

期货研究报告

橡胶：RU回踩支撑，BR延续弱势

2026年6月14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

一、橡胶逻辑推演：RU关注回踩支撑，BR延续弱势，关注下方托底

预期下周国内橡胶板块预计延续分化格局，天然橡胶（RU/NR）大概率维持17300-17800区间的高位箱体震荡，虽处季节性增产期且青岛库存小幅累库压制盘面，但泰国胶水原料价格坚挺构成强支撑，下行空间有限，若突破17800则需观察去库速度；

合成橡胶（BR）受原料丁二烯价格走弱及自身供需宽松影响，走势更为疲软，短期将在成本线下沿弱势寻底，暂未出现明确的趋势性反转信号。

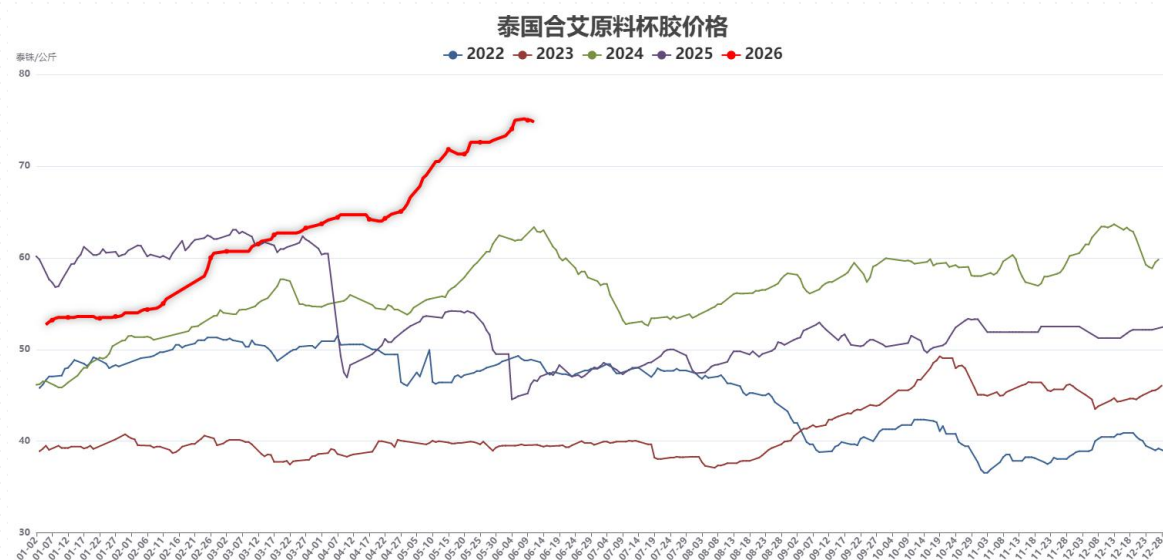
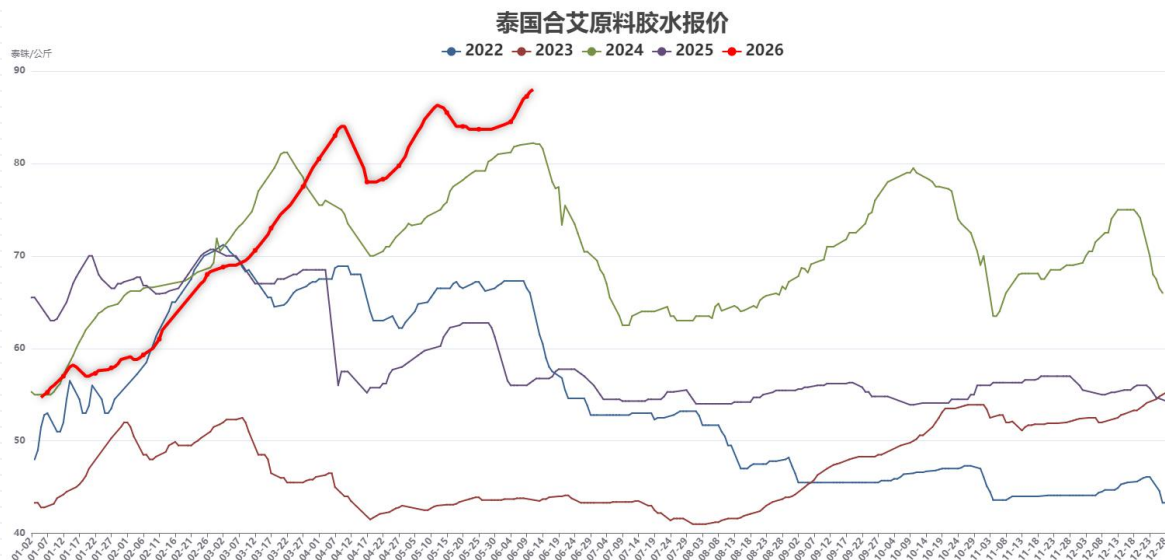
技术分析维度上，RU建议采取区间内高抛低吸思路，重点关注产区天气对原料价格的扰动，而BR则建议等待丁二烯止跌企稳或顺丁装置减产兑现后再考虑止跌企稳，现阶段追空盈亏比不高，需警惕宏观情绪回暖带来的修复性反弹。

