广发期货
GF FUTURES

天然橡胶周报

海外天胶供应上量预期，但国内天胶仍在去库，短期天胶价格下方空间有限



本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

广发期货有限公司 研究所 投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年11月14日 赖众栋 从业资格：F03125126 投资咨询资格：Z0023571

周度观点| 海外天胶供应上量预期，但国内天胶仍在去库，短期天胶价格下方空间有限

广发期货 GF FUTURES

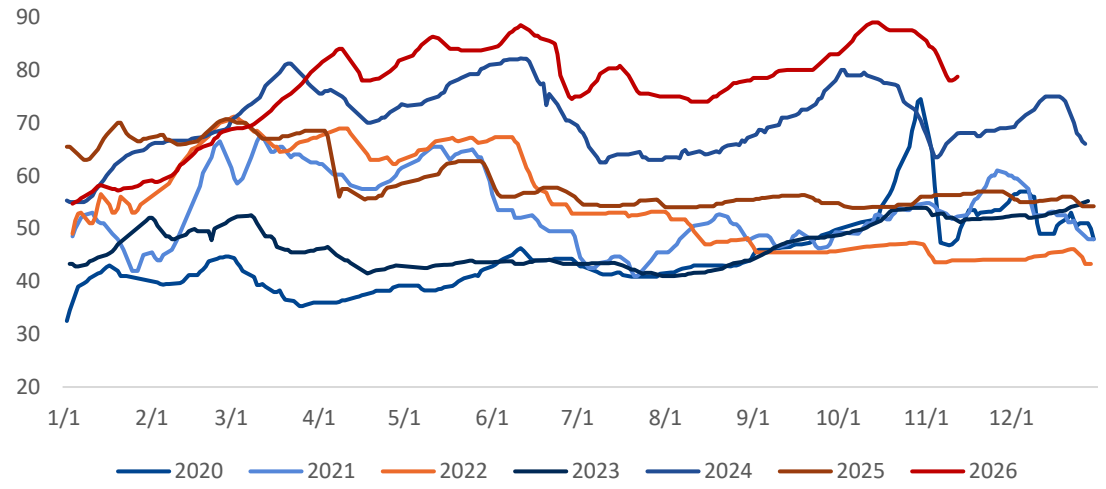
- **观点：**供应方面，11月泰国东北部割胶条件预期改善，且泰国原料进入季节性旺产，原料供给增量预期升温，压制原料价格上涨空间。需求端，原材料成本压力依然较大，终端需求表现偏弱，部分轮胎企业仍存控产或检修计划，且整体开工会低于往年同期水平，需求回暖持续性不足。库存端，短期胶价回落后刺激下游工厂端补货，青岛现货库存与天然橡胶社会库存均去库，表明当前天胶供需仍偏紧，对胶价和基差形成支撑。综上，泰国旺产季供应存增量预期，需要关注产量兑现情况，但短期国内天胶仍在去库，天胶价格下方空间有限。

- **策略：**

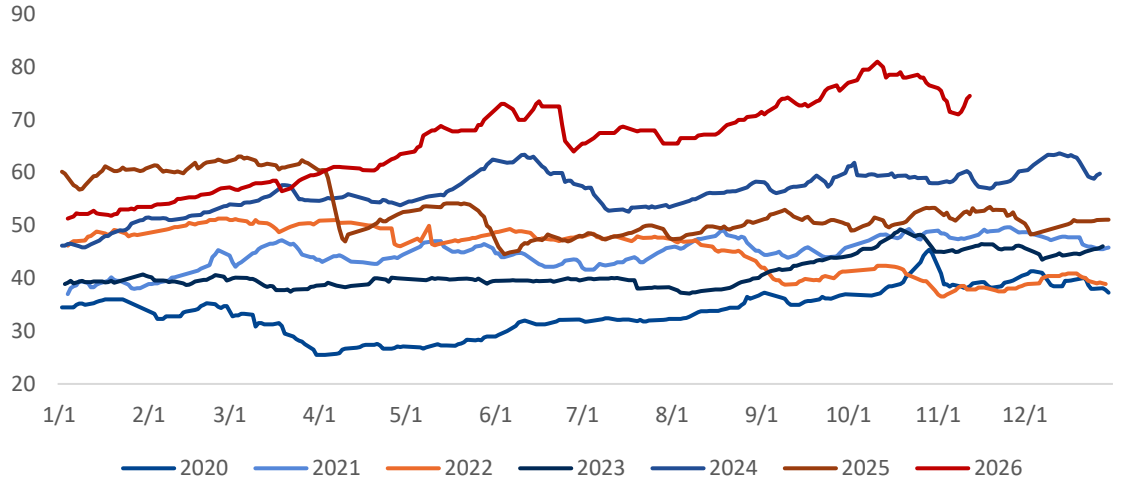
1. 单边：RU2701回调至19100附近做多
2. 套利：观望
3. 期权：回调后买入RU01的平值看涨期权。

