方正中期期货
FOUNDER CIFCO FUTURES

周度



方正中期期货研究院

天然橡胶周度策略报告

姓名：宋从志 | 从业资格号：F03095512 | 投资咨询号：Z0020712

2026-11-14

www.founderfu.com

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

更多精彩内容请关注方正中期官方微信

核心观点

- **核心观点：**本周原油价格宽幅震荡，美元指数创出近期新高，令风险资产承压。本周橡胶板块整体大涨，国内情绪迎来集中释放，合成胶提前补基差，天胶增仓修复大部分跌幅。厄尔尼诺天气热度再度回归，气象数据显示11月厄尔尼诺可能达到峰值并持续到明年一季度。当前天胶产地进入旺产季原料价格略有松动，产地胶水现货价格转弱，泰国产地上量季节性增加。中期橡胶波动的核心变量仍在11-1月份的天气，即厄尔尼诺导致减产实。
- **供给：**供应端：海外雨水扰动割胶，国内产区季节性供应收紧，上游加工厂积极补库，原料价格止跌回升。泰国胶水78泰铢/公斤，持平；杯胶72.5泰铢/公斤，上涨1泰铢，水杯差收窄至5.5泰铢/公斤。山东全乳胶18,900元/吨，上涨650元/吨，2026年10月中国进口橡胶同比降17.1%至55.3万吨；1—10月累计623.6万吨，同比下降8%。
- **需求：**本周中国半钢胎样本企业产能利用率为63.80%，环比+0.12个百分点，同比-9.19个百分点；全钢胎样本企业产能利用率为59.18%，环比-0.24个百分点，同比-5.11个百分点。本周期轮胎样本企业排产表现不一，部分地市存在环保等因素，对行业开工有所抑制，另有部分轮胎企业根据内外销订单灵活排产，轮胎整体产能利用率窄幅波动。
- **交易策略：**当前美元指数持续走强，商品整体情绪转弱，宏观风偏较低令商品整体价格承压。橡胶国内当前现货短期过快涨幅需要消化，期价对现货的升水扩大，进口利润逐步恢复。建议轻仓持有多单的同时买入浅度虚值看跌期权进行保护，四季度市场关注的核心焦点是厄尔尼诺可能造成东南亚橡胶产地的异常减产逻辑未变。
- 风险提示：商品系统性风险、贸易关税政策、美伊、厄尔尼诺

天然橡胶周度：期价强于现货，国内胶价强于产地胶水价格

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES

数据类别			本期	上期	涨跌	涨跌幅	单位
国内市场	全乳胶	SCRWF（中国全乳胶）：上海	19150	**19450**	300	1.57%	元/吨
	20号轮胎专用胶	TSR20（20号轮胎专用胶）：昆明	18350	**18450**	100	0.54%	元/吨
	3L标胶	SVR3L（越南3L）：上海	20250	**20350**	100	0.49%	元/吨
	3号烟片	RSS3（泰国三号烟片）：上海	24750	**25100**	350	1.41%	元/吨
外盘市场	三号烟片胶	RSS3（泰国三号烟片）	2800	**2800**	0	0.00%	美元/吨
	20号标胶	STR20	2510	**2540**	30	1.20%	美元/吨
		SMR20	2500	**2530**	30	1.20%	美元/吨
		SIR20	2490	**2520**	30	1.20%	美元/吨
	20号混合标胶	STR20 MIX	2510	**2540**	30	1.20%	美元/吨
		SMR20 MIX	2500	**2530**	30	1.20%	美元/吨
	3L标胶	SVR3L	2660	**2670**	10	0.38%	美元/吨
	10号标胶	SVR10	2450	**2450**	0	0.00%	美元/吨
青岛市场	三号烟片胶	RSS3（泰国三号烟片）	2780	**2780**	0	0.00%	美元/吨
	20号标胶	STR20（泰国20号标胶）	2500	**2520**	20	0.80%	美元/吨
		SMR20（马来20号标胶）	2500	**2520**	20	0.80%	美元/吨
		SIR20（印尼20号标胶）	2430	**2450**	20	0.82%	美元/吨
	20号混合标胶	STR20 MIX（泰国20号混合标胶）	2500	**2520**	20	0.80%	美元/吨
		SMR20 MIX（马来20号混合标胶）	2490	**2510**	20	0.80%	美元/吨
		STR20 MIX（泰国20号混合标胶）	18580	**18680**	100	0.54%	元/吨
		SMR20 MIX（马来20号混合标胶）	18530	**18630**	100	0.54%	元/吨

资料来源：隆众咨询、同花顺、方正中期期货研究院

请务必阅读最后重要事项

天然橡胶供需及库存：国内去化趋势延续，轮胎企业逐步复工

	指标	本期	上期	同比	环比
供应	全球天胶产量年度	1,500	1,519	0.84%	-1.25%
	中国天胶进口（含乳胶/复合/混合）月度	55.34	58.81	-29.97%	-5.89%
	中国进口天然+合成橡胶合计月度	55.34	58.81	-8.50%	-5.89%
需求	中国天胶表观消费量(E)月度	61.00	59.00	-2.40%	3.39%
	中国轮胎外胎产量 月度	10.08	10.35	2.80%	-2.52%
	全钢胎产能利用率（隆众样本）周度	59.18	59.42	-3.44%	-0.40%
	半钢胎产能利用率（隆众样本）周度	63.80	63.68	20.60%	0.19%
	重卡销量（批发含出口/新能源）月度	3.31	2.68	-1.10%	23.51%
库存	青岛天胶库存（保税+一般贸易）周度	54.76	56.20	20.99%	-2.57%
	中国天胶社会库存 周度	106.78	108.01	1.08%	-1.14%
	RU期货仓单 周度	142,830	146,680	27.77%	-2.62%
	NR期货仓单 周度	7,459	7,660	-85.26%	-2.62%

