

橡胶：关税风险冲击，橡胶波动放大

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(2025-04-11)						
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分	前值回顾
						2025-04-07
宏观	经济	3月CPI同比-0.1%，符合预期，上个月cpi是-0.7%；PPI就更明显了，同比是-2.5%，低于市场预期-2.2%，也低于上月的数值，环比-0.4%。	0.1	-2	-0.2	
	政策	美国对中国大幅加征关税，实际脱钩	0.05	-12	-0.6	-0.5
	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	-1	-0.05	
	需求	本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为78.15%，较上周走低3.23个百分点，较去年同期走高0.41个百分点	0.1	-3	-0.3	-0.3
	库存	4月6日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为9.23万吨，较上期增加0.64万吨，涨幅7.47%。	0.1	-4	-0.4	-0.4
	进出口	1-2月天胶进口量不及预期	0.05	3	0.15	0.15
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	商品指数兑现利空，大幅下跌	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	-39	-2.75	-2.4
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：关税风险冲击，波动放大，谨慎参与

周内关税政策又有变化，隔夜外盘股市及原油大幅上涨，可能带动国内市场强劲反弹。宏观情绪的不稳定仍然对于当前市场产生较大的冲击。产业上，橡胶市场传出收储的消息，这对价格底部有支撑作用，但是需求端仍然受到关税影响的极大冲击，也会令市场波动率延续高位。因此单边交易建议谨慎对待，可以关注期权的做多波动率双买策略。

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

预计东北部地区在4月泼水节过后将大面积割胶，但新胶上量或至5月份。南部主产区上一轮割胶季停割时间较晚，预计4月底5月初开始新一轮割胶。清明节后，受期货价格宽幅下跌影响，加工厂原料收购价格下调。截至4月9日，泰国原料胶水收购价格57.5泰铢/公斤，较节前下跌10泰铢/公斤，跌幅14.6%；杯胶收购价格47.5泰铢/公斤，较节前下跌12.95泰铢/公斤，跌幅21.42%。伴随原料价格宽幅下跌，胶农收入减少，利润空间被压缩，或一定程度上挫伤胶农割胶积极性，或是先割胶储存不卖。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

2.2 橡胶当下核心逻辑：国内原料关注开割



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

清明假期期间，云南西双版纳产区陆续迎来降雨，有效缓解偏干情况，陆续开割。目前开割**20%-30%**，预计泼水节后开割面积进一步扩大。受期货价格下跌影响，原料收购价格重心继续走低，听闻部分国营厂胶水收购价格下调至**13200-13300元/吨**，部分工厂维持**13600-13800元/吨**的收购价格，综合评估胶水价格区间参考**13200-13800元/吨**；胶块收购价格参考**13000-13300元/吨**。部分乳胶厂胶水收购价格参考**14000元/吨**。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

