

期货研究报告

橡胶：市场平淡，驱动仍未形成

2025年12月21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(2025-12-15)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-12-08
宏观	经济	中国11月规模以上工业增加值同比4.8%，前值 4.9%。	10	-2	-0.2	
	天气	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。	10	0	0	
供需	供应	国内进入停割期	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	-0.1
	进出口	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。	5	2	0.1	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	
	利润	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	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合约的正套压力需要在高位才能对象	5	-1	-0.05	-0.15
技术面	技术形态	关注60日均线的上破	10	2	0.2	-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	-2	-0.15	-0.6
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：虽然单日突破，但仍处于震荡趋势

橡胶周内震荡反复，虽然一度上破，但仍未形成上涨的共识，总体呈现冲高后的低走。基本面多空因素交织，短期缺乏明确趋势性驱动：供应端，泰国原料价格反弹，但库存压力仍存，国内云南产区已停割，海南产区因气温偏高停割时间可能延后，短期国产胶供应收缩，但青岛地区天然橡胶库存持续增加，主要因海外产区天气改善、原料库存补充及进口到港增加；需求端，2025年前三个季度美国进口轮胎累计增长6.6%，但美国自中国进口轮胎数量同比下降12%，欧盟反倾销政策仍制约中国轮胎出口，全钢胎需求相对平稳，但半钢胎库存压力明显，企业控产意愿较强。总结多数机构观点以中性偏空为主。

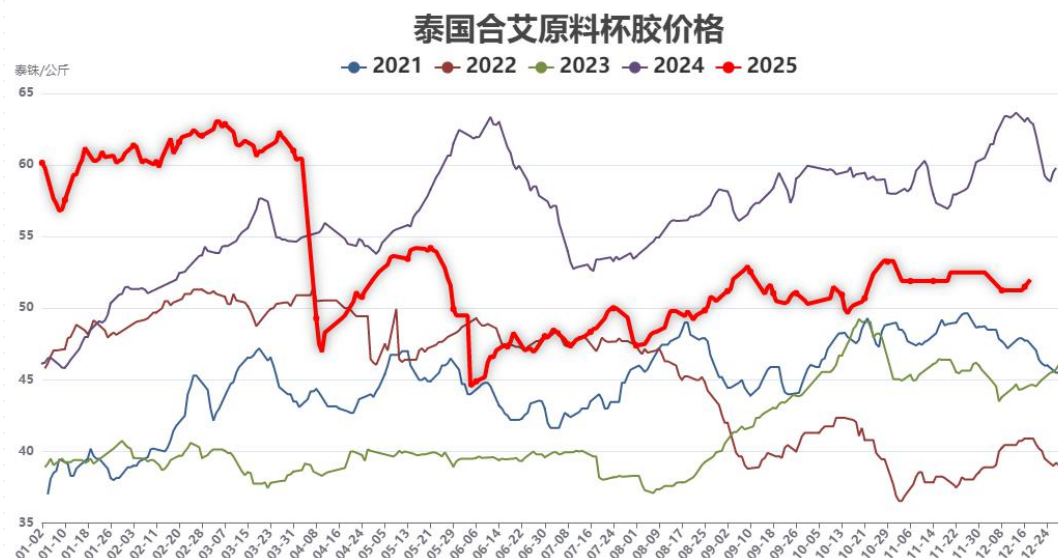
技术上，橡胶形成向上突破后的回调，基本面的驱动不够强，趋势形成有难度，短期反弹有一定宏观情绪的带动，建议投资者仍以震荡对待，单边轻仓并小止损参与；期权以双卖策略跟踪。

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，目前方向需等后期验证



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，原料产出正常，预计东北部1月份将陆续停割。周内南部地区局部受降雨扰动，但降雨量逐渐减少，新胶产出逐渐呈现增量表现，1月份开始泰南进入旺产季。

