# 【银河期货】早盘观察-20261118

天然橡胶及 20 号胶：泰国橡胶制造业用电增加

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约下跌 105 点至 19240 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 19290 元/吨，越南 3L 混合报收 20000-20100 元/吨，泰国烟片报收 24500 元/吨，产地标二报收 17100-17300 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 01 合约下跌 100 点至 16340 点。新加坡 TF 主力 02 合约下跌 2.5 点至 247.2 点。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2800 美元/吨，泰标近港船货报收 2480-2530 美元/吨，泰混近港船货报收 2480-2530 美元/吨，马标近港船货报收 2470-2520 美元/吨，人民币混合胶现货报收 18450-18480 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 01 合约上涨 110 点至 15715 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16300-16400 元/吨，山东民营顺丁报收 16100-16200 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16300-16500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16500-16600 元/吨。华北市场丁苯 1502 报收 15400-15500 元/吨。江浙市场丁二烯报收 14500-14600 元/吨。

【重要资讯】

援引国新办消息：受中秋错月及部分耐用品销售放缓影响，10 月社会消费品零售总额同比仅微增 0.4%，但消费市场规模持续扩大的总体趋势未变。1—10 月，社会消费商品和服务零售总额同比增长 2.5%，市场呈现结构向优、动能向新特征。消费市场显现四大积极信号：一是服务消费支撑明显，前 10 月服务零售额同比增 4.9%，文旅及赛事消费热度高；二是商品消费扩容提质，通讯器材类增 16.5%，可穿戴智能设备增速超 70%；三是新业态拓展，网上商品和服务零售额增 3.7%，直播电商与即时零售蓬勃发展；四是乡村消费潜力释放，乡村消费品零售额增速显著高于城镇。未来，随着提振消费专项行动持续推进，稳就业促增收及优质供给扩大将进一步释放消费潜力。

【逻辑分析】

2026 年 11 月至今，中国 30 年期国债收益率连续 4 个月回落至 2.05%，同比下跌-0.11%，美国 30 年期国债收益率回落至 5.34%，同比上涨+0.63%，中美 30 债平均同比上涨+0.26%，连续 2 个月边际上涨，小幅利空金价。2026 年 9，泰国橡胶制造业用电量回落至 348.6 吉瓦时，同比上涨+5.9 吉瓦时，连续 4 个月加速上涨，利多 RU。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约可视情况持有空单，止损宜下移至 19580 点近日高位处附近；NR 主力 01 合约可视情况减持多单，关注近日高位处的压力。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电 话：**166-2162-2706
**邮 箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的

# 【银河期货】早盘观察-20261117

天然橡胶及 20 号胶：青岛保税区内库存创新低

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约下跌 250 点至 19370 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 19505-19555 元/吨，越南 3L 混合报收 20200-20300 元/吨，泰国烟片报收 24500 元/吨，产地标二报收 17200-17400 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 01 合约下跌 225 点至 16490 点。新加坡 TF 主力 02 合约下跌 0.5 点至 249.9 点。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2800 美元/吨，泰标近港船货报收 2520-2550 美元/吨，泰混近港船货报收 2520-2550 美元/吨，马标近港船货报收 2510-2540 美元/吨，人民币混合胶现货报收 18670-18730 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 01 合约下跌 510 点至 15680 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16500-16600 元/吨，山东民营顺丁报收 16200-16500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16400-16600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16500-16700 元/吨。华北市场丁苯 1502 报收 15400-15600 元/吨。江浙市场丁二烯报收 14500-14600 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：11 月 15 日夜间，乌克兰无人机袭击了俄罗斯鞑靼斯坦共和国下卡姆斯克市两处工业区，厂区发生爆炸并起火，浓烟远处可见。当地市长别利亚耶夫证实多处工业设施受损，另有居民楼被波及，3 人受伤，因疏散及时未造成死亡。乌军总参谋部随后认领打击，目标为下卡姆斯克石化联合企业（隶属西布尔集团）和 TAIF-NK 炼油厂。前者是欧洲最大石化企业之一，主产合成橡胶、合成聚异戊二烯、丁基橡胶等，合成橡胶年产能约 150 万吨。乌方强调打击对象属俄军工复合体：合成橡胶用于军卡、装甲车、飞机轮胎，部分特种胶还作固体火箭燃料粘合剂，是导弹原料。该地距乌边境约 1300 公里，工厂损毁程度、停产范围及复产时间尚未公布。

【逻辑分析】

2026 年 11 月至今，国内干胶库存连续 8 个月去库，报收 106.8 万吨，同比涨幅小幅收窄，利多 RU。援引隆众统计：国内青岛保税区内库存连续 11 周去库至 3.8 万吨，创历史新低，同比去库-40.7%，连续 8 周加速去库；区外库存连续 4 周去库至 50.1 万吨，同比累库+30.3%，连续 2 周涨幅收窄。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约可视情况试空，宜在 19775 点近日高位处附近设置止损；NR 主力 01 合约可视情况持有多单，宜在 16425 点近日低位处附近设置止损。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电 话：**166-2162-2706
**邮 箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的

# 【银河期货】早盘观察-20261116

天然橡胶及 20 号胶：半钢轮胎加速去库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约上涨 110 点至 19710 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 19405-19455 元/吨，越南 3L 混合报收 20300 元/吨，泰国烟片报收 24500 元/吨，产地标二报收 17300-17500 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 01 合约上涨 130 点至 16825 点。新加坡 TF 主力 02 合约上涨 3.5 点至 250.4 点。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2800 美元/吨，泰标近港船货报收 2510-2540 美元/吨，泰混近港船货报收 2510-2540 美元/吨，马标近港船货报收 2500-2530 美元/吨，人民币混合胶现货报收 18650-18700 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 01 合约上涨 260 点至 16280 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16200-16400 元/吨，山东民营顺丁报收 16100-16200 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16300-16500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16300-16400 元/吨。华北市场丁苯 1502 报收 15300-15500 元/吨。江浙市场丁二烯报收 14550-14600 元/吨。

【重要资讯】

援引欧洲轮胎和橡胶制造商协会数据：2026 年第三季度欧洲替换胎销量同比下降 1.3%至 6142.3 万条。其中乘用车胎降 1%至 5679 万条，卡客车胎降 0.2%至 296.5 万条，农用胎暴跌 34%至 5.9 万条，摩托车/踏板车胎降 5%至 160.9 万条。ETRMA 秘书长指出，前三季度温和增长不应掩盖三季度疲软。受高油价及中东冲突影响，欧洲行驶里程再次下滑，但降幅约为二季度一半。1-8 月欧盟 27 国及英国乘用车胎进口量降 7%，受 7 月反倾销税影响，7-8 月自华进口同比腰斩。此外，卡客车胎三季度企稳，前九个月累计增 4%，货运量好于预期，1-8 月卡车胎进口增 26%；农用胎前九个月降 17%，摩托车胎增 2%。

【逻辑分析】

2026 年 10 月，国内制造业 PMI 回落至 49.3%，同比上涨+0.3%，美国制造业 PMI 上涨至 55.5%，同比上涨+6.7%，两国制造业 PMI 连续 10 个月边际上涨，利多 RU。截至上周五：上期所 RU 合约库存小计去库-3.1%至 15.80 万吨，高于库存期货（仓单）+1.51 万吨；能源中心 NR 合约仓库仓单累库+1.2%至 0.34 万吨，厂库仓单维持 0.40 万吨；国内全钢轮胎产线成品库存连续 2 周累库至 26.4 天，同比去库-40.7%；半钢轮胎产线成品库存连续 3 周去库至 36.3 天同比去库-20.2%，连续 11 周加速去库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约观望；NR 主力 01 合约可视情况持有多单，宜上移至 16425 点近日低位处附近。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电 话：**166-2162-2706
**邮 箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的

# 【银河期货】早盘观察-20261113

天然橡胶及 20 号胶：汽车环比增产、同比减产

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约上涨 30 点至 19465 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 19340-19390 元/吨，越南 3L 混合报收 20250 元/吨，泰国烟片报收 24500 元/吨，产地标二报收 17200-17400 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 01 合约上涨 85 点至 16580 点。新加坡 TF 主力完成换月，2 月合约下跌 0.7 点至 246.8 点。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2800 美元/吨，泰标近港船货报收 2485-2530 美元/吨，泰混近港船货报收 2485-2530 美元/吨，马标近港船货报收 2475-2520 美元/吨，人民币混合胶现货报收 18550-18600 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 01 合约上涨 145 点至 15775 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16000-16100 元/吨，山东民营顺丁报收 15900-16000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16100-16200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16200-16400 元/吨。华北市场丁苯 1502 报收 15200-15400 元/吨。江浙市场丁二烯报收 14400-14500 元/吨。

【重要资讯】

援引马来西亚统计局数据：2026 年 9 月天胶出口量同比降 12.3%至 29,438 吨，环比降 11.9%。其中 33.4%出口至中国。9 月马来西亚天胶进口量为 59,126 吨，同比降 6.7%，环比降 0.4%。9 月可监控天胶总产量为 31,657 吨，同比增 18.8%，环比增 7.3%。其中小园种植产量占 89.5%，国有种植园产量占 10.5%。第三季度，该国天然橡胶产量较第二季度的 65,266 吨增加 35%至 88,093 吨，较 2025 年同期的 93,815 吨下降 6.1%。9 月马来西亚天然橡胶库存为 142,523 吨，环比增 5.6%，同比降 10.7%。9 月国内天胶消费总量同比降 24.4%至 18,661 吨，环比降 1.3%。

【逻辑分析】

2026 年 11 月至今，美国经济政策不确定性指数上涨至 347.3 点，英国经济政策不确定性指数下跌至 274.2 点，均值同比下降-66.9 点，边际下滑，利空金价。2026 年 9 月，国内汽车产量连续 3 个月增产至 306.3 万辆，同比减产-29.6 万辆，连续 9 个月跌幅扩大，利空 RU。国内全钢轮胎产线开工率连续 5 周增产至 58.0%，同比减产-7.4%，连续 4 周跌幅收窄；半钢轮胎产线开工率增产至 64.4%，同比减产-9.0%，连续 4 周跌幅收窄。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约观望；NR 主力 01 合约可视情况持有多单，宜在 16330 点近期高位处附近设置止损。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电 话：**166-2162-2706
**邮 箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的

# 【银河期货】早盘观察-20261112

天然橡胶及 20 号胶：天然胶和合成胶进口总量减少

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约上涨 50 点至 19525 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 19050-19100 元/吨，越南 3L 混合报收 20100 元/吨，泰国烟片报收 24300 元/吨，产地标二报收 17000-17200 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 01 合约上涨 80 点至 16610 点。新加坡 TF 主力 01 合约上涨 8.3 点至 248.3 点。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2800 美元/吨，泰标近港船货报收 2500-2520 美元/吨，泰混近港船货报收 2500-2520 美元/吨，马标近港船货报收 2490-2510 美元/吨，人民币混合胶现货报收 18620-18640 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 01 合约上涨 85 点至 15540 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15900-16100 元/吨，山东民营顺丁报收 15800-16000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16000-16100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16100-16300 元/吨。华北市场丁苯 1502 报收 15000-15200 元/吨。江浙市场丁二烯报收 14400-14500 元/吨。

【重要资讯】

援引印度汽车轮胎制造商协会消息：已请求印度政府以关税税率配额（TRQ）形式允许临时免税进口天然橡胶，额度限于国内产量与消费量的缺口，持续至供需恢复常态。理由是价格已涨至每公斤 300 卢比，较 2025 年 11 月均价 186 卢比上涨约 62%，且合成橡胶、炭黑等石油衍生品成本因西亚危机同步走高。据橡胶局数据，2025-26 年度印度天然橡胶产量 90.5 万吨，消费 142.7 万吨，缺口 52.2 万吨（约占消费 37%）。现行基本关税为 25%或每公斤 30 卢比取低者。涨价利好种植者，喀拉拉邦部分废弃胶园已恢复割胶。目前仅为行业诉求，尚未获批。

【逻辑分析】

2026 年 11 月至今，中债综合指数环比上涨+0.7 点报收 264.8 点，增速有所放缓，利多金价。2026 年 9 月，国内烟片胶进口量减少至 1.70 万吨，同比减少-1.58 万吨，跌幅扩大，小幅利多 RU。2026 年 10 月，国内天然胶和合成胶进口总量减少至 55.3 万吨，同比减少-11.7 万吨，连续 2 个月加速减量，利多 RU。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约观望；NR 主力 01 合约可视情况择机试多，宜在 16330 点近期高位处附近设置止损。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电 话：**166-2162-2706
**邮 箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的

# 【银河期货】早盘观察-20261111

天然橡胶及 20 号胶：ANRPC 进出口总量边际减量

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约下跌 45 点至 18755 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18700-18750 元/吨，越南 3L 混合报收 19900 元/吨，泰国烟片报收 24100-24200 元/吨，产地标二报收 16900-17050 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 01 合约下跌 10 点至 15885 点。新加坡 TF 主力 01 合约上涨 2.7 点至 240.3 点。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2800 美元/吨，泰标近港船货报收 2420-2470 美元/吨，泰混近港船货报收 2420-2440 美元/吨，马标近港船货报收 2410-2460 美元/吨，人民币混合胶现货报收 18070-18080 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 01 合约上涨 105 点至 14880 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15700-15800 元/吨，山东民营顺丁报收 15600-15700 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15700-15900 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15900-16100 元/吨。华北市场丁苯 1502 报收 15000-15100 元/吨。江浙市场丁二烯报收 14500-14600 元/吨。

【重要资讯】

QinRex 援引外媒消息：科特迪瓦农业、农村发展和食品生产部长布鲁诺·纳巴涅·科内 11 月 7 日在阿比让举行的天然橡胶专业人士协会（APROMAC）成立 50 周年庆典上表示，政府要把农业打造成经济转型、创富和就业的驱动力。他为橡胶产业提出四项优先任务：扩大本地加工、让生产者处于产业核心、为种植园更新做好准备、实现可持续发展；并强调提升产量质量与可追溯性，以应对国际市场日趋严格的要求，同时呼吁青年和妇女更多参与行业发展。科特迪瓦自 1990 年起为非洲最大天然橡胶生产国，占非洲总产量 85%以上，橡胶出口量已超可可；全国逾 150 万人以橡胶种植为生。他敦促各方遵守营销法规和定价机制，保障胶农收入，实现更公平的价值分配。

【逻辑分析】

2026 年 9 月，ANRPC 进出口总量增长至 145.7 万吨，同比减少-12.2 万吨，跌幅扩大，小幅利空金价。2026 年 9 月，国内烟片胶进口 1.70 万吨，天然橡胶产量报收 13.24 万吨，合计 14.94 万吨，同比减少-0.46 万吨，跌幅扩大，小幅利多 RU 近月。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约观望，可关注 18615 点近日低位处附近的支撑；NR 主力 01 合约观望，可关注 15730 点近日低位处附近的支撑。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电 话：**166-2162-2706
**邮 箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的

# 【银河期货】早盘观察-20261110

天然橡胶及 20 号胶：区内库存加速去化，区外库存去库放缓

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约上涨 40 点至 18705 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18550-18600 元/吨，越南 3L 混合报收 19850-19900 元/吨，泰国烟片报收 24100-24200 元/吨，产地标二报收 16800-16900 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 01 合约上涨 50 点至 15820 点。新加坡 TF 主力 01 合约因屠妖节休市。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2800 美元/吨，泰标近港船货报收 2410-2460 美元/吨，泰混近港船货报收 2410-2425 美元/吨，马标近港船货报收 2400-2450 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17970-17990 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 01 合约上涨 25 点至 15565 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16000-16100 元/吨，山东民营顺丁报收 15900-16000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16000-16200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16100-16200 元/吨。华北市场丁苯 1502 报收 15300-15400 元/吨。江浙市场丁二烯报收 14700-15000 元/吨。

【重要资讯】

援引科特迪瓦天然橡胶协会（APROMAC）数据：科特迪瓦 2025 年橡胶产量从前一年约 180 万吨增至约 200 万吨，预计今年将保持稳定。APROMAC 称，科特迪瓦是非洲最大的天然橡胶出口国，全球排名从 2024 年的第四位跃升至第二位。许多农户表示，为寻求更稳定的收入，他们正越来越多地从种植可可转向种植橡胶，推动新种植园蓬勃发展。该协会主席 Charles-Emmanuel Yace 表示，今年产量将保持稳定。我们将更加注重橡胶品质。统计显示，该国拥有约 50 家加工厂，总产能远超 200 万吨。胶农称，产量增长主要得益于良好的农业规范培训和行业治理的改善。三位种植园管理者表示，随着幼龄种植园进入成熟期，未来五年产量应会小幅上升。此后随着新种植园开始产胶，增长将进一步加快。

【逻辑分析】

2026 年 10 月，全国汽车美容养护价格指数连续 3 个月上涨至 202.6 点，增速连续 2 个月放缓，利空 RU。2026 年 11 月至今，泰标加工毛利连续 5 个月改善至 35.0 美元/吨，同比上涨+68.1 美元/吨，连续 4 个月涨幅扩大，利润改善利空 RU。援引第三方统计：国内青岛保税区内库存连续 10 周去库至 4.2 万吨，同比去库-33.0%，连续 6 周加速去库；区外库存连续 6 周去库至 34.7 万吨，同比去库-13.7%，跌幅连续 10 周收窄，边际累库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约可视情况持有空单，止损宜下移至 18790 点近日高位处附近；NR 主力 01 合约可视情况持有空单，止损宜下移至 15905 点近日高位处附近。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电 话：**166-2162-2706
**邮 箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的

# 【银河期货】早盘观察-20261109

天然橡胶及 20 号胶：全钢轮胎月度产量边际减产

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约上涨 20 点至 18605 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18300-18350 元/吨，越南 3L 混合报收 19000 元/吨，泰国烟片报收 23800-24000 元/吨，产地标二报收 16800-16900 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 01 合约上涨 20 点至 15705 点。新加坡 TF 主力 01 合约下跌 4.8 点至 237.6 点。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2780 美元/吨，泰标近港船货报收 2400-2410 美元/吨，泰混近港船货报收 2400-2410 美元/吨，马标近港船货报收 2390-2400 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17880-17900 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 01 合约下跌 50 点至 15525 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15900-16000 元/吨，山东民营顺丁报收 15700-15900 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15900-16100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16000-16100 元/吨。华北市场丁苯 1502 报收 15300-15400 元/吨。江浙市场丁二烯报收 14600-14700 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2026 年泰国橡胶产量向下微调至 490.5 万吨，同比料增加 1.5%，2025 年为 483.7 万吨。7 月预期为 490.8 万吨，增加 1.5%。全年收割面积料微降 0.2%至 2226 万莱，2025 年为 2235.9 万莱。另外，全年亩产由 217 公斤/莱增加至 220 公斤/莱，提升 1.4%。2026 年，收割面积减少，因中部和南部地区胶农砍伐了产量较低的老橡胶树转而种植榴莲和油棕等果树和多年生树木。年产量增加，主要是因橡胶价格处于高水平从而激励割胶、橡胶树落叶病爆发概率下降、亩产提升抵消收割面积缩减影响。另外，需持续关注厄尔尼诺现象的影响。

【逻辑分析】

2026 年 11 月至今，国内全钢轮胎产线开工率回升至 58.0%，同比减产-5.6%，连续 6 个月加速减产，利空 RU。截至上周五：上期所 RU 合约库存小计去库-4.6%至 16.30 万吨，高于库存期货+1.63 万吨；能源中心 NR 合约仓库仓单累库+7.1%至 0.36 万吨，厂库仓单累库+25.0%至 0.40 万吨；国内全钢轮胎产线开工率累库至 26.2 天，同比去库-40.8%，跌幅收窄；半钢轮胎产线开工率连续 2 周去库至 36.5 天，同比去库-19.2%，连续 10 周加速去库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约可视情况持有空单，止损宜下移至 18975 点近日高位处附近；NR 主力 01 合约可视情况持有空单，止损宜下移至 16070 点近日高位处附近。

2.套利（多-空）：RU2701-NR2701（1 手对 1 手）报收+2910 点，宜观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电 话：**166-2162-2706
**邮 箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**
本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的

# 【银河期货】早盘观察-20261106

天然橡胶及 20 号胶：泰国胶水涨幅相对放缓

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约下跌 155 点至 18790 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18650 元/吨，越南 3L 混合报收 19900-20000 元/吨，泰国烟片报收 24200-24300 元/吨，产地标二报收 17000-17200 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 01 合约下跌 175 点至 15845 点。新加坡 TF 主力 01 合约上涨 0.8 点至 242.5 点。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2810 美元/吨，泰标近港船货报收 2440-2450 美元/吨，泰混近港船货报收 2440-2450 美元/吨，马标近港船货报收 2430-2440 美元/吨，人民币混合胶现货报收 18160-18200 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 01 合约下跌 5 点至 15355 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16000-16100 元/吨，山东民营顺丁报收 15700-15900 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16000-16200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16100-16200 元/吨。华北市场丁苯 1502 报收 15300-15500 元/吨。江浙市场丁二烯报收 14400-14500 元/吨。

【重要资讯】

援引中国化工报消息：近日，全球首套千吨级乳液加氢生产氢化丁腈橡胶装置在兰州石化开车一次成功，首批产品性能指标优于国际同类水平，标志着中国石油成功攻克氢化丁腈橡胶关键核心技术，打破国外长期技术垄断。氢化丁腈橡胶是高性能特种合成橡胶和战略物资，具有耐油、耐热、耐低温等优异特性。该 1000 吨/年装置采用国际领先、绿色低碳工艺，为国内首套自主工业化乳液加氢生产路线，是兰州石化完善高端橡胶产业链布局的战略性工程。此次投产验证了先进加氢工艺体系和精细化管控能力，将夯实高端特种新材料产能基础，补齐高端橡塑产品短板，提升企业在新材料领域的核心竞争力与市场话语权，为油气开发、新能源、高端装备等领域提供可靠关键材料支撑。

【逻辑分析】

2026 年 9 月，ANRPC 天然胶进口总量增长至 72.4 万吨，出口总量连续 2 个月减少至 73.3 万吨，合计 145.7 万吨，同比减少-12.2 万吨。橡胶贸易规模边际缩小，小幅利空金价。2026 年 11 月至今，泰国乳胶下跌至 84.75 泰铢/公斤，高于杯胶+9.66 泰铢/公斤，同比走强+5.38 泰铢/公斤，增速放缓，小幅利空 RU。国内全钢轮胎产线开工率连续 4 周增产至 58.0%，同比减产-8.8%，连续 3 周跌幅收窄；半钢轮胎产线开工率连续 2 周减产至 64.3%，同比减产-9.8%，连续 3 周跌幅收窄。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约可视情况少量试空，宜在 19105 点近日高位处附近设置止损；NR 主力 01 合约可视情况持有空单，止损宜下移至 16140 点近日高位处附近。

2.套利（多-空）：RU2701-NR2701（1 手对 1 手）报收+2945 点，可视情况持有，止损宜上移至+2910 点近日低位处附近。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电 话：**166-2162-2706
**邮 箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的

# 【银河期货】早盘观察-20261105

天然橡胶及 20 号胶：国产天然胶产量增速放缓

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约上涨 130 点至 18995 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18600 元/吨，越南 3L 混合报收 19900-20000 元/吨，泰国烟片报收 24000-24300 元/吨，产地标二报收 17000-17200 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 01 合约上涨 90 点至 16040 点。新加坡 TF 主力 01 合约下跌 2.4 点至 242.1 点。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2850 美元/吨，泰标近港船货报收 2430-2440 美元/吨，泰混近港船货报收 2430-2440 美元/吨，马标近港船货报收 2420-2430 美元/吨，人民币混合胶现货报收 18110-18140 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 01 合约下跌 205 点至 16020 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16500-16600 元/吨，山东民营顺丁报收 16400-16500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16700-16900 元/吨。华北市场丁苯 1502 报收 16200-16400 元/吨。江浙市场丁二烯报收 14800-14900 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2026 年前三个季度，印尼出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为 98.2 万吨，同比降 21%。其中，标胶合计出口 95.9 万吨，同比降 21%；烟片胶出口 2.2 万吨，同比降 18.5%；乳胶出口 0.04 万吨，同比持平。1-9 月，出口到中国天然橡胶合计为 11 万吨，同比降 54%；混合胶出口到中国合计为 6.1 万吨，同比增 20%。综合来看，印尼前三个季度天然橡胶、混合胶合计出口 107.7 万吨，同比下降 17%；合计出口到中国 17.1 万吨，同比降 41%。

【逻辑分析】

2026 年 11 月至今，美元指数回落至 101.8 点，同比上涨+2.1 点，涨幅收窄，利多金价。2026 年 9 月，厄尔尼诺指数连续 10 个月升温至+2.46℃，增速有所放缓，小幅利多近端 RU。2026 年 9 月，ANRPC 口径中国天然橡胶产量季节性增产至 13.24 万吨，同比增产+1.12 万吨，连续 2 个月边际减产，利多 RU。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约观望，关注 18715 点近日低位处附近的支撑；NR 主力 01 合约可视情况持有空单，止损宜下移至 16330 点近日高位处附近。

2.套利（多-空）：RU2701-NR2701（1 手对 1 手）报收+2955 点，可视情况择机介入，宜在+2840 点近日低位处附近设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电 话：**166-2162-2706
**邮 箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的

# 【银河期货】早盘观察-20261104

天然橡胶及 20 号胶：泰国橡胶机械设备进口增速放缓

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约下跌 155 点至 19030 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 19000 元/吨，越南 3L 混合报收 20100 元/吨，泰国烟片报收 24400-24700 元/吨，产地标二报收 17200-17300 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 01 合约下跌 165 点至 16100 点。新加坡 TF 主力 01 合约下跌 2.9 点至 244.7 点。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2880 美元/吨，泰标近港船货报收 2485-2520 美元/吨，泰混近港船货报收 2485-2520 美元/吨，马标近港船货报收 2475-2510 美元/吨，人民币混合胶现货报收 18400-18450 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 01 合约下跌 40 点至 16370 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16500-16600 元/吨，山东民营顺丁报收 16400-16500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16700-16900 元/吨。华北市场丁苯 1502 报收 16200-16400 元/吨。江浙市场丁二烯报收 14800-14900 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2026 年前三个季度，越南出口天然橡胶累计 45 万吨，较去年的 50.7 万吨同比下降 11%。其中，标胶出口 23.2 万吨，同比降 8%，包括 SVR10 出口 7.7 万吨，SVR3L 出口 8.4 万吨；烟片胶出口 4.4 万吨，同比降 12%；乳胶出口 17.4 万吨，同比降 15%。1-9 月，越南出口混合橡胶累计 65.8 万吨，较去年的 76.6 万吨同比下降 14%。其中，SVR3L 混合出口 17 万吨，同比降 12%；SVR10 混合出口 48.3 万吨，同比降 15%。综合来看，前三个季度，越南天然橡胶、混合胶合计出口 110.8 万吨，较去年的 127.3 万吨同比降 13%；合计出口中国 73.1 万吨，较去年的 92.9 万吨同比降 21%。

【逻辑分析】

2026 年 10 月，花旗全球经济意外（惊喜）指数连续 2 个月回落至+32.6 点，同比上涨+23.9 点，增速连续 6 个月放缓，利空金价。2026 年 9 月，泰国橡胶机械设备及配件进口金额增长至 7694 万美元，同比增长+423 万美元，增速放缓，小幅利空 RU。2026 年 9 月，国内天然胶及合成胶进口总量连续 2 个月增长至 59.0 万吨，同比减少-15.0 万吨，跌幅扩大，小幅利多 RU。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约观望；NR 主力 01 合约可视情况择机试空，宜在 16490 点近日高位处附近设置止损。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电 话：**166-2162-2706
**邮 箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的

# 【银河期货】早盘观察-20261103

天然橡胶及 20 号胶：保税区内库存创新低

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约下跌 60 点至 19250 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 19000-19100 元/吨，越南 3L 混合报收 20100 元/吨，泰国烟片报收 24400-24800 元/吨，产地标二报收 17200-17300 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 01 合约持平于 16335 点。新加坡 TF 主力 01 合约上涨 2.5 点至 247.6 点。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2880 美元/吨，泰标近港船货报收 2500-2530 美元/吨，泰混近港船货报收 2500-2530 美元/吨，马标近港船货报收 2490-2520 美元/吨，人民币混合胶现货报收 18500-18520 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力完成换月，01 月合约下跌 275 点至 16550 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 17000-17100 元/吨，山东民营顺丁报收 16800-16900 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16900-17100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 17100-17200 元/吨。华北市场丁苯 1502 报收 16400-16600 元/吨。江浙市场丁二烯报收 15050-15150 元/吨。

【重要资讯】

QinRex 援引泰媒消息：泰国天然橡胶市场正迎来十年来最强行情。截至 2026 年 10 月 27 日，三号烟片胶（RSS3）价格升至每公斤 97.90 泰铢，创历史新高；生胶片、鲜胶乳、100%固含量杯胶分别达 93.50、89.95、82.17 泰铢/公斤。本轮上涨主要受三方面驱动：一是全球供给端严重受挫，暴雨、洪涝及落叶病冲击主产区产量；二是新能源汽车和轮胎需求激增，带动高规格绿色轮胎刚需；三是欧盟新规抬升合规橡胶溢价。然而，高价也催生隐忧。部分胶农为追求短期收益过度增加割胶频次，甚至使用催乳剂，导致乳胶干胶含量（DRC）下降，将拖累浓缩乳胶出口品质及农户实际收益。泰国农合社部长素里亚已指示橡胶管理局密切监测价格走势，在稳价的同时严控品质掺水，保障产业健康发展。

【逻辑分析】

2026 年 8 月，全球股票市值环比上涨+5.5%至 154.5 点，涨幅扩大，小幅利多金价。援引第三方统计：国内青岛保税区内库存连续 9 周去库至 4.8 万吨，创 2016 年有数据以来新低，同比去库-26.9%，连续 6 周加速去库；区外库存连续 2 周去库至 51.4 万吨，同比累库+33.3%，连续 3 周加速去库。2026 年 10 月，国内半钢轮胎产线月均开工率报收 53.0%，全钢轮胎产线月均开工率报收 47.1%，两者比值报收 1.12，环比上涨+5.2%，全钢轮胎连续 2 个月相对减产，利空 RU。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约可视情况持有多单，宜在 18970 点近日低位处附近设置止损；NR 主力 01 合约宜观望。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电 话：**166-2162-2706
**邮 箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的

# 【银河期货】早盘观察-20261102

天然橡胶及 20 号胶：NR 仓单小幅累库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约上涨 90 点至 19260 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18950-19050 元/吨，越南 3L 混合报收 20100 元/吨，泰国烟片报收 24400-24500 元/吨，产地标二报收 17200-17300 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 01 合约上涨 80 点至 16320 点。新加坡 TF 主力 01 合约下跌 1.7 点至 245.0 点。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2940 美元/吨，泰标近港船货报收 2480-2510 美元/吨，泰混近港船货报收 2470-2510 美元/吨，马标近港船货报收 2470-2500 美元/吨，人民币混合胶现货报收 18410-18430 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 12 合约下跌 90 点至 17155 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 17000-17100 元/吨，山东民营顺丁报收 16800-16900 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16900-17100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 17100-17200 元/吨。华北市场丁苯 1502 报收 16300-16500 元/吨。江浙市场丁二烯报收 14700-14800 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2026 年前三个季度，泰国出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为 182.7 万吨，同比降 8%。其中，标胶合计出口 105.1 万吨，同比降 6%；烟片胶出口 28.8 万吨，同比降 6%。1-9 月，出口到中国天然橡胶合计为 57.6 万吨，同比降 24%。其中，标胶出口到中国合计为 36.9 万吨，同比降 20%；烟片胶出口到中国合计为 7.1 万吨，同比降 28%。1-9 月，泰国出口混合胶合计为 135.1 万吨，同比增 8%。综合来看，泰国前三个季度天然橡胶、混合胶合计出口 317.8 万吨，同比降 2.1%；合计出口中国 192.3 万吨，同比降 4%。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 RU 合约库存小计去库-1.2%至 17.08 万吨，高于库存期货（仓单）+2.75 万吨；能源中心 NR 合约仓库仓单累库+0.6%至 0.36 万吨，厂库仓单累库+9.9%至 0.20 万吨；国内全钢轮胎产线成品库存连续 2 周去库至 26.0 天，同比去库-41.2%，跌幅连续 9 周扩大，加速去库；半钢轮胎产线成品库存去库至 37.0 天，同比去库-18.6%，连续 9 周加速去库。2026 年 10 月至今，国内全钢轮胎工厂库存连续 4 个月去库至 208 万条，创 2020 年 6 月有数据以来新低，同比去库-104 万条，连续 2 个月加速去库，小幅利多 RU。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约可视情况少量试多；NR 主力 01 合约可视情况持有空单，止损宜下移至 16380 点近日高位处附近设置止损。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电 话：**166-2162-2706
**邮 箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的

# 【银河期货】早盘观察-20261030

天然橡胶及 20 号胶：轮胎环、同比增产

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约下跌 105 点至 19165 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18950-19000 元/吨，越南 3L 混合报收 20100 元/吨，泰国烟片报收 24400-24500 元/吨，产地标二报收 17200-17300 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 01 合约下跌 80 点至 16250 点。新加坡 TF 主力 01 合约下跌 2.8 点至 246.8 点。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2940 美元/吨，泰标近港船货报收 2490-2520 美元/吨，泰混近港船货报收 2480-2510 美元/吨，马标近港船货报收 2480-2510 美元/吨，人民币混合胶现货报收 18430-18450 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 12 合约下跌 50 点至 16790 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16600-16700 元/吨，山东民营顺丁报收 16400-16600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16500-16700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16800-17000 元/吨。华北市场丁苯 1502 报收 16200-16300 元/吨。江浙市场丁二烯报收 14500-14600 元/吨。

【重要资讯】

援引天津日报消息：近日，燕山石化天津南港绿色高端橡胶新材料项目，有了新进展。该项目总投资 60 亿元，位于天津市滨海新区南港工业区。一期投资约 24 亿元，目前已完成建筑封顶和塔器安装。设备安装过半，工艺管道预制及现场配管，完成近四成。目标 2026 年底机械竣工，计划 2027 年一季度投产。建成后，可年产 10 万吨溶聚丁苯橡胶、10 万吨顺丁橡胶。这种高端材料，是高端轮胎制造的重要原材料。据悉，这个项目，是中石化“新材料”重点工程、天津市重点工程。同时，也是南港乙烯“碳四”子链延链补链的关键项目。其采用中国石化自有成套技术，于 2025 年 12 月 10 日开建。

【逻辑分析】

截至 2026 年 10 月上旬，日胶 JRU 烟片胶仓单旬均入库 628 吨，旬均出库 574 吨，净入库+54 吨，同比减少-160 吨，连续 4 个月边际减少，利多 RU。国内全钢产线开工率连续 3 周增产至 57.8%，同比减产-10.7%，连续 2 周跌幅收窄，边际增产；半钢轮胎产线开工率连续 3 周增产至 64.8%，同比减产-12.0%，连续 2 周跌幅收窄，边际增产。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约观望；NR 主力 01 合约可视情况少量试空，宜在 16665 点近日高位处附近设置止损。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电 话：**166-2162-2706
**邮 箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的

# 【银河期货】早盘观察-20261029

天然橡胶及 20 号胶：国内汽车连续 10 个月同比减产

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约下跌 245 点至 19325 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 19350-19400 元/吨，越南 3L 混合报收 20400 元/吨，泰国烟片报收 24800-24900 元/吨，产地标二报收 17300-17500 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 01 合约下跌 200 点至 16395 点。新加坡 TF 主力 01 合约上涨 1.6 点至 249.9 点。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2940 美元/吨，泰标近港船货报收 2530-2550 美元/吨，泰混近港船货报收 2520-2530 美元/吨，马标近港船货报收 2520-2540 美元/吨，人民币混合胶现货报收 18750-18800 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 12 合约下跌 105 点至 16845 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16600-16700 元/吨，山东民营顺丁报收 16400-16600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16500-16700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16800-17000 元/吨。华北市场丁苯 1502 报收 16200-16300 元/吨。江浙市场丁二烯报收 14400-14600 元/吨。

【重要资讯】

援引 LMC Automotive 报告：2026 年 9 月，全球轻型车经季节调整年化销量增长趋势中断，降至 8,900 万辆/年；1-9 月平均为 8,800 万辆/年，较 2025 年全年低 4.4%。全年表现大概率不及去年。1-9 月累计销量 6,500 万辆，同比下降 4.3%；9 月单月销量 773 万辆，同比下降 4.9%。中国仍是拖累全球销量的主要因素，乘用车销量明显下滑，既有去年补贴抬高基数的影响，也受经济基本面偏弱和政策支持不足制约。美国销量恢复同比增长，但年化销量回落，燃油成本上升推动消费者转向混动车。西欧市场继续受益于电动化推进，印度仍是亚洲市场增长的主要动力。

【逻辑分析】

2026 年 10 月至今，布伦特原油连续 3 个月上涨至 124.8 美元/桶，环比上涨 +10.7 美元/桶，增速连续 2 个月放缓，利空金价。2026 年 9 月，国内汽车产量连续 2 个月增产至 299.0 万辆，同比减产-28.6 万辆，这是连续第 10 个月同比减产，利空 RU。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约多单可视情况持有，并在 19200 点近日低位处附近设置止损；NR 主力 01 合约观望。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电 话：**166-2162-2706
**邮 箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的

# 【银河期货】早盘观察-20261028

天然橡胶及 20 号胶：深色胶进口边际减量

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约上涨 170 点至 19535 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 19100-19150 元/吨，越南 3L 混合报收 20200 元/吨，泰国烟片报收 24600-24700 元/吨，产地标二报收 17300-17400 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 01 合约上涨 90 点至 16580 点。新加坡 TF 主力 01 合约下跌 2.4 点至 248.2 点。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2940 美元/吨，泰标近港船货报收 2505-2580 美元/吨，泰混近港船货报收 2500-2520 美元/吨，马标近港船货报收 2495-2570 美元/吨，人民币混合胶现货报收 18630-18640 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 12 合约上涨 70 点至 16475 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16300 元/吨，山东民营顺丁报收 16200-16300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16400-16500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16500-16600 元/吨。华北市场丁苯 1502 报收 16000-16100 元/吨。江浙市场丁二烯报收 13900-14000 元/吨。

【重要资讯】

援引欧洲汽车制造商协会（ACEA）数据：2026 年 9 月欧盟乘用车市场销量增长 9.3%至 971,048 辆。尽管宏观经济环境充满挑战，能源价格持续上涨，地缘政治形势不利，但欧盟新乘用车市场仍展现出显著的韧性，前三个季度累计销量同比增长 5.7%至 852 万辆。受购车支持措施和更丰富的车型选择支撑，各类电动汽车的需求依然强劲，尤其是在欧洲主要市场。截至 2026 年 9 月，纯电动汽车在欧盟市场占据 22.7%的份额，高于一年前的 16.1%。混合动力汽车的注册量占比达到 36.3%，仍然是欧盟消费者的首选。与此同时，汽油和柴油汽车的合计市场份额下降至 28.2%，低于一年前的 36.9%。

【逻辑分析】

2026 年 9 月，中国制造业 PMI 连续 2 个月上升至 50.1%，美国制造业 PMI 连续 2 个月下降至 54.5%，均值 52.3%，同比上涨+3.0%，连续 7 个月边际改善，利多 RU。2026 年 9 月，国内标胶、复合胶、混合胶进口总量折干报收 36.7 万吨，同比减少-6.9 万吨，跌幅扩大，小幅利多 NR 月差。2026 年 8 月，中国天然橡胶产量增产至 10.85 万吨，同比减产-0.52 万吨，由增转跌，小幅利多 RU 月差。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约可视情况少量试多，并在 19200 点近日低位处附近设置止损；NR 主力 01 合约呈现企稳特征，可关注近日低位处的支撑。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电 话：**166-2162-2706
**邮 箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的

# 【银河期货】早盘观察-20261027

天然橡胶及 20 号胶：NR 虚实比创历史新高

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约下跌 75 点至 19470 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 19350-19400 元/吨，越南 3L 混合报收 20300-20400 元/吨，泰国烟片报收 24850-24900 元/吨，产地标二报收 17500-17800 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 01 合约下跌 50 点至 16535 点。新加坡 TF 主力 01 合约下跌 0.8 点至 250.5 点。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2950 美元/吨，泰标近港船货报收 2540-2600 美元/吨，泰混近港船货报收 2520-2550 美元/吨，马标近港船货报收 2530-2590 美元/吨，人民币混合胶现货报收 18700-18740 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 12 合约上涨 30 点至 16410 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16300 元/吨，山东民营顺丁报收 16200-16300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16400-16500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16500-16600 元/吨。华北市场丁苯 1502 报收 16000-16100 元/吨。江浙市场丁二烯报收 13900-14050 元/吨。

【重要资讯】

QinRex 援引泰媒消息：泰国拟自 2027 年 1 月 1 日起，将未使用本土零部件的整车进口电动汽车消费税从 10%提高至不低于 30%，方案预计两周内提交内阁审议。新政将建立三级消费税制度：在泰建厂且本地化率高的企业适用最低税率；已建厂但依赖进口零部件的企业适用中间税率；仅整车进口、无本地生产的企业适用最高税率。同时，本地化率认定将更侧重高技术含量零部件，消费税也将更多与二氧化碳排放挂钩。此举旨在保护已在泰投资车企利益，推动进口品牌本地化生产，巩固泰国区域汽车制造中心地位。业内担忧，消费者可能在新规生效前提前购车，部分无本地产能的品牌或面临退出风险。

【逻辑分析】

2026 年 10 月至今，美国周均初领失业金人数降至 19.7 万人，创 2023 年 3 月以来新低，小幅利空金价。2026 年 10 月至今，NR 合约日均持仓折 154.4 万吨，日均仓单报收 0.70 万吨，虚实比报收 220.4，创历史新高，同比上涨+214.6%，但增速仍处于连续 11 个月的放缓趋势，利多 NR 月差。截至上周五：国内青岛保税区去库存连续 8 周去库至 5.3 万吨，同比去库-23.0%，近 5 周加速去库；区外库存去库至 52.4 万吨，同比累库+33.2%，近 2 周加速累库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约观望，可关注近日高位处的压力；NR 主力 01 合约观望，可关注近日高位处的压力。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电 话：**166-2162-2706
**邮 箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的

# 【银河期货】早盘观察-20261026

天然橡胶及 20 号胶：NR 仓单继续去库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约下跌 5 点至 19700 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 19300-19350 元/吨，越南 3L 混合报收 20300 元/吨，泰国烟片报收 24800-24900 元/吨，产地标二报收 17400-17600 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 12 合约下跌 50 点至 16775 点。新加坡 TF 主力 01 合约上涨 2.4 点至 251.3 点。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2950 美元/吨，泰标近港船货报收 2550-2620 美元/吨，泰混近港船货报收 2540-2550 美元/吨，马标近港船货报收 2540-2610 美元/吨，人民币混合胶现货报收 18880-18930 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 次主力 12 合约下跌 15 点至 16170 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16100 元/吨，山东民营顺丁报收 16000-16100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16100-16200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16300-16400 元/吨。华北市场丁苯 1502 报收 15800-15900 元/吨。江浙市场丁二烯报收 13700-13800 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 消息：越南天然橡胶产量居全球第四、出口量第三，但加工能力不足、品牌建设薄弱，长期以原料和低附加值产品为主，陷入“产量陷阱”。受东南亚供应风险担忧影响，9 月亚洲橡胶期货上涨，但需求复苏不均衡、合成橡胶竞争及中国等主要市场需求走弱，使出口收益承压。今年前 8 个月，越南对华橡胶出口量同比下降 30%，对俄、美、德等市场也遇冷，对印度、马来西亚等市场有所增长。欧盟零毁林法案将于 2026 年底起对大型企业实施，要求供应链可追溯至产地。越南约 87%橡胶由小农户分散种植，溯源难度大，合规压力突出。专家建议，行业应推进市场多元化，发展弹力丝、工业胶乳等高附加值产品，强化与农户联动和供应链管控，向下游加工延伸，提升技术、品牌与定价主动权。

【逻辑分析】

2026 年 10 月至今，美国克利夫兰联储 10 年期实际利率连续 7 个月上涨至 2.47%，同比上涨+0.92%，利空金价。截至上周五：上期所 RU 合约库存小计累库+1.6%至 17.29 万吨，高于库存期货+2.72 万吨；能源中心 NR 合约仓库仓单去库-35.0%至 0.32 万吨，厂库仓单去库-9.8%至 0.11 万吨；国内全钢轮胎产线成品库存连续 2 周累库至 26.6 天，同比去库-40.5%，连续 5 周加速去库；半钢轮胎产线成品库存连续 2 周累库至 37.8 天，同比去库-18.0%，连续 8 周加速去库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约空单可继续持有，宜在 19870 点近日高位处附近设置止损；NR 主力 01 合约空单可继续持有，宜在 16935 点近日高位处附近设置止损。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电 话：**166-2162-2706
**邮 箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的

# 【银河期货】早盘观察-20261023

天然橡胶及 20 号胶：深色胶进口小幅增量

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约上涨 85 点至 19615 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 19450-19500 元/吨，越南 3L 混合报收 20400 元/吨，泰国烟片报收 24900-25000 元/吨，产地标二报收 17500-17700 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 12 合约上涨 115 点至 16765 点。新加坡 TF 主力 01 合约下跌 1.8 点至 249.1 点。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2950 美元/吨，泰标近港船货报收 2540-2620 美元/吨，泰混近港船货报收 2510-2530 美元/吨，马标近港船货报收 2530-2610 美元/吨，人民币混合胶现货报收 18720-18750 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 12 合约上涨 195 点至 15925 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16000-16100 元/吨，山东民营顺丁报收 15800-16000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16000-16100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16200-16300 元/吨。华北市场丁苯 1502 报收 15700-15800 元/吨。江浙市场丁二烯报收 13250-13350 元/吨。

【重要资讯】

援引马煤消息：马来西亚成立可持续天然橡胶全球联盟（MSNR），旨在加强天然橡胶行业在可持续发展、可追溯和负责任采购方面的国际合作。该联盟于 10 月 2 日由种植与原产业部长 Noraini Ahmad 在 2026 马来西亚橡胶产业商务交流晚宴上发起，成员涵盖政府机构、行业协会、金融机构、高校科研院所及国际合作伙伴。联盟依托 2024 年推出的 MSNR 框架推进，推动全产业链负责任生产、溯源与信息透明，帮助行业对接欧盟《零毁林法规》（EUDR）等国际合规要求。马来西亚橡胶局同步推出“MSNR 溯源系统”，通过地理定位和供应链数据实现天然橡胶全流程追踪。

【逻辑分析】

2026 年 10 月至今，密歇根大学 1 年通胀率预期连续 2 个月上涨至+4.7%，同比上涨+1.0%，连续 2 个月加速上升，利多金价。2026 年 9 月，国内标胶进口了 11.3 万吨，复合胶及混合胶进口了 25.4 万吨，整体跌幅收窄，边际增量，小幅利空 NR。国内全钢轮胎产线开工率连续 2 周增产至 57.7%，同比减产-12.5%，跌幅收窄，边际增产；半钢轮胎产线开工率连续 2 周增产至 64.8%，同比减产-13.2%，跌幅收窄，边际增产。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约呈现偏弱特征，关注支撑；NR 主力 12 合约呈现偏弱特征，关注支撑。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电 话：**166-2162-2706
**邮 箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**
本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的

# 【银河期货】早盘观察-20261022

天然橡胶及 20 号胶：泰国浓缩胶乳同比减产

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约下跌 45 点至 19640 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 19250-19300 元/吨，越南 3L 混合报收 20250-20300 元/吨，泰国烟片报收 24800 元/吨，产地标二报收 17400-17500 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 12 合约下跌 5 点至 16750 点。新加坡 TF 主力 01 合约下跌 2.4 点至 250.7 点。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2930 美元/吨，泰标近港船货报收 2550-2570 美元/吨，泰混近港船货报收 2520-2570 美元/吨，马标近港船货报收 2540-2560 美元/吨，人民币混合胶现货报收 18800-18830 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 12 合约下跌 85 点至 15605 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16000-16100 元/吨，山东民营顺丁报收 15800-16000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16000-16100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16200-16300 元/吨。华北市场丁苯 1502 报收 15700-15800 元/吨。江浙市场丁二烯报收 13250-13350 元/吨。

【重要资讯】

援引马来西亚橡胶手套制造商协会（MARGMA）消息：2027 年预算案有助于增强马来西亚经济韧性、推动产业转型，并促进橡胶手套行业人才发展。协会主席 Oon Kim Hung 称，政府推动自动化、数字化、创新与可持续生产的举措令人鼓舞，对维持马来西亚在全球竞争中的优势至关重要。MARGMA 支持加快推广先进制造技术、提升劳动力能力和生产率，认为持续的投资激励与自动化生产可帮助生产商应对成本上升。

【逻辑分析】

2026 年 8 月，全球新集装箱船价格指数连续 7 个月上涨至 117 点，同比上涨+1 点，新油船价格指数连续 12 个月上涨至 224 点，同比上涨+12 点，整理连续 8 个月加速上涨，利空金价。2026 年 8 月，泰国浓缩胶乳生产指数连续 5 个月上涨至 66.8 点，同比减产-13.4 点，连续 3 个月跌幅扩大，边际减产小幅利多浓乳。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约呈现偏弱特征；NR 主力 12 合约呈现偏弱特征。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电 话：**166-2162-2706
**邮 箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的

# 【银河期货】早盘观察-20261021

天然橡胶及 20 号胶：RU 仓单实际加速累库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约下跌 330 点至 19535 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 19500-19550 元/吨，越南 3L 混合报收 20450 元/吨，泰国烟片报收 25000-25100 元/吨，产地标二报收 17500-17700 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 12 合约下跌 360 点至 16575 点。新加坡 TF 主力 01 合约上涨 2.1 点至 253.4 点。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2930 美元/吨，泰标近港船货报收 2570-2600 美元/吨，泰混近港船货报收 2540-2600 美元/吨，马标近港船货报收 2560-2590 美元/吨，人民币混合胶现货报收 18830-18950 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 12 合约下跌 390 点至 15295 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16100-16200 元/吨，山东民营顺丁报收 15900-16100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16100-16200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16300-16400 元/吨。华北市场丁苯 1502 报收 15800-16000 元/吨。江浙市场丁二烯报收 13250-13350 元/吨。

【重要资讯】

援引乘联分会数据：2026 年 9 月全国乘用车市场分析报告。数据显示，当月狭义乘用车零售销量为 161.8 万辆，环比 8 月增长 5%，但与去年同期相比下降 28%。从累计数据看，1 至 9 月狭义乘用车零售总量为 1333.4 万辆，较去年同期下降 21.7%。新能源市场方面，9 月新能源乘用车零售 108.4 万辆，同比下降 16.7%，环比增长 7.8%。其中纯电动车型零售 76.5 万辆，同比下降 8.5%；插电混动车型零售 23.2 万辆，同比下降 35.7%；增程式车型零售 8.8 万辆，同比下降 17.3%。9 月新能源零售渗透率达到 67%，批发渗透率为 65.4%，均创历史新高。

【逻辑分析】

2026 年 10 月至今，美国、英国两国经济政策不确定性指数均值报收 226.2 点，连续 5 个月边际下滑，经济相对稳定，利空金价。2026 年 9 月，国内房地产投资完成额累计同比减少-20.6%，创历史新低，但近 2 个月的降速有所放缓，小幅利多 RU。2026 年 10 月至今，RU 合约持仓量连续 3 个月增长至 20.8 万手，同比增仓+2.0 万手，连续 2 个月加速增仓，利空 RU 月差。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约呈现偏弱特征；NR 主力 12 合约呈现偏弱特征。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电 话：**166-2162-2706
**邮 箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**
本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的

