国联期货
GUOLIAN FUTURES

橡胶周报

年内看平衡表，年后看天气

2026年11月14日

国 联 期 货 研 究 所

黎伟 从业资格证号：F0300172
投资咨询证号：Z0011568

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号

CONTENTS
目录

01

周度核心要点及策略 03

02

周度数据图表追踪 06

CONTENTS
目录

01 周度核心要点及策略

核心要点及策略

逻辑观点	
行情回顾	天然胶：本周胶价止跌回升，原料价格止跌上涨。 合成胶：天胶不弱，生产亏损，触底大幅反弹。
运行逻辑	◆ 供应端新割季逐步放量压制近月，但厄尔尼诺持续扰动全球产区，中长期减产预期形成底部支撑；国内 1-10月天然胶及合成胶进口累计同比下降，当下海外到港量增量或有限。 ◆ 需求端：轮胎周度开工环比大致持平，低于上年同期。 ◆ 库存层面：国内天然胶社会库存环比继续下降；丁二烯周度库存环比微增。 ◆ 各种胶种的理解：合成胶虽然亏损加剧，但开工率上升很快，厂家很愿意把丁二烯转变成橡胶方便套保，后续会看到仓单迅速回升。 ◆ 从月图的角度，10月份是调整的时间，需要平衡橡胶产量增加与轮胎开工之间的关系，抑或能在11月走出调整形态，并通过价格换取库存的转移。 ◆ 合成胶的特别提示：近期发现BR开工率上升，但库存垒不起来，丁二烯平衡表11月去库，生产亏损，不易看空。
推荐策略	逢低布局 2705 等远月多头，2701和2705反套。
风险关注	1、关注美联储政策变动；2、厄尔尼诺演化；3、终端需求不及预期；4、美伊地缘扰动原油价格(影响BR)。

天然胶影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	中性	目前是海内外产区季节性上量时期，厄尔尼诺预期仍存。
需求	向下	半钢周度开工63.8%，环比+0.12%，全钢周度开工59.18%，环比-0.24%。低于上年同期。
库存	向上	截至11月8日，天然橡胶社库106.8万吨，环降1.2万吨。截至11月8日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量54.8万吨，环降1.4万吨。
基差	向上	全乳对主力合约基差-150元/吨（周内+135），为季节性的较高水平。
利润	向下	利润快速修复转正，截至周五，天胶利润613元/吨。泰标胶利润39美元/吨。
天气	向上	世界气象组织预计，此次厄尔尼诺将在2026年12月达到顶峰，持续至2027年2月的可能性接近100%。
持仓	向上	周内NR和RU持仓增加。

BR影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	中性	顺丁胶周度开工75.2%（周内+1.7%）
需求	向下	半钢周度开工63.8%，环比+0.12%，全钢周度开工59.18%，环比-0.24%。低于上年同期。
库存	中性	顺丁胶周度工厂库存与贸易商库存合计为2.59万吨（周内-0.02万吨），为季节性中等偏下水平。 原料端丁二烯周度港口库存3.18万吨（周内+0.03万吨），仍在季节性偏高水平。
基差	向下	华东顺丁对主力合约基差-70元/吨（周内-135）.
成本利润	向上	利润：顺丁利润-1794元/吨，有所修复、仍是亏损。 成本：江苏丁二烯价格14500元/吨（周内-25，-0.2%）。

