

农产品团队

作者：宋从志
从业资格证号：F03095512
投资咨询证号：Z0020712
联系方式：18001936153

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2026年08月12日星期三



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

【行情复盘】周三，美国cpi公布前夕，市场走势分化，工业品有色板块集体迎来大幅反弹，橡胶期价偏强震荡。8月股市及商品集中迎来反弹，7月份以来过度抑制的市场情绪得以明显释放。地缘形势美伊几经反复，整体在往缓和方向进行，原油价格高位回落，美元及美债利率同步出现回落后市场短期风偏有所回归。橡胶产地胶杯原料企稳以及国内青岛混合胶去库带动套保空头集中平仓离场期价向上修正。8月初以来泰国天气整体扰动存在但影响有限，泰国割胶逐步进入旺季上量正常，厄尔尼诺为贯穿全年的天气题材，8月开始产地进入旺产季节预计对天气的敏感性上升。国内现货延续去库，8月份开始降库速度加快。详细逻辑参考8月度报告。【重要资讯】原料价格，泰国中央市场胶水报价75泰铢/kg，环比未变；胶杯报价66.6泰铢/kg，环比+0.46泰铢/kg。现货价格方面，山东地区SCRWF报价17050元/吨，环比+100。本周降库出现加速，据隆众资讯统计，截至2026年8月9日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量64.5万吨，环比上期减少0.9万吨，降幅1.38%。保税区库存7.01万吨，降幅0.24%；一般贸易库存57.49万吨，降幅1.51%。青岛天然橡胶样本保税仓库入率减少7.09个百分点，出库率减少4.82个百分点；一般贸易仓库入库率增加1.19个百分点，出库率增加0.30个百分点。【市场逻辑】三季度开始国内及泰国北部逐步进入割胶旺季，市场对天气敏感度较高，预计波动率将会上升，但当前天气状态整体良好。供需基本面，当前产地橡胶原料价格止跌回稳，持续关注天气情况，产地产量有待进一步验证，终端需求存在韧性，8月初国内去库有所加速，三季度观察国内能否迎来深度去库，中长期，供需过剩格局随着产量见顶有望逐步改善，胶价重心上移市场有一定共识。【交易策略】近期宏观利空情绪逐步消化，橡胶单边谨慎看多，建议投资者持有空9多1反套或逢低买入远月。RU主力合约支撑位关注16500-16700，压力位关注17300-17500；NR主力合约支撑位关注14500-14600，压力位关注15000-15300。

品种： 标题

第一部分橡胶品种观点总结.....	1
第二部分期货市场行情回顾.....	1
一、期货行情回顾.....	1
二、期货市场仓单情况.....	2
第三部分现货市场走势.....	3
第四部分基差价差情况.....	4
第五部分月间价差情况.....	5
第六部分产业供需库存情况.....	6
第七部分期权相关数据.....	7

图目录

图1：收盘价：橡胶主连.....	1
图2：收盘价：20号胶：上海主力合约.....	1
图3：收盘价：新加坡标胶20号主连.....	2
图4：期货收盘价（连续）：东京橡胶：RSS3.....	2
图5：注册仓单数量：橡胶指数.....	2
图6：注册仓单数量：20号胶指数.....	2
图7：现货价：天然橡胶.....	3
图8：国内市场价：天然橡胶：云南全乳胶：上海市场.....	3
图9：泰国20#标胶青岛保税区主流价.....	3
图10：泰国合艾胶水价格.....	3
图11：基差：橡胶主连.....	4
图12：20号胶主连基差.....	4
图14：收盘价：RU-NR价差.....	4
图15：全乳胶-泰混.....	4
图16：RU收盘价：5-9合约月差.....	5
图17：RU9-1价差.....	5
图18：20号胶89价差.....	5
图19：20号胶9-10.....	5
图20：ANRPC成员国整体供需情况.....	6
图21：天然及合成橡胶（包括胶乳）：进口数量：当月同比.....	6
图22：中国汽车产量：当月同比.....	6
图23：国内半钢胎及全钢胎开工率.....	6
图24：全钢胎库存天数.....	6
图25：库存天数：半钢轮胎：山东：期末值.....	6
图26：中国天然橡胶社会库存.....	7
图27：天然橡胶青岛库存.....	7
图28：天胶期权成交持仓情况.....	7
图29：天胶期权认沽认购比.....	7
图30：橡胶期权60天历史波动率.....	7
图31：橡胶期权加权隐含波动率.....	7

