

供应季节性回升，天然橡胶期货偏弱震荡

- 主要内容：
- 供应方面，7月份中国和东南亚天然橡胶产区全面开割，若无极端气候影响，天然橡胶产量一般季节性回升。因东南亚等海外产区供应回升，7月份我国天然橡胶进口量环比预计有所增加。需求方面，7月份轮胎等下游企业例行检修以及高温天气影响，下游橡胶轮胎、传送带等橡胶制品行业开工率一般有所下滑，8月份才逐渐回升。宏观方面，国内内需偏弱，海外美联储政策预期转向中性偏鹰派，国内外宏观经济预期偏弱。
- 因此从宏观和供需角度考虑，7月份天然橡胶期货价格可能维持偏弱震荡走势。8月至9月份下游行业开工率逐渐回升，终端汽车行业进入“金九银十”产销旺季，而天然橡胶供应可能受厄尔尼诺事件影响，届时天然橡胶期货价格可能逐渐企稳反弹。

2026年6月30日

上海中期交易咨询业务资格：
证监许可【2011】1462号
研究所 能化研究团队
分析师：韦凤琴
从业资格号：F3026638
投资咨询号：Z0012228

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

图 1：橡胶期货主力合约收盘价走势图（元/吨）



资料来源：同花顺，上海中期

一、天然橡胶市场供应面分析

（一）产量和进口量：天然橡胶产区全面开割，产量环比回升，中国进口量环比预计有所增加

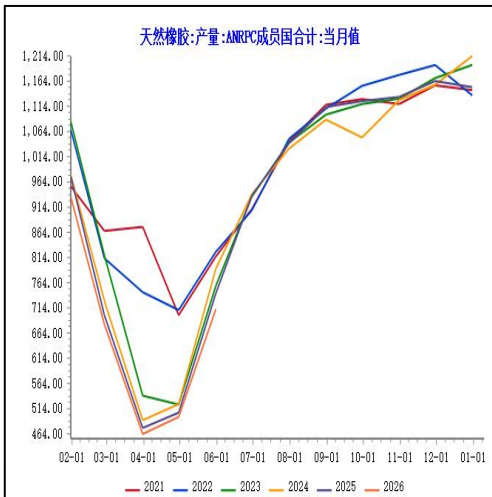
1.1 产量：ANRPC 成员国合计产量环比季节性回升，同比有所下滑

根据天然橡胶生产国协会(ANRPC)公布的最新数据,2026 年 5 月 ANRPC 成员国天然橡胶产量 71.14 万吨, 环比增加 42.97%, 同比下降 4.24%。2026 年 1 月-5 月份 ANRPC 天然橡胶累计产量 328.86 万吨, 累计同比下降 3.36%。6 月至 11 月份中国以及东南亚天然橡胶主产区均处于割胶期。按照历史数据, 随着天然橡胶生产国全面进入开割期, 6 月至 11 月份天然橡胶生产国协会 (ANRPC) 新胶产量一般季节性回升。不过今年夏秋至明年一季度需要关注厄尔尼诺气候的影响。2026 年 6 月 12 日我国国家气候中心消息显示, 赤道中东太平洋已于 5 月进入厄尔尼诺状态 (Nino3.4 区海温指数超过 0.5℃)。根据中国国家标准, 当 NINO3.4 区 (赤道中太平洋关键监测区) 海温指数 3 个月滑动平均值达到或超过 0.5℃, 且持续至少 5 个月, 即可判定为一次厄尔尼诺事件。若 11 月份之前出现中等及以上强度的厄尔尼诺事件, 中国西南产区以及东南亚产区出现严重干旱, 可能导致天然橡胶产量环比增幅不大, 同比可能持续下降。

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

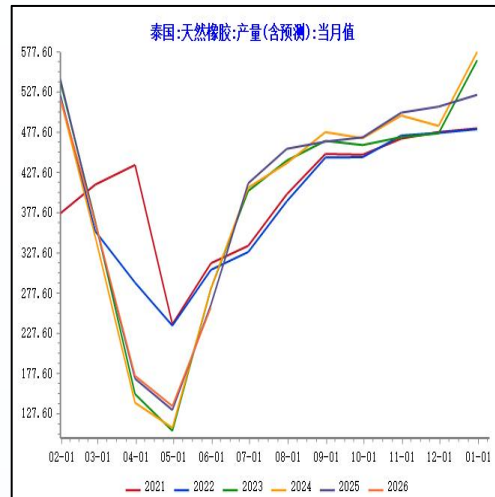
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图 2: ANRPC 天然橡胶产量 (千吨)