资料来源：钢联、卓创、隆众咨询、同花顺、方正中期期货研究院

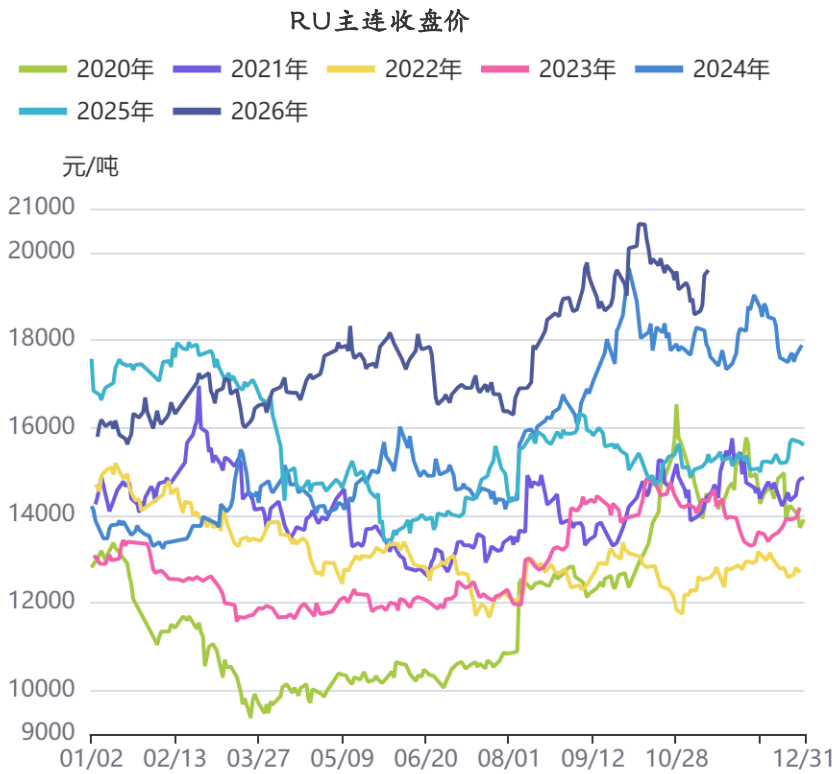
请务必阅读最后重要事项

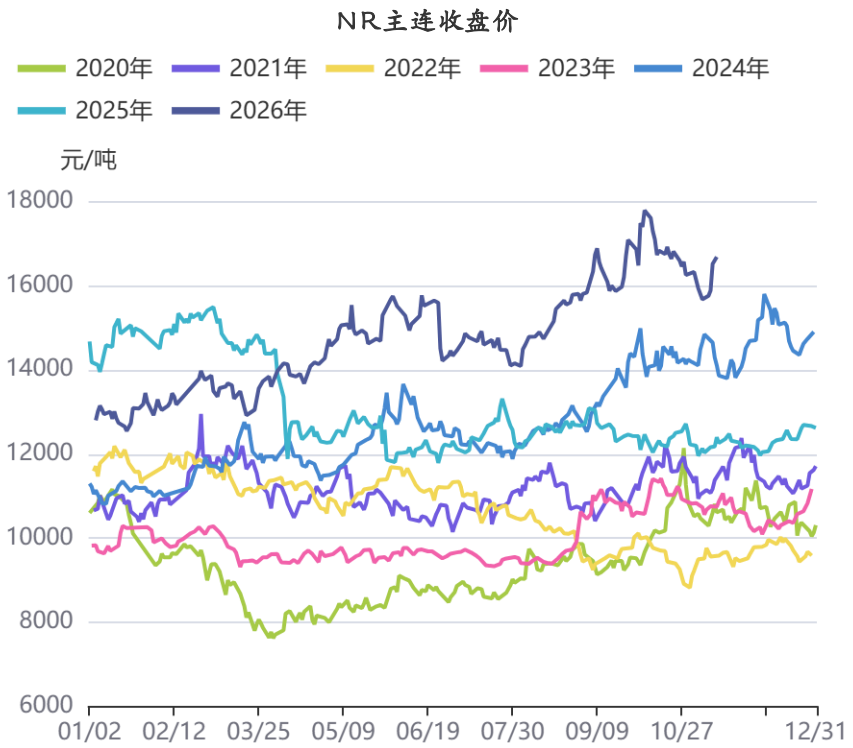
策略建议

品种	策略类型	策略内容	核心逻辑	运行区间	风险提示
橡胶	单边	ru2701多单持有	短期宏观情绪偏弱，资金已经对减产预期进行积极计价	支撑位：18200-18500 压力位：20500-21000	风险：商品系统性风险、产量超预期、美联储加息
	套利	观望	当前或是处于跟涨阶段，期价领涨基差走弱		
	期权	买入牛市价差组合	天胶价格重心持续上移，但连续大涨概率较低	买入平值附近看涨+卖出深度虚值看涨	