表目录

表1：橡胶期货策略推荐（参考）	1
表2：板块各品种日度波动情况	1
表3：橡胶品种仓单情况	2
表4：现货价格波动汇总表	3
表5：基差及跨品种价差数据	4
表6：板块月间价差情况	5

第一部分橡胶品种观点总结

表1：橡胶期货策略推荐（参考）

品种	参考策略	主要逻辑	支撑区间	压力区间	行情研判
橡胶	逢低做多	产地原料价格限制胶价下跌空间	16500-16700	17500-17800	震荡反弹
20号胶	逢低做多	仓单处于历史低位+泰国胶水价格坚挺，下方支撑极强	14000-14800	15000-15500	震荡反弹

资料来源：同花顺，方正中期研究院

第二部分期货市场行情回顾

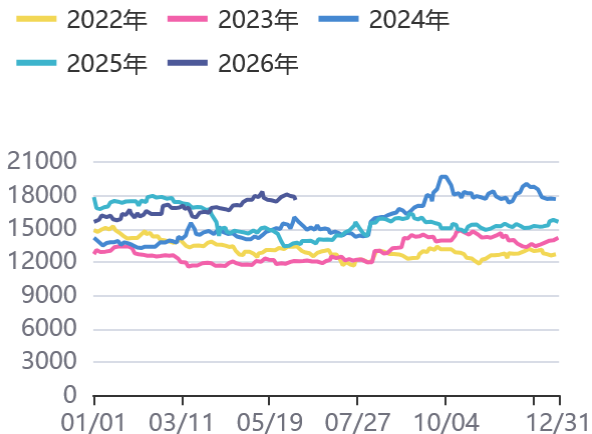
一、期货行情回顾

表2：板块各品种日度波动情况

品种	收盘价	日涨跌幅（%）	日涨跌	成交量	持仓量
橡胶主连	17035	0.62	105	110658	54354
20号胶主连	14905	0.54	80	71689	46494
新加坡TSR20主连	220	0.69	2	3773	15264

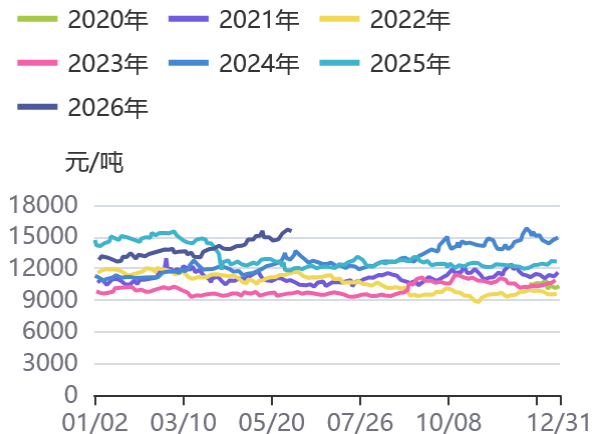
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图1：收盘价:橡胶主连



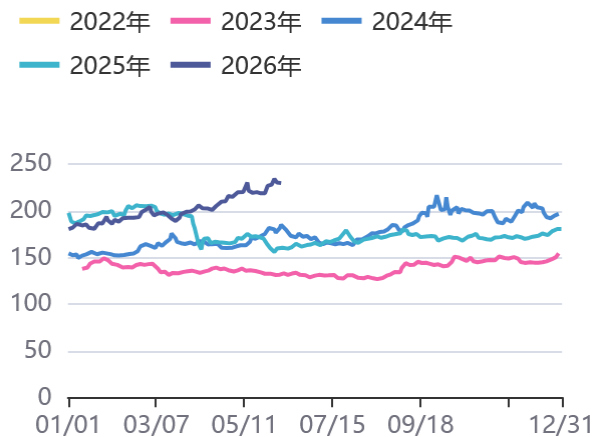
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：收盘价:20号胶:上海主力合约



