

期货研究报告

# 橡胶：RU重新走强，能否突破阻力？

2026年4月26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,各子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：RU上方再度遇阻，关注BR能否形成带动

橡胶行情预计将维持多空博弈下的宽幅震荡走势。一方面，国内外主产区已同步进入开割季，新胶供应逐步增加的预期强烈，叠加青岛港口库存近期累库节奏加快（已攀升至71万吨以上），供应端对胶价上方空间构成压制；但另一方面，海外产区受天气扰动导致原料价格坚挺，成本支撑仍存，同时中东地缘冲突引发的能源价格波动以及合成胶成本抬升，又会对天然橡胶价格形成底部托底与替代需求利好。

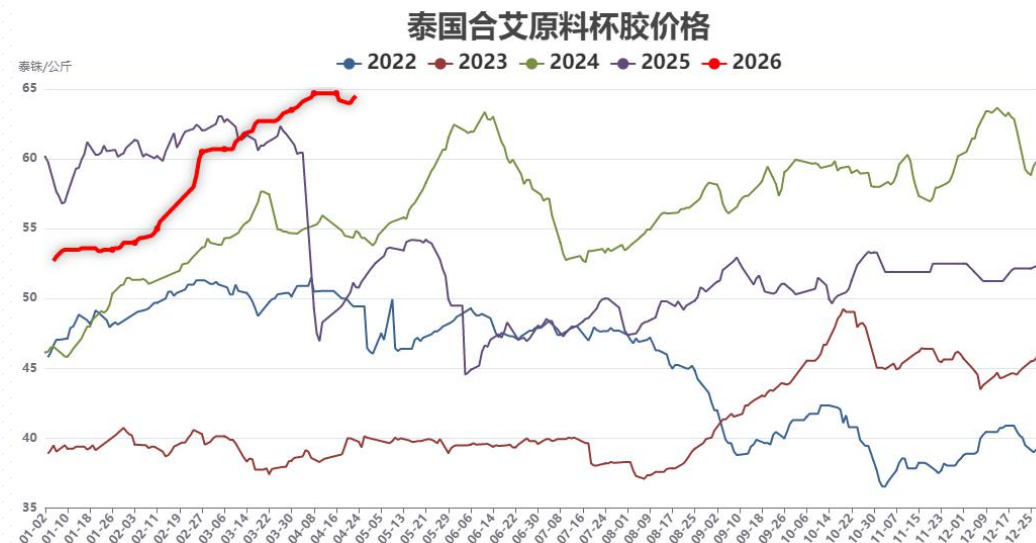
技术上，RU本周形成偏强的走势，但需高度警惕前高区域的压力，技术上已经出现一次突破失败；BR则关注跟随原油重新走强，以偏强策略跟踪。

