

期货研究报告

# 橡胶：RU关注走强的趋势性

2026年5月10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(2026-05-08)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-04-27
宏观	经济	4月份，制造业采购经理指数 (PMI) 为50.3%，比上月下降0.1个百分点，制造业景气水平总体稳定。	10	5	0.5	0.5
	天气	4月下旬伴随产区陆续降雨，干旱缓解	10	2	0.2	0.4
供需	供应	泰国开割面积进一步扩大，但产区受雨水扰动叠加开割初期，原料产出偏少。	10	5	0.5	0.2
	需求	本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为50.84%，较上周走低14.62个百分点，较去年同期走高6.09个百分点。	10	0	0	0.2
	库存	4月24日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为15.3万吨，较上期增加0.09万吨，涨幅0.58%。	10	-2	-0.2	-0.2
	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	
	价差	价差继续收窄空间不大	5	0	0	
技术面	技术形态	日线关注强势	10	4	0.4	0.2
资金面	资金	资金持续增仓	5	2	0.1	0.1
	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	17	1.55	1.45
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：RU形成突破，关注趋势延续性；BR跟随原油，转入观望

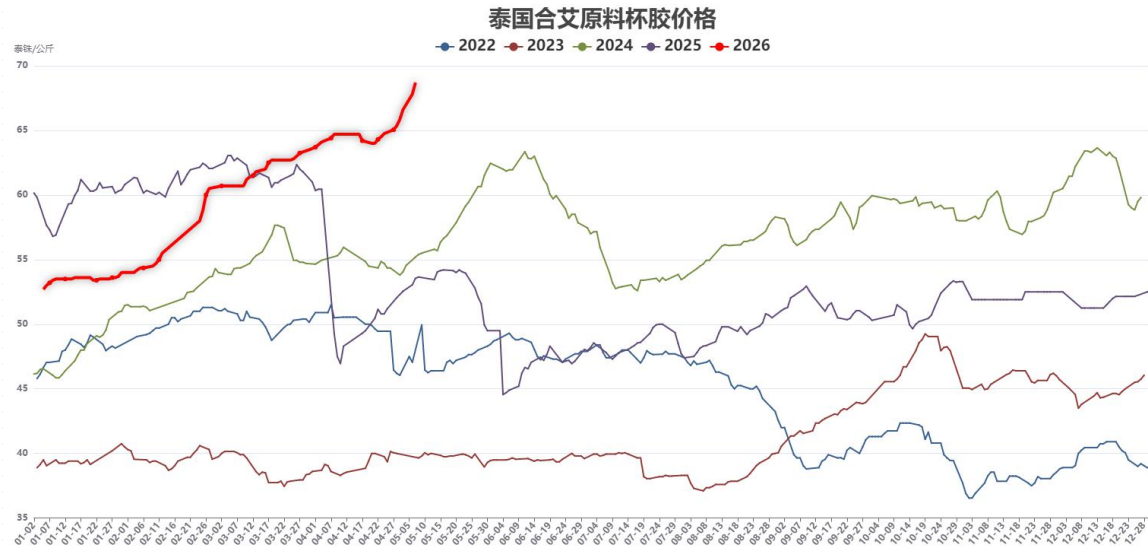
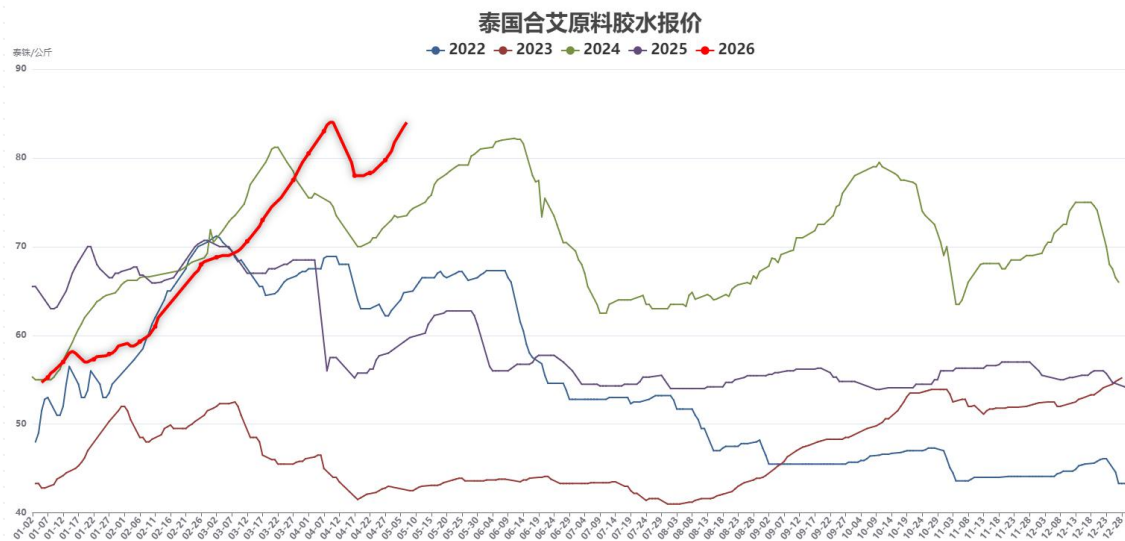
供给端，东南亚主产区正处于季节性开割期，但受厄尔尼诺预期及高温天气影响，新胶放量不及预期，泰国等地原料价格稳居历史同期高位，叠加国内期货仓单偏低，为胶价构筑了坚实的底部防线。然而，需求端的表现却略显疲态：下游轮胎企业受制于成品库存压力及加工利润微薄，对高价橡胶普遍持抵触情绪，仅维持刚需采购，加之海外出口订单面临一定的宏观不确定性，导致现货跟涨乏力。

