

期货研究报告

橡胶：警惕技术上的走弱风险

2026年4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(2026-04-15)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-04-07
宏观	经济	PPI回升, 经济平稳回升	10	10	1	1.6
	天气	产区降雨不多, 关注后续降雨变化	10	4	0.4	0.4
供需	供应	云南部分产区因高温且降雨稀少, 导致出现已开割地区休割现象, 胶水量少。	10	1	0.1	
	需求	当前国内轮胎市场持稳运行, 交投气氛平淡。全钢轮胎方面, 国内渠道环节交投节奏放缓, 社会库存高位, 经销商拿货意愿有所减弱。	10	0	0	0.2
	库存	4月10日当周, 天然橡胶青岛保税区区内库存为14.97万吨, 较上期增加0.4万吨, 涨幅2.77%。	10	-4	-0.4	-0.4
	进出口	2026年3月中国天然及合成橡胶(包含胶乳)进口量78.7万吨, 环比上一期增加18.6万吨, 环比+30.95%, 同比+3.55%。	5	1	0.05	0.05
成本利润	成本	原料企稳, 对成本有支撑	5	1	0.05	0.05
	利润	原料收购价格高企, 生产成本居高, 上游加工利润亏损。	5	-1	-0.05	-0.05
价格	基差	基差保持平稳, 现货跟涨期货	10	0	0	0.4
	价差	关注RU-NR开始收窄	5	0	0	
技术面	技术形态	日线回归震荡	10	0	0	0.3
资金面	资金	资金继续减仓	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	12	1.15	2.55
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：基本面驱动匮乏，警惕技术上走弱风险

国内外主产区已同步迈入开割季，新胶供应增量预期明确，叠加青岛港口库存已攀升至71万吨以上的高位并持续累库，现货抛压较重；而需求端则显得颇为乏力，轮胎厂开工率提升受限，成品去库缓慢，且受制于中东地缘冲突及海外贸易壁垒等外贸不确定性，出口订单预期偏弱。不过，行情也并非全无支撑，成本端的托底效应依然坚固：目前海外原料价格居高不下，且国内云南部分地区受干旱天气影响割胶进度放缓，限制了盘面向下的空间。

技术上，RU高度警惕对60日均线的试探，警惕下破的风险；BR则处于高位回落的态势，目前的形态，多头都应规避为宜。

主要风险因素：

- 1、海外风险不断扰动。
- 2、旺产季原料产量上升。

二、驱动逻辑：2.1 原料价格警惕高位阻力

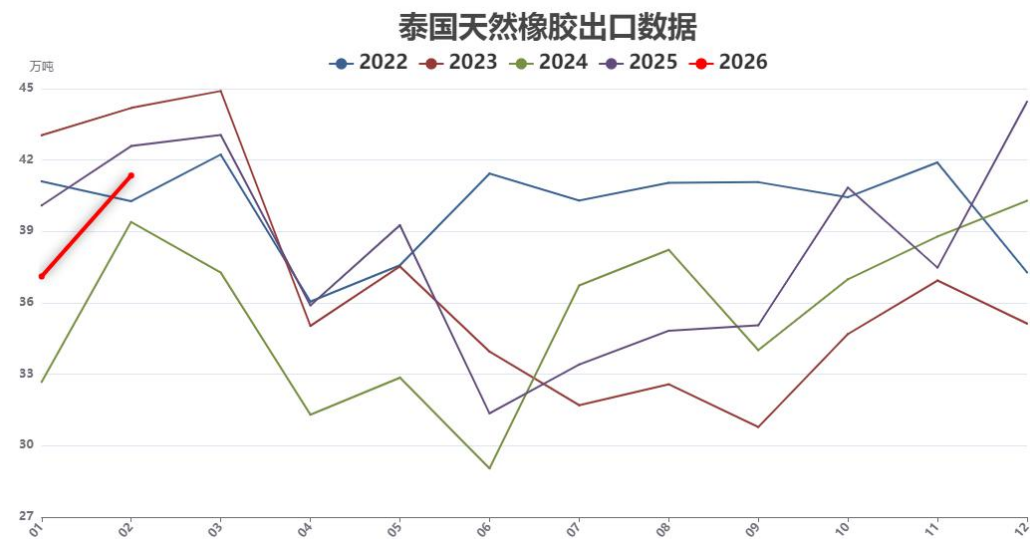


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

泰国北部/东北部试割，预计泼水节后开割面积进一步扩大。伴随泰国南部停割，泰国进入低产季。北部/东北部部分地区试割，预计开割面积将在泼水节后进一步扩大，但当前该地区面临高温且降雨少问题，关注后续天气变化情况。南部到目前整体来看物候较为正常，预计5月份陆续开割。原料收购价格维持高挺走势，企业生产成本居高，加工利润亏损。



