



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/05/29

橡胶期货暴跌，背后原因几何？

2025年5月28日，橡胶期货市场迎来大幅下跌，天然橡胶主力合约跌幅达4.19%，至13830元/吨。此次暴跌引发市场广泛关注，背后原因复杂。

从供应端来看，虽然短期东南亚产区降雨偏多影响供应输出，泰国推迟开割使原料价格维持高位，对胶价有一定支撑。但产区多雨过后，供应上量预期升温。据美国全国海洋大气管理局报告，拉尼娜现象结束，预计北半球夏季ENSO中性状态持续，极端天气影响产量概率小，后续供应大概率稳定增长，供应压力渐显，成本支撑减弱。

需求端同样不容乐观。5月21日欧盟对中国新乘用车及轻卡充气橡胶轮胎启动反倾销调查，也进一步打压橡胶需求预期。加之当前轮胎厂厂内库存高企，半钢胎样本企业平均库存周转天数同比增加15.65天至47.00天，后续轮胎厂开工率或走弱，需求前景黯淡。

综合来看，供应增加与需求预期偏弱双重压力下，橡胶期货暴跌并非偶然，跌幅有限不追空。

主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

宏观/黑色建材	观点	农业/能化/有色	观点
黄金 主力合约	多头主力增仓，利多	豆粕 主力合约	空头主力减仓，利多
白银 主力合约	多头主力分歧，震荡	棕榈油 主力合约	多头主力增仓，利多
螺纹 主力合约	空头主力分歧，震荡	PVC 主力合约	空头主力分歧，震荡
铁矿石 主力合约	空头主力增仓，利空	PTA 主力合约	多空主力分歧，震荡
焦煤 主力合约	空头主力增仓，利空	甲醇 主力合约	空头主力减仓，利多
玻璃 主力合约	空头主力增仓，利空	沪铜 主力合约	空头主力增仓，利空
纯碱 主力合约	空头主力增仓，利空	沪铝 主力合约	多头主力分歧，震荡

A股三大指数延续继续调整，中证1000早盘强势中午走弱；港股高开低走震荡回落；消息面保持平静；技术上，指数继续维持高位弱势震荡的格局。



黄金内外盘向上突破小平台，基本可以确认5.15日低点为此波调整的终点，那么向上预计到5.9日高点附近有阻，目前震荡攀升格局，这种上行模式不用追涨，等调整低吸较为主动。



5月份下游出口减量以及发运回升导致供应过剩压力较大，同时内需即将向季节性淡季转化，弱现实加大了铁矿高估值风险。技术上，今日窄幅整理，但趋势未改，震荡偏空思路看待。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

当下日融处于较低位置，现货产销虽有所好转，但厂库仍在高位，下游深加工订单补库动力不强，需求持续放量仍待地产刺激效果显现或重大政策出台。技术上，今日震荡回落，大趋势未变，偏空思路看待。



技术解盘-尿素

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

供应方面，国内尿素日产量在20.56万吨左右，开工率约为87.23%。需求方面，农业需求进展依旧缓慢，下游业者跟进有限，整体表现情况一般，预计尿素价格短期内将继续弱势调整。





金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

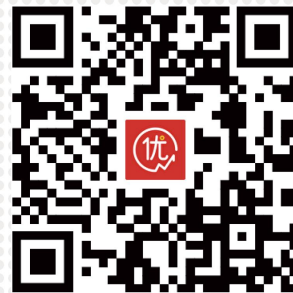
关注我们



金信公众号



金信期货官网



优财期

全国统一
客服热线

400-0988-278

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层
www.jinxinqh.com

重要声明

分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员

【姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、赵辉（Z0021669）、杨彦龙（Z0018274）】