技术上，RU本周延续强势趋势，但需高度警惕高位的套保阻力，技术保持多头的跟踪；BR则关注跟随原油的波动，转入观望策略。

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 原料价格开始预期6月的压力



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

泰国开割面积进一步扩大，但产区受雨水扰动叠加开割初期，原料产出偏少。泼水节过后，4月下旬伴随产区陆续迎来降雨，开割面积进一步扩大。进入5月份，泰国南部雨水偏多，东北部开割初期原料量少，支撑收购价格维持高位。加工企业生产成本居高，伴随胶价重心走高，加工利润亏损空间收窄。截至本周四，烟胶片均价88.38泰铢/公斤，较上期涨6.8%；胶水均价83.75泰铢/公斤，较上期涨4.36%；杯胶收购价格68.25泰铢/公斤，较上期涨4.17%。



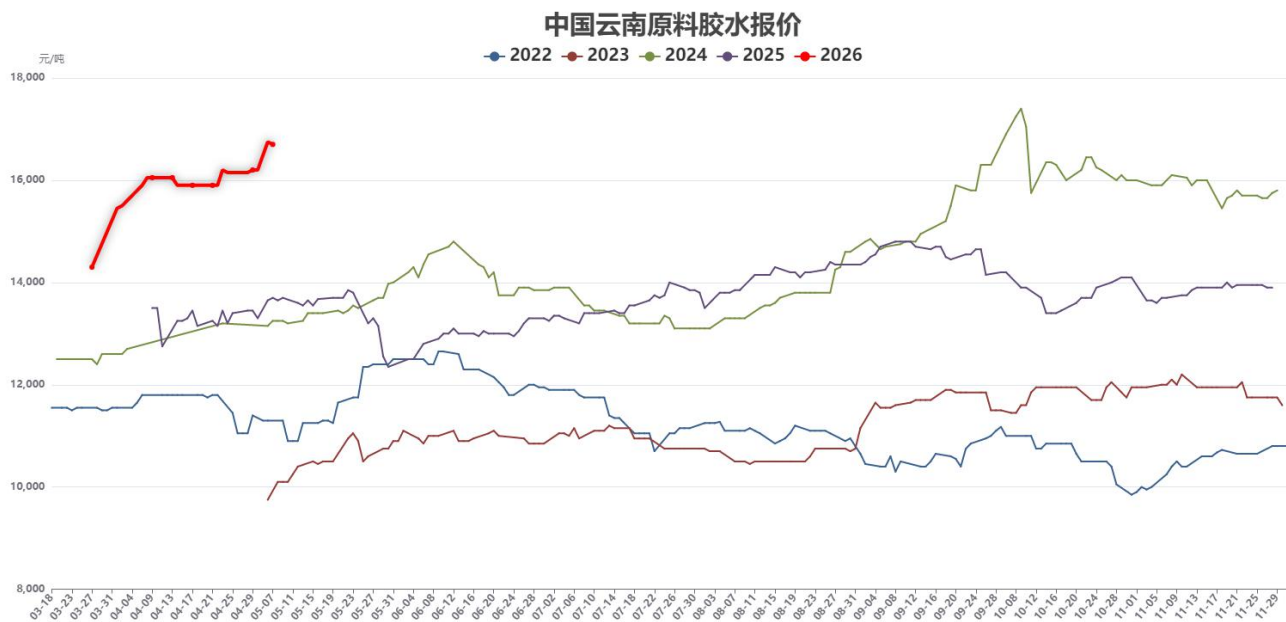
## 橡胶供应端核心逻辑：泰国3月橡胶出口同环比双增



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

3月泰国天然胶合计出口**44.85**万吨，环比增长**8.46%**、同比增长**4.18%**，实现环比+同比双增；但年内累计出口**123.31**万吨，累计同比仍下跌**1.92%**，意味着短期回暖未扭转长期出口压力。

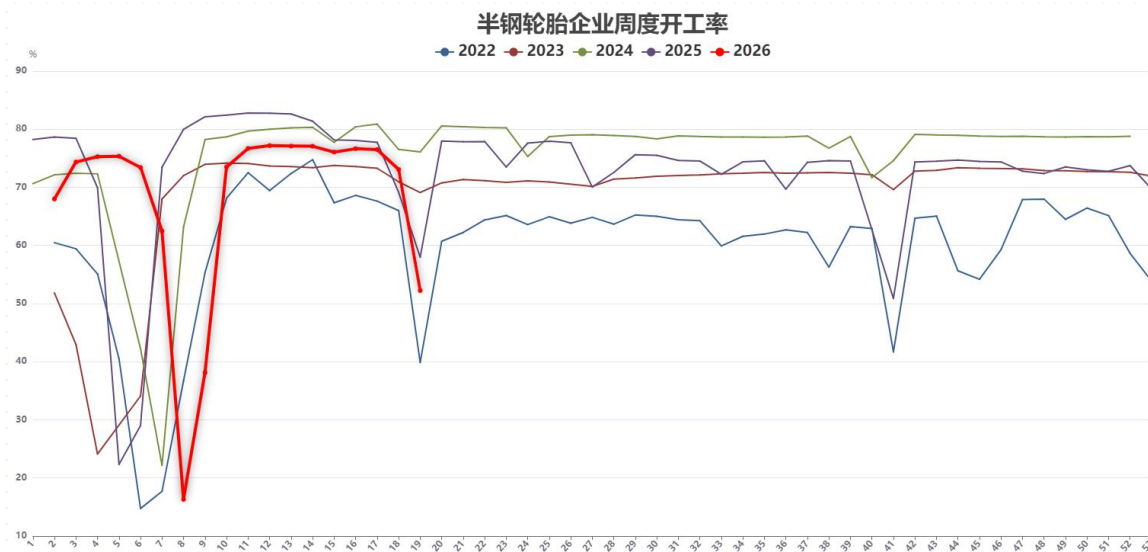
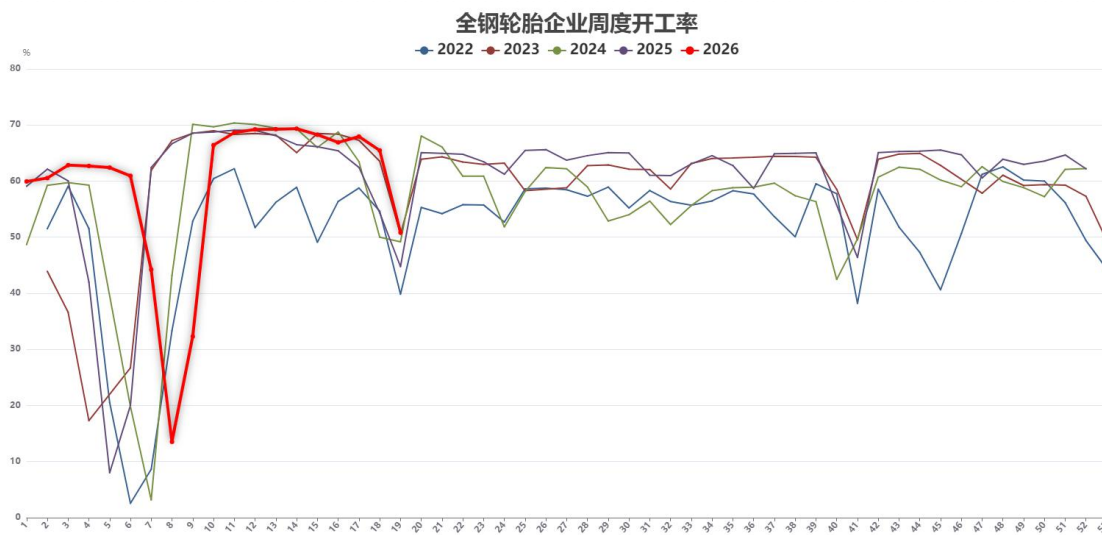
## 2.2 橡胶当下核心逻辑：国内云南产区开始割胶，关注上量的情况



