

# 安粮期货商品研究报告



## 橡胶期货月报

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

### 安粮期货研究所

2026 年 6 月

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203 号

研究所 能源化工小组

研究员：李雨馨

从业资格号：F3023505

投资咨询号：Z0013987

初审：

张莎： 从业资格号：F03088817

投资咨询号：Z0019577

复审：

赵肖肖： 从业资格号：F0303938

投资咨询号：Z0022015



# 橡胶投资月度报告

李雨馨 TEL: 0551-62879960

## 综述：橡胶季节性供给放量，近期或逢高回调为主

**供给层面：**5月国内天然橡胶主产区开割进度加快，原料供应逐步上量，浓乳企业抢收原料的现象明显降温，供应端增量兑现与成本支撑弱化的趋势逐步显现。

**进口层面：**进口量降幅显著，环比减少13.62万吨，带动总供应量环比下降6.35万吨。

**需求层面：**5月部分样本企业存集中检修安排，叠加中东局势紧张、欧盟反倾销等外部因素影响，企业出口订单承压；同时内销需求在上月涨价前提前释放，整体订单量环比下滑。受此影响，多家企业主动控产，行业整体产能利用率环比回落。

**库存表现：**天然橡胶库存整体延续季节性去库，青岛及全国社会库存环比回落，保税区、深色胶库存降幅显著，一般贸易库存微增，去库力度偏温和。

**宏观方面：**关注中东地缘事件对外需订单的压制，BR橡胶价格回落带来联动效应。

5月沪胶呈现价格冲高态势，受到成本、天气、宏观多方面因素，市场有偏强预期。但进入6月，成本端价格松动的同时地缘影响开始减弱，并带来抑制需求的负面影响，同时季节性天然橡胶价格在6月也进入年度弱势，因此，6月天胶或有价格回落预期。基本面看，供应方面全球主产区继续上量为主，原材料价格有高位回调压力，成本支撑减弱；进口方面预计5月份环比4月将继续呈现下降趋势，预计5月份中国天胶进口量预估48万吨，环比4月份进口终值下降2.24万吨，库存方面将延续季节性降库趋势。终端方面没有实质性好转，继续呈现低价刚需买，高价观望的心态。



## 一、供应端:6月橡胶供给上量,成本支撑开始弱化

### 1、产区信息——6月国内产区进入割胶期,东南亚仍在停割期

云南: 本月云南天然橡胶产区降雨逐步增多,割胶逐步进入上量状态,但鉴于利润问题,本月浓乳抢原料的现象基本得到控制,价格也出现回调。截止到月末,胶水到乳胶厂报价 16.3-16.7 元/公斤,到全乳胶厂 16-16.3 元/公斤,杯胶维持 14.4 元/吨,整体上原料依旧流入浓乳企业为主。从利润来看,截止后半月云南全乳胶交割利润亏损面明显扩大,理论亏损最高达到 800 元左右。随着 RU 盘面价格较上周大幅下探,冲高回落盘整,后期来看供应的逐步上量,盘面回归高位压力依旧存在,亏损的幅度难以缓解。

海南: 随着五一节后雨水天气减少,海南产区割胶作业陆续正常推进,开割面积逐渐扩大,同时在高价刺激下胶农割胶情绪较为积极,岛内基本实现全面开割,原料生产整体呈现季节性释放,据调研月底全岛日均收胶量大致在 4000 吨以上,较去年同期水平数值偏高;但部分浓乳加工厂为保证自身生产及订单交付,对原料加价抢收情绪明显,从而带动原料收购价格持续呈现高位,截止成稿,海南加工厂胶水收购价格在 18300-18600 元/吨(供参考)。

图 1: 泰国合艾橡胶原料价格(泰铢/公斤)

图 2: 国内产区胶水价格(元/吨)



