

## 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14日星期四



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

## 摘要

【行情复盘】周四，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。

## 品种：标题

第一部分橡胶品种观点总结.....	1
第二部分期货市场行情回顾.....	1
一、期货行情回顾.....	1
二、期货市场仓单情况.....	2
第三部分现货市场走势.....	3
第四部分基差价差情况.....	4
第五部分月间价差情况.....	5
第六部分产业供需库存情况.....	6
第七部分期权相关数据.....	7

## 图目录

图1: 收盘价:橡胶主连.....	1
图2: 收盘价:20号胶:上海主力合约.....	1
图3: 收盘价:新加坡标胶20号主连.....	2
图4: 期货收盘价(连续):东京橡胶:RSS3.....	2
图5: 注册仓单数量:橡胶指数.....	2
图6: 注册仓单数量:20号胶指数.....	2
图7: 现货价:天然橡胶.....	3
图8: 国内市场价:天然橡胶:云南全乳胶:上海市场.....	3
图9: 泰国20#标胶青岛保税区主流价.....	3
图10: 泰国合艾胶水价格.....	3
图11: 基差:橡胶主连.....	4
图12: 20号胶主连基差.....	4
图14: 收盘价:RU-NR价差.....	4
图15: 全乳胶-泰混.....	4
图16: RU收盘价:5-9合约月差.....	5
图17: 橡胶:9-1价差.....	5
图18: 20号胶:6-7合约价差.....	5
图19: 20号胶:7-8价差.....	5
图20: ANRPC成员国整体供需情况.....	6
图21: 天然及合成橡胶(包括胶乳):进口数量:当月同比.....	6
图22: 中国汽车产量:当月同比.....	6
图23: 国内半钢胎及全钢胎开工率.....	6
图24: 全钢胎库存天数.....	6
图25: 半钢胎库存天数.....	6
图26: 中国天然橡胶社会库存.....	7
图27: 天然橡胶青岛库存.....	7
图28: 天胶期权成交持仓情况.....	7
图29: 天胶期权认沽认购比.....	7
图30: 橡胶期权60天历史波动率.....	7
图31: 橡胶期权加权隐含波动率.....	7

## 表目录

表1：橡胶期货策略推荐（参考） .....	1
表2：板块各品种日度波动情况 .....	1
表3：橡胶品种仓单情况 .....	2
表4：现货价格波动汇总表 .....	3
表5：基差及跨品种价差数据 .....	4
表6：板块月间价差情况 .....	5

## 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
橡胶	逢低做多	宏观情绪与海外原料短期形成共振，产地天气偏干，市场对产量担忧上升	16000-16900	17600-18000	震荡上涨
20号胶	逢低做多	深色胶迎来库存拐点，但泰国胶水价格坚挺，下方支撑极强	13800-13900	14700-15500	震荡上涨

资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第二部分期货市场行情回顾

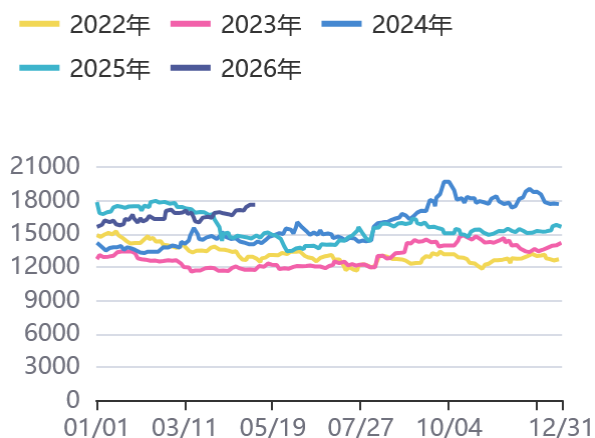
### 一、期货行情回顾

表2：板块各品种日度波动情况

品种	收盘价	日涨跌幅（%）	日涨跌	成交量	持仓量
橡胶主连	17765	-1.36	-245	506593	203974
20号胶主连	14960	-2.06	-315	141524	82292
新加坡TSR20主连	230	4.26	9	7029	21582