RU | 海外原料：泰国产区处于原料旺产阶段，原料价格先跌后涨

胶水季节性（泰铢/公斤）



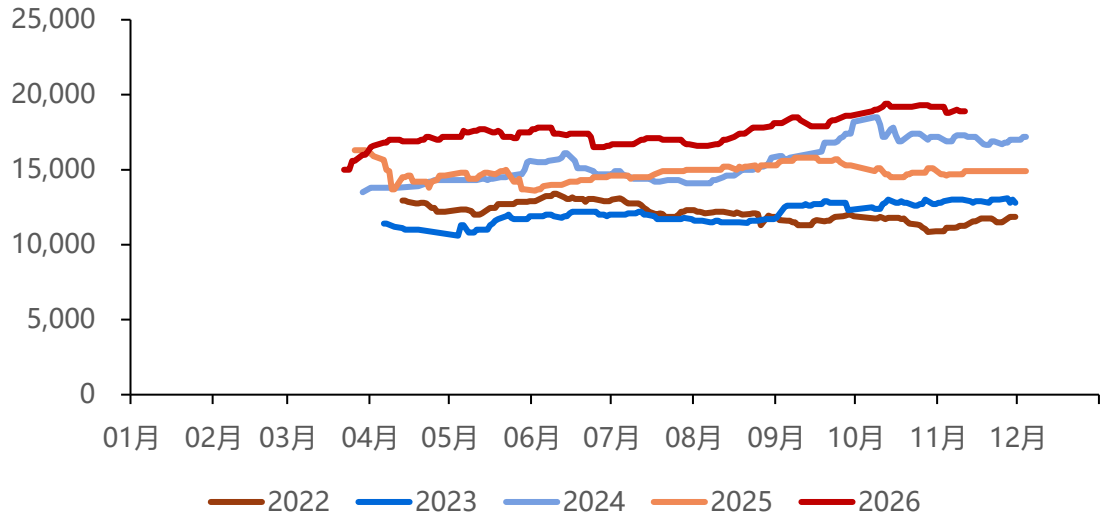
杯胶季节性（泰铢/公斤）



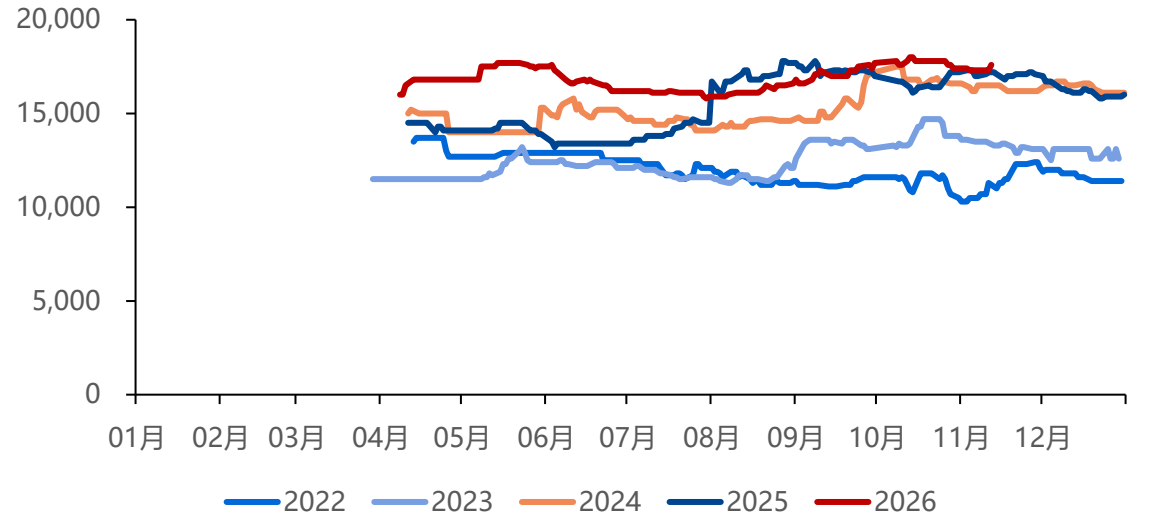
- 泰国：截止到本周期，泰国胶水价格周均价79.2泰铢/公斤，较上周均价跌6.78%；杯胶价格72.1泰铢/公斤，较上周均价跌3.99%，水杯价差环比走缩。周期内泰国东部及东北部供应持续增量，南部雨水扰动下产出不畅，周下旬胶价大涨，加工厂积极补货，二盘商低价惜售，原料采购价格止跌回升。
- 越南：本周越南主产区降雨偏多，对割胶作业形成阶段性扰动。加工厂出货节奏偏谨慎，货源优先供给本土及海外客户，对华发货量有限。

RU | 国内原料：国内产区降雨持续，且受季节性因素影响，胶水干含量下降，原料价格较为坚挺

云南全乳生产成本（元/吨）



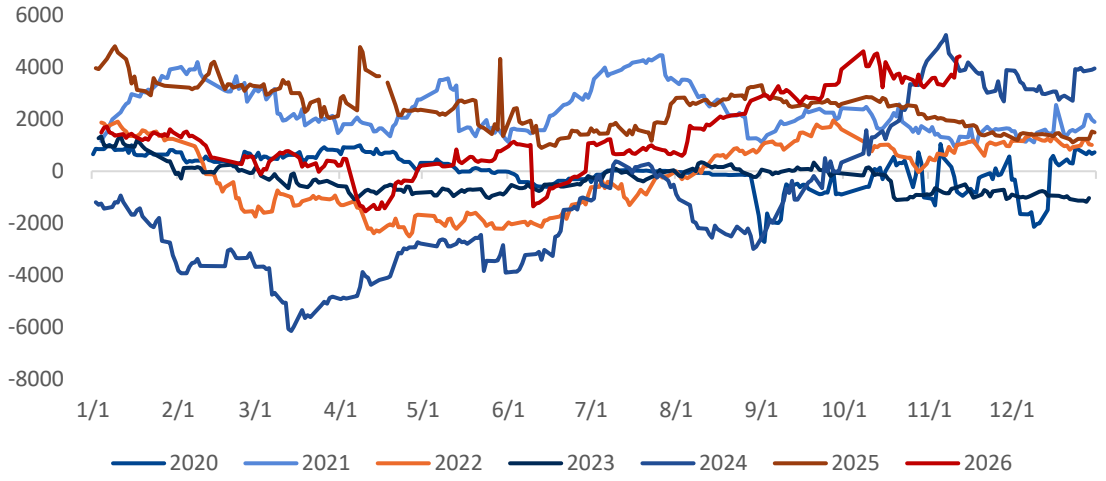
海南全乳生产成本（元/吨）



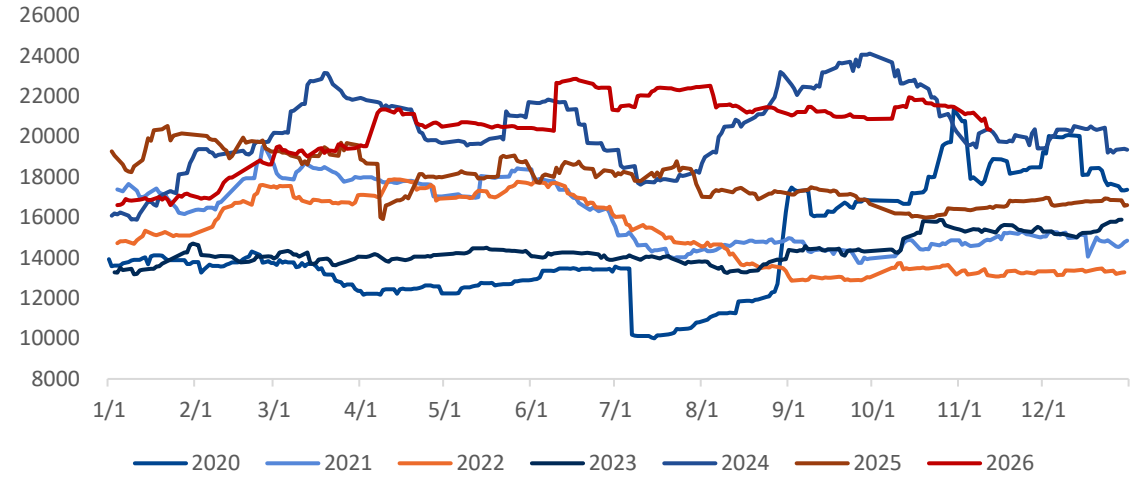
- 云南：产区受降雨影响，整体供应上量下降，价格较上周呈现小幅走高，低端价格很难收到货，加价抢收现象较为普遍，影响原料上量，浓乳加工厂整体收购价相比全乳胶有一定优势。截止到本周胶水进厂17.8-18.2元/公斤，胶块15.9-16.5元/公斤。目前新鲜胶水干含已回落至24-26%区间，据隆众资讯调研部分农场有发布月底停割通知，后期有工厂陆续冬储存原料，成本支撑依旧存在。
- 海南：海南产区雨水影响持续，割胶作业连续性受损，当地加工厂对原料加价抢收情绪较强，新鲜胶水收购价格先稳后上涨，成品市场来看下游制品企业对高价原料接货意愿较低，且自周三起天气出现改善，胶园出胶恢复正常，新鲜胶水产量得以明显回升，现货端贸易商轮仓补货节奏缓慢。

