

农产品团队

作者：辛旋
从业资格证号：F3064981
投资咨询证号：Z0016876
联系方式：--

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2026年05月16日星期六



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

【行情复盘】本周商品及股市集中迎来剧烈调整，短期市场情绪集中降温，天胶未形成有效突破后当前技术形态转弱。二季度以来，外盘农产品受原油、化肥等农资价格上涨影响出现上涨，5月初天胶国内云南获得有利降雨令5月割胶前景得到一定改善，但当前泰国产地尚未充分上量，胶水原料价格逆季节性上涨。4月美联储议息会议维持利率在3.5%-3.75%不变，但即将出任美联储主席的沃什在推动降息时将面临广泛的意见分歧，美联储政策声明中指出对通胀上升的担忧加剧，美元指数偏强。国内流动性足够强劲的背景下，商品市场整体延续震荡上涨。天然橡胶期价延续涨势，09合约在前高附近持续偏强震荡，形成突破走势。当前市场对于橡胶产地偏干及厄尔尼诺天气关注上升，使得5月份上量存在一定担忧，天胶远月走势强于合成胶。【重要资讯】现货价格，泰国中央市场胶水报价86.3泰铢/kg，环比-0.3泰铢/kg；胶杯报价69.22泰铢/kg，环比未变。现货价格方面，山东地区SCRWF报价17550元/吨，环比-350元/吨。截至2026年5月10日，中国天然橡胶社会库存132.7万吨，环比增加0.9万吨，增幅0.6%。中国深色胶社会总库存为91.5万吨，增幅0.6%。其中青岛现货库存增1%；云南降1.6%；越南10增0.7%；NR库存小计持平。中国浅色胶社会总库存为41.2万吨，环比增0.8%。其中老全乳胶环比降0.7%，3L环比降0.8%，RU库存小计增加3.8%。【市场逻辑】5月份国内及泰国北部逐步进入割胶旺季，市场对天气敏感度较高，预计波动率将会上升。供需基本面，当前橡胶原料价格逆季节性走强，二季度关注天气情况，产地产量有待进一步验证，终端需求存在韧性，二季度观察国内能否迎来深度去库，中长期，供需过剩格局随着产量见顶有望逐步改善，胶价重心上移市场逐步形成共识。【交易策略】橡胶单边多单突破后可逢高部分止盈，宏观情绪容易反复，高位避免追涨。RU主力合约支撑位关注17400-17600，压力位关注18300-18700；NR主力合约支撑位关注14500-14700，压力位关注15500-15800。

目录

第一部分橡胶品种观点总结.....	1
第二部分期货市场情况分析.....	1
一、期货周度行情回顾.....	1
二、期货市场仓单情况.....	2
三、基差价差情况.....	3
四、月间价差情况.....	3
第三部分产业基本面情况.....	4
一、国内外现货价格.....	4
二、产业供需.....	5
三、期现库存.....	7
第四部分期权相关数据.....	8

图目录

图1: 收盘价:橡胶主连.....	1
图2: 收盘价:20号胶主连.....	2
图3: 注册仓单数量:橡胶指数.....	2
图4: 注册仓单数量:20号胶指数.....	2
图5: 橡胶主连基差.....	3
图6: 20号胶主连基差.....	3
图8: 收盘价:RU-NR价差.....	3
图9: 橡胶5-9价差.....	4
图10: 橡胶:9-1价差.....	4
图11: 20号胶:7-8价差.....	4
图12: 20号胶:6-7合约价差.....	4
图13: 市场参考价:杯胶:泰国生胶.....	5
图14: 天然橡胶到港价.....	5
图15: 各主流天然橡胶市场价.....	5
图16: 主产区天气情况.....	6
图17: ANRPC成员国整体供需情况.....	6
图18: 天然及合成橡胶(包括胶乳):进口数量:当月同比.....	6
图19: 中国汽车产量:当月同比.....	7
图20: 国内半钢胎及全钢胎开工率.....	7
图21: 库存天数:全钢轮胎:山东:期末值.....	7
图22: 中国天然橡胶社会库存.....	8
图23: 库存:天然橡胶:青岛(保税和一般贸易).....	8
图24: 库存:20号胶:总计.....	8
图25: 天胶期权成交持仓情况.....	8
图26: 天胶期权认沽认购比.....	8
图27: 合成橡胶期权成交持仓情况.....	9
图28: 合成橡胶期权认沽认购比.....	9
图29: 天胶期权60天历史波动率.....	9
图30: 天胶期权加权隐含波动率.....	9
图31: 合成橡胶期权60天历史波动率.....	9
图32: 合成橡胶期权加权隐含波动率.....	9

