

期货研究报告

橡胶：跟随有色反弹，但触及短期阻力

2026年1月11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(2026-01-05)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-12-29
宏观	经济	基于PMI数据改善、市场微观流动性仍充裕、政策面也有积极信号，认为春季行情大概率继续演绎	10	1	0.1	-0.2
	天气	泰国天胶主产区天气逐渐正常，新胶产出保持增长趋势	10	-1	-0.1	-0.1
供需	供应	根据泰国海关最新公布的数据显示，泰国2025年11月份天然胶出口量为37.48万吨（含乳胶及混合胶、乳胶未折干），环比减少3.36万吨，跌幅8.24%，同比减少3.4%。	10	5	0.5	0.5
	需求	本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为73.74%，较上周走高0.98个百分点，较去年同期走低5.05个百分点。本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为62.20%，较上周走低2.46个百分点，较去年同期走低0.02个百分点。	10	0	0	
	库存	12月26日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为8.55万吨，较上期增加0.18万吨，增幅2.15%。	10	-4	-0.4	-0.4
	进出口	2025年11月，中国天然及合成橡胶（含胶乳）进口量延续增长态势，合计进口79万吨，较2024年同期（71.2万吨）增长11%；1-11月累计进口757.2万吨，同比增长16.5%。	5	-2	-0.1	-0.1
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	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	关注周线的向上站稳，日线在60日线上运行	10	4	0.4	0.2
资金面	资金	资金增仓多头	5	1	0.05	0.05
	持仓	持仓上保持均衡，接下来套利盘会增仓空头	5	1	0.05	0.1
总分			100	5	0.5	0.05
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：季节性利多+情绪跟随性上涨，但触及技术性阻力，冲高回落

基本上，国内云南产区处于停割期，海南产区处于割胶尾声，西线陆续停割，仅剩南部少量地区割胶，全岛可收胶量稀少，原料收购价格波动有限，预计产区下周将完全进入停割。近期青岛港口总库存延续累库状态，保税库及一般贸易库均呈现累库，总累库幅度环比扩大。

需求方面，本周国内轮胎企业产能利用率走低，部分企业"元旦"假期前后存检修安排，叠加部分企业周期内延续控产，拖拽样本企业产能利用率下行，随着检修装置逐步恢复，下周轮胎企业产能利用率或有小幅回升。目前基本面给予的驱动仍然不够强势，技术上橡胶在触及周线阻力后承压，多头上攻暂时结束，接下来需要关注技术上的回踩支撑，以及关注本月中下旬的宏观情绪影响，暂时转入观望。

主要风险因素：

- 1、美联储1月不降息。
- 2、春节前开工大幅下降。



二、驱动逻辑：2.1 原料价格新年初表现偏强



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，割胶作业稳步推进，新胶呈现旺产季产出表现。本周泰国主产区天气正常，原料上量，新胶呈现旺产季表现。伴随北部、东北、东部地区气温降低，预计自1月中旬起至月底将逐步停割。目前泰南正值旺产季，叠加原料价格坚挺，新胶供应将继续增长。虽然周内胶价上涨明显；但伴随原料价格走高，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。

二、驱动逻辑：2.1 泰国11月出口下滑，兑现了减产预期



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11月份天然胶出口量为37.48万吨（含乳胶及混合胶、乳胶未折干），环比减少3.36万吨，跌幅8.24%，同比减少3.4%。2025年1-11月泰国天然橡胶累计出口413.86万吨，同比增长26.59万吨，涨幅6.86%，累计涨幅收窄1.14个百分点。