资料来源: 隆众资讯 安粮期货

泰国: 截止到 5 月底,泰国胶水价格月均价 84.08 泰铢/公斤,环比上月涨 3.70%;杯胶价格月均价 66.82 泰铢/公斤,环比上月涨 10.01%,泰国原料价格月内不断上涨。泰国产区本月进入雨季,局部降雨阶段性影响割胶工作,原料供应释放环比增加趋势不减,但工厂补库需求旺盛,开割初期原料供不应求,采购价格不断创新高。泰国工厂原料库存基本到 2-3 个月左右,工厂原料储备不及去年同期水平。停割期工厂成品库存一般,中东地缘扰动影响下,泰国本地能源上涨以及海运费成本增加,工厂低价惜售。泰国本地及海外订单为主,中国市场成交依旧寡淡。



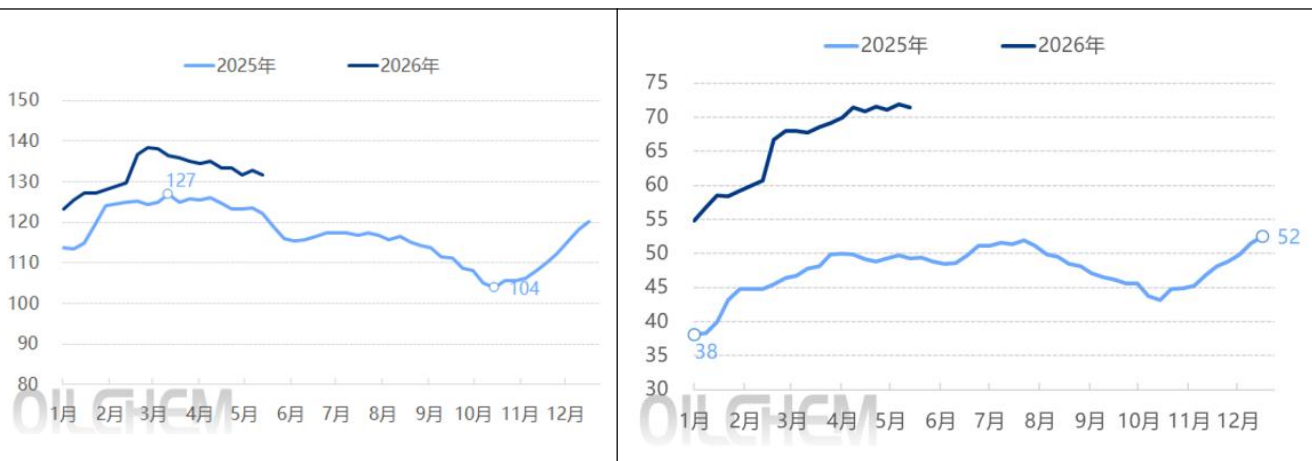
## 2、青岛地区天胶保税和一般贸易库存季节性去库，社会库存微增

截至 2026 年 5 月 24 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 70.92 万吨，环比上期减少 0.6 万吨，降幅 0.84%。保税区库存 10.39 万吨，降幅 7.06%；一般贸易库存 60.53 万吨，增幅 0.32%。青岛天然橡胶样本保税仓库入率增加 2.72%，出库率增加 5.07%；一般贸易仓库入库率增加 0.32%，出库率增加 0.69%。

截至 2026 年 5 月 24 日，中国天然橡胶社会库存 129.48 万吨，环比下降 2.16 万吨，降幅 1.64%。中国深色胶社会总库存为 89.35 万吨，环比降 1.37%。其中青岛现货库存降 0.84%；云南降 1.5%；越南 10 降 4.62%；NR 库存小计降 10.49%。中国浅色胶社会总库存为 40.13 万吨，环比降 2.24%。其中老全乳胶环比降 2.15%，3L 环比降 11.88%，RU 库存小计增加 0.81%。

