

【天然橡胶周报 (RU&NR)】

天气扰动持续发酵，橡胶价格高位运行

国贸期货 能源化工研究中心 2026-10-12

叶海文

从业资格证号：F3071622

投资咨询证号：Z0014205

01

PART ONE

主要观点及策略概述



影响因素	驱动	主要逻辑
供给	偏多	(1) 国内产区 ：本周海南产区以阵雨天为主，局部雨水扰动割胶，新胶释放节奏偏慢，加工厂收购意愿较强，胶水收购价格维持高位震荡。本周云南产区晴好为主，气温偏高，胶水持续上量，原料供应稳步增加，胶水价格小幅上涨，整体波动幅度约 0.1-0.4 元 / 公斤。(2) 泰国产区 ：本周泰国南部降雨环比减少，割胶条件改善，胶水产出有所回升，胶水和杯胶价格持续上行；东北仍有零星阵雨，原料释放有限，加工厂挺价收购杯胶，杯胶相对胶水表现偏强。(3) 越南产区 ：本周越南产区降雨有所增多，局部区域割胶短暂受阻，原料产出增量放缓，胶水与杯胶价格小幅上行，原料端成本支撑有所增强。
需求	偏空	(1) 截至上周中国全钢胎样本企业产能利用率为26.64%，环比-21.98个百分点，同比-14.89个百分点；半钢胎样本企业产能利用率为24.52%，环比-28.08个百分点，同比-17.63%个百分点。(2) 预计下周轮胎样本企业产能利用率将恢复性提升，节后部分轮胎企业在5-7号陆续复工复产，部分企业有所延迟，计划在10号左右逐步复工，整体产能利用率将有明显提升。
库存	偏多	(1) 截至2026年9月27日，中国天然橡胶社会库存109.6万吨，环比下降1.3万吨，降幅1.2%。中国深色胶社会总库存为73.7万吨，环比下降1.7%。中国浅色胶社会总库存为35.9万吨，环比降0.16%。(2) 截至2026年10月9日，上期所RU仓单库存小计169457吨，环比减少310吨；20号胶仓单库存小计7761吨，环比不变；海外交割库厂库仓单1714吨，环比增加908吨。
基差/价差	中性	(1) RU-混合价差小幅扩大，本周RU市场大幅上涨，过节期间下游刚需采购，现货涨幅不及期货，整体来看本周期现基差环比上周走扩。(2) RU-NR价差小幅扩大，本周RU大幅上涨，浅色胶整体表现强于深色胶，NR虽然保持同方向变动，但是强度逊于RU，因此价差触底扩大。
利润	中性	(1) 泰国标胶利润 ：泰国20号胶生产利润亏损，周期内杯胶价格重心小幅上移，工厂原料成本压力抬升。期货盘面高位下跌整理，中国套利盘加仓情绪减弱，泰标理论加工利润环比亏损。(2) 海南浓乳利润 ：海南国产浓乳理论生产利润扩大，周内海南产区雨水天气频繁扰动原料产出节奏，当地加工厂原料抢收情绪较上周有所减弱，新鲜胶水收购价格自高位下调，成品市场来看基本面利好尚存进而带动其生产利润空间出现扩大。(3) 全乳交割利润 ：云南全乳胶交割利润小幅亏损，本周RU盘面价格冲高回落，产区原材料价格出现小幅回调，交割利润维持盈亏线附近运行。
估值	偏空	目前绝对价格处偏高位置，整体估值偏上水平。
外围因素	偏多	(1) 美联重启加息，美债收益率创新高，商品市场整体偏空影响；(2) 原油价格维持高位波动，合成胶偏强对天胶仍有向上驱动。
投资观点	偏多	上游产区天气扰动，原料成本支撑枪金，且远期存在厄尔尼诺炒作预期，中游库存继续下降，合成胶维持强势，市场情绪偏多温，短期偏强表现。

交易策略

单边：回落做多。

套利：多RU2701空RU2705。

风险关注：产区天气扰动 轮储政策变动 海内外宏观政策扰动

橡胶主要周度数据汇总									
主要数据		最新	上周	周度涨跌幅	主要数据		最新	上周	周度涨跌幅
RU	RU主力收盘价	20645	20095	2.74%	现货价格 (元/吨)	老全乳	20200	19100	5.76%
	RU总持仓	221395	190913	15.97%		越南3L	20300	19550	3.84%
	RU2701-RU2609价差	-30	-20	50.00%		泰混	19680	18850	4.40%
	RU2705-RU2701价差	25	20	25.00%		浓缩乳胶	13500	#N/A	#N/A
NR	NR主力收盘价	17800	17500	1.71%	库存 (吨)	中国社会库存	109.64	111.00	-1.23%
	NR总持仓	174551	171092	2.02%		浅色胶库存	73.73	74.99	-1.68%
	NR连三-连二价差	-80	145	-155.17%		深色胶库存	35.91	35.96	-0.14%
	RU-NR价差	2845	2405	18.30%		老全乳库存	17.25	17.42	-0.98%
仓单数据 (吨)	RU仓单	148090	147970	0.08%	利润 (元/吨)	泰国标胶利润	158	46	243.48%
	NR仓单	8266	6754	22.39%		泰国乳胶利润	638.07	657.21	-2.91%
	烟片	89.7	86.2	4.06%		海南全乳交割利润	2265	1272	78.07%
泰国原料 (泰铢/千克)	生胶片	#N/A	#N/A	#N/A	期现价差 (元/吨)	云南全乳交割利润	685	292	134.59%
	胶水	87	83	4.82%		沪胶主力-泰混	965	750	28.67%
	杯胶	79.5	77	3.25%		沪胶主力-老全乳	445	500	-11.00%
	海南全乳胶水	16600	16500	0.61%		沪胶主力-越南3L	-5	0	#DIV/0!
中国原料 (元/吨)	海南浓乳胶水	17300	17500	-1.14%	轮胎厂开工率 (%)	沪胶主力-泰标	2668	2390	11.63%
	云南全乳胶水	18000	17400	3.45%		全钢胎	28.97	39.01	-25.74%
	云南浓乳胶水	18100	17400	4.02%		半钢胎	28.48	46.37	-38.58%

02

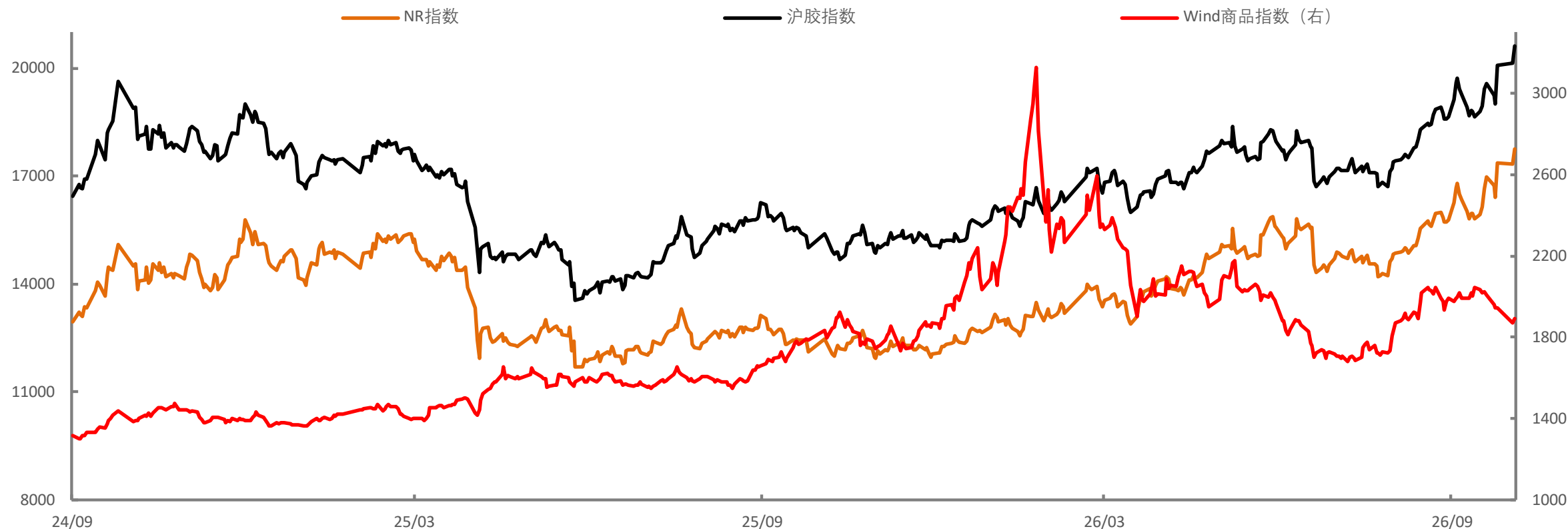
PART TWO

期货及现货行情回顾

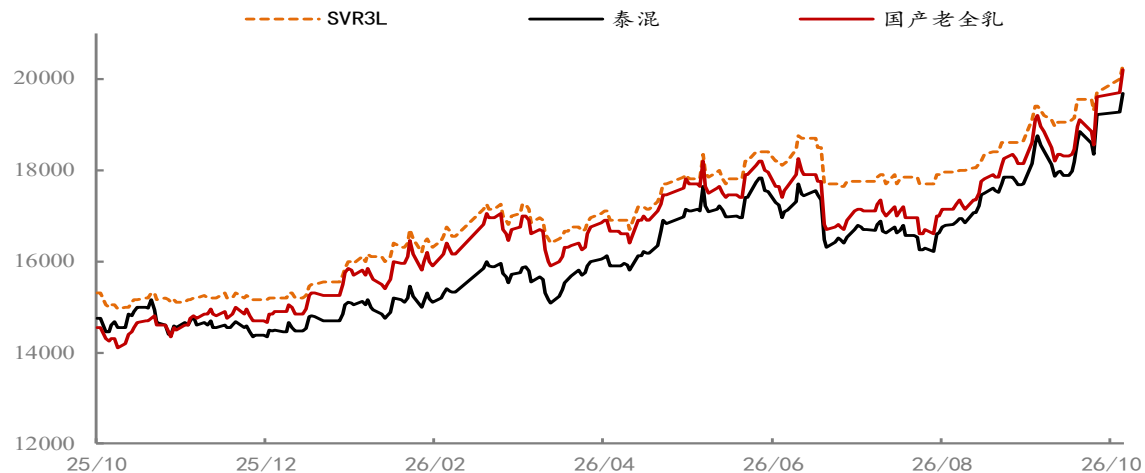


■ **天气扰动持续发酵，橡胶价格高位运行：**国庆节后天然橡胶盘面偏强上行，主力合约冲高。东南亚主产区受雨水扰动，新胶释放不及预期，原料价格维持高位；国内海南雨水逐步消退，云南胶量稳步上量。下游轮胎企业节后复工，刚需有所回暖，国内库存偏低。短期天气与地缘情绪支撑胶价，但下游需求力度有限，上方空间存在约束。截至10月9日收盘，RU主力收20645元/吨，周度上涨550元/吨（+2.74%），20号胶主力收17800元/吨，周度上涨300元/吨（+1.71%）。

