

期货研究报告

橡胶：基本面驱动不足，重回震荡

2026年1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(2026-01-12)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-01-05
宏观	经济	Cpi和ppi数据公布, CPI同比上涨0.8%, 环比上涨0.2%, Ppi同比下跌1.9%, 环比涨0.2%, 全面超预期	10	2	0.2	0.1
	天气	泰国天胶主产区天气正常, 割胶作业稳步推进, 新胶呈现旺季产出表现	10	-2	-0.2	-0.1
供需	供应	根据泰国海关最新公布的数据显示, 泰国2025年11月份天然胶出口量为37.48万吨(含乳胶及混合胶、乳胶未折干), 环比减少3.36万吨, 跌幅8.24%, 同比减少3.4%。	10	5	0.5	0.5
	需求	山东轮胎企业全钢胎开工负荷为60.54%, 较上周走高0.60个百分点, 较去年同期走低1.60个百分点。	10	0	0	
	库存	1月2日当周, 天然橡胶青岛保税区区内库存为9.31万吨, 较上期增加0.76万吨, 增幅8.89%。	10	-4	-0.4	-0.4
	进出口	2025年11月, 中国天然及合成橡胶(含胶乳)进口量延续增长态势, 合计进口79万吨, 较2024年同期(71.2万吨)增长11%; 1-11月累计进口757.2万吨, 同比增长16.5%。	5	-2	-0.1	-0.1
成本利润	成本	原料企稳, 对成本有支撑	5	0	0	
	利润	伴随原料价格走高, 同时泰铢兑美元汇率波动, 导致上游生产成本居高, 上游加工利润空间有限。	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	关注RU-NR拉开后, 给出套利机会	5	1	0.05	0.05
技术面	技术形态	关注周线的向上站稳, 目前处于偏强震荡的态势, 上方前高阻力有待突破	10	4	0.4	0.4
资金面	资金	资金增仓多头	5	1	0.05	0.05
	持仓	持仓上保持均衡, 接下来套利盘会增仓空头	5	1	0.05	0.05
总分			100	5	0.5	0.5
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：进入调整阶段，耐心等待方向明朗

橡胶本周处于震荡回落的态势，虽然一度冲高，但冲高回落也印证了基本面缺乏强驱动的本质。接下来从技术形态分析，或进入到一段调整震荡周期。

基本面及基差逻辑来看，国内各环节库存迎来季节性累库，尤其贸易端累库节奏或加速，胶价上方或承压。由于全球天胶部分区域陆续步入停割，备货需求支撑海外原料价格持续高挺，加工厂原料采买积极性较高，支撑收购价格偏强运行，成本端对于胶价底部或仍存有效支撑。同时，橡胶季节性的基差回归压力仍然存在，压制市场短期市场的走势。

盘面技术形态及宏观影响来看，盘面在触及前期高点后，缺乏基本面的驱动跟进，没有形成有效的资金跟随，并且监管层对于股市、有色金属等板块的降温政策下，橡胶也难以独立行走，因此接下来的调整是正常现象，也提醒投资者多看少动，需要耐心等待接下来的方向明朗。