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

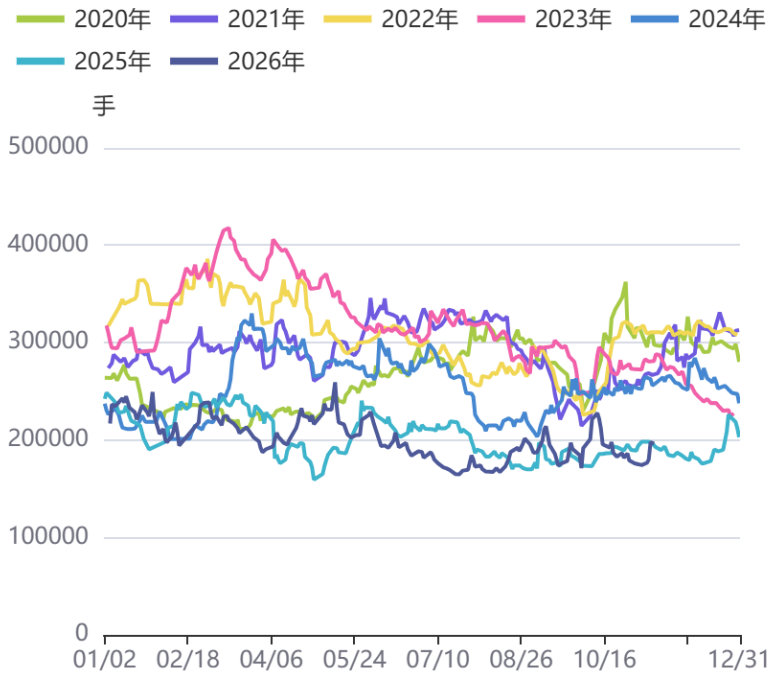
天然橡胶期货



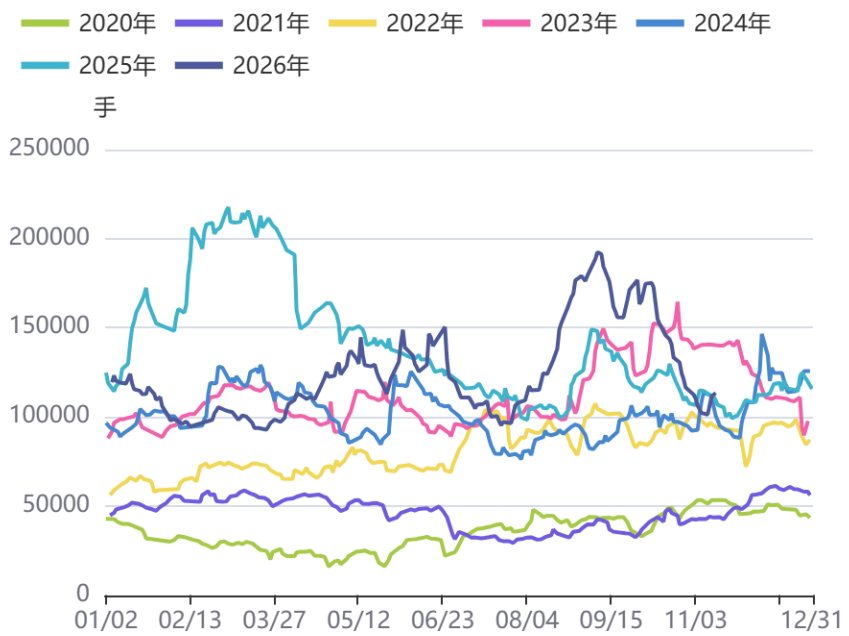


资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

RU指数持仓量



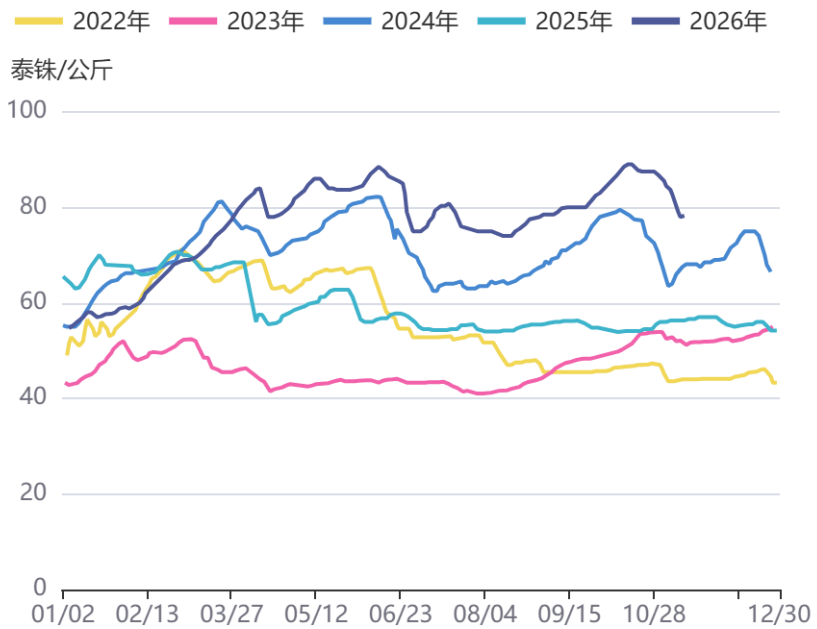
NR指数持仓量



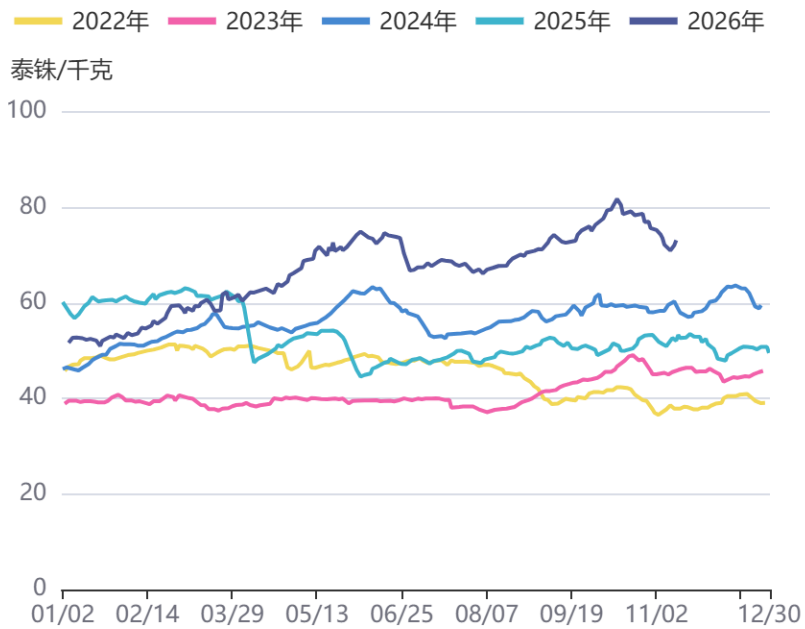
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

天然橡胶现货

泰国胶水价格

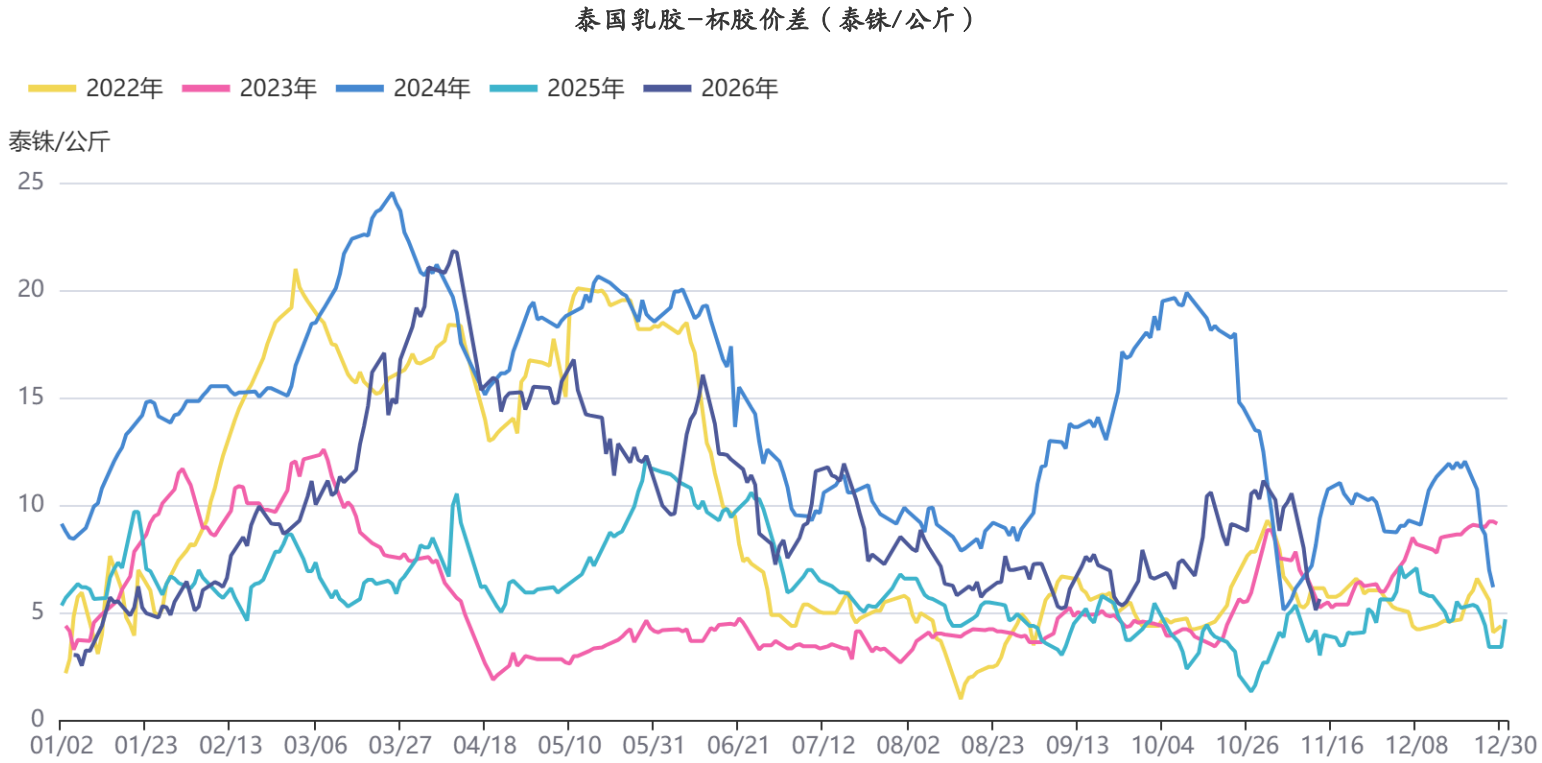


泰国杯胶价格



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

天然橡胶现货



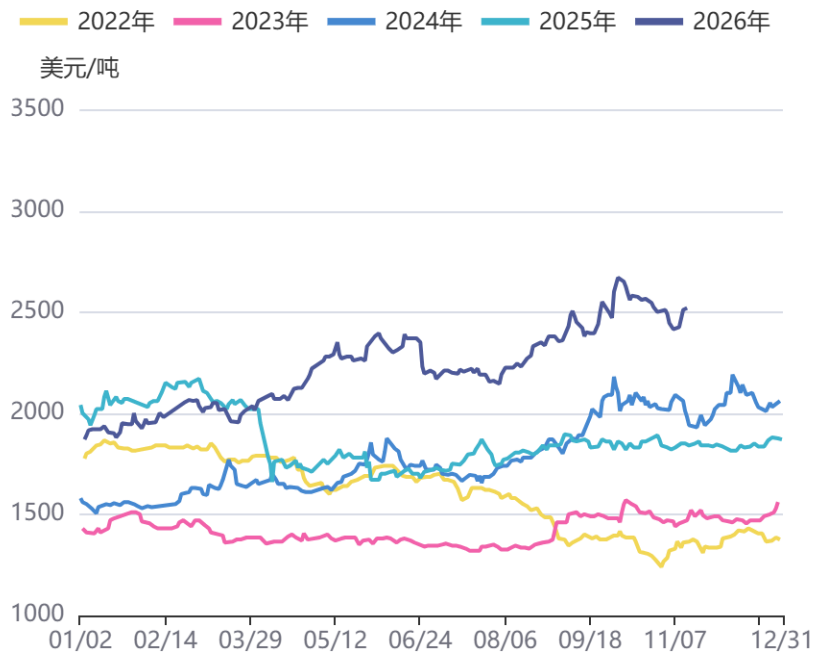
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