RU | 生产利润：本周泰国STR20理论生产利润环比改善

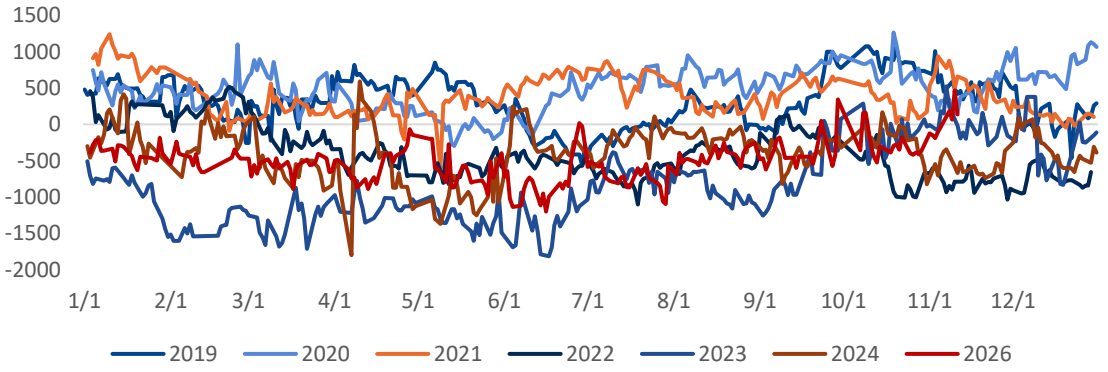
泰国烟片胶RSS3生产利润（元/吨）



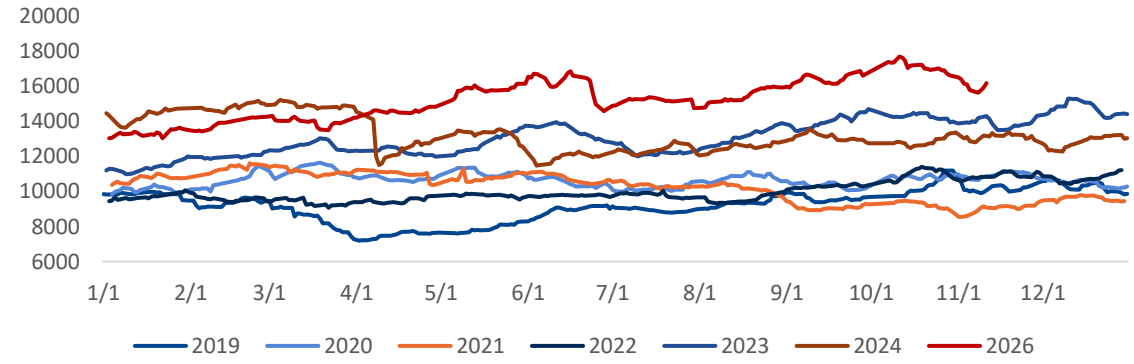
泰国烟片胶RSS3生产成本（元/吨）



泰标20号胶生产利润（元/吨）



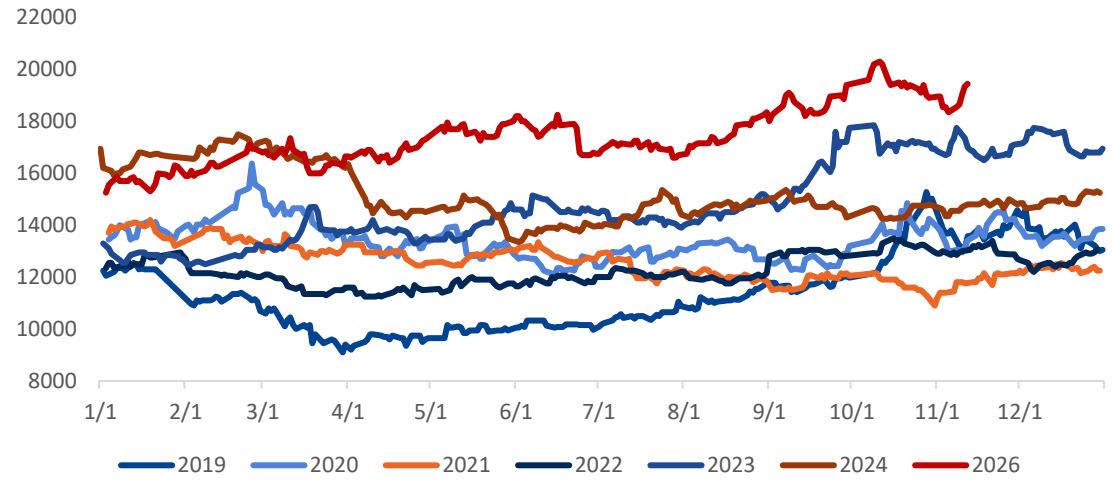
泰标20号胶生产成本（元/吨）



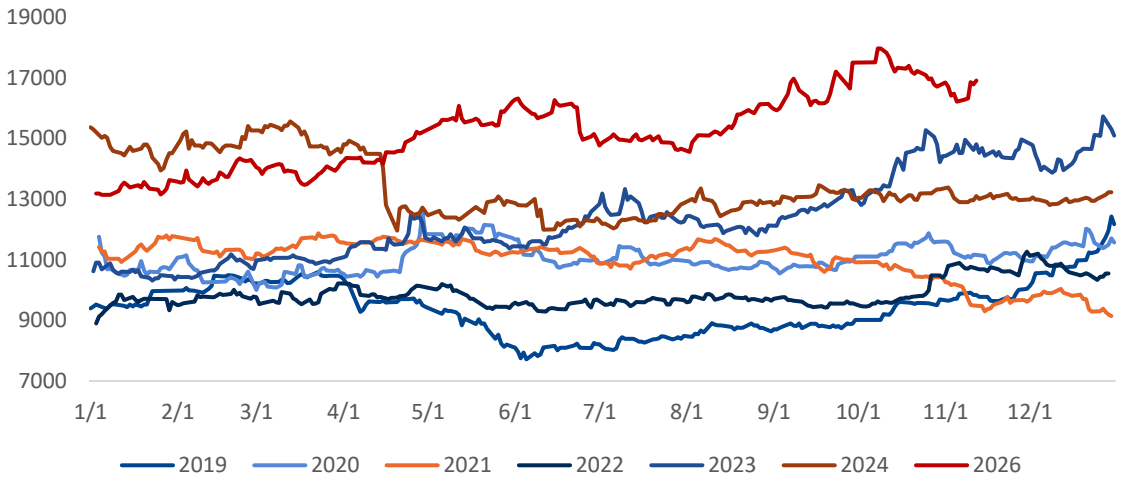
- 本周，泰国STR20理论生产利润环比继续改善。周期内期货盘面止跌后大幅上涨，中国套利盘加仓买货，工厂高 价报盘且原料采购积极，带动杯胶价格止跌回升，但原料涨幅不及成品，泰标理论生产利润空间环比继续改善。