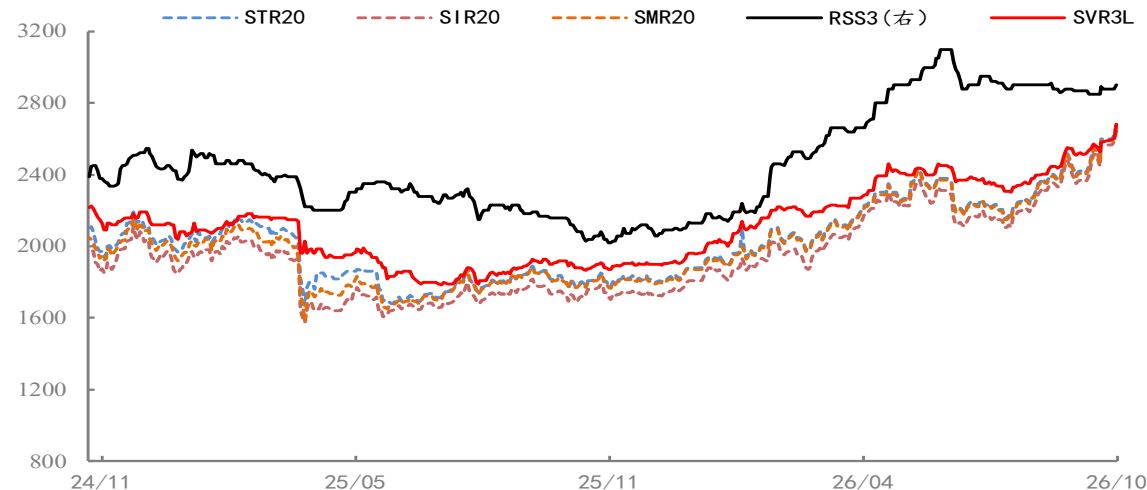
沪胶期货与20号胶价格走势



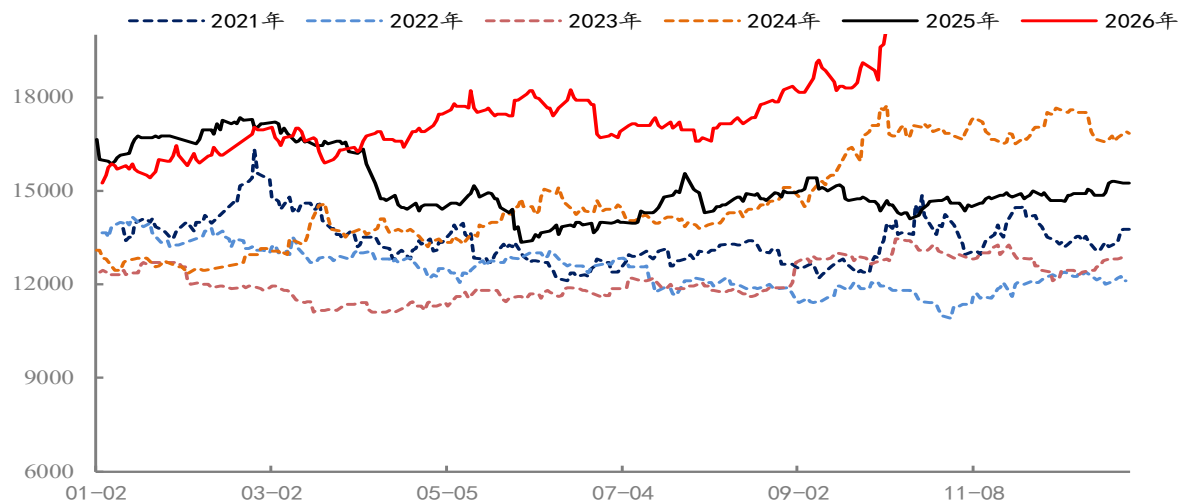
国内人民币现货价格:元/吨



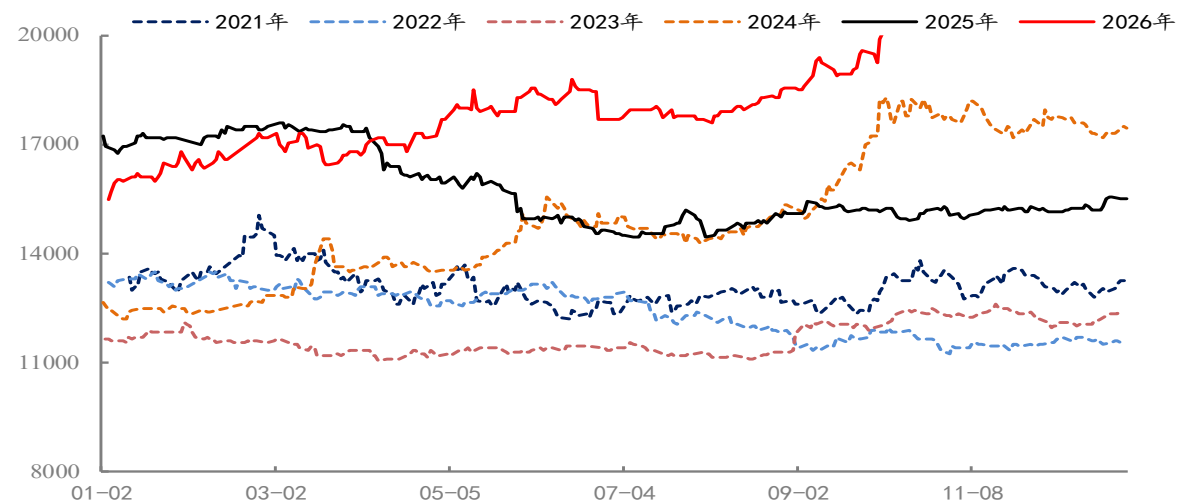
CIF价格:美元/吨



上海SCRWF价格:元/吨



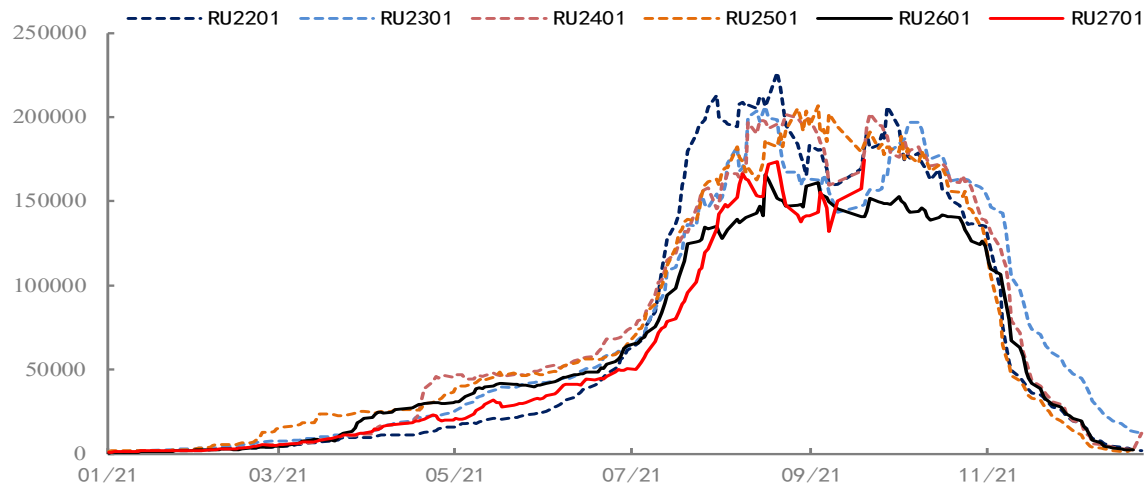
浙江地区越南3L价格:元/吨



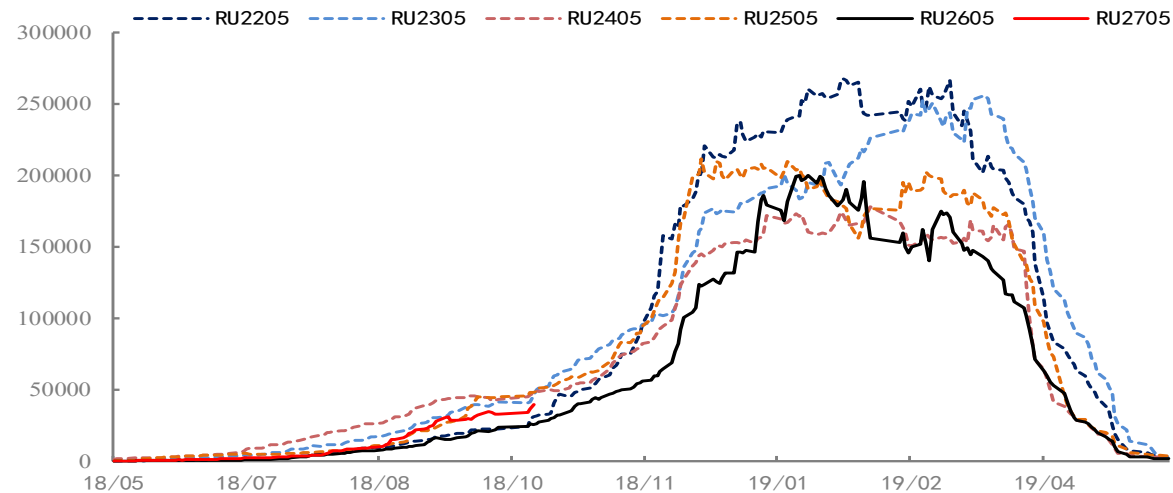
盘面持仓：RU2701合约持仓大幅增加

ITG 国贸期货

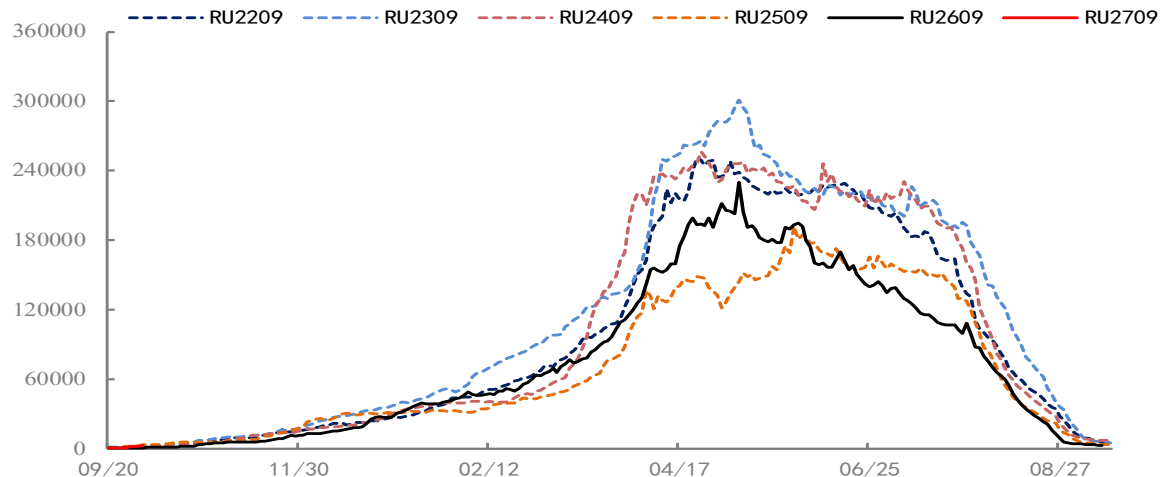
沪胶01合约持仓量：手



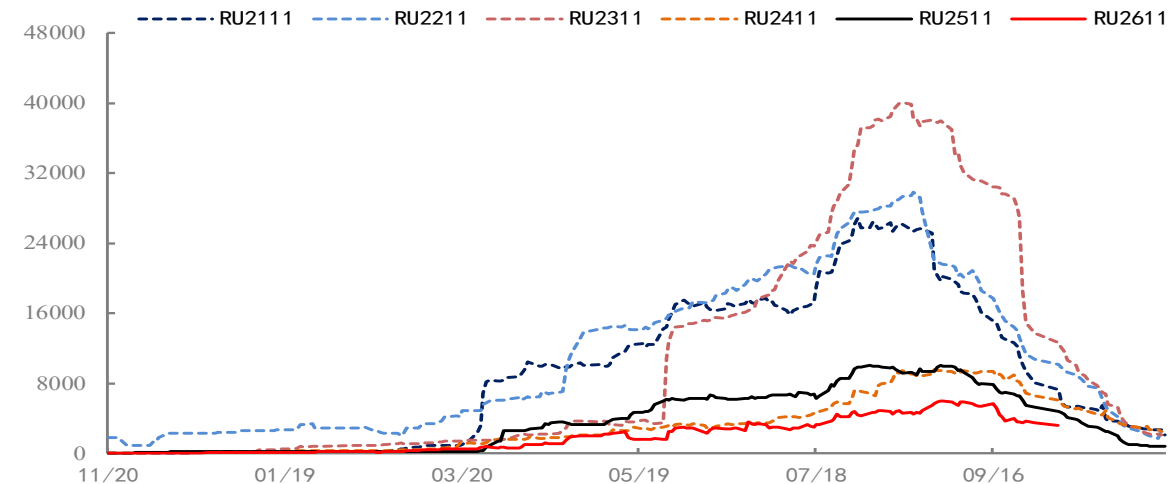
沪胶05合约持仓量：手



沪胶09合约持仓量：手



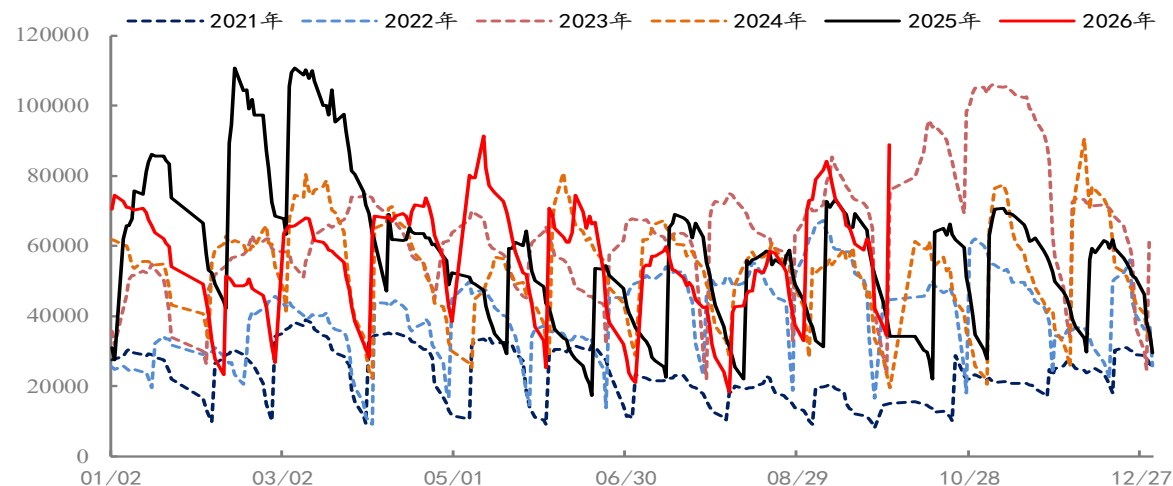
沪胶11合约持仓量：手



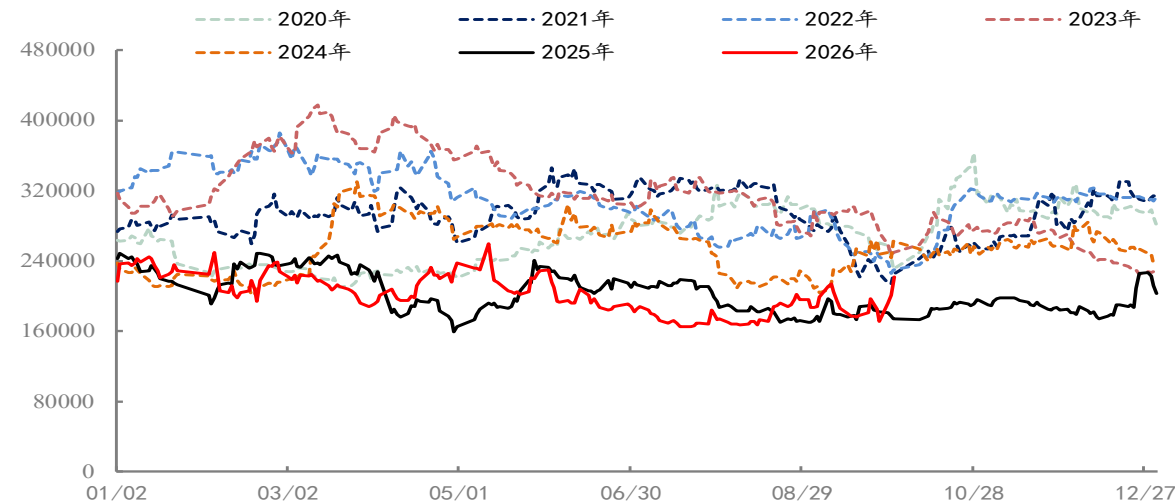
盘面持仓：RU持仓增加、NR持仓增加

ITG 国贸期货

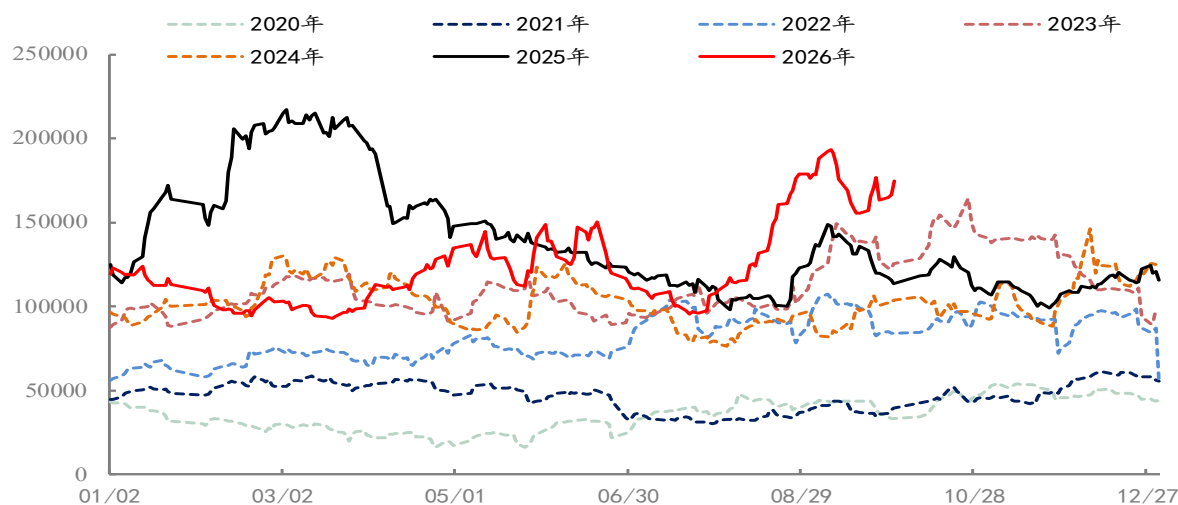
NR主力合约持仓:手



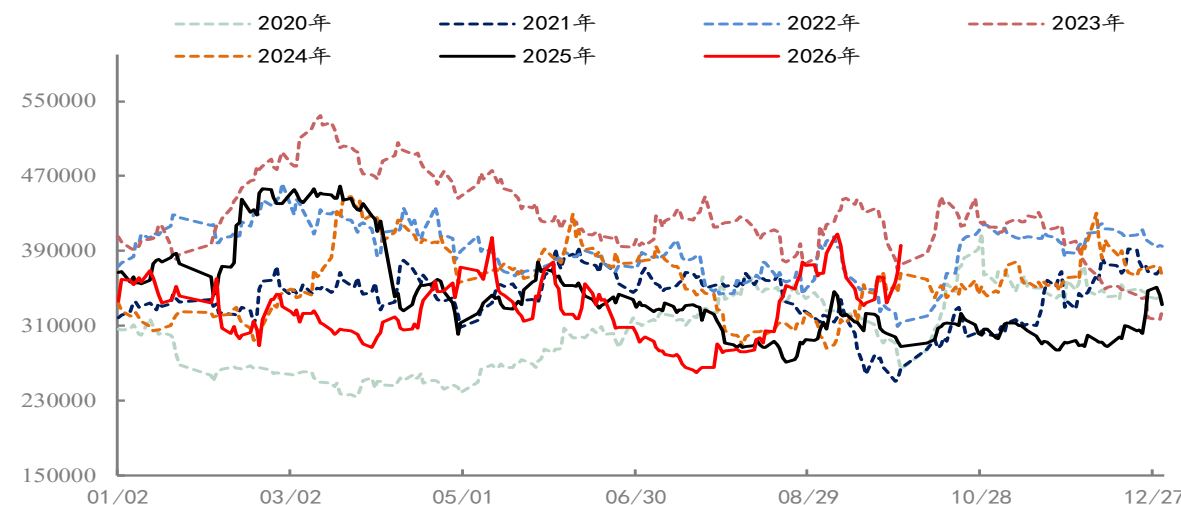
RU合约总持仓:手



NR合约总持仓:手



RU+NR总持仓:手



国贸期货研究院
ITF RESEARCH INSTITUTE

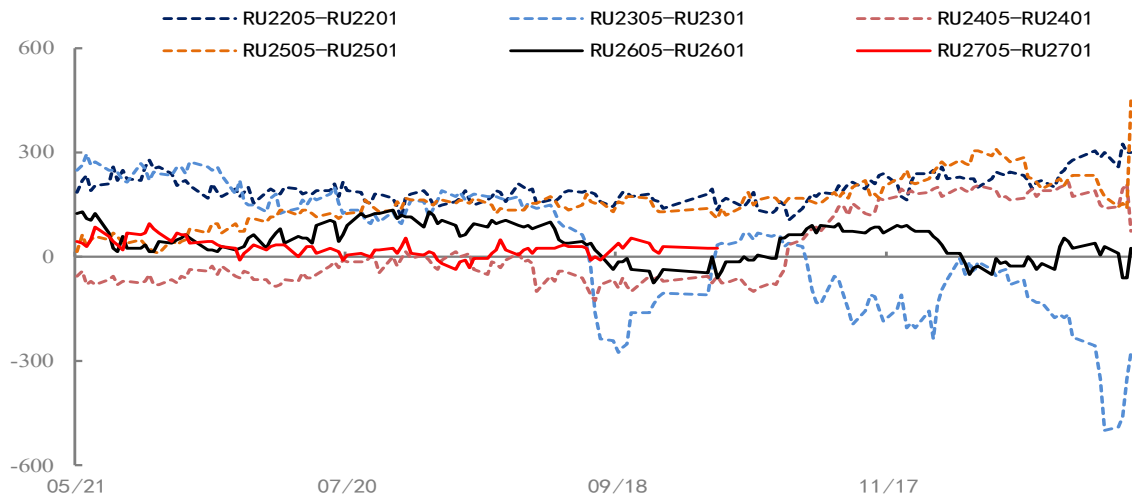
本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考，不构成任何投资建议，期市有风险，投资需谨慎