天然橡胶现货

青岛SCFWR价格（元/吨）



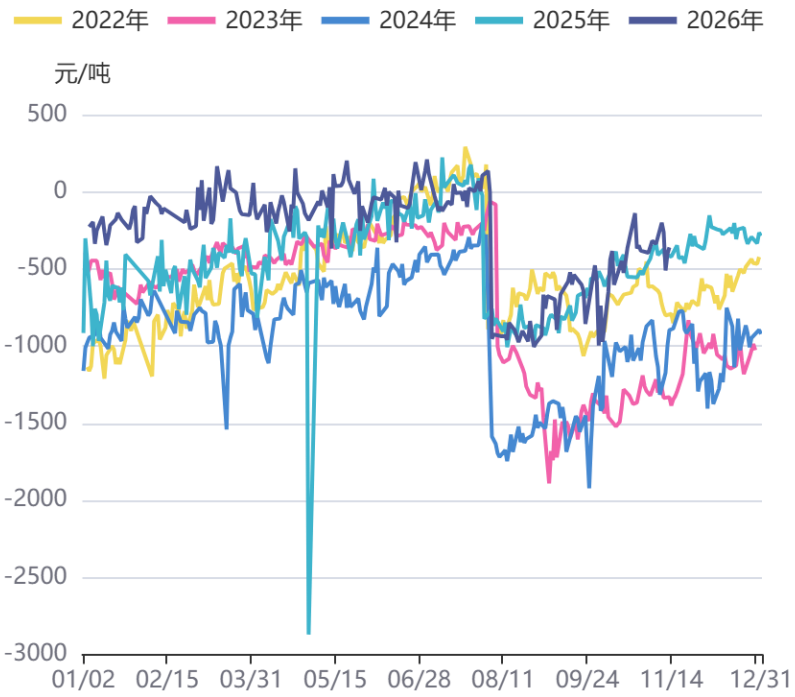
青岛STR20价格（元/吨）



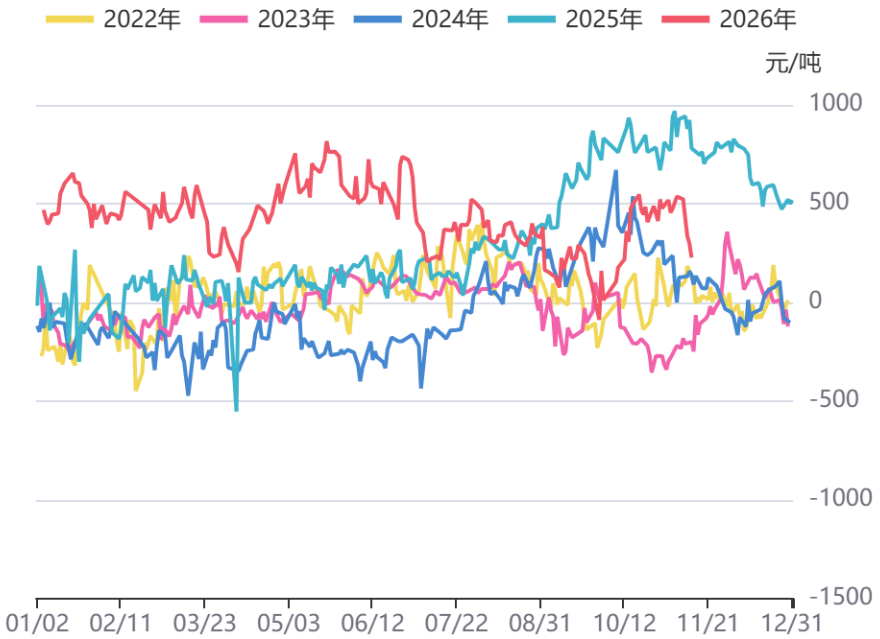
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

天然橡胶基差

RU主力合约基差



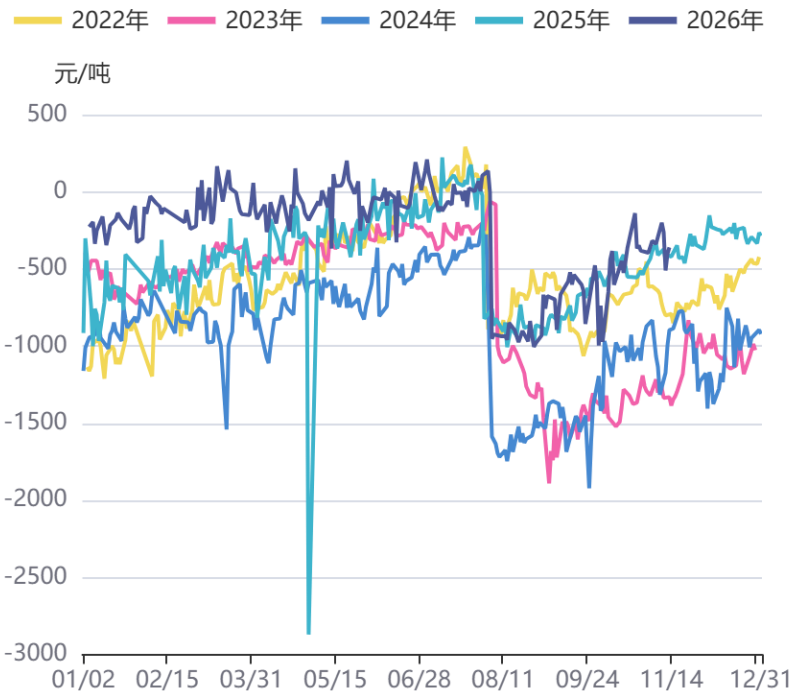
NR主力合约基差



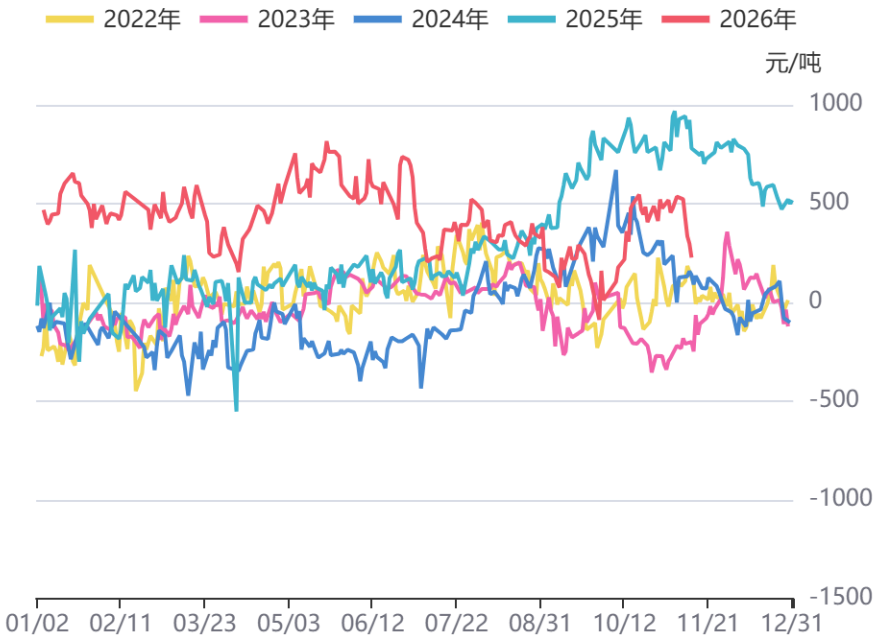
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