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：关注接下来的开工反弹，但春节前还会承压



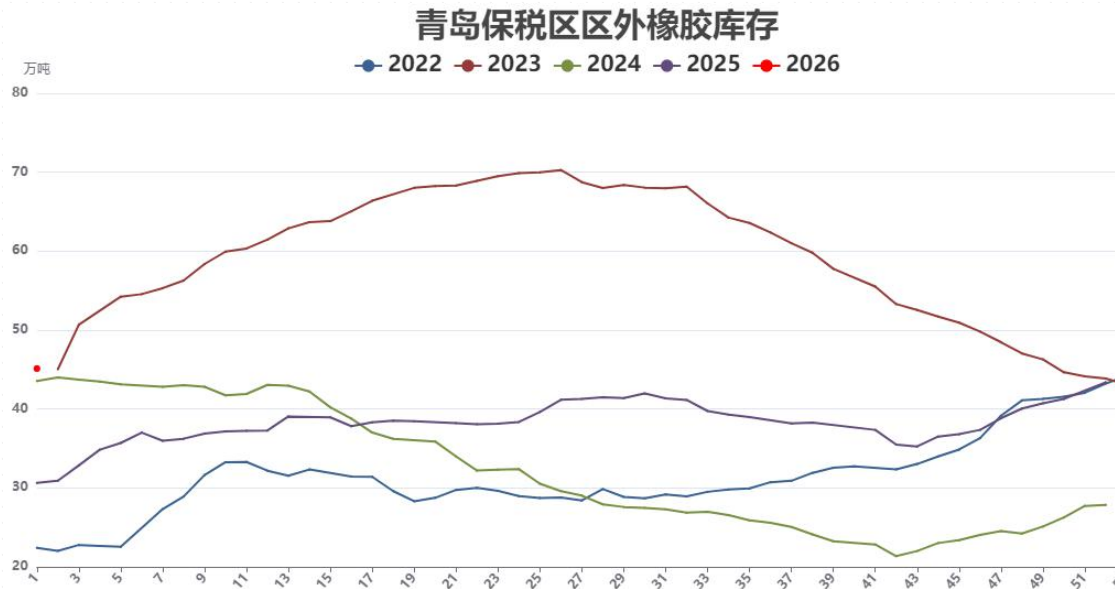
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为**60.54%**，较上周走高**0.60**个百分点，较去年同期走低**1.60**个百分点。据卓创资讯了解本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为**68.00%**，较上周走低**1.73**个百分点，较去年同期走低**10.65**个百分点。元旦假期停产放假企业的停产周期多在本周集中体现，对开工形成一定扰动。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

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

1月2日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为9.31万吨，较上期增加0.76万吨，增幅8.89%。

1月2日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为45.12万吨，较上期增加1.73万吨，增幅3.99%。

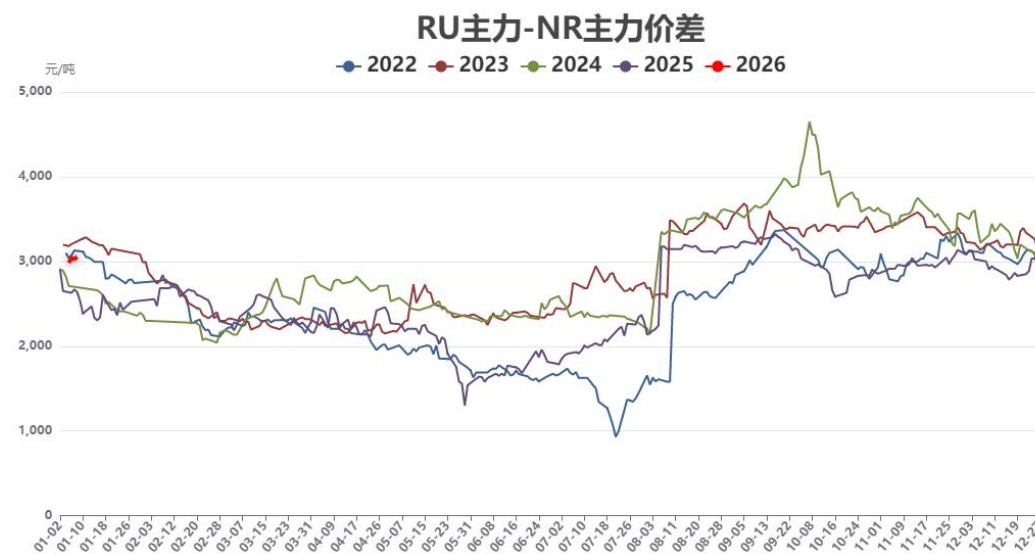
2.5 橡胶当下核心逻辑：RU仓单快速入库



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，但整体库存处于低位，仍会对盘面有一定支撑。

三、市场展望：3.1 关注新一年的基差回归路径



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，但目前的升水幅度并不大，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 反弹承压的时机和NR跌下来之后的时机。

3.2 技术上关注日内节奏的回踩，但继续关注上方阻力

基本上，国内云南产区处于停割期，海南产区处于割胶尾声，西线陆续停割，仅剩南部少量地区割胶，全岛可收胶量稀少，原料收购价格波动有限，预计产区下周将完全进入停割。近期青岛港口总库存延续累库状态，保税库及一般贸易库均呈现累库，总累库幅度环比扩大。

需求方面，本周国内轮胎企业产能利用率走低，部分企业"元旦"假期前后存检修安排，叠加部分企业周期内延续控产，拖拽样本企业产能利用率下行，随着检修装置逐步恢复，下周轮胎企业产能利用率或有小幅回升。目前基本面给予的驱动仍然不够强势，技术上橡胶在触及周线阻力后承压，多头上攻暂时结束，接下来需要关注技术上的回踩支撑，以及关注本月中下旬的宏观情绪影响，暂时转入观望。

主要风险因素：

- 1、美联储1月不降息。
- 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。