

主要结论

供应端：伴随国内外主产区陆续迎来降雨，天然橡胶开割面积进一步扩大。部分地区受阶段性雨水扰动，但新胶产出环比增加趋势不变。需要注意厄尔尼诺天气影响，可能造成未来2个月东南亚主产区天然橡胶出现减产。据中国海关总署5月9日公布的数据显示，2026年4月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计62.1万吨，较2025年同期的68.5万吨下降9.3%。青岛地区天然橡胶总库存减少。卓创资讯数据显示，截至5月22日当周，青岛地区天然橡胶总库存为70.89万吨，较前一周减少0.84万吨，跌幅1.17%；其中保税区内库存13.36万吨，较前一周减少0.59万吨，跌幅为4.23%；一般贸易库存为57.53万吨，较前一周减少0.25万吨，跌幅为0.43%。整体来看，青岛地区延续去库节奏，其中保税区内去库速度较快，轮胎出口订单尚可；保税区外去库速度缓慢，轮胎行业内销市场一般，叠加胶价高企，仅维持逢低刚需采购。

需求端，据国家统计局最新公布的数据显示，2026年4月中国橡胶轮胎外胎产量为10646.9万条，同比增加3.5%。1-4月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增1.2%至3.94199亿条。5月11日，中汽协公布的数据显示，4月，我国汽车产销分别完成257.5万辆和252.6万辆，环比分别下降11.7%和12.9%，同比分别下降1.7%和2.5%。今年1-4月，我国汽车产销分别完成961.4万辆和957.4万辆，同比分别下降5.5%和4.8%。今年1-4月，我国重卡行业累计销量约44.3万辆，同比增长约26%。卓创资讯监测数据显示，2026年4月末我国轮胎企业全钢胎和半钢胎成品库存环比3月均小幅增加。目前下游轮胎企业整体出货节奏较缓，轮胎库存新增压力持续显现，对整体开工形成一定压力。轮胎内外销订单排产力度放缓，对整体开工支撑有所减弱。

技术面，RU2609合约关注17000元/吨附近支撑情况，后市预计震荡偏强运行；NR2608合约关注14600元/吨附近支撑情况，后市预计震荡偏强运行；合成胶则需要关注原油未来走势，预计合成胶可能震荡偏弱运行。

国信期货交易咨询业务资格：

证监许可【2012】116号

分析师：范春华

从业资格号：F0254133

投资咨询号：Z0000629

电话：0755-23510056

邮箱：15048@guosen.com.cn

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

一、行情回顾

5月天然橡胶价格冲高回落，宽幅震荡运行。合成胶则持续回调，主要受丁二烯现货价格走弱影响。据中国海关总署5月9日公布的数据显示，2026年4月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计62.1万吨，较2025年同期的68.5万吨下降9.3%。5月青岛地区延续去库节奏，其中保税区内去库速度较快，轮胎出口订单尚可；保税区分外去库速度缓慢，轮胎行业内销市场一般。5月，泰国杯胶价格持续上涨创新高，支持20号胶持续震荡上涨。