天然橡胶基差

RU主力合约基差



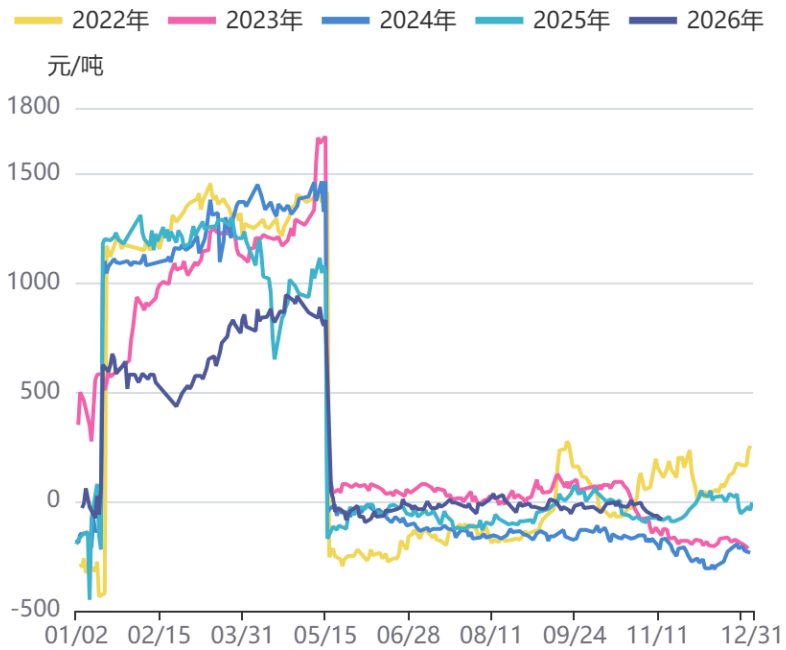
NR主力合约基差



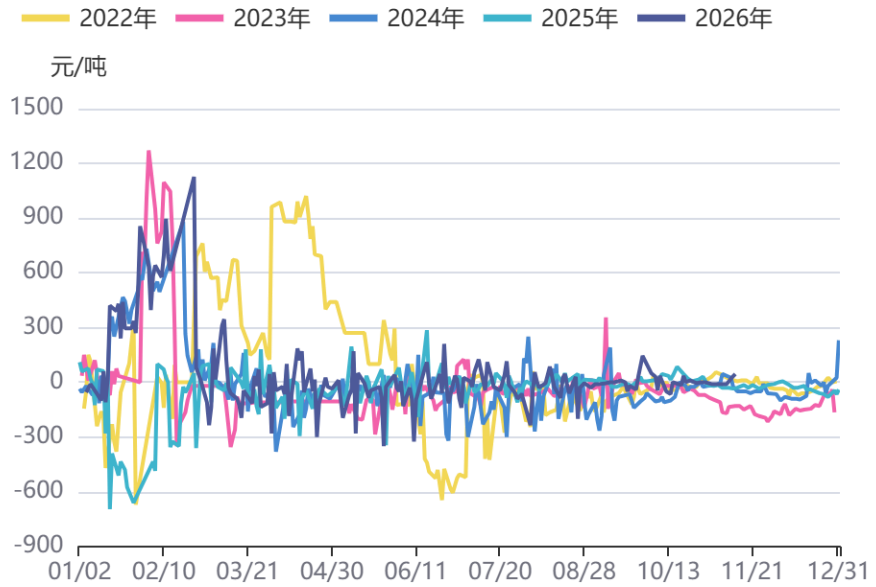
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

