

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15日星期六



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

【行情复盘】本周宏观市场整体稳中偏强，美国CPI公布符合预期，7月通胀未因原油价格大涨而上升，但市场预期落地后，商品走势表现分化，工业品有色板块迎来调整，橡胶期价全周偏强震荡，主力合约换至2701。8月中伴随地缘反复带来的油价和通胀预期上行，当前宏观市场仍多空交织；周四美国PPI降温使得加息预期回落，美元回到弱势震荡格局，令整体风险资产压力减轻。橡胶产地泰国降雨量居多，为季节性环比增幅，当下胶价对产量刺激效应或仍强，胶杯原料价格季节性转弱。国内现货去库速度明显加快，金九银十预计消费有望进一步走强，库存在8月末降库趋势大概率延续。8月股市及商品集中迎来的反弹，使得7月份以来过度抑制的市场情绪得以明显释放。8月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。三季度金九银十消费有望出现改善

【重要资讯】原料价格方面，本周泰国中央市场胶水报价74泰铢/kg，环比-0.5泰铢/kg；胶杯报价67.3泰铢/kg，环比+0.4泰铢/kg。现货价格方面，山东地区SCRWF报价17050元/吨，环比+150元/吨。截至2026年8月9日，中国天然橡胶社会库存115.5万吨，环比下降1.4万吨，降幅1.2%。中国深色胶社会总库存为78.5万吨，环比下降1.5%。中国浅色胶社会总库存为37万吨，环比降0.6%。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%。本周天然橡胶社会总库存延续降库，深浅同降，青岛港下降1.4%环比上期有所减弱。

【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窄幅震荡，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17500-17700，压力位关注18300-18500；NR主力合约支撑位关注14500-14600，压力位关注15200-15400。

品种：标题

第一部分橡胶品种观点总结.....	1
第二部分期货市场情况分析.....	1
一、期货周度行情回顾.....	1
二、期货市场仓单情况.....	2
三、基差价差情况.....	3
四、月间价差情况.....	4
第三部分产业基本面情况.....	4
一、国内外现货价格.....	4
二、产业供需.....	6
三、期现库存.....	8
第四部分期权相关数据.....	8

图目录

图1：收盘价：橡胶主连.....	1
图2：收盘价：20号胶主连.....	2
图3：注册仓单数量：橡胶指数.....	2
图4：注册仓单数量：20号胶指数.....	2
图5：橡胶主连基差.....	3
图6：基差：20号胶主连.....	3
图7：收盘价：RU-NR价差.....	3
图8：橡胶5-9价差.....	4
图9：橡胶：9-1价差.....	4
图10：20号胶：7-8价差.....	4
图11：20号胶：6-7合约价差.....	4
图12：市场参考价：杯胶：泰国生胶.....	5
图13：天然橡胶到港价.....	5
图14：各主流天然橡胶市场价.....	5
图15：天气预报.....	6
图16：开工率：国内轮胎：半钢胎.....	7
图17：开工率：国内轮胎：全钢胎.....	7
图18：库存天数：全钢轮胎：山东：期末值.....	7
图19：中国天然橡胶社会库存.....	8
图20：库存：天然橡胶：青岛（保税和一般贸易）.....	8
图21：库存：20号胶：总计.....	8
图22：天胶期权成交持仓情况.....	9
图23：天胶期权认沽认购比.....	9
图24：合成橡胶期权成交持仓情况.....	9
图25：合成橡胶期权认沽认购比.....	9
图26：天胶期权60天历史波动率.....	9
图27：天胶期权加权隐含波动率.....	9
图28：合成橡胶期权60天历史波动率.....	10
图29：合成橡胶期权加权隐含波动率.....	10

表目录

表1：橡胶期货策略推荐（参考）	1
表2：各品种本周行情回顾各品种本周行情回顾	1
表3：橡胶品种仓单情况	2
表4：板块月间价差情况	4
表5：各品种现货价格	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
天然橡胶	区间操作	产地即将进入割胶旺季，三季度进入产量验证阶段	17500-17800	18000-18300	震荡反弹
20号胶	区间操作	深色胶迎来库存拐点，泰国胶水价格坚挺	14400-14600	15000-15400	震荡反弹

