

期货研究报告

橡胶：BR强势上涨，RU跟随上涨

2026年1月25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(2026-01-19)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-01-12
宏观	经济	中国人民银行日前发布消息，决定自2026年1月19日起，下调再贷款、再贴现利率0.25个百分点。	10	2	0.2	0.2
	天气	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。	10	-3	-0.3	-0.2
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	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。	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	日线拐头向下，跌破20日均线，关注对于60日均线的支撑考验	10	0	0	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	0	0	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：BR带动RU大涨，技术上仍需谨慎

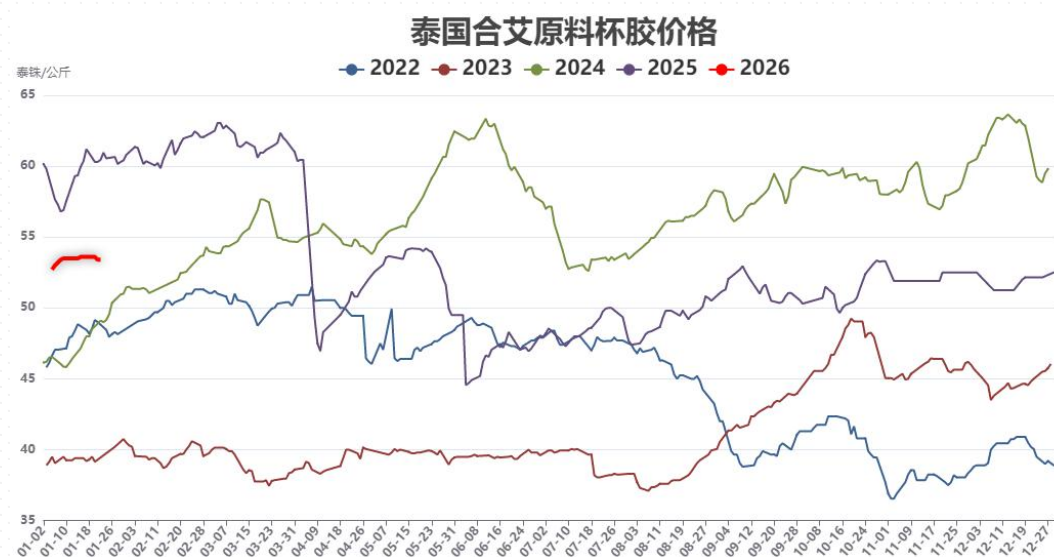
周内BR橡胶涨停，创9个月以来期价新高，今日开盘延续强势，三大橡胶体飘红。天胶主要受供给端托底和整体化工板块氛带动。丁二烯作为BR橡胶的原材料，近期国内多套乙烯及配套丁二烯装置讲入检修周期，收紧了丁二烯供应端，带动价格不断走高。装置检修带来的供应收缩，叠加成本端支撑，推动丁二烯价格强势上行。

盘面技术形态及宏观影响来看，RU的图形在回踩关键支撑后，受到带动拉升，再度偏离均线系统，且上方承压前高阻力，建议再次等待调整后再参与，当前重心是需要关注BR的波动。宏观上则继续背靠地缘风险和贵金属、有色的联动，保持震荡偏强的节奏对待。