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

云南产区新胶呈现增量趋势，阶段性降雨仍然扰动割胶作业。4月下旬伴随产区陆续降雨，干旱缓解，前期休割地区陆续复割，原料产出呈现逐渐增长趋势。五一假期期间，产区受阶段性降雨扰动；浓乳厂积极抢购原料，胶水分流明显；同时原料收购价格抬升，全乳胶缺乏交割利润。截至本周四胶水（制全乳）主流收购价参考在16600-16800元/吨，较4月30日上涨500元/吨；胶水（制浓乳）主流收购价参考在16800-17100元/吨，较4月30日上涨450元/吨；胶块量少收购价参考14000-14500元/吨，较4月30日上涨150元/吨。。

## 2.3 橡胶当下核心逻辑：轮胎开工受到假期的影响下滑

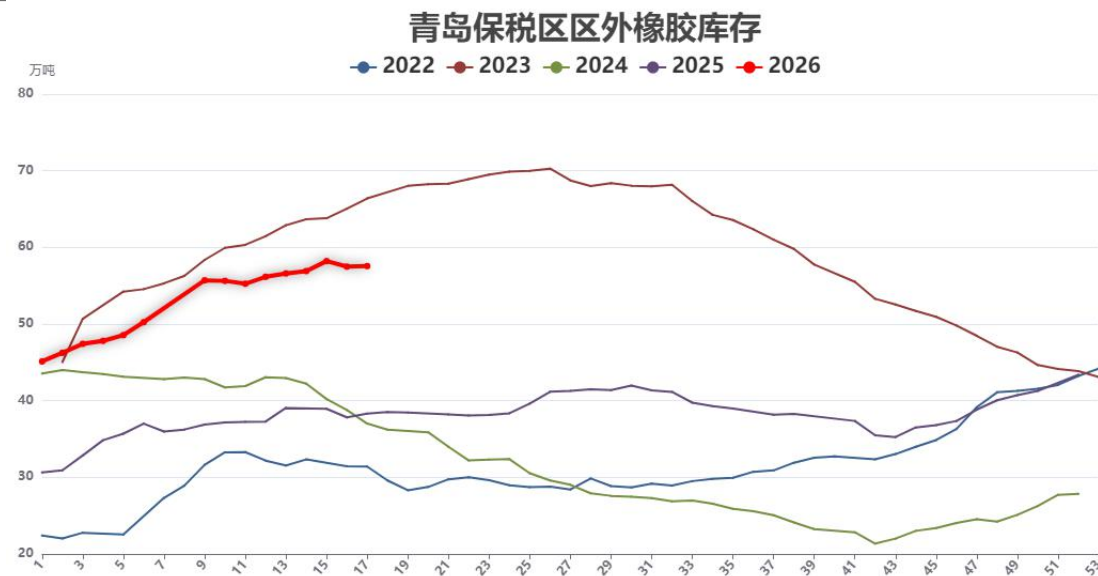


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为**50.84%**，较上周走低**14.62**个百分点，较去年同期走高**6.09**个百分点。