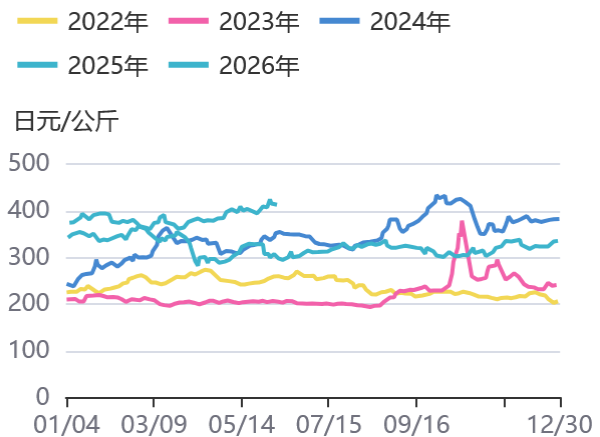
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：收盘价:新加坡标胶20号主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：期货收盘价(连续):东京橡胶:RSS3



资料来源：同花顺，方正中期研究院

二、期货市场仓单情况

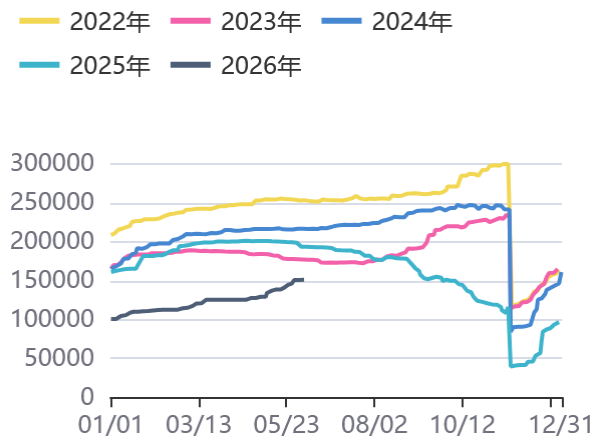
20号胶最新仓单量16632，同比变动-63.97%，仓单近期自低位有所回升，市场累库预期再起；橡胶仓单最新仓单量147800，同比变动-18.00%，仓单今日再度大幅注销，期货库存同比剧降，期货合约交割风险走强，对RU期价有所支撑。

表3：橡胶品种仓单情况

品种	仓单量	环比变化	同比变化
橡胶	147800	-30	-32440
20号胶	16632	0	-29534

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：注册仓单数量:橡胶指数



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：注册仓单数量:20号胶指数



资料来源：同花顺，方正中期研究院

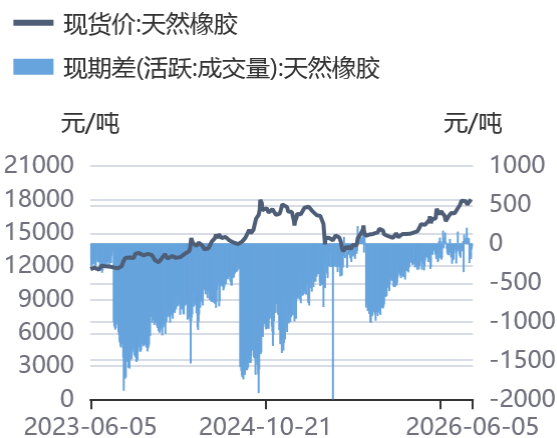
第三部分现货市场走势

表4：现货价格波动汇总表

品种	现货价格	环比变化	同比变化
天然橡胶（元/吨）	16925	-109	2108
云南胶水（元/吨）	15800	0	1500
泰国合艾胶水（泰铢/公斤）	74	-1	20
泰国合艾杯胶（泰铢/公斤）	68	0	19
青岛保税区泰国20号标胶（美元/吨）	2235	10	430