# 【银河期货】早盘观察-20261020

天然橡胶及 20 号胶：保税区区内去库，区外累库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约上涨 25 点至 19730 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 19500-19550 元/吨，越南 3L 混合报收 20400 元/吨，泰国烟片报收 25000-25200 元/吨，产地标二报收 17700-17850 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 12 合约上涨 40 点至 16800 点。新加坡 TF 主力 01 合约下跌 0.2 点至 251.3 点。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2930 美元/吨，泰标近港船货报收 2555-2600 美元/吨，泰混近港船货报收 2525-2600 美元/吨，马标近港船货报收 2545-2590 美元/吨，人民币混合胶现货报收 18800-18830 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 12 合约下跌 150 点至 15580 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16100-16200 元/吨，山东民营顺丁报收 16000-16100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16100-16200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16300-16400 元/吨。华北市场丁苯 1502 报收 15800-16000 元/吨。江浙市场丁二烯报收 13400-13500 元/吨。

【重要资讯】

援引马来西亚统计局数据：2026 年 8 月天胶出口量同比降 15.4%至 33,426 吨，环比降 18.2%。其中 47.3%出口至中国。8 月马来西亚天胶进口量为 59,390 吨，同比降 5.7%，环比降 21.1%。标准胶、浓缩乳胶、其他形状天然橡胶为主要进口类别，其主要进口来源国为泰国、科特迪瓦。8 月可监控天胶总产量为 29,510 吨，同比降 5.7%，环比则增 9.6%。8 月马来西亚天然橡胶库存为 134,785 吨，环比增 2%。8 月国内天胶消费总量同比降 21.3%至 18,809 吨，环比降 3.8%。乳胶手套行业依然是马来西亚天胶消费的主力军，消费占比 65.2%，轮胎和胶管消费占比 10.5%。

【逻辑分析】

2026 年 10 月至今，中国 30 年国债收益率连续 3 个月回落至+2.08%，同比回落-0.14%，美国 30 年国债收益率连续 4 个月上涨至 5.58%，同比上涨+0.94%，中美国债收益率连续 2 个月增速放缓，小幅利多黄金。截至上周五：国内青岛保税区内库存连续 7 周去库至 5.4 万吨，同比去库-20.7%，连续 4 周加速去库；区外库存连续 3 周累库至 52.6 万吨，同比累库+31.3%，涨幅扩大。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约呈现偏弱特征；NR 主力 12 合约呈现偏弱特征。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电 话：**166-2162-2706
**邮 箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的

# 【银河期货】早盘观察-20261019

天然橡胶及 20 号胶：厄尔尼诺指数继续上涨

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约上涨 40 点至 19890 点，其中近日高位处在 20060 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 19550-19600 元/吨，越南 3L 混合报收 20500-20600 元/吨，泰国烟片报收 25100 元/吨，产地标二报收 17500-17750 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 12 合约上涨 20 点至 16865 点，其中近日高位处在 17065 点。新加坡 TF 主力完成换月，01 月合约上涨 1.8 点至 252.2 点。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2930 美元/吨，泰标近港船货报收 2525-2590 美元/吨，泰混近港船货报收 2525-2590 美元/吨，马标近港船货报收 2515-2580 美元/吨，人民币混合胶现货报收 18910-18940 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 12 合约上涨 20 点至 15935 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16200-16300 元/吨，山东民营顺丁报收 16000-16100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16200-16300 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16300-16400 元/吨。华北市场丁苯 1502 报收 15900-16000 元/吨。江浙市场丁二烯报收 13350-13450 元/吨。

【重要资讯】

援引 LMC Automotive 消息：近四年来，泰国通过 EV 3.0 和 EV 3.5 政策推动电动车普及，将消费税降至 2%、单车最高补贴 15 万泰铢，并减免进口关税，要求车企后续在泰生产以补偿进口量。中国车企率先抓住机遇，比亚迪、长城、奇瑞、长安等以高性价比电动车快速进入，七家主要中资车企在泰年产能已超 55 万辆。日系车企长期主导的格局受到冲击：2023 年至 2026 年前 7 个月，丰田份额由 32%降至 28%，本田由 20%以上降至 12%，比亚迪则由约 6%升至 10%。2026 年初，纯电动车销量首次超过混动车，成为电动化车型主力。下一阶段的关键，在于泰国本土供应链能否快速扩容转型，同时支撑中日车企发展。

【逻辑分析】

2026 年 7 月至 9 月，厄尔尼诺指数连续 9 个月上涨至+2.16℃，创 2016 年 3 月以来新高，利空金价。截至上周五：上期所 RU 合约库存小计累库+0.4%至 17.02 万吨，高于库存期货（仓单+2.26 万吨）；能源中心 NR 合约仓库仓单去库-0.6%至 0.64 万吨，厂库仓单维持 0.17 万吨；国内全钢轮胎产线成品库存累库至 26.6 天，同比去库-35.4%，连续 7 周加速去库；国内半钢轮胎产线成品库存累库至 37.6 天，同比去库-14.9%，连续 7 周加速去库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约空单持有，止损宜下移至近日高位处；NR 主力 12 合约空单持有，止损宜下移至近日高位处。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电 话：**166-2162-2706
**邮 箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的

# 【银河期货】早盘观察-20261016

天然橡胶及 20 号胶：干胶库存去库放缓

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约上涨 165 点至 19900 点，其中近日高位处在 20180 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 19200-19250 元/吨，越南 3L 混合报收 20200-20250 元/吨，泰国烟片报收 24800 元/吨，产地标二报收 17500-17600 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 12 合约上涨 175 点至 16915 点，其中近日高位处在 17220 点。新加坡 TF 主力 12 合约下跌 4.1 点至 251.9 点。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2920 美元/吨，泰标近港船货报收 2510-2580 美元/吨，泰混近港船货报收 2510-2580 美元/吨，马标近港船货报收 2500-2570 美元/吨，人民币混合胶现货报收 18790-18810 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 12 合约上涨 445 点至 16070 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16100-16150 元/吨，山东民营顺丁报收 15900-16000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16100-16200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16300-16400 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15900-16000 元/吨。山东地区丁二烯报收 13150-13250 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2026 年前 8 个月美国进口轮胎共计 18622 万条，同比下降 4%。其中，乘用车胎进口同比降 3%至 11306 万条；卡客车胎进口同比降 7%至 3957 万条。1-8 月，美国自中国进口轮胎数量共计 1140 万条，同比降 27%。其中，乘用车胎同比降 17%至 56.2 万条；卡客车胎同比降 32%至 64.7 万条。1-8 月，美国自泰国进口轮胎数量共计 4403 万条，同比降 12%。其中，乘用车胎为 2608 万条，同比降 14%；卡客车胎为 859 万条，同比降 23%。

【逻辑分析】

2026 年 10 月至今：中债综合指数环比上涨+0.8 点至 263.6 点，连续 3 个月加速上涨，利空金价；国内干胶库存连续 7 个月去库至 110.5 万吨，近 2 个月去库幅度有所放缓，利空 RU。国内全钢轮胎产线开工率升至 52.2%，同比减产-13.6%，连续 6 周跌幅扩大（边际减产）；半钢轮胎产线开工率升至 60.4%，同比减产-14.0%，连续 6 周跌幅扩大（边际减产）。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约空单持有，宜在近日高位处设置止损；NR 主力 12 合约少量试空，宜在近日高位处设置止损。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电 话：**166-2162-2706
**邮 箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的

# 【银河期货】早盘观察-20261015

天然橡胶及 20 号胶：中美 PPI 环比增速放缓

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约下跌 425 点至 19640 点，其中近日高位处在 20180 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 19950-20000 元/吨，越南 3L 混合报收 20600-20700 元/吨，泰国烟片报收 25000-25200 元/吨，产地标二报收 17800-18000 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 12 合约下跌 485 点至 16625 点。新加坡 TF 主力 12 合约下跌 0.8 点至 256.1 点。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2960-2960 美元/吨，泰标近港船货报收 2570-2590 美元/吨，泰混近港船货报收 2570-2590 美元/吨，马标近港船货报收 2560-2580 美元/吨，人民币混合胶现货报收 19100-19120 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 12 合约下跌 260 点至 15520 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16400-16500 元/吨，山东民营顺丁报收 16200-16400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16300-16450 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16600-16700 元/吨，山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 16200-16300 元/吨。山东地区丁二烯报收 13450-13600 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2026 年前 8 个月，印尼出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为 86.4 万吨，同比降 21%。其中，标胶合计出口 84.4 万吨，同比降 21%；烟片胶出口 1.9 万吨，同比降 21%；乳胶出口 0.03 万吨，同比降 25%。1-8 月，出口到中国天然橡胶合计为 9.9 万吨，同比降 53%；混合胶出口到中国合计为 5.9 万吨，同比增 48%。综合来看，印尼前 8 个月天然橡胶、混合胶合计出口 95.3 万吨，同比下降 16.5%；合计出口到中国 15.8 万吨，同比降 37%。

【逻辑分析】

2026 年 9 月，国内 PPI 环比上涨+1.2%，前一月美国 PPI 环比上涨+1.0%，中美 PPI 环比增速连续 3 个月放缓，利空原油。2026 年 9 月，国内天然橡胶及合成橡胶进口总量连续 2 个月增长至 58.8 万吨，其中烟片约占 3.65%，进口增速连续 4 个月相对放缓，利多 RU。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约择机试空，宜在近日高位处设置止损；NR 主力 12 合约观望。

2.套利（多-空）：NR2701-RU2701（1 手对 1 手）报收-3115 点，宜观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电 话：**166-2162-2706
**邮 箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的

# 【银河期货】早盘观察-20261014

天然橡胶及 20 号胶：泰国水杯价差继续走强

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约上涨 25 点至 20330 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 20200-20250 元/吨，越南 3L 混合报收 20900-20900 元/吨，泰国烟片报收 25400-25500 元/吨，产地标二报收 18000-18200 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 12 合约上涨 30 点至 17335 点。新加坡 TF 主力 12 合约下跌 5.5 点至 257.2 点。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2960-2960 美元/吨，泰标近港船货报收 2575-2610 美元/吨，泰混近港船货报收 2575-2610 美元/吨，马标近港船货报收 2565-2600 美元/吨，人民币混合胶现货报收 19400-19400 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 12 合约上涨 5 点至 16050 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16400-16500 元/吨，山东民营顺丁报收 16200-16400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16300-16500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16600-16700 元/吨，山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 16200-16300 元/吨。山东地区丁二烯报收 13500-13550 元/吨。

【重要资讯】

QinRex 援引印媒消息：印度橡胶局执行主任 M.Vasanthagesan 表示，印度天然橡胶生产和消费稳步增长，正采取措施实现生产自给自足。印度是世界第六大天然橡胶生产国和第二大消费国，2025-26 年度产量增至 90.5 万吨，消费量达 142.7 万吨。目前印度橡胶产品出口额 4712.3 亿卢比，2026-27 年度拨款 3.6752 亿卢比支持行业发展。在轮胎企业资助和东北地区发展部支持下，橡胶种植向东北各邦扩展至 20 万公顷，超 24.7 万人受益；同时与喀拉拉邦合作重新种植 3 万公顷橡胶园。此外，印度正推进 INR Konnect、mRube、BSNR 等数字化举措以现代化行业并促进出口，已建立覆盖生产者协会、加工中心等的庞大网络。

【逻辑分析】

2026 年 8 月，全球汽车销量连续 2 个月减少至 772 万辆，同比小增 4 万辆，涨幅连续 2 个月收窄（边际减量），小幅利空原油。2026 年 10 月，泰国乳胶价格连续 2 个月上涨至 85.38 泰铢/公斤，泰国杯胶价格连续 3 个月上涨至 78.58 泰铢/公斤，水杯价差走强至+6.79 泰铢/公斤，同比走强+3.38 泰铢/公斤，连续 10 个月边际走强，利多 RU。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约观望；NR 主力 12 合约观望。

2.套利（多-空）：NR2701-RU2701（1 手对 1 手）报收-3060 点持有，宜在近日低位处-3070 点设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电 话：**166-2162-2706
**邮 箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的

# 【银河期货】早盘观察-20261013

天然橡胶及 20 号胶：美元指数环、同比走强

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约上涨 45 点至 20685 点，其中近日高位处在 20260 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 20150-20350 元/吨，越南 3L 混合报收 20850-21000 元/吨，泰国烟片报收 25600-25600 元/吨，产地标二报收 18300-18500 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 12 合约上涨 155 点至 17775 点，其中近期高位处在 17480 点。新加坡 TF 主力 12 合约下跌 0.7 点至 262.4 点。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2960-2960 美元/吨，泰标近港船货报收 2645-2670 美元/吨，泰混近港船货报收 2645-2670 美元/吨，马标近港船货报收 2635-2660 美元/吨，人民币混合胶现货报收 19650-19670 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 12 合约下跌 35 点至 16270 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16500-16600 元/吨，山东民营顺丁报收 16400-16500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16400-16600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16800-16900 元/吨，山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 16400-16500 元/吨。山东地区丁二烯报收 13750-13800 元/吨。

【重要资讯】

援引 ANRPC 2026 年 8 月报告：8 月全球天胶产量预计下降 4.5%至 139.6 万吨，环比增 8.2%；消费量下降 2.3%至 123.4 万吨，环比降 3.4%。前 8 个月累计产量降 4.2%至 868 万吨，累计消费量降 2.7%至 989.1 万吨。全年产量预计增 0.6%至 1503.9 万吨，中国增 2.9%；消费量预计增 0.4%至 1535.6 万吨，中国增 1.2%、印度增 0.2%。受供应受限、需求稳定及地缘政治不确定性影响，8 月天胶价格上涨。布伦特原油均价 91.08 美元/桶，中东局势推高能源风险溢价。电动汽车需求支撑增长，中印引领需求回暖。

【逻辑分析】

2026 年 10 月至今，美元指数连续 2 个月上涨至 102.1 点，连续 7 个月同比走强，利空原油。援引第三方统计：国内青岛保税区内库存连续 6 周去库至 5.7 万吨，同比去库-17.6%，连续 3 周加速去库；区外库存连续 2 周累库至 52.4 万吨，同比累库+29.6%，涨幅连续 5 周收窄，边际去库。从月度数据看，2026 年 10 月至今，保税区平均库存在 51.1 万吨，同比累库+13.8 万吨，涨幅扩大，小幅累库，利空 NR 月差。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约多单持有，止损宜上移至近日高位处；NR 主力 12 合约多单持有，宜在近日高位处设置止损。

2.套利（多-空）：NR2701-RU2701（1 手对 1 手）报收-3005 点，择机介入，宜在近日低位处-3070 点设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电 话：**166-2162-2706
**邮 箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的

# 【银河期货】早盘观察-20261012

天然橡胶及 20 号胶：全钢轮胎库存创 5 年新低

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约上涨 335 点至 20980 点，其中近日低位处在 19860 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 19700-19900 元/吨，越南 3L 混合报收 20300-20300 元/吨，泰国烟片报收 25200-25300 元/吨，产地标二报收 17800-17900 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 12 合约上涨 330 点至 18130 点，其中近日高位处在 17480 点。新加坡 TF 主力 12 合约上涨 5.4 点至 263.0 点。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2940-2940 美元/吨，泰标近港船货报收 2650-2680 美元/吨，泰混近港船货报收 2650-2680 美元/吨，马标近港船货报收 2640-2670 美元/吨，人民币混合胶现货报收 19700-19750 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 12 合约上涨 85 点至 16795 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16400-16500 元/吨，山东民营顺丁报收 16400-16500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16400-16500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16700-16800 元/吨，山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 16300-16400 元/吨。山东地区丁二烯报收 14100-14200 元/吨。

【重要资讯】

援引 LMC Automotive 消息：2026 年 8 月，全球轻型车经季节调整年化销量再次回升，突破 9,100 万辆/年，已接近 2025 年全年水平。不过，由于 2025 年下半年市场表现强劲，预计 2026 年整体销量仍将低于去年。1-8 月累计销量为 5,700 万辆，同比下降 4%。8 月当月全球轻型车销量为 686 万辆，同比下降 5.9%。当月市场走势延续了今年以来的整体趋势。中美两大汽车市场销量同比仍处于下降区间：中国因政策支持力度逐步减弱，国内市场进一步承压；美国受生活成本上升和电动汽车补贴政策取消影响，市场表现疲软，但消费者资产状况依然稳健，一定程度上缓解了下滑压力。

【逻辑分析】

2026 年 8 月，中金中国经济活动领先指数连续 7 个月上涨至+0.31 点；2026 年 9 月，EuroCoin 指数下跌至 0.38 点，中欧经济活跃成都边际放缓，小幅利空原油。截至上周五：上期所 RU 合约库存小计去库-0.01 至 16.95 万吨，高于库存期货（仓单）+2.14 万吨；能源中心 NR 合约仓库仓单报收 0.66 万吨，厂库仓单报收 0.17 万吨，不变；国内全钢轮胎产线成品库存连续 7 周去库至 26.2 天，创 2021 年 3 月以来新低，同比去库-27.8%，连续 6 周加速去库；半钢轮胎产线成品库存连续 4 周去库至 37.0 天，同比去库-11.2%，连续 6 周加速去库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约多单持有，止损宜上移至近日低位处；NR 主力 12 合约少量试多，宜在近日高位处设置止损。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电 话：**166-2162-2706
**邮 箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的

# 【银河期货】早盘观察-20261009

天然橡胶及 20 号胶：轮胎开工季节性减产

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约下跌 95 点至 20050 点，其中近日低位处在 19815 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 19500-19700 元/吨，越南 3L 混合报收 20050-20100 元/吨，泰国烟片报收 25200-25300 元/吨，产地标二报收 17800-17800 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 12 合约下跌 240 点至 17100 点，其中近日高位处在 17480 点。新加坡 TF 主力 12 合约上涨 0.9 点至 257.8 点。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2900-2900 美元/吨，泰标近港船货报收 2600-2620 美元/吨，泰混近港船货报收 2600-2620 美元/吨，马标近港船货报收 2590-2610 美元/吨，人民币混合胶现货报收 19180-19230 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力完成换月，12 月合约下跌 20 点至 16240 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16000-16100 元/吨，山东民营顺丁报收 16000-16100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16000-16100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16300-16500 元/吨，山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 16000-16100 元/吨。山东地区丁二烯报收 14100-14200 元/吨。

【重要资讯】

援引 LMC Automotive 消息：欧盟对华纯电动车反补贴税实施近两年，中国制造车型在欧洲注册量从 2024 年的 24.9 万辆增至 2025 年的 52.5 万辆，预计 2026 年达 91.4 万辆，增长势头未减。其中，上汽因 35.3%高税率销量下滑，比亚迪等凭借成本优势持续增长。关税促使市场结构转向不受限的混动与插混车型，2025 年两者占比升至 41%。同时，中国车企加速欧洲本地建厂，如比亚迪布局匈牙利、奇瑞启用西班牙工厂。尽管关税推动本地化，但未能提升欧洲车企竞争力。未来欧盟将转向强化本地化率要求，自 2027 年起实施电池本地含量规定，进一步施压中国车企。

【逻辑分析】

2026 年 9 月，美国失业率下降至 3.9%，周均申请失业金人数报收 20.0 万人，边际下滑，小幅利多原油。2026 年 8 月，泰国橡胶机械设备及配件进口金额小福建烧纸 7271 万美元，同比增长+786 万美元，也是连续第 18 个月同比增长，边际增量，小幅利多 RU。国内全钢轮胎产线开工率连续 5 周减产至 29.0%，同比减产-12.0%，同样为 5 周加速减产；半钢轮胎产线开工率连续 4 周减产至 28.5%，同比减产-13.1%，连续 5 周加速减产。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约多单持有，止损宜上移至近日低位处；NR 主力 12 合约观望，关注近日高位处的压力。

2.套利（多-空）：NR2701-RU2701 报收-3020 点，宜观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电 话：**166-2162-2706
**邮 箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的

# 【银河期货】早盘观察-20261008

天然橡胶及 20 号胶：三胶仓单一致去库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约上涨 1085 点至 20095 点，其中近日高位处在 19675 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 19300-19450 元/吨，越南 3L 混合报收 19700-19850 元/吨，泰国烟片报收 24500-24800 元/吨，产地标二报收 17400-17500 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 12 合约上涨 980 点至 17390 点，其中近日高位处在 17155 点。新加坡 TF 主力 12 合约国庆假期正常交易，最近一周累计上涨 14.3 点至 259.1 点，期间最高 259.8 点。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2850-2900 美元/吨，泰标近港船货报收 2560-2600 美元/吨，泰混近港船货报收 2560-2600 美元/吨，马标近港船货报收 2550-2590 美元/吨，人民币混合胶现货报收 19160-19230 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约上涨 540 点至 16000 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15600-15800 元/吨，山东民营顺丁报收 15600-15700 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15600-15800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15800-16000 元/吨，山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15600-15800 元/吨。山东地区丁二烯报收 13650-13750 元/吨。

【重要资讯】

QinRex 援引泰国橡胶管理局（RAOT）消息：泰国东部地区近日遭遇洪水和强降雨，大量橡胶种植园受损。据通报，9 月 24 日至 30 日期间，罗勇府、尖竹汶府、北柳府和沙缴府共有 141,472 莱（约 2.3 万公顷）橡胶园受灾，涉及橡胶种植户 7,679 名（数据截至 9 月 30 日）。目前，受灾区域积水严重，排水工作亟待推进。

【逻辑分析】

2026 年 8 月，全球股票市值上涨至 154.5 万亿美元，同比上涨+8.2 万亿美元，边际上涨，小幅利多商品。截至 2026 年 10 月 5 日，泰国天然橡胶产量加权降雨量报收 4.94mm/天，同比减少-0.88mm/天，边际减量，近端利空 RU。截至上周三：上期所 RU 合约库存小计去库-0.1%至 16.98 万吨，高于库存期货（仓单）+2.14 万吨；能源中心 NR 合约仓库仓单去库-19.2%至 0.66 万吨，厂库仓单累库+0.06 万吨至 0.08 万吨。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约择机试多，宜在近日高位处设置止损；NR 主力 12 合约择机试多，宜在近日高位处设置止损。

2.套利（多-空）：NR2701-RU2701 报收-2845 点持有，宜在近日低位处-2905 点设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电 话：**166-2162-2706
**邮 箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的

# 【银河期货】早盘观察-20260930

天然橡胶及 20 号胶：全国干胶库存累库放缓。

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约上涨 655 点至 19665 点，其中近期高位处在 19810 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18400-18550 元/吨，越南 3L 混合报收 19200-19300 元/吨，泰国烟片报收 24000-24000 元/吨，产地标二报收 16800-17000 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 12 合约上涨 585 点至 16995 点。新加坡 TF 主力 12 合约下跌 2.3 点至 244.8 点。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2850 美元/吨，泰标近港船货报收 2455-2480 美元/吨，泰混近港船货报收 2455-2480 美元/吨，马标近港船货报收 2445-2470 美元/吨，人民币混合胶现货报收 18320-18360 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约上涨 695 点至 16155 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15300-15400 元/吨，山东民营顺丁报收 15200-15300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15300-15400 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15500-15700 元/吨，山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15300-15400 元/吨。山东地区丁二烯报收 13600-13750 元/吨。

【重要资讯】

援引 Qinrex 数据：2026 年前 8 个月，泰国出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为 161.5 万吨，同比降 10%。其中，标胶合计出口 92.4 万吨，同比降 9%；烟片胶出口 25.7 万吨，同比降 3%。1-8 月，出口到中国天然橡胶合计为 51.7 万吨，同比降 26%。其中，标胶出口到中国合计为 33 万吨，同比降 24%。1-8 月，泰国出口混合胶合计为 122.9 万吨，同比增 10%；混合胶出口到中国合计为 122.7 万吨，同比增 10.5%。综合来看，泰国前 8 个月天然橡胶、混合胶合计出口 284.4 万吨，同比降 2%；合计出口中国 174.4 万吨，同比降 3.5%。

【逻辑分析】

2026 年 9 月，美国周均初领失业金人数下降至 20.07 万人，同比减少-3.41 万人，也是连续第 12 个月同比减少，降幅有所扩大，利多商品。2026 年 9 月，国内干胶总库存连续 6 个月去库至 112.6 万吨，同比累库+1.5 万吨，累库速率连续 9 个月放缓，边际去库相对利多 NR。2026 年 8 月，国内全钢轮胎工厂库存连续 2 个月去库至 314.0 万条，同比累库+0.8 万条，连续 4 个月加速备货，利多 RU。

【交易策略】

适逢长假，今日无夜盘，宜控制在手敞口风险。

1.单边：RU 主力 01 合约观望，关注近期高位处的压力；NR 主力 12 合约宜观望。

2.套利（多-空）：NR2701-RU2701 报收-2785 点持有，宜在近日低位处-2905 点设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电 话：**166-2162-2706
**邮 箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的

# 【银河期货】早盘观察-20260929

天然橡胶及 20 号胶：全钢轮胎库存创新低

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约下跌 250 点至 19025 点，其中近日低位处在 19320 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18900-19050 元/吨，越南 3L 混合报收 19500-19500 元/吨，泰国烟片报收 24000-24500 元/吨，产地标二报收 17200-17300 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 12 合约下跌 420 点至 16320 点，其中近日低位处在 16600 点。新加坡 TF 主力 12 合约下跌 4.1 点至 247.3 点。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2850 美元/吨，泰标近港船货报收 2480-2510 美元/吨，泰混近港船货报收 2480-2510 美元/吨，马标近港船货报收 2470-2500 美元/吨，人民币混合胶现货报收 18550-18580 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约下跌 125 点至 15390 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15300-15400 元/吨，山东民营顺丁报收 15200-15300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15300-15400 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15500-15700 元/吨，山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15300-15400 元/吨。山东地区丁二烯报收 13650-13800 元/吨。

【重要资讯】

援引欧洲汽车制造商协会（ACEA）数据：2026 年 8 月欧盟乘用车市场销量增长 4.5%至 708,211 辆。截至 8 月，累计销量同比增长 5.3%至 755 万辆，尽管能源价格上涨且地缘政治局势持续不明朗，但累计销量仍然增长，在市场支持措施和车型选择更加丰富的推动下，市场对各类电动汽车的需求依然强劲。今年前八个月，纯电动汽车在欧盟市场的份额为 21.7%，高于一年前的 15.8%。混合动力汽车的注册量占市场份额的 36.6%，仍然是欧盟消费者的首选。与此同时，汽油和柴油汽车的合计市场份额下降至 29%，而一年前为 37.5%。

【逻辑分析】

2026 年 8 月，国内商品房累计销售面积报收 4.90 亿平方米，月均 6235 万平方米，同比减少-928 万平方米，为了连续第 54 个月同比减少，也是连续 13 个月加速减少，利空商品。截至上周四：国内全钢轮胎产线成品库存连续 5 周去库至 31.4 天，创 2021 年 4 月以来新低，同比去库-10.7%，连续 4 周加速去库；半钢轮胎产线成品库存连续 2 周去库至 43.4 天，同比去库-4.2%，连续 4 周加速去库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约观望，关注近日低位处的压力；NR11 合约观望；NR 主力 12 合约择机试空，宜在近日低位处设置止损。

2.套利（多-空）：NR2701-RU2701 报收-2885 点持有，宜在近日低位处-2905 点设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电 话：**166-2162-2706
**邮 箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的

# 【银河期货】早盘观察-20260928

天然橡胶及 20 号胶：NR 仓单去库、轮胎减产趋势不变

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约上涨 145 点至 19600 点，其中近日高位处在 19180 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18800-18950 元/吨，越南 3L 混合报收 19500-19500 元/吨，泰国烟片报收 24000-24500 元/吨，产地标二报收 17100-17300 元/吨。

NR 20 号胶相关： NR 主力完成换月，12 月合约上涨 290 点至 16955 点。NR11 合约的近日高位处在 16750 点。新加坡 TF 主力 12 合约上涨 3.1 点至 249.5 点。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2850 美元/吨，泰标近港船货报收 2510-2540 美元/吨，泰混近港船货报收 2510-2540 美元/吨，马标近港船货报收 2500-2530 美元/吨，人民币混合胶现货报收 18830-18840 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约上涨 520 点至 15680 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15200-15300 元/吨，山东民营顺丁报收 15100-15200 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15200-15300 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15400-15500 元/吨，山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15200-15300 元/吨。山东地区丁二烯报收 13850-13900 元/吨。

【重要资讯】

援引央视网消息：2026 年前 8 个月，越南出口天然橡胶合计 38.8 万吨，较去年的 44.6 万吨同比下降 13%。其中，标胶出口 19.9 万吨，同比降 12%。1-8 月，越南出口混合橡胶合计 58.2 万吨，较去年的 65.6 万吨同比下降 11%。1-8 月，越南天胶出口中国合计 6.9 万吨，较去年的 14.4 万吨同比下降 52%。1-8 月，越南混合橡胶出口中国合计 57.8 万吨，较去年的 65.6 万吨同比下降 12%。综合来看，1-8 月，越南天然橡胶、混合胶合计出口 97 万吨，较去年的 110.2 万吨同比下降 12%；合计出口中国 64.7 万吨，较去年的 80 万吨同比降 19%。

【逻辑分析】

2026 年 8 月，国内铁路货运量增长至 4.40 亿吨，同比减少-0.17 亿吨，连续 2 个月加速减量，利空商品。截至上周四：上期所 RU 合约库存小计累库+1.3%至 17.00 万吨，高于库存期货（仓单）+2.59 万吨；能源中心 NR 合约仓库仓单去库-25.1%至 0.81 万吨，厂库仓单去库-70.5%至 0.02 万吨；国内全钢轮胎产线开工率连续 3 周减产至 53.4%，同比减产-4.0%，连续 3 周加速减产；半钢轮胎产线开工率连续 2 周减产至 61.2%，同比减产-7.9%，连续 3 周加速减产。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约多单持有，宜在近日高位处设置止损；NR11 合约多单持有，止损宜上移至近日高位处。

2.套利（多-空）：NR2701-RU2701 报收-2785 点持有，宜在近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电 话：**166-2162-2706
**邮 箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的

# 【银河期货】早盘观察-20260924

天然橡胶及 20 号胶：泰国橡胶制造业用电量连续 13 个月同比减量创纪录

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约下跌 60 点至 19395 点，其中近日高位处在 19180 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18300-18450 元/吨，越南 3L 混合报收 19050-19100 元/吨，泰国烟片报收 23900-24000 元/吨，产地标二报收 16700-16800 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 11 合约上涨 90 点至 16815 点，其中近日高位处在 16395 点。新加坡 TF 主力 12 合约上涨 6.4 点至 246.4 点。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2850 美元/吨，泰标近港船货报收 2440-2460 美元/吨，泰混近港船货报收 2440-2460 美元/吨，马标近港船货报收 2430-2450 美元/吨，人民币混合胶现货报收 18160-18180 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约上涨 220 点至 15380 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15100-15200 元/吨，山东民营顺丁报收 15000-15100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15100-15200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15200-15300 元/吨，山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15100-15200 元/吨。山东地区丁二烯报收 13650-13700 元/吨。

【重要资讯】

援引央视网消息：2026 年 8 月，全社会用电量达 10332 亿千瓦时，同比增长 1.7%；用电负荷创历史新高，达 15.6 亿千瓦。分产业看：第一产业用电 169 亿千瓦时，增长 2.7%；第二产业 6124 亿千瓦时，增长 2.4%，其中高技术及装备制造业用电增长 7.2%，汽车制造、电气机械等细分领域增速较快；第三产业 2155 亿千瓦时，增长 5.1%，充换电服务业、互联网数据服务用电分别增长 51.2%、37.9%；居民生活用电 1883 亿千瓦时，下降 4.0%，主因是台风、强降雨致空调用电减少。1—8 月累计用电 71730 亿千瓦时，增长 4.3%，各产业用电均保持增长，高技术及新业态用电增长尤为显著。

【逻辑分析】

2026 年 8 月，全社会用电量回落至 10332 亿千瓦时，同比上涨+178 亿千瓦时，跌幅收窄，边际增长，小幅利多商品。2026 年 7 月，泰国橡胶制造业用电量增长至 351.1 吉瓦时，同比减少-0.7 吉瓦时，连续第 13 个月同比减量，为 2002 年有数据以来首次，跌幅连续 3 个月收窄，边际增量，利多 RU。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约多单持有，止损宜上移至近日高位处；NR 主力 11 合约择机试多，宜在近日高位处设置止损。

2.套利（多-空）：NR2701-RU2701 报收-2800 点，择机介入，宜在近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电 话：**166-2162-2706
**邮 箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的

# 【银河期货】早盘观察-20260923

天然橡胶及 20 号胶：汽车进出口总额增速放缓

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约上涨 30 点至 18995 点，其中近日低位处在 18695 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18300-18450 元/吨，越南 3L 混合报收 19050-19100 元/吨，泰国烟片报收 23900-24000 元/吨，产地标二报收 16700-16800 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 11 合约上涨 40 点至 16255 点。新加坡 TF 主力 12 合约上涨 3.5 点至 240.0 点。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2850 美元/吨，泰标近港船货报收 2440-2460 美元/吨，泰混近港船货报收 2440-2460 美元/吨，马标近港船货报收 2430-2450 美元/吨，人民币混合胶现货报收 18160-18180 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约下跌 70 点至 14830 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15100-15200 元/吨，山东民营顺丁报收 15000-15100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15100-15200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15200-15300 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15100-15200 元/吨。山东地区丁二烯报收 13650-13700 元/吨。

【重要资讯】

援引海关总署数据：2026 年前 8 个月中国橡胶轮胎出口量达 663 万吨，同比增长 2%；出口金额为 1106 亿元，同比下降 3.1%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达 637 万吨，同比增长 1.8%；出口金额为 1061 亿元，同比下降 3.3%。按条数计算，出口量达 48,395 万条，同比增长 1.1%。1-8 月汽车轮胎出口量为 555 万吨，同比增长 0.1%；出口金额为 890 亿元，同比下降 5.7%。

【逻辑分析】

2026 年 8 月，国内汽车进口总额下降至 14.3 亿美元，出口总额下降至 183.3 亿美元，合计 197.6 亿美元，同比增长+48.3 亿美元，涨幅收窄，小幅利空商品。2026 年 8 月，国内汽车美容养护价格指数上涨+0.9 点至 201.8 点，连续 2 个月涨幅放缓，小幅利空 RU。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约多单持有，止损宜上移至近日低位处；NR 主力 11 合约观望。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260922

天然橡胶及 20 号胶：青岛保税区环比去库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约上涨 130 点至 18930 点，其中近日低位处在 18695 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18250-18400 元/吨，越南 3L 混合报收 19000-19100 元/吨，泰国烟片报收 23900-24000 元/吨，产地标二报收 16600-16800 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 11 合约上涨 140 点至 16125 点。新加坡 TF 主力 12 合约上涨 0.9 点至 236.4 点。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2870 美元/吨，泰标近港船货报收 2405-2430 美元/吨，泰混近港船货报收 2405-2430 美元/吨，马标近港船货报收 2395-2420 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17960-17980 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约上涨 190 点至 14895 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15000-15100 元/吨，山东民营顺丁报收 14900-15000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15000-15100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15100-15300 元/吨，山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15000-15200 元/吨。山东地区丁二烯报收 13550-13750 元/吨。

【重要资讯】

援引国家统计局数据：2026 年 8 月中国橡胶轮胎外胎产量为 10345.8 万条，同比下降 0.3%。1-8 月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增 1.5%至 8.11886 亿条。2026 年 8 月中国合成橡胶产量为 79.4 万吨，同比增加 7.2%。中国 1-8 月合成橡胶累计产量为 610.5 万吨，同比增加 4.4%。

【逻辑分析】

2026 年 8 月，美国商品 CPI 环比上涨+0.6%，连续 3 个月边际回落，利空商品。2026 年 7 月：ANRPC 成员国天然橡胶总产量报收 101.3 万吨，同比减产-2.8 万吨；总出口量报收 70.1 万吨，同比减少-6.0%，产量&出口整体连续 12 个月边际减量，利多 RU。援引隆众统计：国内青岛保税区内库存连续 3 周去库至 6.1 万吨，同比去库-7.7%，跌幅连续 7 周收窄，边际累库；区外库存连续 8 周去库至 52.4 万吨，同比累库+31.3%，连续 2 周涨幅收窄，边际去库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约多单持有，止损宜上移至近日低位处；NR 主力 11 合约观望。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260921

天然橡胶及 20 号胶：轮胎成品库存去化

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约上涨 180 点至 18850 点，其中近日低位处在 18600 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18150-18300 元/吨，越南 3L 混合报收 18900-19000 元/吨，泰国烟片报收 23900-24000 元/吨，产地标二报收 16600-16700 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 11 合约上涨 160 点至 16040 点，其中近日高位处在 16150 点。新加坡 TF 主力 12 合约下跌 1.9 点至 235.5 点。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2870 美元/吨，泰标近港船货报收 2385-2410 美元/吨，泰混近港船货报收 2385-2410 美元/吨，马标近港船货报收 2375-2400 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17850-17870 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约上涨 320 点至 14965 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15000-15100 元/吨，山东民营顺丁报收 14900-15000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15000-15100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15100-15300 元/吨，山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15000-15200 元/吨。山东地区丁二烯报收 13450-13650 元/吨。

【重要资讯】

援引乘联分会数据：9 月 17 日发布月度预测，9 月狭义乘用车零售市场规模预计约 169 万辆，环比增长 9.7%，在去年同期 224.1 万辆的高基数上，同比降幅预计扩大至 24.6%。最新调研显示，占市场总销量七成以上的头部厂商本月零售目标环比增长不足 10%，弱于季度末常规季节性表现，厂商对市场预期回归理性、冲量意愿不及往年。分能源类型看，新能源零售预计约 111 万辆，零售渗透率 65.7%。中秋、国庆双节临近，部分消费需求有望提前释放，在以旧换新政策托底与终端促销双重推动下，市场仍处于持续恢复之中。

【逻辑分析】

2026 年 8 月，国内 M1 同比上涨+4.1%，M2 同比上涨+7.5%，剪刀差报收-3.4%，连续 4 个月边际走弱，利空商品。截至上周五：上期所 RU 合约库存累库+1.0%至 16.94 万吨，高于库存期货（仓单）+2.63 万吨；能源中心 NR 合约仓库仓单去库-0.4%至 1.08 万吨，厂库仓单去库-70.5%至 0.02 万吨；国内全钢轮胎产线成品库存连续 4 周去库至 34.7 天，连续 3 周加速去库；半钢轮胎产线成品库存去库至 44.1 天，连续 3 周加速去库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约择机试多，宜在近日低位处设置止损；NR 主力 11 合约空单持有，止损宜下移至近日高位处。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260918

天然橡胶及 20 号胶：轮胎开工环同、比减产

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 18795 点，下跌-30 点或-0.16%，近低 18630 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18300-18450 元/吨，越南 3L 混合报收 19050-19100 元/吨，泰国烟片报收 24000-24000 元/吨，产地标二报收 16700-16800 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 11 合约报收 16015 点，下跌-15 点或-0.09%，近高 16265 点。新加坡 TF 主力 12 合约报收 237.5 点，上涨+0.1 点或+0.04%。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2870 美元/吨，泰标近港船货报收 2400-2420 美元/吨，泰混近港船货报收 2400-2420 美元/吨，马标近港船货报收 2390-2410 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17960-17980 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约报收 14835 点，上涨+95 点或+0.64%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15000-15100 元/吨，山东民营顺丁报收 15000-15100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15000-15100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15200-15300 元/吨，山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15000-15200 元/吨。山东地区丁二烯报收 13950-14100 元/吨。

【重要资讯】

援引国家统计局数据：1-8 月社会消费品零售总额 327569 亿元，同比增长 1.1%；8 月总额 39824 亿元，同比增长 0.4%，环比下降 0.13%。国家统计局新闻发言人付凌晖表示，受国际能源市场波动、国内市场调整及部分地区极端天气影响，部分大宗商品销售下降、线下消费受扰，但消费市场韧性强，促消费政策持续显效，市场规模扩大态势未改。1-8 月社会消费商品和服务零售总额同比增长 2.5%，社会消费品零售总额较上年同期增加 3600 多亿元。居民消费能力与意愿、优质供给仍需提升。下一步将协同促增收、优供给、稳预期，推进以旧换新，挖掘服务消费潜力，促进消费市场健康发展。

【逻辑分析】

2026 年 9 月，德国 ZEW 汽车行业指数连续 2 个月回升至-22.6 点，连续 2 个月边际回升，利多商品。2026 年 9 月至今，泰国乳胶上涨至 79.99 泰铢/公斤，杯胶连续 2 个月上涨至 72.54 泰铢/公斤，水杯价差报收+6.55 泰铢/公斤，连续 9 个月趋势性走强，利多 RU。国内全钢轮胎产线开工率连续 2 周减产至 59.9%，同比减产-1.0%，连续 2 周加速减产；国内半钢轮胎产线开工率减产至 64.9%，同比减产-6.6%，连续 2 周加速减产。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约观望，关注近低的支撑；NR 主力 11 合约少量失控，宜在近高设置止损。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260917

天然橡胶及 20 号胶：泰、马标胶进口量加速增长

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 18845 点，下跌-30 点或-0.16%，近低 18740 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18250-18400 元/吨，越南 3L 混合报收 19000-19000 元/吨，泰国烟片报收 23900-24000 元/吨，产地标二报收 16700-16800 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 11 合约报收 16005 点，下跌-5 点或-0.03%，近低 15875 点。新加坡 TF 主力 12 合约报收 237.5 点，上涨+3.9 点或+1.64%。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2870 美元/吨，泰标近港船货报收 2400-2420 美元/吨，泰混近港船货报收 2400-2420 美元/吨，马标近港船货报收 2390-2410 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17950-17970 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约报收 14940 点，下跌-255 点或-1.68%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15000-15100 元/吨，山东民营顺丁报收 15000-15100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15000-15100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15200-15300 元/吨，山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15000-15200 元/吨。山东地区丁二烯报收 14300-14400 元/吨。

【重要资讯】

援引中国化工报消息：新能源汽车替代加速、轮胎法规趋严，合成橡胶面临新挑战。在 2026 年合成橡胶行业发展大会上，专家认为行业需攻克轮胎“魔三角”（低滚动阻力、抗湿滑、高耐磨）性能平衡困局，加紧研发下一代橡胶技术。新能源车重达 1.5 至 2 吨、电机瞬时扭矩大，三项性能此消彼长，已成产业瓶颈。技术方向上，官能化改性可改善填料分散、降低滚阻，废旧轮胎可制备巯基官能化液体橡胶；王庆刚团队开发的铁系梳枝丁戊橡胶无苯环、抗湿滑达欧盟 A 级。同时，机器学习正改变材料开发模式；专家呼吁构建全产业链协同创新体系，加大中试平台建设，打通供需信息差。

【逻辑分析】

2026 年 7 月，国内工业锅炉产量连续 2 个月增长至 1.41 万蒸发量吨，同比减少-0.22 万蒸发量吨，跌幅连续 3 个月收窄，边际增量，小幅利多商品。2026 年月，上期所 RU 合约完成交割 0.20 万吨，同比减少-0.17 万吨，跌幅收窄，相对利多 RU。2026 年 7 月，国内进口泰标、马标共计 6.78 万吨，连续 3 个月加速增量，利空 NR。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约观望，关注近日低位处的支撑；NR 主力 11 合约观望，关注近日低位处的支撑。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260916

天然橡胶及 20 号胶：保税区加速去库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 18775 点，持平。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18100-18250 元/吨，越南 3L 混合报收 18900-19000 元/吨，泰国烟片报收 23900-23900 元/吨，产地标二报收 16600-16700 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 11 合约报收 15890 点，持平。新加坡 TF 主力 12 合约报收 233.6 点，下跌-2.5 点或-1.07%。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2870 美元/吨，泰标近港船货报收 2370-2400 美元/吨，泰混近港船货报收 2370-2400 美元/吨，马标近港船货报收 2360-2390 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17840-17850 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约报收 14630 点，下跌-75 点或-0.51%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14800-15000 元/吨，山东民营顺丁报收 14800-14900 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14800-15000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15100-15200 元/吨，山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14900-15000 元/吨。山东地区丁二烯报收 14000-14150 元/吨。

【重要资讯】

援引新华社消息：工信部等九部门发布《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》。规划提出，到 2030 年我国进入世界汽车强国行列，国内新能源乘用车、商用车新车销量占比分别达 70%和 40%，高度自动驾驶实现规模应用。规划部署了强化核心技术攻关、推进产业数智化升级、促进跨界融合、构建高效行业治理体系及深化全球合作等任务，并设置 4 项重大工程与 3 个重点行动。此外，规划聚焦民生关切，提出降低维修费用、拓展汽车后市场消费、促进汽车与智能家居等生态互联，以及完善充换电基础设施等举措。下一步将推动政策落地，破除流通消费限制，深化车险改革，全面助力产业高质量发展。

【逻辑分析】

2026 年 8 月：国内商用车产量连续 2 个月减产至 31.5 万辆，同比持平；商用车销量小幅增长至 32.8 万辆，同比增长+1.2 万辆，整体涨幅连续 5 个月收窄，边际下滑，利空商品。2026 年 9 月至今，国内保税区库存（区内+NR 仓单）累库至 12.74 万吨，保税区区外库存连续 3 个月去库至 54.54 万吨，整体库存连续 11 个月加速去库，利多 NR。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约空单持有，止损宜下移至近日高位处；NR 主力 11 合约空单持有，止损宜下移至近日高位处。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260915

## 天然橡胶及 20 号胶：浅色胶库存去库放缓

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 18855 点，下跌-195 点或-1.03%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18350-18500 元/吨，越南 3L 混合报收 19050-19100 元/吨，泰国烟片报收 23900-24000 元/吨，产地标二报收 16800-16900 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 11 合约报收 15965 点，下跌-185 点或-1.16%。新加坡 TF 主力 12 合约报收 235.9 点，下跌-4.9 点或-2.08%。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2870 美元/吨，泰标近港船货报收 2400-2425 美元/吨，泰混近港船货报收 2400-2425 美元/吨，马标近港船货报收 2390-2415 美元/吨，人民币混合胶现货报收 18040-18060 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约报收 15005 点，上涨+30 点或+0.20%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15600-15700 元/吨，山东民营顺丁报收 15500-15600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15600-15700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15500-15800 元/吨，山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15500-15600 元/吨。山东地区丁二烯报收 14400-14600 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：近期，轮胎行业遭遇新一轮成本冲击。炭黑价格飙升至每吨 12000 元创历史新高，天然橡胶现货价达每吨 17900 元，较年初上涨约 14%。原材料上涨推高制造成本，9 月初单条全钢胎成本约 985 元，环比涨 9.21%，同比涨 13.87%。受此影响，已有 40 多家轮胎企业发布调价通知，涨幅多在 2%-5%，集中在 9 月下旬。然而，当前原材料成本压力已逼近企业承受阈值，加之终端需求力、渠道多以刚需备货，不少企业库存高企，甚至被迫停产缓解压力。若成本持续高位运行，行业开工率将进一步下滑，中小厂商面临的生存压力也将随之加剧。

【逻辑分析】

2026 年 7 月，国内房地产开发投资完成额累计报收 4.30 万亿元，国内固定资产投资完成额累计报收 26.03 万亿元，房地产占比 16.5%，占比增速连续 2 个月边际放缓，利空商品。2026 年 9 月至今，国内浅色胶库存连续 6 个月去库至 36.0 万吨，降幅连续 5 个月收窄，边际累库，利空 RU。国内青岛保税区内库存连续 2 周去库至 7.0 万吨，同比去库-8.4%，连续 6 周跌幅收窄；区外库存连续 7 周去库至 53.3 万吨，同比累库+32.3%，涨幅收窄。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约空单持有，止损宜下移至 19290 点近日高位处；NR 主力 11 合约少量试空，宜在 16380 点近日高位处设置止损。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260914

## 天然橡胶及 20 号胶：NR 仓库仓单继续去库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 19150 点，下跌-190 点或-0.99%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18600-18750 元/吨，越南 3L 混合报收 19100-19200 元/吨，泰国烟片报收 23900-24000 元/吨，产地标二报收 17000-17100 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 11 合约报收 16215 点，下跌-250 点或-1.54%。新加坡 TF 主力 12 合约报收 240.9 点，下跌-2.4 点或-1.00%。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2880 美元/吨，泰标近港船货报收 2440-2480 美元/吨，泰混近港船货报收 2440-2480 美元/吨，马标近港船货报收 2430-2470 美元/吨，人民币混合胶现货报收 18380-18400 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约报收 14910 点，下跌-595 点或-3.99%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15600-15700 元/吨，山东民营顺丁报收 15500-15600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15600-15700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15600-15800 元/吨，山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15600-15700 元/吨。山东地区丁二烯报收 14700-14850 元/吨。

【重要资讯】

援引中国汽车工业协会 8 月数据：8 月汽车产销分别完成 268.4 万辆和 271.2 万辆，环比分别增长 4.3%和 4.9%，同比分别下降 4.7%和 5.1%。新能源汽车成为最大亮点，当月产销分别达 165.3 万辆和 164.3 万辆，同比增长 18.9%和 17.8%，新车销量占比升至 60.6%，创月度历史新高。出口表现强劲，当月出口 101 万辆，同比增长 65.3%，连续 3 个月突破百万辆，成为稳定行业大盘的关键增量。累计来看，1 至 8 月全国汽车产销分别完成 2025.5 万辆和 2031.5 万辆，同比微降；新能源汽车产销分别完成 1066.8 万辆和 1065 万辆，同比增长均超 10%，累计销量占比升至 52.4%。

【逻辑分析】

2026 年 8 月，美国失业率上升至 4.1%，增速有所放缓，小幅利多商品。截至上周五：上期所 RU 合约库存小计变动不大，报收 16.77 万吨，高于库存期货+2.41 万吨；能源中心 NR 合约仓库仓单去库-8.1%至 1.10 万吨，厂库仓单累库+400.0%至 0.08 万吨；国内全钢轮胎产线成品库存连续 3 周去库至 36.4 天，同比去库-1.6%，连续 2 周加速去库；半钢轮胎产线成品库存累库至 44.7 天，同比去库-1.8%，连续 2 周加速去库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约择机试空，宜在 19525 点近日高位处设置止损；NR 主力 11 合约观望，关注 16675 点近日高位处的压力。

2.套利（多-空）：NR2611-RU2611（1 手对 1 手）报收-2115 点，观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260911

## 天然橡胶及 20 号胶：轮胎开工持续放缓

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 19425 点，下跌-175 点或-0.90%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 19000-19100 元/吨，越南 3L 混合报收 19300 元/吨，泰国烟片报收 24000 元/吨，产地标二报收 17000-17200 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 11 合约报收 16570 点，下跌-180 点或-1.09%。新加坡 TF 主力完成换月，12 月合约报收 243.3 点，下跌-4.3 点或-1.77%。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2880 美元/吨，泰标近港船货报收 2465-2490 美元/吨，泰混近港船货报收 2465-2490 美元/吨，马标近港船货报收 2455-2480 美元/吨，人民币混合胶现货报收 18500-18520 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约报收 15660 点，下跌-35 点或-0.22%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15700-15800 元/吨，山东民营顺丁报收 15600-15700 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15700-15800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15800-15900 元/吨，山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15600-15800 元/吨。山东地区丁二烯报收 14950-15000 元/吨。

