

期货研究报告

橡胶：跟随情绪波动

2026年2月15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(2026-02-09)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-02-03
宏观	经济	贵金属反弹, 影响市场情绪	10	0	0	-0.2
	天气	泰国天胶主产区天气正常, 南部维持正常季节性表现	10	2	0.2	0.3
供需	供应	加工厂积极进行停割期原料储备, 支撑原料收购价格高挺。	10	4	0.4	0.5
	需求	本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为60.94%, 较上周走低1.47个百分点, 较去年同期走高40.93个百分点。	10	2	0.2	0.1
	库存	1月30日当周, 天然橡胶青岛保税区区内库存为10.57万吨, 较上期增加0.34万吨, 涨幅3.32%。	10	-4	-0.4	-0.4
	进出口	2025年12月中国合成橡胶产量为80万吨, 同比下降20.2%。2025年中国合成橡胶累计产量为893.2万吨, 同比下降20.3%。	5	-2	-0.1	-0.1
成本利润	成本	原料企稳, 对成本有支撑	5	0	0	
	利润	伴随原料价格走高, 同时泰铢兑美元汇率波动, 导致上游生产成本居高, 上游加工利润空间有限。	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	关注RU-NR拉开后, 给出套利机会	5	-1	-0.05	-0.05
技术面	技术形态	日线重回震荡区间, 形成震荡形态	10	1	0.1	-0.1
资金面	资金	资金再度减仓	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	1	0.3	0
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：橡胶跟随市场情绪波动，假期前后多看少动

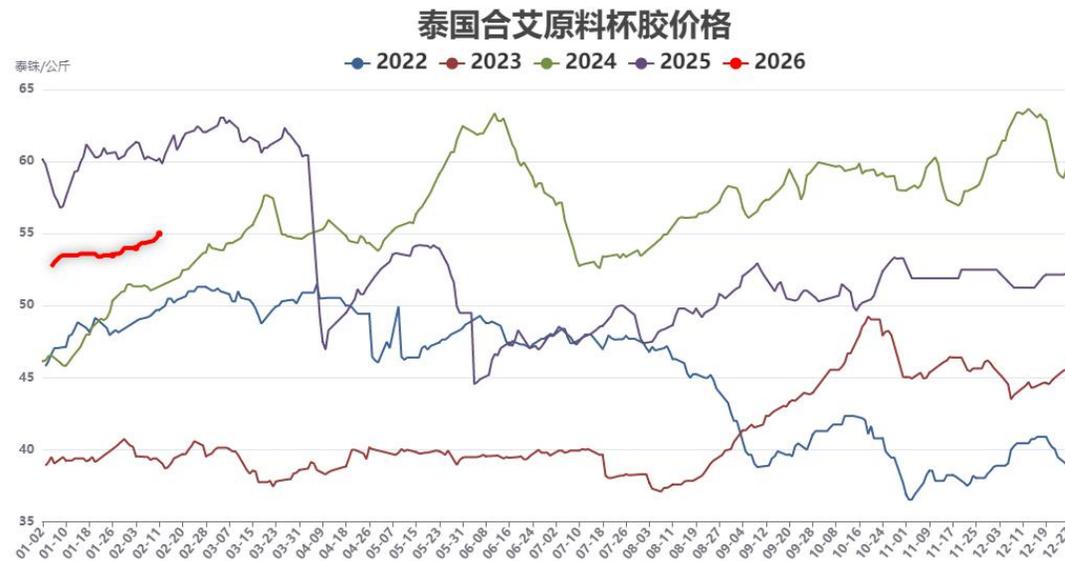
橡胶仍然跟随市场情绪波动，基本面产业套利空处于高抛低吸的节奏。由于假期中外围消息充满不确定性，建议投资者谨慎。基本面目前给予的驱动比较有限，目前盘面以跟随市场情绪化波动为主，我们依然维持多看少动的建议。

