

橡胶：供应预期宽松，盘面弱势震荡

2025年04月13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(2025-04-18)						
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分	前值回顾
						2025-04-14
宏观	经济	一季度经济数据表现较好	0.1	3	0.3	
	政策	关注美国关税政策的影响	0.05	-7	-0.35	-0.6
	天气	预计泼水节后开割面积扩大	0.1	-7	-0.7	-0.7
供需	供应	泰国东北部地区4月中旬前后将迎来开割, 当前处于低产季	0.05	-3	-0.15	-0.05
	需求	轮胎开工下降	0.1	-5	-0.5	-0.3
	库存	截至2025年4月13日, 青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量61.92万吨, 环比上期减少0.15万吨, 降幅0.24%。	0.1	-2	-0.2	-0.2
	进出口	2025年3月中国天然及合成橡胶(包含胶乳)进口量76万吨, 同比增加17%, 1-3月累计进口量218.3万吨, 累计同比增加21%。	0.05	-1	-0.05	-0.05
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	-5	-0.25	-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	日线创新低后震荡运行	0.05	0	0	
	文华指数	商品指数延续弱势震荡	0.05	-4	-0.2	-0.2
资金面	资金	资金继续减仓, 接下来05进入换月周期	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	-35	-2.3	-2.55
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。					



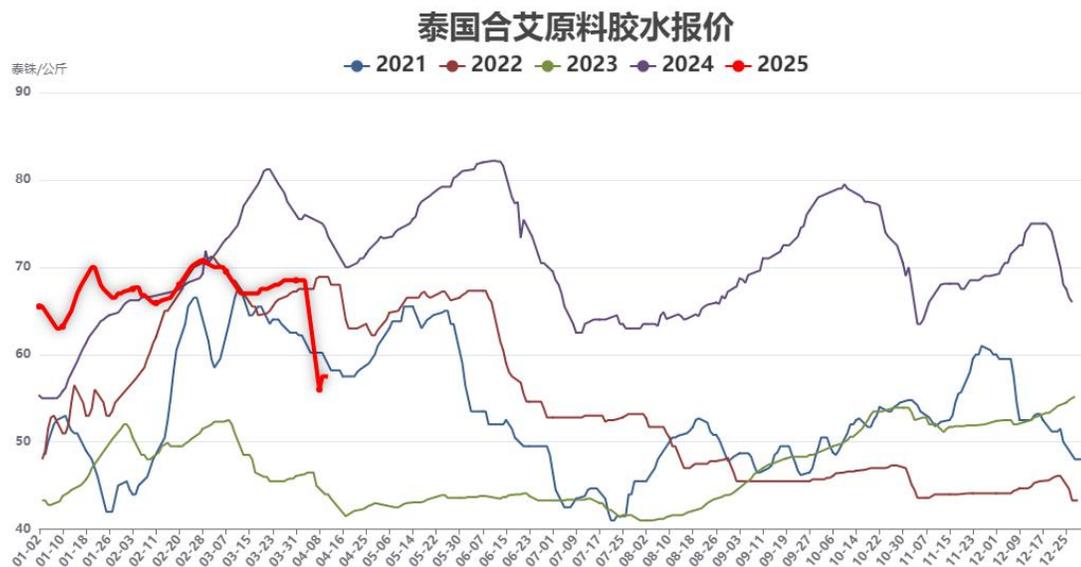
一、橡胶逻辑推演：宏观反复影响，预期供应也宽松，橡胶仍处于弱势泥潭

橡胶受到宏观的影响，延续弱势运行，尤其BR走势更弱。今年国内外物候条件较好，正常开割预期较强，新胶上量预期拖累市场。国内云南已于3月下旬开割，天气状况较好，开割区域预计增加。海南产区天气多云为主，目前看天气状况也较好，供应有增量预期。原料上量预期叠加天然橡胶橡胶库存累库趋势，使得天然橡胶上方承压。技术上仍未到转势信号，延续震荡对待。

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 原料价格大幅下跌



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

据了解北部/东北部将于宋干节后陆续开割，开割初期产量较低。伴随盘面下跌，原料收购价格下跌，二盘商惜售，胶厂低价收料相对有限。泰国南部主产区正值低产季，预计5月初将陆续开割，呈现正常季节性表现，及时关注产区物候变化。截至本周四，烟胶片均价**64.89泰铢/公斤**，较上期上涨**6.46%**；胶水均价**56.5泰铢/公斤**，较上期下跌**0.88%**；杯胶均价**48.8泰铢/公斤**，较上期上涨**1.84%**。越南方面，预计4月底将迎来开割。



2.2 橡胶当下核心逻辑：国内开割情况良好



目前西双版纳产区开割面积5-6成，预计泼水节后开割面积进一步扩大。原料收购价格区间波动不大，胶水收购价格参考13000-13600元/吨；胶块收购价格参考12500-12800元/吨，量少。

数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

2.3 橡胶当下核心逻辑：轮胎开工小幅回落



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**78.07%**，较上周走低**0.08**个百分点，较去年同期走高**2.34**个百分点。

本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为**65.41%**，较上周走低**0.72**个百分点，较去年同期走高**3.35**个百分点。



2.4 橡胶当下核心逻辑：现货库存延续小幅累库



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

4月13日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为38.43万吨，较上周减少0.51万吨，降幅1.31%。

4月13日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为9.61万吨，较上期增加0.38万吨，涨幅4.12%。

2.5 橡胶当下核心逻辑：RU仓单小幅累积，NR仓单大幅累积



数据来源：上海期货交易所，齐盛期货整理

RU仓单继续累积，NR仓单大幅累积，目前整体库存水平表明市场供应转向宽松。

三、市场展望：3.1 基差有望继续回归，RU-NR价格再度收窄



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，相应的令沪胶兑现利空后，低位价值呈现支撑。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 预期供应增长+关税风险冲击，橡胶仍处于弱势泥潭

橡胶受到宏观的影响，延续弱势运行，尤其BR走势更弱。今年国内外物候条件较好，正常开割预期较强，新胶上量预期拖累市场。国内云南已于3月下旬开割，天气状况较好，开割区域预计增加。海南产区天气多云为主，目前看天气状况也较好，供应有增量预期。原料上量预期叠加天然橡胶橡胶库存累库趋势，使得天然橡胶上方承压。技术上仍未到转势信号，延续震荡对待。



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。

