

橡胶：仍以低位震荡对待

2025年05月11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(2025-05-07)						
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分	前值回顾
						2025-04-28
宏观	经济	高层继续释放刺激政策，确定降准降息	0.1	4	0.4	0.3
	政策	关注中美谈判关税的影响	0.05	-4	-0.2	-0.35
	天气	天气良好，有利于生产割胶	0.1	-7	-0.7	-0.6
供需	供应	泰国主流市场原料收购价格参考：生胶片暂无价格；烟胶片72.91，涨1.5；胶水59.5，涨0.25；杯胶53.55，涨0.5。	0.05	-3	-0.15	-0.2
	需求	轮胎本周恢复	0.1	-1	-0.1	-0.7
	库存	现货库存小幅累库	0.1	-1	-0.1	
	进出口	2025年3月中国天然橡胶（含技术分类、胶乳、烟胶片、初级形状、混合胶、复合胶）进口量59.41万吨，环比增加18.07%，同比增加20.64%。	0.05	-2	-0.1	-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	-0.25
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	
	文华指数	商品指数延续弱势运行	0.05	-4	-0.2	-0.2
资金面	资金	资金继续减仓，橡胶多头资金偏观望	0.05	-4	-0.2	-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	-24	-1.45	-2.3
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。				

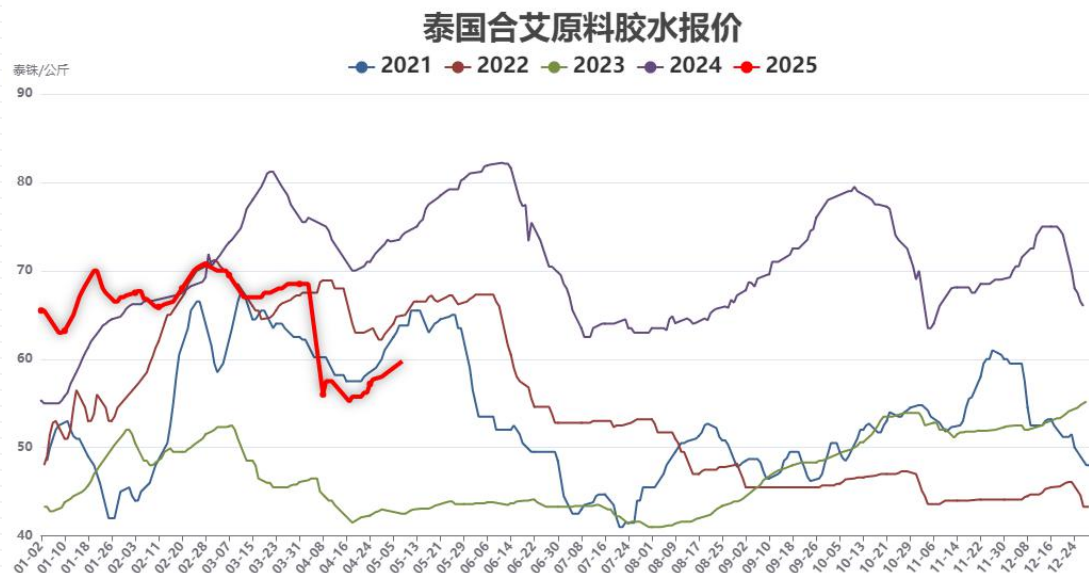
一、橡胶逻辑推演：基本面缺乏转势逻辑，继续低位震荡对待

橡胶周内震荡运行，目前走势缺乏趋势性，并且基本上都是对短期宏观消息面交易。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。而现货库存近期呈现去库，总现货流通量再度出现偏紧的状况，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，因此继续震荡对待，等待技术上的信号。

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 原料价格反弹回升



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，初期产量低，支撑原料收购价格。泰国北东北部目前开割面积在6成附近，开割初期产量较低。进入5月份南部陆续开割，但假期期间受降雨影响，原料产量少。整体来看周内原料收购价格延续涨势，量少价挺延续，生产成本居高，加工厂缺乏生产利润。截至本周四，胶水均价59.5泰铢/公斤，较上期上涨2.39%；杯胶均价53.42泰铢/公斤，较上期上涨2.67%。越南产区逐步开割中，据了解开割面积4-5成，开割初期原料量少，伴随加工厂陆续开工，原料争夺支撑收购价格重心。

2.2 橡胶当下核心逻辑：原料收购偏紧，价格偏强运行



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

西双版纳产区开割面积在70%至80%，4月底至5月初连续降雨，无原料。本周天气正常，原料胶正常产出。伴随橡胶加工厂陆续开工，区域内胶水资源争夺激烈，收购价格高挺。因胶农惜售叠加开割初期，胶块量少价格高挺；同时老挝原料不多，低价出货意向不高，进口至国内价格约13700-13800元/吨，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：轮胎开工继续下滑