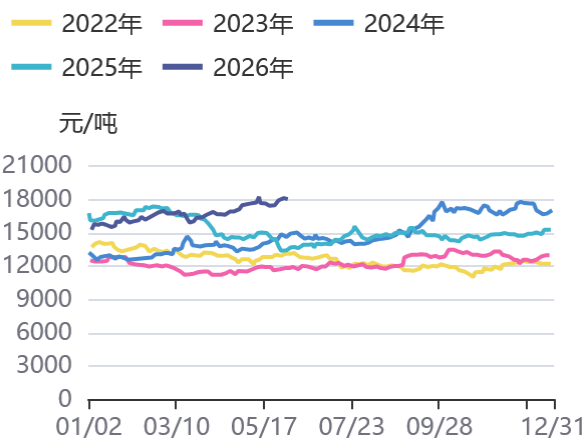
资料来源：同花顺，隆众资讯，方正中期研究院

图7：现货价:天然橡胶



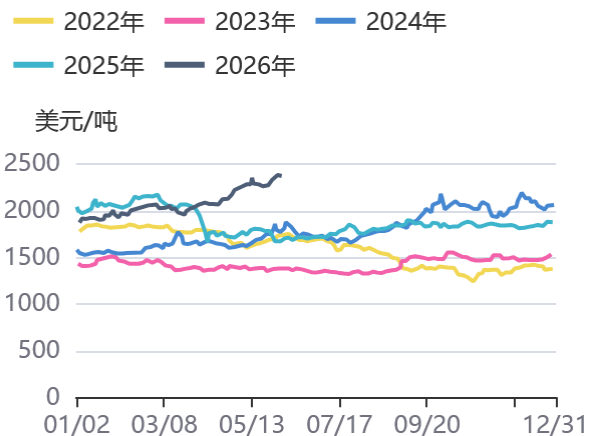
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：国内市场价:天然橡胶:云南全乳胶:上海市场



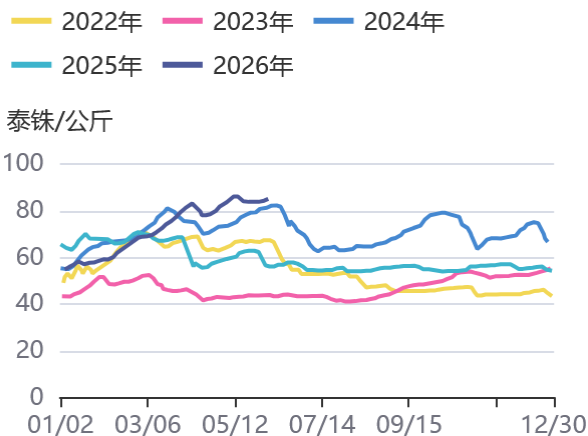
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：泰国20#标胶青岛保税区主流价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：泰国合艾胶水价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

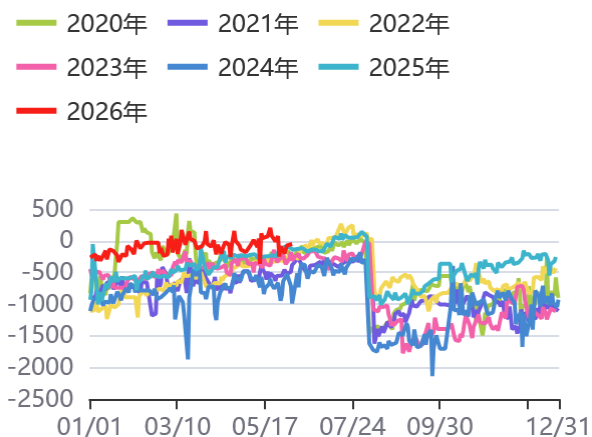
第四部分基差价差情况

表5：基差及跨品种价差数据

期货	价差类型	现值	环比	同比
RU主力基差	基差	-35	-30	903
NR主力基差	基差	1565	-35	-265
泰混-RU	非标基差	-170	-20	1145
SVR3L-RU	非标基差	990	-55	1895
RU-NR	跨品种价差	2130	5	-1065
全乳-泰混	深浅色胶价差	240	0	40