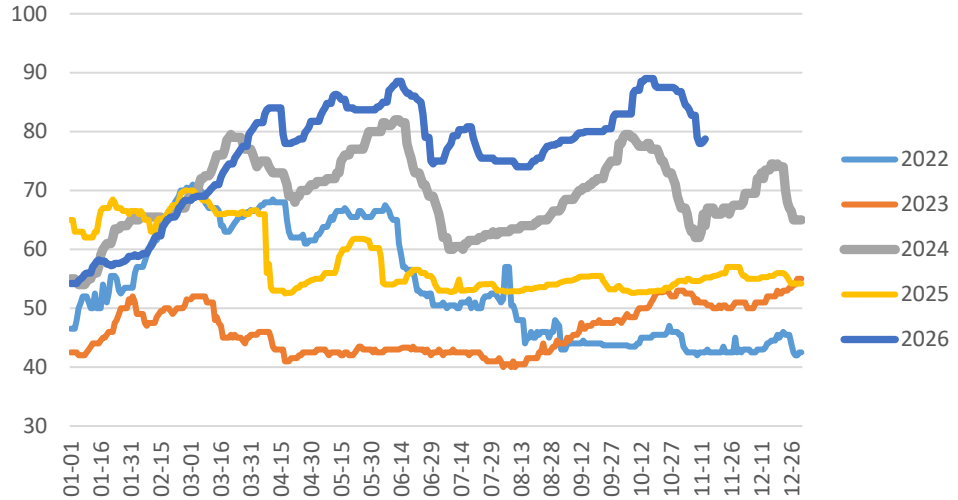
CONTENTS

目录

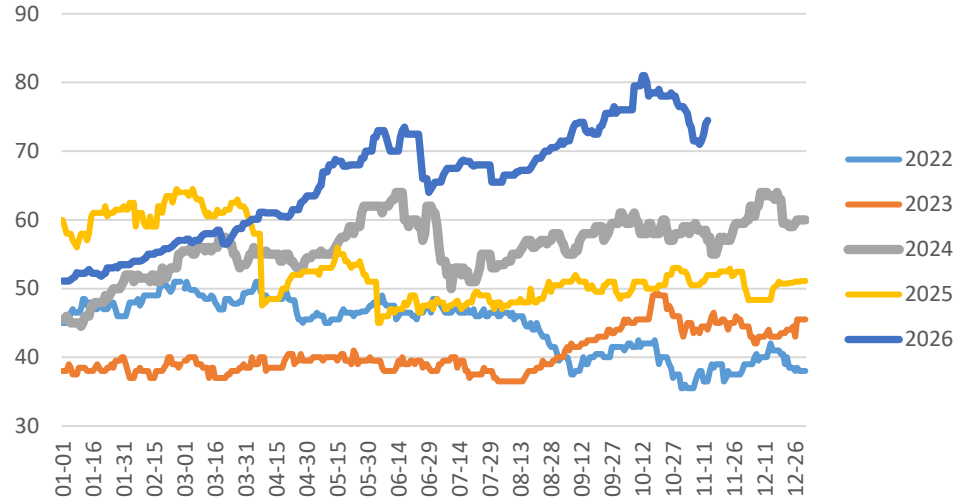
02 数据图表追踪

周内杯胶强于胶水

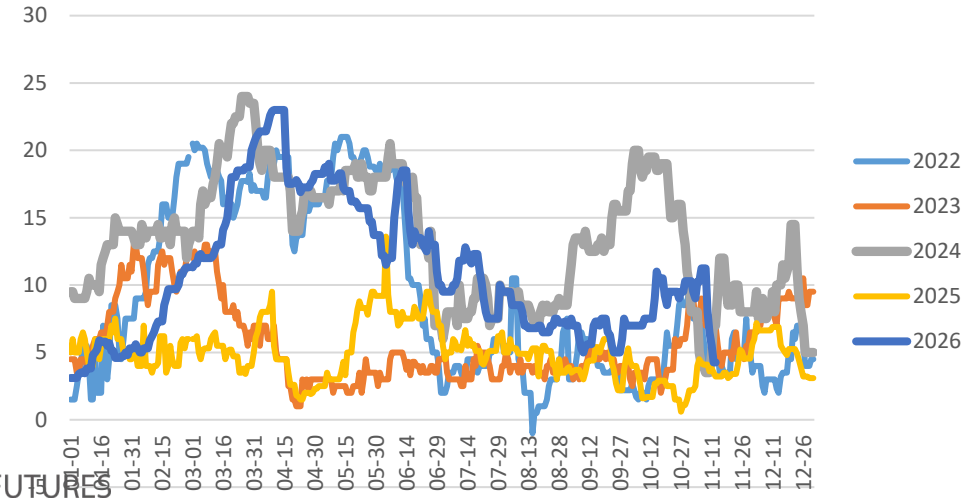
泰国胶水



泰国杯胶

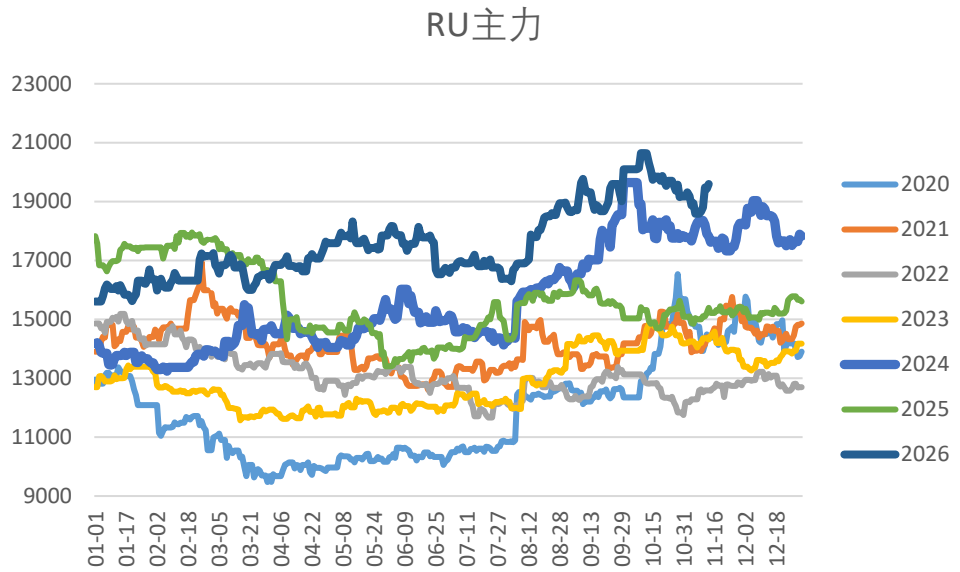


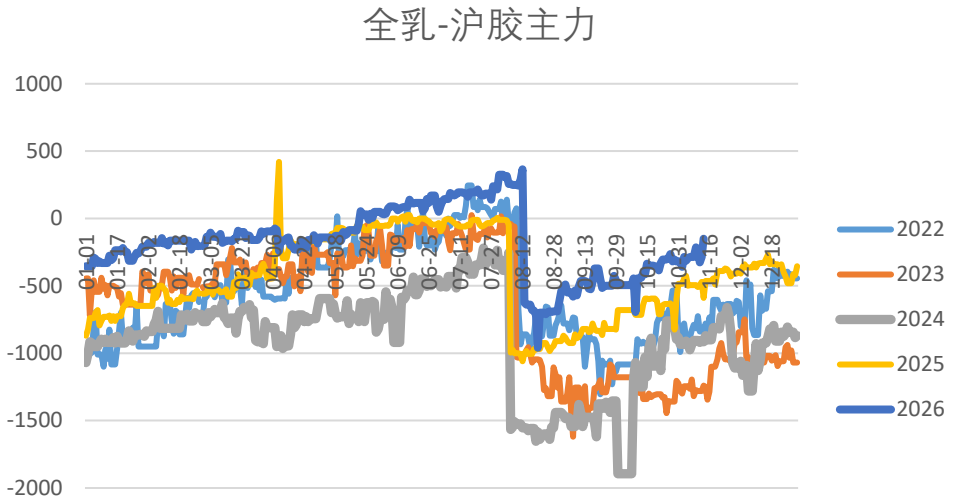
泰国胶水-杯胶

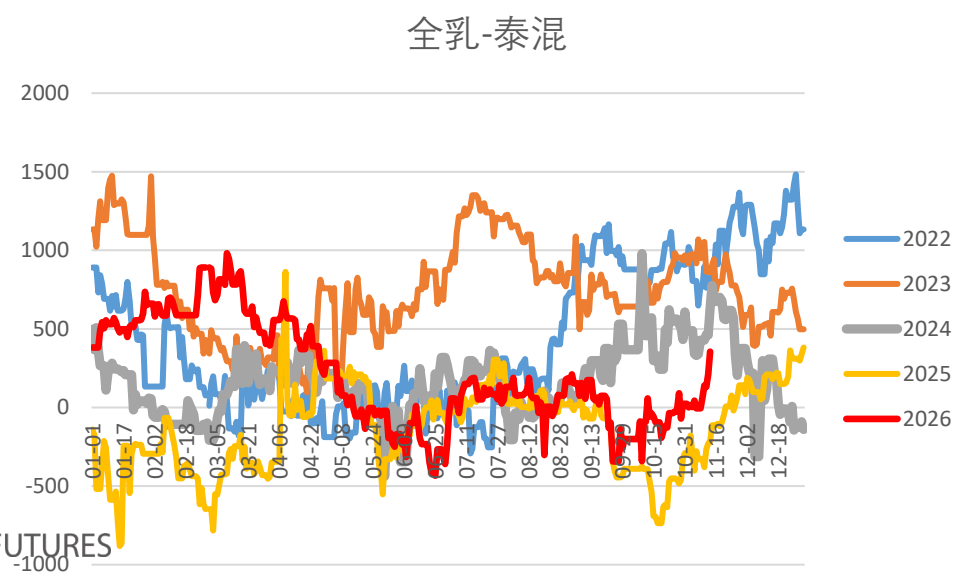


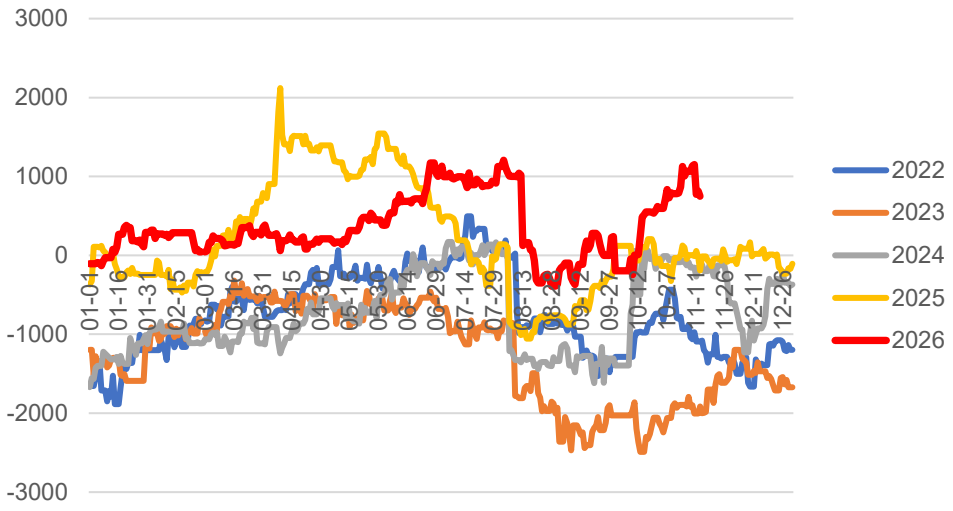
数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