【重要资讯】

援引马来西亚统计局数据：2026 年 7 月天胶出口量同比增 10.9%至 41,241 吨，环比增 6.2%。其中 45.2%出口至中国。7 月马来西亚天胶进口量为 76,275 吨，同比增 37%，环比增 19.5%。7 月可监控天胶总产量为 26,817 吨，同比降 25.3%，环比则增 1%。7 月马来西亚天然橡胶库存为 128,946 吨，环比降 0.7%。7 月国内天胶消费总量同比降 14.8%至 19,150 吨，环比降 4%。

【逻辑分析】

从月度数据看，2026 年 9 月至今，国内全钢轮胎产线开工率连续 2 个月增产至 63.9%（同比减产-0.4%），半钢轮胎产线开工率连续 2 个月增产至 65.1%（同比减产-10.1%），整体轮胎开工增速连续 9 个月放缓，与乘用车销量放缓（7 月数据）节奏一致，利空商品。最新，国内全钢轮胎产线开工率减产至 63.5%，同比持平，半钢轮胎产线开工率增产至 65.5%，同比减产-6.3%。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约观望，关注 19810 点近日高位处的压力；NR 主力 11 合约多单持有，宜在 16305 点近日低位处设置止损。

2.套利（多-空）：NR2611-RU2611（1 手对 1 手）报收-2030 点持有，止损宜上移至-2065 点近日低位处。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260910

天然橡胶及 20 号胶：橡胶进口总量边际减量

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 19620 点，持平。截至前日 12 时，销地 WF 报收 19000-19150 元/吨，越南 3L 混合报收 19300 元/吨，泰国烟片报收 24000 元/吨，产地标二报收 16850-17000 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 11 合约报收 16790 点，上涨+5 点或+0.03%。新加坡 TF 主力 11 合约报收 248.9 点，上涨+1.2 点或+0.48%。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2880 美元/吨，泰标近港船货报收 2500-2510 美元/吨，泰混近港船货报收 2500-2510 美元/吨，马标近港船货报收 2490-2500 美元/吨，人民币混合胶现货报收 18750-18780 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约报收 15700 点，下跌-25 点或-0.16%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15700-15800 元/吨，山东民营顺丁报收 15400-15600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15700-15800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15800-15900 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15600-15800 元/吨。山东地区丁二烯报收 14950-15100 元/吨。

【重要资讯】

援引海关总署数据：2026 年 8 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 57.9 万吨，较 2025 年同期的 66.4 万吨下降 12.8%。1-8 月，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 509.5 万吨，较去年同期的 537.2 万吨下降 5.2%。

援引乘联分会数据：8 月全国乘用车市场零售 154.1 万辆，同比下降 23.6%。其中，新能源零售 100.5 万辆，同比下降 10.1%，渗透率达 65.2%。8 月乘用车出口 88.8 万辆，同比增长 77.8%，其中新能源车占出口总量的 58.4%。

【逻辑分析】

2026 年 7 月，国内乘用车销量减少至 226.8 万辆，同比减少-1.9 万辆，为连续第 8 个月同比减少，也是连续第 6 个月加速减量，利空商品。2026 年 8 月，国内天然胶和合成胶进口总量连续 2 个月减少至 57.9 万吨，同比减少-8.1 万吨，连续 7 个月加速减量，利多橡胶。在另一种计算方式下，国内天然胶和合成胶进口总量连续 11 个月加速减量，相对更利多 NR。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约多单持有，止损宜上移至 19155 点前期高位处；NR 主力 11 合约多单持有，止损宜上移至 16305 点前期高位处。

2.套利（多-空）：NR2611-RU2611（1 手对 1 手）报收-2000 点，择机介入，宜在-2070 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260909

## 天然橡胶及 20 号胶：全社会用电量增速放缓

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 19660 点，上涨+195 点或+0.99%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18950-19050 元/吨，越南 3L 混合报收 19200 元/吨，泰国烟片报收 24000 元/吨，产地标二报收 16700-16900 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 11 合约报收 16825 点，上涨+205 点或+1.22%。新加坡 TF 主力 11 合约报收 247.4 点，上涨+6.5 点或+2.63%。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2880 美元/吨，泰标近港船货报收 2480-2500 美元/吨，泰混近港船货报收 2480-2500 美元/吨，马标近港船货报收 2470-2490 美元/吨，人民币混合胶现货报收 18550-18580 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约报收 15755 点，上涨+260 点或+1.65%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15600-15700 元/吨，山东民营顺丁报收 15400-15600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15600-15700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15600-15700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15500-15700 元/吨。山东地区丁二烯报收 14880-15000 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2026 年前 7 个月，美国进口轮胎共计 16234 万条，同比下降 3.9%。分品类看，乘用车胎进口 9802 万条（降 2%），卡客车胎 3452 万条（降 8%），摩托车胎 207 万条（降 9%）；而航空器用胎和自行车用胎逆势增长，分别进口 18.3 万条（增 18%）和 467 万条（增 20%）。从主要进口来源国来看，美国自中国进口轮胎 1005 万条，同比大幅下降 28%，其中乘用车胎降 15%至 51.4 万条，卡客车胎降 37%至 53.2 万条。同期，美国自泰国进口轮胎 3874 万条，同比下降 11%，其中乘用车胎降 14%至 2276 万条，卡客车胎降 23%至 755 万条。整体呈现传统主力轮胎需求收缩、小众品类微增的态势。

【逻辑分析】

2026 年 7 月，国内全社会用电量连续 3 个月增长至 10400 亿千瓦时，创历史新高，但增速连续 2 个月放缓，小幅利空商品。2026 年 9 月，上期所 RU 合约库存小计连续 2 个月去库至 16.78 万吨（开割季较为少见），同比去库-2.77 万吨，降负连续 3 个月收窄，边际累库，相对利空 RU。2026 年 7 月，国内汽车制造业产成品存货累库至 4969 亿元，同比累库+738 亿元，创历史次新高（上月为新高），连续 10 个月加速累库，利空 RU。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约多单持有，止损宜上移至 19155 点前期高位处；NR 主力 11 合约多单持有，止损宜上移至 16305 点前期高位处。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260908

## 天然橡胶及 20 号胶：厄尔尼诺指数持续升温

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 19390 点，上涨+280 点或+1.44%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18700 元/吨，越南 3L 混合报收 19000 元/吨，泰国烟片报收 24000 元/吨，产地标二报收 16600-16800 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 11 合约报收 16580 点，上涨+320 点或+1.93%。新加坡 TF 主力 11 合约报收 240.9 点，上涨+7.5 点或+3.11%。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2870 美元/吨，泰标近港船货报收 2420-2460 美元/吨，泰混近港船货报收 2420-2460 美元/吨，马标近港船货报收 2410-2450 美元/吨，人民币混合胶现货报收 18140-18170 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约报收 15410 点，下跌-15 点或-0.10%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15400-15500 元/吨，山东民营顺丁报收 15300-15500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15300-15500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15400-15500 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15300-15400 元/吨。山东地区丁二烯报收 14950-15200 元/吨。

【重要资讯】

援引中国商报消息：近期，为蓄力“金九银十”，北京、上海、成都、西安、郑州等地密集出台楼市新政，形成一二线城市联动效应。各地政策聚焦降门槛与降成本，公积金成核心抓手。多地大幅提高贷款额度、下调首付比例，并推出公积金利息补贴、家庭代际互助贷款等创新举措。同时，多地安排专项资金支持“卖旧买新”，发放购房补贴，以疏通置换链条。业内指出，本轮政策精准发力，向市场传递了“政策仍有空间”的积极信号，有助于提振信心。展望“金九银十”，在政策导向下，核心城市交易量有望筑底回升，以价换量现象或缓和，但市场分化依然存在，置换链条的畅通仍是稳定市场的关键。

【逻辑分析】

2026 年 7 月，国内工程挖掘机销量连续 4 个月下降至 0.76 万台，近 12 个月累计完成销量 13.22 万台，同比增加+1.84 万台，增速连续 15 个月放缓，利空商品。2026 年 7 月，厄尔尼诺指数连续 8 个月上涨至+1.80℃，连续 13 个月加速升温，利多 RU。援引隆众统计：青岛保税区内库存去库至 7.4 万吨，同比去库-11.4%，连续 5 周跌幅收窄，边际累库；区外库存连续 6 周去库至 54.5 万吨，同比累库+32.7%，连续 3 周加速累库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约多单持有，止损宜上移至 18990 点前期高位处；NR 主力 11 合约多单持有，止损宜上移至 16290 点前期高位处。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260907

## 天然橡胶及 20 号胶：轮胎库存去化明显 夜市价格破位上行

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 19155 点，上涨+385 点或+2.01%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18350-18450 元/吨，越南 3L 混合报收 18650-18700 元/吨，泰国烟片报收 24000-24100 元/吨，产地标二报收 16450-16550 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 11 合约报收 16340 点，上涨+465 点或+2.85%。新加坡 TF 主力 11 合约报收 233.5 点，上涨+1.9 点或+0.81%。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2860 美元/吨，泰标近港船货报收 2355-2400 美元/吨，泰混近港船货报收 2355-2400 美元/吨，马标近港船货报收 2345-2390 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17680-17700 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约报收 15590 点，上涨+730 点或+4.68%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15100-15200 元/吨，山东民营顺丁报收 15000-15100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15100-15300 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15200-15300 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15100-15200 元/吨。山东地区丁二烯报收 14200-14400 元/吨。

【重要资讯】

援引中国证券网消息：9 月 3 日，玲珑集团与埃及工业部在开罗签署合作谅解备忘录，就汽车零部件产业园区达成初步意向，埃及总理出席见证。该项目计划总投资约 20 亿美元，占地约 300 万平方米，拟建设轮胎制造厂、输送带、钢帘线及炭黑等上下游项目，打造完整产业链。建成后预计创造超万个就业岗位，产品将辐射欧美及海湾国家。此举是玲珑集团推进全球化战略的布局。目前项目处于规划论证阶段，正有序推进土地审批等事宜。该备忘录为意向性框架文件，不构成正式投资协议，最终落地尚需审批确定，涉及轮胎部分将依规披露。

【逻辑分析】

2026 年 9 月至今：中证 500 指数连续 4 个月下跌至 7749 点，同比上涨+8.4%；标普 500 指数下跌至 7691 点，同比上涨+15.5%；中美股市增速连续 3 个月放缓，利空商品。截至上周五：上期所 RU 合约库存小计去库-0.2%至 16.78 万吨，高于库存期货（仓单）+2.40 万吨；能源中心 NR 合约仓库仓单去库-4.7%至 1.22 万吨；国内全钢轮胎产线成品库存连续 2 周去库至 37.6 天，同比累库+0.4%；半钢轮胎产线成品库存连续 2 周去库至 44.2 天，同比去库-1.5%。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约择机试多，宜在 18790 点前期高位处设置止损；NR 主力 11 合约择机试多，宜在 16115 点近日高位处设置止损。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260904

天然橡胶及 20 号胶：轮胎边际增产

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 18750 点，上涨+90 点或+0.48%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18000-18150 元/吨，越南 3L 混合报收 18500-18550 元/吨，泰国烟片报收 24000 元/吨，产地标二报收 16300-16400 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 11 合约报收 15905 点，上涨+145 点或+0.91%。新加坡 TF 主力 11 合约报收 231.7 点，下跌-2.3 点或-0.99%。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2880 美元/吨，泰标近港船货报收 2345-2370 美元/吨，泰混近港船货报收 2345-2370 美元/吨，马标近港船货报收 2335-2360 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17650-17670 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约报收 14930 点，下跌-40 点或-0.27%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14900-15000 元/吨，山东民营顺丁报收 14900-15000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14900-15000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14900-15100 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14900-15000 元/吨。山东地区丁二烯报收 14400-14500 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：近日，山东长路虹轮胎有限公司总投资 6.53 亿元的“年产 1200 万套高性能半钢子午线轮胎改扩建项目”环境影响报告书正式获得批复。该项目选址于临沂市沂南县长虹节能环保产业园区，建设内容分为改造升级与扩建两部分。一方面，企业将对现有密炼车间及 1#生产厂房生产线进行改造，改造后产能维持年产 600 万套不变；另一方面，利用厂房闲置区域扩建一条生产线，购置密炼机、硫化机等 196 台主要设备，新增年产 600 万套产能。项目建成后，公司总年产能将达 1200 万套。

【逻辑分析】

2026 年 9 月，美国经济政策不确定性指数连续 2 个月下跌至 228.9，英国经济政策不确定性指数上涨至 341.8，美英指数整体连续 10 个月变速下跌，海外政策稳定有利于原油走强。2026 年 8 月，隆众口径天然橡胶看涨比例上升至 27.0%，看跌比例回落至 28.0%，看涨看跌比近 2 个月边际下跌，利空 RU 月差。国内全钢轮胎产线开工率连续 2 周增产至 63.9%，同比增产+0.5%，加速增产；半钢轮胎产线开工率连续 2 周减产至 65.1%，同比减产-6.2%，连续 5 周跌幅收窄，边际增产。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约观望，关注 18505 点近日低位处的支撑；NR 主力 11 合约观望。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260903

## 天然橡胶及 20 号胶：全钢轮胎社会库存去化

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 18750 点，上涨+90 点或+0.48%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18000-18150 元/吨，越南 3L 混合报收 18500-18550 元/吨，泰国烟片报收 24000 元/吨，产地标二报收 16300-16400 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 11 合约报收 15905 点，上涨+145 点或+0.91%。新加坡 TF 主力 11 合约报收 231.7 点，下跌-2.3 点或-0.99%。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2880 美元/吨，泰标近港船货报收 2345-2370 美元/吨，泰混近港船货报收 2345-2370 美元/吨，马标近港船货报收 2335-2360 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17650-17670 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约报收 14930 点，下跌-40 点或-0.27%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14900-15000 元/吨，山东民营顺丁报收 14900-15000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14900-15000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14900-15100 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14900-15000 元/吨。山东地区丁二烯报收 14400-14500 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2026 年前 7 个月，印尼出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为 76.5 万吨，同比降 21%。其中，标胶合计出口 74.7 万吨，同比降 21%；烟片胶出口 1.7 万吨，同比降 19%；乳胶出口 0.03 万吨，同比降 25%。1-7 月，出口到中国天然橡胶合计为 9 万吨，同比降 49%；混合胶出口到中国合计为 5.7 万吨，同比增 90%。综合来看，印尼前 7 个月天然橡胶、混合胶合计出口 84.8 万吨，同比下降 15%；合计出口到中国 14.7 万吨，同比降 29%。

【逻辑分析】

2026 年 7 月，国内乘用车市场均价连续 7 个月下跌至 15.47 万元，跌幅收窄，小幅利多商品。2026 年 9 月，RU 合约成交量 PCR（认沽认购比）下滑至 57.3，持仓量 PCR 下滑至 57.0，RU 合约 PCR 连续 2 个月加速下滑，利空 RU。2026 年 8 月，国内全钢轮胎社会库存连续 3 个月去库至 6.03 万条，加速去库，小幅利多 NR。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约空单持有，止损宜下移至 18870 点近日高位处；NR 主力 11 合约观望，关注 15990 点近日高位处的压力。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260902

天然橡胶及 20 号胶：RU 交割量持续减少

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 19005 点，上涨+130 点或+0.68%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18150 元/吨，越南 3L 混合报收 18600-18650 元/吨，泰国烟片报收 23900-24000 元/吨，产地标二报收 16300-16400 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 11 合约报收 16210 点，上涨+190 点或+1.17%。新加坡 TF 主力 11 合约报收 236.5 点，上涨+0.9 点或+0.38%。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2880 美元/吨，泰标近港船货报收 2380-2400 美元/吨，泰混近港船货报收 2380-2400 美元/吨，马标近港船货报收 2370-2390 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17850-17870 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力完成换月，11 月合约报收 14980 点，上涨+380 点或+2.54%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14500-14700 元/吨，山东民营顺丁报收 14300-14500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14500-14700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14700-14800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14500-14600 元/吨。山东地区丁二烯报收 13350-13650 元/吨。

【重要资讯】

援引证券时报消息：2026 年上半年，受原材料涨价、海运费高企及欧美贸易壁垒影响，轮胎行业普遍承压，呈现“增收不增利”分化态势。赛轮轮胎凭借海外产能布局展现韧性，营收与净利双增；贵州轮胎、通用股份利润亦实现正增长。反观玲珑轮胎与森麒麟，受汇兑损失、海外工厂亏损及毛利率下滑拖累，利润大幅下滑；三角轮胎净利也有所下降。行业整体面临“量增价弱”格局，尽管企业多轮提价，但成本压力依然显著。展望后市，欧盟对华轮胎反倾销税已于 7 月生效，贸易环境的不确定性仍是行业面临的最大变量。

【逻辑分析】

2026 年 1 月至 7 月，国内规模工业企业利润总额报收 4.58 万亿元，月均盈利 6545 亿元，边际增速，利多商品。2026 年 8 月，国内汽车库存预警指数连续 2 个月累库至 62.3%，创 2024 年 3 月以来新高，同比累库+5.3%，连续 7 个月加速累库，利空商品。2025 年 9 月至 2026 年 8 月，RU 合约累计交割 9.39 万吨，创 2013 年 5 月以来新低，连续 2 个月加速减量，利空 RU 月差。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约观望，关注 18705 点近日低位处的支撑；NR 主力 11 合约择机试多，宜在 15830 点近日低位处设置止损。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260901

天然橡胶及 20 号胶：中美 PPI 环比下滑

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 19005 点，上涨+130 点或+0.68%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18150 元/吨，越南 3L 混合报收 18600-18650 元/吨，泰国烟片报收 23900-24000 元/吨，产地标二报收 16300-16400 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 11 合约报收 16210 点，上涨+190 点或+1.17%。新加坡 TF 主力 11 合约报收 236.5 点，上涨+0.9 点或+0.38%。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2880 美元/吨，泰标近港船货报收 2380-2400 美元/吨，泰混近港船货报收 2380-2400 美元/吨，马标近港船货报收 2370-2390 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17850-17870 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力完成换月，11 月合约报收 14980 点，上涨+380 点或+2.54%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14500-14700 元/吨，山东民营顺丁报收 14300-14500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14500-14700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14700-14800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14500-14600 元/吨。山东地区丁二烯报收 13350-13650 元/吨。

【重要资讯】

援引 ANRPC 预测：2026 年 7 月全球天胶产量预计降至 132.1 万吨，环比降 5.2%；消费量增至 129.7 万吨，环比增 0.8%。全年天胶产量料增 2.1%至 1527.9 万吨，中国、印度、马来西亚等国增产，印尼、越南减产；消费量料增 0.4%至 1535.6 万吨，中国、印度等国需求增长，泰国、越南等国下滑。7 月天胶价格保持韧性，主要受季节性供应改善、下游需求强劲及地缘政治不确定性加剧影响。中东局势动荡推高原油风险溢价，7 月底布伦特原油现货价升至 96.95 美元/桶。消费端，中国和印度主导全球需求增长，得益于轮胎及电动汽车需求稳定、印度制造业 PMI 扩张及汽车销量创纪录。

【逻辑分析】

2026 年 7 月，国内商品 PPI 环比下滑-0.7%，美国商品 PPI 环比下滑-0.78%，中美商品 PPI 连续 3 个月加速下跌，利空商品。援引隆众统计：国内青岛保税区内库存累库至 7.7 万吨，同比去库-13.7%，连续 4 周跌幅收窄，边际累库；区外库存连续 5 周去库至 55.1 万吨，同比累库+32.5%，连续 2 周加速累库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约观望，关注 18705 点近日低位处的支撑；NR 主力 11 合约择机试多，宜在 15830 点近日低位处设置止损。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260831

天然橡胶及 20 号胶：ANRPC 出口增速持续放缓

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 18905 点，上涨+95 点或+0.50%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18000 元/吨，越南 3L 混合报收 18550 元/吨，泰国烟片报收 23900 元/吨，产地标二报收 16300-16400 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力完成换月，11 月合约报收 16060 点，上涨+115 点或+0.72%。新加坡 TF 主力完成换月，11 月合约报收 235.5 点，上涨+2.7 点或+1.15%。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2910 美元/吨，泰标近港船货报收 2380-2400 美元/吨，泰混近港船货报收 2380-2400 美元/吨，马标近港船货报收 2370-2390 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17800-17820 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 14435 点，上涨+45 点或+0.31%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14300-14400 元/吨，山东民营顺丁报收 14000-14200 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14200-14400 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14300-14400 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14200-14300 元/吨。山东地区丁二烯报收 12950-13050 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2026 年前 7 个月，泰国天然橡胶（不含复合橡胶）出口合计 141.9 万吨，同比降 11%。其中，标胶出口 81.1 万吨，同比降 12%；烟片胶 22.5 万吨，同比降 1%；乳胶 37.3 万吨，同比降 13%。同期，泰国出口至中国的天然橡胶合计 46.5 万吨，同比降 25%。其中，标胶 30 万吨，同比降 25%；烟片胶 5.6 万吨，同比降 14%；乳胶 11.2 万吨，同比降 29%。此外，前 7 个月泰国混合胶出口合计 110 万吨，同比增 12%；出口至中国的混合胶为 109.9 万吨，同比增 12%。综合来看，泰国前 7 个月天然橡胶与混合胶合计出口 251.9 万吨，同比降 2.1%；合计出口中国 156.4 万吨，同比降 2%。

【逻辑分析】

2025 年 7 月至 2026 年 6 月，ANRPC 累计出口总量连续 13 个月减少至 900 万吨，同比减少-58 万吨，增速连续 9 个月放缓，利空商品。截至上周五：上期所 RU 合约库存小计累库+0.5%至 16.81 万吨，高于库存期货（仓单）+2.36 万吨；能源中心 NR 合约仓库仓单去库-4.2%至 1.28 万吨，无厂库仓单；国内全钢轮胎产线成品库存去库至 39.9 天，同比累库+1.6%，连续 6 周加速累库；半钢轮胎产线成品库存去库至 46.3 天，同比去库-1.1%，连续 3 周降幅放缓，边际累库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约观望，关注 18636 点近日低位处的支撑；NR 主力 11 合约观望，关注 16180 点近日高位处的压力。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260828

天然橡胶及 20 号胶：泰国胶水仍在趋势性走强

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 18700 点，上涨+40 点或+0.21%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17900 元/吨，越南 3L 混合报收 18500 元/吨，泰国烟片报收 23700 元/吨，产地标二报收 16150-16250 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 10 合约报收 15565 点，上涨+10 点或+0.06%。新加坡 TF 主力 11 合约报收 233.0 点，上涨+2.6 点或+1.12%。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2900 美元/吨，泰标近港船货报收 2360-2390 美元/吨，泰混近港船货报收 2360-2390 美元/吨，马标近港船货报收 2350-2380 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17700-17730 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 14275 点，上涨+65 点或+0.46%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14100-14200 元/吨，山东民营顺丁报收 13900-14100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14100-14300 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14200-14300 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14200-14300 元/吨。山东地区丁二烯报收 12800-12950 元/吨。

【重要资讯】

援引 LMC Automotive 报告：2026 年美国汽车市场虽受关税、高油价及纯电动车销量下滑等多重不利因素影响，但表现依然稳健，年化销量预计超 1600 万辆。其强劲表现主要源于以下因素：首先，中国汽车品牌受关税及监管限制基本无缘美国市场，未形成竞争冲击。其次，车企促销与车价上涨相互抵消，且热销车型无需大幅降价。第三，2023 年复苏期签订的 36 个月汽车租约陆续到期，为市场提供了稳定的换购需求支撑。第四，高油价促使消费者偏好转向混动车型，其燃油经济性具备经济合理性。最后，高收入群体受股市繁荣的“财富效应”支撑，购车实力强劲，成为拉动市场的关键。

【逻辑分析】

2026 年 8 月，国内 30 年国债收益率下降至+2.16%，美国 30 年国债收益率连续 2 个月上涨至+5.23%，两国 30 债边际下跌，利多商品。2026 年 8 月至今，泰国胶乳连续 2 个月下跌至 75.09 泰铢/公斤，杯胶同步下跌至 67.98 泰铢/公斤，水杯价差报收+6.99 泰铢/公斤，同比走强+1.70 泰铢/公斤，连续 8 个月边际走强，利多 RU。国内全钢轮胎产线开工率增产至 63.7%，同比减产-0.1%，连续 2 周边际减产；半钢轮胎产线开工率减产至 65.3%，同比减产-8.1%，连续 4 周边际增产。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约少量试空，宜在 18830 点近日高位处设置止损；NR 主力 11 合约观望。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260827

天然橡胶及 20 号胶：泰标加工连月亏损

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 18615 点，上涨+120 点或+0.64%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17700 元/吨，越南 3L 混合报收 18400 元/吨，泰国烟片报收 23500-23700 元/吨，产地标二报收 16100-16200 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 10 合约报收 15540 点，上涨+35 点或+0.23%。新加坡 TF 主力完成换月，11 月合约报收 230.5 点，上涨+0.1 点或+0.04%。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2900 美元/吨，泰标近港船货报收 2330-2360 美元/吨，泰混近港船货报收 2330-2360 美元/吨，马标近港船货报收 2320-2350 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17500-17510 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 14140 点，上涨+100 点或+0.71%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14000-14100 元/吨，山东民营顺丁报收 13800-14000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14000-14100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14200-14300 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14100-14300 元/吨。山东地区丁二烯报收 12350-12550 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2026 年前 7 个月，越南橡胶出口整体呈现下滑态势。天然橡胶出口 31.9 万吨，同比下降 9%，其中标胶降 8%，烟片胶降 6%，乳胶降 10%。混合橡胶出口 49.6 万吨，同比下降 8%，各细分品类均出现不同程度下滑。在对华出口方面，降幅更为显著。天然橡胶出口中国 5.4 万吨，同比大幅下降 46%；混合橡胶出口中国 49.3 万吨，同比下降 9%。综合来看，前 7 个月越南天然橡胶与混合胶合计出口 81.5 万吨，同比下降 8.3%；合计出口中国 54.7 万吨，同比降幅达 14%。

【逻辑分析】

2026 年 6 月，全球汽车销量连续 2 个月增长至 860 万辆，同比增长+51 万辆，连续 2 个月边际增量，小幅利多商品。2026 年 8 月至今，泰标加工毛利报收-8.0 泰铢/公斤，同比走弱-33.2 泰铢/公斤，连续 11 个月加速亏损，利多 RU。2026 年 7 月，国内标胶进口 14.0 万吨，复合胶及混合胶进口 25.5 万吨，深色胶进口量边际减量，小幅利多 NR。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约观望，关注 18330 点近日低位处的支撑；NR 主力 10 合约观望。

2.套利（多-空）：NR2611-RU2611（1 手对 1 手）报收-1910 点，宜减持观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260826

天然橡胶及 20 号胶：RU 仓单逆季节性去库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 18510 点，下跌-175 点或-0.95%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17850 元/吨，越南 3L 混合报收 18400-18550 元/吨，泰国烟片报收 23700-23800 元/吨，产地标二报收 16200-16300 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 10 合约报收 15535 点，下跌-155 点或-1.00%。新加坡 TF 主力 10 合约报收 231.3 点，下跌-1.2 点或-0.52%。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2900 美元/吨，泰标近港船货报收 2330-2370 美元/吨，泰混近港船货报收 2330-2370 美元/吨，马标近港船货报收 2320-2360 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17540-17560 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 14125 点，下跌-635 点或-4.50%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14500-14600 元/吨，山东民营顺丁报收 14200-14300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14500-14600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14500-14700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14600-14700 元/吨。山东地区丁二烯报收 12800-12900 元/吨。

【重要资讯】

援引 LMC Automotive 最新报告：2026 年 7 月，全球轻型车销量为 722 万辆，同比下降 3.3%；1-7 月累计销量 5000 万辆，同比降近 4%。不过，经季节调整年化销量较 6 月略有回升，突破 9000 万辆/年。分市场来看，整体依旧低迷，但区域分化明显：印度轻型车销量创历史新高；中国经季节调整年化销量小幅增长；美国市场需求同比小幅下降；西欧市场销量基本保持稳定。宏观层面，中东冲突升级引发市场对下半年销量前景的担忧，但当前油价仍远低于 4 月高点，一定程度上缓解了市场压力。

【逻辑分析】

2026 年 7 月，国内物流业景气指数 LPI 回落至 50.4%，同比下滑-0.1%，边际走弱，利空商品。2026 年 8 月至今，布伦特油价上涨至 91.5 美元/桶，同比上涨+23.7 美元/桶，连续 12 个月边际走强，利多 RU。2026 年 8 月至今，RU 合约库存小计逆季节性去库至 17.06 万吨，同比去库-4.08 万吨，连续 4 个月边际累库，利空 RU。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约多单持有，宜在 18395 点近日低位处设置止损；NR 主力 10 合约多单持有，宜在 15415 点近日低位处设置止损。

2.套利（多-空）：NR2611-RU2611（1 手对 1 手）报收-1850 点持有，止损宜上移至-1885 点近日低位处。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260825

天然橡胶及 20 号胶：保税区环比去库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 18860 点，上涨+310 点或+1.64%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17700 元/吨，越南 3L 混合报收 18300-18400 元/吨，泰国烟片报收 23500-23700 元/吨，产地标二报收 16000-16200 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 10 合约报收 15830 点，上涨+295 点或+1.86%。新加坡 TF 主力 10 合约报收 234.5 点，上涨+3.7 点或+1.58%。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2900 美元/吨，泰标近港船货报收 2340-2370 美元/吨，泰混近港船货报收 2340-2370 美元/吨，马标近港船货报收 2330-2360 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17580-17600 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 15310 点，上涨+355 点或+2.32%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14500-14600 元/吨，山东民营顺丁报收 14200-14300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14500-14600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14500-14700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14600-14700 元/吨。山东地区丁二烯报收 12800-12950 元/吨。

【重要资讯】

援引上期能源公告：8 月 21 日，上海期货交易所子公司上海国际能源交易中心 20 号胶期货首次跨境交割业务顺利完成。首批 20 号胶 600 吨境外标准仓单由境外交割库泰华树胶（大众）有限公司生成并通过交割卖出，交割金额 884 万元人民币，完成交割的离岸货物将在泰国林查班港完成实货交付，标志着我国期货市场跨境交割机制实现全流程打通。首批参与企业包括华东中石油国际事业、盈泰国际（新加坡）、浙商国际实业等境内外主体。交割货物一部分将装船运回国内送抵轮胎企业原料仓库，另一部分以离岸货物形式转售给境外轮胎厂。我国轮胎制造所用天然橡胶中约 80%为 20 号胶。

【逻辑分析】

2026 年 8 月，RJ/CRB 商品价格指数连续 2 个月上涨至 388.3 点，连续 2 个月边际上涨，利多商品。援引隆众统计：国内青岛保税区内库存去库至 7.0 万吨，同比去库-16.8%，连续 3 周跌幅收窄，边际累库；区外库存连续 4 周去库至 56.2 万吨，同比去库-26.3%，跌幅收窄，边际累库。截至 2026 年 8 月上旬，日本 JRU 烟片胶仓单库存连续 2 个月去库至 3002 吨，连续 4 个月边际去库，利多 RU。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约多单持有，止损宜上移至 18395 点近日低位处；NR 主力 10 合约多单持有，止损宜上移至 15415 点近日低位处。

2.套利（多-空）：NR2611-RU2611（1 手对 1 手）报收-1860 点持有，宜在-1895 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260824

天然橡胶及 20 号胶：轮胎成品库存环比累库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 18555 点，上涨+60 点或+0.32%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17600 元/吨，越南 3L 混合报收 18300-18350 元/吨，泰国烟片报收 23500-23600 元/吨，产地标二报收 15950-16050 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 10 合约报收 15555 点，上涨+60 点或+0.39%。新加坡 TF 主力 10 合约报收 230.9 点，上涨+2.3 点或+1.00%。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2900 美元/吨，泰标近港船货报收 2330-2350 美元/吨，泰混近港船货报收 2330-2350 美元/吨，马标近港船货报收 2320-2340 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17450-17480 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 14920 点，上涨+360 点或+2.41%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14400-14500 元/吨，山东民营顺丁报收 14000-14100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14400-14500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14300-14400 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14400-14500 元/吨。山东地区丁二烯报收 12250-12600 元/吨。

【重要资讯】

援引国家统计局数据：2026 年 7 月中国合成橡胶产量 79.2 万吨，同比增加 7.6%；1-7 月累计产量 543.4 万吨，同比增加 6.5%。同期，7 月中国橡胶轮胎外胎产量 10265.8 万条，同比增加 8.1%。合成橡胶产量延续稳增态势，月度增速较 6 月的 5.6%扩大 2 个百分点；轮胎外胎产量增速亦保持在 8%以上，显示下游制品环节开工保持较高水平。

【逻辑分析】

2026 年 8 月至今，美元指数回落至 99.65 点，同比上涨+1.4%，涨幅收窄，边际下滑，利多商品。截至上周五：上期所 RU 合约库存小计去库-3.3%至 16.73 万吨，高于库存期货+2.24 万吨；能源中心 NR 合约仓库仓单去库-2.1%至 1.50 万吨，无厂库仓单；国内全钢轮胎产线成品库存连续 3 周累库至 40.3 天，同比累库+1.1%，连续 5 周边际累库；半钢轮胎产线成品库存连续 3 周累库至 46.5 天，同比去库-1.2%，连续 2 周边际累库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约多单持有，止损宜上移至 18370 点近日低位处；NR 主力 10 合约多单持有，止损宜上移至 15400 点近日低位处。

2.套利（多-空）：NR2611-RU2611（1 手对 1 手）报收-1885 点持有，宜在-1895 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260821

天然橡胶及 20 号胶：债市偏强

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 18445 点，上涨+95 点或+0.52%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17600 元/吨，越南 3L 混合报收 18300-18350 元/吨，泰国烟片报收 23500-23600 元/吨，产地标二报收 15950-16050 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 10 合约报收 15480 点，上涨+155 点或+1.00%。新加坡 TF 主力 10 合约报收 229.3 点，上涨+3.5 点或+1.53%。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2900 美元/吨，泰标近港船货报收 2330-2350 美元/吨，泰混近港船货报收 2330-2350 美元/吨，马标近港船货报收 2320-2340 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17450-17480 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 14455 点，下跌-70 点或-0.48%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14400-14500 元/吨，山东民营顺丁报收 14000-14100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14400-14500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14300-14400 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14400-14500 元/吨。山东地区丁二烯报收 12250-12600 元/吨。

【重要资讯】

援引韩联社消息：现代汽车工会 8 月 21 日举行 8 小时全面罢工，为时隔 10 年首次。自 7 月以来累计停工 136 小时，预估减产 62500 辆，按单车均价 4544 万韩元计算，销售损失约 2.85 万亿韩元。8 月 20 至 21 日韩国全国金属工会发起汽车行业联合罢工，现代摩比斯等零部件企业参与。现代汽车 7 月全球销量 318454 辆，同比下降 5.1%，连续 10 个月同比下降。工会诉求包括基本工资上调、绩效奖金及反对引入人形机器人。

【逻辑分析】

2026 年 8 月至今，中债综合指数上涨至 262.1 点，加速上涨，利空商品。国内全钢轮胎产线开工率下滑至 62.8%，同比增产+0.4%，增速放缓；半钢轮胎产线开工率增长至 65.7%，同比减产-8.5%，连续 3 周边际增产。2026 年 6 月，泰国橡胶制造业用电量下降至 341.8 吉瓦时，同比减少 8.0 吉瓦时，连续 3 个月边际增量，小幅利多 RU。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约多单持有，止损宜上移至 18185 点近日低位处；NR 主力 10 合约多单持有，止损宜上移至 15140 点近日低位处。

2.套利（多-空）：NR2611-RU2611（1 手对 1 手）报收-1840 点持有，止损宜上移至-1895 点近日低位处。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260820

天然橡胶及 20 号胶：国内橡塑业相对减亏

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 18300 点，上涨+135 点或+0.74%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17400-17400 元/吨，越南 3L 混合报收 18150-18150 元/吨，泰国烟片报收 23400-23500 元/吨，产地标二报收 15900-16000 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 10 合约报收 15300 点，上涨+190 点或+1.24%。新加坡 TF 主力 10 合约报收 225.9 点，上涨+3.0 点或+1.33%。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2900 美元/吨，泰标近港船货报收 2295-2320 美元/吨，泰混近港船货报收 2295-2320 美元/吨，马标近港船货报收 2285-2310 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17200-17220 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 14740 点，上涨+175 点或+1.19%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14500-14500 元/吨，山东民营顺丁报收 14000-14200 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14500-14600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14400-14500 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14400-14500 元/吨。山东地区丁二烯报收 12300-12650 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2026 年上半年，泰国出口天然橡胶（不含复合橡胶）累计 120.3 万吨，同比降 13%。分品类看，标胶出口 67.3 万吨，同比降 16%；烟片胶出口 19.2 万吨，同比降 2%；乳胶出口 32.9 万吨，同比降 13%。出口到中国天然橡胶累计 40.6 万吨，同比降 27%，其中标胶 25.7 万吨（降 28%）、烟片胶 4.9 万吨（降 14%）、乳胶 10.3 万吨（降 28%）。同期，泰国出口混合胶 97 万吨，同比增 11%，其中出口到中国 96.9 万吨，同比增 12%。综合来看，泰国上半年天然橡胶、混合胶合计出口 217.3 万吨，同比降 3.7%；合计出口中国 137.5 万吨，同比降 3.4%。

【逻辑分析】

2026 年 6 月，全球股票市值连续 4 个月增长至 165.9 万亿美元，增速连续 2 个月放缓，小幅利空商品。2026 年 6 月，国内橡塑业亏损企业累计亏损 157 亿元，制造业亏损企业累计亏损总额为 9927 亿元，橡塑业占比 1.58%，同比减少-0.02%，连续 6 个月边际减亏，小幅利多 RU。2026 年 6 月，国内进口泰标 3.75 万吨，进口马标 1.80 万吨，合计 5.55 万吨，连续 2 个月加速增量，相对利空 NR/相对利多 RU。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约择机试多，宜在 18035 点近日低位处设置止损；NR 主力 10 合约择机试多，宜在 14985 点近日低位处设置止损。

2.套利（多-空）：NR2611-RU2611（1 手对 1 手）报收-1860 点持有，止损宜上移至-1940 点近日低位处。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260819

天然橡胶及 20 号胶：国内天然橡胶相对增产

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 18150 点，上涨+155 点或+0.85%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17250-17400 元/吨，越南 3L 混合报收 18000-18050 元/吨，泰国烟片报收 23200 元/吨，产地标二报收 15750-15850 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 10 合约报收 15075 点，上涨+115 点或+0.76%。新加坡 TF 主力 10 合约报收 222.9 点，上涨+0.9 点或+0.40%。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2900 美元/吨，泰标近港船货报收 2265-2280 美元/吨，泰混近港船货报收 2265-2280 美元/吨，马标近港船货报收 2255-2270 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17050-17070 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 14475 点，上涨+145 点或+1.00%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14200-14300 元/吨，山东民营顺丁报收 14000-14100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14100-14200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14100-14300 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14100-14200 元/吨。山东地区丁二烯报收 12100-12350 元/吨。

【重要资讯】

援引海关总署数据：2026 年前 7 个月中国橡胶轮胎出口量 576 万吨，同比增长 2.4%，出口金额 963 亿元，同比下降 3%。其中新的充气橡胶轮胎出口 554 万吨，同比增长 2.2%，出口金额 923 亿元，同比下降 3.2%；按条数计算出口 42262 万条，同比增长 1.7%。1-7 月汽车轮胎出口量 482 万吨，同比增长 0.6%，出口金额 774 亿元，同比下降 5.5%。7 月单月出口新的充气橡胶轮胎 79 万吨，环比下降 10.2%，同比下降 10.2%。

【逻辑分析】

2026 年 8 月至今，花旗全球经济意外（惊喜）指数连续 4 个月上涨至+39.3，边际走强，利多商品。2026 年 7 月，电商物流总业务量指数回落至 128.4，同比下滑-2.5，连续 4 个月边际走弱，利空 RU。2026 年 6 月，我国天然橡胶产量季节性增产至 11.0 万吨，ANRPC 成员国总产量季节性增产至 89.8 万吨，我国占比 12.3%，连续 5 个月相对增产，相对利空 RU/相对利多 NR。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约观望，关注 17910 点近日低位处的支撑；NR 主力 10 合约观望。

2.套利（多-空）：NR2611-RU2611（1 手对 1 手）报收-1915 点持有，止损宜上移至-1950 点近日低位处。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260818

天然橡胶及 20 号胶：保税区内累库，区外去库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 18000 点，上涨+30 点或+0.17%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17200-17350 元/吨，越南 3L 混合报收 18000-18050 元/吨，泰国烟片报收 23100-23200 元/吨，产地标二报收 15750-15850 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 10 合约报收 15000 点，上涨+60 点或+0.40%。新加坡 TF 主力 10 合约报收 222.2 点，上涨+4.0 点或+1.80%。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2900 美元/吨，泰标近港船货报收 2265-2280 美元/吨，泰混近港船货报收 2265-2280 美元/吨，马标近港船货报收 2255-2270 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17050-17060 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 14290 点，上涨+315 点或+2.20%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14000-14100 元/吨，山东民营顺丁报收 13600-13700 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14000-14100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13900-14000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14000-14100 元/吨。山东地区丁二烯报收 11800-12050 元/吨。

【重要资讯】

援引通伊欧轮胎公告：8 月 10 日，日本通伊欧轮胎与三菱商事正式终止自 2018 年建立的资本联盟，三菱商事将所持约 20%股份转让给通伊欧，由后者回购并注销，通伊欧回归完全独立经营体制。三菱商事 2015 年以战略投资者身份入股，背景是通伊欧因减震橡胶数据造假陷入经营危机。业绩方面，通伊欧 2026 年上半年销售额 2600.58 亿日元，营业利润同比下降 22.2%至 374.97 亿日元，净利润同比下降 11.7%。

【逻辑分析】

2026 年 7 月，国内 M1 同比上涨+4.0%，M2 同比上涨+7.7%，剪刀差报收-3.7%，连续 3 个月边际走弱，利空商品。2026 年 8 月至今，国内干胶库存连续 5 个月去库至 115.4 万吨，连续 3 个月边际去库，利多 RU。援引隆众统计：国内青岛保税区内库存连续 4 周累库至 7.2 万吨，同比去库-17.9%，连续 2 周跌幅收窄，边际累库；区外库存连续 3 周去库至 57.0 万吨，同比累库+32.1%，连续 10 周涨幅收窄，边际去库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约少量试空，宜在 18135 点近日高位处设置止损；NR 主力 10 合约择机试空，宜在 15115 点近日高位处设置止损。

2.套利（多-空）：NR2611-RU2611（1 手对 1 手）报收-1890 点，择机介入，宜在-1970 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260817

天然橡胶及 20 号胶：NR 厂库仓单首次生成

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 17890 点，上涨+100 点或+0.56%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17050 元/吨，越南 3L 混合报收 17950-18000 元/吨，泰国烟片报收 23000-23200 元/吨，产地标二报收 15700-15800 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 10 合约报收 14865 点，上涨+120 点或+0.81%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 220.2 点，下跌-0.9 点或-0.41%；烟片胶船货报收 2900 美元/吨，泰标近港船货报收 2230-2260 美元/吨，泰混近港船货报收 2230-2260 美元/吨，马标近港船货报收 2220-2250 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16860-16890 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 13895 点，上涨+285 点或+2.09%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13400-13500 元/吨，山东民营顺丁报收 13100-13200 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13300-13400 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13500-13700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13600 元/吨。山东地区丁二烯报收 11300-11450 元/吨。

【重要资讯】

援引全印度橡胶工业协会（AIRIA）报告：印度天然橡胶产业需建立多元化采购体系，兼顾各方利益。面对超 50 万吨的结构性供应缺口，喀拉拉邦应维持首要产区地位，同时依托 INROAD 项目，将东北部打造为第二大生产基地，并将进口作为透明调节机制以保障供给。针对非轮胎制品中小微企业受冲击突出的问题，AIRIA 认为仅靠提升总产量不足以增强供应链韧性。针对价格支持，AIRIA 不倾向传统最低支持价，而是主张推行与品质、溯源及科学种植挂钩的价差补贴机制。最终需构建均衡的政策框架，保障种植户合理收益与制造企业稳定供给，实现产业链共赢。

【逻辑分析】

2026 年 7 月，国内汽车库存预警指数升至 61.1%，同比累库+3.9%，连续 6 个月边际累库，利空商品。截至上周五：上期所 RU 合约库存小计累库+0.9%至 17.30 万吨，高于库存期货+2.55 万吨；能源中心 NR 合约仓库仓单去库-6.1%至 1.56 万吨，厂库仓单首次被注册，报收 0.06 万元；国内全钢轮胎产线成品库存连续 2 周累库至 40.2 天，同比累库+0.4%，连续 4 周边际累库；国内半钢轮胎产线成品库存连续 2 周累库至 46.1 天，同比去库-1.5%，边际累库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约观望，关注 17900 点近日高位处的压力；NR 主力 10 合约观望，关注 14955 点近日高位处的压力。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260814

天然橡胶及 20 号胶：轮胎边际增产

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 17740 点，下跌-135 点或-0.76%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17100 元/吨，越南 3L 混合报收 18000-18050 元/吨，泰国烟片报收 23200-23300 元/吨，产地标二报收 15750-15850 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 10 合约报收 14705 点，下跌-165 点或-1.11%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 220.2 点，下跌-0.9 点或-0.41%；烟片胶船货报收 2900 美元/吨，泰标近港船货报收 2230-2260 美元/吨，泰混近港船货报收 2230-2260 美元/吨，马标近港船货报收 2220-2250 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16860-16890 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 13475 点，下跌-50 点或-0.37%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13400 元/吨，山东民营顺丁报收 12900-13100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13300-13400 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13500-13600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13600 元/吨。山东地区丁二烯报收 11200-11350 元/吨。

【重要资讯】

援引乘联会 2026 年 7 月报告：7 月零售 146.1 万辆，同比降 20.9%，环比降 8.8%，零售 1017.3 万辆，降 20.3%。车市走弱主因油价反弹、宏观偏弱、高温淡季及需求透支。燃油车零售降 41%，新能源车零售降 3.9%，渗透率达 65.1%。出口 91.8 万辆增 87.8%，占厂商销量 41%。展望 8 月市场呈弱修复、结构强分化态势，政策发力推动车市底部复苏。上半年行业利润率仅 3.8%，低于工业平均 6.5%。出口 107 万辆增 73%，累计出口 531 万辆。中国占世界汽车份额 31%，新能源车份额达 62%。

【逻辑分析】

2026 年 6 月，美国汽车及零部件新订单减少至 729.7 亿美元，同比增长+68.3 亿美元，连续 2 个月边际减少，小幅利空商品。国内全钢轮胎产线开工率连续 2 周增产至 63.0%，同比增产+0.8%，连续 4 周边际增产；半钢轮胎产线开工率连续 2 周减产至 64.3%，同比减产-9.2%，连续 2 周边际增产。2026 年 7 月，全国汽车美容养护价格指数连续 3 个月下滑至 200.9，同比下跌-0.1，边际下降，小幅利空 RU。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约观望，关注 17900 点近日高位处的压力；NR09 合约观望；NR 主力 10 合约观望，关注 14955 点近日高位处的压力。

2.套利（多-空）：NR2611-RU2611（1 手对 1 手）报收-1975 点，宜减持观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260813

天然橡胶及 20 号胶：RU 累计交割量创历史新低

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 17870 点，下跌-80 点或-0.45%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17250 元/吨，越南 3L 混合报收 18050 元/吨，泰国烟片报收 23200-23500 元/吨，产地标二报收 15800-15900 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 10 合约报收 14850 点，下跌-55 点或-0.37%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 221.1 点，上涨+1.3 点或+0.59%；烟片胶船货报收 2900 美元/吨，泰标近港船货报收 2235-2270 美元/吨，泰混近港船货报收 2235-2270 美元/吨，马标近港船货报收 2225-2260 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16950-16960 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 13395 点，下跌-30 点或-0.22%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13200-13400 元/吨，山东民营顺丁报收 12800-13100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13200-13400 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13400-13500 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13500-13600 元/吨。山东地区丁二烯报收 11000-11250 元/吨。

【重要资讯】

QinRex 援引外媒消息：受橡胶价格长期低迷、劳动力短缺及胶树老化等因素影响，印尼正涌现橡胶种植户转种油棕榈的浪潮。过去五年，印尼橡胶种植面积缩减 17%至 313 万公顷，产量从 300 多万吨降至预估的 200 万吨，仅南苏门答腊省或已有 50 万公顷改种油棕。这一转变导致全球橡胶供应收紧，米其林等轮胎巨头已减少在印尼的采购比例。由于泰国等主产国替代空间有限，印尼橡胶的产量缺口正逐渐被西非（如科特迪瓦）等新兴产地的增产所抵消。尽管印尼政府呼吁农户权衡长期影响，但在生物燃料政策支撑下，油棕的高回报仍将持续吸引农户转型。

【逻辑分析】

2026 年 6 月，中金中国中期经济活动领先指数连续 5 个月上涨至+0.29；2026 年 7 月，EuroCoin 指数上涨至+0.54；中欧经济活跃指数整体边际走强，利多商品。2026 年 7 月，RU 合约近 12 个月累计完成交割 9.56 万吨，创 2013 年 5 月以来新低，边际减量，小幅利多 RU 月差。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约多单持有，止损宜上移至 17950 点近日低位处；NR09 合约多单持有，止损宜上移至 14735 点近日低位处；NR 主力 10 合约多单持有，止损宜上移至 14800 点近日低位处。

2.套利（多-空）：NR2611-RU2611（1 手对 1 手）报收-1945 点持有，宜在-1970 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260812

天然橡胶及 20 号胶：NR 到期仓单趋势性增量

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 17905 点，上涨+30 点或+0.17%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17100 元/吨，越南 3L 混合报收 17950 元/吨，泰国烟片报收 23200-23500 元/吨，产地标二报收 15700-15850 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 10 合约报收 14905 点，上涨+70 点或+0.47%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 219.8 点，上涨+0.7 点或+0.32%；烟片胶船货报收 2900 美元/吨，泰标近港船货报收 2225-2260 美元/吨，泰混近港船货报收 2225-2260 美元/吨，马标近港船货报收 2215-2250 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16850-16870 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 13070 点，下跌-105 点或-0.80%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13100-13200 元/吨，山东民营顺丁报收 12700-12800 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13100-13200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13300-13400 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13400-13500 元/吨。山东地区丁二烯报收 10600-10700 元/吨。

【重要资讯】

援引美国轮胎制造商协会（USTMA）预测：预计 2026 年总出货量将下降 1.8%至 3.303 亿条，低于 2025 年的 3.363 亿条和 2019 年的 3.327 亿条。与 2025 年相比，乘用车、轻型卡车和卡车轮胎的原装配套（OE）出货量预计分别下降 0.7%、1.9%和增加 6.2%，总计减少 10 万条。乘用车、轻型卡车和卡车轮胎的替换出货量预计也将分别下降 1.6%、1.6%和 7.1%，总计减少 590 万条。

【逻辑分析】

2026 年 8 月至今，波罗的海原油运费指数 BDTI 连续 2 个月上涨至 2577 点，波罗的海干散货指数 BDI 上涨至 3012 点，原油/干散运费差连续 7 个月边际走强，利空商品。截至 2026 年 8 月，NR 合约近 3 个月到期仓单报收 14011 吨，连续 10 个月边际增量，利多 NR。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约多单持有，止损宜上移至 17795 点近日低位处；NR09 合约多单持有，止损宜上移至 14680 点近日低位处；NR 主力 10 合约多单持有，止损宜上移至 14745 点近日低位处。

2.套利（多-空）：NR2611-RU2611（1 手对 1 手）报收-1925 点持有，宜在-1970 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260811

