

期货研究报告

橡胶：震荡节奏开始，多看少动为宜

2026年6月7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

一、橡胶逻辑推演：RU高位震荡，BR则关注下方托底

天然橡胶（RU）与合成橡胶（BR）期货大概率延续"天胶高位区间震荡、合成胶偏弱但成本托底"的分化格局，暂看不到单边突破的清晰驱动。天然橡胶方面，盘面从18200一线回踩至17900附近，本质是对6月旺产季新胶上量的定价修正。泰国及国内云南产区割胶积极性极强、原料松动，短期供给增量压制反弹空间；但同时国内社库仍在去化、青岛保税库存持续回落、全年供需缺口叙事与厄尔尼诺扰动预期又封杀深跌空间，预计RU主力核心运行区间约17500-18200/18500，下周重点盯泰国降雨节奏与去库斜率，若天气炒作再起可尝试逢低参与但不宜追高。

合成橡胶（BR）则更偏基本面弱势：顺丁开工率已回至67%+、前期累库压力未解，轮胎终端处于淡季、刚需采购为主，需求端难给向上弹性；不过6月中上游丁二烯有部分装置检修+进口到港补充有限，丁二烯短期有"抗跌底"、叠加原油/地缘预期反复（美伊谈判动向）带来脉冲扰动，BR主力大概率在约13500-14800一带震荡偏弱运行，操作上多看少动、反弹偏空思路对待，风险点在于地缘突发再激化推升原油链成本。

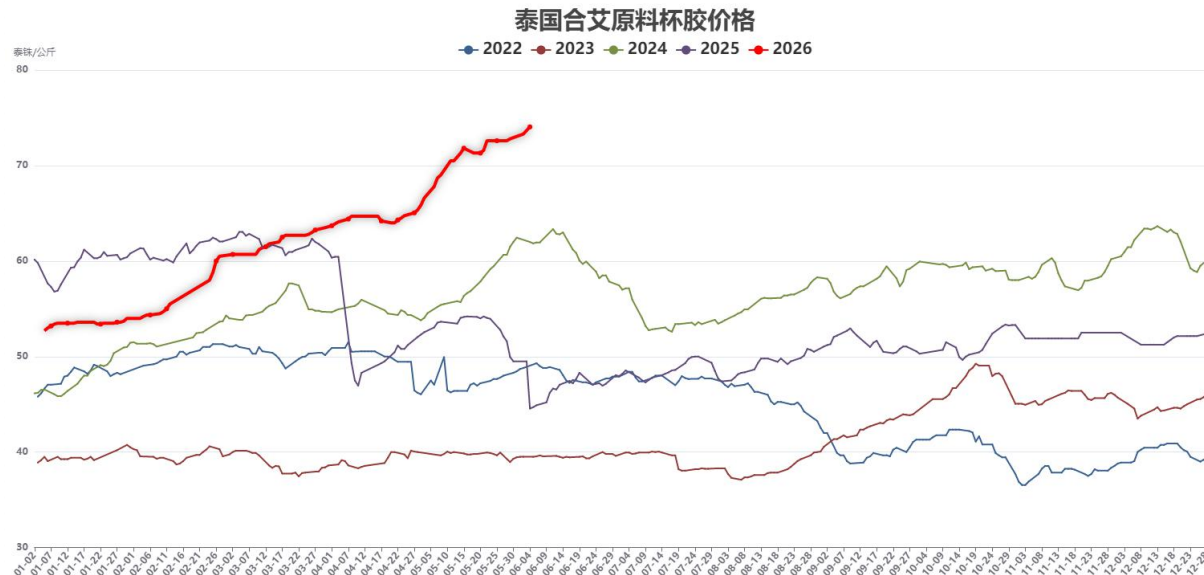
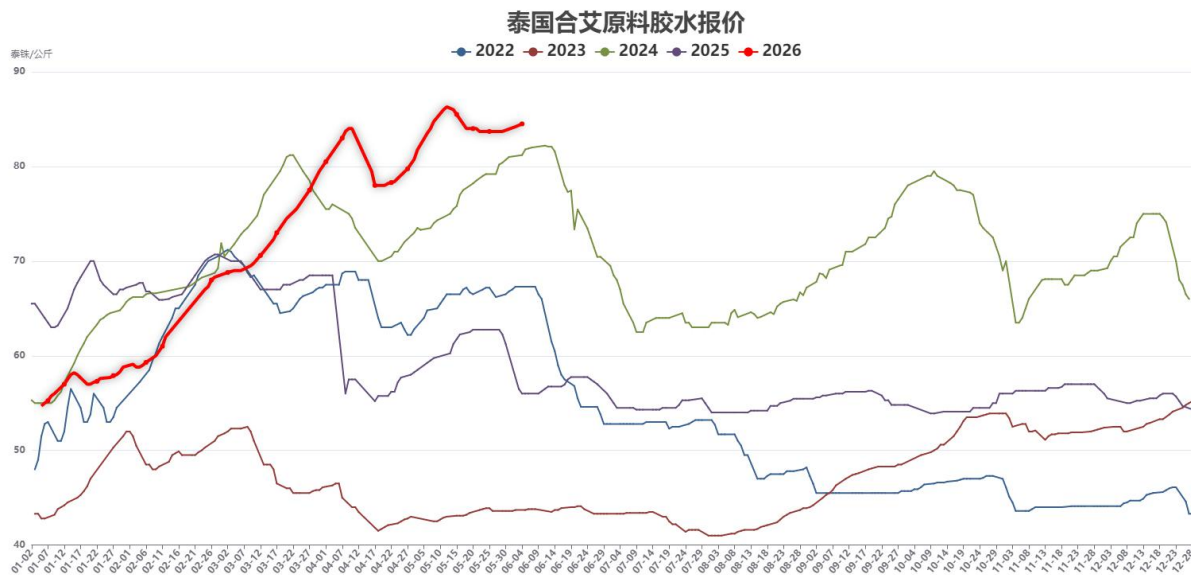
两者之间的相对强弱上，天胶对合成胶的溢价若继续收敛会让替代压力边际缓解，但当前价差环境下轮胎厂配方调整的利空更多是"慢变量"，一周维度内不改变各自供给侧主导的震荡底色。

