



橡胶：橡胶受宏观带动，小幅 震荡反弹

2025年7月6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(2025-06-30)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-06-23
宏观	经济	上周五公布的5月份工业企业利润，从上个月的3%，跌到了-9%	10	-4	-0.4	-0.2
	天气	台风暂无	10	0	0	
供需	供应	本周产区受降雨影响，割胶作业不畅，原料释放不稳定，胶水量少胶厂高价收购意愿不高。但胶厂之间抢夺激烈，原料价格仍受支撑。	10	4	0.4	0.3
	需求	目前轮胎市场维稳运行，整体表现平淡。	10	-1	-0.1	-0.2
	库存	6月27日周报显示天然橡胶总库存较上周增加2206吨至214920吨；仓单库存较上周减少880吨至191960吨。	10	-2	-0.2	-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	-1	-0.1	-0.1
资金面	资金	橡胶空头小幅减仓	5	-2	-0.1	-0.1
	持仓	持仓上产业空头仍然较大	5	-1	-0.05	-0.05
总分			100	-11	-0.7	-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。					



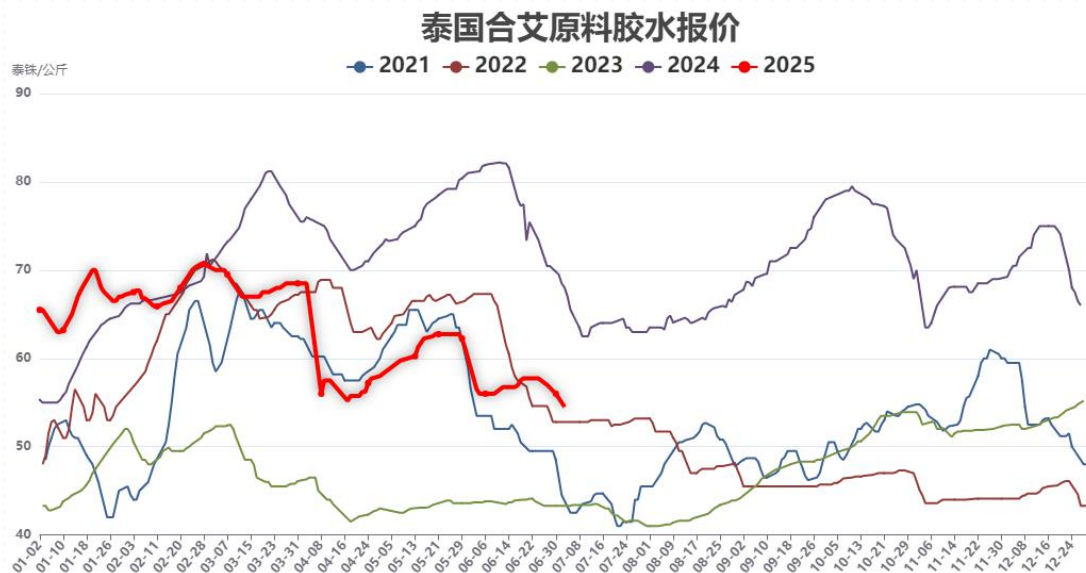
一、橡胶逻辑推演：受宏观情绪带动反弹，基本面变化不大

橡胶延续震荡，盘面跟随宏观情绪站上14100点。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，不建议追涨，鉴于波动率已经处于低位，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：沪胶延续震荡，上方关注14000-14100点的阻力，下方关注13700-13800点支撑。

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，局部地区仍有扰动，整体来看原料产出有所增加。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。周内原料价格方面呈现水跌杯涨趋势，水杯价差收窄，一方面南部原料胶水产出增加令价格运行承压，另一方面加工厂补库叠加东北部原料外溢因此支撑杯胶价格坚挺。

