

主要结论

供应端：当前国内橡胶产区物候条件整体良好，新胶产出持续增加。进入6月份之后，泰国产区整体降雨较前期有所减少；但阶段性降雨仍对割胶工作有所扰动。原料收购价格高企刺激割胶积极性，原料产出逐渐增加。但胶厂之间抢购原料交付前期订单，支撑原料收购价格维持在高位水平。据海关总署6月9日公布的数据显示，2026年5月我国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计53.1万吨，较2025年同期的60.7万吨下降12.5%。今年1-5月，我国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计334.3万吨，较2025年同期的347.6万吨下降3.8%。卓创资讯调研数据显示，截至6月12日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为56.02万吨，较前一周减少1.09万吨，跌幅达到1.91%。青岛保税区区内天然橡胶库存为11.56万吨，较前一周减少0.42万吨，跌幅达到3.54%。青岛港口橡胶库存进入拐点。北半球6-9月处于东南亚旺产季，短期新胶产量增加带来环比供应压力；如果夏秋季厄尔尼诺导致干旱天气则可能引起天然橡胶减产预期。

需求端，下游轮胎企业开工率下滑，轮胎成品库存持续增加。卓创资讯数据显示，截至6月11日当周，山东轮胎企业全钢胎开工负荷为64.93%，较前一周走低0.45%，较去年同期走高3.71%。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为70.56%，较前一周走低0.73%，较去年同期走低7.05%。样本个别轮胎企业近期有停产检修安排，带动整体开工下行。此外，轮胎综合发货节奏放缓，库存承压，进一步施压生产端开工意愿。卓创资讯监测数据显示，2026年5月末我国全钢胎总库存量为1024万条（备注：监测样本企业数量为25家），环比小幅增加（全钢胎4月末库存量为977万条）；2026年5月末我国半钢胎总库存量为1969万条，环比小幅增加（半钢胎4月末库存量为1831万条）。

总体看，天然橡胶仍是长期紧平衡托底、中期看天气、短期看割胶旺季产量情况及轮胎出口表现。欧盟双反不改变全球耗胶总量，但通过压制中国本土半钢胎开工对RU情绪偏空、NR相对抗跌。天然橡胶底部有成本与供应偏紧预期支撑，区间偏强震荡为主，关注6月18日欧盟PCR反倾销终裁结果及夏秋季天气。

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。

近期天然橡胶 RU 和 20 号胶 NR 呈现高位震荡运行，20 号胶表现相对更强。合成胶则从 3 月份高点持续震荡回调，随着中东局势缓和以及油价持续走弱，合成胶几乎完全回吐 2 月之后的涨幅。天然橡胶，走势强于合成胶，主要是由于上游原料胶水价格持续上涨，成本端支撑强劲，同时青岛港口库存进入拐点，国内天然橡胶供应处于偏紧的状态，但是下游轮胎需求较弱，制约了价格上涨高度。

1、上游原料价格持续上涨，成本端支撑强劲

当前海南产区物候条件整体良好，天气正常情况下每天胶水产出量在 5500 吨左右，新胶产出持续增加。国产浓乳供应量增多，对销区进口乳胶市场形成一定冲击，下游则维持刚需补货。当前云南产区雨水正常，阶段性雨水扰动割胶作业，整天天气情况良好。原料收购价格处于同期高位水平，刺激割胶积极性。浓乳厂抢购胶水，原料分流情况延续。胶厂原料不足，开工负荷偏低。进入 6 月份之后，泰国产区整体降雨较前期有所减少；但阶段性降雨仍对割胶工作有所扰动。原料收购价格高企刺激割胶积极性，原料产出逐渐增加。但胶厂之间抢购原料交付前期订单，支撑原料收购价格维持在高位水平。橡胶加工厂生产成本居高不下，加工利润延续亏损状态。卓创资讯数据显示，截至 6 月 11 日，泰国烟胶片均价为 93.68 泰铢/公斤，较前一周上涨 1.76%；胶水均价为 87 泰铢/公斤，较前一周上涨 3.41%；杯胶收购价格为 74.99 泰铢/公斤，较前一周上涨 2.19%。