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。



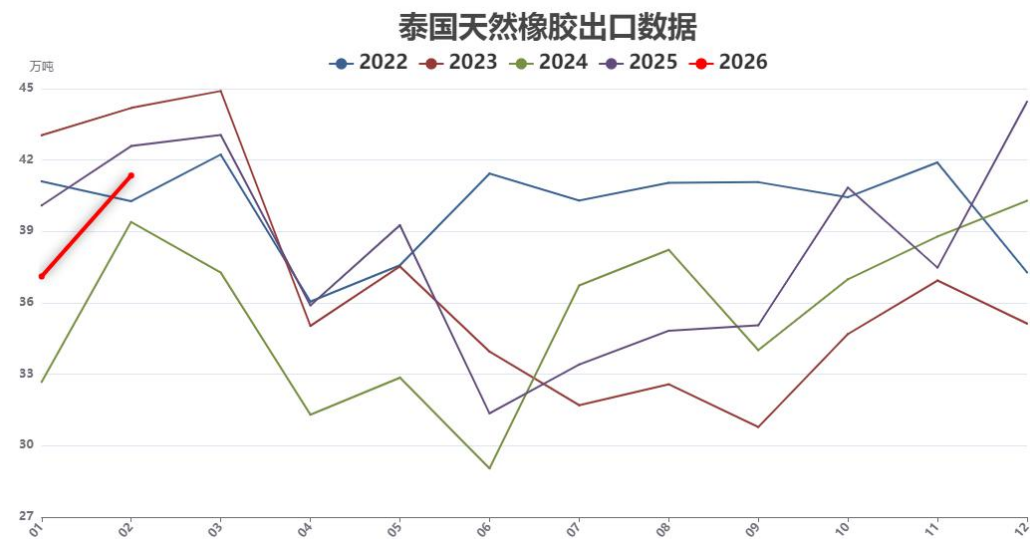
## 二、驱动逻辑：2.1 原料价格警惕高位阻力



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

泰国陆续开割，泼水节后开割面积进一步扩大。泰国主产区陆续开割，泼水节后开割面积进一步扩大。但目前北部/东北部高温，天气相对偏干；南部陆续降雨，但同样面临高温情况。原料收购价格维持高位，企业生产成本居高，加工利润亏损；但伴随胶价重心走高，加工利润亏损空间收窄。

## 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。

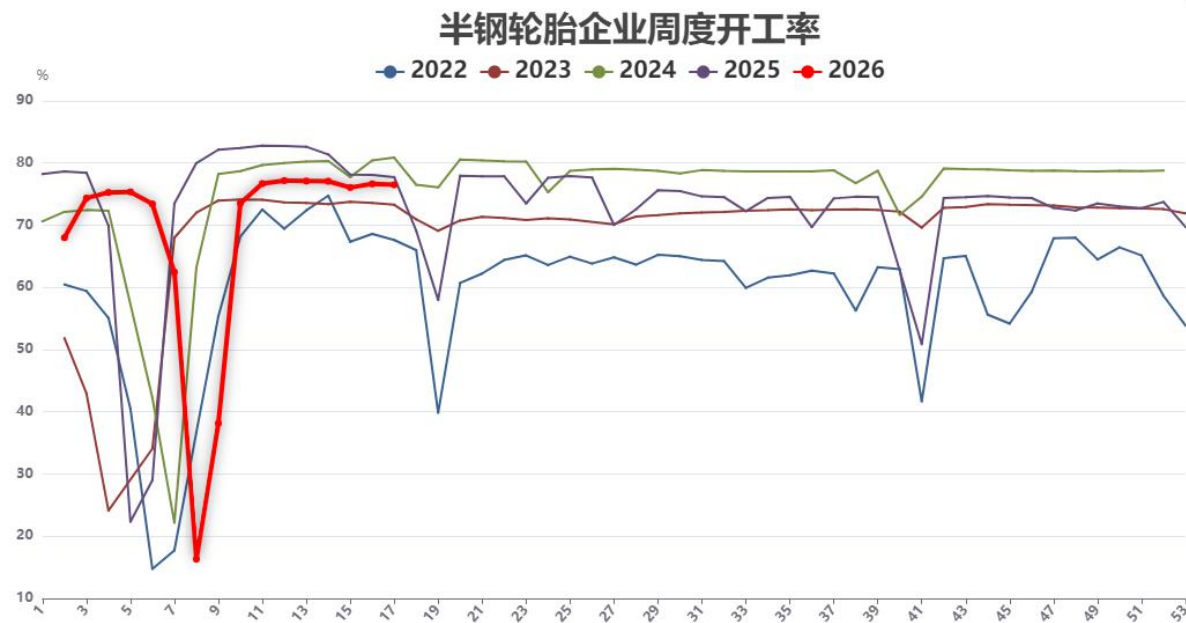
## 2.2 橡胶当下核心逻辑：国内云南产区开始割胶，关注上量的情况



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周云南产区陆续降雨，产区复割，原料缓慢上量。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，4月中旬陆续出现休割现象。本周伴随产区陆续降雨，干旱缓解，复割率在50%左右，但胶水量依然偏少，产量逐渐恢复。浓乳厂抢购胶水积极，部分胶厂尚未恢复全乳胶生产。