资料来源：Wind、钢联、国贸期货研究院

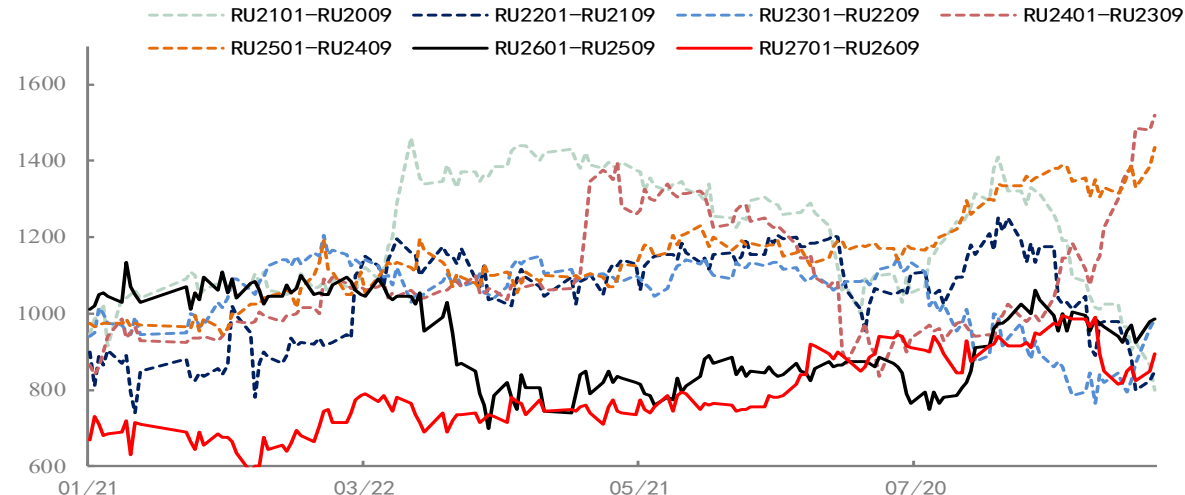
盘面价差：RU-NR价差大幅反弹，NR月差走弱

ITG 国贸期货

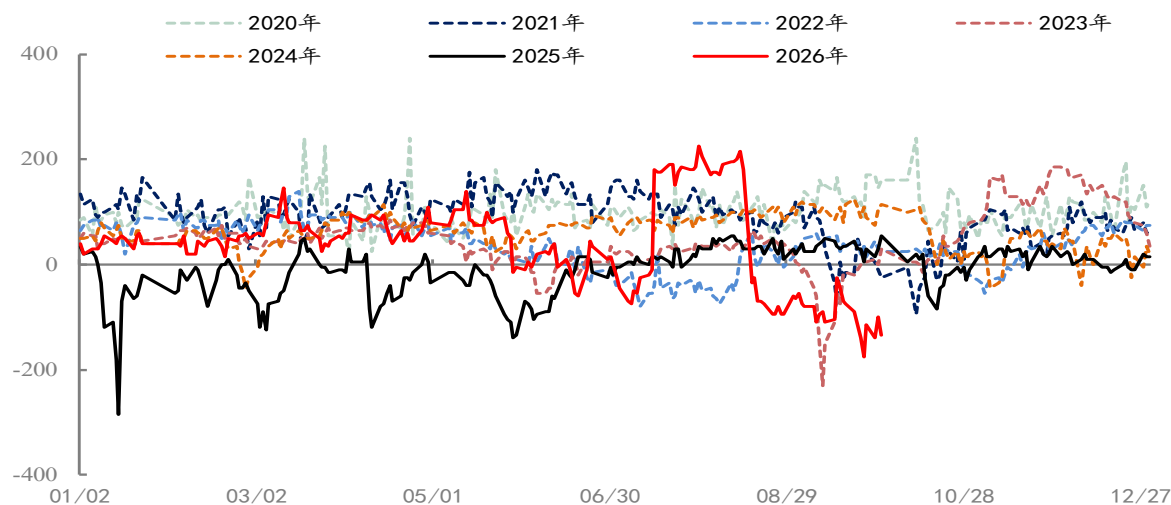
沪胶05-01价差：元/吨



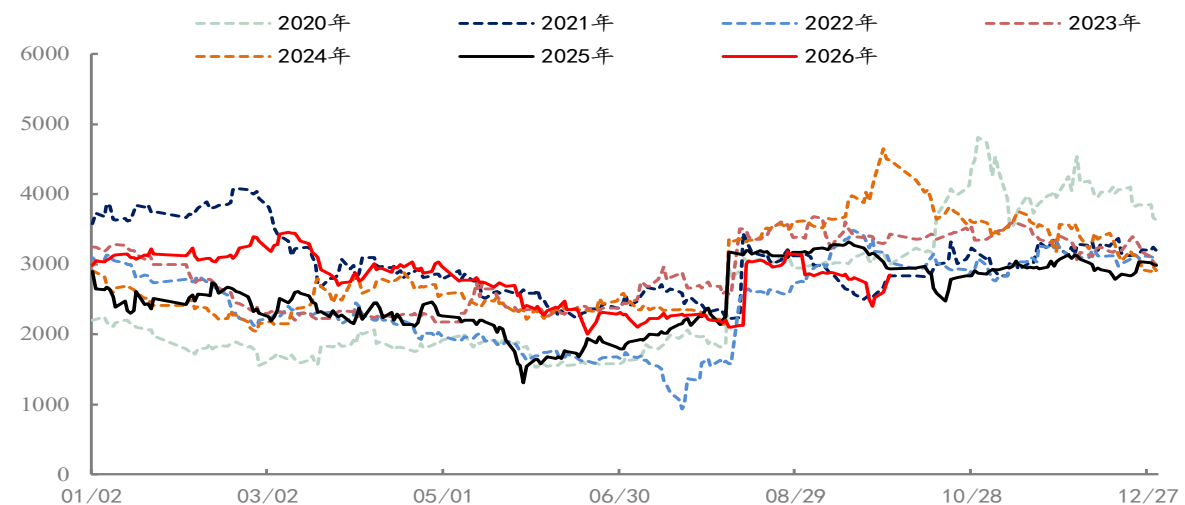
沪胶01-09价差：元/吨



NR连3-连2价差：元/吨



RU-NR价差走势：元/吨



国贸期货研究院
ITF RESEARCH INSTITUTE

本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考，不构成任何投资建议，期市有风险，投资需谨慎

资料来源：Wind、钢联、国贸期货研究院

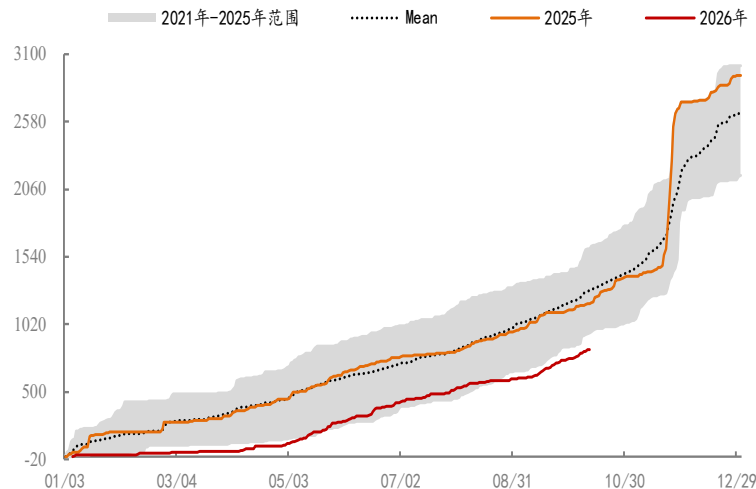
03

PART THREE

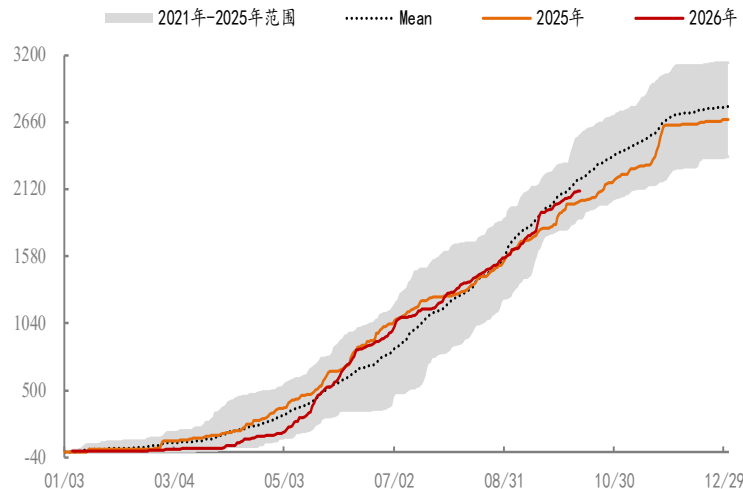
橡胶供需基本面数据



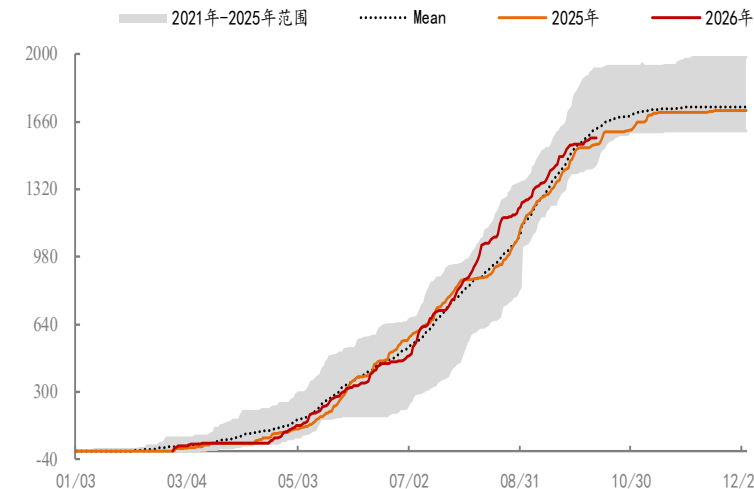
泰国南部东海岸平均累计降雨量：毫米



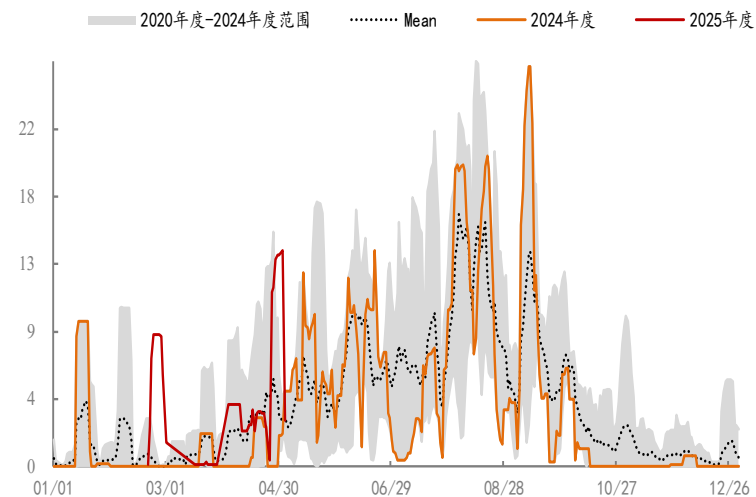
泰国南部西海岸平均累计降雨量：毫米



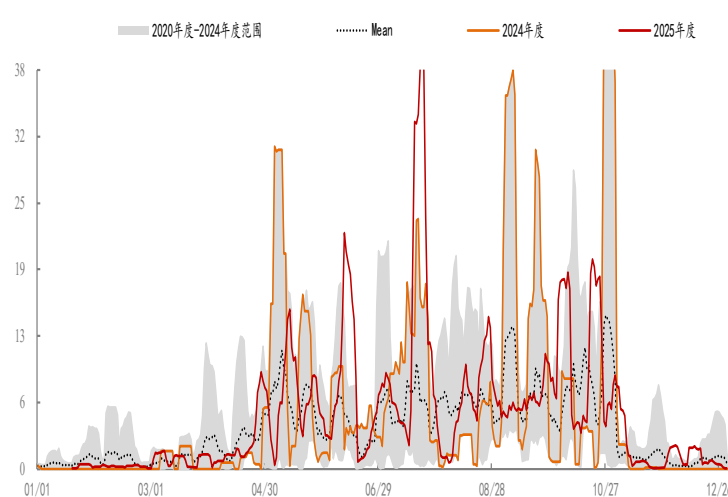
泰国东北部平均累计降雨量：毫米



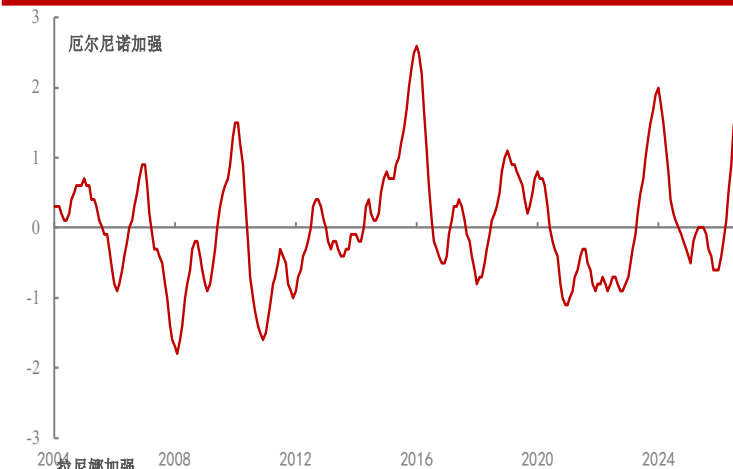
云南西双版纳7日移动平均降雨量：毫米



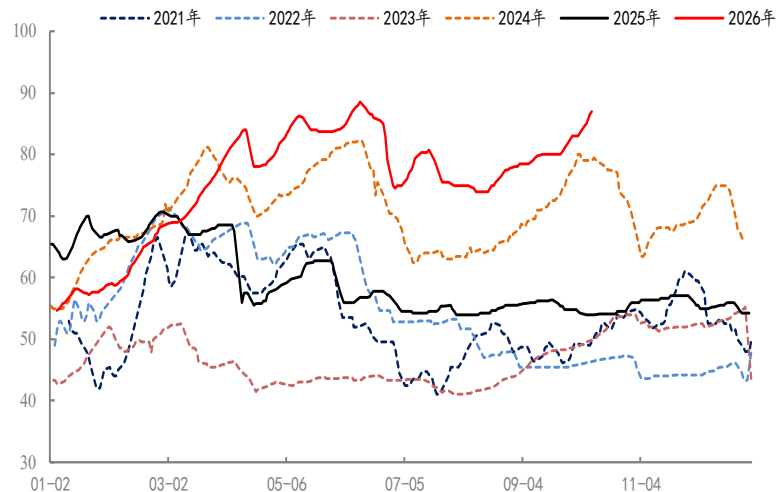
海南儋州7日移动平均降雨量：毫米



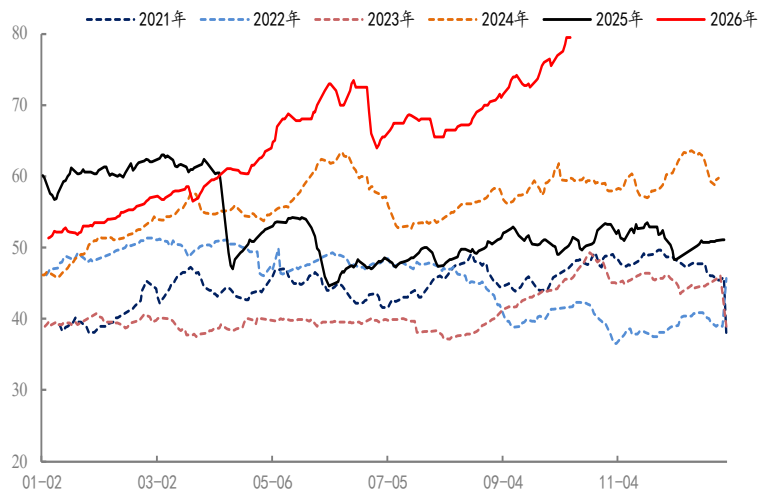
厄尔尼诺指数



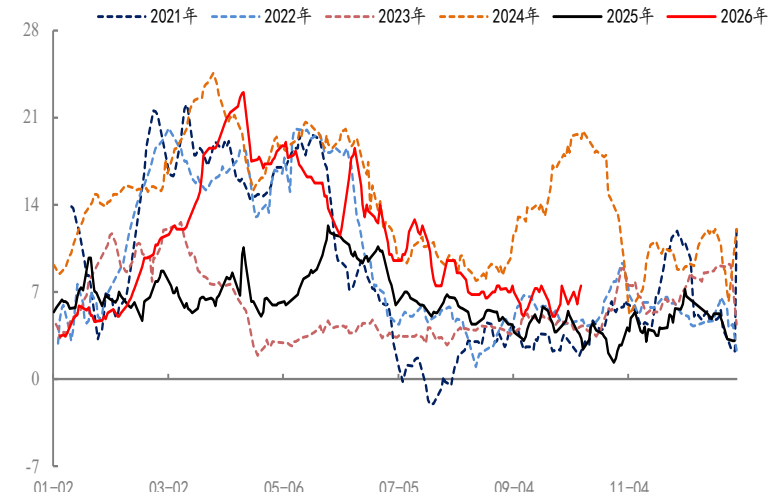
合艾胶水价格季节性走势：泰铢/千克



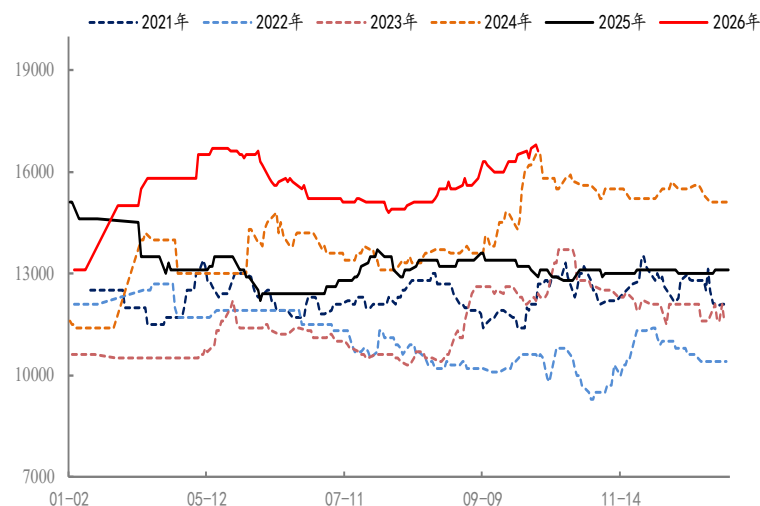
合艾杯胶价格季节性走势：泰铢/千克



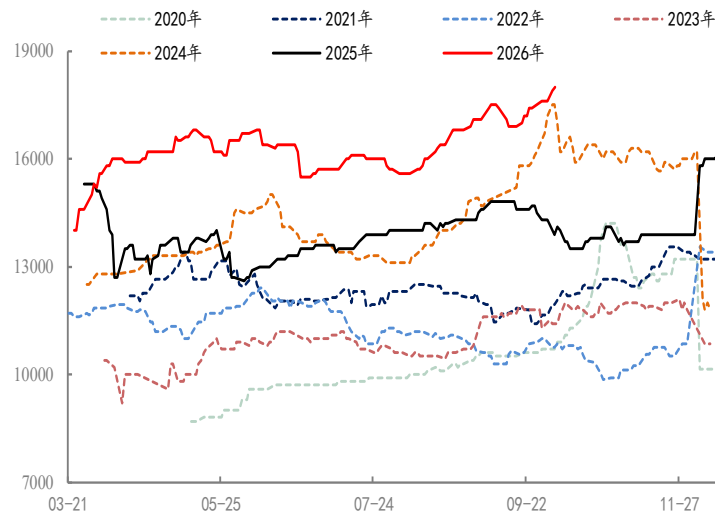
胶水-杯胶价差：泰铢/千克



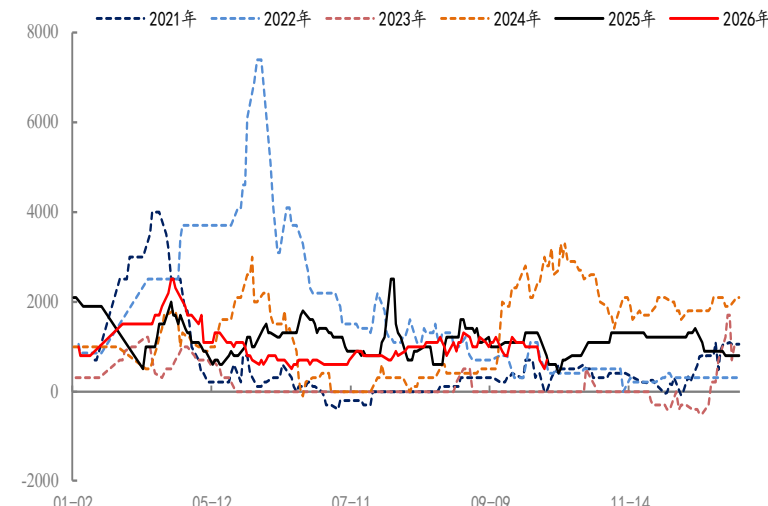