资料来源: 同花顺, 上海中期

图 3: 泰国天然橡胶产量情况 (千吨)



资料来源: 同花顺, 上海中期

分国别来看, 泰国产量方面, 泰国天然橡胶种植面积排在全球第一。泰国东北部在 4 月中旬宋干节后开始割胶; 泰国南部 5 月份重新开割。根据天然橡胶生产国协会 (ANRPC) 数据, 2026 年 5 月份泰国天然橡胶产量 26 万吨, 环比增加 12.28 万吨, 同比和去年基本持平; 1-5 月泰国产量累计 145.77 万吨, 累计同比下降 1.17%。今年泰国胶水等原料价格偏高, 截至 6 月 29 日, 泰国原料胶水收购价格 75 泰铢/公斤, 高于去年同期 19 泰铢/公斤左右。天然橡胶生产成本高企, 加工利润亏损, 导致上游低价出货意向不高, 支撑胶价整体处于高位。7 月至 8 月泰国处于雨季, 但若出现厄尔尼诺现象导致泰国降雨量异常下降, 高温少雨气候会抑制乳胶分泌, 严重时可使割胶中断。因此 7 月份至今年年底需要关注气候的变动。

印尼产量方面, 印尼天然橡胶种植面积排在全球第二。印尼天然橡胶种植在北部半区 (赤道以北) 和南部半区 (赤道以南) 均有分布, 北部半区 (如北苏门答腊、西加里曼丹北部) 的橡胶生产受气候影响, 高产期通常在 5 月至次年 1 月。根据天然橡胶生产国协会 (ANRPC) 数据, 2026 年 5 月印尼天然橡胶产量 15.58 万吨, 环比增加 2.08 万吨, 同比略下降 0.5 万吨; 1-5 月份累计产量 74.54 万吨, 累计同比下降 3.32%。厄尔尼诺气候通常会导致赤道太平洋西岸地区 (如印度尼西亚) 干旱, 动态关注印尼天气情况。

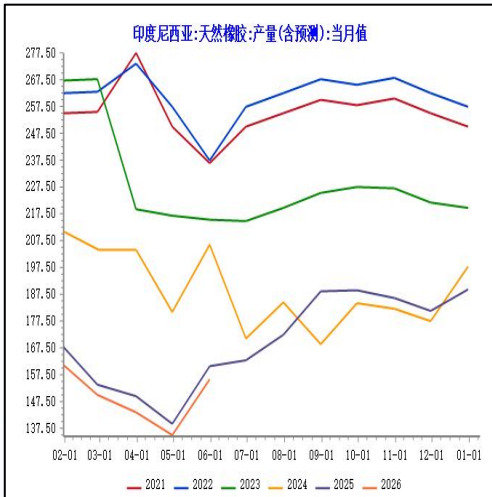
越南产量方面, 越南天然橡胶 4 月至 5 月逐渐开割。根据天然橡胶生产国协会 (ANRPC) 数据, 2026 年 5 月份越南产量 8.5 万吨, 环比增加 0.58 万吨, 同比下降 1.2 万吨; 1-5 月累计产量 29.97 万吨, 累计同比下降 4.9%。中国产量方面, 5 月份中国产量 9.97 万吨, 环比增加 4.06 万吨, 同比增加 0.33 万吨。云南产区 3 月中旬开始试割, 7 月至 11 月份关注降雨情况, 若无严重干旱天气, 新胶产量环比预计继续增加; 反之, 新胶供应仍相对较少。海南方面, 3 月中旬前后海南产区部分区域开始割胶, 4 月份全面割胶, 7 月至明年 2 月海南产区处于割胶期。7 月至 9 月份海南产区需要关注台风天气的影响。

风险提示: 市场有风险, 投资需谨慎

免责声明: 报告观点仅代表作者个人观点, 不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息, 仅供参考, 并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料, 请您知晓, 虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查, 但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性, 可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响, 分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告, 版权均属于上海中期期货股份有限公司, 未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