主要风险因素：

- 1、海外风险不断扰动。
- 2、旺产季原料产量上升。



二、驱动逻辑：2.1 原料价格仍需警惕6月的季节性压力

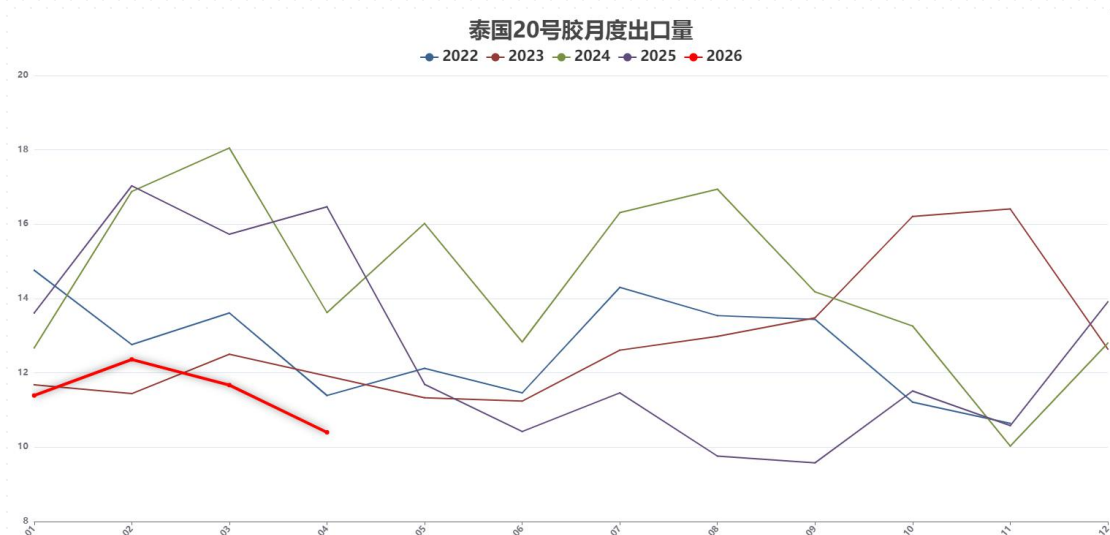
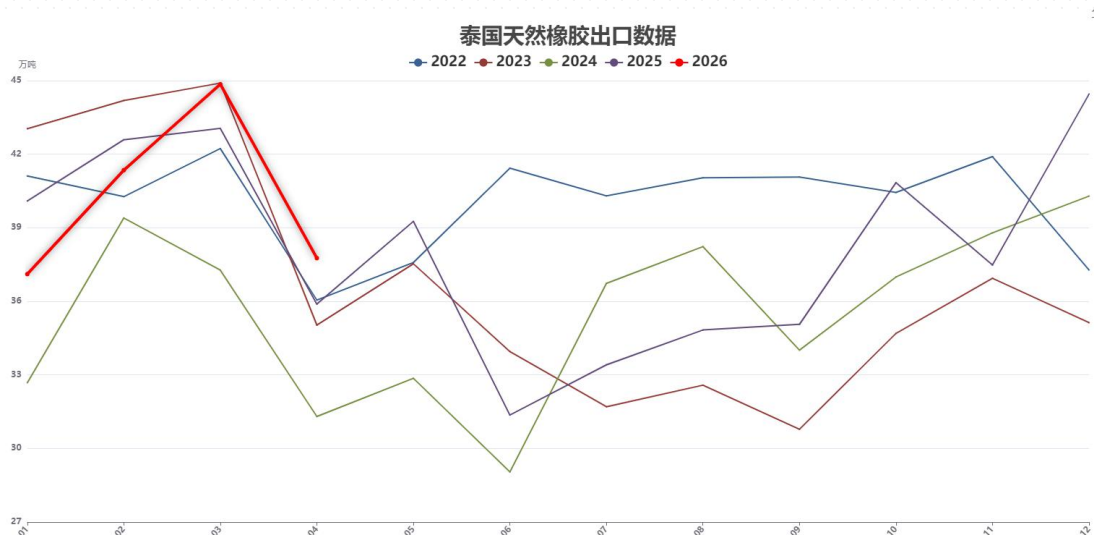


