

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 9 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：橡胶新季产量不及预期，期价突破近期高点

供给层面： 海外产区受降雨影响，橡胶新季产量不足预期；我国进口量 7 月有所收缩。成本高企下，对橡胶价格有抬升中枢作用。

进口层面： 7 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 45.87 万吨，环比减少 5.07%，同比减少 3.4%，2026 年 1-7 月累计进口数量 358.98 万吨，累计同比减少 0.3%。

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，价格高企下刚需为主。

库存表现： 天然橡胶库存延续降库趋势，特别是青岛保税区库存降幅明显。

宏观方面： 关注中东地缘事件，BR 橡胶价格波动带来联动效应。

8 月沪胶压力位承压后，受到产区天气影响及地缘事件始终无法解决，三胶联袂价格上移，有初步冲高突破的端倪。预计 9 月份天然橡胶市场或有突破可能，虽然 9 月份继续是主产区上量时间阶段，但厄尔尼诺天气条件下，扰动或较多。同时，库存持续去库，供给弹性较低，若新季橡胶上量仍不达预期，或有趋势性行情发生。9 月关注进口预期、霍尔木兹海峡是否达成通航协议，以及成本价格走势。沪胶价格上行基础或受到下游需求拖累，终端市场 9 月份会受订单及原材料高位影响，生产会受到一定波及。



一、供应端：橡胶供给上量受天气影响不及预期，成本仍处高位

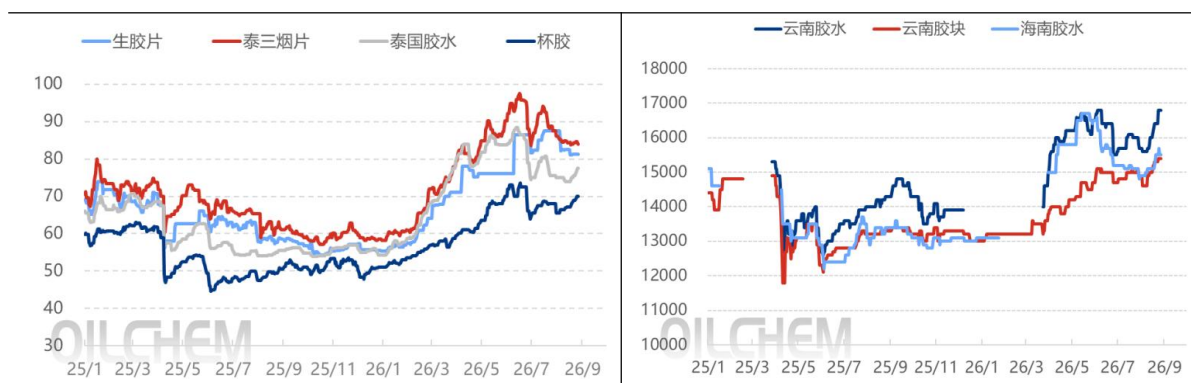
1、产区信息——国内外产受天气扰动，上量不及预期

云南：8月云南产区继续受降雨影响，原材料上量受到一定影响，同时受现货市场价格推动，原材料价格呈现上涨，其中浓乳收购价从月初 15.5-16 元/公斤上涨至月末 16.8-17.2 元/公斤，胶块从 16.6-14.8 元/公斤上涨至月末的 15.3-15.5 元/公斤。长期下雨，也导致胶水质量不好，部分工厂对于收购胶水积极性有所下降，浓乳厂本月抢原材料生产补订单的现象依旧存在，而全乳订单也相比上月好转，只要原料充裕的情况下，加工厂整体生产积极性尚可。