天然橡胶及 20 号胶：RU&NR 交割量边际减量

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 17880 点，上涨+45 点或+0.25%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17100 元/吨，越南 3L 混合报收 17950-18000 元/吨，泰国烟片报收 23200-23500 元/吨，产地标二报收 15700-15850 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 10 合约报收 14850 点，上涨+50 点或+0.34%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 219.1 点，上涨+0.9 点或+0.41%；烟片胶船货报收 2900 美元/吨，泰标近港船货报收 2215-2250 美元/吨，泰混近港船货报收 2215-2250 美元/吨，马标近港船货报收 2205-2240 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16780-16800 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 13050 点，上涨+65 点或+0.50%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13100-13200 元/吨，山东民营顺丁报收 12600-12800 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13100-13200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13100-13200 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13300-13400 元/吨。山东地区丁二烯报收 10450-10650 元/吨。

【重要资讯】

援引欧洲轮胎和橡胶制造商协会（ETRMA）数据：2026 年二季度欧洲替换胎市场销量同比增长 3.1%，达 5738 万条。分品类来看：乘用车胎销量同比增 3%至 5198.7 万条；卡、客车胎表现亮眼，出货量同比大增 13%至 270.4 万条；摩托车及踏板车胎微增 1%至 259.9 万条；而农用胎出货量同比下滑 7%至 9 万条。ETRMA 秘书长表示，尽管受地缘政治问题及高昂的燃料能源成本影响，但欧洲货运活动与商业信心依然保持韧性，推动二季度替换轮胎市场复苏范围进一步扩大，卡客车轮胎板块表现尤为突出。

【逻辑分析】

2026 年 8 月至今：国际油价上涨至 87.92 美元/桶，同比上涨+25.9%；国际金价上涨至 4184 美元/盎司，同比上涨+21.9%，整体涨幅连续 4 个月收窄，边际走弱，利空商品。2026 年 7 月，NR 交割 0.78 万吨，RU 合约交割 0.12 万吨，天然橡胶期货交割整体连续 6 个月边际减量，相对利多 NR。援引隆众统计：青岛保税区内库存连续 3 周累库至 7.0 万吨，同比去库-19.5%，跌幅收窄；区外库存连续 2 周去库至 57.5 万吨，同比累库+32.4%，连续 9 周边际去库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约多单持有，止损宜上移至 17775 点近日低位处；NR09 合约多单持有，止损宜上移至 14675 点近日低位处；NR 主力 10 合约多单持有，止损宜上移至 14740 点近日低位处。

2.套利（多-空）：NR2611-RU2611（1 手对 1 手）报收-1925 点持有，宜在-1970 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260810

天然橡胶及 20 号胶：NR 仓单重新累库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 17880 点，上涨+40 点或+0.22%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17100 元/吨，越南 3L 混合报收 17950-18000 元/吨，泰国烟片报收 23500-23800 元/吨，产地标二报收 15750-15850 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 10 合约报收 14855 点，上涨+60 点或+0.41%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 218.2 点，上涨+0.3 点或+0.14%；烟片胶船货报收 2900 美元/吨，泰标近港船货报收 2215-2250 美元/吨，泰混近港船货报收 2215-2250 美元/吨，马标近港船货报收 2205-2240 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16780-16800 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 12945 点，下跌-230 点或-1.75%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13100-13200 元/吨，山东民营顺丁报收 12600-12800 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13100-13200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13100-13200 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13300-13400 元/吨。山东地区丁二烯报收 10560-10700 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2026 年上半年，美国共进口轮胎 13990 万条，同比下降 2.5%。分品类看，乘用车胎进口 8434 万条，同比微降 0.6%；卡客车胎进口 2963 万条，同比降 8%；航空器用胎和自行车用胎分别逆势增长 21%和 26%；摩托车用胎同比降 4.5%。从主要进口来源地看，美国自中国进口轮胎 873 万条，同比大幅下降 29%。其中乘用车胎降 12%至 45.3 万条，卡客车胎降 36%至 44.5 万条。同期，美国自泰国进口轮胎 3369 万条，同比降 8%。其中乘用车胎降 11%至 1973 万条，卡客车胎降 23%至 649 万条。整体来看，美国轮胎进口需求呈现结构性分化，且自中、泰两国进口量均有所下滑。

【逻辑分析】

2026 年 6 月，国内商品房月均销售面积增长至 6690 万平方米，同比减少-952 平方米，连续 11 个月边际减量，利空商品。截至上周五：上期所 RU 合约库存小计去库-0.7%至 17.14 万吨，高于库存期货（仓单）+2.35 万吨；能源中心 NR 合约库存小计累库+10.3%至 1.95 万吨；国内全钢轮胎产线成品库存累库至 40.1 天，同比去库-1.0%，连续 3 周边际累库；国内半钢轮胎产线成品库存连续 2 周去库至 45.5 天，边际去库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约多单持有，止损宜上移至 17760 点近日低位处；NR09 合约多单持有，止损宜上移至 14655 点近日低位处；NR 主力 10 合约择机试多，宜在 14720 点近日低位处设置止损。

2.套利（多-空）：NR2611-RU2611（1 手对 1 手）报收-1920 点持有，宜在-1970 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260807

天然橡胶及 20 号胶：国内水泥持续减产

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 17810 点，下跌-5 点或-0.03%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17100 元/吨，越南 3L 混合报收 17950 元/吨，泰国烟片报收 23300-23400 元/吨，产地标二报收 15750-15900 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 10 合约报收 14780 点，上涨+20 点或+0.14%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 217.9 点，上涨+1.1 点或+0.51%；烟片胶船货报收 2900 美元/吨，泰标近港船货报收 2220-2240 美元/吨，泰混近港船货报收 2220-2240 美元/吨，马标近港船货报收 2210-2230 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16750-16760 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 12920 点，下跌-35 点或-0.27%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13000-13100 元/吨，山东民营顺丁报收 12300-12500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13000-13100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13000-13100 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13100-13200 元/吨。山东地区丁二烯报收 10300-10400 元/吨。

【重要资讯】

援引中国经济网报道：武汉经开区依托“中国车谷”优势，以“体文旅康商”融合为抓手，打造汽车消费新场景。该区成立中国车谷品牌运营中心，设立东风汽车商城直播中心，将体育中心变身展销平台，把赛事流量转化为消费增量。同时，积极开展“武汉造 全球行”等巡展活动，发放专属消费券，助力“车谷造”开拓国内外市场。此外，该区大力培育多元业态，依托大型赛事、演唱会及特色街区，构建集观演、展销、休闲于一体的复合型夜经济体系。生产线长出“生活消费圈”，让这座汽车城在升腾的烟火气中绽放青春活力。

【逻辑分析】

2026 年 6 月，国内水泥产量减少至 1.44 亿吨，同比减少-0.11 亿吨，连续 7 个月边际减量，利空商品。2026 年 7 月，RU 合约库存小计季节性累库至 17.14 万吨，同比去库-4.11 万吨，降负收窄，边际累库，相对利空 RU。国内全钢轮胎产线开工率增产至 62.9%，同比增产+0.1%，连续 3 周边际增产；国内半钢轮胎产线开工率减产至 64.4%，同比减产-11.1%，边际增产。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约多单持有，止损宜上移至 17575 点近日低位处；NR09 合约多单持有，止损宜上移至 14500 点近日低位处；NR 主力 10 合约观望，关注 14820 点近日高位处的压力。

2.套利（多-空）：NR2611-RU2611（1 手对 1 手）报收-1915 点持有，宜在-1970 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260806

## 天然橡胶及 20 号胶：厄尔尼诺指数继续升温

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 17615 点，下跌-45 点或-0.25%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16900 元/吨，越南 3L 混合报收 17900-17950 元/吨，泰国烟片报收 23200-23300 元/吨，产地标二报收 15700-15800 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 10 合约报收 14605 点，下跌-30 点或-0.20%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 216.8 点，上涨+1.0 点或+0.46%；烟片胶船货报收 2900 美元/吨，泰标近港船货报收 2200-2220 美元/吨，泰混近港船货报收 2200-2220 美元/吨，马标近港船货报收 2190-2210 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16640-16660 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 12620 点，下跌-120 点或-0.94%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13000-13100 元/吨，山东民营顺丁报收 12300-12400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13000-13100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13000-13100 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13100 元/吨。山东地区丁二烯报收 10150-10300 元/吨。

【重要资讯】

援引新华社报道：自 8 月 1 日起，市场监管总局对电动汽车供电设备（充电桩）的 CCC 认证管理正式强制实施。新规通过严格测试防触电、短路保护、耐火耐燃等关键安全指标，并核查企业质量保证能力与产品一致性，切实筑牢安全底线。规定明确，未获 CCC 认证的设备不得出厂、销售、进口或在经营中使用。对于此前已投入运营的设备，经营者须严格遵守相关法律，确保其符合人身及财产安全要求。下一步，监管部门将持续加大监督力度，严厉打击无证销售、冒用标志等违法行为，做到源头严进、过程严管、风险严控，全力营造让消费者买得放心、用得安心的市场环境。

【逻辑分析】

2026 年 6 月，厄尔尼诺指数连续 7 个月升温至+1.39℃，创 2024 年 3 月以来新高，连续 16 个月边际升温，利空商品。在另一种计算方式下，厄尔尼诺指数连续 4 个月边际升温，利空 RU。2026 年 7 月，国内干胶库存连续 4 个月去库至 119.8 万吨，同比累库+2.6 万吨，连续 7 个月累库放缓，边际去库利多 NR。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约多单持有，止损宜上移至 17520 点近日低位处；NR09 合约多单持有，止损宜上移至 14430 点近日低位处；NR 主力 10 合约观望，关注 14685 点近日高位处的压力。

2.套利（多-空）：NR2611-RU2611（1 手对 1 手）报收-1920 点持有，宜在-1970 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260805

## 天然橡胶及 20 号胶：泰国橡胶机械设备进口额创新高

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力完成换月，01 合约报收 17565 点，下跌-5 点或-0.03%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16900 元/吨，越南 3L 混合报收 17900-17950 元/吨，泰国烟片报收 23200-23300 元/吨，产地标二报收 15700-15800 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 10 合约报收 14570 点，上涨+15 点或+0.10%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 215.8 点，上涨+5.2 点或+2.47%；烟片胶船货报收 2900 美元/吨，泰标近港船货报收 2190-2220 美元/吨，泰混近港船货报收 2190-2220 美元/吨，马标近港船货报收 2180-2210 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16580-16600 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 12735 点，下跌-95 点或-0.74%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13000-13100 元/吨，山东民营顺丁报收 12300-12500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13000-13100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13100-13200 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13100-13200 元/吨。山东地区丁二烯报收 10230-10350 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：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%。1-6 月，出口到中国天然橡胶合计为 7.8 万吨，同比降 51%；混合胶出口到中国合计为 5.5 万吨，同比大增 162%。综合来看，印尼上半年天然橡胶、混合胶合计出口 72.4 万吨，同比降 16%；合计出口到中国 13.3 万吨，同比降 26%。

【逻辑分析】

2026 年 7 月；国内制造业 PMI 重回荣枯线以下，报收 49.2%；美国制造业 PMI 上涨至 55.6%；中美制造业 PMI 边际回落，小幅利空商品。2026 年 6 月，泰国橡胶机械设备及配件进口金额增长至 7542 万美元，创 2021 年 12 月以来新高，同比增加+890 万美元，连续 2 个月增幅收窄，边际减量，小幅利空 RU。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约少量试多，宜在 17465 点近日高位处设置止损；NR09 合约多单持有，止损宜上移至 14085 点近日低位处；NR 主力 10 合约观望。

2.套利（多-空）：NR2611-RU2611（1 手对 1 手）报收-1935 点持有，宜在-1970 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260804

天然橡胶及 20 号胶：全社会用电总量增速放缓

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16505 点，上涨+210 点或+1.29%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16650-16750 元/吨，越南 3L 混合报收 17750 元/吨，泰国烟片报收 23100 元/吨，产地标二报收 15650-15750 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 10 合约报收 14380 点，上涨+200 点或+1.41%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 210.6 点，下跌-0.3 点或-0.14%；烟片胶船货报收 2880 美元/吨，泰标近港船货报收 2140-2155 美元/吨，泰混近港船货报收 2140-2155 美元/吨，马标近港船货报收 2130-2145 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16220-16230 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力完成换月，10 合约报收 12720 点，上涨+165 点或+1.31%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12900-13000 元/吨，山东民营顺丁报收 12300-12500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12900-13000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13000-13100 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13000-13100 元/吨。山东地区丁二烯报收 10150-10250 元/吨。

【重要资讯】

援引 ANRPC 最新报告：6 月全球天胶产量料降 3.7%至 120.7 万吨，环比增 19%；消费量料增 3.3%至 130 万吨，环比微降 0.5%。上半年累计产量降 2.3%至 606.9 万吨，累计消费量降 1.3%至 751.3 万吨。2026 年全球天胶产量料同比增 2.3%至 1531 万吨，消费量料增 0.7%至 1541.1 万吨。6 月天然橡胶价格韧性显著，受地缘政治、供应限制及宏观环境共同支撑。厄尔尼诺致主产区供应紧张，持续支撑胶价。消费量上升由中国、印度引领，得益于轮胎及电动车需求稳定、制造业 PMI 韧性及印度汽车零售销量创新高。

【逻辑分析】

2026 年 6 月，国内全社会用电量连续 2 个月增长至 8981 亿千瓦时，同比增长+311 亿千瓦时，涨幅收窄，边际减量小幅利空商品。援引隆众统计：青岛保税区内库存连续 2 周累库至 7.0 万吨，同比去库-20.9%，连续 20 周边际去库；区外库存去库至 58.4 万吨，同比累库+32.7%，连续 8 周边际去库。2026 年 7 月：国内半钢轮胎产线开工率连续 4 个月减产至 64.0%，同比减产-9.8%；国内全钢轮胎产线开工率减产至 62.6%，同比减产-2.0%；轮胎开工率整体连续 2 个月边际减产，相对利空 NR。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约观望，关注 16270 点近日低位处的支撑；NR09 合约多单持有，止损宜上移至 14075 点近日低位处；NR 主力 10 合约观望，关注 14090 点近日低位处的支撑。

2.套利（多-空）：NR2611-RU2611（1 手对 1 手）报收-1945 点持有，止损宜上移至-1970 点近日低位处。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260803

天然橡胶及 20 号胶：NR 去库，轮胎边际累库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16440 点，上涨+65 点或+0.40%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16700 元/吨，越南 3L 混合报收 17750-17800 元/吨，泰国烟片报收 23000-23100 元/吨，产地标二报收 15650-15750 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力完成换月，10 合约报收 14310 点，上涨+70 点或+0.49%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 210.9 点，上涨+0.4 点或+0.19%；烟片胶船货报收 2880 美元/吨，泰标近港船货报收 2155-2165 美元/吨，泰混近港船货报收 2155-2165 美元/吨，马标近港船货报收 2145-2155 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16260-16270 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 12930 点，上涨+335 点或+2.66%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12900-13000 元/吨，山东民营顺丁报收 12300-12400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12900-13000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13000-13100 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12900-13000 元/吨。山东地区丁二烯报收 10000-10150 元/吨。

【重要资讯】

援引黄岛发布和大河报不同口径消息：【黄岛发布】2026 年 8 月 2 日 17 时许，青岛市黄岛区七星河路 363 号青岛象屿速传供应链有限公司仓库发生火灾。目前，市、区消防、公安、应急等部门已赶赴现场开展灭火工作，无人员被困和伤亡，起火原因正在调查中。【大河报】有网友发布视频称青岛一轮胎厂起火，现场浓烟滚滚。记者联系青岛市消防救援支队获悉，确实接到了黄岛区轮胎厂的起火警情，截至 8 月 2 日 18 时左右，火情尚未扑灭，消防人员仍在现场处置。

【逻辑分析】

2026 年 6 月，国内规模港口货物吞吐量减少至 15.66 亿吨，同比增加+0.07 亿吨，连续 7 个月边际减量，利空商品。截至上周五：上期所 RU 合约库存小计累库+0.3%至 17.26 万吨，高于库存期货+2.43 万吨；能源中心 NR 合约库存小计去库-5.9%至 1.76 万吨，同比去库-59.8%；国内全钢轮胎产线去库至 39.4 天，同比去库-1.7%，连续 2 周边际累库；国内半钢轮胎产线去库至 45.5 天，同比去库-1.2%，连续 2 周边际累库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约多单持有，宜在 16285 点近日低位处设置止损；NR09 合约多单持有，宜在 14015 点近日低位处设置止损；NR 主力 10 合约择机试多，宜在 14195 点近日低位处设置止损。

2.套利（多-空）：NR2611-RU2611（1 手对 1 手）报收-1925 点持有，止损宜上移至-2020 点近日低位处。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260731

天然橡胶及 20 号胶：深色胶相对去库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16455 点，上涨+70 点或+0.43%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16550-16600 元/吨，越南 3L 混合报收 17700 元/吨，泰国烟片报收 23000 元/吨，产地标二报收 15600-15750 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 09 合约报收 14220 点，上涨+105 点或+0.74%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 210.5 点，上涨+0.7 点或+0.33%；烟片胶船货报收 2880 美元/吨，泰标近港船货报收 2150-2165 美元/吨，泰混近港船货报收 2150-2165 美元/吨，马标近港船货报收 2140-2155 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16250-16260 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 12855 点，下跌-115 点或-0.89%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13100-13200 元/吨，山东民营顺丁报收 12500-12700 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13000-13200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13200 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13100-13200 元/吨。山东地区丁二烯报收 10100-10300 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2026 年上半年，越南天然橡胶出口 24.9 万吨，同比下降 5%。其中标胶 13.2 万吨（降 8%），含 SVR10、SVR3L、SVRCV60 等细分品类；烟片胶 2.6 万吨（持平）；乳胶 9.1 万吨（降 1%）。混合橡胶出口 40.6 万吨，同比下降 5%，SVR3L 混合 9.2 万吨（降 8%），SVR10 混合 31.1 万吨（降 4%），RSS3 混合 0.34 万吨（降 6%）。对华出口方面，天胶 4.1 万吨（降 34%），混合胶 40.5 万吨（降 5%），细分品类降幅与整体一致。综合来看，越南天然橡胶与混合胶合计出口 65.5 万吨，同比下降 4.8%；合计出口中国 44.6 万吨，同比下降 9%，整体出口呈现量减态势。

【逻辑分析】

2026 年 7 月至今，波罗的海原油运费指数 BDTI 上涨至 2196 点，边际上涨，小幅利多商品。2026 年 7 月至今，国内深色胶库存连续 4 个月去库至 82.4 万吨，浅色胶库存同步去库至 38.1 万吨，深浅库存比回落至 2.162，同比累库+30.9%，连续 5 个月边际去库。深色胶相对去库，利多 NR。国内全钢轮胎产线开工率回落至 62.7%，同比减产-1.6%，连续 2 周边际增产；半钢轮胎产线开工率连续 2 周增产至 65.7%，同比减产-11.2%，边际减产。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约择机试多，宜在 16285 点近日低位处设置止损；NR 主力 09 合约少量试多，宜在 14015 点近日低位处设置止损。

2.套利（多-空）：NR2611-RU2611（1 手对 1 手）报收-1960 点，择机介入，宜在-2030 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260730

天然橡胶及 20 号胶：汽车产成品存货加速累库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16365 点，下跌-5 点或-0.03%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16600 元/吨，越南 3L 混合报收 17700 元/吨，泰国烟片报收 23000 元/吨，产地标二报收 15600-15750 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 09 合约报收 14100 点，下跌-10 点或-0.07%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 209.8 点，下跌-3.4 点或-1.59%；烟片胶船货报收 2890 美元/吨，泰标近港船货报收 2150-2165 美元/吨，泰混近港船货报收 2150-2165 美元/吨，马标近港船货报收 2140-2155 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16250-16260 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 12975 点，上涨+130 点或+1.01%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13100-13200 元/吨，山东民营顺丁报收 12500-12700 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13000-13200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13200 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13100-13200 元/吨。山东地区丁二烯报收 10280-10500 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2026 年上半年，泰国出口天然橡胶（不含复合橡胶）累计为 120.3 万吨，同比降 13%。上半年，出口到中国天然橡胶累计为 40.6 万吨，同比降 27%。其中，标胶出口到中国 25.7 万吨，同比降 28%；烟片胶出口到中国 4.9 万吨，同比降 14%；乳胶出口到中国 10.3 万吨，同比降 28%。上半年，泰国出口混合胶累计为 97 万吨，同比增 11%；混合胶出口到中国为 96.9 万吨，同比增 12%。综合来看，泰国上半年天然橡胶、混合胶合计出口 217.3 万吨，同比降 3.7%；合计出口中国 137.5 万吨，同比降 3.4%。

【逻辑分析】

2026 年 6 月，国内铁路货运量下降至 4.36 亿吨，同比减少-0.02 亿吨，连续 2 个月边际增量，小幅利多商品。2026 年 7 月至今，国内半钢轮胎产线开工率连续 4 个月下降至 63.6%，全钢轮胎产线开工率减产至 62.5%，半钢全钢开工差报收+1.1%，同比差值-8.1%，半钢连续 7 个月相对增产，利多 RU。2026 年 6 月，国内汽车制造业产成品存货去库至 4877 亿元，同比增长+744 亿元，连续 3 个月加速累库，利空 RU。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约观望，关注 16285 点近日低位处的支撑；NR 主力 09 合约观望，关注 14015 点近日低位处的支撑。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260729

天然橡胶及 20 号胶：汽车行业环、同比走弱

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16390 点，下跌-320 点或-1.92%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16900-17000 元/吨，越南 3L 混合报收 17850-17900 元/吨，泰国烟片报收 23200 元/吨，产地标二报收 15650-15800 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 09 合约报收 14115 点，下跌-55 点或-0.38%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 210.0 点，下跌-3.2 点或-1.50%；烟片胶船货报收 2910 美元/吨，泰标近港船货报收 2180-2205 美元/吨，泰混近港船货报收 2180-2205 美元/吨，马标近港船货报收 2170-2195 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16500-16530 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 12775 点，下跌-85 点或-0.66%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13100-13200 元/吨，山东民营顺丁报收 12500-12700 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13000-13200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13200 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13100-13200 元/吨。山东地区丁二烯报收 10000-10150 元/吨。

【重要资讯】

援引 LMC Automotive 报告：2026 年 6 月，全球轻型车经季节调整年化销量环比停滞，略低于 9000 万辆/年，仍低于去年同期。1-6 月累计销量 4270 万辆，同比下降超 3.9%；当月销量 762 万辆，同比下降 1%。全球销量放缓主要受中国市场持续大幅下滑拖累，燃油成本上升加剧了国内市场的严峻形势。除中国外，其他市场需求相对稳健：美国因销售天数多一天，在消费信心疲软下仍保持稳定；西欧市场表现强劲，纯电动车型丰富带动增长。鉴于中东局势升级可能推高油价，进而影响燃油成本、通胀及消费需求，该机构对 2026 年下半年全球轻型车市场前景持谨慎态度。

【逻辑分析】

2026 年 7 月，ZEW 汽车行业指数下滑至-46.6 点，边际走弱，小幅利空商品。2026 年 7 月至今，泰国乳胶下跌至 77.67 泰铢/公斤，杯胶同趋势跌至 68.11 泰铢/公斤，水杯价差连续 3 个月下滑至+9.76 泰铢/公斤，但连续 2 个月边际走强。杯胶相对走弱利空 NR。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约观望，关注 16330 点近日低位处的支撑；NR 主力 09 合约观望，关注 14040 点近日低位处的支撑。

2.套利（多-空）：RU2701-RU2609（1 手对 1 手）报收+845 点，观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260728

天然橡胶及 20 号胶：保税区环比累库，边际去库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16755 点，下跌-5 点或-0.03%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16900-17000 元/吨，越南 3L 混合报收 17850 元/吨，泰国烟片报收 23100 元/吨，产地标二报收 15600-15700 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 09 合约报收 14470 点，下跌-10 点或-0.07%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 214.8 点，上涨+0.5 点或+0.23%；烟片胶船货报收 2910 美元/吨，泰标近港船货报收 2185-2205 美元/吨，泰混近港船货报收 2185-2205 美元/吨，马标近港船货报收 2175-2195 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16550-16570 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 13180 点，上涨+60 点或+0.46%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13300 元/吨，山东民营顺丁报收 12700-13000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13200-13300 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13300-13600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13200-13300 元/吨。山东地区丁二烯报收 10150-10450 元/吨。

【重要资讯】

援引欧洲汽车制造商协会（ACEA）数据：2026 年 6 月，欧盟乘用车销量同比增长 13.6%至 115 万辆，推动上半年累计销量同比增长 5.7%至 590 万辆。市场增长主要受益于消费者对电动技术的强劲需求及政策支持。其中，混合动力汽车以 37.3%的市场份额成为消费者首选；纯电动汽车市场份额升至 20.7%，较去年同期提升 5.1 个百分点。相比之下，汽油和柴油车合计份额降至 29.7%，较去年同期下降 8.1 个百分点。尽管当前市场表现良好，但持续的地缘政治不利因素仍对前景构成压力，未来市场走势仍需关注政策变化及外部环境的影响。

【逻辑分析】

2026 年 6 月，国内工厂挖掘机销量连续 3 个月减少至 1.09 万台，同比减少-0.3%，连续 3 个月边际增量，小幅利多商品。援引隆众统计：国内青岛保税区内库存累库至 7.0 万吨，同比去库-20.6%，连续 19 周边际去库；区外库存累库至 59.9 万吨，同比累库+33.7%，连续 7 周边际去库。2026 年 5 月，ANRPC 中国产量季节性增产至 10.0 万吨，占成员国总产量 71.1 万吨的 14.0%，同比增产+1.0%，连续 4 个月边际增产，相对利空 RU（利多 NR）。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约观望；NR 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至 14340 点近日低位处。

2.套利（多-空）：RU2701-RU2609（1 手对 1 手）报收+920 点，择机介入，宜在+895 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260727

天然橡胶及 20 号胶：NR 仓单继续去库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16760 点，下跌-5 点或-0.03%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16950-17050 元/吨，越南 3L 混合报收 17850 元/吨，泰国烟片报收 23200 元/吨，产地标二报收 15700-15800 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 09 合约报收 14505 点，上涨+20 点或+0.14%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 214.3 点，下跌-2.3 点或-1.06%；烟片胶船货报收 2910 美元/吨，泰标近港船货报收 2190-2205 美元/吨，泰混近港船货报收 2190-2205 美元/吨，马标近港船货报收 2180-2195 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16540-16570 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 13795 点，下跌-25 点或-0.18%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13700-13800 元/吨，山东民营顺丁报收 13100-13300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600-13800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13700-13800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13600-13700 元/吨。山东地区丁二烯报收 10800-10950 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2026 年前 5 个月柬埔寨天胶累计出口量达 16.2 万吨，比去年同期的 13.9 万吨增加 17%。其中，标胶累计出口 12.4 万吨，同比增 11%；烟片胶出口 0.8 万吨，同比增 57%；乳胶出口 0.8 万吨；其他形状的天胶出口 2.2 万吨，同比增 6%。该国橡胶主要出口至马来西亚、越南、新加坡和中国。截至 2025 年，柬埔寨共有 448,051 公顷橡胶种植园，其中 346,842 公顷或 77.4%可收获。

【逻辑分析】

2026 年 7 月至今，中证 500 指数连续 2 个月下跌至 8230 点，标普 500 指数连续 4 个月上涨至 7506 点，平均同比上涨+41.3%，涨幅收窄，边际走弱，利空商品。截至上周五：上期所 RU 合约库存小计累库+0.5%至 17.20 万吨，高于库存期货+2.27 万吨；能源中心 NR 合约库存小计去库-6.1%至 1.87 万吨，同比去库-54.9%；国内全钢轮胎产线成品库存累库至 40.3 天，同比去库-2.0%，变动不大；半钢轮胎产线成品库存累库至 45.6 天，同比去库-1.4%，跌幅收窄。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约观望，关注 16600 点近日低位处的支撑；NR 主力 09 合约少量试多，宜在 14285 点近日低位处设置止损。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260724

天然橡胶及 20 号胶：轮胎环、同比增产

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16940 点，下跌-90 点或-0.53%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17150-17200 元/吨，越南 3L 混合报收 17900 元/吨，泰国烟片报收 23500 元/吨，产地标二报收 15800-15900 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 09 合约报收 14685 点，下跌-80 点或-0.54%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 216.6 点，上涨+1.2 点或+0.56%；烟片胶船货报收 2920 美元/吨，泰标近港船货报收 2220-2235 美元/吨，泰混近港船货报收 2220-2235 美元/吨，马标近港船货报收 2210-2225 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16750-16770 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 14040 点，上涨+70 点或+0.50%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13700-13800 元/吨，山东民营顺丁报收 13100-13300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600-13800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13700-13800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13600-13700 元/吨。山东地区丁二烯报收 10750-10850 元/吨。

【重要资讯】

援引 2026 年《财富》中国 500 强榜单：多家轮胎及橡胶企业上榜。中策橡胶、赛轮集团、海南橡胶分别以 62.55 亿、51.19 亿、58.76 亿美元营收位列第 343、399、359 位。此外，山东能源、物产中大、厦门国贸、广州工控、陕西延长石油、江苏苏豪、上海华谊等 7 家集团也入围，旗下分别拥有丰源、雄鹰、启润、万力、西北橡胶、通用股份、双钱等轮胎品牌。这些企业凭借规模优势与全球化布局，持续推动中国轮胎产业向高端化、智能化发展，彰显行业全球竞争力。

【逻辑分析】

2026 年 6 月，国内工业锅炉产业增长至 1.29 万蒸发量吨，同比减少-0.31 万蒸发量吨，连续 2 个月边际减少，小幅利空商品。2026 年 5 月，国内橡塑业亏损企业累计亏损额报收 135 亿元，占整体规模以上企业累计亏损额 8560 亿元的 1.58%，同比上涨+0.04%，亏损连续 5 个月相对减少，小幅利多 RU。国内全钢轮胎产线开工率连续 2 周增产至 64.7%，同比减产-2.1%，边际增产；半钢轮胎产线开工率增长至 65.4%，同比减产-10.2%，边际增产。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约观望，关注 17130 点近日高位处的压力；NR 主力 09 合约观望，关注 14860 点近日高位处的压力。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260723

天然橡胶及 20 号胶：乘用车售价连续下滑

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16850 点，下跌-80 点或-0.47%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17100-17150 元/吨，越南 3L 混合报收 17900 元/吨，泰国烟片报收 23200 元/吨，产地标二报收 15750-15850 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 09 合约报收 14585 点，下跌-60 点或-0.41%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 215.4 点，上涨+1.2 点或+0.56%；烟片胶船货报收 2920 美元/吨，泰标近港船货报收 2205-2225 美元/吨，泰混近港船货报收 2205-2225 美元/吨，马标近港船货报收 2195-2215 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16670-16700 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 13575 点，下跌-190 点或-1.38%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13700-13800 元/吨，山东民营顺丁报收 13100-13300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600-13800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13700-13800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13600-13700 元/吨。山东地区丁二烯报收 10700-10800 元/吨。

【重要资讯】

援引上海期货交易所公告：上海期货交易所子公司上海国际能源交易中心（以下简称上期能源）批准泰国泰华树胶（大众）有限公司（以下简称泰华树胶）成为 20 号胶期货首家境外交割库，核定交割库容 2 万吨，对应货物可发运至泰国、马来西亚、印度尼西亚等境外地区的指定装货港完成实物交付。至此，20 号胶期货交割网络覆盖到东南亚等主要产胶国家，标志着我国期货市场交割服务“走出去”迈出实质性一步。截至目前，泰华树胶旗下 11 家工厂的多个品牌 20 号胶获得上期能源注册交割商品资质。

【逻辑分析】

2026 年 5 月，国内乘用车市场均价连续 5 个月下跌至 15.62 万元，连续 5 个月边际下跌，利空商品。2026 年 6 月，天然胶和合成胶进口总量增长至 59.0 万吨，同比减少-1.0 万吨，连续 5 个月边际减量，利多 RU。2026 年 6 月，国内新的卡客车充气橡胶轮胎出口量增长至 44.6 万吨，进口量报收 0.2 万吨，净出口量报收 44.4 万吨，同比增长+3.8 万吨，边际增量，小幅利多 NR。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约观望，关注 17030 点近日高位处的压力；NR 主力 09 合约观望，关注 14755 点近日高位处的压力。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260722

天然橡胶及 20 号胶：科标、印标进口增速持续放缓

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16935 点，上涨+120 点或+0.71%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16850-16950 元/吨，越南 3L 混合报收 17800 元/吨，泰国烟片报收 23000-23200 元/吨，产地标二报收 15700-15800 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 09 合约报收 14650 点，上涨+115 点或+0.79%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 214.2 点，下跌-1.8 点或-0.83%；烟片胶船货报收 2920 美元/吨，泰标近港船货报收 2200-2215 美元/吨，泰混近港船货报收 2200-2215 美元/吨，马标近港船货报收 2190-2205 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16600-16620 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 13750 点，上涨+95 点或+0.70%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，山东民营顺丁报收 13100-13200 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13500-13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13600-13800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13600-13700 元/吨。山东地区丁二烯报收 10800-10900 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 消息：2026 年泰国橡胶产量预期下调至 490.8 万吨，较 2025 年的 483.7 万吨同比增长 1.5%，低于 4 月预期的 494.1 万吨及 2.2%增幅。产量调整主要受收割面积缩减影响，全年收割面积预计微降 0.3%至 2229.1 万莱，系因中南部胶农砍伐低产老胶树，改种榴莲、油棕等经济作物。尽管面积减少，但亩产由 216 公斤/莱提升至 220 公斤/莱，增幅 1.9%，有效抵消了面积缩减的负面影响。产量增长还得益于降雨减少延长割胶天数、胶价高位提振割胶积极性、落叶病风险降低等因素。此外，需持续关注厄尔尼诺现象对后续产量的潜在影响。

【逻辑分析】

2026 年 7 月至今，永康五金市场交易价格指数回升至 98.77 点，同比下跌-0.02 点，连续 6 个月边际下滑，利空商品。2026 年 6 月，全国汽车美容养护价格指数小幅回落至 201.0 点，连续 6 个月边际走强，利多 RU。2026 年 6 月，国内进口科特迪瓦标胶 4.85 万吨，进口印尼标胶 1.26 万吨，合计同比增长+0.45 万吨，连续 10 个月边际减量，利多 NR。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约空单观望，关注 17130 点近日高位处的压力；NR 主力 09 合约观望，关注 14860 点近日高位处的压力。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260721

天然橡胶及 20 号胶：汽车进出口贸易额创新高

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16830 点，下跌-155 点或-0.91%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17250-17300 元/吨，越南 3L 混合报收 17950-18050 元/吨，泰国烟片报收 23400-23500 元/吨，产地标二报收 15800-15900 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 09 合约报收 14530 点，下跌-190 点或-1.29%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 216.0 点，上涨+2.3 点或+1.08%；烟片胶船货报收 2950 美元/吨，泰标近港船货报收 2215-2235 美元/吨，泰混近港船货报收 2215-2235 美元/吨，马标近港船货报收 2205-2225 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16750 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 13655 点，下跌-90 点或-0.65%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13700-13800 元/吨，山东民营顺丁报收 13200-13300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600-13800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13700-13900 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13600-13700 元/吨。山东地区丁二烯报收 10750-11000 元/吨。

【重要资讯】

援引海关总署数据：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，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%。

【逻辑分析】

2026 年 6 月，中国汽车进口金额连续 3 个月增长至 19.0 亿美元，出口金额连续 4 个月增长至 182.3 亿美元，合计 201.3 亿美元，创历史新高，同比增长+71.3 亿美元，边际增量，利多商品。援引第三方统计：国内青岛保税区内库存连续 4 周去库至 6.9 万吨，同比去库-17.6%，连续 18 周边际去库；区外库存连续 3 周去库至 59.8 万吨，同比累库+34.9%，连续 6 周边际去库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约空单观望，关注 17130 点近日高位处的压力；NR 主力 09 合约观望，关注 14860 点近日高位处的压力。

2.套利（多-空）：NR2609-RU2609（1 手对 1 手）报收-2300 点，宜减持观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260720

## 天然橡胶及 20 号胶：花旗全球经济惊喜指数增速放缓

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16910 点，上涨+105 点或+0.62%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17050-17100 元/吨，越南 3L 混合报收 17850 元/吨，泰国烟片报收 23300-23400 元/吨，产地标二报收 15700-15850 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 09 合约报收 14670 点，上涨+95 点或+0.65%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力完成换月，10 合约报收 213.7 点，下跌-1.9 点或-0.88%；烟片胶船货报收 2950 美元/吨，泰标近港船货报收 2205-2225 美元/吨，泰混近港船货报收 2205-2225 美元/吨，马标近港船货报收 2195-2215 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16600-16640 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 13645 点，上涨+65 点或+0.48%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，山东民营顺丁报收 13100-13200 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13700-13900 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13600 元/吨。山东地区丁二烯报收 10450-10650 元/吨。

【重要资讯】

援引中化新网消息：7 月 15 日国家统计局发布数据，6 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.3%，增速比上月加快 0.8 个百分点。1—6 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.4%。分三大门类看，6 月份，制造业增长 6.0%。分行业看，6 月份，41 个大类行业中有 29 个行业增加值保持同比增长。其中，化学原料和化学制品制造业下降 0.1%。分产品看，6 月份，规模以上工业 626 种产品中有 314 种产品产量同比增长。其中，乙烯 337 万吨，增长 5.5%；汽车 282.4 万辆，下降 0.2%，其中新能源汽车 162.4 万辆，增长 29.4%。6 月份，规模以上工业企业实现出口交货值 15592 亿元，同比名义增长 14.8%。

【逻辑分析】

2026 年 7 月至今，花旗全球经济意外指数连续 3 个月上涨至+35.9 点，但涨幅连续 7 个月放缓，利空商品。截至上周五：上期所 RU 合约库存小计去库-0.1%至 17.11 万吨，高于库存期货+2.17 万吨；能源中心 NR 合约库存小计去库-7.0%至 2.00 万吨，同比去库-51.1%；国内全钢轮胎产线成品库存去库至 39.4 天，同比去库-2.0%，边际去库；半钢轮胎产线成品库存去库至 45.1 天，同比去库-1.5%，连续 4 周边际去库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约空单持有，止损宜下移至 16970 点近日高位处；NR 主力 09 合约空单持有，止损宜下移至 14725 点近日高位处。

2.套利（多-空）：NR2609-RU2609（1 手对 1 手）报收-2240 点持有，宜在-2300 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】早盘观察-20260717

## 天然橡胶及 20 号胶：花旗全球经济惊喜指数增速放缓

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16910 点，上涨+105 点或+0.62%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17050-17100 元/吨，越南 3L 混合报收 17850 元/吨，泰国烟片报收 23300-23400 元/吨，产地标二报收 15700-15850 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 09 合约报收 14670 点，上涨+95 点或+0.65%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力完成换月，10 合约报收 213.7 点，下跌-1.9 点或-0.88%；烟片胶船货报收 2950 美元/吨，泰标近港船货报收 2205-2225 美元/吨，泰混近港船货报收 2205-2225 美元/吨，马标近港船货报收 2195-2215 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16600-16640 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 13645 点，上涨+65 点或+0.48%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，山东民营顺丁报收 13100-13200 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13700-13900 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13600 元/吨。山东地区丁二烯报收 10450-10650 元/吨。

【重要资讯】

援引中化新网消息：7 月 15 日国家统计局发布数据，6 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.3%，增速比上月加快 0.8 个百分点。1—6 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.4%。分三大门类看，6 月份，制造业增长 6.0%。分行业看，6 月份，41 个大类行业中有 29 个行业增加值保持同比增长。其中，化学原料和化学制品制造业下降 0.1%。分产品看，6 月份，规模以上工业 626 种产品中有 314 种产品产量同比增长。其中，乙烯 337 万吨，增长 5.5%；汽车 282.4 万辆，下降 0.2%，其中新能源汽车 162.4 万辆，增长 29.4%。6 月份，规模以上工业企业实现出口交货值 15592 亿元，同比名义增长 14.8%。

【逻辑分析】

2026 年 7 月至今，花旗全球经济意外指数连续 3 个月上涨至+35.9 点，但涨幅连续 7 个月放缓，利空商品。截至上周五：上期所 RU 合约库存小计去库-0.1%至 17.11 万吨，高于库存期货+2.17 万吨；能源中心 NR 合约库存小计去库-7.0%至 2.00 万吨，同比去库-51.1%；国内全钢轮胎产线成品库存去库至 39.4 天，同比去库-2.0%，边际去库；半钢轮胎产线成品库存去库至 45.1 天，同比去库-1.5%，连续 4 周边际去库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约空单持有，止损宜下移至 16970 点近日高位处；NR 主力 09 合约空单持有，止损宜下移至 14725 点近日高位处。

2.套利（多-空）：NR2609-RU2609（1 手对 1 手）报收-2240 点持有，宜在-2300 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-07-16）

天然橡胶及 20 号胶：天然橡胶国际贸易量减少

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17150 点，下跌-40 点或-0.23%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17250-17300 元/吨，越南 3L 混合报收 17950-18000 元/吨，泰国烟片报收 23300-23400 元/吨，产地标二报收 15900 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 09 合约报收 14875 点，下跌-50 点或-0.34%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 218.7 点，上涨+1.6 点或+0.74%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2950 美元/吨，泰标近港船货报收 2235-2255 美元/吨，泰混近港船货报收 2235-2255 美元/吨，马标近港船货报收 2225-2245 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16850-16870 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 13760 点，下跌-120 点或-0.86%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，山东民营顺丁报收 13100-13300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13700-13900 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13500-13800 元/吨。山东地区丁二烯报收 10300-10600 元/吨。

【重要资讯】

援引海南天然橡胶产业集团股份有限公司公告：经初步测算，今年上半年扣除非经常性损益的净利润，亏损 2.55 亿元-3.8 亿元。海南橡胶表示，业绩预亏的主要原因，包括两个方面 。一是受国际贸易壁垒及地缘冲突扰动等影响，天然橡胶下游需求走弱；价格仍处于周期性的底部，公司橡胶产品销量及售价不及预期；符合 EUDR（欧盟零毁林法案）要求的产品溢价，也有所下滑。同时，主产区产出受限，原料收购竞争加剧推高采购成本，橡胶产品毛利下降。二是因政府征地补偿及衍生金融工具公允价值变动等，实现收益。但非经常性收益不足以弥补经营性亏损的影响。

【逻辑分析】

2026 年 7 月至今，美国当周初次申请失业金的平均人数报收 21.5 万人，同比减少-2.9%，连续 3 个月边际增量，利空商品。2026 年 7 月至今，国内干胶库存连续 4 个月去库至 122.1 万吨，连续 2 个月边际去库，利多 RU。2026 年 5 月，泰国橡胶制造业用电量增长至 351.4 吉瓦时，同比减少-21.6 吉瓦时，为连续第 11 个月同比减少，利空 NR。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约少量试空，宜在 17250 点近日高位处设置止损；NR 主力 09 合约少量试空，宜在 15010 点近日高位处设置止损。

2.套利（多-空）：NR2609-RU2609（1 手对 1 手）报收-2275 点，择机介入，宜在-2300 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-07-15）

天然橡胶及 20 号胶：RU&JRU 仓单边际去库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17015 点，下跌-50 点或-0.29%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17100-17150 元/吨，越南 3L 混合报收 17900 元/吨，泰国烟片报收 23000-23400 元/吨，产地标二报收 15800-15900 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 09 合约报收 14760 点，下跌-85 点或-0.57%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 217.1 点，上涨+3.0 点或+1.40%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2950 美元/吨，泰标近港船货报收 2220-2240 美元/吨，泰混近港船货报收 2220-2240 美元/吨，马标近港船货报收 2210-2230 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16770-16780 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 13405 点，上涨+15 点或+0.11%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13200-13300 元/吨，山东民营顺丁报收 12900-13100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13200-13300 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13200-13300 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13300-13500 元/吨。山东地区丁二烯报收 10100-10300 元/吨。

【重要资讯】

援引马来西亚统计局消息：2026 年 5 月天胶出口量同比降 20%至 28,741 吨，环比降 23.1%。其中 42.7%出口至中国。5 月马来西亚天胶进口量为 75,416 吨，同比增 23.9%，环比增 36.3%。5 月可监控天胶总产量为 20,198 吨，同比降 16.7%，环比则增 9.1%。5 月马来西亚天然橡胶库存为 122,658 吨，环比降 6.2%。其中 77.8%库存集中于橡胶加工商手中，下游终端库存占 22%，大型种植园主库存占 0.2%。5 月国内天胶消费总量同比增 4.4%至 21,142 吨，环比降 0.3%。

【逻辑分析】

2025 年 6 月至 2026 年 5 月，ANRPC 成员国累计出口天然橡胶 907 万吨，同比减少-52 万吨，连续 8 个月边际减量，利空商品。2026 年 7 月至今，RU 合约库存小计季节性累库至 17.07 万吨，同比去库-4.19 万吨；2026 年 6 月，日本 JRU 交割库存连续 6 个月累库至 0.53 万吨，同比累库+0.01 万吨；中日仓单整体边际去库，利多 RU。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约观望，关注 17230 点近日高位处的压力；NR 主力 09 合约观望，关注 14915 点近日高位处的压力。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-07-14）

天然橡胶及 20 号胶：青岛保税区库存环、同比继续去库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16870 点，下跌-40 点或-0.24%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17100-17150 元/吨，越南 3L 混合报收 17850-17900 元/吨，泰国烟片报收 23000-23400 元/吨，产地标二报收 15700-15800 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 09 合约报收 14630 点，下跌-55 点或-0.37%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 214.1 点，下跌-0.8 点或-0.37%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2950 美元/吨，泰标近港船货报收 2200-2210 美元/吨，泰混近港船货报收 2190-2210 美元/吨，马标近港船货报收 2190-2200 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16660-16680 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 13060 点，上涨+70 点或+0.54%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12800-12900 元/吨，山东民营顺丁报收 12500-12600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12700-13000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12800-12900 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12900-13000 元/吨。山东地区丁二烯报收 9800-10000 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：美兰集团科特迪瓦天然橡胶五厂正式建成投产。该厂位于洛吉布瓦大区吉特里省，设计年产能 5 万吨。至此，美兰集团在当地布局的五座橡胶加工厂全面投入运营，整体设计年产能跃升至 48 万吨。在产能布局上，美兰集团形成了梯度化、规模化的生产矩阵。其中，二厂年产能高达 20 万吨，是目前全球单体产能最大的天然橡胶加工厂之一；三厂年产能 10 万吨，毗邻核心产区；一厂作为首个基地年产能达 8 万吨；四厂及新投产的五厂各贡献 5 万吨产能。五大工厂统一生产非洲 10 号胶，凭借庞大的产能规模与完善的国际认证体系，正稳定、高效地供应全球市场。

【逻辑分析】

6 月密歇根大学通胀率预期连续 2 个月回落至+4.6%，7 月美国联邦基金利率连续 2 个月持平在 3.63%，通胀预期连续 2 个月回升，利多商品。援引隆众统计：国内青岛保税区内库存连续 3 周去库至 7.0 万吨，同比去库-13.8%，连续 17 周边际去库；区外库存连续 2 周去库至 59.9 万吨，同比去库-27.1%，连续 5 周边际去库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约空单持有，止损宜下移至 17005 点近日高位处；NR 主力 09 合约少量试空，宜在 14835 点近日高位处设置止损。

2.套利（多-空）：NR2609-RU2609（1 手对 1 手）报收-2240 点，宜减持观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-07-13）

天然橡胶及 20 号胶：汽车产量增速连月放缓

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16935 点，上涨+30 点或+0.18%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17100 元/吨，越南 3L 混合报收 17900-17950 元/吨，泰国烟片报收 23300-23400 元/吨，产地标二报收 15700-15800 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 09 合约报收 14740 点，上涨+5 点或+0.03%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 214.9 点，下跌-1.2 点或-0.56%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2950 美元/吨，泰标近港船货报收 2215 美元/吨，泰混近港船货报收 2190-2215 美元/吨，马标近港船货报收 2205 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16670-16680 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 12720 点，上涨+65 点或+0.51%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12500 元/吨，山东民营顺丁报收 12000-12100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12400-12500 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12400-12500 元/吨。山东地区丁二烯报收 9250-9450 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2026 年前 5 个月美国进口轮胎共计 11659 万条，同比下降 3.6%。其中，乘用车胎进口同比降 2%至 6998 万条；卡客车胎进口同比降 9%至 2471 万条。1-5 月，美国自中国进口轮胎数量共计 744 万条，同比降 33%。其中，乘用车胎同比降 14%至 40.9 万条；卡客车胎同比降 41%至 38.2 万条。1-5 月，美国自泰国进口轮胎数量共计 2825 万条，同比降 8%。其中，乘用车胎为 1641 万条，同比降 11%；卡客车胎为 546 万条，同比降 23%。

【逻辑分析】

6 月，国内商用车产量增产至 38.7 万辆，乘用车产量连续 2 个月增产至 237.3 万辆，整体增速连续 5 个月放缓，利空商品。截至上周五：上期所 RU 合约库存小计累库+0.8%至 17.13 万吨，高于库存期货+2.04 万吨；能源中心 NR 合约库存小计去库-3.6%至 2.15 万吨，同比去库-46.9%；国内全钢轮胎产线成品库存累库至 40.2 天，同比去库-1.6%，连续 12 周边际累库；半钢轮胎产线成品库存连续 2 周去库至 45.8 天，同比去库-1.4%，连续 3 周边际去库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约空单持有，宜在 17050 点近日高位处设置止损；NR 主力 09 合约观望，关注 14915 点近日高位处的压力。

2.套利（多-空）：NR2609-RU2609（1 手对 1 手）报收-2195 点持有，止损宜上移至-2205 点近日低位处。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-07-10）

天然橡胶及 20 号胶：轮胎开工率环、同比下降

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16720 点，下跌-200 点或-1.18%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17050-17100 元/吨，越南 3L 混合报收 17800-17850 元/吨，泰国烟片报收 23300-23400 元/吨，产地标二报收 15700-15800 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 09 合约报收 14590 点，下跌-185 点或-1.25%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 216.1 点，下跌-0.8 点或-0.37%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2900 美元/吨，泰标近港船货报收 2220 美元/吨，泰混近港船货报收 2195-2220 美元/吨，马标近港船货报收 2210 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16670-16680 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 12375 点，下跌-95 点或-0.76%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12300 元/吨，山东民营顺丁报收 11700-11800 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12200-12300 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12000-12200 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12100-12200 元/吨。山东地区丁二烯报收 9050-9100 元/吨。

【重要资讯】

援引上海期货交易所及上海国际能源交易中心消息：各有关单位：经研究决定，自 2026 年 7 月 10 日（星期五）收盘结算时起，涨跌停板幅度和交易保证金比例调整如下：天然橡胶期货 RU2607、RU2608、RU2609、RU2610、RU2611、RU2701、RU2703 合约的涨跌停板幅度为 7%，套保持仓交易保证金比例为 8%，一般持仓交易保证金比例为 9%。20 号胶期货 NR2607、NR2608、NR2609、NR2610、NR2611、NR2612、NR2701、NR2702、NR2703 合约的涨跌停板幅度为 7%，套保持仓交易保证金比例为 8%，一般持仓交易保证金比例为 9%。

