

橡胶：重新发动反弹

2025年11月16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(2025-11-10)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-11-03
宏观	经济	Cpi同比转正，超越市场预期，10月份同比增长0.2%，环比也是正增长0.2%。	10	1	0.1	-0.1
	天气	西双版纳产区受降雨影响，割胶作业不畅，影响新胶产出。	10	0	0	
供需	供应	泰国新胶产量保持季节性增长。	10	-1	-0.1	
	需求	当前国内全钢轮胎市场表现平稳，需求端支撑不足。听闻个别工厂有检修计划，届时整体开工将出现一定幅度的下滑。	10	2	0.2	0.3
	库存	10月31日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为36.5万吨，较上期增加1.25万吨，增幅3.55%。	10	1	0.1	0.1
	进出口	10月进口量预期下降	5	1	0.05	0.05
成本利润	成本	胶厂胶水收购价格参考13600-13800元/吨	5	0	0	0.1
	利润	生产利润平稳	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	01合约升水混合保持平稳	5	0	0	
技术面	技术形态	01合约技术上回落，形成震荡区域	10	0	0	
资金面	资金	资金表现消极，多头关注度不高	5	0	0	
	持仓	持仓上保持均衡，空头略占优	5	-1	-0.05	-0.05
总分			100	2	0.25	0.35
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。					

齐盛期货
QISHENG FUTURES

一、橡胶逻辑推演：再次发动反弹，上方关键压力待试探

本周橡胶技术上已经确认5日线的站稳及20日线的站上，今日受宏观带动，形成中阳线上涨。基本面上，海外天气好转施压原料价格，成本支撑力度减弱；然需求端短期提升空间有限，且宏观助力也不集中，橡胶在今年商品轮动中处于边缘。

在基本面暂无明显变化的情况下，技术上也需要时间来梳理均线形态，目前承压长期均线，接下来需要关注长期均线的突破，相应的也得有消息面和基本面的驱动跟进，至少目前从持仓上，还没有显著的资金增仓。

策略上：维持反弹对待，多头谨慎参与，空头则继续观望，因为仓单偏低，警惕11月仓单集中注销后的利多因素。

主要风险因素：

- 1、收储预期。
- 2、四季度产区极端天气。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

二、驱动逻辑：2.1 原料价格震荡运行，业者仍担忧供应压力



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周泰国产区降雨减少，原料维持季节性上量，支撑新胶产出增长。本周，泰国产区降雨减少，东北部割胶作业恢复，原料产出正常，新胶季节性上量；南部仍受阶段性降雨扰动。盘面偏强运行，叠加胶厂之间抢夺原料，支撑原料收购价格重心稳中走高；上游橡胶加工厂面临较大的成本压力，生产仍处于亏损状态。截至本周四，烟胶片均价**59.79**泰铢/公斤，较上期涨**0.95%**；胶水均价**56.3**泰铢/公斤，较上期涨**0.21%**；杯胶收购参考**51-53**泰铢/公斤。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

2.2 橡胶当下核心逻辑：国内原料再度回落



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

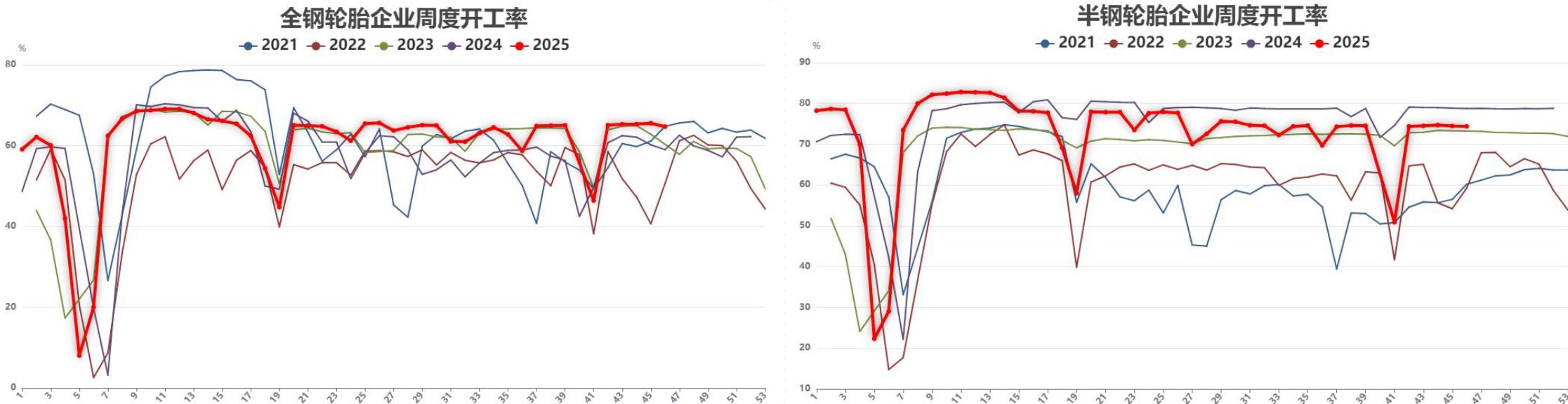
本周西双版纳产区仍受降雨影响，影响新胶产出。自11月初起产区连续几天降雨，影响割胶作业；上周末产区仍受雨水扰动，胶水量少；近两日天气恢复正常。周内盘面偏强震荡，叠加胶厂（干胶厂、浓乳厂）之间争夺原料，支撑收购价格重心。天气预报自下周起有降温风险，伴随气温降低，胶水干含下滑，关注产区停割时间是否会较月底提前。