RU | 现货走势

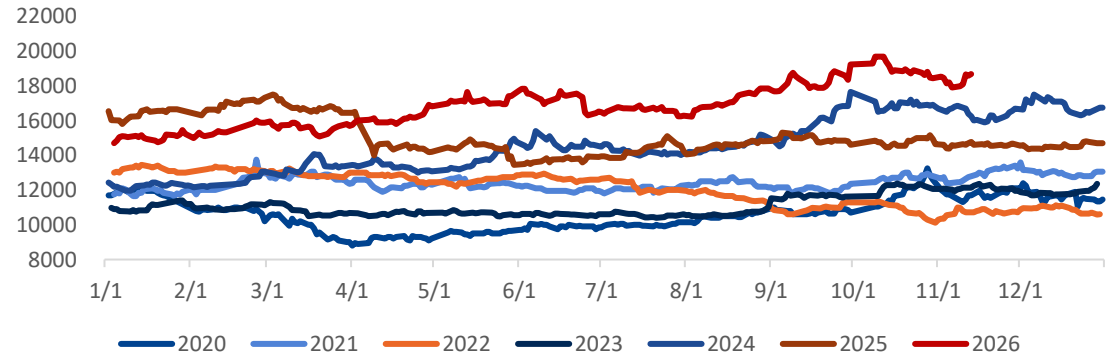
云南国营全乳（元/吨）



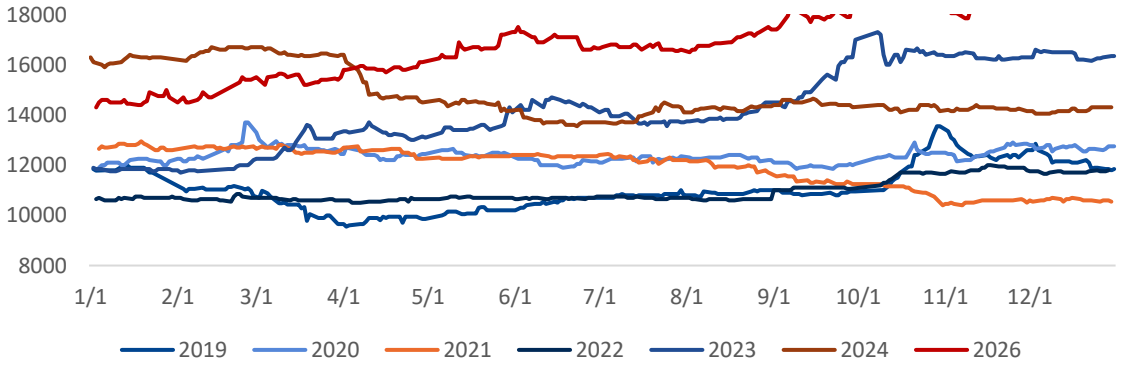
泰标20（元/吨）



泰国混合胶（元/吨）



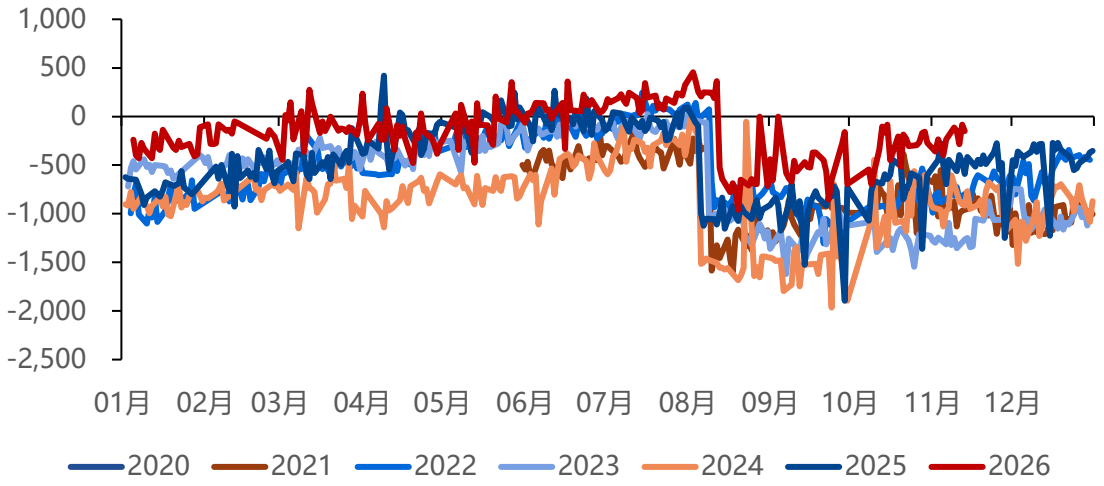
9710（元/吨）



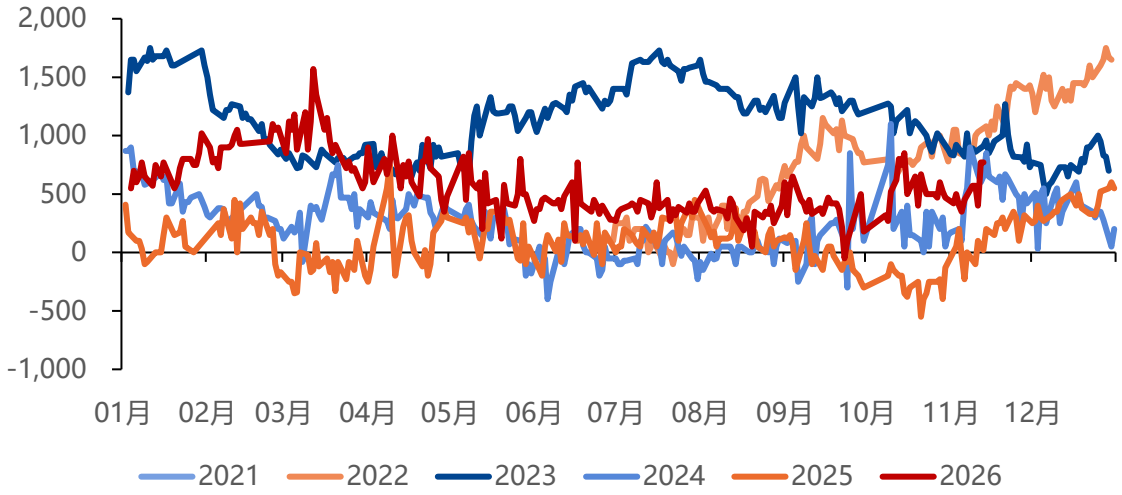
- 本周期青岛市场天然橡胶STR20 MIX现货市场价格重心下移，价格波动区间在17900-18650 元/吨。海外产区供应持续放量，但不规律雨水扰动割胶，叠加国内产区逐步进入停割阶段，上游加工厂积极补库，原料采购价止跌上涨，天胶成本支撑走强。现货库存持续去库，累库拐点推迟，交易者看多情绪仍在。 周内天然橡胶市场前期利空逐步消化，农产品厄尔尼诺预期再次促进资金看涨情绪，胶价周下旬呈现宽幅上涨。

