

橡胶：短期反弹仍需基本面的推动

2025年05月18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(2025-05-12)						
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分	前值回顾
						2025-05-07
宏观	经济	高层继续释放刺激政策，确定降准降息	0.1	6	0.6	0.4
	政策	中美关税谈判释放利好消息	0.05	2	0.1	-0.2
	天气	近期泰国降水多，不利于生产放量	0.1	-2	-0.2	-0.7
供需	供应	近期海南产区雨水增加，利于橡胶树生长，市场对未来产出增量预期乐观。	0.05	-4	-0.2	-0.15
	需求	轮胎终端市场表现无明显起色，轮胎消耗有限	0.1	-2	-0.2	-0.1
	库存	现货库存小幅累库	0.1	-2	-0.2	-0.1
	进出口	2025年4月中国天然橡胶及合成橡胶（包含胶乳）进口68.5万吨，环比下降9.87%，同比增长30.98%。	0.05	1	0.05	-0.1
成本利润	成本	原料价格尚有支撑	0.05	1	0.05	0.05
	利润	NR成本下跌，且有生产利润	0.05	-3	-0.15	-0.15
价格	基差	基差接近平水	0.1	0	0	
	价差	主要价差出现收窄到位	0.05	0	0	
技术面	技术形态	日线持续震荡运行，暂未向下跌破	0.05	1	0.05	0.05
	文华指数	商品指数延续震荡反复	0.05	-1	-0.05	-0.2
资金面	资金	橡胶多头资金偏观望，成交量偏低运行	0.05	-2	-0.1	-0.2
	持仓	持仓上产业空头仍然较大	0.05	-1	-0.05	-0.05
总分			1	-6	-0.3	-1.45
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：短期反弹，但仍需基本面的推动

橡胶一度跟随宏观情况强势反弹，形成脱离底部的右侧信号。但下半周市场情绪降温，橡胶进入震荡态势。目前橡胶利空已经充分兑现，但是产业段依然对于今年的供应增长存在担忧，并且由于4月份跌幅较大，存在一定的现货违约风险。主要支撑来自于原料价格偏强和基差回归。目前橡胶处于反应通缩的宏观逻辑中，自身基本面缺乏更强驱动，接下来进入消费淡季，下游需求有限，短期反弹以宏观刺激为主，接下来关注上方缺口的回补。但如果转势，则需要基本面的供需共振增强。

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 原料价格偏强



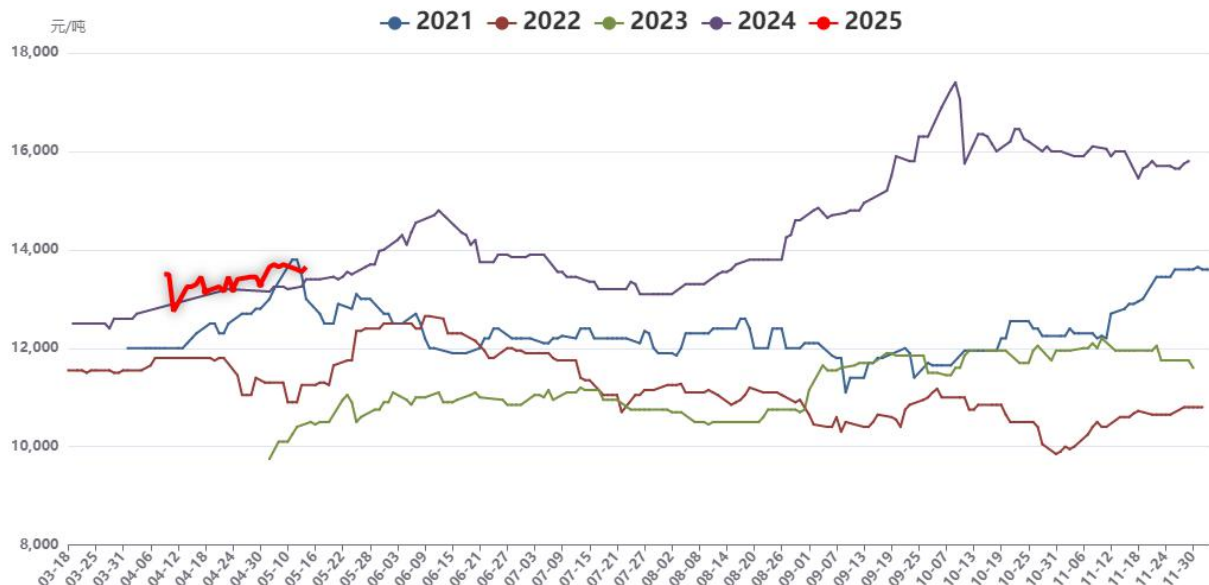
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理



