

橡胶：持续震荡一周，关注化工去产能

2025年8月24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(2025-08-18)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-08-12
宏观	经济	本周市场需要关注的是，美联储主席鲍威尔会在美国杰克逊霍尔的央行年会上发表讲话	10	0	0	-0.1
	天气	上周泰国产区降雨有所增多，割胶作业不畅，原料产出受阻	10	1	0.1	-0.1
供需	供应	西双版纳产区降雨不均，原料释放不稳定，收购价格高挺。	10	2	0.2	0.1
	需求	国内轮胎企业半钢胎开工负荷为72.25%，较上周走低2.28个百分点，较去年同期走低6.41个百分点。	10	0	0	0.1
	库存	8月10日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为40.15万吨，较上期下降1.20万吨，降幅2.90%。	10	5	0.5	0.5
	进出口	2025年7月：中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计63.4万吨，较2024年同期的61.3万吨增长3.4%	5	-2	-0.1	-0.1
成本利润	成本	原料价格对现货有支撑	5	1	0.05	0.05
	利润	生产利润抬升	5	-3	-0.15	-0.15
价格	基差	非标基差再度走弱，01合约升水扩大	10	-1	-0.1	-0.1
	价差	9-1价差扩大，市场对预期看好	5	2	0.1	0.1
技术面	技术形态	01合约技术上形成偏强信号	10	5	0.5	0.5
资金面	资金	资金积极增仓远期01合约	5	2	0.1	0.15
	持仓	持仓上产业空头仍然较大	5	-1	-0.05	-0.05
总分			100	11	1.15	0.9
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：持续震荡一周，关注化工品的联动

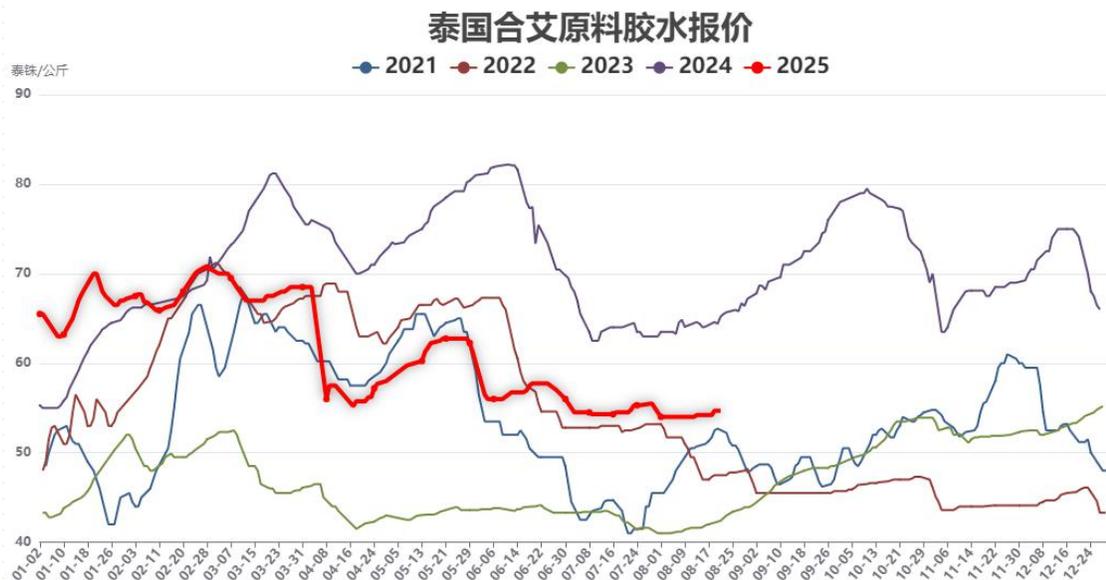
沪胶周内维持震荡走势，未能形成方向选择。首先是基本面缺乏核心利多，进口量抬升，同时主产区产量稳步增加，令供应端的减产风险未得到市场共识；其次是下游需求表现平稳，虽然同比继续高走，但增速已然乏力。其实橡胶最终反映的当前工业PMI的现实，宏观情绪也基本出尽的情况下，暂时出现回吐7月份涨幅的特征。不过同时也有一定利多带动，化工品老旧产能的退出计划，可能会影响合成橡胶的供应体量，进而利多天然胶的供应结构。