技术上看，BR已经做出头部形态，RU处于短线反弹，基本面目前缺乏明确的方向，因此盘面将完全跟随市场情绪的摆动，从而震荡反复较大，缺乏明确逻辑，建议观望为宜。

主要风险因素：

- 1、海外风险再度升级。
- 2、春节前开工大幅下降。

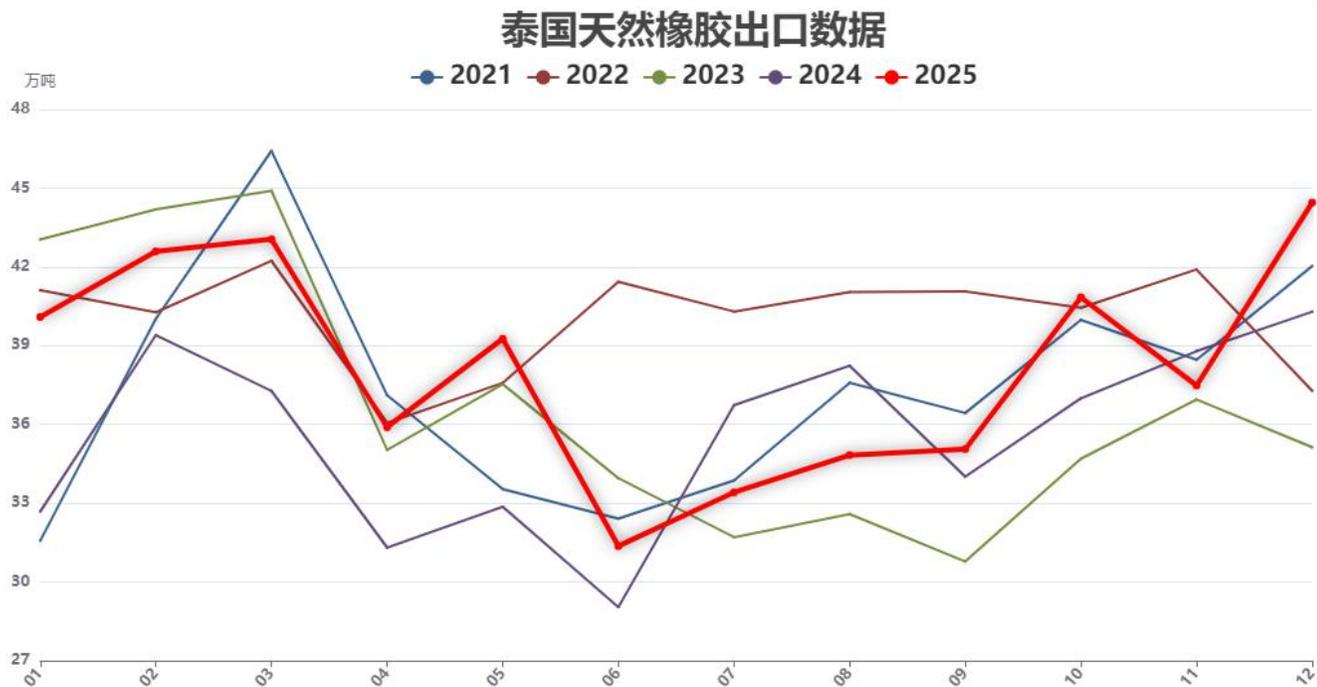
二、驱动逻辑：2.1 原料价格表现偏强



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周泰国天胶主产区天气正常，南部维持正常季节性表现。伴随气温降低，泰国北部、东北部、东部地区停割；南部正常割胶。加工厂积极进行停割期原料储备，支撑原料收购价格高挺。周内胶价胶价区间宽幅震荡，上游缺乏加工利润空间，高产期倒挂现象延续。截至本周四，烟胶片均价**60.82泰铢/公斤**，较上期涨**0.06%**；胶水均价**58.9泰铢/公斤**，较上期涨**1.73%**；杯胶收购价格**54.11泰铢/公斤**，较上期涨**0.99%**。

二、驱动逻辑：2.1 泰国12月出口强势增长，创5年新高



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

根据泰国海关最新公布的数据显示，泰国2025年12月份天然胶出口量为44.45万吨（含乳胶及混合胶、乳胶未折干），环比增加6.97万吨，涨幅18.6%，同比增长5.9%。2025年泰国天然橡胶累计出口458.31万吨，同比增长30.72万吨，涨幅7.18%。