【逻辑分析】

7 月至今，波罗的海原油运费指数 BDTI 连续 3 个月下跌至 1877 点，干散货运费指数 BDI 连续 2 个月下跌至 2745 点，两者比值报收 0.752，同比上涨+36.0%，原油运费连续 5 个月边际上涨，利空商品。国内全钢轮胎产线环比减产至 60.0%，同比减产-2.8%，连续 4 周边际减产；半钢轮胎产线环比减产至 62.7%，同比减产-9.9%，连续 5 周边际减产。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约择机试空，宜在 17050 点近日高位处设置止损；NR 主力 09 合约观望，关注 14915 点近日高位处的压力。

2.套利（多-空）：NR2609-RU2609（1 手对 1 手）报收-2130 点持有，宜在-2290 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-07-09）

天然橡胶及 20 号胶：房地产开发占固定资产投资比重创新低

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16900 点，下跌-80 点或-0.47%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17200 元/吨，越南 3L 混合报收 17950-18000 元/吨，泰国烟片报收 23400-23500 元/吨，产地标二报收 15800-15900 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 09 合约报收 14760 点，下跌-80 点或-0.54%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 216.9 点，上涨+0.4 点或+0.18%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2900 美元/吨，泰标近港船货报收 2230-2240 美元/吨，泰混近港船货报收 2210-2240 美元/吨，马标近港船货报收 2220-2230 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16720-16730 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 12435 点，上涨+5 点或+0.04%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12300-12400 元/吨，山东民营顺丁报收 11900-12000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12300-12400 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12100-12300 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12200-12300 元/吨。山东地区丁二烯报收 8800-8900 元/吨。

【重要资讯】

援引中橡协&金诚同达律师事务所消息：7 月 7 日，欧盟委员会发布对华乘用车及轻卡轮胎反倾销终裁结果，反倾销税自 7 月 8 日起实施，无追溯征税。经中国橡胶工业协会联合企业积极抗辩，欧盟采纳多项诉求，依据“从低征税规则”优化税率：韩泰适用 4.3%，其他合作企业适用 24.4%，山东永盛及未应诉企业适用 45.3%，为中国轮胎出口争取到最大利益。同时，欧委会发布反补贴预披露文件，宣布本案无初裁及临时措施，预计终裁前披露将于 8 月中下旬发布，反补贴终裁不晚于 12 月 5 日落地。

【逻辑分析】

5 月，国内固定资产投资完成额累计值报收 17.85 万亿元，其中房地产占比 17.0%，占比创历史新低，但降幅连续 5 个月放缓，边际增长，利多商品。5 月，国内烟胶片进口量连续 2 个月减少至 1.84 万吨，占天然橡胶及合成橡胶进口总量的 3.5%，同比减少-9.5%，连续 8 个月边际减量，利多 RU。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约观望，关注 17050 点近日高位处的压力；NR 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至 14650 点近日低位处。

2.套利（多-空）：NR2609-RU2609（1 手对 1 手）报收-2140 点持有，宜在-2290 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-07-08）

天然橡胶及 20 号胶：NR 仓单相对 RU 仓单去库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16930 点，下跌-40 点或-0.24%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17200 元/吨，越南 3L 混合报收 17950-18000 元/吨，泰国烟片报收 23300-23400 元/吨，产地标二报收 15700-15900 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 09 合约报收 14785 点，下跌-85 点或-0.57%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 216.5 点，上涨+2.4 点或+1.12%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2900 美元/吨，泰标近港船货报收 2230-2240 美元/吨，泰混近港船货报收 2210-2240 美元/吨，马标近港船货报收 2220-2230 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16730-16750 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 12255 点，上涨+5 点或+0.04%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12200 元/吨，山东民营顺丁报收 11700-11800 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11900-12100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12000-12200 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12000-12200 元/吨。山东地区丁二烯报收 8550-8650 元/吨。

【重要资讯】

援引利比里亚观察家报消息：利比里亚自 2026 年 7 月 1 日起无限期禁止未加工天然橡胶出口，此举将深刻重塑国内橡胶市场。新政严格禁止生胶外流，但允许加工橡胶出口，旨在倒逼产业向本土加工转型。这一政策转向将有效减少经济机会流失，预计将显著改善国内橡胶农民及农村小农户的国内市场准入。同时，政府配套推出税收优惠与融资支持，大力推动轮胎、手套等本土制造业发展。总体而言，该禁令将加速利比里亚橡胶价值链的结构转型，从初级商品出口转向制造驱动，在创造大量工业就业岗位的同时，增强国内产业对全球大宗商品价格波动的抵御能力。

【逻辑分析】

7 月至今，美国 30 年国债收益率连续 2 个月回落至 4.98%，同比上涨+0.06%，连续 3 个月涨幅收窄，边际走弱，利空商品。5 月，国内泰标进口连续 2 个月减量至 3.20 万吨，马标进口增长至 1.35 万吨，合计 4.55 万吨，降幅收窄，小幅利空 NR。7 月至今，NR 库存小计去库至 2.23 万吨，是 RU 库存小计 17.00 万吨的 0.13 倍，NR 连续 6 个月相对 RU 去库，利多 NR。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至 16845 点近日低位处；NR 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至 14620 点近日低位处。

2.套利（多-空）：NR2609-RU2609（1 手对 1 手）报收-2145 点持有，止损宜上移至-2290 点近日低位处。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-07-07）

天然橡胶及 20 号胶：青岛保税区环、同比去库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16910 点，与上一日持平。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17150-17200 元/吨，越南 3L 混合报收 17900-17950 元/吨，泰国烟片报收 23200-23300 元/吨，产地标二报收 15700-15800 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 09 合约报收 14690 点，与上一日持平；新加坡 TF 主力 09 合约报收 214.1 点，上涨+1.4 点或+0.66%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2900 美元/吨，泰标近港船货报收 2230 美元/吨，泰混近港船货报收 2200-2230 美元/吨，马标近港船货报收 2220 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16650-16660 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 12210 点，下跌-30 点或-0.25%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12200 元/吨，山东民营顺丁报收 11700-11900 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11900-12100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12000-12200 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12000-12200 元/吨。山东地区丁二烯报收 8600-8650 元/吨。

【重要资讯】

援引国际商报消息：商务部等 8 部门日前确定 40 个汽车流通消费改革试点城市，推动汽车消费从购买管理向使用管理转变。此次改革重在破解制度性堵点，打通汽车改装、房车露营、经典车、汽车赛事等后市场全链条，释放存量价值。随着汽车文化兴起，消费需求向个性化、情绪价值延伸，汽车正从交通工具转变为生活方式载体。试点将探索分级分类改装管理、大众化赛事及经典车专项制度等创新，有望带动万亿级后市场规模，并为橡胶等汽车后市场相关产业带来新增长点。

【逻辑分析】

5 月，国内规模工业企业利润报收 3.14 万亿元，增速有所放缓，小幅利空商品。5 月，国内标胶进口连续 2 月减少至 10.4 万吨，复合及混合胶进口连续 2 个月减少至 23.7 万吨，合计 33.5 万吨，同比减少-3.4 万吨，连续 9 个月边际减量，利多 NR。援引隆众统计：青岛保税区内库存连续 2 周去库至 7.5 万吨，同比去库-11.2%，连续 16 周边际去库；区外库存去库至 60.0 万吨，同比累库+38.3%，连续 4 周边际去库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至 16740 点近日低位处；NR 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至 14430 点近日低位处。

2.套利（多-空）：NR2609-RU2609（1 手对 1 手）报收-2220 点持有，宜在-2350 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-07-06）

天然橡胶及 20 号胶：RU 仓单累库，NR 仓单创新低。

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16955 点，上涨+200 点或+1.19%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16950-17000 元/吨，越南 3L 混合报收 17700-17800 元/吨，泰国烟片报收 23000 元/吨，产地标二报收 15500-15700 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 09 合约报收 14675 点，上涨+200 点或+1.38%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 212.7 点，上涨+3.0 点或+1.43%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2880 美元/吨，泰标近港船货报收 2210 美元/吨，泰混近港船货报收 2180-2210 美元/吨，马标近港船货报收 2200 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16500-16520 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 12225 点，上涨+100 点或+0.82%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12000 元/吨，山东民营顺丁报收 11500-11700 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11800-12000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11800-12100 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11900-12000 元/吨。山东地区丁二烯报收 8500-8650 元/吨。

【重要资讯】

援引中国化工报消息：7 月 1 日起，电动汽车整车与动力电池两项强制性新国标正式施行，为新能源汽车安全筑牢底线。在汽车安全方面，新国标首次将“一键断电”定义为物理断电装置，要求通过单一动作即可切断整车高压回路，大幅提升事故救援的可靠性与时效性。针对动力电池安全，新国标堪称“史上最严”，将热扩散测试要求从“起火前 5 分钟报警”直接升级为“不起火、不爆炸且烟气不伤乘员”。同时，新增底部碰撞测试，专门针对车辆刮底、托底等常见风险场景进行严苛考核。新规倒逼汽车产业链技术创新，加速行业洗牌。

【逻辑分析】

5 月，全球股票市值连续 2 个月增产至 164.5 万亿美元，近 9 个月月均上涨+2.5 万亿美元，增速放缓，小幅利空商品。截至上周五：上期所 RU 合约库存小计累库+6.0%至 17.00 万吨，高于库存期货+1.89 万吨；能源中心 NR 合约库存小计去库-3.9%至 2.23 万吨，创 2020 年上市初期以来新低，同比去库-37.8%；国内全钢轮胎产线成品库存连续 2 周去库至 40.0 天，同比去库-1.8%，连续 11 周跌幅收窄，边际累库；半钢轮胎产线成品库存去库至 46.1 天，同比去库-1.3%，连续 2 周边际去库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约择机试多，宜在 16575 点近日低位处设置止损；NR08 观望；NR 主力 09 合约择机试多，宜在 14280 点近日低位处设置止损。

2.套利（多-空）：NR2609-RU2609（1 手对 1 手）报收-2280 点持有，宜在-2350 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-07-03）

天然橡胶及 20 号胶：轮胎环比增产

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16670 点，上涨+100 点或+0.60%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16900-16950 元/吨，越南 3L 混合报收 17750 元/吨，泰国烟片报收 23000 元/吨，产地标二报收 15500-15600 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 09 合约报收 14390 点，上涨+85 点或+0.59%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 209.7 点，下跌-0.3 点或-0.14%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2880 美元/吨，泰标近港船货报收 2185 美元/吨，泰混近港船货报收 2160-2185 美元/吨，马标近港船货报收 2175 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16350-16380 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 11750 点，上涨+120 点或+1.03%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11800-11900 元/吨，山东民营顺丁报收 11300-11500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11600-11800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11600-12000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11700-11800 元/吨。山东地区丁二烯报收 8400-8600 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2026 年前 5 个月，印尼出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为 53.9 万吨，同比降 25%。其中，标胶合计出口 52.7 万吨，同比降 25%；烟片胶出口 1.2 万吨，同比降 20%；乳胶出口 0.03 万吨，同比降 25%。1-5 月，出口到中国天然橡胶合计为 6.3 万吨，同比降 55%；混合胶出口到中国合计为 5.1 万吨，同比增 200%。综合来看，印尼前 5 个月天然橡胶、混合胶合计出口 60.5 万吨，同比下降 17.7%；合计出口到中国 11.4 万吨，同比降 27%。

【逻辑分析】

6 月，国内制造业 PMI 回升至 50.3%，美国制造业 PMI 回落至 53.3%，中美 PMI 均值报收 51.8%，边际下滑，小幅利空商品。5 月，ANRPC 出口总量增加至 67.6 万吨，同比减少-7.5 万吨，连续 11 个月加速减量，利多 RU。国内全钢轮胎产线开工率增长至 63.4%，同比减产-0.4%，连续 3 周边际减产；半钢轮胎产线开工率增产至 65.8%，同比减产-9.1%，连续 4 周边际减产。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约观望，关注 16475 点近日低位处的支撑；NR08 空单持有，止损宜下移至 14460 点近日高位处；NR 主力 09 合约观望，关注 14190 点近日低位处设置止损。

2.套利（多-空）：NR2609-RU2609（1 手对 1 手）报收-2280 点，择机介入，宜在-2350 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-07-02）

天然橡胶及 20 号胶：国内港口吞吐量同比增速下滑

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16680 点，上涨+25 点或+0.15%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16850-16900 元/吨，越南 3L 混合报收 17700-17750 元/吨，泰国烟片报收 23000 元/吨，产地标二报收 15600-15700 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 09 合约报收 14355 点，下跌-15 点或-0.10%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 210.0 点，下跌-1.4 点或-0.66%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2880 美元/吨，泰标近港船货报收 2185 美元/吨，泰混近港船货报收 2170-2185 美元/吨，马标近港船货报收 2175 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16420-16430 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 11815 点，下跌-10 点或-0.08%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11800-12000 元/吨，山东民营顺丁报收 11400-11600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11800-11900 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11700-12100 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11800-11900 元/吨。山东地区丁二烯报收 8750-8850 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2026 年前 5 个月，越南出口天然橡胶合计 19.4 万吨，较去年的 20.5 万吨同比下降 5%。其中，标胶出口 10.4 万吨，同比降 12%，包括 SVR10 出口 3.6 万吨，乳胶出口 6.8 万吨，同比增 1.5%。1-5 月，越南出口混合橡胶合计 34.5 万吨，较去年的 34.1 万吨同比增加 1%。其中，SVR3L 混合出口 8 万吨，同比降 1%；SVR10 混合出口 26.2 万吨，同比增 2%。综合来看，1-5 月，越南天然橡胶、混合胶合计出口 53.9 万吨，较去年的 54.6 万吨同比下降 1.3%；合计出口中国 38.1 万吨，较去年的 39.2 万吨同比降 3%。

【逻辑分析】

5 月，国内规模港口货物吞吐量连续 3 个月增长至 15.74 亿吨，同比减少-0.16 亿吨，连续 6 个月边际下滑，利空商品。7 月首日，泰国胶乳下跌至 75.00 泰铢/公斤，杯胶下跌至 66.90 泰铢/公斤，水杯价差连续 3 个月回落至+8.10 泰铢/公斤，连续 7 个月边际上涨，利多 RU。援引隆众口径：国内浅色胶库存连续 7 周去库至 38.0 万吨，深色胶库存连续 2 周累库至 85.7 万吨。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约少量试多，宜在 16535 点今日低位处设置止损；NR08 空单持有，止损宜下移至 14520 点近日高位处；NR 主力 09 合约少量试多，宜在 14235 点近日低位处设置止损。

2.套利（多-空）：NR2609-RU2609（1 手对 1 手）报收-2325 点，关注-2350 点近日低位处的支撑。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-07-01）

天然橡胶及 20 号胶：全球汽车销量小幅增速

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16720 点，下跌-30 点或-0.18%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16900-16950 元/吨，越南 3L 混合报收 17800 元/吨，泰国烟片报收 23000-23200 元/吨，产地标二报收 15600-15700 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 09 合约报收 14420 点，下跌-50 点或-0.35%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 211.4 点，上涨+1.1 点或+0.52%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2930 美元/吨，泰标近港船货报收 2210 美元/吨，泰混近港船货报收 2185-2210 美元/吨，马标近港船货报收 2200 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16490-16520 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 12025 点，下跌-85 点或-0.70%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11800-12000 元/吨，山东民营顺丁报收 11500-11600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11800-11900 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11700-12100 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11800-11900 元/吨。山东地区丁二烯报收 8950-9050 元/吨。

【重要资讯】

援引中国旅游报消息：商务部等多部门发布通知，加力推动全链条扩大汽车消费，公布 40 个汽车流通消费改革试点城市，并出台 17 条措施培育壮大汽车后市场，带动商旅文体健融合发展。政策聚焦房车露营、汽车赛事等领域，破除行业发展障碍。针对房车配套，提出优化通行管理、建设多功能营地及设置专用泊位；针对汽车赛事，支持发展拉力赛、越野赛等体验式活动。文旅部同步推出自驾游精品线路，依托加油站打造集补能、餐饮于一体的综合驿站，盘活废弃油库打造露营地，并推出高品质自驾车旅居车营地。这些举措旨在完善汽车后市场服务供给，全方位优化群众出游体验，激发汽车消费新活力。

【逻辑分析】

5 月，全球汽车销量增长至 816 万辆，同比增长+24 万辆，边际增量，小幅利多商品。5 月，泰国橡胶机械设备及配件进口金额减少至 6731 万美元，同比增长+433 万美元，涨幅收窄，边际减少，小幅利空 RU。5 月，国内天然橡胶产量预计在 10.0 万吨，ANRPC 总出口量增加值 67.6 万吨，国内产量占出口比 14.8%，边际增量，小幅利空 RU。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约宜观望；NR08 空单持有，宜在 14590 点近日高位处设置止损；NR 主力 09 合约关注 14235 点近日低位处的支撑。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-06-30）

天然橡胶及 20 号胶：ANRPC 表需边际增量

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16590 点，下跌-70 点或-0.42%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16650-16700 元/吨，越南 3L 混合报收 17600-17650 元/吨，泰国烟片报收 23000 元/吨，产地标二报收 15300-15400 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力完成换月，09 合约报收 14300 点，下跌-80 点或-0.56%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 210.3 点，上涨+1.9 点或+0.91%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2970 美元/吨，泰标近港船货报收 2200 美元/吨，泰混近港船货报收 2175-2200 美元/吨，马标近港船货报收 2190 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16380-16400 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 11850 点，下跌-25 点或-0.21%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11700-11800 元/吨，山东民营顺丁报收 11400-11600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11700-11800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11700-12000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11700-11800 元/吨。山东地区丁二烯报收 8850-8950 元/吨。

【重要资讯】

援引央视网消息：6 月 22 日，重庆，全国首趟整列采用 40 英尺 35 吨通用汽车箱的中欧班列从重庆团结村中心站始发，为国产乘用车出口构建了更高效的物流通道。本次班列共投用 55 只新型汽车箱，去程装运 182 台乘用车，经由阿拉山口口岸出境驶向俄罗斯。新型汽车箱高度较传统标准箱增加 234 毫米，单箱可装 4 辆乘用车，并能实现“重去重回”，有效规避空箱调运造成的资源闲置，显著降低综合物流成本。

【逻辑分析】

6 月至今，美元指数时隔 13 个月，重新站上 100 点大关，报收 100.24 点，同比上涨+1.85 点，连续 5 个月加速走强，利空商品。5 月，ANRPC 主产国产量报收 71.1 万吨，进口 63.6 万吨，出口 67.6 万吨，表观消费总量报收+67.2 万吨，同比增长+4.6 万吨，供应边际增量，小幅利空 RU。援引隆众统计：国内青岛保税区内库存去库至 8.3 万吨，同比去库-9.1%，连续 15 周边际去库；区外库存累库至 60.8 万吨，同比累库+40.8%，连续 3 周增幅放缓，边际去库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约空单持有，宜在 16765 点近日高位处设置止损；NR08 空单持有，宜在 14590 点近日高位处设置止损。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-06-29）

天然橡胶及 20 号胶：RU 仓单累库放缓，NR 仓单继续去化

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16545 点，上涨+15 点或+0.09%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16800 元/吨，越南 3L 混合报收 17600-17700 元/吨，泰国烟片报收 23000 元/吨，产地标二报收 15350-15400 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 08 合约报收 14180 点，下跌-45 点或-0.32%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 208.4 点，下跌-4.0 点或-1.88%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2990 美元/吨，泰标近港船货报收 2180-2190 美元/吨，泰混近港船货报收 2155-2180 美元/吨，马标近港船货报收 2170—2180 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16300 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 11735 点，下跌-75 点或-0.64%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11800-11900 元/吨，山东民营顺丁报收 11500-11600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11700-12000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11800-11900 元/吨。山东地区丁二烯报收 8700-8900 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2026 年前 5 个月，泰国出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为 103 万吨，同比降 15%。其中，标胶合计出口 56.6 万吨，同比降 19%；烟片胶出口 16.6 万吨，同比降 1%；乳胶出口 29 万吨，同比降 13%。1-5 月，出口到中国天然橡胶合计为 35.9 万吨，同比降 29%。其中，标胶出口到中国合计为 21.7 万吨，同比降 32%。1-5 月，泰国出口混合胶合计为 81.7 万吨，同比增 9%。综合来看，泰国前 5 个月天然橡胶、混合胶合计出口 184.7 万吨，同比降 5.5%；合计出口中国 117.5 万吨，同比降 6%。

【逻辑分析】

6 月至今，中债综合指数环比上涨+0.9 点至 260.1 点，同比上涨+4.2 点，连续 5 个月加速走强，利空商品。截至上周五：上期所 RU 合约库存小计累库+0.1%至 16.03 万吨，高于库存期货（仓单）+0.90 万吨；能源中心 NR 合约库存小计去库-9.5%至 2.32 万吨，同比去库-32.4%；国内全钢轮胎产线成品库存连续 3 周累库至 41.1 天，同比去库-2.4%，连续 10 周边际累库；半钢轮胎产线成品库存连续 8 周累库至 46.9 天，同比去库-1.1%，跌幅扩大。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约空单持有，止损宜下移至 16765 点近日高位处；NR 主力 08 空单持有，止损宜下移至 14590 点近日高位处。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-06-26）

天然橡胶及 20 号胶：轮胎开工率环、同比下降

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16655 点，下跌-30 点或-0.18%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16850-16900 元/吨，越南 3L 混合报收 17850-17900 元/吨，泰国烟片报收 23000 元/吨，产地标二报收 15600-16000 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 08 合约报收 14380 点，下跌-135 点或-0.93%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 212.4 点，下跌-13.8 点或-6.10%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 3030 美元/吨，泰标近港船货报收 2230-2240 美元/吨，泰混近港船货报收 2210-2240 美元/吨，马标近港船货报收 2220-2230 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16440-16480 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 12070 点，上涨+35 点或+0.29%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12200-12300 元/吨，山东民营顺丁报收 11800-11900 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12300 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12200-12400 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12100 元/吨。山东地区丁二烯报收 8900-9100 元/吨。

【重要资讯】

援引 ANRPC 报告：全球天胶产量降 4.7%至 99.7 万吨，消费量增 4.9%至 131 万吨。全年产量预计增 2.4%至 1533.7 万吨，消费量增 1.3%至 1555 万吨。5 月行情抗跌性突出，原油价格回落为胶价提供支撑。产量下滑主因东南亚和南亚停割期与干旱天气；消费提升得益于轮胎、新能源汽车需求稳定及印度汽车销量创新高。马来西亚等国出台扶持政策夯实产业基础。此外，中东冲突、美联储维持高利率及贸易摩擦构成不利因素，但电动汽车普及加速、恶劣天气致供应紧张及欧盟降低对华轮胎反倾销税，继续提振市场情绪。

【逻辑分析】

5 月，中国物流业景气指数 LPI 上涨至 50.3 点，同比下跌-0.3 点，连续 2 个月跌幅收窄，边际走强，小幅利多商品。6 月，日本 JRU 烟片橡胶交割库存连续 6 个月累库至 5470 吨，同比去库-94 吨，连续 2 个月边际去库，小幅利多 RU。国内全钢轮胎产线开工率连续 6 周减产至 60.5%，同比增产+0.6%，涨幅连续 2 周收窄，边际减产；半钢轮胎产线开工率连续 2 周减产至 62.8%，同比减产-8.6%，连续 3 周跌幅扩大，边际减产。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约空单持有，止损宜下移至 17515 点近日高位处；NR 主力 08 少量试空，宜在 14625 点近期低位处设置止损。

2.套利（多-空）：NR2609-RU2609（1 手对 1 手）报收-2250 点，宜减持观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-06-25）

天然橡胶及 20 号胶：科特&印尼标胶进口环、同比减少

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16905 点，下跌-700 点或-3.98%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17850 元/吨，越南 3L 混合报收 18400-18450 元/吨，泰国烟片报收 23000-23500 元/吨，产地标二报收 16150-16250 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 08 合约报收 14750 点，下跌-855 点或-5.48%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 226.2 点，下跌-0.8 点或-0.35%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 3100 美元/吨，泰标近港船货报收 2330 美元/吨，泰混近港船货报收 2310-2330 美元/吨，马标近港船货报收 2320 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17300-17320 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 12145 点，下跌-570 点或-4.48%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12700-12800 元/吨，山东民营顺丁报收 12300-12500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12700-12800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12700-13000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12700-12800 元/吨。山东地区丁二烯报收 9300-9450 元/吨。

【重要资讯】

援引欧洲汽车制造商协会（ACEA）数据：2026 年 5 月欧盟乘用车市场销量增长 3.2%至 955,013 辆。截至 5 月，累计销量同比增长 4%至 475 万辆，这表明在持续的地缘政治逆风影响前景的背景下，今年开局强劲。在欧洲主要市场，消费者对各种电气化技术的强劲需求持续推动市场发展，而新的和修订的税收优惠和激励措施也起到了促进作用。今年前五个月，混合动力汽车仍然是消费者最青睐的动力系统选择，而纯电动汽车的注册量占比达到五分之一，高于前一年的 15.3%。

【逻辑分析】

6 月至今，ZEW 汽车行业指数回升至-35.3 点，边际回升，小幅利多商品。4 月，泰国橡胶制造业用电量减少至 312.3 吉瓦时，同比减少-312.3 吉瓦时，跌幅收窄，边际回升，小幅利多 RU。5 月，科特迪瓦标胶进口量连续 2 个月减少至 3.45 万吨，印尼标胶进口量减少至 1.10 万吨，合计 4.54 万吨，同比减少-1.62 万吨，连续 9 个月边际减量，利多 NR。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约空单持有，止损宜下移至 17800 点近日高位处；NR 主力 08 观望，关注 14625 点近期低位处的支撑。

2.套利（多-空）：NR2609-RU2609（1 手对 1 手）报收-2155 点持有，宜在-2240 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-06-24）

天然橡胶及 20 号胶：青岛保税区环比累库，边际去库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17625 点，下跌-50 点或-0.28%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17850 元/吨，越南 3L 混合报收 18400-18450 元/吨，泰国烟片报收 23000-23600 元/吨，产地标二报收 16150-16300 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 08 合约报收 15635 点，上涨+40 点或+0.26%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 227.0 点，下跌-2.5 点或-1.09%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 3100 美元/吨，泰标近港船货报收 2350 美元/吨，泰混近港船货报收 2315-2350 美元/吨，马标近港船货报收 2340 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17420-17440 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 12795 点，上涨+180 点或+1.43%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12800-13000 元/吨，山东民营顺丁报收 12400-12600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12800-13000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12900-13000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12800-12900 元/吨。山东地区丁二烯报收 9450-9550 元/吨。

【重要资讯】

援引中国化工报消息：当前亚洲石化市场深陷结构性矛盾。尽管霍尔木兹海峡通航预期改善，但下游需求持续疲软导致现货价格走低。同时，行业成本底线被大幅抬升，石化厂商两头受压，利润不断收窄，短期内供应偏松、需求疲弱的格局难以扭转，价格大概率无法回归冲突前水平。丁二烯市场同样需求惨淡。东南亚 ABS、丁腈乳胶等装置纷纷减产，区域内丁二烯货源过剩，大量现货流向公开市场寻找买家。此外，亚洲乙烯法聚氯乙烯生产企业亏损加剧，进一步加重了市场的悲观情绪。

【逻辑分析】

4 月，中金中国中期经济活动领先指数连续 3 个月上行至 0.15；5 月，EuroCoin 指数回落至 0.45；两者错月加权值报收 0.66，中欧经济连续 3 个月边际上行，利多商品。援引隆众口径：国内青岛保税区区内库存累库至 8.5 万吨，同比去库-8.0%，连续 14 周边际去库；区外库存累库至 59.8 万吨，同比累库+42.2%，连续 2 周涨幅收窄，边际去库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约空单持有，止损宜下移至 17580 点近日高位处；NR 主力 08 少量试多，宜在 15335 点近日近日低位处设置止损。

2.套利（多-空）：NR2609-RU2609（1 手对 1 手）报收-2125 点持有，止损宜上移至-2240 点近日低位处。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-06-23）

天然橡胶及 20 号胶：轮胎净出口边际减量

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17815 点，上涨+5 点或+0.03%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17850 元/吨，越南 3L 混合报收 18400-18450 元/吨，泰国烟片报收 23000-23600 元/吨，产地标二报收 16100-16200 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 08 合约报收 15710 点，上涨+55 点或+0.35%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 229.5 点，上涨+0.8 点或+0.35%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 3100 美元/吨，泰标近港船货报收 2370 美元/吨，泰混近港船货报收 2335-2370 美元/吨，马标近港船货报收 2360 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17540-17570 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 12825 点，下跌-130 点或-1.00%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12900-13000 元/吨，山东民营顺丁报收 12600-12800 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12900-13000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12900-13100 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12900-13000 元/吨。山东地区丁二烯报收 9500-9700 元/吨。

【重要资讯】

援引海关总署数据：2026 年前 5 个月中国橡胶轮胎出口量达 403 万吨，同比增长 3.5%；出口金额为 674 亿元，同比下降 2.4%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达 387 万吨，同比增长 3.3%；出口金额为 646 亿元，同比下降 2.5%。按条数计算，出口量达 29,623 万条，同比增长 2.6%。1-5 月汽车轮胎出口量为 338 万吨，同比增长 2%；出口金额为 543 亿元，同比下降 4.3%。

【逻辑分析】

6 月至今，国内全钢轮胎产线开工率增产至 65.8%，同比增产+1.9%，涨幅收窄，边际减产，利空商品。5 月，国内新的充气橡胶轮胎出口金额报收 19.0 亿美元，进口金额报收 0.7 亿美元，净出口金额报收+18.3 亿美元，同比减少-1.2 亿美元，连续 9 个月边际减量，利空顺丁/相对利多全乳。截至上周五：国内全钢轮胎产线成品库存连续 2 周累库至 41.1 天，同比去库-2.8%，连续 9 周边际累库；半钢轮胎产线成品库存连续 7 周累库至 46.5 天，同比去库-0.9%，连续 7 周边际累库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约空单持有，止损宜下移至 18015 点近日高位处；NR 主力 08 合约观望，关注 15335 点近日低位处的支撑。

2.套利（多-空）：NR2609-RU2609（1 手对 1 手）报收-2185 点，择机介入，宜在-2360 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-06-22）

天然橡胶及 20 号胶：轮胎环、同比减产

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17785 点，下跌-105 点或-0.59%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17850 元/吨，越南 3L 混合报收 18350-18400 元/吨，泰国烟片报收 23000-23500 元/吨，产地标二报收 16100-16200 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 08 合约报收 15475 点，下跌-55 点或-0.35%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 228.7 点，上涨+0.7 点或+0.31%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 3100 美元/吨，泰标近港船货报收 2350 美元/吨，泰混近港船货报收 2315-2350 美元/吨，马标近港船货报收 2340 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17420-17430 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 12845 点，下跌-165 点或-1.27%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12900-13000 元/吨，山东民营顺丁报收 12600-12800 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12900-13000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12900-13100 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12900-13000 元/吨。山东地区丁二烯报收 9600-9700 元/吨。

【重要资讯】

援引中国化工报消息：当前合成胶乳行业呈“冰火交织”态势。一方面，国内产能利用率仅 56%，产品供大于求致企业利润触底；另一方面，出口重塑全球格局，高固含量胶乳在新能源等领域实现国产替代，且下游环保需求与乳液聚合低碳优势打开了增量空间。我国合成橡胶产业竞争力显著增强，能耗与 VOC 排放双降，特种橡胶国产化提升，向高端化、低碳化转型已成共识。面向“十五五”，行业应拒绝低质竞争，聚力高端转型，提升科技附加值；抱团出海，输出标准与服务以争夺定价话语权；同时发挥协会纽带作用，搭建协同平台并推进碳足迹标准建设，共建产业新生态。

【逻辑分析】

5 月，国内 PPI 环比上涨+0.5%，增速有所放缓，利空商品。截至上周四：上期所 RU 合约库存小计累库+0.8%至 15.99 万吨，高于库存期货（仓单）+1.50 万吨；能源中心 NR 合约库存小计去库-6.5%至 2.81 万吨；国内全钢轮胎产线开工率连续 5 周减产至 64.6%，同比增产+2.3%，涨幅收窄边际减产；半钢轮胎产线开工率减产至 69.0%，同比减产-6.0%，连续 2 周边际减产。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约空单持有，宜在 18150 点近日高位处设置止损；NR 主力 08 合约空单持有，宜在 15810 点近日高位处设置止损。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-06-18）

天然橡胶及 20 号胶：商品房销售边际减量

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17840 点，下跌-50 点或-0.28%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18150 元/吨，越南 3L 混合报收 18550-18700 元/吨，泰国烟片报收 23600-23800 元/吨，产地标二报收 16300-16400 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 08 合约报收 15500 点，下跌-30 点或-0.19%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 228.8 点，下跌-3.9 点或-1.68%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 3100 美元/吨，泰标近港船货报收 2350-2360 美元/吨，泰混近港船货报收 2340-2360 美元/吨，马标近港船货报收 2340-2350 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17480-17500 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 13070 点，上涨+60 点或+0.46%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13200-13400 元/吨，山东民营顺丁报收 13100-13200 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13200-13300 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13300-13400 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13100-13200 元/吨。山东地区丁二烯报收 10000-10200 元/吨。

【重要资讯】

援引聊城市阳谷县应急管理局消息：6 月 13 日 17 时 38 分，山东阳谷华泰化工股份有限公司石蜡料场，发生爆炸。事故发生后，当地市县两级应急、消防等力量，迅速赶赴现场开展救援工作。截至 6 月 14 日凌晨，明火尚未完全扑灭，现场有浓烟，并已拉起警戒线。报道称，救援中出动了无人机进行勘察，并采取措施防止有毒气体扩散。经排查，此次事故造成 3 人受伤，伤者已被送医救治，无生命危险。大火迅速蔓延燃烧，仓库内存放物随后被引燃，期间多次发生爆炸。资料显示，阳谷华泰公司，主营业务为橡胶助剂，是轮胎业内知名企业。

【逻辑分析】

5 月，国内商品房累计销售面积报收 3.13 亿平方米，月均面积同比减少-799 万平方米，为连续第 53 个月同比萎缩，连续 10 个月边际减量，利空商品。6 月至今，泰国天然橡胶产量加权降雨量减少至 5.36mm/天，边际增量，小幅利多 NR。4 月，泰国橡胶制造业用电量下降至 312.3 吉瓦时，创 2023 年 5 月以来新低，同比减少-3.9 吉瓦时，跌幅收窄，边际增量，小幅利多 NR。

【交易策略】

适逢小长假，今日无夜盘。

1.单边：RU 主力 09 合约空单持有，止损宜下移至 18150 点近日高位处；NR 主力 08 合约空单持有，止损宜下移至 15810 点近日高位处。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-06-17）

天然橡胶及 20 号胶：汽车产成品库存累库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 18080 点，下跌-55 点或-0.30%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17800 元/吨，越南 3L 混合报收 18400 元/吨，泰国烟片报收 23100-23500 元/吨，产地标二报收 16100-16200 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 08 合约报收 15710 点，下跌-70 点或-0.44%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 232.7 点，上涨+5.4 点或+2.38%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 3050 美元/吨，泰标近港船货报收 2375-2385 美元/吨，泰混近港船货报收 2375-2385 美元/吨，马标近港船货报收 2365-2375 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17680-17720 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 13540 点，下跌-75 点或-0.55%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13400-13500 元/吨，山东民营顺丁报收 13200-13300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13400-13500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13400-13500 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13300-13400 元/吨。山东地区丁二烯报收 10300-10400 元/吨。

【重要资讯】

援引美国国家海洋和大气管理局消息：热带太平洋形成厄尔尼诺现象并发布预警，预测今年秋季该现象或增强至中等或强等级。当赤道太平洋海域温度连续数月超常年均值 0.5℃以上即判定厄尔尼诺形成，目前监测海域温度超常年 2℃概率为 63%，若达此阈值则为“极强厄尔尼诺”。厄尔尼诺通常冬季达最强，北半球冬季影响显著：美国北部冬季气温偏高，南部风暴、雨雪概率增加，西海岸高潮位洪水风险上升；海洋生态变化致生物迁徙模式改变，西海岸有害藻华风险也可能增加。气象局长表示每次厄尔尼诺影响独特，先进监测技术助人们更准预测并提前准备。

【逻辑分析】

3 月至 5 月，厄尔尼诺指数连续 5 个月升温至+0.48℃，连续 3 个月加速升温，利空商品。4 月，国内汽车制造业产成品存货连续 4 个月累库至 4885 亿元，同比累库+467 亿元，连续 7 个月加速累库，小幅利空 RU。5 月，RU 合约成交量 PCR（认沽认购比）报收 35.2，持仓量 PCR 报收 42.6，均值为 38.9，连续 2 个月边际下跌，利空 RU。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约少量试空，宜在 18165 点近日高位处设置止损；NR 主力 08 合约少量试空，宜在 15860 点近日高位处设置止损。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-06-16）

天然橡胶及 20 号胶：保税区环、同比去库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17710 点，下跌-50 点或-0.28%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17900 元/吨，越南 3L 混合报收 18450-18500 元/吨，泰国烟片报收 23100-23500 元/吨，产地标二报收 16200-16300 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 08 合约报收 15235 点，下跌-55 点或-0.36%；新加坡 TF 主力完成换月，09 合约报收 227.3 点，上涨+2.9 点或+1.29%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 3050 美元/吨，泰标近港船货报收 2330-2345 美元/吨，泰混近港船货报收 2290-2345 美元/吨，马标近港船货报收 2320-2335 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17120-17140 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 13455 点，上涨+20 点或+0.15%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13400-13500 元/吨，山东民营顺丁报收 13100-13300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13400-13500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13400-13500 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13400 元/吨。山东地区丁二烯报收 10580-10700 元/吨。

【重要资讯】

援引马来西亚统计局数据：2026 年 4 月天胶出口量同比增 4.1%至 37,360 吨，环比增 12.7%。4 月马来西亚天胶进口量为 55,353 吨，同比降 17.4%，环比降 24.5%。4 月可监控天胶总产量为 18,515 吨，同比增 2.8%，环比则降 8.8%。4 月马来西亚天然橡胶库存为 130,698 吨，环比降 6.2%。4 月国内天胶消费总量同比增 9.3%至 21,208 吨，环比增 3.4%。

【逻辑分析】

5 月，国内汽车进口 17.9 亿美元，出口 167.1 亿美元，进出总额报收 185.0 亿美元，同比增长+41.2 亿美元，增速放缓，小幅利空商品。5 月，道琼斯工业平均波动率指数（VXD）连续 2 个月回落至 16.09 点，同比下滑-1.93 点，连续 12 个月边际下滑，利多化工板块。援引隆众口径：青岛保税区内库存连续 8 周去库至 8.4 万吨，同比去库-4.8%，连续 13 周边际去库；区外库存去库至 59.7 万吨，同比累库+43.2%，涨幅收窄。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约观望，关注 17585 点近日低位处的支撑；NR 主力 08 合约观望，关注 15160 点近日低位处的支撑。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-06-15）

天然橡胶及 20 号胶：NR 仓单创新低

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17805 点，上涨+240 点或+1.37%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17700 元/吨，越南 3L 混合报收 18250-18300 元/吨，泰国烟片报收 23400 元/吨，产地标二报收 15900-16000 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 08 合约报收 15360 点，上涨+215 点或+1.42%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 225.0 点，上涨+1.4 点或+0.63%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 3010 美元/吨，泰标近港船货报收 2300-2310 美元/吨，泰混近港船货报收 2260-2310 美元/吨，马标近港船货报收 2290-2300 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17120-17140 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 13525 点，上涨+105 点或+0.78%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13300-13500 元/吨，山东民营顺丁报收 13000-13300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13400-13500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13400-13500 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13300-13400 元/吨。山东地区丁二烯报收 10600-10700 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2026 年前 4 个月美国进口轮胎共计 9307 万条，同比下降 4.2%。其中，乘用车胎进口同比降 3%至 5574 万条；卡客车胎进口同比降 9%至 1954 万条。1-4 月，美国自中国进口轮胎数量共计 604 万条，同比降 36%。其中，乘用车胎同比降 17%至 32.9 万条；卡客车胎同比降 46%至 30.4 万条。1-4 月，美国自泰国进口轮胎数量共计 2298 万条，同比降 8%。其中，乘用车胎为 1318 万条，同比降 13%；卡客车胎为 443 万条，同比降 23%。

【逻辑分析】

5 月，国内工程挖掘机销量连续 2 个月减少至 1.16 万台，同比增加+0.32 万台，连续 2 个月跌幅收窄，边际增量，小幅利多商品。截至上周五：上期所 RU 合约库存小计累库+0.9%至 16.00 万吨，高于库存期货（仓单）+0.93 万吨；能源中心 NR 合约去库-6.7%至 2.80 万吨，创 2020 年 1 月中旬以来次新低，同比去库-32.2%。国内全钢轮胎产线成品库存累库至 40.9 天，同比去库-4.0%，连续 8 周跌幅收窄，边际累库；半钢轮胎产线成品库存连续 6 天累库至 46.4 天，同比去库-1.2%，连续 6 周边际累库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约观望，关注 17470 点近日低位处的支撑；NR 主力 08 合约观望，关注 15060 点近日低位处的支撑。

2.套利（多-空）：NR2609-RU2609（1 手对 1 手）报收-2410 点，宜减持观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-06-12）

天然橡胶及 20 号胶：泰标加工亏损扩大

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17515 点，上涨+45 点或+0.26%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17500 元/吨，越南 3L 混合报收 18100-18150 元/吨，泰国烟片报收 22900 元/吨，产地标二报收 15800-16000 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 08 合约报收 15120 点，上涨+25 点或+0.17%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 223.6 点，上涨+1.8 点或+0.81%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 3000 美元/吨，泰标近港船货报收 2290-2300 美元/吨，泰混近港船货报收 2250-2300 美元/吨，马标近港船货报收 2280-2290 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17050-17060 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力再次完成换月，09 合约报收 13370 点，上涨+115 点或+0.87%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13200-13300 元/吨，山东民营顺丁报收 13000-13200 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13200-13300 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13400-13500 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13300-13400 元/吨。山东地区丁二烯报收 10450-10600 元/吨。

【重要资讯】

QinRex 援引印媒报道：受国际市场上涨推动，印度天然橡胶价格飙升至 267 卢比/公斤的历史新高。此次涨价主要受多重因素叠加影响：一是季风降雨扰乱割胶作业，导致供应短缺；二是中东航运危机推高原油及合成橡胶价格，促使制造商转向天然橡胶；三是电动汽车等下游行业需求强劲。尽管高价有望激励种植户恢复废弃胶园作业以改善供应，但全球天然橡胶市场仍面临结构性短缺。据天然橡胶生产国协会（ANRPC）预计，2026 年全球天然橡胶产量约 1532.2 万吨，而消费量预计达 1555 万吨，供需缺口持续扩大，继续支撑橡胶价格高位运行。

【逻辑分析】

4 月，美国汽车及零部件新订单额连续 5 个月上涨至 723.6 亿美元，同比增长+76.5 亿美元，连续 2 个月边际上涨，小幅利多商品。6 月至今，泰标加工毛利下降至-59.0 泰铢/公斤，环比下滑-43.4 泰铢/公斤，边际下降，小幅利空 NR。国内全钢轮胎产线开工率连续 4 周减产至 66.3%，同比增产+3.1%，涨幅扩大；半钢轮胎产线开工率增产至 71.0%，同比减产-4.7%，跌幅扩大。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约空单持有，宜在 17650 点近日高位处设置止损；NR 主力 08 合约空单持有，宜在 15290 点近日高位处设置止损。

2.套利（多-空）：NR2609-RU2609（1 手对 1 手）报收-2360 点持有，宜在-2375 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-06-11）

天然橡胶及 20 号胶：天胶及合胶进口总量环同比减少

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17400 点，上涨+70 点或+0.40%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17450 元/吨，越南 3L 混合报收 18100 元/吨，泰国烟片报收 22900 元/吨，产地标二报收 15700-15800 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 08 合约报收 15040 点，上涨+95 点或+0.64%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 222.9 点，上涨+1.1 点或+0.50%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 3000 美元/吨，泰标近港船货报收 2270-2275 美元/吨，泰混近港船货报收 2245-2275 美元/吨，马标近港船货报收 2260-2265 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16920-16950 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 13215 点，上涨+75 点或+0.57%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13300-13400 元/吨，山东民营顺丁报收 13000-13300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13300-13400 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13500-13600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13400 元/吨。山东地区丁二烯报收 10500-10650 元/吨。

【重要资讯】

援引海关总署数据：2026 年 5 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 53.1 万吨，较 2025 年同期的 60.7 万吨下降 12.5%。1-5 月，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 334.3 万吨，较 2025 年同期的 347.6 万吨下降 3.8%。

【逻辑分析】

5 月密歇根大学 1 年通胀率预期报收+4.8%，6 月美联储联邦基金利率连续 34 个月下滑至+3.62%，两者之和+8.42%，环比上涨+0.09%，连续 6 个月边际降息，利空商品。5 月，国内天然及合成橡胶进口总量连续 2 个月减少至 53.1 万吨，同比减少-7.9 万吨，连续 4 个月边际减量，利多 RU。6 月至今，泰国胶水杯胶价差连续 2 个月减少至+11.30 泰铢/公斤，同比上涨+1.13 泰铢/公斤，连续 6 个月边际走强，利多 RU。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约空单持有，止损宜下移至 17650 点近日高位处；NR 主力 08 合约空单持有，止损宜下移至 15290 点近日高位处。

2.套利（多-空）：NR2609-RU2609（1 手对 1 手）报收-2345 点持有，宜在-2375 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-06-10）

天然橡胶及 20 号胶：保税区及 NR 仓单加速去库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17475 点，下跌-115 点或+0.65%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17700 元/吨，越南 3L 混合报收 18200-18250 元/吨，泰国烟片报收 23000 元/吨，产地标二报收 16050 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 08 合约报收 15095 点，下跌-160 点或-1.05%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 224.9 点，上涨+0.6 点或+0.27%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 3000 美元/吨，泰标近港船货报收 2290-2300 美元/吨，泰混近港船货报收 2265-2300 美元/吨，马标近港船货报收 2285-2290 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17180-17220 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 13345 点，上涨+160 点或+1.21%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13400-13500 元/吨，山东民营顺丁报收 13200-13400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13400-13500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13600-13700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13500-13600 元/吨。山东地区丁二烯报收 10750-10950 元/吨。

【重要资讯】

援引泰国橡胶管理局（RAOT）消息：该局宣布将公开拍卖处置旗下两项政策性库存橡胶，标的物总计 18,481.39 吨，总起拍价超 8.18 亿泰铢。该公告由代理局长 Kosol Boonkhong 于 6 月 2 日签署，竞标定于 6 月 15 日 13:30 开始，采取“现状交付”原则，竞得人不得要求改良或修缮。拍卖共划分 4 个标的：宋卡府 Thung Song Si Wat 仓库 7254.82 吨，起拍价 3.622 亿泰铢；宋卡府 Wan Chai Star 1 仓库 6626.6 吨，起拍价 3.2113 亿泰铢；宋卡府 Wan Chai Star 5 仓库 2637.53 吨，起拍价 1.2506 亿泰铢；春武里府 C & T Modular 仓库 1962.44 吨，起拍价 9853 万泰铢。

【逻辑分析】

6 月至今，波罗的海原油运费指数（BDTI）连续 2 个月下滑至 2088 点，同比上涨+1098 点，连续 6 个月边际上涨，利空商品。6 月至今，NR 仓单连续 6 个月去库至 3.00 万吨，青岛保税区内库存连续 2 个月去库至 8.95 万吨，区外库存连续 8 个月累库至 60.73 万吨，合计 72.7 万吨，环比去库-1.79 万吨，连续 6 个月加速去库，边际去库，利多 NR。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约空单持有，止损宜下移至 17665 点近日高位处；NR 主力 08 合约空单持有，止损宜下移至 15390 点近日高位处。

2.套利（多-空）：NR2609-RU2609（1 手对 1 手）报收-2350 点持有，宜在-2375 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-06-09）

天然橡胶及 20 号胶：科特&印尼标胶进口边际减量

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17625 点，上涨+60 点或+0.34%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17700 元/吨，越南 3L 混合报收 18200-18250 元/吨，泰国烟片报收 23000 元/吨，产地标二报收 16000 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 08 合约报收 15325 点，上涨+30 点或+0.20%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 224.3 点，下跌-5.0 点或-2.18%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 3000 美元/吨，泰标近港船货报收 2295-2305 美元/吨，泰混近港船货报收 2260-2305 美元/吨，马标近港船货报收 2285-2295 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17240-17250 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 13725 点，下跌-125 点或-0.90%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13700-13800 元/吨，山东民营顺丁报收 13500-13600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13700-13800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13800-13900 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13700-13800 元/吨。山东地区丁二烯报收 11250-11300 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2026 年前 4 个月，越南出口天然橡胶合计 16.6 万吨，较去年的 16.8 万吨同比下降 1.2%。1-4 月，越南出口混合橡胶合计 30 万吨，较去年的 28.2 万吨同比增加 6%。1-4 月，越南天胶出口中国合计 3.3 万吨，较去年的 4.4 万吨同比下降 25%。1-4 月，越南混合橡胶出口中国合计 30 万吨，较去年的 28.2 万吨同比增加 6%。综合来看，1-4 月，越南天然橡胶、混合胶合计出口 46.6 万吨，较去年的 45 万吨同比增加 3.6%；合计出口中国 33.3 万吨，较去年的 32.6 万吨同比增 2%。

【逻辑分析】

4 月，国内铁路货运量减少至 4.46 亿吨，同比增长+0.18 亿吨，边际减量，利空商品。4 月，我国进口科特迪瓦标胶 4.91 万吨，进口印尼标胶 1.23 万吨，合计 6.14 万吨，同比减少-0.75 万吨，连续 8 个月边际减量，利多 NR。援引隆众统计：国内青岛保税区内库存连续 7 周去库至 8.9 万吨，同比累库+0.8%，涨幅连续 12 周收窄，边际去库；区外库存累库至 60.7 万吨，同比累库+43.3%，连续 9 周加速累库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约空单持有，宜在 17895 点近日高位处设置止损；NR 主力 08 合约空单持有，止损宜下移至 15570 点近日高位处。

2.套利（多-空）：NR2609-RU2609（1 手对 1 手）报收-2270 点持有，宜在-2375 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-06-08）

天然橡胶及 20 号胶：轮胎成品库存连续 5 周累库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17620 点，下跌-240 点或-1.34%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17900-17950 元/吨，越南 3L 混合报收 18350-18400 元/吨，泰国烟片报收 23000 元/吨，产地标二报收 16200 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 08 合约报收 15255 点，下跌-295 点或-1.90%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 229.3 点，下跌-0.7 点或-0.30%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 3000 美元/吨，泰标近港船货报收 2340-2350 美元/吨，泰混近港船货报收 2305-2350 美元/吨，马标近港船货报收 2330-2340 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17480-17500 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力换月，07 合约报收 13680 点，下跌-195 点或-1.41%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13800-13900 元/吨，山东民营顺丁报收 13700-13800 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13800-13900 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14000-14100 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13900-14000 元/吨。山东地区丁二烯报收 11450-11500 元/吨。

【重要资讯】

援引经济参考报消息：汽车标准化体系正迎来系统性升级。随着换电电池监测新规实施及《2026 年汽车标准化工作要点》发布，我国已发布 1685 项相关标准。专家指出，此举旨在破解行业内卷与安全短板，通过强化跨领域协同赋能高质量发展。同时，中国标准正加速走向全球，通过发布外文版推动产业互联互通。面向未来，相关部门启动技术标准预研行动，前瞻布局人工智能与新形态汽车标准。这一系列密集落地与前瞻布局，正为中国汽车产业技术自立与全球竞争力筑牢坚实的规则底座。

