

橡胶：市场担忧供应端逻辑

2025年7月20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(2025-07-14)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-07-07
宏观	经济	PPI继续下行,市场预期转变为接下来提振工业品价格	10	4	0.4	-0.2
	天气	台风暂无较大影响	10	0	0	
供需	供应	泰国主产区基本全面开割,虽然局部地区受降雨扰动,但整体来看周内降雨延续减少趋势,原料价格量起价跌。	10	-2	-0.2	-0.2
	需求	当前多数轮胎企业产能维持常规释放,据悉全钢轮胎出口市场增量表现的带动下,个别企业有提产行为	10	2	0.2	-0.2
	库存	7月6日当周,青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为41.28万吨,较上周增加0.12万吨,增幅0.29%。	10	-1	-0.1	
	进出口	2025年5月中国天然橡胶进口总量呈现环比降、同比增趋势,对比历史同期来看,5月进口总量处于历史同期高位水平且接近历史5年同期高值。	5	-2	-0.1	-0.2
成本利润	成本	原料价格尚有支撑	5	1	0.05	0.05
	利润	生成利润承压,压制原料价格	5	-2	-0.1	-0.1
价格	基差	非标基差处于平水	10	1	0.1	0.1
	价差	主要价差出现收窄到位	5	2	0.1	
技术面	技术形态	日线处于技术性反弹,仍有上攻阻力	10	0	0	
资金面	资金	空头出现减仓,多头资金仍然偏投机	5	-2	-0.1	-0.15
	持仓	持仓上产业空头仍然较大	5	-1	-0.05	-0.05
总分			100	0	0.2	-0.95
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：供应端仍有扰动，技术形成多头排列

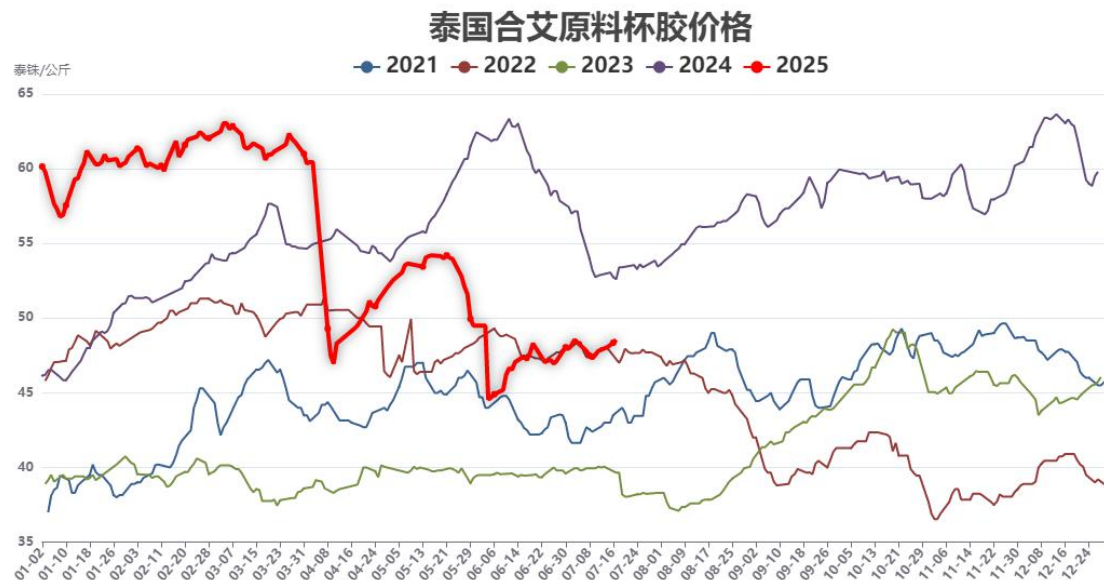
橡胶本周强势冲高，基本面无突发变化。当前橡胶基本面跟随市场整体的情绪波动，泰国原料价格在走弱后反弹，市场担忧供应端仍有扰动，下游轮胎开工需求则保持稳定。非标期现基差的回归支撑了盘面的低点，但现货库存趋于累积。从基差维度上，橡胶库存处于累库阶段，但基差空间不大，期现平水，价格偏离度不高，走势偏随机，波动率在低位后有启动放大迹象，激进者可以关注震荡边际的反向买权，做多波动率的机会。