资料来源：方正中期研究院

第二部分期货市场情况分析

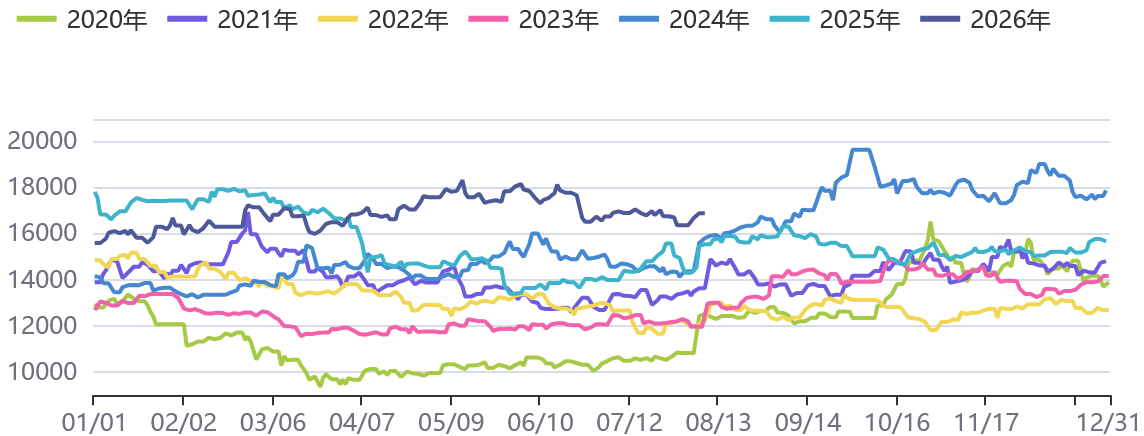
一、期货周度行情回顾

表2：各品种本周行情回顾各品种本周行情回顾

品种	收盘价	周涨跌幅（%）	周涨跌	周成交量	周持仓量	周持仓量变化
RU主连	17790	5.30	895	612709	110329	44900
NR主连	14745	-0.30	-45	270714	47127	5988

资料来源：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号胶主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

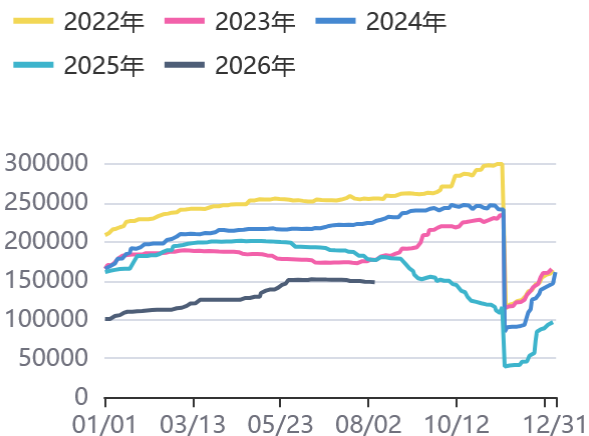
二、期货市场仓单情况

表3：橡胶品种仓单情况

品种	仓单量	环比变化	同比变化
天然橡胶	147480	-260	-31590
20号胶	16229	-403	-30340

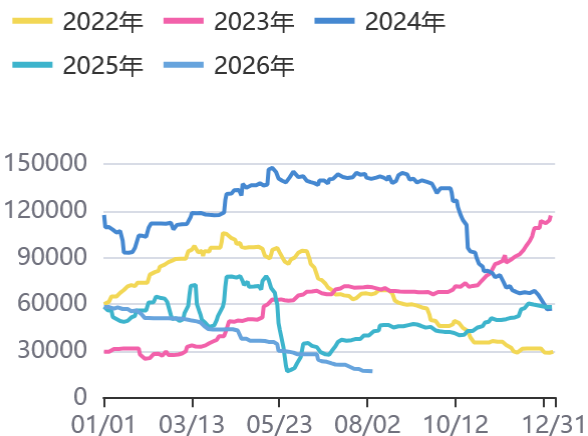
资料来源：方正中期研究院

图3：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4：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

三、基差价差情况

图5：橡胶主连基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：基差:20号胶主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：收盘价：RU-NR价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