RU在价格体系评估中仍处合理水位



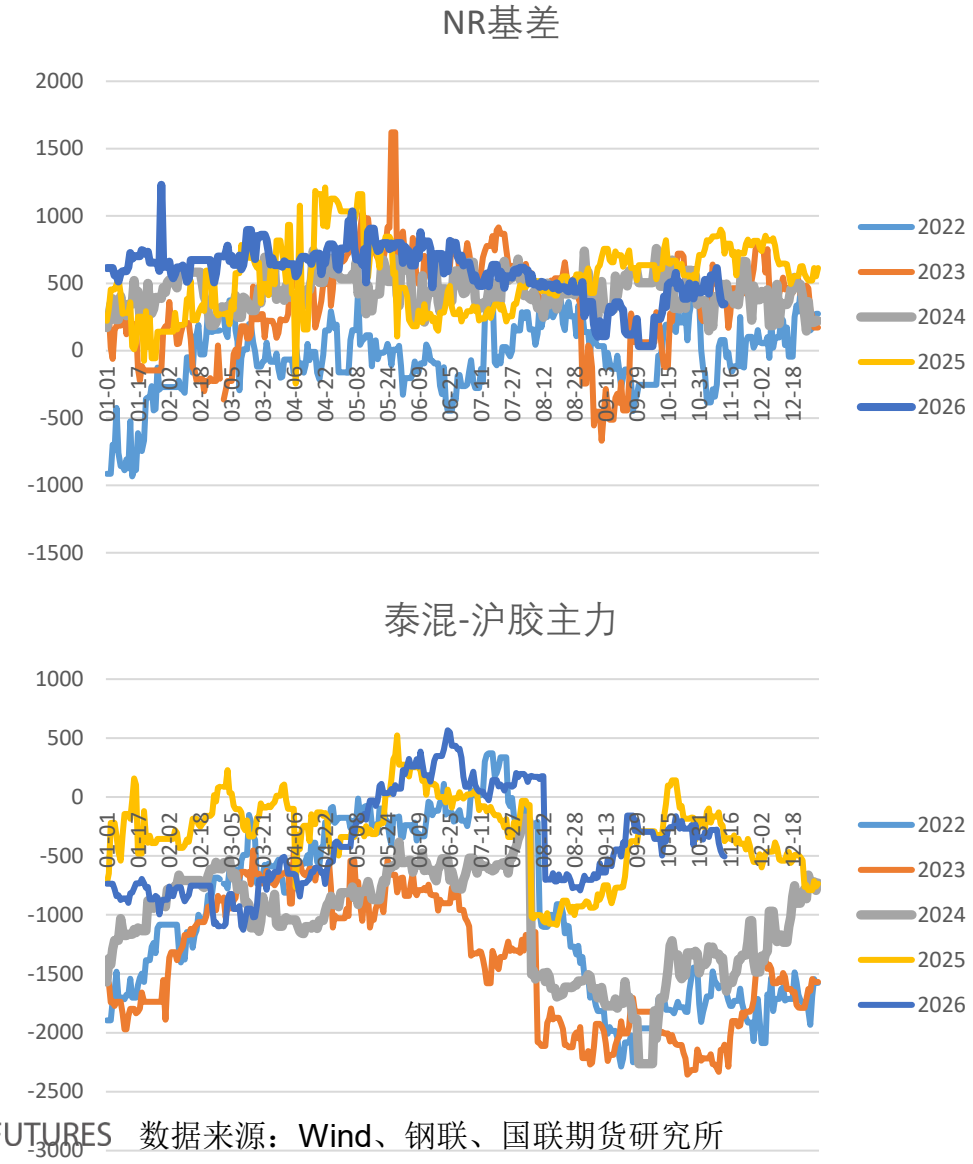


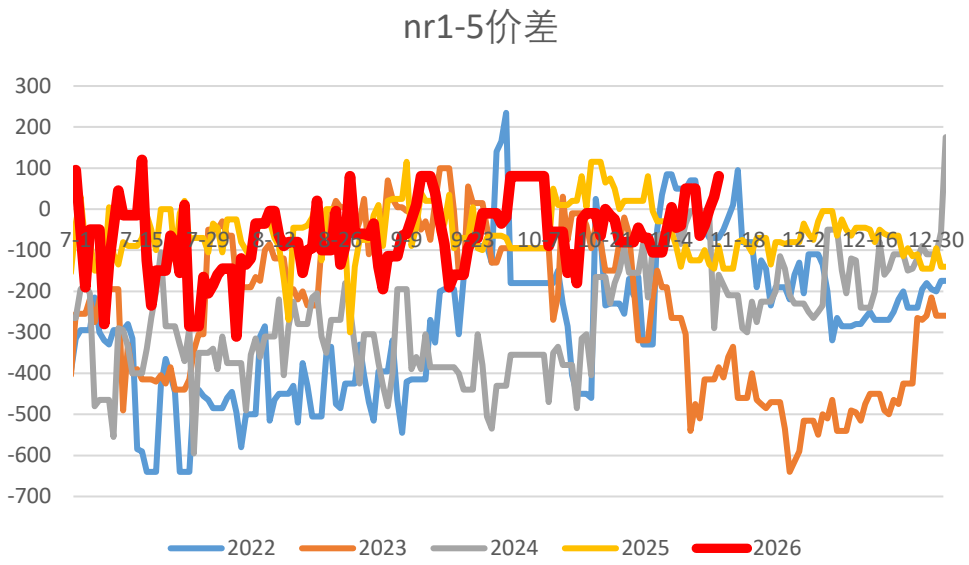


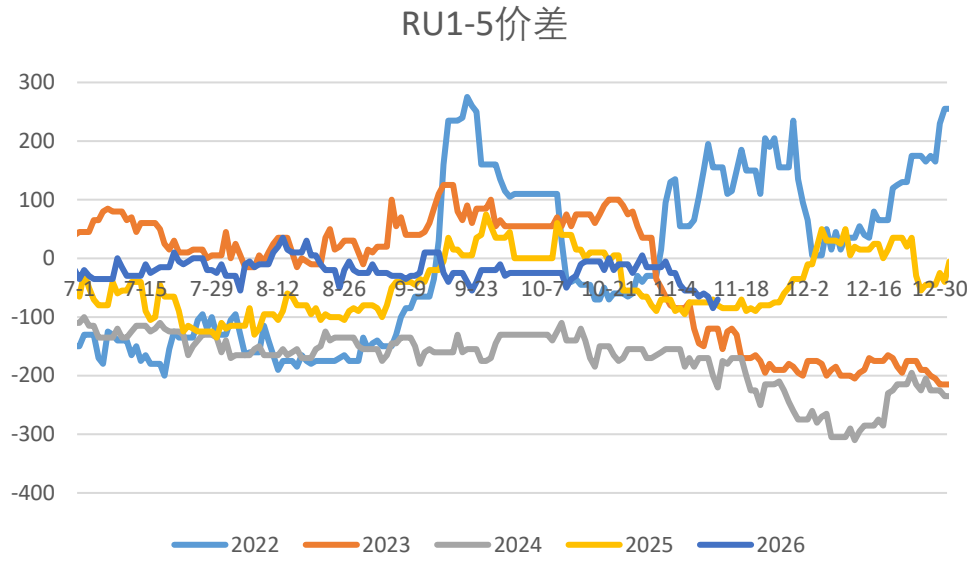


数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

RU1-5月差走弱

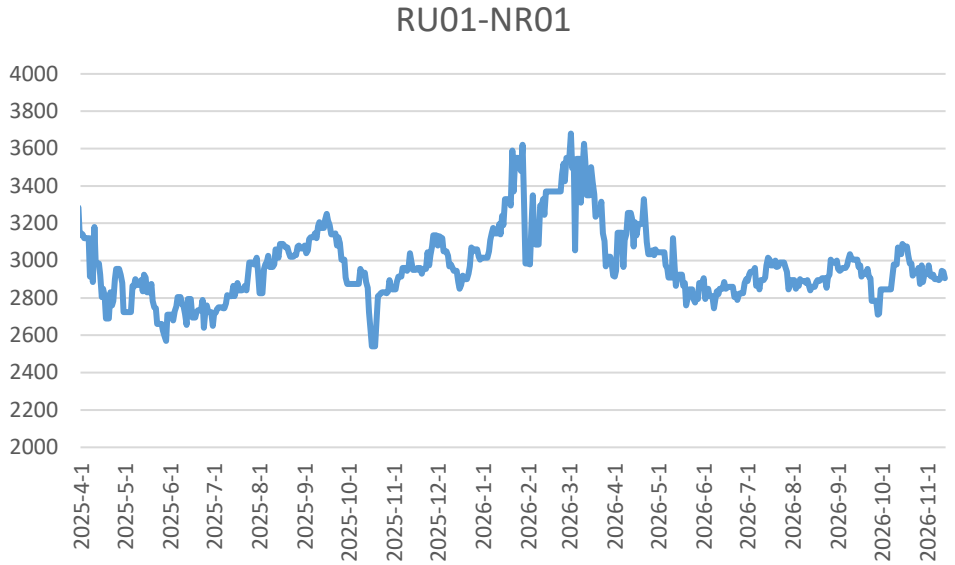


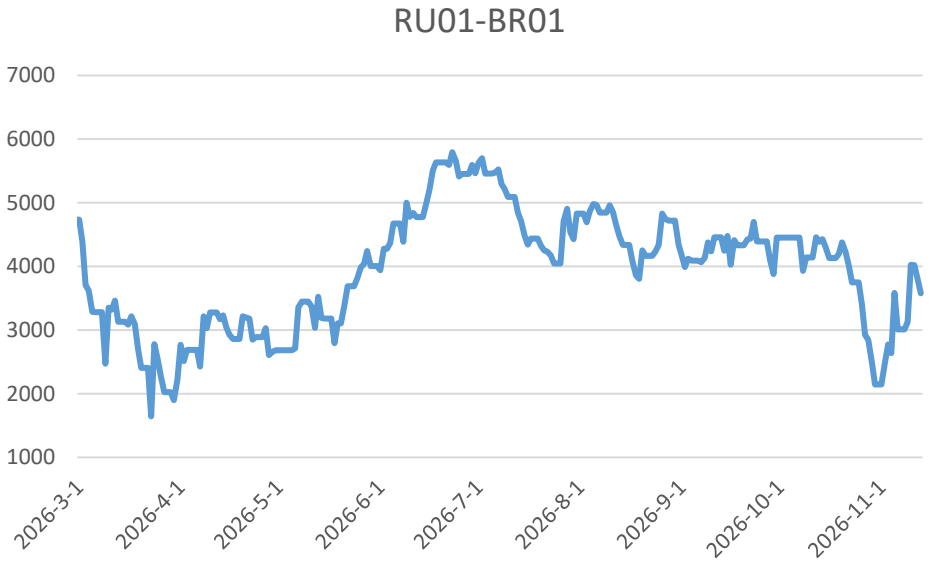




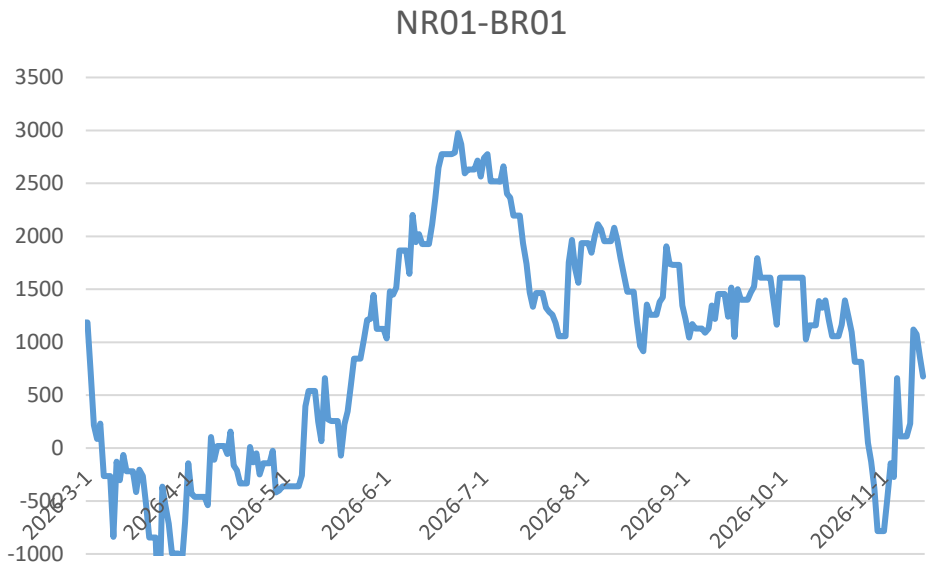
 数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

