

天然橡胶周报： 供应逐步上量，天胶高位震荡

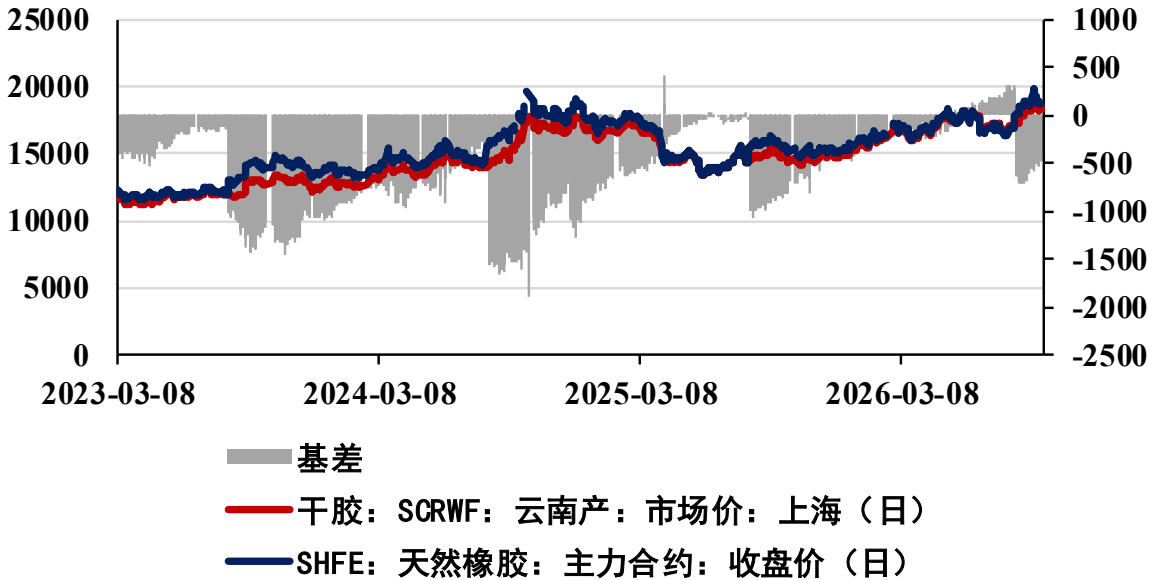


弘业期货 金融研究院
2026年9月22日

梁明月
从业资格号：F03088702
投资咨询号：Z0019572

- 行情回顾：上周天然橡胶期货整体呈现高位回落后震荡运行的走势。前期市场围绕厄尔尼诺以及东南亚产区降雨展开交易，供应扰动预期推动胶价快速上涨，但随着天气利多进一步兑现空间有限，同时国内外产区逐步进入季节性增产阶段，市场交易逻辑重新向现实供需回归，胶价高位压力逐渐显现。截至9月18日，RU主力合约收于18670元/吨，周内跌幅3.34%。
- 供应：国内外主产区均处于割胶旺季，天然橡胶供应季节性增加的方向较为明确。国内云南、海南新胶持续上市，胶水价格较前期高位有所回落。泰国产区前期受到降雨影响，割胶进度偏慢，原料价格维持高位，但随着泰国北部及东北部降雨减少，后续原料供应预计逐步增加。
- 需求：近期轮胎企业受到成品库存、成本以及假期检修等因素影响，生产负荷有所回落。截至9月17日，国内半钢胎样本企业产能利用率为65.17%，全钢胎产能利用率61.52%，同比均低于去年同期。从库存来看，轮胎企业近期主动控制生产后，成品库存有所下降，半钢胎样本企业库存周转约44天，全钢胎约35天，环比均有改善。但库存下降更多体现企业主动控产以及销售去库，并不意味着终端需求出现明显扩张。临近中秋、国庆假期，部分轮胎企业存在检修和降负计划，短期原料采购需求预计难以明显放大，对天然橡胶价格的推动作用有限。
- 库存：截至9月20日，青岛地区天然橡胶保税及一般贸易库存合计58.54万吨，环比减少1.78万吨，降幅2.96%。此前截至9月13日，全国天然橡胶社会库存为112.7万吨，环比下降1.4万吨。当前港口库存持续去化，一定程度缓解了旺产季供应增加对市场的压力，也是胶价回落过程中下方仍有支撑的重要原因。
- 行情展望：整体来看，天然橡胶基本面正从前期“天气驱动主导”，逐步切换至“供应增量释放与需求承接力度”的现实验证阶段。短期东南亚产区的天气扰动尚未完全消退，原料价格维持相对高位，叠加青岛港口库存持续去库，胶价下方仍有支撑。但与此同时，主产区逐步迈入旺产周期，新胶供给稳步放量，国内轮胎开工有所回落，节前需求表现偏弱，胶价进一步上行的驱动力较前期显著弱化。预计短期天然橡胶维持高位震荡格局，前期天气因素推升的风险溢价仍存在持续消化的空间。后续重点跟踪泰国产区降雨情况与割胶恢复进度、原料收购价格以及青岛库存去库的可持续性。若产区天气回归常态、供应显著释放，而轮胎需求延续弱势，胶价将面临阶段性调整压力；反之，若东南亚再度出现明显天气扰动，同时国内库存保持快速去化，则价格底部支撑仍将稳固。
- 风险点：天气扰动、宏观情绪