图：天然橡胶现货价格

(元/吨)



数据来源：WIND 国信期货

图：泰国胶水原料价格

(泰铢/公斤)

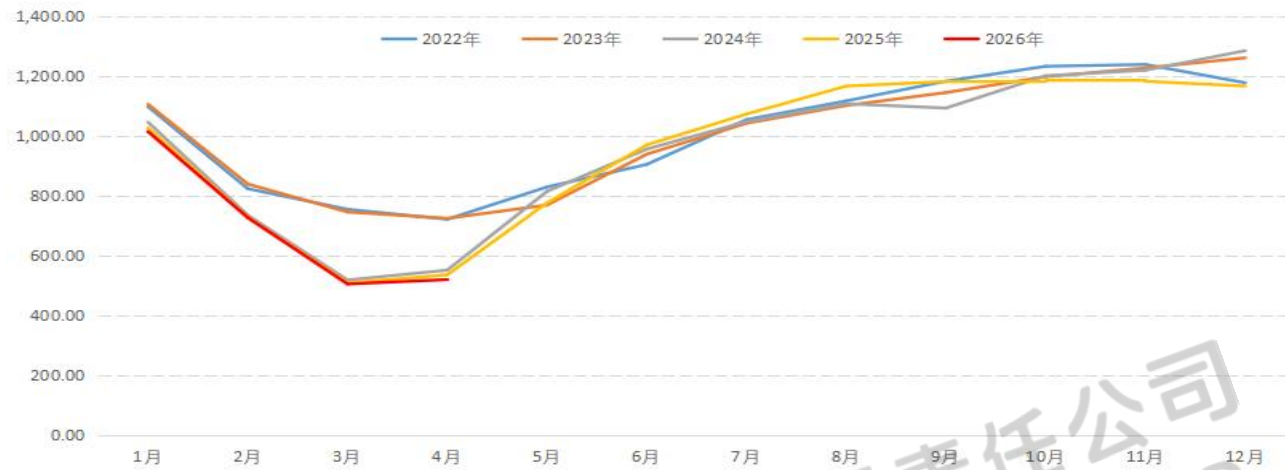


数据来源：WIND 国信期货

ANRPC 发布的 2026 年 4 月报告预测，4 月全球天胶产量预计下降 2.6%至 77.2 万吨，较上月下降 0.8%；天胶消费量预计增加 2.5%至 123.5 万吨，较上月下降 5.9%。前 4 个月，全球天胶累计产量预计下降 1.7%至 385.3 万吨，累计消费量预计下降 4%至 492.3 万吨。2026 年全球天胶产量预计同比增加 2.2%至 1532.2

万吨。其中，泰国增加 1.4%、印尼下降 0.8%、中国增加 2.9%、印度增加 4.4%、越南下降 4.2%、马来西亚增加 6.9%、柬埔寨增加 2.9%、缅甸增加 1.1%、斯里兰卡增加 12.4%、其他国家增加 6.5%。2026 年全球天然橡胶消费量预计同比增加 1.3% 至 1555 万吨。其中，中国增加 1.7%、印度增加 3.6%、泰国下降 3.5%、印尼增加 1%、马来西亚增加 8.2%、越南下降 5.7%、斯里兰卡下降 5.1%、柬埔寨增加 7.5%、菲律宾增加 13.8%、其他国家增加 1.2%。QinRex 最新数据显示，2026 年前 5 个月，科特迪瓦橡胶出口量共计 74.9 万吨，较去年同期的 75.1 万吨微降 0.3%。单看 5 月数据，出口量同比下降 8.1%，环比下降 18.8%。

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、我国橡胶月进口量持续下降，青岛港口库存进入拐点

据海关总署 6 月 9 日公布的数据显示，2026 年 5 月我国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 53.1 万吨，较 2025 年同期的 60.7 万吨下降 12.5%。今年 1-5 月，我国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 334.3 万吨，较 2025 年同期的 347.6 万吨下降 3.8%。