【逻辑分析】

6 月至今，地缘政治行为指数连续 3 个月下跌至 146.1 点，同比下跌-34.4 点，边际回落，利多化工。截至上周五：上期所 RU 合约库存小计累库+1.0%至 15.86 万吨，同比去库-24.9%，高于库存期货（仓单）+0.77 万吨；能源中心 NR 合约库存小计持平，同比去库-6.3%；国内全钢轮胎产线成品库存去库至 40.3 天，同比去库-5.1%，连续 7 周跌幅收窄，边际累库；半钢轮胎产线成品库存连续 5 周累库至 45.8 天，同比去库-2.0%，连续 5 周跌幅收窄，边际累库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约择机试空，宜在 17895 点近日高位处设置止损；NR 主力 08 合约空单持有，止损宜下移至 15705 点近日高位处。

2.套利（多-空）：NR2609-RU2609（1 手对 1 手）报收-2330 点持有，止损宜上移至-2375 点近日低位处。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-06-05）

天然橡胶及 20 号胶：轮胎开工率环比减产

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17940 点，上涨+15 点或+0.08%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17900-17950 元/吨，越南 3L 混合报收 18350-18400 元/吨，泰国烟片报收 22500-23000 元/吨，产地标二报收 16200-16300 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 08 合约报收 15655 点，上涨+80 点或+0.51%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 230.0 点，下跌-3.8 点或-1.63%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2980 美元/吨，泰标近港船货报收 2350-2360 美元/吨，泰混近港船货报收 2315-2360 美元/吨，马标近港船货报收 2340-2350 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17530-17550 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力完成换月，09 合约报收 14190 点，下跌-115 点或-0.80%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14400-14500 元/吨，山东民营顺丁报收 14200-14400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14400-14500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14300-14500 元/吨。山东地区丁二烯报收 11650-11750 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2026 年前 4 个月，印尼出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为 44 万吨，同比降 23%。其中，标胶合计出口 43 万吨，同比降 23%；烟片胶出口 1 万吨，同比降 9%；乳胶出口 0.03 万吨，同比持平。1-4 月，出口到中国天然橡胶合计为 5.2 万吨，同比降 55%；混合胶出口到中国合计为 4.5 万吨，同比增 200%。综合来看，印尼前 4 个月天然橡胶、混合胶合计出口 49.5 万吨，同比下降 15.5%；合计出口到中国 9.7 万吨，同比降 25%。

【逻辑分析】

6 月，美国经济政策不确定性指数回落至 347.1 点，英国经济政策不确定性指数回落至 338.0 点，两国指数整体同比下跌-27.9 点，连续 9 个月边际下跌，趋于稳定利多能源板块。国内全钢轮胎产线开工率连续 3 周减产至 66.7%，同比增产+2.5%，连续 4 周涨幅收窄，边际减产；半钢轮胎产线开工率连续 3 周减产至 70.9%，同比减产-3.7%，降幅收窄，边际增产。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约观望；NR07 合约观望；NR 主力 08 合约空单持有，止损宜下移至 15900 点近日高位处。

2.套利（多-空）：NR2609-RU2609（1 手对 1 手）报收-2290 点，择机介入，宜在-2380 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-06-04）

天然橡胶及 20 号胶：橡塑业亏损相对减少

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 18090 点，下跌-75 点或-0.41%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18200-18250 元/吨，越南 3L 混合报收 18600 元/吨，泰国烟片报收 22800-23000 元/吨，产地标二报收 16200-16300 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 08 合约报收 15685 点，下跌-180 点或-1.13%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 229.8 点，下跌-4.0 点或-1.71%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2930 美元/吨，泰标近港船货报收 2380-2390 美元/吨，泰混近港船货报收 2345-2390 美元/吨，马标近港船货报收 2370-2380 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17750-17800 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 14625 点，下跌-30 点或-0.20%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14500-14600 元/吨，山东民营顺丁报收 14500-14600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14500-14700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14400-14500 元/吨。山东地区丁二烯报收 11750-11900 元/吨。

【重要资讯】

援引世界气象组织报告：多数气候模型预计，本轮厄尔尼诺现象至少将发展成中等强度事件，并可能进一步增强。监测数据显示，赤道中东太平洋海表温度已接近厄尔尼诺形成阈值，海面以下存在大范围异常暖水，部分区域温度较常年高出 6 摄氏度以上，为未来数月持续升温提供能量支持。这一趋势可能对全球气候格局产生深远影响，引发极端天气事件频发，如干旱、洪涝等灾害风险上升，对农业、水资源及生态系统构成挑战。各国需加强监测预警，提前做好应对准备，以减轻潜在损失。

【逻辑分析】

6 月至今，花旗全球经济意外指数回落至+15.7 点，连续 6 个月涨幅收窄，边际走弱，利空商品。4 月，国内商用车产量减产至 37.8 万辆，同比增产+4.3%，乘用车产量降至 219.7 万辆，同比减产-2.7%，两类车型平均同比增产+0.8%，涨幅连续 3 个月放缓，边际减产，利空商品。4 月，国内橡塑业亏损占工业总亏损的 1.59%，同比增长+0.02%，连续 4 个月边际减少，小幅利多橡胶。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约多单持有，宜在 17890 点近期低位处设置止损；NR07 合约多单持有，宜在 15365 点近日低位处设置止损；NR 主力 08 合约择机试空，宜在 16135 点近日高位处设置止损

2.套利（多-空）：NR2607-RU2609（1 手对 1 手）报收-2480 点，宜减持观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-06-03）

天然橡胶及 20 号胶：橡塑业亏损相对减少

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 18215 点，上涨+45 点或+0.25%。

截至前日 12 时，销地 WF 报收 18200-18250 元/吨，越南 3L 混合报收 18600 元/吨，泰国烟片报收 22800-23000 元/吨，产地标二报收 16200-16300 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 08 合约报收 15840 点，上涨+110 点或+0.70%；

新加坡 TF 主力 08 合约报收 229.8 点，下跌-4.0 点或-1.71%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2930 美元/吨，泰标近港船货报收 2380-2390 美元/吨，泰混近港船货报收 2345-2390 美元/吨，马标近港船货报收 2370-2380 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17750-17800 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 14690 点，下跌-10 点或-0.07%。

截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14500-14600 元/吨，山东民营顺丁报收 14500-14600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14500-14700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14400-14500 元/吨。山东地区丁二烯报收 11750-11900 元/吨。

【重要资讯】

援引世界气象组织报告：多数气候模型预计，本轮厄尔尼诺现象至少将发展成中等强度事件，并可能进一步增强。监测数据显示，赤道中东太平洋海表温度已接近厄尔尼诺形成阈值，海面以下存在大范围异常暖水，部分区域温度较常年高出 6 摄氏度以上，为未来数月持续升温提供能量支持。这一趋势可能对全球气候格局产生深远影响，引发极端天气事件频发，如干旱、洪涝等灾害风险上升，对农业、水资源及生态系统构成挑战。各国需加强监测预警，提前做好应对准备，以减轻潜在损失。

【逻辑分析】

6 月至今，花旗全球经济意外指数回落至+15.7 点，连续 6 个月涨幅收窄，边际走弱，利空商品。4 月，国内商用车产量减产至 37.8 万辆，同比增产+4.3%，乘用车产量降至 219.7 万辆，同比减产-2.7%，两类车型平均同比增产+0.8%，涨幅连续 3 个月放缓，边际减产，利空商品。4 月，国内橡塑业亏损占工业总亏损的 1.59%，同比增长+0.02%，连续 4 个月边际减少，小幅利多橡胶。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至 17890 点近期低位处；NR07 合约多单持有，止损宜上移至 15365 点近日低位处。

2.套利（多-空）：NR2607-RU2609（1 手对 1 手）报收-2355 点持有，止损宜上移至-2455 点近日低位处。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-06-02）

天然橡胶及 20 号胶：青岛保税区、外环比累库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17965 点，下跌-100 点或-0.55%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17950-18000 元/吨，越南 3L 混合报收 18350 元/吨，泰国烟片报收 22100-22500 元/吨，产地标二报收 16100-16200 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 08 合约报收 15615 点，下跌-115 点或-0.73%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 228.6 点，上涨+0.8 点或+0.35%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2930 美元/吨，泰标近港船货报收 2375-2400 美元/吨，泰混近港船货报收 2325-2400 美元/吨，马标近港船货报收 2365-2390 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17680-17700 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 14825 点，上涨+10 点或+0.07%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14500-14600 元/吨，山东民营顺丁报收 14500-14600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14500-14700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14500-14600 元/吨。山东地区丁二烯报收 12000-12100 元/吨。

【重要资讯】

援引国家统计局数据：5 月份制造业 PMI 为 50.0%，非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 50.1%和 50.5%，我国经济总体产出保持扩张。制造业生产保持扩张，但市场需求略有放缓。高技术及装备制造业等新动能持续向好，大型企业延续良好经营态势，价格指数虽高位波动但增速放缓。非制造业景气水平回升，服务业市场活跃度提升，铁路运输、电信等行业增长较快；建筑业景气改善，企业信心有所恢复。整体来看，经济继续向稳向新向优发展。

【逻辑分析】

5 月，美国当周初次申请失业金人数连续 2 个月增长至 20.9 万人，同比减少-11.3%，连续 4 个月边际减少，利多商品。援引隆众统计：国内青岛保税区内库存连续 6 周去库至 9.3 万吨，同比累库+7.6%，连续 11 周减少去库；区外库存去库至 59.7 万吨，同比累库+42.3%，连续 8 周边际累库。如此，5 月青岛保税区月均库存在 70.9 万吨，同比累库+21.6 万吨，连续 7 个月边际去库，利多 NR。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至 17800 点近期低位处；NR07 合约多单持有，止损宜上移至 15265 点近日低位处。

2.套利（多-空）：NR2607-RU2609（1 手对 1 手）报收-2445 点持有，止损宜上移至-2565 点近日低位处。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-06-01）

天然橡胶及 20 号胶：NR 到期仓单数量增加，加速去库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17890 点，上涨+40 点或+0.22%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17750-17800 元/吨，越南 3L 混合报收 18200-18250 元/吨，泰国烟片报收 21500-21600 元/吨，产地标二报收 16000-16100 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力完成换月，08 合约报收 15450 点，上涨+80 点或+0.52%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 227.8 点，上涨+1.5 点或+0.66%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2930 美元/吨，泰标近港船货报收 2330-2360 美元/吨，泰混近港船货报收 2285-2360 美元/吨，马标近港船货报收 2320-2350 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17330-17350 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 14520 点，下跌-30 点或-0.21%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14400-14500 元/吨，山东民营顺丁报收 14300-14400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14500-14600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14500 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14400-14500 元/吨。山东地区丁二烯报收 11750-11850 元/吨。

【重要资讯】

援引泰国乳胶协会消息：关于欧盟反砍伐森林法规（EUDR），极有可能再次推迟实施。主要原因在于战争引发的巨额成本，使各国正承受极高的生产与生活开支。若该溯源限制措施落地，将对橡胶、咖啡、可可等欧洲日常必需品征收“溢价”，导致消费价格飙升至民众难以承受的水平，直接影响生计。此外，国际政治风向转变也是关键因素，尤其是美国领导人若不重视绿色政策，将削弱欧盟独自推进的动力。截至 2026 年 5 月，该措施已两度延期，且无任何明确实施迹象。受经济放缓影响，市场热情较过去一两年已显著降温。

【逻辑分析】

4 月，国内汽车库存预警指数连续 2 个月累库至 62.1%，同比累库+2.3%，连续 3 个月加速累库。截至上周五：上期所 RU 合约库存小计累库+3.2%至 15.71 万吨，同比去库-25.8%，高于库存期货（仓单）+0.64 万吨；能源中心库存小计去库-10.5%至 3.00 万吨，同比累库+9.2%；国内全钢轮胎产线成品库存连续 4 周累库至 40.5 天，同比去库-6.4%，连续 6 周边际累库；半钢轮胎产线成品库存连续 4 周累库至 45.4 天，同比去库-2.8%，绝唱 4 周边际累库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至 17730 点近期低位处；NR 主力 07 合约多单持有，止损宜上移至 15265 点近日低位处。

2.套利（多-空）：NR2607-RU2609（1 手对 1 手）报收-2520 点持有，止损宜上移至-2575 点近日低位处。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-05-29）

天然橡胶及 20 号胶：天胶边际累库，轮胎边际减产

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17775 点，下跌-75 点或-0.42%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17500-17550 元/吨，越南 3L 混合报收 18100 元/吨，泰国烟片报收 21300-21500 元/吨，产地标二报收 15900-16000 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 07 合约报收 15270 点，下跌-35 点或-0.23%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 226.3 点，上涨+7.1 点或+3.24%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2930 美元/吨，泰标近港船货报收 2330-2360 美元/吨，泰混近港船货报收 2285-2350 美元/吨，马标近港船货报收 2320-2350 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17360-17380 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 14410 点，上涨+50 点或+0.35%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14400-14500 元/吨，山东民营顺丁报收 14200-14400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14500-14600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14400-14500 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14400-14500 元/吨。山东地区丁二烯报收 11580-11650 元/吨。

【重要资讯】

援引欧洲汽车制造商协会（ACEA）数据：2026 年 4 月，欧盟乘用车销量同比增长 5.1%至 972,314 辆，前四个月累计销量增长 4.2%。尽管面临地缘政治风险，但在税收优惠等激励措施推动下，电动技术需求强劲。混合动力汽车以 38.2%的市场份额成为消费者首选，纯电动汽车份额升至 19.7%，插电式混合动力占 9.6%。与此同时，传统燃油车市场持续萎缩，汽油和柴油车的合计市场份额已从去年的 38.1%下降至 30.2%。

【逻辑分析】

4 月，国内规模港口货物吞吐量连续 2 个月增长至 15.42 亿吨，同比增长+0.09 亿吨，边际增量，小幅利多商品。援引隆众口径：国内浅色胶库存连续 2 周去库至 40.1 万吨，同比去库-25.4%，连续 5 周边际累库；深色胶库存连续 2 周去库至 89.3 万吨，同比累库+10.4%，边际累库。国内全钢轮胎产线开工率连续 2 周减产至 66.8%，同比增产+4.5%，连续 3 周边际减产；半钢轮胎产线开工率连续 2 周减产至 73.5%，同比减产-7.9%，连续 4 周边际减产。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至 17295 点近期低位处；NR 主力 07 合约多单持有，止损宜上移至 14600 点近日低位处。

2.套利（多-空）：NR2607-RU2609（1 手对 1 手）报收-2505 点持有，止损宜上移至-2665 点近日低位处。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-05-28）

天然橡胶及 20 号胶：美联储利率继续降息

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17410 点，上涨+15 点或+0.09%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17700-17750 元/吨，越南 3L 混合报收 18200 元/吨，泰国烟片报收 21200-21400 元/吨，产地标二报收 15900-16000 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 07 合约报收 14720 点，上涨+25 点或+0.17%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 219.2 点，上涨+0.7 点或+0.32%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2930 美元/吨，泰标近港船货报收 2250-2260 美元/吨，泰混近港船货报收 2250-2260 美元/吨，马标近港船货报收 2240-2250 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16910-16940 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 14395 点，上涨+115 点或+0.81%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14400-14500 元/吨，山东民营顺丁报收 14200-14400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14500-14600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14400-14500 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14400-14500 元/吨。山东地区丁二烯报收 11650-11800 元/吨。

【重要资讯】

援引云南省科学技术厅公示：2026 年天然橡胶科技计划拟立项项目包括“湿法混炼用高性能天然橡胶制备关键技术研究”、“面向复兴号动车的稀土、纳米气凝胶改性高端天然橡胶新材料的关键技术研发”、“绿色环保超低氨/无氨天然胶乳制备关键技术研发”等。此外，还涵盖了高耐磨抗湿滑材料绿色加工、球磨机钢胶复合衬板制备、橡胶树种子功能性油脂靶向富集与橡胶木改性，以及凝标胶高质量调控等关键技术。项目承担单位涵盖云南广垦橡胶有限公司、云南天然橡胶产业集团孟连有限公司、勐腊田野橡胶销售有限责任公司等多家企业。这一系列布局充分展现了云南在推动天然橡胶产业高质量发展上的科技创新战略。

【逻辑分析】

5 月至今，美国联邦基金利率连续 33 个月下滑至 3.63%，同比下滑-0.7%，连续 20 个月加速下跌，利多商品。3 月，ANRPC 成员共进口总量增加至 81.8 万吨，出口总量增加至 76.9 万吨，贸易总量报收 158.7 万吨，同比增加+4.1 万吨，连续 2 个月增幅放缓，边际减量，小幅利空商品。4 月，国内烟片进口 2.89 万吨，占天胶合胶进口总量的 4.66%，同比增长+15.4%，连续 7 个月增幅放缓，边际减量，利多 RU。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约多单持有，宜在 17270 点近期低位处设置止损；NR 主力 07 合约择机试多，宜在 14510 点近日低位处设置止损。

2.套利（多-空）：NR2607-RU2609（1 手对 1 手）报收-2690 点持有，宜在-2735 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-05-27）

天然橡胶及 20 号胶：泰国橡胶制造业用电量持续放缓

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17375 点，上涨+10 点或+0.06%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17400 元/吨，越南 3L 混合报收 18000-18050 元/吨，泰国烟片报收 21000-21100 元/吨，产地标二报收 15700-15800 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 07 合约报收 14680 点，上涨+5 点或+0.03%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 218.5 点，下跌-1.1 点或-0.50%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2900 美元/吨，泰标近港船货报收 2240-2255 美元/吨，泰混近港船货报收 2240-2255 美元/吨，马标近港船货报收 2230-2245 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16910-16930 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 14505 点，上涨+45 点或+0.31%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14400-14500 元/吨，山东民营顺丁报收 14200-14400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14500-14600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14400-14500 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14400-14500 元/吨。山东地区丁二烯报收 11800-11900 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2026 年前 4 个月，泰国出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为 86.1 万吨，同比降 15%。1-4 月，出口到中国天然橡胶合计为 31.8 万吨，同比降 29%。其中，标胶出口到中国合计为 18.2 万吨，同比降 34%；烟片胶出口到中国合计为 4.4 万吨，同比降 10%。1-4 月，泰国出口混合胶合计为 66.4 万吨，同比增 19%；混合胶出口到中国合计为 66.3 万吨，同比增 20%。综合来看，泰国前 4 个月天然橡胶、混合胶合计出口 152.5 万吨，同比降 3.1%；合计出口中国 98.1 万吨，同比降 2.4%。

【逻辑分析】

5 月至今，标普 500 指数报收 7379 点创历史新高，同比上涨+23.9%，涨幅收窄，小幅利空商品。3 月，泰国橡胶制造业用电量增长至 356.7 吉瓦时，同比减少-19.4 吉瓦时，连续 19 个月边际减少，利空 RU。5 月至今，上期所 RU 合约仓单报收 13.65 万吨，同比去库-6.34 万吨，连续 2 个月边跌幅收窄，边际累库，利空 RU 月差。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约多单持有，宜在 17270 点近期低位处设置止损；NR 主力 07 合约观望。

2.套利（多-空）：NR2607-RU2609（1 手对 1 手）报收-2695 点持有，宜在-2735 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-05-26）

天然橡胶及 20 号胶：区外橡胶累库，轮胎成品累库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17405 点，下跌-55 点或-0.32%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17450 元/吨，越南 3L 混合报收 18000-18050 元/吨，泰国烟片报收 21000-21100 元/吨，产地标二报收 15750 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 07 合约报收 14705 点，下跌-40 点或-0.27%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 219.6 点，上涨+1.2 点或+0.55%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2900 美元/吨，泰标近港船货报收 2240-2270 美元/吨，泰混近港船货报收 2240-2270 美元/吨，马标近港船货报收 2230-2260 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16960-16980 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 14660 点，下跌-50 点或-0.34%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14800-14900 元/吨，山东民营顺丁报收 14500-14700 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14700-14800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14800-14900 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14700-14800 元/吨。山东地区丁二烯报收 11950-12100 元/吨。

【重要资讯】

援引 LMC Automotive 报告：2026 年 4 月，全球轻型车经季节调整年化销量回升至 8,900 万辆/年，但仍低于去年同期的 9,200 万辆/年近 7%，当月同比下滑 3.4%。中国市场的明显放缓制约了整体增长。受以旧换新补贴政策落地滞后、各地执行不均，以及价格回归常态和经济逆风等因素影响，国内市场需求遭到削弱。与此同时，美国和西欧市场展现出较强韧性。美国虽因去年同期关税前的抢购潮拉高了基数，但本月表现仍超出预期；西欧则持续受益于低价车型供应增加及电动汽车支持政策，销量保持稳健。

【逻辑分析】

5 月至今，美国 30 年国债收益率连续 3 个月上涨至 5.04%，创 2007 年 8 月以来新高，同比上涨+0.13%，涨幅收窄边际走弱，利空商品。截至上周：国内全钢轮胎产线成品库存连续 3 周累库至 40.2 天，同比去库-8.1%，连续 5 周跌幅收窄边际累库；半钢轮胎产线成品库存连续 3 天累库至 45.4 天，同比去库-3.6%，连续 3 周边际累库。援引隆众统计：国内青岛保税区内库存连续 5 周去库至 10.4 万吨，同比累库+15.1%，连续 10 周边际去库；区外库存连续 3 周累库至 60.5 万吨，同比累库+41.4%，连续 7 周边际累库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约多单持有，宜在 17270 点近期低位处设置止损；NR 主力 07 合约观望。

2.套利（多-空）：NR2607-RU2609（1 手对 1 手）报收-2700 点持有，宜在-2735 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-05-25）

天然橡胶及 20 号胶：NR 仓单大幅去库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17430 点，上涨+10 点或+0.06%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17400 元/吨，越南 3L 混合报收 18000 元/吨，泰国烟片报收 20900 元/吨，产地标二报收 15800 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 07 合约报收 14700 点，上涨+10 点或+0.07%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 218.4 点，上涨+0.4 点或+0.18%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2900 美元/吨，泰标近港船货报收 2245-2260 美元/吨，泰混近港船货报收 2245-2260 美元/吨，马标近港船货报收 2235-2250 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16930-16960 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 14920 点，上涨+115 点或+0.78%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14900-15100 元/吨，山东民营顺丁报收 14600-14800 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14900-15000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15100 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14900-15000 元/吨。山东地区丁二烯报收 12150-12450 元/吨。

【重要资讯】

援引青岛科技大学融媒体消息：近日，正值俄罗斯总统普京访华前夕，中俄工业智能国际联合实验室，在山东青岛揭牌。该实验室，由青岛科技大学与俄罗斯斯科尔科沃科学技术研究院共建。中国工程院院士柴天佑，斯科尔科沃科学技术研究院副校长 Grigory Kabatiansky，出席揭牌仪式。该中心由青岛科技大学、赛轮集团、青岛思锐卓远公司联合建设。中心坚持以服务国家重大战略需求为导向，旨在推动化工、橡胶等行业高端化、智能化、绿色化发展。其致力于在工业智能与数据融合领域，形成具有区域乃至全国影响力的关键技术突破与创新成果。

【逻辑分析】

4 月，国内化学原料 PPI 同比上涨+8.9%，涨幅创 2022 年 8 月以来新高，连续 3 个月加速上涨，利多化工。5 月至今，波罗的海原油运费指数下跌至 2485 点，波罗的海干散货运费指数连续 4 个月上涨至 3020 点，比值报收 0.826，原油运费连续 2 个月边际下滑，利空化工。截至上周五：上期所 RU 合约累库+0.8%至 15.23 万吨，高于库存期货（仓单）+0.78 万吨；能源中心 NR 合约去库-10.5%至 3.36 万吨，同比去库-32.2%。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约少量试多，宜在 17270 点近期低位处设置止损；NR 主力 07 合约空单持有，止损宜下移至 14760 点近日高位处。

2.套利（多-空）：NR2607-RU2609（1 手对 1 手）报收-2730 点持有，宜在-2735 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-05-22）

天然橡胶及 20 号胶：轮胎开工环、同比转减产

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17310 点，下跌-35 点或-0.20%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17700 元/吨，越南 3L 混合报收 18150-18200 元/吨，泰国烟片报收 21200 元/吨，产地标二报收 15800-15850 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 07 合约报收 14585 点，下跌-45 点或-0.31%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 218.0 点，下跌-1.7 点或-0.77%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2900 美元/吨，泰标近港船货报收 2240-2255 美元/吨，泰混近港船货报收 2225-2245 美元/吨，马标近港船货报收 2230-2245 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16900-16930 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 15010 点，下跌-150 点或-0.99%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15200-15300 元/吨，山东民营顺丁报收 15000-15200 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15200-15300 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15300-15400 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15300-15400 元/吨。山东地区丁二烯报收 12500-12650 元/吨。

【重要资讯】

援引央视新闻消息：近日，APEC 汽车对话第 43 次会议在上海召开。工信部表示，中国将携手各经济体共建可持续、公平的汽车产业生态。目前，中国在关键技术领域不断突破，半固态电池已装车应用，快充技术实现量产，并牵头制定了 60 余项国际标准。下一步，中国将持续深化国际合作，推动技术交流与人才共享。近年来，中国新能源车企积极投资亚太市场。中国品牌推动了墨西哥电动车销量增长超 20%，并与泰国在供应链建设上紧密合作。中国愿分享技术经验，为亚太地区提供绿色出行方案，助力区域协同发展。

【逻辑分析】

5 月，美国周均初次申请失业金人数连续 3 个月减少至 20.5 万人，同比减少-13.2%，连续 4 个月加速减少，利多商品。国内全钢轮胎产线开工率回落至 66.9%，同比增产+8.6%，连续 2 周涨幅收窄（边际减产）；半钢轮胎产线开工率减产至 74.3%，同比减产-4.9%，连续 3 周跌幅扩大（边际减产）。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约观望，关注 17270 点近日低位处的支撑；NR 主力 07 合约空单持有，止损宜下移至 14970 点近日高位处。

2.套利（多-空）：NR2607-RU2609（1 手对 1 手）报收-2725 点持有，宜在-2735 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-05-21）

天然橡胶及 20 号胶：国内橡塑业亏损相对减少

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17600 点，上涨+60 点或+0.34%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17350-17400 元/吨，越南 3L 混合报收 17900 元/吨，泰国烟片报收 21000-21200 元/吨，产地标二报收 15600-15700 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 07 合约报收 14900 点，上涨+30 点或+0.20%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 219.7 点，下跌-2.1 点或-0.95%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2900 美元/吨，泰标近港船货报收 2245-2265 美元/吨，泰混近港船货报收 2245-2265 美元/吨，马标近港船货报收 2235-2255 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17100-17120 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 15610 点，下跌-50 点或-0.32%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15400-15500 元/吨，山东民营顺丁报收 15200-15400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15400-15500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15500-15700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15500-15600 元/吨。山东地区丁二烯报收 12650-12850 元/吨。

【重要资讯】

援引中国化工报消息：石油和化工行业一季度业绩亮眼，604 家上市公司实现净利润 1727 亿元，同比增长 17.4%。其中，“三桶油”净利约 1045 亿元，增长 7.41%；民营大炼化凭借一体化优势领跑，荣盛石化净利激增 378%。细分板块中，氟化工、煤化工与磷化工景气度高。制冷剂企业成为“利润黑马”，宝丰能源等煤化企受益于高油价下的成本优势。农化板块表现不俗，钾肥与农药企业净利均实现双位数增长。此外，有机硅、锂电材料等板块业绩回暖，但轮胎板块受原料涨价等因素拖累，整体表现不佳。

【逻辑分析】

4 月，国内房地产开发投资完成额累计同比报收-13.7%，连续 10 个月边际减量，利空化工板块。3 月，国内橡塑业企业亏损额报收 98 亿元，全国亏损企业亏损额报收 5836 亿元，橡塑业亏损占比报收 1.68%，连续 4 个月边际减少，利多 RU。3 月，国内烟片胶进口增量至 4.61 万吨，创 2018 年 1 月以来新高，同比增长+1.66 万吨，但增速连续 3 个月放缓，边际减量，小幅利多 RU。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约少量试多，宜在 17450 点近日低位处设置止损；NR 主力 07 合约空单持有，止损宜下移至 15070 点近日高位处。

2.套利（多-空）：NR2607-RU2609（1 手对 1 手）报收-2700 点持有，止损宜上移至-2735 点近日低位处。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-05-20）

天然橡胶及 20 号胶：汽车进出口金额创历史次新高

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17665 点，下跌-75 点或-0.42%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17650-17700 元/吨，越南 3L 混合报收 18100-18150 元/吨，泰国烟片报收 21200-21300 元/吨，产地标二报收 15900 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 07 合约报收 14900 点，下跌-110 点或-0.73%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 220.7 点，上涨+1.8 点或+0.82%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2900 美元/吨，泰标近港船货报收 2250-2270 美元/吨，泰混近港船货报收 2250-2270 美元/吨，马标近港船货报收 2240-2260 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17130-17150 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 15775 点，下跌-90 点或-0.57%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15600-15700 元/吨，山东民营顺丁报收 15300-15500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15600-15700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15600-15700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15700-15800 元/吨。山东地区丁二烯报收 12850-13000 元/吨。

【重要资讯】

援引中国海关总署数据：2026 年前 4 个月中国橡胶轮胎出口量达 321 万吨，同比增长 5.8%；出口金额为 538 亿元，同比下降 0.1%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达 308 万吨，同比增长 5.7%；出口金额为 516 亿元，同比下降 0.2%。按条数计算，出口量达 23,738 万条，同比增长 4.7%。1-4 月汽车轮胎出口量为 269 万吨，同比增长 4.8%；出口金额为 435 亿元，同比下降 1.6%。

【逻辑分析】

4 月，国内汽车进出口总额增长至 174.1 亿美元，继 2025 年 12 月后创历史次新高，同比增长+42.4 亿美元，边际增量，小幅利多商品。3 月，国内汽车制造业产成品存货累库至 4726 亿元，同比累库+7.2%，连续 2 个月涨幅收窄，边际去库，小幅利多 RU。5 月至今，国内青岛保税区内库存去库至 11.76 万吨，同比累库+1.96 万吨，连续 4 个月边际去库，小幅利多 NR。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约观望，关注 17565 点近日低位处的支撑；NR 主力 07 合约空单持有，宜在 15150 点近期高位处设置止损。

2.套利（多-空）：NR2607-RU2609（1 手对 1 手）报收-2765 点持有，宜在-2805 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-05-19）

天然橡胶及 20 号胶：ANRPC 天然橡胶产量环、同比减产

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17685 点，下跌-5 点或-0.03%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17650-17700 元/吨，越南 3L 混合报收 18100-18150 元/吨，泰国烟片报收 21000-21200 元/吨，产地标二报收 15900 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 07 合约报收 14940 点，下跌-5 点或-0.03%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 220.7 点，上涨+1.8 点或+0.82%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2900 美元/吨，泰标近港船货报收 2250-2270 美元/吨，泰混近港船货报收 2250-2270 美元/吨，马标近港船货报收 2240-2260 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17130-17150 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 15895 点，下跌-385 点或-2.36%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15700-15800 元/吨，山东民营顺丁报收 15400-15600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15800-15900 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15700-15800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15700-15800 元/吨。山东地区丁二烯报收 13050-13100 元/吨。

【重要资讯】

援引全印度橡胶工业协会（AIRIA）消息：受地缘政治影响，天然橡胶价格飙升 35%至 40%，致使中小微企业面临成本攀升与利润缩减的多重打击。目前印度国内年消费约 140 万吨，供需缺口持续扩大。为减少进口依赖并应对气候风险，印度正将种植区向东北部非传统地带扩展。同时，全球对低碳可持续生产的要求也推高了企业运营成本。尽管挑战严峻，但电动汽车、国防及医疗等领域对高性能橡胶的需求激增，为印度转型高附加值橡胶产品全球枢纽提供了重大机遇。未来增长取决于企业在盈利与可持续性间的平衡。

【逻辑分析】

5 月至今，中债综合指数报收 258.8 点，同比上涨+3.8 点，连续 2 个月边际下滑，利多商品。3 月，ANRPC 成员国的天然橡胶总产量季节性减少至 46.9 万吨，同比减产-0.7 万吨，连续 6 个月边际减产，利多 RU。援引隆众统计：国内青岛保税区内库存连续 4 周去库至 11.2 万吨，同比累库+23.0%，连续 9 周边际去库；区外库存连续 2 周累库至 60.3 万吨，创 2023 年 9 月以来新高，同比累库+40.3%，连续 6 周加速累库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约观望，关注 17460 点近日低位处设置止损；NR 主力 07 合约空单持有，宜在 15150 点近期高位处设置止损。

2.套利（多-空）：NR2607-RU2609（1 手对 1 手）报收-2745 点持有，宜在-2805 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-05-18）

天然橡胶及 20 号胶：NR 仓单环比去库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17540 点，下跌-45 点或-0.26%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17450-17500 元/吨，越南 3L 混合报收 18000 元/吨，泰国烟片报收 21000-21200 元/吨，产地标二报收 15700-15800 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 07 合约报收 14815 点，下跌-30 点或-0.20%；新加坡 TF 主力完成换月，08 合约报收 218.9 点，下跌-2.1 点或-0.95%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2880 美元/吨，泰标近港船货报收 2235-2255 美元/吨，泰混近港船货报收 2235-2255 美元/吨，马标近港船货报收 2225-2245 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17040-17050 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 15675 点，下跌-5 点或-0.03%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15500-15600 元/吨，山东民营顺丁报收 15300-15500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15500-15600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15500-15600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15700 元/吨。山东地区丁二烯报收 12650-12750 元/吨。

【重要资讯】

援引马来西亚统计局消息：2026 年 3 月天胶出口量同比降 36.9%至 33,137 吨，环比降 2.2%。3 月马来西亚天胶进口量为 73,414 吨，同比降 19.9%，环比降 5.8%。3 月可监控天胶总产量为 20,310 吨，同比降 29.3%，环比降 8.2%。季度数据显示，与 2025 年第四季度的 79,247 吨相比，天胶产量下降了 10.4%至 71,013 吨。较 2025 年第一季度的 95,101 吨下降了 25.3%。3 月马来西亚天然橡胶库存为 139,174 吨，环比降 1.8%，同比降 36.2%。3 月国内天胶消费总量同比降 6.8%至 20,259 吨，环比降 0.2%。

【逻辑分析】

4 月，国内物流业景气指数回落至 49.7 点，同比下滑-2.8%，跌幅收窄，边际走强，小幅利多商品。截至上周五：上期所 RU 合约库存小计累库+2.7%至 15.10 万吨，高于库存期货（仓单）+1.26 万吨；能源中心 NR 合约库存小计去库-3.4%至 3.75 万吨，同比去库-49.9%；国内全钢轮胎产线成品库存连续 2 周累库至 40.1 天，同比去库-8.5%，连续 4 周边际累库；半钢轮胎产线成品库存连续 2 周累库至 44.6 天，同比去库-3.7%，连续 2 周边际累库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约空单持有，止损宜下移至 17745 点近日高位处；NR 主力 07 合约空单持有，宜在 15150 点近期高位处设置止损。

2.套利（多-空）：NR2607-RU2609（1 手对 1 手）报收-2725 点持有，宜在-2805 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-05-15）

天然橡胶及 20 号胶：轮胎环、同比增产

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17650 点，下跌-115 点或-0.65%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17900-17950 元/吨，越南 3L 混合报收 18300 元/吨，泰国烟片报收 21000-21300 元/吨，产地标二报收 15900 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 07 合约报收 14860 点，下跌-100 点或-0.67%；新加坡 TF 主力 07 合约报收 221.1 点，下跌-8.7 点或-3.79%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2880 美元/吨，泰标近港船货报收 2265-2275 美元/吨，泰混近港船货报收 2265-2275 美元/吨，马标近港船货报收 2255-2265 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17170-17200 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 15620 点，下跌-130 点或-0.83%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15500-15600 元/吨，山东民营顺丁报收 15400-15500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15500-15600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15700-15800 元/吨。山东地区丁二烯报收 12600-12700 元/吨。

【重要资讯】

援引欧洲轮胎和橡胶制造商协会（ETRMA）数据：2026 年第一季度欧洲替换胎市场销量同比增加 1.4%至 6438.3 万条。其中，乘用车胎销量同比增 1%至 5814.4 万条；卡、客车胎出货量同比增 1%至 267.4 万条；农用胎出货量同比降 11%至 10.1 万条；摩托车/踏板车胎出货量同比增 6%至 346.4 万条。ETRMA 秘书长表示，2026 年第一季度，欧洲替换轮胎需求显示出复苏迹象，在经历了疲软的 2025 年之后，乘用车轮胎恢复了增长。

【逻辑分析】

3 月，国内规模工业企业利润总额累计增长+15.5%，创 2022 年 2 月以来新高，连续 3 个月边际增长，利多商品。国内全钢轮胎产线开工率增长至 70.4%，同比增产+11.4%，连续 10 周边际增产；半钢轮胎产线开工率增长至 78.9%，同比减产-2.4%，边际增产。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约少量试空，宜在 17965 点近期高位处设置止损；NR 主力 07 合约择机试空，宜在 15150 点近期高位处设置止损。

2.套利（多-空）：NR2607-RU2609（1 手对 1 手）报收-2790 点持有，宜在-2805 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-05-14）

天然橡胶及 20 号胶：美国制造业 PMI 小涨

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 18305 点，下跌-20 点或-0.11%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17800-17850 元/吨，越南 3L 混合报收 18100-18150 元/吨，泰国烟片报收 21000-21400 元/吨，产地标二报收 15900 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 07 合约报收 15540 点，下跌-10 点或-0.06%；新加坡 TF 主力 07 合约报收 229.8 点，上涨+9.3 点或+4.22%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2880 美元/吨，泰标近港船货报收 2320-2350 美元/吨，泰混近港船货报收 2320-2350 美元/吨，马标近港船货报收 2310-2340 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17630-17650 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 15960 点，下跌-70 点或-0.44%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15500-15600 元/吨，山东民营顺丁报收 15400-15500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15500-15600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15800-15900 元/吨。山东地区丁二烯报收 12900-13050 元/吨。

【重要资讯】

援引乘联会统计：4 月全国乘用车市场零售量为 140.6 万辆，同比下降 20%，较上月同期下降 15%。今年以来累计零售量为 562.8 万辆，同比下降 18%。4 月，全国乘用车厂商批发量为 213.0 万辆，同比下降 3%，较上月同期下降 10%，今年以来累计批发量为 799.7 万辆，同比下降 6%。

【逻辑分析】

4 月，美国制造业 PMI 连续 2 个月上涨至 52.7 点，同比上涨+7.7%，连续 3 个月边际走强，利多商品。3 月，国内化工原料液用电量占全社会用电量比重报收 6.39%，同比减少-1.0%，边际减量，小幅利多化工。5 月，全球汽车行业指数连续 4 个月回落至-57.2 点，边际走弱，小幅利空 NR。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约观望，关注 17965 点近日高位处的支撑；NR 主力 07 合约观望，关注 15150 点近日高位处的支撑。

2.套利（多-空）：NR2607-RU2609（1 手对 1 手）报收-2765 点持有，宜在-2800 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-05-13）

天然橡胶及 20 号胶：区内去库，区外累库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17770 点，上涨+20 点或+0.11%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17800-17850 元/吨，越南 3L 混合报收 18100-18150 元/吨，泰国烟片报收 21000-21400 元/吨，产地标二报收 15850-16000 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 07 合约报收 15020 点，上涨+45 点或+0.30%；新加坡 TF 主力 07 合约报收 220.5 点，下跌-1.9 点或-0.85%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2840-2850 美元/吨，泰标近港船货报收 2255-2270 美元/吨，泰混近港船货报收 2235-2250 美元/吨，马标近港船货报收 2225-2240 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17080-17100 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 15855 点，下跌-50 点或-0.31%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15500-15600 元/吨，山东民营顺丁报收 15400-15500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15500-15600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15500-15600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15700-15800 元/吨。山东地区丁二烯报收 12650-12700 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 消息：印度天然橡胶市场价格飙升至每公斤 253 卢比的历史新高，部分市场如科塔亚姆甚至达到 260 卢比。印度橡胶贸易商联合会主席 George Valy 指出，中东战事、产区极端高温及干旱导致供应锐减是主因。当前全球价格约 288 卢比/公斤，与国内涨势一致。不过，随着中东局势缓和及产区迎来强降雨，预计产量将改善，价格涨势或缓解。高价已激励新割胶活动，增加原料供应。尽管有胶农囤货待涨，但受限于橡胶品质，难以长期持有。农民期待西南季风带来进一步增产。持续的工业需求与供应短缺共同支撑了当前的高价位。

【逻辑分析】

3 月，国内商品房月均销售面积报收 6508 万平方米，同比减少-781 万平方米，连续 8 个月边际减少，利空商品。5 月至今，布伦特原油报收 105.6 美元/桶，同比上涨+41.6 美元/桶，连续 7 个月边际上涨，利多商品。援引隆众统计：国内青岛保税区内库存连续 3 周去库至 12.0 万吨，同比累库+29.5%，连续 8 周边际去库；区外库存累库至 59.9 万吨，同比累库+38.7%，连续 5 周边际累库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约观望，关注 17965 点近日高位处的压力；NR06 合约宜观望；NR 主力 07 合约关注 15150 点近日高位处的压力。

2.套利（多-空）：NR2607-RU2609（1 手对 1 手）报收-2750 点持有，止损宜上移至-2800 点近日低位处。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-05-12）

天然橡胶及 20 号胶：轮胎成品库存环、同比累库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17810 点，下跌-55 点或-0.31%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17700-17750 元/吨，越南 3L 混合报收 17950-18000 元/吨，泰国烟片报收 21000-21400 元/吨，产地标二报收 15900-16000 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 07 合约报收 15000 点，下跌-90 点或-0.60%；新加坡 TF 主力 07 合约报收 220.7 点，下跌-1.7 点或-0.76%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2830 美元/吨，泰标近港船货报收 2285-2295 美元/吨，泰混近港船货报收 2255-2265 美元/吨，马标近港船货报收 2245-2255 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17140-17150 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力完成换月，07 合约报收 15615 点，上涨+10 点或+0.06%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15500-15600 元/吨，山东民营顺丁报收 15200-15400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15500-15600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15500-15600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15700-15800 元/吨。山东地区丁二烯报收 12300-12400 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据 2026 年一季度美国进口轮胎共计 6783 万条，同比下降 4%。其中，乘用车胎进口同比降 3.2%至 4055 万条；卡客车胎进口同比降 9%至 1409 万条；航空器用胎同比增 14%至 7.3 万条；摩托车用胎同比降 11%至 82.3 万条；自行车用胎同比增 20%至 186 万条。1-3 月，美国自中国进口轮胎数量共计 464 万条，同比降 33%，美国自泰国进口轮胎数量共计 1659 万条，同比降 9%。

【逻辑分析】

3 月，全球汽车销量增长至 858 万辆，同比减少-3.1%，连续 2 个月跌幅扩大，小幅利空商品。截至上周五：国内全钢轮胎产线成品库存累库至 38.9 天，同比去库-9.3%，连续 3 周边际累库；半钢轮胎轮胎产线成品库存累库至 43.7 天，同比去库-4.7%，边际累库。5 月至今，国内干胶库存连续 2 个月去库至 131.9 万吨，同比累库+8.8%，连续 4 个月边际去库，利多泰标。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至 17685 点近日低位处；NR06 合约多单持有，止损宜上移至 14740 点近日低位处。

2.套利（多-空）：NR2607-RU2609（1 手对 1 手）报收-2810 点持有，止损宜上移至-2815 点近日低位处。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-05-11）

天然橡胶及 20 号胶：半钢轮胎环、同比减产

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17860 点，上涨+30 点或+0.17%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17750-17800 元/吨，越南 3L 混合报收 18000-18100 元/吨，泰国烟片报收 20900-21100 元/吨，产地标二报收 15900-16000 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 07 合约报收 15075 点，上涨+10 点或+0.07%；新加坡 TF 主力 07 合约报收 219.8 点，下跌-2.5 点或-1.12%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2830 美元/吨，泰标近港船货报收 2270-2280 美元/吨，泰混近港船货报收 2240-2250 美元/吨，马标近港船货报收 2230-2240 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17100-17150 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 15310 点，下跌-25 点或-0.16%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15500-15600 元/吨，山东民营顺丁报收 15200-15400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15500-15600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15500-15600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15700-15800 元/吨。山东地区丁二烯报收 12300-12450 元/吨。

【重要资讯】

援引 ANRPC 报告：3 月全球天胶产量料降 3.4%至 78.6 万吨，较上月下降 21.4%；天胶消费量料降 3.3%至 134.7 万吨，较上月增加 17.2%。第一季度，全球天胶累计产量料降 1.1%至 309.3 万吨，累计消费量料降 3.6%至 378.8 万吨。面对异常严峻的外部环境，所有基准等级及主要交易中心的橡胶价格均呈现坚挺态势，清楚地表明当今全球天然橡胶（NR）行业正凭借其结构韧性、定价纪律和战略重要性稳健运营。受 3 月份产量萎缩 3.4%以及布伦特原油价格暴涨推动，主要橡胶基准价格全面攀升。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 RU 合约库存小计累库+1.9%至 14.71 万吨，高于库存期货（仓单）+1.30 万吨；能源中心 NR 合约库存小计报收 3.88 万吨，同比去库-51.3%；国内全钢轮胎产线开工率连续 2 周减产至 49.1%，同比增产+10.4%，连续 9 周边际增产；国内半钢轮胎产线开工率连续 3 周减产至 48.1%，同比减产-3.1%，跌幅扩大。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约多单持有，宜在 17655 点近日低位处设置止损；NR06 合约多单持有，止损宜上移至 14620 点近日低位处。

2.套利（多-空）：NR2607-RU2609（1 手对 1 手）报收-2785 点持有，宜在-2845 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-05-08）

天然橡胶及 20 号胶：泰国胶水继续相对走强

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 18020 点，上涨+75 点或+0.42%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17600-17650 元/吨，越南 3L 混合报收 17750-17850 元/吨，泰国烟片报收 20800 元/吨，产地标二报收 15500 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 07 合约报收 15270 点，上涨+135 点或+0.89%；新加坡 TF 主力 07 合约报收 222.3 点，上涨+2.8 点或+1.28%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2800 美元/吨，泰标近港船货报收 2245-2280 美元/吨，泰混近港船货报收 2245-2280 美元/吨，马标近港船货报收 2235-2270 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17140-17150 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 15545 点，下跌-115 点或-0.73%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15800-15900 元/吨，山东民营顺丁报收 15600-15700 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15800-15900 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15900-16000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 16000-16100 元/吨。山东地区丁二烯报收 12750-12800 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2026 年一季度，印尼出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为 31.8 万吨，同比降 26%。其中，标胶合计出口 31.1 万吨，同比降 26%；烟片胶出口 0.7 万吨，同比降 13%；乳胶出口 0.03 万吨，同比增 50%。1-3 月，出口到中国天然橡胶合计为 3.8 万吨，同比降 57%；混合胶出口到中国合计为 3.5 万吨，同比增 192%。综合来看，印尼一季度天然橡胶、混合胶合计出口 35.9 万吨，同比下降 18%；合计出口到中国 7.3 万吨，同比降 27%。

【逻辑分析】

3 月，全球股票市值回落至 135.2 万亿美元，同比增长+10.1 万亿美元，涨幅收窄，利空商品。3 月，沪深两地机场起降 11.13 万次，同比增长+0.39 万架次，连续 13 个月边际增长，利多化工板块。5 月初，泰国乳胶（胶水）报收 83.13 泰铢/公斤，杯胶报收 67.28 泰铢/公斤，水杯价差报收+15.47 泰铢/公斤，同比上涨+7.02 泰铢/公斤，连续 5 个月边际上涨，利多 RU。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至 17655 点近日低位处；NR06 合约多单持有，止损宜上移至 14620 点近日低位处。

2.套利（多-空）：NR2607-RU2609（1 手对 1 手）报收-2750 点持有，止损宜上移至-2845 点近日低位处。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-05-07）

天然橡胶及 20 号胶：中泰产业用电量增长

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17955 点，上涨+185 点或+1.04%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17700-17850 元/吨，越南 3L 混合报收 17900-18000 元/吨，泰国烟片报收 20800 元/吨，产地标二报收 15500 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 07 合约报收 15130 点，上涨+205 点或+1.37%；新加坡 TF 主力完成换月，07 合约报收 219.5 点，上涨+2.5 点或+1.15%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2730 美元/吨，泰标近港船货报收 2235-2260 美元/吨，泰混近港船货报收 2235-2260 美元/吨，马标近港船货报收 2225-2250 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16950-16980 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 16040 点，下跌-390 点或-2.37%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16000-16100 元/吨，山东民营顺丁报收 15900-16100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16000-16100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16100-16200 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 16000-16200 元/吨。山东地区丁二烯报收 13200-13400 元/吨。

【重要资讯】

援引国家市场监督管理总局消息公示：近日，济宁城投控股集团有限公司拟收购华勤橡胶工业集团全钢子午线轮胎业务。根据交易方案，华勤集团将通力轮胎相关资产转移至全资子公司山东路通轮胎有限公司，重组后济宁城投将受让路通轮胎 58%股权，实现共同控制。济宁城投为济宁市属重点国企，资产总额超 828 亿元。华勤集团深耕橡胶产业三十余年，旗下通力轮胎年产 200 万套中高端卡客车轮胎。此次合作是双方继 2022 年合资成立钢丝公司后的再度联手，将推动轮胎业务向高端化、智能化转型。

【逻辑分析】

4 月，EuroCoin 指数上升至+0.52 点，同比上涨+0.27 点，连续 3 个月涨幅扩大，利多商品。3 月国内橡塑业用电量报收 18006 吉瓦时，2 月泰国橡胶制造业用电量报收 326 吉瓦时，错月合计 18.33 太瓦时，同比增长+0.90 太瓦时，连续 3 个月边际增产，利多 RU。3 月，国内天然橡胶和合成橡胶进口总量增长至 79.0 万吨，同比增长+3.0 万吨，连续 2 个月边际减量，小幅利多泰标。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至 17515 点近日低位处；NR06 合约多单持有，止损宜上移至 14515 点近日低位处。

2.套利（多-空）：NR2607-RU2609（1 手对 1 手）报收-2825 点持有，宜在-2865 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-05-06）

天然橡胶及 20 号胶：国内轮胎成品库存趋势性去库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17590 点，下跌-45 点或-0.26%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17200-17350 元/吨，越南 3L 混合报收 17450 元/吨，泰国烟片报收 20500 元/吨，产地标二报收 15300-15500 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 07 合约报收 14740 点，下跌-145 点或-0.97%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 217.1 点，上涨+2.5 点或+1.16%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2660 美元/吨，泰标近港船货报收 2195-2220 美元/吨，泰混近港船货报收 2195-2220 美元/吨，马标近港船货报收 2185-2210 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16780-16800 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 16280 点，下跌-210 点或-1.27%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15800-16000 元/吨，山东民营顺丁报收 15700-15800 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15800-16000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15900-16000 元/吨。山东地区丁二烯报收 13150-13250 元/吨。

【重要资讯】

援引国务院关税税则委员会公告：国务院关税税则委员会 4 月 28 日发布公告，自 2026 年 5 月 1 日至 2028 年 4 月 30 日，对同中国建交的 20 个不属于最不发达国家的非洲国家实施零关税。其中，关税配额产品仅将配额内税率降为零。结合此前已对 33 个非洲最不发达国家实施的零关税政策，中国成为全球首个对所有非洲建交国实现单方面、全覆盖零关税的主要经济体。值得注意的是，经对照公告及税目表，天然橡胶暂未纳入本次零关税范围。国内企业进口相关非洲国家原产天然橡胶时，仍须严格执行现行税则及关税配额管理规定。

