

季节性增量预期下，盘面震荡回落

要点

橡胶主力合约 09 周度 k 线看高位压力 18500-17500 区域，目前触及到此区域后技术压力显现，上方经过阶段盘整，空头力量累积到一定程度，在原油大幅回落后，出现抛压，季节性下行趋势确立。

研究发展部

分析师：李艳绪

期货交易咨询资格：

Z0022780

联系方式：

liyanxu@btqh.com

摘要

- 合成橡胶 09 主力合约看，随着地缘冲突逐步结束，原油回落到冲突前位置，盘面跟随大幅度下修，走势继续趋弱，不过回落空间将会逐步受限。
- 上游胶农、制胶厂：当下逐步卖出期货锁定现货售价，同时买入看涨期权做保护。如果胶价继续下跌，期货端锁定利润；若短期行情反弹，期权能够保留涨价收益。也可直接卖出看跌期权，在震荡下行行情中降低套保成本，提前锁定全年销售利润。
- 现阶段 BR 与 RU、NR 价差大幅走阔，中长期推荐多 BR 空 RU、多 BR 空 NR 跨品种套利：天然胶季节性供应放量压制 RU、NR，合成胶成本下行空间有限，价差达到相对宽度，后期必然引发品种间替代效应，具备收敛回归动力。

一、橡胶市场行情回顾

2026 年二季度沪胶主力在 17000-18500 元/吨宽幅震荡，全程是弱现实与强预期的博弈。5 月上旬借厄尔尼诺减产炒作冲高至区间上沿，随后因终端轮胎需求乏力快速回落。中下旬东南亚步入旺产，国内轮胎厂开工回落、成品库存累积，盘面下探区间下沿。6 月供强需弱格局显现，供应增量持续兑现，月末出现大幅下休。

图 1：天胶主力合约日 k 线走势



(资料来源：博易大师)

二、橡胶相关数据解析

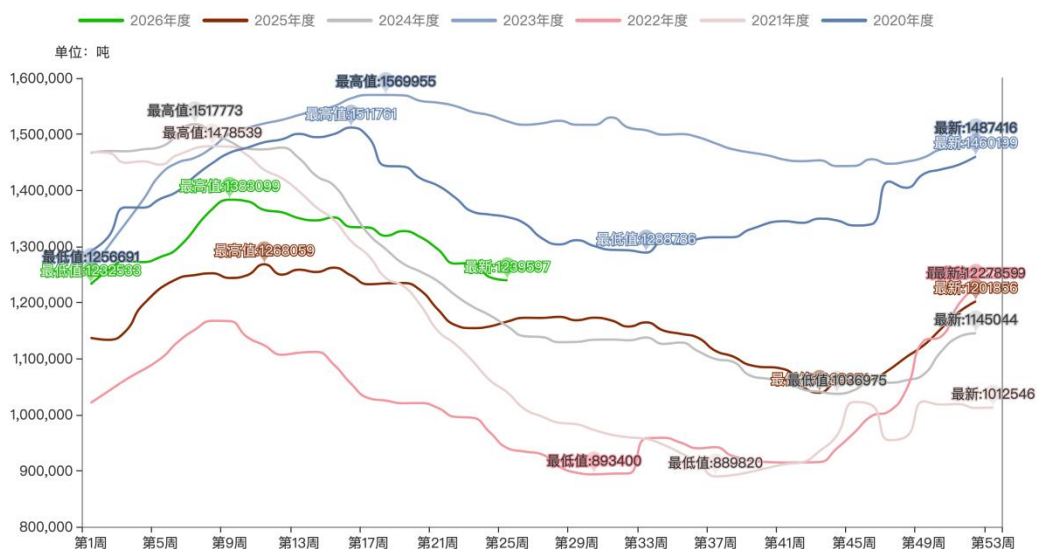
(一) 橡胶季节性库存分析

据隆众资讯统计，截至 2026 年 6 月 21 日，中国天然橡胶社会库存 124 万吨，环比下降 0.5 万吨，降幅 0.4%。中国深色胶社会总库存为 85.4 万吨，环比下降 0.03%。其中青岛现货库存增 0.3%；云南降 1.4%；越南 10 环比增 1.6%；NR 库存小计环比降 1.4%。中国浅色胶社会总库存

为 38.6 万吨,环比降 1.3%。其中老全乳胶环比降 0.9%,3L 环比降 10%,RU 库存小计降 0.1%。

图 2：干胶库存的季节图变化对比

干胶：新样本：第三方库存：中国（周）



数据来源：钢联数据

(资料来源：钢联数据终端)