表目录

表1：橡胶期货策略推荐（参考）	1
表2：各品种本周行情回顾各品种本周行情回顾	1
表3：橡胶品种仓单情况	2
表4：板块月间价差情况	3
表5：各品种现货价格	4

第一部分橡胶品种观点总结

表1：橡胶期货策略推荐（参考）

品种	参考策略	主要逻辑	支撑区间	压力区间	行情研判
天然橡胶	区间操作	产地即将进入割胶旺季,进入产量验证阶段	16700-16900	18000-18300	震荡上涨
20号胶	区间操作	深色胶迎来库存拐点,泰国胶水价格坚挺	14700-14900	15500-15800	重心上移

资料来源：方正中期研究院

第二部分期货市场情况分析

一、期货周度行情回顾

表2：各品种本周行情回顾各品种本周行情回顾

品种	收盘价	周涨跌幅（%）	周涨跌	周成交量	周持仓量	周持仓量变化
RU主连	17830	1.91	335	1132310	205462	14116
NR主连	15065	3.54	515	228663	80111	32335

资料来源：方正中期研究院

图1：收盘价:橡胶主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：收盘价:20号胶主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

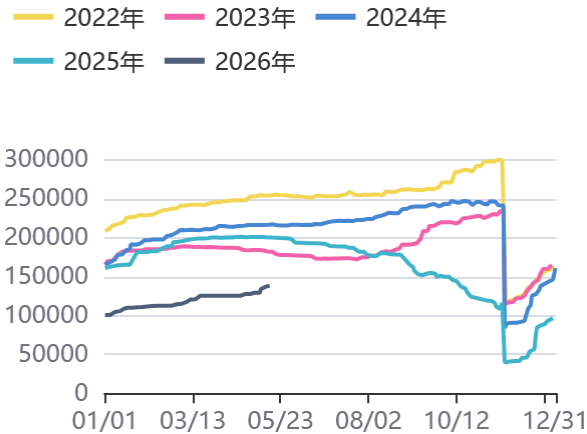
二、期货市场仓单情况

表3：橡胶品种仓单情况

品种	仓单量	环比变化	同比变化
天然橡胶	138410	-10	-61930
20号胶	35583	0	-39613

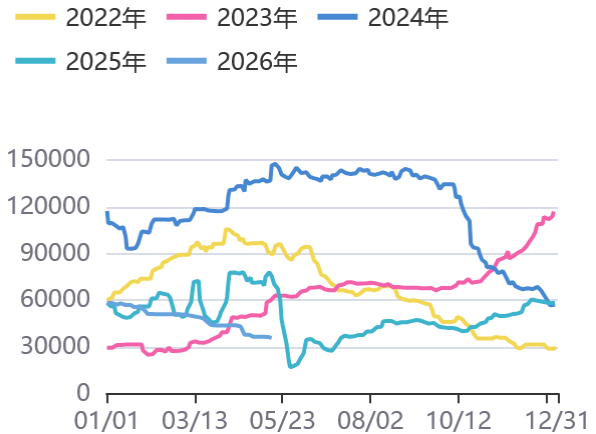
资料来源：方正中期研究院

图3：注册仓单数量:橡胶指数



资料来源：同花顺，方正中期研究院

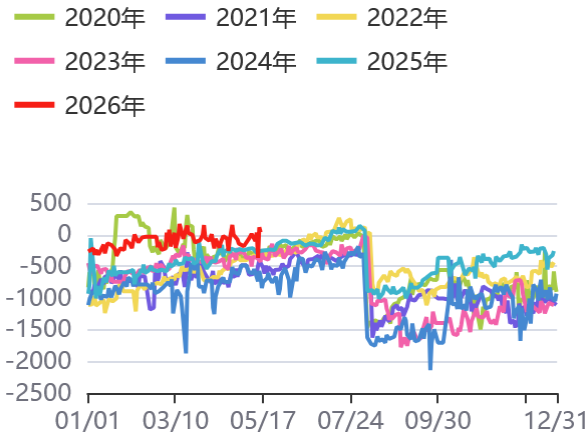
