

橡胶：持续弱势下跌，关注前低支撑

2025年10月19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(2025-10-13)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-09-22
宏观	经济	中美贸易争端再起，关注本周国内通胀数据	10	-1	-0.1	0.1
	天气	接二连三的台风造成海南产区降雨偏多，割胶工作开展不畅。	10	3	0.3	-0.2
供需	供应	本周泰国主产区受降雨影响，原料释放不稳定、上量缓慢现象延续。	10	1	0.1	0.1
	需求	目前国内区域性降雨天气仍有延续，户外基建作业以及货运市场运行短期承压，全钢轮胎替换市场终端需求较为平淡，整体交投积极性有所下降。	10	-1	-0.1	0.1
	库存	9月28日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为37.81万吨，较上期下降0.45万吨，跌幅1.18%。	10	2	0.2	0.4
	进出口	9月份进口到港量有所回升	5	0	0	
成本利润	成本	胶水收购价格参考14000-14400元/吨，较上周四跌450元/吨	5	-1	-0.05	0.1
	利润	生产利润下降	5	-1	-0.05	-0.05
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合约技术上延续弱势	10	-1	-0.1	-0.1
资金面	资金	资金表现消极，多头关注度不高	5	0	0	
	持仓	持仓上保持均衡，空头略占优	5	-1	-0.05	-0.05
总分			100	-1	0.05	0.3
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：技术继续下破，关注前低支撑

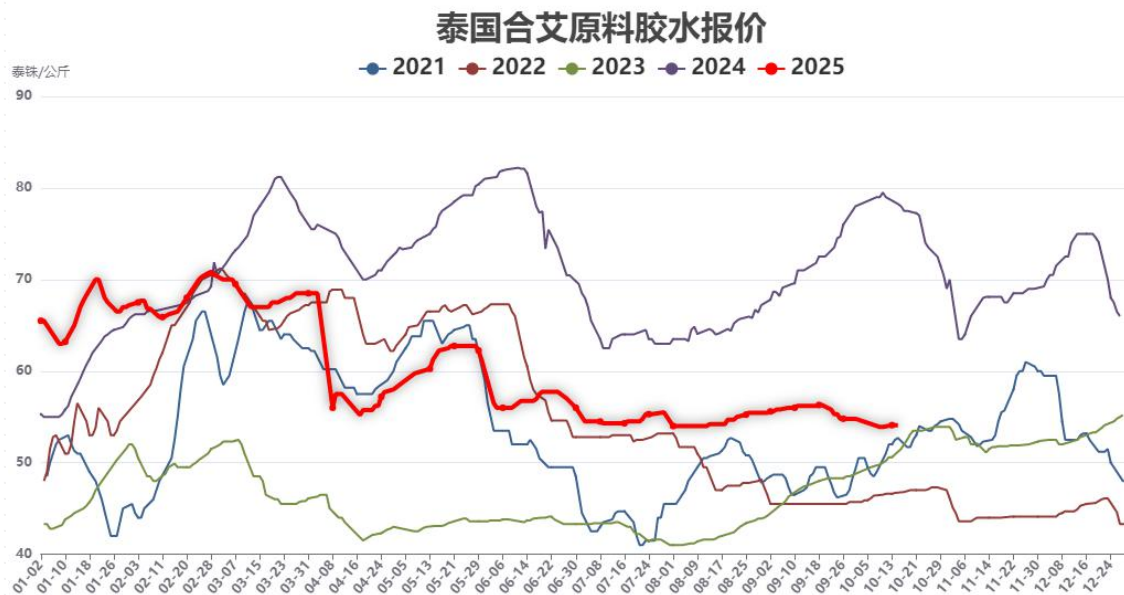
橡胶延续弱势运行，同时也是释放大量风险，关注价格低位的机会。基本面上，节后东南亚产区降雨减少，新胶供应将呈现恢复性增长；然需求端短期提升空间有限，且宏观助力也不集中，橡胶在今年商品轮动中处于边缘。在基本面暂无明显变化的情况下，技术上也需要时间来梳理均线形态，当前观望为宜，不宜抄底。

长期来看，预估2025年四季度至2026年春节前后，天然橡胶价格将在“供应收缩+节前备货”驱动下实现一次波段反弹的行情，基差继续走强将强化现货支撑。短期来看仍处于技术性的下滑趋势，但投资者要保持耐心，等待低点的确认。下方建议关注前期年内低点区域。周期上可能会在年底到明年春节前后有企稳机会；合约选择上，建议关注明年5月合约。

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

本周泰国北部/东北部天气转好，南部受降雨扰动；原料产出增量叠加盘面偏弱，拖累原料价格重心走弱。进入10月份泰国北部/东北部降雨减少，天气好转，原料保持季节性上量；但南部进入雨季，阶段性降雨阻碍割胶作业。周内盘面重心走低明显，上游成本压力下多压低原料收购价格。伴随原料价格下行，上游加工厂生产利润空间改善，但仍处于盈亏边缘。截至本周四，烟胶片均价57.86泰铢/公斤，较上期跌1.16%；胶水均价54.06泰铢/公斤，较上期跌1.35%；杯胶均价50.41泰铢/公斤，较上期跌0.44%。