## 2.3 橡胶当下核心逻辑：轮胎开工窄幅波动

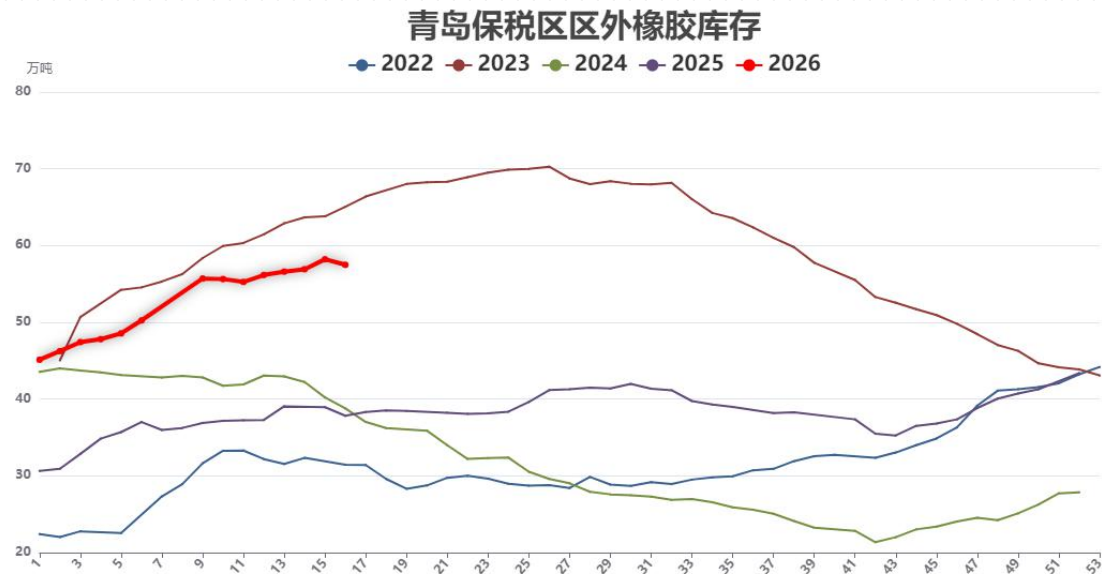
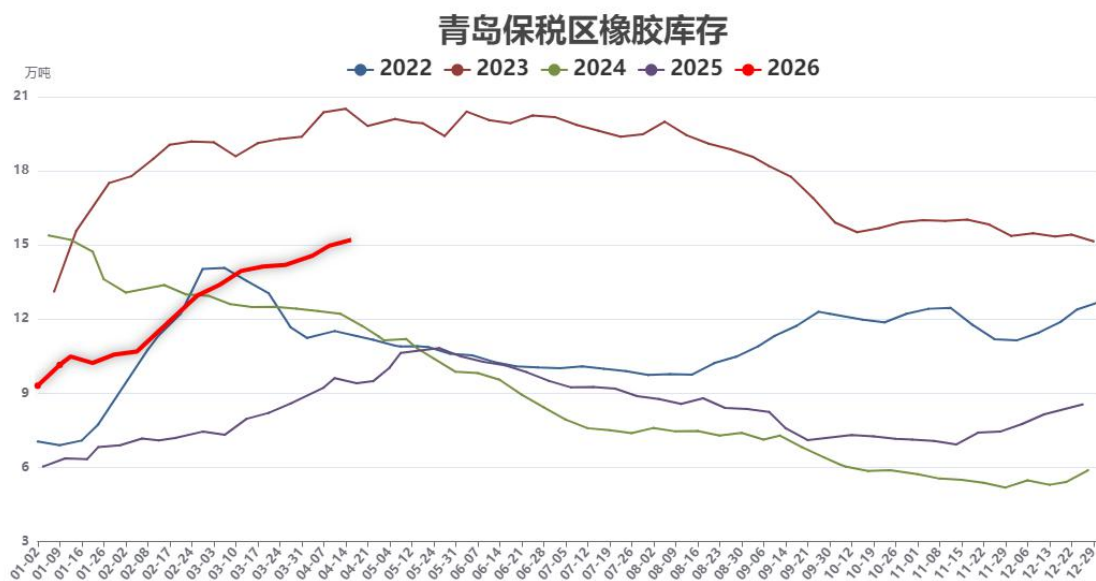