截至本周四听闻胶厂胶水收购价格参考13800-14000元/吨，较上周四涨200元/吨；胶块收购价格参考13100-13500元/吨，较上周四涨300元/吨。浓乳厂胶水收购价格参考14000-14100元/吨，较上周四涨200元/吨。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

2.3 橡胶当下核心逻辑：本周开工表现平稳



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

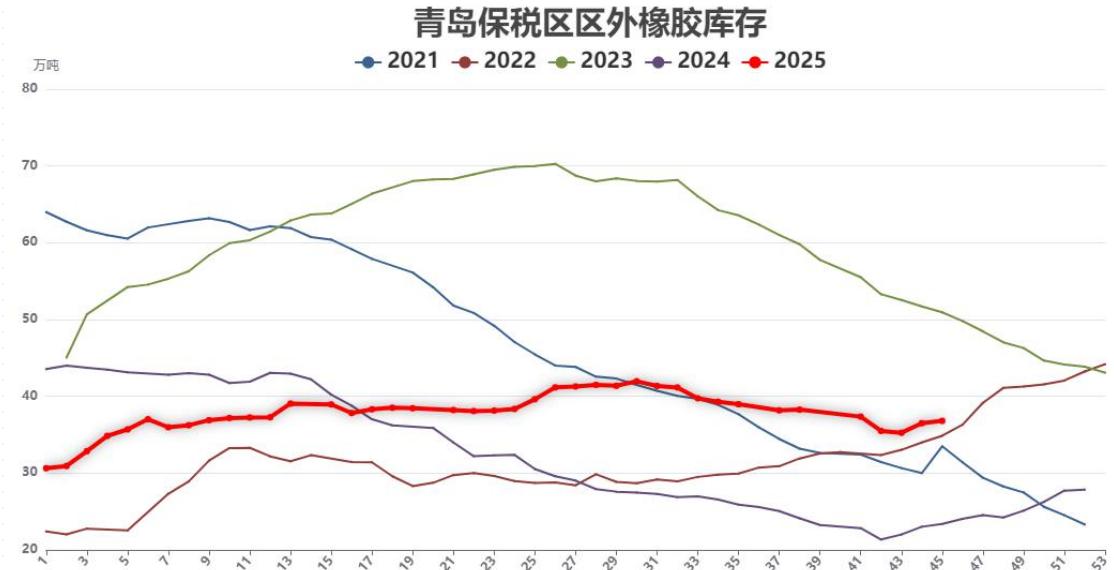
本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为**64.70%**，较上周走低**0.84**个百分点，较去年同期走高**5.70**个百分点。

本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为**74.37%**，较上周走低**0.08**个百分点，较去年同期走低**4.38**个百分点。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

2.4 橡胶当下核心逻辑：现货库存小幅下降



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

11月7日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为7.07万吨，较上期下跌0.06万吨，降幅0.84%。

11月7日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为36.8万吨，较上期增加0.30万吨，增幅0.82%。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

2.5 橡胶当下核心逻辑：RU仓单继续创新低



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，并且创出近年来库存新低，接下来还有11月的仓单集中注销，预期将创5年来的仓单新低。NR仓单累库后，仍处于偏低水平，但近期开始增长，关注累库的压力。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

三、市场展望：3.1 RU2601合约基差继续走强，盘面没有较大的抛压



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

RU2601合约传统的维持升水混合胶，但今年的升水幅度并不大，且价差形成了逆向收窄，相对来说对于01合约的下跌空间仍然有限。RU-NR价差处于震荡节奏，并且处于近年来的低价差水平。接下来可以继续关注期现的正套机会，当然盘面也会承压，由此可以推断出11月仍将处于弱势趋势下的震荡反复。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

3.2 上涨驱动还未形成共识，反弹上方关键压力待试探

本周橡胶技术上已经确认5日线的站稳及20日线的站上，今日受宏观带动，形成中阳线上涨。基本面上，海外天气好转施压原料价格，成本支撑力度减弱；然需求端短期提升空间有限，且宏观助力也不集中，橡胶在今年商品轮动中处于边缘。

在基本面暂无明显变化的情况下，技术上也需要时间来梳理均线形态，目前承压长期均线，接下来需要关注长期均线的突破，相应的也得有消息面和基本面的驱动跟进，至少目前从持仓上，还没有显著的资金增仓。

策略上：维持反弹对待，多头谨慎参与，空头则继续观望，因为仓单偏低，警惕11月仓单集中注销后的利多因素。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

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。



齐盛期货
QISHENG FUTURES