技术上：沪胶突破，形成均线多头排列，关注上攻万五关口。

主要风险因素：

- 1、供应大幅放量。
- 2、下游出口大幅下降的风险。

二、驱动逻辑：2.1 原料价格震荡反弹

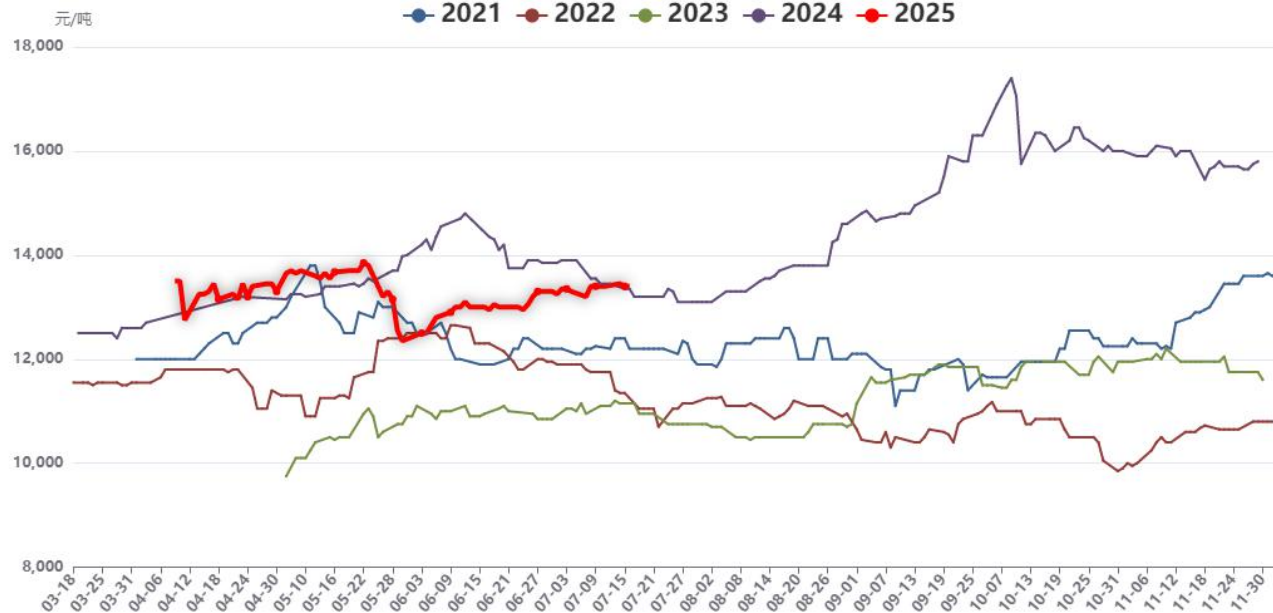


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

泰国主产区部分地区仍受降雨扰动，原料价格受支撑。泰国主产区基本全面开割，周内部分地区受降雨扰动，听闻北部部分区域有淹水情况。上游加工厂原料库存处于正常偏低水平，因此为保证订单交付且有一定生产利润的情况下，继续压价收购原料动能减弱，一定程度上对原料价格存在托底。近期受热带低压影响，未来三天听闻缅甸、泰国、老挝、柬埔寨、越南北部和西南部、菲律宾、印度尼西亚等地部分地区有中到大雨，局地暴雨或大暴雨，或影响割胶作业。