图：我国天然橡胶月度进口量



数据来源：WIND 国信期货

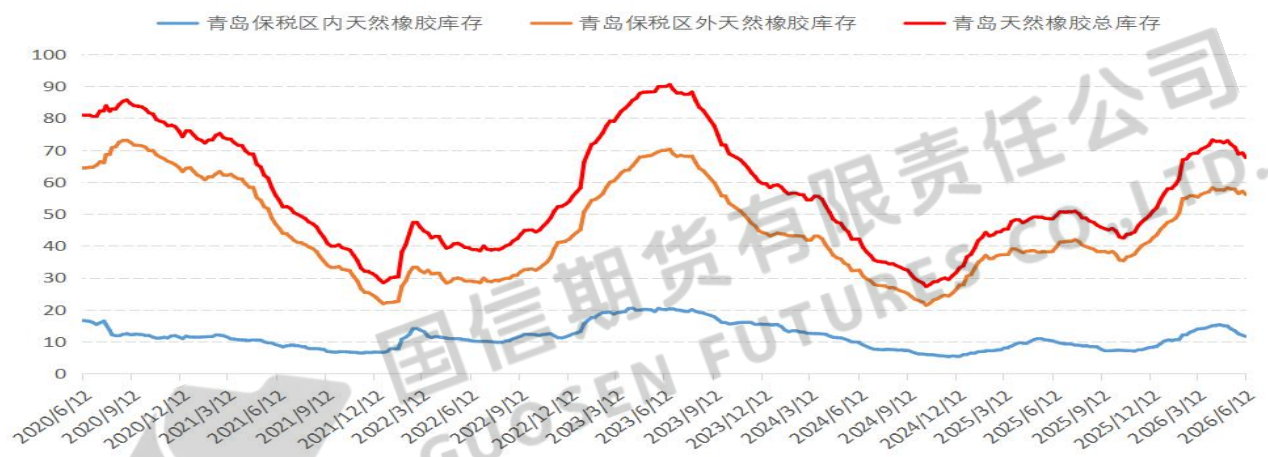
上期所数据显示，截至 6 月 12 日当周，天然橡胶期货仓单库存总量为 15.083 万吨，较前一周增加 0.022 万吨。20 号胶期货仓单库存总量为 2.7721 万吨，较前一周持稳。卓创资讯调研数据显示，截至 6 月 12 日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为 56.02 万吨，较前一周减少 1.09 万吨，跌幅达到 1.91%。青岛保税区区内天然橡胶库存为 11.56 万吨，较前一周减少 0.42 万吨，跌幅达到 3.54%。