本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为**52.24%**，较上周走低**20.83**个百分点，较去年同期走低**5.74**个百分点。

## 2.4 橡胶当下核心逻辑：现货库存继续累库

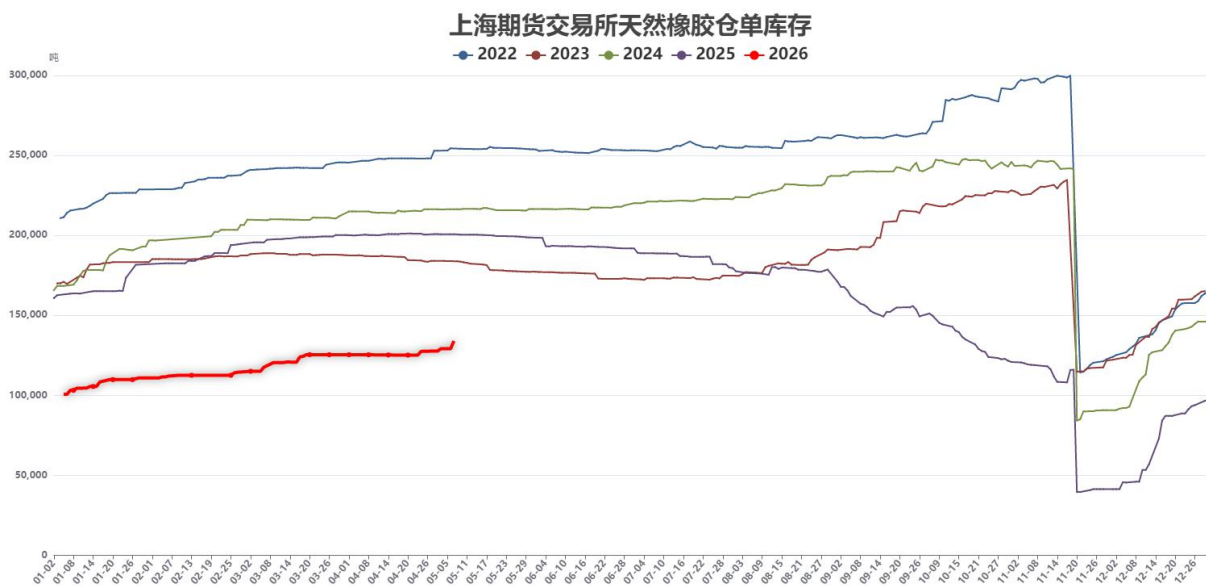


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

4月24日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为15.3万吨，较上期增加0.09万吨，涨幅0.58%。

4月24日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为57.56万吨，较上期微增0.07万吨，涨幅0.12%。