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。



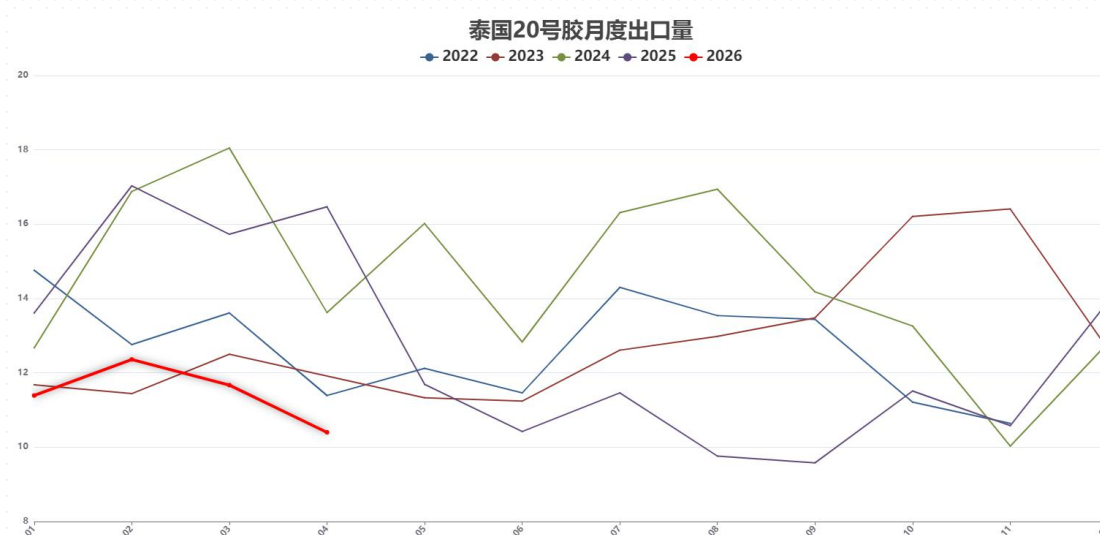
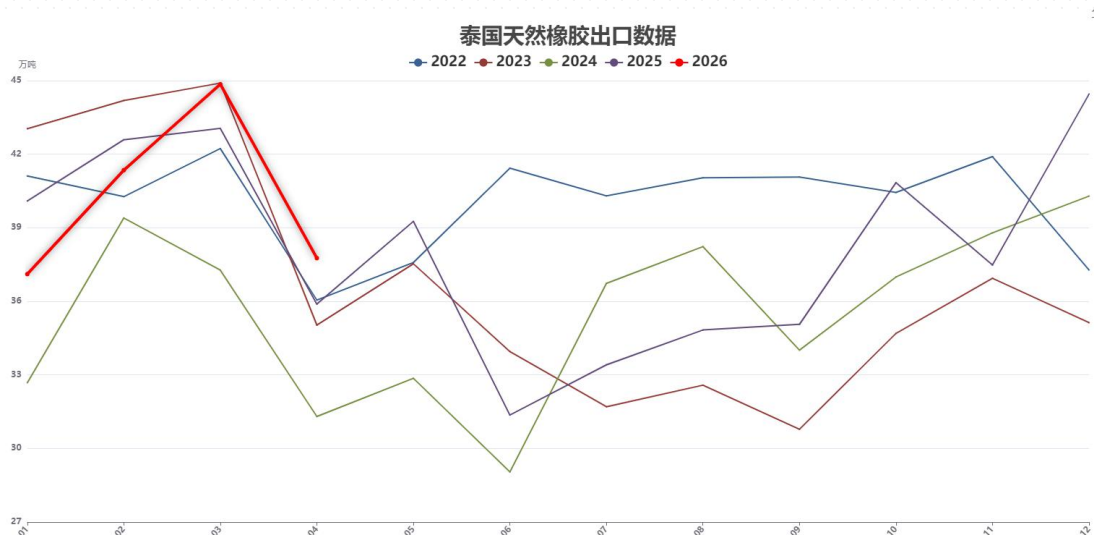
二、驱动逻辑：2.1 原料价格开始预期6月的压力