图：上期所RU库存



数据来源：WIND 国信期货

图：青岛保税区库存

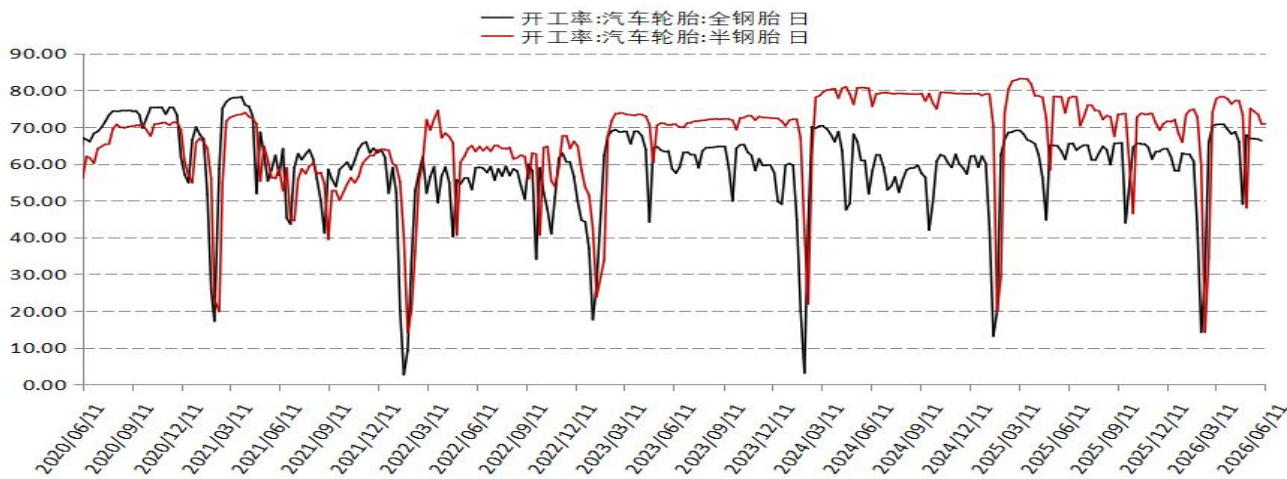


数据来源：卓创资讯 国信期货

3、下游轮胎企业开工率下滑，轮胎成品持续累库

卓创资讯数据显示，截至6月11日当周，山东轮胎企业全钢胎开工负荷为64.93%，较前一周走低0.45%，较去年同期走高3.71%。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为70.56%，较前一周走低0.73%，较去年同期走低7.05%。样本个别轮胎企业近期有停产检修安排，带动整体开工下行。此外，轮胎综合发货节奏放缓，库存承压，进一步施压生产端开工意愿。

图：轮胎企业开工率



数据来源：WIND 国信期货

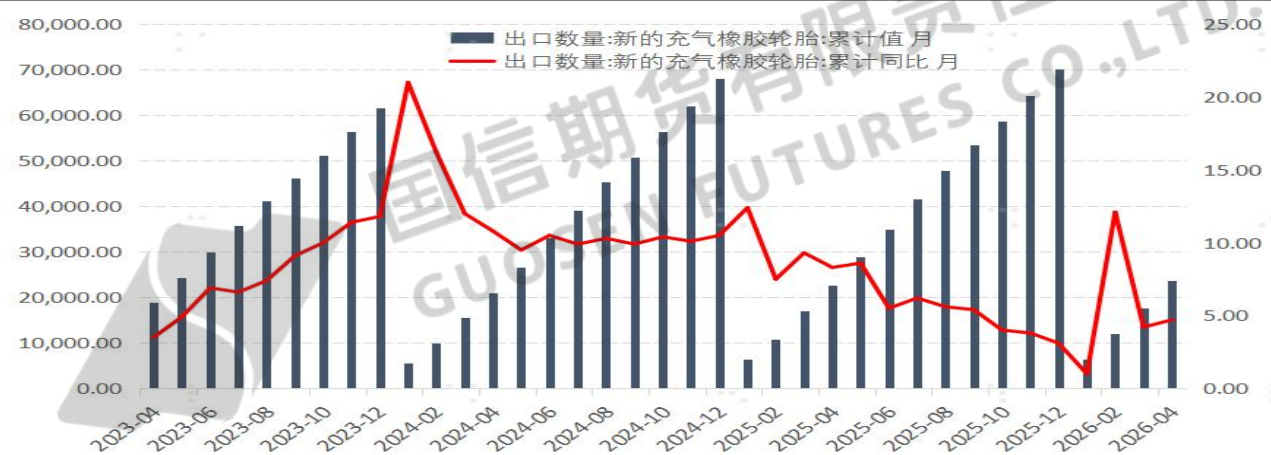
据国家统计局最新公布的数据显示，2026年4月中国橡胶轮胎外胎产量为10646.9万条，同比增加3.5%。1-4月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增1.2%至3.94199亿条。据中国海关总署5月18日公布的数据显示，2026年前4个月中国橡胶轮胎出口量达321万吨，同比增长5.8%；出口金额为538亿元，同比下降0.1%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达308万吨，同比增长5.7%；出口金额为516亿元，同比下降0.2%。按条数计算，出口量达23,738万条，同比增长4.7%。1-4月汽车轮胎出口量为269万吨，同比增长4.8%；出口金额为435亿元，同比下降1.6%。