技术上：尚未确认偏弱信号，维持震荡判断。

主要风险因素：

- 1、供应大幅放量。
- 2、化工品去产能。

二、驱动逻辑：2.1 原料价格窄幅震荡



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

周内泰国主产区天气有所改善，但是部分地区仍受降雨扰动，阻碍原料上量速度。本周泰国产区降雨有所减少，整体天气情况有所好转，原料产出有所增量。但局部地区仍受雨水扰动，叠加上游存在加工利润，积极收购原料支撑价格重心。截至本周四，烟胶片均价**60.43**泰铢/公斤，较上期跌**3%**；胶水均价**54.5**泰铢/公斤，较上期涨**0.78%**；杯胶均价**49.52**泰铢/公斤，较上期涨**0.69%**。



2.2 橡胶当下核心逻辑：国内原料价格窄幅调整

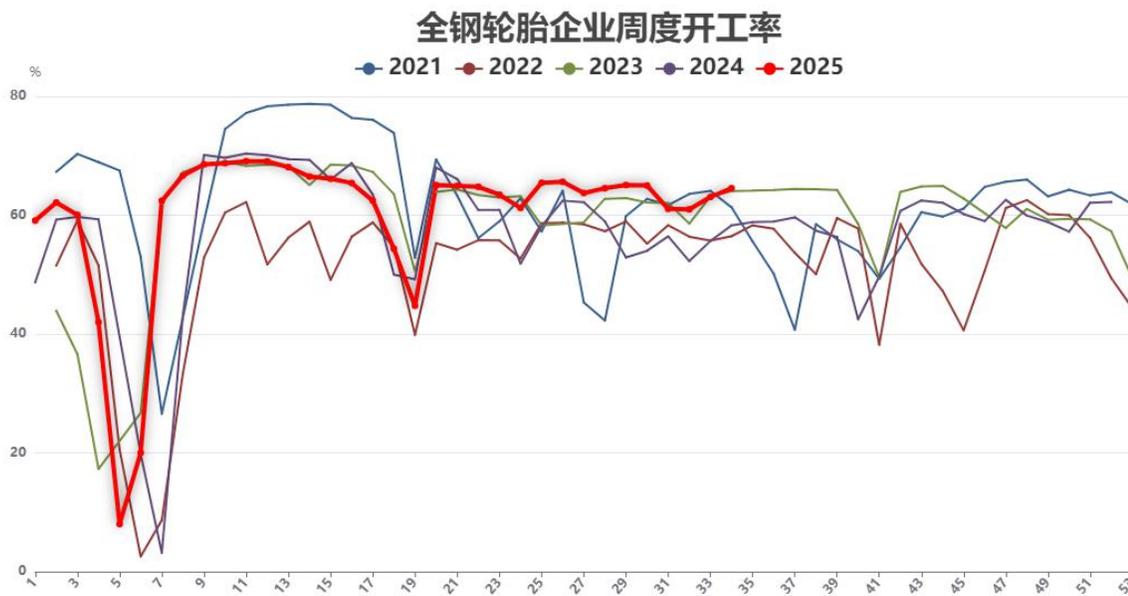


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周西双版纳产区天气有所改善但仍受降雨扰动，原料上量受影响，收购价格高挺。周初几日天气较为正常，听闻云南地区日胶水量3500吨左右。近两日受降雨扰动，部分地区割胶作业不畅，胶水释放不稳定。胶厂之间抢夺原料，叠加周内盘面高位震荡，原料收购价格维持高位。听闻因降雨偏多，季风性落叶病导致部分地区存在落叶情况，关注其发展情况。截至本周四听闻胶厂胶水收购价格参考14000-14400元/吨，较上周四涨50元/吨；胶块收购价格参考13000-13400元/吨，较上周四持稳。浓乳厂胶水收购价格参考14400-14500元/吨，较上周四跌50元/吨。



