

橡胶：盘面超跌，关注底部构筑

2025年6月8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(2025-06-03)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-05-26
宏观	经济	5月份的PMI是49.6, 4月份是49。	10	3	0.3	0.6
	政策	川普又号称对中国关税问题发难, 他说中国在中美瑞士谈判之后没有履行相关的协议, 所以他很失望	5	-2	-0.1	0.05
	天气	近期泰国降水多, 不利于生产放量	10	0	0	-0.2
供需	供应	西双版纳产区受降雨扰动, 影响割胶, 原料产出受限。	5	2	0.1	0.05
	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	5月25日当周, 青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为38.21万吨, 较上周增加0.2万吨, 增幅0.53%。	10	-5	-0.5	-0.2
	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	-0.05
资金面	资金	橡胶空头增仓打压	5	-5	-0.25	-0.1
	持仓	持仓上产业空头仍然较大	5	-1	-0.05	-0.05
总分			100	-24	-1.5	-0.75
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：盘面超跌，关注底部构筑

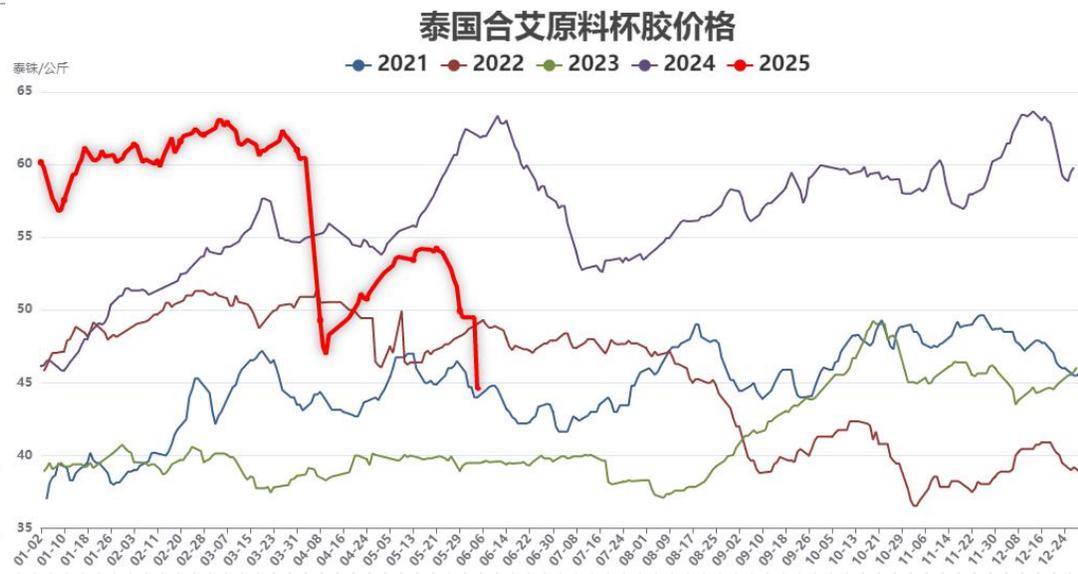
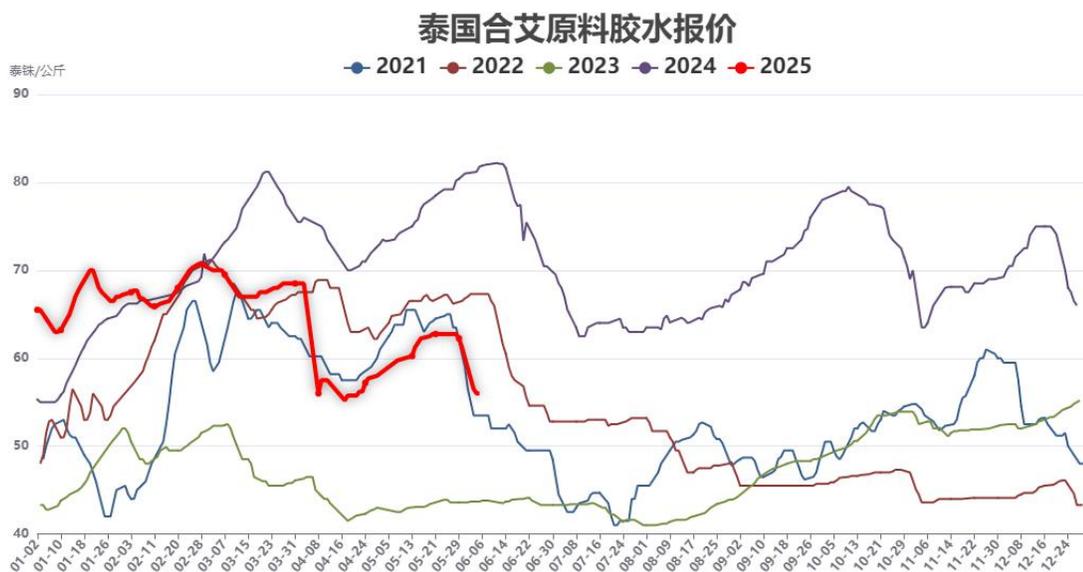
本周内沪胶新低后反弹，出现一定的底部抗跌性。主要生产国泰国气象局警告称，6月7日至10日的暴雨可能会导致山洪暴发。同时，中国市场担心汽车业竞争加剧或影响轮胎行业需求汽车市场状况可能会影响橡胶轮胎的使用量，从而对橡胶需求产生影响。同时，当前宏观情绪同样形成压制因素。