图4：注册仓单数量:20号胶指数



资料来源：同花顺，方正中期研究院

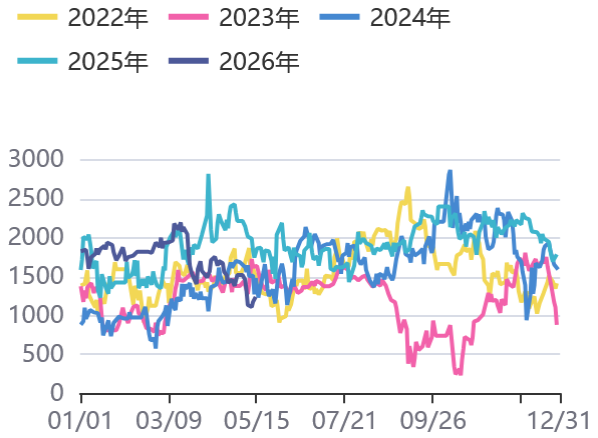
三、基差价差情况

图5：橡胶主连基差



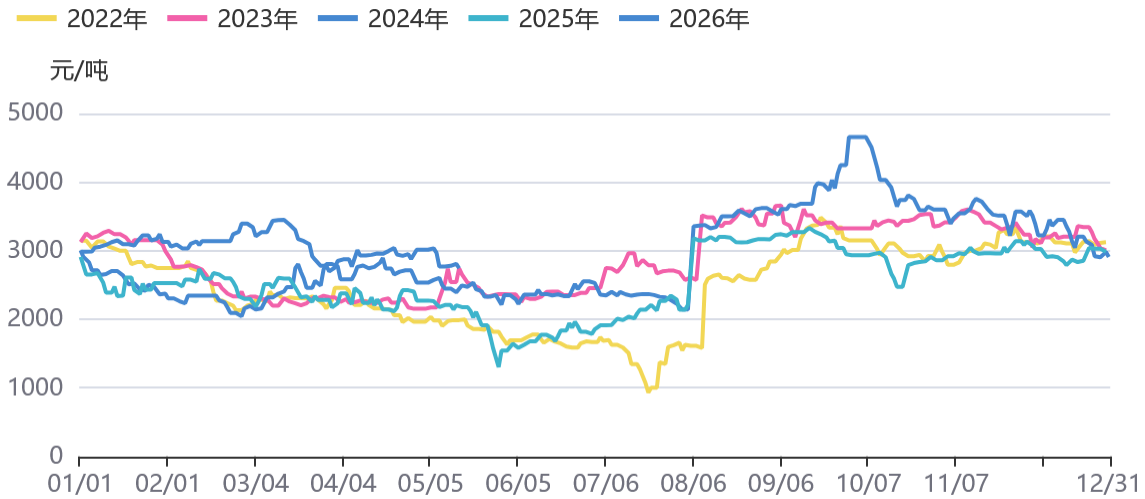
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：20号胶主连基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：收盘价：RU-NR价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

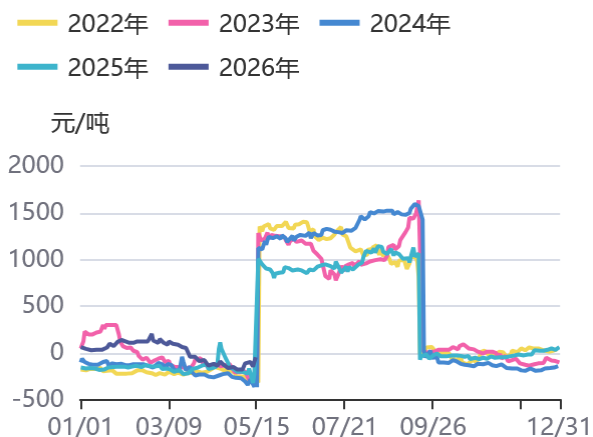
四、月间价差情况

表4：板块月间价差情况

品种	价差	当前值	环比变化	同比变化	预判	推荐策略
橡胶	9-1	-775	0	60	区间震荡	观望
20号胶	6-7	-200	0	-250	区间震荡	观望

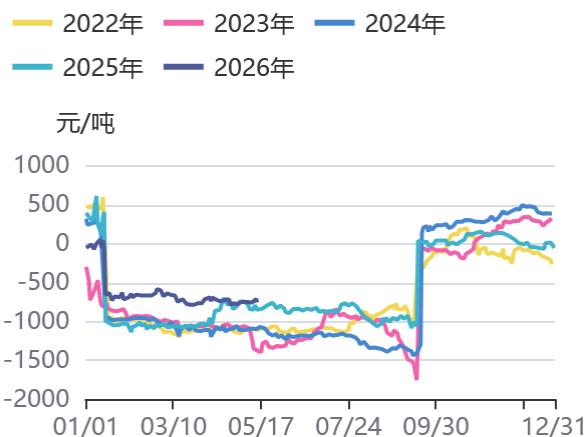
资料来源：方正中期研究院

图8：橡胶5-9价差



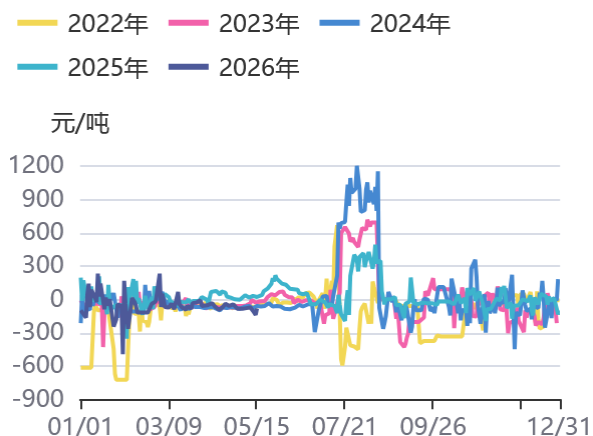
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：橡胶：9-1价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：20号胶：7-8价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：20号胶：6-7合约价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第三部分产业基本面情况

