

主要结论

供应端：国内海南和云南产区近期受降雨影响产出量偏低。泰国降雨减少，原料产出恢复季节性表现，叠加高价原料刺激割胶积极性，有利于原料产量增加。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。据中国海关总署 7 月 14 日公布的数据显示，2026 年 6 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 59.2 万吨，较 2025 年同期的 59.9 万吨下降 3.4%。上半年，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 393.5 万吨，较去年同期的 407.4 万吨下降 3.4%。青岛港口橡胶库存总体呈现持续小幅下降趋势。

需求端，卓创资讯数据显示，截至 7 月 23 日当周，山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 64%，较前一周走高 2.45 个百分点，较去年同期走低 1 个百分点。从卓创资讯调研的开工情况来看，本周山东地区全钢轮胎开工负荷较上周走高。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 68%，较上周走高 3.76 个百分点，较去年同期走低 7.5 个百分点。多数样本企业维持前期调整后开工水平运行，对本周开工形成一定支撑；当前内外销市场整体发货节奏放缓，叠加轮胎库存承压，一定程度上制约整体开工提升空间。据国家统计局公布的数据显示，2026 年 6 月中国橡胶轮胎外胎产量为 10624.8 万条，同比增加 2.8%。1-6 月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增加 2%至 6.07362 亿条。据第一商用车网统计数据显示，2026 年 6 月份，我国重卡市场共计销售 11.5 万辆左右，环比 5 月增长约 5%，比上年同期的 9.8 万辆增长 18%，同比增速较 3-5 月有所放缓。这也是最近五年来 6 月份销量的历史新高。1-6 月，我国重卡行业累计销量达到约 66 万辆，同比增长约 22%。卓创资讯监测数据显示，2026 年 6 月末我国全钢胎总库存量为 1048 万条（备注：监测样本企业数量为 25 家），环比小幅增加（全钢胎 5 月末库存量为 1024 万条）；2026 年 6 月末我国半钢胎总库存量为 2050 万条，环比小幅增加（半钢胎 5 月末库存量为 1969 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，轮胎厂家成品库存持续增加压制轮胎企业开工率，短期下游对橡胶需求仍然偏弱。

技术面，RU2609 合约关注下方 16000 元/吨附近支撑情况，近期预计震荡偏弱运行；NR2609 合约关注 14000 元/吨附近支撑情况，近期预计震荡偏弱运行；合成胶则需要关注原油未来走势，预计合成胶可能震荡偏强运行。

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

今年7月天然橡胶期货整体呈现区间宽幅震荡、先扬后抑格局，沪胶主力RU2609主要运行在16500~17300元/吨区间，上半月受地缘和天气炒作短暂冲高，下半月在供应季节性放量以及需求淡季压制下回落整理。中东地缘升级推升油价间接支撑合成胶，但泰国南部降雨减少、割胶恢复，原料价格松动，天然橡胶遇阻回调。东南亚旺产季供应稳步上量，国内轮胎厂高温检修、半钢胎开工下滑，轮胎企业成品库存持续增加，令胶价承压。

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

海南产区近期受降雨影响产出量偏低。自进入7月份以来，海南产区持续受降雨影响，胶水产出释放不畅，日胶水量多处于2000-3000吨水平，环比上月有所下降。但由于国产浓乳市场买盘积极，国营、民营乳胶厂积极抢购原料胶水生产交单，支撑胶水收购价格重心上移，民营升水国营厂价格幅度扩大至300-400元/吨。6月底以来，云南产区受雨水扰动大，割胶作业受阻，胶水产出不畅。近期产区天晴有料，但胶厂之间抢夺原料，叠加盘面运行重心抬升，支撑收购价格重心走高。泰国降雨减少，原料产出恢复季节性表现。阶段性降雨仍对割胶工作有所扰动，但整体对比来看，近期多数产区降雨减少，叠加高价原料刺激割胶积极性，有利于原料产量增加。

