天然橡胶周报：
库存去化支撑，胶价偏强震荡



弘业期货 金融研究院

2026年11月16日

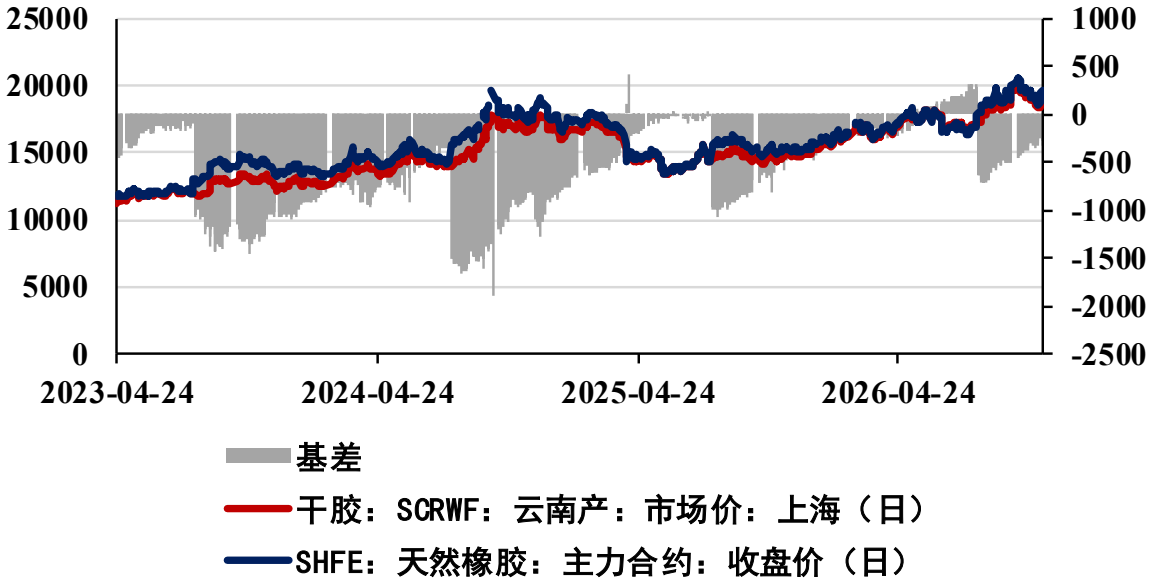
梁明月
从业资格号：F03088702
投资咨询号：Z0019572

天然橡胶核心观点

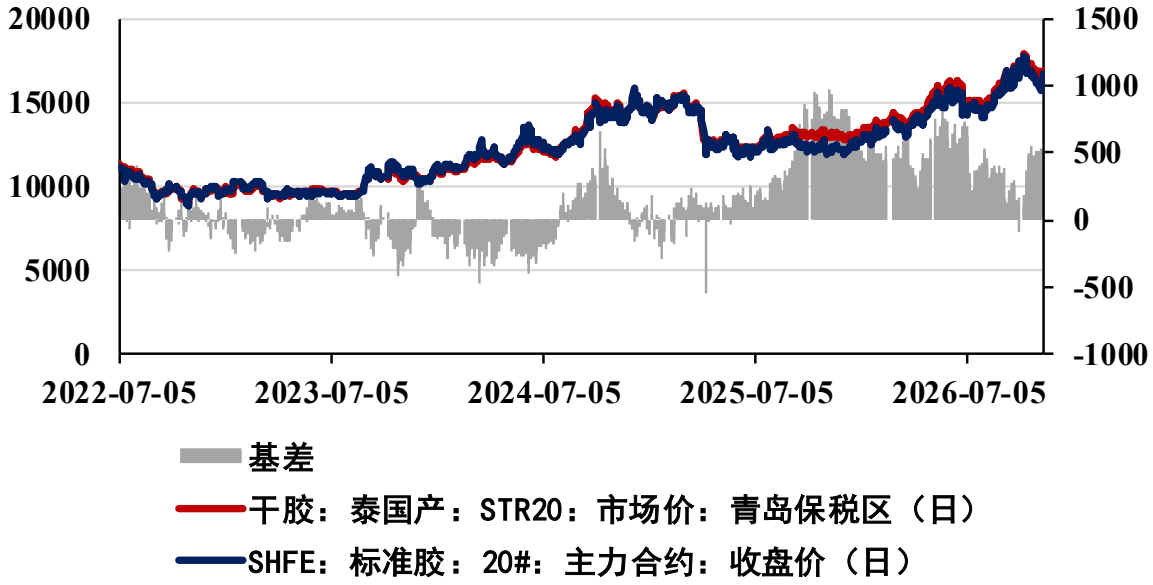
- 行情回顾：上周天然橡胶期货市场呈现震荡上行走势，市场交易逻辑逐步由前期旺产季供应增加预期转向库存去化及产区天气扰动。周初，受东南亚产区降雨增加、原料价格止跌企稳以及国内港口库存持续下降等因素提振，市场看多情绪有所升温，推动胶价反弹。随后，随着资金增仓及能化板块情绪改善，天然橡胶期货延续偏强运行。截至11月13日，天然橡胶主力合约收于19600元/吨。现货市场报价同步上调，但下游企业仍以刚需采购为主，高价成交相对谨慎，期货上涨幅度强于现货市场。整体来看，本轮胶价反弹主要受到供应扰动、库存下降及资金情绪改善的共同推动，需求端尚未出现明显的趋势性改善。
- 供应：当前全球天然橡胶主产区仍处于季节性旺产阶段，东南亚供应整体具备增加基础，但近期天气变化对实际割胶进度形成一定干扰。泰国南部主产区降雨明显增多，部分地区有效割胶天数减少，导致原料供应释放不及前期预期。同时，印尼部分产区受到干旱天气影响，原料供应相对偏紧。受此影响，泰国杯胶价格止跌回升，成本端对橡胶价格形成支撑。截至11月13日，泰国胶水价格为78.75泰铢/公斤，杯胶价格为74.5泰铢/公斤，较前一周分别下降4.8%和上涨4.2%。国内产区方面，云南及海南原料价格整体维持高位，随着国内产区逐步接近停割期，后续国产胶供应增量预计有限。