一、国内外现货价格

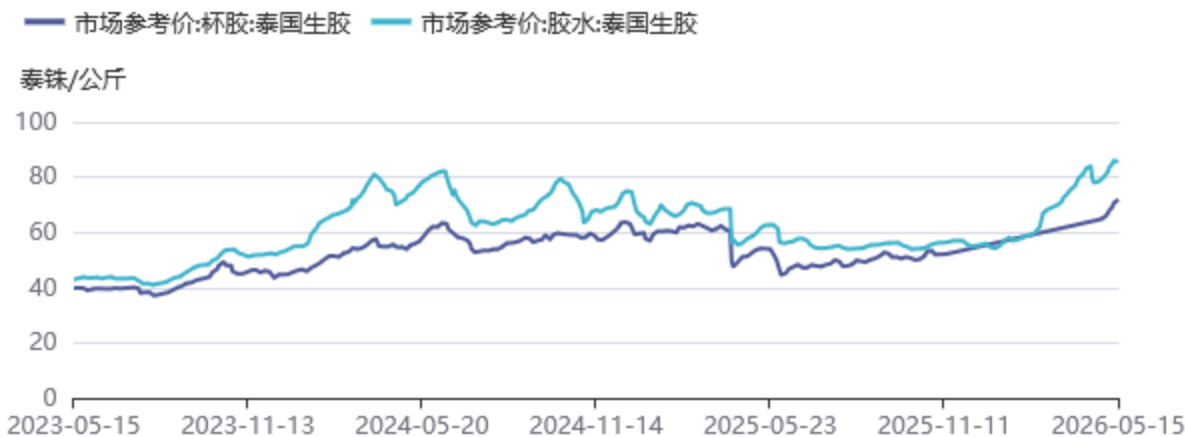
表5：各品种现货价格

品种	现货价格	环比变化	同比变化
天然橡胶（元/吨）	17625	-258	2787
RSS3泰国;CIF青岛主港（美元/吨）	2880	0	560
20号泰标青岛保税区主流价（美元/吨）	2270	-20	465
20号马标青岛保税区主流价（美元/吨）	17030	-140	2310

资料来源：方正中期研究院

2026-05-16, RSS3泰国CIF青岛主港2880美元/吨, 较前一日变动0美元/吨; STR20 (泰国20号胶) 青岛保税区主流价2270美元/吨, 与前一日变动-20美元/; SMR20 (马来20号胶) 青岛保税区主流价2270美元/吨, 较前一日变动-20美元/吨。产地当前处于开割初期, 胶水价格坚挺。

图12: 市场参考价:杯胶:泰国生胶



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图13: 天然橡胶到港价



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图14: 各主流天然橡胶市场价



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

二、产业供需

1、宏观: 本周商品及股市连续上涨后集中迎来剧烈调整, 短期市场情绪集中降温。天胶未形成有效突破后当前技术形态转弱。二季度以来, 外盘农产品受原油、化肥等农资价格上涨影响出现上涨, 5月初天胶国内云南获得有利降雨令5月割胶前景得到一定改善, 但当前泰国产地尚未充分上量, 胶水原料价格逆季节性上涨。4月美联储议息会议维持利率在3.5%-3.75%不变, 但即将出任美联储主席的沃什在推动降息时将面临广泛的意见分歧, 美联储政策声明中指出对通胀上升的担忧加剧, 美元指数偏强。国内流动性足够强劲的背景下, 商品市场整体延续震荡上涨。天然橡胶期价延续涨势, 09合约在前高附近持续偏强震荡, 形成有效突破走势。当前市场对于橡胶产地偏干及厄尔尼诺天气关注上升, 使得5月份上量存在一定担忧, 天胶远月走势强于合成胶。

2、供应端: 原料价格, 泰国中央市场胶水报价86.3泰铢/kg, 环比-0.3泰铢/kg; 胶杯报价69.22泰铢/kg, 环比未变。现货价格方面, 山东地区SCRWF报价17550元/吨, 环比-350元/吨。产区雨水增加预期兑现, 但工厂补库需