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

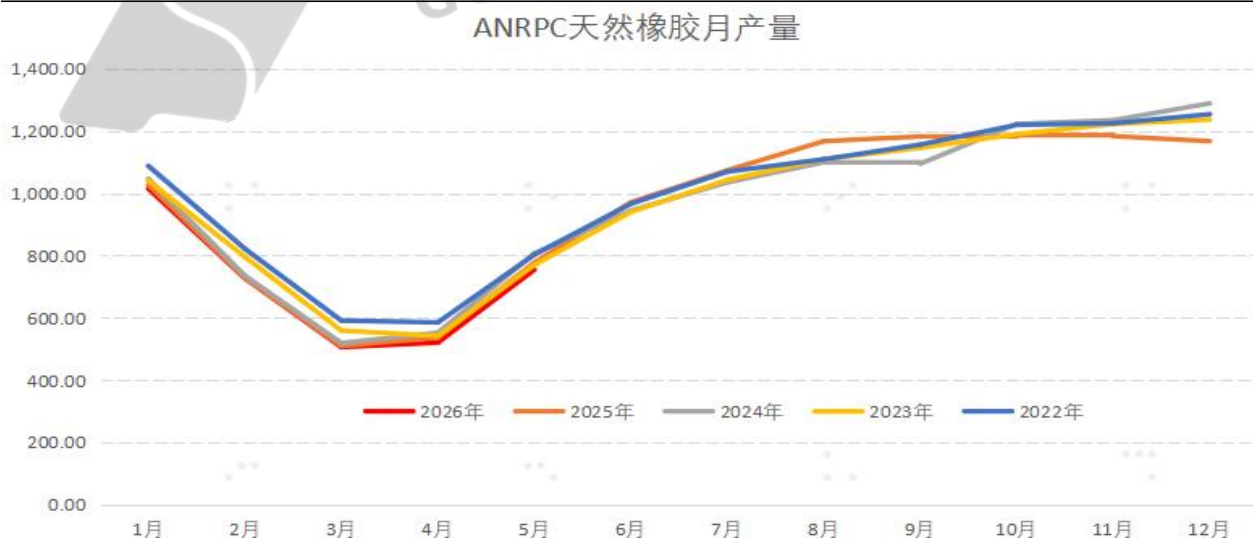
(泰铢/公斤)



数据来源：WIND 国信期货

ANRPC 发布的 2026 年 5 月报告预测，5 月全球天胶产量预计下降 4.7%至 99.7 万吨，较 4 月增加 29%；天胶消费量预计增加 4.9%至 131 万吨，较 4 月增加 7%。前 5 个月，全球天胶累计产量预计下降 2.2%至 485 万吨，累计消费量预计下降 2.4%至 622.2 万吨。2026 年全球天胶产量预计同比增加 2.4%至 1533.7 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%、成员国外其他国家增加 6.5%。2026 年全球天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%、成员国外其他国家增加 1.2%。QinRex 最新数据显示，2026 年上半年，科特迪瓦橡胶出口量共计 90.4 万吨，较 2025 年同期的 89.7 万吨微增 0.8%。单看 6 月数据，出口量同比增加 6.1%，环比增加 30.6%。

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 7 月 14 日公布的数据显示，2026 年 6 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 59.2 万吨，较 2025 年同期的 59.9 万吨下降 3.4%。上半年，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 393.5 万吨，较去年同期的 407.4 万吨下降 3.4%。