(二) 天然橡胶全球供需

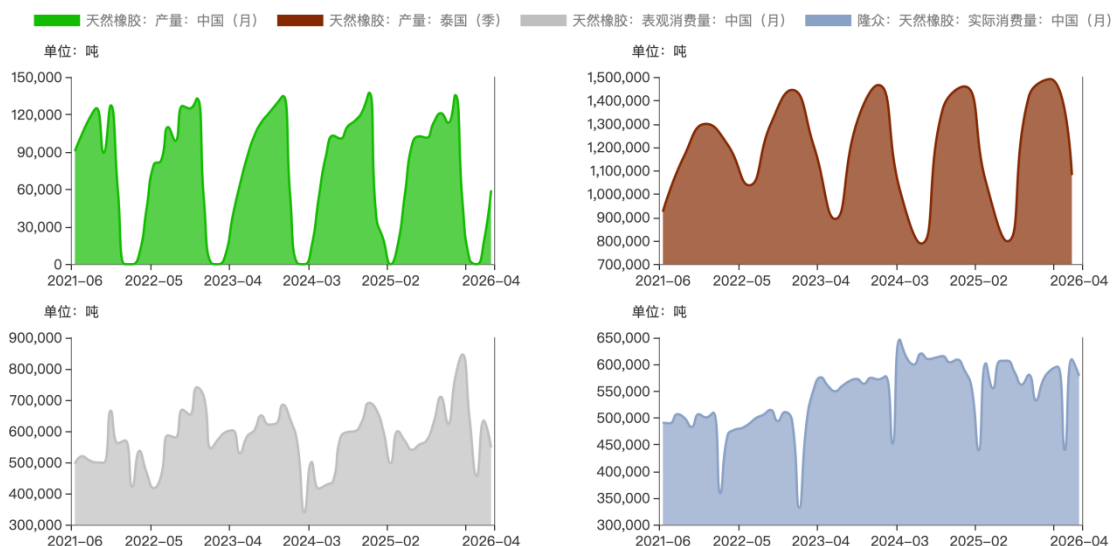
ANRPC 最新发布的 2026 年 4 月报告预测，4 月全球天胶产量料降 2.6%至 77.2 万吨，较上月下降 0.8%；天胶消费量料增 2.5%至 123.5 万吨，较上月下降 5.9%。前 4 个月，全球天胶累计产量料降 1.7%至 385.3 万吨，累计消费量料降 4%至 492.3 万吨。

2026 年全球天胶产量料同比增加 2.2%至 1532.2 万吨。其中，泰国增 1.4%、印尼降 0.8%、中国增 2.9%、印度增 4.4%、越南降 4.2%、马来西亚增 6.9%、柬埔寨增 2.9%、缅甸增 1.1%、斯里兰卡增 12.4%、

其他国家增 6.5%。

2026 年全球天胶消费量料同比增加 1.3%至 1555 万吨。其中，中国增 1.7%、印度增 3.6%、泰国降 3.5%、印尼增 1%、马来西亚增 8.2%、越南降 5.7%、斯里兰卡降 5.1%、柬埔寨增 7.5%、菲律宾增 13.8%、其他国家增 1.2%。

图 3：天胶产量、消费量的供需变化对比



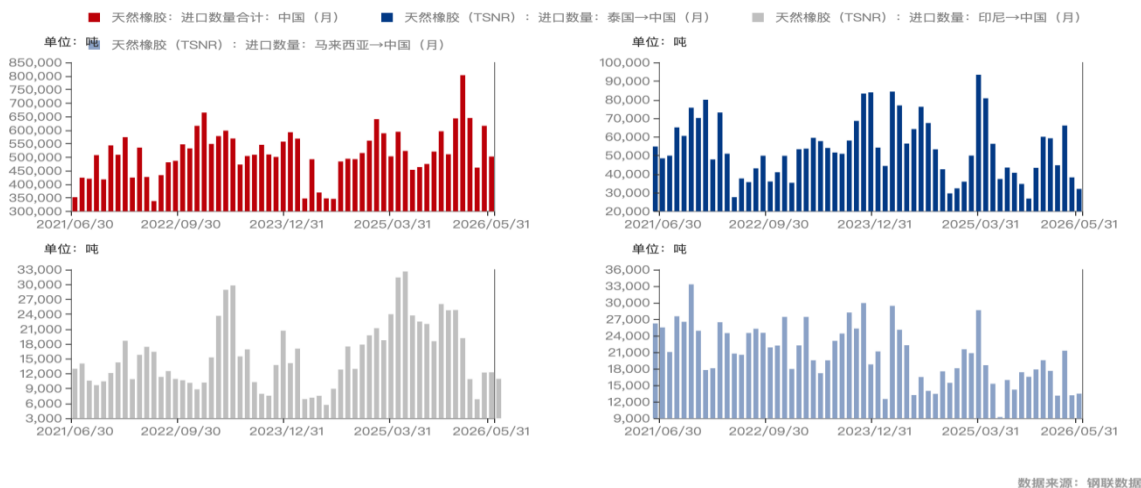
数据来源：钢联数据

(资料来源：钢联数据终端)

(三) 天然橡胶进口数据分析

中国：据海关数据统计：隆众资讯 6 月 20 日报道：2026 年 5 月中国天然橡胶（含技术分类、胶乳、烟胶片、初级形状、混合胶、复合胶）进口量 42.28 万吨，环比减少 15.84%，同比减少 6.74%，2026 年 1-5 月累计进口数量 264.79 万吨，累计同比减少 0.54%。

图 4：天胶进口数据与来源国变化对比



(资料来源：钢联数据终端)

(四) 天然橡胶库存与价格走势对比

图 5：干胶第三方库存与价格走势图



(资料来源：钢联数据终端)