- 需求：上周国内轮胎企业开工整体维持相对平稳，但同比仍处于偏低水平。上周中国半钢胎样本企业产能利用率为63.80%，环比提升0.12%，同比下降9.19%；全钢胎样本企业产能利用率为59.18%，环比下降0.24%，同比下降5.11%。
- 库存:截至2026年11月8日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量54.76万吨，环比上期减少1.44万吨，降幅2.57%。中国天然橡胶社会库存106.8万吨，环比下降1.2万吨，降幅1.1%。
- 行情展望:短期来看，天然橡胶期货预计维持偏强震荡走势，但持续上涨动力仍有待进一步验证。供应方面，当前东南亚仍处于季节性旺产阶段，但泰国南部降雨增加，对割胶作业形成一定干扰，叠加国内产区逐步进入停割期，原料供应阶段性偏紧，对胶价形成支撑。库存方面，青岛港口库存持续去化，旺产季累库预期尚未兑现，进一步缓解市场供应压力。需求方面，轮胎企业开工整体窄幅波动，终端订单表现偏弱，部分企业存在控产及检修计划，原料采购仍以刚需为主，对胶价上行形成一定制约。综合来看，**当前天然橡胶基本面边际改善，库存去化及天气扰动为价格提供支撑，但需求疲弱与后续到港增加预期限制上方空间。**操作上，建议短期维持震荡偏多思路，以回调后逢低布局为主，不宜追高，重点关注东南亚产区天气、港口库存变化及轮胎开工情况，警惕供应恢复带来的价格回调风险。
- 风险点：天气扰动、宏观情绪