RU | 基差价差：全乳基差坚挺，非标价差走弱，浅深色胶价差回升

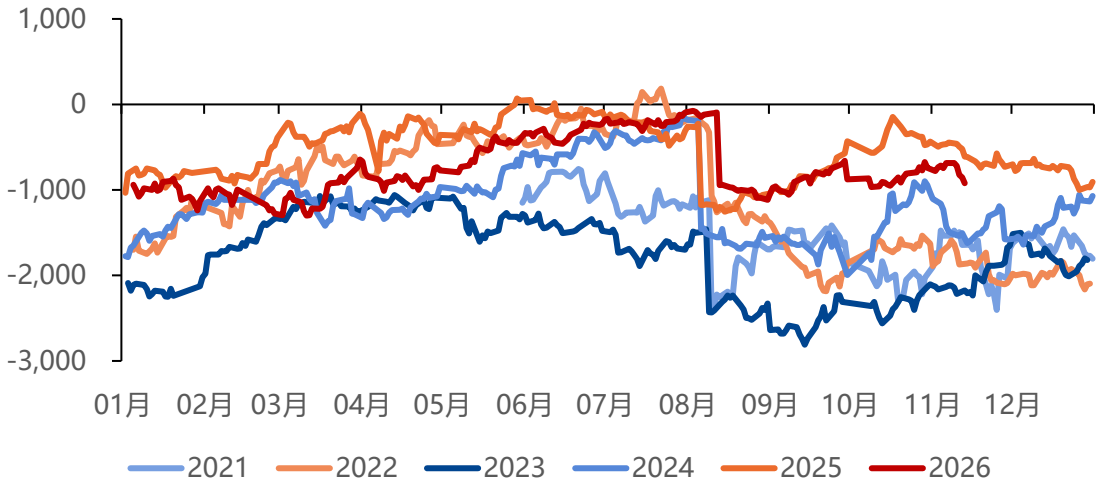
全乳基差（元/吨）



全乳胶-混合胶（元/吨）



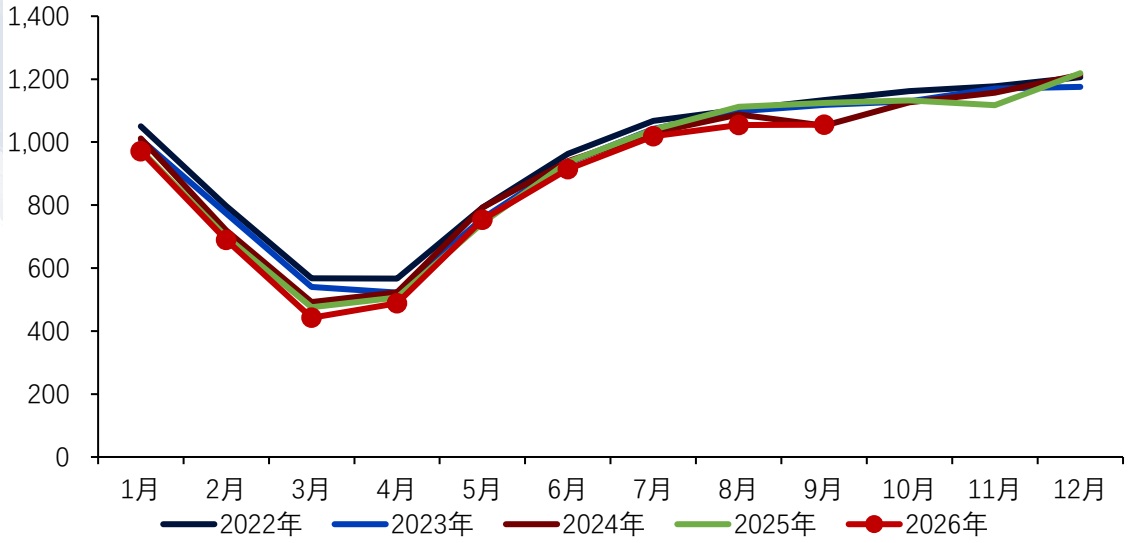
混合胶-RU主力（元/吨）



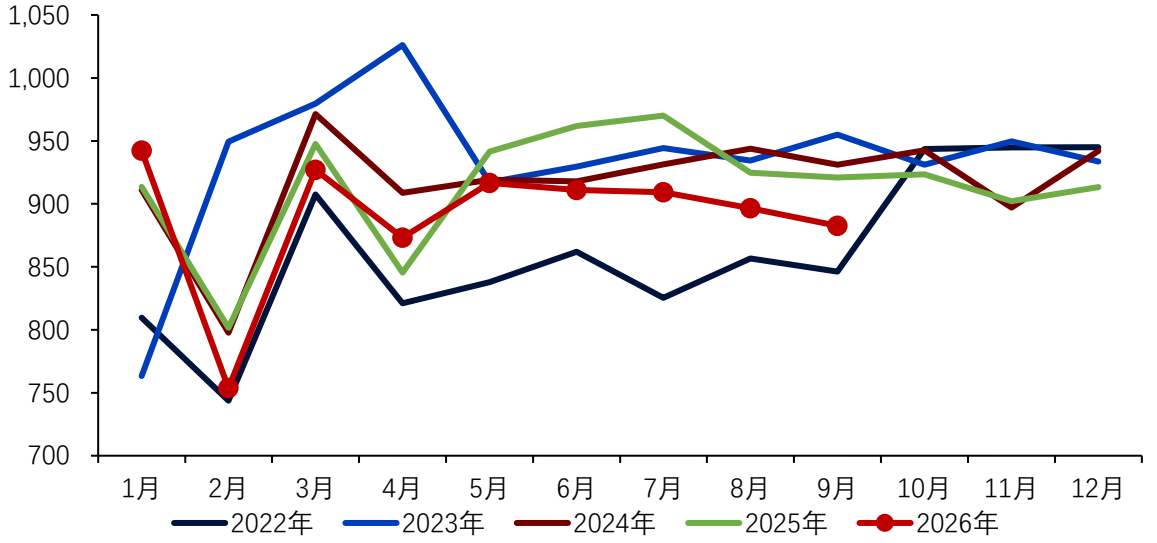
- 本周，混合胶-RU主力合约基差环比下跌，周期内天然橡胶期货盘面止跌上涨，现货市场套利盘正仓加仓，下游轮胎企业规避高价，胶价上涨后仅少量刚需买盘，现货涨幅不及盘面。截至11月13日，全乳基差-150元/吨，周均值环比+151元/吨；非标价差-920元/吨，周均值环比-69元/吨。

