

橡胶：盘面强势拉升，关注基本面跟进

2025年7月12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(2025-07-07)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-06-30
宏观	经济	中央财经委开会，定调了新一轮反内卷	10	-2	-0.2	-0.4
	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，局部地区仍受降雨扰动，但整体来看周内降雨呈现减少趋势，原料产出增加。	10	-2	-0.2	0.4
	需求	近日个别企业因成品库存积压及出货压力，安排停产检修或降负计划，整体开工呈现一定的趋势性下滑	10	-2	-0.2	-0.1
	库存	7月4日周报显示天然橡胶总库存较上周减少2148吨至212772吨；仓单库存较上周减少3110吨至188850吨。	10	0	0	-0.2
	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	-4	-0.2	-0.2
成本利润	成本	原料价格尚有支撑	5	1	0.05	0.05
	利润	生产利润再度承压	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	0	0	
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	-0.1
资金面	资金	橡胶资金未见有效增产	5	-3	-0.15	-0.1
	持仓	持仓上产业空头仍然较大	5	-1	-0.05	-0.05
总分			100	-14	-0.95	-0.7
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：受宏观情绪带动强势上涨，需关注基本面的跟进

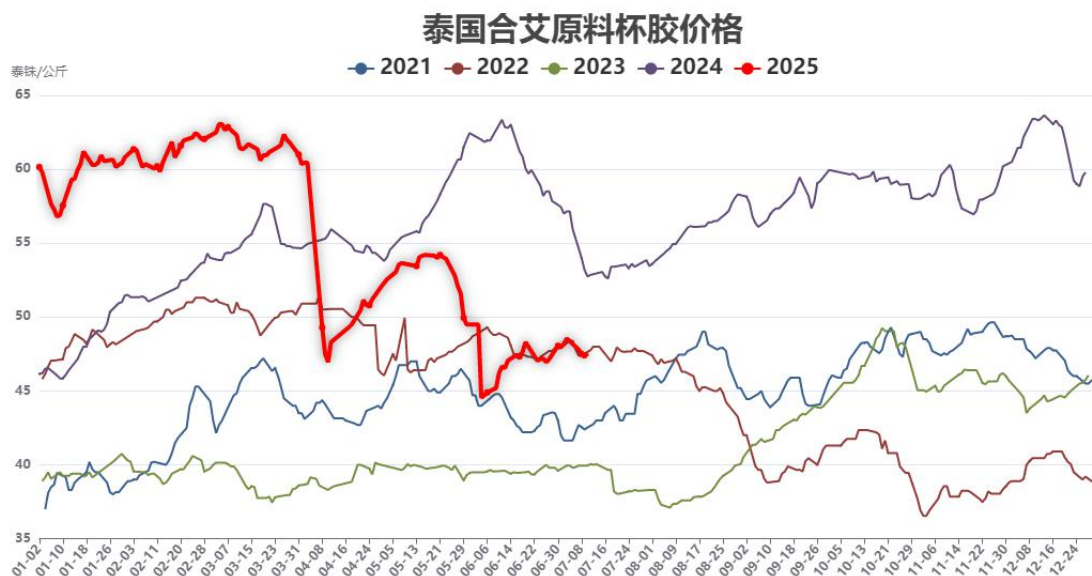
橡胶冲高后高位震荡。当前橡胶基本面缺乏核心逻辑，泰国原料价格连日走弱，下游轮胎开工需求则保持稳定。非标期现基差的回归支撑了盘面的低点，但现货库存趋于累积。从基差维度上，橡胶是趋于震荡的走势，从趋势上也是缺乏，价格偏离度不高，走势偏随机，波动率在低位后有启动放大迹象，激进者可以关注震荡边际的反向买权，做多波动率的机会。