2.3 橡胶当下核心逻辑：本周开工恢复性反弹



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

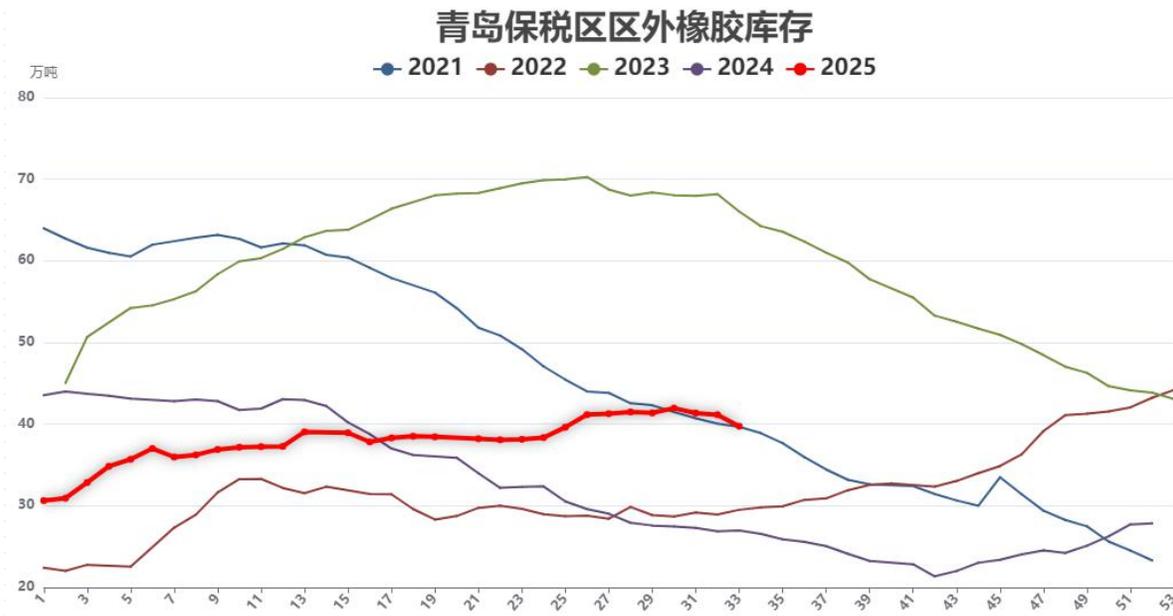
本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为**64.54%**，较上周走高**1.47**个百分点，较去年同期走高**6.25**百分点。

本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为**74.38%**，较上周走高**2.13**个百分点，较去年同期走低**4.28**个百分点。