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

6月10日，中汽协发布数据显示，5月我国汽车产销分别完成261.6万辆和262.9万辆，环比分别增长1.6%和4.1%，同比分别下降1.2%和2.1%；今年1-5月，我国汽车累计产销分别完成1223.5万辆和1220.7万辆，同比分别下降4.6%和4.2%，降幅比前四个月进一步收窄。

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

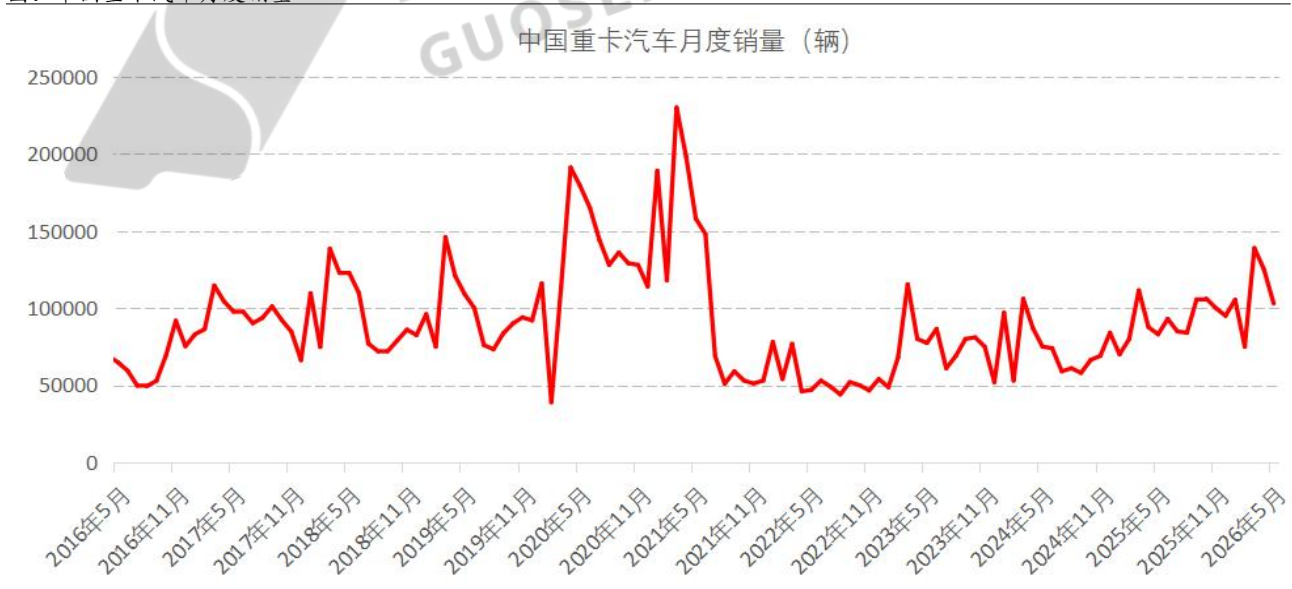


数据来源：WIND 国信期货

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5月份，我国重卡市场共计销售10.3万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比今年4月下降12%，比上年同期的8.9万辆上涨约16%，同比增速较3月（25%）和4月（33%）有一定放缓。这也是最近五年来5月份销量的历史新高。另外，同比也实现了“三连涨”。今年1-5月，我国重卡行业累计销量达到约53.8万辆，同比增长约22%。