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

泰国产区雨水偏多，影响割胶作业，原料产出缓慢。进入5月份之后，产区降雨增多，叠加原料收购价格高企刺激割胶积极性，开割面积进一步扩大。但周内，降雨扰动割胶作业，原料产出不畅；胶厂之间抢购原料交付前期空单，支撑原料收购价格维持高位，企业生产成本居高，加工利润延续亏损状态。

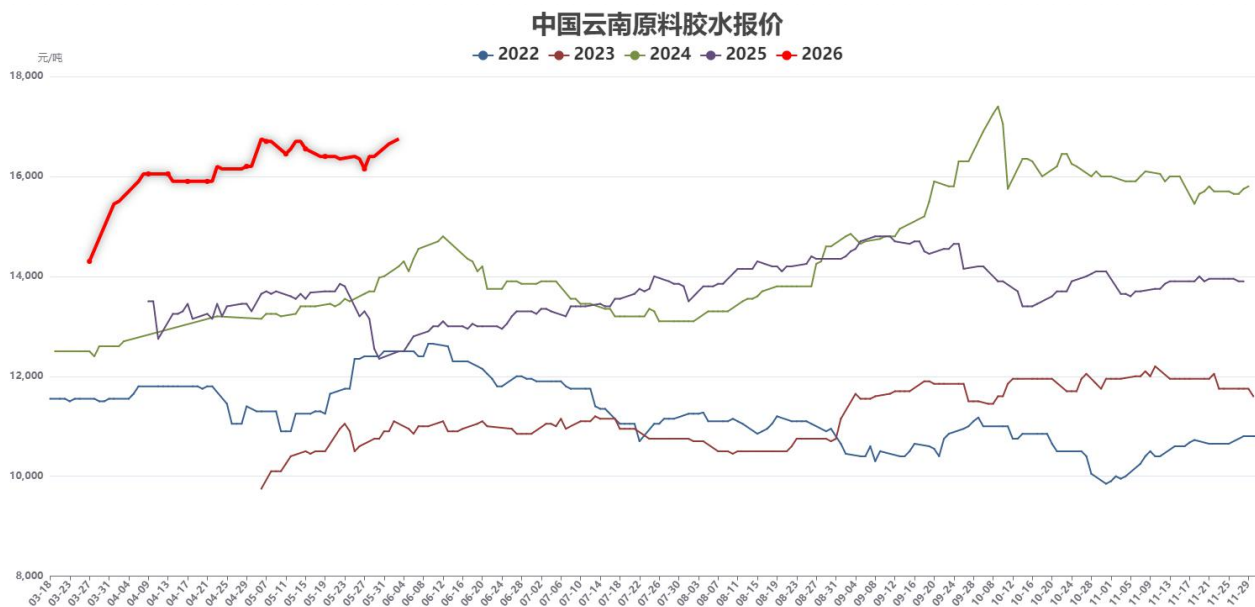
橡胶供应端核心逻辑：泰国4月橡胶出口季节性回落



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

