


期货研究报告

橡胶：BR继续强势，RU警惕破位

2026年3月22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(2026-03-16)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-03-09
宏观	经济	地缘风险推升大宗商品上涨	10	16	1.6	2
	天气	泰国南部主产区停割约7成; 北部/东北部物候正常, 陆续迎来降雨	10	4	0.4	0.4
供需	供应	今年云南产区提前开割预期增强, 调研产区发现多数在20日左右陆续开割, 最早的工厂在16日左右	10	2	0.2	0.4
	需求	本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为66.41%, 较上周走高34.11个百分点, 较去年同期走低2.35个百分点。	10	3	0.3	0.3
	库存	截3月6日当周, 青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为55.63万吨, 较上期微降0.07万吨, 跌幅0.13%。	10	-4	-0.4	-0.4
	进出口	026年1至2月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)合计140.4万吨, 同比降1.4%, 去年同期为142.4万吨。	5	1	0.05	-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	3	0.3	0.3
	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	日线承压调整, 转入震荡对待	10	2	0.2	0.6
资金面	资金	资金再度减仓	5	0	0	
	持仓	持仓上保持均衡, 接下来套利盘会增仓空头	5	0	0	
总分			100	25	2.55	3.4
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：RU形成下破，警惕转势压力，BR则延续强势

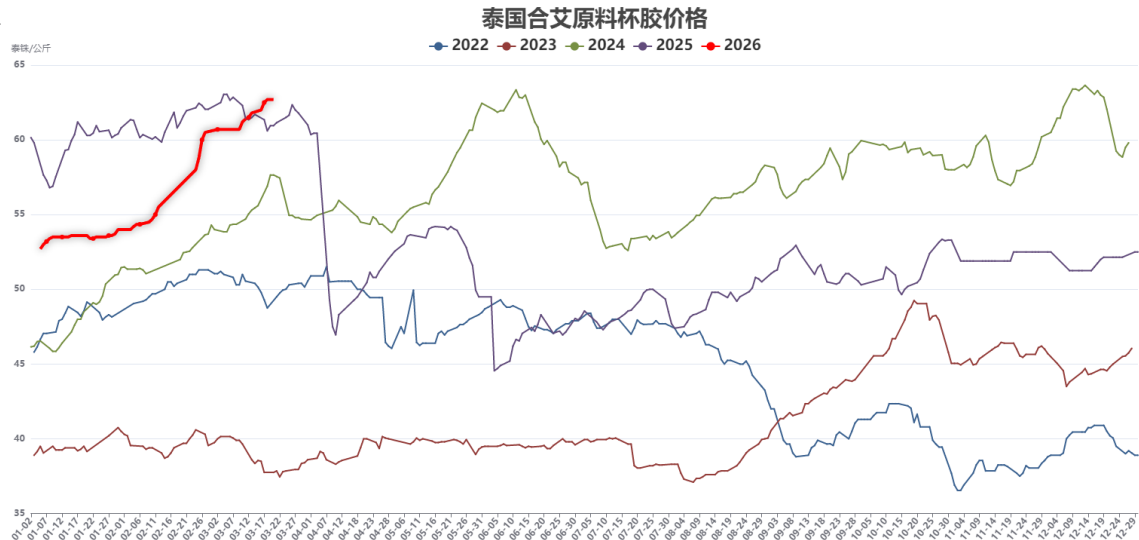
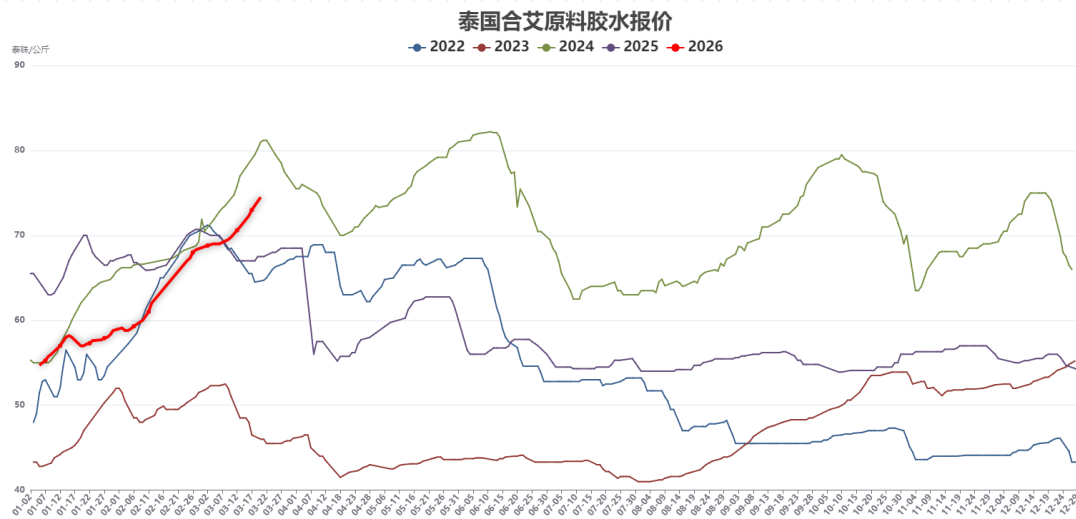
基本面因子来看，RU有季节性压力，短期内受高库存、国内开割季供应压力及需求复苏缓慢影响，走势震荡偏弱；年中及下半年，在BR连续上涨的替代效应下，受益于全球供需缺口及主产国供应弹性减弱，仍然谨慎偏多。BR则短期受地缘冲突导致丁二烯供应紧张、成本支撑强劲，偏强运行；中长期需关注丁二烯新装置投产及轮胎出口需求变化，因此需要谨慎参与。