跨期价差

RU 15价差



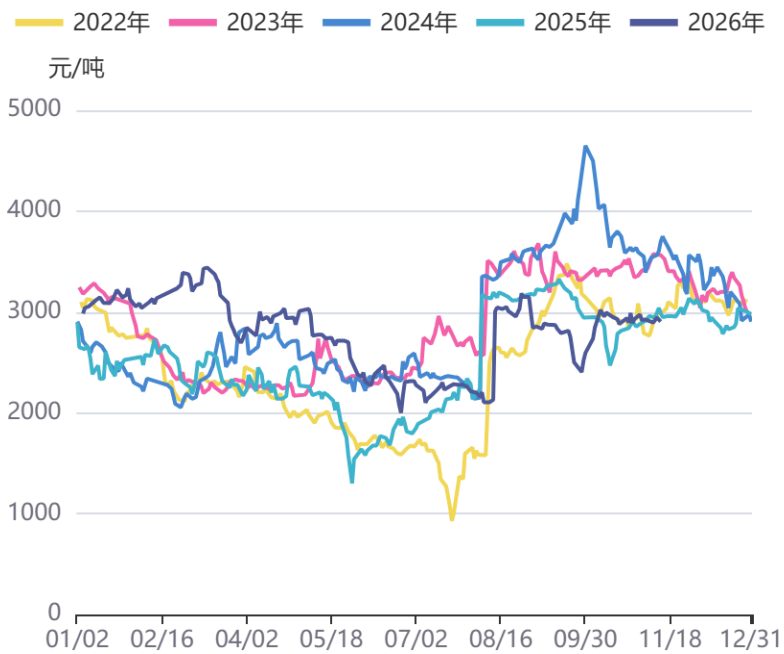
NR 1-2价差



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

跨品种价差

RU-NR价差

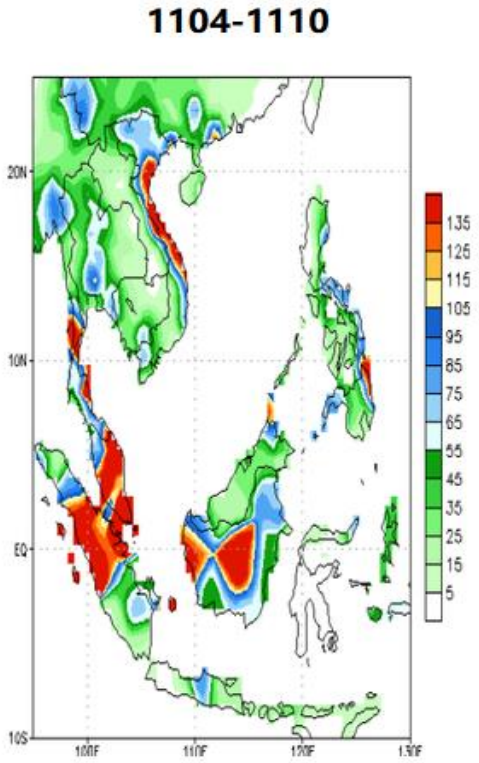


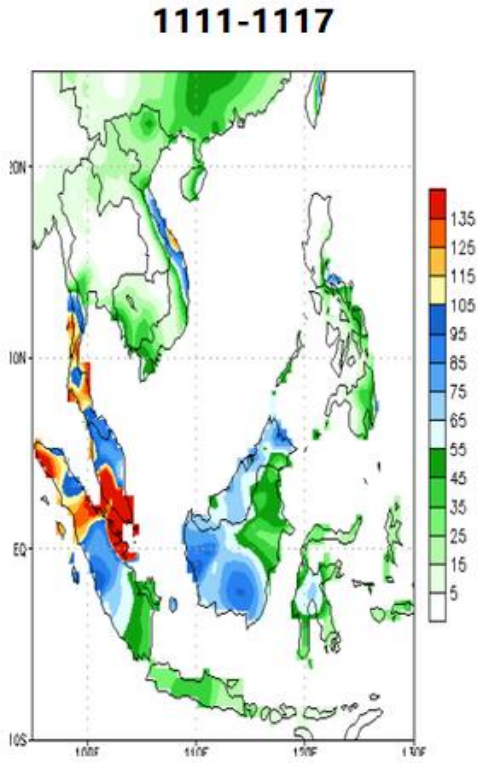
RU-BR价差

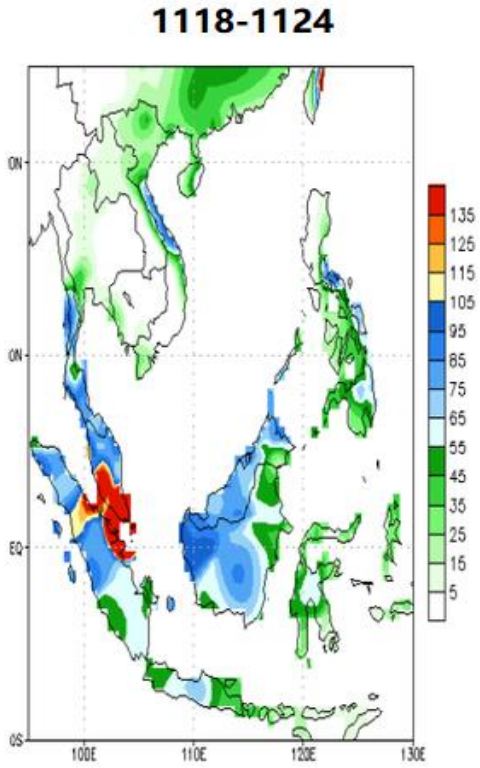


资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

泰国南部未来两周降雨环比减少

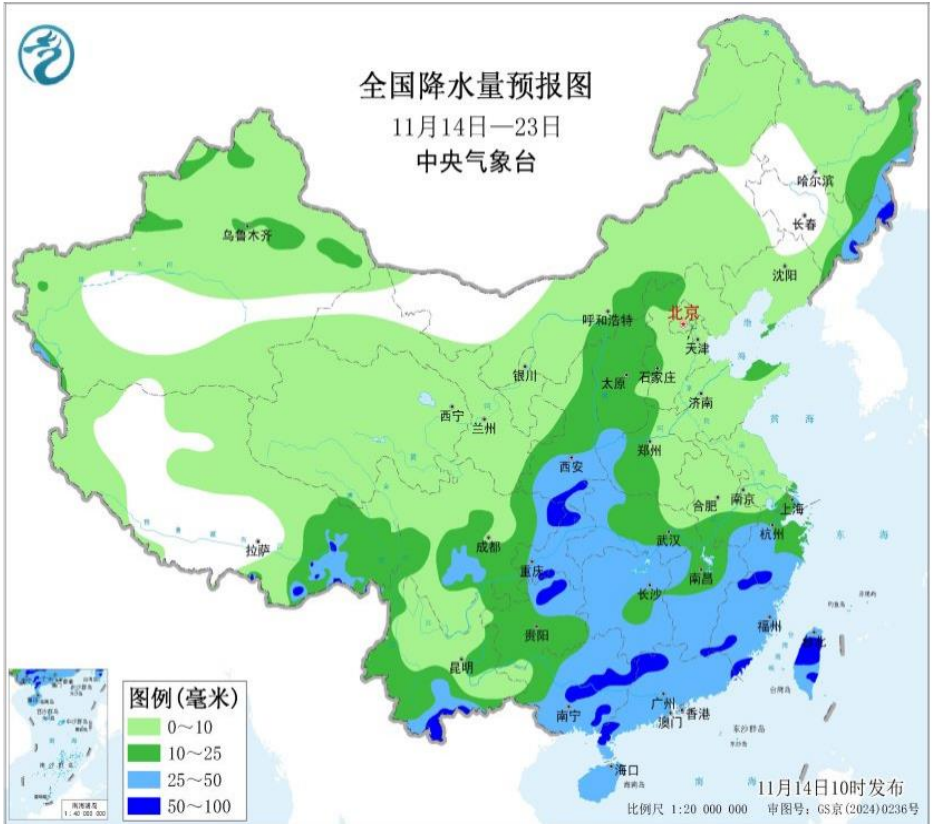


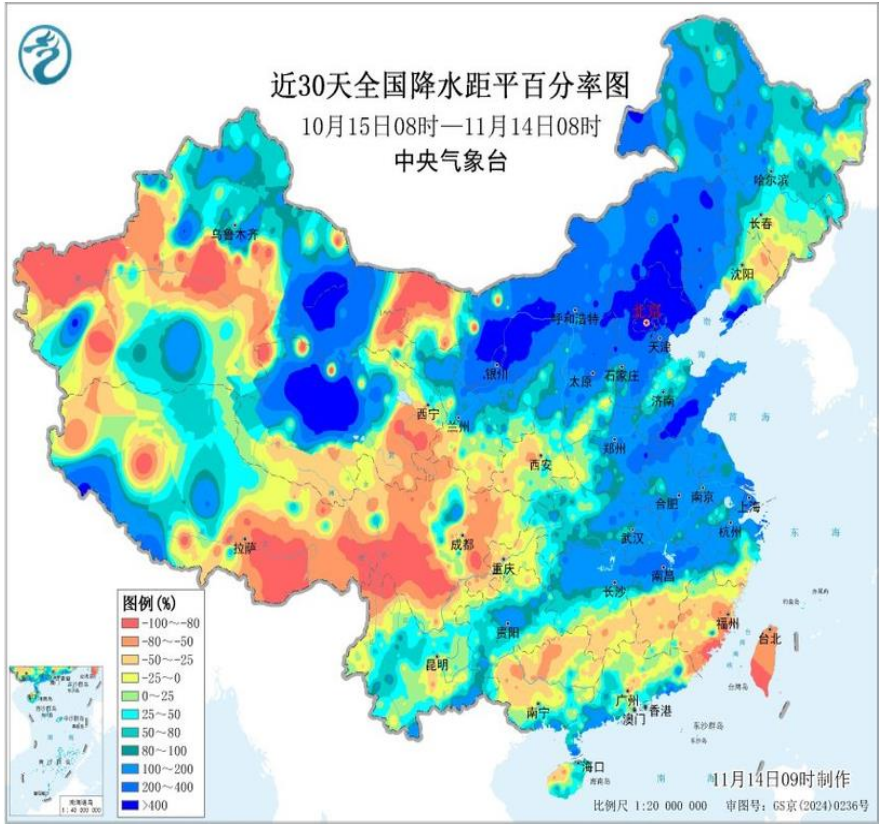