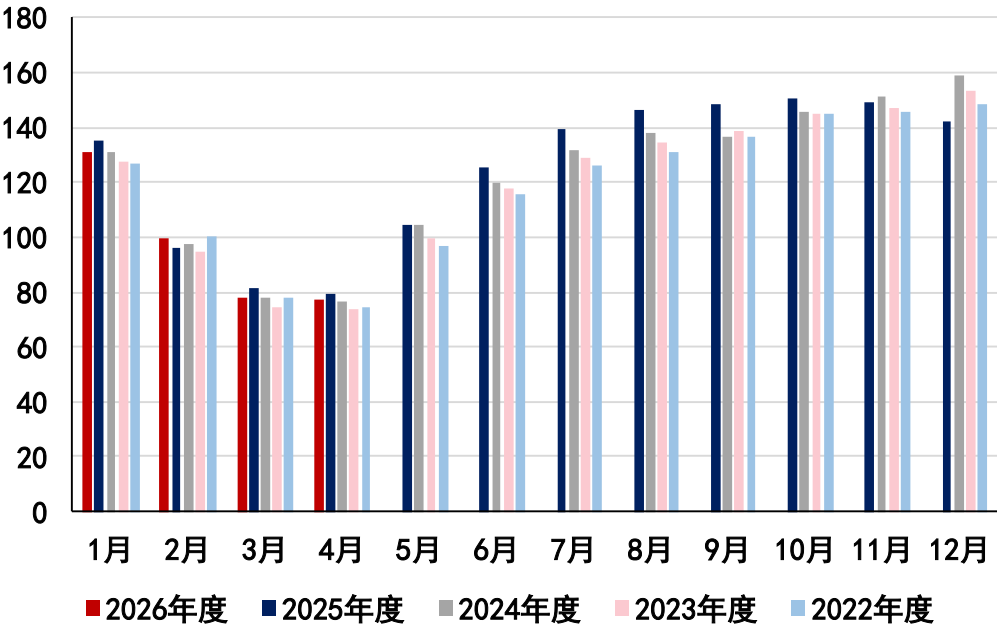
图：天然橡胶基差



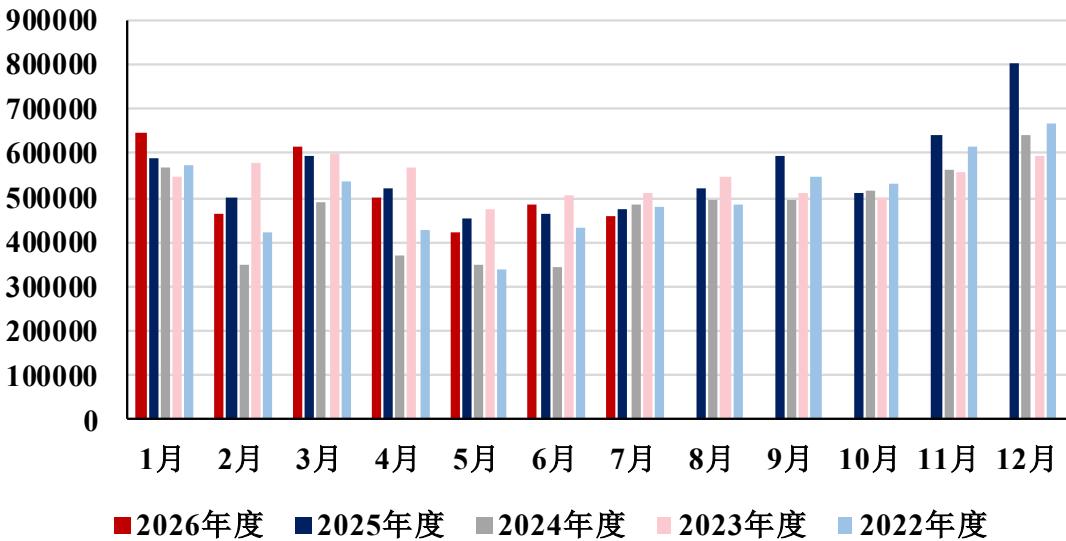
图：20号胶基差



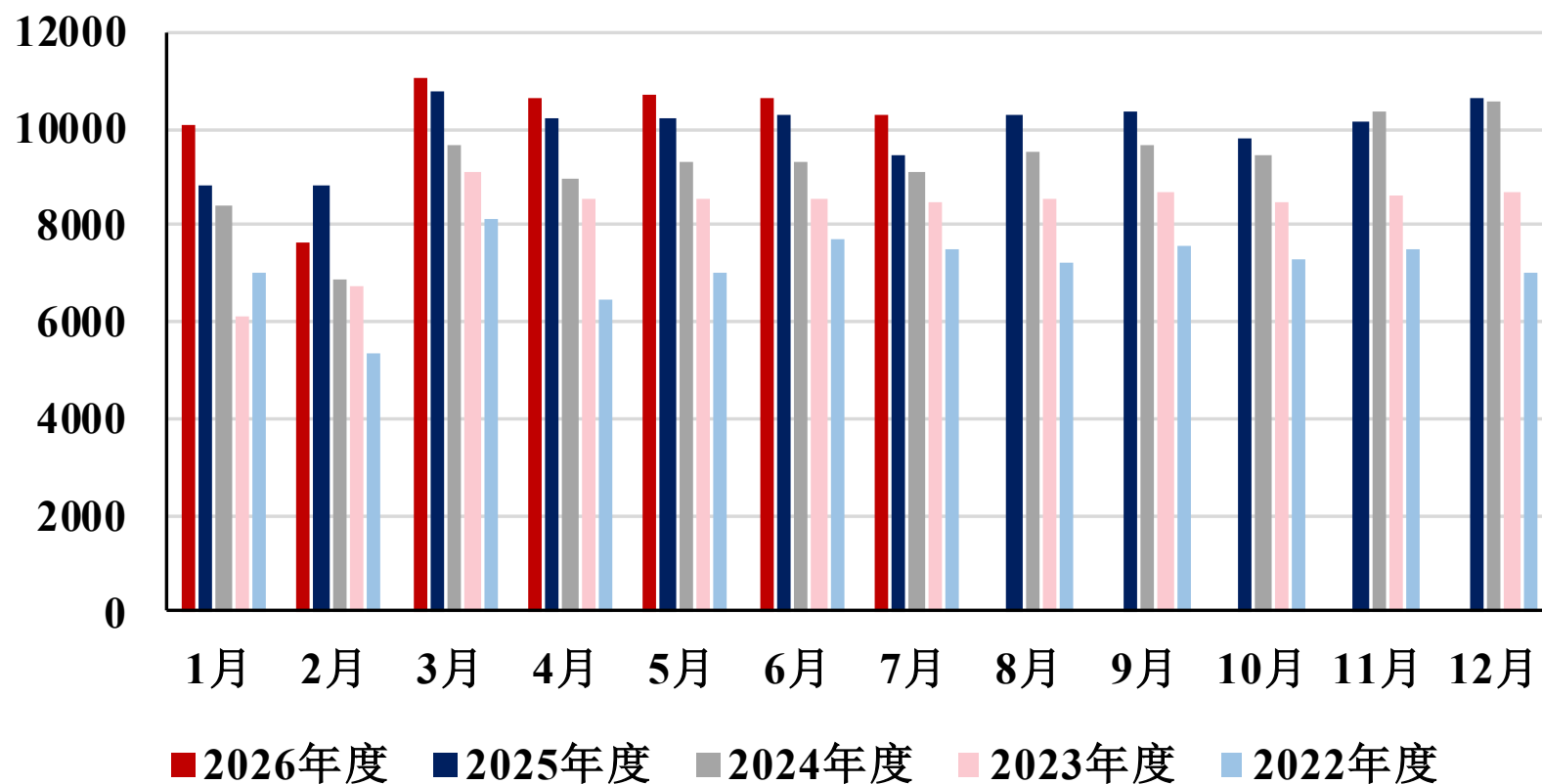