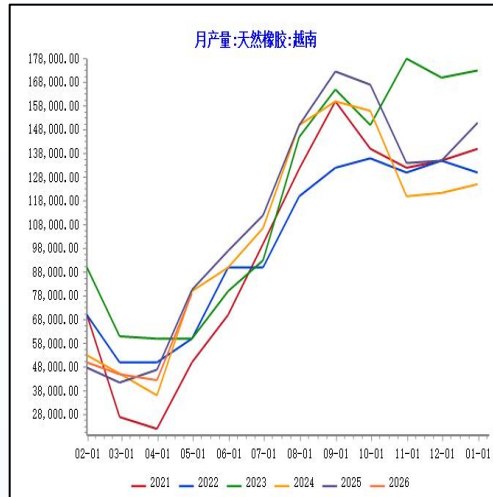
马来西亚产量方面，6月至9月份马来西亚开割面积逐渐增加。2026年6月11日马来西亚经济部长表示，厄尔尼诺天气模式预计将从6月起给亚洲带来高温干燥天气，可能导致该国今年作物产量平均下降8%至10%。根据天然橡胶生产国协会（ANRPC）数据，2026年5月马来西亚天然橡胶产量2.4万吨，1-5月累计产量11.35万吨，累计同比下降17.4%。若干旱气候延续，7月至9月马来西亚天然橡胶产量同比可能继续下滑。整体来看，若无极端干旱天气影响，2026年7月至9月份ANRPC成员国合计产量环比将小幅增加，同比可能继续下滑。若出现严重干旱，同比下降幅度可能大于预期。

图 4：印尼天然橡胶产量变动情况



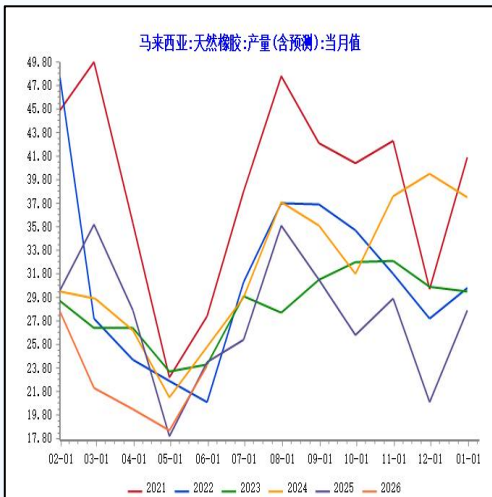
资料来源：同花顺, 上海中期

图 5：越南天然橡胶产量情况



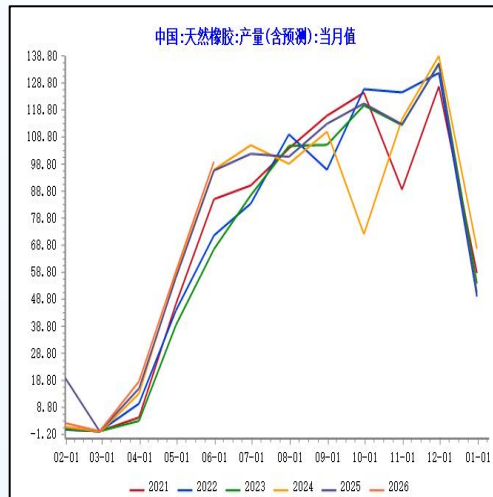
资料来源：同花顺, 上海中期

图 6：马来西亚天然橡胶产量走势



资料来源：同花顺, 上海中期

图 7：中国天然橡胶产量情况



资料来源：同花顺, 上海中期

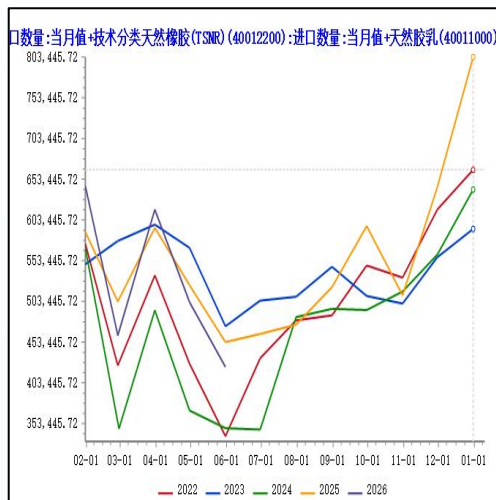
风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