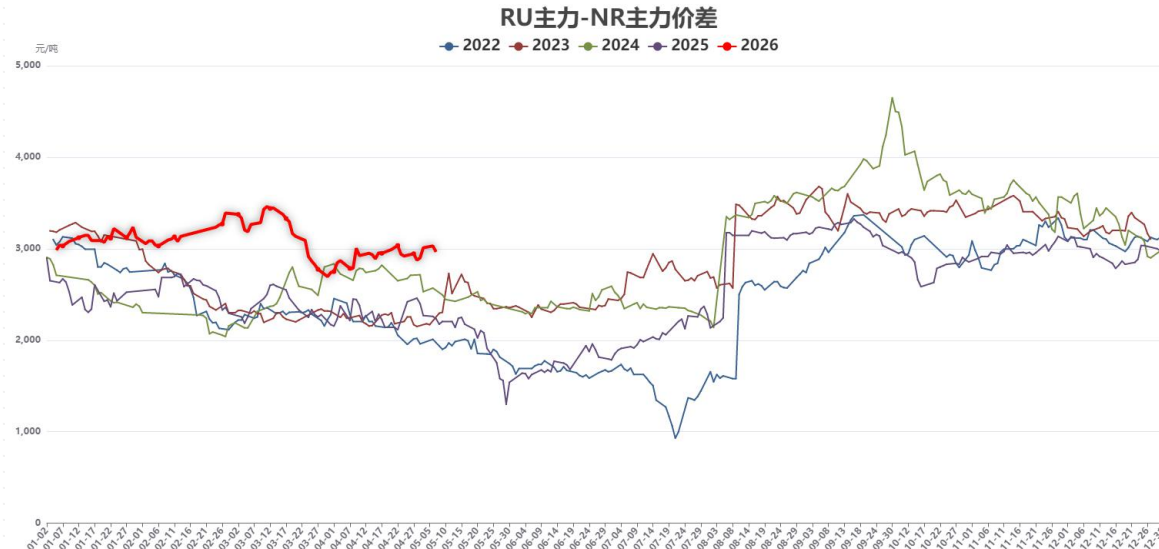
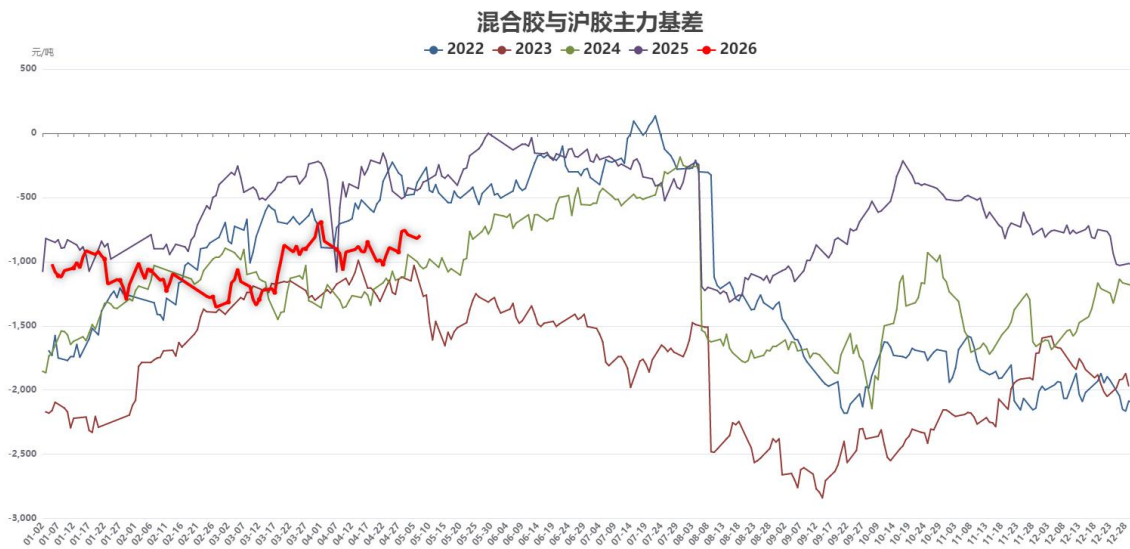
## 2.5 橡胶当下核心逻辑：RU仓单持续累库，NR则持续小幅去库



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关注继续收窄，RU上方压力尚未兑现



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

目前仍有价差回归的季节性驱动，但今年现货表现更强，NR也比RU更强势，目前形成协同上涨的抬升，因此还没有兑现RU的高位压力。

## 3.2 RU关注强势的延续性，上方阻力尚未兑现

供给端，东南亚主产区正处于季节性开割期，但受厄尔尼诺预期及高温天气影响，新胶放量不及预期，泰国等地原料价格稳居历史同期高位，叠加国内期货仓单偏低，为胶价构筑了坚实的底部防线。然而，需求端的表现却略显疲态：下游轮胎企业受制于成品库存压力及加工利润微薄，对高价橡胶普遍持抵触情绪，仅维持刚需采购，加之海外出口订单面临一定的宏观不确定性，导致现货跟涨乏力。

技术上，RU本周延续强势趋势，但需高度警惕高位的套保阻力，技术保持多头的跟踪；BR则关注跟随原油的波动，转入观望策略。

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。