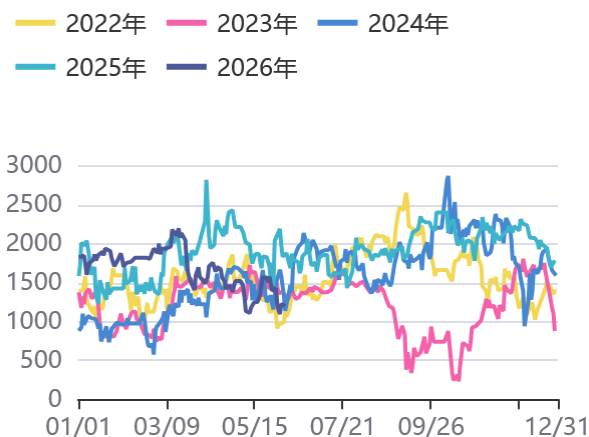
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：基差：橡胶主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：20号胶主连基差



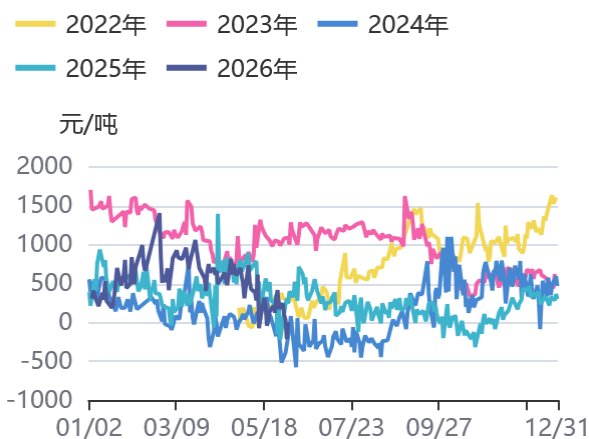
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：收盘价：RU-NR价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：全乳胶-泰混



资料来源：同花顺，方正中期研究院

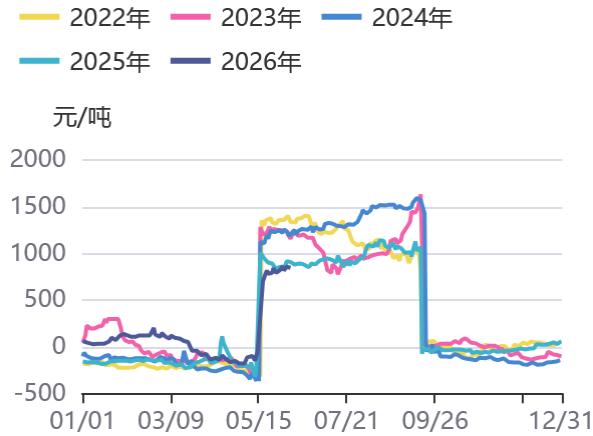
第五部分月间价差情况

表6：板块月间价差情况

品种	价差	当前值	环比变化	同比变化	预判	推荐策略
橡胶	9-1	-915	0	110	区间震荡	观望
20号胶	9-10	-200	-135	-75	区间震荡	观望