本期青岛港口总库存呈现累库，保税库及一般贸易库双库同累。上周盘面价格偏高终端采购意愿不强，一般贸易出货率较上期下降 23 个百分点，节前备货参差不齐，终端谨慎态度为主，后期看价格有转弱预期。

(五) 天然橡胶生产成本以及交割利润对比

目前海南 16500、云南 17400 元 / 吨。两地交割利润长期波动分化，海南最新交割利润 790 元 / 吨；云南交割利润 -290 元 / 吨，现货交割亏损。云南原料成本更高、盘面套利倒挂，也是当前市场深浅胶走势分化、全乳产出受限的核心原因。

图 6：干胶生产成本以及交割利润对比



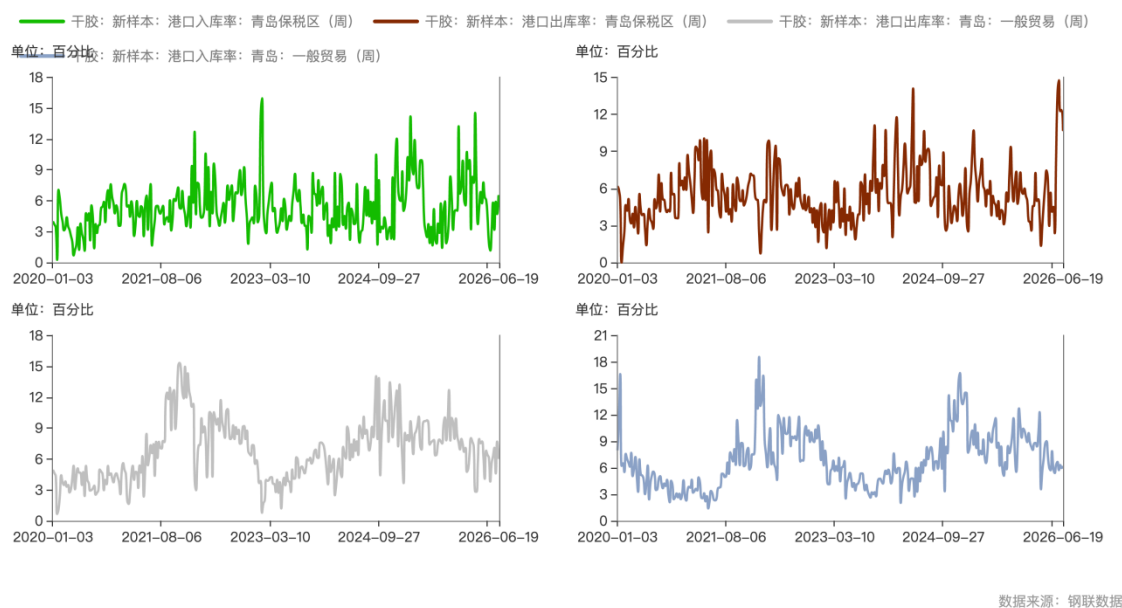
数据来源：钢联数据

(资料来源：钢联数据终端)

(六) 青岛地区天然橡胶一般贸易和保税库出入库率数据统计

据隆众资讯统计，截至 2026 年 6 月 21 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 68.36 万吨，环比上期增加 0.2 万吨，增幅 0.3%。保税区库存 8.55 万吨，增幅 1.2%；一般贸易库存 59.8 万吨，增幅 0.17%。青岛天然橡胶样本保税仓库入率增加 1.81 个百分点，出库率下降 1.67 个百分点；一般贸易仓库入率增 0.2 百分点，出库率下降 1.65 个百分点。

图 7：天胶一般贸易和保税库出入库率变化对比



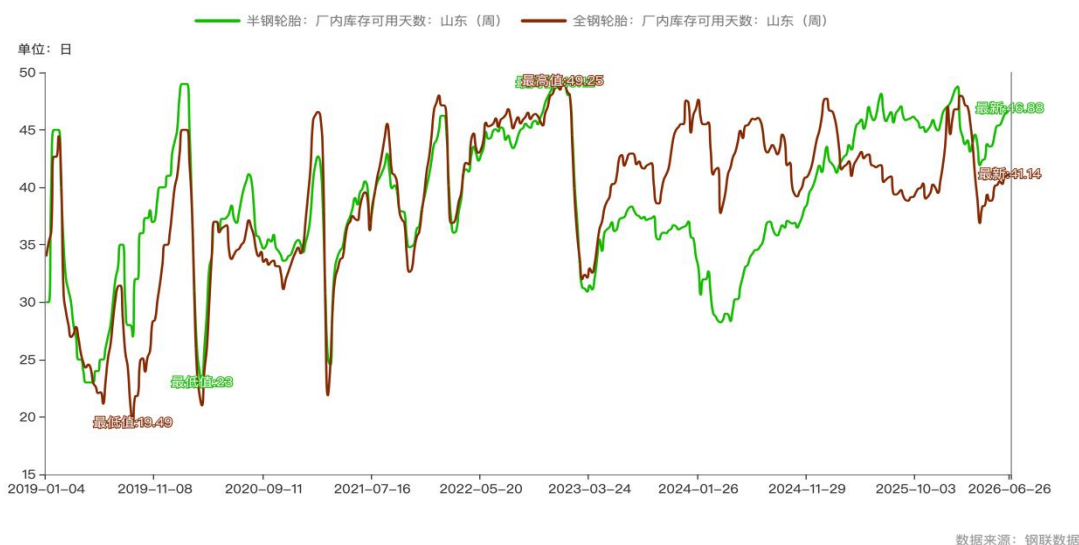
(资料来源：钢联数据终端)