资料来源：NOAA、方正中期期货研究院

国内降雨情况

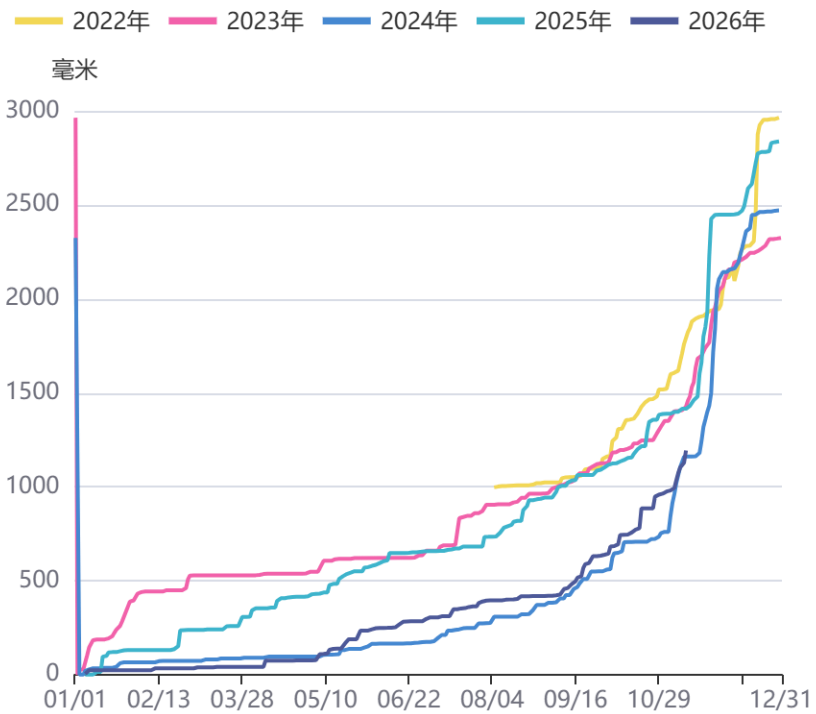




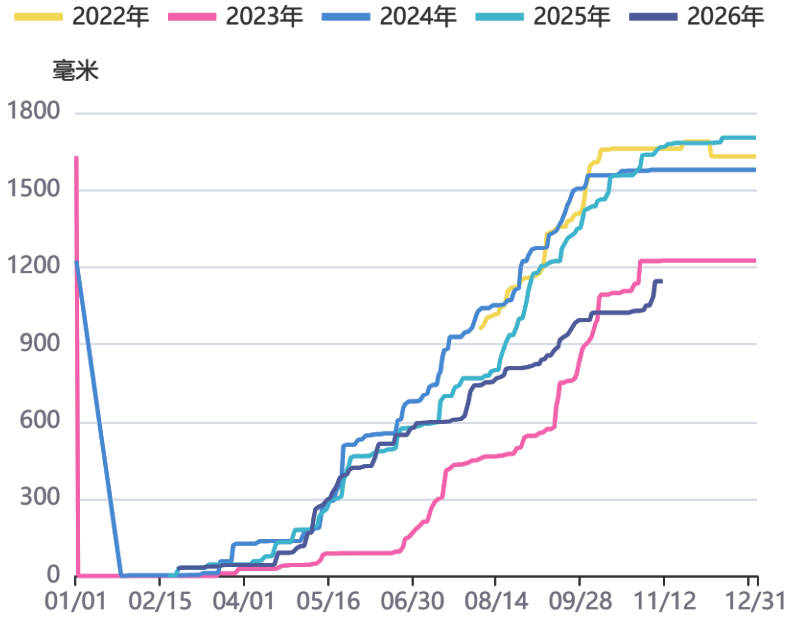
资料来源：中央气象台、方正中期期货研究院

泰国累计降雨量

泰国南部：宋卡府



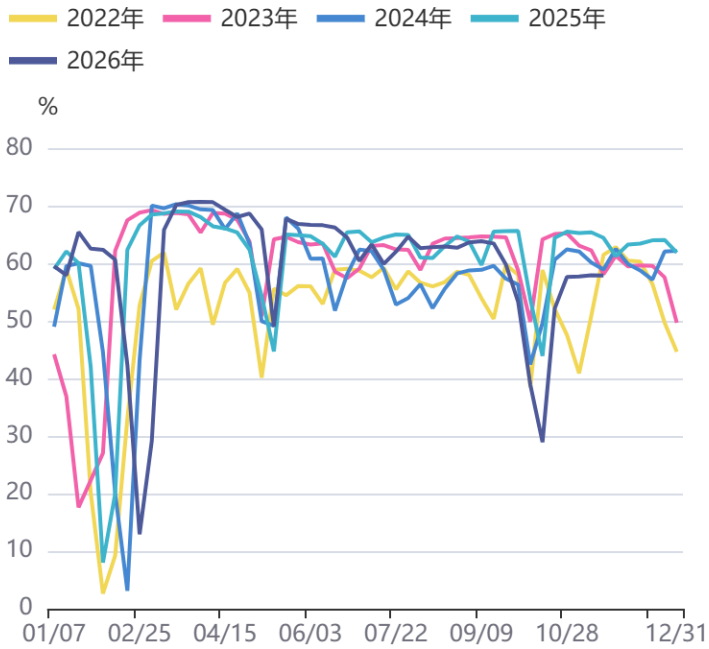
泰国东北：黎府



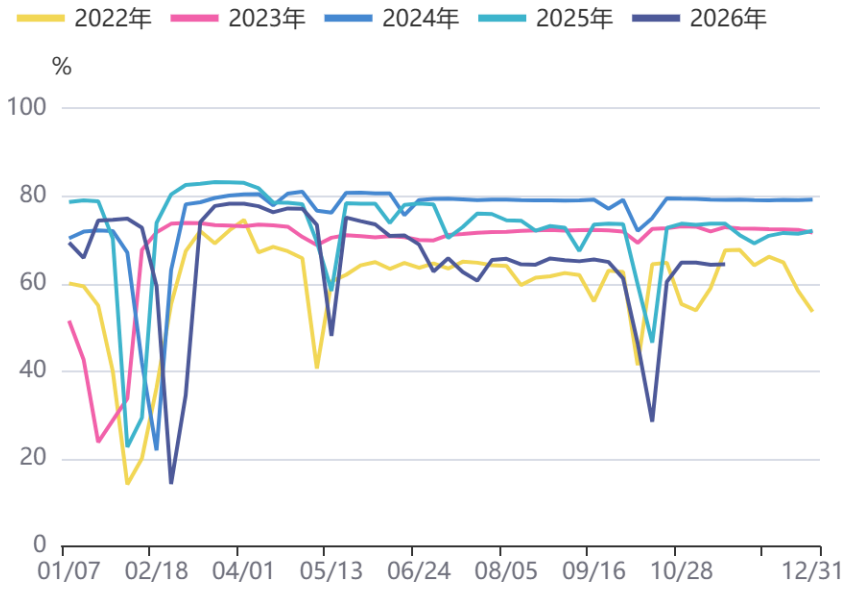
资料来源：NOAA、方正中期期货研究院

轮胎开机情况

全钢胎开机率



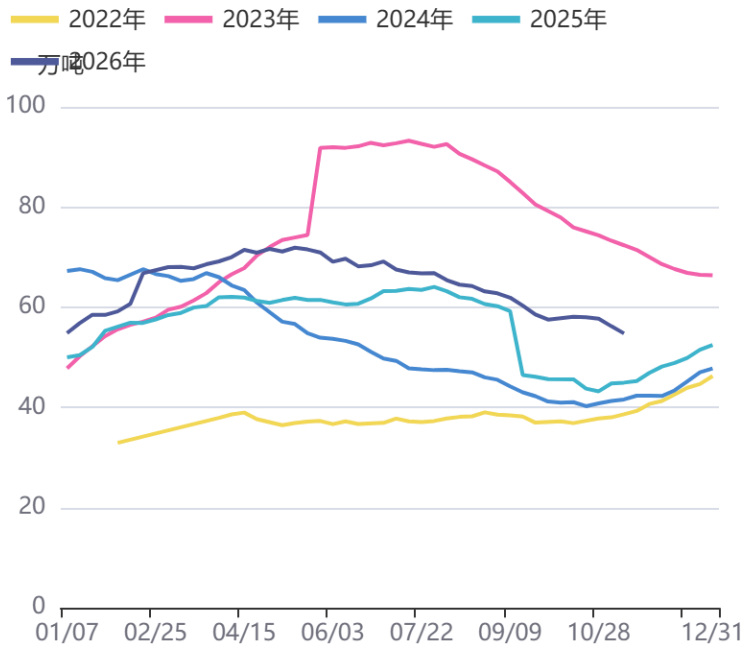
半钢胎开机率



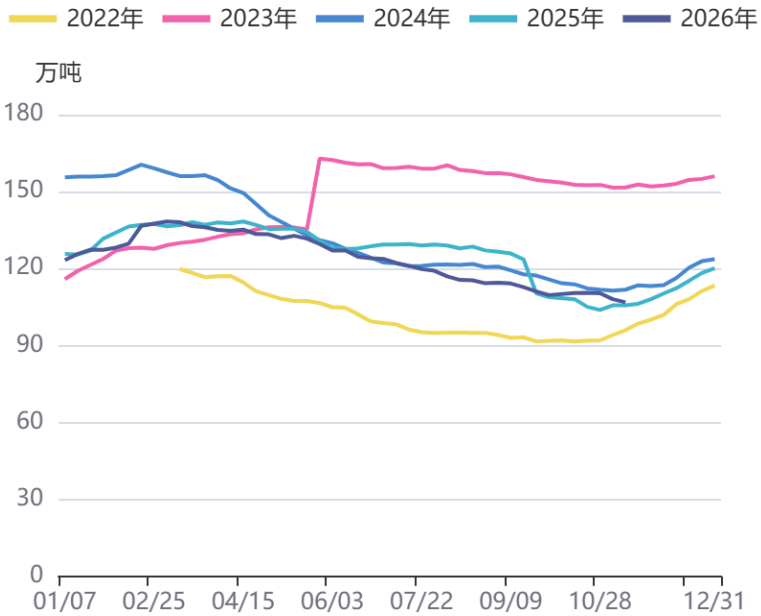
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