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图1：收盘价:橡胶主连



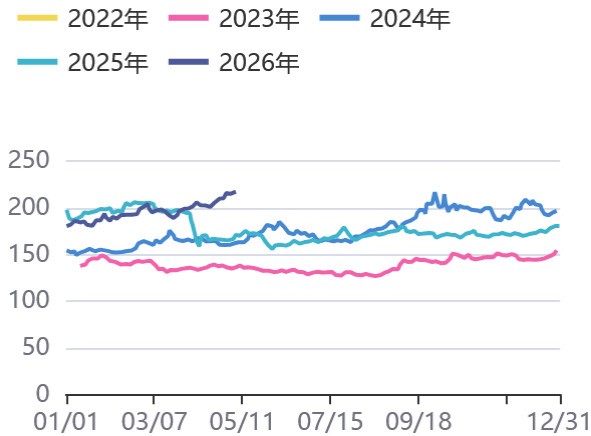
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：收盘价:20号胶:上海主力合约



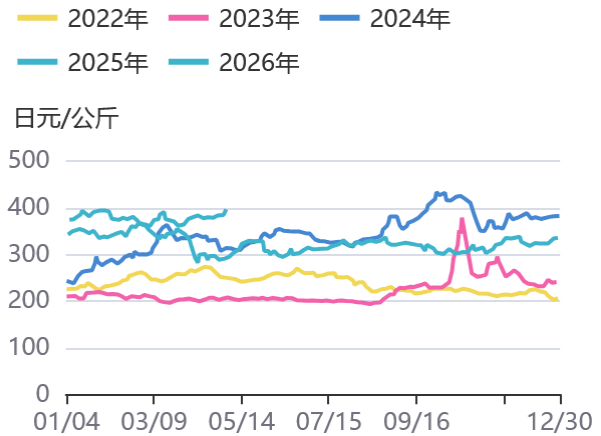
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：收盘价:新加坡标胶20号主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：期货收盘价(连续):东京橡胶:RSS3



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 二、期货市场仓单情况

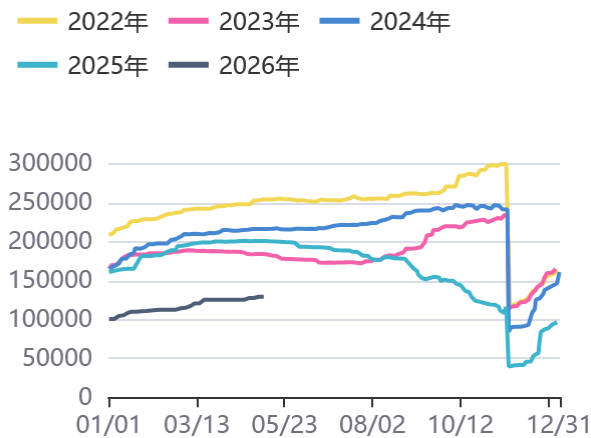
20号胶最新仓单量35583，同比变动-52.81%，仓单近期自低位有所回升，市场累库预期再起；橡胶仓单最新仓单量138420，同比变动-30.95%，仓单今日再度大幅注销，期货库存同比剧降，期货合约交割风险走强，对RU期价有所支撑。

表3：橡胶品种仓单情况

品种	仓单量	环比变化	同比变化
橡胶	138420	1090	-62040
20号胶	35583	0	-39815

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：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6：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

## 第三部分现货市场走势

表4：现货价格波动汇总表

品种	现货价格	环比变化	同比变化
天然橡胶（元/吨）	17883	-109	2900
云南胶水（元/吨）	17000	200	3500
泰国合艾胶水（泰铢/公斤）	86	0	27
泰国合艾杯胶（泰铢/公斤）	71	2	17
青岛保税区泰国20号标胶（美元/吨）	2350	70	550