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：RU收盘价：5-9合约月差



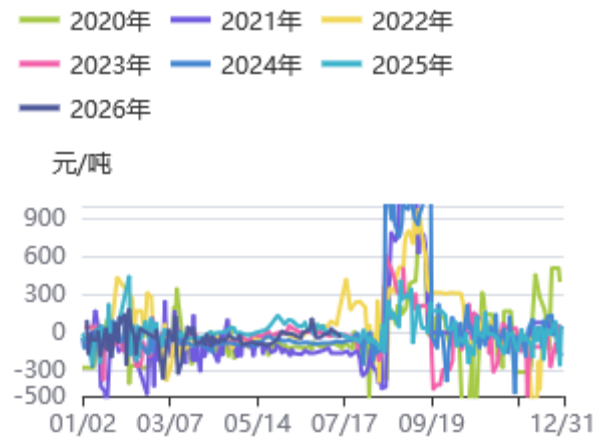
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：ru9-1价差



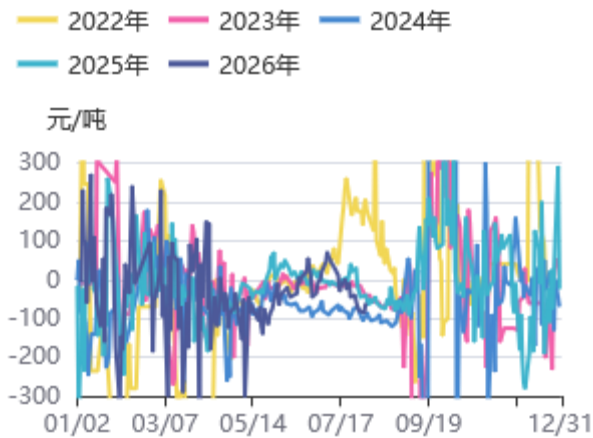
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：20号胶89价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：20号胶9-10

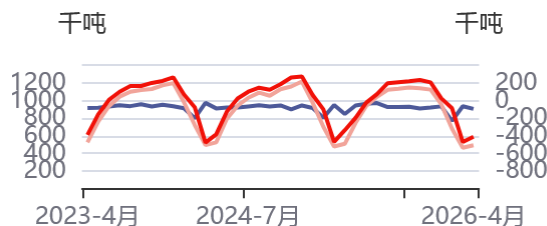


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第六部分产业供需库存情况

图19：ANRPC成员国整体供需情况

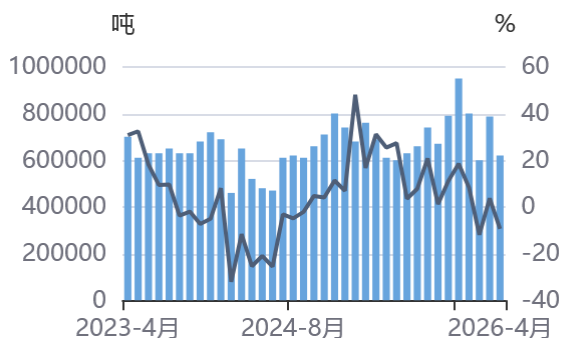
— ANRPC成员国合计:天然橡胶:消费量(含预测):当月值
— ANRPC成员国合计:天然橡胶:产量(含预测):当月值
— ANRPC: 产量-消费量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：天然及合成橡胶(包括胶乳):进口数量:当月同比

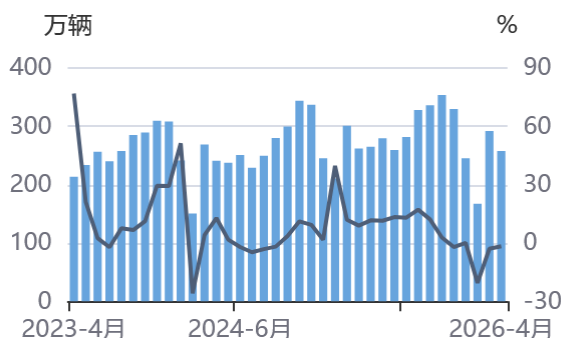
— 天然及合成橡胶(包括胶乳):进口数量:当月同比
— 天然及合成橡胶(包括胶乳):进口数量:当月值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：中国汽车产量:当月同比