据泰国海关近期公布的数据，2026年4月泰国天然橡胶（含乳胶、混合胶，乳胶未折干）出口总量为37.76万吨，受4月传统季节性低产期和上游原料库存偏低拖累，环比大幅下滑15.81%，减少约7.09万吨，但得益于混合胶的强劲表现，同比仍增长5.21%；1—4月累计出口161.07万吨，累计同比微降0.34%，绝对水平仍处于近五年同期高位

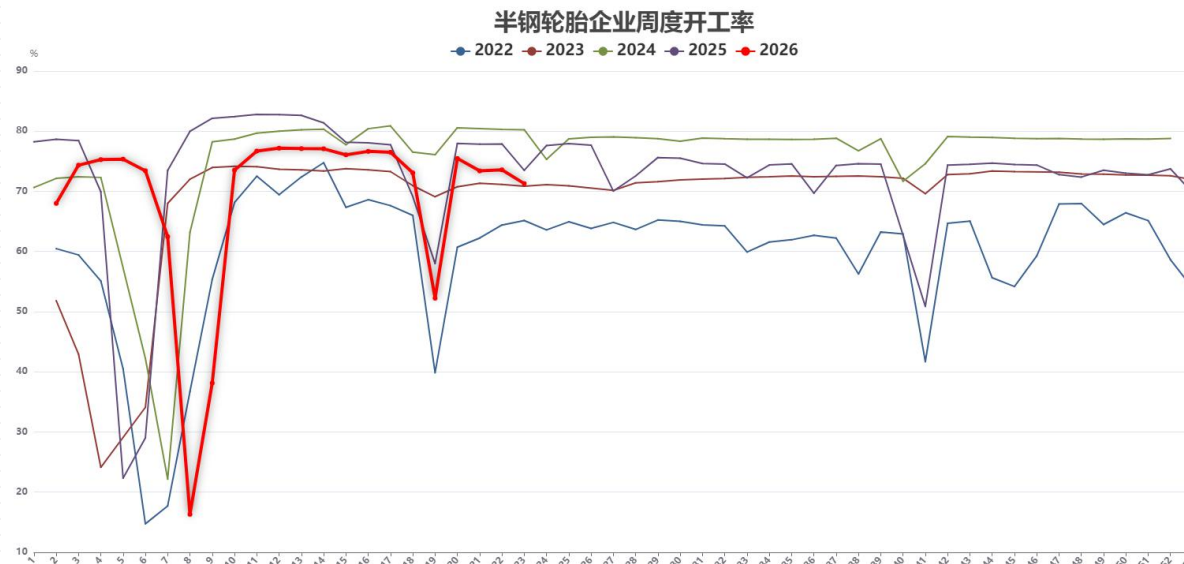
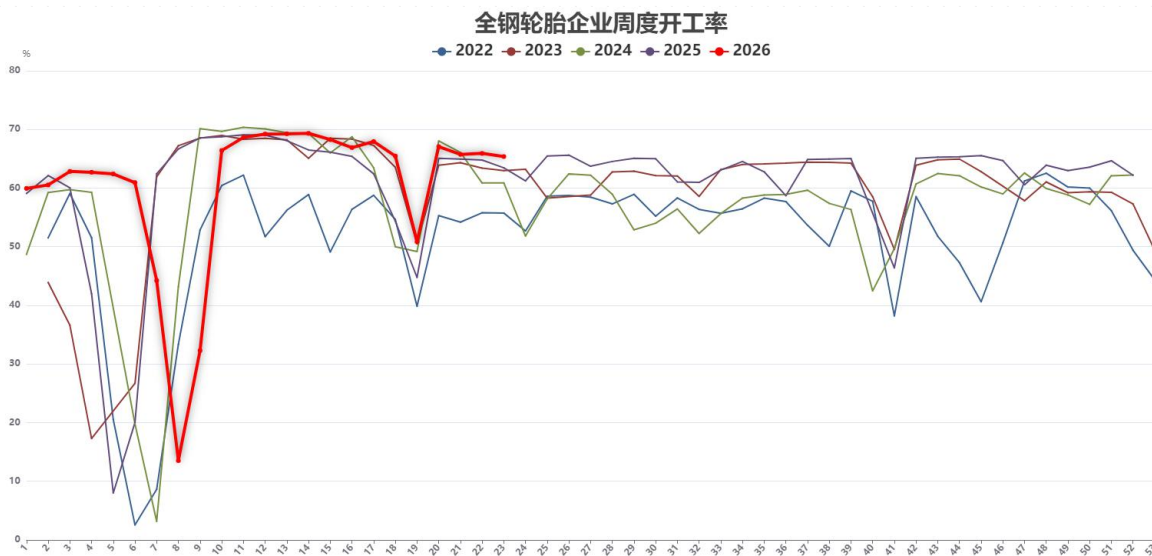
2.2 橡胶当下核心逻辑：云南产区天气较为正常，阶段性降雨扰动