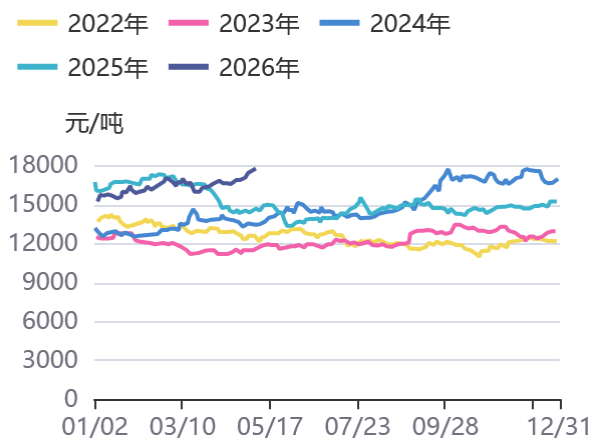
资料来源：同花顺，隆众资讯，方正中期研究院

图7：现货价:天然橡胶



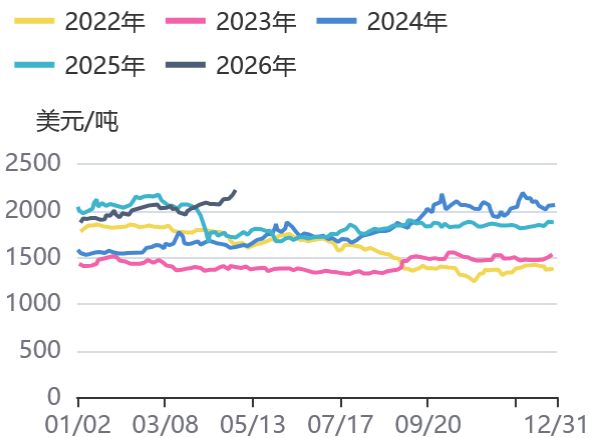
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：国内市场价:天然橡胶:云南全乳胶:上海市场



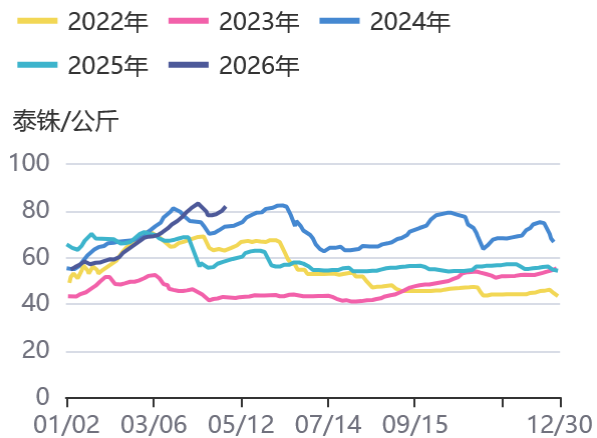
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：泰国20#标胶青岛保税区主流价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：泰国合艾胶水价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

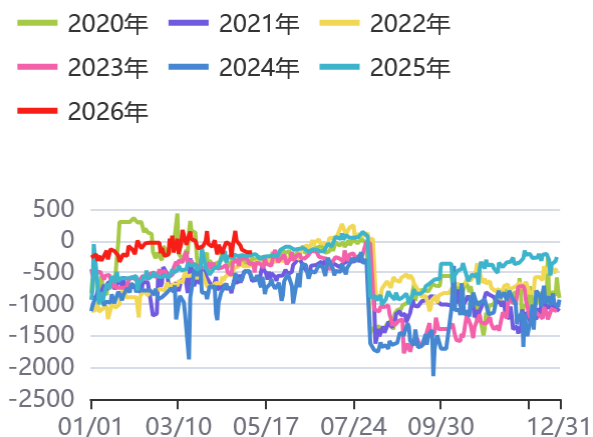
## 第四部分基差价差情况

表5：基差及跨品种价差数据

期货	价差类型	现值	环比	同比
RU主力基差	基差	118	485	370
NR主力基差	基差	1150	-25	-595
泰混-RU	非标基差	-1240	-630	-985
SVR3L-RU	非标基差	25	-25	-1130
RU-NR	跨品种价差	2805	30	605
全乳-泰混	深浅色胶价差	615	330	205

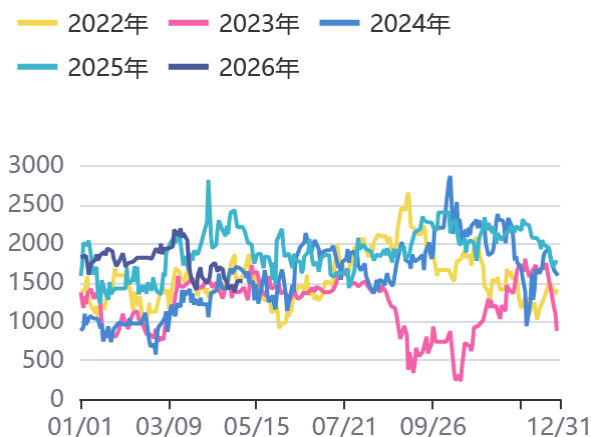
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：基差：橡胶主连