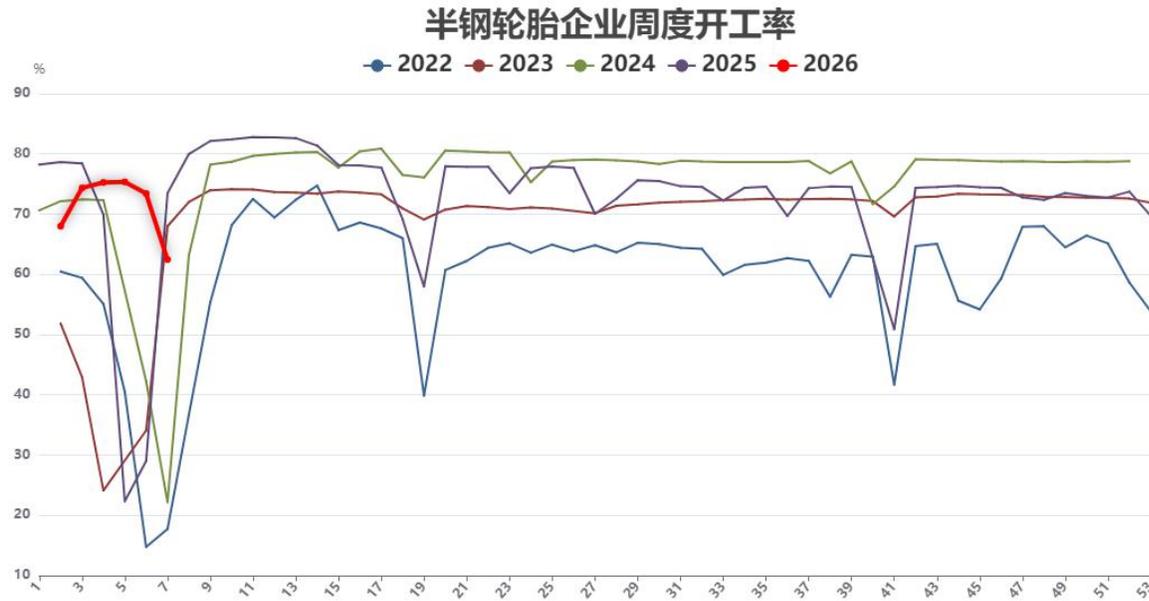
2.2 橡胶当下核心逻辑：国内产区进入停割



2025年11月底西双版纳产区伴随气温降低，进入停割状态；加工厂以生产轮胎胶为主。2025年11月底云南地区气温进一步降低，胶水干含下滑，于11月底主产区迎来大面积停割，本年度割胶季结束。