2.2 橡胶当下核心逻辑：国内原料继续回落



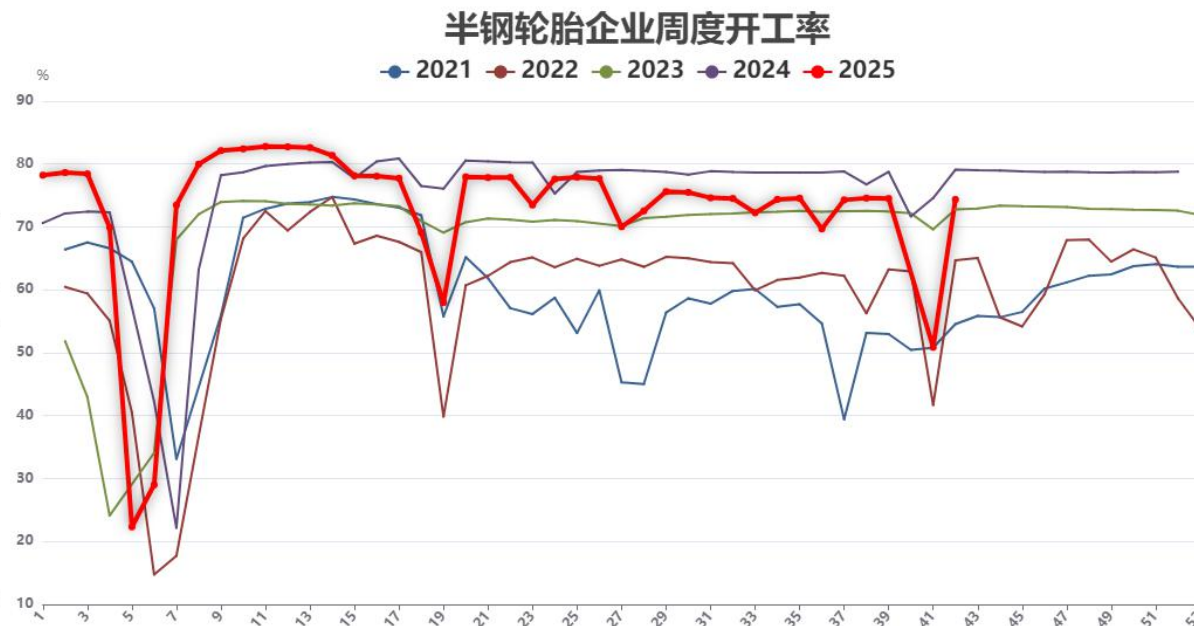
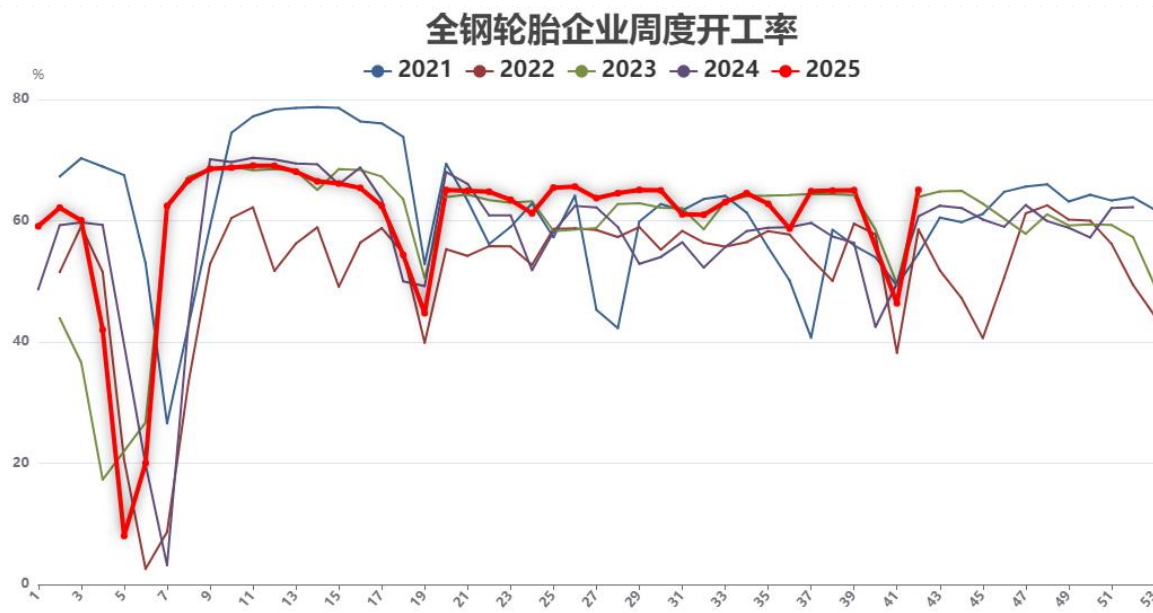
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周前半段西双版纳产区天气正常，近两日连续降雨，原料产出受阻；周内盘面偏弱拖累收购价格下行。国庆假期归来产区天气正常，原料产出顺利，版纳产出胶水日产量在4000吨以上。但近两日连续降雨，阻碍割胶作业，原料稀少。周内盘面偏弱，胶厂成本压力过大，多压低原料收购价格。但低价收料有限，胶厂根据订单成交情况，适量加价收购胶块。截至本周四听闻胶厂胶水收购价格参考13300-13600元/吨，较9月30日跌750元/吨；胶块收购价格参考12600-13000元/吨，较9月30日跌400元/吨。浓乳厂胶水收购价格参考13600-13700元/吨，较上周四跌800元/吨。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