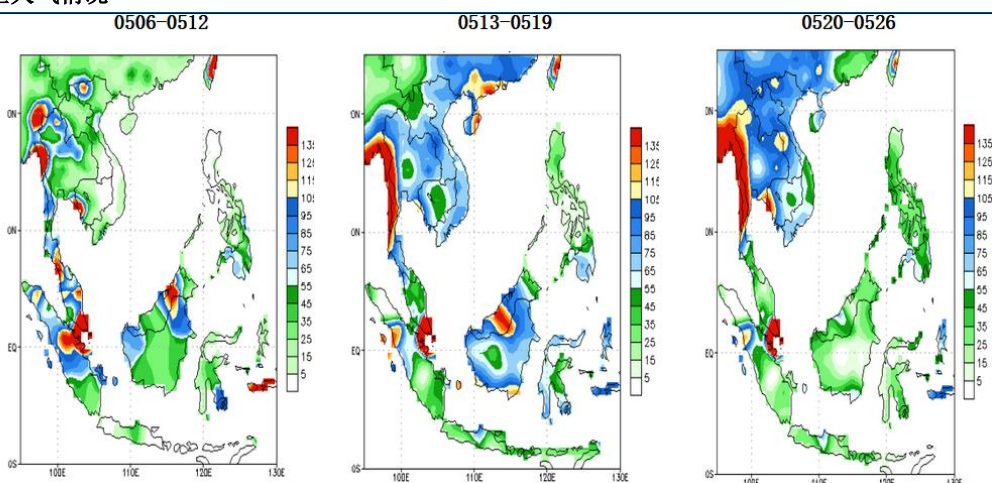
求旺盛，原料采购价格持续上涨，天胶成本支撑仍在。2026年4月中国天然及合成橡胶（包含胶乳）进口量62.1万吨，环比上一期-16.6万吨，环比-21.09%，同比-9.34%。1-4月累计进口量281.2万吨，累计同比-1.95%。

3、需求端：中美关系改善，提振长期轮胎出口预期。本周中国半钢轮胎样本企业产能利用率为74.67%，环比+30.78个百分点，同比+3.46个百分点；全钢轮胎样本企业产能利用率为68.56%，环比+21.27个百分点，同比+8.68个百分点。随着“五一”假期结束，检修样本企业于6日左右陆续复工复产，企业外贸订单表现尚可，加之前期成品库存储备低，多数企业排产恢复迅速，带动本周样本企业产能利用率明显提升。

4、天气：未来第一周（2026年5月13日-2026年5月19日）天然橡胶东南亚主产区降雨量较上一周期增加，赤道以北红色区域主要分布在缅甸南部、泰国西部地区，其余大部分区域降水处于中等状态，对割胶工作影响增强；赤道以南红色区域主要集中在马来西亚西部、印尼西部地区，其他大部分区域降雨量处于中等状态，对割胶工作影响增强。

未来第二周（2026年5月20日-2026年5月26日）天然橡胶东南亚主产区降雨量较上一周期增加，赤道以北红色区域主要分布在缅甸南部、泰国西部地区，其余大部分区域降水处于中等状态，对割胶工作影响增强，赤道以南红色区域集中分布在马来西亚西部地区，其他大部分区域处于偏低状态，对割胶工作影响较上一周减弱。

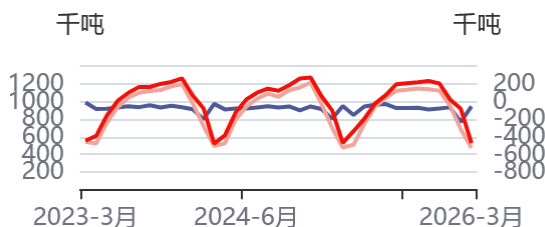
图15：主产区天气情况



资料来源：NANA，方正中期研究院

图16：ANRPC成员国整体供需情况

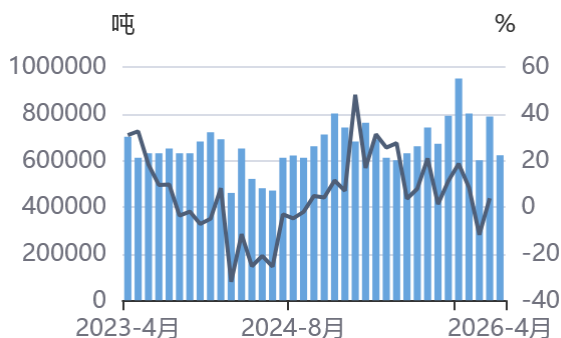
- ANRPC成员国合计:天然橡胶:消费量(含预测):当月值
- ANRPC成员国合计:天然橡胶:产量(含预测):当月值
- ANRPC：产量-消费量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

