

主要结论

厄尔尼诺天气对天然橡胶的影响，重点需要关注：

(一) 厄尔尼诺强度与持续时间：强厄尔尼诺（如 2015 - 2016）可致泰国单产下降 5%-10%、印尼下降 5%-12%；弱厄尔尼诺影响不显著。

(二) 干旱发生时段：若在开割旺季（4 - 10 月）叠加干旱，减产效应放大；若在淡季影响有限。

(三) 割胶意愿干扰：胶价低迷时（如 2009 年初、2023 年）农户减少割胶频次，会与天气减产叠加；高价时农户加班割胶可在一定程度上对冲天气减量。

(四) 滞后效应：胶树受旱影响树体水分平衡，减产常在厄尔尼诺发生当年度末至次年体现（典型案例：2015 年干旱导致 2016 年泰国橡胶减产）。

实际产量减幅通常有限（全球同比-3%至-8%），重点跟踪：（1）海温指数；（2）泰国南部、印尼苏门答腊降雨情况；（3）泰国合艾胶水、杯胶价格变化。

总结：

厄尔尼诺天气→东南亚高温干旱→胶乳分泌及割胶天数减少→主产国天然橡胶单产及出口量下滑（中强事件明显，弱事件可被产能抵消）→全球天然橡胶供给收紧→价格中期趋涨，上涨幅度取决于厄尔尼诺事件强度和原有库存、供需底色。橡胶价格高点一般滞后厄尔尼诺峰值约一年左右。

当前背景下，由于全球天然橡胶树龄老化和低库存，同等天气冲击的价格弹性比以前更大。但是，今年下游需求端走弱可能限制橡胶价格上涨空间，一方面中东地区霍尔木兹海峡恢复正常通航仍然遥遥无期；另一方面，中国轮胎出口至欧洲，仍然受欧盟双反调查结果不确定性影响。

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、什么是厄尔尼诺

厄尔尼诺指赤道中东太平洋海域海水温度大范围、持续性异常偏暖的现象，通常持续5个月以上，且海温距平（与长期平均值的偏差）达到或超过0.5℃。

正常情况下，赤道太平洋盛行东南信风，将表层暖水吹向西太平洋，形成“西暖东冷”格局，同时东太平洋深层冷水上翻，维持海温平衡。当东南信风减弱或反转时，西太平洋的暖水向东回流，中东太平洋海温异常升高，抑制了东太平洋的冷水上翻，打破原有海洋和大气环流平衡，形成厄尔尼诺现象。

厄尔尼诺现象与拉尼娜现象（赤道中东太平洋海水温度异常偏冷）交替出现，构成地球气候系统中重要的年际变化信号，通常每2-7年发生一次，持续时间约9-12个月。

厄尔尼诺主要影响：对于全球气候，打乱大气环流，导致极端天气增多，如南美洲西海岸暴雨洪涝、东南亚和澳大利亚干旱、非洲东南部干旱等。对于中国气候，常导致冬季北方暖冬、夏季长江流域和江南地区洪涝、东北地区低温冷夏，以及西北太平洋台风生成数量减少但强度可能增强。

二、2026年主流机构对厄尔尼诺天气的预测

根据美国国家海洋和大气管理局气候预测中心（NOAA CPC）、世界气象组织（WMO）及中国气象局国家气候中心2026年5-6月最新监测与预报，2026年厄尔尼诺发生概率及强度研判如下：

各大机构共识是今年厄尔尼诺正在形成、目前已处厄尔尼诺状态，夏秋季持续发展并将持续至年底。

NOAA CPC（2026年5月发布）：今年6-8月出现厄尔尼诺概率92%，9-11月出现概率为98%，10-12月出现概率为98%，并预计持续至2026-2027年冬季。

世界气象组织（2026年6月通报）：今年6-8月发生厄尔尼诺事件概率约80%，持续至11月概率接近90%。

中国气象局国家气候中心：赤道中东太平洋5月已进入厄尔尼诺状态，夏秋季将发展为一次中等及以上强度厄尔尼诺事件，秋冬季将达到峰值。

表：主流机构对2026年厄尔尼诺天气的预测

时段	预期强度
2026年夏季（6月-8月）	弱-中等
2026年秋季（9月-11月）	中等（主流预测）-偏强
2026年冬（10月-2027年2月）	中等及以上，强厄尔尼诺概率约30%~35%

数据来源：各机构网上公开信息 国信期货整理

三、过去30年厄尔尼诺气候对天然橡胶产量和价格的影响

厄尔尼诺气候对橡胶产量影响的传导机制：干旱 → 土壤墒情下降 → 根系吸水困难 → 胶乳膨压不足、乳管部分纤维化 → 单产和日产胶量下降；同时高温干热会缩短可割胶的时间窗口，严重时可能会导致停割。