泰国东北部地区开割面积进一步扩大，南部开割2-3成初期产量低，支撑原料收购价格。泰国东北部目前开割面积在6-7成；进入5月份南部陆续开割，目前开割面积2-3成。近期产区雨水多，影响产出。整体来看周内原料收购价格延续涨势，量少价挺延续，上游生产成本居高，加工厂缺乏生产利润。

2.2 橡胶当下核心逻辑：原料收购偏紧，价格偏强运行

中国云南原料胶水报价



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

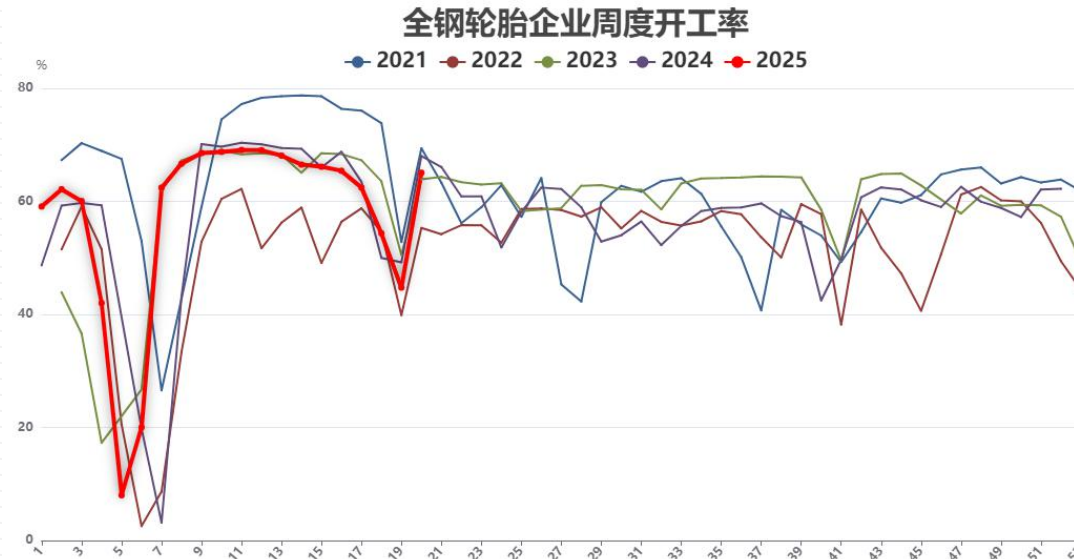
本周西双版纳天气较为正常，原料上量，但期货盘面上涨，收购价格跌后走高。西双版纳产区开割面积在70%至80%，本周天气较为正常，原料胶水上量，听闻版纳日度胶水量3000-3500吨，胶厂压低收购价格。

但区域内胶水资源争夺激烈，国营厂/乳胶厂之间抢夺。叠加周内期货盘面重心反弹明显，支撑收购价格跌后上涨。因胶农惜售叠加开割初期，胶块量少；同时老挝原料不多，低价出货意向不高，均对国内胶块收购价格存有支撑。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