图：我国天然橡胶月度进口量



数据来源：WIND 国信期货

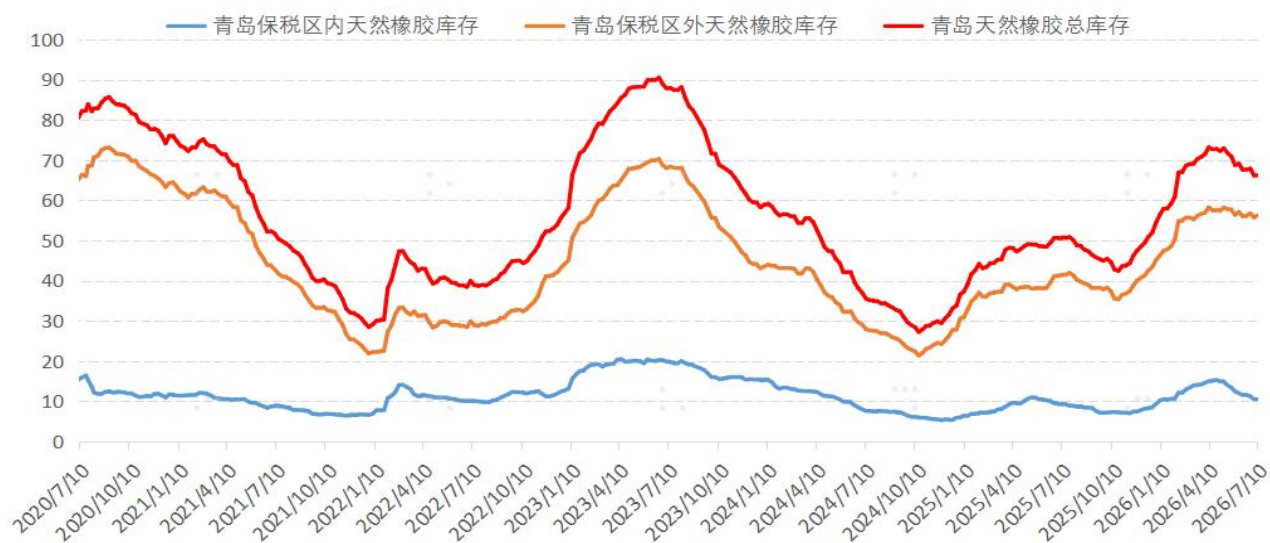
上期所数据显示，截至 7 月 16 日当周，天然橡胶期货仓单库存总量为 14.95 万吨，较上期减少 0.153 万吨。20 号胶期货仓单库存总量为 2.0863 万吨，较上期减少 0.0202 万吨。卓创资讯数据显示，截至 7 月 10 日当周，青岛地区天然橡胶总库存为 66.44 万吨，较上期增加 0.26 万吨，涨幅为 0.39%；其中保税区内库存为 10.19 万吨，较上期减少 0.27 万吨，跌幅 2.58%；一般贸易库存为 56.25 万吨，较上期增加 0.53 万吨，涨幅 0.95%。整体来看，但伴随胶价重心抬升，下游采买谨慎，导致出库有所减少，因此库存小幅增加。