国内现货库存

青岛贸易库存（含保税区）



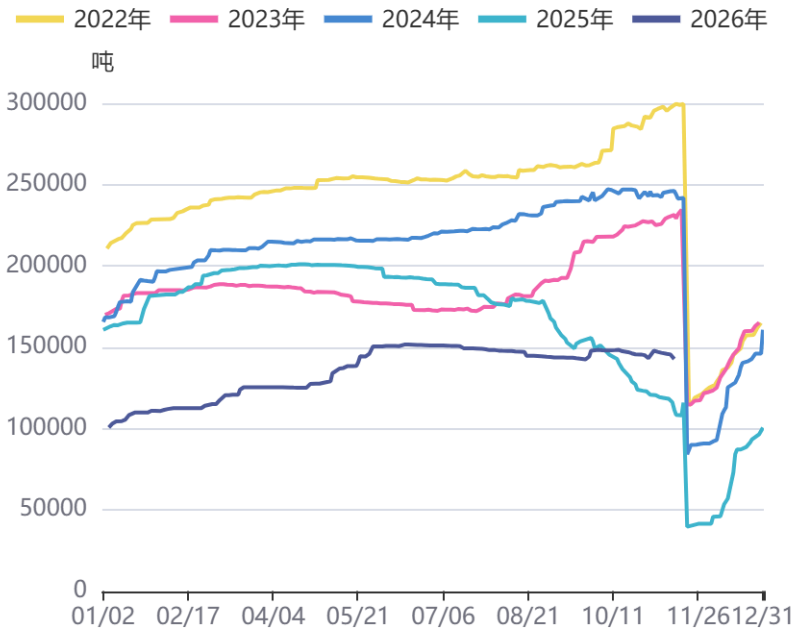
一般社会库存



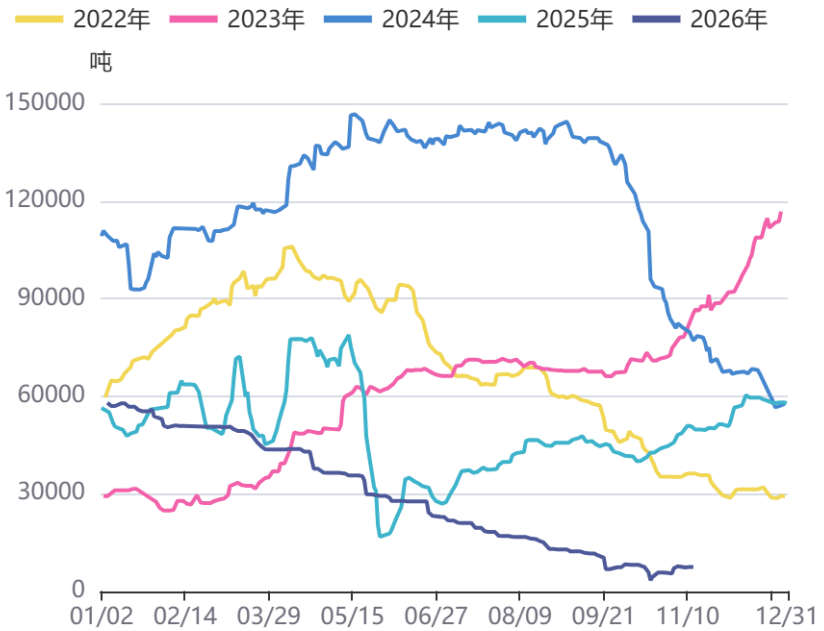
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

仓单情况

RU期货仓单

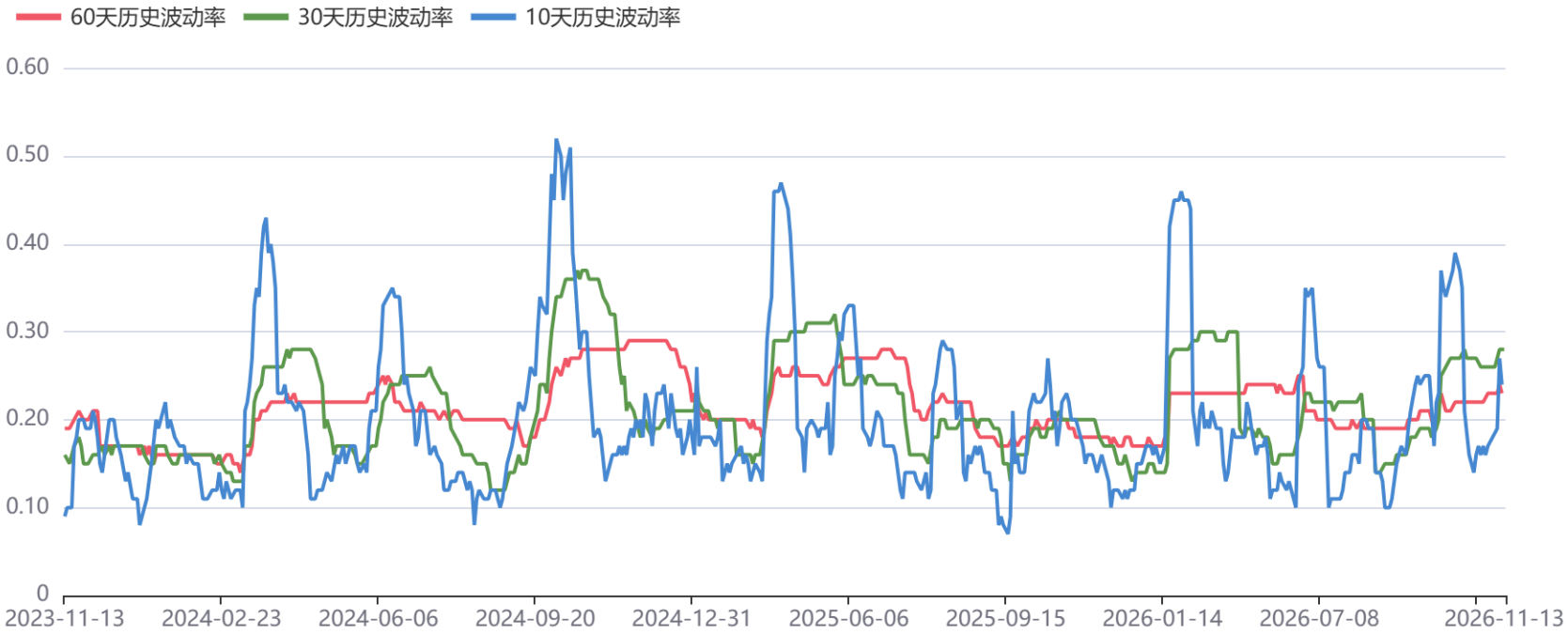


NR期货仓单



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

天然橡胶波动率情况



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

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。

联系我们

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES

总部业务部门

资产管理部
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；联系电话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；联系电话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；联系电话010-85881108
总部业务部
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；联系电话010-85881292

分支机构信息

北京分公司
北京市西城区展览馆路48号楼4层408室；联系电话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；联系电话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；联系电话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；联系电话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；联系电话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；联系电话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；联系电话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；联系电话0512-65105067
上海分公司
上海市浦东新区长柳路58号604室；联系电话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；联系电话0519-86811208
湖北分公司
湖北省武汉市武昌区水果湖街道青鱼嘴社区中北路219号襄阳大厦一单元19楼（电梯编号22层）2202室
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；联系电话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；联系电话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；联系电话0731-84319733

联系我们

分支机构信息

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；联系电话0755-82521066

广东分公司
广州市天河区体育东路116号903单元；联系电话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；联系电话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；联系电话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；联系电话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T6塔楼13层1305房间；联系电话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；联系电话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；联系电话010-68570709

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；联系电话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；联系电话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；联系电话0571-86690056

南京洪武路营业部
江苏省南京市秦淮区洪武路359号1803、1804室；联系电话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）；联系电话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；联系电话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；联系电话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；联系电话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；联系电话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，联系电话010-85881188



方正中期期货有限公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层 100020

16F, Tower A, ZT International Center, No.10 Chaoyangmen South Street, Chaoyang District, Beijing, China 100020