海南胶水价格季节性：元/吨



云南胶水价格季节性：元/吨



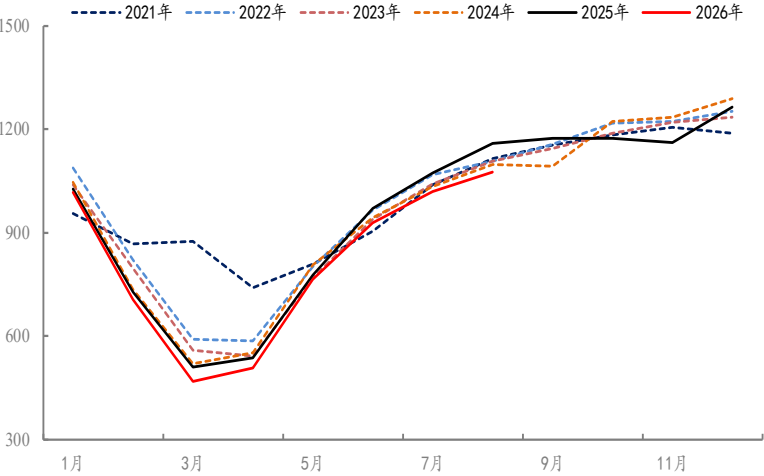
海南胶水进浓乳厂、进全乳厂价差：元/吨



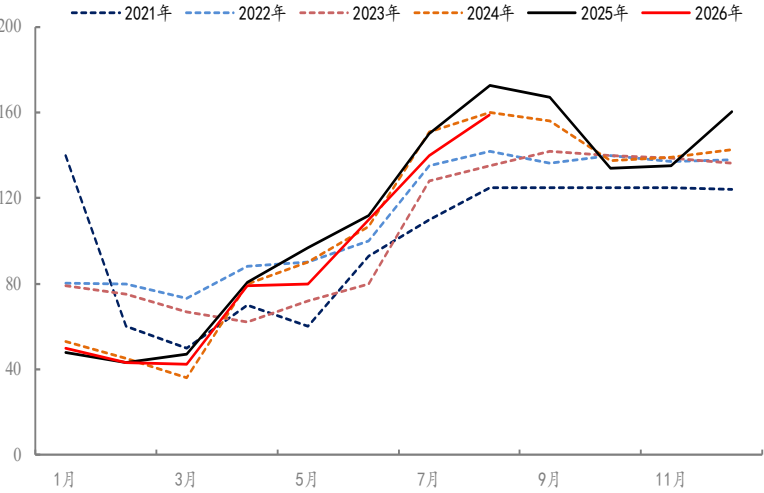
主产国产量：8月ANRPC累计产量648.7万吨 (-4.35%)

ITG 国贸期货

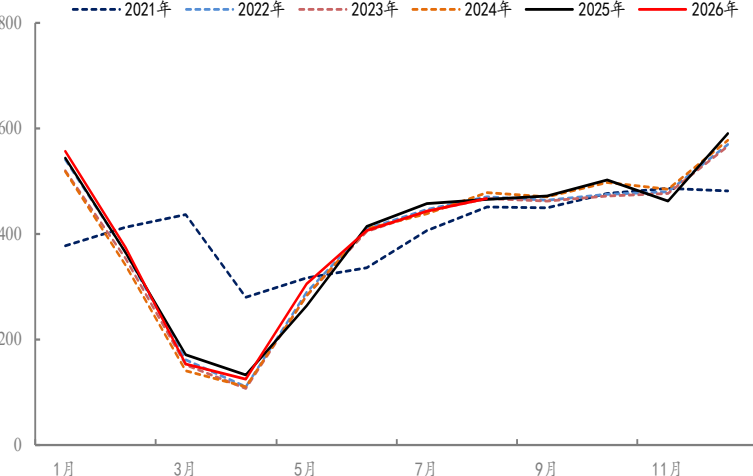
ANRPC成员国橡胶产量：千吨



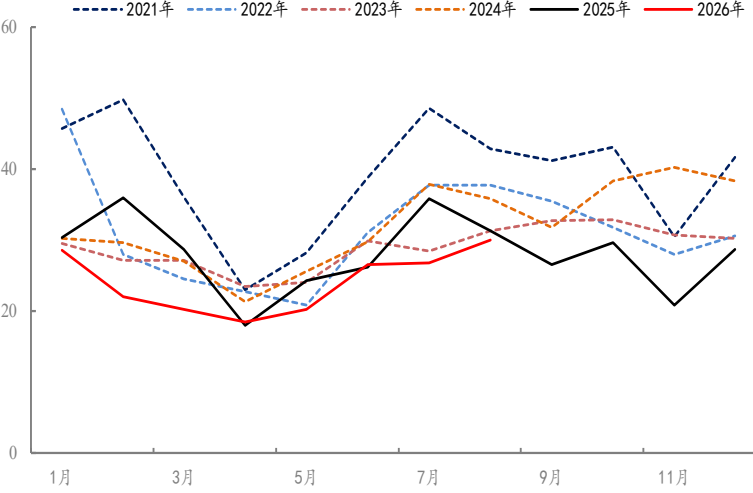
越南橡胶产量：千吨



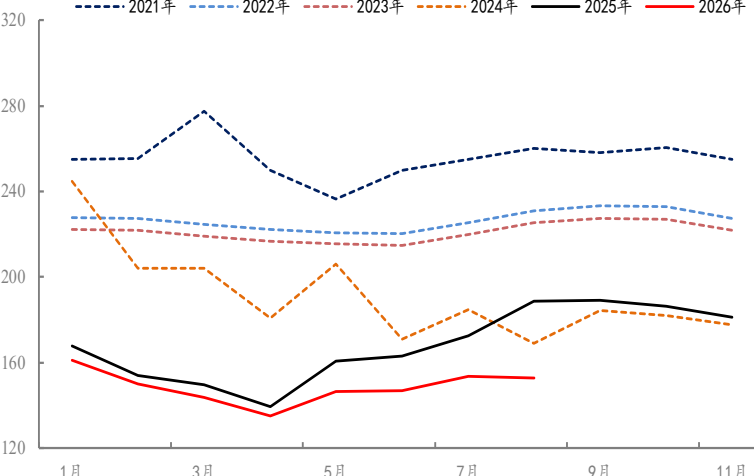
泰国橡胶产量：千吨



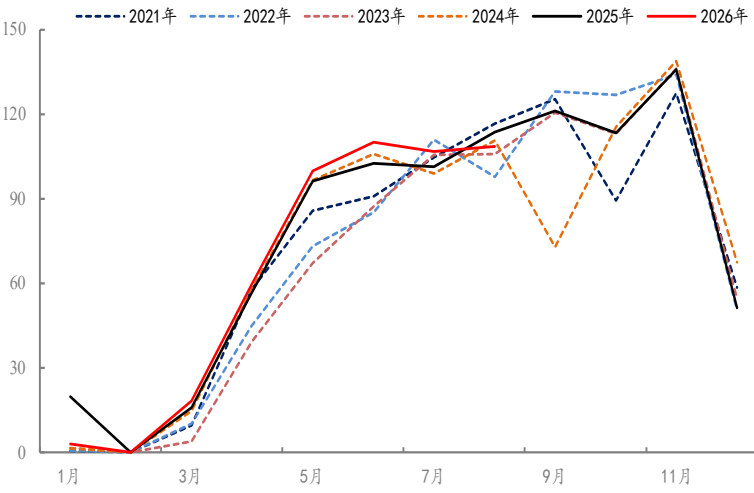
马来橡胶产量：千吨



印尼橡胶产量：千吨

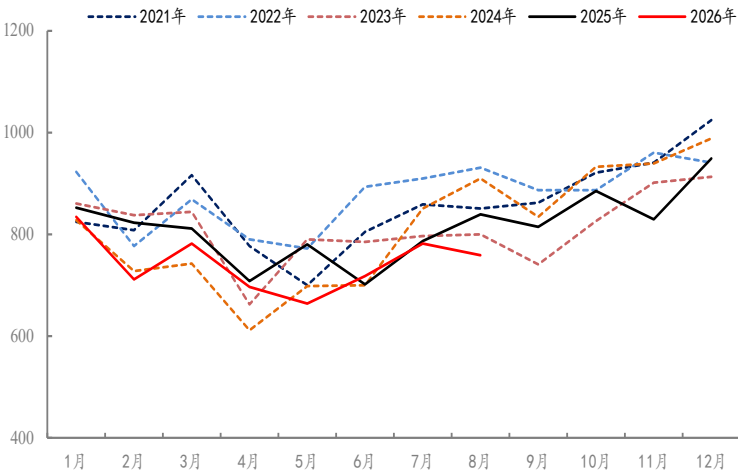


中国橡胶产量：千吨

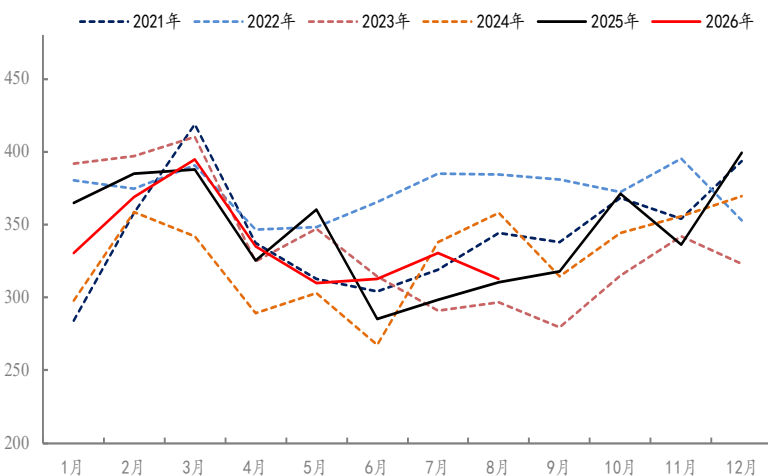


主产国出口量：8月ANRPC累计出口量594.5万吨 (-5.65%) ITG 国贸期货

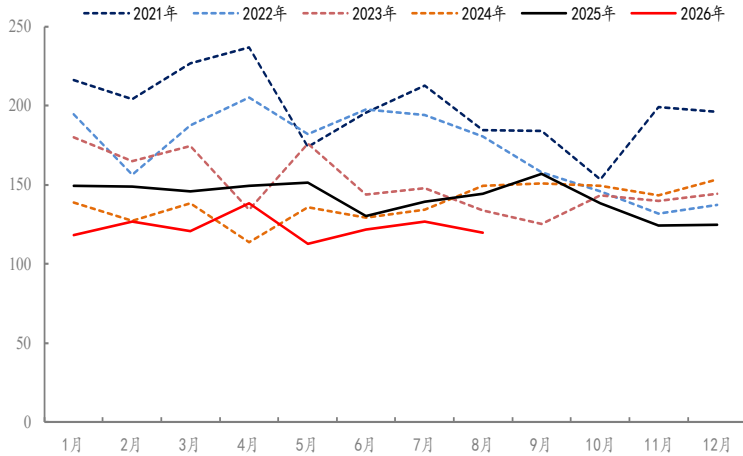
ANRPC天然橡胶总出口量:千吨



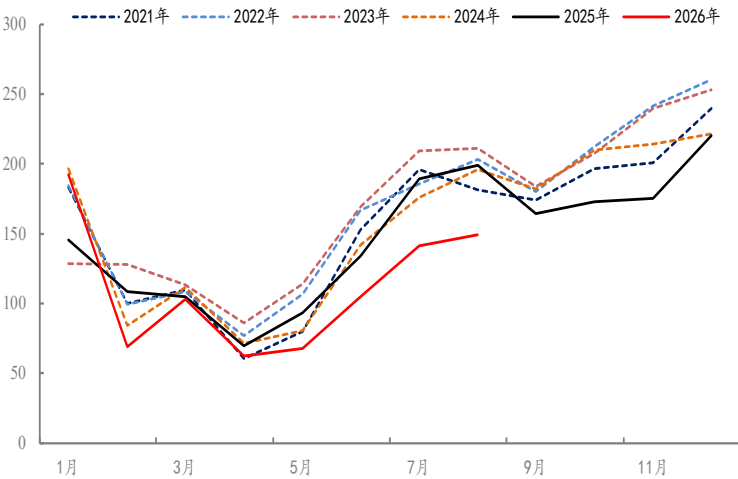
泰国天然橡胶出口量:千吨



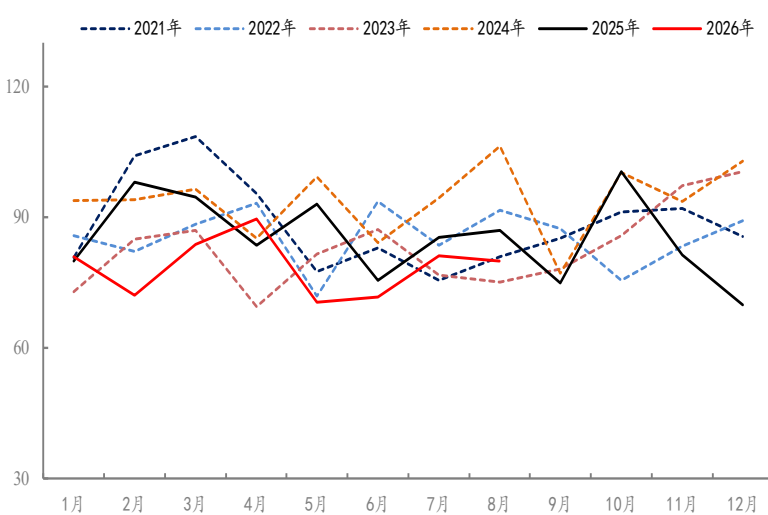
印尼天然橡胶出口量:千吨



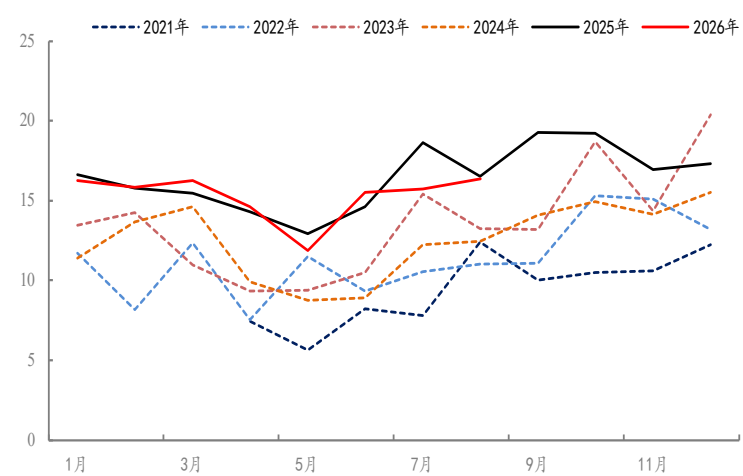
越南天然橡胶出口量:千吨



马来天然橡胶出口量:千吨



科特迪瓦天然橡胶出口量:万吨



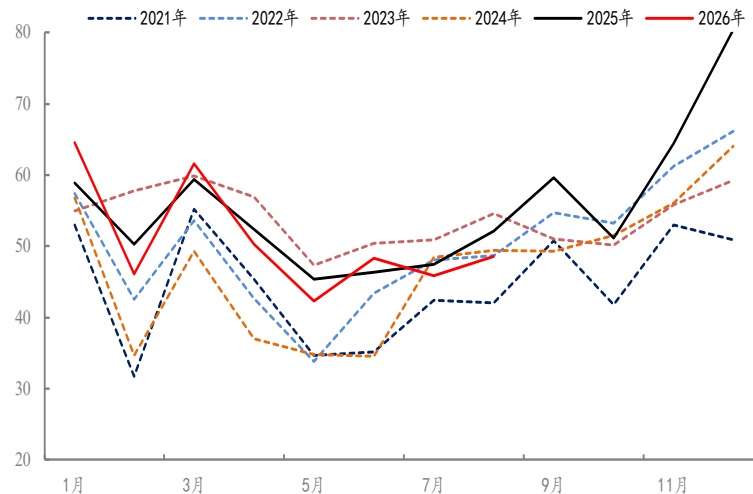
中国进口：1-8月中国进口天然橡胶407.6万吨（-1.11%）

ITG 国贸期货

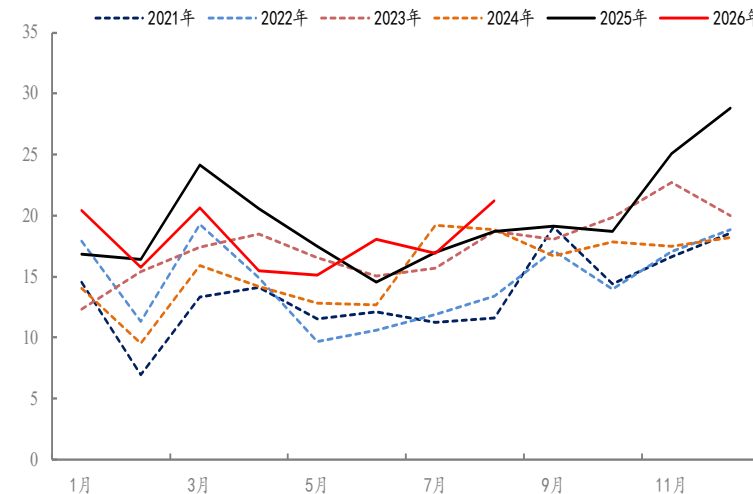
■ 2026年8月中国天然及合成橡胶（包含胶乳）进口量57.9万吨，环比上一期减少0.1万吨，环比-0.17%，同比-12.8%。1-8月累计进口量509.4万吨，累计同比-5.17%。