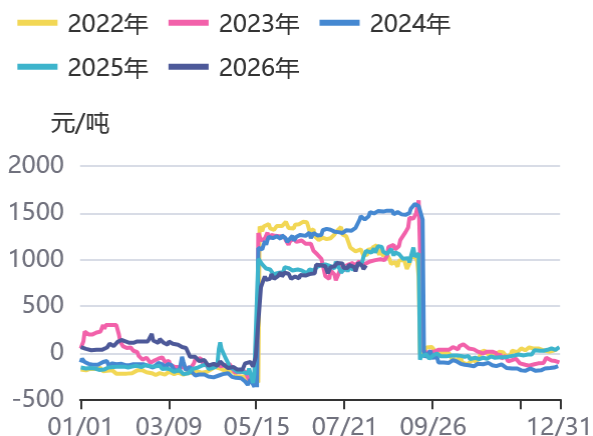
四、月间价差情况

表4：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	-910	0	150	区间震荡	观望
20号胶	9-10	-65	5	0	区间震荡	观望

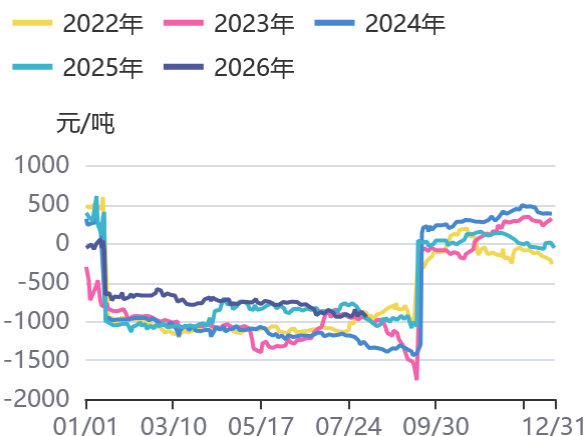
资料来源：方正中期研究院

图8：橡胶5-9价差



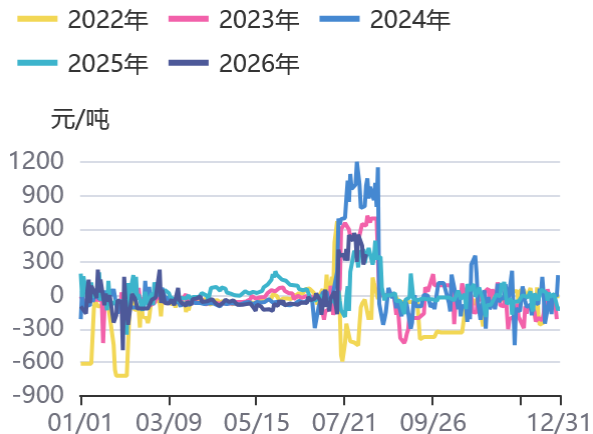
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：橡胶：9-1价差



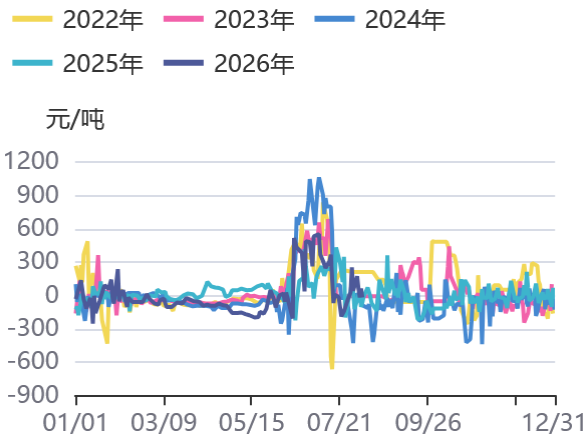
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：20号胶：7-8价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：20号胶：6-7合约价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第三部分产业基本面情况