本周云南产区天气较为正常，阶段性降雨扰动；原料收购价格走高。当前产区物候相对正常，气温偏高，阶段性雨水扰动割胶作业。胶厂之间抢夺原料，叠加周内盘面偏强运行，支撑原料收购价格走高；同时浓乳厂抢购胶水，原料分流情况延续。胶厂原料不足，开工负荷偏低。

数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

2.3 橡胶当下核心逻辑：轮胎开工承压淡季周期

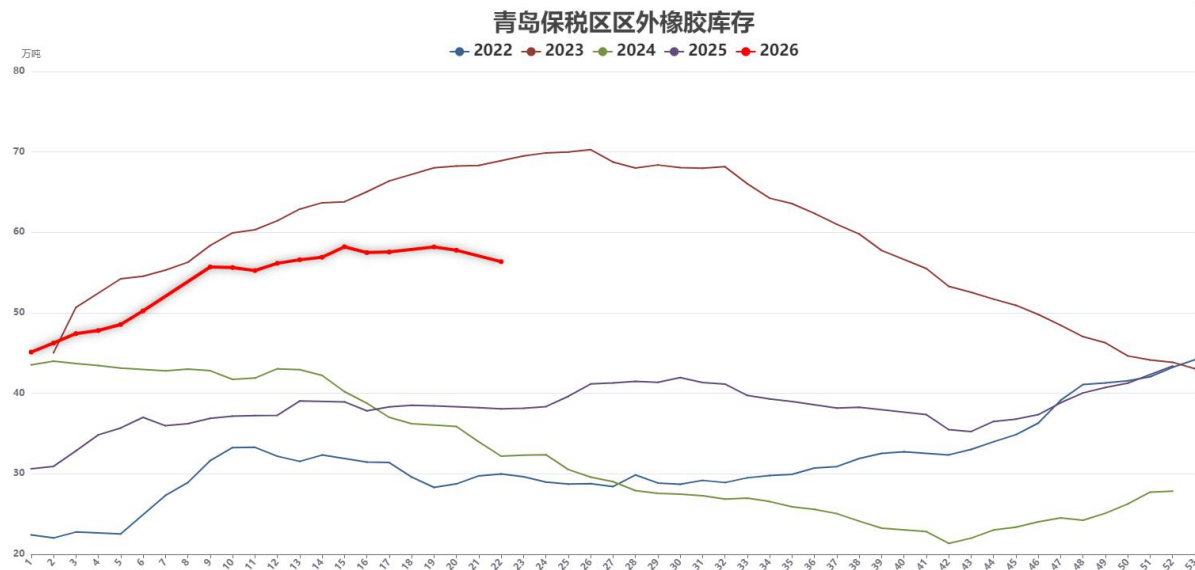
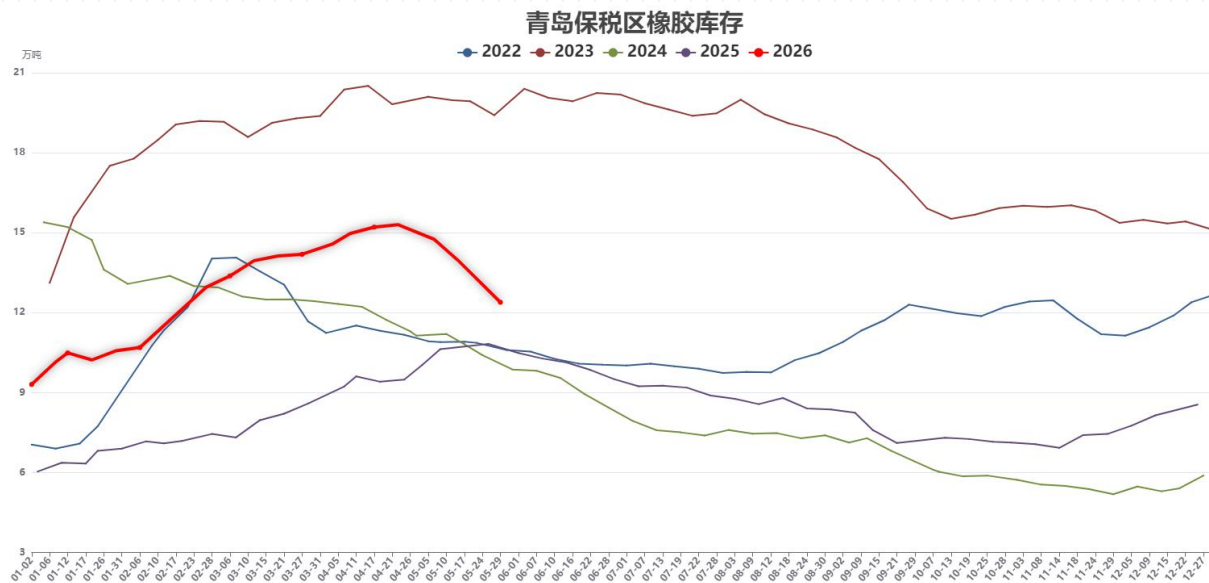