(七) 轮胎可用天数对比

隆众资讯 6 月 25 日报道：本周期（20260619-0625）山东轮胎样本企业成品库存环比增长，截至 6 月 25 日，半钢胎样本企业平均库存周

转天数在 46.88 天, 环比+0.38 天, 同比-1.27 天; 全钢胎样本企业平均库周转天数在 41.14 天, 环比+0.09 天, 同比-0.79 天。

图 8: 半钢胎与全钢胎成品库存可用天数对比



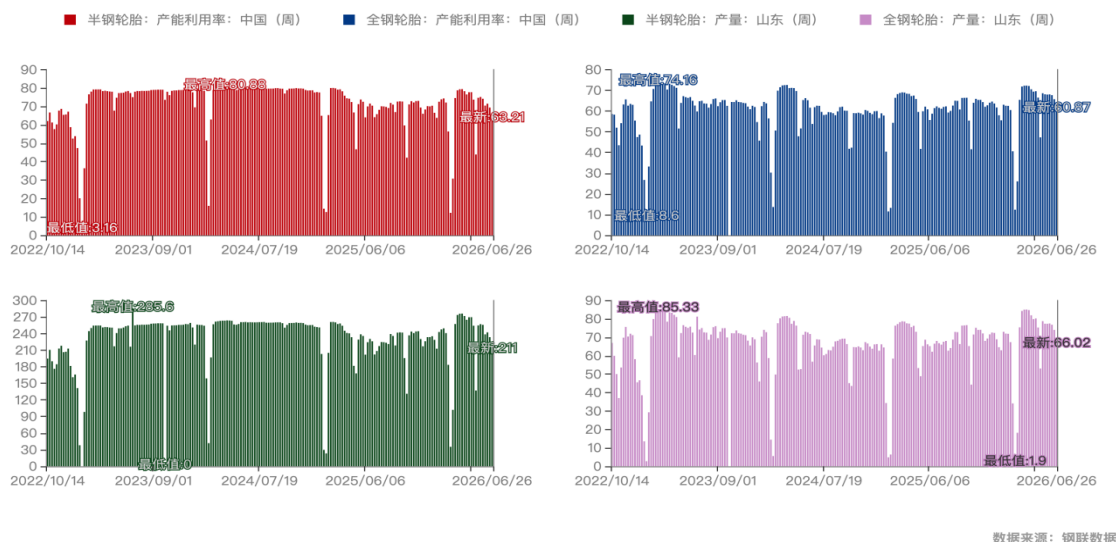
(资料来源: 钢联数据终端)

(八) 全钢轮胎与半钢轮胎产能产量对比

据测算, 5 月轮胎产量及产能利用率继续下降。中国半钢胎产量为 5715 万条, 环比-14.54%, 同比+5.54%; 中国全钢胎产量为 1307 万条, 环比-4.25%, 同比+10.58%。截止 6 月 25 日中国半钢轮胎样本企业产能利用率为 63.21%, 环比-6.15 个百分点, 同比-7.19 个百分点; 全钢轮胎样本企业产能利用率为 60.87%, 环比-4.82 个百分点, 同比-1.36 个百分点。周内部分轮胎样本企业在“端午节”假期期间安排 3-5 天检