全球天然橡胶产量（万吨）



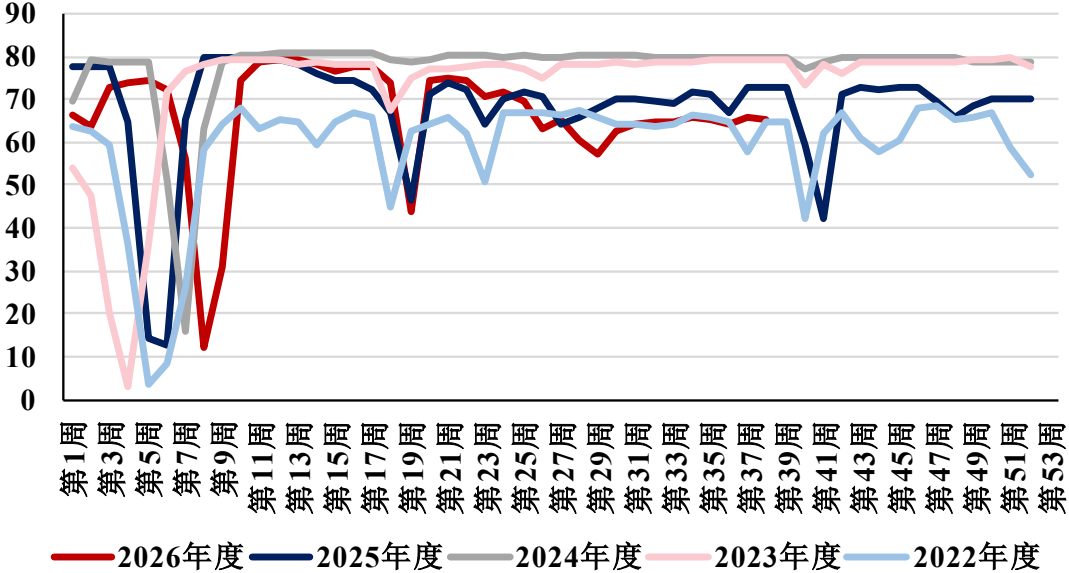
中国天然橡胶进口量（吨）



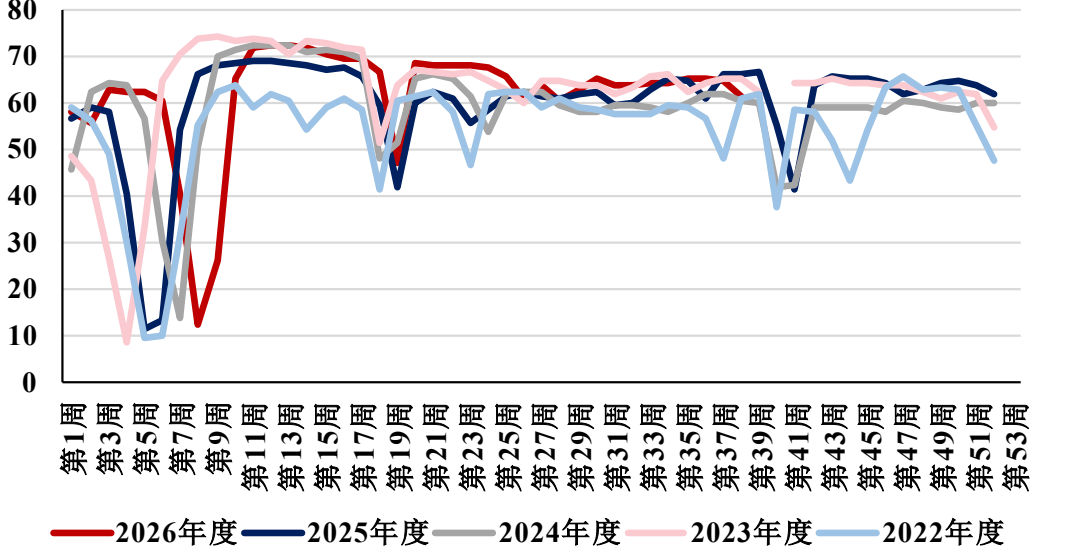
轮胎产量（万条）



