

## 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 8 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：** 国内产区虽全面开割，但本期产量环比减少；进口货源补充增加，总供应量环比小幅抬升；出口量环比回落，外销渠道流通量收缩。

**进口层面：** 2026 年 1-6 月累计进口数量 313.11 万吨，累计同比增加 0.17%。

**需求层面：** 轮胎消费、其他橡胶制品消费同步下滑，总消费量环比减少，叠加出口需求走低，总需求量环比下行。

**库存表现：** 7 月天然橡胶库存延续降库趋势。社会库存整体呈去库走势，浅色胶去库幅度显著高于深色胶品类。青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 66.81 万吨，环比上期增加 0.07 万吨，增幅 0.1%。

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

7 月沪胶呈现高位压力，背靠压力偏弱震荡格局。预计 8 月份天然橡胶市场或继续维持多空胶着状态，现货价格重心相比 7 月份有所下移，预计泰混均价在 16450 元，相比上个月均价 16648 元，下跌 1.19%。供应方面，国内外主产区供应继续呈现放量态势，原料端支撑作用减弱，但不排除有异常天气阶段性扰动产区割胶。海外到港货源呈现季节性环比增量，但下游企业控产延续，天胶现货库存去库幅度或放缓。预计 8 月天然橡胶市场原料价格支撑乏力，需求端拖拽明显，胶价或呈现偏弱震荡整理。



## 一、供应端：橡胶供给上量，成本支撑开始弱化

### 1、产区信息——7月国内外产区持续上量，关注天气物候条件

云南：云南产区，月内云南产区降水持续影响，可割胶天数减少，原料释放受到明显限制，当地加工厂开工、生产同步走弱，对成品惜售情绪增加。天气好转的情况下当地加工厂为保证自身生产，对原料抢收情绪凸显。值得关注的是，月内云南浓乳生产利润空间较前期收窄，浓乳厂对原料加价抢收幅度有所减弱，为此进浓乳厂胶水价格与进全乳厂胶水价格同步收窄。另外替代指标尚未完成发布，次月需持续关注。后期原料继续上量有可能继续压制原料价格。

海南：月内海南产区逐渐向季节性旺产期过渡，但阶段性雨水天气扰动偏多，限制原料供应节奏。上半月受台风等天气因素影响，产区降水量大幅增加，可割胶天数受限，原料流通供应表现持续紧张；随着下旬天气好转后，新胶上量逐步恢复至正常水平，当地加工厂原料补给压力缓解，同时受前期高价原料压缩加工利润影响，市场抢收情绪明显降温，原料收购价格重心向下回落。

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7月底，泰国胶水价格月均价 77.75 泰铢/公斤，环比上月跌 9.71%；杯胶价格月均价 67.38 泰铢/公斤，环比上月跌 6.10%，泰国原料价格月内呈现下跌态势。月内泰国产区天气环比改善，割胶节奏顺畅，原料产出逐步释放，胶水价格承压下行。二盘商前期出货积极，现库存水平不高，干胶加工厂及二盘刚需补货，杯胶价格跌幅小于胶水，杯水价差明显缩窄。泰国工厂原料库存少的 1 个月左右，多的 3 个月左右，部分工厂原料储备小幅增加，成品库存一般。泰国干胶厂月内对华出货表现积极，中国市场买盘改善，泰国本地及海外采购维持刚需；乳胶厂中国及海外市场买盘疲软，工厂低价惜售下实单成交有限。从季节性规律来看，下月原料供应呈现逐步放量趋势，原料采购价格有继续下调预期，但阶段性降雨天气扰动，原料采购价格下方空间有限。