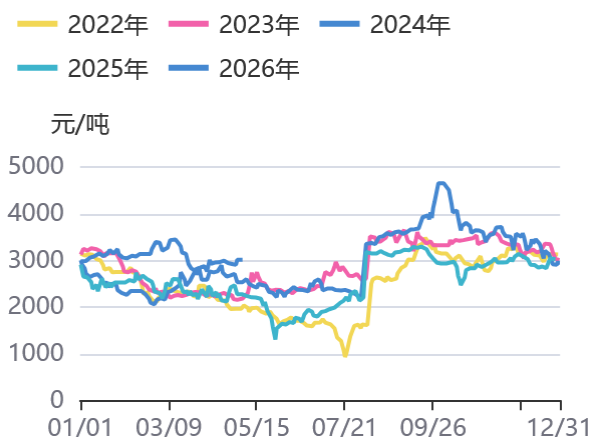
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：20号胶主连基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：收盘价：RU-NR价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：全乳胶-泰混



资料来源：同花顺，方正中期研究院

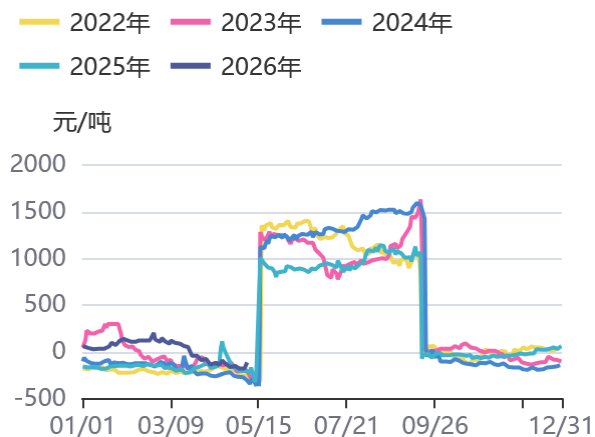
## 第五部分 月间价差情况

表6：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	5-9	-50	70	180	区间震荡	观望
20号胶	4-5	165	400	130	区间震荡	观望

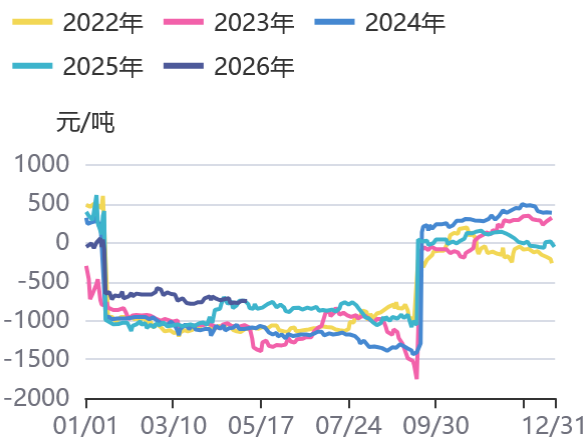
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：RU收盘价：5-9合约月差



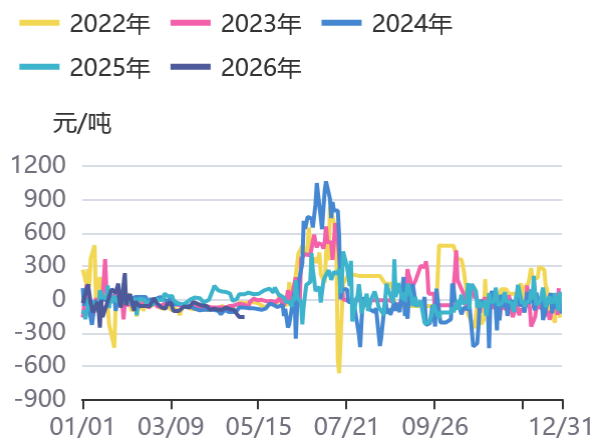
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：橡胶：9-1价差