橡胶供应端核心逻辑：泰国2月份出口数据环比上涨，但同比仍偏低



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

2月泰国天然胶合计出口**41.35**万吨，环比增长**11.43%**，较1月供应放量，但同比下降**2.92%**，较2025年2月规模收缩；年内累计出口**78.46**万吨，累计同比下滑**5.10%**，反映一季度整体出口仍未摆脱同比下行压力。

2.2 橡胶当下核心逻辑：国内云南产区开始割胶，关注上量的情况



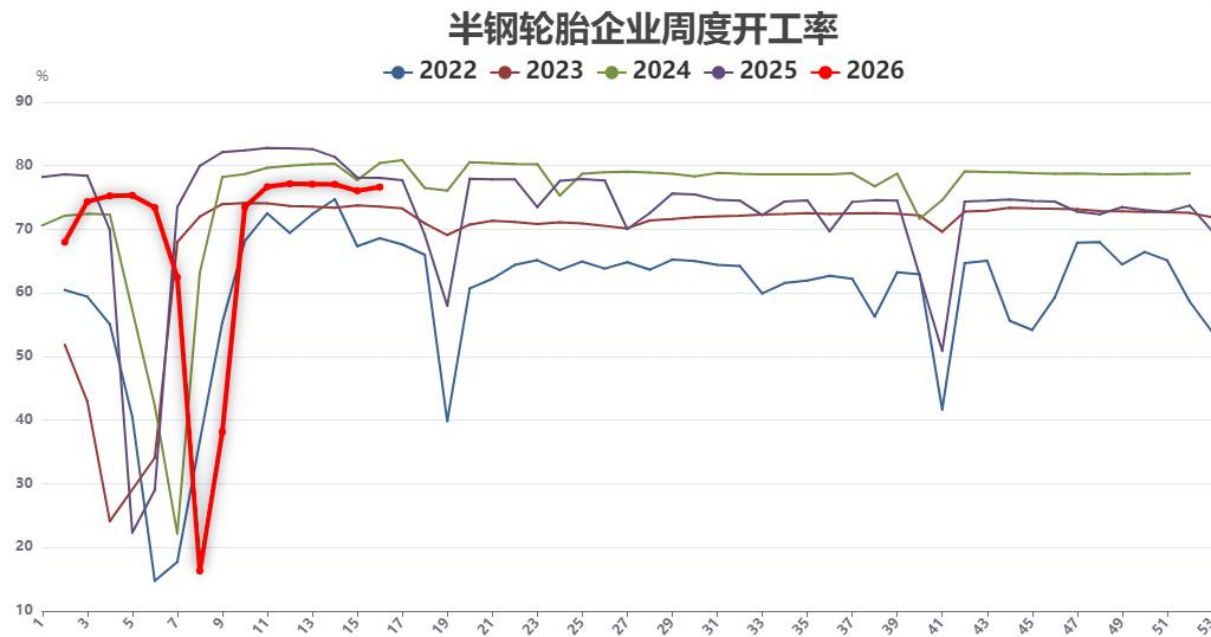
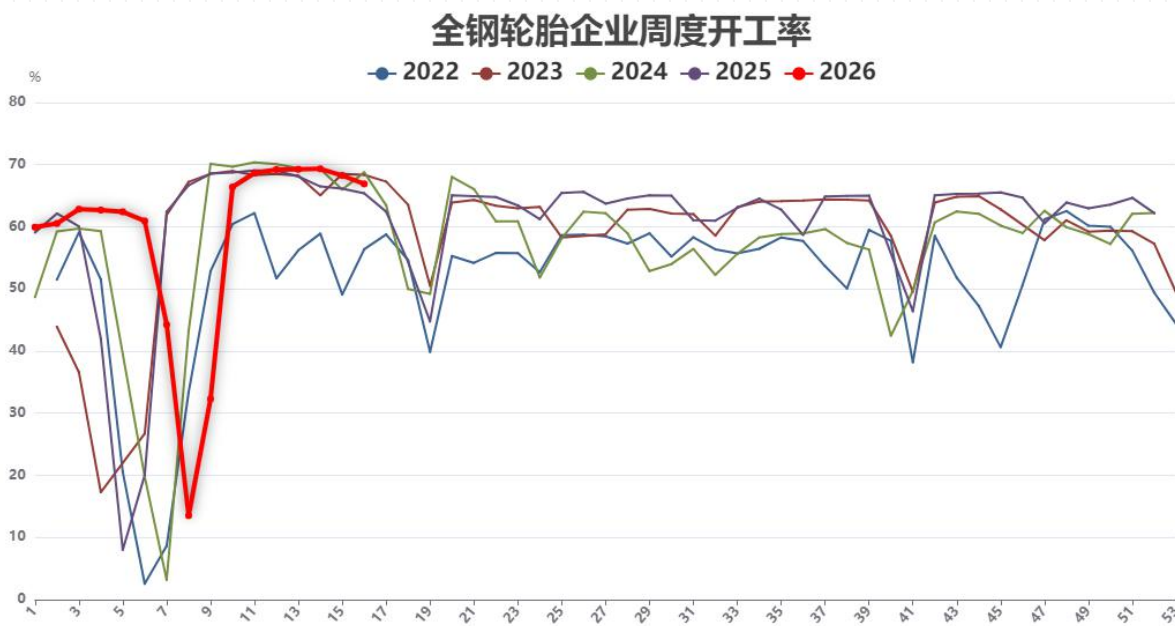
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

