

期货研究报告

# 橡胶：延续承压均线震荡

2025年12月14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(2025-12-08)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-12-01
宏观	经济	本周将有美联储降息，和国内重要会议，预期会提振短期市场情绪。	10	0	0	-0.3
	天气	泰国东北部产区天气正常，原料呈现季节性上量表现。南部部分地区仍受降雨扰动，但合艾洪水退去且本周天气较为正常。	10	0	0	0.5
供需	供应	周内盘面震荡走低，叠加原料产出增加，上游加工厂下调原料收购价格	10	-1	-0.1	0.1
	需求	当前国内轮胎市场处于季节性需求淡季，整体交投偏弱。	10	-1	-0.1	0.1
	库存	11月28日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为7.45万吨，较上期增加0.04万吨，增幅0.54%。	10	-1	-0.1	-0.2
	进出口	进口量平稳，增量不大	5	1	0.05	0.05
成本利润	成本	原料下跌加工厂生产利润亏损空间有所收窄	5	0	0	0.05
	利润	生产利润改善	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	05合约的正套压力依然较大	5	-3	-0.15	-0.1
技术面	技术形态	整体技术上仍然承压60线，继续关注60日线上破	10	-1	-0.1	
资金面	资金	资金开始移仓换月，但没有积极的增仓	5	-1	-0.05	-0.05
	持仓	持仓上保持均衡，多头未见增仓	5	0	0	
总分			100	-8	-0.6	0.1
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：继续关注均线阻力的突破

橡胶周内震荡反复，继续承压均线系统，且相关地缘风险并没有被市场持续认可。目前基本面没有明显变化，且有关减产的情况仍待数据验证。量能表现上，反弹并没有放量，市场仍然偏谨慎。在基本面仍然没有形成确定性方向的情况下，盘面继续运行移仓，且整体持仓下降，表明市场参与活跃度仍然有待提高。技术上继续关注均线的梳理，并做好风控。

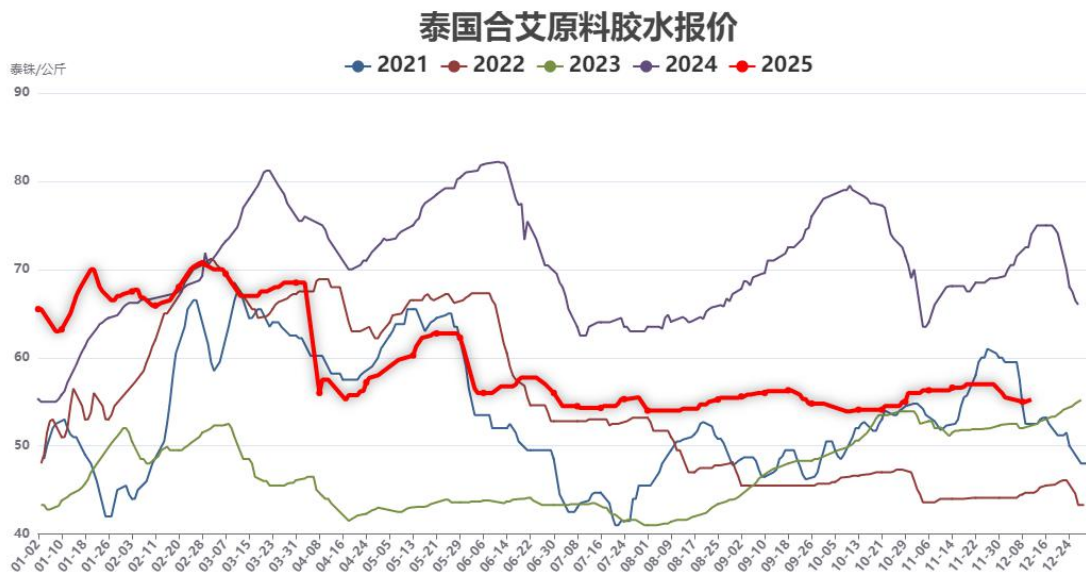
主要风险因素：

- 1、收储预期。
- 2、四季度产区极端天气。





## 二、驱动逻辑：2.1 原料价格震荡运行，短期扰动仍然存在



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相对正常，新胶产出呈现增长趋势。泰国东北部产区天气正常，原料呈现季节性旺产表现。南部本周四起降雨有所增多，扰动原料上量。周内上游加工厂盈利空间有所修复，主要基于原料杯胶收购价格走低影响；但周内伴随盘面反弹杯胶价格有所走高，加工厂生产利润边际空间收窄。