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。

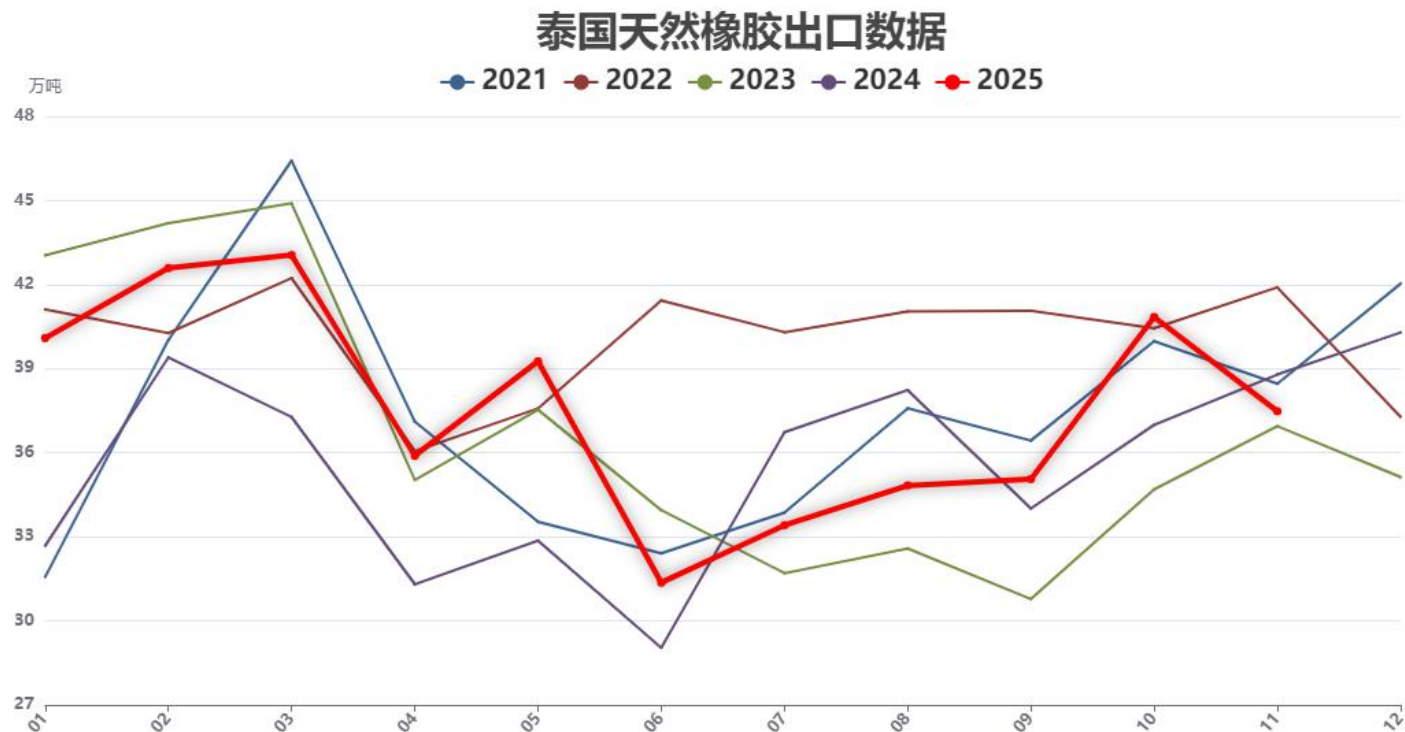
二、驱动逻辑：2.1 原料价格有一定支撑



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，新胶产出呈现北降南增趋势。伴随气温降低北部停割、东北部逐渐停割；南部维持旺产表现。加工厂积极进行停割期原料储备，听闻东北部大厂原材料库存储备**2-3**个月，支撑收购价格相对坚挺。但原料价格维持高位，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。

