

橡胶：技术性反弹，继续底部构筑

2025年6月15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(2025-06-09)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-06-03
宏观	经济	PPI同比降幅比上月扩大0.6个百分点	10	-2	-0.2	0.3
	政策	中美新一轮经贸谈判	5	2	0.1	-0.1
	天气	近期泰国降水多，不利于生产放量	10	1	0.1	
供需	供应	自5月中下旬以来西双版纳产区受连续降雨扰动，影响割胶，原料产出不畅。但盘面下跌至相对低位，上游成本压力下，调低收购价格。	5	2	0.1	0.1
	需求	轮胎终端市场表现无明显起色，轮胎消耗有限，开工率下降	10	-5	-0.5	-0.5
	库存	6月1日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为38.08万吨，较上周下降0.13万吨，降幅0.34%。	10	-5	-0.5	-0.5
	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%。	5	-2	-0.1	-0.1
成本利润	成本	原料价格尚有支撑	5	1	0.05	0.05
	利润	NR成本下跌，且有生产利润	5	-5	-0.25	-0.25
价格	基差	基差接近平水	10	1	0.1	0.1
	价差	主要价差出现收窄到位	5	0	0	
技术面	技术形态	日线再度下探低点	5	-3	-0.15	-0.15
	文华指数	商品指数弱势运行，下探前低	5	-3	-0.15	-0.15
资金面	资金	橡胶空头延续高持仓	5	-5	-0.25	-0.25
	持仓	持仓上产业空头仍然较大	5	-1	-0.05	-0.05
总分			100	-24	-1.7	-1.5
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：周内形成技术性反弹，但仍处于底部构筑

沪胶关注是否再度回落，短期反弹可能夭折。近期宏观外围情绪好转，叠加天气扰动，海内外新胶释放缓慢，原料支撑尚存。市场对于当前的情绪性反弹修复缺乏上攻的信心，而基本面缺乏必要的上涨驱动是资金谨慎的原因。随着旺产季的推进，多头对主要生产国产量水平上升的担忧限制涨幅。空头则顺前期下跌趋势继续加仓。

技术上：沪胶警惕再度下跌，考验13000-13400点区间支撑。

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 原料价格出现低位反弹



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

泰国主产区受降雨扰动，影响割胶作业，原料量少，支撑收购价格重心小幅反弹。泰国东北主产区基本全面开割，南部主产区开割6-7成，周内阶段性降雨扰动延续，影响割胶作业，新胶上量缓慢。周内盘面止跌修复，亦支撑原料价格小幅反弹，跌幅环比收窄。原料绝对价格走低，上游生产利润得以修复。

2.2 橡胶当下核心逻辑：国内原料价格相对抗跌



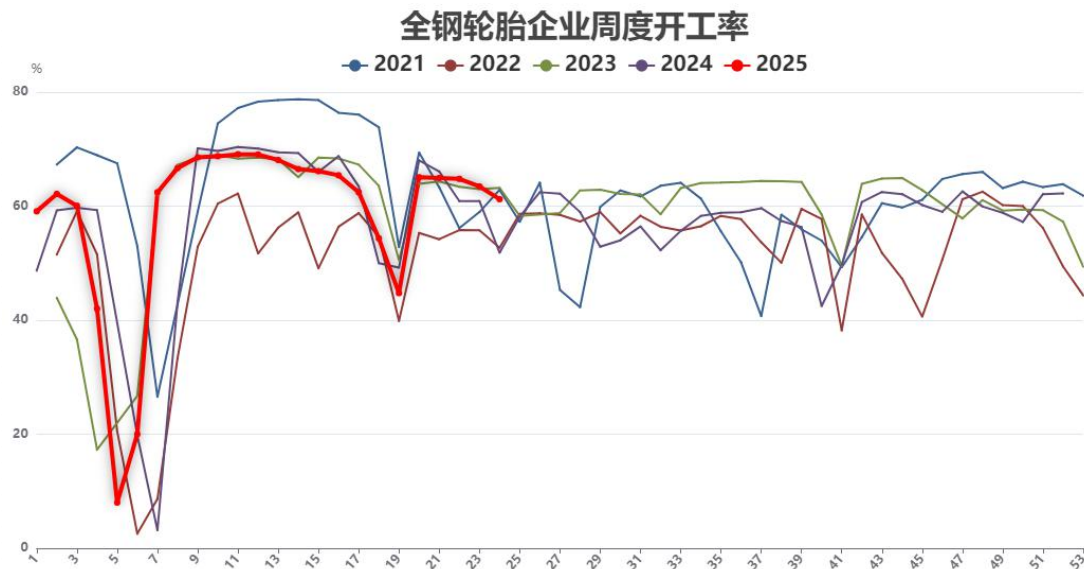
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周西双版纳产区仍受阶段性降雨扰动，原料产出不畅；且浓乳分流现象延续。自5月中下旬以来西双版纳产区受连续降雨扰动，影响割胶，原料产出不畅。伴随胶厂陆续开工，以及浓乳厂交付前期订单，区域内胶水资源争夺仍然激烈，胶水分流明显，支撑收购价格。胶块量少，实际收购价格贴水胶水空间有限。截至本周四听闻胶厂胶水收购价格参考**13000-13200元/吨**，较上周四涨**450元/吨**；胶块收购价格参考**12700-13000元/吨**，较上周四涨**350元/吨**。浓乳厂胶水收购价格参考**13200-13400元/吨**，较上周四涨**300元/吨**。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