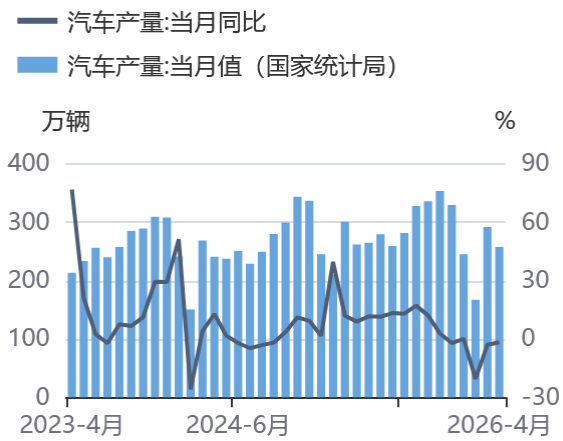
图17：天然及合成橡胶(包括胶乳):进口数量:当月同比

- 天然及合成橡胶(包括胶乳):进口数量:当月同比
- 天然及合成橡胶(包括胶乳):进口数量:当月值



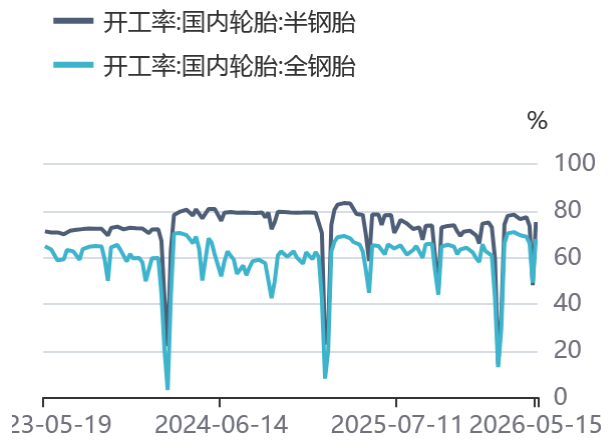
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：中国汽车产量:当月同比



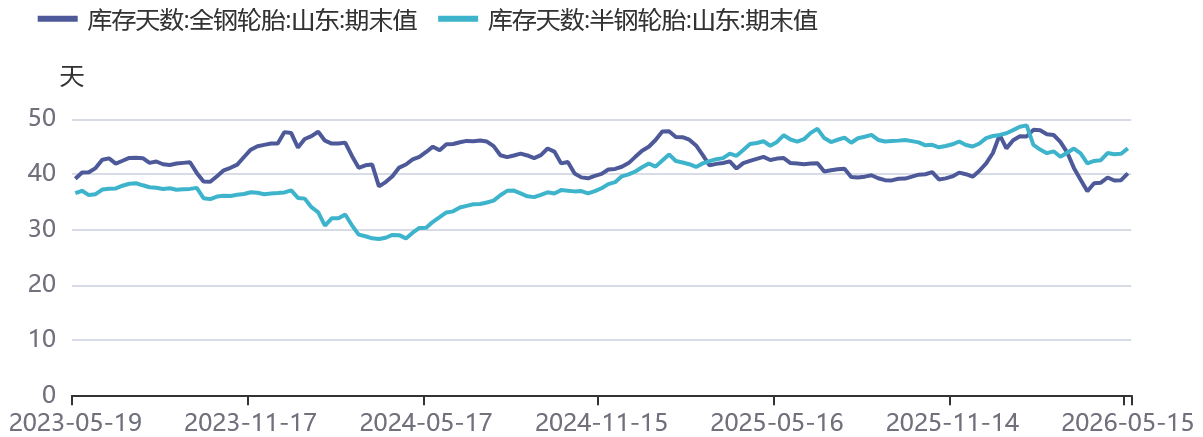
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：国内半钢胎及全钢胎开工率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：库存天数:全钢轮胎:山东:期末值