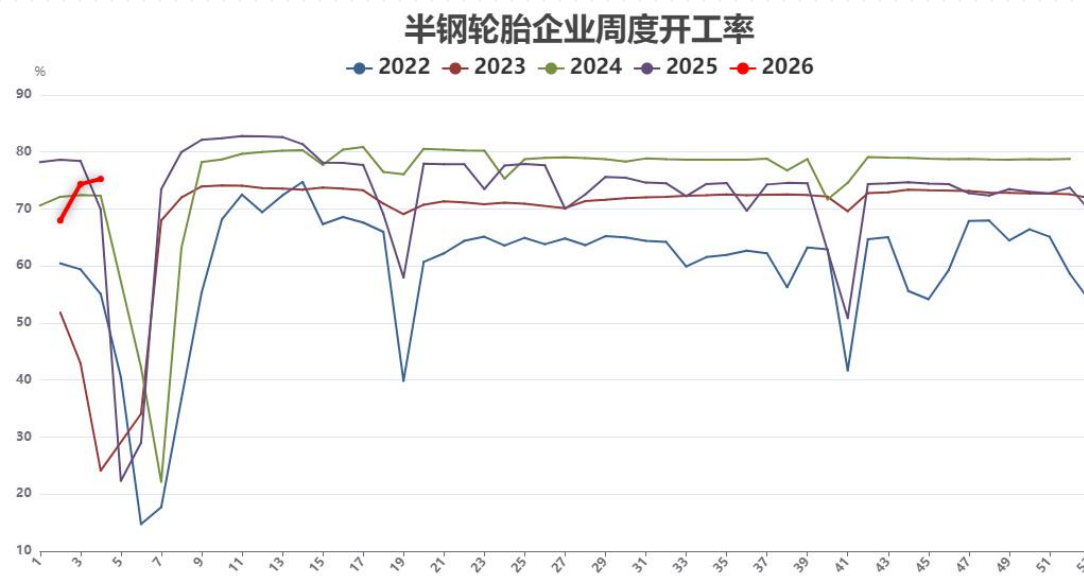
2.2 橡胶当下核心逻辑：国内产区进入停割



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

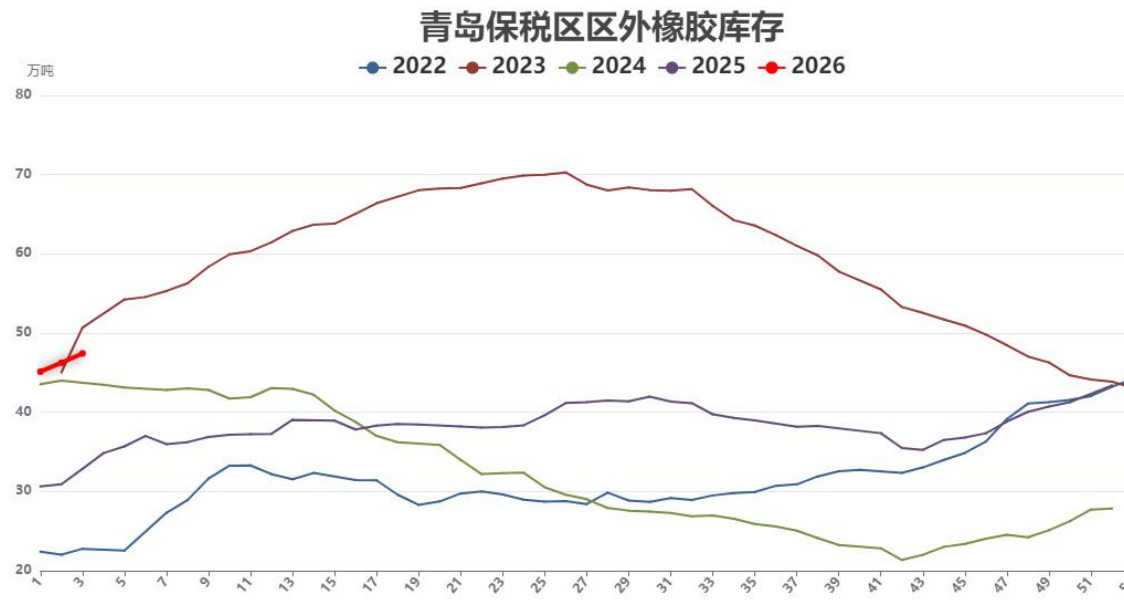


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为**62.70%**，较上周走低**0.14**个百分点，较去年同期走高**20.70**个百分点。

本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为**75.27%**，较上周走高**0.92**个百分点，较去年同期走高**5.34**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16日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为10.49万吨，较上期增加0.34万吨，增幅3.35%。

1月16日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为47.42万吨，较上期增加1.18万吨，增幅2.55%。

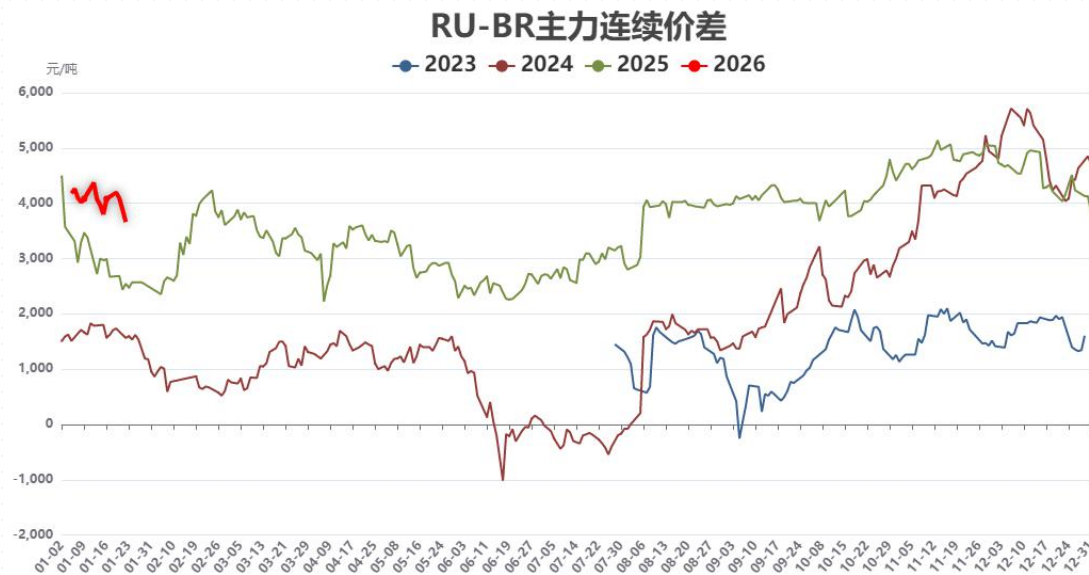
2.5 橡胶当下核心逻辑：RU仓单快速入库



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仓单近期呈现去库，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 套利逻辑可能产生重大变化



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

首先，我们继续认为基差收窄仍然是规律性趋势，这也是RU上方承压的关键因素，因此追涨RU是性价比降低的。其次，我们也可以看到RU-BR的价差在收窄，而且也是季节性的收窄，往年是RU跌的更多，而当前是BR领涨带动，价差看来仍有收窄机会，而RU仍然不是当前的市场热点。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

3.2 BR带动RU大涨，技术上仍需谨慎

周内BR橡胶涨停，创9个月以来期价新高，今日开盘延续强势，三大橡胶体飘红。天胶主要受供给端托底和整体化工板块氛带动。丁二烯作为BR橡胶的原材料，近期国内多套乙烯及配套丁二烯装置讲入检修周期，收紧了丁二烯供应端，带动价格不断走高。装置检修带来的供应收缩，叠加成本端支撑，推动丁二烯价格强势上行。

盘面技术形态及宏观影响来看，RU的图形在回踩关键支撑后，受到带动拉升，再度偏离均线系统，且上方承压前高阻力，建议再次等待调整后再参与，当前重心是需要关注BR的波动。宏观上则继续背靠地缘风险和贵金属、有色的联动，保持震荡偏强的节奏对待。

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。