2.3 橡胶当下核心逻辑：全钢轮胎开工下降，半钢轮胎开工上升



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**77.61%**，较上周走高**4.12**个百分点，较去年同期走高**2.30**个百分点。

本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为**61.22%**，较上周走低**2.23**个百分点，较去年同期走高**9.39**个百分点。

2.4 橡胶当下核心逻辑：现货库存累库速度放缓

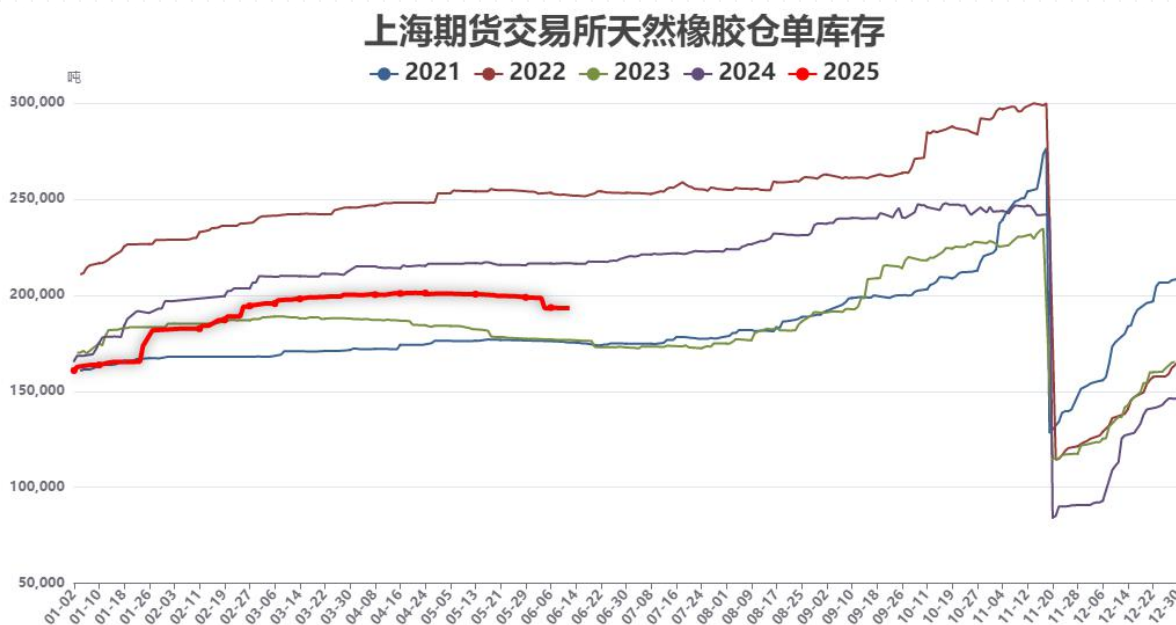


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

6月8日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为10.28万吨，较上期减少0.21万吨，降幅2.00%。

6月8日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为38.14万吨，较上周增加0.06万吨，增幅0.16%。

2.5 橡胶当下核心逻辑：RU仓单下降，NR仓单快速累库



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则库存去库低位后，出现快速累库，注意NR的入库量。目前价格利空因素已经兑现，但需要时间来构筑底部形态。

三、市场展望：3.1 期现多数参与反套



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

5月份基差和价差回归均已经兑现，目前市场普遍参与反套，这里需要警惕一点，就是反套是否有拉开基差的驱动，目前看盘面主导拉开基差的驱动，可能是现货加速补跌，或者盘面短时间快速拉升。此外价差的表现，也表明RU出现偏低的估值，因此盘面也出现了技术性的反弹。

3.2 短期技术上止跌反弹，基差完全回归，接下来观察底部构筑

沪胶关注是否再度回落，短期反弹可能夭折。近期宏观外围情绪好转，叠加天气扰动，海内外新胶释放缓慢，原料支撑尚存。市场对于当前的情绪性反弹修复缺乏上攻的信心，而基本面缺乏必要的上涨驱动是资金谨慎的原因。随着旺产季的推进，多头对主要生产国产量水平上升的担忧限制涨幅。空头则顺前期下跌趋势继续加仓。

技术上：沪胶技术性反弹缺乏强势逻辑，仍需警惕可能再度下跌，可能考验13000-13400点区间支撑，上方阻力可能参考14000-14500点区域。

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。