技术上：国内沪胶延续偏弱对待，关注走出底部形态。

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 原料价格弱势下跌

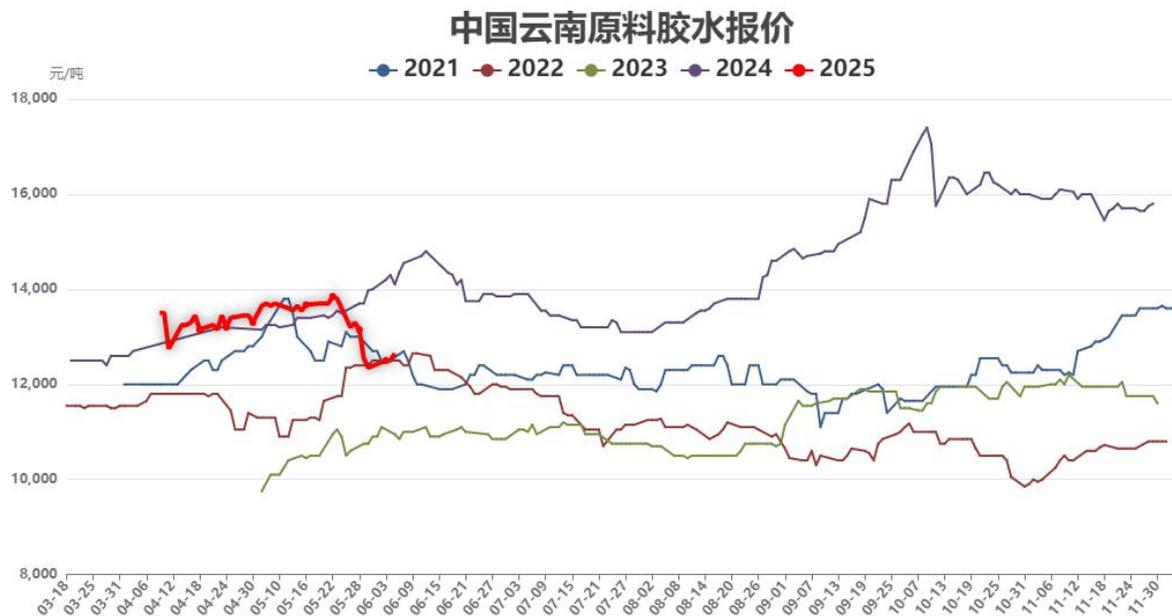


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

泰国主产区雨水偏多，影响割胶作业；但受盘面走低影响，原料价格下行。泰国产区开割面积进一步扩大，但降雨阻碍割胶作业，新胶上量缓慢。上周盘面快速下跌至低位，上游成本压力下，压低原料收购价格，导致价格下跌，上游生产利润得以修复。