一、国内外现货价格

请务必阅读最后重要事项

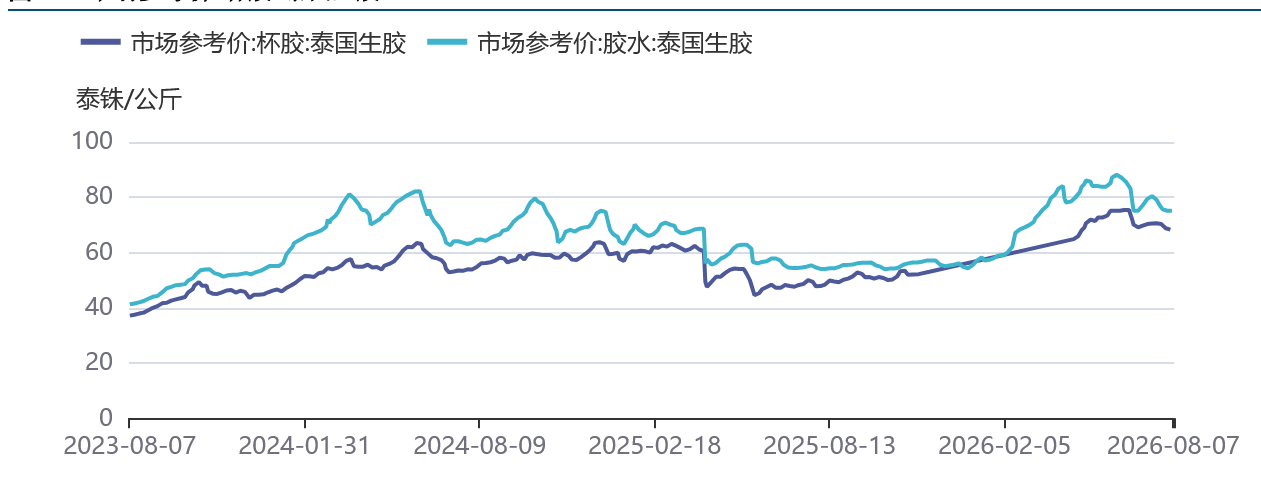
表5：各品种现货价格

品种	现货价格	环比变化	同比变化
天然橡胶（元/吨）	16942	25	2167
RSS3泰国;CIF青岛主港（美元/吨）	2900	0	670
20号泰标青岛保税区主流价（美元/吨）	2230	-10	435
20号马标青岛保税区主流价（美元/吨）	16800	-90	2430

资料来源：方正中期研究院

2026-08-15，RSS3泰国CIF青岛主港2900美元/吨，较前一日变动0美元/吨；STR20（泰国20号胶）青岛保税区主流价2230美元/吨，与前一日变动-10美元/；SMR20（马来20号胶）青岛保税区主流价2230美元/吨，较前一日变动-10美元/吨。产地当前处于旺产季节，但产地胶水价格坚挺。

图12：市场参考价:杯胶:泰国生胶



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：天然橡胶到港价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：各主流天然橡胶市场价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

二、产业供需

1、本周宏观市场整体稳中偏强，美国CPI公布符合预期，7月通胀未因原油价格大涨而上升，但市场预期落地后，商品走势表现分化，工业品有色板块迎来调整，橡胶期价全周偏强震荡，主力合约换至2701。8月中伴随地缘反复带来的油价和通胀预期上行，当前宏观市场仍多空交织；周四美国PPI降温使得加息预期回落，美元回到弱势震荡格局，令整体风险资产压力减轻。橡胶产地泰国降雨量居多，为季节性环比增幅，当下胶价对产量刺激效应或仍强，胶杯原料价格季节性转弱。国内现货去库速度明显加快，金九银十预计消费有望进一步走强，库存在8月末降库趋势大概率延续。

2、供应端：原料价格方面，本周泰国中央市场胶水报价74泰铢/kg，环比-0.5泰铢/kg；胶杯报价67.3泰铢/kg，环比+0.4泰铢/kg。现货价格方面，山东地区SCRWF报价17050元/吨，环比+150元/吨。QinRex数据显示，2026年上半年，印尼出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为64.9万吨，同比降23%。其中，标胶合计出口63.4万吨，同比降23%；烟片胶出口1.5万吨，同比降17%；乳胶出口0.03万吨，同比降25%。