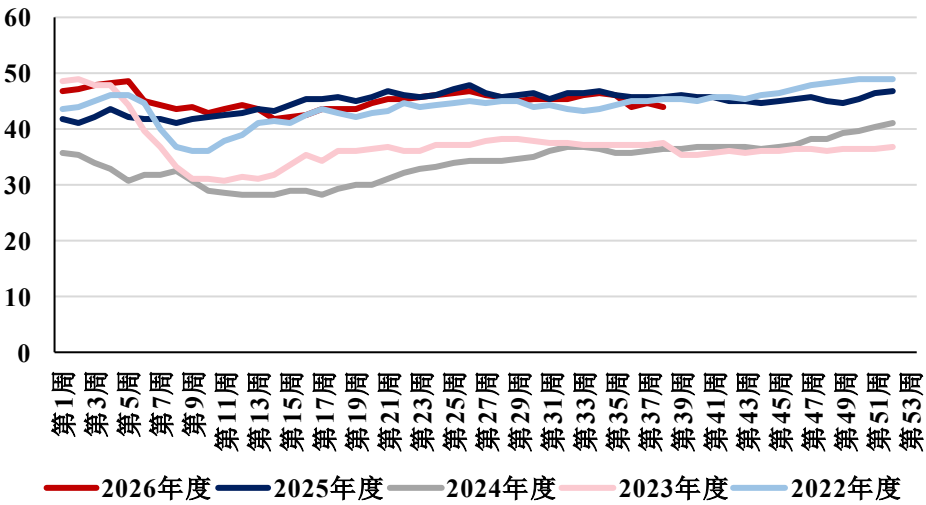
半钢轮胎开工率



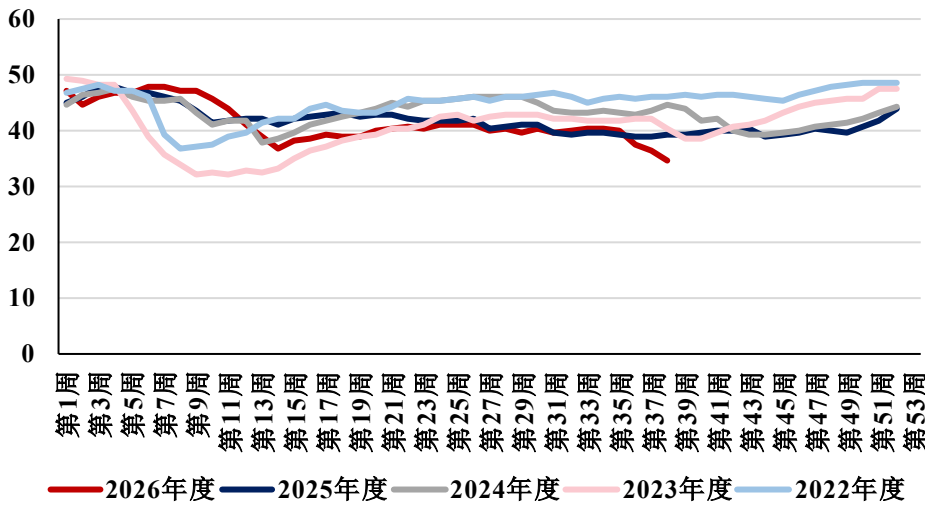
全钢轮胎开工率



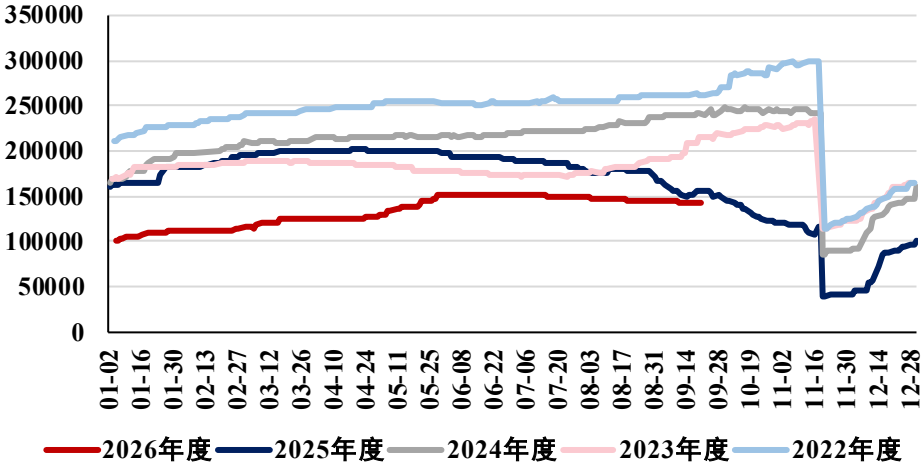