2.2 橡胶当下核心逻辑：国内产区进入停割



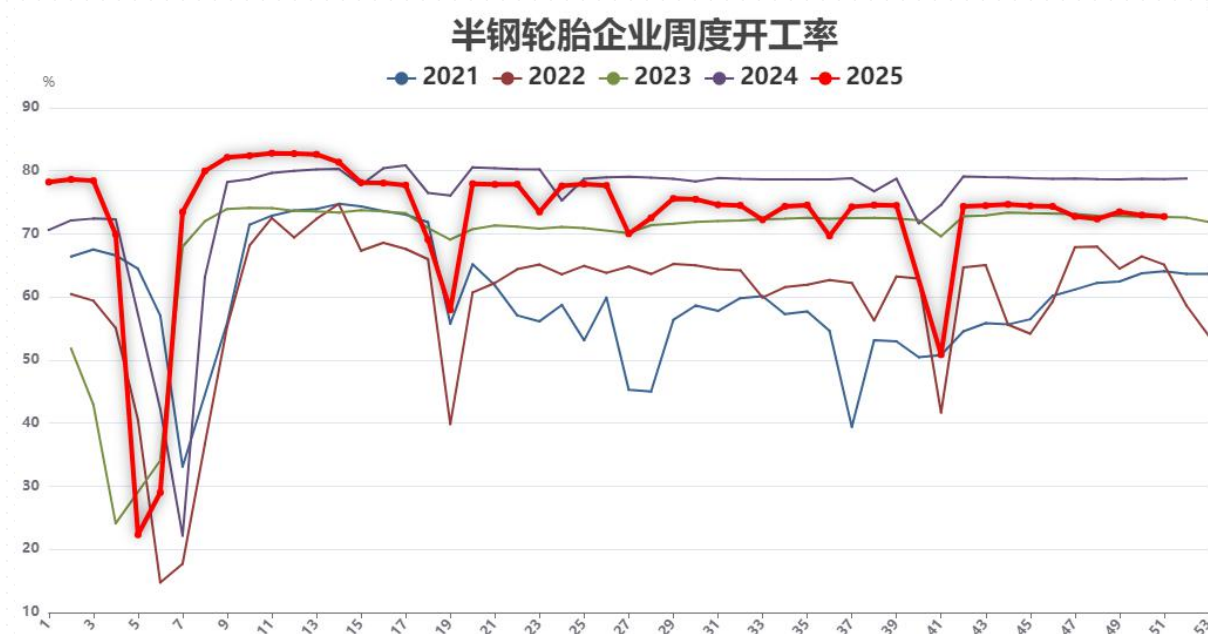
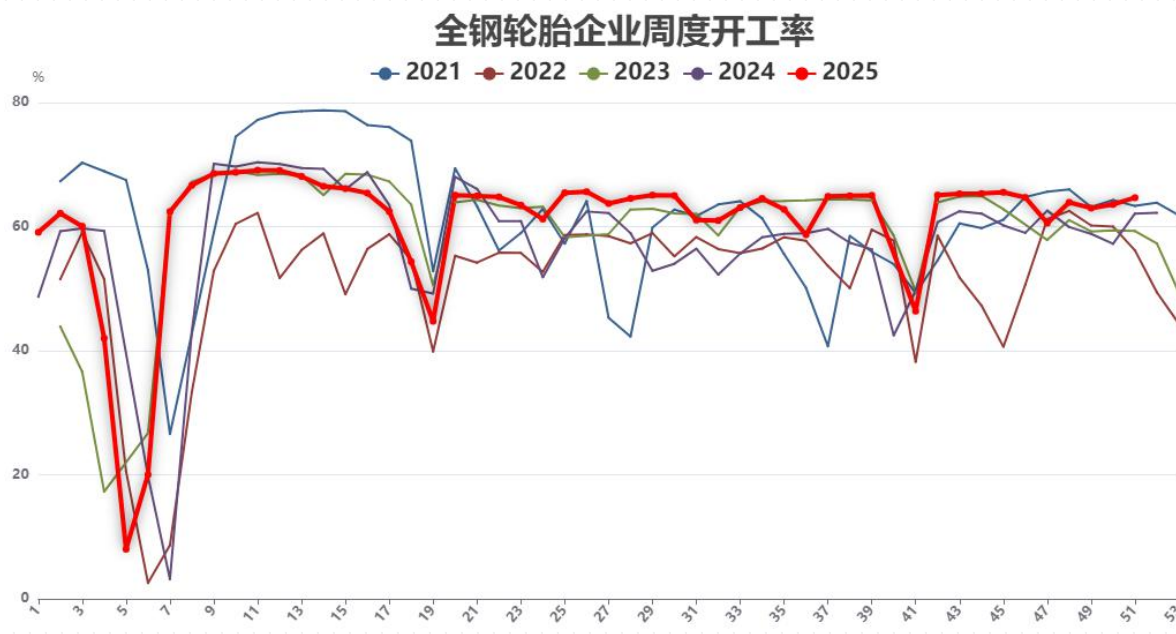
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