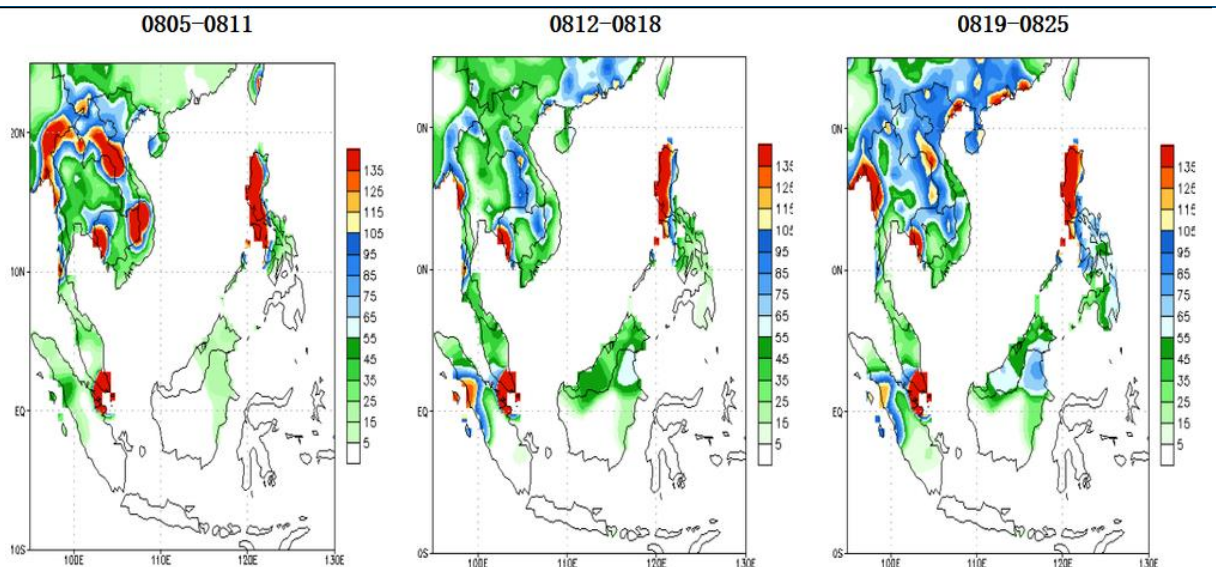
3、需求端：本周中国半钢轮胎样本企业产能利用率为64.89%，环比+0.32个百分点，同比-4.22个百分点；全钢轮胎样本企业产能利用率为64.13%，环比+0.49个百分点，同比+1.51个百分点。本周期样本企业产能利用率小幅上涨，前期停车检修装置陆续复产，推动行业整体产能利用率修复抬升。

4、天气

未来第一周（2026年8月12日-2026年8月18日）天然橡胶东南亚主产区降雨量较上一周期减少，北纬10°线以北红色区域主要分布在柬埔寨、缅甸南部零星地区，其余大部分区域降水处于中偏低状态，对割胶工作影响减弱；北纬10°线以南红色区域主要集中在马来半岛地区，其他大部分区域降雨量处于偏低状态，对割胶工作影响增强。

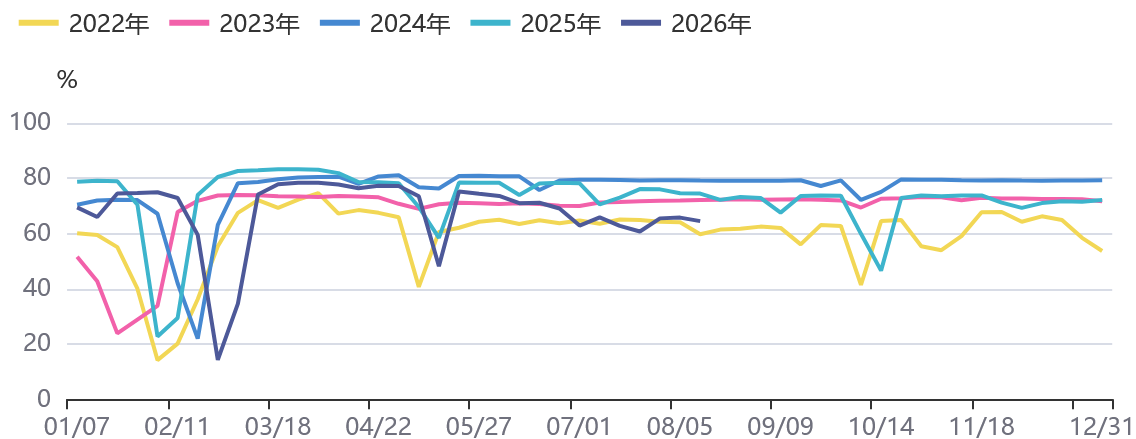
未来第二周（2026年8月19日-2026年8月25日）天然橡胶东南亚主产区降雨量较上一周期增加，北纬10°线以北红色区域主要分布在柬埔寨西南、缅甸南等地区，其余大部分区域降水处于中等偏低状态，对割胶工作影响增强，北纬10°线以南红色区域集中分布在马来半岛地区，其他大部分区域处于偏低状态，对割胶工作影响较上一周小幅增强。