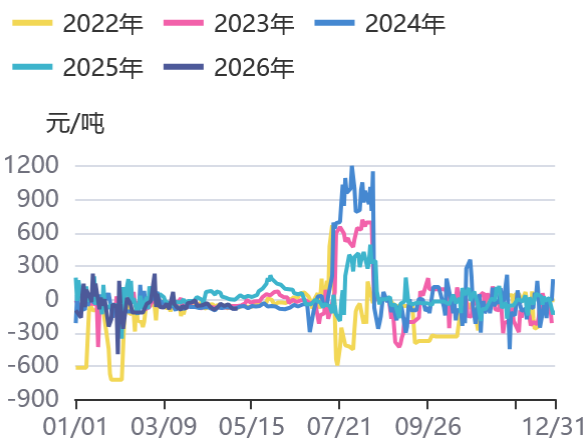
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：20号胶：6-7合约价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：20号胶：7-8价差

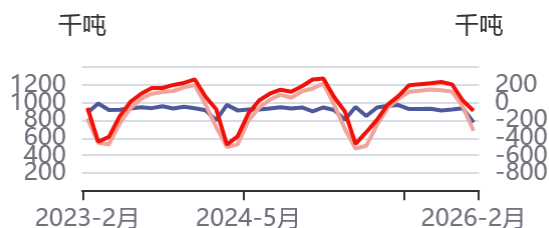


资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第六部分产业供需库存情况

图19: 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20: 天然及合成橡胶(包括胶乳):进口数量:当月同比

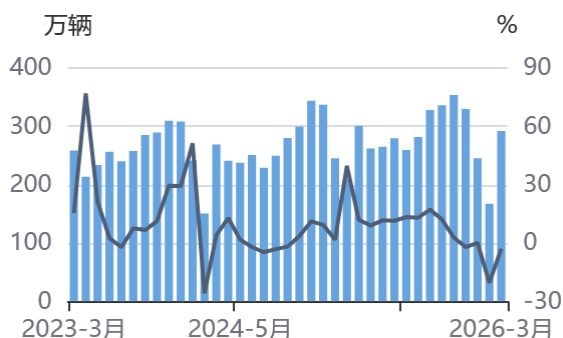
— 天然及合成橡胶(包括胶乳):进口数量:当月同比  
— 天然及合成橡胶(包括胶乳):进口数量:当月值



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图21: 中国汽车产量:当月同比

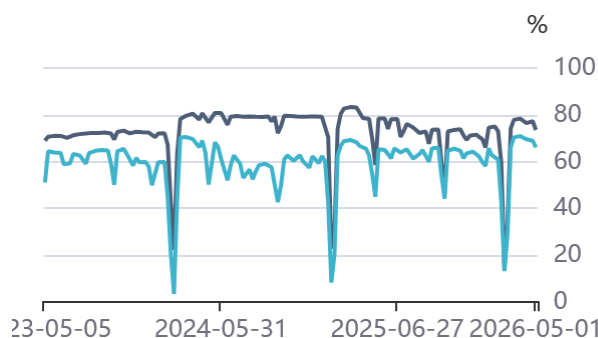
— 汽车产量:当月同比  
— 汽车产量:当月值 (国家统计局)



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图22: 国内半钢胎及全钢胎开工率

— 开工率:国内轮胎:半钢胎  
— 开工率:国内轮胎:全钢胎



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图23: 全钢胎库存天数

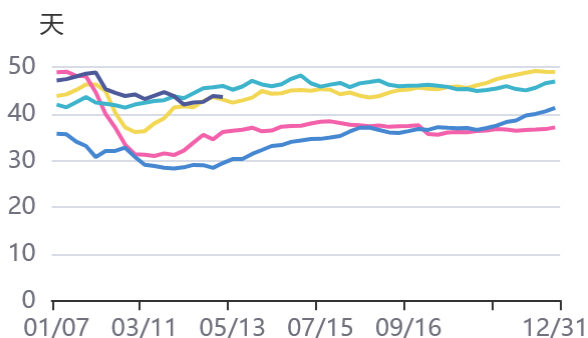
— 2022年 — 2023年 — 2024年  
— 2025年 — 2026年