技术上目前BR完全跟随原油及化工的市场情绪，维持偏强，RU则周内形成下破，警惕两者的走势形成劈叉，尤其是RU受到宏观衰退交易的压制。

主要风险因素：

- 1、海外风险再度升级。
- 2、春节前开工大幅下降。

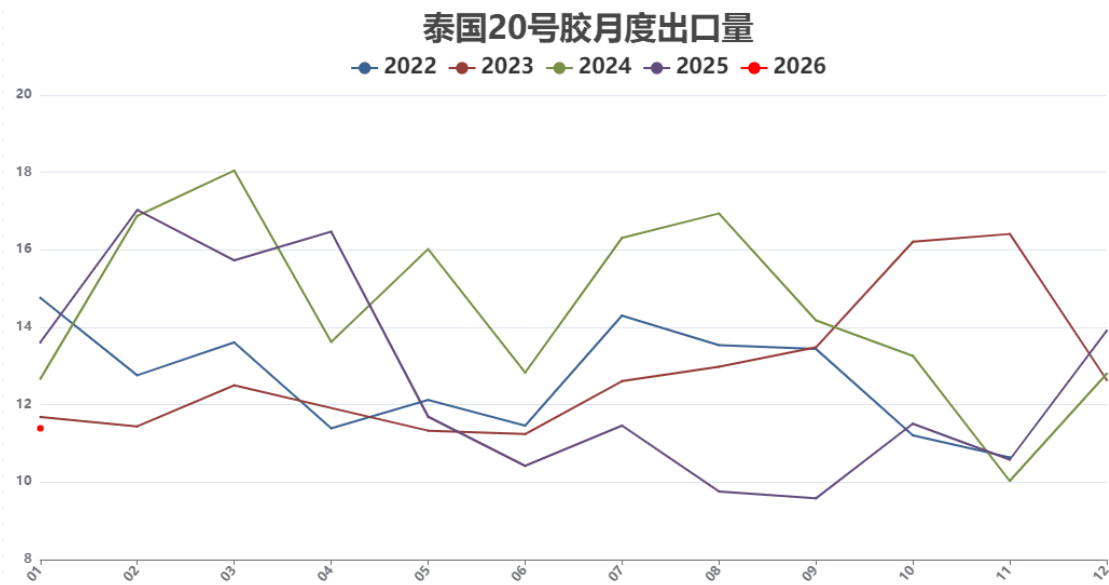
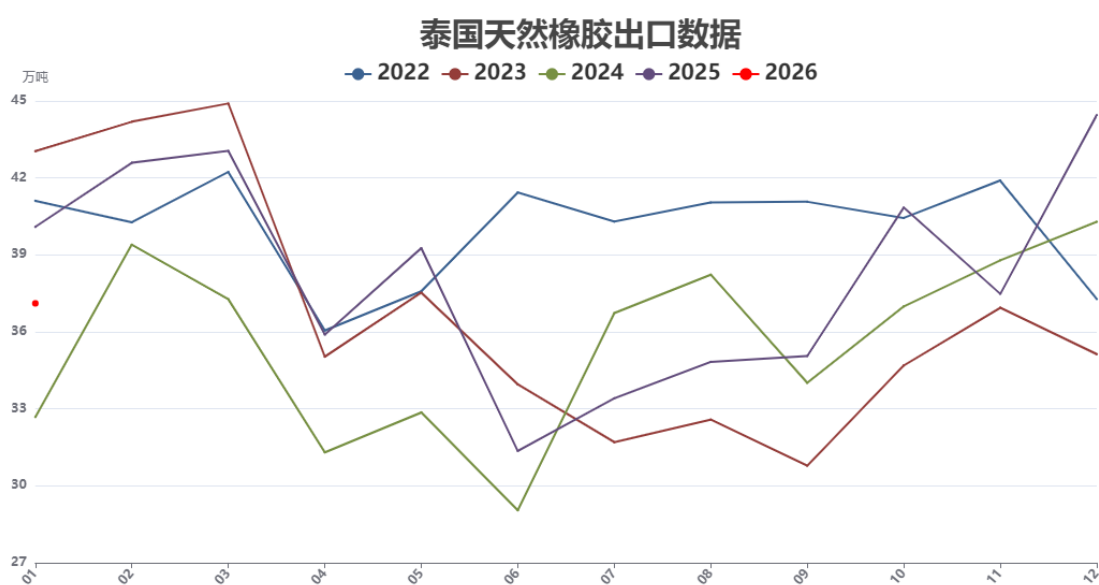
二、驱动逻辑：2.1 原料价格延续强势