全球天然橡胶主产区高度集中在东南亚：泰国、印尼、越南、马来西亚合计占全球产量约60%-70%。厄尔尼诺会使西太平洋水汽东移，东南亚出现高温、降水偏少、干旱，尤其在传统割胶旺季会加剧缺水。

如果干旱天气叠加遭遇林火，还会伤及树体健康，对后续1-2季天然橡胶的产能造成半永久性损伤。

表：过去30年主要厄尔尼诺事件与天然橡胶表现

事件时段	强度	东南亚主产国产量影响	中国产区影响	天胶价格表现（参照期货主力合约）
1997-1998	超强	印尼单产下降约28%，总产下降15%；马来西亚连续数月维持低产量；泰南干旱，东南亚整体减产5%-15%	海南、云南春旱，开割推迟数周，国产占比小，边际影响国内供应	日胶上涨约76%；沪胶RU后期跟涨（亚洲金融危机干扰）

2002 - 2003	中等	泰国、印尼、马来西亚降雨偏少，割胶窗口缩短，单产承压；总产微幅波动	南方春夏偏干旱，局部开割延迟 7 - 10 天	沪胶 RU 上涨约 64%
2006 - 2007	弱/短	产能扩张期对冲干旱，泰国、印尼总产量同比仍然增加，单产略承压	影响有限	未形成独立天气行情，产能周期主导
2009 - 2010	中强	印尼总产量下降 11.3%；泰国、马来西亚单产下降；全球少数减产年之一	海南轻度干旱，边际减产	沪胶 RU 累计上涨 118% - 167%；日胶大涨
2014 - 2016（峰值在 2015 年末 - 2016 年初）	强	泰南干旱、洪水交替；印尼日产量下降约 40%；泰国出口下降约 15%；东南亚整体减产 5% - 15%	2015 年后续干旱，云南、海南局部停割	沪胶 RU2016 年 1 季度上涨 120%；前期预期抢跑后回踩才爆发
2023 - 2024	中等	泰国下降 8%；印尼 下降 13%；两国占全球约 47%；马来西亚、越南单产下降	海南少雨，开割推迟	沪胶区间最大 上涨幅度约 54%；中枢上移
2026（进行中）	中等+预期	若夏秋峰值覆盖旺产季，泰国、印尼单产承压	国家气候中心：海南、云南割胶期可能偏干旱	预期抢跑中；历史规律：减产数据落地后，胶价高点滞后厄尔尼诺峰值 4 - 5 季度

数据来源：国信期货整理

厄尔尼诺气候对橡胶产量影响的特征：并非每次都导致全球天然橡胶减产：超强、中强厄尔尼诺天气且覆盖旺产季的事件（1997 - 1998、2009 - 2010、2015 - 2016、2023 - 2024）多伴随泰国、印尼可观测减产；若事件弱、或落在低开割基数、新种扩产周期，总产量可能持平甚至微增。受灾最敏感的是印尼苏门答腊、泰国南部；越南相对耐受些。干旱对天然橡胶产量的打击常有跨季滞后性：当年旺产季干旱导致后续 6 - 12 个月单产持续偏低，有时次年数据更差。近年叠加天然橡胶树龄老化、劳动力短缺、转种油棕，供给弹性变薄，同等干旱的冲击被放大。

四、东南亚天然橡胶主产国的橡胶树龄结构分布情况

截至 2025 年，东南亚四大天然橡胶主产国的树龄结构有明显分化，整体处在上一轮 2010 年前后种植高峰的盛产期尾部，但各国老化程度和新植接替不一样：

（1）泰国（全球第一大产胶国，约占全球天然橡胶产量的 32%）

泰国橡胶树龄结构呈“纺锤形”：7 - 15 年（产能爬坡、刚进盛产期）树龄约占 22.4%；15 - 25 年（产量顶峰期）树龄约占 35.6%；25 - 35 年树龄约占 27%；35 年以上老龄树仅占 10.3%左右。

