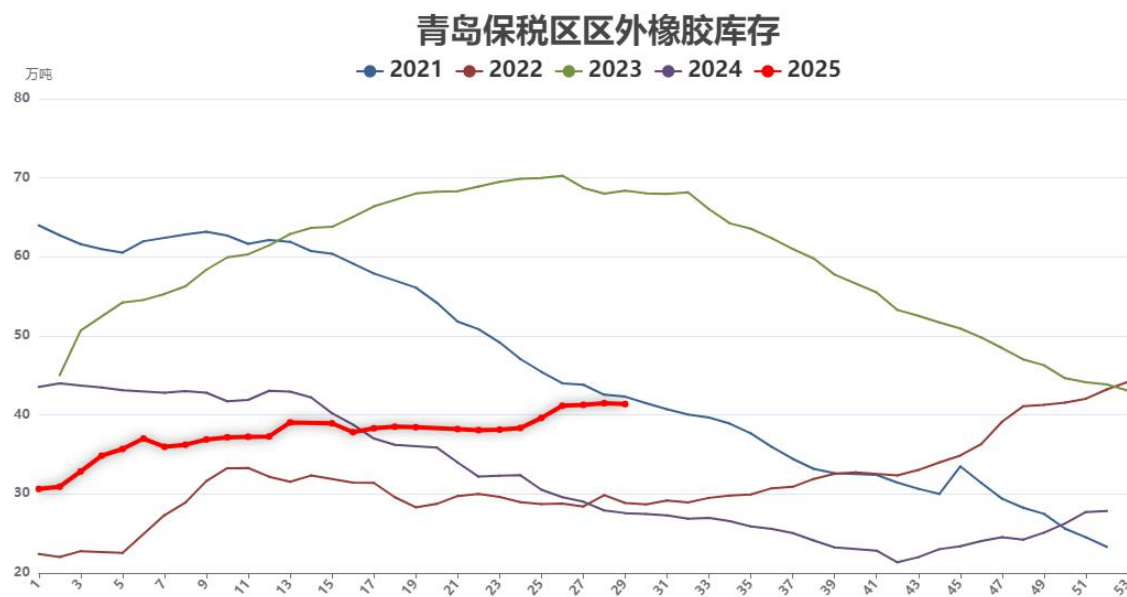
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为**65%**，较上周走低**0.08**个百分点，较去年同期走高**10.99**百分点。

本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为**75.50%**，较上周走低**0.12**个百分点，较去年同期走低**3.32**个百分点。

本周山东地区全钢轮胎开工负荷较上周小幅调整，整体变化不大。周内多数全钢轮胎企业维持常规生产，个别企业在库存压力下自主调整生产，整体开工水平小幅波动。

2.4 橡胶当下核心逻辑：现货库存小幅下降

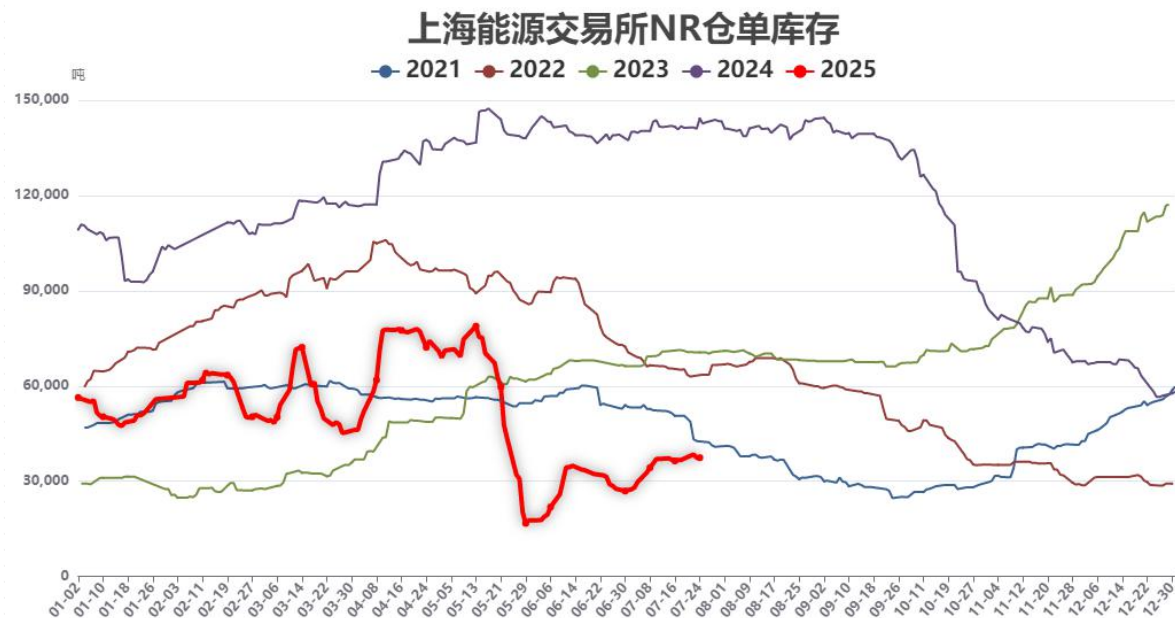


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

7月20日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为9.19万吨，较上期减少0.07万吨，降幅0.76%。

7月20日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为41.37万吨，较上期减少0.12万吨，降幅0.29%。

2.5 橡胶当下核心逻辑：仓单整体下降



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，预计集中累库到下半年开始。NR仓单小幅累库，但仍处于偏低水平，关注盘面反弹后驱动入库交割。

三、市场展望：3.1 基差作用暂时降低，市场以投机交易为主



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

近期盘面上涨比现货价格要强势，但是接下来换月，预期因素和情绪因素要比基差作用强，因此当前的交割压力并不会兑现。

3.2 供应端仍有扰动，技术形成多头排列，且极易放大宏观情绪

橡胶跟随市场情绪再度拉升，继续刷新高点。不利的天气和东南亚橡胶种植园的状况可能导致橡胶产量下降。头号橡胶生产国泰国的气象机构警告称，7月24日强降雨可能导致山洪暴发。当前橡胶基本面跟随市场整体的情绪波动，泰国原料价格呈现反弹，下游轮胎开工需求则保持稳定。非标期现基差的回归支撑了盘面的低点，但现货库存趋于累积。从基差维度上，橡胶是趋于震荡的走势，波动率在低位后有启动放大迹象，并形成了上升趋势，关注前高区域的阻力。

技术上：沪胶延续多头趋势，但需要关注前高区域阻力。

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。