图：上期所RU仓单库存



数据来源：WIND 国信期货

图：青岛保税区库存

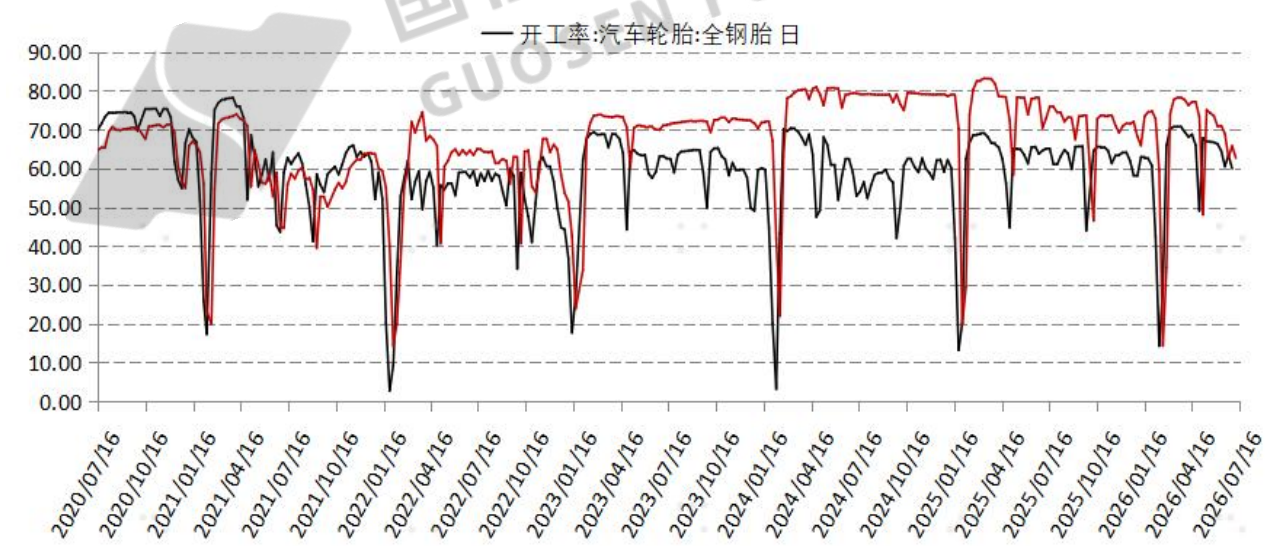


数据来源：卓创资讯 国信期货

3、下游

卓创资讯数据显示，截至7月23日当周，山东轮胎企业全钢胎开工负荷为64%，较前一周走高2.45个百分点，较去年同期走低1个百分点。从卓创资讯调研的开工情况来看，本周山东地区全钢轮胎开工负荷较上周走高。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为68%，较上周走高3.76个百分点，较去年同期走低7.5个百分点。多数样本企业维持前期调整后开工水平运行，对本周开工形成一定支撑；当前内外销市场整体发货节奏放缓，叠加轮胎库存承压，一定程度上制约整体开工提升空间。

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6月中国橡胶轮胎外胎产量为10624.8万条，同比增加2.8%。1-6月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增加2%至6.07362亿条。据中国海关总署7月18日公布的数据显示，2026年上半年中国橡胶轮胎出口量达494万吨，同比增长4.9%；出口金额为826亿元，同比下降1%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达475万吨，同比增长4.7%；出口金额为791亿元，同比下降1.2%。按条数计算，出口量达36,242万条，同比增长3.9%。上半年，中国汽车轮胎出口量为418万吨，同比增长3.3%；出口金额为665亿元，同比下降3.1%。

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

据中汽协公布的最新数据显示，6月，我国汽车产销量分别完成276万辆和281万辆，环比分别增长5.5%和6.9%，同比分别下降1.2%和3.2%。上半年，汽车产销量分别累计完成1499.3万辆和1501.7万辆，同比分别下降4%和4.1%，降幅比前5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。

据第一商用车网统计数据显示，2026年6月份，我国重卡市场共计销售11.5万辆左右，环比5月增长约5%，比上年同期的9.8万辆增长18%，同比增速较3-5月有所放缓。这也是最近五年来6月份销量的历史新高。1-6月，我国重卡行业累计销量达到约66万辆，同比增长约22%。