■ 2026年8月中国天然橡胶进口量48.6万吨，环比增加5.96%，同比减少6.68%，2026年1-8月累计进口数量407.58万吨，累计同比减少1.11%。

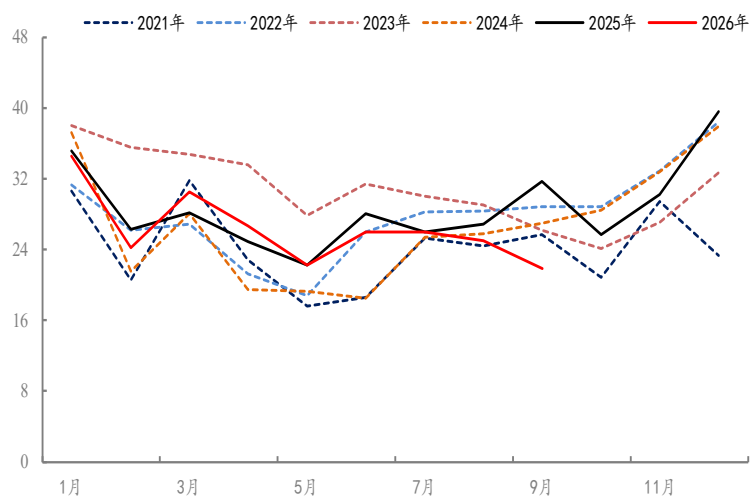
中国天然橡胶进口量:万吨



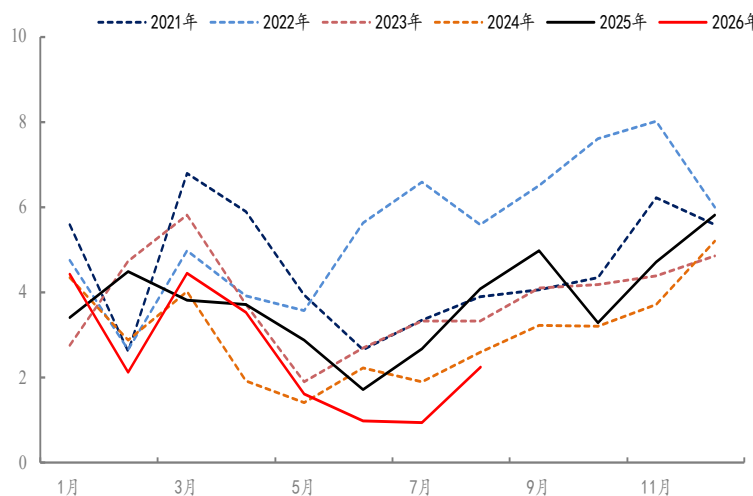
中国标胶进口量:吨



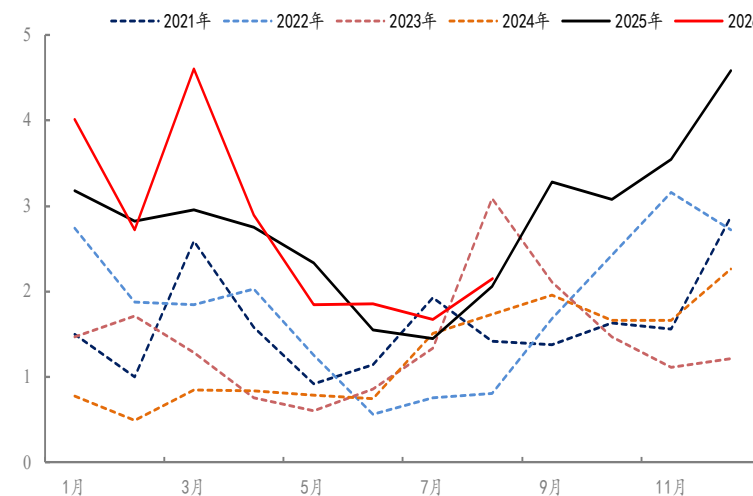
中国混合胶进口量:吨



中国乳胶进口量:吨



中国烟片胶进口量:吨



国贸期货研究院
ITF RESEARCH INSTITUTE

本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考，不构成任何投资建议，期市有风险，投资需谨慎

资料来源：Wind、钢联、国贸期货研究院

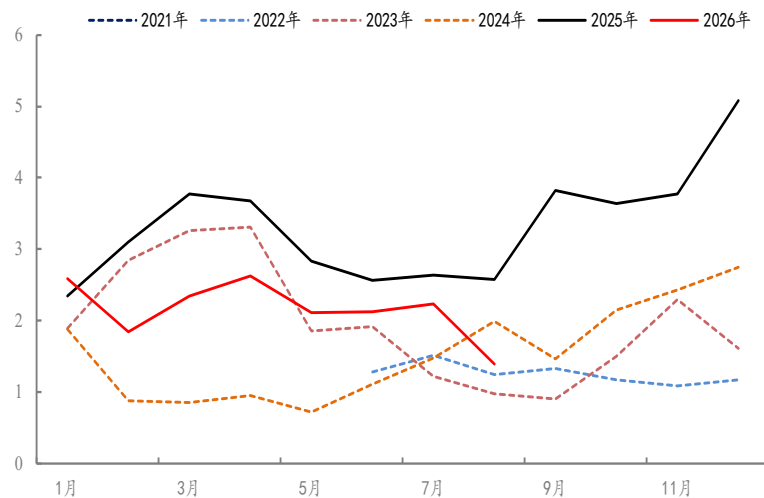
中国进口：1-8月中国进口天然橡胶407.6万吨（-1.11%）

ITG 国贸期货

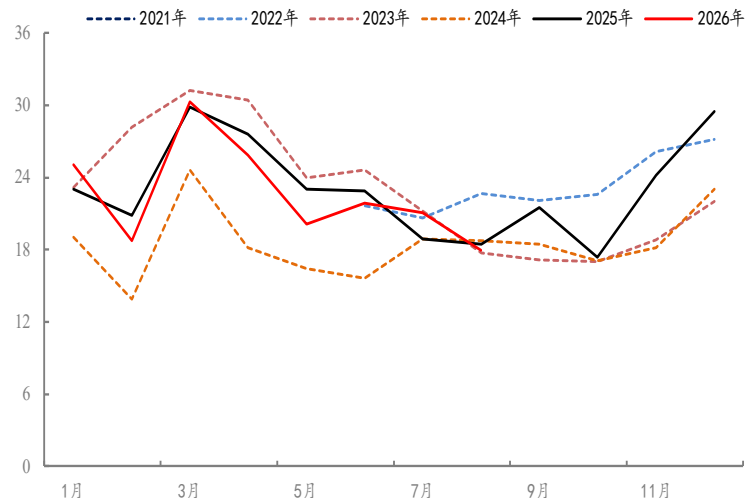
■ 2026年8月份我国天然橡胶进口量环比增加5.96%，基本符合预期。东南亚其他国家像泰马印以及非州8月到中国的量整体偏少，但8月云南替代种植指标陆续进入以及越南对华船货自8月下旬开始到港明显增加，8月中国进口量小幅增加，但增幅较小。

■ 从进口产销国对比来看，在8月份中国天然橡胶进口国排名中，泰国、老挝、越南居前三位，进口量方面，进口居首位泰国进口量为18.58万吨，约占总进口量的38.24%。

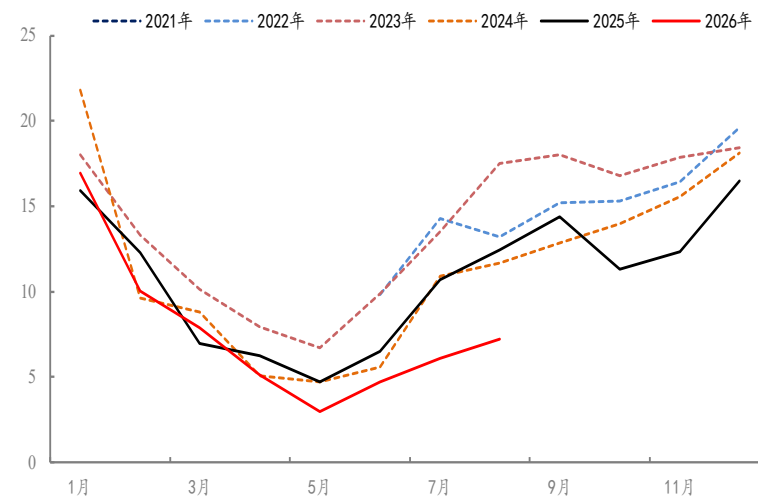
中国进口印尼天然橡胶:万吨



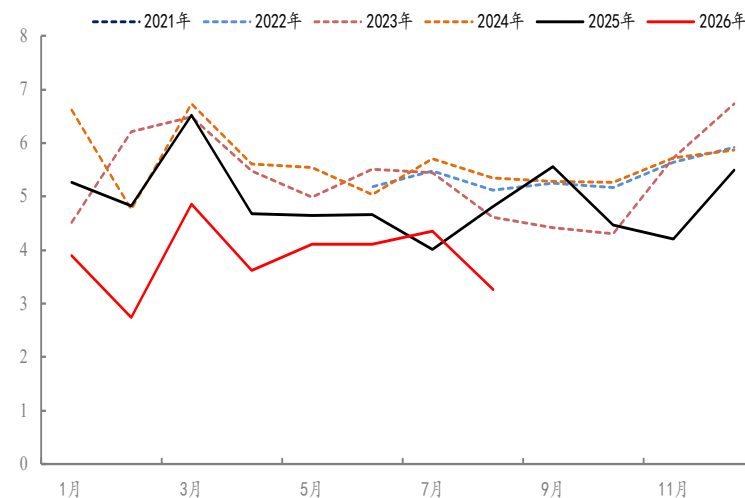
中国进口泰国天然橡胶:万吨



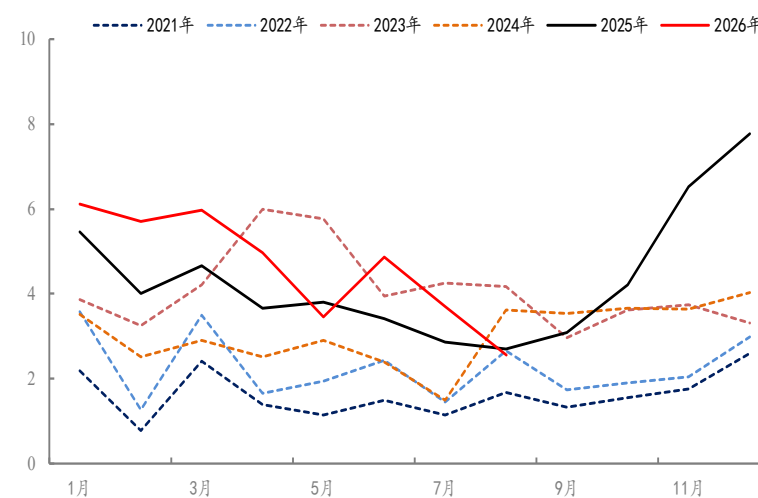
中国进口越南天然橡胶:万吨



中国进口马来天然橡胶:万吨



中国进口科特迪瓦天然橡胶:万吨

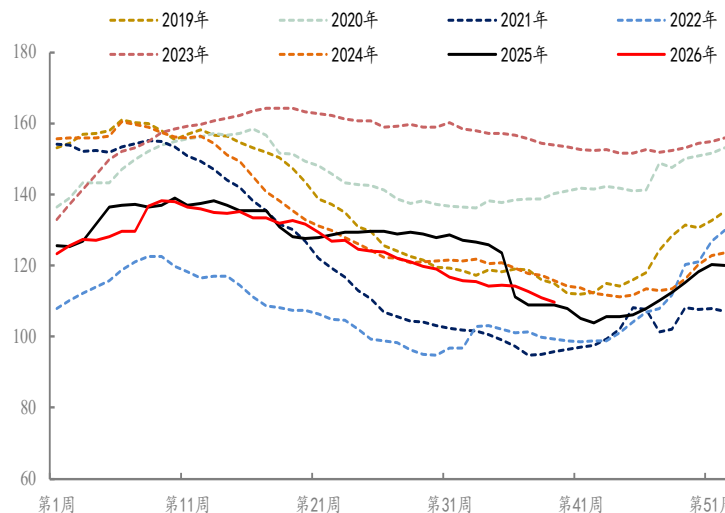


中游库存：国内社会库存小幅下降

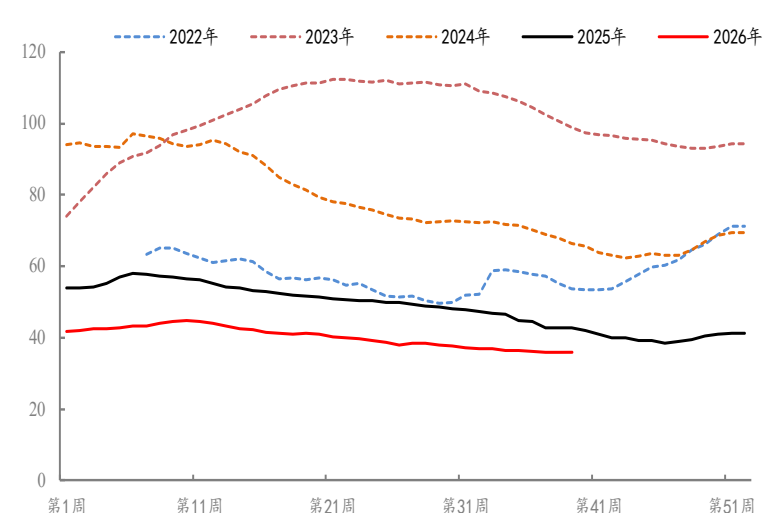
■ 截至2026年9月13日，中国天然橡胶社会库存112.7万吨，环比下降1.4万吨，降幅1.3%；深色胶社会总库存为76.7万吨，环比下降1.8%；浅色胶社会总库存为36万吨，环比下降0.2%。

■ 截至2026年9月27日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量57.52万吨，环比上期减少1.01万吨，降幅1.73%。保税区库存5.87万吨，降幅3.77%；一般贸易库存51.65万吨，降幅1.49%。