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为**65.38%**，较上周走低**0.21**个百分点，较去年同期走高**1.93**个百分点。

本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为**71.29%**，较上周走低**1.57**个百分点，较去年同期走低**2.20**个百分点。

2.4 橡胶当下核心逻辑：现货库存小幅去库

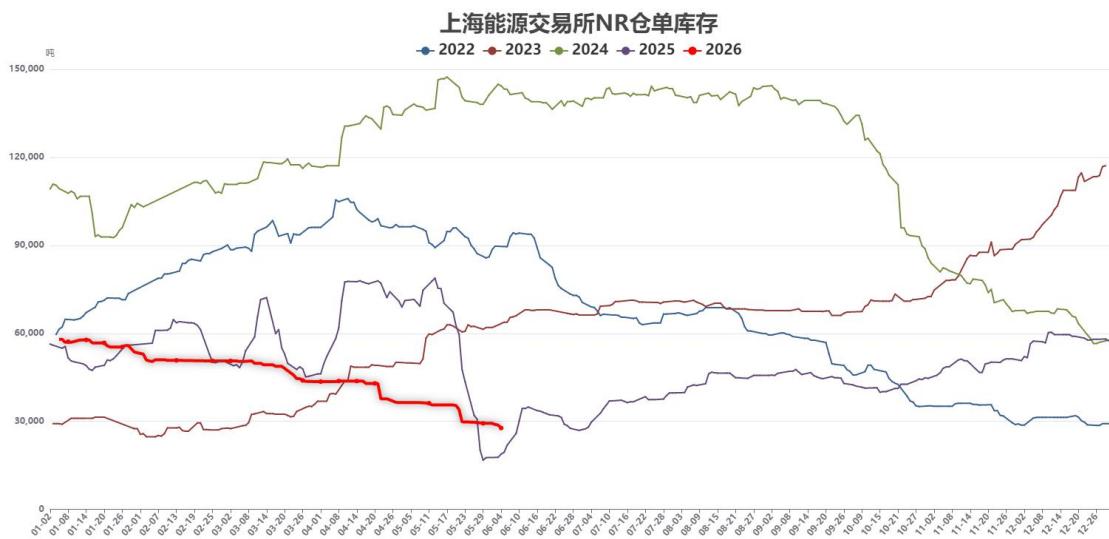


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

5月29日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为56.36万吨，较上期减少1.17万吨，跌幅2.03%。