海南：8月海南产区逐渐过渡至旺产阶段，但月内降水量明显增多，可割胶天数不多，岛内原料整体释放节奏缓慢，受当地加工厂交单补库需求驱动，叠加后续产区仍有持续性降雨预期，市场内原料竞价抢收氛围持续升温，原料收购价格重心不断冲高，截止目前，海南加工厂胶水收购价格在 18000-18600 元/吨（供参考），较上月底上涨 1300 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 8 月底，泰国胶水价格月均价 75.07 泰铢/公斤，环比上月跌 3.44%；杯胶价格月均价 67.46 泰铢/公斤，环比上月涨 0.12%，泰国原料月内均价呈现涨跌互现。月内泰国南部及东北部均有不同程度雨水扰动割胶，原料供应增量缓慢，干胶厂及二盘商积极补库，原料杯胶价格呈现上涨；乳胶市场需求偏弱，工厂胶水采购维持刚需，原料胶水价格环比走跌。泰国工厂原料库存维持 2-3 个月左右，原料储备季节性小幅增加。期货盘面上涨，中国市场套利盘加仓，干胶厂高价报盘，成交尚可，泰国本地及海外采购维持刚需；乳胶厂中国及海外市场维持刚需，买盘一般。

2、青岛地区天胶保税和一般贸易库存大幅下行，社会库存下行

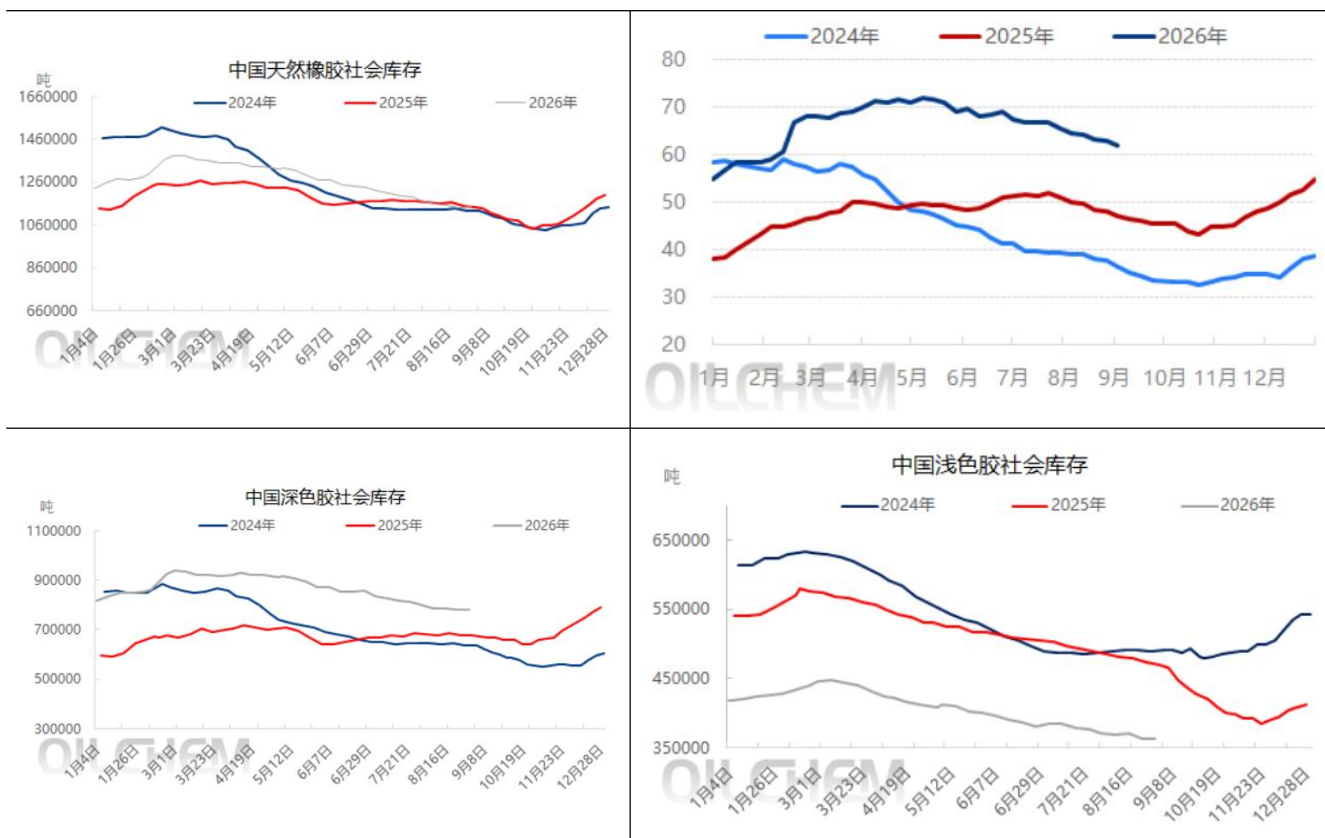
截至 2026 年 9 月 6 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 61.91 万吨，环比上期减少 0.87 万吨，降幅 1.38%。保税区库存 7.36 万吨，降幅 4.16%；一般贸易库存 54.54 万吨，