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

泰国产区雨水较前期有所减少，但阶段性降雨仍影响割胶作业，原料产出逐渐增加。进入6月份之后，产区整体降雨较前期有所减少；但阶段性降雨仍对割胶工作有所扰动。原料收购价格高企刺激割胶积极性，原料产出逐渐增量。但胶厂之间抢购原料交付前期空单，支撑原料收购价格维持高位水平。加工厂生产成本居高，加工利润延续亏损状态。



橡胶供应端核心逻辑：泰国4月橡胶出口季节性回落



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

据泰国海关近期公布的数据，2026年4月泰国天然橡胶（含乳胶、混合胶，乳胶未折干）出口总量为37.76万吨，受4月传统季节性低产期和上游原料库存偏低拖累，环比大幅下滑15.81%，减少约7.09万吨，但得益于混合胶的强劲表现，同比仍增长5.21%；1—4月累计出口161.07万吨，累计同比微降0.34%，绝对水平仍处于近五年同期高位

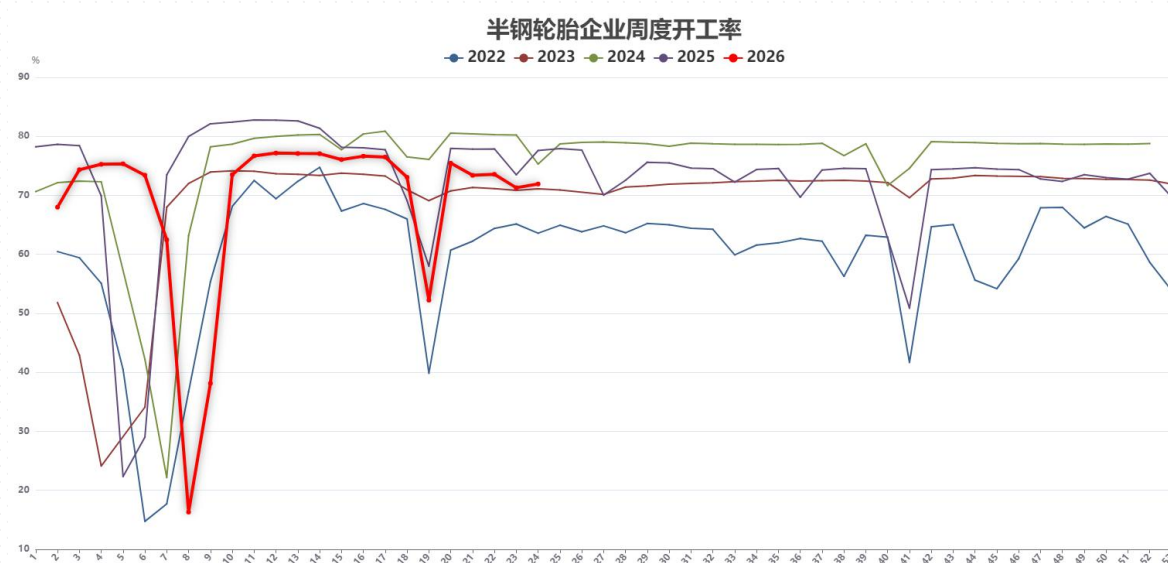
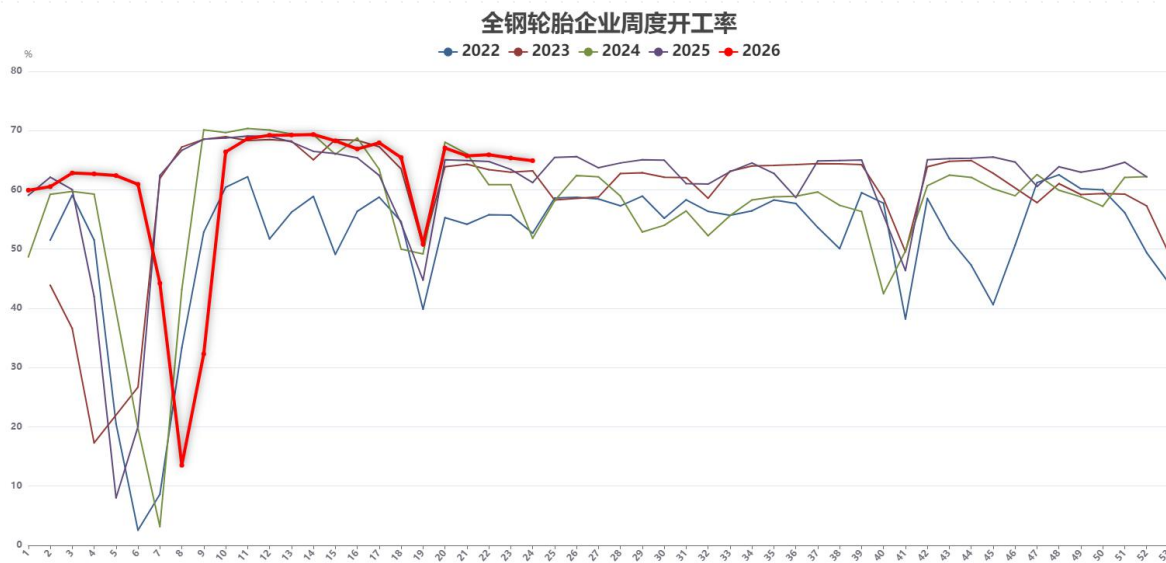
2.2 橡胶当下核心逻辑：云南产区天气较为正常，阶段性降雨扰动