5月29日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为12.39万吨，较上期减少0.97万吨，跌幅7.26%。

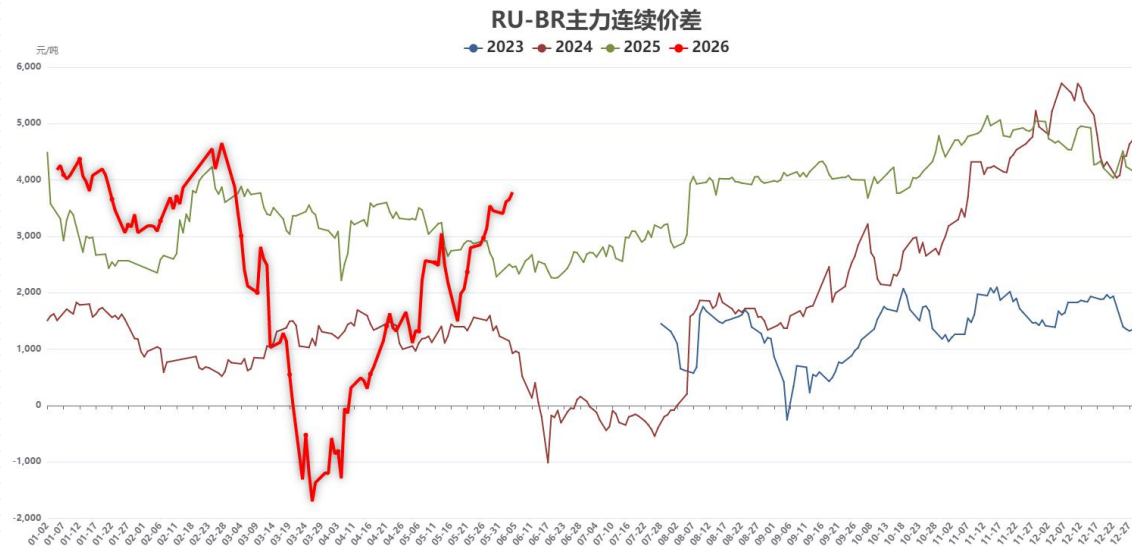
2.5 橡胶当下核心逻辑：RU仓单持续累库，NR则持续小幅去库



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，BR已经深度贴水RU



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，不过继续回归的空间在压缩，因此RU警惕上涨的驱动在弱化，因为NR的单边阻力也在显现。BR则因为深度贴水RU，单边追空空间也不够确定，因此不宜激进追空。

3.2 RU高位震荡，BR则关注下方托底

天然橡胶（RU）与合成橡胶（BR）期货大概率延续“天胶高位区间震荡、合成胶偏弱但成本托底”的分化格局，暂看不到单边突破的清晰驱动。天然橡胶方面，盘面从18200一线回踩至17900附近，本质是对6月旺产季新胶上量的定价修正。泰国及国内云南产区割胶积极性极强、原料松动，短期供给增量压制反弹空间；但同时国内社库仍在去化、青岛保税库存持续回落、全年供需缺口叙事与厄尔尼诺扰动预期又封杀深跌空间，预计RU主力核心运行区间约17500–18200/18500，下周重点盯泰国降雨节奏与去库斜率，若天气炒作再起可尝试逢低参与但不宜追高。

合成橡胶（BR）则更偏基本面弱势：顺丁开工率已回至67%+、前期累库压力未解，轮胎终端处于淡季、刚需采购为主，需求端难给向上弹性；不过6月中上游丁二烯有部分装置检修+进口到港补充有限，丁二烯短期有“抗跌底”、叠加原油/地缘预期反复（美伊谈判动向）带来脉冲扰动，BR主力大概率在约13500–14800一带震荡偏弱运行，操作上多看少动、反弹偏空思路对待，风险点在于地缘突发再激化推升原油链成本。

两者之间的相对强弱上，天胶对合成胶的溢价若继续收敛会让替代压力边际缓解，但当前价差环境下轮胎厂配方调整的利空更多是“慢变量”，一周维度内不改变各自供给侧主导的震荡底色。



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。