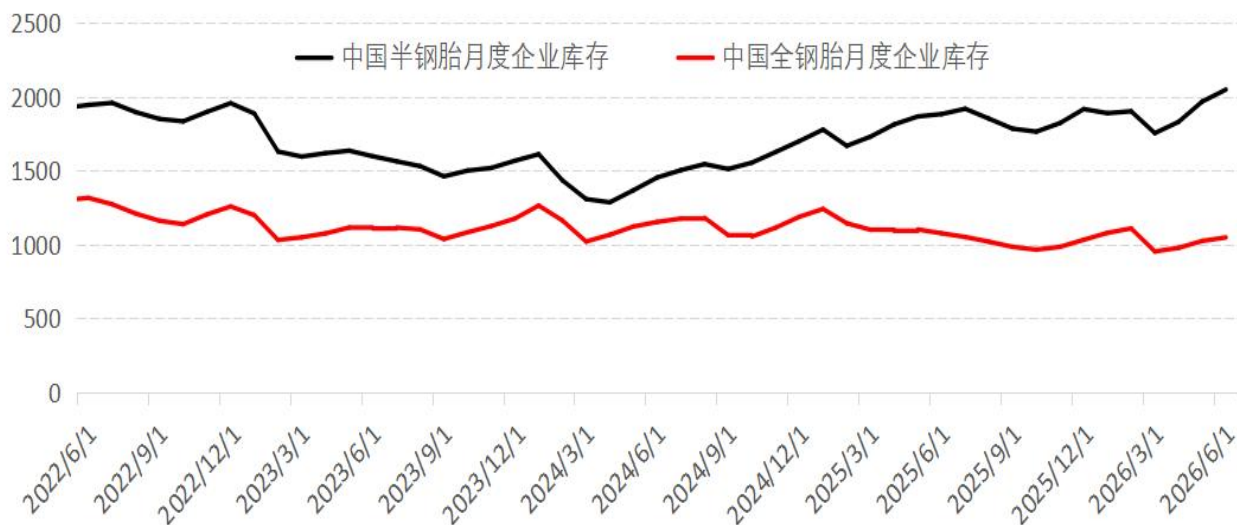
图：中国重卡汽车月度销量



数据来源：WIND 国信期货

卓创资讯监测数据显示，2026年6月末我国全钢胎总库存量为1048万条（备注：监测样本企业数量为25家），环比小幅增加（全钢胎5月末库存量为1024万条）；2026年6月末我国半钢胎总库存量为2050万条，环比小幅增加（半钢胎5月末库存量为1969万条）。

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：国内海南和云南产区近期受降雨影响产出量偏低。泰国降雨减少，原料产出恢复季节性表现，叠加高价原料刺激割胶积极性，有利于原料产量增加。北半球6-9月处于东南亚旺季，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。据中国海关总署7月14日公布的数据显示，2026年6月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计59.2万吨，较2025年同期的59.9万吨下降3.4%。上半年，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计393.5万吨，较去年同期的407.4万吨下降3.4%。青岛港口橡胶库存总体呈现持续小幅下降趋势。

需求端，卓创资讯数据显示，截至7月23日当周，山东轮胎企业全钢胎开工负荷为64%，较前一周走高2.45个百分点，较去年同期走低1个百分点。从卓创资讯调研的开工情况来看，本周山东地区全钢胎开工负荷较上周走高。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为68%，较上周走高3.76个百分点，较去年同期走低7.5个百分点。多数样本企业维持前期调整后开工水平运行，对本周开工形成一定支撑；当前内外销市场整体发货节奏放缓，叠加轮胎库存承压，一定程度上制约整体开工提升空间。据国家统计局公布的数据显示，2026年6月中国橡胶轮胎外胎产量为10624.8万条，同比增加2.8%。1-6月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增加2%至6.07362亿条。据第一商用车网统计数据显示，2026年6月份，我国重卡市场共计销售11.5万辆左右，环比5月增长约5%，比上年同期的9.8万辆增长18%，同比增速较3-5月有所放缓。这也是最近五年来6月份销量的历史新高。1-6月，我国重卡行业累计销量达到约66万辆，同比增长约22%。卓创资讯监测数据显示，2026年6月末我国全钢胎总库存量为1048万条（备注：监测样本企业数量为25家），环比小幅增加（全钢胎5月末库存量为1024万条）；2026年6月末我国半钢胎总库存量为2050万条，环比小幅增加（半钢胎5月末库存量为1969万条）。

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，轮胎厂家成品库存持续增加压制轮胎企业开工率，短期下游对橡胶需求仍然偏弱。

技术面，RU2609合约关注下方16000元/吨附近支撑情况，近期预计震荡偏弱运行；NR2609合约关注14000元/吨附近支撑情况，近期预计震荡偏弱运行；合成胶则需要关注原油未来走势，预计合成胶可能震荡偏强运行。

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。