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

泰国南部主产区步入割胶季尾声；泰国北部/东北部陆续迎来降雨预计3月底4月初试割。2月下旬泰国南部产区偏北地区陆续停割，目前南部新胶产出进一步下滑基本步入割胶季尾声。同时泰国北部、东北部产区陆续迎来降雨，目前该地区物候正常，预计3月底4月初将陆续开割。加工厂交付前期订单，原料收购价格维持偏强运行态势，生产成本高企，上游加工利润亏损明显。截至本周四，烟胶片均价74.01泰铢/公斤，较上期涨2.9%；胶水均价72.76泰铢/公斤，较上期涨4.21%；杯胶收购价格62.34泰铢/公斤，较上期涨2.03%。

二、驱动逻辑：2.1 泰国1月份出口呈现下降



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2026年1月份天然胶出口量为37.11万吨（含乳胶及混合胶、乳胶未折干），环比减少7.34万吨，跌幅16.51%，同比减少7.43%。

2.2 橡胶当下核心逻辑：国内产区物候条件良好，进入开割期



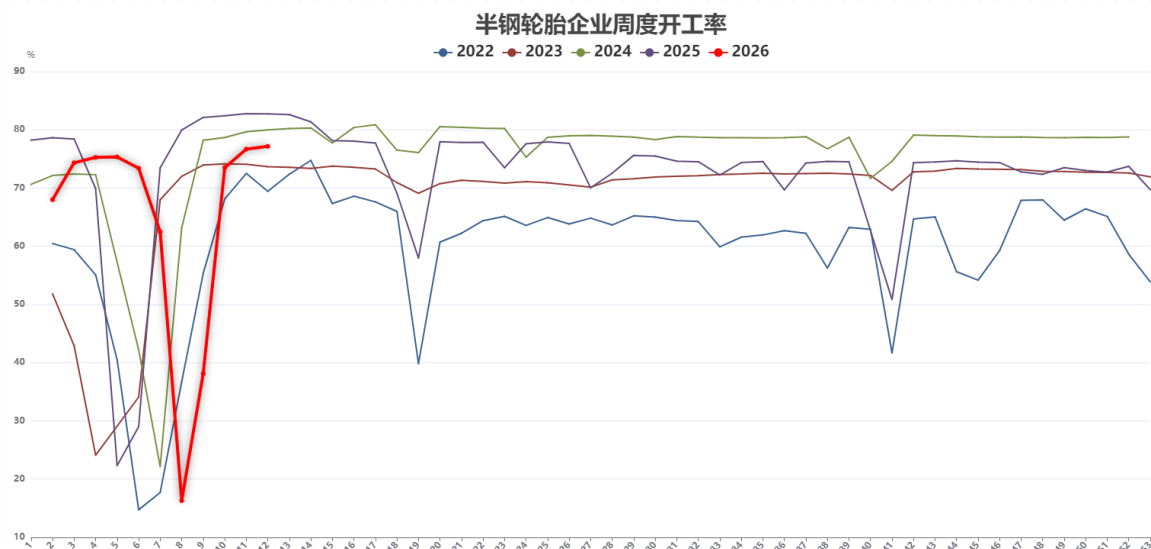
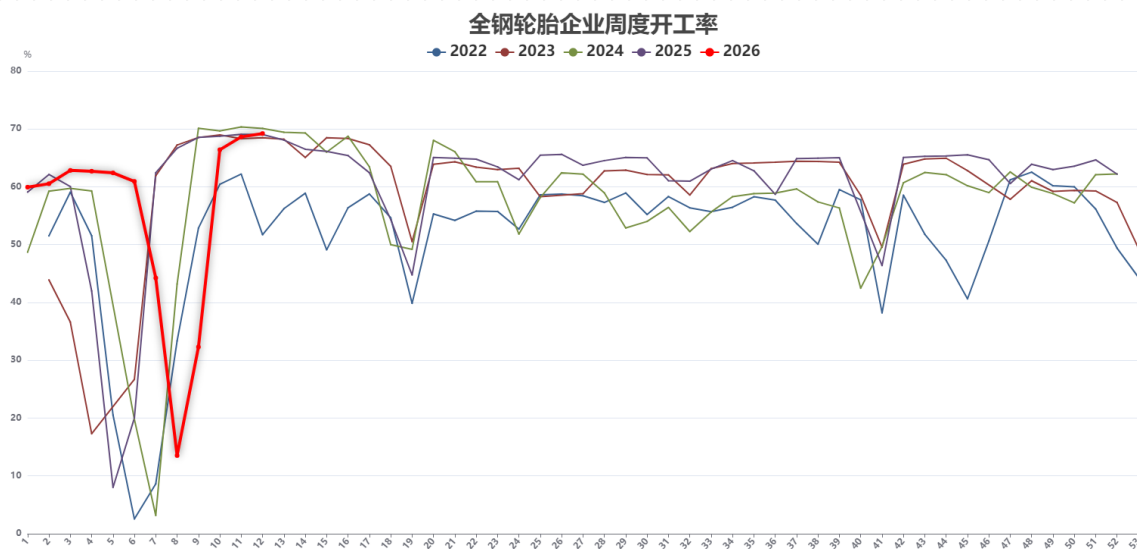
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

云南产区3月中下旬陆续迎来开割。2月产区陆续迎来降雨，气温适宜，胶树生长正常。3月中旬产区接连降雨，老树已试割。本周3月18日至20日前后集中开割，符合正常季节性表现。开割初期，原料量少；当前橡胶加工厂开工负荷较低。云南产区3月中下旬陆续迎来开割。2月产区陆续迎来降雨，气温适宜，胶树生长正常。3月中旬产区接连降雨，老树已试割。本周3月18日至20日前后集中开割，符合正常季节性表现。开割初期，原料量少；当前橡胶加工厂开工负荷较低。

齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

2.3 橡胶当下核心逻辑：轮胎开工或承压出口



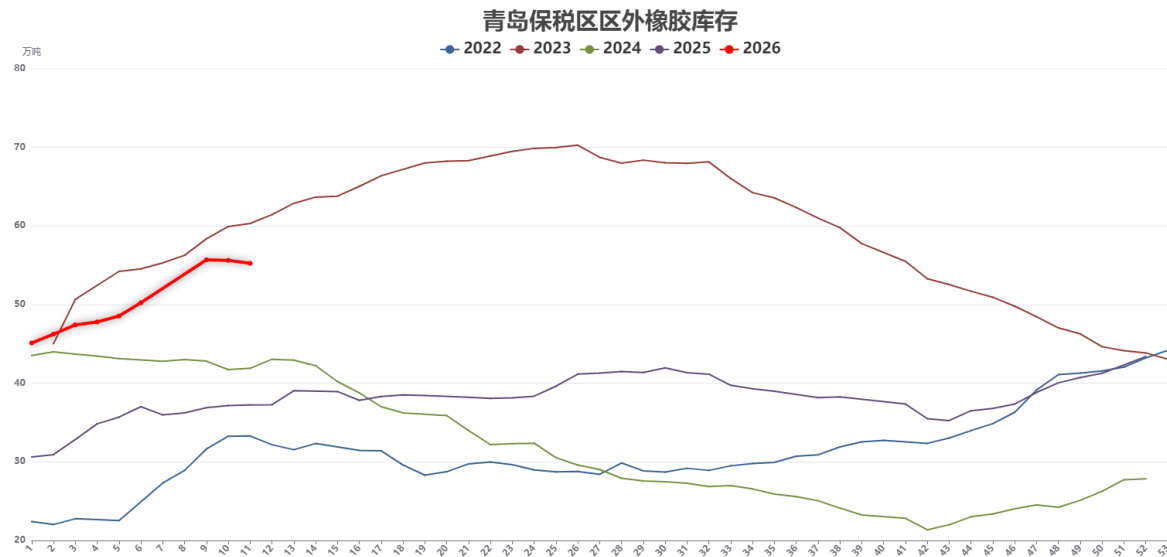
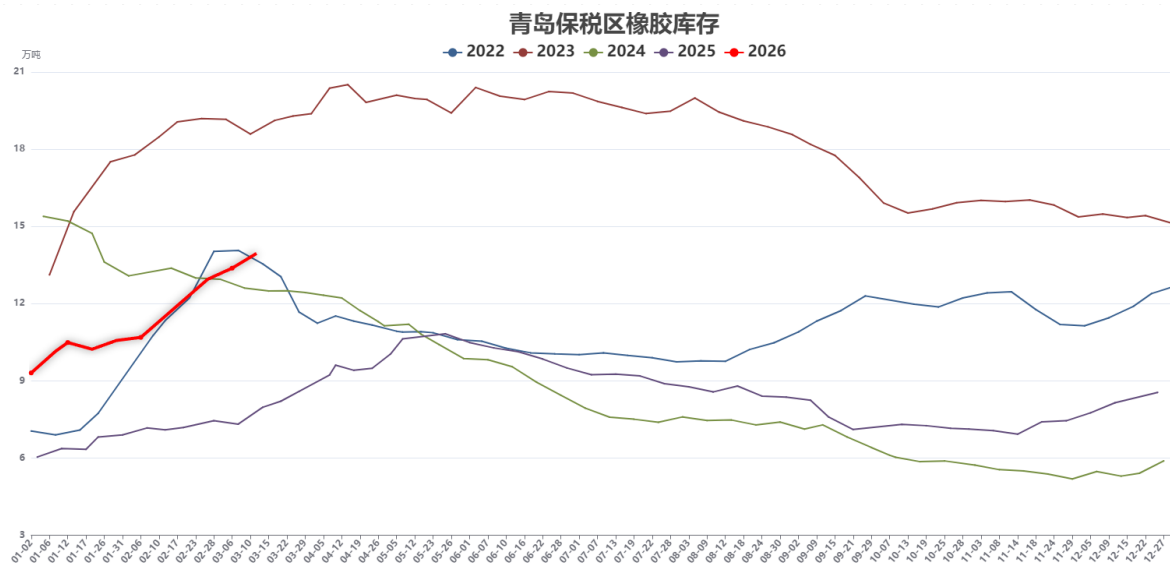
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为**69.22%**，较上周走**0.58**个百分点，较去年同期走高**0.17**个百分点。本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为**77.17%**，较上周走高**0.48**个百分点，较去年同期走低**5.57**个百分点。本周中东地区暂停发货现象延续，对整体出口有一定拖累作用。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