云南产区面临高温且降雨稀少，新胶产出缓慢。清明节后，西双版纳天然橡胶主产区零星降雨，但雨量较小且持续时间不长，叠加白天温度偏高，因此对于干旱缓解有限，部分地区出现休割现象。关注泼水节后产区降雨情况。截至本周四胶水（制全乳）主流收购价参考在15800-16000元/吨，环比跌150元/吨；胶水（制浓乳）主流收购价参考在16100-16300元/吨，环比跌150元/吨；胶块量少收购价参考13600-14000元/吨，环比下跌100元/吨。

齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

2.3 橡胶当下核心逻辑：轮胎开工整体平稳

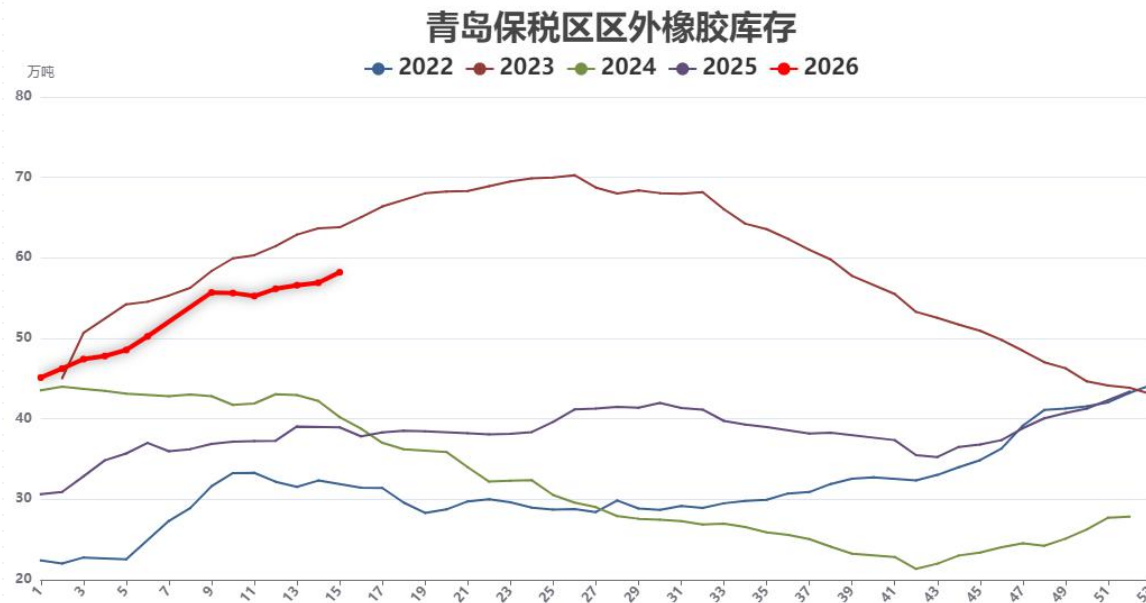
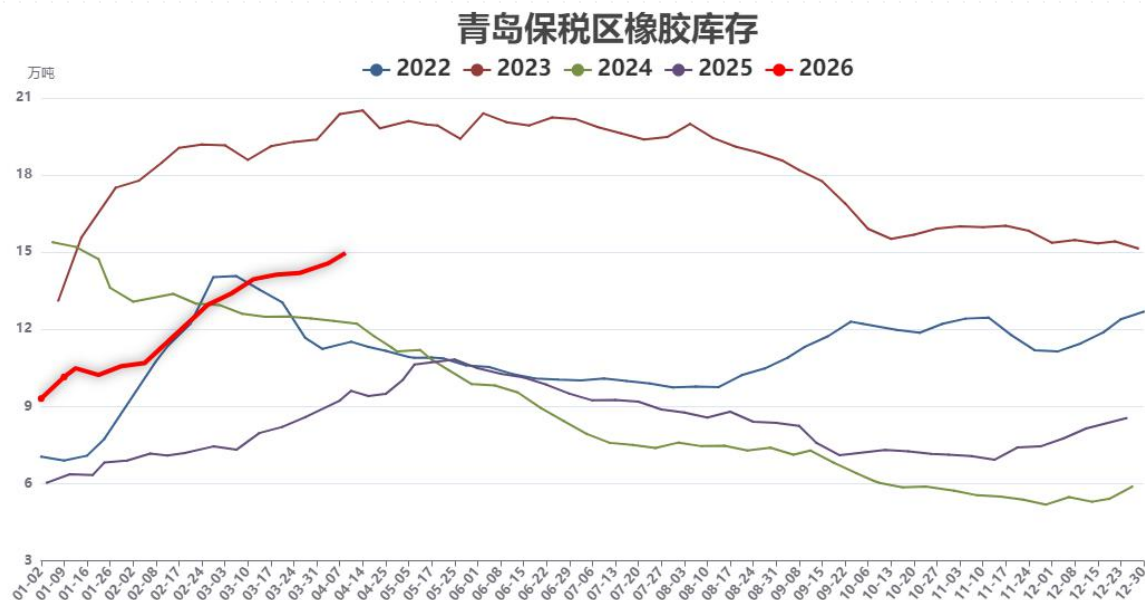


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为**66.91%**，较上周走低**1.36**个百分点，较去年同期走高**1.50**个百分点。

本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为**76.64%**，较上周走高**0.57**个百分点，较去年同期走低**1.43**个百分点。

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

4月10日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为14.97万吨，较上期增加0.4万吨，涨幅2.77%。