2.3 橡胶当下核心逻辑：轮胎开工反弹



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

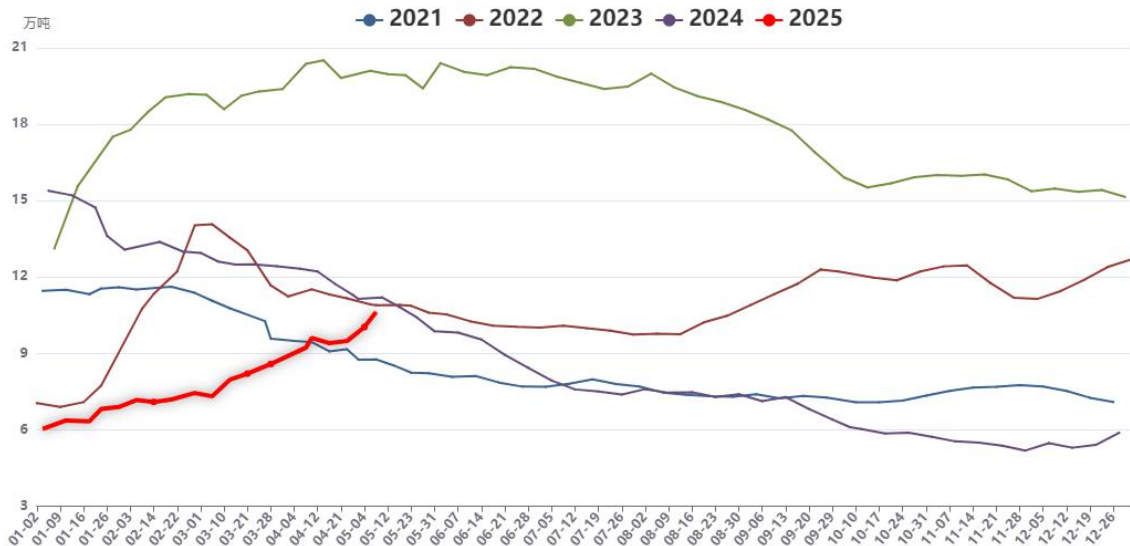
本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为**65.07%**，较上周走高**20.32**个百分点，较去年同期走低**2.97**个百分点。

本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为**77.96%**，较上周走高**19.98**个百分点，较去年同期走低**2.61**个百分点。

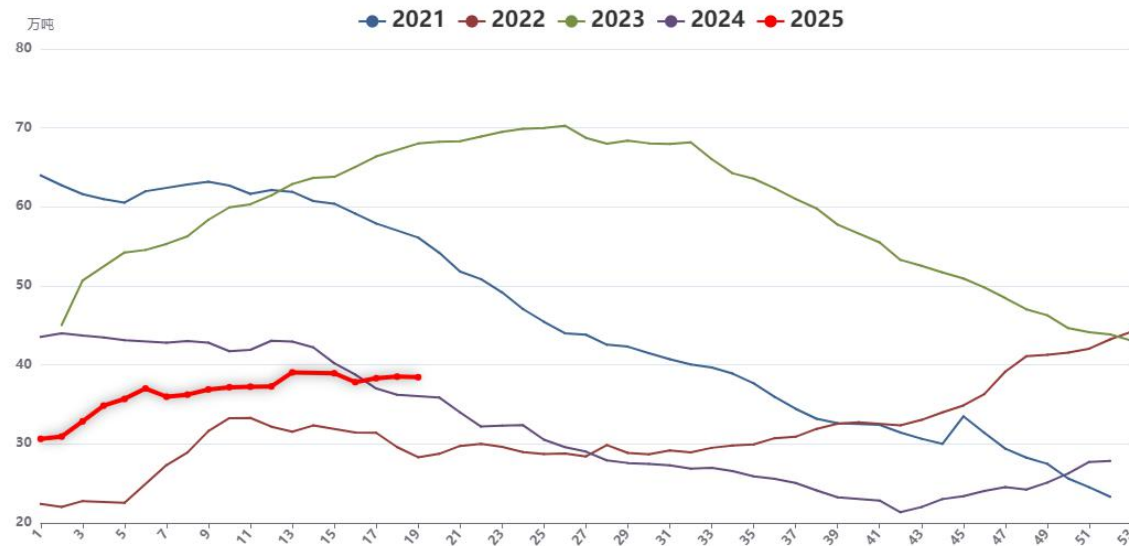
本周山东地区全钢轮胎开工负荷较上周有所走高。主要原因在于本周抛除假期影响，企业恢复正常生产，整体开工恢复性提升。但是由于轮胎企业出货存压，企业产能释放仍有压制，较最高产力水平仍有一定差距。