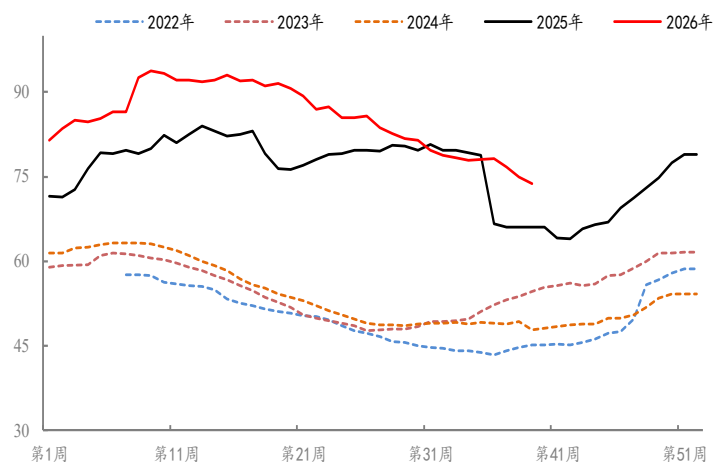
中国社会库存：万吨



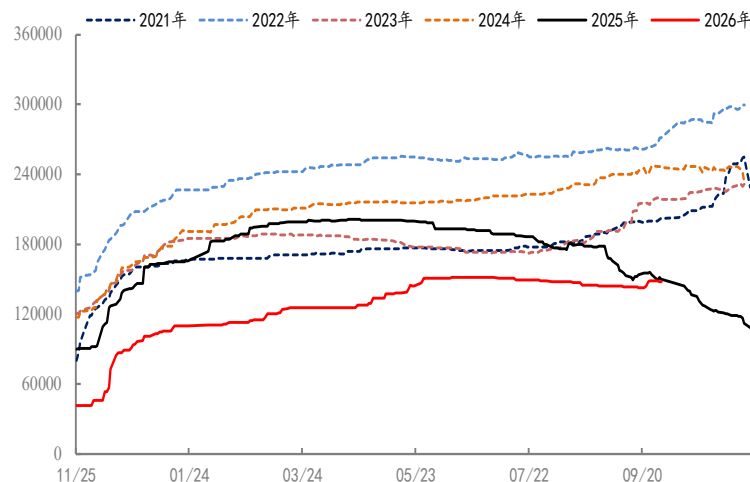
浅色胶库存：万吨



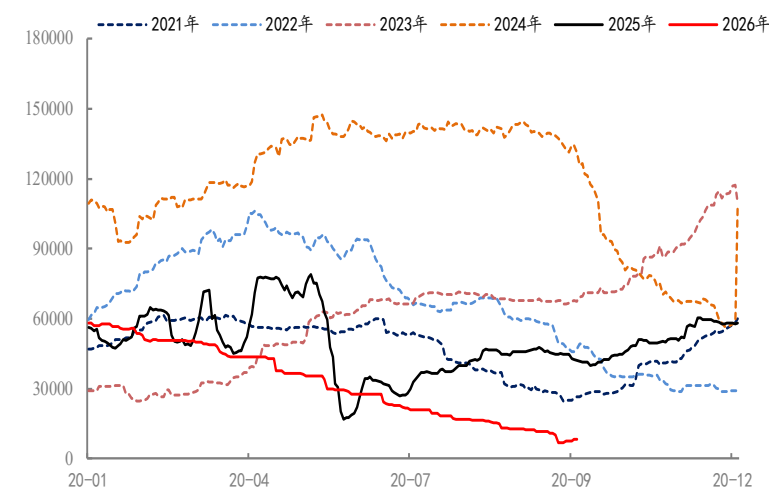
深色胶库存：万吨



上期所RU仓单库存



INE 20 号胶 仓单库存



下游轮胎需求：下游轮胎厂开工率大幅回落

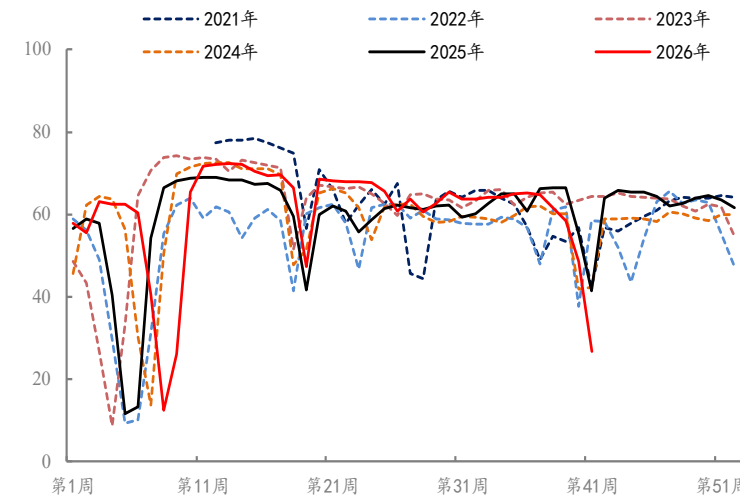
ITG 国贸期货

- 截至上周中国全钢胎样本企业产能利用率为26.64%，环比-21.98个百分点，同比-14.89个百分点；半钢胎样本企业产能利用率为24.52%，环比-28.08个百分点，同比-17.63个百分点。
- 预计下周轮胎样本企业产能利用率将恢复性提升，节后部分轮胎企业在5-7号陆续复工复产，部分企业有所延迟，计划在10号左右逐步复工，整体产能利用率将有明显提升。

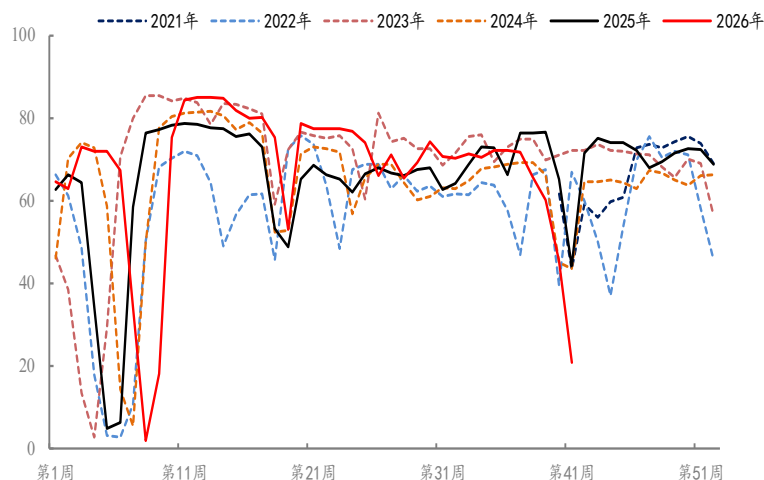
中国轮胎月度产量增速：%



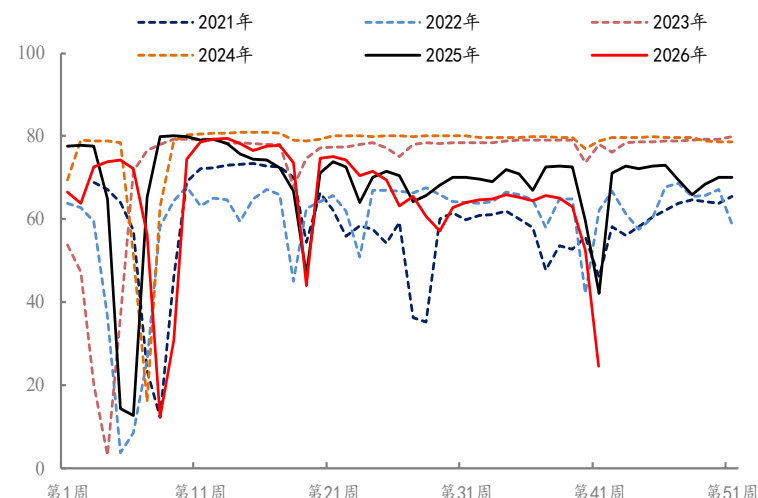
全钢胎开工率：%



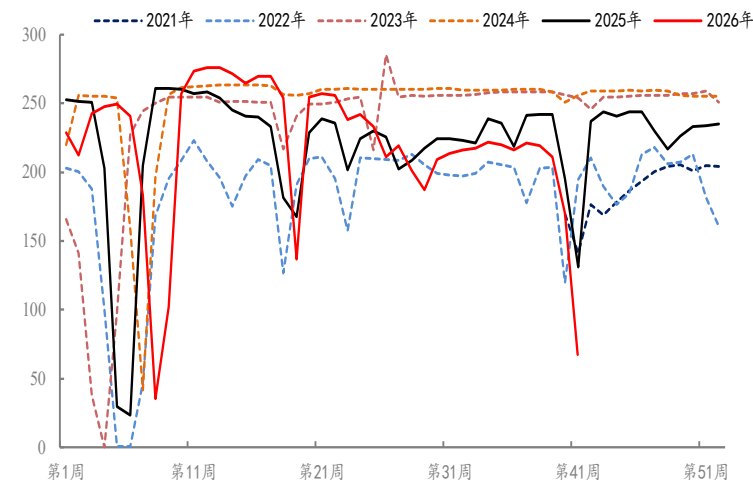
山东地区全钢胎周度产量：万条



半钢胎开工率：%



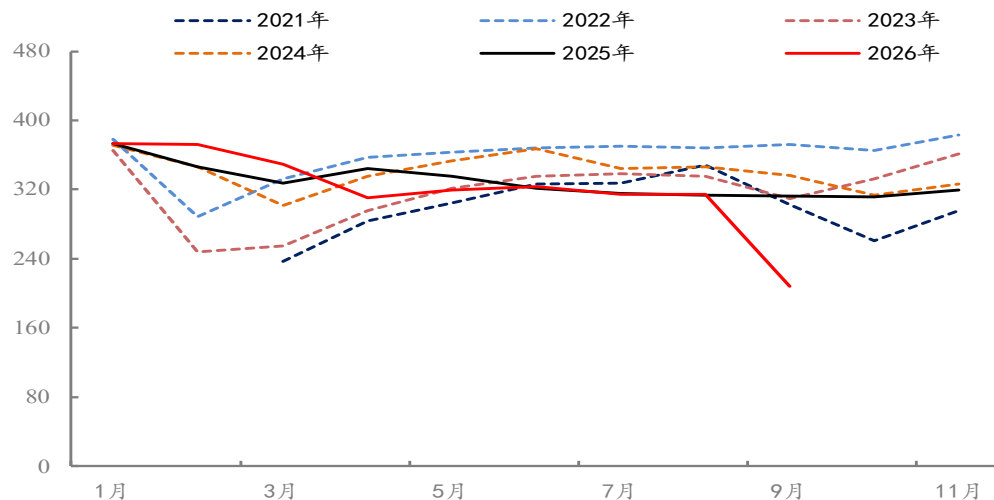
山东地区半钢胎周度产量：万条



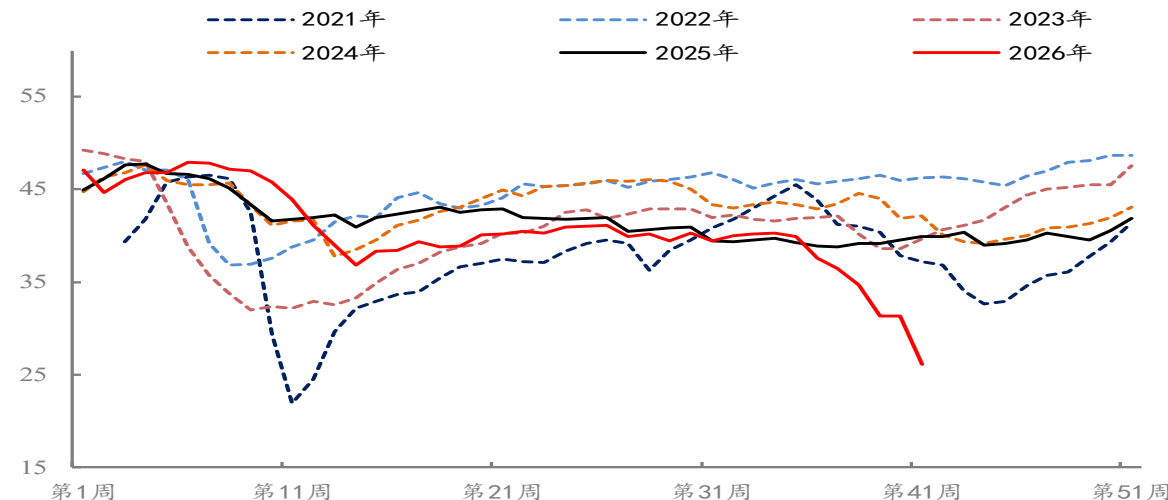
下游轮胎库存：山东地区胎库存天数持续下降

ITG 国贸期货

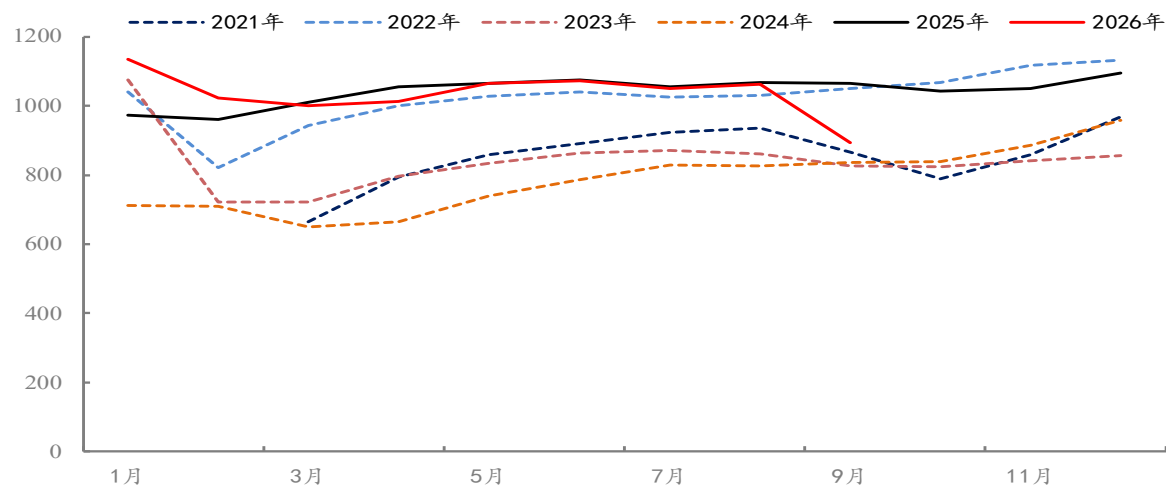
山东全钢胎库存：万条



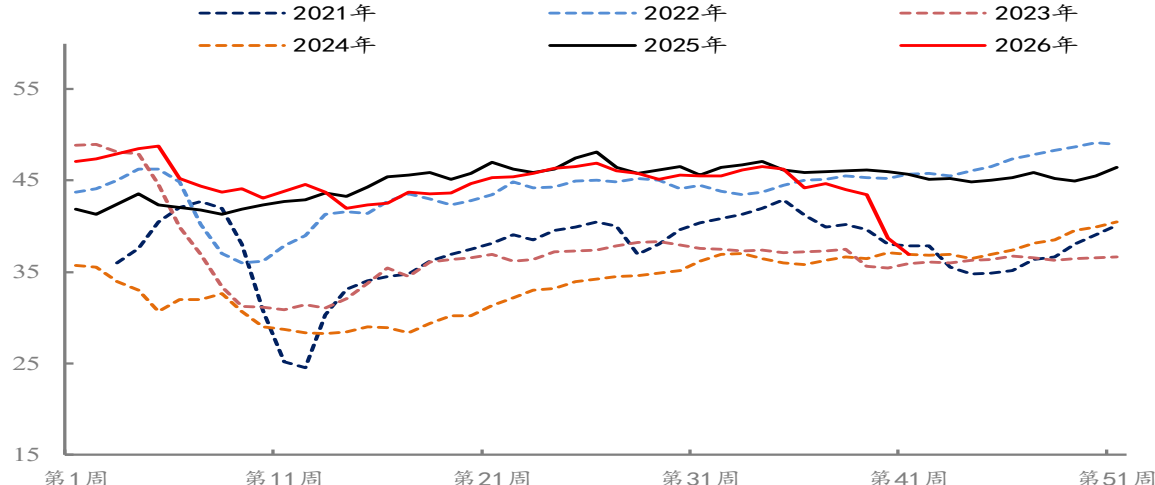
山东全钢胎库存可用天数:天



山东半钢胎库存：万条



山东半钢胎库存可用天数：天

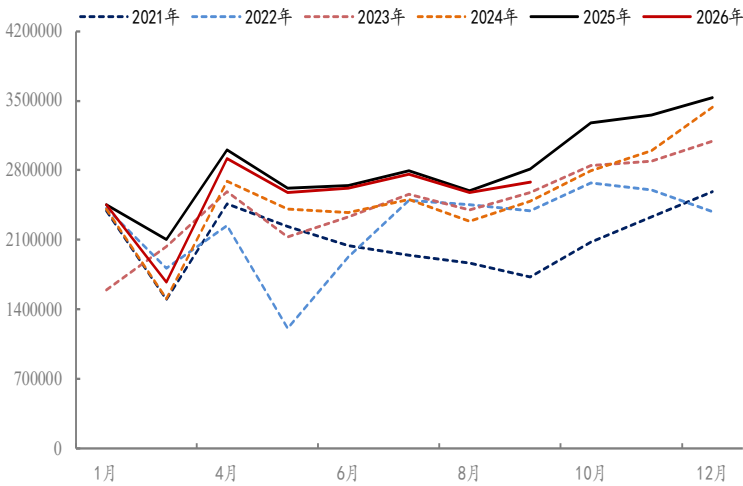


- 中汽协数据，8月汽车产销分别完成 268.4 万辆和 271.2 万辆，环比分别增长 4.3% 和 4.9%，同比分别下降 4.7% 和 5.1%。其中，国内销量 170.1 万辆，环比增长 10.4%，同比下降 24.2%；出口 101 万辆，环比下降 3.2%，同比增长 65.3%。
- 根据第一商用车网，2026年9月我国重卡市场销量约为 9.5万辆（批发销量口径，包含出口和新能源），环比上升约10%，同比下降约10%（去年同期为10.6万辆）。1-9月累计销量约92.6万辆，同比增长约13%。