RU | ANRPC：前三个季度全球天然橡胶累计产量料降4.6%，消费量降2.6%

ANRPC天胶产量（千吨）



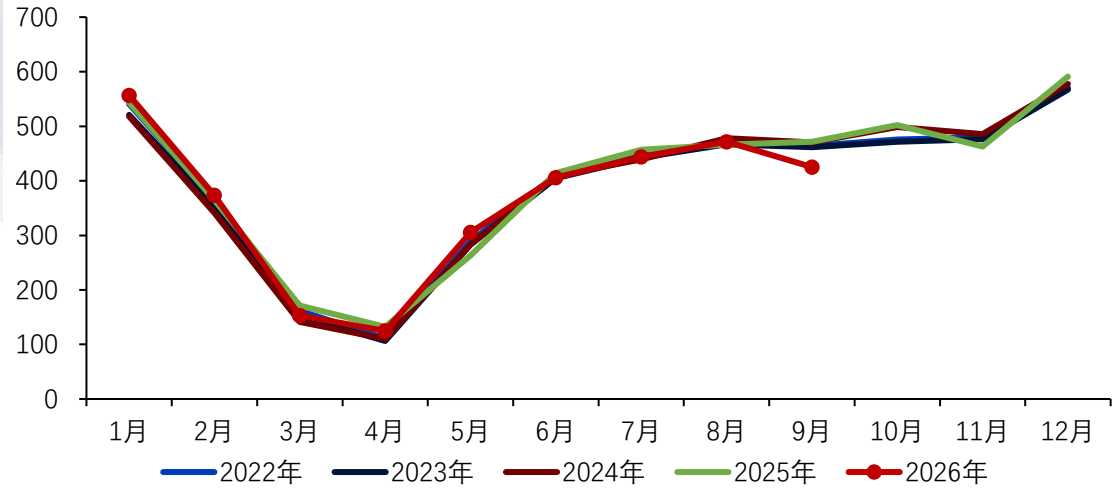
ANRPC天胶消费（千吨）



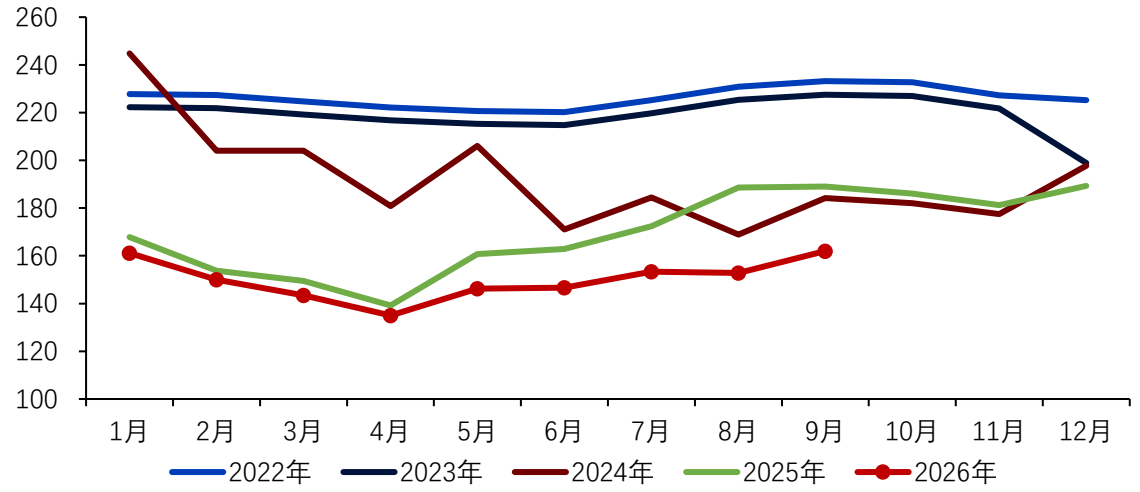
- ANRPC最新发布的2026年9月报告预测，9月全球天胶产量料降5.5%至140万吨，较上月增加1.7%；天胶消费量料降2.1%至122.8万吨，较上月下降0.5%。前9个月，全球天胶累计产量料降4.6%至1006万吨，累计消费量料降2.6%至1111.9万吨。
- 2026年全球天胶产量料同比增加0.6%至1503.9万吨。其中，泰国增1.8%、印尼降8%、中国增2.9%、印度增1.4%、越南降4.2%、马来西亚降11%、柬埔寨增2.9%、缅甸增1%、斯里兰卡增8.8%、成员国外其他国家增5.7%。
- 2026年全球天胶消费量料同比增加0.4%至1535.6万吨。其中，中国增1.2%、印度增0.2%、泰国降3.5%、印尼增1%、马来西亚增8.2%、越南降5.7%、斯里兰卡降5.1%、柬埔寨增7.5%、菲律宾增13.8%、成员国外其他国家降0.1%。
- 报告指出，9月受供应受限、下游需求稳定以及持续的地缘政治和宏观经济不确定性影响，多个市场的天然橡胶价格均出现上涨。价格在本月达到更高水平，反映出市场基本面稳健，但同时也受到持续的外部压力影响，包括中东冲突再度升级和主要航道中断。能源市场受到的影响尤为严重，霍尔木兹海峡持续关闭以及试图通过该航道的船只遭到袭击，加剧了全球能源供应风险，并推高了原油价格的风险溢价。