主要风险因素：

- 1、美联储1月不降息。
- 2、春节前开工大幅下降。

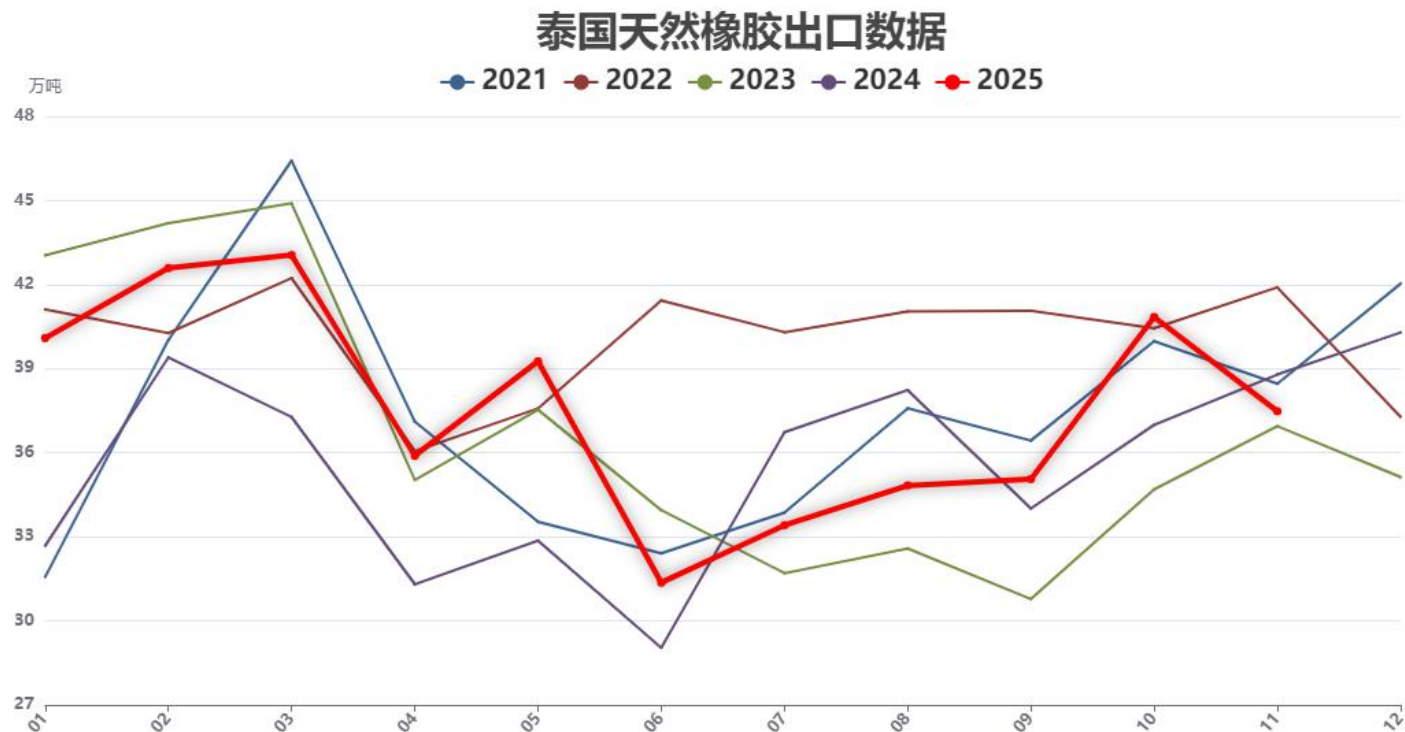
二、驱动逻辑：2.1 原料价格有一定支撑



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周泰国天胶主产区天气正常，割胶作业稳步推进，新胶呈现旺产季产出表现。本周泰国主产区天气正常，原料上量，新胶呈现旺产季表现。伴随北部、东北、东部地区气温降低，预计自1月中旬起至月底将逐步停割。目前泰南正值旺产季，叠加原料价格坚挺，新胶供应将继续增长。周内胶价重心小幅走高；但原料价格坚挺，上游生产成本维持高位，上游缺乏加工利润空间。

二、驱动逻辑：2.1 泰国11月出口下滑，兑现了减产预期



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

根据泰国海关最新公布的数据显示，泰国2025年11月份天然胶出口量为37.48万吨（含乳胶及混合胶、乳胶未折干），环比减少3.36万吨，跌幅8.24%，同比减少3.4%。2025年1-11月泰国天然橡胶累计出口413.86万吨，同比增长26.59万吨，涨幅6.86%，累计涨幅收窄1.14个百分点。