合成胶相对天然胶价格偏弱



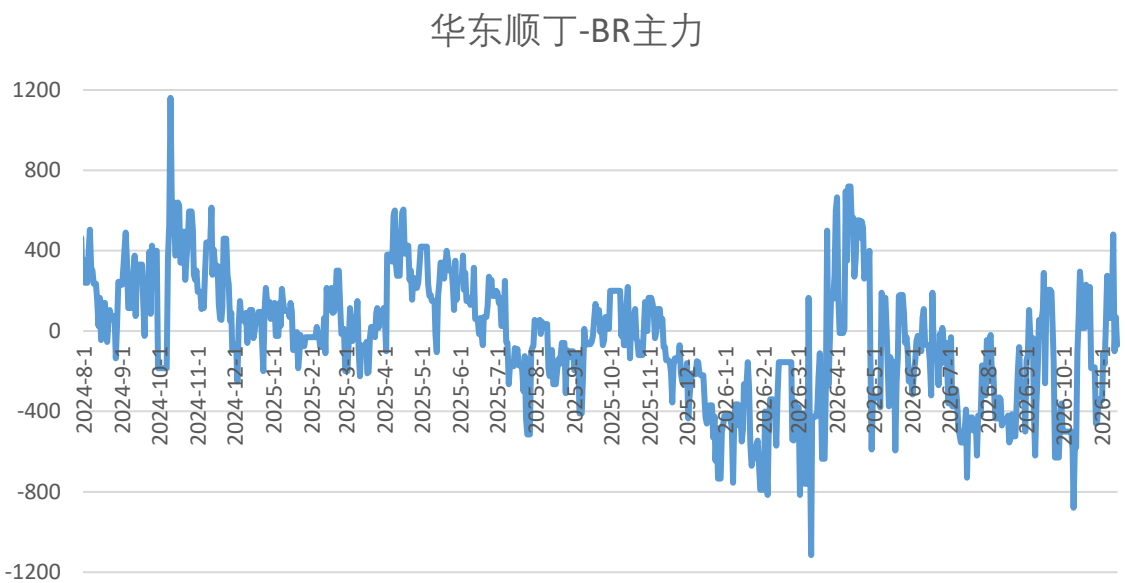


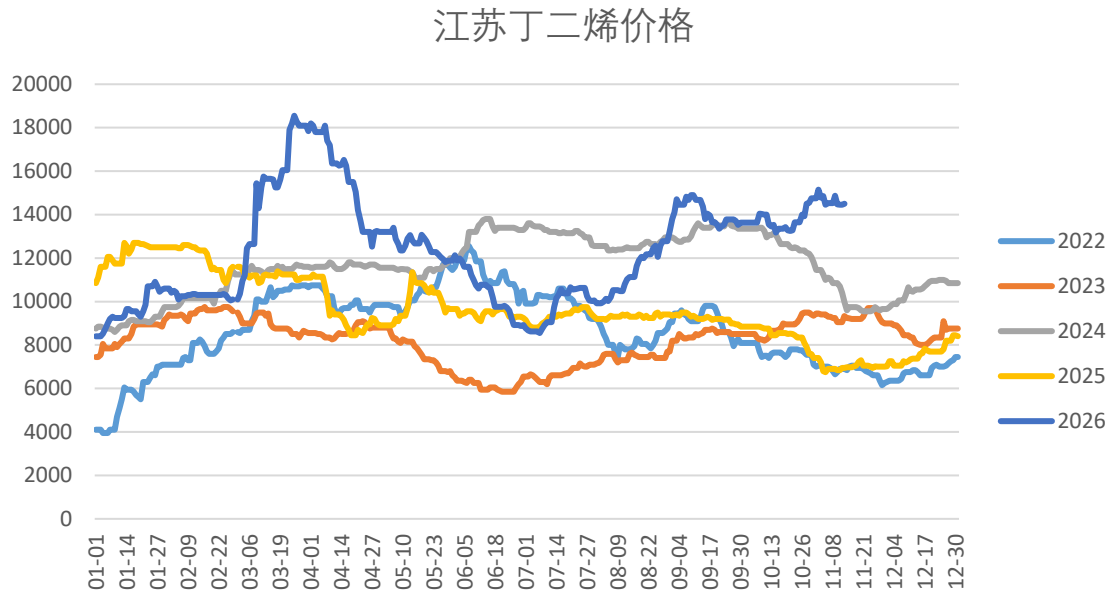




数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

关注丁二烯价格强弱

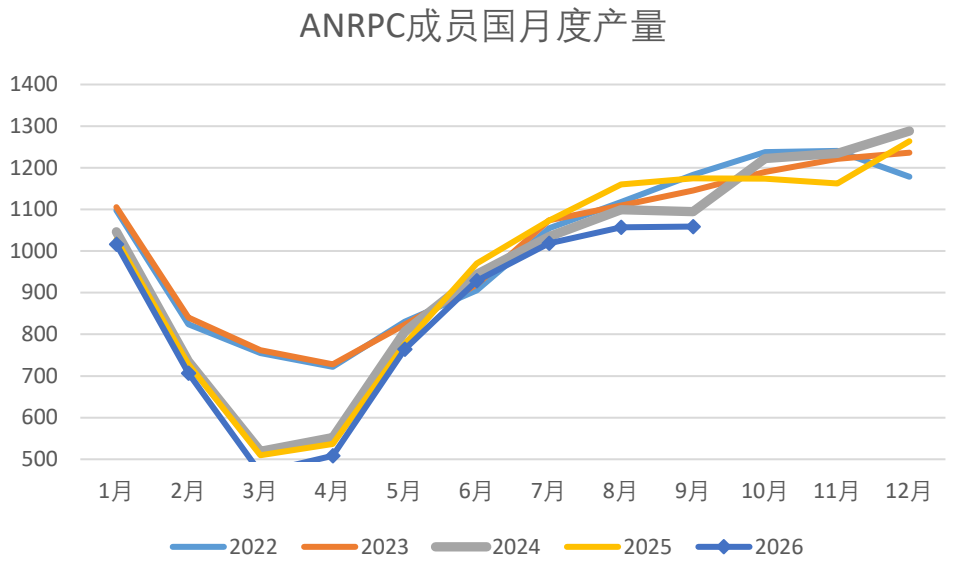


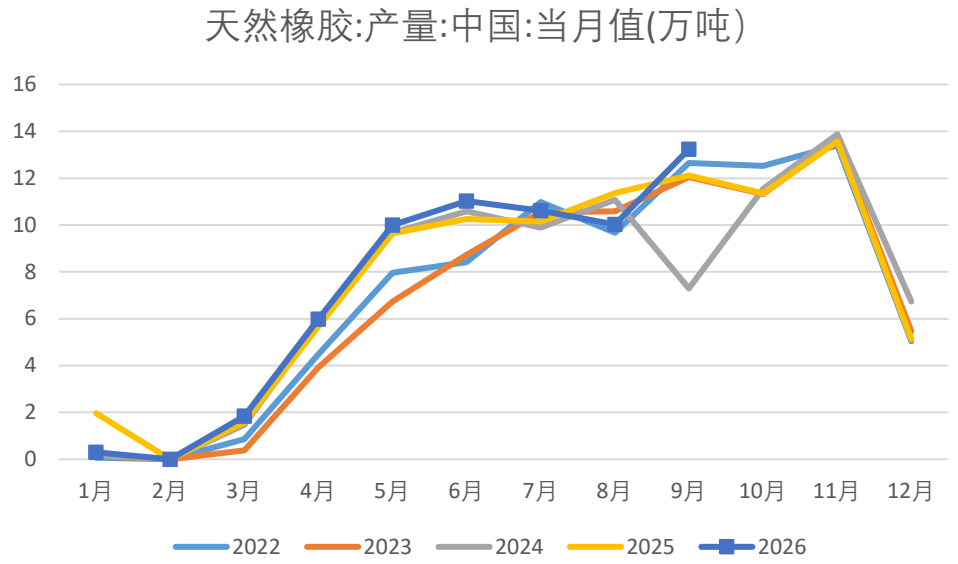


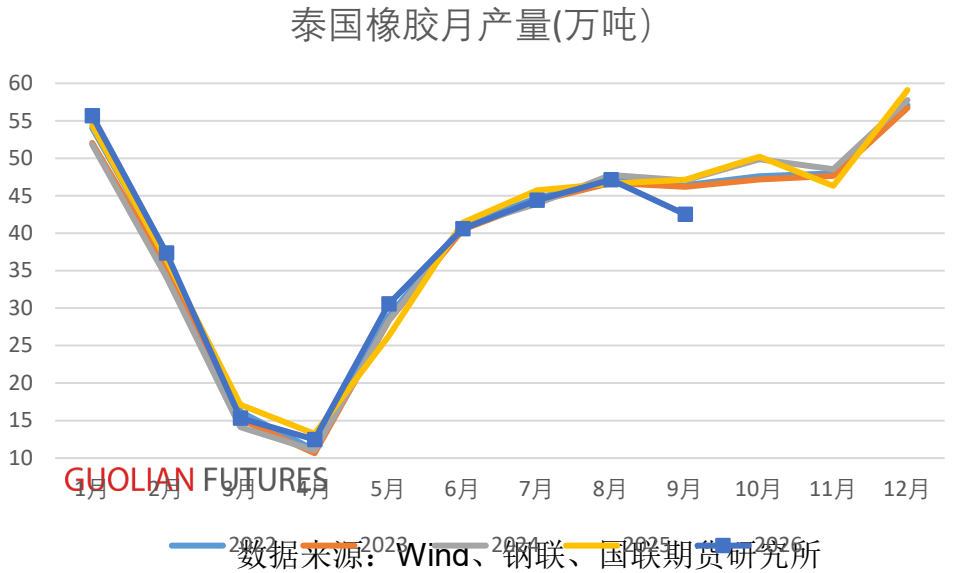
江苏丁二烯周五14500元/吨，周内-25元/吨（-0.2%）。

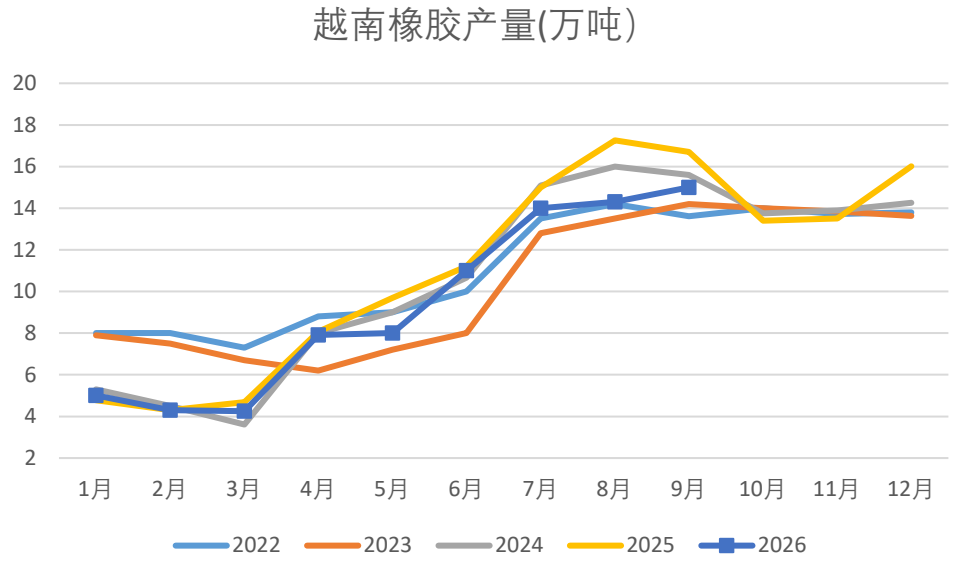
数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

供应端： ANRPC成员国橡胶产量处在下行周期的确定性高









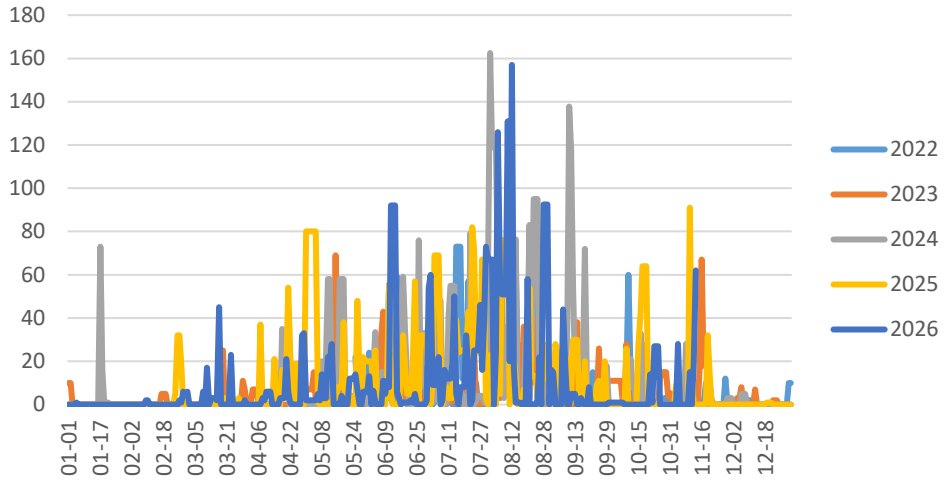
- ✓ 9月份ANRPC成员国月度产量105.9万吨，同比降9.9%。
- ✓ 1-9月份ANRPC成员国月度产量752.7万吨，同比降5.4%
- ✓ 市场担忧点在科特迪瓦产量续增。（胶价高催生多割胶）

GUOLIAN FUTURES

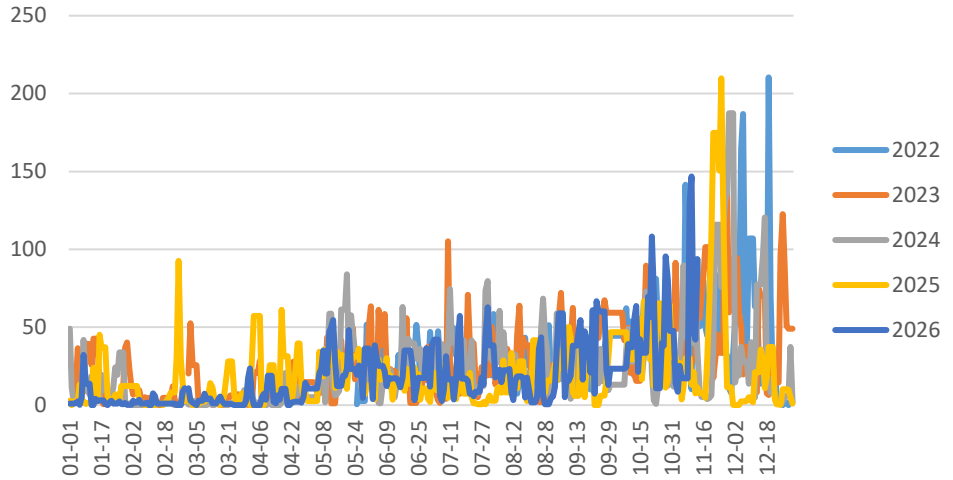
数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