降幅 1%。青岛天然橡胶样本保税仓库入率减少 7.26 个百分点，出库率增加 3.65 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 0.77 百分点，出库率减少 0.19 个百分点。

截至 2026 年 8 月 30 日，中国天然橡胶社会库存 114.4 万吨，环比增加 0.2 万吨，增幅 0.18%。中国深色胶社会总库存为 78.1 万吨，环比增加 0.3%。其中青岛现货库存降 0.6%；云南增 6.8%；越南 10 降 4.7%；NR 库存小计环比降 13.3%。中国浅色胶社会总库存为 36.3 万吨，环比下降 0.1%。其中老全乳胶环比降 0.5%，3L 环比降 2%，RU 库存小计增 0.5%。

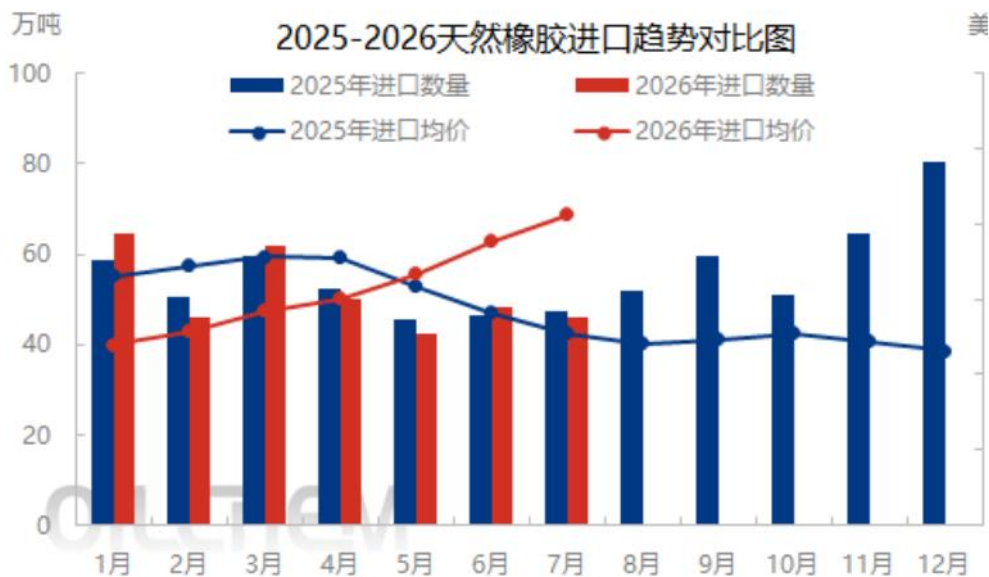
图 3：中国天然橡胶社会库存（万吨）

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、7月进口量环比减少

2026年7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）出口量1.92万吨，环比增加24.32%，同比增加227.79%，2026年1-7月累计出口数量8.32万吨，累计同比增加37.69%。

二、需求端：9月关注“金九银十”开工旺季

1、8月轮胎开工环比上行

8月中国半钢胎样本企业产能利用率为64.98%，环比+3.80个百分点，同比-4.12个百分点；全钢胎样本企业产能利用率为64.50%，环比+1.50%，同比+1.17%。月内样本企业检修数量减少，叠加半钢雪地胎排产增加，为保障供应，部分全钢胎企业适度加大排产，开工环比提升；但受原料价格高位承压影响，企业生产压力加大，叠加出货不及预期，行业整体延续控产，压制开工提升幅度。