本周国内半钢轮胎开工负荷较上周走高。主要是因为上周停产企业于本周恢复生产，轮胎整体开工恢复性提升。

但是周内个别以内销为主企业由于出货压力仍存在减产情况，对本周开工有所拖累。

2.4 橡胶当下核心逻辑：现货库存基本稳定

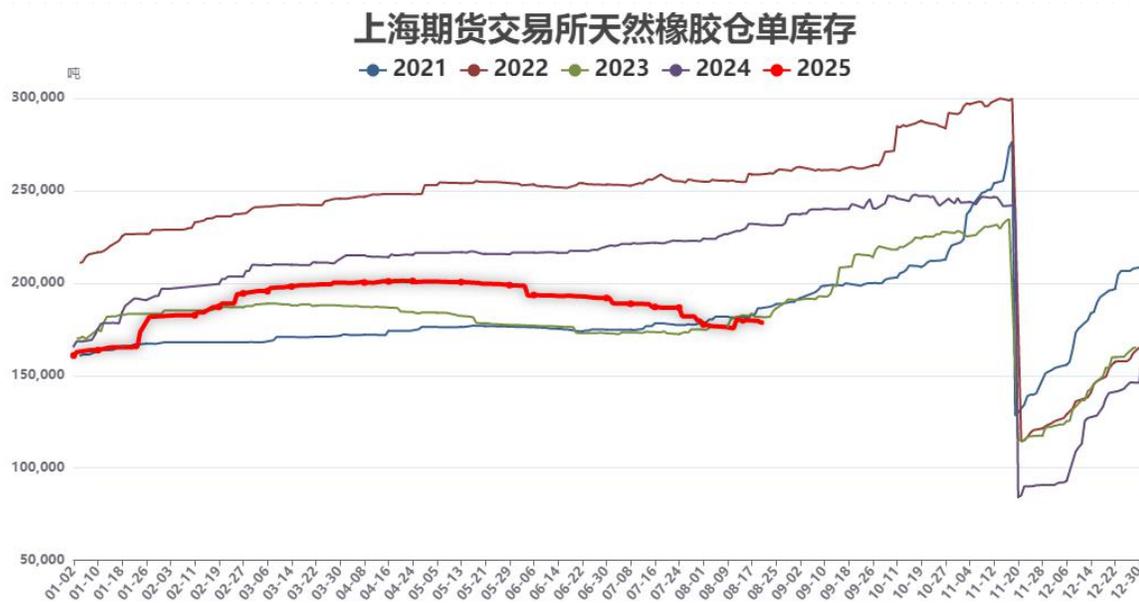


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

8月17日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为8.80万吨，较上期增加0.23万吨，增幅2.68%。

8月17日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为39.74万吨，较上期下降0.41万吨，降幅1.02%。