2.3 橡胶当下核心逻辑：轮胎开工基本见顶

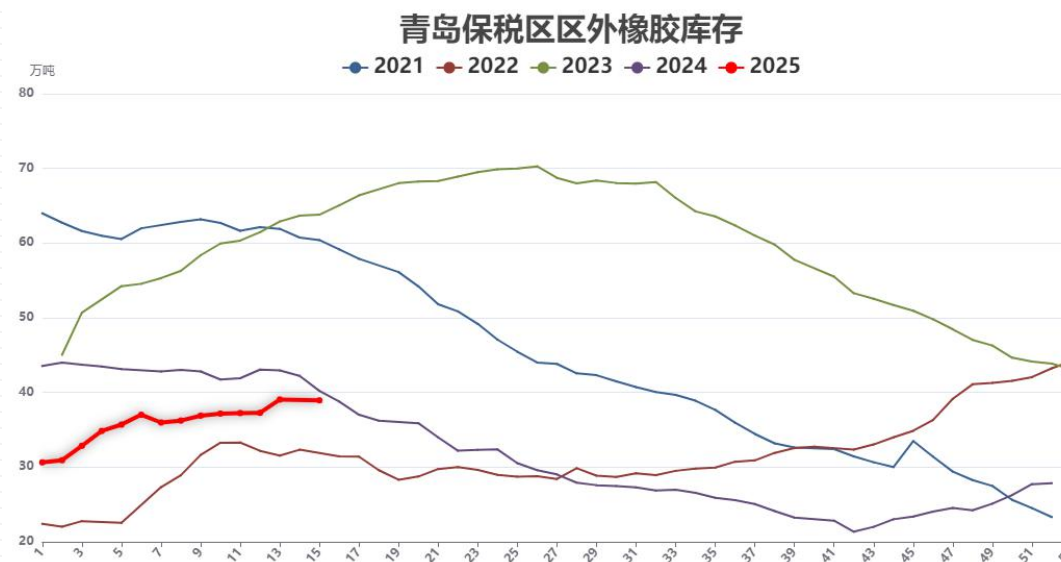


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为**78.15%**，较上周走低**3.23**个百分点，较去年同期走高**0.41**个百分点。

本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为**66.13%**，较上周走低**0.37**个百分点，较去年同期走高**0.13**个百分点。

2.4 橡胶当下核心逻辑：现货库存延续小幅累积

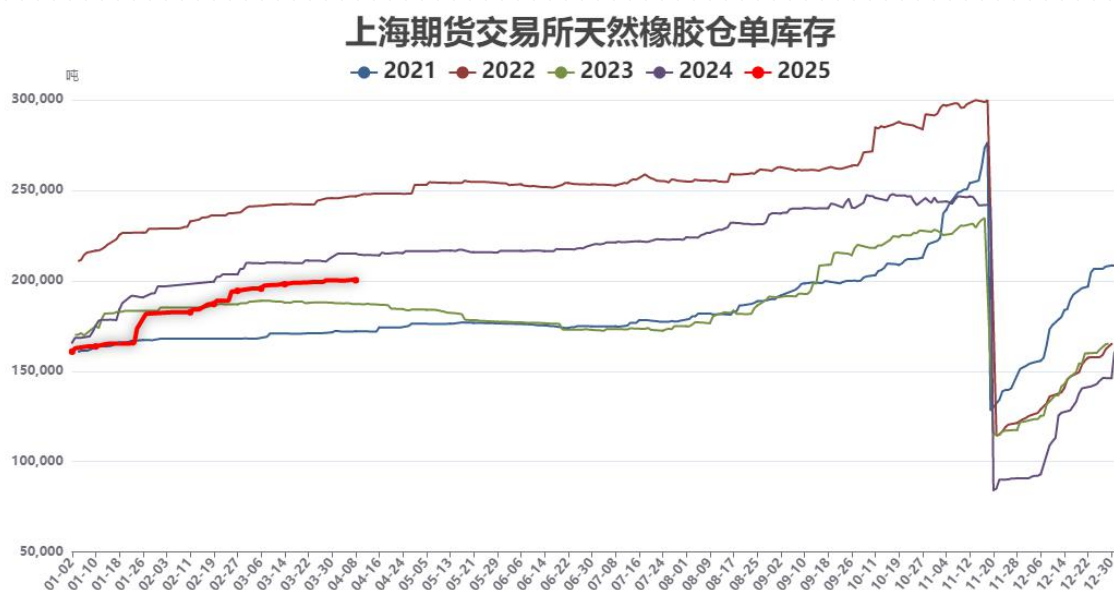


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

4月6日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为9.23万吨，较上期增加0.64万吨，涨幅7.47%。

4月6日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为38.94万吨，较上周减少0.11万吨，降幅0.28%。

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，打消了NR缺货的疑虑，并且成为主要压力。

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 关税风险冲击，波动放大，谨慎参与

周内关税政策又有变化，隔夜外盘股市及原油大幅上涨，可能带动国内市场强劲反弹。宏观情绪的不稳定仍然对于当前市场产生较大的冲击。产业上，橡胶市场传出收储的消息，这对价格底部有支撑作用，但是需求端仍然受到关税影响的极大冲击，也会令市场波动率延续高位。因此单边交易建议谨慎对待，可以关注期权的做多波动率双买策略。

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。