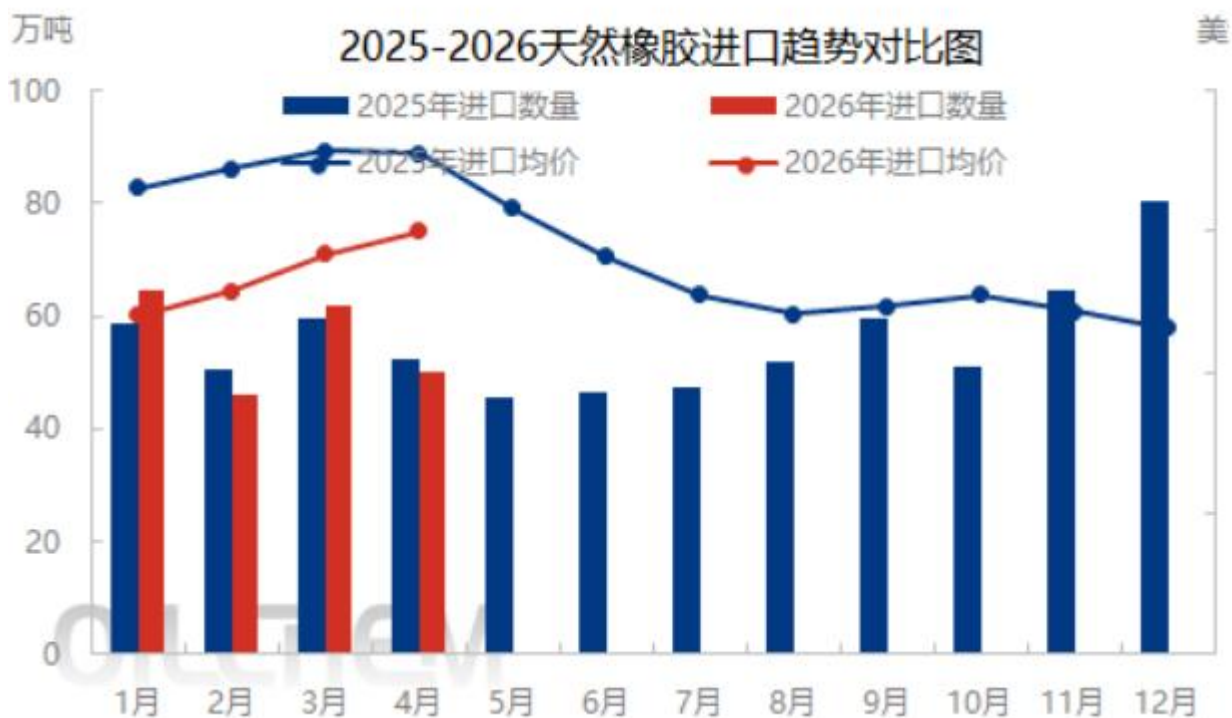
图 3：中国天然橡胶社会库存（万吨）

图 4：青岛地区现货库存（万吨）



资料来源：钢联，隆众资讯，安粮期货

图 5：中国天然橡胶进口量



资料来源：隆众资讯，安粮期货

### 3、4月进口量同比环比都有所减少

2026年4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50.24万吨，环比减少18.46%，同比减少3.98%，2026年1-4月累计进口数量222.51万吨，累计同比增加0.73%。