2.5 橡胶当下核心逻辑：仓单关注累库周期

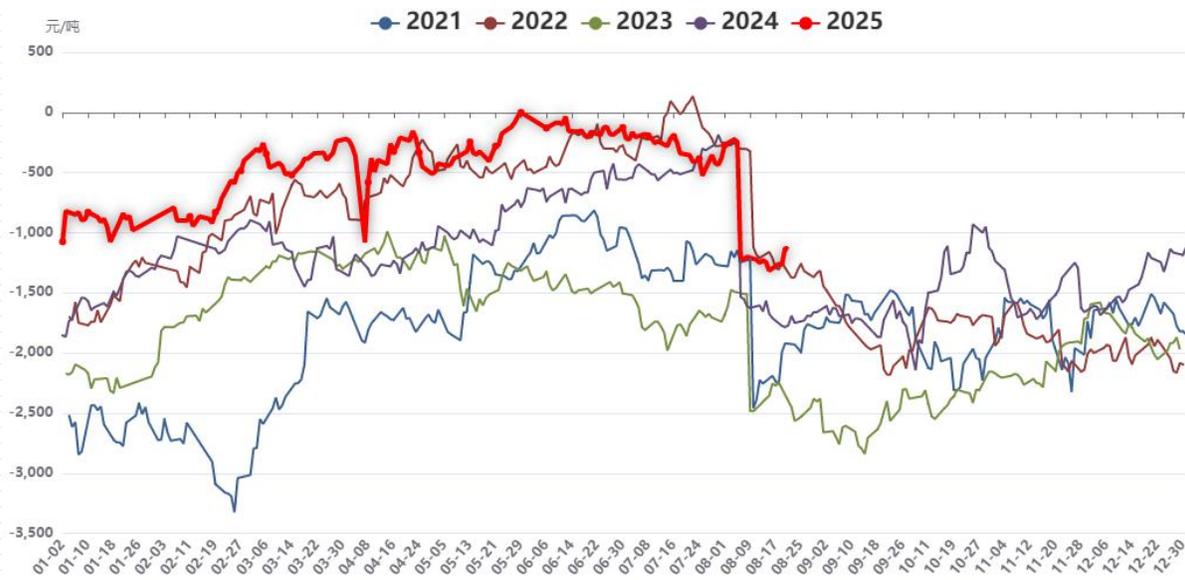


数据来源：上海期货交易所，齐盛期货整理

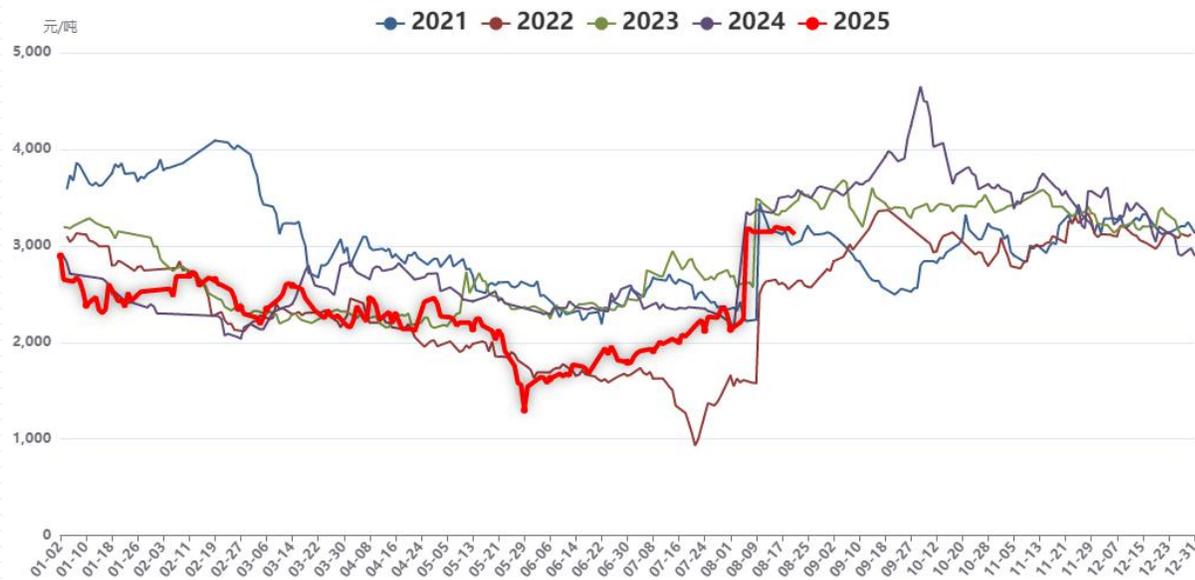
RU仓单库存近期表现持续减少，预计集中累库到四季度开始。NR仓单累库后小幅去库，仍处于偏低水平，目前处于累库趋势中。

三、市场展望：3.1 远期01合约高升水状态

混合胶与沪胶主力基差



RU主力-NR主力价差



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，相应的基差回归空间并没有往年大，相对来说对于01合约的下跌空间仍然有限。RU-NR甲醇处于震荡节奏，目前也没有形成扩大。价差逻辑不强，套利逻辑不强。



3.2 行情延续震荡，暂时上涨驱动不足

沪胶周内维持震荡走势，未能形成方向选择。首先是基本面缺乏核心利多，进口量抬升，同时主产区产量稳步增加，令供应端的减产风险未得到市场共识；其次是下游需求表现平稳，虽然同比继续高走，但增速已然乏力。其实橡胶最终反映的当前工业PMI的现实，宏观情绪也基本出尽的情况下，暂时出现回吐7月份涨幅的特征。不过同时也有一定利多带动，化工品老旧产能的退出计划，可能会影响合成橡胶的供应体量，进而利多天胶的供应结构。

技术上：尚未确认偏弱信号，维持震荡判断。



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。