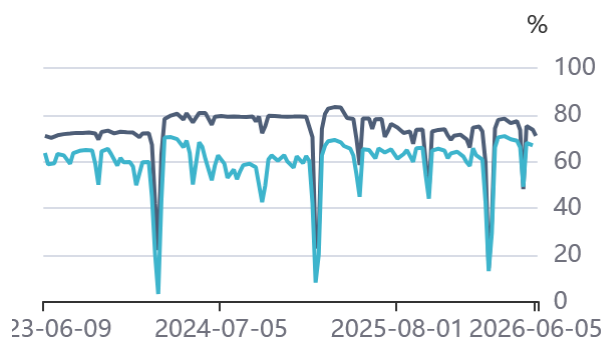
— 汽车产量:当月同比
— 汽车产量:当月值（国家统计局）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：国内半钢胎及全钢胎开工率

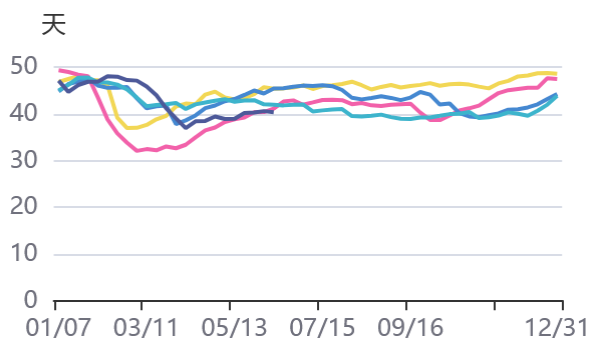
— 开工率:国内轮胎:半钢胎
— 开工率:国内轮胎:全钢胎



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：全钢胎库存天数

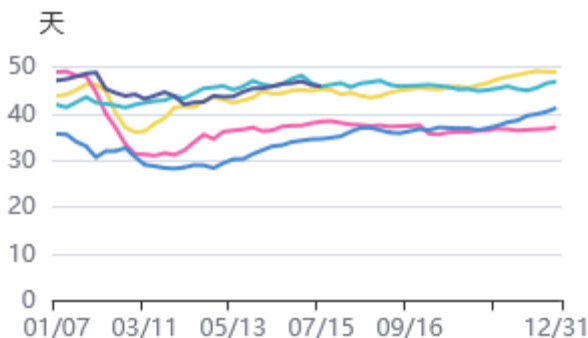
— 2022年 — 2023年 — 2024年
— 2025年 — 2026年



资料来源：同花顺，方正中期研究院

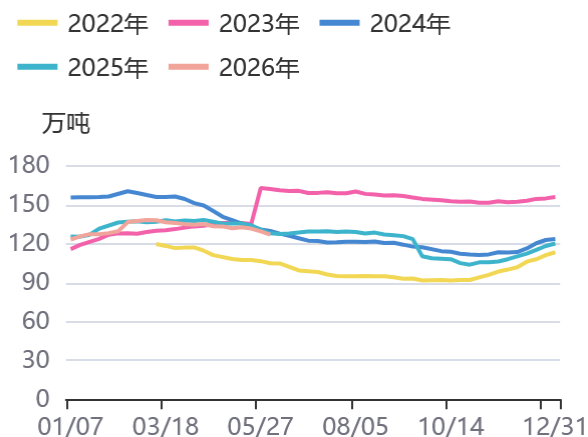
图24：库存天数:半钢轮胎:山东:期末值

— 2022年 — 2023年 — 2024年
— 2025年 — 2026年



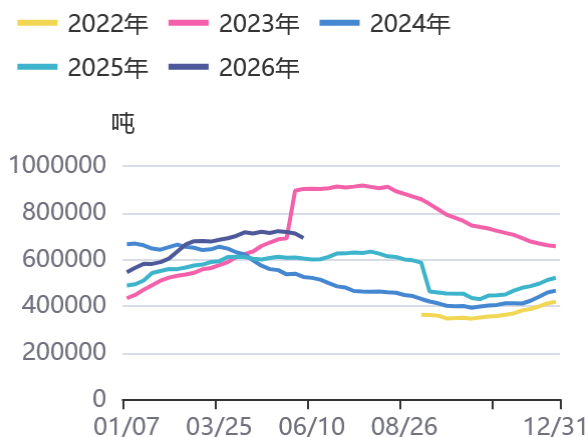
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：中国天然橡胶社会库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：天然橡胶青岛库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