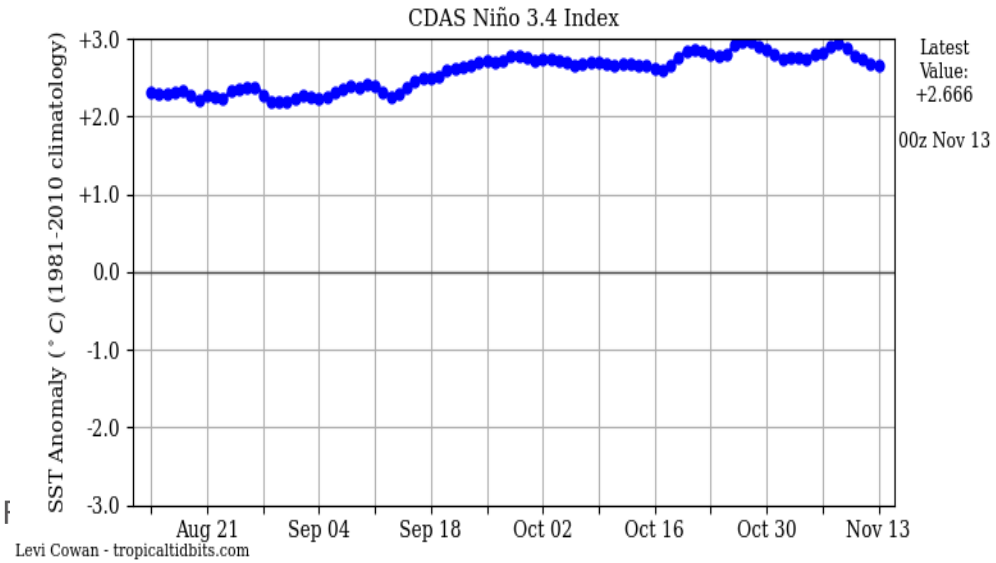
供应端：关注极端天气对胶价的影响

天然橡胶：降水量：云南（日）

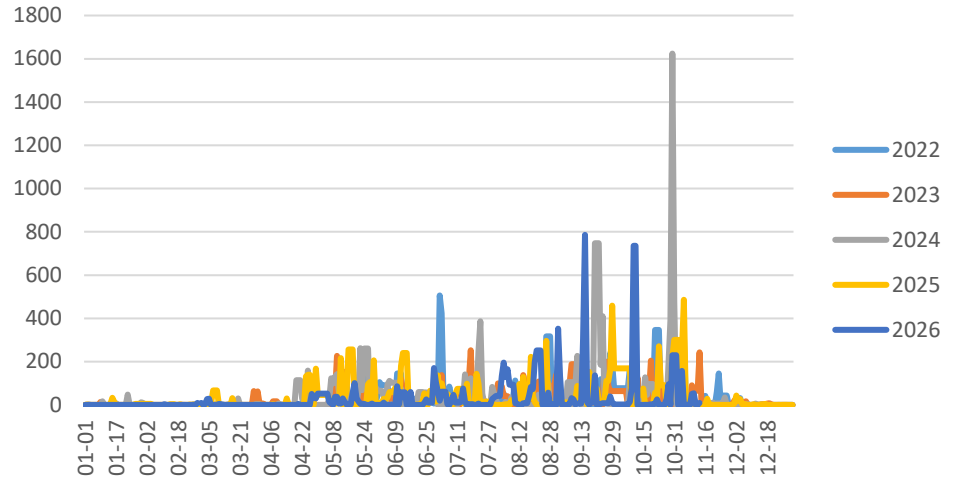


天然橡胶：降水量：泰国（日）





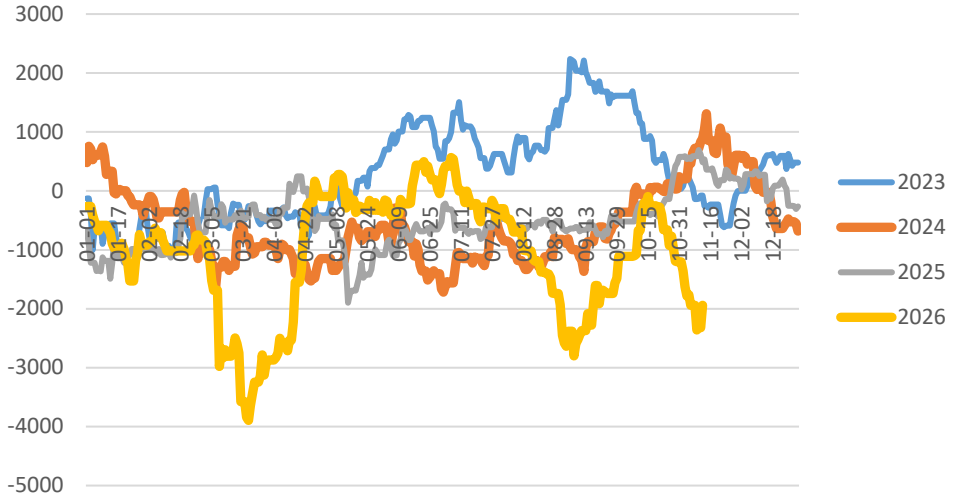
天然橡胶：降水量：海南（日）



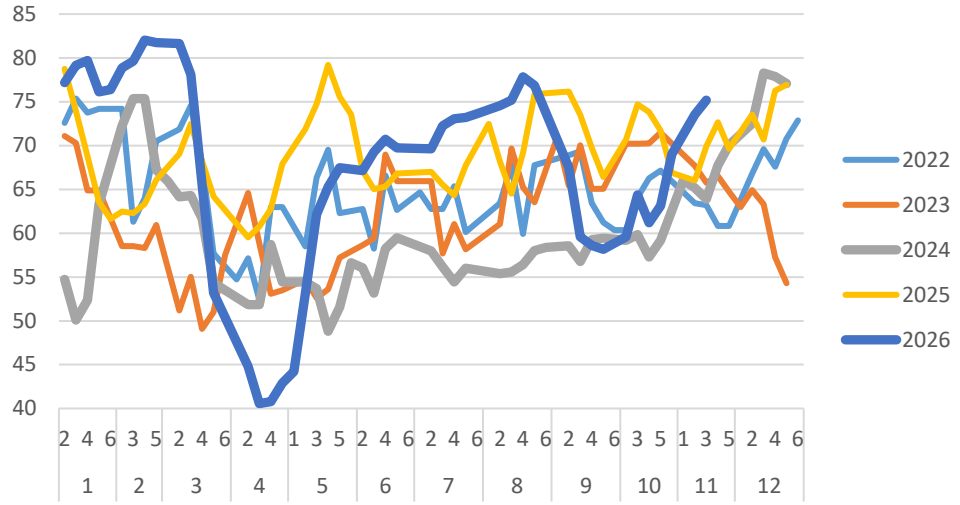
数据来源：Wind、钢联、 Tropical Tidbits 、国联期货研究所

供应端：顺丁橡胶周度开工环比增加，后续关注反套机会

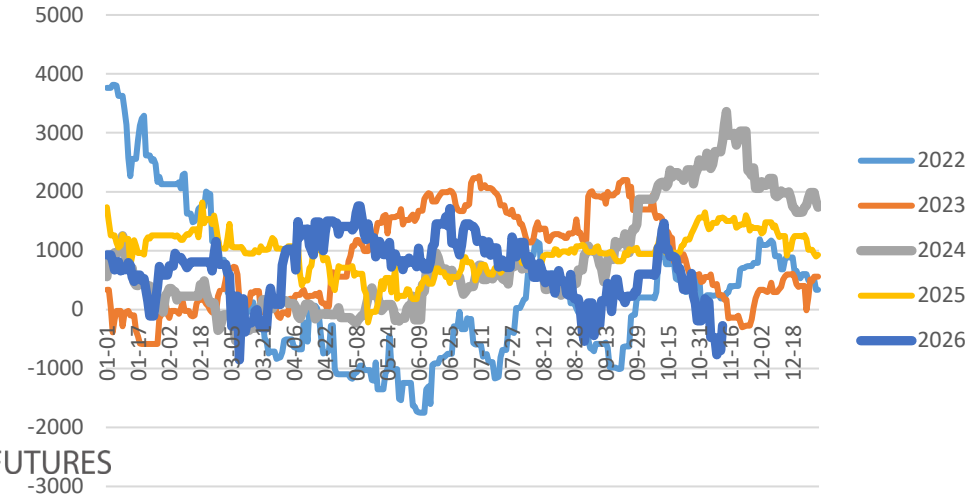
顺丁橡胶利润



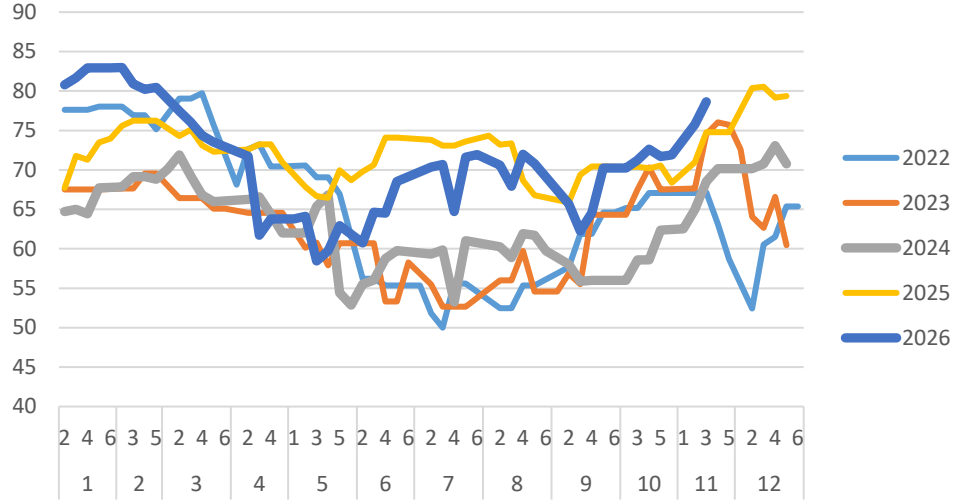
顺丁橡胶开工率



丁苯橡胶利润

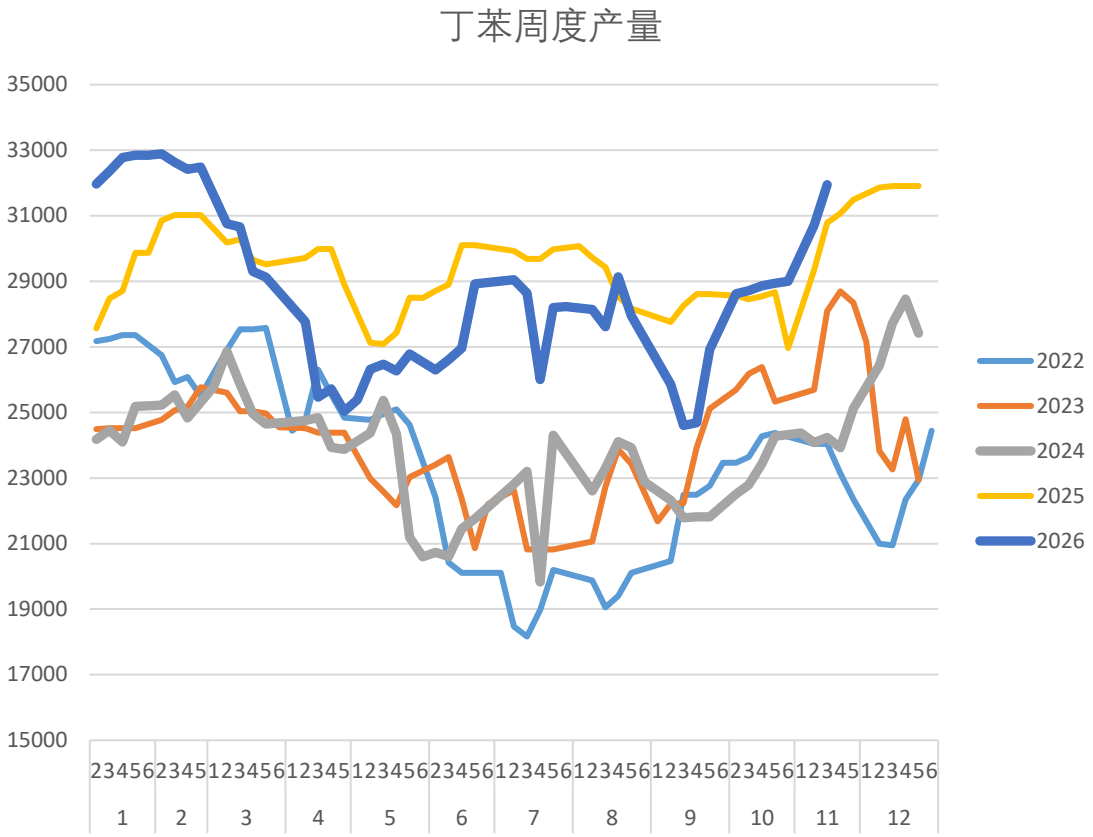


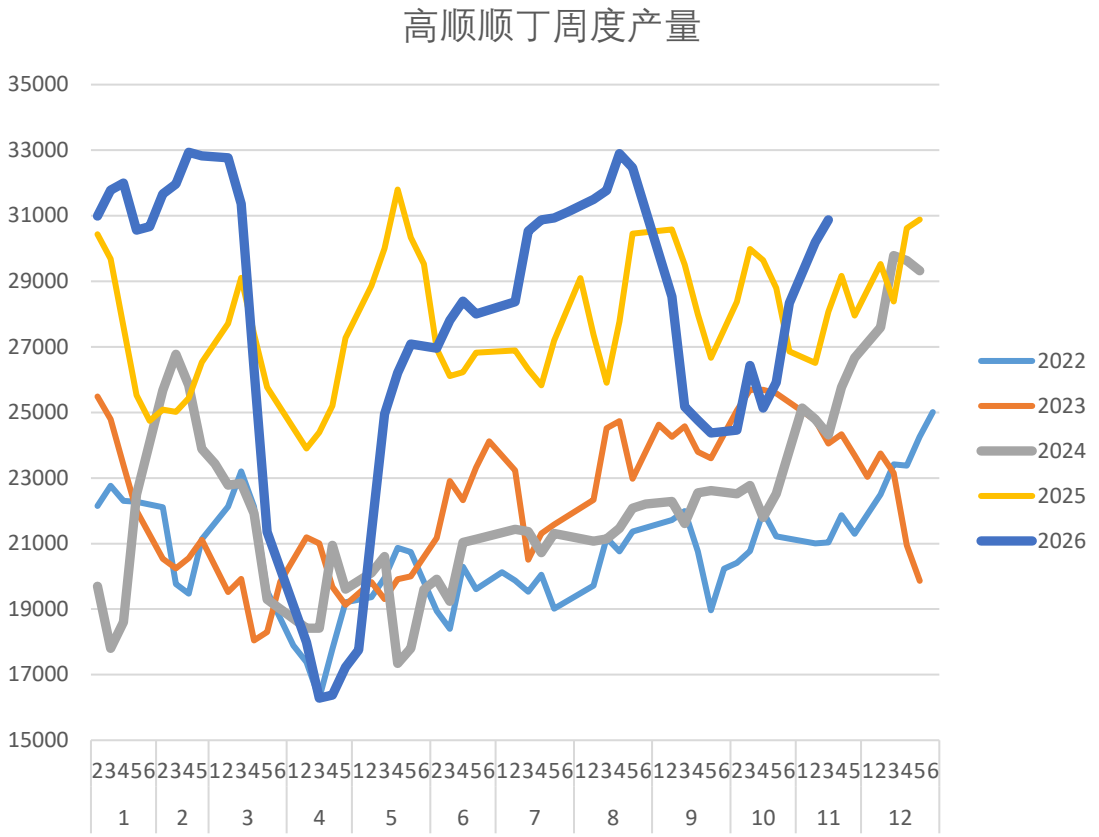
丁苯橡胶开工率



数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

合成胶供应端：高顺顺丁产量创季节同期高点





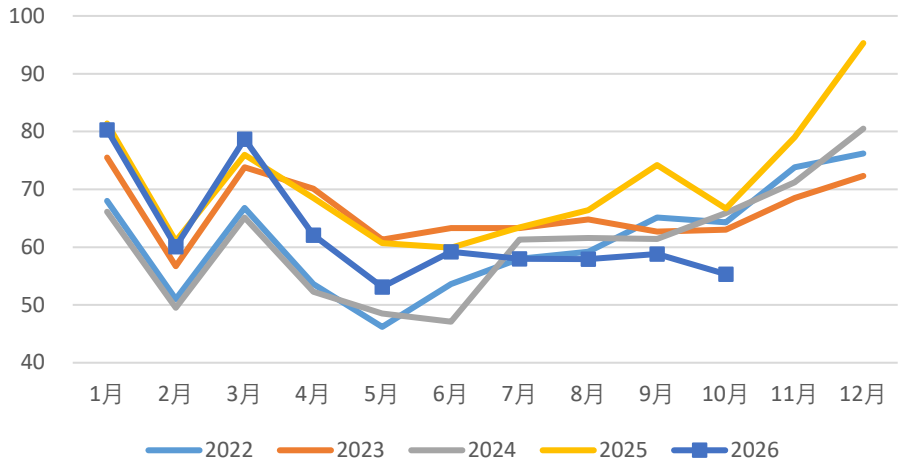
数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