技术上：沪胶突破，关注均线上穿60日均线。

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 原料价格表现偏弱

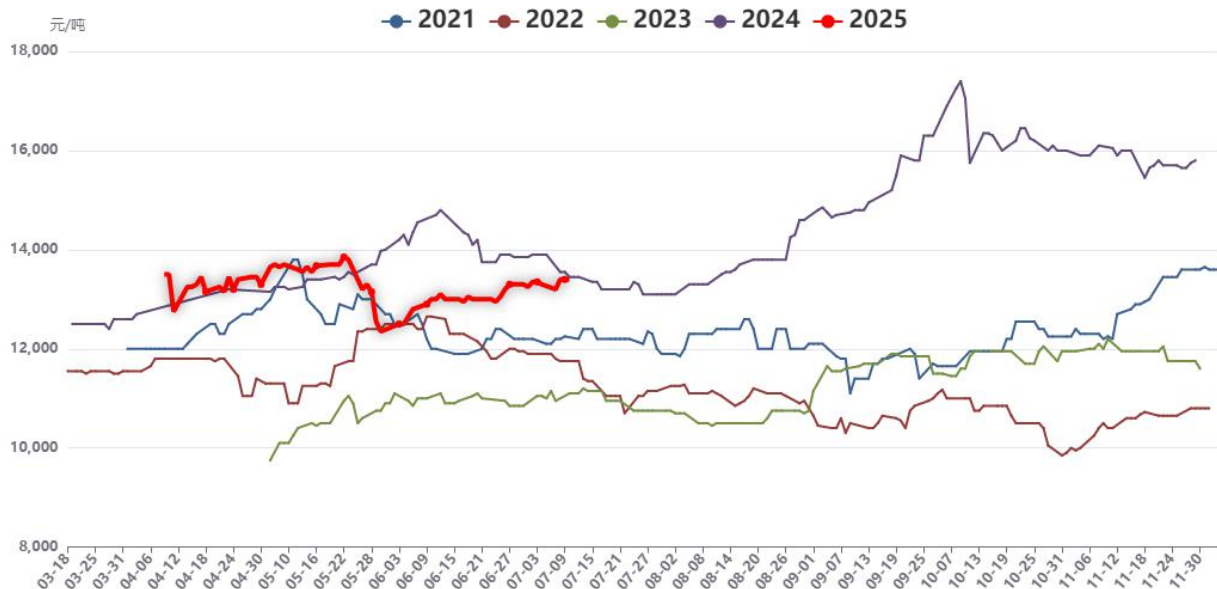


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

周内泰国主产区降雨呈现减少趋势，原料产出有所增加，收购价格有所回落。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。但部分上游加工厂原材料补库需求支撑下，价格呈现缓慢下跌趋势；伴随原料收购价格走低，上游加工厂生产利润修复但胶价上涨承压导致利润空间不大。截至本周四，烟胶片均价**65.19泰铢/公斤**，较上期跌**1.45%**；胶水均价**54.42泰铢/公斤**，较上期跌**2.12%**；杯胶均价**47.72泰铢/公斤**，较上期跌**0.54%**。

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



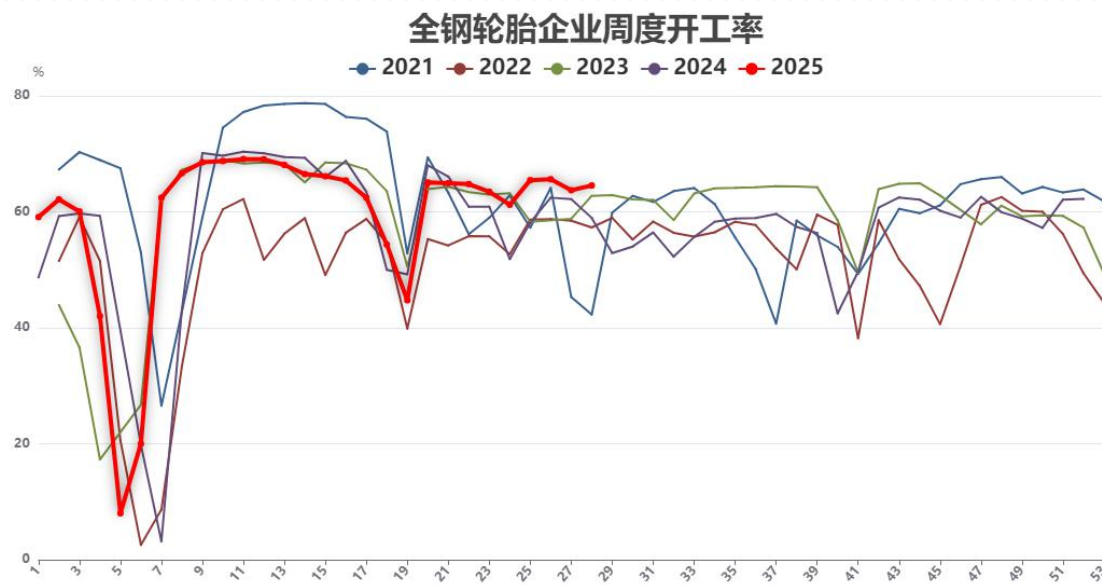
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周西双版纳产区仍受降雨扰动，胶水量不多。进入7月份，各片区仍受降雨扰动，割胶作业不畅导致胶水量不多。同时区域内胶水资源争夺激烈，各胶厂之间抢购原料支撑收购价格重心。但上游加工厂缺乏加工利润，导致过高价格收购意愿不高。听闻月内替代指标下达入境，预计对云南地区供应量存在补充。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

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

本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为**64.54%**，较上周走高**0.81**个百分点，较去年同期走高**5.59**百分点。