1.2 进口：中国橡胶进口量同比下降

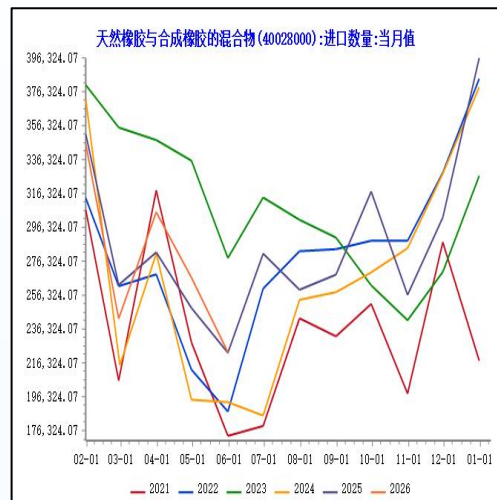
根据海关总署最新数据,2026年5月天然橡胶进口量42.28万吨,环比下降15.84%,同比下降6.75%;2026年1-5月天然橡胶累计进口264.79万吨,同比下降0.53%。内外盘倒挂致进口利润不佳,进而导致进口量环比和同比均下降。从胶种来看,进口量最大胶种为混合胶,其次为标准胶、烟片胶、天然乳胶和复合胶。5月份混合胶进口量42.28万吨,环比下降16.5%,同比增长0.14%。5月标准胶进口量15.13万吨,环比下降2.19%,同比下滑13.48%。5月份泰国、马来西亚、印尼进口标胶缺乏交割利润与生产利润,导致中国标准胶进口量环比和同比均下滑。7月至10月份海外全面进入割胶期,天然橡胶进口量环比可能有所增加,同比受进口利润影响,同比增幅可能偏低甚至继续下滑。

图8：中国天然橡胶进口量（吨）



资料来源：同花顺,上海中期

图9：混合胶月度进口量（吨）



资料来源：同花顺,上海中期

（二）天然橡胶社会库存以及青岛地区（一般贸易库存和保税）库存下降趋缓

天然橡胶社会库存方面,今年3月份天然橡胶社会库存开始逐渐下滑。根据同花顺数据,6月19日当周天然橡胶社会库存在124万吨左右,同比低于2025年和2024年同期水平。6月19日青岛地区（一般贸易库存和保税）库存在68.36万吨,周环比略增加0.2万吨,同比高于去年同期水平。7月份轮胎等下游企业开工率一般季节性下滑,而海外天然橡胶进入增产周期,天然橡胶进口量环比可能有所回升,因此7月份天然橡胶社会库存和青岛地区（一般贸易库存和保税）库存下降速度预计趋于缓慢;若进口量高于预期,社会库存可能有所回升。

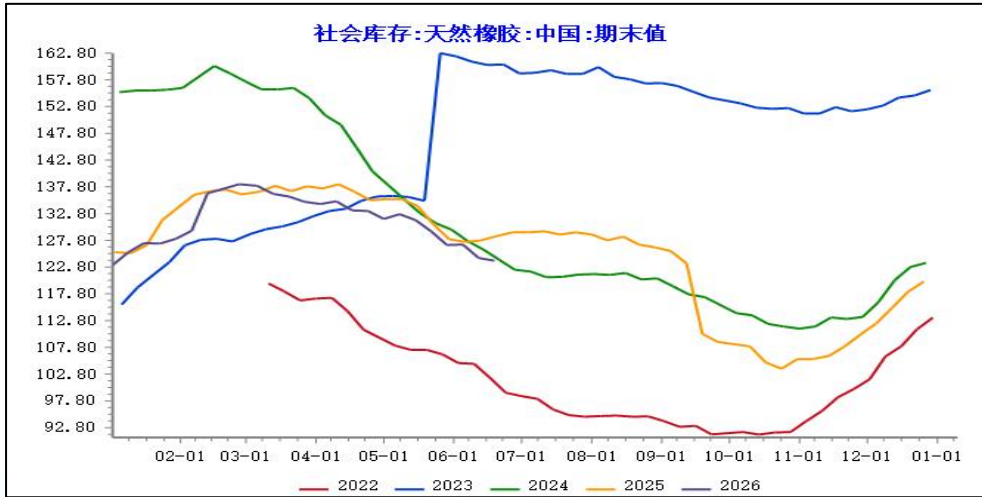
基差方面,6月29日,华东地区全乳胶(SCRWF)现货主流价和天然橡胶RU期货价格基差90元/吨。从过去五年历史数据来看,大多数时间期货升水现货,当前现货升水期货2609合约,期货因为产区进入割胶期,未来供应可能季节性回升,而需求暂时看不到新的增长点,导致期货走势弱于现货。若今年夏秋季出现中等及以上强度的厄尔尼诺事件,天然橡胶割胶可能受到一定影响,而8月份之后下游开工率一般逐渐回升,天然橡胶社会库存可能继续下降,加上09合约将进入交割期,基差将有所缩小。当