供应端：天然胶与合成胶10月份进口在季节性低位，但需警惕天气好转供给暴增

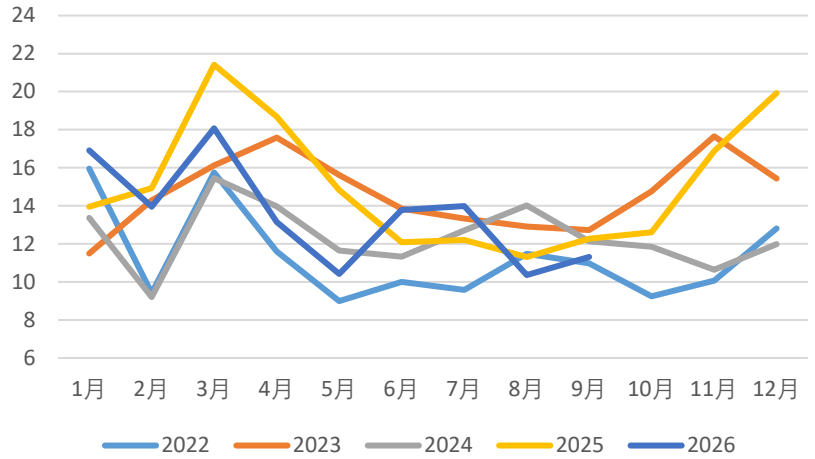
人民币/泰铢



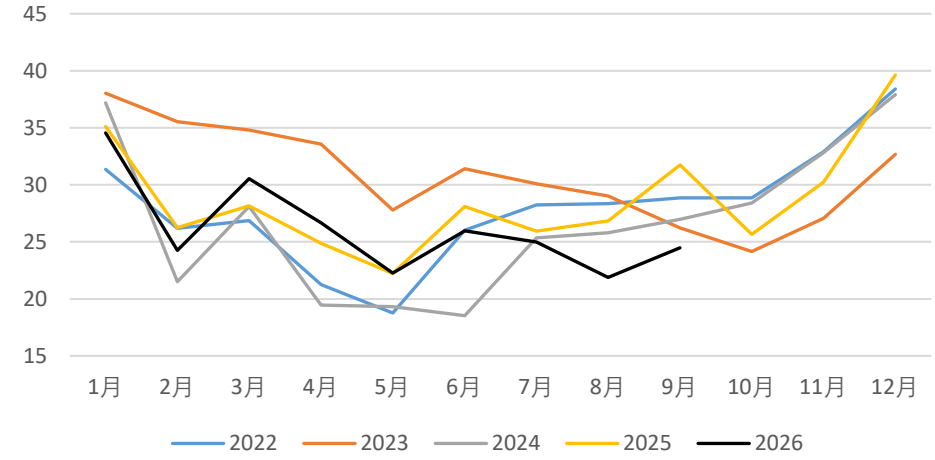
我国天然胶+合成胶进口(同比-8.1%)



中国进口标胶（同比-7.4%）



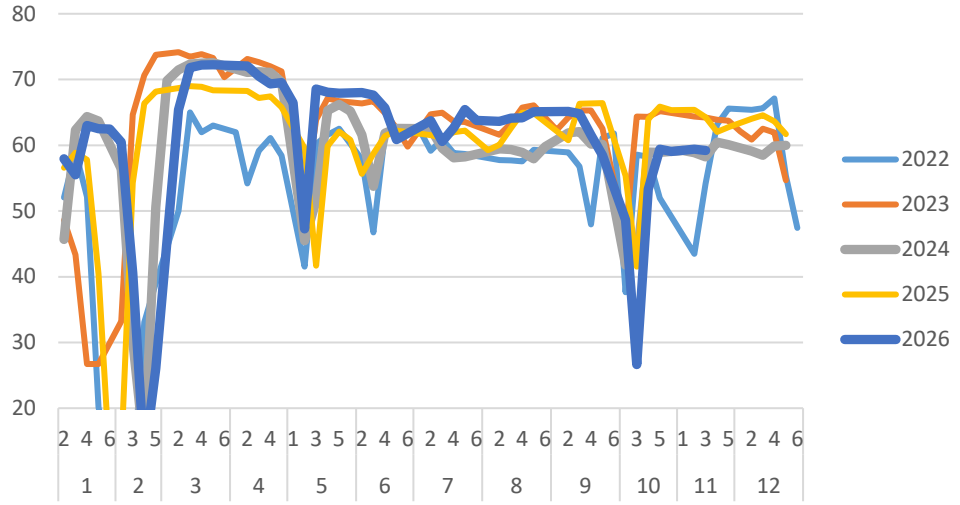
混合胶进口数量（万吨）同比-5.5%



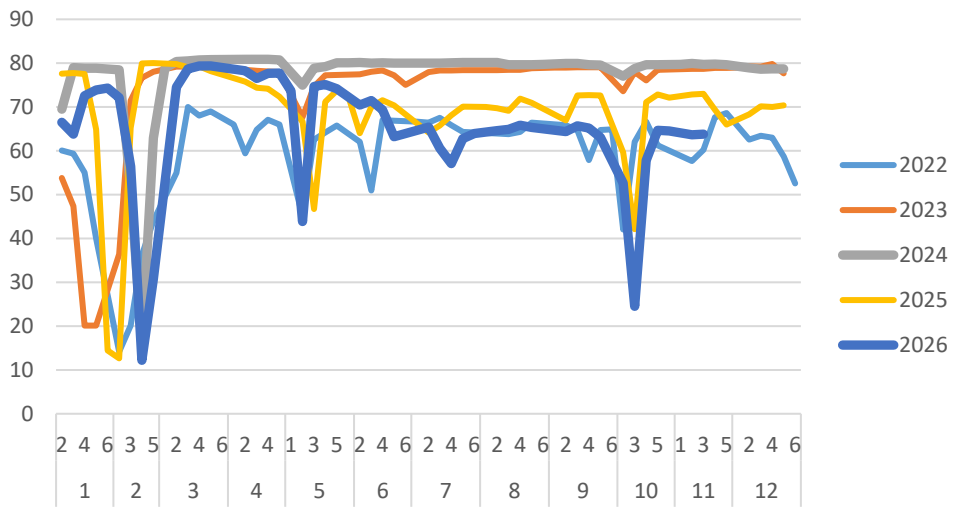
数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所.　注：海关总署一般在次月7-14日公布上月进出口商品总量数据，20号公布商品进出口的分项数据。