修，拖拽整体产能利用率走低。

图 9：半钢与全钢轮胎产能利用率及产量统计

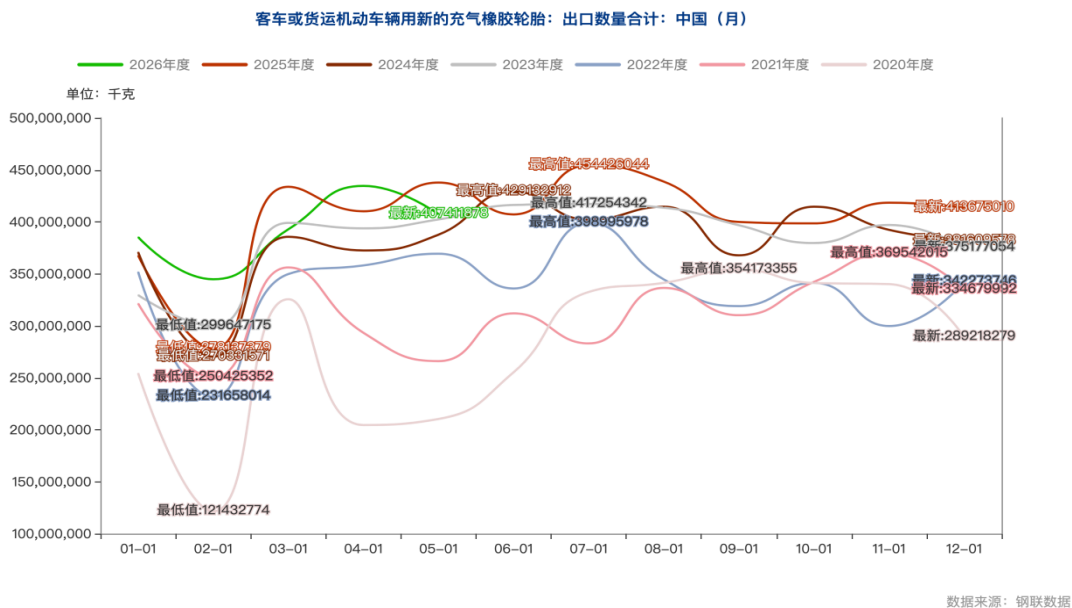


(资料来源：钢联数据终端)

(九) 2026 年一季度卡客车轮胎出口稳步增长

2026 年 5 月,我国卡客车轮胎出口量为 40.74 万吨,环比下降 6.26%,同比下降 6.95%; 1-5 月卡客车轮胎累计出口量 196.51 万吨,累计同比增长 1.95%。当月卡客车轮胎出口均价为 2081.02 美元/吨,环比上涨 0.85%,同比下降 0.71%。5 月卡客车轮胎出口量同环比双双回落,受五一检修、前期集中备货透支需求拖累,多数海外区域出货走弱,仅中东、东亚环比小幅回暖。步入 6 月,海外地缘、贸易壁垒等多重制约仍存,内外销订单同步偏弱,叠加端午集中检修影响产出,不过新兴市场持续提供增量支撑,预计 6 月出口量环比降幅收窄。

图 10：卡客车轮胎出口量变化对比



(资料来源：钢联数据终端)

(十) 2026 年 5 月我国汽车产销量环比上行

图 11：我国 5 月汽车产销变化对比

单位：万辆

产品类型		5月	环比	同比	1-5月累计	同比累计
汽车	产量	261.6	+1.60%	-1.20%	1223.5	-4.60%
	销量	262.9	+4.40%	-2.10%	1220.7	-4.20%
乘用车	产量	224.1	+2.00%	-3.10%	1034.9	-6.60%
	销量	225.3	+5.80%	-4.20%	1031.8	-6.20%
商用车	产量	37.5	-0.80%	+11.80%	188.6	+8.00%
	销量	37.6	-5.10%	+12.50%	188.8	+7.70%

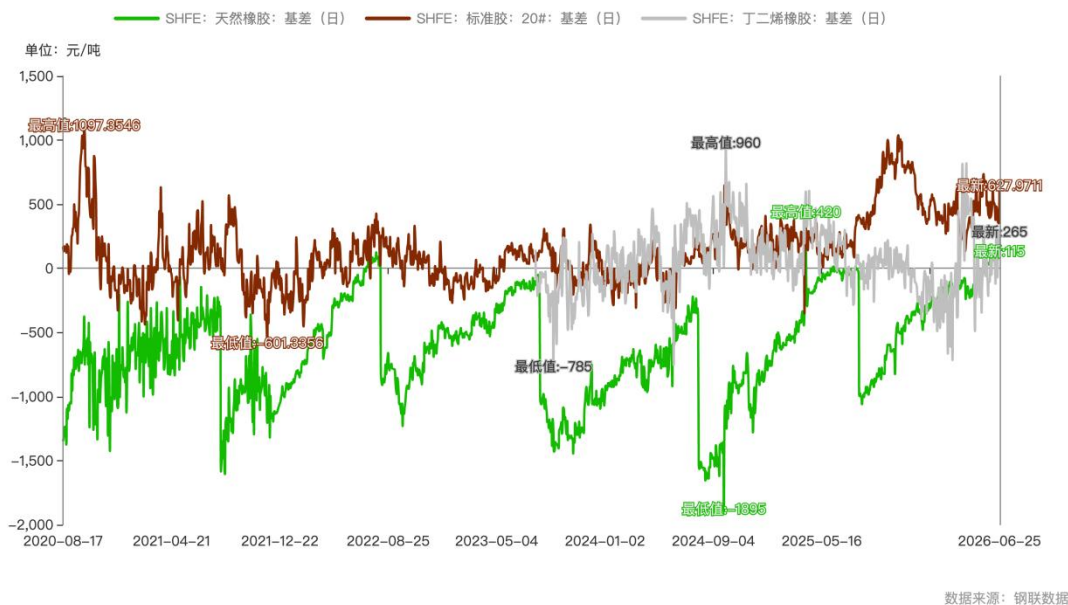
数据来源：中国汽车工业协会

(资料来源：钢联数据终端)