天然橡胶价格数据

图：天然橡胶基差

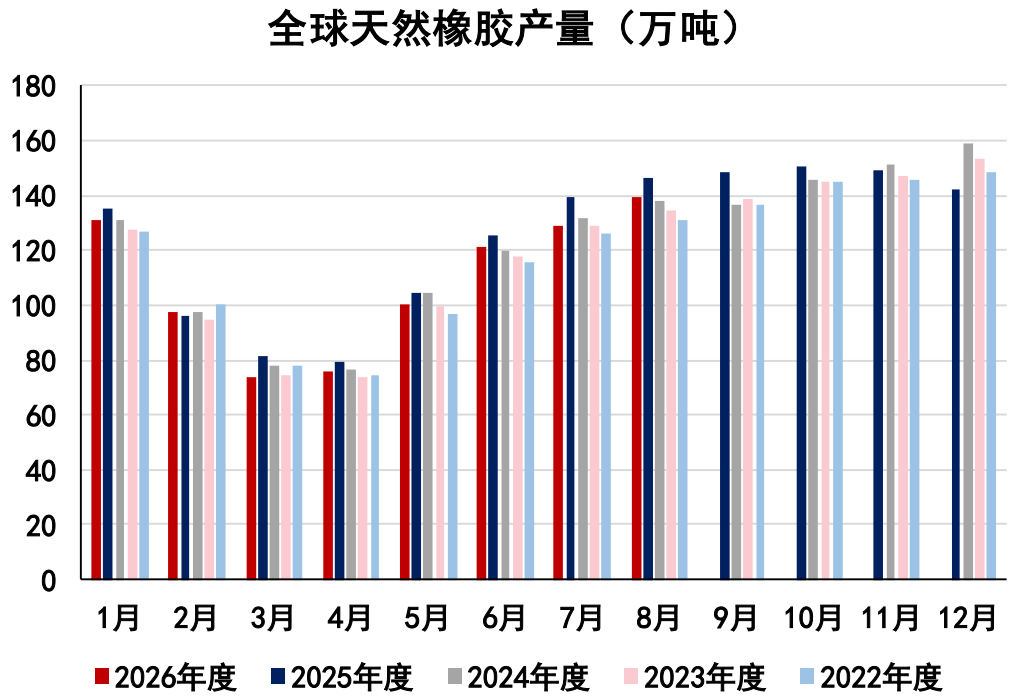


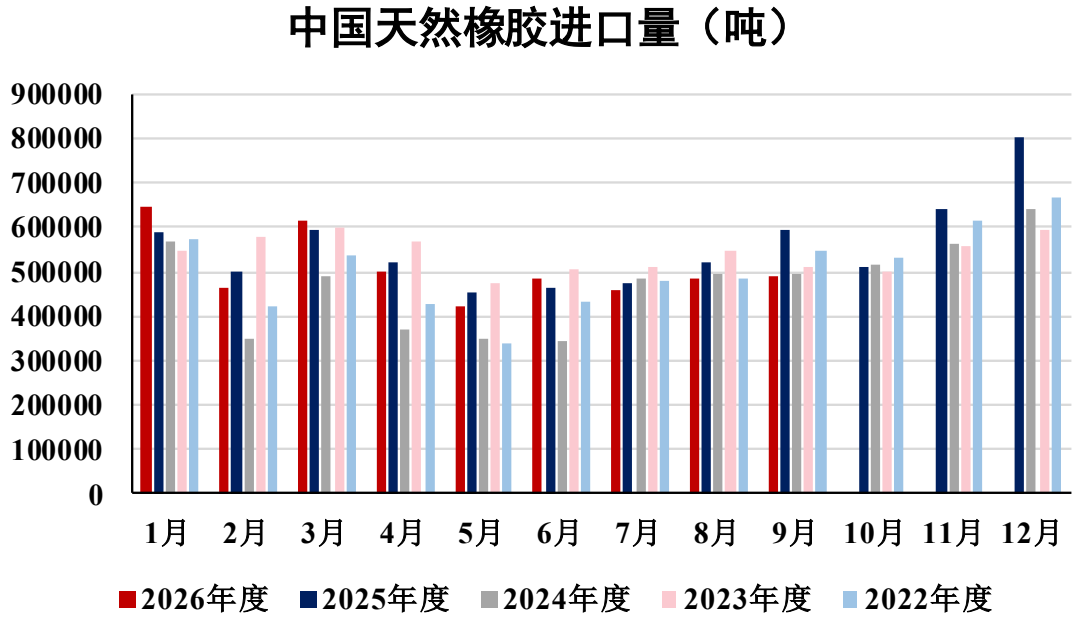
图：20号胶基差



数据来源：钢联 弘业期货金融研究院

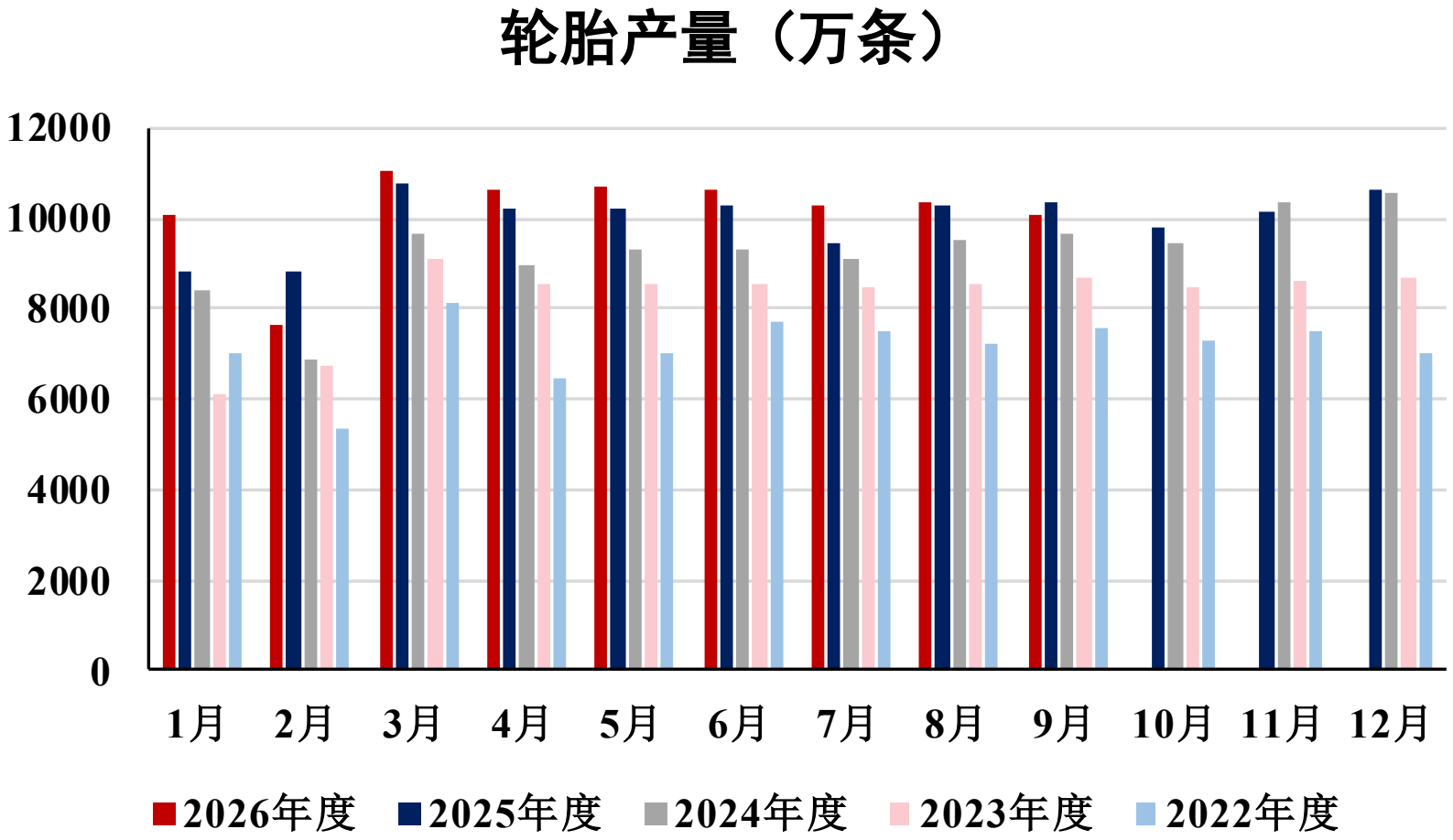
主产国橡胶产量及中国天然橡胶进口量





数据来源：钢联 弘业期货金融研究院