需求端：轮胎开工低于往年同期，需观察全钢库存低位是否具持续性

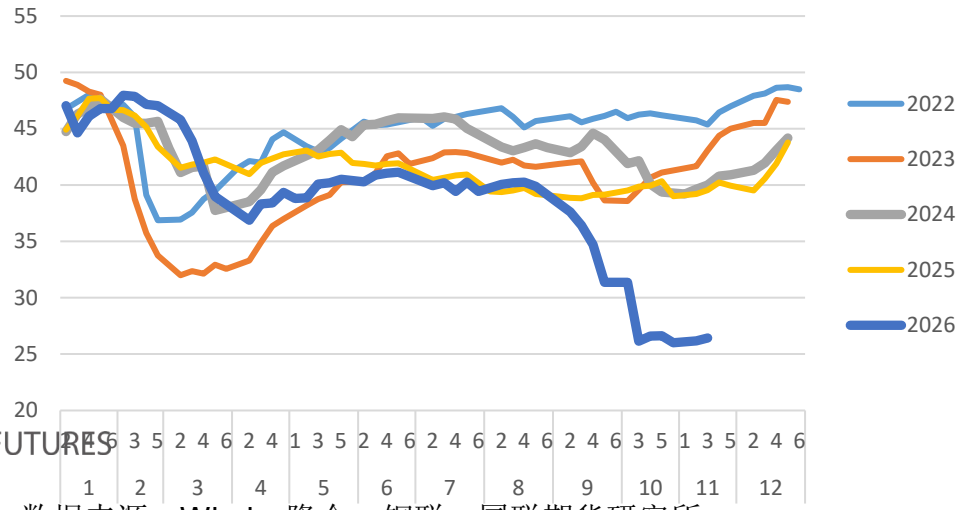
全钢开工



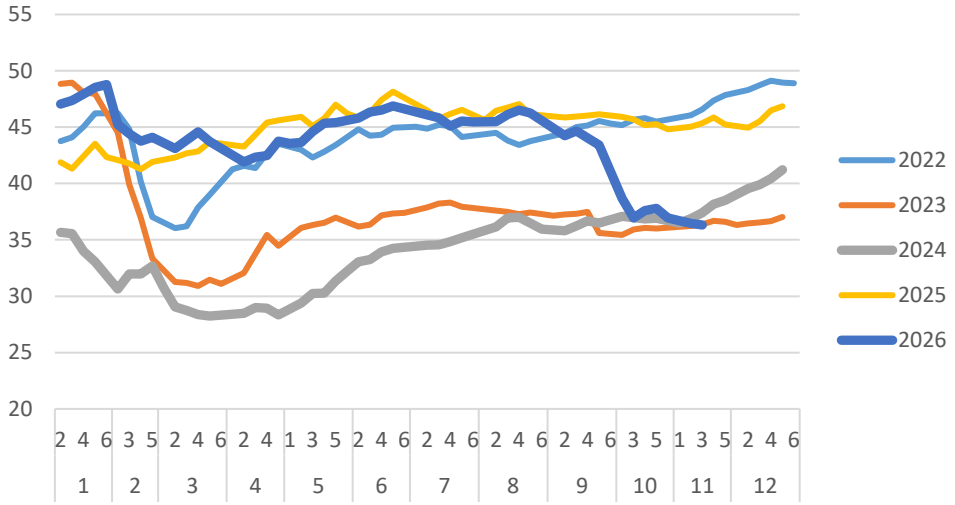
半钢开工



全钢产成品库存天数



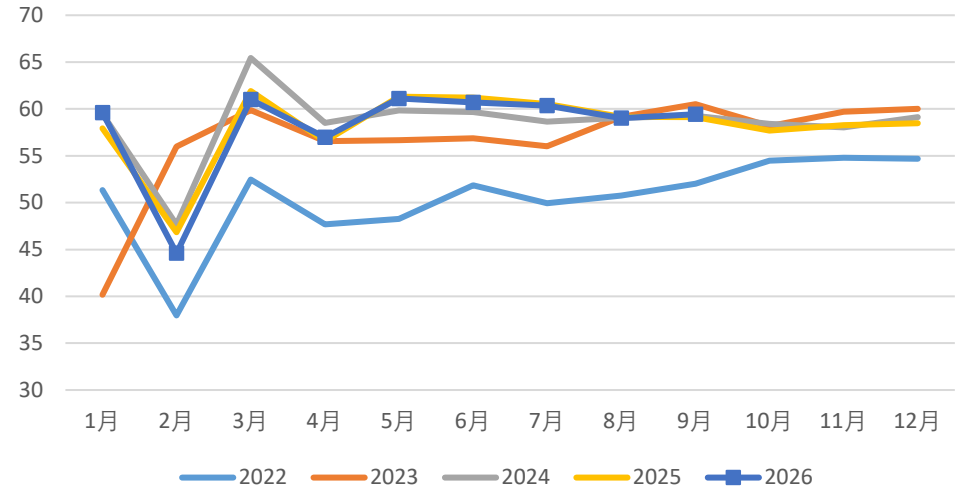
半钢产成品库存天数



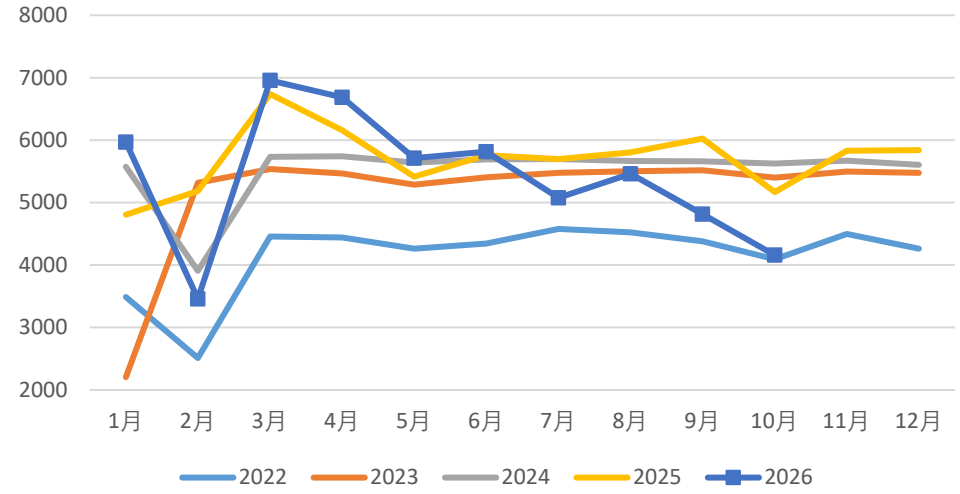
数据来源：Wind、隆众、钢联、国联期货研究所

需求端：轮胎产量环比下降

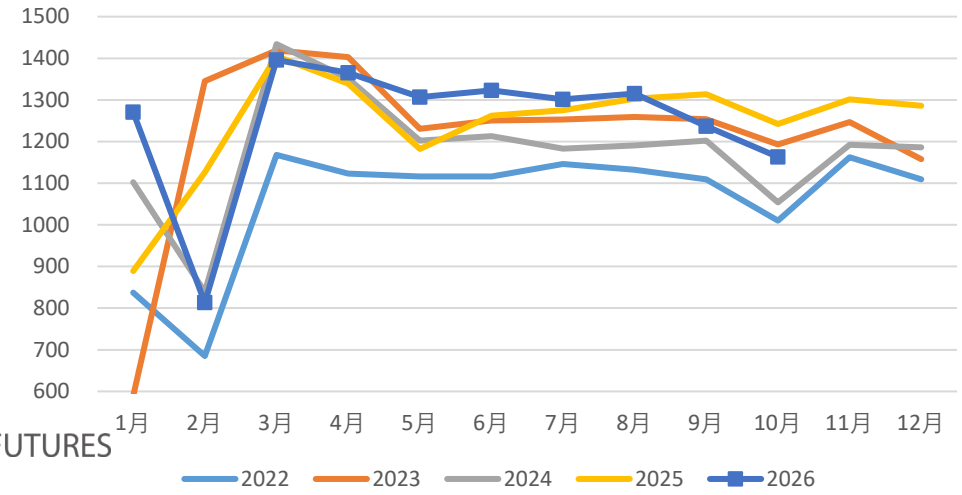
中国天然橡胶月消费量



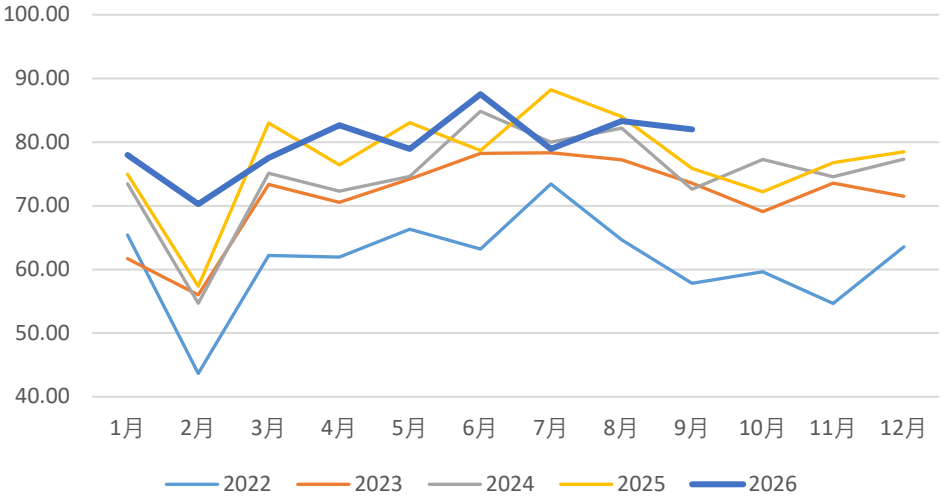
半钢产量



全钢产量

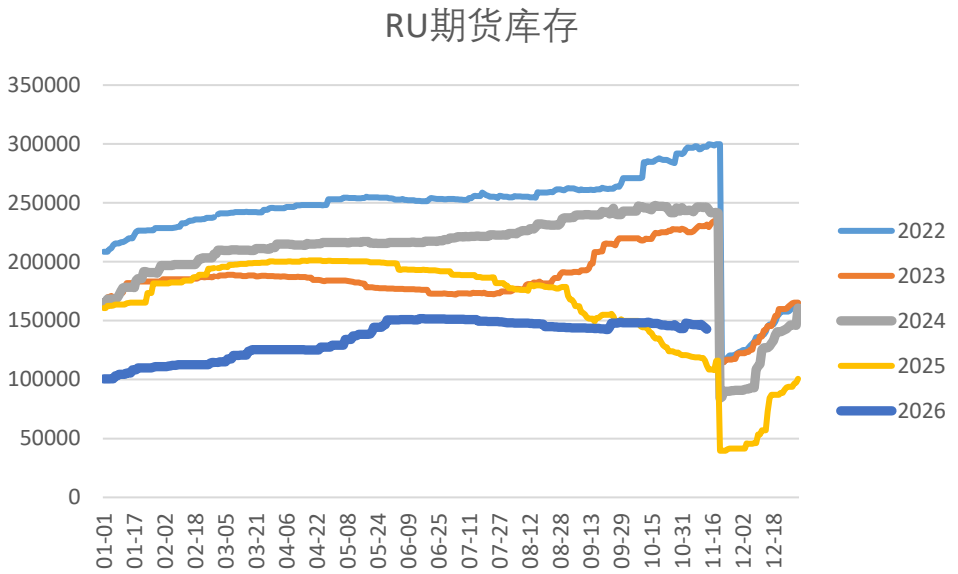


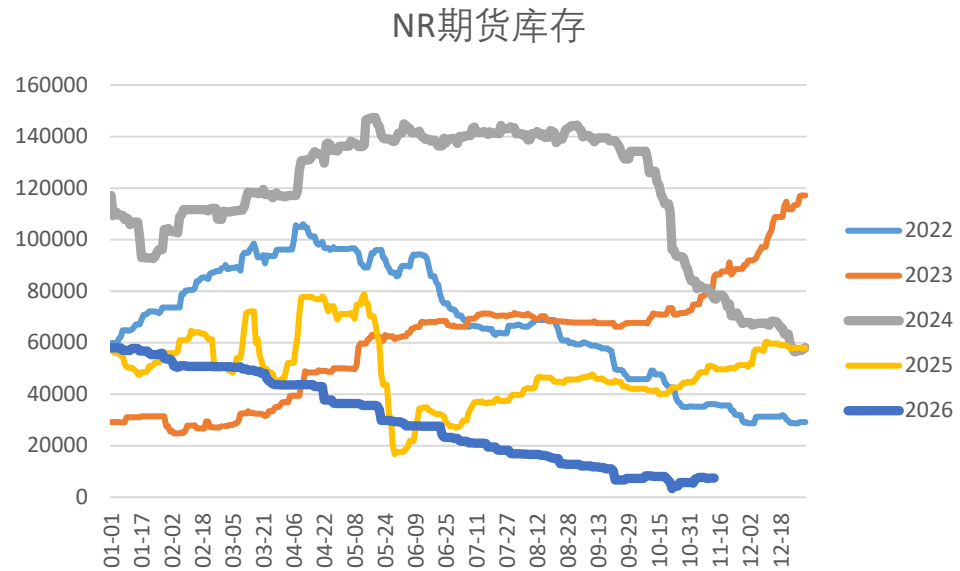
出口数量:新的充气橡胶轮胎:当月值

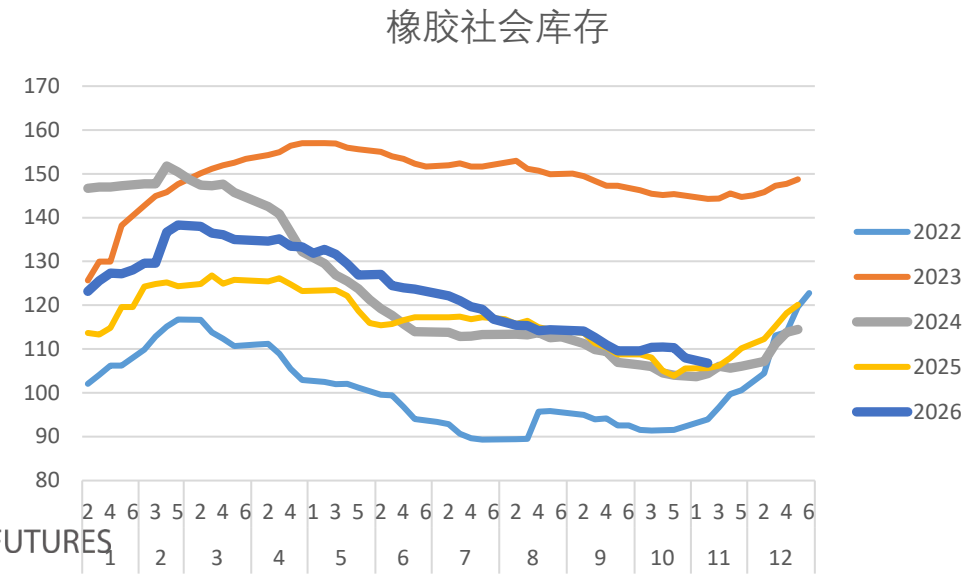


数据来源：Wind、钢联、QinRex、国联期货研究所

库存：NR期货库存低位增加，但RU期货库存高于去年同期





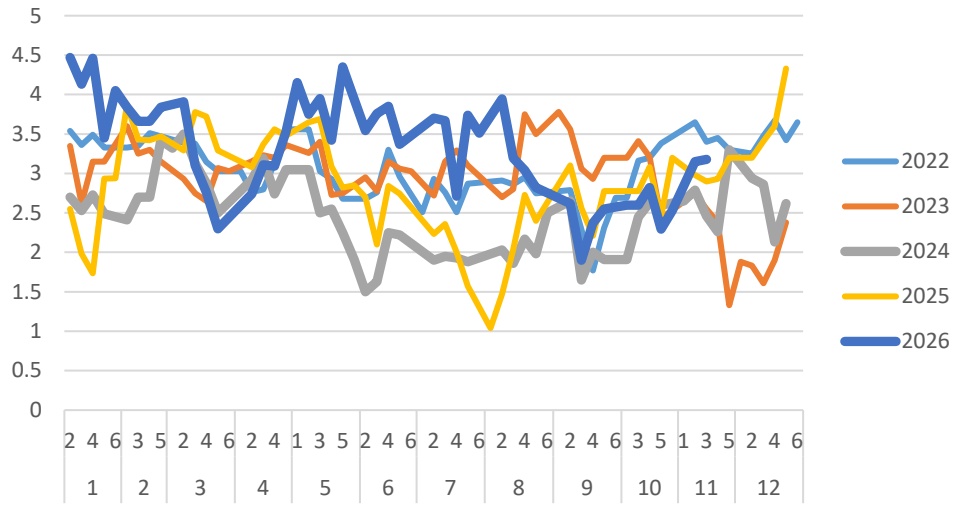


- 天然橡胶社会总库存106.8万吨，环比-1.2万吨。
- 其中深色胶71.8万吨，环比-1.5万吨，浅色胶35万吨，环比+0.3万吨。

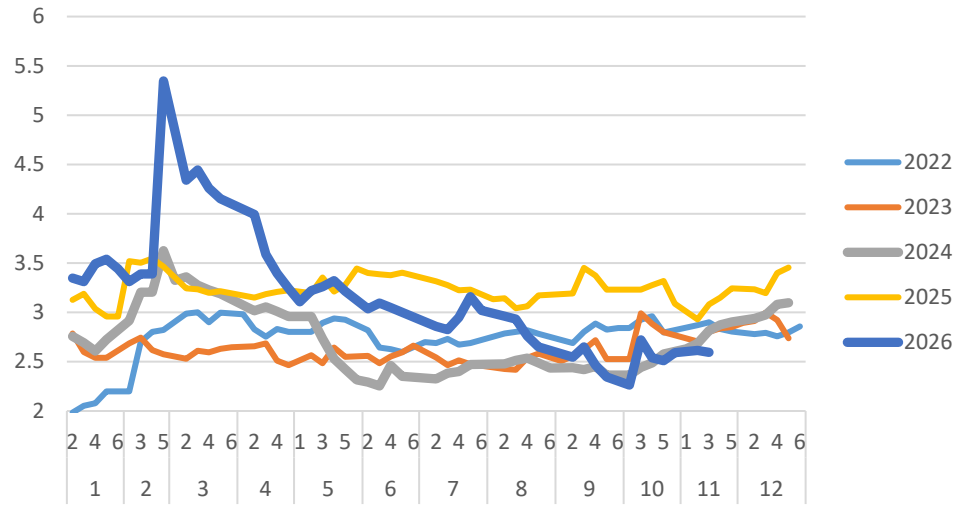
数据来源：Wind、钢联、隆众、国联期货研究所

库存：周度丁二烯港库增加、顺丁胶库存低位

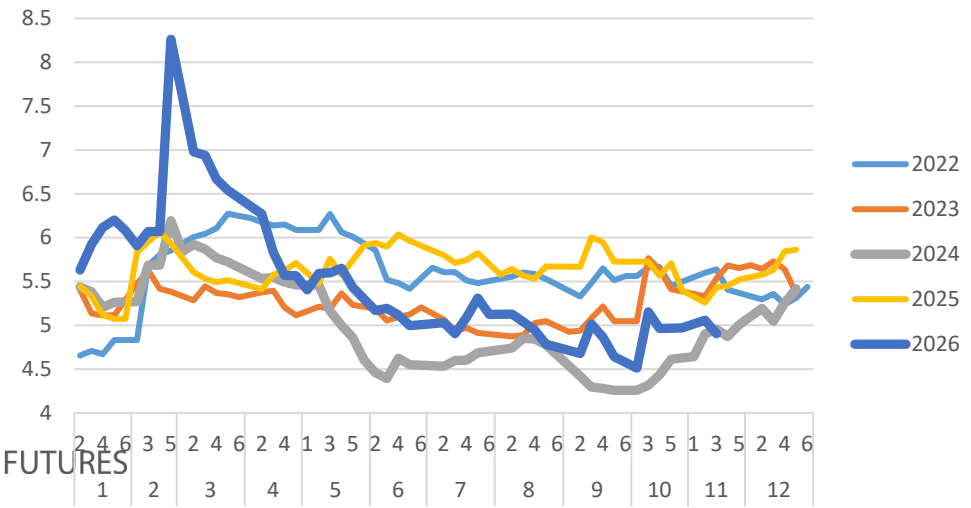
丁二烯港口库存



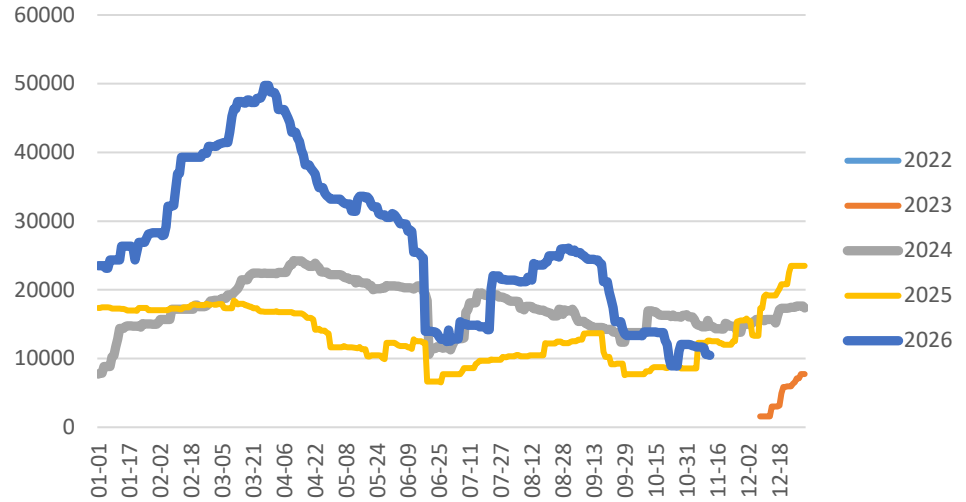
顺丁胶企业库存+贸易商库存



丁苯+顺丁库存合计

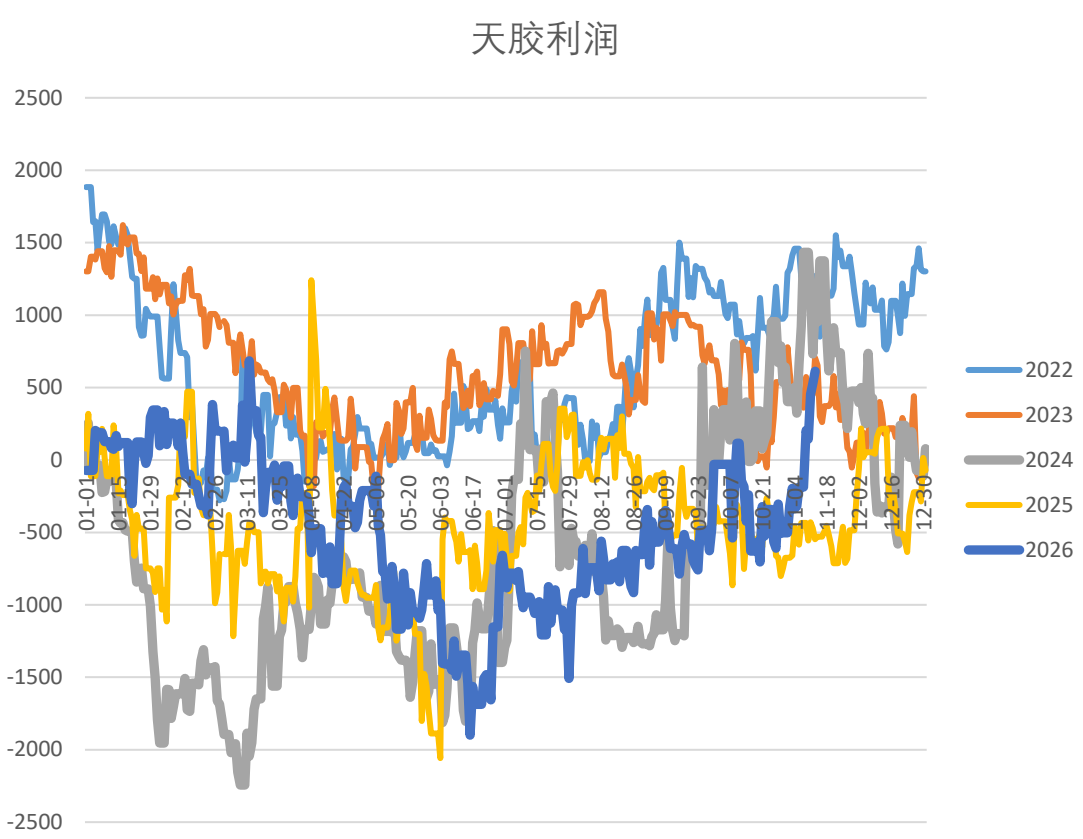


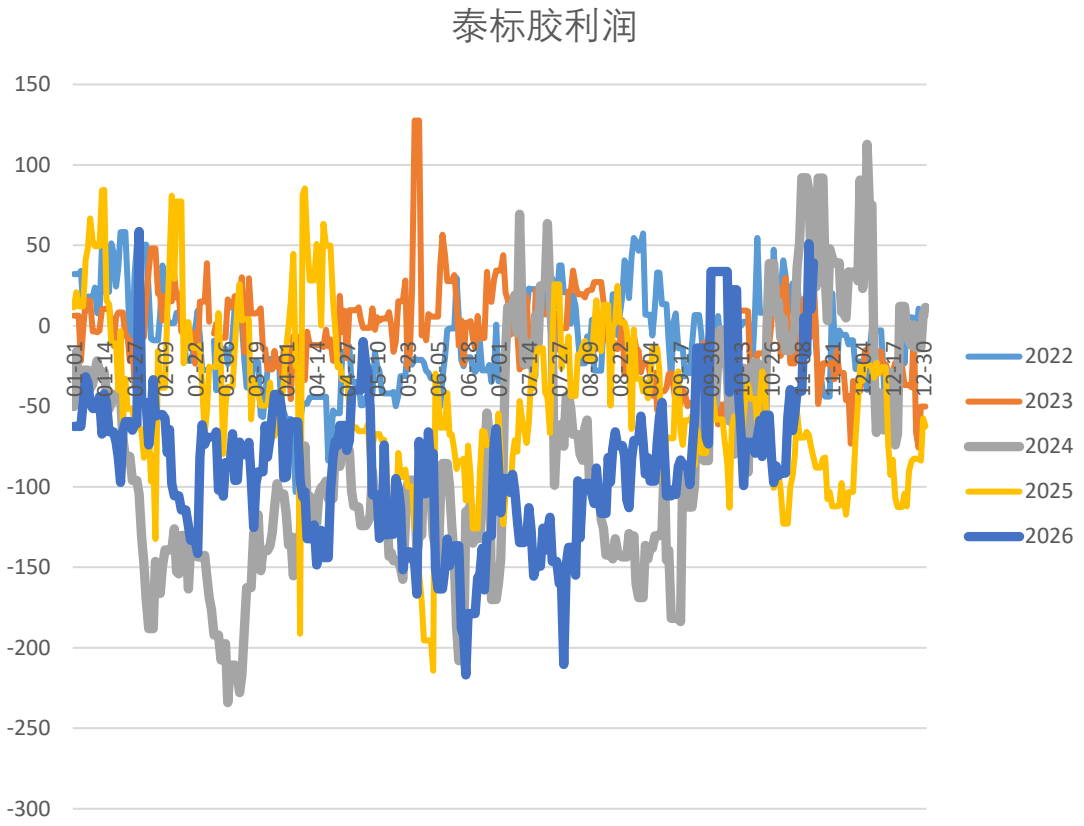
BR仓单



数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

天然橡胶、泰标胶快速修复





数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

天然胶平衡表

	天然胶国产量	天然胶进口	天然胶出口	天然胶消费	天然胶供需差	天然胶社库
2025年11月	13.6	64.4	0.8	58.3	18.8	110.0
2025年12月	5.1	80.3	0.8	58.5	26.2	120.0