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

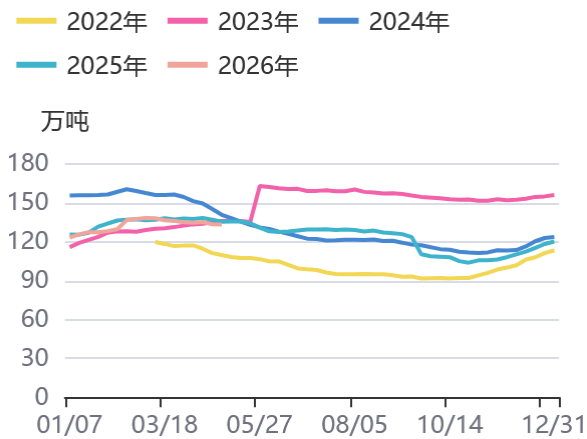
图24: 半钢胎库存天数

— 2022年 — 2023年 — 2024年  
— 2025年 — 2026年



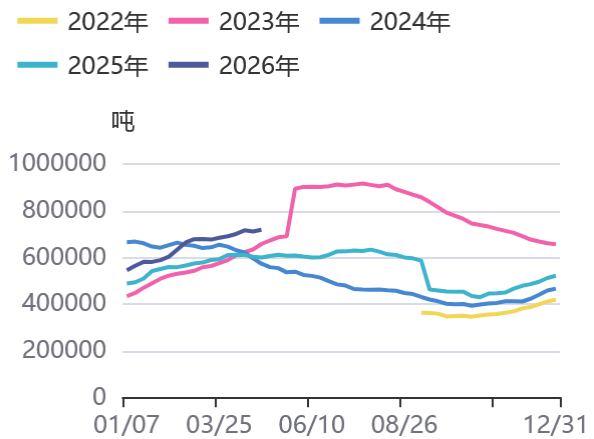
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图25：中国天然橡胶社会库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

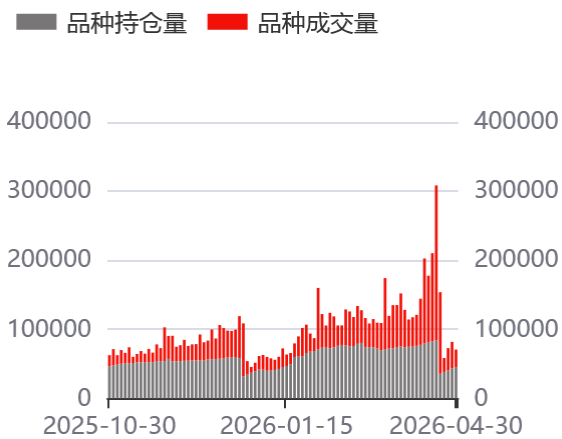
图26：天然橡胶青岛库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

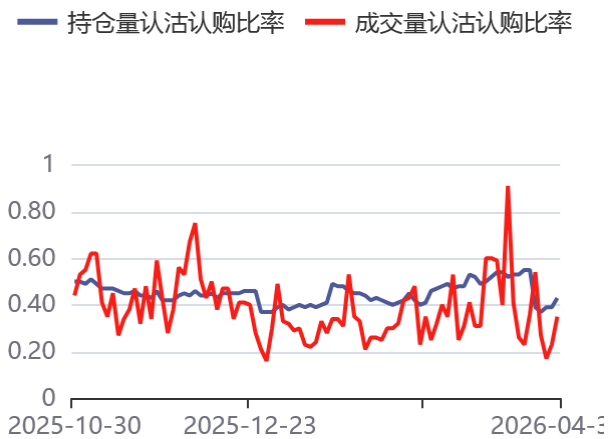
## 第七部分期权相关数据

图27：天胶期权成交持仓情况



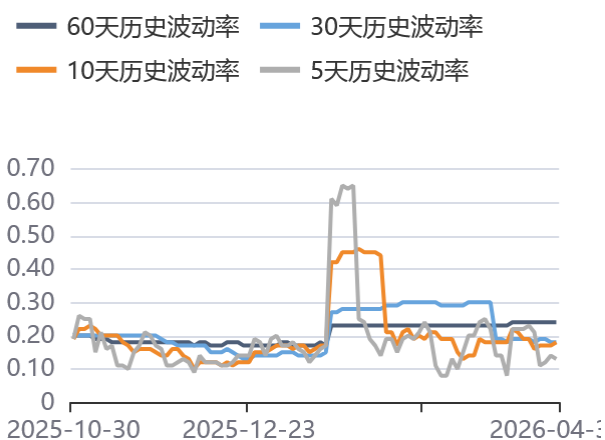
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：天胶期权认沽认购比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：橡胶期权60天历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：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

## 联系我们

分支机构	地址	联系电话
<b>总部业务平台</b>		
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
<b>分支机构信息</b>		
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扬帆路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
<b>风险管理子公司</b>		
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。