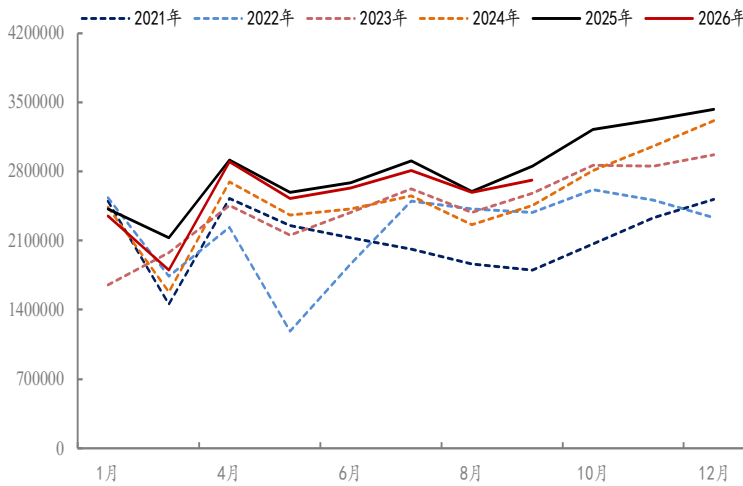
新能源车月度渗透率：%



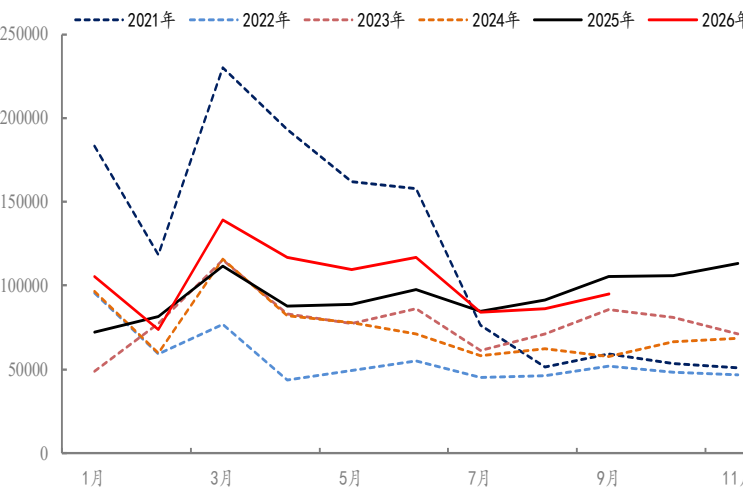
中汽协汽车产量：万辆



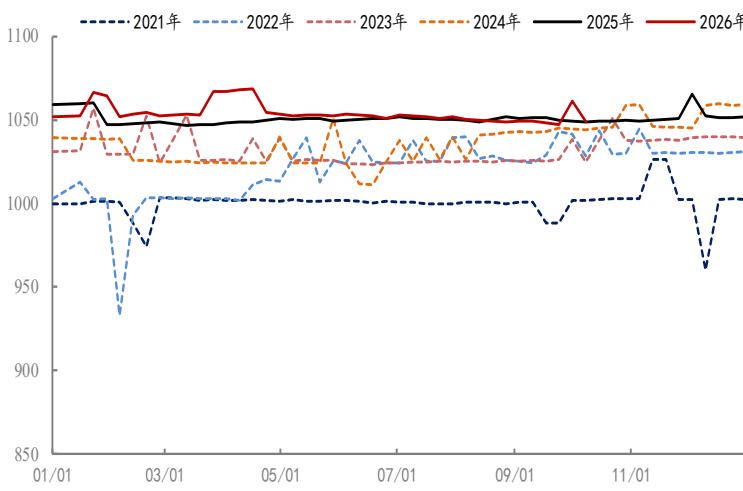
中汽协汽车销量：万辆



中国重卡销量：辆



中国公路物流运价指数



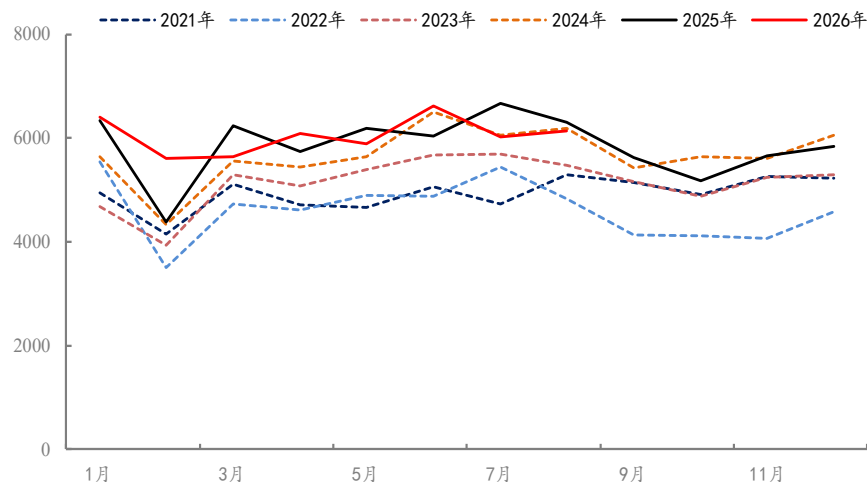
轮胎出口：1-8月轮胎累计出口663万吨 (+2.0%)

ITG 国贸期货

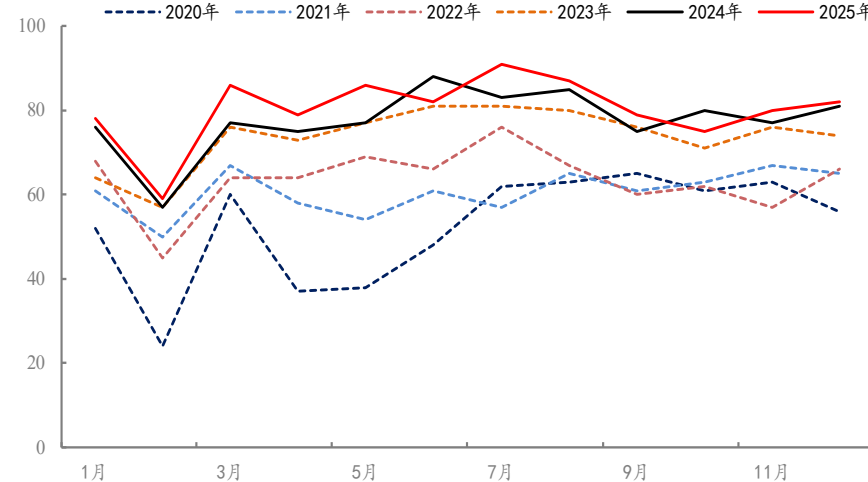
■ 海关数据显示，2026 年 8 月中国橡胶轮胎出口 87 万吨，同比下降 0.7%，环比增加 5 万吨；出口金额 143.74 亿元，下降 4.1%。按条数算，6133 万条，下降 2.7%，环比增加 111 万条。前 8 个月，橡胶轮胎累计出口 663 万吨，增长 2.0%；出口金额 1106.39 亿元，下降 3.1%。

■ 8 月中国橡胶轮胎出口延续量价齐跌格局，出口 87 万吨同比微降 0.7%、金额降 4.1%，单月降幅较 7 月明显收窄。海外需求偏弱、贸易壁垒及行业低价竞争仍压制盈利，虽 1-8 月累计量仍增 2.0%，但“量增价跌”格局延续，行业盈利承压，出口修复力度有限。

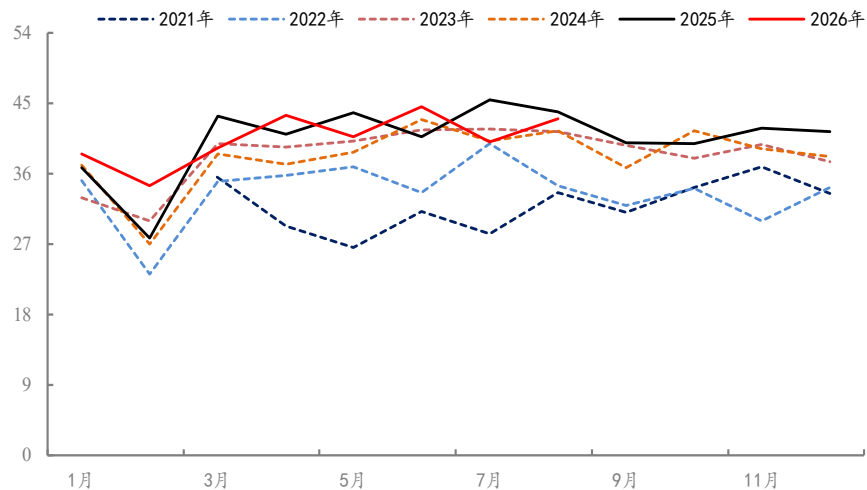
中国橡胶轮胎出口数量：万条



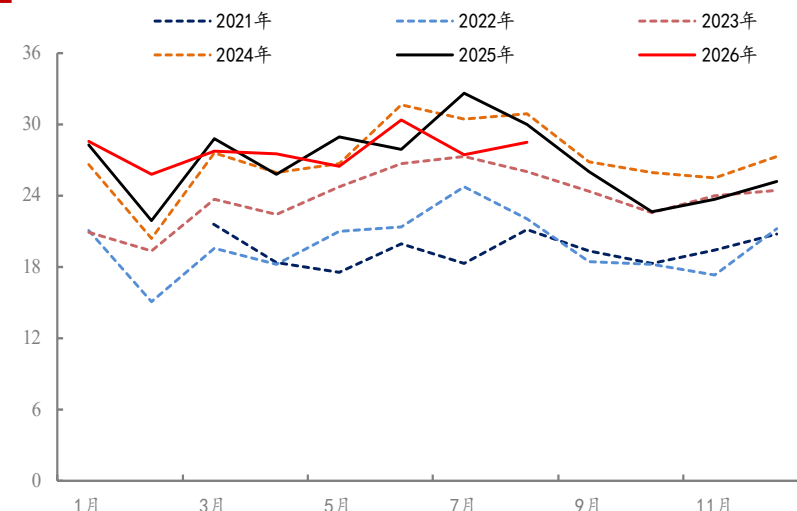
中国橡胶轮胎出口重量：万吨



中国全钢轮胎出口量：万吨



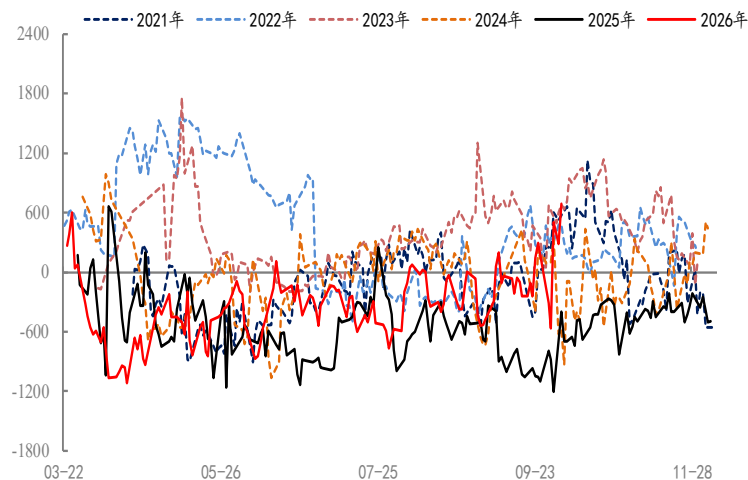
中国半钢轮胎出口量：万吨



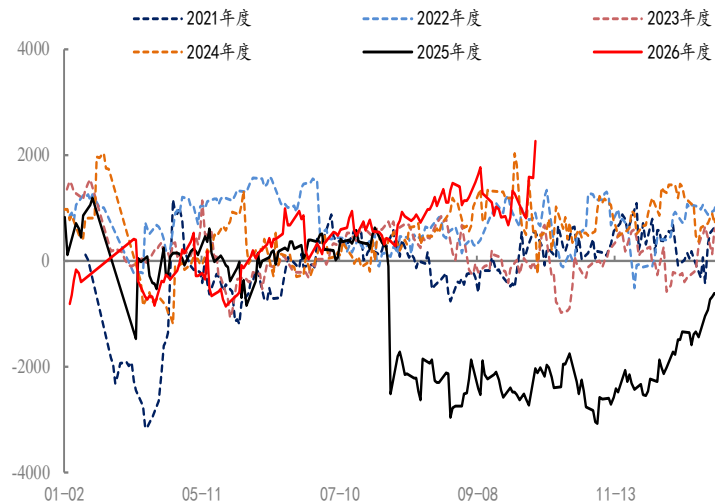
成本利润：全乳胶交割利润回升、20号胶生产利润回升

ITG 国贸期货

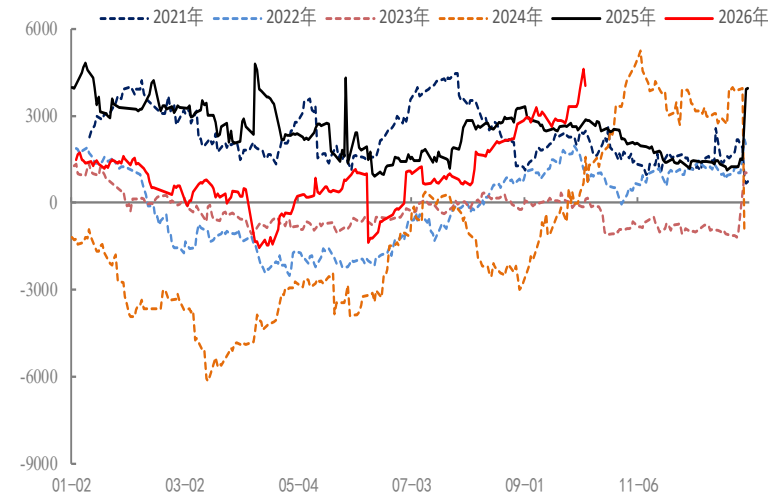
云南SCRWF交割利润：元/吨



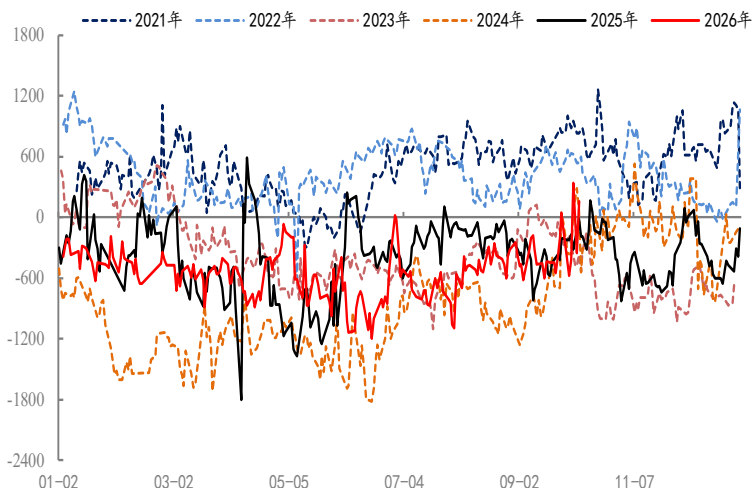
海南SCRWF交割利润：元/吨



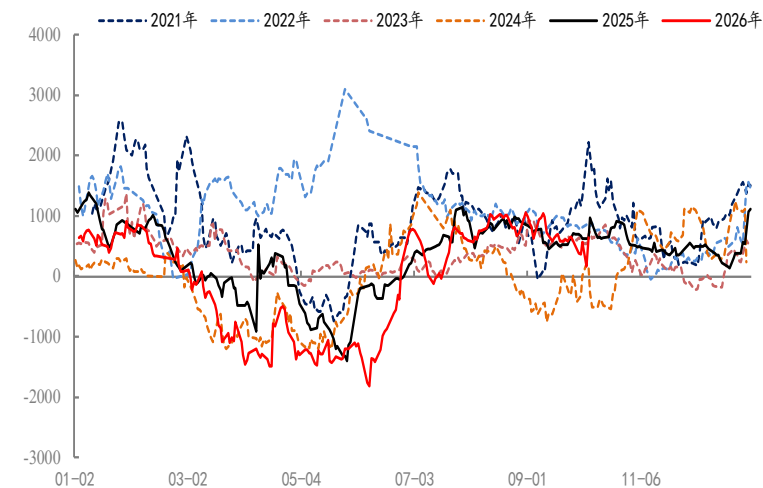
泰国烟片生产利润：元/吨



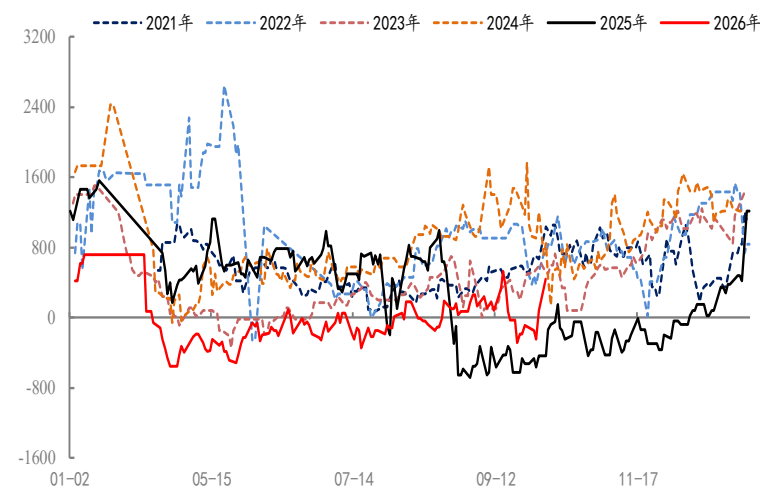
泰国20号胶生产利润：元/吨



泰国乳胶生产利润：元/吨



海南乳胶生产利润：元/吨



国贸期货研究院
ITF RESEARCH INSTITUTE

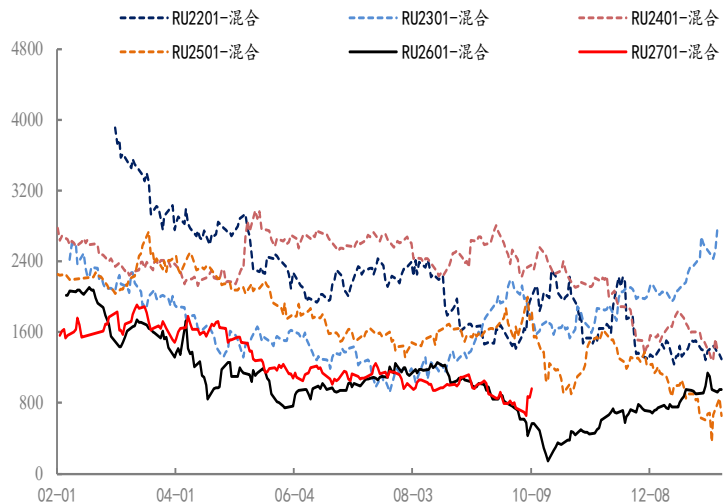
本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考，不构成任何投资建议，期市有风险，投资需谨慎

