

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 7 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，关注前高压力位置

供给层面：6月国内天然橡胶主产区全面开割，国内产量环比大增，叠加进口量小幅回升，市场总供应量 环比增加，原料供应持续放量；海外出口小幅回落，对外资源略有减少。产区新胶集中上市后，浓乳企业争抢原料的热度明显降温，供应端增量持续兑现，原料端成本强支撑逻辑逐步弱化。

进口层面：2026年1-5月累计进口数量264.79万吨，累计同比减少0.54%。

需求层面：6月轮胎企业产能利用率环比小幅回升，主要原因是“五一假期”设备检修轮胎企业数量多于“端午假期”。但6月企业同时面临原料成本上涨与订单减少出货放缓的多重压力，生产经营压力加重。端午假期内部分企业安排3-5天停产检修，另有部分企业月内存减产现象，拖累6月样本企业整体产能利用率维持偏低水平。

库存表现：6月天然橡胶库存延续降库趋势，浅色降幅大于深色，其中青岛库存出现小幅累库，出库量环比上期下降。

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

6月沪胶呈现高位压力，7月或仍然呈现背靠压力偏弱震荡格局。预计7月天然橡胶价格呈现震荡下跌趋势，主要由于供应上量压力预期。预计泰混均价16900-17200元/吨。供应方面全球主产区继续呈现上量，相比6月份有增加，原材料价格有回调压力，进口方面预计6月份进口量环比5月终值小幅增加，中国库存将延续降库趋势但降幅减弱，终端方面受原材料回调，开工不排除小幅走高。同时，中期来看，未来三个月沪胶价格震荡走高趋势，多空胶着现象依旧存在。一方面供应处于上量阶段，原材料价格继续承压，但是气候方面注意厄尔尼诺现象对产区割胶影响，社会库存逐步从降库转为累库阶段，同时关注NR交割仓单是否缓解，终端市场将逐步进入淡季，开工难以有所上升，在反倾销的背景下关注后期轮胎企业出口数据。



一、供应端:7月橡胶供给上量，成本支撑开始弱化

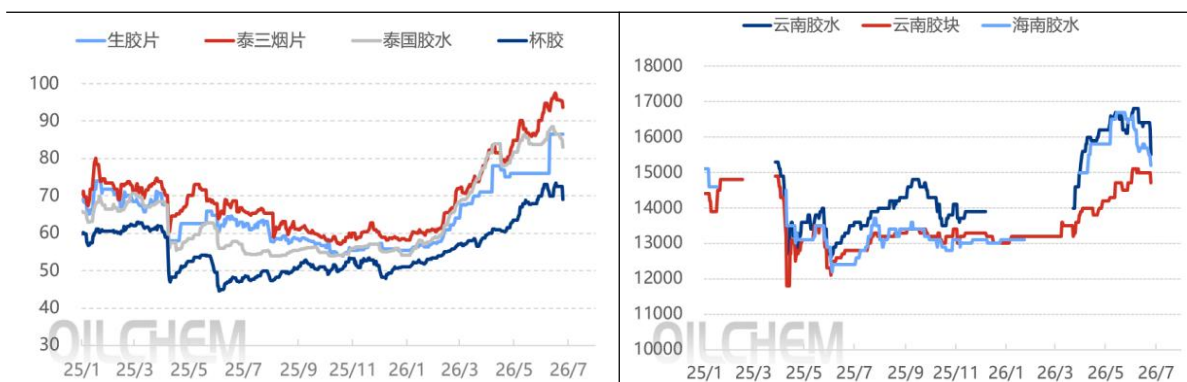
1、产区信息——6月国内外产区持续上量，关注天气物候条件

云南：6月云南产区降雨不断，但对整体割胶影响有限，6月全乳胶利润逐步修复，浓乳利润幅度下滑的影响，导致全乳胶收胶价与浓乳厂收购价价差逐步缩小，价差在0.2-0.4元/公斤，受此影响全乳胶从月初日收胶量在200吨也逐步上量，从价格来看，到浓乳厂从月初17-17.3元/吨下跌至月末的15.7-15.9元/公斤。受原料上量影响，全乳胶生产线运行好转，产量处于逐步释放阶段。

海南：月内海南产区逐渐过渡至小高产阶段，虽有阶段性雨水、高温天气等因素扰动，但整体新胶产出节奏相对稳定，市场内可流通原料环比增加，原料季节性释放信号明确，同时随着期现货行情重心下行，且市场需求提振有限，浓乳加工厂生产利润空间不断承压，对原料加价收购情绪逐渐走弱，新鲜胶水收购价格顺势下跌，截止目前，海南加工厂胶水收购价格在16600-16900元/吨。