RU | 各主产国天胶产量：9月泰国、马来、 印尼、越南同比减少

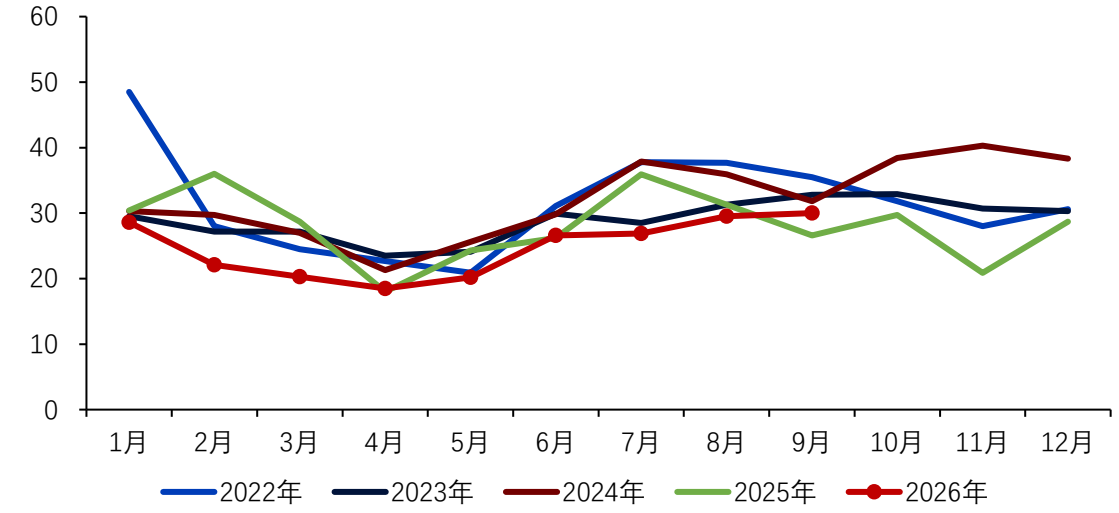
泰国天胶产量（千吨）



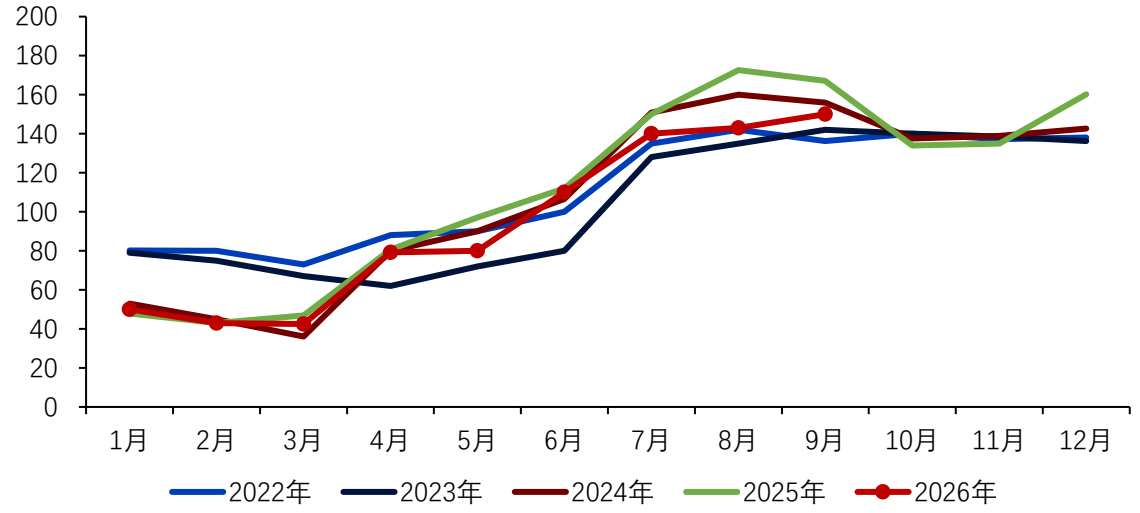
印尼天胶产量（千吨）



马来天胶产量（千吨）

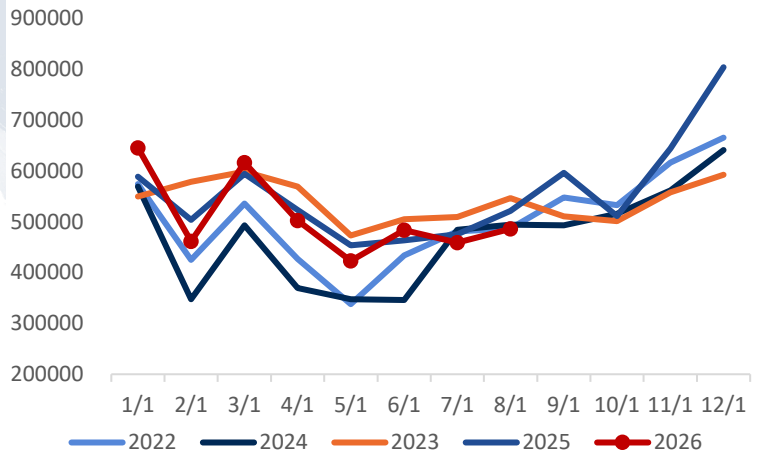


越南天胶产量（千吨）

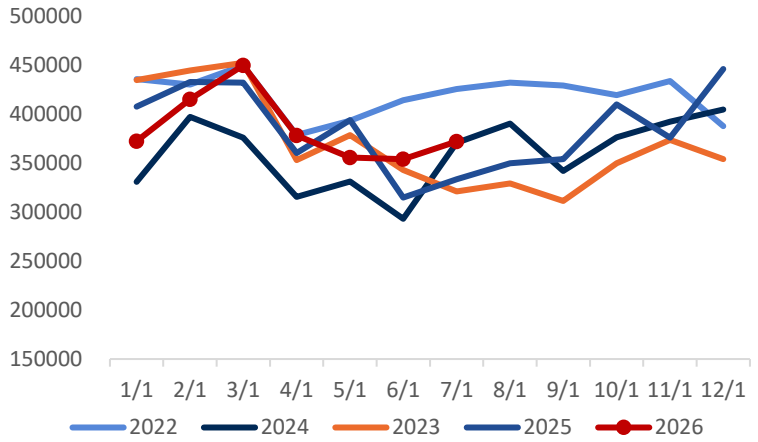


RU | 9月天然橡胶进口环比+0.71%，同比-17.85%，1-9月累计进口同比-3.22%

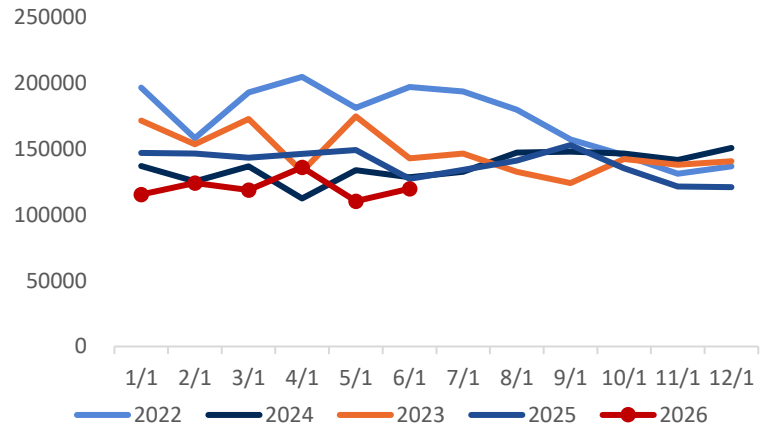
天胶进口合计（吨）



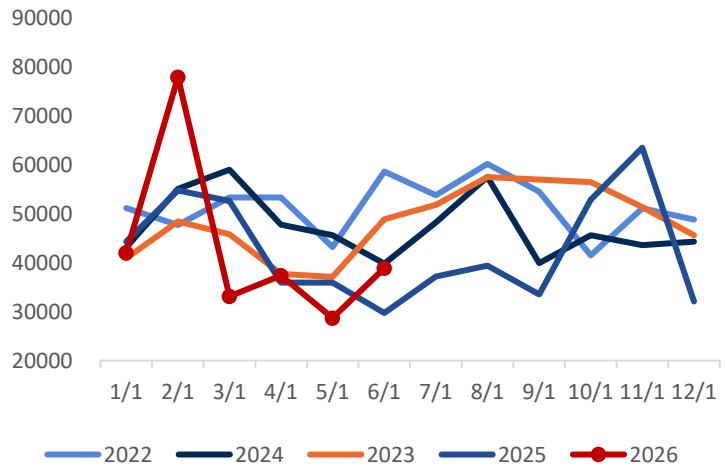
泰国天胶出口量（吨）



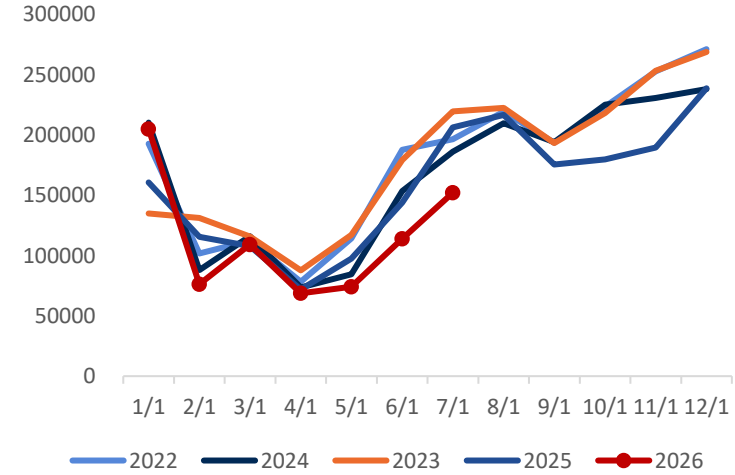
印尼天胶出口量（吨）



马来天胶出口量（吨）



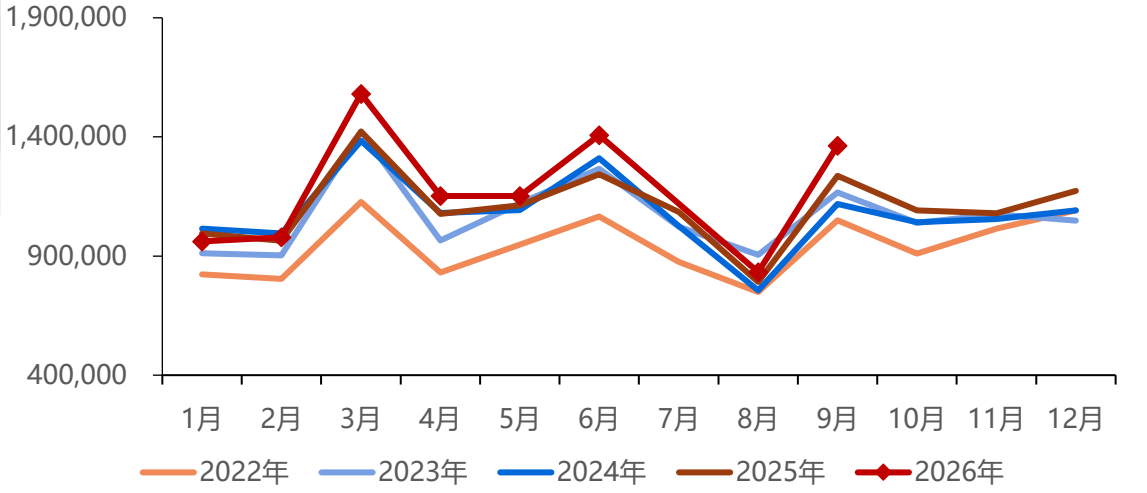
越南出口合计（吨）



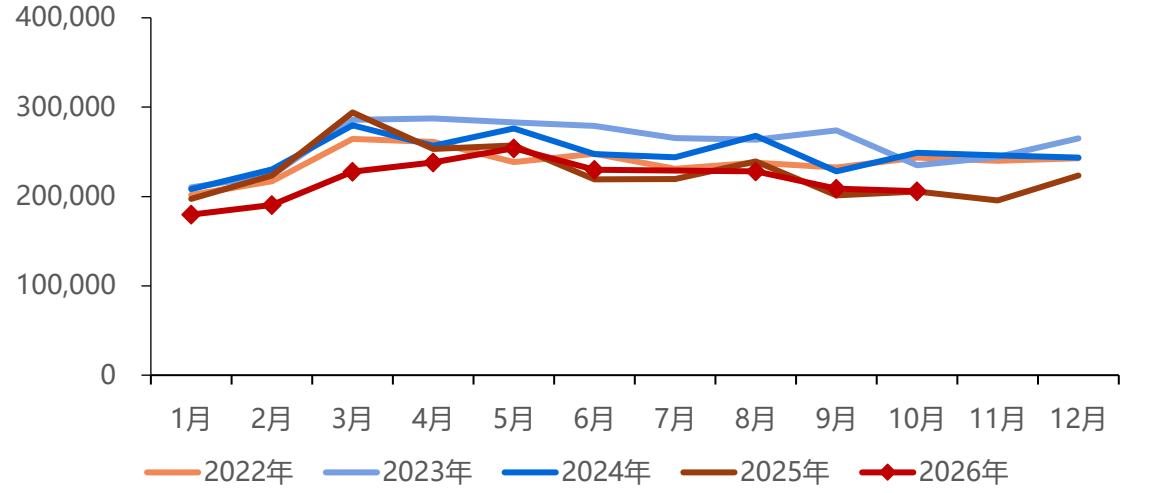
- 据海关数据统计：2026年9月中国天然橡胶（含技术分类、胶乳、烟胶片、初级形状、混合胶、复合胶）进口量48.95万吨，环比增加0.71%，同比减少17.85%，2026年1-9月累计进口数量456.53万吨，累计同比减少3.22%。