资料来源：Wind、钢联、国贸期货研究院

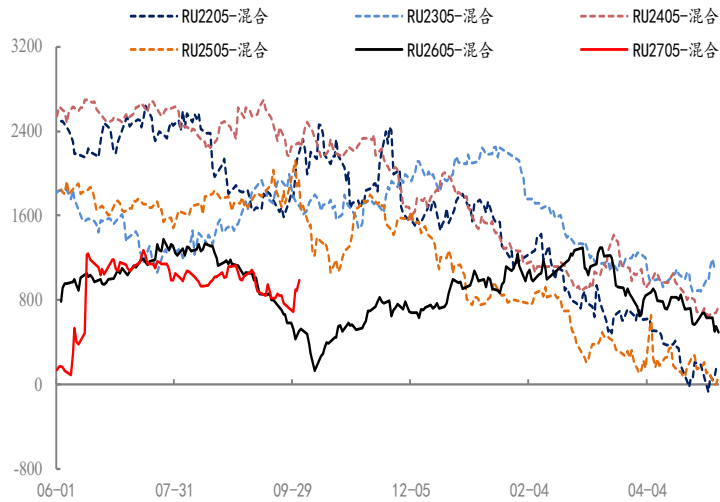
期现价差：混合期现价大幅反弹

ITG 国贸期货

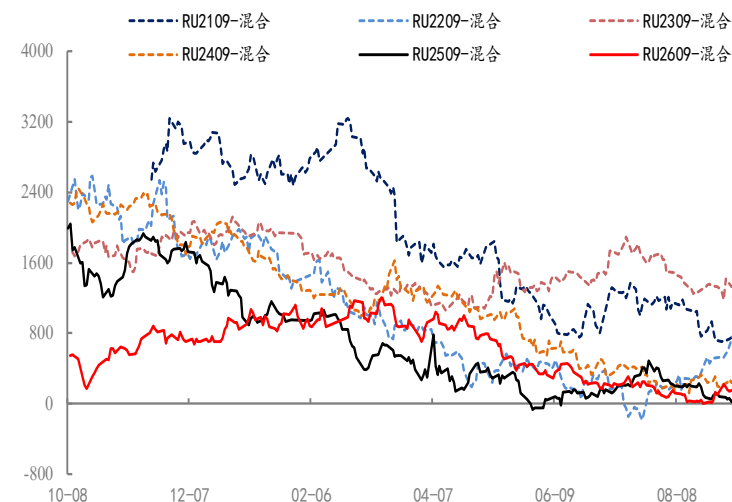
沪胶01合约-人混价差:元/吨



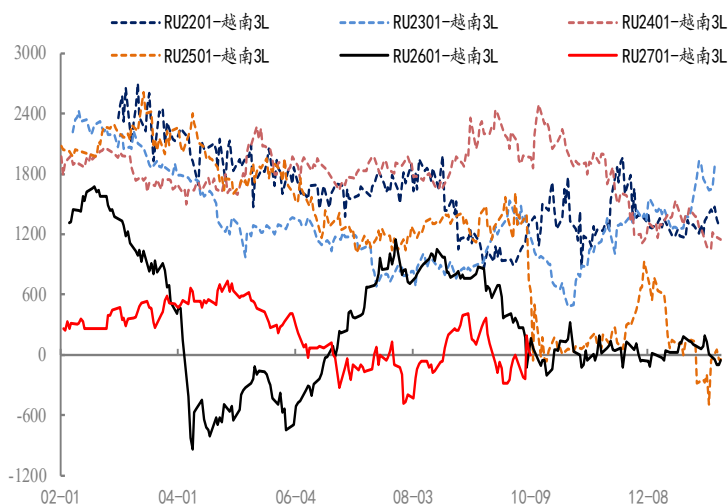
沪胶05合约-人混价差:元/吨



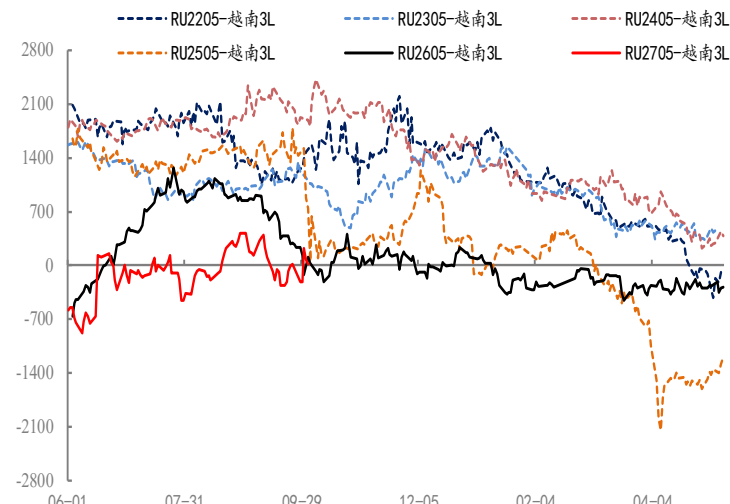
沪胶09合约-人混价差:元/吨



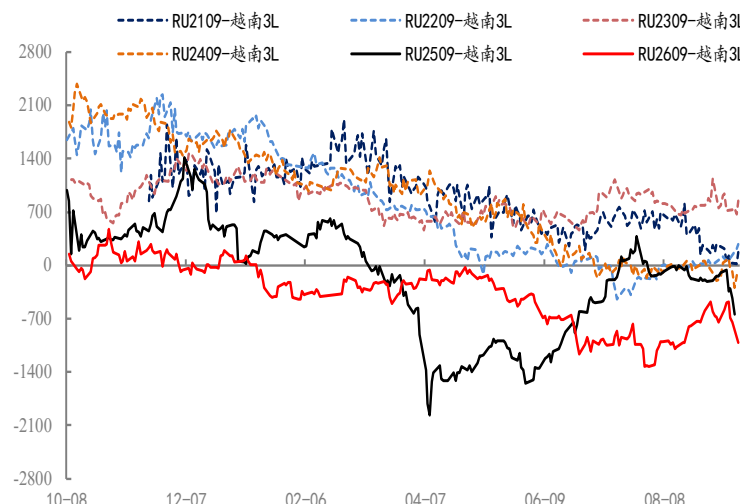
沪胶01合约-越南3L价差:元/吨



沪胶05合约-越南3L价差:元/吨



沪胶09合约-越南3L价差:元/吨



国贸期货研究院
ITF RESEARCH INSTITUTE

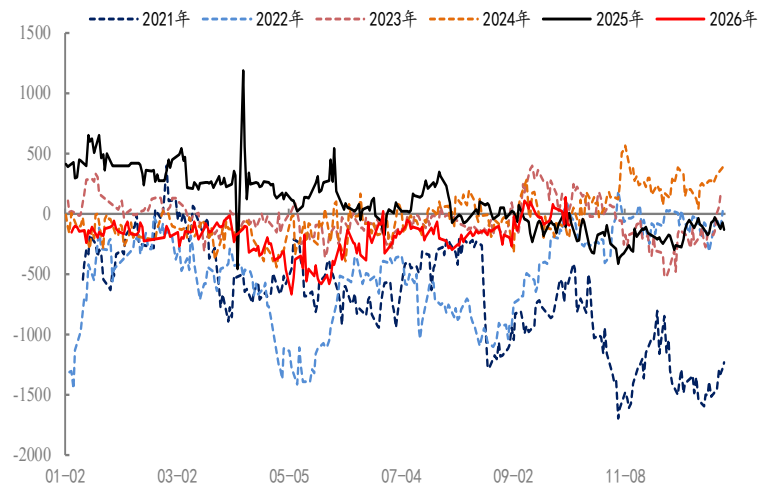
本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考，不构成任何投资建议，期市有风险，投资需谨慎

资料来源：Wind、钢联、国贸期货研究院

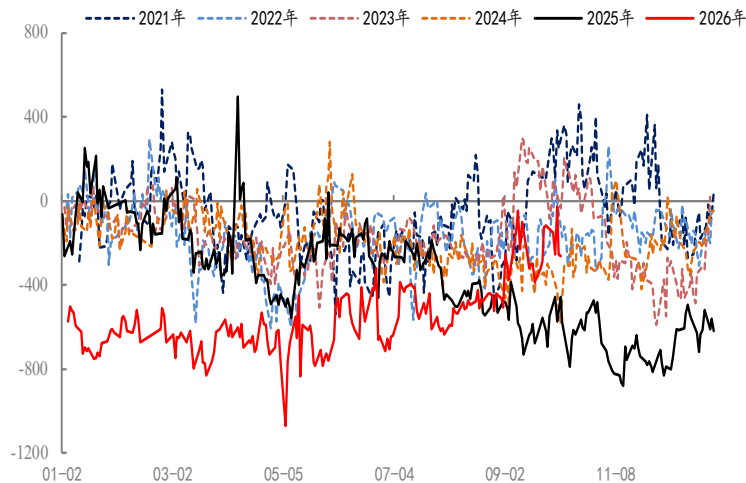
期现价差：NR交割利润转好

ITG 国贸期货

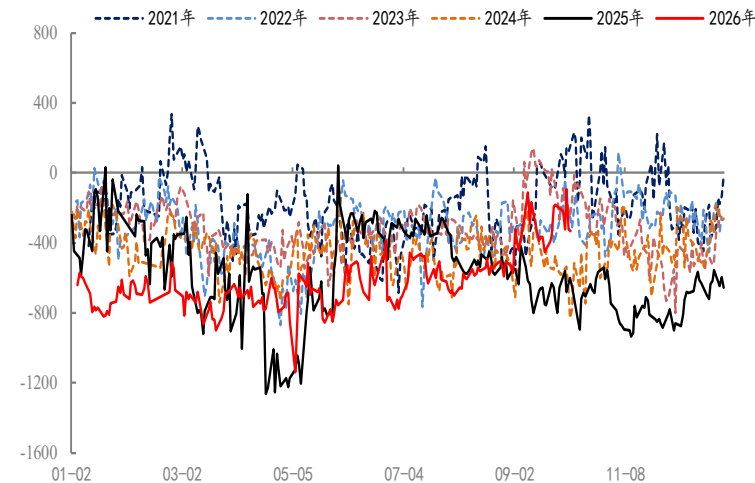
印尼标胶交割NR盘面利润：元/吨



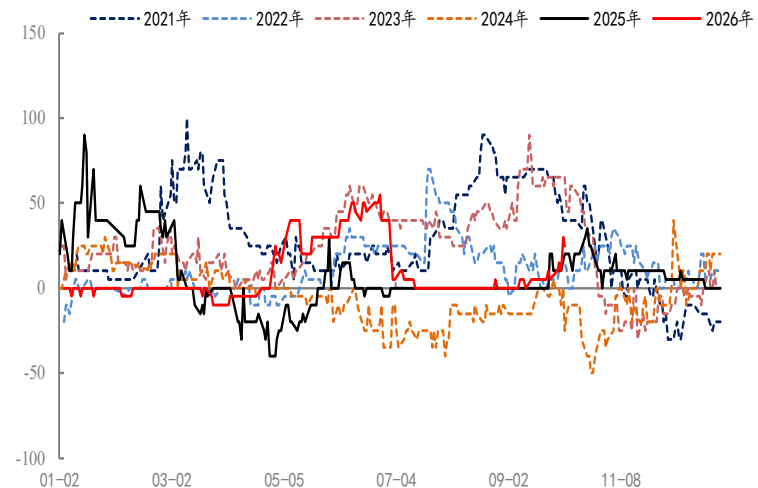
马来标胶交割NR盘面利润：元/吨



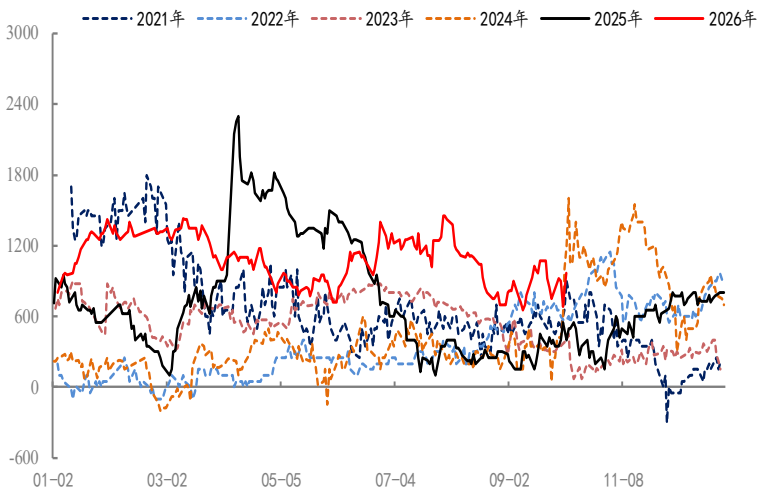
泰国标胶交割NR盘面利润：元/吨



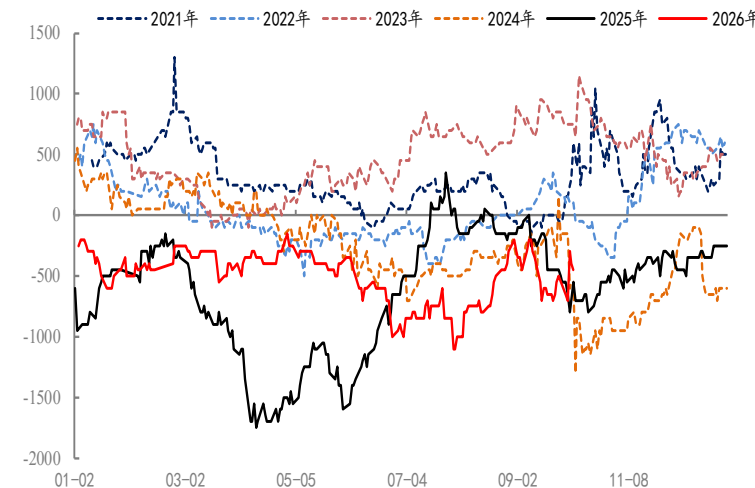
泰标-泰混价差:美元/吨



浙江越南3L-青岛泰混:元/吨



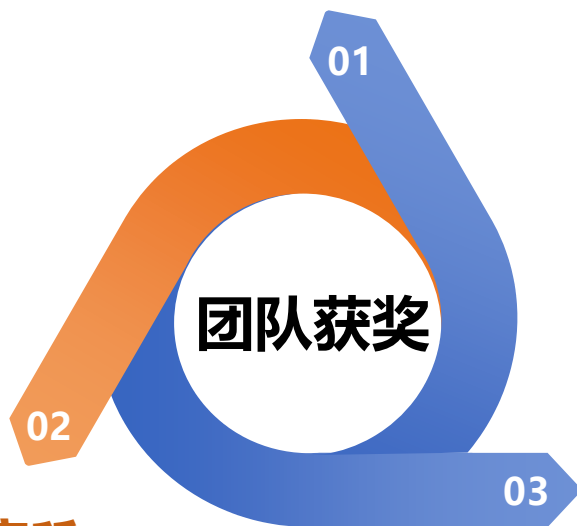
老全乳-越南3L:元/吨



- 国贸期货能源化工研究中心团队汇聚多位资深研究员，专业背景横跨金融学、统计学与化工等学科领域。团队深耕能化板块多年，兼具扎实的产业基本面研究与期现结合经验，熟悉能源化工品种运行规律及宏观经济逻辑，研究范围覆盖上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所三大商品交易所。团队持续在《期货日报》《中国证券报》等主流财经媒体发表研究成果，并多次斩获交易所级分析师荣誉，**包括上期所卓越分析师、上期所优秀能化分析师、郑商所高级短纤分析师、郑商所高级尿素分析师等。**

期货日报/证券时报

最佳工业品分析师（2018-2023）



郑商所

高级短纤分析师
高级尿素分析师
石油化工高级分析师

上期所

首批卓越分析师
优秀能化分析师
分析师新人奖

能源化工



叶海文
能源化工研究中心经理



陈一凡
能源化工首席分析师



陈胜
能源化工首席分析师



卢钊毅
能源化工资深分析师



张国才
能源化工资深分析师



施宇龙
能源化工研究助理

本报告中的信息均源于公开可获得的资料，国贸期货力求准确可靠，但不对上述信息的准确性及完整性做任何保证。本报告不构成个人投资建议，也未针对个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者需自行判断本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，据此投资，责任自负。本报告仅向特定客户推送，未经国贸期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权，我司将视情况追究法律责任。期市有风险，入市需谨慎。

ITG 国贸期货

感谢您的观看

THANKS FOR YOUR TIME