(十一) 橡胶基差以及跨品种价差分析

天然橡胶基差维持贴水状态,反映期货市场预期偏弱但现货相对坚挺;天然橡胶与合成橡胶价差大幅扩大,主要源于合成橡胶成本下移和需求疲软导致的深度下跌。供需基本面方面,天然橡胶供应受到产区天气支撑,需求虽偏弱但库存去库提供一定利好;合成橡胶则面临供应充足和需求疲软的双重压力。市场流动性方面,期货库存增加加剧期价下跌,而现货库存去库支撑现价,导致基差贴水扩大。未来需密切关注东南亚产区天气变化、下游需求恢复情况以及原油价格对合成橡胶成本的影响。

图 12: 天然、标胶以及合成主力合约基差对比表



(资料来源: 钢联数据终端)

图 13：天然、标胶以及合成 09 合约走势对比表



(资料来源：钢联数据终端)

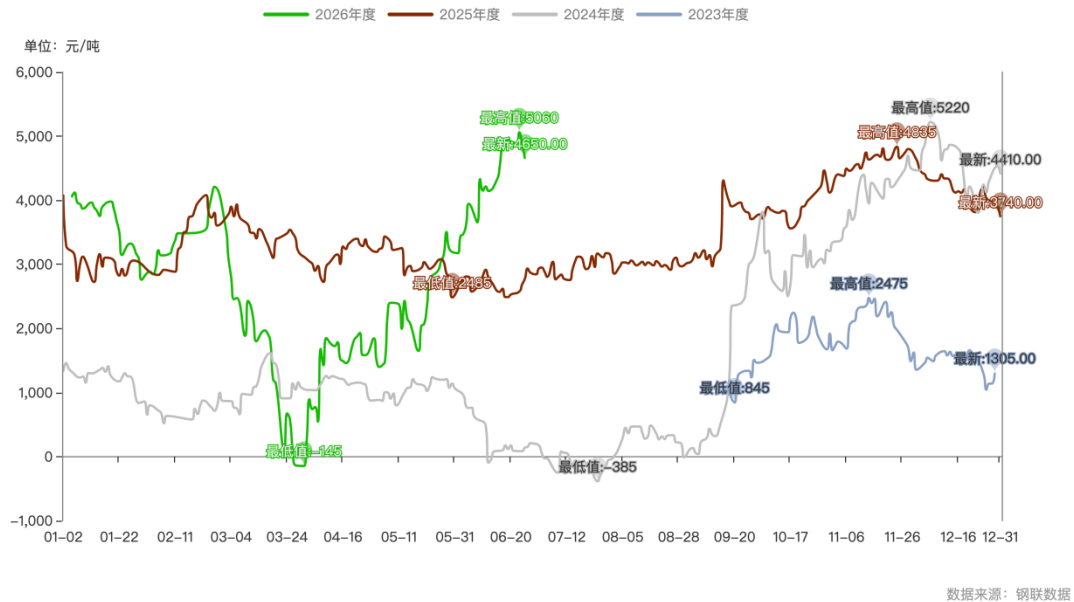
图 14：天胶和标准胶 09 合约价差季节性走势图



(资料来源：钢联数据终端)

图 15: 天胶和丁二烯橡胶 09 合约价差季节性走势图

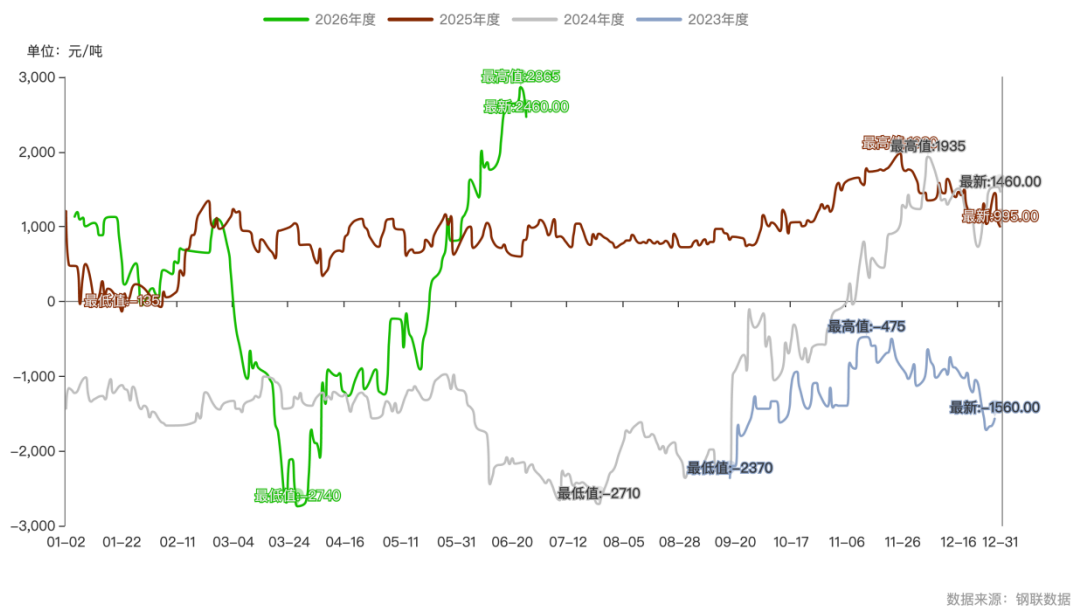
SHFE: 天然橡胶: 09合约: 收盘价(日) - SHFE: 丁二烯橡胶: 09合约: 收盘价(日)