2.2 橡胶当下核心逻辑：国内原料价格相对抗跌

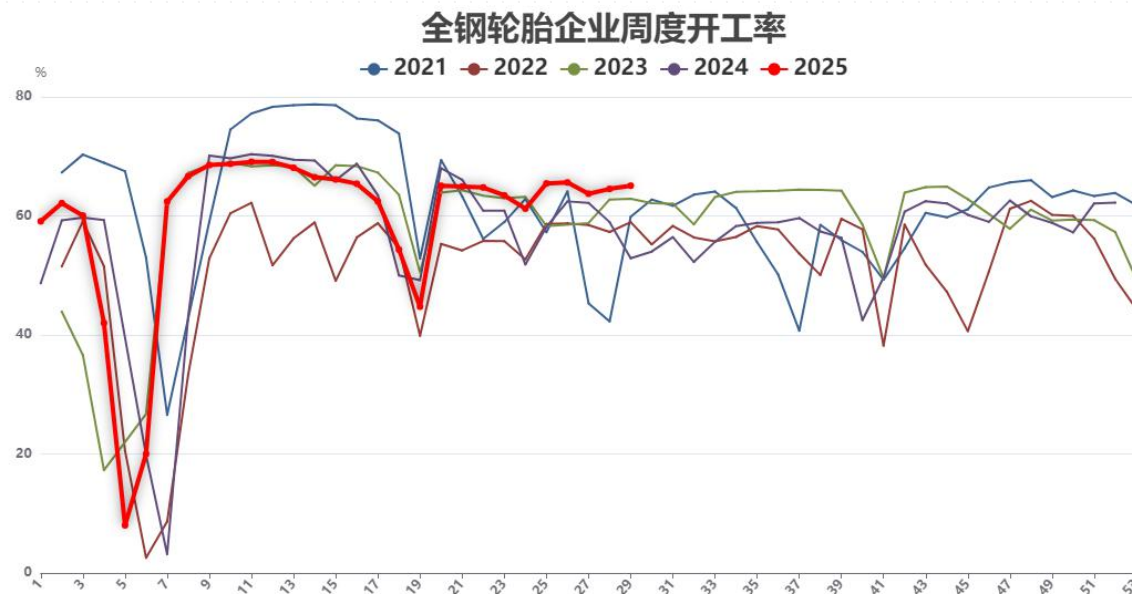
中国云南原料胶水报价



7月上半年产区受连续降雨影响，实际割胶天数寥寥，胶水量少；上游加工厂抢购意愿不高，原料价格区间整理。近期天气正常，原料小幅增加。

数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

2.3 橡胶当下核心逻辑：本周开工反弹



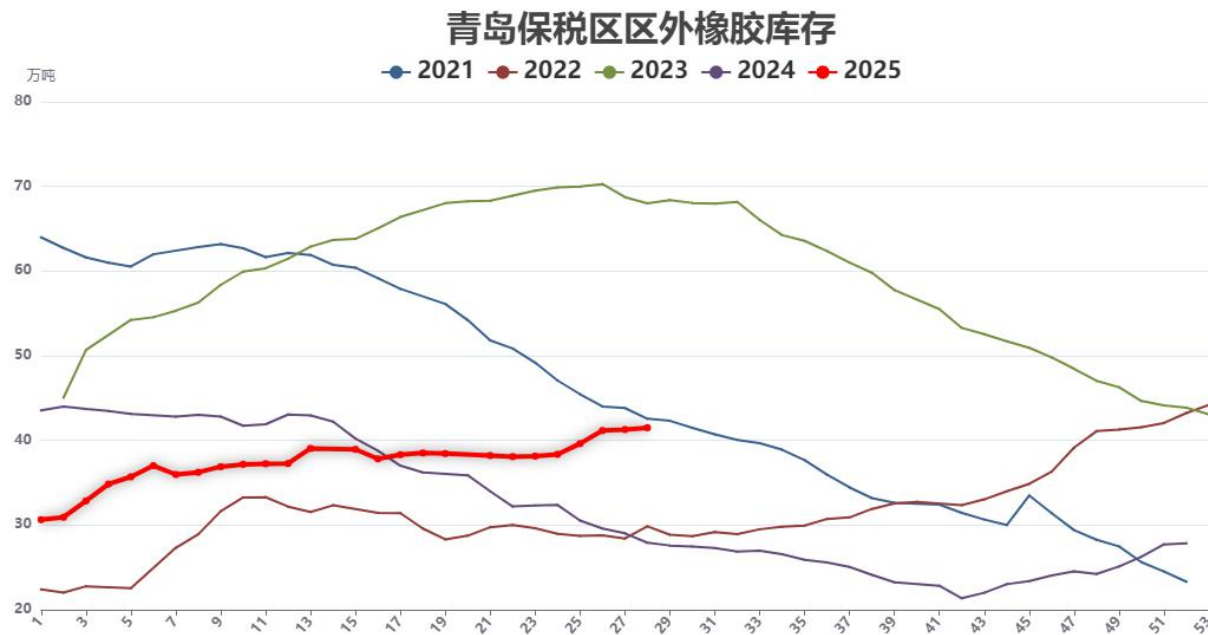
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为**75.62%**，较上周走高**3.07**个百分点，较去年同期走低**3.12**个百分点。

本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为**65.08%**，较上周走高**0.54**个百分点，较去年同期走高**12.19**百分点。