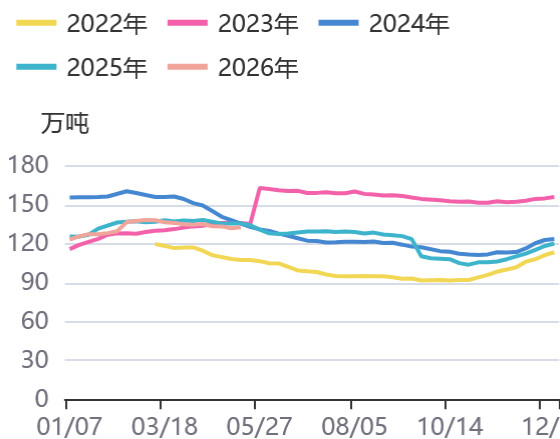


资料来源：同花顺，方正中期研究院

三、期现库存

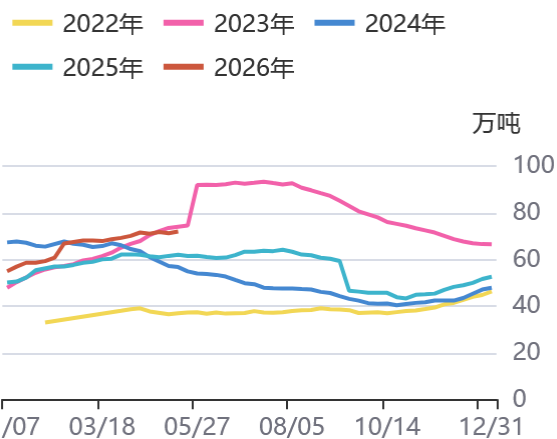
库存方面：隆众资讯，截至2026年5月10日，中国天然橡胶社会库存132.7万吨，环比增加0.9万吨，增幅0.6%。中国深色胶社会总库存为91.5万吨，增幅0.6%。中国浅色胶社会总库存为41.2万吨，环比增0.8%。青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量71.87万吨，环比上期增加0.76万吨，增幅1.07%。保税区库存11.96万吨，降幅1.38%；一般贸易库存59.91万吨，增幅1.57%。本周天然橡胶库存深色和浅色同时累库，本期青岛港口天胶总的港口入库率较上期下降11%，出库较上期下降40%，整体出货情况并不理想。全乳胶及云南胶降库幅度收窄，云南产区近期降雨影响上量进度，继续保持去库状态。

图21：中国天然橡胶社会库存



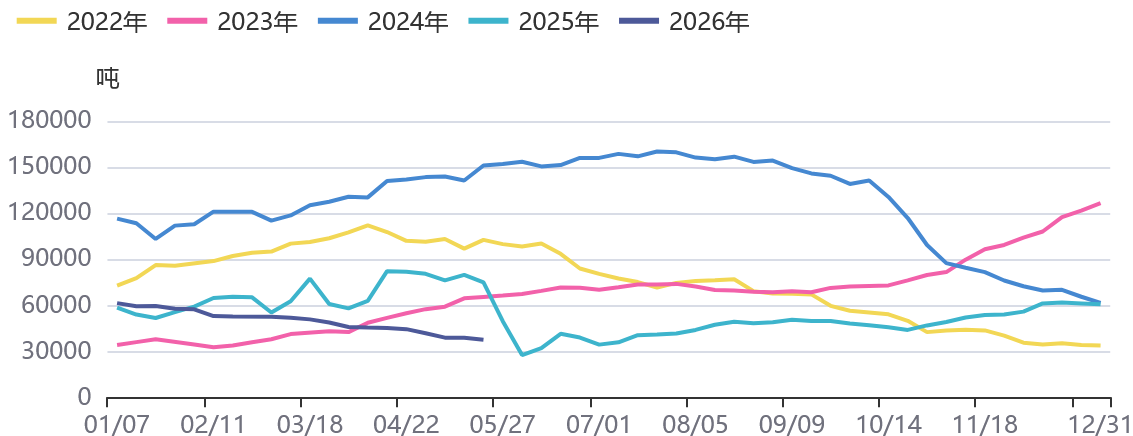
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：库存:天然橡胶:青岛(保税和一般贸易)



资料来源：同花顺，隆众资讯，方正中期研究院

图23：库存:20号胶:总计



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第四部分期权相关数据

图24：天胶期权成交持仓情况

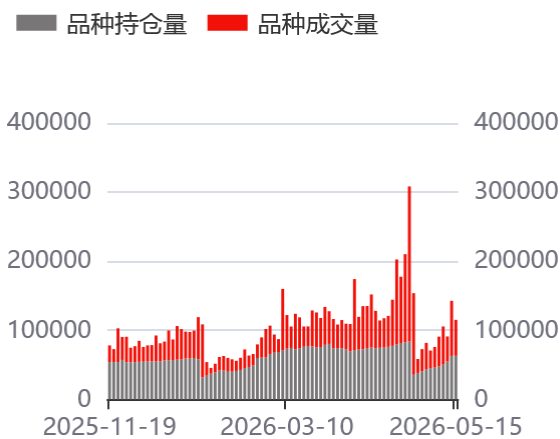
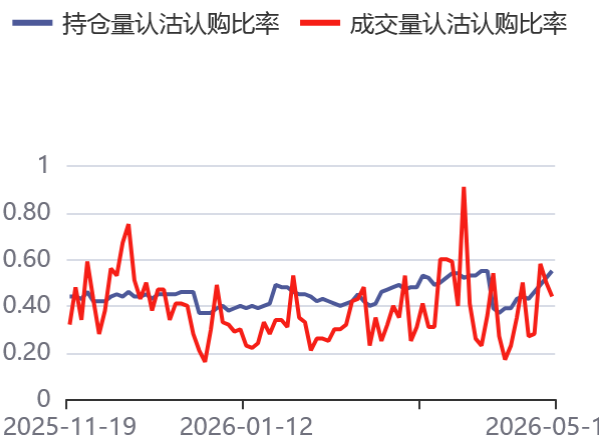


