

期货研究报告

橡胶：BR继续强势，RU关注突破信号

2026年3月15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(2026-03-09)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-03-02
宏观	经济	地缘风险推升大宗商品上涨	10	20	2	1
	天气	泰国南部主产区产出步入割胶季尾声，北部/东北部物候正常	10	4	0.4	0.2
供需	供应	加工厂积极进行停割期原料储备，支撑原料收购价格高挺。	10	4	0.4	0.4
	需求	本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为66.41%，较上周走高34.11个百分点，较去年同期走低2.35个百分点。	10	3	0.3	0.2
	库存	截至2026年3月1日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量67.99万吨，环比上期增加1.22万吨，增幅1.82%。	10	-4	-0.4	-0.4
	进出口	2025年12月中国合成橡胶产量为80万吨，同比下降20.2%。2025年中国合成橡胶累计产量为893.2万吨，同比下降20.3%。	5	-2	-0.1	-0.1
成本利润	成本	原料企稳，对成本有支撑	5	0	0	
	利润	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。	5	-1	-0.05	-0.05
价格	基差	基差保持平稳，现货跟涨期货	10	3	0.3	0.3
	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	日线强势冲高，继续强势运行	10	6	0.6	0.6
资金面	资金	资金再度减仓	5	0	0	
	持仓	持仓上保持均衡，接下来套利盘会增仓空头	5	0	0	
总分			100	32	3.4	2.1
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：RU技术上关注突破，目前整体波动跟随通胀情绪

能源成本的大幅上升，是系统性的，橡胶即使自身需求可能受到抑制，但并不是当下应该考虑的逻辑，因为当下，应当顺应技术形态来参与。

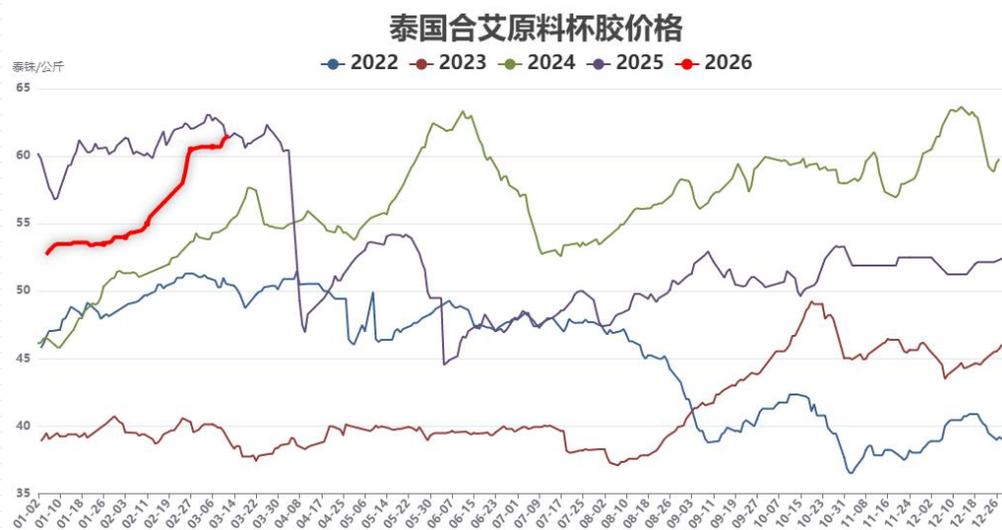
基本面需要关注的是宏观滞胀叠加需求负反馈的影响，这会导致在情绪、消息均高度亢奋之后，年内有较大的回落风险，时间点和合约上，我们需要密切观察。

技术上目前BR完全跟随原油及化工的市场情绪，维持偏强，RU也必然会跟随，接下来关注RU对前高的突破，目前尚在波动上行的通道中，继续以偏强对待，关注突破的形态。

主要风险因素：

- 1、海外风险再度升级。
- 2、春节前开工大幅下降。

二、驱动逻辑：2.1 原料价格开始承压高位



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

全球天然橡胶处于低产季，泰南新胶产出减少约7成。本周主产区陆续迎来降雨，整体来看今年物候较为整齐，开割符合正常季节性表现。自3月中旬起，自中国云南产区开始，全球将陆续迈入新一轮开割季。泰国南部主产区停割约7成；北部/东北部物候正常，陆续迎来降雨。泰国北部、东北部、东部地区于1月底前后停割；2月下旬南部产区偏北地区陆续停割，目前南部新胶产出下滑约7成，整体休割期预计至3月底。同时泰国北部、东北部产区陆续迎来降雨，目前该地区物候正常，预计3月底4月初将陆续开割。



二、驱动逻辑：2.1 泰国1月份出口呈现下降



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2026年1月份天然胶出口量为37.11万吨（含乳胶及混合胶、乳胶未折干），环比减少7.34万吨，跌幅16.51%，同比减少7.43%。

2.2 橡胶当下核心逻辑：国内产区物候条件良好，下周即将开割



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

元宵节过后，加工厂陆续复工，橡胶树生产良好再加上部分产区有降雨，地面湿润，也有助于今年云南产区提前开割预期增强，调研产区发现多数在20日左右陆续开割，最早的工厂在16日左右，整体来看比去年同期提前一周左右。复工后加工厂消化节前的胶块为主，收购价格最低的在13.3元/公斤，高价在13.6元/公斤。重点关注近期产区的物候状况及下周开割情况。

齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

2.3 橡胶当下核心逻辑：轮胎开工完全恢复



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**66.41%**，较上周走高**34.11**个百分点，较去年同期走低**2.35**个百分点。据卓创资讯监测本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为**73.52%**，较上周走高**35.17**个百分点，较去年同期走低**8.89**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

3月6日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为13.38万吨，较上期增加0.43万吨，涨幅3.32%。

3月6日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为55.63万吨，较上期微降0.07万吨，跌幅0.13%。

2.5 橡胶当下核心逻辑：RU仓单低位累库



数据来源：上海期货交易所，齐盛期货整理

RU仓单库存进入累库周期，NR仓单近期呈现去库，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 套利逻辑尚未兑现，RU单边也偏震荡



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

品种间价差来看，RU-NR的价差并没有跟随季节性走弱，因为原油上涨的因素，目前RU依然处于偏强震荡的节奏中。不过基差回归的路径依然需要警惕，这是RU上涨的主要阻力。不过从近两年的走势来看，RU已经逐渐脱离回归的必然区间，转而形成当前的震荡反复的形态。

3.2 RU技术上关注突破，目前整体波动跟随通胀情绪

能源成本的大幅上升，是系统性的，橡胶即使自身需求可能受到抑制，但并不是当下应该考虑的逻辑，因为当下，应当顺应技术形态来参与。

基本面需要关注的是宏观滞胀叠加需求负反馈的影响，这会导致在情绪、消息均高度亢奋之后，年内有较大的回落风险，时间点和合约上，我们需要密切观察。

技术上目前BR完全跟随原油及化工的市场情绪，维持偏强，RU也必然会跟随，接下来关注RU对前高的突破，目前尚在波动上行的通道中，继续以偏强对待，关注突破的形态。



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內容翻版、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。