## 二、需求端：6月外需订单或有拖累

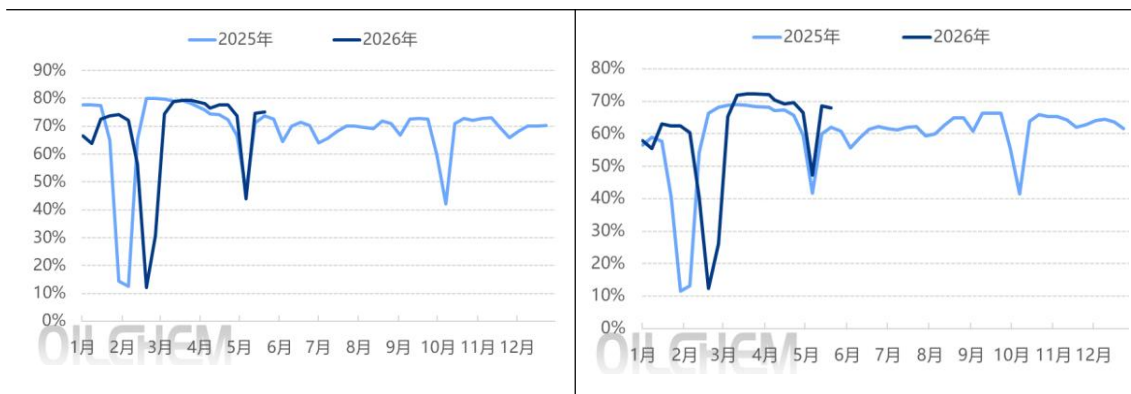
### 1、5月轮胎开工下滑，关注外需订单

5月样本企业产能利用率环比明显下滑。数据显示，5月中国半钢胎样本企业产能利用率为67.46%，环比-9.14%，同比+2.24%，中国全钢胎样本企业产能利用率为63.51%，环比-5.80%，同比+7.90%。月内“五一”小长假期间，部分样本企业存集中检修安排，叠加中东局势紧张、欧盟反倾销等外部因素影响，企业出口订单承压；同时内销需求在上月涨价前提前释放，整体订单量环比下滑。受此影响，多家企业主动控产，行业整体产能利用率环比回落。

图 6：半钢胎开工率

图 7：全钢胎开工率



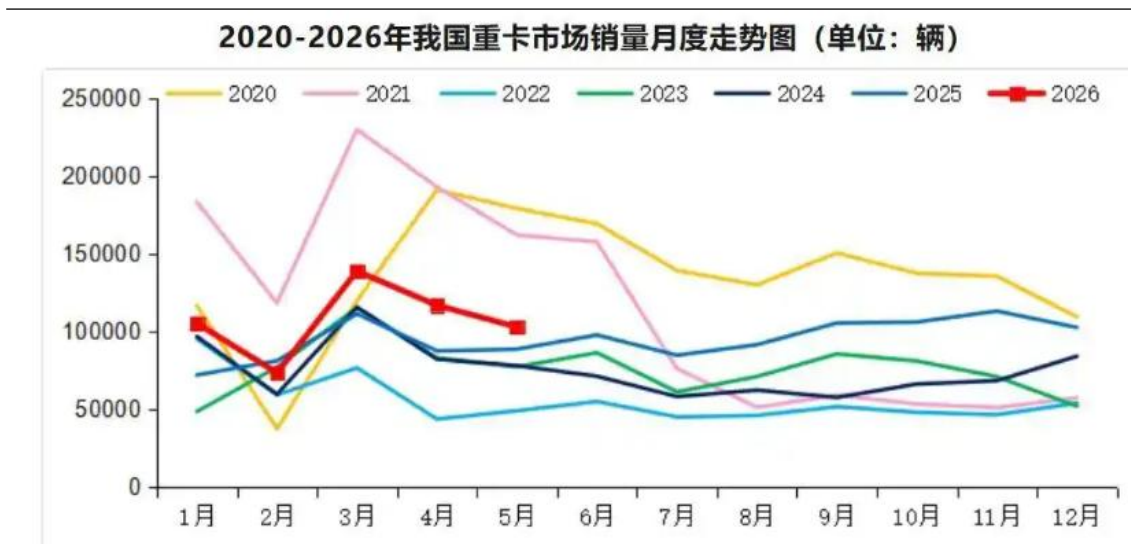


资料来源：iFinD，安粮期货

## 2、重卡汽车销量环比下降 12%

2026 年 5 月份，我国重卡市场共计销售 10.3 万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比今年 4 月下降 12%，比上年同期的 8.9 万辆上涨约 16%，同比增速较 3 月(25%)和 4 月(33%)有一定放缓。这也是最近五年来 5 月份销量的历史新高。

图 8：重卡销量



资料来源：第一商务车网，安粮期货

## 三、小结

天然橡胶主产区逐步进入割胶期，供给量逐步上量，但需要注意天气物候方面的因素，是否影响开割，目前成本仍然处于高位，但开始有松动迹象。同时中东地缘反复，BR 橡胶价格下行趋势且波动较大，对沪胶有联动作用。需求来看，5 月开工有明显下滑，6 月需关注外需订单，在利润普遍倒挂下，开工积极性是否维持。库存方面，因上半年进口量收缩，青岛保税区库存大幅下降，但一般贸易库存微增，总体库存水平较健康，季节性去库温和。6 月天胶或以季节性回调为主，关注橡胶开割后的天气物候情况，在库存偏低、供给弹性不足及刚需支撑下，橡胶开割后的供给预期将成为未来的炒作要点。



## 免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