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

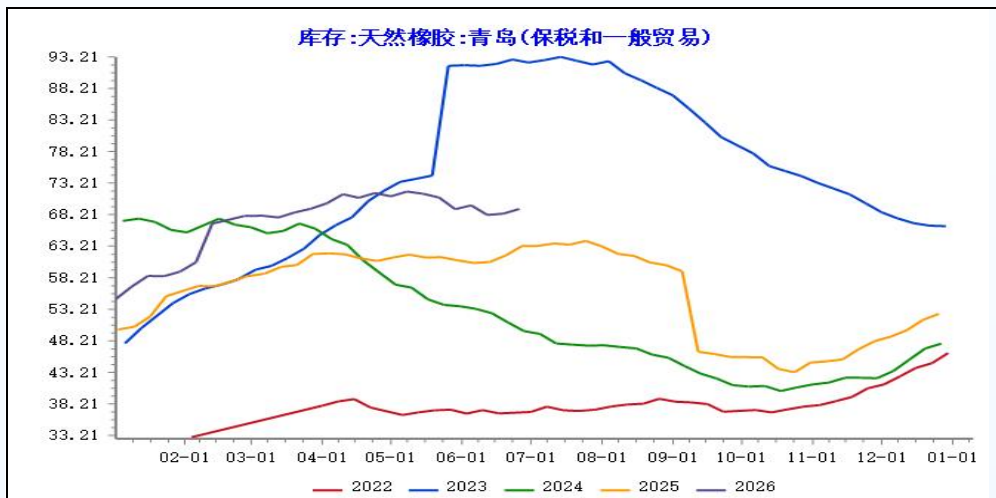
前 2701 合约高于现货，9 月份市场在“金九银十”需求旺季预期以及天然橡胶受厄尔尼诺气候影响预期下，9 月份天然橡胶期货价格走势可能重新强于现货，基差可能有所下滑。

图 10：天然橡胶社会库存走势



资料来源：同花顺,上海中期

图 11：青岛（保税区和一般贸易）库存走势

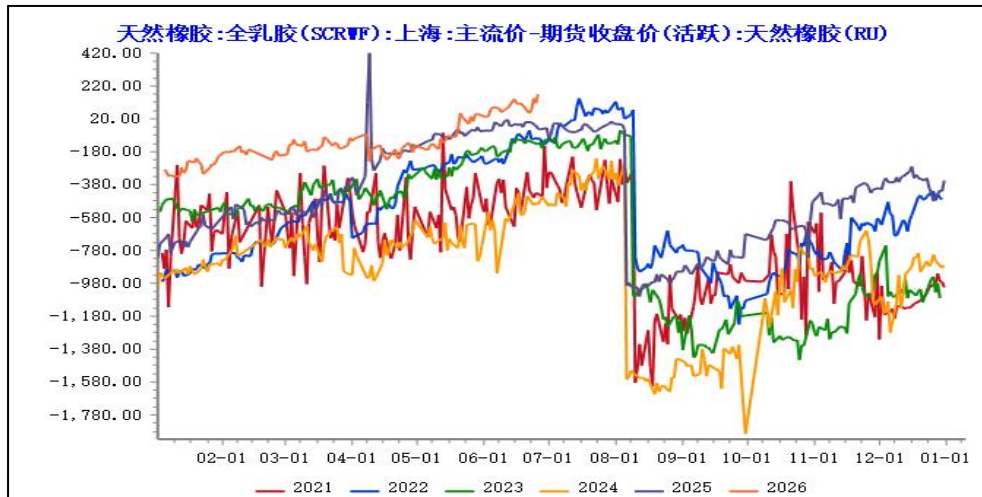


资料来源：同花顺,上海中期

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图 12：天然橡胶基差走势情况（华东地区现货-期货活跃合约）



资料来源：同花顺，上海中期

二、天然橡胶市场需求面分析

（一）需求：终端汽车产销量进入淡季，轮胎等下游行业开工率季节性下滑

从终端汽车销量来看，根据汽车工业协会最新数据，2026 年 5 月国内汽车销量 262.9 万辆，环比增加 4.08%，同比下降 2.12%；其中新能源车累计销量 149.6 万辆，同比增加 14.4%。7 月份汽车行业进入产销淡季，加上部分汽车生产企业安排设备安全检修，7 月份汽车产销量可能环比回落，因此 7 月份乘用车轮胎配套需求可能有所下滑。置换需求方面，7 月至 8 月暑期出行人数增加，乘用车轮胎置换需求可能有所增加。

重型载货车销量方面，根据第一商用车网数据，2026 年 5 月份重型载货车销量达 10.95 万辆，环比下降 6%，同比增加 23%。根据 2026 年 4 月 26 日《国家发展改革委 财政部关于 2026 年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》（发改环资〔2025〕1745 号），明确将国四及以下营运柴油货车纳入中央财政补贴范围，政策执行期为 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 12 月 31 日。因此受促进汽车消费政策以及重卡新能源化等因素综合影响，今年上半年重卡销量同比增速较高。7 月重卡销量受季节性因素影响，预计环比有所下滑，对全钢胎配套需求将相应下滑。置换需求方面，7 月份基建、房地产等行业施工容易受降雨等天气等影响，全钢胎置换需求预计偏弱。8 月份之后随着施工旺季启动，置换需求预计才有所增加。