## 2.2 橡胶当下核心逻辑：国内产区进入停割



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

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。上周末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；加工厂以加工胶块为主。至11月底，听闻胶厂胶水收购价格参考13800-14300元/吨；胶块收购价格参考13000-13400元/吨。截至本周四，云南胶块收购价格参考12800-13100元/吨，较上周区间走低50元/吨。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 2.3 橡胶当下核心逻辑：本周开工表现震荡运行

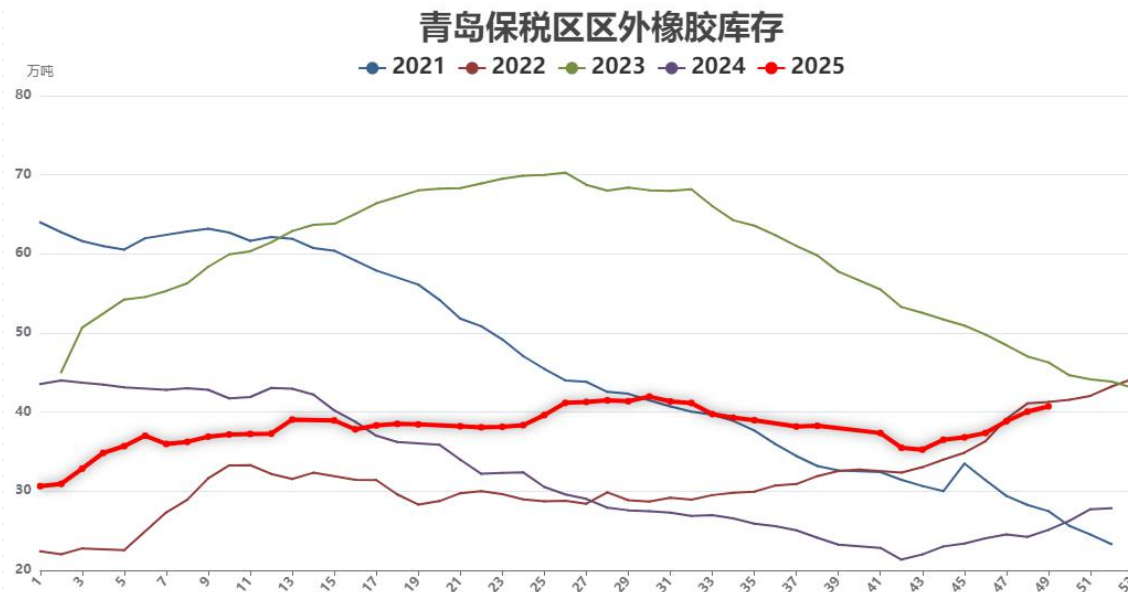
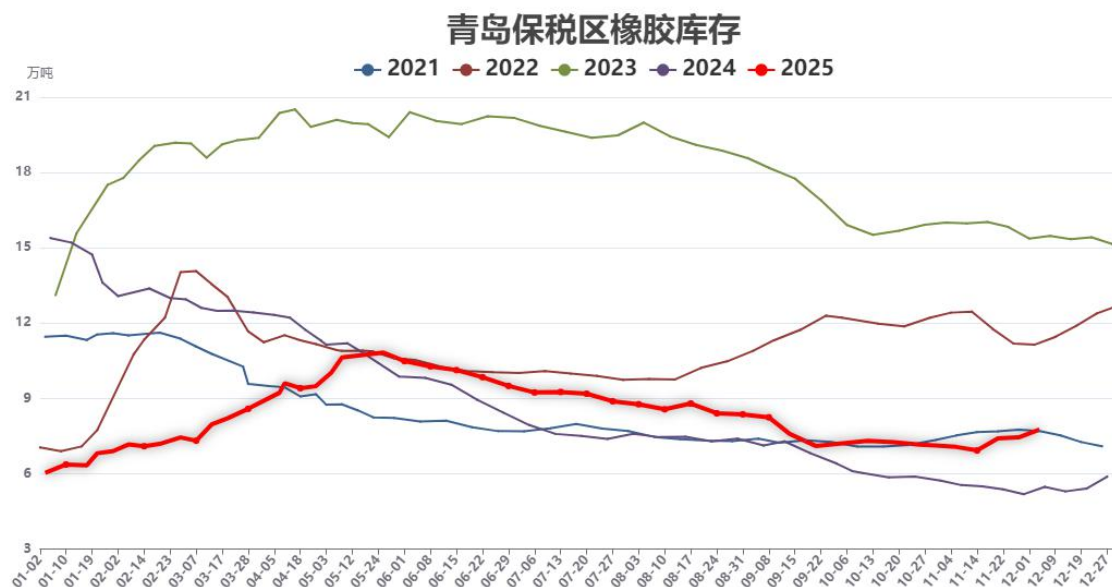