图15：天气预报



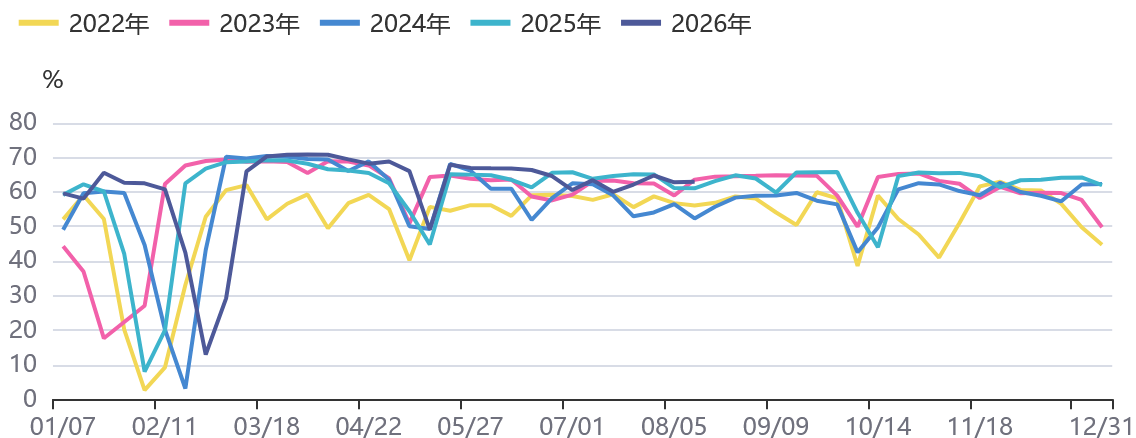
资料来源：NOAA，方正中期研究院

图16：开工率：国内轮胎：半钢胎



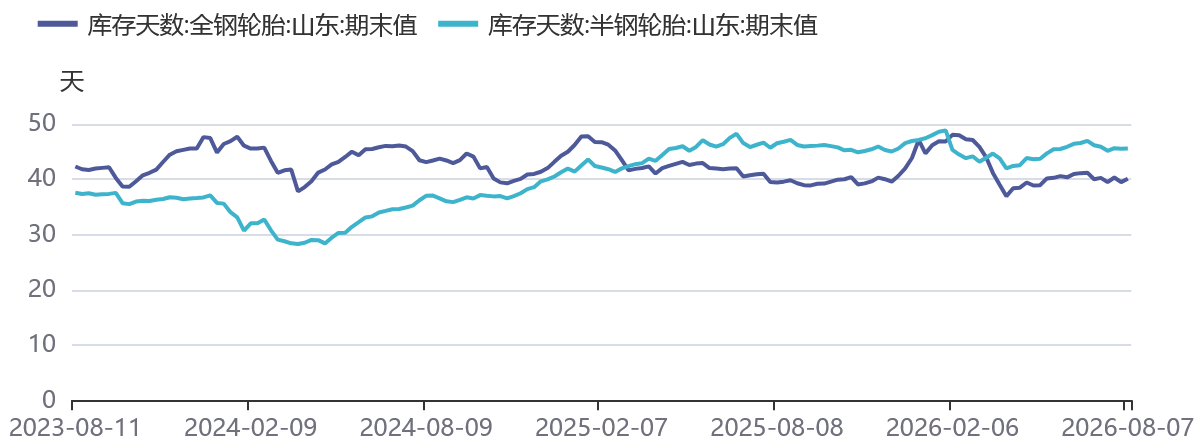
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：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18：库存天数：全钢轮胎：山东：期末值