2.2 橡胶当下核心逻辑：原料产出不畅，成本有支撑



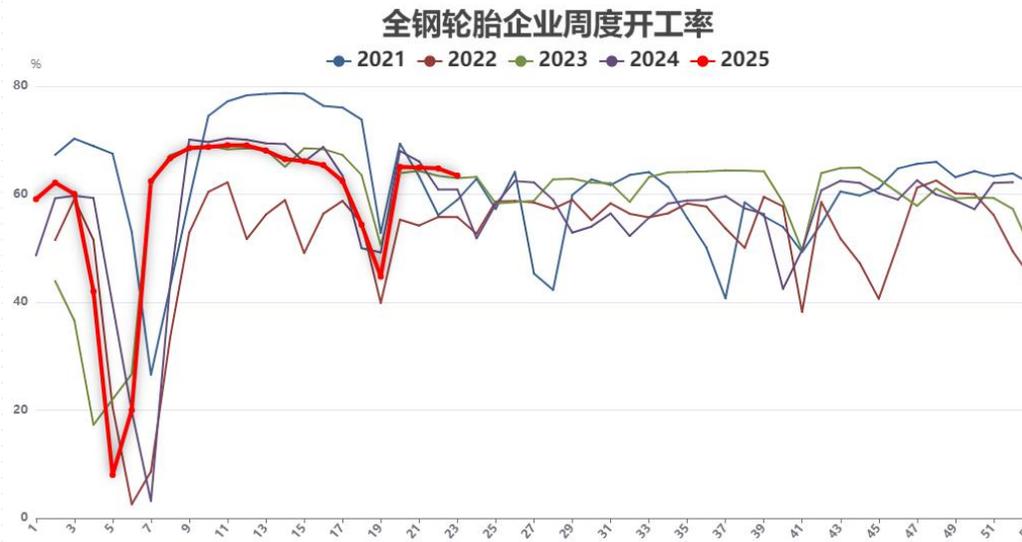
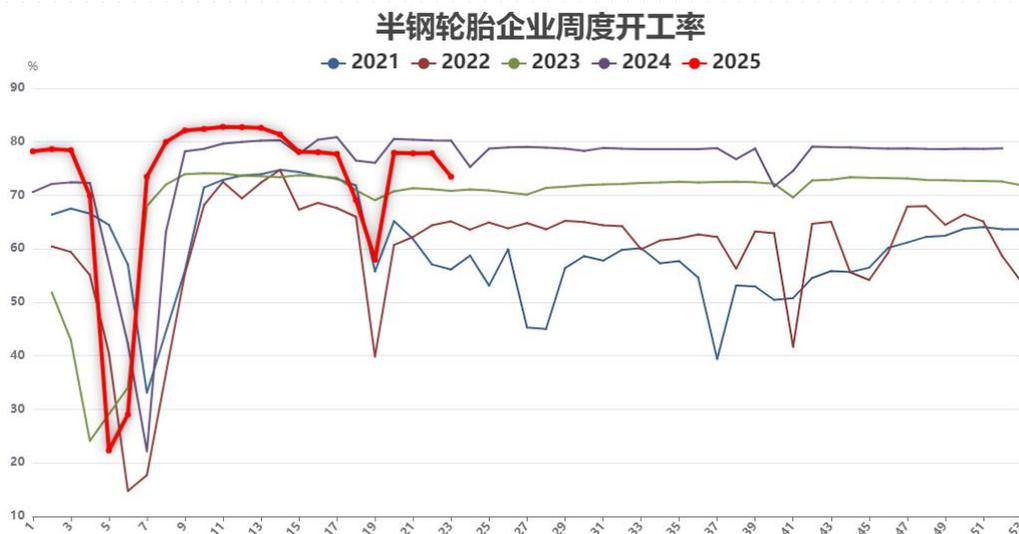
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