2.4 橡胶当下核心逻辑：现货库存小幅累库

青岛保税区橡胶库存



青岛保税区区外橡胶库存



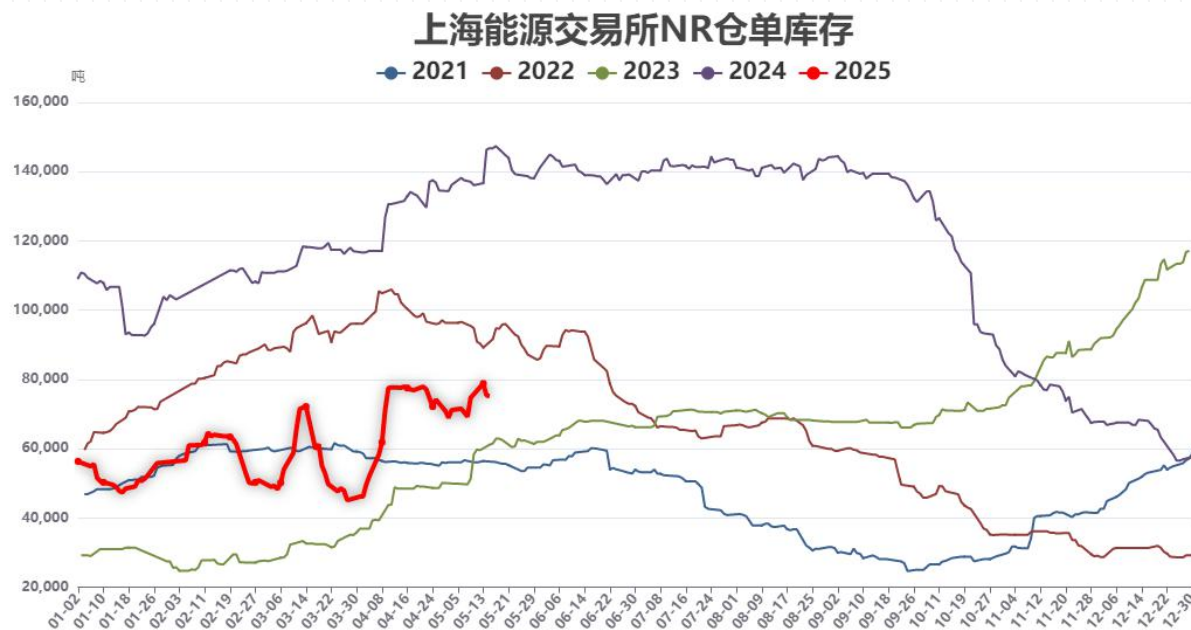
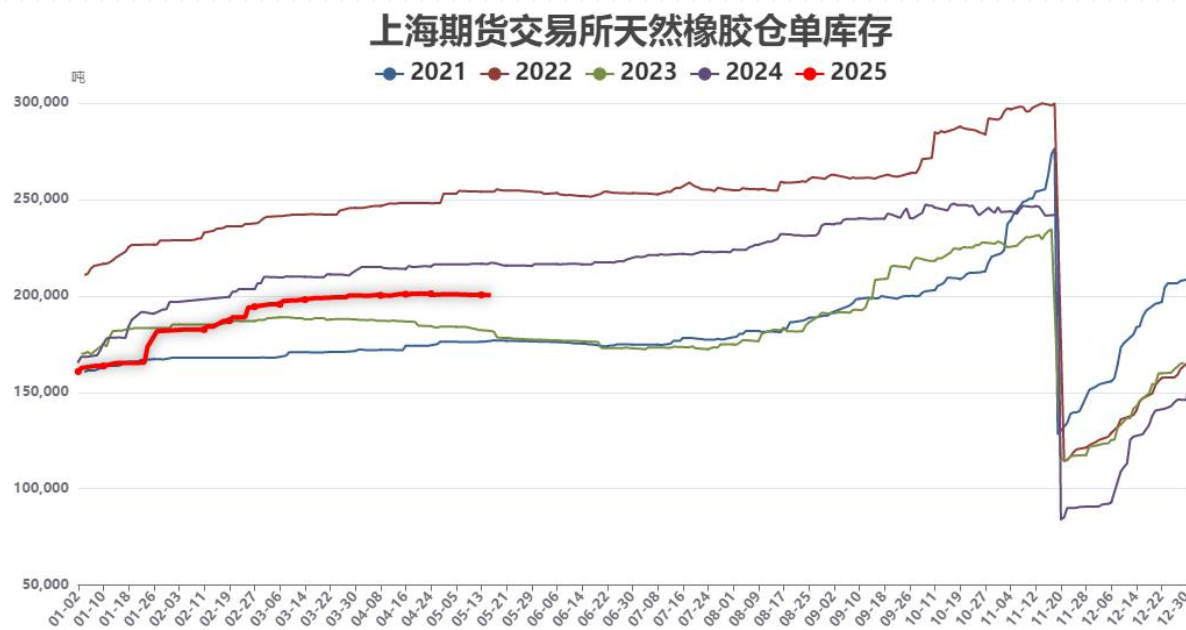
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周青岛地区天然橡胶总库存增长。截至5月9日当周，青岛地区天然橡胶总库存49.07万吨，较上期增加0.52万吨，涨幅1.07%；其中保税区内库存10.63万吨，较上期增加0.59万吨，涨幅5.88%；一般贸易库存38.44万吨，较上期减少0.07万吨，跌幅0.18%。此前“混切标”生产影响下，国内标胶集中到港，区内延续累库趋势。下游采买积极性不高，提货节奏缓慢，区外去库节奏缓慢。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