2026年1月	0.3	64.5	0.8	59.6	4.4	128.0
2026年2月	0.0	46.1	0.5	44.6	1.1	138.0
2026年3月	1.8	61.6	1.0	61.0	1.5	135.0
2026年4月	6.0	50.2	1.3	57.0	-2.0	133.0
2026年5月	10.0	42.3	1.4	61.1	-10.3	127.0
2026年6月	11.0	48.3	1.2	60.7	-2.6	124.0
2026年7月	10.6	45.9	1.9	60.4	-5.8	117.0
2026年8月	10.0	48.6	1.6	59.0	-2.0	115.0
2026年9月	13.2	49.0	1.7	59.4	1.1	109.6
2026年10月	12.0	50.0	1.7	59.0	1.3	108.0
2026年11月	13.0	53.0	1.7	62.0	2.3	110.3

数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

丁二烯平衡表

	丁二烯产量	丁二烯净进口	丁苯对丁二烯需求	ABS需求	SBS需求	顺丁需求	丁二烯其他需求	丁二烯月度供需差
202601	49.78	2.95	10.91	9.62	7.10	15.59	10.50	-0.98
202602	47.88	2.81	9.79	8.80	6.56	14.60	9.50	1.44
202603	49.84	1.45	9.72	9.25	5.03	14.83	10.50	1.96
202604	44.47	-0.20	7.90	8.22	3.46	8.36	9.50	6.83
202605	45.82	-2.03	8.50	8.34	4.06	12.63	10.50	-0.23
202606	44.09	-2.22	9.08	8.02	3.89	13.67	9.50	-2.29
202607	45.05	1.46	9.31	8.38	4.34	15.37	10.50	-1.39
202608	45.20	0.97	9.29	8.50	4.94	15.63	10.50	-2.70
202609	46.01	0.25	8.73	7.68	3.85	12.33	9.50	4.17
202610	48.52	0.20	9.87	7.77	3.38	13.54	10.50	3.66
202611	45.42	0.80	10.16	7.80	4.39	15.41	9.50	-1.04

丁二烯内外价差以及全球贸易性特征，会让平衡表出现偏移，该平衡表使用者应注意区分。

数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所



Thanks

感谢观看

免 责 声 明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