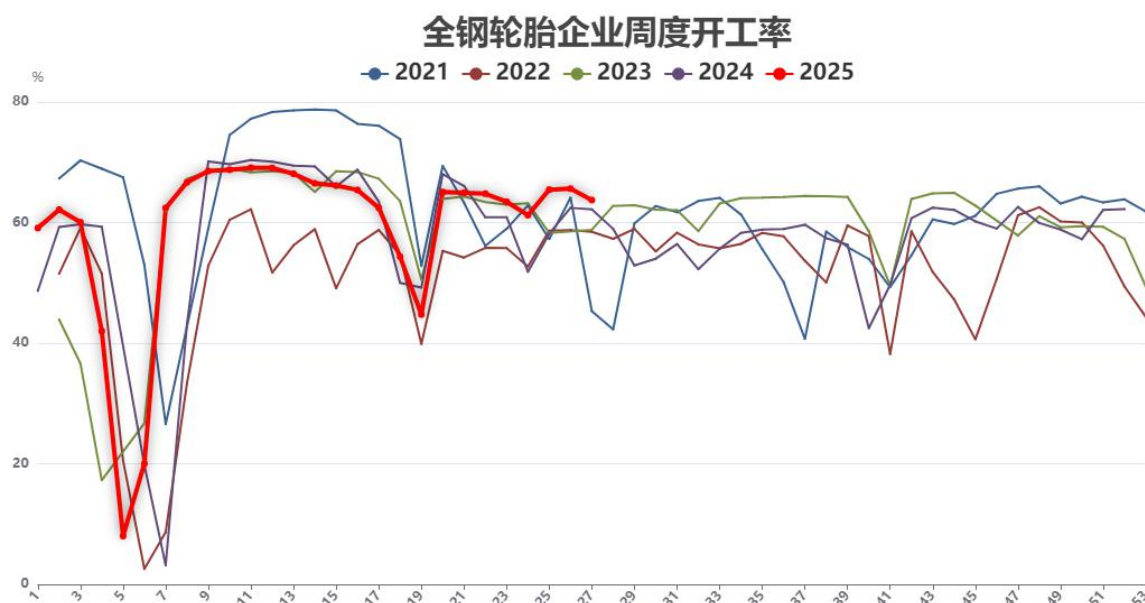
2.2 橡胶当下核心逻辑：国内原料价格相对抗跌



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周西双版纳产区受阶段性降雨扰动，部分地区产出受阻，原料收购价格坚挺。近期产区仍受降雨影响，阻碍割胶作业导致胶水量不多。叠加区域内胶水资源争夺激烈，各胶厂之间抢购原料支撑原料收购价格重心。截至本周四听闻胶厂胶水收购价格参考**13100-13600元/吨**，较上周四涨**150元/吨**；胶块收购价格参考**12600-13000元/吨**，较上周四涨**100元/吨**。浓乳厂胶水收购价格参考**13600-13800元/吨**，较上周四涨**200元/吨**。

2.3 橡胶当下核心逻辑：检修导致阶段开工下降



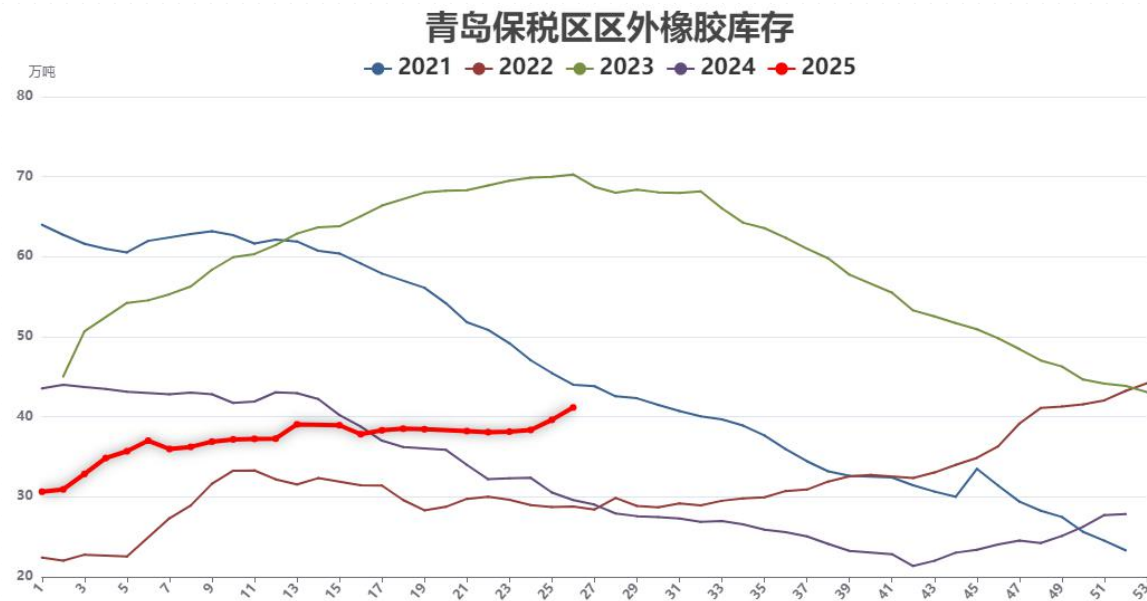
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为**63.73%**，较上周走低**1.89**个百分点，较去年同期走高**1.55**百分点。

本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为**70.04%**，较上周走低**7.64**个百分点，较去年同期走低**9.02**个百分点。