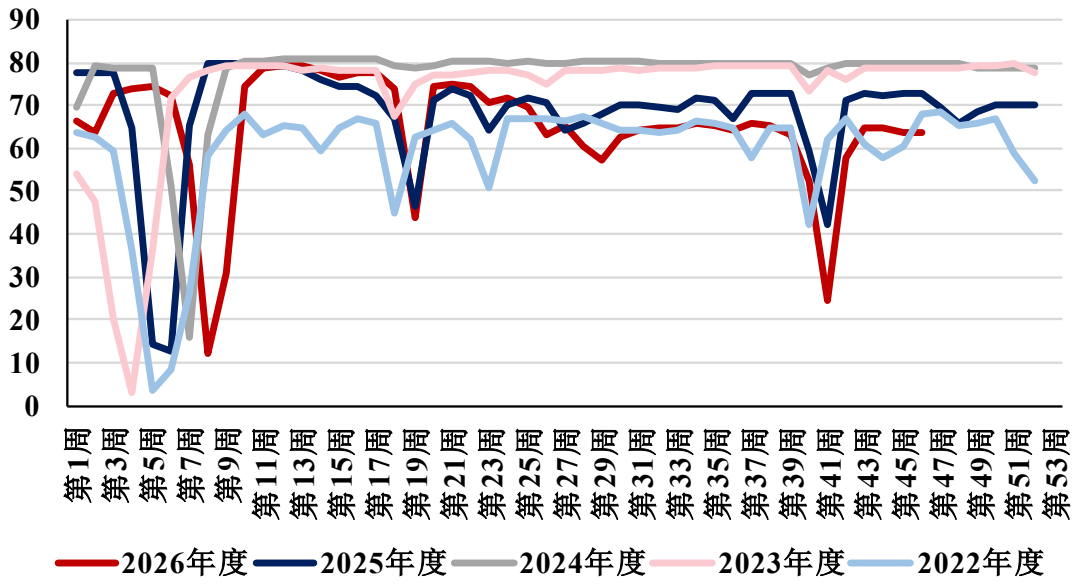
轮胎产量



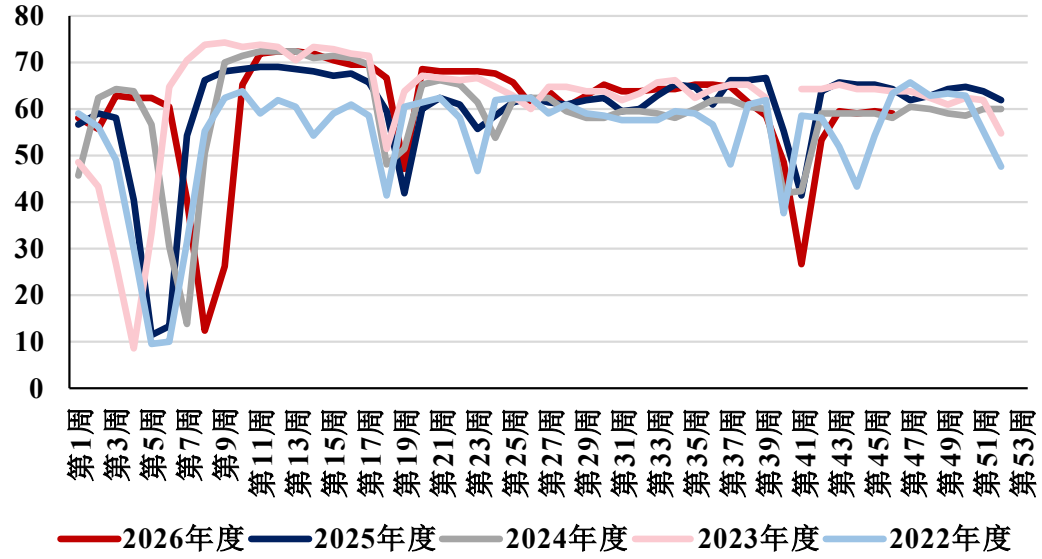
数据来源：钢联 弘业期货金融研究院

轮胎企业开工率

半钢轮胎开工率



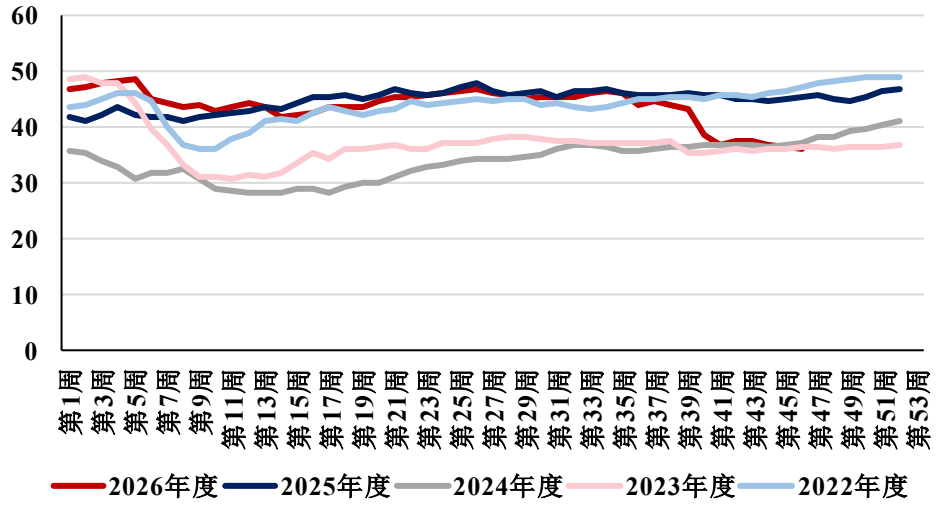
全钢轮胎开工率



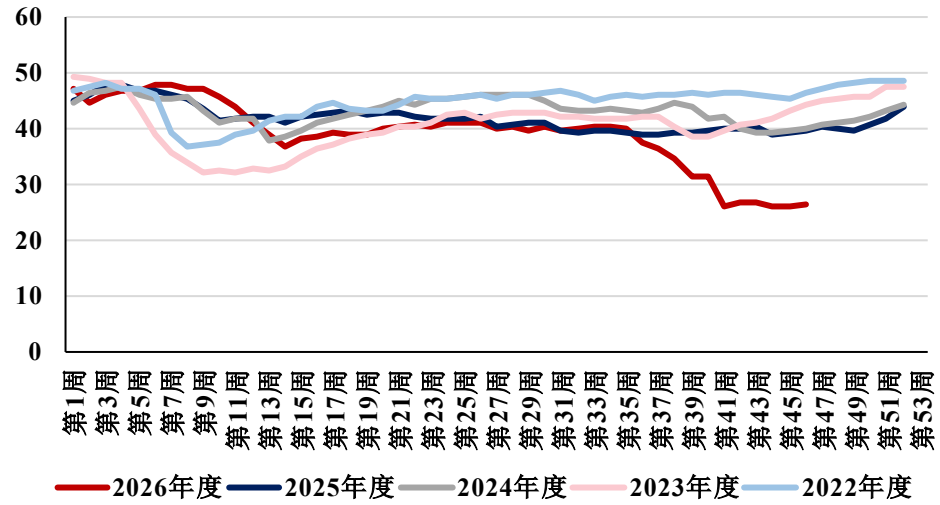
数据来源：钢联 弘业期货金融研究院

轮胎企业库存