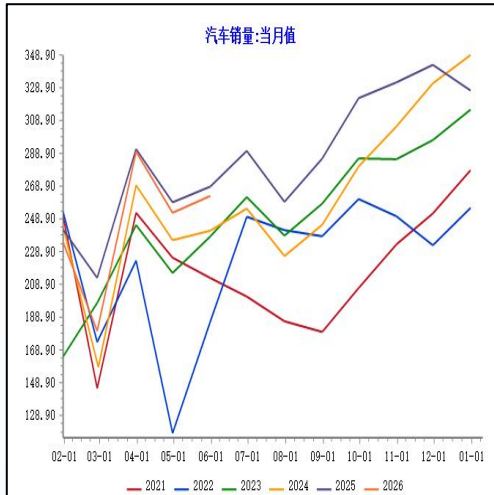
汽车出口方面，据中国汽车工业协会数据，2026 年 5 月份汽车出口 93 万辆，同比增加 68.78%。我国主要出口新能源汽车，主要出口目的地为巴西、澳大利亚、泰国、比利时、墨西哥、阿联酋、菲律宾等地区。2026 年 1 月 1 日起，墨西哥将把原产于中国的进口汽车关税由 20% 提升至 50%，这导致 1 月份

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

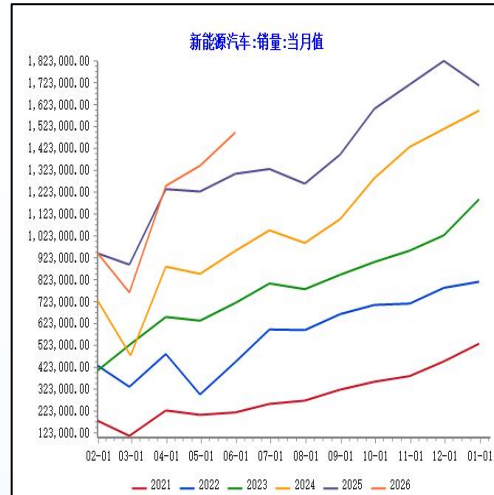
我国出口至墨西哥有所下滑，但随后逐渐回升。中东地缘因素导致2月至3月出口至阿联酋、卡塔尔、沙特、以色列等中东国家的新能源汽车有所下滑。5月份国际原油价格维持高位，导致汽油价格较高，海外汽油车销量受阻，而电动新能源受青睐，这导致海外客户对中国电动汽车需求增加。6月中旬开始国际原油价格震荡回落，不过海外成品油价格仍较高，因此若无新的关税障碍，今年我国新能源汽车出口预计良好。

图 13: 汽车月度销量 (万辆)



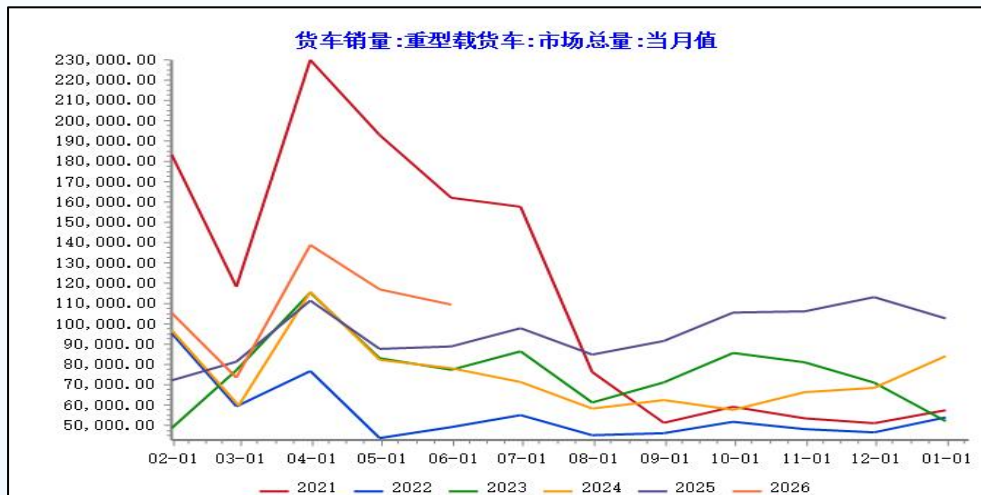
资料来源: 同花顺, 上海中期

图 14: 新能源汽车月度销量 (万辆)