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

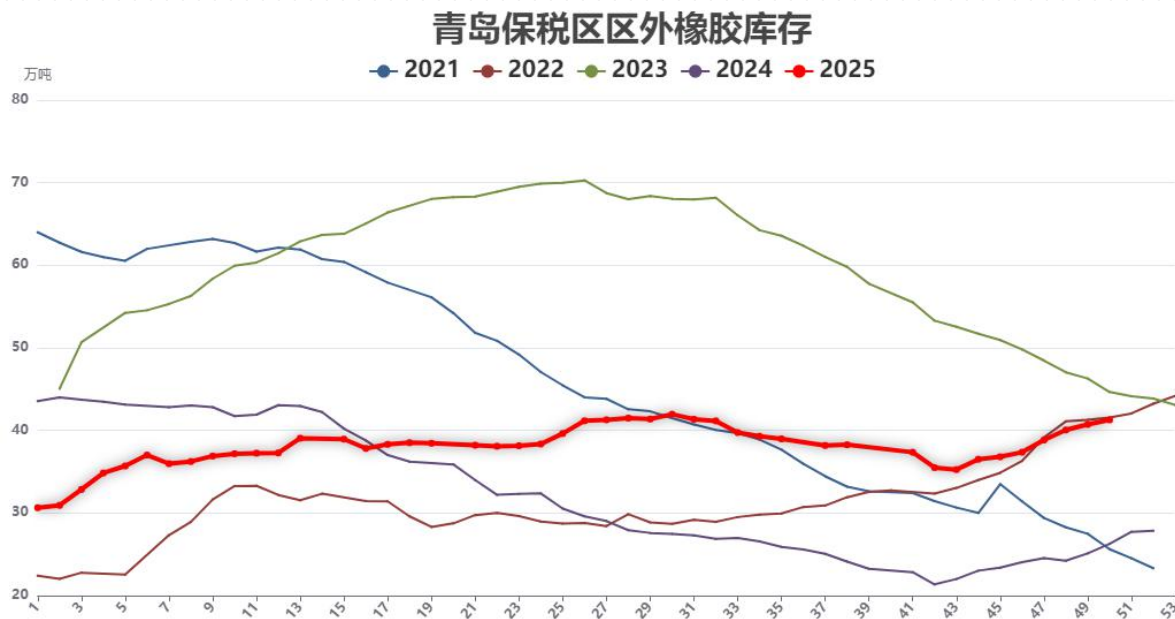


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

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

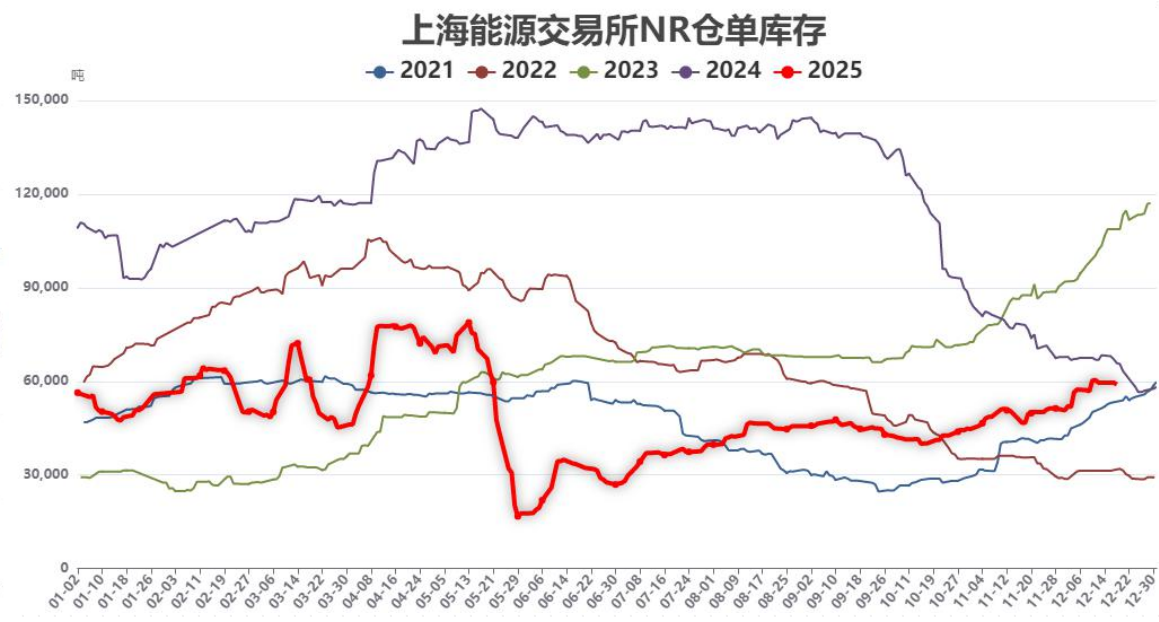


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

12月12日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为8.15万吨，较上期增加0.39万吨，增幅5.03%。

12月12日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为41.27万吨，较上期增加0.55万吨，增幅1.35%。

2.5 橡胶当下核心逻辑：RU仓单快速入库



数据来源：上海期货交易所，齐盛期货整理

RU仓单库存快速累库，NR仓单也同步累库，结合社会库存的累库，近期橡胶供应增量逐步宽松。

三、市场展望：3.1 基差走弱，不利于上涨趋势



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，而从季节性规律上看，接下来仍有基差走强的可能性，也就是接下来正套的压力仍然较大，不利于盘面反弹。不过RU-NR形成提前回归，接下来继续关注回归机会，找RU 反弹的时机和NR跌下来的时机。

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，虽然一度上破，但仍未形成上涨的共识，总体呈现冲高后的低走。基本面多空因素交织，短期缺乏明确趋势性驱动：供应端，泰国原料价格反弹，但库存压力仍存，国内云南产区已停割，海南产区因气温偏高停割时间可能延后，短期国产胶供应收缩，但青岛地区天然橡胶库存持续增加，主要因海外产区天气改善、原料库存补充及进口到港增加；需求端，2025年前三个季度美国进口轮胎累计增长6.6%，但美国自中国进口轮胎数量同比下降12%，欧盟反倾销政策仍制约中国轮胎出口，全钢胎需求相对平稳，但半钢胎库存压力明显，企业控产意愿较强。总结多数机构观点以中性偏空为主。

技术上，橡胶形成向上突破后的回调，基本面的驱动不够强，趋势形成有难度，短期反弹有一定宏观情绪的带动，建议投资者仍以震荡对待，单边轻仓并小止损参与；期权以双卖策略跟踪。

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。