2.5 橡胶当下核心逻辑：RU仓单变动不大，NR仓单小幅去库



数据来源：上海期货交易所，齐盛期货整理

RU仓单库存近期表现平稳，预计集中累库到下半年开始。NR则库存反复波动，近期关注阶段性去库

三、市场展望：3.1 基差有望继续回归，RU-NR价差或进入震荡



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

沪胶非标期现基差延续收窄，这是支撑沪胶底部的核心之一。但是RU-NR价差拉开的阻力很大，当然NR对于RU是支撑，但市场短期也很难形成较强的RU拉升驱动，因此对于RU的反弹，偏向短线且幅度不大。

3.2 短期反弹，但仍需基本面的推动

橡胶一度跟随宏观情况强势反弹，形成脱离底部的右侧信号。但下半周市场情绪降温，橡胶进入震荡态势。目前橡胶利空已经充分兑现，但是产业段依然对于今年的供应增长存在担忧，并且由于4月份跌幅较大，存在一定的现货违约风险。主要支撑来自于原料价格偏强和基差回归。目前橡胶处于反应通缩的宏观逻辑中，自身基本面缺乏更强驱动，接下来进入消费淡季，下游需求有限，短期反弹以宏观刺激为主，接下来关注上方缺口的回补。但如果转势，则需要基本面的供需共振增强。



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。