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。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。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**12500-12800元/吨**，较上周四涨**100元/吨**；胶块收购价格参考**12300-12700元/吨**，较上周四涨**150元/吨**。浓乳厂胶水收购价格参考**12900-13100元/吨**。

齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

2.3 橡胶当下核心逻辑：轮胎开工下降

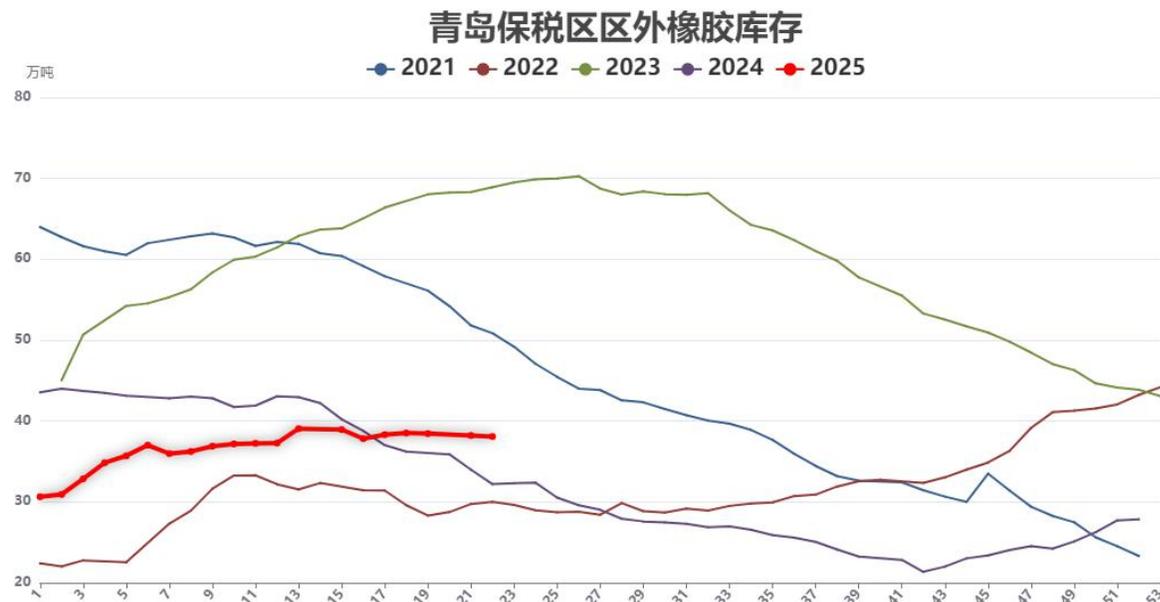


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为**63.45%**，较上周走低**1.33**个百分点，较去年同期走高**2.56**个百分点。

本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为**73.49%**，较上周走低**4.39**个百分点，较去年同期走低**6.75**个百分点。周内端午假期，个别样本企业存在短暂的停产检修行为，监测整体开工顺势走低。

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%。

6月1日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为10.49万吨，较上期减少0.34万吨，降幅3.14%。

齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

2.5 橡胶当下核心逻辑：RU仓单变动不大，NR仓单大幅去库



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则库存大幅去库，原因是近月接货较多，这也令NR的价格处于洼地，形成底部支撑

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，相应的做缩策略失效，接下来关注盘面的见底逻辑，正向套利上建议减少仓位，观察盘面底部信号。

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。

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

本周内沪胶新低后反弹，出现一定的底部抗跌性。主要生产国泰国气象局警告称，6月7日至10日的暴雨可能会导致山洪暴发。同时，中国市场担心汽车业竞争加剧或影响轮胎行业需求汽车市场状况可能会影响橡胶轮胎的使用量，从而对橡胶需求产生影响。同时，当前宏观情绪同样形成压制因素。

技术上：国内沪胶延续偏弱对待，关注走出底部形态。

策略上，期现反套机会可以博弈短线，中长周期策略则继续等待右侧筑底形态走出。



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。