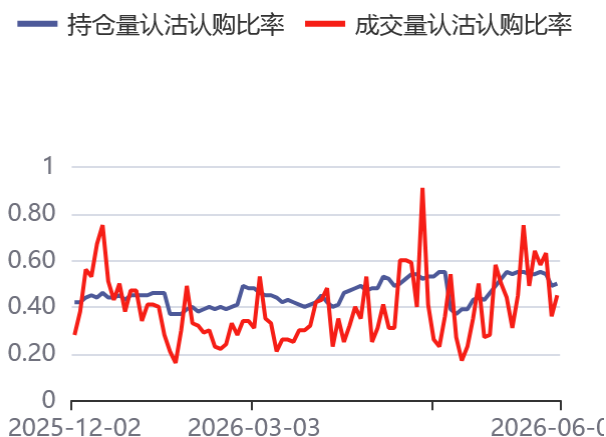
第七部分期权相关数据

图27：天胶期权成交持仓情况



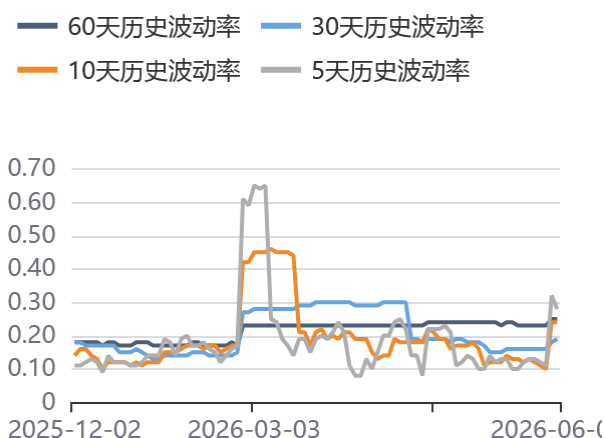
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：天胶期权认沽认购比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：橡胶期权60天历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：橡胶期权加权隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

联系我们

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881111
交易咨询部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881108
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号4层408室	010-68578910
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层511室	010-82868098
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼13层1302-01	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-68571280
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396860
保定分公司	河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406室	0312-3012600
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号E2栋444室	025-85530971
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65105067
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588186
常州分公司	常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室	0519-86811208
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区水果湖街中北路与东沙大道交汇处武汉中央文化区K1地块一期一区K1-2栋23层9室、10室-2	027-87267728
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦26层2618、2619、2620、2621、2622、2623室	0731-84313486
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心二期T1栋5803-1、5804-1	0731-84312376
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-84319733
深圳分公司	广东省深圳市福田区梅林街道梅都社区中康路128号卓越梅林中心广场（北区）2号楼806	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区体育东路116号903单元	020-38552420
山东分公司	山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户	0532-85706107
天津营业部	天津市河西区黑牛城道与太湖路交口太平金融大厦1-1-906	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210527
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-2053696
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号2幢1单元3层0301号	0351-5699806
西安营业部	陕西省西安市高新区唐延南路11号逸翠园i都会6幢10101、10102室一层东侧	029-81870836
上海自贸试验区分公司	中国（上海）自由贸易试验区南泉北路429号1502D室	021-68401347
宁波营业部	浙江省宁波市高新区扬帆广场8、20、32号5-1、5-2、5-34、5-35	0574-87096853
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065918
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号（吴中大厦9层902B、903室）	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82887558
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420室	0791-83881001
岳阳营业部	湖南省岳阳市金鹗中路228号景源商务中心十七楼	0730-8831589
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号	0735-2812007
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可

能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，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，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。