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周云南产区天气较为正常，阶段性降雨扰动；原料收购价格自高位回落。当前产区雨水正常，阶段性雨水扰动割胶作业，整天天气情况良好。原料收购价格处于同期高位水平，刺激割胶积极性；但周内盘面回调明显，胶厂成本压力下，下调原料收购价格。浓乳厂抢购胶水，原料分流情况延续。胶厂原料不足，开工负荷偏低。

2.3 橡胶当下核心逻辑：轮胎开工承压淡季周期



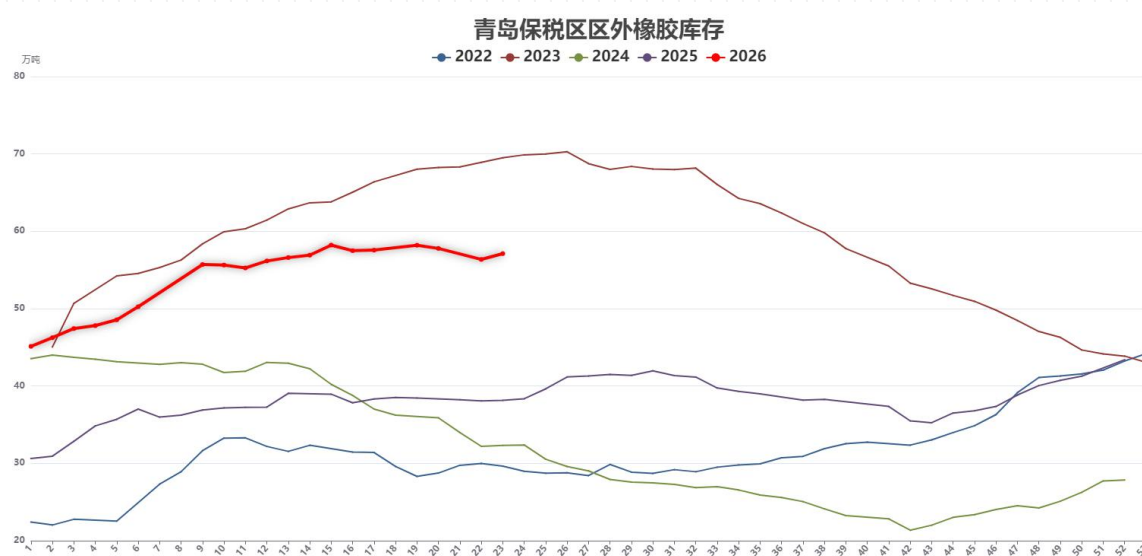
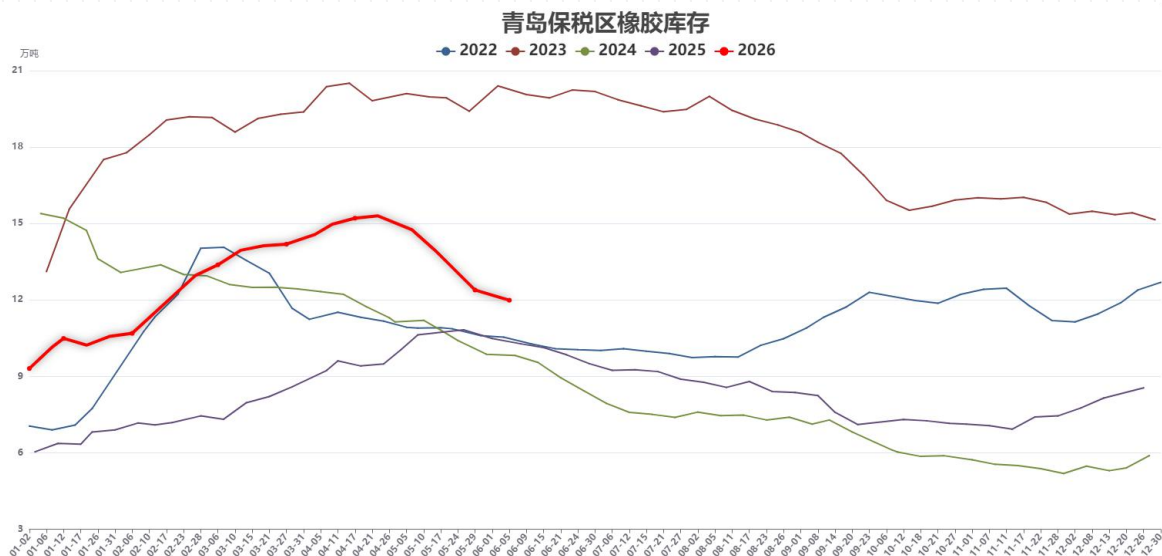
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为**64.93%**，较上周走低**0.45**个百分点，较去年同期走高**3.71**个百分点。本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为**71.93%**，较上周走高**0.64**个百分点，较去年同期走低**5.68**个百分点。开工方面变化预期：结合当前市场运行表现，预计次周轮胎整体开工或存下行预期。一方面是临近端午假期，不排除有企业安排设备检修的可能；另一方面综合发货节奏偏缓，轮胎去库压力较高。叠加原料成本高位运行，轮胎价格传导不畅，进一步降低整体开工意愿。

齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

2.4 橡胶当下核心逻辑：现货库存小幅去库

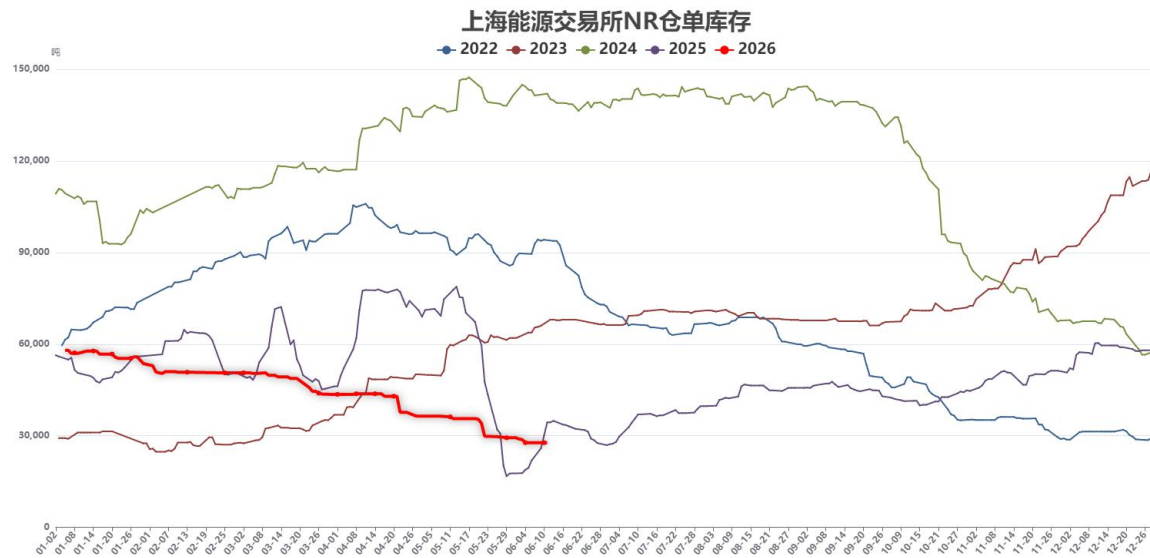
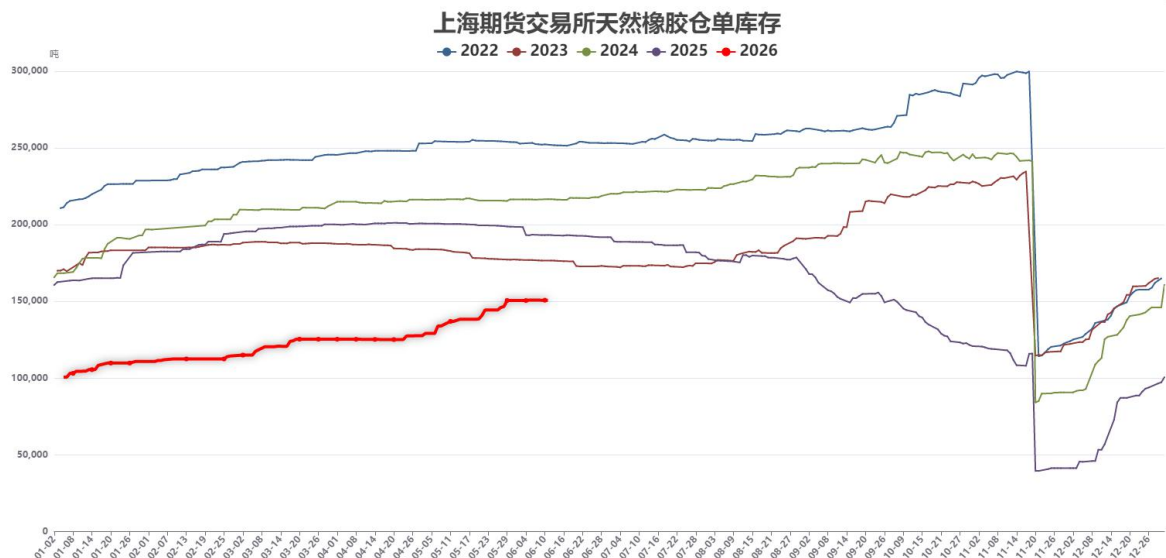


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

6月5日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为11.99万吨，较上期减少0.4万吨，跌幅3.26%。

6月5日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为57.11万吨，较上期增加0.75万吨，涨幅1.33%。

2.5 橡胶当下核心逻辑：RU仓单持续累库，NR则持续小幅去库



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 基差继续收窄，BR已经深度贴水RU



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

目前仍有价差回归的季节性驱动，不过继续回归的空间在压缩，因此RU警惕上涨的驱动在弱化，基差回归的压力没有缓解。BR则因为深度贴水RU，单边追空空间也不够确定，因此不宜激进追空，转而关注阶段企稳的信号。

3.2 RU关注回踩支撑，BR延续弱势，关注下方托底

预期下周国内橡胶板块预计延续分化格局，天然橡胶（RU/NR）大概率维持17300-17800区间的高位箱体震荡，虽处季节性增产期且青岛库存小幅累库压制盘面，但泰国胶水原料价格坚挺构成强支撑，下行空间有限，若突破17800则需观察去库速度；

合成橡胶（BR）受原料丁二烯价格走弱及自身供需宽松影响，走势更为疲软，短期将在成本线下沿弱势寻底，暂未出现明确的趋势性反转信号。

技术分析维度上，RU建议采取区间内高抛低吸思路，重点关注产区天气对原料价格的扰动，而BR则建议等待丁二烯止跌企稳或顺丁装置减产兑现后再考虑止跌企稳，现阶段追空盈亏比不高，需警惕宏观情绪回暖带来的修复性反弹。



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的翻版、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。