特点：过去十年完成一轮老树更新，当前主力是 15 - 25 年旺产树；但新植面积近年大降，未来新增产能有限，2028 年后部分核心区可能开始自然减产。

（2）印尼（第二大产胶国，约占全球天然橡胶产量的 15%）

树龄相对更分散：7 - 15 年树龄占比偏高（约 27.9%）；25 年以上老龄树合计约 47%（部分统计称大于 20 年的树龄约 60%）。

因 85%的天然橡胶树是小农经营、品种老、抚育弱，单产偏低；虽有较多中青年树，实际产能释放受管理和低价抑制，整体偏“相对年轻结构+低单产瓶颈”。

（3）越南（约占全球天然橡胶产量的 9%）

7 - 15 年树龄占比约 25%；15 - 25 年树龄占比约 45%（盛产期主力）；25 - 35 年树龄占比约 20%；35 年以上树龄占比约 10%。

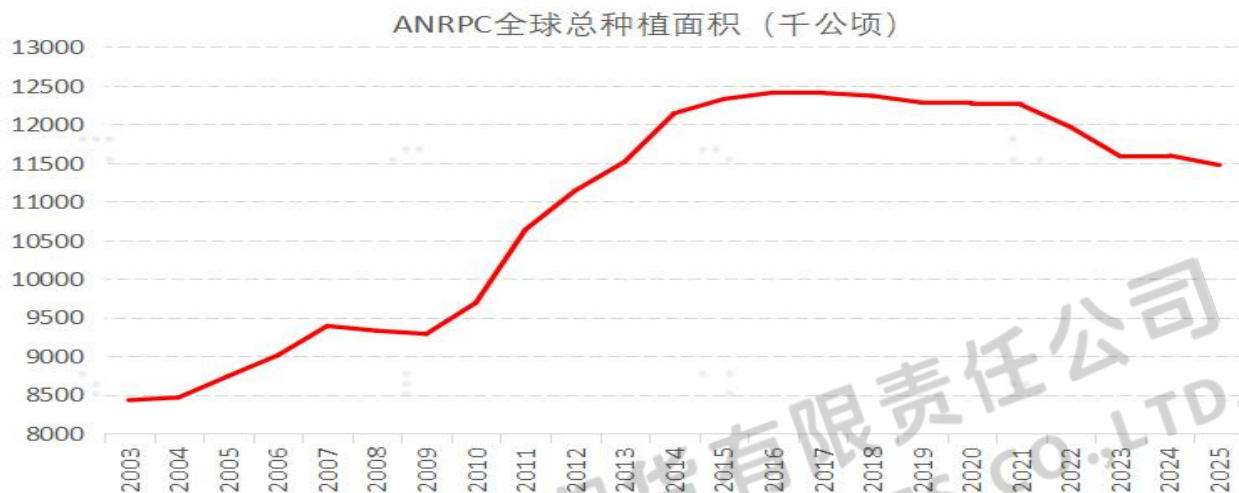
国有农场占比高、管理规范，旺产期占比大，老树少；受适宜种植橡胶的土地有限约束，未来主要靠单产维持，温和增长、接替压力最小。

(4) 马来西亚（早年产量较大，现已经转为天然橡胶净进口国，年产量下降至 50 万吨以下）

橡胶树老龄化最突出：25 年以上老龄树占比约 44%；大量老橡胶园改种油棕或未维护，可开割有效面积收缩，天然橡胶单产和总产量呈现趋势性下滑的局面。

总结：截至 2025 年，泰国靠已完成更新暂撑高位但后继乏力，印尼树龄偏年轻但单产低+老树存量，越南结构最均衡，马来西亚老化最严重；加上近年新植面积断崖式下跌，中长期全球供应正逼近上一轮高峰产能的平台拐点期。

图：ANRPC 统计的全球天然橡胶总种植面积变化



数据来源：WIND ANRPC 国信期货

图：ANRPC 预测全球天然橡胶新增开割面积对应的产量



数据来源：WIND ANRPC 国信期货

五、厄尔尼诺天气对天然橡胶的影响，重点关注方向

(一) 厄尔尼诺强度与持续时间：强厄尔尼诺（如 2015 - 2016）可致泰国单产下降 5%-10%、印尼下降 5%-12%；弱厄尔尼诺影响不显著。

(二) 干旱发生时段：若在开割旺季（4 - 10 月）叠加干旱，减产效应放大；若在淡季影响有限。

(三) 割胶意愿干扰：胶价低迷时（如 2009 年初、2023 年）农户减少割胶频次，会与天气减产叠加；高价时农户加班割胶可在一定程度上对冲天气减量。

(四) 滞后效应：胶树受旱影响树体水分平衡，减产常在厄尔尼诺发生当年度末至次年体现（典型案例：2015 年干旱导致 2016 年泰国橡胶减产）。

实际产量减幅通常有限（全球同比-3%至-8%），重点跟踪：（1）海温指数；（2）泰国南部、印尼苏门答腊降雨情况；（3）泰国合艾胶水、杯胶价格变化。

总结：厄尔尼诺天气→东南亚高温干旱→胶乳分泌及割胶天数减少→主产国天然橡胶单产及出口量下滑（中强事件明显，弱事件可被产能抵消）→全球天然橡胶供给收紧→价格中期趋涨，上涨幅度取决于厄尔尼诺事件强度和原有库存、供需底色。橡胶价格高点一般滞后厄尔尼诺峰值约一年左右。

当前背景下，由于全球天然橡胶树龄老化和低库存，同等天气冲击的价格弹性比以前更大。但是，今年下游需求端走弱可能限制橡胶价格上涨空间，一方面中东地区霍尔木兹海峡恢复正常通航仍然遥遥无期；另一方面，中国轮胎出口至欧洲，仍然受欧盟双反调查结果不确定性影响。

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自于公开资料，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，也不得视为诱使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。