半钢轮胎：厂内库存可用天数：山东（周）



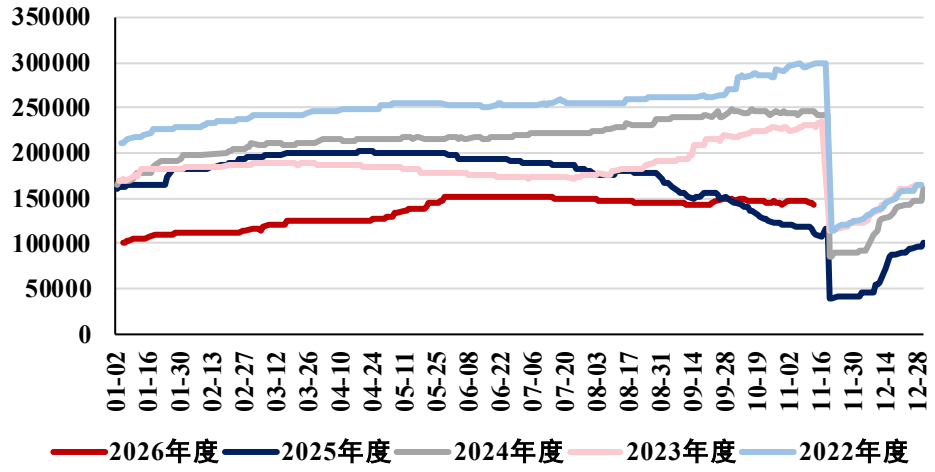
全钢轮胎：厂内库存可用天数：山东（周）



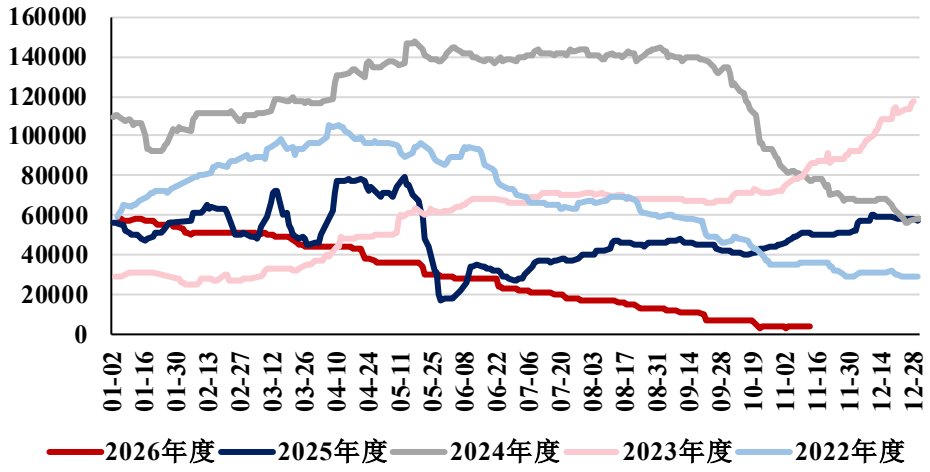
数据来源：钢联 弘业期货金融研究院

天然橡胶库存

天然橡胶期货库存



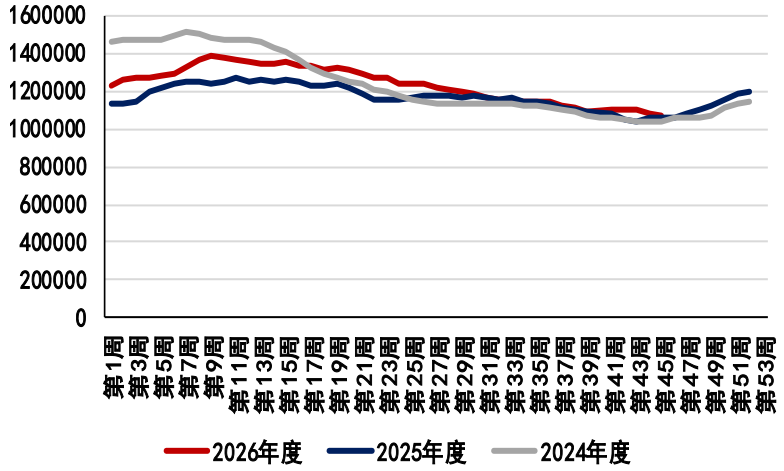
20号胶期货库存