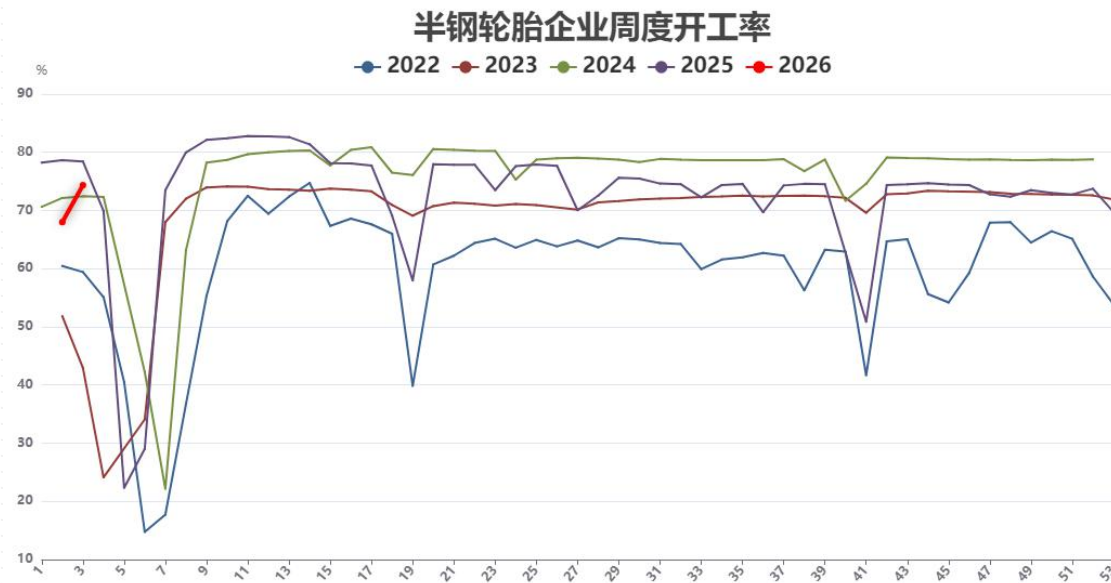
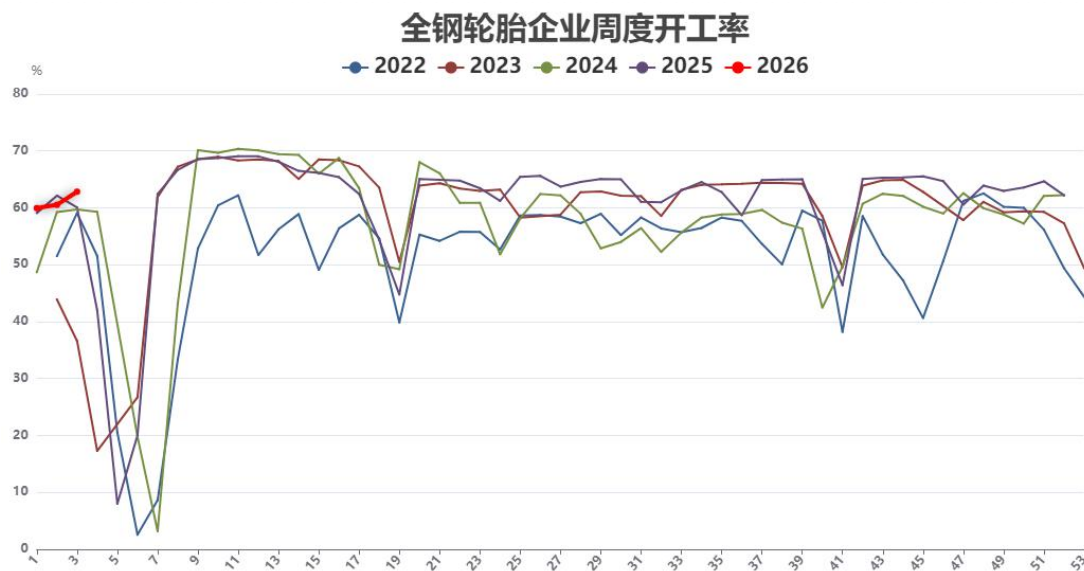
2.2 橡胶当下核心逻辑：国内产区进入停割



2025年11月底西双版纳产区伴随气温降低，进入停割状态；加工厂以生产轮胎胶为主。2025年11月底云南地区气温进一步降低，胶水干含下滑，于11月底主产区迎来大面积停割，本年度割胶季结束。

数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

2.3 橡胶当下核心逻辑：关注接下来的开工反弹，但春节前还会承压

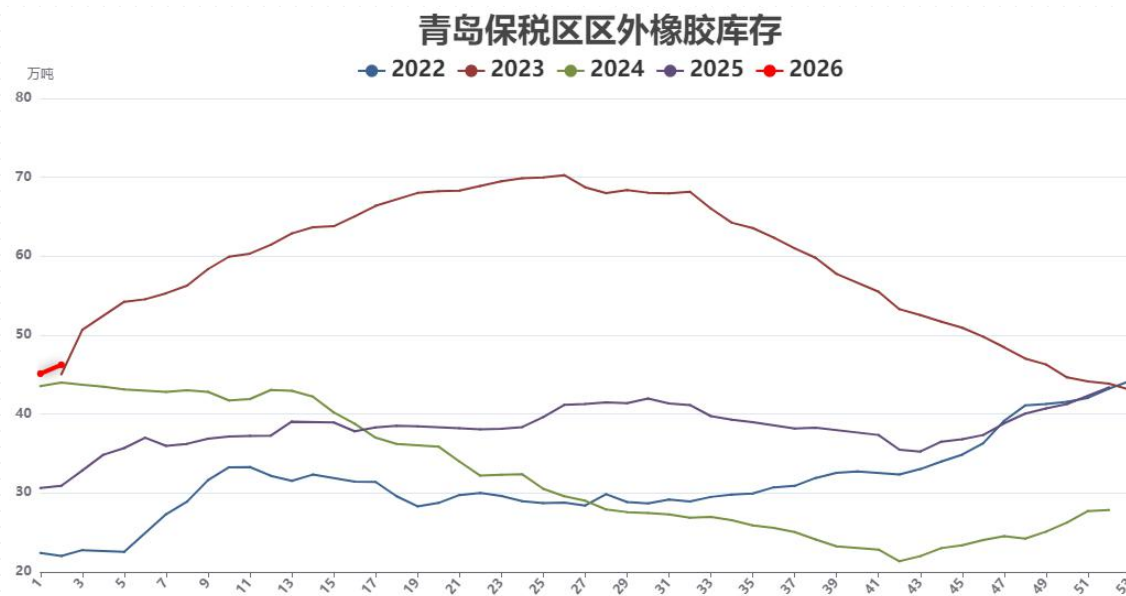


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为**74.35%**，较上周走高**6.35**个百分点，较去年同期走低**4.09**个百分点。