2.4 橡胶当下核心逻辑：现货库存继续累库

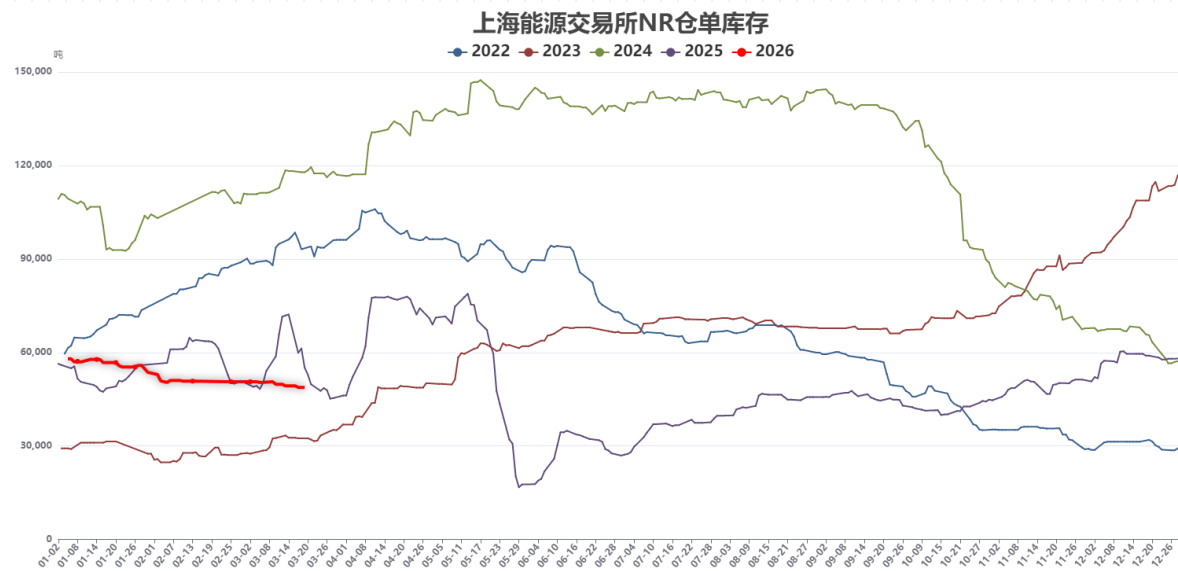
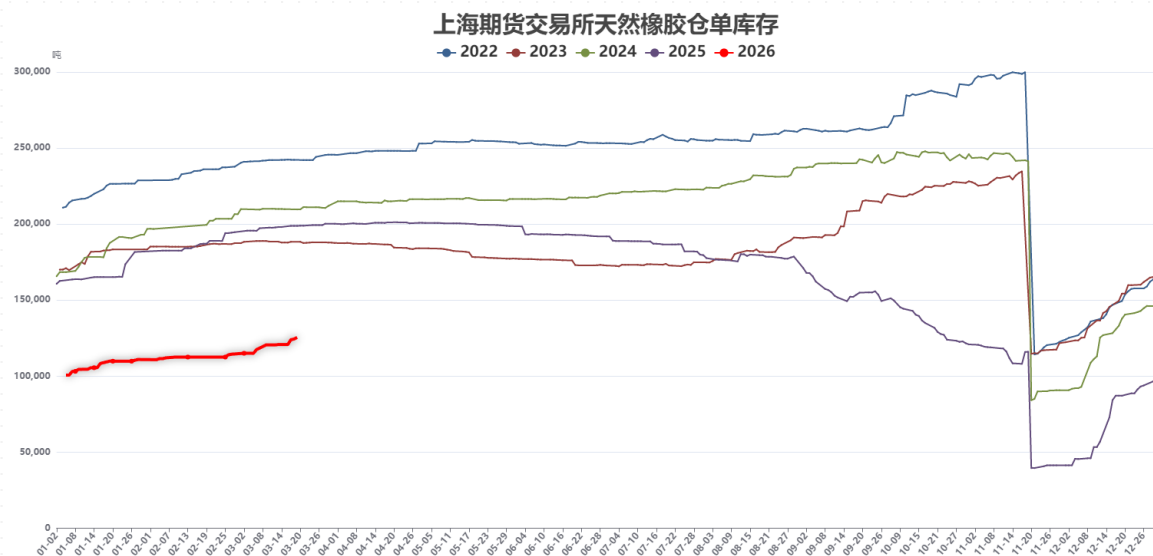


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

3月13日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为13.95万吨，较上期增加0.57万吨，涨幅4.26%。

3月13日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为55.26万吨，较上期下降0.37万吨，跌幅0.67%。