资料来源: 同花顺, 上海中期

图 15: 重型货车销量 (辆)

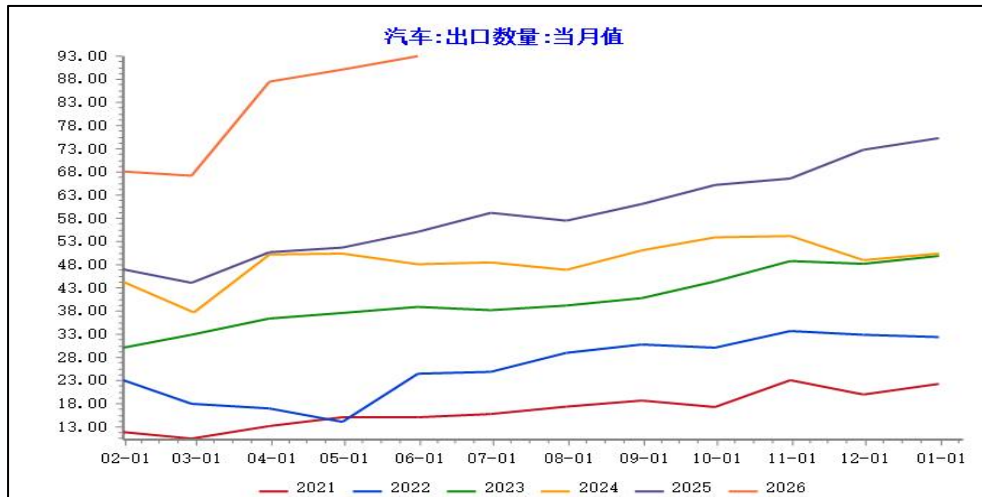


资料来源: 同花顺, 上海中期

风险提示: 市场有风险, 投资需谨慎

免责声明: 报告观点仅代表作者个人观点, 不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息, 仅供参考, 并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料, 请您知晓, 虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查, 但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性, 可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响, 分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告, 版权均属于上海中期期货股份有限公司, 未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图 16：汽车出口情况（万辆）



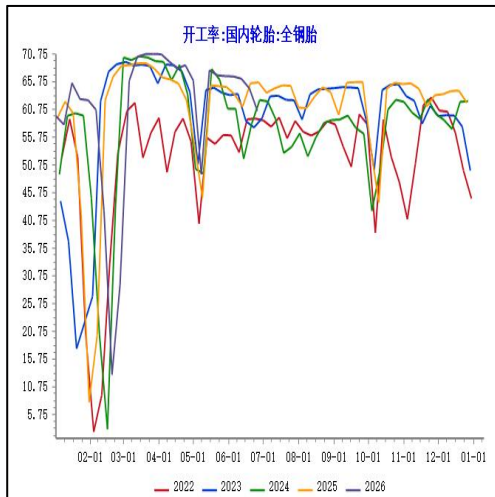
资料来源：同花顺，上海中期

从轮胎产量方面来看，据国家统计局最新公布的数据显示，2026年5月份橡胶轮胎外胎产量1.073亿条，同比增加4.6%；1-5月累计产量5.017亿条，累计同比增加1.9%。从开工率来看，6月26日半钢胎开工率62.78%，全钢胎开工率在60.5%，开工率相对5月下旬有所下滑。7月份下游轮胎等行业开工率一般季节性走弱，因此7月份轮胎产量环比预计略有下滑。轮胎出口方面，据海关总署数据，2026年5月国内橡胶轮胎出口量82万吨，环比下降4.65%，同比下降4.65%；1-5月累计出口402万吨，同比增加3.61%。受海外高能源价格影响，3-5月我国轮胎出口量环比逐渐回升。我国新充气轮胎主要出口至俄罗斯、沙特、巴西、澳大利亚、英国等地区。3月至4月份受美国、以色列和伊朗冲突影响，出口至阿联酋、沙特等中东地区的轮胎出口量环比有所下降。随着中东地缘因素的缓和，7月至8月份出口至中东地区的轮胎可能有所增加，轮胎库存将有所下降。**整体来看，7月份受轮胎企业计划检修以及汽车处于产销淡季等因素影响，国内天然橡胶下游需求预计偏弱。**