近期部分企业在出货和库存压力下，存在检修和减产行为，轮胎开工呈走低趋势。据了解，厂家出货有所放缓，对整体销量支撑减弱。

2.4 橡胶当下核心逻辑：现货库存小幅度累库

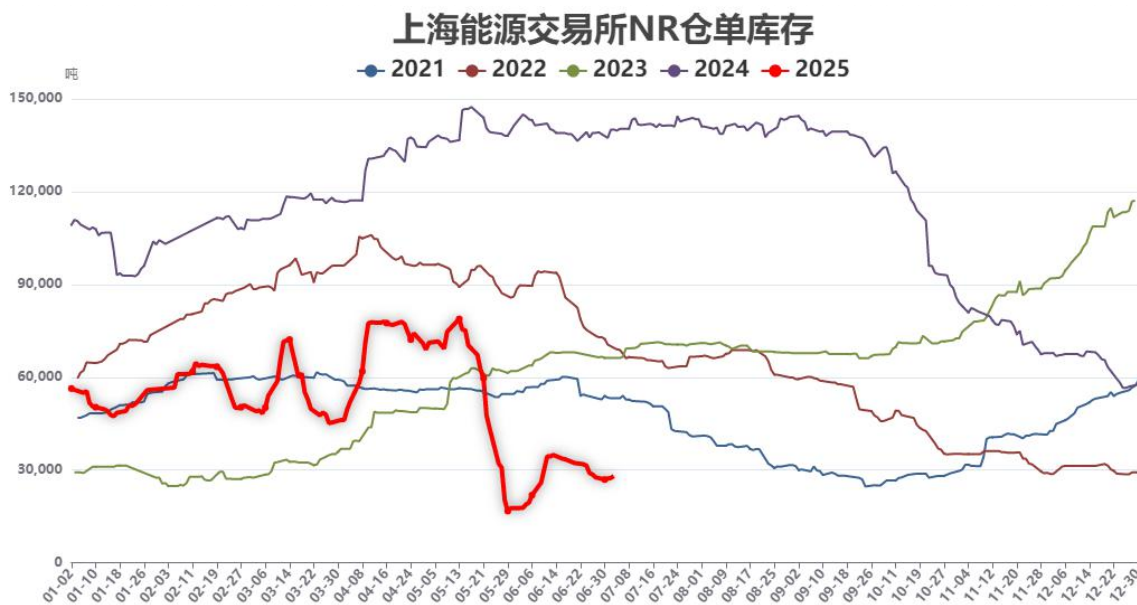
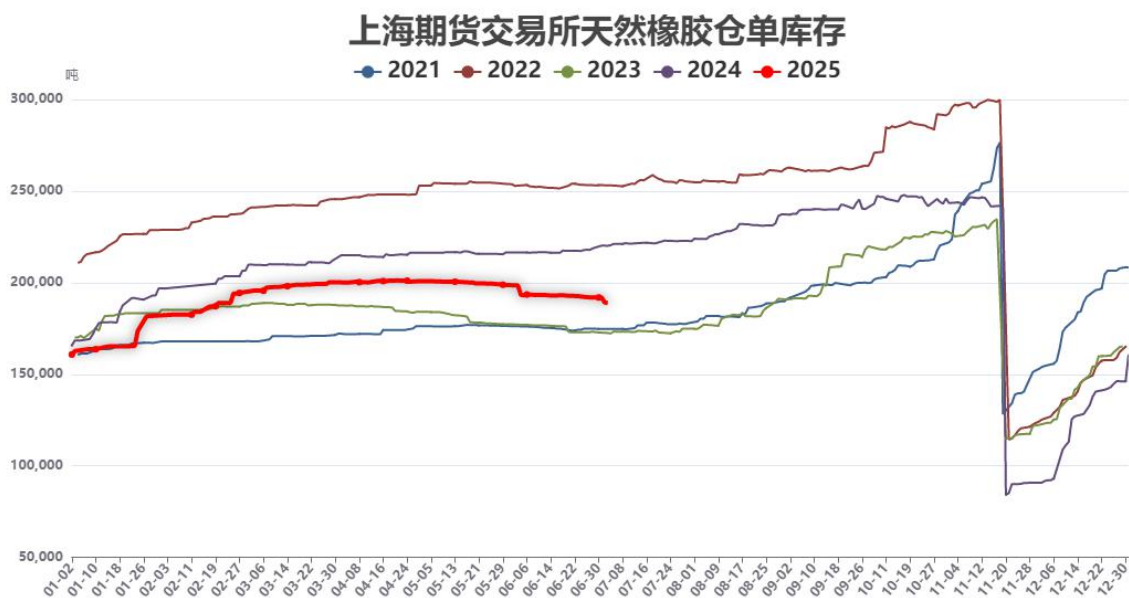


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

6月29日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为41.16万吨，较上周增加1.54万吨，增幅3.89%。

6月29日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为9.5万吨，较上期减少0.35万吨，降幅3.55%。

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再出现累库后，连续出现去库，可见NR的交货量仍然偏低。

三、市场展望：3.1 反套策略可能兑现，关注盘面的突破时机



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

期现基差来看，沪胶已经平水混合胶，并且与交割品全乳胶的价格也处于平水状态，套保空间已经比较狭窄，且仓单库存入库量不大，相应的短期仍有下跌的抵抗。

与基差价差回归相呼应的是，橡胶波动率在6月底开始下降，双卖策略将会兑现，从单边价格角度看，目前价格不具备偏低或偏高的形态，仍处于震荡节奏，因此需要考虑切换到短周期参与。

3.2 技术上止跌反弹，基差完全回归，受宏观情绪带动反弹，基本面变化不大

橡胶延续震荡，盘面跟随宏观情绪站上14100点。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，不建议追涨，鉴于波动率已经处于低位，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：沪胶延续震荡，上方关注14000-14100点的阻力，下方关注13700-13800点支撑。

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。