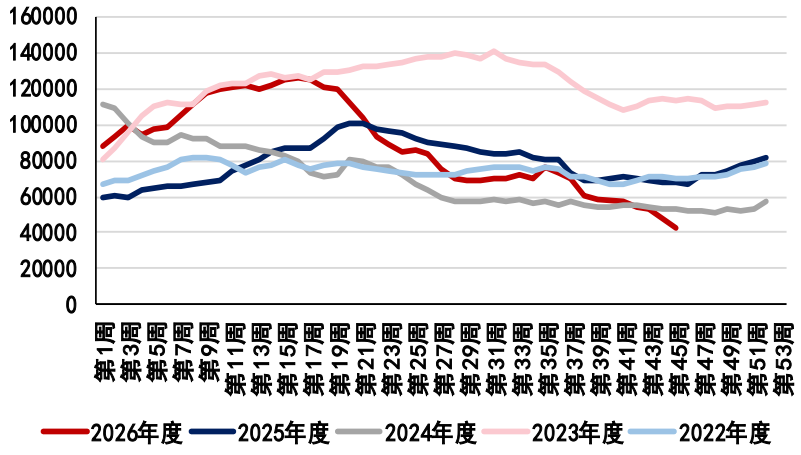
数据来源：钢联 弘业期货金融研究院

天然橡胶库存

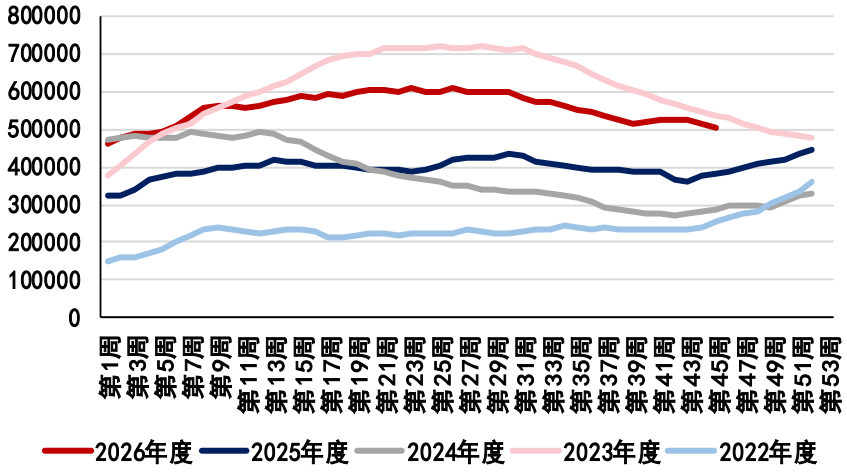
天然橡胶社会库存



青岛保税区库存



青岛一般贸易库存



数据来源：钢联 弘业期货金融研究院

免责声明

本报告的著作权属于苏豪弘业期货股份有限公司。除法律另有规定或者经苏豪弘业期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式复制、翻版、改编、汇编或传播此报告的全部或部分内容。如引用、刊发或以其他方式使用本报告，应取得本公司书面同意，并且在显著位置注明出处为苏豪弘业期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则本公司有依法追究其法律责任的权利。

本报告基于苏豪弘业期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但苏豪弘业期货股份有限公司对这些信息的真实性、准确性、时效性和完整性均不作任何保证。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，苏豪弘业期货股份有限公司及其研究人员不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与苏豪弘业期货股份有限公司及本报告作者无关。任何主体因使用本报告或依赖其内容所作出的投资决策或其他行为，所产生的全部风险与责任均自行承担。