周内开工走高的主要原因在于样本内个别停产企业于本周全面恢复生产，拉动整体开工恢复性提升。据了解，多数全钢轮胎企业维持稳定运行，开工调整不大。

2.4 橡胶当下核心逻辑：现货库存小幅累库

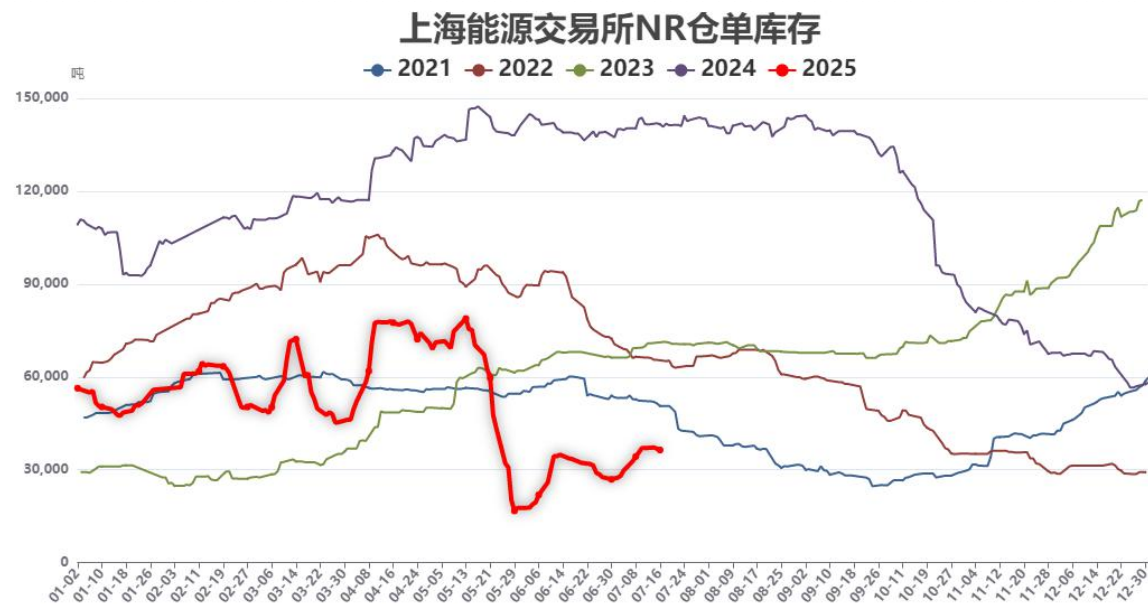


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

7月13日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为9.26万吨，较上期增加0.02万吨，涨幅0.22%。

7月13日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为41.49万吨，较上周增加0.21万吨，增幅0.51%。

2.5 橡胶当下核心逻辑：仓单整体下降



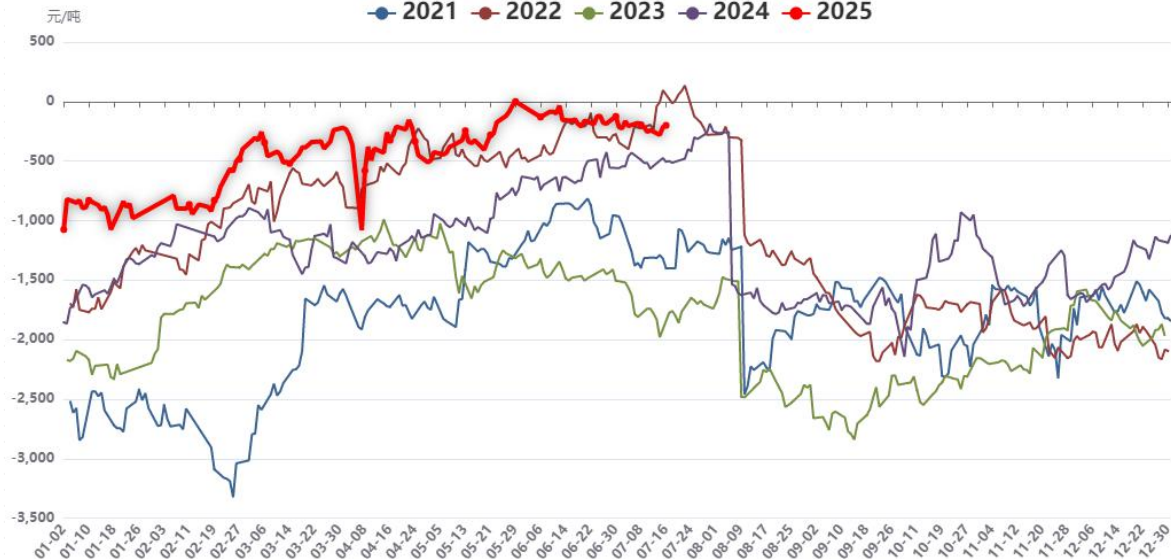
数据来源：上海期货交易所，齐盛期货整理

RU仓单库存近期表现持续减少，预计集中累库到下半年开始。NR仓单小幅累库，但仍处于偏低水平，关注盘面反弹后驱动入库交割。

三、市场展望：3.1 基差震荡运行，关注RU-NR价差的扩大

混合胶与沪胶主力基差

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



RU主力-NR主力价差

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

基差继续回归，继续给盘面提供有效的支撑，且目前现货抗跌性更强。RU-NR价差来看，目前处于走强的阶段，单边上注意看RU的驱动。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

3.2 供应端仍有扰动，技术形成多头排列

橡胶本周强势冲高，基本面无突发变化。当前橡胶基本面跟随市场整体的情绪波动，泰国原料价格在走弱后反弹，市场担忧供应端仍有扰动，下游轮胎开工需求则保持稳定。非标期现基差的回归支撑了盘面的低点，但现货库存趋于累积。从基差维度上，橡胶库存处于累库阶段，但基差空间不大，期现平水，价格偏离度不高，走势偏随机，波动率在低位后有启动放大迹象，激进者可以关注震荡边际的反向买权，做多波动率的机会。

技术上：沪胶突破，形成均线多头排列，关注上攻万五关口。

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。