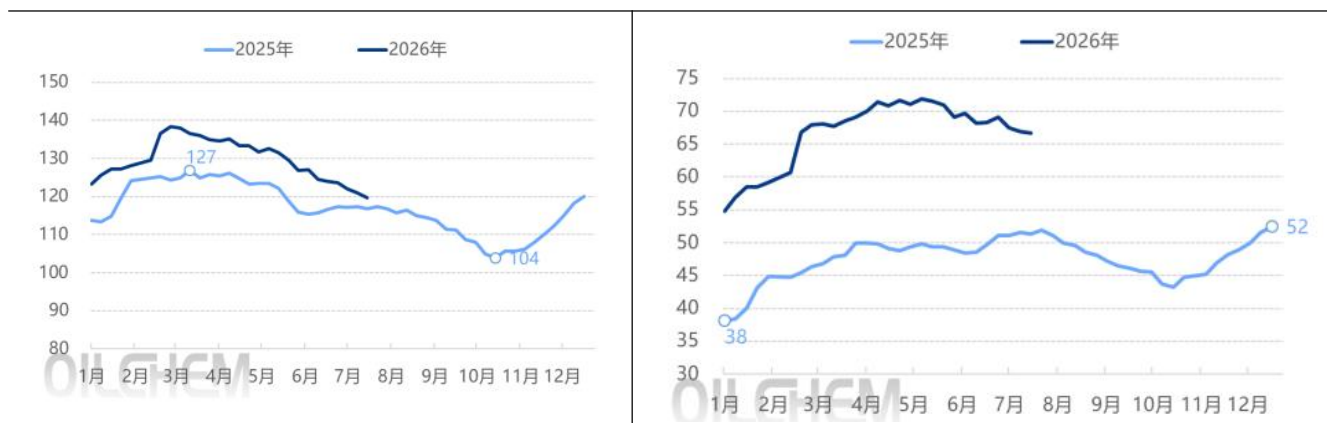
## 2、青岛地区天胶保税和一般贸易库存微增，社会库存下行

截至 2026 年 7 月 26 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 66.81 万吨，环比上期增加 0.07 万吨，增幅 0.1%。保税区库存 6.95 万吨，增幅 0.51%；一般贸易库存 59.86 万吨，增幅 0.06%。青岛天然橡胶样本保税仓库入率增加 2.23%，出库率减少 1.66%；一般贸易仓库入库率增加 1.25%，出库率增加 1.12%。

截至 2026 年 7 月 26 日，中国天然橡胶社会库存 119.06 万吨，环比下降 0.62 万吨，降幅 0.52%。中国深色胶社会总库存为 81.43 万吨，环比下降 0.42%。其中青岛现货库存增 0.1%；云南降 2.25%；越南 10 降 1.74%；NR 库存小计环比降 6.06%。中国浅色胶社会总库存为 37.63 万吨，环比降 0.74%。其中老全乳胶环比降 1.42%，3L 环比降 5.52%，RU 库存小计增 0.53%。

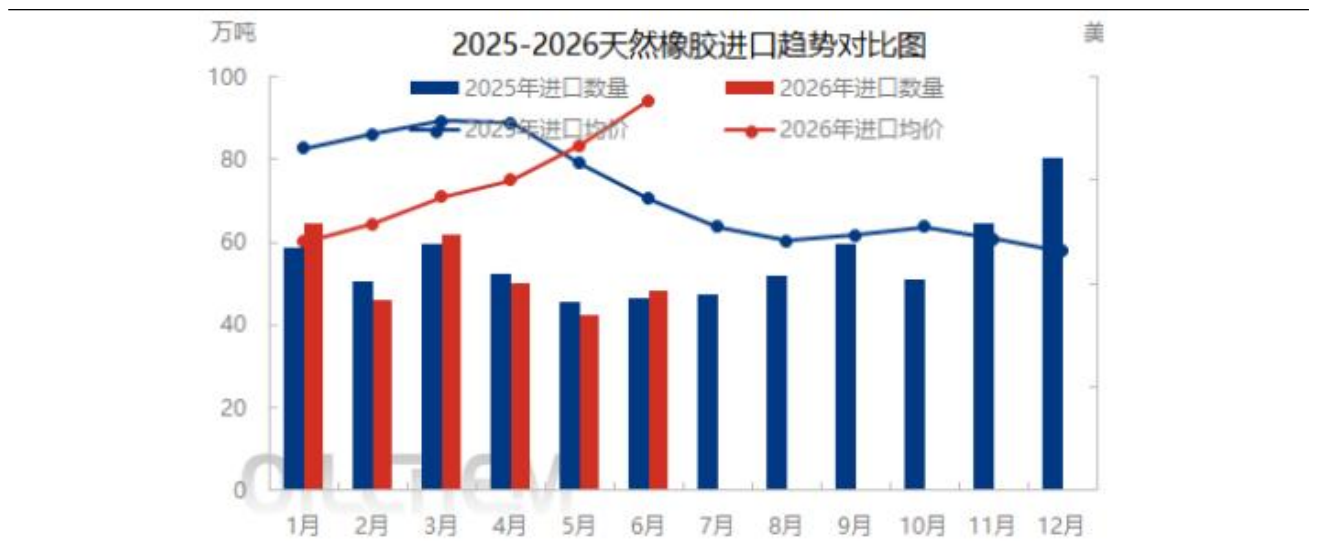
图 3：中国天然橡胶社会库存（万吨）

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 6 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 48.32 万吨，环比增加 14.28%，同比增加 4.27%，2026 年 1-6 月累计进口数量 313.11 万吨，累计同比增加 0.17%。从进口产销国对比来看，在 6 月份中国天然橡胶进口国排名中，泰国、科特迪瓦、越南居前三位，进口量方面，进口居首位泰国进口量为 32.37 万吨，约占总进口量的 67%。