半钢轮胎：厂内库存可用天数：山东（周）



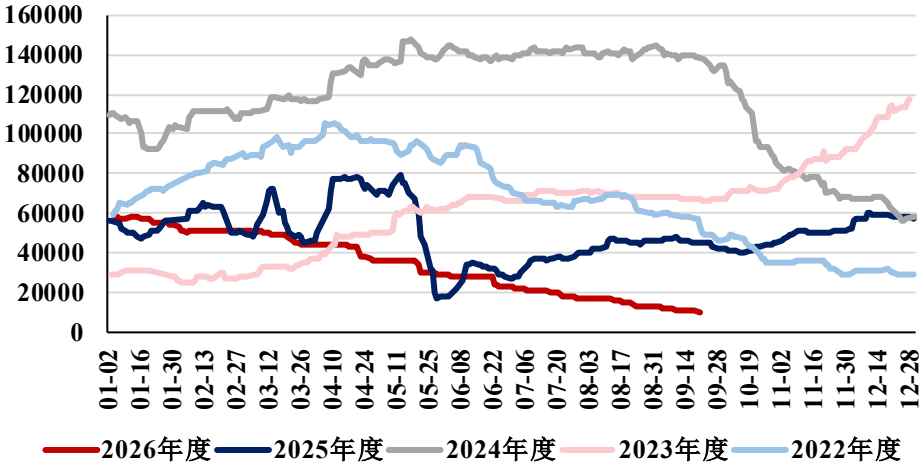
全钢轮胎：厂内库存可用天数：山东（周）



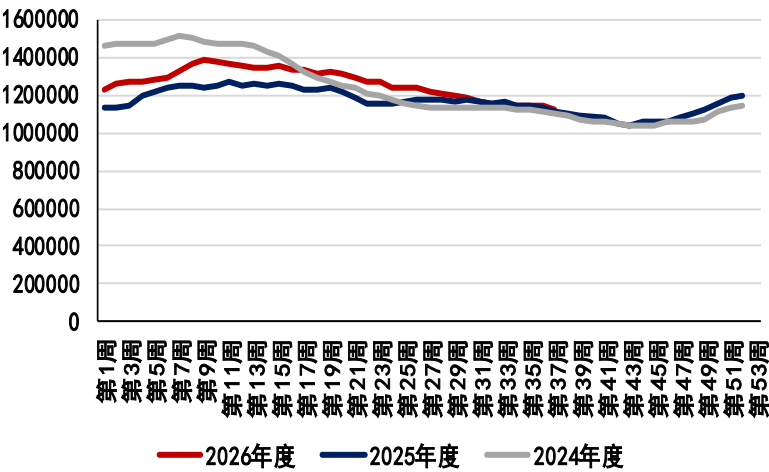
天然橡胶期货库存