【逻辑分析】

3 月，国内规模港口货物吞吐量增长至 15.24 亿吨，同比减少-0.23 亿吨，降幅创 2022 年 9 月以来新低，连续 6 月边际减量，利空商品。截至上周四：上期所 RU 合约库存小计累库+1.2%至 14.16 万吨，高于库存期货（仓单）+1.37 万吨；能源中心 NR 合约库存小计去库-9.3%至 4.02 万吨；国内全钢轮胎产线成品库存去库至 38.8 天，同比去库-9.4%，连续 7 周边际去库；半钢轮胎产线成品库存去库至 43.6 天，同比去库-5.0%，连续 13 周边际去库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约多单持有，宜在 17285 点近日低位处设置止损；NR06 合约多单持有，宜在 14325 点近日低位处设置止损。

2.套利（多-空）：NR2607-RU2609（1 手对 1 手）报收-2850 点持有，宜在-2865 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-04-30）

天然橡胶及 20 号胶：全社会用电量增速放缓

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17525 点，下跌-110 点或-0.62%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17200-17250 元/吨，越南 3L 混合报收 17450 元/吨，泰国烟片报收 20500 元/吨，产地标二报收 15200-15300 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力完成换月，07 合约报收 14705 点，下跌-180 点或-1.21%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 215.5 点，上涨+2.1 点或+0.98%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2660 美元/吨，泰标近港船货报收 2205-2225 美元/吨，泰混近港船货报收 2205-2225 美元/吨，马标近港船货报收 2195-2215 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16860-16880 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 16310 点，下跌-180 点或-1.09%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15800-16000 元/吨，山东民营顺丁报收 15700-15800 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15800-16000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15900-16000 元/吨。山东地区丁二烯报收 12850-13350 元/吨。

【重要资讯】

援引国务院关税税则委员会公告：自 2026 年 5 月 1 日至 2028 年 4 月 30 日，对同中国建交的 20 个非最不发达国家非洲国家实施零关税。结合此前已对 33 个非洲最不发达国家实施的零关税政策，中国自 5 月 1 日起成为全球首个对所有非洲建交国实现单方面、全覆盖零关税待遇的主要经济体。商务部表示，这是中方扩大高水平对外开放、落实中非合作论坛成果的创新举措。2026 年正值中非开启外交关系 70 周年，中方将继续推动与相关国家商签共同发展经济伙伴关系协定，深化中非经贸制度性合作，与非洲各国共享机遇、共同发展。

【逻辑分析】

3 月，国内全社会用电量报收 8595 亿千瓦时，同比增长+3.7%，连续 3 个月边际减量，利空商品。3 月，国内橡塑业亏损企业亏损总额报收 97.9 亿元，国内亏损企业亏损总额报收 5836.1 亿元，这样橡塑业亏损占比报收 1.68%，亏损比重连续 4 个月边际减少，利多 RU。

【交易策略】

适逢长假，今日无夜盘，宜控制在手敞口头寸风险。

1.单边：RU 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至 17285 点近日低位处；NR06 合约多单持有，止损宜上移至 14325 点近日低位处。

2.套利（多-空）：NR2607-RU2609（1 手对 1 手）报收-2820 点持有，宜在-2865 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-04-29）

天然橡胶及 20 号胶：泰国橡胶机械进口金额趋势增量

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17455 点，上涨+55 点或+0.32%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17000-17150 元/吨，越南 3L 混合报收 17300 元/吨，泰国烟片报收 20400-20500 元/吨，产地标二报收 15000-15050 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 14540 点，上涨+20 点或+0.14%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 213.4 点，上涨+3.4 点或+1.62%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2660 美元/吨，泰标近港船货报收 2190-2195 美元/吨，泰混近港船货报收 2190-2195 美元/吨，马标近港船货报收 2180-2185 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16640-16650 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 15970 点，上涨+45 点或+0.28%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15800-16000 元/吨，山东民营顺丁报收 15500-15600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15800-16000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15900-16000 元/吨。山东地区丁二烯报收 12500-13300 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2026 年一季度，泰国出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为 67.8 万吨，同比降 15%。其中，标胶合计出口 35.7 万吨，同比降 23%；烟片胶出口 11.7 万吨，同比增 9%；乳胶出口 19.8 万吨，同比降 10%。一季度，出口到中国天然橡胶合计为 26.9 万吨，同比降 28%。一季度，泰国出口混合胶合计为 49.3 万吨，同比增加 16%。综合来看，泰国一季度天然橡胶、混合胶合计出口 117.1 万吨，同比降 4.3%；合计出口中国 76.1 万吨，同比降 4%。

【逻辑分析】

3 月，国内铁路货运量增长至 4.60 亿吨，同比增长+3.3%，跌幅收窄（边际增量），小幅利多商品。2 月，泰国橡胶机械设备及配件进口金额回落至 6567 万美元，同比增长+29.4%，涨幅创 2021 年 12 月以来新高，边际增量，小幅利多 RU/泰标。4 月至今，国内干胶库存去库至 134.9 万吨，同比累库+7.7%，连续 14 个月边际累库，利空 RU 月差。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至 17160 点近日低位处；NR 主力 06 合约多单持有，止损宜上移至 14285 点近日低位处。

2.套利（多-空）：NR2607-RU2609（1 手对 1 手）报收-2775 点持有，止损宜上移至-2865 点近日低位处。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-04-28）

天然橡胶及 20 号胶：保税区内去库，区外累库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17365 点，上涨+140 点或+0.81%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17000-17150 元/吨，越南 3L 混合报收 17250 元/吨，泰国烟片报收 20300-20400 元/吨，产地标二报收 15000-15100 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 14480 点，上涨+200 点或+1.40%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 210.0 点，上涨+0.5 点或+0.24%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2660 美元/吨，泰标近港船货报收 2140-2160 美元/吨，泰混近港船货报收 2140-2160 美元/吨，马标近港船货报收 2130-2150 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16350-16370 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 15340 点，下跌-160 点或-1.03%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15900-16000 元/吨，山东民营顺丁报收 15700-15800 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15800-16000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16100-16300 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15900-16100 元/吨。山东地区丁二烯报收 12700-13100 元/吨。

【重要资讯】

援引欧洲汽车制造商协会（ACEA）数据：2026 年 3 月，欧盟乘用车销量同比增长 12.5%至 116 万辆，推动第一季度累计销量增长 4%至 282 万辆。消费强劲及各国税收优惠是主要推手。动力类型方面，电气化趋势显著。第一季度，纯电动汽车市场份额升至 19.4%，插电式混合动力车占比达 9.5%。混合动力车以 38.6%的占比仍为消费者首选。相比之下，汽油和柴油车的合计市场份额降至 30.3%。

【逻辑分析】

4 月，花旗全球经济意外指数连续 2 个月回落至+16.5 点，同比上涨+12.3 点，连续 4 个月边际回落，利空商品。援引隆众口径：国内青岛保税区内库存去库至 12.5 万吨，同比累库+36.2%，涨幅连续 6 周收窄（边际去库）；区外库存累库至 59.2 万吨，同比累库+36.2%，涨幅连续 3 周扩大（加速累库）。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约择机追多，宜在 16970 点近日低位处设置止损；NR 主力 06 合约择机试多，宜在 14075 点近日低位处设置止损。

2.套利（多-空）：NR2607-RU2609（1 手对 1 手）报收-2785 点持有，宜在-2880 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-04-27）

天然橡胶及 20 号胶：全球汽车行业指数加速回落

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17065 点，上涨+5 点或+0.03%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16900-17050 元/吨，越南 3L 混合报收 17200-17300 元/吨，泰国烟片报收 20300 元/吨，产地标二报收 15000-15100 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 14160 点，上涨+20 点或+0.14%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 209.5 点，上涨+1.0 点或+0.48%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2660 美元/吨，泰标近港船货报收 2125-2160 美元/吨，泰混近港船货报收 2125-2160 美元/吨，马标近港船货报收 2115-2150 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16160-16200 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 15610 点，下跌-90 点或-0.57%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16000-16200 元/吨，山东民营顺丁报收 15800-16100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16000-16200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16200-16400 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15900-16100 元/吨。山东地区丁二烯报收 13250-13350 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2026 年一季度，越南出口天然橡胶合计 13.8 万吨，较去年的 14 万吨同比下降 1.4%。一季度，越南出口混合橡胶合计 26.5 万吨，较去年的 23.9 万吨同比增加 11%。一季度，越南天胶出口中国合计 3 万吨，较去年的 3.9 万吨同比下降 23%。一季度，越南混合橡胶出口中国合计 26.5 万吨，较去年的 23.9 万吨同比增加 11%。综合来看，一季度，越南天然橡胶、混合胶合计出口 40.3 万吨，较去年的 37.9 万吨同比增加 6.3%；合计出口中国 29.5 万吨，较去年的 27.8 万吨同比增 6.1%。

【逻辑分析】

4 月，全球汽车行业指数连续 3 个月回落至-44.2 点，同比连续 3 个月加速回落，利空商品。截至上周五：上期所 RU 合约库存小计累库+1.2%至 14.16 万吨，高于库存期货（仓单）+1.41 万吨；能源中心 NR 合约库存小计去库-6.1%至 4.16 万吨；全钢轮胎产线成品库存连续 3 周累库至 39.4 天，同比去库-9.4%，连续 6 周边际去库；半钢轮胎产线成品库存连续 3 周累库至 43.8 天，同比去库-4.6%，连续 12 周边际去库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约观望，关注 17275 点近日高位处的压力；NR 主力 06 合约观望，关注 14335 点近日高位处的压力。

2.套利（多-空）：NR2607-RU2609（1 手对 1 手）报收-2800 点持有，止损宜上移至-2880 点近日低位处。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-04-24）

天然橡胶及 20 号胶：轮胎开工持续边际增产

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17225 点，上涨+105 点或+0.61%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17200-17350 元/吨，越南 3L 混合报收 17300-17400 元/吨，泰国烟片报收 20400-20500 元/吨，产地标二报收 15100-15200 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 14285 点，上涨+105 点或+0.74%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 208.5 点，上涨+0.4 点或+0.19%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2660 美元/吨，泰标近港船货报收 2120-2150 美元/吨，泰混近港船货报收 2120-2150 美元/吨，马标近港船货报收 2110-2140 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16150-16200 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 15805 点，上涨+115 点或+0.73%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16000-16200 元/吨，山东民营顺丁报收 15800-16100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16000-16200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16200-16400 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15900-16000 元/吨。山东地区丁二烯报收 13300-13400 元/吨。

【重要资讯】

援引 LMC Automotive 报告：2026 年 3 月，全球轻型车经季节调整后的年化销量回升至 8,750 万辆/年，但当月实际销量同比下降 3.5%至 820 万辆，市场整体表现依然低迷。中美两大市场的持续疲软是主要拖累因素。中国市场受消费者信心不足及新能源购置税优惠退坡影响，销量持续承压。美国市场则因去年同期在关税政策生效前出现集中购车潮，导致基数较高，今年 3 月销量同比下滑。相比之下，西欧市场表现强劲，销量实现显著增长，成为本月亮点。展望未来，鉴于中东局势不明朗可能推高能源价格，预计 2026 年下半年全球轻型车市场将面临更大挑战。

【逻辑分析】

3 月：国内挖掘机产量报收 4.84 万台，创 2021 年 4 月以来新高，同比增产+37.8%；其中，工程挖掘机销量增长至 2.41 万台，同比增量+21.1%；挖掘机产销整体同比增长+26.5%，未改变持续了 13 个月的增速放缓趋势，利空商品。国内全钢轮胎产线开工率增产至 68.7%，同比增产+6.1%，连续 7 周边际增产；国内半钢轮胎产线开工率减产至 77.1%，同比减产-2.8%，跌幅连续 7 周收窄，边际增产。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至 17100 点近日低位处；NR 主力 06 合约多单持有，止损宜上移至 14175 点近日低位处。

2.套利（多-空）：NR2607-RU2609（1 手对 1 手）报收-2840 点持有，止损宜上移至-2905 点近日低位处。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-04-23）

天然橡胶及 20 号胶：烟胶片进口创新高

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17495 点，上涨+275 点或+1.60%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16950-17100 元/吨，越南 3L 混合报收 17150 元/吨，泰国烟片报收 20000-20300 元/吨，产地标二报收 15000 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 14515 点，上涨+330 点或+2.33%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 208.1 点，上涨+2.4 点或+1.17%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2640 美元/吨，泰标近港船货报收 2120-2140 美元/吨，泰混近港船货报收 2120-2140 美元/吨，马标近港船货报收 2110-2130 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16200-16220 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 15590 点，上涨+65 点或+0.42%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16000-16200 元/吨，山东民营顺丁报收 15800-16100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16000-16200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16200-16400 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15900-16000 元/吨。山东地区丁二烯报收 13600-13800 元/吨。

【重要资讯】

援引中化新网消息：作为高性能绿色轮胎的核心原料，稀土顺丁橡胶凭借高耐磨、低生热等特性，适配新能源汽车轮胎严苛要求。新能源汽车产业爆发式增长拉动其需求，2023-2025 年国内需求量从 6.5 万吨增至 9.3 万吨，轮胎领域需求占比超 75%。国内企业技术创新成效显著，国产化替代加速。全球市场方面，2025 年需求达 56 万吨，东北亚与欧洲占 75%份额。国内企业积极出海，2025 年丁二烯橡胶预计出口 32 万吨，扭转净进口格局。“十五五”期间，行业面临下游需求增长等机遇，也需突破核心技术、资源环境等挑战，需攻关关键技术、布局出口市场、发展高端产能。

【逻辑分析】

2 月，中金中国中期经济活动领先指数连续 6 个月下滑至-0.17%，创 15 个月以来新低，连续 6 个月边际走弱，利空商品。3 月，烟胶片进口数量增长至 4.61 万吨，创 2017 年 12 月以来新高，同比增量+44.7%，但并未终止持续了 6 个月边际减量趋势，利多 RU。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至 17050 点近日低位处；NR 主力 06 合约多单持有，止损宜上移至 14080 点近日低位处。

2.套利（多-空）：NR2607-RU2609（1 手对 1 手）报收-2905 点，择机介入，宜在-2935 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-04-22）

天然橡胶及 20 号胶：汽车贸易额增速放缓

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17105 点，上涨+40 点或+0.23%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16850-17000 元/吨，越南 3L 混合报收 17050-17100 元/吨，泰国烟片报收 20000-20300 元/吨，产地标二报收 15000 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 14115 点，上涨+10 点或+0.07%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 205.7 点，上涨+0.9 点或+0.44%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2640 美元/吨，泰标近港船货报收 2110-2130 美元/吨，泰混近港船货报收 2110-2130 美元/吨，马标近港船货报收 2100-2120 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16080-16100 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 15580 点，上涨+30 点或+0.19%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16200-16300 元/吨，山东民营顺丁报收 16100-16300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16200-16400 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16500-16600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 16000-16200 元/吨。山东地区丁二烯报收 14000-14250 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：乌克兰罗萨瓦轮胎厂（Rosava），已经彻底停产。该工厂是苏联时期的“遗珠”，也是乌克兰最后一家轮胎工厂。据了解，萨瓦轮胎厂成立于 1972 年，主要生产经济型轮胎。2000 年后，随着中国轮胎进入独联体市场，其核心市场逐渐被蚕食。2018 年，萨瓦轮胎厂进入破产程序，先后多次引入投资并重组。据悉，曾有山东轮胎厂商，接触这家轮胎厂，讨论收购事宜。但最终因设备老旧、产权复杂，以及地缘政治风险等问题作罢。2022 年，俄乌战争爆发后，这类可能性更是基本归零。

【逻辑分析】

3 月，国内汽车进出口总额增长至 149.7 亿美元，同比增长+34.4 亿美元，涨幅连续 2 个月收窄，边际减量，利空商品。3 月，国内新轮胎出口金额增长至 18.73 亿美元，进口金额增长至 0.75 亿美元，净出口额报收+17.98 亿美元，同比减少-1.76 亿美元，边际减少（+2.48 亿美元→-1.76 亿美元），小幅利空能源。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至 16965 点近日低位处；NR 主力 06 合约少量试多，宜在 14010 点近日低位处设置止损。

2.套利（多-空）：NR2607-RU2609（1 手对 1 手）报收-2915 点，观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-04-21）

天然橡胶及 20 号胶：厄尔尼诺指数环比升温

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17085 点，上涨+5 点或+0.03%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16650-16750 元/吨，越南 3L 混合报收 16950-17000 元/吨，泰国烟片报收 20200-20300 元/吨，产地标二报收 15000 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 14085 点，下跌-5 点或-0.04%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 204.8 点，上涨+4.2 点或+2.09%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2640 美元/吨，泰标近港船货报收 2100-2130 美元/吨，泰混近港船货报收 2100-2130 美元/吨，马标近港船货报收 2090-2120 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16110-16130 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 15635 点，下跌-140 点或-0.89%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16400-16500 元/吨，山东民营顺丁报收 16200-16400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16300-16500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16600-16700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 16100-16200 元/吨。山东地区丁二烯报收 14900-15050 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：近日，江苏省邳州市相关部门，批复一个轮胎项目。该项目由虹阳轮胎（江苏）有限公司投资建设。规划产能规模庞大，为年产 2600 万套轮胎。另外，“年产 120 万套 TBR、600 万套 PCR 项目”，获得批复。项目落地淮安经开区，由江苏欧铠轮胎有限公司投建。这两家公司，均是 2026 年新成立的。其两大股东，分别为河北锦轮轮胎有限公司、轮迹科技（北京）有限公司。从企业地址来看，虹阳轮胎项目，或是由破产的汉邦橡胶重组而来。

【逻辑分析】

3 月，国内汽车库存预警指数累库至 57.5%，连续 2 个月加速累库，利空商品。1 月至 3 月，厄尔尼诺指数报收-0.16℃，同比升温+0.08℃；3 月，南方涛动指数下滑至+8.9 点，同比下滑-1.1 点；整体终止了持续了 12 个月升温趋势（厄尔尼诺趋势），小幅利多泰标。援引隆众统计：国内青岛保税区区内库存连续 4 周累库至 12.6 万吨，同比累库+37.2%，涨幅连续 5 周收窄；区外库存去库至 58.3 万吨，同比累库+34.2%，连续 2 周边际累库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至 16815 点近日高位处；NR 主力 06 合约观望，。

2.套利（多-空）：NR2607-RU2609（1 手对 1 手）报收-2935 点，宜减持观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-04-20）

天然橡胶及 20 号胶：汽车制造业库存环比累库，增速放缓。

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16660 点，上涨+30 点或+0.18%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16400-16500 元/吨，越南 3L 混合报收 16850-16900 元/吨，泰国烟片报收 20100 元/吨，产地标二报收 14700-14800 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 13735 点，上涨+55 点或+0.40%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 200.6 点，下跌-2.4 点或-1.18%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2640 美元/吨，泰标近港船货报收 2075-2095 美元/吨，泰混近港船货报收 2075-2095 美元/吨，马标近港船货报收 2065-2085 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15760-15800 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 15560 点，下跌-165 点或-1.05%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16500-16700 元/吨，山东民营顺丁报收 16400-16600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16500-16700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 16400-16500 元/吨。山东地区丁二烯报收 15000-15300 元/吨。

【重要资讯】

援引海关总署数据：2026 年一季度中国橡胶轮胎出口量达 235 万吨，同比增长 5%；出口金额为 397 亿元，同比则下降 0.7%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达 226 万吨，同比增长 4.8%；出口金额为 381 亿元，同比下降 0.8%。按条数计算，出口量达 17,648 万条，同比增长 4.2%。1-3 月汽车轮胎出口量为 197 万吨，同比增长 4.2%；出口金额为 321 亿元，同比下降 2%。。

【逻辑分析】

3 月，中国物流业景气指数上涨至 50.2 点，同比下滑-2.6%，边际下滑，小幅利空商品。2 月，国内汽车制造业产成品存货增长至 4580 亿元，同比增长+8.1%，边际减量，小幅利多 RU。截至上周五：上期所 RU 合约库存小计去库-0.1%至 13.99 万吨，高于库存期货（仓单）+1.47 万吨；能源中心 NR 合约库存小计去库-1.8%至 4.44 万吨，同比去库-45.7%。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约少量试多，宜在 16480 点近日低位处设置止损；NR 主力 06 合约空单持有，止损宜下移至 13830 点近日高位处。

2.套利（多-空）：NR2607-RU2609（1 手对 1 手）报收-2855 点持有，宜在-2920 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-04-17）

天然橡胶及 20 号胶：轮胎边际增产，同比去库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16665 点，下跌-140 点或-0.83%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16700-16800 元/吨，越南 3L 混合报收 17000-17050 元/吨，泰国烟片报收 20200-20300 元/吨，产地标二报收 14750-14850 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 13680 点，下跌-170 点或-1.23%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 200.6 点，下跌-2.4 点或-1.18%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2640 美元/吨，泰标近港船货报收 2100-2120 美元/吨，泰混近港船货报收 2100-2120 美元/吨，马标近港船货报收 2090-2110 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15890-15920 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 15995 点，下跌-35 点或-0.22%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16600-16800 元/吨，山东民营顺丁报收 16500-16700 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16600-16700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16800-16900 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 16600-16700 元/吨。山东地区丁二烯报收 15800-15950 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2025 年印度天胶产量同比增 3.1%至 90.3 万吨，去年同期为 87.6 万吨。天胶国内消费量同比增 2.6%至 143.8 万吨，去年同期为 140.2 万吨。合成橡胶产量同比增 5.8%至 60.2 万吨，去年同期为 56.9 万吨。其中，丁苯橡胶产量同比增 4.6%至 31.9 万吨；顺丁橡胶产量同比增 6.9%至 14 万吨。合成橡胶国内消费量同比增 5.8%至 89.1 万吨，去年同期为 84.2 万吨。其中，丁苯橡胶消费量同比增 8.7%至 44.8 万吨；顺丁橡胶消费量同比增 7.6%至 28.2 万吨。另外，2025 年印度轮胎制造业作为核心需求端，天然橡胶消费量下降 6%至 90.1 万吨，而合成橡胶消费量则实现 7%的增长，达到 62 万吨。

【逻辑分析】

4 月，美国 30 年国债收益率连续 2 个月上涨至 4.90%，同比上涨+3.8%，连续 3 个月边际上涨，利多商品。国内全钢轮胎产线开工率连续 3 周下滑至 68.1%，同比增产+4.7%，连续 6 周边际增产；成品库存连续 2 周累库至 38.4 天，同比去库-9.4%。国内半钢轮胎产线开工率增产至 77.2%，同比减产-3.9%，连续 6 周边际增产；成品库存连续 2 周累库至 42.5 天，同比去库-3.6%，连续 11 周边际去库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约观望；NR 主力 06 合约少量试空，宜在 13980 点近日高位处设置止损。

2.套利（多-空）：NR2607-RU2609（1 手对 1 手）报收-2880 点持有，宜在-2920 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-04-16）

天然橡胶及 20 号胶：汽车产量增速放缓

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16855 点，上涨+55 点或+0.33%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16550-16650 元/吨，越南 3L 混合报收 16950-17000 元/吨，泰国烟片报收 20200 元/吨，产地标二报收 14700-14800 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 13930 点，上涨+20 点或+0.41%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 203.1 点，上涨+1.0 点或+0.49%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2640 美元/吨，泰标近港船货报收 2100-2120 美元/吨，泰混近港船货报收 2100-2120 美元/吨，马标近港船货报收 2090-2110 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15930-15960 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 16035 点，下跌-70 点或-0.43%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16700-16800 元/吨，山东民营顺丁报收 16500-16700 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16600-16700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16800-16900 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 16600-16700 元/吨。山东地区丁二烯报收 16100-16300 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：中化集团旗下马可波罗意大利公司就意大利政府干预倍耐力轮胎公司一事发表严正声明。声明指出，意方此举侵犯了股东合法权益，具有歧视性，势必对意大利的投资环境产生负面影响。中方对此深表遗憾，并将采取一切必要法律手段维护自身权益。有中欧关系研究专家分析认为，意大利政府的行为不符合商业逻辑，本质是将商业问题政治化，强行与“国家安全”挂钩。这种做法不仅违反了市场原则，扰乱了正常的国际贸易秩序，从长远看，更将损害意大利自身的投资信誉与其他外国投资者的信心。

【逻辑分析】

3 月，国内 M1 同比增长+5.1%，M2 同比增长+8.5%，剪刀差报收-3.4%，有所回升，利多商品。3 月：国内商用车增产至 47.1 万辆，创 2021 年 5 月以来新高，同比增产+8.9%；乘用车增产至 244.6 万辆，同比减产-5.1%；汽车产量增速连续 2 个月放缓，利空商品。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约少量试多，宜在 16620 点近日低位处设置止损；NR 主力 06 合约观望，关注 13705 点近日低位处的支撑。

2.套利（多-空）：NR2607-RU2609（1 手对 1 手）报收-2855 点持有，止损宜上移至-2920 点近日低位处。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-04-15）

天然橡胶及 20 号胶：ANRPC 连续减产

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16665 点，下跌-75 点或-0.45%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16700-16800 元/吨，越南 3L 混合报收 17000-17050 元/吨，泰国烟片报收 20200-20300 元/吨，产地标二报收 14700-14850 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 13735 点，下跌-70 点或-0.51%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 202.1 点，下跌-0.1 点或-0.05%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2640 美元/吨，泰标近港船货报收 2090-2110 美元/吨，泰混近港船货报收 2090-2110 美元/吨，马标近港船货报收 2080-2100 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15890-15920 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 15830 点，上涨+85 点或+0.54%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16500-16700 元/吨，山东民营顺丁报收 16400-16600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16600-16700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16800-16900 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 16400-16600 元/吨。山东地区丁二烯报收 16100-16200 元/吨。

【重要资讯】

援引马来西亚统计局消息：2026 年 2 月天胶出口量同比降 38.2%至 33,897 吨，环比降 20%。其中 48.9%出口至中国。2 月马来西亚天胶进口量为 77,945 吨，同比降 27.8%，环比降 20.4%。2 月可监控天胶总产量为 21,705 吨，同比降 39.7%，环比降 24.1%。2 月马来西亚天然橡胶库存为 139,985 吨，环比增 3.3%。2 月国内天胶消费总量同比增 1.9%至 21,238 吨，环比降 5.9%。

【逻辑分析】

3 月，美国制造业 PMI 上涨至 52.7 点，同比上涨+3.8 点，连续 2 个月加速上涨，利多商品。3 月，道琼斯工业平均波动率指数（VXD）连续 3 个月上涨至 25.76 点，同比上涨+6.89 点，连续 10 个月涨幅收窄，利多化工。2 月，ANRPC 成员国总产量连续 4 个月减产至 67.7 万吨，同比减产-2.3 万吨，连续 5 个月边际减产，利多 RU。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约观望，关注 16585 点近日低位处的支撑；NR 主力 06 合约观望，关注 13975 点近日高位处的压力。

2.套利（多-空）：NR2607-RU2609（1 手对 1 手）报收-2830 点持有，宜在-2925 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-04-14）

天然橡胶及 20 号胶：工业利润改善

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16825 点，上涨+30 点或+0.18%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16500-16600 元/吨，越南 3L 混合报收 16900 元/吨，泰国烟片报收 20200-20300 元/吨，产地标二报收 14700 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 13925 点，上涨+80 点或+0.58%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 202.2 点，下跌-0.2 点或-0.10%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2640 美元/吨，泰标近港船货报收 2080-2110 美元/吨，泰混近港船货报收 2080-2110 美元/吨，马标近港船货报收 2070-2100 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15900-15920 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 15675 点，下跌-70 点或-0.44%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16400-16800 元/吨，山东民营顺丁报收 16300-16600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16500-16800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16900 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 16300-16500 元/吨。山东地区丁二烯报收 16200-16300 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：近日，中科（广东）炼化有限公司顺丁橡胶装置项目，正式开工。该项目总投资约 8 亿元，位于湛江市开发区。主要新建 1 套年产 10 万吨顺丁橡胶装置，以及辅助设施。其采用中国石化燕山分公司专有的镍系顺丁橡胶工业成套技术。这种产品性能优异，广泛应用于轮胎的胎侧胶、胎面胶等关键部位。项目建成后，可年产 10 万吨顺丁橡胶，预计年均营业收入 10 亿元。同时，能够有效填补华南地区顺丁橡胶市场的供应缺口。

【逻辑分析】

2 月，国内规模工业企业利润总额累计同比增长+15.2%，创 2022 年 2 月以来新高，连续 2 个月边际上涨，利多商品。援引隆众统计：国内青岛保税区区内库存连续 2 周累库至 12.5 万吨，同比累库+39.4%，连续 4 周涨幅收窄；区外库存连续 4 周累库至 58.9 万吨，同比累库+33.4%，边际累库。4 月至今，青岛保税区区内库存月均值报收 12.21 万吨，区外库存月均值报收 57.79 万吨，合计 70.00 万吨，同比累库+34.8%，涨幅连续 7 个月收窄，边际去库利多 NR 月差。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约少量试多，宜在 16765 点近日低位处设置止损；NR 主力 06 合约少量试多，宜在 13825 点近日低位处设置止损。

2.套利（多-空）：NR2607-RU2609（1 手对 1 手）报收-2820 点，择机介入，宜在-2925 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-04-13）

天然橡胶及 20 号胶：轮胎库存环比累库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16765 点，下跌-50 点或-0.30%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16850-16900 元/吨，越南 3L 混合报收 17050-17100 元/吨，泰国烟片报收 20200-20300 元/吨，产地标二报收 14800-14850 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 13815 点，下跌-75 点或-0.54%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 202.4 点，下跌-3.0 点或-1.46%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2640 美元/吨，泰标近港船货报收 2090-2120 美元/吨，泰混近港船货报收 2090-2120 美元/吨，马标近港船货报收 2080-2110 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15880-15900 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 15240 点，下跌-355 点或-2.28%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16500-16800 元/吨，山东民营顺丁报收 16300-16800 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16600-16800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16900-17000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 16500 元/吨。山东地区丁二烯报收 16100-16300 元/吨。

【重要资讯】

援引乘联分会数据：3 月全国乘用车市场零售 164.8 万辆，同比下降 15.0%，环比增长 59.4%。受购置税减免政策退出等因素影响，一季度累计零售 422.6 万辆，同比下降 17.4%。分析认为，当前市场处于政策调整阵痛期，预计全年将呈现“内冷外热、先抑后扬”的格局。二季度车企将面临需求疲软与库存消化的考验。随着消费信心逐步恢复，市场有望在下半年重回正增长轨道。行业应聚焦海外扩张与产品优化，挖掘新的增长点。

【逻辑分析】

3 月，国内制造业 PMI 上涨至 50.4 点，同比下滑-0.2%，跌幅收窄，小幅利多商品。截至上周五：上期所 RU 合约库存小计累库+1.4%至 14.01 万吨，高于库存期货（仓单）+1.47 万吨；能源中心 NR 合约库存小计去库-0.4%至 4.52 万吨；国内全钢轮胎成品库存累库至 38.3 天，同比去库-7.4%，连续 4 周边际去库；半钢轮胎产线成品库存累库至 42.4 天，同比去库-0.9%，连续 10 周边际去库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约观望，关注 16605 点近日低位处的支撑；NR 主力 06 合约观望，关注 13950 点近期高位处的压力。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-04-10）

天然橡胶及 20 号胶：干胶总库存累库放缓

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17155 点，上涨+15 点或+0.09%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16750-16850 元/吨，越南 3L 混合报收 17000 元/吨，泰国烟片报收 20100-20300 元/吨，产地标二报收 14800-14900 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 14185 点，上涨+50 点或+0.35%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 205.4 点，下跌-0.8 点或-0.39%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2640 美元/吨，泰标近港船货报收 2100-2140 美元/吨，泰混近港船货报收 2100-2140 美元/吨，马标近港船货报收 2090-2130 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16090-16110 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 16490 点，下跌-120 点或-0.72%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 17400-17500 元/吨，山东民营顺丁报收 17300-17400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 17400-17600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 17600-17800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 17300-17400 元/吨。山东地区丁二烯报收 16700-16800 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2026 年泰国橡胶产量料增加 2.2%至 494.1 万吨，2025 年为 483.7 万吨。全年收割面积料微降 0.2%至 2232.5 万莱，2025 年为 2235.9 万莱。另外，全年亩产由 216 公斤/莱增加至 221 公斤/莱，提升 2.3%。2026 年，收割面积减少，因中部和南部地区胶农砍伐了产量较低的老橡胶树转而种植榴莲和油棕等果树和多年生树木。产量增加，主要是预计当年降雨趋势低于去年从而增加割胶天数、橡胶价格处于良好水平、橡胶树落叶病爆发概率下降、亩产提升抵消收割面积缩减影响。

【逻辑分析】

2 月，美国汽车及零部件新订单连续 3 个月增长至 707.9 亿美元，创历史新高，同比增长+7.4%，涨幅收窄（14.3%→+7.4%），边际减量，小幅利空商品。国内全钢轮胎产线开工率连续 2 周减产至 69.4%，同比增产+4.2%，连续 5 周边际增产；半钢轮胎产线开工率连续 3 周减产至 76.3%，同比减产-5.0%，跌幅连续 5 周收窄。4 月至今，国内干胶库存去库至 134.6 万吨，同比累库+7.5%，涨幅连续 3 个月收窄，利空泰标（深色胶）。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至 16890 点近日低位处；NR 主力 06 合约多单持有，宜在 13875 点近日低位处设置止损。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-04-09）

天然橡胶及 20 号胶：浓乳进口减少

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16940 点，下跌-185 点或-1.08%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16750-16850 元/吨，越南 3L 混合报收 17000 元/吨，泰国烟片报收 20200 元/吨，产地标二报收 14800-14900 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 14000 点，下跌-200 点或-1.41%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 206.2 点，上涨+1.6 点或+0.78%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2640 美元/吨，泰标近港船货报收 2100-2140 美元/吨，泰混近港船货报收 2100-2140 美元/吨，马标近港船货报收 2090-2130 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16070-16100 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力完成换月，06 合约报收 16390 点，上涨+140 点或+0.86%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 17100-17200 元/吨，山东民营顺丁报收 17000-17100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 17000-17200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 17400-17500 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 17000-17100 元/吨。山东地区丁二烯报收 16650-17050 元/吨。

【重要资讯】

援引南方财经网消息：近日，中石化炼化工程集团与哈萨克斯坦丁二烯公司，正式签署丁二烯及橡胶项目 EPC 合同。这标志着，中国石化工程技术力量在中亚高端炼化市场，实现重要突破。丁二烯公司总裁成吉斯，与联合体牵头方广州工程公司王晓伟，代表双方签署合同。据了解，该项目选址于哈萨克斯坦阿特劳州。项目聚焦丁二烯橡胶高端化工产品生产。计划分两期建设，建成后可年产橡胶 30 万吨。这个项目，是该国油气化工产业升级规划的重要组成部分。其将有效提升当地油气资源深加工水平，打破橡胶产品进口依赖局面。

【逻辑分析】

3 月，EuroCoin 指数下滑至+0.48 点，同比上涨+0.23 点，涨幅连续 2 个月扩大，利多商品。4 月至今 RU 仓单连续 4 个月累库至 12.54 万吨，同比去库-46.9%，连续 2 个月边际累库，利空 RU 月差。2 月，国内天然胶乳进口数量连续 2 个月减少至 2.12 万吨，出口数量减少至 0.01 万吨，净进口数量报收 2.11 万吨，同比减少-2.37 万吨，降幅创 2023 年 12 月以来新低，连续 4 个月边际减量，利多浓乳。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至 16700 点近日低位处；NR 主力 06 合约多单持有，止损宜上移至 13875 点近日低位处。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-04-08）

天然橡胶及 20 号胶：保税区库存累库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16975 点，下跌-40 点或-0.24%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16900-17000 元/吨，越南 3L 混合报收 17050-17150 元/吨，泰国烟片报收 20300-20500 元/吨，产地标二报收 14850-14900 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 14170 点，上涨+10 点或+0.07%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 204.6 点，上涨+1.4 点或+0.69%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2640 美元/吨，泰标近港船货报收 2085-2130 美元/吨，泰混近港船货报收 2085-2130 美元/吨，马标近港船货报收 2075-2120 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16030-16050 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 17945 点，上涨+5 点或+0.03%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 17700-17800 元/吨，山东民营顺丁报收 17500-17700 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 17800-18000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 18000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 17800-17900 元/吨。山东地区丁二烯报收 17600-17800 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2026 年前 2 个月美国进口轮胎共计 4361 万条，同比降 2%。其中，乘用车胎进口同比降 3%至 2596 万条；卡客车胎进口同比降 8%至 889 万条。1-2 月，美国自中国进口轮胎数量共计 308 万条，同比降 29%。其中，乘用车胎同比降 32%至 15.7 万条；卡客车胎同比降 52%至 14 万条。1-2 月，美国自泰国进口轮胎数量共计 1113 万条，同比降 4%。其中，乘用车胎为 634 万条，同比降 12%；卡客车胎为 211 万条，同比降 20%。

【逻辑分析】

4 月至今，中证 500 指数报收 7630 点，同比上涨+30.9%，涨幅收窄，小幅利空商品。4 月至今，上期所 RU 合约库存小计连续 4 个月累库至 13.81 万吨，同比去库-6.34 万吨，连续 2 个月边际累库，利空 RU。援引隆众统计：国内青岛保税区区内库存累库至 12.2 万吨，同比累库+42.6%，增速连续 3 周放缓；区外库存连续 3 周累库之 57.8 万吨，同比累库+32.4%，增速连续 4 周放缓。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至 16605 点近日低位处；NR 主力 06 合约多单持有，止损宜上移至 13880 点近日低位处。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-04-07）

天然橡胶及 20 号胶：国内流动性小幅改善

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16925 点，上涨+160 点或+0.95%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16650-16700 元/吨，越南 3L 混合报收 16950-17000 元/吨，泰国烟片报收 19900-20100 元/吨，产地标二报收 14600-14700 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 14115 点，上涨+130 点或+0.93%；

新加坡 TF 主力 06 合约报收 200.8 点，上涨+2.5 点或+1.26%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2620 美元/吨，泰标近港船货报收 2065-2090 美元/吨，泰混近港船货报收 2065-2090 美元/吨，马标近港船货报收 2055-2080 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15880-15900 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 17510 点，上涨+175 点或+1.01%。

截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 17600-17700 元/吨，山东民营顺丁报收 17300-17600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 17500-17700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 17800-18000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 17500-18000 元/吨。山东地区丁二烯报收 17350-17450 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：近日，轮胎行业迎来新一轮“涨价潮”。3 月 31 日，多家头部企业发布涨价通知。中策橡胶自 4 月 1 日起调价，斜交胎和非公路轮胎上浮 3%-5%，全钢 TBR 产品上调 2%-3%，内胎涨幅 3%-8%。昊华轮胎分阶段调价，4 月 1 日、5 月 1 日分别上调 3%-5%、2%-3%。森麒麟、和达橡胶及赛轮、玲珑等企业也于 4 月 1 日起涨价 3%-5%。此次涨价源于成本大幅攀升。国际局势震荡下，橡胶、炭黑等原材料价格上涨，叠加物流及人工成本增加，企业难以消化。有企业称调价幅度远低于成本涨幅，后续或再次调价。

【逻辑分析】

4 月至今，中债综合指数报收 257.3 点，同比上涨+1.2%，小幅走弱，利多商品。截至上周五：上期所 RU 合约库存小计累库+0.3%至 13.81 万吨，高于库存期货（仓单）+1.27 万吨；能源中心 NR 合约库存小计去库-0.9%至 4.54 万吨；国内全钢轮胎产线成品库存连续 8 周去库至 36.9 天，同比去库-3.8%，连续 3 周边际去库；国内半钢轮胎产线成品库存连续 2 周去库至 41.9 天，同比累库+0.8%，连续 9 周边际去库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约多单持有，宜在 16575 点近日低位处设置止损；NR 主力 06 合约多单持有，宜在 13770 点近日低位处设置止损。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-04-03）

天然橡胶及 20 号胶：轮胎产线环比减产

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16715 点，下跌-50 点或-0.30%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16650-16700 元/吨，越南 3L 混合报收 16950-17000 元/吨，泰国烟片报收 20000-20100 元/吨，产地标二报收 14500-14650 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 13945 点，下跌-40 点或-0.29%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 200.8 点，上涨+2.5 点或+1.26%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2620 美元/吨，泰标近港船货报收 2065-2090 美元/吨，泰混近港船货报收 2065-2090 美元/吨，马标近港船货报收 2055-2080 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15880-15900 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 17100 点，下跌-235 点或-1.36%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 17600-17700 元/吨，山东民营顺丁报收 17300-17600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 17500-17700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 17800-18000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 17500-18000 元/吨。山东地区丁二烯报收 17350-17450 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2026 年前 2 个月，印尼出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为 21 万吨，同比降 26%。其中，标胶出口 20.5 万吨，同比降 27%；烟片胶出口 0.5 万吨，同比降 17%。1-2 月，出口到中国天然橡胶合计为 2.4 万吨，同比降 61%；混合胶出口到中国合计为 2.5 万吨，同比增 150%。综合来看，印尼前 2 个月天然橡胶、混合胶合计出口 23.9 万吨，同比降 19%；合计出口到中国 4.9 万吨，同比降 31%。

【逻辑分析】

4 月初，美元指数连续 2 个月走强至 99.6 点，同比下滑-1.1%，连续 3 个月边际走强，利空商品。国内全钢轮胎产线开工率减产至 70.7%，同比增产+3.5%，连续 4 周边际增产；国内半钢轮胎产线开工率连续 2 周减产至 77.7%，同比减产-6.0%，连续 4 周边际增产。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至 16575 点近日低位处；NR 主力 06 合约多单持有，止损宜上移至 13770 点近日低位处。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-04-02）

天然橡胶及 20 号胶：ANRPC 总出口量持续减少

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16640 点，上涨+135 点或+0.82%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16700-16750 元/吨，越南 3L 混合报收 17000-17100 元/吨，泰国烟片报收 19900-20200 元/吨，产地标二报收 14500-14600 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 13895 点，上涨+125 点或+0.91%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 198.3 点，上涨+2.3 点或+1.17%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2600 美元/吨，泰标近港船货报收 2030-2055 美元/吨，泰混近港船货报收 2030-2055 美元/吨，马标近港船货报收 2020-2045 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15700-15710 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 16845 点，上涨+60 点或+0.36%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 17500-17600 元/吨，山东民营顺丁报收 17200-17500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 17400-17600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 17700-18000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 17500-18000 元/吨。山东地区丁二烯报收 17500-17800 元/吨。

【重要资讯】

援引 ANRPC 报告：2 月全球天胶产量预计为 99.4 万吨，环比下降 23.9%；消费量预计为 108.8 万吨，环比下降 15.9%。前 2 个月累计产量同比下降 0.5%，累计消费量同比下降 6.1%。展望 2026 年全年，全球天胶产量预计同比增长 2.2%至 1532.4 万吨，其中马来西亚、斯里兰卡等国产量增幅显著。全球消费量预计同比增长 1.4%至 1560.2 万吨，菲律宾、马来西亚、柬埔寨等国消费增长较快，而泰国、越南、斯里兰卡等国消费量预计将出现下滑。

【逻辑分析】

2 月，ANRPC 成员国天然橡胶总出口量增长至 80.9 万吨，同比增长+3.9%，涨幅连续 8 个月收窄，边际减量，利空商品。2 月，泰国橡胶机械设备及配件进口金额减少至 6567 万美元，同比增长+29.4%，涨幅创 2021 年 12 月以来新高，连续 3 个月加速增长，利多泰标。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约少量试多，宜在 16410 点近日低位处设置止损；NR 主力 06 合约少量试多，宜在 13650 点近日低位处设置止损。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-04-01）

天然橡胶及 20 号胶：全球股市市值加速上涨

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16830 点，上涨+430 点或+2.62%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16300-16350 元/吨，越南 3L 混合报收 16650-16750 元/吨，泰国烟片报收 19700-19800 元/吨，产地标二报收 14400-14500 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力完成换月，06 合约报收 13975 点，上涨+305 点或+2.23%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 196.0 点，下跌-2.8 点或-1.41%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2580 美元/吨，泰标近港船货报收 2020-2045 美元/吨，泰混近港船货报收 2020-2045 美元/吨，马标近港船货报收 2010-2035 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15640-15660 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 18000 点，上涨+650 点或+3.75%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 17700-17800 元/吨，山东民营顺丁报收 17400-17600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 17700-17800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 18000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 17900-18000 元/吨。山东地区丁二烯报收 17500-17800 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2025 年泰国天胶产量料增加 0.6%至 484 万吨，2024 年为 481 万吨。其中，北部地区增 3.1%至 30.3 万吨；东北地区增 1.4%至 142 万吨；中部地区降 1.7%至 40.3 万吨；南部地区增 0.2%至 271.1 万吨。数据显示，全年收割面积料微降 0.1%至 2236 万莱，2024 年为 2238 万莱。其中，北部地区增 0.7%至 145 万莱；东北地区增 0.2%至 607 万莱；中部地区降 0.9%至 215 万莱；南部地区降 0.2%至 1269 万莱。2025 年，收割面积减少，因中部和南部地区胶农砍伐了产量较低的老橡胶树转而种植榴莲和油棕等果树和多年生树木。产量增加，主要是当年足够的降雨量、橡胶树落叶病爆发概率下降、亩产提升抵消收割面积缩减影响。

【逻辑分析】

2026 年 2 月，全球股票市值连续 3 个月增长至 157.9 万亿美元，同比增长+21.1%，涨幅创 2021 年 11 月以来新高，边际上涨，利多商品。2026 年 2 月，国内汽车制造业产成品存货累库至 4580 亿元，同比累库+8.1%，涨幅收窄，边际去库，小幅利多泰标。

【交易策略】

1.单边：RU05 合约观望；RU 主力 09 合约观望，关注 16340 点近日低位处的支撑；NR05 合约观望。

2.套利（多-空）：NR2605-RU2605（1 手对 1 手）报收-2870 点，宜减持观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-03-31）

天然橡胶及 20 号胶：商品房销售面积减少

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16595 点，上涨+30 点或+0.18%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16350-16400 元/吨，越南 3L 混合报收 16700-16750 元/吨，泰国烟片报收 19500-19800 元/吨，产地标二报收 14300-14400 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 13865 点，上涨+20 点或+0.14%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 198.8 点，上涨+0.6 点或+0.30%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2580 美元/吨，泰标近港船货报收 2040-2050 美元/吨，泰混近港船货报收 2040-2050 美元/吨，马标近港船货报收 2030-2040 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15760-15790 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 17885 点，上涨+160 点或+0.90%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 17900-18100 元/吨，山东民营顺丁报收 17600-18000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 17900-18000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 18000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 17900-18000 元/吨。山东地区丁二烯报收 17950-18300 元/吨。

【重要资讯】

援引 LMC Automotive 报告：2026 年 2 月，全球轻型车市场开局疲软，经季节调整的年化销量为 8,660 万辆。受中美两大市场拖累，当月全球销量同比下降 8.5%，至 604 万辆。具体来看，中国市场因政策支持减弱，消费需求受到抑制，销量出现剧烈收缩，是导致全球下滑的关键因素。美国市场则因电动车需求疲软及购车成本上升，轻型车销量同样显著下滑。相比之下，西欧市场在经历 1 月低迷后有所反弹，表现相对积极。展望未来，中东局势的演变及其对能源价格和供应链的潜在冲击，给全球轻型车市场带来严峻挑战，短期内市场前景依然不乐观。

【逻辑分析】

2 月，国内挖掘机销量连续 2 个月减少至 0.68 万台，同比减少-54.4%，边际减量，小幅利空商品。2 月，国内商品房月均销售面积报收 0.46 亿平方米，同比减少-14.5%，连续 5 个月加速下跌，小幅利空泰标。援引第三方统计：国内青岛保税区区内库存去库至 12.0 万吨，同比累库+47.5%，涨幅连续 2 周收窄；区外库存连续 2 周累库至 57.1 万吨，同比+32.6%，涨幅连续 3 周收窄。

【交易策略】

1.单边：RU05 合约多单持有，止损宜上移至 16410 点近日低位处；RU 主力 09 合约空单持有，宜在 16700 点近日高位处设置止损；NR 主力 05 合约多单持有，止损宜上移至 13680 点近日低位处。

2.套利（多-空）：NR2605-RU2605（1 手对 1 手）报收-2690 点持有，止损宜上移至-2815 点近日低位处。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-03-30）

天然橡胶及 20 号胶：轮胎产成品继续去化

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力完成换月，09 合约报收 16500 点，下跌-55 点或-0.33%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16450-16500 元/吨，越南 3L 混合报收 16900 元/吨，泰国烟片报收 19500-19800 元/吨，产地标二报收 14350-14450 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 13740 点，上涨+5 点或+0.04%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 198.2 点，上涨+2.1 点或+1.07%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2580 美元/吨，泰标近港船货报收 2035-2050 美元/吨，泰混近港船货报收 2035-2050 美元/吨，马标近港船货报收 2025-2040 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15630-15660 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 17920 点，上涨+80 点或+0.45%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 17900-18100 元/吨，山东民营顺丁报收 17600-18000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 17900-18000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 18000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 17900-18000 元/吨。山东地区丁二烯报收 18150-18300 元/吨。

【重要资讯】

援引欧洲汽车制造商协会（ACEA）数据：2026 年 2 月欧盟乘用车市场销量增长 1.4%至 865,437 辆。前 2 个月累计销量同比下降 1.2%至 166 万辆，缓解了 1 月份年初的严峻形势。今年迄今为止，纯电动汽车市场份额已达 18.8%，高于上年同期的 15.2%，凸显了其持续增长的潜力。混合动力汽车是消费者最青睐的动力类型，占比达 38.7%，其中插电式混合动力汽车的市场地位不断巩固，凸显了采取技术中立的脱碳路径的重要性。与此同时，汽油和柴油汽车的合计市场份额下降至 30.6%，低于去年同期的 38.7%。

【逻辑分析】

3 月至今，标准普尔 500 指数连续 2 个月下跌至 6692 点，同比上涨+16.3%，连续 4 个月边际上涨，利多商品。截至上周五：上期所 RU 合约库存小计维持 13.76 万吨，高于库存期货（仓单）+1.22 万吨；能源中心 NR 合约库存小计去库-6.0%至 4.58 万吨，同比去库-20.9%。国内全钢轮胎产线成品库存连续 7 周去库至 39.0 天，同比累库+1.2%，连续 2 周边际去库；半钢轮胎产线成品库存去库至 43.7 天，同比累库+2.1%，连续 8 周边际去库。

【交易策略】

1.单边：RU05 合约多单持有，止损宜上移至 16365 点近日低位处；RU 主力 09 合约少量试空，宜在 16700 点近日高位处设置止损；NR 主力 05 合约多单持有，止损宜上移至 13570 点近日低位处。

2.套利（多-空）：NR2605-RU2605（1 手对 1 手）报收-2740 点持有，宜在-2865 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-03-27）