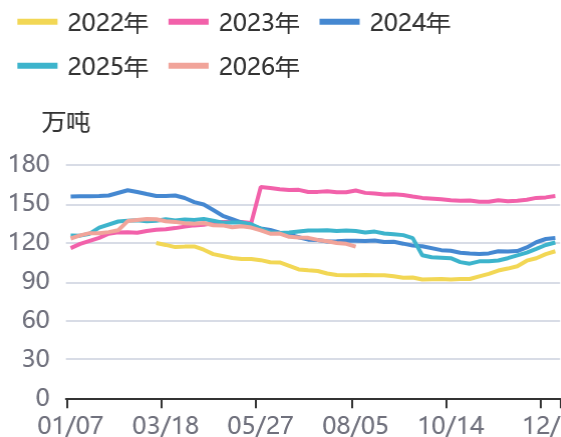


资料来源：同花顺，方正中期研究院

三、期现库存

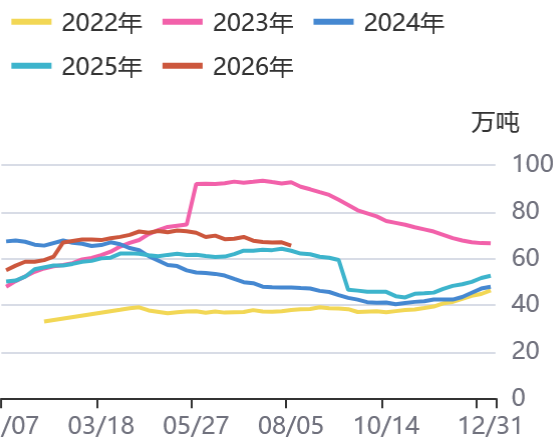
库存：降库出现加速。截至2026年8月9日，中国天然橡胶社会库存115.5万吨，环比下降1.4万吨，降幅1.2%。中国深色胶社会总库存为78.5万吨，环比下降1.5%。中国浅色胶社会总库存为37万吨，环比降0.6%。青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量64.5万吨，环比上期减少0.9万吨，降幅1.38%。保税区库存7.01万吨，降幅0.24%；一般贸易库存57.49万吨，降幅1.51%。本周天然橡胶社会总库存延续降库，深浅同降，青岛港下降1.4%环比上期有所减弱，其中青岛出库量环比上期下降5个百分点，入库量增加4个百分点，云南产区受原料影响开工仍不足，越南胶逐步累库，预计库存继续降库为主。

图19：中国天然橡胶社会库存



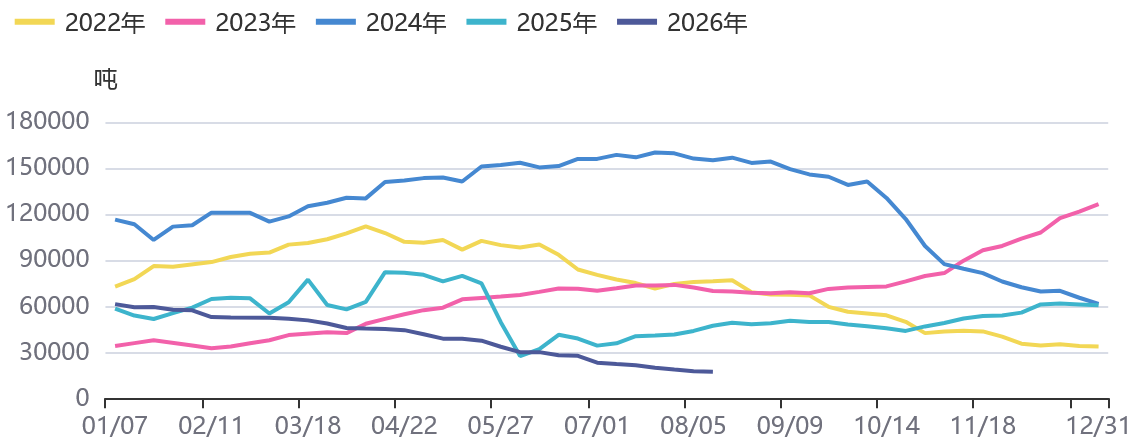
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：库存:天然橡胶:青岛(保税和一般贸易)