本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为**62.84%**，较上周走高**2.30**个百分点，较去年同期走高**2.78**个百分点。

2.4 橡胶当下核心逻辑：现货库存继续累库

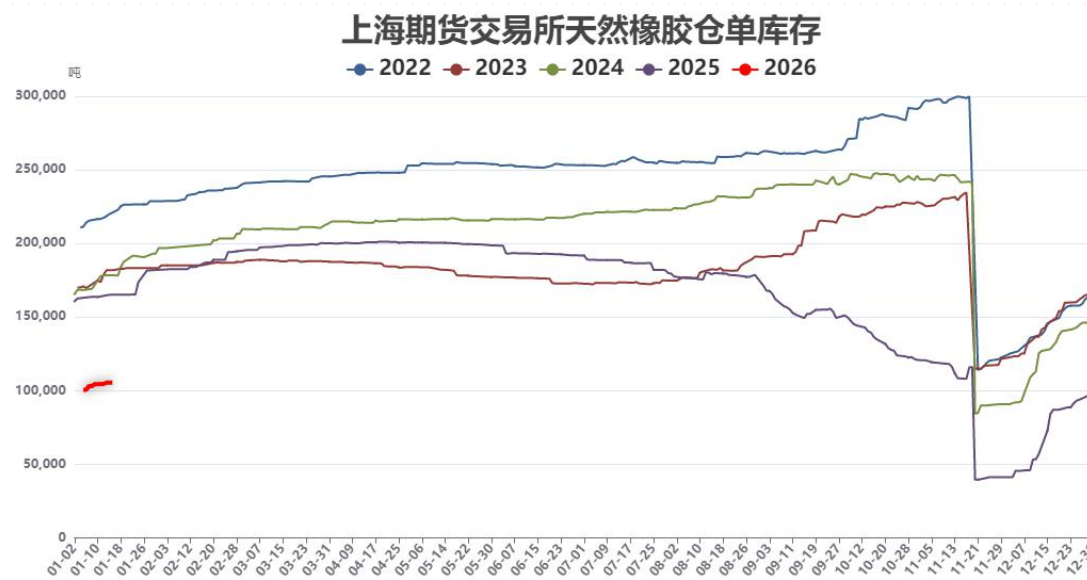


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

1月9日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为46.24万吨，较上期增加1.12万吨，增幅2.48%。

1月9日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为10.15万吨，较上期增加0.84万吨，增幅9.02%。

2.5 橡胶当下核心逻辑：RU仓单快速入库



数据来源：上海期货交易所，齐盛期货整理

RU仓单库存进入累库周期，NR仓单也同步累库，但整体库存处于低位，仍会对盘面有一定支撑。

三、市场展望：3.1 关注新一年的基差回归路径



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

目前沪胶传统的维持升水混合胶，但目前的升水幅度并不大，不过短期仍然出现走弱形态，而从季节性规律上看，接下来仍有基差走强的可能性，也就是接下来正套的压力仍然较大，不利于盘面反弹。不过RU-NR形成提前回归，接下来继续关注回归机会，找RU 反弹承压的时机和NR跌下来之后的时机。

3.2 接下来关注调整，观望并等待新的方向测试

橡胶本周处于震荡回落的态势，虽然一度冲高，但冲高回落也印证了基本面缺乏强驱动的本质。接下来从技术形态分析，或进入到一段调整震荡周期。

基本面及基差逻辑来看，国内各环节库存迎来季节性累库，尤其贸易端累库节奏或加速，胶价上方或承压。由于全球天胶部分区域陆续步入停割，备货需求支撑海外原料价格持续高挺，加工厂原料采买积极性较高，支撑收购价格偏强运行，成本端对于胶价底部或仍存有效支撑。同时，橡胶季节性的基差回归压力仍然存在，压制市场短期市场的走势。

盘面技术形态及宏观影响来看，盘面在触及前期高点后，缺乏基本面的驱动跟进，没有形成有效的资金跟随，并且监管层对于股市、有色金属等板块的降温政策下，橡胶也难以独立行走，因此接下来的调整是正常现象，也提醒投资者多看少动，需要耐心等待接下来的方向明朗。

主要风险因素：

- 1、美联储1月不降息。
- 2、春节前开工大幅下降。

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。