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6月底，泰国胶水价格月均价86.14泰铢/公斤，环比上月涨2.21%；杯胶价格月均价71.82泰铢/公斤，环比上月涨6.19%，泰国原料价格月内维持高位运行。月内泰国南部降雨扰动增加，胶水产出依旧紧缺，胶水价格延续上涨趋势；东北部正常上量，上旬工厂压价采购原料，下旬外盘走势强劲，刺激工厂高价买涨杯胶，杯胶价格亦呈现高位运行。泰国工厂原料库存基本3个月左右，部分工厂原料储备逐步小幅增加，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。周期内干胶工厂订单环比明显走弱，工厂低价惜售，实单成交以泰国本地为主；乳胶厂订单依旧海外及本地刚需为主，中国市场维持少量长约订单。

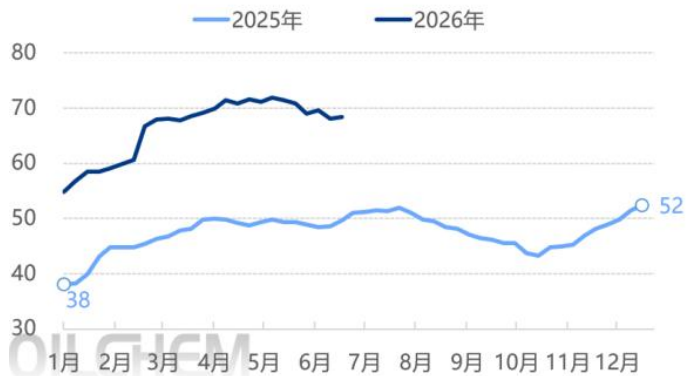
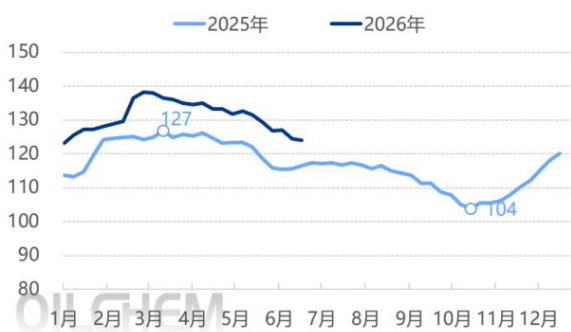
2、青岛地区天胶保税和一般贸易库存微增，社会库存下行

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%，出库率下降 1.67%；一般贸易仓库入库率增 0.2%，出库率下降 1.65%。