图：沪胶RU主力合约走势



数据来源：博易云 国信期货

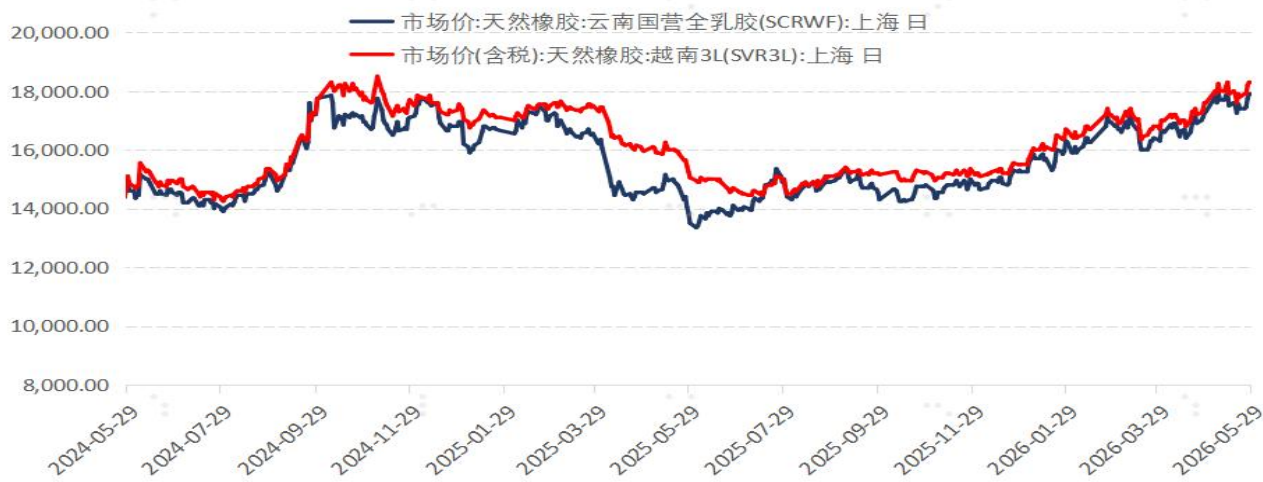
二、产业结构分析

1、上游

近期海南产区天气正常，新胶产出环比增多。海南产区方面，随着产区天气正常，新胶产出释放节奏加快，日胶水产量环比增加至4000吨以上。云南产区受阶段性降雨扰动，割胶作业不畅，阶段性扰动胶水产出。同时浓乳厂抢购胶水，原料分流情况延续。泰国产区迎来降雨，开割顺利推进；周内受降雨扰动，原料产出仍受影响。进入5月份，产区降雨增多，叠加原料收购价格高企刺激割胶积极性，开割面积进一步扩大。但降雨扰动割胶作业，新胶产出缓慢；胶厂之间抢购原料，支撑原料收购价格维持在高位，企业生产成本居高，加工利润延续亏损状态。

图：天然橡胶现货价格

(元/吨)

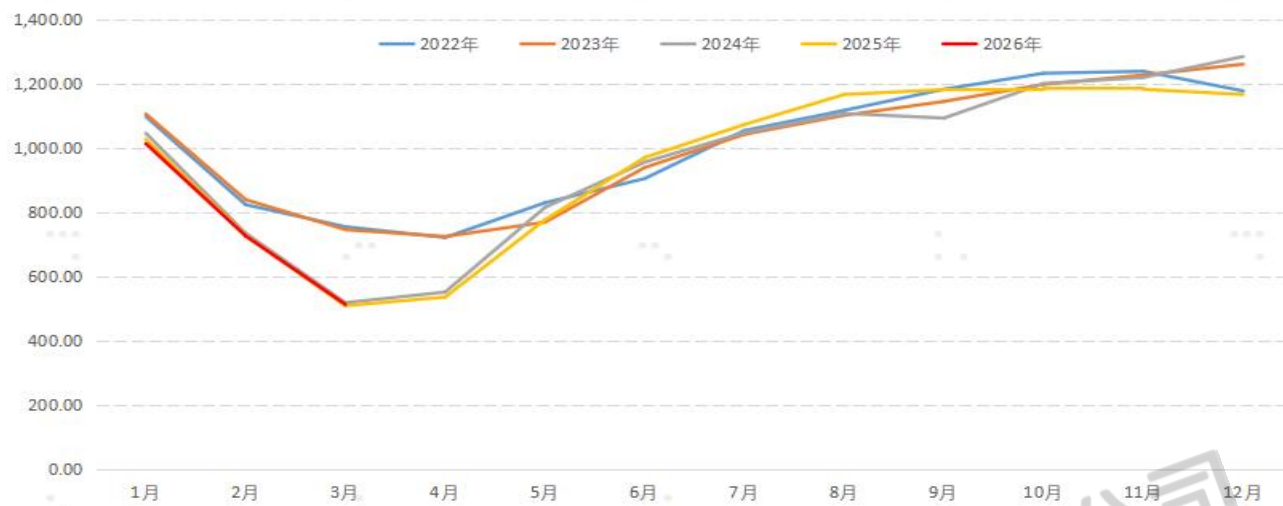


数据来源：WIND 国信期货

ANRPC发布的2026年3月报告预测，2026年全球天胶产量料同比增加2.2%至1532.4万吨。其中，泰国增1.4%、印尼降0.8%、中国增1.3%、印度增4.4%、越南降4.2%、马来西亚增9.9%、柬埔寨增2.9%、缅甸增1.1%、斯里兰卡增12.4%、其他国家增6.5%。2026年全球天胶消费量料同比增加1.4%至1560.2万吨。