(资料来源: 钢联数据终端)

图 16: 标准胶和丁二烯橡胶 09 合约价差季节性走势图

SHFE: 标准胶: 20#: 09合约: 收盘价(日) - SHFE: 丁二烯橡胶: 09合约: 收盘价(日)



(资料来源: 钢联数据终端)

(十二) 橡胶看平情绪主导市场

图 17: 天胶市场情绪预期逐步转空



(资料来源: 钢联数据终端)

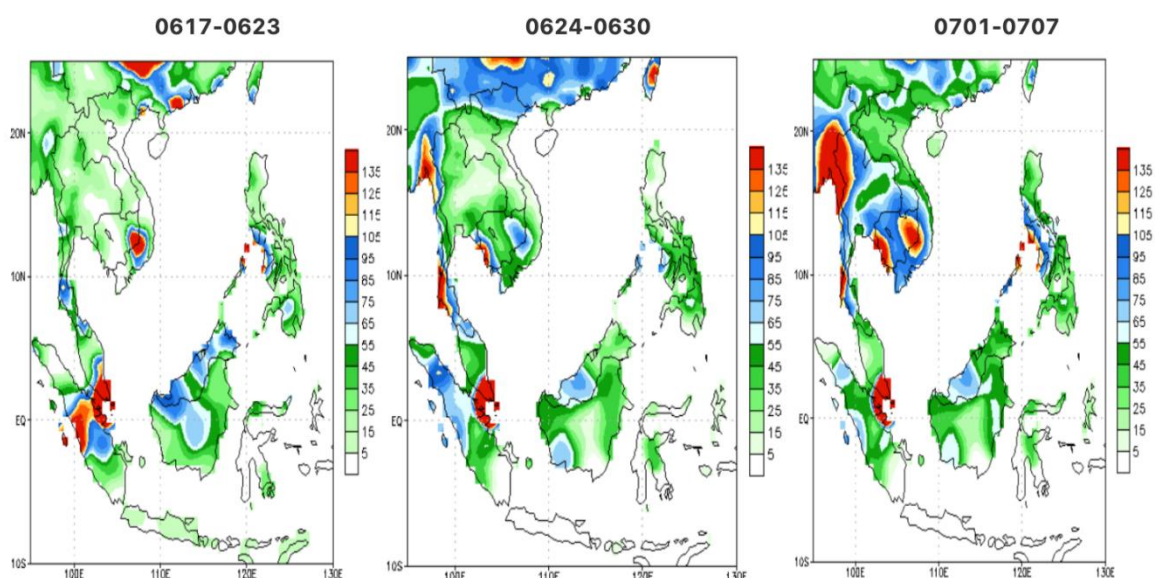
(十三) 天然橡胶东南亚整体降雨量预测

未来第一周 (2026 年 6 月 24 日-2026 年 6 月 30 日) 天然橡胶东南亚主产区降雨量较上一周期增加, 北纬 10°线以北红色区域主要分布在缅甸南部、泰国南部等地区, 其余大部分区域降水处于偏低状态, 对割胶工作影响增强; 北纬 10°线以南红色区域主要集中在马来西亚西部地区, 其他大部分区域降雨量处于偏低状态, 对割胶工作影响减弱。

未来第二周 (2026 年 7 月 1 日-2026 年 7 月 7 日) 天然橡胶东南亚

主产区降雨量较上一周期增加，北纬 10°线以北红色区域主要分布在柬埔寨、缅甸南部及泰南等地区，其余大部分区域降水处于中等状态，对割胶工作影响增强，北纬 10°线以南红色区域集中分布在马来西亚西部地区，其他大部分区域处于偏低状态，对割胶工作影响较上一周减弱。

图 18:未来一段时间主产区的降雨评估对比



来源：美国气象局

(资料来源：钢联数据终端)

三、 橡胶行情走势展望

(一) 橡胶价格季节性分析

通过季节性走势橡胶进入季节性走弱阶段，波动加剧，整体市场偏空预期为主。

图 19：橡胶价格季节性分析



(资料来源：钢联数据终端)

(二) 橡胶周度 k 线解析

图 20：天胶期价周 K 线走势解析推演



(资料来源：博易大师)

橡胶主力合约 09 周度 k 线看高位压力 18500-17500 区域，目前触及到此区域后技术压力显现，上方经过阶段盘整，空头力量累积到一定程度，在原油大幅回落后，出现抛压，季节性下行趋势确立。

(三) 橡胶月度 k 线解析

橡胶月度形态来看，09 主力合约 k 线继续呈现出长周期的上行趋势，自 2020 年 4 月份底部确立后，目前整体支撑保持上移，下方仍然处于重要支撑位置上方，整体牛市格局不变，季节性压力下注意下方冲击力度以及幅度。