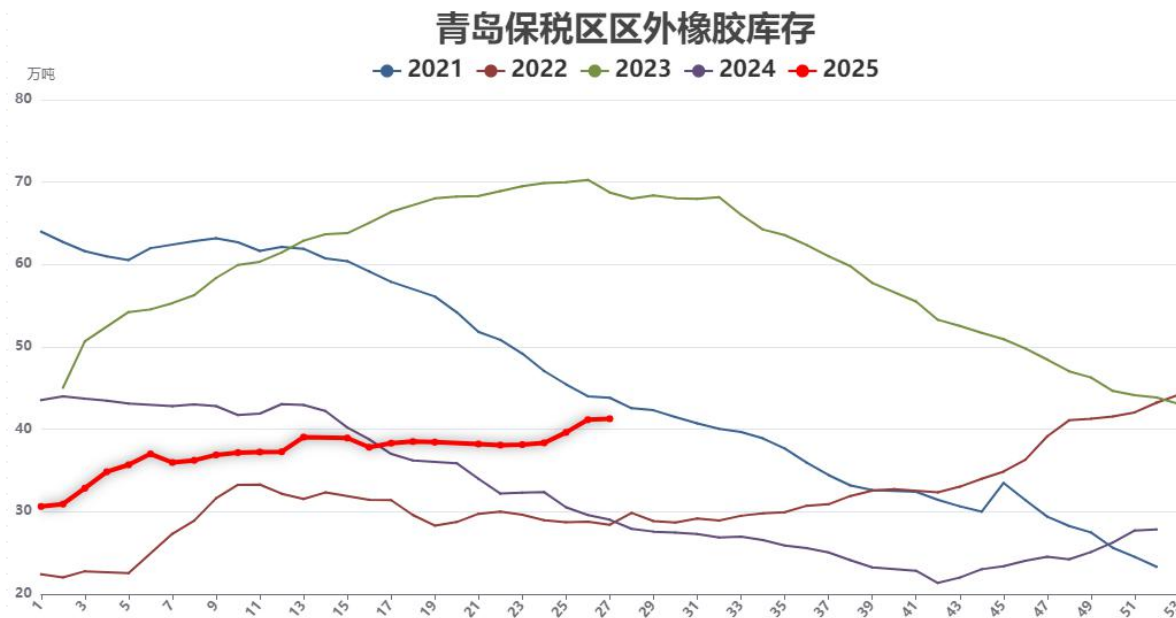
本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为**72.55%**，较上周走高**2.51**个百分点，较去年同期走低**6.36**个百分点。

当前国内轮胎市场弱稳推进，终端无明显改善。当前多数轮胎整体开工维持常规运行，据悉个别开工有走高行为。终端市场运行乏力，换胎需求相对偏弱，轮胎替换量缺乏增加支撑。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

2.4 橡胶当下核心逻辑：区内库存去库，区外库存累库

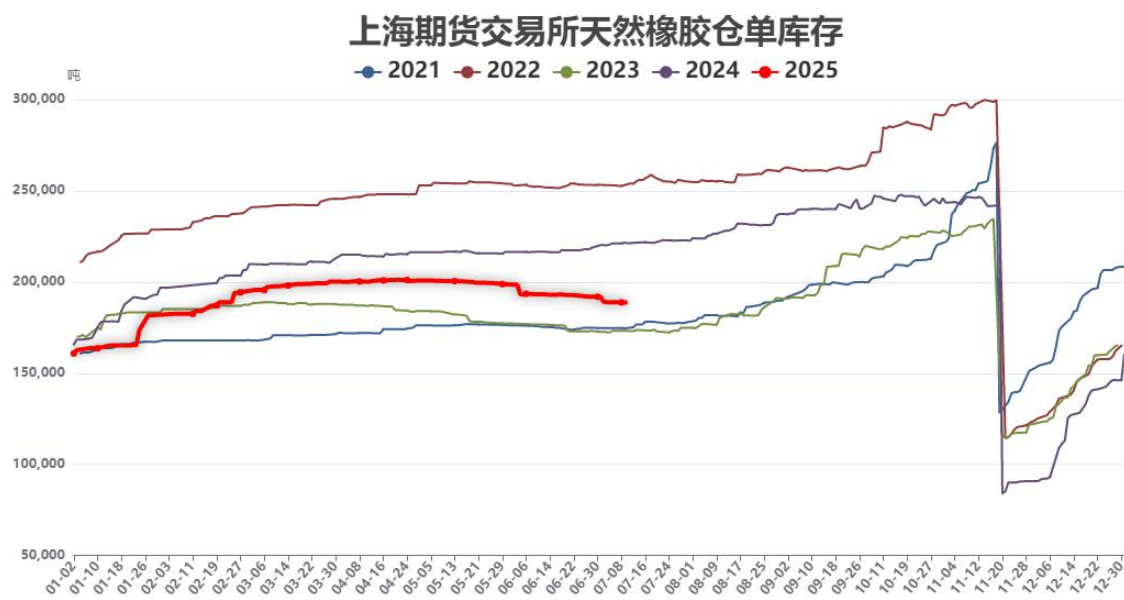


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

7月6日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为9.24万吨，较上期减少0.26万吨，降幅2.74%。

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%。

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



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

目前基差已经不是盘面反弹的拖累，但需要警惕的是随着09合约的反弹，仍然有较大的交割压力出现，因此警惕反弹上方的现货抛压。对上涨反弹要加强风险防控。

3.2 受宏观情绪带动强势上涨，需关注基本面的跟进，波动放大关注反向买权

橡胶冲高后高位震荡。当前橡胶基本面缺乏核心逻辑，泰国原料价格连日走弱，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，橡胶是趋于震荡的走势，从趋势上也是缺乏，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，关注均线上穿60日均线。

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。