吨。其中，中国增 1.7%、印度增 3.5%、泰国降 2.8%、印尼增 1%、马来西亚增 9.7%、越南降 5.7%、斯里兰卡降 5.1%、柬埔寨增 7.5%、菲律宾增 13.8%、其他国家增 1.6%。QinRex 最新数据显示，2026 年前 4 个月，科特迪瓦橡胶出口量共计 629,973 吨，较 2025 年同期的 621499 吨增加 1.4%。单看 4 月数据，出口量同比增加 2.4%，环比则下降 10%。

图：ANRPC 统计的全球天然橡胶最近五年月度产量



数据来源：WIND 国信期货

2、中游

据中国海关总署 5 月 9 日公布的数据显示，2026 年 4 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 62.1 万吨，较 2025 年同期的 68.5 万吨下降 9.3%。1-4 月，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 281.2 万吨，较 2025 年同期的 286.9 万吨下降 2%。

图：我国天然橡胶月度进口量



数据来源：WIND 国信期货

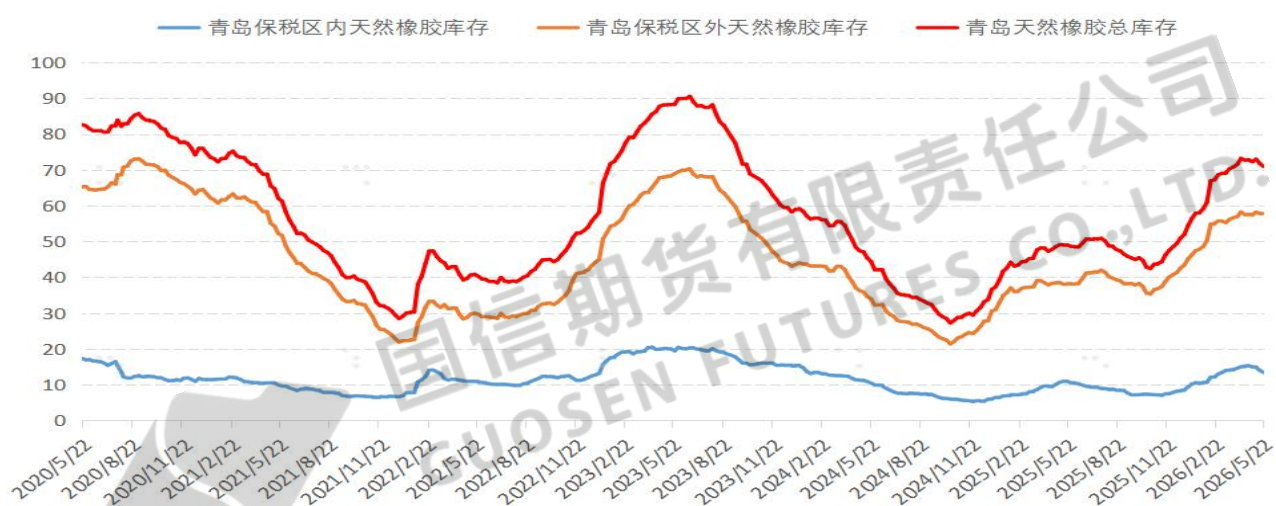
上期所数据显示，截至本周四，天然橡胶期货仓单库存总量为 14.669 万吨，较上期增加 0.579 万吨。20 号胶期货仓单库存总量为 2.9534 万吨，较上期减少 0.4536 万吨。青岛地区天然橡胶总库存减少。卓创资讯数据显示，截至 5 月 22 日当周，青岛地区天然橡胶总库存为 70.89 万吨，较前一周减少 0.84 万吨，跌幅 1.17%；其中保税区内库存 13.36 万吨，较前一周减少 0.59 万吨，跌幅为 4.23%；一般贸易库存为 57.53 万吨，较前一周减少 0.25 万吨，跌幅为 0.43%。整体来看，青岛地区延续去库节奏，其中保税区内去库速度较快，轮胎出口订单尚可；保税区外去库速度缓慢，轮胎行业内销市场一般，叠加胶价高企，仅维持逢低刚需采购。

图：上期所RU库存



数据来源：WIND 国信期货

图：青岛保税区库存



数据来源：卓创资讯 国信期货

3、下游

卓创资讯数据显示，截至5月28日当周，本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为65.59%，较上周持平，较去年同期走高0.81个百分点。本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为72.86%，较上周走低0.54个百分点，较去年同期走低5.02个百分点。目前下游轮胎企业整体出货节奏较缓，轮胎库存新增压力持续显现，对整体开工形成一定压力。轮胎内外销订单排产力度放缓，对整体开工支撑有所减弱。