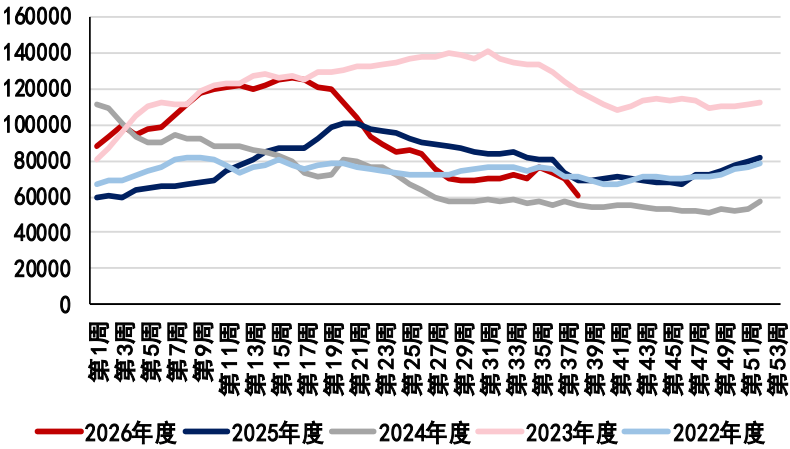
20号胶期货库存



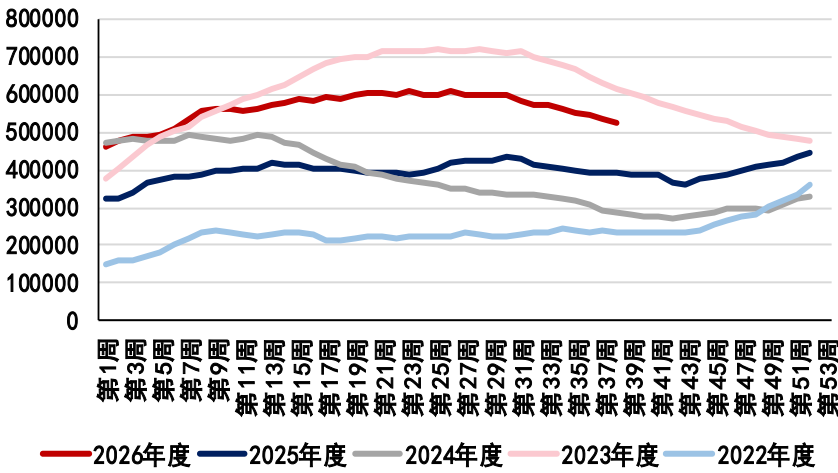
天然橡胶社会库存



青岛保税区库存



青岛一般贸易库存



免责声明

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

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

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