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为**67.94%**，较上周走高**1.03**个百分点，较去年同期走高**2.53**个百分点。

本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为**76.50%**，较上周走低**0.14**个百分点，较去年同期走低**1.57**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17日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为15.21万吨，较上期增加0.24万吨，涨幅1.63%。

4月17日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为57.49万吨，较上期减少0.72万吨，跌幅1.24%。

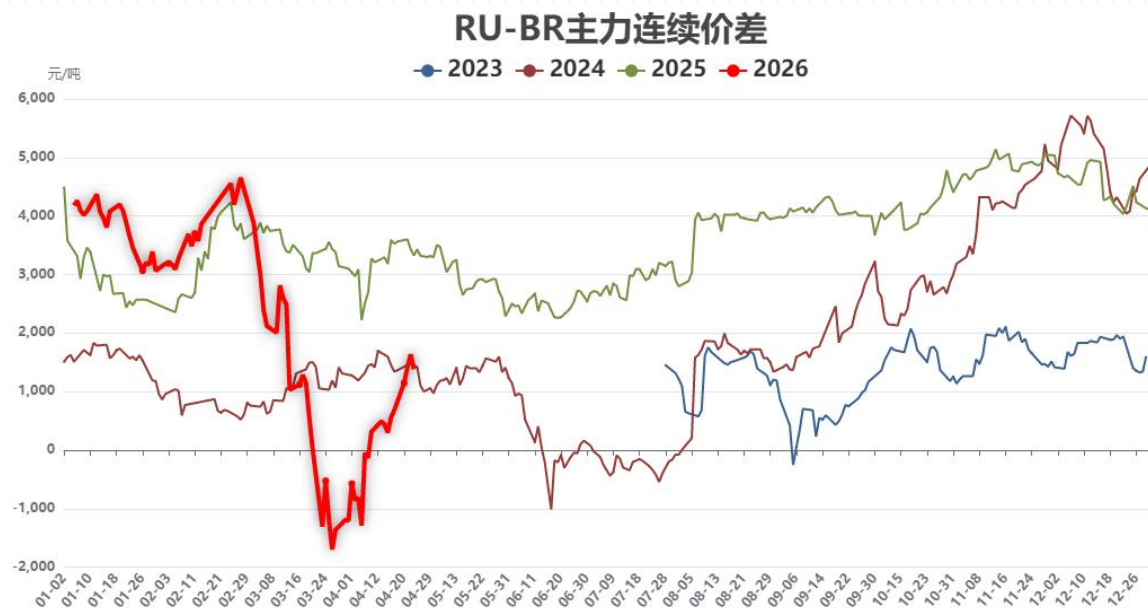
## 2.5 橡胶当下核心逻辑：RU仓单暂时平稳，NR则持续小幅去库



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关注继续收窄，RU关注上方阻力



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，目前上方触及前高阻力，相对NR表现更弱，同时BR关注能否突破。

## 3.2 RU上方再度遇阻，关注BR能否形成带动

橡胶行情预计将维持多空博弈下的宽幅震荡走势。一方面，国内外主产区已同步进入开割季，新胶供应逐步增加的预期强烈，叠加青岛港口库存近期累库节奏加快（已攀升至71万吨以上），供应端对胶价上方空间构成压制；但另一方面，海外产区受天气扰动导致原料价格坚挺，成本支撑仍存，同时中东地缘冲突引发的能源价格波动以及合成胶成本抬升，又会对天然橡胶价格形成底部托底与替代需求利好。

技术上，RU本周形成偏强的走势，但需高度警惕前高区域的压力，技术上已经出现一次突破失败；BR则关注跟随原油重新走强，以偏强策略跟踪。

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。