图：轮胎企业开工率



数据来源：WIND 国信期货

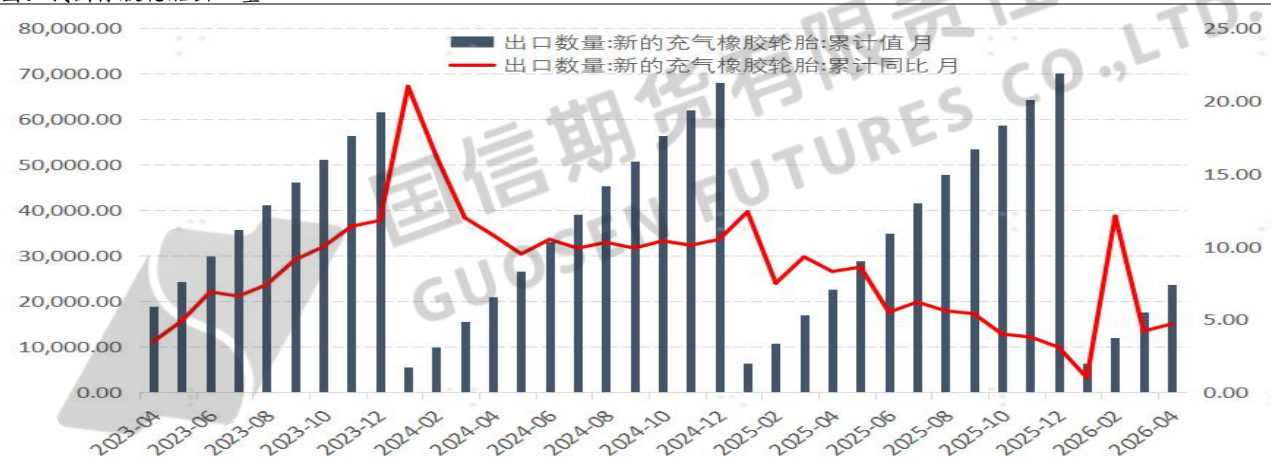
据国家统计局最新公布的数据显示，2026年4月中国橡胶轮胎外胎产量为10646.9万条，同比增加3.5%。1-4月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增1.2%至3.94199亿条。据中国海关总署5月18日公布的数据显示，2026年前4个月中国橡胶轮胎出口量达321万吨，同比增长5.8%；出口金额为538亿元，同比下降0.1%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达308万吨，同比增长5.7%；出口金额为516亿元，同比下降0.2%。按条数计算，出口量达23,738万条，同比增长4.7%。1-4月汽车轮胎出口量为269万吨，同比增长4.8%；出口金额为435亿元，同比下降1.6%。

图：橡胶轮胎外胎累计产量



数据来源：WIND 国信期货

图：我国橡胶轮胎出口量



数据来源：WIND 国信期货

5月11日，中汽协公布的数据显示，4月，我国汽车产销分别完成257.5万辆和252.6万辆，环比分别下降11.7%和12.9%，同比分别下降1.7%和2.5%。今年1-4月，我国汽车产销分别完成961.4万辆和957.4万辆，同比分别下降5.5%和4.8%。

图：中国汽车月度累计产量



数据来源：WIND 国信期货

图：中国汽车月度累计销量



数据来源：WIND 国信期货

重卡是一种重要的生产资料，为物流运输与工程建设核心运载工具。重卡指的是，总质量大于14吨的载货汽车，车型包括完整车辆（整车）、非完整车辆（底盘）和牵引车。重卡的物流运输定位：从货物运输的方式来看，公路运输目前仍占据着我国货物运输行业的主导地位，占全社会总货运量的7成左右。重卡凭借运距长、运量大、运输效率高的优势，是公路货运的核心运载工具，按公路货运周转量来看，重卡占比通常达到90%，其常用于物流运输、工程建设及专用车领域。

根据第一商用车网初步掌握的数据，2026年4月份，我国重卡市场共计销售约12.5万辆（批发口径，包含出口和新能源），环比今年3月下降约10%，比上年同期的8.8万辆上涨约43%。这也是最近五年来4月份销量的历史最高点。今年1-4月，我国重卡行业累计销量约44.3万辆，同比增长约26%。