资料来源：同花顺，隆众资讯，方正中期研究院

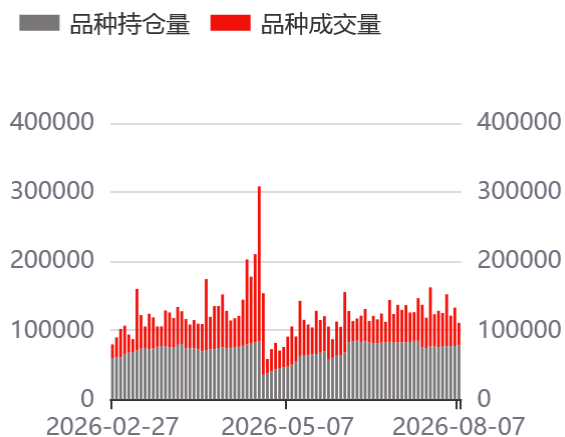
图21：库存:20号胶:总计



资料来源：同花顺，方正中期研究院

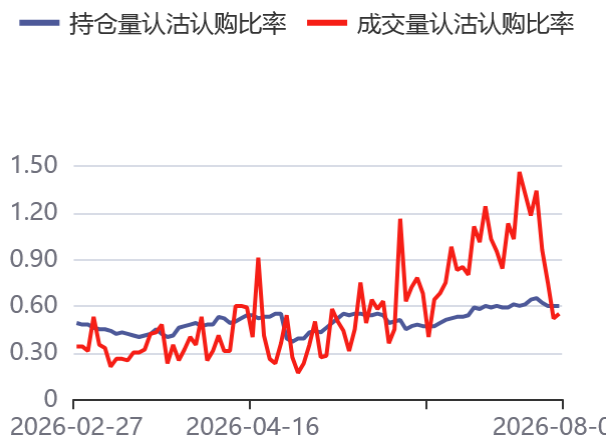
第四部分期权相关数据

图22：天胶期权成交持仓情况



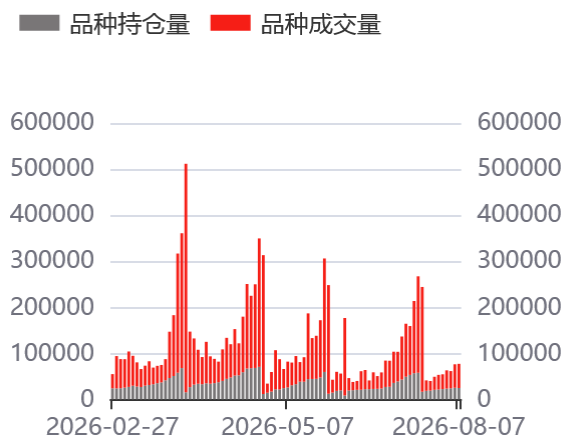
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：天胶期权认沽认购比



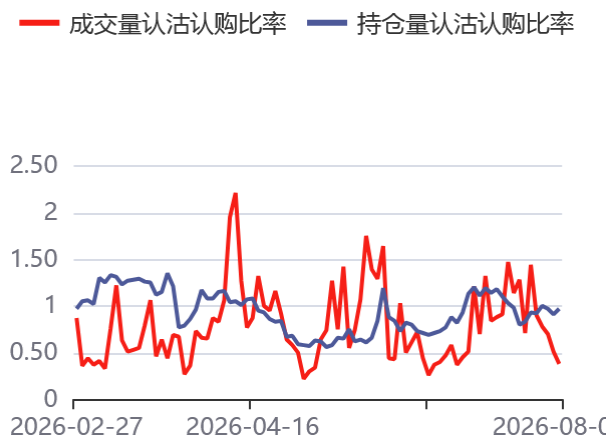
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：合成橡胶期权成交持仓情况



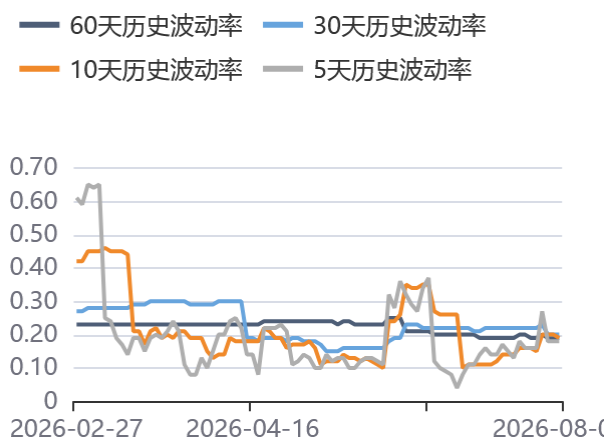
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：合成橡胶期权认沽认购比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：天胶期权60天历史波动率



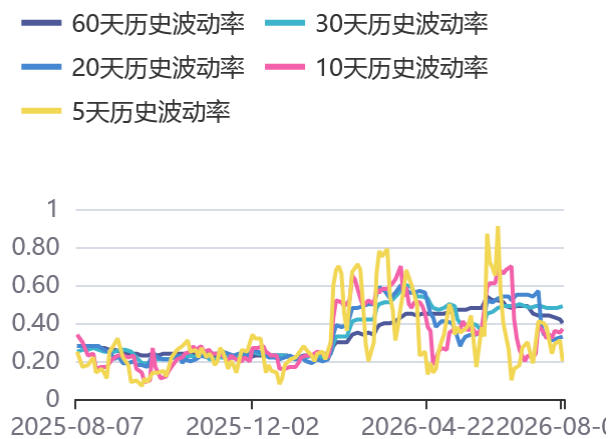
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：天胶期权加权隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：合成橡胶期权60天历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：合成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。