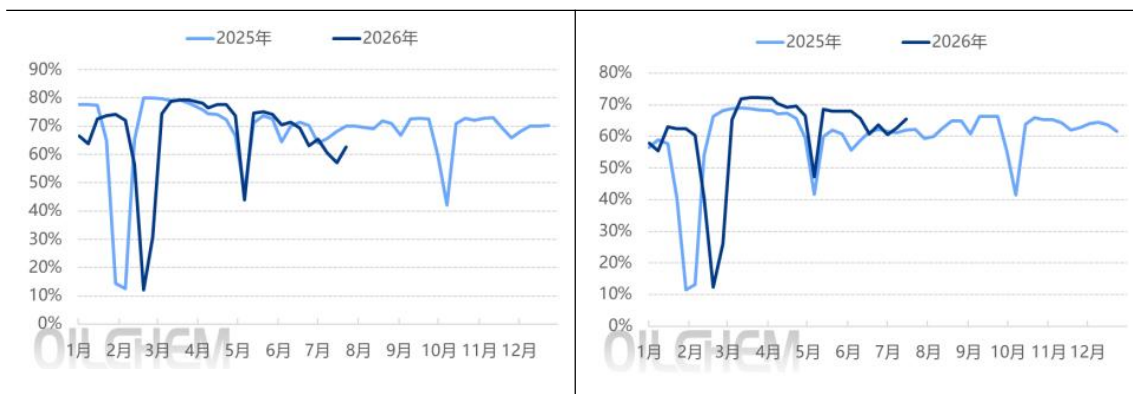
## 二、需求端：8 月关注淡季开工率

### 1、7 月轮胎开工受欧盟反倾销影响下降

7 月中国半钢胎样本企业产能利用率为 61.18%，环比-7.27%，同比-6.85%；全钢胎样本企业产能利用率为 63.00%，环比-2.25%，同比+1.94%。

图 6：半钢胎开工率

图 7：全钢胎开工率

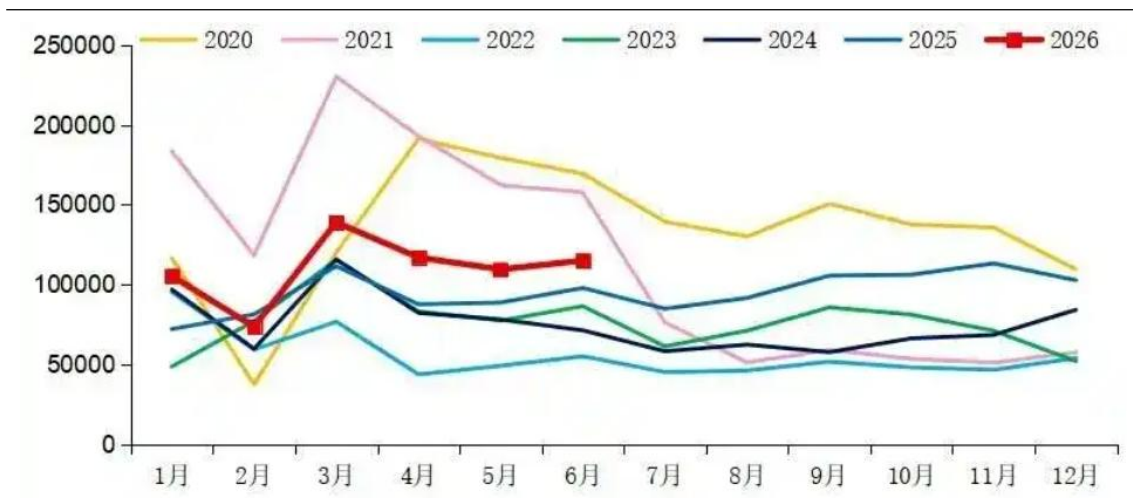


资料来源：隆众资讯，安粮期货

### 2、6 月重卡汽车销量环比同比都有所增长

2026 年 7 月份，我国重卡市场共计销售 9.2 万辆左右，环比 6 月下降约 21%，比上年同期的 8.5 万辆增长约 8.4%，同比增速较 3-6 月有明显放缓。2026 年 1-7 月，我国重卡行业累计销量达到约 75.3 万辆，同比增长约 21%。

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，虽然东南亚原料价格仍处于同比高位，但整体重心回落。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，7 月开工率收到欧盟反倾销拖累，不及预期，8 月淡季或维持年内偏低产量。库存方面，因上半年进口量收缩，橡胶社会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。8 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。