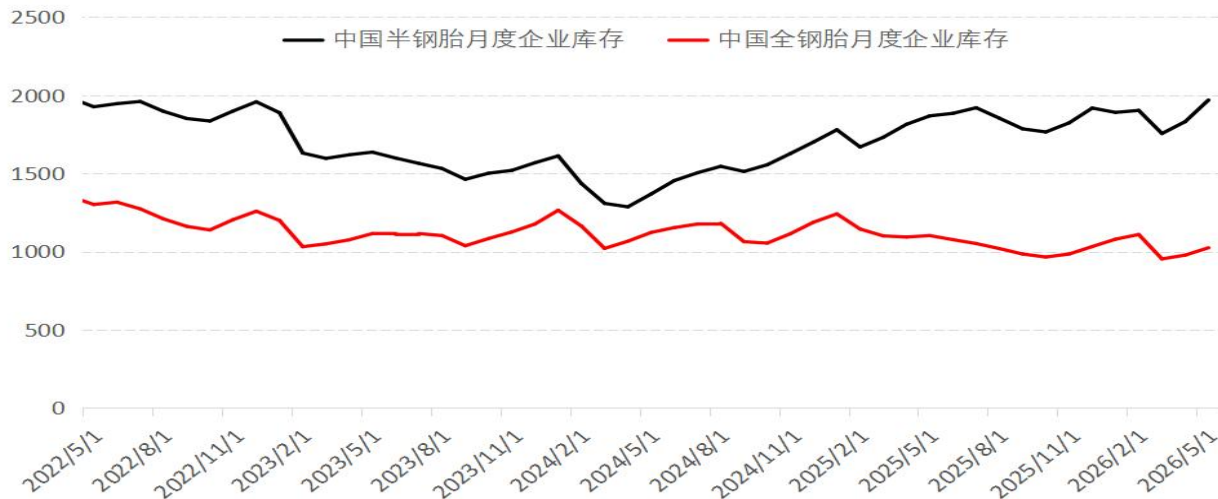
图：中国重卡汽车月度销量



数据来源：WIND 国信期货

卓创资讯监测数据显示，2026年5月末我国全钢胎总库存量为1024万条（备注：监测样本企业数量为25家），环比小幅增加（全钢胎4月末库存量为977万条）；2026年5月末我国半钢胎总库存量为1969万条，环比小幅增加（半钢胎4月末库存量为1831万条）。

图：中国厂家轮胎库存情况



数据来源：WIND 国信期货

4、后市展望

供应端：当前国内橡胶产区物候条件整体良好，新胶产出持续增加。进入6月份之后，泰国产区整体降雨较前期有所减少；但阶段性降雨仍对割胶工作有所扰动。原料收购价格高企刺激割胶积极性，原料产出逐渐增加。但胶厂之间抢购原料交付前期订单，支撑原料收购价格维持在高位水平。据海关总署6月9日公布的数据显示，2026年5月我国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计53.1万吨，较2025年同期的60.7万吨下降12.5%。今年1-5月，我国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计334.3万吨，较2025年同期的347.6万吨下降3.8%。卓创资讯调研数据显示，截至6月12日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库存为56.02万吨，较前一周减少1.09万吨，跌幅达到1.91%。青岛保税区区内天然橡胶库存为11.56万吨，较前一周减少0.42万吨，跌幅达到3.54%。青岛港口橡胶库存进入拐点。北半球6-9月处于东南亚旺产季，短期新胶产量增加带来环比供应压力；如果夏秋季厄尔尼诺导致干旱天气则可能引起天然橡胶减产预期。

需求端，下游轮胎企业开工率下滑，轮胎成品库存持续增加。卓创资讯数据显示，截至6月11日当周，山东轮胎企业全钢胎开工负荷为64.93%，较前一周走低0.45%，较去年同期走高3.71%。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为70.56%，较前一周走低0.73%，较去年同期走低7.05%。样本个别轮胎企业近期有停产检修安排，带动整体开工下行。此外，轮胎综合发货节奏放缓，库存承压，进一步施压生产端开工意愿。卓创资讯监测数据显示，2026年5月末我国全钢胎总库存量为1024万条（备注：监测样本企业数量为25家），环比小幅增加（全钢胎4月末库存量为977万条）；2026年5月末我国半钢胎总库存量为1969万条，环比小幅增加（半钢胎4月末库存量为1831万条）。

总体看，天然橡胶仍是长期紧平衡托底、中期看天气、短期看割胶旺季产量情况及轮胎出口表现。欧盟双反不改变全球耗胶总量，但通过压制中国本土半钢胎开工对RU情绪偏空、NR相对抗跌。天然橡胶底部有成本与供应偏紧预期支撑，区间偏强震荡为主，关注6月18日欧盟PCR反倾销终裁结果及夏秋季天气。

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。