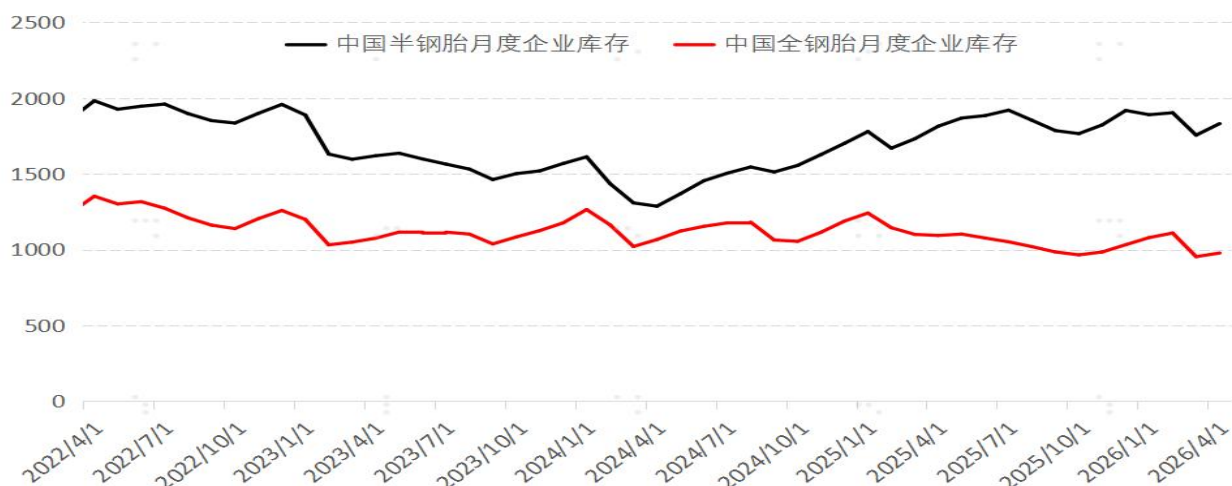
图：中国重卡汽车月度销量



数据来源：WIND 国信期货

卓创资讯监测数据显示，2026年4月末我国全钢胎总库存量为977万条（备注：监测样本企业数量为25家），环比小幅增加（全钢胎3月末库存量为953万条）；2026年4月末我国半钢胎总库存量为1931万条，环比小幅增加（半钢胎3月末库存量为1755万条）。

图：中国厂家轮胎库存情况



数据来源：WIND 国信期货

三、后市展望

供应端：伴随国内外主产区陆续迎来降雨，天然橡胶开割面积进一步扩大。部分地区受阶段性雨水扰动，但新胶产出环比增加趋势不变。需要注意厄尔尼诺天气影响，可能造成未来2个月东南亚主产区天然橡胶出现减产。据中国海关总署5月9日公布的数据显示，2026年4月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计62.1万吨，较2025年同期的68.5万吨下降9.3%。青岛地区天然橡胶总库存减少。卓创资讯数据显示，截至5月22日当周，青岛地区天然橡胶总库存为70.89万吨，较前一周减少0.84万吨，跌幅1.17%；其中保税区内库存13.36万吨，较前一周减少0.59万吨，跌幅为4.23%；一般贸易库存为57.53万吨，较前一周减少0.25万吨，跌幅为0.43%。整体来看，青岛地区延续去库节奏，其中保税区内去库速度较快，轮胎出口订单尚可；保税区内去库速度缓慢，轮胎行业内销市场一般，叠加胶价高企，仅维持逢低刚需采购。

需求端，据国家统计局最新公布的数据显示，2026年4月中国橡胶轮胎外胎产量为10646.9万条，同比增加3.5%。1-4月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增1.2%至3.94199亿条。5月11日，中汽协公布的数据显示，4月，我国汽车产销分别完成257.5万辆和252.6万辆，环比分别下降11.7%和12.9%，同比分别下降1.7%和2.5%。今年1-4月，我国汽车产销分别完成961.4万辆和957.4万辆，同比分别下降5.5%和4.8%。今年1-4月，我国重卡行业累计销量约44.3万辆，同比增长约26%。卓创资讯监测数据显示，2026年4月末我国轮胎企业全钢胎和半钢胎成品库存环比3月均小幅增加。目前下游轮胎企业整体出货节奏较缓，轮胎库存新增压力持续显现，对整体开工形成一定压力。轮胎内外销订单排产力度放缓，对整体开工支撑有所减弱。

技术面，RU2609合约关注17000元/吨附近支撑情况，后市预计震荡偏强运行；NR2608合约关注14600元/吨附近支撑情况，后市预计震荡偏强运行；合成胶则需要关注原油未来走势，预计合成胶可能震荡偏弱运行。

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。