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

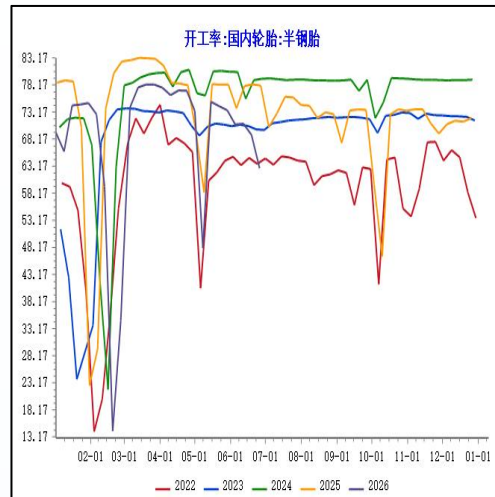
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图 17: 全钢胎行业开工率季节性走势 (%)



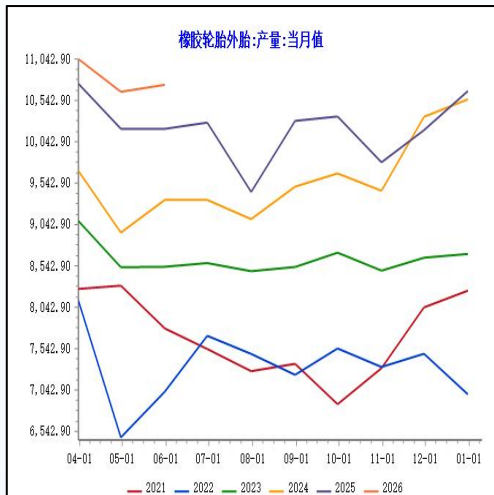
资料来源: 同花顺, 上海中期

图 18: 半钢胎行业开工率季节性走势 (%)



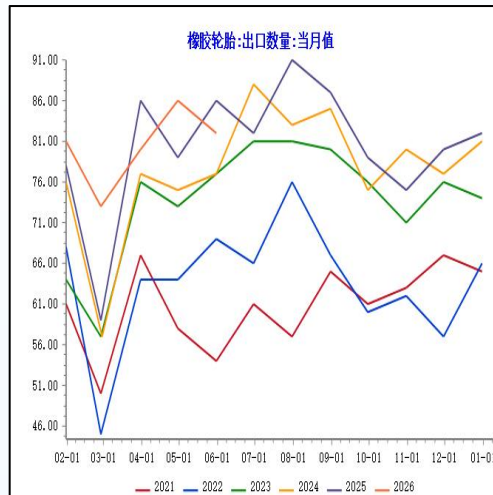
资料来源: 同花顺, 上海中期

图 19: 轮胎外胎产量 (万条)



资料来源: 同花顺, 上海中期

图 20: 轮胎出口量 (万吨)



资料来源: 同花顺, 上海中期

三、总结与关注点

从供应来看, 7 月至 8 月份中国和海外东南亚等天然橡胶产区全面开割, 天然橡胶产量一般季节性回升。不过今年夏秋季节需要密切关注气候的影响, 若出现中等及以上强度的厄尔尼诺事件, 天然橡胶产区若出现严重干旱, 这将导致天然橡胶新增供应不如预期。7 月份我国天然橡胶进口量环比可能有所增加, 同比增幅不大。需求方面, 7 月份国内轮胎行业等下游行业开工率一般季节性下滑, 下游需求预计偏弱。从宏观来看, 国内内需偏弱, 海外美联储政策预期转向中性偏鹰派, 国内外宏观经济预期偏弱。

海外关注俄乌、美伊等地缘政治因素的影响, 若美伊地缘冲突继续缓和, 国际原油预计维持偏弱走

风险提示: 市场有风险, 投资需谨慎

免责声明: 报告观点仅代表作者个人观点, 不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息, 仅供参考, 并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料, 请您知晓, 虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查, 但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性, 可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响, 分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告, 版权均属于上海中期期货股份有限公司, 未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

势，合成胶期货预计偏弱，这将对天然橡胶期货价格形成一定压力；若美伊冲突重新升温，霍尔木兹海峡船只通行量维持低位，国际原油价格重新反弹，合成胶上涨将间接支撑天然橡胶期货价格。因此从宏观、供需以及地缘因素角度综合考虑，7月份天然橡胶期货价格可能偏弱震荡为主。8月至9月份等待下游行业开工率逐渐回升，终端汽车行业进入“金九银十”产销旺季，而天然橡胶供应可能受厄尔尼诺事件影响，天然橡胶期货价格可能逐渐企稳反弹。

关注点：

- 1、关注厄尔尼诺现象以及产区天气
- 2、关注原油和合成胶期货价格变动。
- 3、关注国内外经济政策变动、美国和伊朗局势以及俄乌局势。

（正文结束）

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。