图25：天胶期权认沽认购比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：合成橡胶期权成交持仓情况

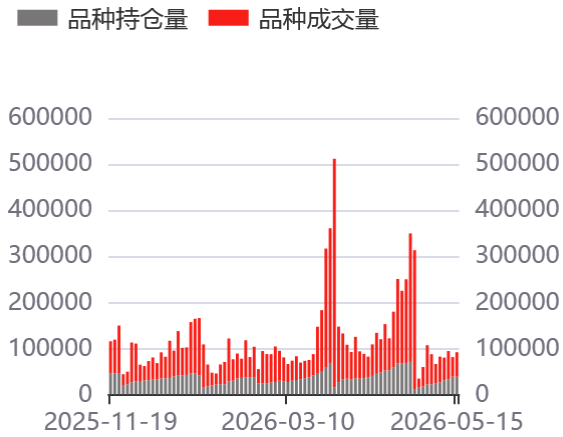
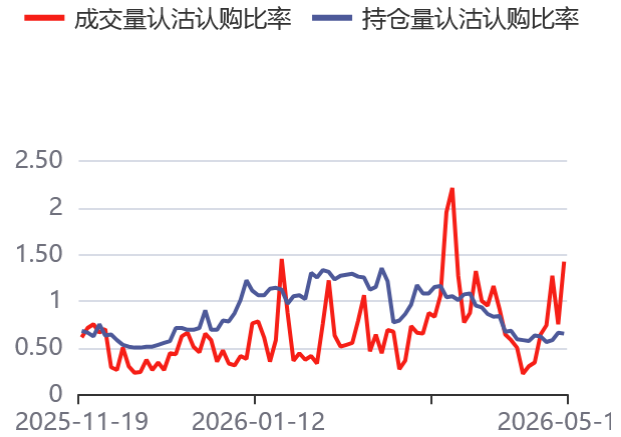


图27：合成橡胶期权认沽认购比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：天胶期权60天历史波动率

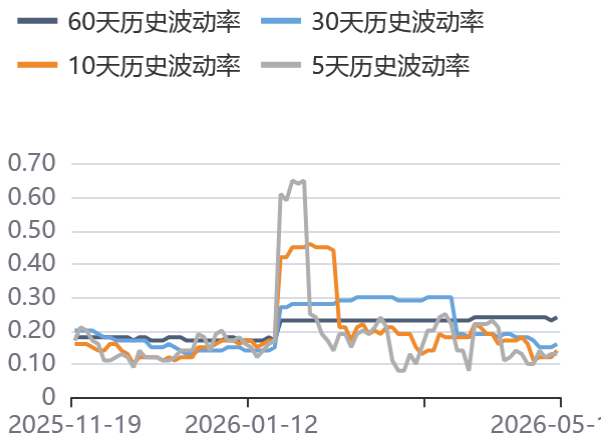


图29：天胶期权加权隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：合成橡胶期权60天历史波动率

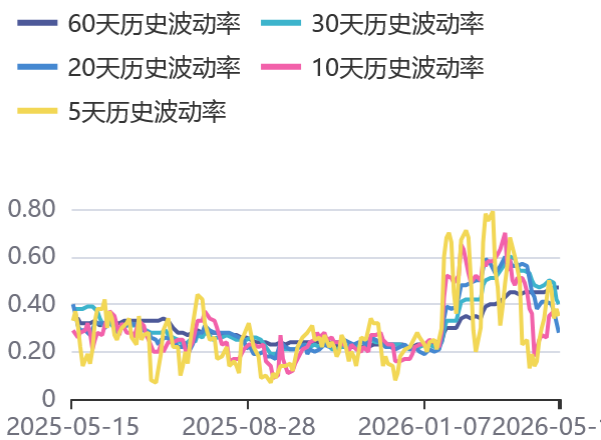


图31：合成橡胶期权加权隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

联系我们

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881111
交易咨询部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881108
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578910
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-82868098
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881205
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-68571280
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396860
保定分公司	河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406室	0312-3012600
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-85530971
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65105067
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588186
常州分公司	常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室	0519-86811208
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267728
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84313486
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心二期T1栋5803-1、5804-1	0731-84312376
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-84319733
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区体育东路116号财富广场东塔903单元	020-38552420
山东分公司	山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户	0532-85706107
天津营业部	天津市河西区黑牛城道与太湖路交口太平金融大厦1-1-906	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210527
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-2053696
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号2幢1单元3层0301号	0351-5699806
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期(i都会)6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-68401347
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-50581277
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861627
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区杨帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096853
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065918
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82887558
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881001
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831589
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号	0735-2812007
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可

能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。