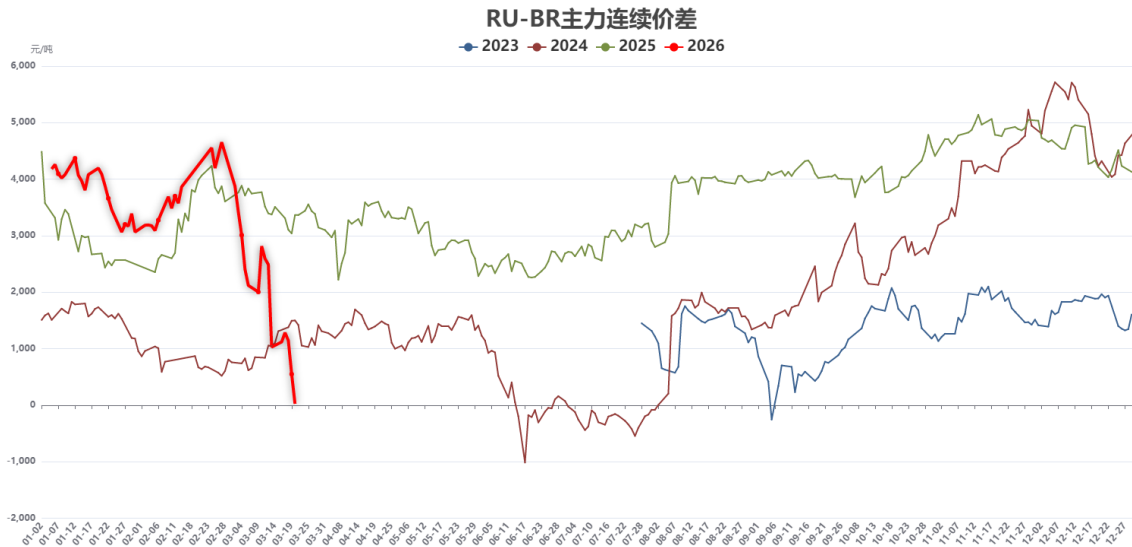
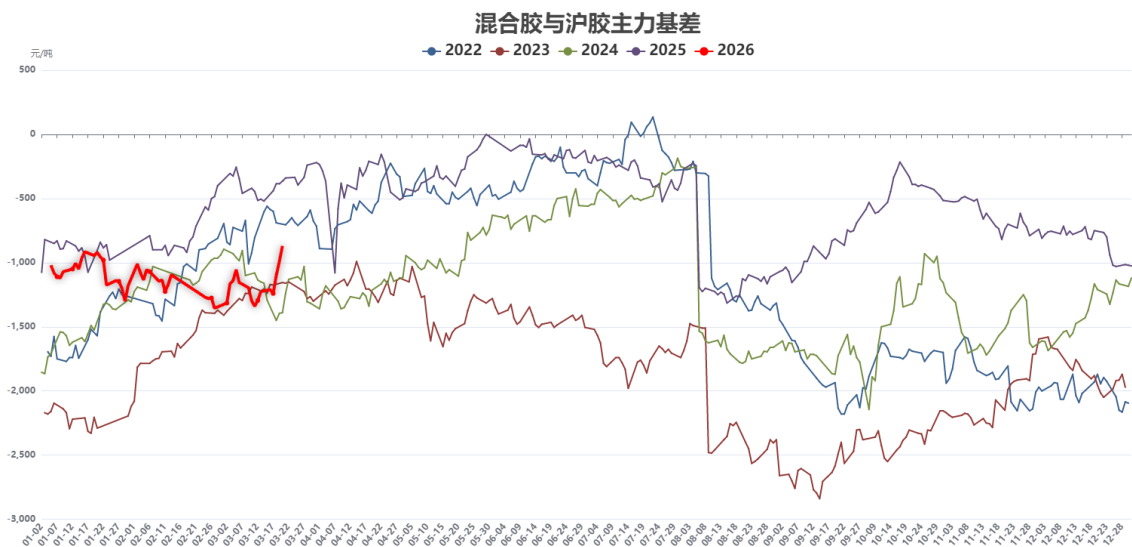
2.5 橡胶当下核心逻辑：RU仓单低位累库



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 套利逻辑快速兑现，天胶合形成平水



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

品种间价差来看，RU-BR价差形成平水，BR的快速上涨已经令市场关注替代逻辑，目前价差已经缺乏操作价值，但套保来看，RU的期现正套逻辑逐步开始兑现。

3.2 RU警惕衰退交易，而BR则继续高位运行，谨慎参与

基本面因子来看，RU有季节性压力，短期内受高库存、国内开割季供应压力及需求复苏缓慢影响，走势震荡偏弱；年中及下半年，在BR连续上涨的替代效应下，受益于全球供需缺口及主产国供应弹性减弱，仍然谨慎偏多。BR则短期受地缘冲突导致丁二烯供应紧张、成本支撑强劲，偏强运行；中长期需关注丁二烯新装置投产及轮胎出口需求变化，因此需要谨慎参与。

技术上目前BR完全跟随原油及化工的市场情绪，维持偏强，RU则周内形成下破，警惕两者的走势形成劈叉，尤其是RU受到宏观衰退交易的压制。

主要风险因素：

- 1、海外风险再度升级。
- 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。