天然橡胶及 20 号胶：轮胎边际增产

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16505 点，上涨+45 点或+0.27%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16300-16350 元/吨，越南 3L 混合报收 16750-16750 元/吨，泰国烟片报收 19700-19800 元/吨，产地标二报收 14300-14400 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 13690 点，上涨+55 点或+0.40%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 196.1 点，上涨+0.2 点或+0.10%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2520-2550 美元/吨，泰标近港船货报收 2035-2050 美元/吨，泰混近港船货报收 2035-2050 美元/吨，马标近港船货报收 2025-2040 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15570-15600 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 18425 点，上涨+450 点或+2.50%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 17700-17900 元/吨，山东民营顺丁报收 17500-17900 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 17800-17900 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 18000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 17800-18000 元/吨。山东地区丁二烯报收 18100-18500 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2026 年前 2 个月，越南出口天然橡胶合计 9.1 万吨，较去年的 10.2 万吨同比下降 11%。1-2 月，越南出口混合橡胶合计 20.5 万吨，较去年的 17.1 万吨同比增加 20%。1-2 月，越南天胶出口中国合计 2.1 万吨，较去年的 3.4 万吨同比下降 38%。1-2 月，越南混合橡胶出口中国合计 20.5 万吨，较去年的 17.1 万吨同比增加 20%。综合来看，1-2 月，越南天然橡胶、混合胶合计出口 29.6 万吨，较去年的 27.3 万吨同比增加 8.4%；合计出口中国 22.6 万吨，较去年的 20.5 万吨同比增 10%。

【逻辑分析】

1 月，美国汽车及零部件新订单金额减少至 678.1 亿美元，同比增长+13.1%，连续 3 个月涨幅扩大，利多商品。2 月，国内新的充气橡胶轮胎出口金额连续 2 个月减少至 16.97 亿美元，同比增长+15.6%，涨幅创 2023 年 12 月以来新高，边际增量，利多能源。国内全钢轮胎产线开工率连续 5 周增产至 70.8%，同比增产+0.9%，连续 3 个月边际增产；半钢轮胎产线开工率连续 5 周增产至 78.3%，同比减产-7.4%，连续 3 个月边际增产。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 05 合约多单持有，宜在 16220 点近日低位处设置止损；NR 主力 05 合约多单持有，止损宜上移至 13530 点近日低位处。

2.套利（多-空）：NR2605-RU2605（1 手对 1 手）报收-2815 点持有，止损宜上移至-2865 点近日低位处。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-03-26）

天然橡胶及 20 号胶：泰国降雨继续减量

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16410 点，下跌-20 点或-0.12%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16300-16350 元/吨，越南 3L 混合报收 16750-16750 元/吨，泰国烟片报收 19600-20000 元/吨，产地标二报收 14300-14400 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 13560 点，下跌-5 点或-0.04%；新加坡 TF 主力完成换月，06 合约报收 195.9 点，上涨+3.4 点或+1.77%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2520-2550 美元/吨，泰标近港船货报收 2030-2050 美元/吨，泰混近港船货报收 2030-2050 美元/吨，马标近港船货报收 2020-2040 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15510-15530 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 17635 点，下跌-85 点或-0.48%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 17500-17700 元/吨，山东民营顺丁报收 17000-17300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 17600-17700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 17500-17800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 17800-17900 元/吨。山东地区丁二烯报收 18100-18200 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2026 年前 2 个月，泰国出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为 45 万吨，同比降 15%。1-2 月，出口到中国天然橡胶合计为 18.1 万吨，同比降 23%。1-2 月，泰国出口混合胶为 29.7 万吨，同比增 6%；混合胶出口到中国 29.7 万吨，同比增 8%。综合来看，泰国前 2 个月天然橡胶、混合胶合计出口 74.7 万吨，同比降 7.4%；合计出口中国 47.8 万吨，同比降 6%。

【逻辑分析】

3 月至今，波罗的海干散货运费指数连续 2 个月上涨至 2058 点，同比上涨+29.5%，涨幅收窄，边际下跌，利空商品。3 月至今，泰国天然橡胶产量加权日均降雨量下降至 0.76mm/日，同比减少-0.41mm/日，连续 6 个月边际减量，利空泰标。3 月至今，青岛保税区内外总库存连续 5 个月累库至 68.12 万吨，同比累库+34.7%，涨幅连续 6 个月收窄，边际去库，利多泰标。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 05 合约多单持有，止损宜上移至 16220 点近日低位处；NR 主力 05 合约多单持有，止损宜上移至 13285 点近日低位处。

2.套利（多-空）：NR2605-RU2605（1 手对 1 手）报收-2850 点持有，止损宜上移至-2960 点近日低位处。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-03-25）

天然橡胶及 20 号胶：深色胶进口持续减量

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16315 点，上涨+90 点或+0.55%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16050-16100 元/吨，越南 3L 混合报收 16500-16550 元/吨，泰国烟片报收 19600-19800 元/吨，产地标二报收 14200-14300 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 13440 点，上涨+130 点或+0.98%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 192.5 点，上涨+2.5 点或+1.32%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2460-2520 美元/吨，泰标近港船货报收 2005-2025 美元/吨，泰混近港船货报收 2005-2025 美元/吨，马标近港船货报收 1995-2015 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15350-15370 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 17270 点，上涨+470 点或+2.80%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 17100-17200 元/吨，山东民营顺丁报收 16800-17000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 17100-17200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 17100-17400 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 17200-17300 元/吨。山东地区丁二烯报收 18000-18200 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 消息：受汽车及电动汽车消费增长、基建扩张和出口机遇推动，2026 年印度天然橡胶需求预计增长 3.6%，增速领跑全球。全印橡胶工业协会主席 Anay Gupta 指出，得益于产能升级、供应链多元化及贸易协定红利，印度正崛起为全球橡胶关键参与者，轮胎与非轮胎板块将同步扩张。全球层面，受恶劣天气、种植园老化及病害影响，主要产区减产 30%-35%。预计 2026 年全球天然橡胶需求达 1560 万吨，供应仅 1520 万吨，连续六年出现结构性缺口。关税变动或将促使出口流向东盟、欧洲及非洲。此外，行业正加速向可持续转型，企业纷纷加大 ESG 实践、特种材料研发及循环经济解决方案的投资力度，推动产业向高附加值方向演进。

【逻辑分析】

2 月，EuroCoin 指数上涨至+0.54 点，同比上涨+0.11 点，涨幅扩大，小幅利多商品。2 月，国内汽车库存预警指数去库至 56.2%，边际累库，小幅利空商品。2 月，国内标胶、复合胶及混合胶进口总量连续 2 个月减少至 39.5 万吨，同比减少-4.9%，连续 6 个月边际减量，利多 NR。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 05 合约多单持有，止损宜上移至 16025 点近日低位处；NR 主力 05 合约多单持有，止损宜上移至 13130 点近日高位处。

2.套利（多-空）：NR2605-RU2605（1 手对 1 手）报收-2875 点持有，止损宜上移至-3120 点近日低位处。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-03-24）

天然橡胶及 20 号胶：青岛保税区边际去库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16180 点，上涨+35 点或+0.22%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16000-16050 元/吨，越南 3L 混合报收 16500-16550 元/吨，泰国烟片报收 19600-19800 元/吨，产地标二报收 14300-14400 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 13155 点，上涨+100 点或+0.77%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 190.0 点，上涨+2.1 点或+1.12%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2460-2520 美元/吨，泰标近港船货报收 1975-1995 美元/吨，泰混近港船货报收 1975-1995 美元/吨，马标近港船货报收 1965-1985 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15230-15250 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 16515 点，下跌-955 点或-5.47%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16900-17000 元/吨，山东民营顺丁报收 16300-16600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16800-17000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16700-16800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 16300-16600 元/吨。山东地区丁二烯报收 17500-18500 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 消息：尽管近年来历经波折与困境，欧洲轻型车产销量在很大程度上走势一致：2019–23 年期间，销量和产量的复合年均增长率分别为-3.8%和-4%。但此后两者的走势开始分化，2024 年该地区产量下降 3.9%，2025 年下降 1.5%；而销量却分别增长 4.6%和 0.6%。这一分化表明，欧洲车企已无法再依靠扩大内需来拉动产量增长。随着进口车占据更大市场份额，欧洲本土生产车型在欧洲轻型车销量中的占比持续萎缩，进一步凸显了这一趋势，具体占比从 2019 年的 87%降至 2025 年的 78%。

【逻辑分析】

3 月至今，中债综合指数连续 3 个月走强至 256.9 点，同比上涨+2.0%，连续 2 个月加速走强，利空商品。2 月，烟胶片进口数量连续 2 个月减少至 2.72 万吨，同比减少-3.6%，连续 5 个月边际减量，利多 RU。援引隆众口径数据：国内青岛保税区区内库存连续 8 周累库至 12.2 万吨，边际去库；区外库存累库至 56.4 万吨，同比累库+33.6%，连续 2 周边际去库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 05 合约多单持有，止损宜上移至 15955 点近日低位处；NR 主力 05 合约择机试多，宜在 12875 点近日低位处设置止损。

2.套利（多-空）：NR2605-RU2605（1 手对 1 手）报收-3025 点持有，止损宜上移至-3135 点近日低位处。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-03-23）

天然橡胶及 20 号胶：全钢胎去库，半钢胎累库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16010 点，上涨+190 或+1.19%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 15950-16000 元/吨，越南 3L 混合报收 16450-16550 元/吨，泰国烟片报收 19600-19800 元/吨，产地标二报收 14000-14200 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 13015 点，上涨+150 点或+1.17%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 187.9 点，下跌-0.5 点或-0.27%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2460-2520 美元/吨，泰标近港船货报收 1955-1975 美元/吨，泰混近港船货报收 1955-1975 美元/吨，马标近港船货报收 1945-1965 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15070-15080 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 16615 点，上涨+630 点或+3.94%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15400-15500 元/吨，山东民营顺丁报收 15100-15400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15400-15500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15600-15700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15400-15500 元/吨。山东地区丁二烯报收 15800-16200 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 消息：缅甸橡胶种植者和生产商协会周四表示，在 2025-2026 财年的前 11 个月，缅甸出口了约 35 万吨橡胶，出口收入约为 5 亿美元。缅甸大部分橡胶出口到中国，其他出口目的地包括马来西亚、印度尼西亚、印度、越南和韩国。该国橡胶种植面积已超过 160 万英亩，孟邦是主要的橡胶产区，其次是德林达依地区和克伦邦。

【逻辑分析】

3 月，国际金价连续 8 个月上涨至 5028 美元/盎司，同比上涨+52.2%，连续 4 个月加速上涨，利多商品的同时，利空能源。截至上周五：上期所 RU 合约库存小计累库+1.2%至 13.76 万吨，高于库存期货（仓单）+1.22 万吨；能源中心 NR 合约库存小计去库-4.0%至 4.87 万吨，同比去库-19.8%；国内全钢轮胎产线成品库存连续 6 周去库至 41.1 天，同比累库+5.2%，涨幅收窄；国内半钢轮胎产线成品库存连续 2 周累库至 44.6 天，同比累库+3.4%，连续 7 周涨幅收窄。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 05 合约择机试多，宜在 15885 点近日低位处设置止损；NR 主力 05 合约观望，关注 12765 点近日低位处的支撑。

2.套利（多-空）：NR2605-RU2605（1 手对 1 手）报收-3175 点持有，止损宜上移至-3235 点近日低位处。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-03-20）

天然橡胶及 20 号胶：RU 仓单环比累库，速率放缓

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16010 点，下跌-80 点或-0.50%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16000-16100 元/吨，越南 3L 混合报收 16550-16600 元/吨，泰国烟片报收 19700-19800 元/吨，产地标二报收 14150-14300 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 12845 点，下跌-80 点或-0.62%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 188.4 点，下跌-2.7 点或-1.41%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2460-2520 美元/吨，泰标近港船货报收 1960-1980 美元/吨，泰混近港船货报收 1960-1980 美元/吨，马标近港船货报收 1950-1970 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15100-15120 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 15640 点，上涨+100 点或+0.64%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15200-15300 元/吨，山东民营顺丁报收 14700-15100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15200-15300 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15500-15600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15400-15500 元/吨。山东地区丁二烯报收 14850-15200 元/吨。

【重要资讯】

援引央视网消息：近日，自然资源部联合国家林草局出台通知，明确“新增建设用地优先保障重大项目和民生事业，原则上不用于经营性房地产开发”。官方解读称，此举并非停止供地，而是将重心转向盘活存量资源。通知确立硬约束：除能源交通水利等单独选址项目外，各地年度新增建设用地不得超过盘活存量面积，即“盘活一亩，方能新增一亩”，以此遏制城市无序扩张，推动发展转型。有限的新增指标将优先投向两大领域：一是能源交通水利等重点工程及新质生产力产业；二是城中村改造、公共服务设施等民生项目。未来，房地产用地将更多依赖存量挖潜，新增土地全力护航国家战略与民生福祉，引导企业“拿好地、盖好房”。

【逻辑分析】

2025 年 12 月，国房景气指数连续 9 个月回落至 91.5 点，同比下滑-1.2%，连续 8 个月边际下滑，利空商品。3 月至今，RU 合约库存小计连续 3 个月累库至 13.4 万吨，同比去库-6.7 万吨，加速去库，利多 RU。国内全钢轮胎产线开工率连续 4 周增产至 70.7%，连续 2 周边际增产；国内半钢轮胎产线开工率连续 4 周增产至 78.3%，连续 2 周边际增产。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 05 合约观望，关注 15835 点近日低位处的支撑；NR 主力 05 合约少量试空，宜在 13035 点近日低位处设置指数。

2.套利（多-空）：NR2605-RU2605（1 手对 1 手）报收-3165 点持有，宜在-3325 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-03-19）

天然橡胶及 20 号胶：NR 仓单持续去库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16405 点，上涨+5 点或+0.03%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16250-16350 元/吨，越南 3L 混合报收 16700-16750 元/吨，泰国烟片报收 19700-19800 元/吨，产地标二报收 14400-14600 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 13125 点，上涨+20 点或+0.15%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 191.0 点，下跌-3.9 点或-2.00%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2490-2520 美元/吨，泰标近港船货报收 1980-2005 美元/吨，泰混近港船货报收 1980-2005 美元/吨，马标近港船货报收 1970-1995 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15280-15320 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 15930 点，上涨+670 点或+4.39%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15100-15200 元/吨，山东民营顺丁报收 14700-14900 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15100-15200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15400-15600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15300-15400 元/吨。山东地区丁二烯报收 14700-14900 元/吨。

【重要资讯】

援引海关总署数据：2026 年 1 月中国橡胶轮胎出口量达 81 万吨，同比增长 4.1%；出口金额为 138 亿元，同比下降 1.3%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达 78 万吨，同比增长 4%；出口金额为 132 亿元，同比下降 1.4%。按条数计算，出口量达 6,401 万条，同比增长 1%。1 月汽车轮胎出口量为 68 万吨，同比增长 3.5%；出口金额为 112 亿元，同比下降 2.5%。

【逻辑分析】

2 月，国内制造业 PMI 连续 2 个月下滑至 49.0 点，创 26 个月以来新低，同比下滑-2.4%，边际走弱，小幅利空商品。3 月，全球汽车行业指数回落至-41.5 点，同比下滑-12.9 点，连续 2 个月边际下滑，小幅利空泰标。3 月至今，NR 合约期货库存连续 4 个月去库至 5.13 万吨，同比去库-23.1%，连续 2 个月加速去库，利多 NR 月差。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 05 合约观望，关注 16290 点近日低位处的支撑；NR 主力 05 合约观望。

2.套利（多-空）：NR2605-RU2605（1 手对 1 手）报收-3280 点持有，止损宜上移至-3325 点近日低位处。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-03-18）

天然橡胶及 20 号胶：全国干胶库存连续累库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16635 点，下跌-165 点或-0.98%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16800-16900 元/吨，越南 3L 混合报收 17050-17100 元/吨，泰国烟片报收 19800-20000 元/吨，产地标二报收 14650-14700 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 13325 点，下跌-145 点或-1.08%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 194.9 点，下跌-0.6 点或-0.31%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2540 美元/吨，泰标近港船货报收 2015-2040 美元/吨，泰混近港船货报收 2015-2040 美元/吨，马标近港船货报收 2005-2030 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15580-15600 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 15545 点，上涨+15 点或+0.10%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15100-15200 元/吨，山东民营顺丁报收 14700-15100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15100-15200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15500-15600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15300-15400 元/吨。山东地区丁二烯报收 14700-15000 元/吨。

【重要资讯】

援引国际商报消息：2025 年，中国工程机械设备及零部件出口 602.3 亿美元，同比增长 13.9%。2026 年以来，中国工程机械龙头企业接连斩获海外大单。2 月，中联重科在其举办的全球客户活动中签约 11 亿元海外订单；三一集团在达曼举办的 2026 沙特重型机械展期间获得数亿元意向订单，这些龙头企业的开年佳绩，折射出中国工程机械在全球市场竞争力的持续提升。

【逻辑分析】

3 月至今，RJ/CRB 商品价格指数连续 4 个月上涨至 346.7 点，同比上涨+13.0%，涨幅创 14 个月以来新高，边际上涨，利多商品。1 月，泰国橡胶制造业（含轮胎）用电量增长至 3.44 亿千瓦时，同比减少-5.3%，跌幅收窄，小幅利多泰标。3 月至今，国内干胶库存连续 5 个月累库至 138.0 万吨，同比累库+9.4%，涨幅创 26 个月以来新高，利空 RU。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 05 合约观望；NR 主力 05 合约观望。

2.套利（多-空）：NR2605-RU2605（1 手对 1 手）报收-3310 点，择机介入，宜在-3405 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-03-17）

天然橡胶及 20 号胶：全国干胶库存连续累库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16635 点，下跌-165 点或-0.98%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16800-16900 元/吨，越南 3L 混合报收 17050-17100 元/吨，泰国烟片报收 19800-20000 元/吨，产地标二报收 14650-14700 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 13325 点，下跌-145 点或-1.08%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 194.9 点，下跌-0.6 点或-0.31%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2540 美元/吨，泰标近港船货报收 2015-2040 美元/吨，泰混近港船货报收 2015-2040 美元/吨，马标近港船货报收 2005-2030 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15580-15600 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 15545 点，上涨+15 点或+0.10%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15100-15200 元/吨，山东民营顺丁报收 14700-15100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15100-15200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15500-15600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15300-15400 元/吨。山东地区丁二烯报收 14700-15000 元/吨。

【重要资讯】

援引国际商报消息：2025 年，中国工程机械设备及零部件出口 602.3 亿美元，同比增长 13.9%。2026 年以来，中国工程机械龙头企业接连斩获海外大单。2 月，中联重科在其举办的全球客户活动中签约 11 亿元海外订单；三一集团在达曼举办的 2026 沙特重型机械展期间获得数亿元意向订单，这些龙头企业的开年佳绩，折射出中国工程机械在全球市场竞争力的持续提升。

【逻辑分析】

3 月至今，RJ/CRB 商品价格指数连续 4 个月上涨至 346.7 点，同比上涨+13.0%，涨幅创 14 个月以来新高，边际上涨，利多商品。1 月，泰国橡胶制造业（含轮胎）用电量增长至 3.44 亿千瓦时，同比减少-5.3%，跌幅收窄，小幅利多泰标。3 月至今，国内干胶库存连续 5 个月累库至 138.0 万吨，同比累库+9.4%，涨幅创 26 个月以来新高，利空 RU。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 05 合约观望；NR 主力 05 合约观望。

2.套利（多-空）：NR2605-RU2605（1 手对 1 手）报收-3310 点，择机介入，宜在-3405 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-03-16）

天然橡胶及 20 号胶：RU 仓端累库小幅增速

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16845 点，上涨+80 点或+0.48%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16900-17000 元/吨，越南 3L 混合报收 17100-17200 元/吨，泰国烟片报收 19800-20000 元/吨，产地标二报收 14700-14750 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 13430 点，上涨+110 点或+0.83%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 195.1 点，下跌-2.7 点或-1.37%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2540 美元/吨，泰标近港船货报收 2010-2030 美元/吨，泰混近港船货报收 2010-2030 美元/吨，马标近港船货报收 2000-2020 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15520-15550 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 15950 点，上涨+265 点或+1.69%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15200-15300 元/吨，山东民营顺丁报收 14700-15100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15200-15300 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15500-15600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15400-15500 元/吨。山东地区丁二烯报收 15000-15300 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：近日，美国卡博特公司宣布，完成对墨西哥碳素制造公司的收购。这笔交易，总价为 7000 万美元（约合人民币亿元），交易方式为现金。据了解，墨西哥碳素制造公司，原是普利司通旗下的炭黑工厂。该工厂自 2008 年起开始运营，紧邻卡博特墨西哥炭黑厂。2025 年 8 月，普利司通宣布，将这家工厂出售给卡博特公司。按照协议，其中生产的炭黑产品，会继续向普利司通长期供货。同年 7 月，该公司将泰国炭黑业务，出售给日本东海炭黑公司。

【逻辑分析】

2025 年 12 月，规模以上工业企业利润总额累计同比增长+0.6%，涨幅连续 3 个月收窄，利空商品。截至上周五：上期所 RU 合约库存小计累库+3.2%至 13.61 万吨，高于库存期货（仓单）+1.52 万吨；能源中心 NR 合约库存小计去库-2.1%至 5.07 万吨，同比去库-34.3%；国内全钢轮胎产线成品库存连续 5 周去库至 43.9 天，同比累库+6.8%，连续 7 周边际累库；国内半钢轮胎产线成品库存累库至 43.8 天，同比累库+4.1%，连续 6 周边际去库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 05 合约少量说多，宜在 16650 点近日低位处设置止损；NR 主力 05 合约观望，关注 13275 点近日低位处的支撑。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：RU2605 沽 15750 合约报收 160 点，宜减持观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-03-13）

天然橡胶及 20 号胶：全钢开工阶段新高

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17085 点，上涨+10 点或+0.06%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17150-17250 元/吨，越南 3L 混合报收 17300-17400 元/吨，泰国烟片报收 20000-20300 元/吨，产地标二报收 14750-14900 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 13655 点，上涨+20 点或+0.15%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 197.8 点，下跌-0.4 点或-0.20%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2540 美元/吨，泰标近港船货报收 2050-2070 美元/吨，泰混近港船货报收 2050-2070 美元/吨，马标近港船货报收 2040-2060 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15750-15780 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 15880 点，上涨+455 点或+2.95%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15000-15200 元/吨，山东民营顺丁报收 14500-15000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15200-15500 元/吨。山东地区丁二烯报收 14700-15400 元/吨。

【重要资讯】

援引马来西亚统计局数据：2026 年 1 月天胶出口量同比降 5.3%至 41,983 吨，环比增 30.6%。1 月马来西亚天胶进口量为 98,187 吨，同比降 2.5%，环比增 35%。1 月可监控天胶总产量为 28,579 吨，同比降 5.9%，环比降 0.4%。1 月马来西亚天然橡胶库存为 133,042 吨，环比增 9.3%。1 月国内天胶消费总量同比增 2.9%至 22,579 吨，环比降 9%。

【逻辑分析】

2 月，国内物流业景气指数连续 2 个月回落至 47.5 点，创 24 个月以来新低，同比下跌-3.7%，跌幅连续 3 个月收窄，利多商品。3 月至今，泰国天然胶乳生产毛利下降至-66 元/吨，同比增加+32 元/吨，连续 5 个月边际亏损，小幅利多浓乳。国内全钢轮胎产线开工率连续 4 周增长至 70.2%，创 2024 年 12 月以来新高，边际增产；国内半钢轮胎产线开工率连续 3 周增产至 77.7%，边际增产。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 05 合约观望，关注 17315 点前期高位处的压力；NR 主力 05 合约少量试多，宜在 13450 点近日低位处设置止损。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：RU2605 沽 15750 合约报收 118 点，卖出持有，止损宜下移至 155 点近日高位处。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-03-12）

天然橡胶及 20 号胶：ANRPC 出口总量连续减量

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17150 点，下跌-30 点或-0.17%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17000-17100 元/吨，越南 3L 混合报收 17200-17250 元/吨，泰国烟片报收 19800-20000 元/吨，产地标二报收 14800-14900 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 13695 点，下跌-25 点或-0.18%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 198.2 点，上涨+0.7 点或+0.35%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2510 美元/吨，泰标近港船货报收 2055-2065 美元/吨，泰混近港船货报收 2055-2065 美元/吨，马标近港船货报收 2045-2055 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15850-15870 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 15240 点，下跌-245 点或-1.58%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14800-14900 元/吨，山东民营顺丁报收 14300-14500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14800-14900 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14600-14700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15000-15200 元/吨。山东地区丁二烯报收 14300-14700 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：受原材料价格持续上涨影响，轮胎行业的涨价潮正愈演愈烈。3 月 10 日，双钱集团宣布，上调旗下所有系列产品价格，涨幅为 2%。同时，华东橡胶与正道轮胎也宣布，对国内替换市场的 TBR 产品价格，上调 3%-5%。前一天，已有多家轮胎企业集中发布涨价通知。整体来看，本轮涨价主要集中在 3 月下旬至 4 月初执行。当前，中东局势持续动荡，给全球供应链带来较大不确定性。业内分析认为，轮胎原材料价格上涨的趋势，短期内或难以逆转。

【逻辑分析】

2 月，国内商用车产量连续 2 个月减产至 27.3 万辆，同比减产-15.3%，乘用车产量连续 3 个月减产至 140.0 万辆，同比减产-24.3%。两类车型平均减产-19.8%，增速放缓，小幅利空商品。1 月，ANRPC 出口总量减少至 791 万吨，同比减少-1.4%，连续 7 个月边际减量，利多 RU。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 05 合约观望；NR 主力 05 合约观望，关注 13450 点近日低位处的支撑。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：RU2605 沽 15750 合约报收 114 点，卖出持有，宜在 207 点近日高位处设置止损。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-03-11）

天然橡胶及 20 号胶：泰国水杯价差持续走强

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17020 点，下跌-95 点或-0.56%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16650-16750 元/吨，越南 3L 混合报收 17050-17100 元/吨，泰国烟片报收 19800-20000 元/吨，产地标二报收 14700-14750 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 13570 点，下跌-115 点或-0.84%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 197.5 点，上涨+1.1 点或+0.56%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2510 美元/吨，泰标近港船货报收 2045-2050 美元/吨，泰混近港船货报收 2045-2050 美元/吨，马标近港船货报收 2035-2040 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15830-15850 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 14560 点，下跌-415 点或-2.77%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14500-14700 元/吨，山东民营顺丁报收 13900-14400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14500-14600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14700-14900 元/吨。山东地区丁二烯报收 14700-14900 元/吨。

【重要资讯】

援引经济参考报消息：全球汽车产销虽超 8000 万辆，但发展不平衡孕育新机遇。发展中国家城镇化提升与发达国家换购需求，叠加各国新能源政策，为商品出口与投资打开广阔空间。我国连续两年稳居全球第一大汽车出口国，凭借新能源全产业链系统优势，商品国际竞争力显著增强。“十五五”期间，商品出海策略将深度调整。首先，目标市场聚焦印度、东南亚、拉美等高增长潜力区，利用其辐射能力拓展周边。其次，贸易形态升级，从单纯整车出口转向“整车+零部件+服务+直接投资”多元模式。针对印、巴等国新能源战略，商品定位将侧重电动汽车，并依据当地格局走差异化路线，避开红海竞争。

【逻辑分析】

1 月，全球汽车销量减少至 718 万辆，同比增加+1.4%，涨幅连续 4 个月放缓，利空商品。3 月至今，RU 合约库存期货（仓单）连续 3 个月累库至 11.75 万吨，同比去库-52.5%，降幅连续 2 个月扩大，利多 RU 月差。3 月至今，泰国乳胶连续 3 个月上涨至 69.2 泰铢/公斤，杯胶同步上涨至 58.8 泰铢/公斤，水杯价差报收+10.4 泰铢/公斤，同比走强+6.5%，连续 4 个月边际走强，利多 RU。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 05 合约观望，关注 16650 点近日低位处的支撑；NR 主力 05 合约观望，关注 13360 点近日低位处的支撑。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：RU2605-沽-15750 合约报收 138 点，择机卖出，宜在 207 点近日高位处设置止损。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-03-10）

天然橡胶及 20 号胶：泰国橡胶业用电量边际减少

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16830 点，下跌-65 点或-0.38%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16650-16750 元/吨，越南 3L 混合报收 17050-17100 元/吨，泰国烟片报收 19800-20000 元/吨，产地标二报收 14700-14750 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 13560 点，下跌-50 点或-0.37%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 196.4 点，与上一日持平。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2510 美元/吨，泰标近港船货报收 2045-2050 美元/吨，泰混近港船货报收 2045-2050 美元/吨，马标近港船货报收 2035-2040 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15830-15850 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 15010 点，下跌-715 点或-4.55%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14500-14700 元/吨，山东民营顺丁报收 13900-14400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14500-14600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14700-14900 元/吨。山东地区丁二烯报收 14700-14900 元/吨。

【重要资讯】

援引经济参考报消息：全球汽车产销虽超 8000 万辆，但发展不平衡孕育新机遇。发展中国家城镇化提升与发达国家换购需求，叠加各国新能源政策，为商品出口与投资打开广阔空间。我国连续两年稳居全球第一大汽车出口国，凭借新能源全产业链系统优势，商品国际竞争力显著增强。“十五五”期间，商品出海策略将深度调整。首先，目标市场聚焦印度、东南亚、拉美等高增长潜力区，利用其辐射能力拓展周边。其次，贸易形态升级，从单纯整车出口转向“整车+零部件+服务+直接投资”多元模式。针对印、巴等国新能源战略，商品定位将侧重电动汽车，并依据当地格局走差异化路线，避开红海竞争。

【逻辑分析】

1 月，全球汽车销量减少至 718 万辆，同比增加+1.4%，涨幅连续 4 个月放缓，利空商品。3 月至今，RU 合约库存期货（仓单）连续 3 个月累库至 11.75 万吨，同比去库-52.5%，降幅连续 2 个月扩大，利多 RU 月差。3 月至今，泰国乳胶连续 3 个月上涨至 69.2 泰铢/公斤，杯胶同步上涨至 58.8 泰铢/公斤，水杯价差报收+10.4 泰铢/公斤，同比走强+6.5%，连续 4 个月边际走强，利多 RU。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 05 合约观望，关注 16525 点近日低位处的支撑；NR 主力 05 合约观望，关注 13300 点近日低位处的支撑。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-03-09）

天然橡胶及 20 号胶：节后轮胎库存去化

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16785 点，下跌-50 点或-0.30%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16550-16650 元/吨，越南 3L 混合报收 16900-16950 元/吨，泰国烟片报收 19800-20000 元/吨，产地标二报收 14500-14700 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 13575 点，上涨+5 点或+0.04%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 196.5 点，上涨+1.1 点或+0.56%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2480 美元/吨，泰标近港船货报收 2015-2040 美元/吨，泰混近港船货报收 2015-2040 美元/吨，马标近港船货报收 2005-2030 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15650-15680 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 15050 点，上涨+395 点或+2.70%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14000-14100 元/吨，山东民营顺丁报收 13800-14000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14000-14100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14100-14200 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14000-14100 元/吨。山东地区丁二烯报收 12800-13000 元/吨。

【重要资讯】

援引国家统计局数据：2025 年我国社会物流总费用与 GDP 的比率降至 13.9%。在制造业、农业、商贸流通等核心产业，物流成本已经从“可优化项”成为产业升级的核心考量。从传统的重资产实体货运，到算法驱动的网络货运，再到如今的新型物流撮合交易平台，物流行业正迎来数智化转型深化、模式创新迭代的关键期，也折射出我国物流产业从规模扩张向质量提升的深刻变革。

【逻辑分析】

1 月，全球股票市值下降至 149.0 万亿美元，同比上涨+14.1%，涨幅收窄，利空商品。截至上周五：山东全钢轮胎产线成品库存连续 4 周去库至 45.8 天，同比累库+6.4%，连续 6 周边际累库；山东半钢轮胎产线成品库存连续 5 周去库至 43.1 天，同比累库+5.0%，连续 5 周边际累库；上期所 RU 合约库存小计累库+5.4%至 13.18 万吨，高于库存期货（仓单）+1.42 万吨；能源中心 NR 合约库存小计去库-1.2%至 5.18 万吨。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 05 合约观望，关注 16525 点近日低位处的支撑；NR 主力 05 合约观望，关注 13300 点近日低位处的支撑。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-03-06）

天然橡胶及 20 号胶：橡塑业用电量增幅收窄

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16570 点，上涨+15 点或+0.09%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16650-16750 元/吨，越南 3L 混合报收 16900-17050 元/吨，泰国烟片报收 19700-20000 元/吨，产地标二报收 14600-14750 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 13360 点，下跌-10 点或-0.07%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 194.5 点，上涨+0.6 点或+0.31%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2480 美元/吨，泰标近港船货报收 1995-2020 美元/吨，泰混近港船货报收 1995-2020 美元/吨，马标近港船货报收 1985-2010 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15480-15520 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 14110 点，与上一日持平。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13400-13500 元/吨，山东民营顺丁报收 13100-13300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13400-13500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13600-13800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13400-13600 元/吨。山东地区丁二烯报收 12200-12650 元/吨。

【重要资讯】

援引美国轮胎制造商协会（USTMA）预测：预计 2026 年美国轮胎总出货量将增加 0.7%至 3.389 亿条，高于 2025 年的 3.363 亿条和 2019 年的 3.327 亿条。这一数字超过了 2024 年创下的 3.373 亿条的纪录。与 2025 年相比，乘用车、轻型卡车和卡车轮胎的原装配套（OE）出货量预计分别增长 0.8%、1.2%和 8.3%，总计增加 80 万条。乘用车、轻型卡车和卡车轮胎的替换出货量预计也将分别增长 0.6%、0.8%和 0.2%，总计增加 170 万条。

【逻辑分析】

3 月，花旗全球经济意外指数上涨至+25.7 点，同比上涨+17.7 点，涨幅收窄，小幅利空商品。2025 年 12 月，国内橡塑业用电量增长家 180.3 亿千瓦时，同比增产+4.8%，涨幅收窄，小幅利空 RU。国内全钢轮胎产线开工率增产至 65.9%，连续 4 周边际减产；国内半钢轮胎产线开工率增产至 74.0%，连续 4 周边际减产。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 05 合约观望，关注 16460 点近日低位处的支撑；NR 主力 05 合约观望，关注 13275 点近日低位处的支撑。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-03-05）

天然橡胶及 20 号胶：厄尔尼诺指数继续降温

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16695 点，下跌-45 点或-0.27%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16550-16650 元/吨，越南 3L 混合报收 16900-17000 元/吨，泰国烟片报收 19600-20000 元/吨，产地标二报收 14500-14700 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 13490 点，下跌-45 点或-0.33%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 196.8 点，下跌-0.1 点或-0.05%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2460 美元/吨，泰标近港船货报收 2010-2015 美元/吨，泰混近港船货报收 2010-2015 美元/吨，马标近港船货报收 2000-2005 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15620-15630 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13795 点，下跌-85 点或-0.61%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13300 元/吨，山东民营顺丁报收 12900-13100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13200-13300 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13100-13200 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13300-13400 元/吨。山东地区丁二烯报收 11200-11500 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 初步数据：ANRPC 最新发布的 2026 年 1 月报告预测，1 月全球天胶产量料增 4.3%至 140.9 万吨，环比则降 1%；天胶消费量料增 4.4%至 128.7 万吨，环比则降 1.8%。2026 年全球天胶产量料同比增加 2.2%至 1532.4 万吨。2026 年全球天胶消费量料同比增加 1.4%至 1560.2 万吨。报告指出，2026 年 1 月天然橡胶市场价格出现了显著上涨，这是由于油价飙升以及轮胎制造商（尤其是中国）需求增加共同推动的。尽管市场面临各种全球经济的压力，但市场人气仍然坚挺，这受到轮胎行业出现的复苏迹象支撑。

【逻辑分析】

1 月，中国物流业景气指数回落至 51.2 点，同比上涨+3.0%，连续 2 个月边际走强，小福利多商品。1 月，厄尔尼诺指数升温至-0.39℃，同比升温+0.06℃，为 21 个月以来首次同比升温，继续边际升温，利空 RU。1 月，ANRPC 成员国总产量连续 3 个月减产至 1056 万吨，同比增产+8.0%，涨幅创 48 个月以来新高，但累计产量增速连续 4 个月放缓，小幅利多泰标。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 05 合约观望；NR 主力 05 合约观望。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-03-04）

天然橡胶及 20 号胶：泰国进口橡胶机械增量

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16490 点，下跌-345 点或-2.05%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16900-17000 元/吨，越南 3L 混合报收 17050-17200 元/吨，泰国烟片报收 19700-20000 元/吨，产地标二报收 14700-14900 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 13290 点，下跌-300 点或-2.21%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 194.8 点，下跌-3.4 点或-1.72%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2460 美元/吨，泰标近港船货报收 2020-2055 美元/吨，泰混近港船货报收 2020-2055 美元/吨，马标近港船货报收 2010-2045 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15680-15700 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13640 点，上涨+100 点或+0.74%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13000 元/吨，山东民营顺丁报收 12800-13000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13000-13100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13000-13100 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13200 元/吨。山东地区丁二烯报收 11100-11400 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 初步数据：2025 年印尼天然橡胶产量达 212 万吨，较 2024 年同期的 213 万吨微降 0.7%。2025 年种植面积达 314 万公顷，同比微降 0.3%，上年同期为 315 万公顷；收割面积达 222 万公顷，同比微降 0.9%，上年同期为 224 万公顷。

【逻辑分析】

3 月初，美元指数走强至 98.5 点，同比下跌-5.5%，跌幅连续 2 个月收窄，边际走强利空商品。1 月，泰国橡胶机械设备及配件进口金额增长至 7050 万美元，同比增长+15.3%，涨幅连续 2 个月扩大，边际走强，利多泰标。2 月，青岛保税区区内库存连续 4 个月累库至 10.93 万吨，区外库存连续 4 个月累库至 54.22 万吨，合计 65.15 万吨，同比累库+36.2%，涨幅连续 5 个月收窄，边际去库，利多泰标。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 05 合约择机试空，宜在 16820 点近日低位处设置止损；NR 主力 05 合约空单持有，止损宜下移至 13550 点近日高位处。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-03-03）

天然橡胶及 20 号胶：青岛保税区环、同比累库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17145 点，下跌-100 点或-0.58%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16800-16900 元/吨，越南 3L 混合报收 17000-17050 元/吨，泰国烟片报收 19400-20000 元/吨，产地标二报收 14600-14700 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 13865 点，下跌-100 点或-0.72%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 202.0 点，下跌-1.1 点或-0.54%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2460 美元/吨，泰标近港船货报收 2060-2100 美元/吨，泰混近港船货报收 2060-2100 美元/吨，马标近港船货报收 2050-2090 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15940-15960 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13345 点，下跌-145 点或-1.07%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12700-12800 元/吨，山东民营顺丁报收 12500-12600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12700-12800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12700-12800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12900-13100 元/吨。山东地区丁二烯报收 10550-10950 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2026 年 1 月，越南出口天然橡胶 6.2 万吨，较去年的 5.9 万吨同比增加 5%。其中，标胶出口 2.7 万吨，同比增 35%，包括 SVR10 出口 0.8 万吨，SVR3L 出口 1 万吨。1 月，越南出口混合橡胶 15.3 万吨，较去年的 10 万吨同比增加 53%。1 月，越南天胶出口中国 1.5 万吨，较去年的 2.6 万吨同比下降 42%。1 月，越南混合橡胶出口中国 15.3 万吨，较去年的 10 万吨同比增加 53%。综合来看，1 月，越南天然橡胶、混合胶合计出口 21.5 万吨，较去年的 15.9 万吨同比增 35%；合计出口中国 16.8 万吨，较去年的 12.6 万吨同比增 33%。

【逻辑分析】

2 月，美国经济政策不确定性指数上涨至 361.3 点，同比上涨+9.5%，连续 6 个月边际走强，利多能源板块。2 月，布伦特油价连续 2 个月上涨至 69.37 美元/桶，同比下跌-7.7%，跌幅收窄，边际走强，相对利多 BR。援引第三方统计：青岛保税区区内库存连续 5 周累库至 11.8 万吨，同比累库+48.7%，连续 2 周加速累库；青岛保税区一般贸易库存连续 18 周累库至 56.2 万吨，同比累库+33.3%，连续 2 周加速累库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 05 合约观望，关注 17315 点近日高位处的压力；NR 主力 05 合约少量试空，宜在 14050 点近日高位处设置止损。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-03-02）

天然橡胶及 20 号胶：轮胎环比去库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16990 点，下跌-165 点或-0.96%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16850-16900 元/吨，越南 3L 混合报收 17000-17100 元/吨，泰国烟片报收 19500-19800 元/吨，产地标二报收 14550-14650 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 13735 点，下跌-125 点或-0.90%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 198.9 点，下跌-1.5 点或-0.75%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2460 美元/吨，泰标近港船货报收 2055-2070 美元/吨，泰混近港船货报收 2055-2070 美元/吨，马标近港船货报收 2045-2060 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15840-15860 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 12780 点，上涨+115 点或+0.91%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12500 元/吨，山东民营顺丁报收 12100-12200 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12500-12600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12700 元/吨。山东地区丁二烯报收 10150-10450 元/吨。

【重要资讯】

援引 LMC Automotive 数据：2026 年 1 月由于中国乘用车市场的大幅收缩，全球轻型车经季节调整年化销量骤降至 8,100 万辆/年。从同比数据来看，当月全球市场销量下降 2%至 663 万辆。美国、西欧和中国市场的销量在当月齐齐走低，这在过去较长一段时期内尚属首次。各地区的影响因素不尽相同：美国市场销量受恶劣天气拖累；中国市场因新能源车购置税优惠退坡以及以旧换新补贴政策变动，销量受挫明显；而西欧市场在经历了 2025 年 12 月的需求提前释放后，2026 年开局表现平淡。

【逻辑分析】

1 月，国内 M1 同比增长+4.9%，M2 同比增长+9.0%，M1-M2 剪刀差报收-4.1%，较上月回升，小幅利多商品。截至上周五：上期所 RU 合约库存小计累库+0.2%至 12.50 万吨，高于库存+1.05 万吨；能源中心 NR 合约库存小计去库-0.2%至 5.24 万吨；山东地区全钢轮胎产线成品库存连续 3 周去库至 47.0 天，同比累库+4.8%，连续 5 周加速累库；山东地区半钢轮胎产线成品库存连续 4 周去库至 44.1 天，同比累库+6.3%，连续 4 周涨幅收窄。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 05 合约少量试空，宜在 17175 点近日高位处设置止损；NR 主力 05 合约观望。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-02-27）

天然橡胶及 20 号胶：轮胎小幅增产

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17080 点，下跌-45 点或-0.26%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17000-17100 元/吨，越南 3L 混合报收 17150-17200 元/吨，泰国烟片报收 19500-19800 元/吨，产地标二报收 14600-14700 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力完成换月，05 合约报收 13865 点，下跌-45 点或-0.32%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 200.2 点，下跌-0.6 点或-0.30%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2440 美元/吨，泰标近港船货报收 2055-2080 美元/吨，泰混近港船货报收 2055-2080 美元/吨，马标近港船货报收 2045-2070 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15870-15900 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力完成换月，05 合约报收 12760 点，下跌-40 点或-1.31%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12600 元/吨，山东民营顺丁报收 12200-12300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12500-12800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12800-12900 元/吨。山东地区丁二烯报收 10300-10400 元/吨。

【重要资讯】

援引欧洲汽车制造商协会（ACEA）数据：2026 年 1 月欧盟乘用车市场销量下降 3.9%至 799,625 辆。这也标志着该市场连续第二年面临充满挑战的开年。当月，纯电动汽车市场份额达到 19.3%，较上一年的 14.9%有所增长，凸显了其持续增长的潜力。混合动力汽车占比达到 38.6%，仍是消费者最青睐的动力类型，其中插电式混合动力汽车巩固了其市场地位，强调了采取技术中立的脱碳路径的重要性。与此同时，汽油和柴油汽车的合计市场份额下降至 30.1%，低于去年的 39.5%。

【逻辑分析】

2 月，ZEW 全球汽车行业指数下滑至-7.2 点，小幅利空商品。2 月至今，国内干胶库存连续 4 个月累库至 129.7 万吨，同比累库+3.9%，涨幅连续 3 个月收窄，边际去库，利多 RU。国内全钢轮胎产线开工率增产至 29.2%，同比增产+36.6%，连续 3 周涨幅收窄；国内半钢轮胎产线开工率增产至 34.6%，同比增产+45.3%，连续 3 周涨幅收窄。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 05 合约观望；NR04 合约观望，关注 13720 点近日低位处的支撑；NR 主力 05 合约少量试多，宜在 13780 点近日低位处设置止损。

2.套利（多-空）：RU2605-RU2609（1 手对 1 手）报收+130 点，宜减持观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-02-26）

天然橡胶及 20 号胶：ANRPC 边际减产

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17315 点，上涨+75 点或+0.44%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17150-17250 元/吨，越南 3L 混合报收 17300-17350 元/吨，泰国烟片报收 18800-19500 元/吨，产地标二报收 14600-14700 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 04 合约报收 14055 点，上涨+75 点或+0.54%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 201.7 点，上涨+1.1 点或+0.55%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2440 美元/吨，泰标近港船货报收 2055-2080 美元/吨，泰混近港船货报收 2055-2080 美元/吨，马标近港船货报收 2045-2070 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15950-15970 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 12880 点，下跌-240 点或-1.83%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12800-12900 元/吨，山东民营顺丁报收 12200-12400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12800-12900 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12600-12800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12800-12900 元/吨。山东地区丁二烯报收 10550-10650 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2025 年美国进口轮胎累计 28,615 万条，同比增 4.8%。其中，乘用车胎进口同比增 3.3%至 17,419 万条；卡客车胎进口同比增 4.7%至 6,150 万条。2025 年，美国自中国进口轮胎数量累计 2,106 万条，同比降 15%。其中，乘用车胎同比降 40%至 95.9 万条；卡客车胎同比降 18%至 128 万条。2025 年，美国自泰国进口轮胎数量累计 7,351 万条，同比增 10%。其中，乘用车胎为 4,479 万条，同比增 6%；卡客车胎为 1,593 万条，同比降 0.2%。

【逻辑分析】

1 月，国内汽车库存预警指数连续 3 个月累库至 59.4%，边际去库，小幅利多商品。2025 年 12 月，ANRPC 成员国总产量预计连续 2 个月减产至 1093 万吨，同比减产-10.5%，连续 3 个月边际减产，利多 RU。2025 年 12 月，国内进口标胶 19.9 万吨，进口复合及混合胶 41.1 万吨，合计 61.0 万吨，创历史新高，同比增加+19.3%。累计进口量连续 4 个月同比增速放缓，边际减量利多 NR。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 05 合约多单持有，止损宜上移至 17000 点近日低位处；NR 主力 04 合约择机试多，宜在 13740 点近日低位处设置止损。

2.套利（多-空）：RU2605-RU2609（1 手对 1 手）报收+175 点持有，止损宜上移至+130 点近日低位处。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-02-25）

天然橡胶及 20 号胶：浓缩胶乳毛利连月下滑

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17180 点，上涨+150 点或+0.88%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16850-16950 元/吨，越南 3L 混合报收 17050-17200 元/吨，泰国烟片报收 18400-18500 元/吨，产地标二报收 14600-14700 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 04 合约报收 13930 点，上涨+135 点或+0.98%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 200.4 点，上涨+2.1 点或+1.06%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2400-2440 美元/吨，泰标近港船货报收 2050-2070 美元/吨，泰混近港船货报收 2050-2070 美元/吨，马标近港船货报收 2040-2060 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15800-15830 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 13115 点，下跌-45 点或-0.34%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12800-12900 元/吨，山东民营顺丁报收 12200-12400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12800-12900 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12600-12800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12800-12900 元/吨。山东地区丁二烯报收 10650-10750 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2026 年 1 月，泰国出口天然橡胶（不含复合橡胶）为 21.4 万吨，同比降 10%。其中，标胶出口 11.5 万吨，同比降 16%；烟片胶出口 4.4 万吨，同比增 26%。1 月，出口到中国天然橡胶为 7.7 万吨，同比降 13%。其中，标胶出口到中国为 4.8 万吨，同比降 6%；烟片胶出口到中国为 1.7 万吨，同比增 55%。1 月，泰国出口混合胶为 13.7 万吨，同比降 10%；混合胶出口到中国为 13.7 万吨，同比降 8%。综合来看，泰国 1 月天然橡胶、混合胶合计出口 35.1 万吨，同比降 10%；合计出口中国 21.4 万吨，同比降 10%。

【逻辑分析】

2025 年 12 月，美国汽车及零部件新订单增长至 679.8 亿美元，同比增长+11.4%，涨幅创 35 个月以来新高，连续 2 个月边际增量，利多商品。2 月至今，全钢轮胎开工率同比减产-5.4%，半钢轮胎开工率同比减产-0.6%，平均同比减产-3.0%，边际减产，小幅利空 RU。2 月至今，泰国天然胶乳生产毛利连续 2 个月增长至+761 元/吨，同比增长+143 元/吨，连续 4 个月边际减少，小幅利多浓乳。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 05 合约少量追多，宜在 16970 点近期高位处设置止损；NR 主力 04 合约观望。

2.套利（多-空）：RU2605-RU2609（1 手对 1 手）报收+155 点持有，止损宜上移至+120 点近日低位处。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

# 【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-02-24）

天然橡胶及 20 号胶：外盘走强

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16315 点，下跌-135 点或-0.82%。日胶主连报收 354.5 点，节中累计上涨+7.4 点或+2.1%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16150-16200 元/吨，越南 3L 混合报收 16700 元/吨，泰国烟片报收 18400-18500 元/吨，产地标二报收 14200-14300 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 04 合约报收 1380 点，下跌-190 点或-1.42%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 193.8 点，节中累计上涨+2.0 点或+1.0%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2280-2300 美元/吨，泰标近港船货报收 1960-1980 美元/吨，泰混近港船货报收 1960-1980 美元/吨，马标近港船货报收 1950-1970 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15250-15300 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 12590 点，下跌-190 点或-1.49%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12500-12600 元/吨，山东民营顺丁报收 12200-12300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12500-12700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12800-12900 元/吨。山东地区丁二烯报收 10600-10700 元/吨。

【重要资讯】

QinRex 援引外媒消息：天然橡胶生产国协会（ANRPC）表示，随着新兴经济体和发达经济体汽车行业的加速增长推动了消费量的增加，2026 年全球天然橡胶市场预计将连续第六年供不应求。2025 年全球天然橡胶产量增长了 1.4%，2026 年预计将增长 2.4%至 1,520 万吨。该机构表示，尽管 2025 年以来种植者价格有所提高，但产量的增长仍低于预期，原因包括不利天气、老化树木的重植受限、小农户多年来价格低迷导致的生产率持续低下，以及土地用途的改变。另外，橡胶种植园还遭遇了大规模叶片脱落病的爆发，这种病害在多个生产国蔓延，导致产量损失高达 30%至 35%。

【逻辑分析】

截至节前：上期所 RU 合约库存小计维持在 12.46 万吨，高于库存期货（仓单）+1.20 万吨；能源中心 NR 合约库存小计去库-0.4%至 5.26 万吨，同比去库-19.6%。2025 年 12 月，马来西亚橡胶加工厂库存累库至 9.28 万吨，非胶厂库存累库至 2.89 万吨，两者之比报收 3.21，同比去库-89.1%，边际累库，小幅利多 NR。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 05 合约观望，关注 16020 点近期低位处的支撑；NR 主力 04 合约空单持有，止损宜下移至 13310 点前期高位处。

2.套利（多-空）：RU2605-RU2609（1 手对 1 手）报收+120 点持有，宜在+90 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**交易咨询业务资格：**
证监许可[2011]1428 号
**研究员：**潘盛杰
**电　话：**166-2162-2706
**邮　箱：**
panshengjie_qh@chinastock.com.cn
**期货从业资格证号：**F3035353
**投资咨询资格证号：**Z0014607

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

**作者承诺**

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

**免责声明**

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

**联系方式**

**银河期货有限公司 研究部**

**北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层**

**上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层**

**网址：www.yhqh.com.cn**

**电话：400-886-7799**