数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

2.3 橡胶当下核心逻辑：下周开始，春节因素压制开工

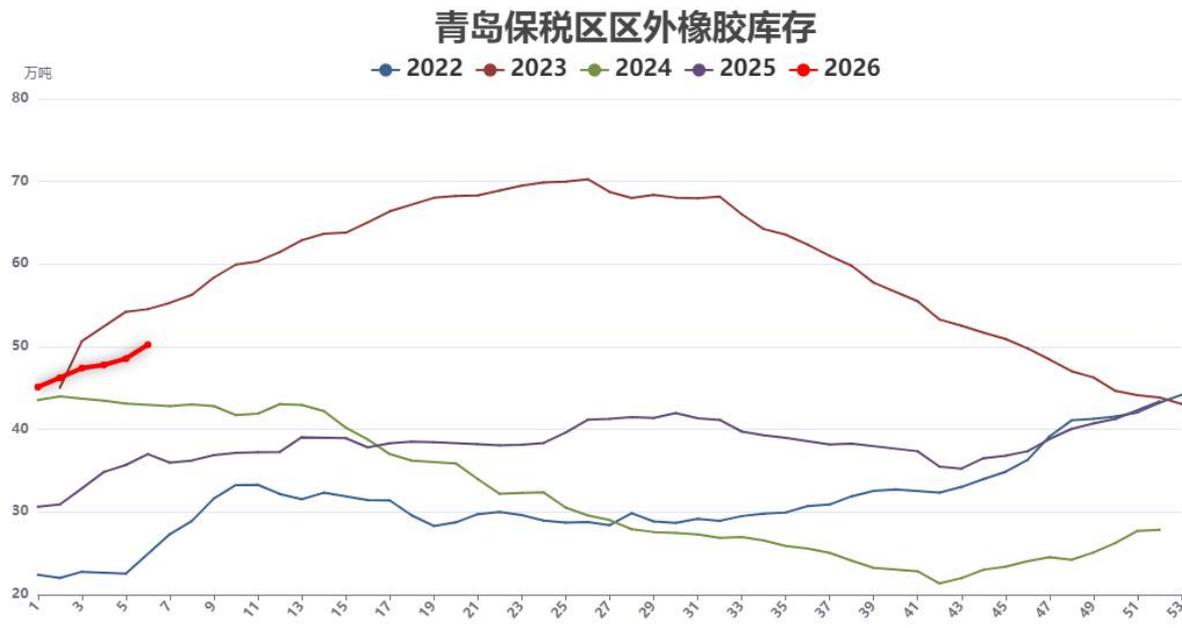
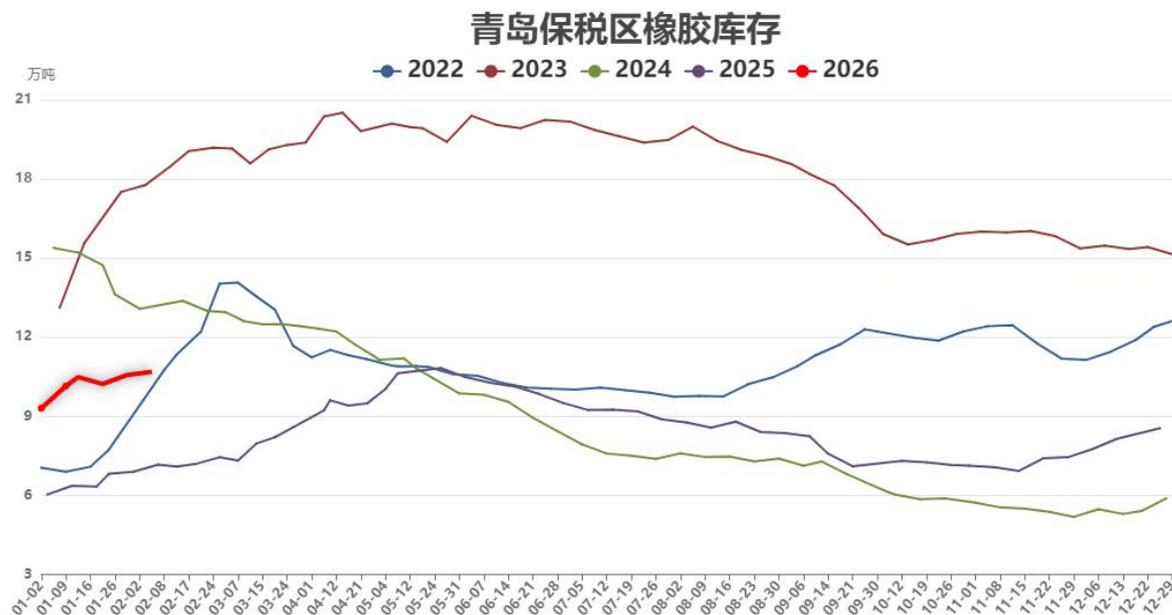


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为**44.24%**，较上周走低**16.70**个百分点，较去年同期走低**18.19**个百分点。

本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为**62.47%**，较上周走低**10.95**个百分点，较去年同期走低**11.01**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

2月6日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为10.69万吨，较上期增加0.12万吨，涨幅1.14%。

2月6日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为50.24万吨，较上期增加1.69万吨，增幅3.48%。

2.5 橡胶当下核心逻辑：RU仓单低位累库



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 套利逻辑可能产生重大变化



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

首先，我们继续认为基差收窄仍然是规律性趋势，这也是RU上方承压的关键因素，因此追涨RU是性价比降低的。其次，RU-NR的价差收窄也是季节性规律，继续关注价差的收窄趋势。本周由于RU的反弹，导致价差反向拉开，可以关注春节后的季节性收窄时机。

3.2 节后关注市场情绪，橡胶仍会跟随情绪化波动

橡胶仍然跟随市场情绪波动，基本面产业套利空处于高抛低吸的节奏。由于假期中外围消息充满不确定性，建议投资者谨慎。基本面目前给予的驱动比较有限，目前盘面以跟随市场情绪化波动为主，我们依然维持多看少动的建议。

技术上看，BR已经做出头部形态，RU处于短线反弹，基本面目前缺乏明确的方向，因此盘面将完全跟随市场情绪的摆动，从而震荡反复较大，缺乏明确逻辑，建议观望为宜。

主要风险因素：

- 1、海外风险再度升级。
- 2、春节前开工大幅下降。

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。