4月10日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为58.21万吨，较上期增加1.3万吨，涨幅2.3%。

2.5 橡胶当下核心逻辑：RU仓单持续小幅累库，NR则持续小幅去库



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 RU-NR收窄暂停，RU关注均线的支撑



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

价差回归的季节性压力仍然存在，但今年的价差回归，是由BR强、NR强和现货强为驱动。从而RU是偏弱空配的角色，但同样会跟涨，接下来建议投资者多关注NR的策略，RU则作为对冲或者减少参与。

3.2 接下来承压基差回归的压力，警惕RU下破均线支撑

国内外主产区已同步迈入开割季，新胶供应增量预期明确，叠加青岛港口库存已攀升至71万吨以上的高位并持续累库，现货抛压较重；而需求端则显得颇为乏力，轮胎厂开工率提升受限，成品去库缓慢，且受制于中东地缘冲突及海外贸易壁垒等外贸不确定性，出口订单预期偏弱。不过，行情也并非全无支撑，成本端的托底效应依然坚固：目前海外原料价格居高不下，且国内云南部分地区受干旱天气影响割胶进度放缓，限制了盘面向下的空间。

技术上，RU高度警惕对60日均线的试探，警惕下破的风险；BR则处于高位回落的态势，目前的形态，多头都应规避为宜。

主要风险因素：

- 1、海外风险不断扰动。
- 2、旺产季原料产量上升。

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。