图 21：天胶期价月 K 线走势评估推演

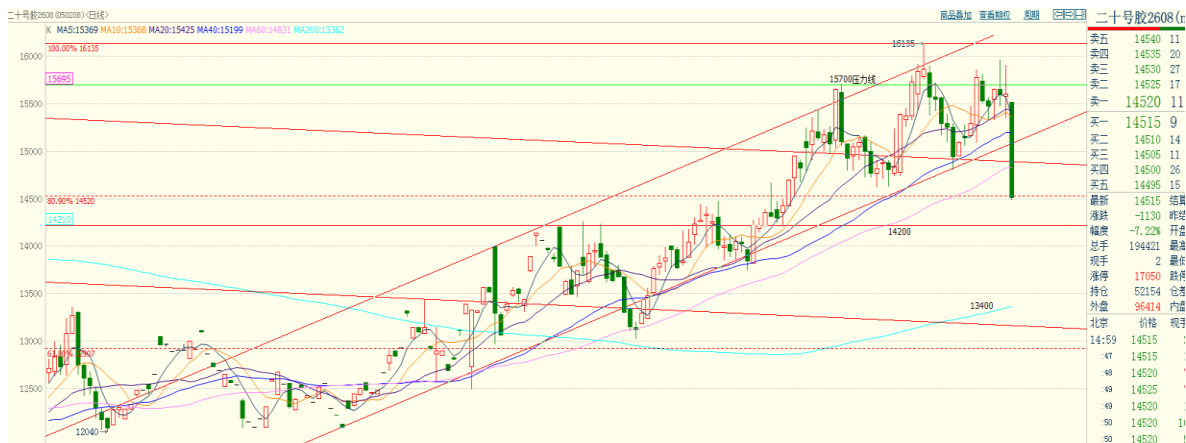


(资料来源：博易大师)

(四) 20 号标胶日 k 线解析

标胶主力合约 2608 来看，随着增量预期压制下，盘面跟随整体市场走弱下挫，整体调整将会延续，下方继续存在一定空间。

图 22：20 号标胶 NR 期价日 K 线主力走势评估推演



(资料来源：博易大师)

(五) 合成胶 BR 日 k 线解析

合成橡胶 09 主力合约看，随着地缘冲突逐步结束，原油回落到冲突前位置，盘面跟随大幅度下修，走势继续趋弱，不过回落空间将会逐步受限。

图 23：合成胶 BR 期价日 K 线主力走势评估推演



(资料来源：博易大师)

四、 市场总结展望以及企业套保、价差套利策略简析

1. 行情总结与后市展望

当前橡胶市场需求偏弱，二季度东南亚旺产增量持续兑现，国内轮胎厂检修降负、成品库存累积，天然橡胶转变期货贴水现货格局，盘面受季节性压制震荡偏弱。供应端厄尔尼诺扰动提供底部支撑，但产区降雨逐步增多，割胶放量预期难扭转；需求端半钢、全钢胎开工同步下滑，内外销订单平淡，难以拉动胶价上行。合成胶受原油回落、丁二烯供应宽松拖累持续走弱，天然与合成胶价差大幅拉大，短期价差均值回归驱动增强，整体盘面延续区间震荡下行节奏。

2. 企业套保策略

当前橡胶进入季节性增产周期，新胶大量上市，价格下行压力持续加大，单纯持有期货头寸易承受大幅回撤。建议立即使用期货 + 期权组合，提前锁定现货经营利润：

上游胶农、制胶厂：当下逐步卖出期货锁定现货售价，同时买入看涨期权做保护。如果胶价继续下跌，期货端锁定利润；若短期行情反弹，期权能够保留涨价收益。也可直接卖出看跌期权，在震荡下行行情中降低套保成本，提前锁定全年销售利润。

轮胎原料采购企业：短期原料价格回落，暂缓大批量期货买入。分批布局买入看跌期权，规避胶价再度走弱带来的库存贬值风险，等待价格回落至低位后再逐步建立期货多头采购头寸，平滑原料采购成本。



3. 价差套利策略

现阶段 BR 与 RU、NR 价差大幅走阔,中长期推荐**多 BR 空 RU、多 BR 空 NR**跨品种套利:天然胶季节性供应放量压制 RU、NR,合成胶成本下行空间有限,价差达到相对宽度,后期必然引发品种间替代效应,具备收敛回归动力。逻辑上,下游轮胎存在原料替代机制,天然胶溢价过高时工厂会增加 BR 掺配,压缩天然胶相对溢价。操作上按原料替代比例匹配合约手数,分批建仓,设置价差止损;持续跟踪东南亚胶水产出、青岛保税库存、丁二烯现货价格三大核心指标,若产区极端天气大幅收紧天然胶供应,需及时减仓规避价差进一步走扩风险。



免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，交子期货研发部门力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

此报告所载内容仅作参考之用，且成都交子期货有限公司不会因接受人收到此报告而将其视为本公司客户。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

任何引用、转载以及向第三方传播的行为，需经交子期货研发部门授权许可；若有转载，需要整体转载，若截取主要观点，请注明出处，以免引起对原文的误解；任何断章取义，随意转载，均可能承担法律责任。

欢迎扫码二维码

交子期货APP



官方微信



官方微博



成都交子期货有限公司

总部地址	成都市高新区锦云西二巷 2 号 22 层
客服热线	400-8844-998
传真号码	028-86269093
邮政编码	610041
官方网址	www.btqh.com