2.3 橡胶当下核心逻辑：本周开工表现平稳

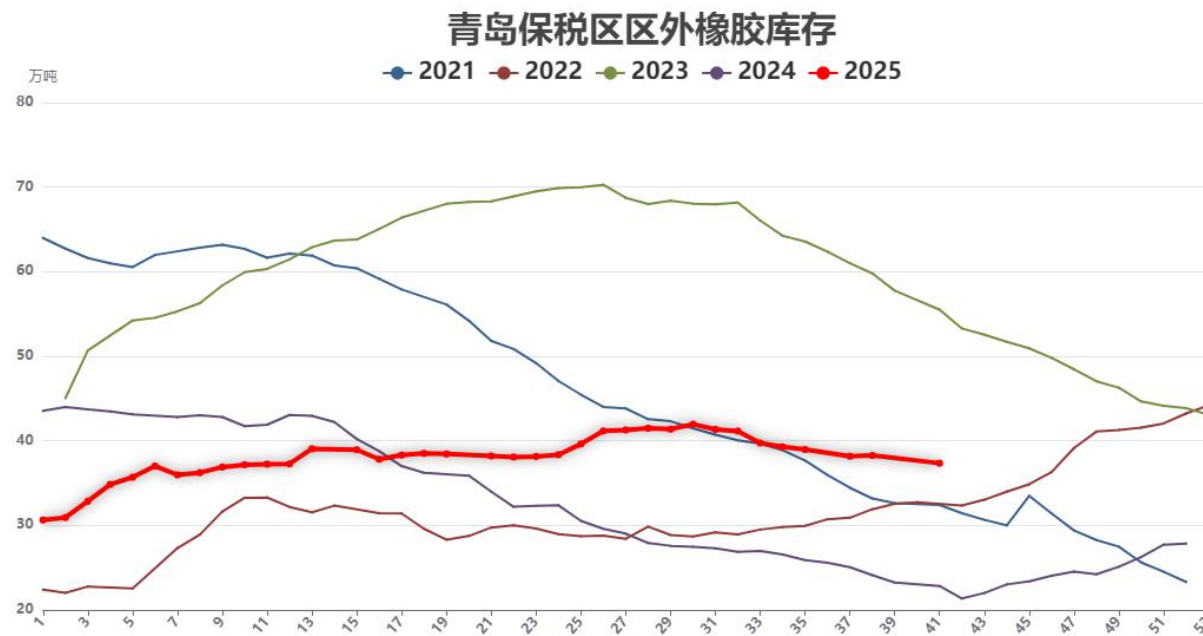


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为**65.08%**，较上周（20251003-1009）开工负荷**46.38%**，走高**18.70**个百分点，较去年同期走高**4.38**个百分点。

本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为**74.37%**，较上周（20251003-1009）开工负荷**50.87%**，走高**23.50**个百分点，较去年同期走低**4.73**个百分点。

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

10月12日当周，天然橡胶青岛保税区内库存为7.31万吨，较上期（10月5日当周，7.19万吨）增加0.12万吨，增幅1.67%。

10月12日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为37.35万吨，较上期（10月5日当周，38.25万吨）下降0.90万吨，跌幅2.35%。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

2.5 橡胶当下核心逻辑：仓单继续创新低



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

四季度初，基差回归的核心驱动仍然是期货下跌，期货下跌较大程度上反映的是宏观风险。而基本面随着国内停割、东南亚到港减少，现货流动性收紧，混合胶价格将明显处于抗跌；相对来说，期货价格仍有一定的下跌惯性，两者或在14000-14500元/吨这个价格区间，找到相应的平衡点。。

3.2 供应预期压力兑现，技术上形成下破，关注前低支撑，抄底需等待

橡胶延续弱势运行，同时也是释放大量风险，关注价格低位的机会。基本面上，节后东南亚产区降雨减少，新胶供应将呈现恢复性增长；然需求端短期提升空间有限，且宏观助力也不集中，橡胶在今年商品轮动中处于边缘。在基本面暂无明显变化的情况下，技术上也需要时间来梳理均线形态，当前观望为宜，不宜抄底。

长期来看，预估2025年四季度至2026年春节前后，天然橡胶价格将在“供应收缩+节前备货”驱动下实现一次波段反弹的行情，基差继续走强将强化现货支撑。短期来看仍处于技术性的下滑趋势，但投资者要保持耐心，等待低点的确认。下方建议关注前期年内低点区域。周期上可能会在年底到明年春节前后有企稳机会；合约选择上，建议关注明年5月合约。



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。