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%。

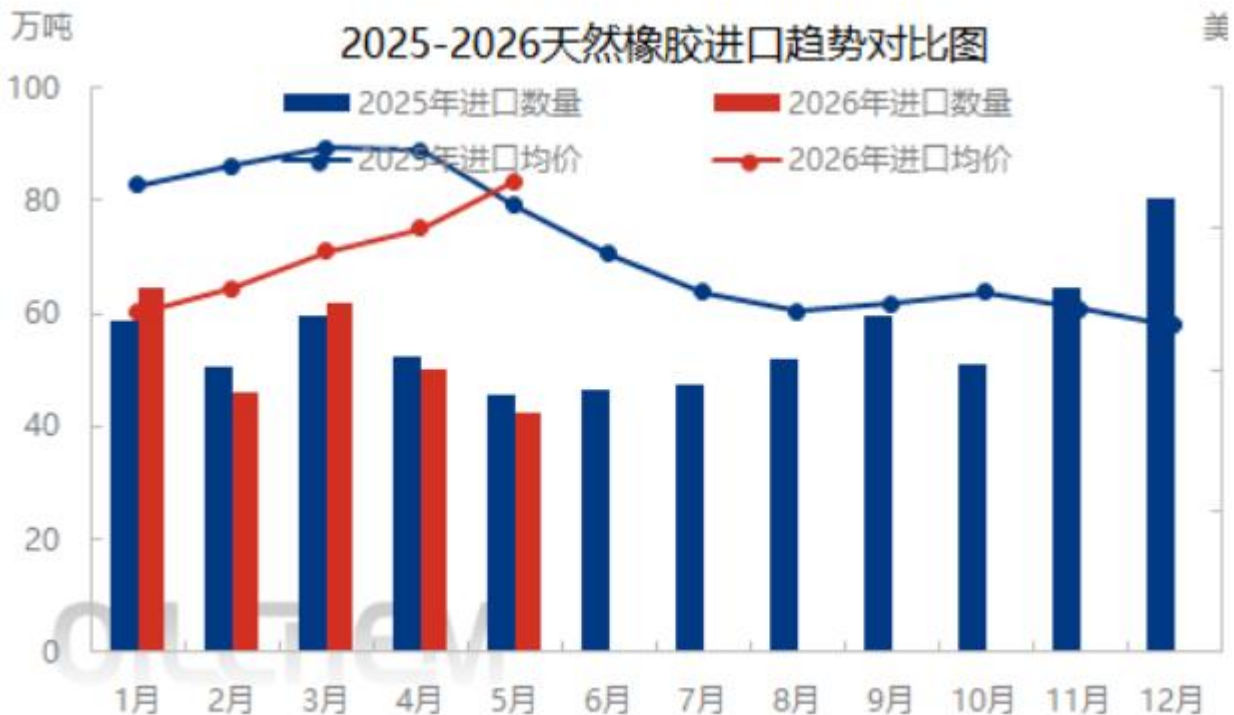
图 3：中国天然橡胶社会库存（万吨）

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、5月进口量同比环比都有所减少

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%。

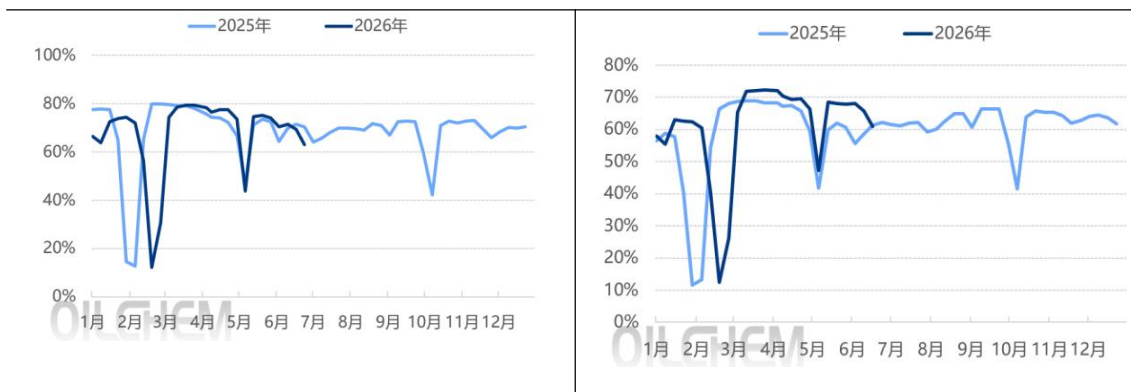
二、需求端：7月开工预计回升

1、6月轮胎开工小幅回升，7月预计继续回升

6月样本企业产能利用率环比小幅回升。数据显示，6月中国半钢胎样本企业产能利用率为68.45%，环比+0.99%，同比-0.34%；全钢胎样本企业产能利用率为65.25%，环比+1.74%，同比+5.16%。6月轮胎企业产能利用率环比小幅回升，主要原因是“五一假期”设备检修轮胎企业数量多于“端午假期”。但6月企业同时面临原料成本上涨与订单减少出货放缓的多重压力，生产经营压力加重。端午假期内部分企业安排3-5天停产检修，另有部分企业月内存减产现象，拖累6月样本企业整体产能利用率维持偏低位水平。

图6：半钢胎开工率

图7：全钢胎开工率

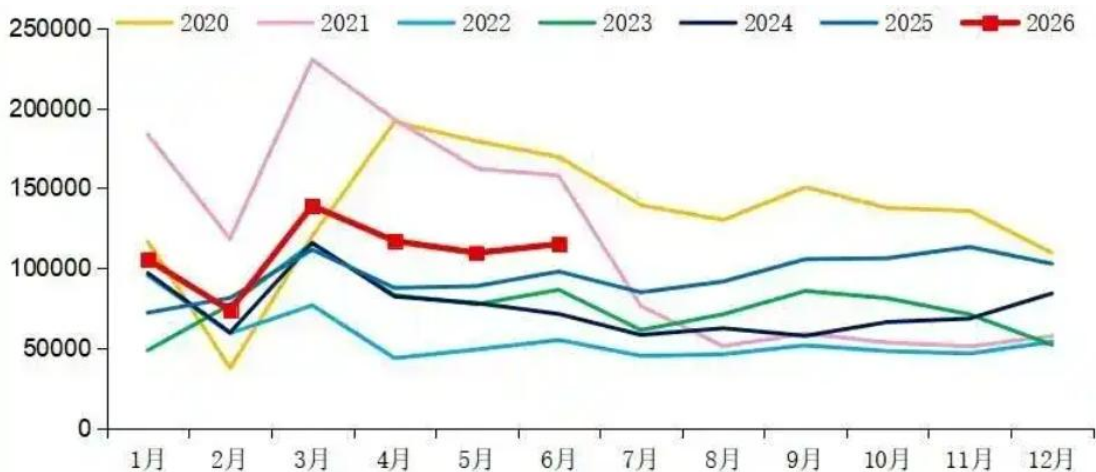


资料来源：隆众资讯，安粮期货

2、6月重卡汽车销量环比同比都有所增长

2026年6月，我国重卡市场批发销量预计11.5万辆，环比微增5%，同比上涨18%；2026年1-6月，国内重卡累计销量预计突破66万辆，同比增长22%。

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。同时中东地缘溢价快速释放，BR 橡胶价格重心下降，对沪胶有联动作用。需求来看，6月开工有回升，但7月是否能重回高位区间需要观察。在利润普遍倒挂下，开工积极性是否维持存疑。库存方面，因上半年进口量收缩，青岛保税区库存整体仍在去库周期，总体库存水平较健康，季节性去库温和。7月天胶或以季节性回调为主，变量指标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。