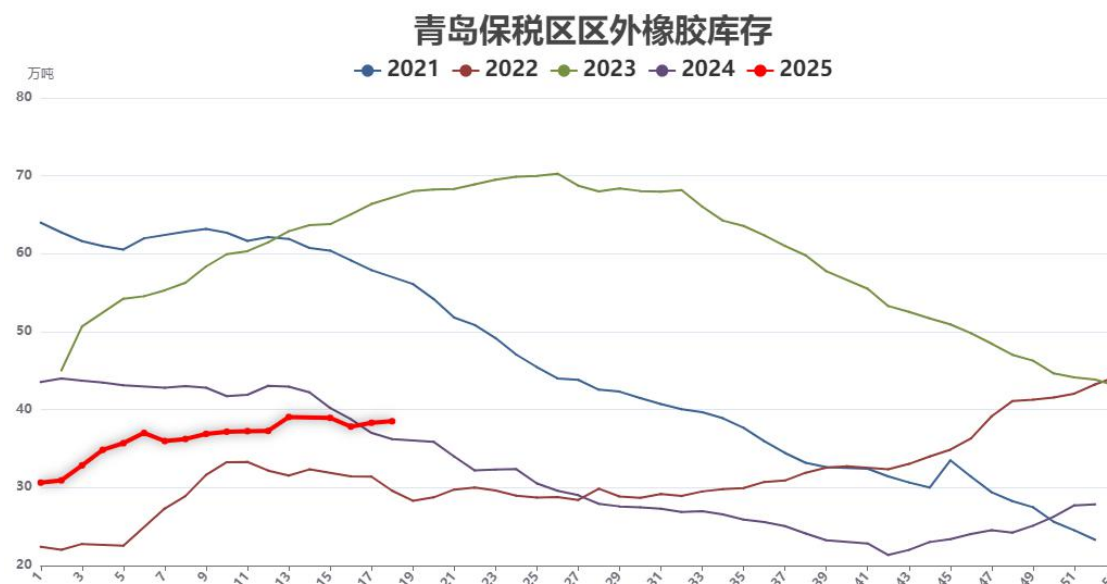
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为**44.75%**，较上周走低**9.59**个百分点，较去年同期走低**4.44**百分点。

本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为**57.98%**，较上周走低**11.14**个百分点，较去年同期走低**18.11**个百分点。

本周国内轮胎开工负荷较上周继续下滑。主要原因是样本企业停产家数及天数较去年同期均有所增加，假期效应对本周开工的影响较为明显。同时，海内外新接订单表现放缓，推高轮胎库存压力的同时，亦对轮胎产能释放力度形成一定阻力。

2.4 橡胶当下核心逻辑：现货库存小幅累库

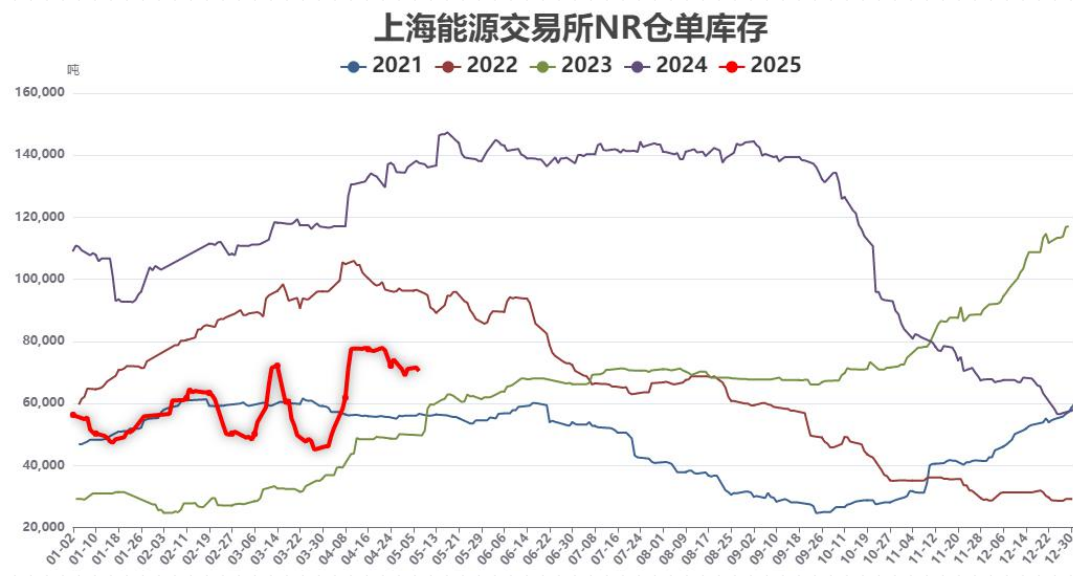


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

5月4日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为10.04万吨，较上期增加0.55万吨，增幅5.80%。

5月4日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为38.51万吨，较上周增加0.20万吨，增幅0.52%。

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

继续关注NR的仓单变化，尤其是近月仓单交割量。目前NR仍处于仓单的博弈当中。

三、市场展望：3.1 基差有望继续回归，RU-NR价格继续关注收窄



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价差仍承压，因此RU可能转势的阻力仍然较大。

3.2 延续震荡对待，并等待右侧反弹信号的确认

橡胶周内震荡运行，目前走势缺乏趋势性，并且基本上都是对短期宏观消息面交易。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。而现货库存近期呈现去库，总体现货流通量再度出现偏紧的状况，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，因此继续震荡对待，等待技术上的信号。

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。