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为**63.58%**，较上周走高**0.59**个百分点，较去年同期走高**6.36**个百分点。

本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为**73.00%**，较上周走低**0.50**个百分点，较去年同期走低**5.73**个百分点。

## 2.4 橡胶当下核心逻辑：现货库存继续累库



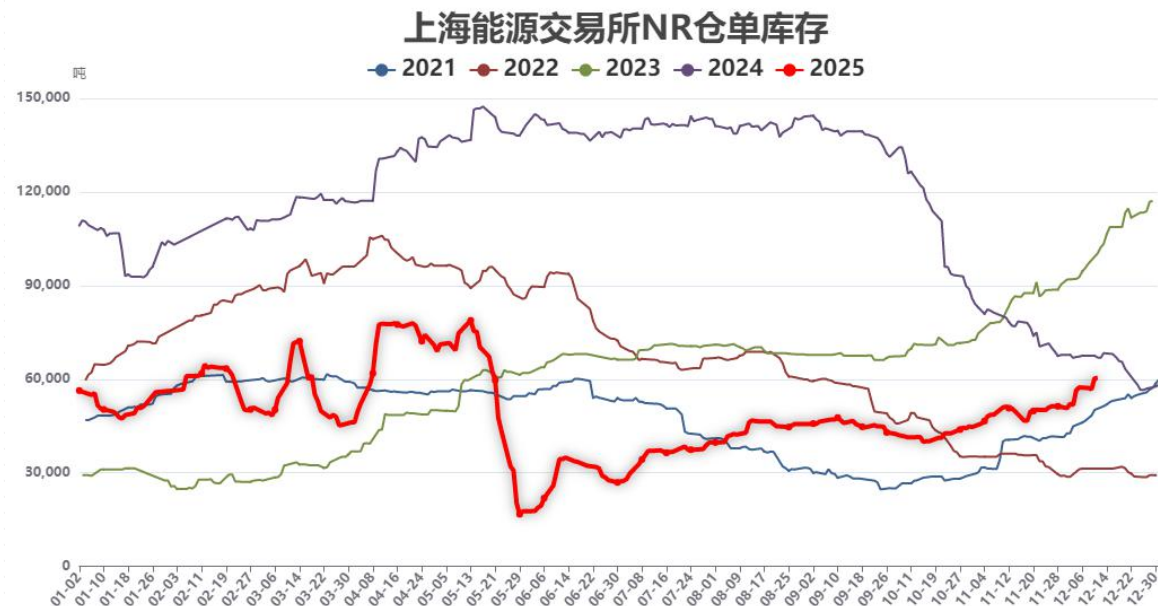
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

12月5日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为40.72万吨，较上期增加0.67万吨，增幅1.67%。

12月5日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为7.76万吨，较上期增加0.31万吨，增幅4.23%。



## 2.5 橡胶当下核心逻辑：RU仓单低位开始入库



数据来源：上海期货交易所，齐盛期货整理

RU仓单库存在集中注销后创出新低，成为近5年来最少的库存量。NR仓单进入到累库趋势，将会压制盘面价格。

### 三、市场展望：3.1 基差走弱，接下来需要看明年的回归



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

目前沪胶传统的维持升水混合胶，但今年的升水幅度并不大，不过短期仍然出现走弱形态，可见01合约上也有期现正套的压力。RU-BR价差目前看没有到收窄的时机，季节性上看需要到春节前后，或者到年终时间，而年底如果RU还有反弹，则仍会再次拉开。

## 3.2 技术上高度关注阻力的站上，才能有望打开空间

橡胶周内震荡反复，继续承压均线系统，且相关地缘风险并没有被市场持续认可。目前基本面没有明显变化，且有关减产的情况仍待数据验证。量能表现上，反弹并没有放量，市场仍然偏谨慎。在基本面仍然没有形成确定性方向的情况下，盘面继续运行移仓，且整体持仓下降，表明市场参与活跃度仍然有待提高。技术上继续关注均线的梳理，并做好风控。

主要风险因素：

- 1、收储预期。
- 2、四季度产区极端天气。



## 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内容翻版、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。