图6：半钢胎开工率

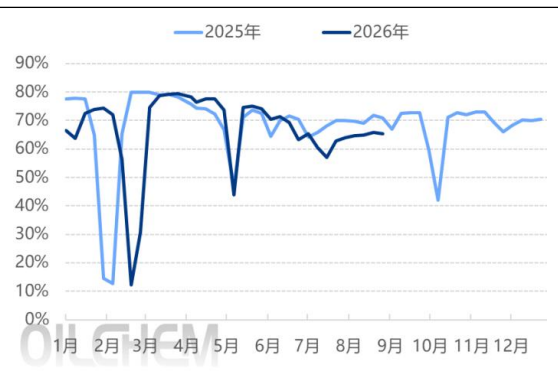
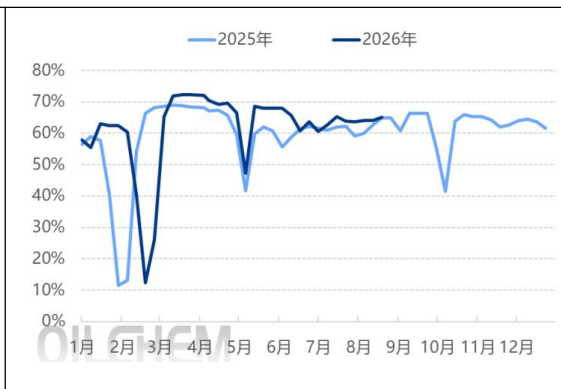


图7：全钢胎开工率



资料来源：隆众资讯，安粮期货

总部地址：安徽省合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

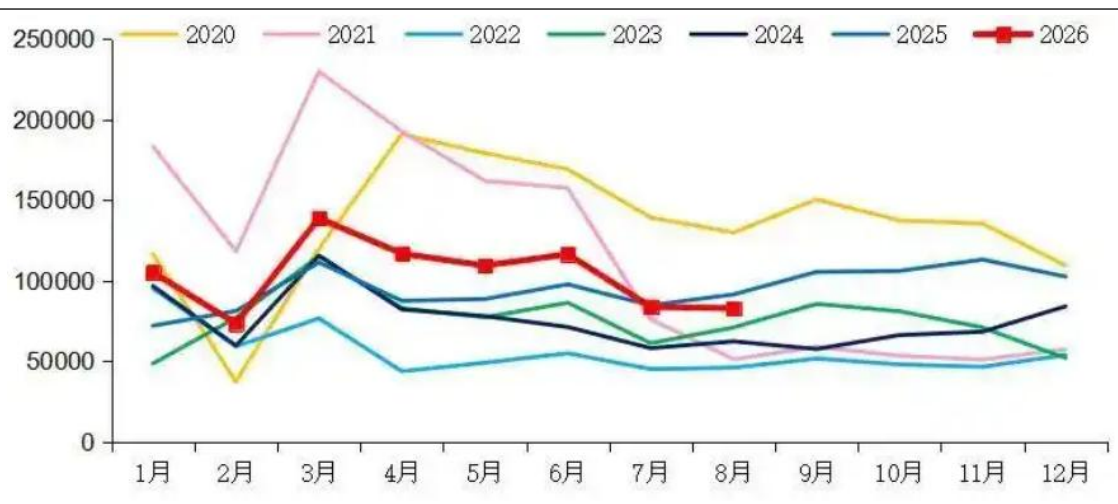
客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com

2、8 月重卡汽车销量下滑，但出口依旧强劲

2026 年 8 月份，我国重卡市场共计销售 8.3 万辆左右(批发销量口径，包含出口和新能源)，销量“两连降”，环比 7 月微降约 1%，比上年同期的 9.16 万辆下降约 9.4%。海外出口依旧强劲，中国重卡行业海外出口继续保持上涨趋势，当月出口预计同比增长超过 35%。

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，若厄尔尼诺导致开割不畅，对新季上量有一定影响，成本依然高位。同时中东地缘仍然反复，对 BR 橡胶价格中枢有提升作用，对沪胶联动明显。需求来看，8 月开工率小幅修复，预计 9 月或有较大回升，但成本高位或对下游企业利润有所压缩，导致刚需为主，拖累上方高度。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。9 月天胶或以冲高回落为主要线索，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。