- QinRex最新数据显示，2026年前三个季度，泰国出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为182.7万吨，同比降8%。其中，标胶合计出口105.1万吨，同比降6%；烟片胶出口28.8万吨，同比降6%；乳胶出口47万吨，同比降15%。1-9月，出口到中国天然橡胶合计为57.6万吨，同比降24%。其中，标胶出口到中国合计为36.9万吨，同比降20%；烟片胶出口到中国合计为7.1万吨，同比降28%；乳胶出口到中国合计为13.8万吨，同比降31%。1-9月，泰国出口混合胶合计为135.1万吨，同比增8%；混合胶出口到中国合计为134.7万吨，同比增8%。综合来看，泰国前三个季度天然橡胶、混合胶合计出口317.8万吨，同比降2.1%；合计出口中国192.3万吨，同比降4%。

RU | 海外汽车：9月欧盟乘用车销量同比增长9.3%

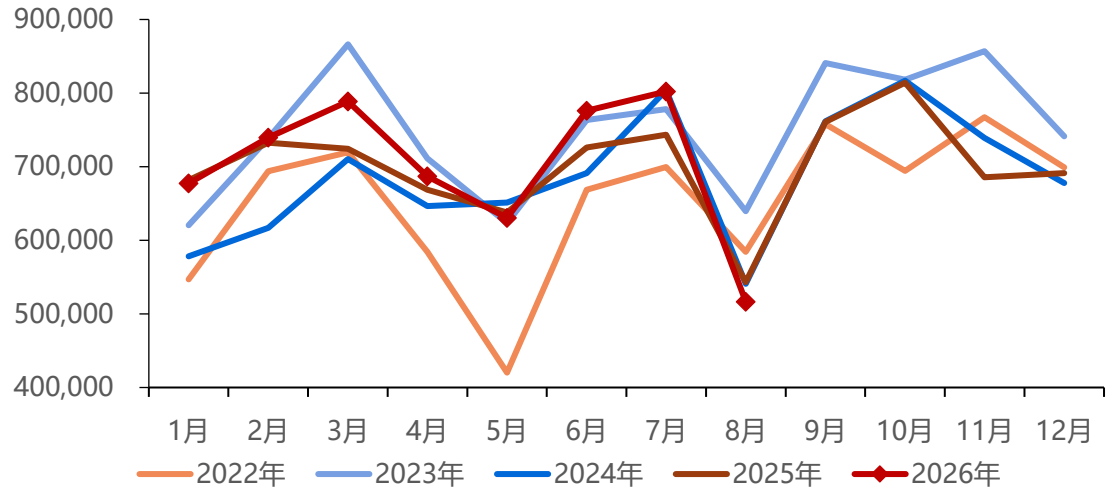
欧盟汽车注册量(辆)



美国汽车销量（辆）



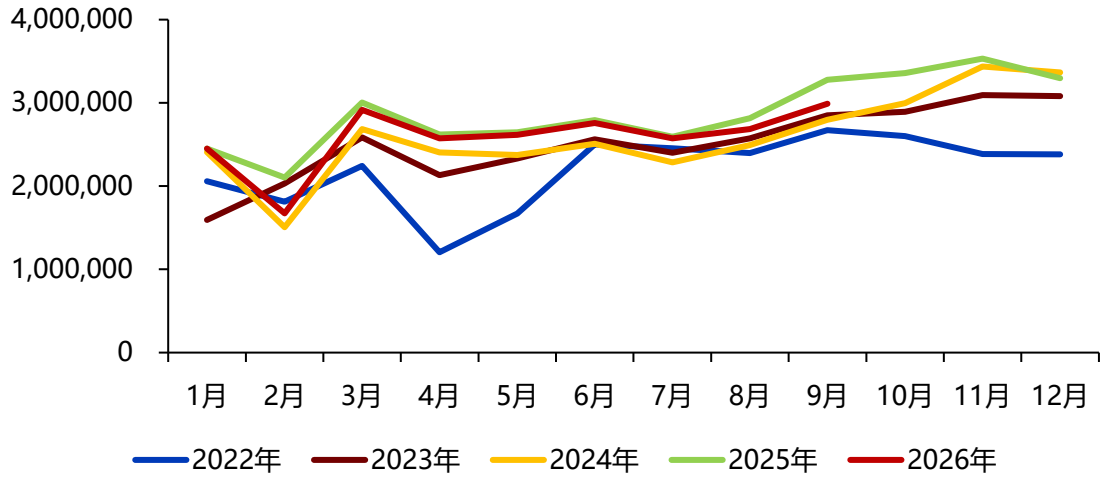
日本汽车产量（辆）



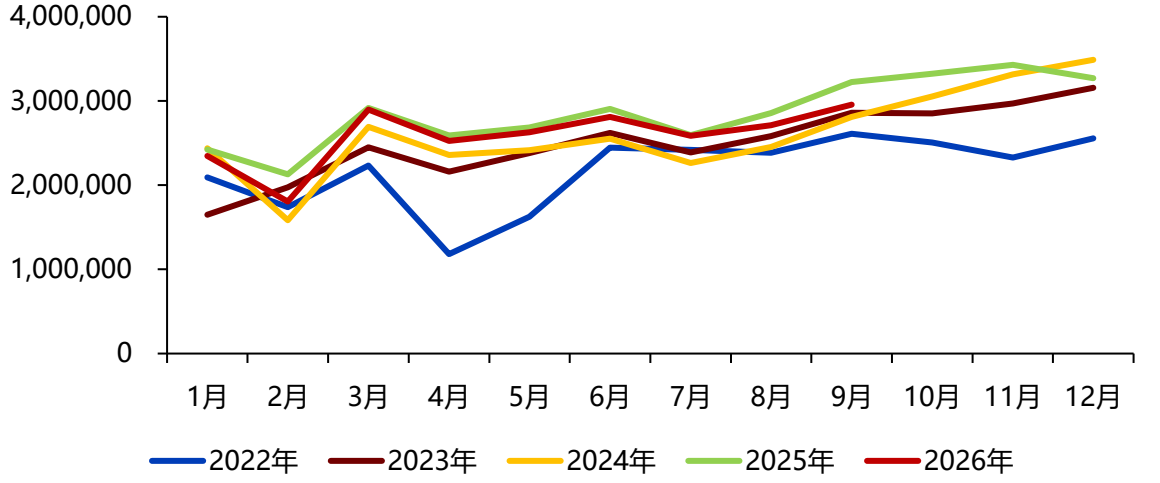
- 根据欧洲汽车制造商协会（ACEA）最新公布的数据显示，2026年9月欧盟乘用车市场销量增长9.3%至971,048辆。尽管宏观经济环境充满挑战，能源价格持续上涨，地缘政治形势不利，但欧盟新乘用车市场仍展现出显著的韧性，前三个季度累计销量同比增长5.7%至852万辆。
- 受购车支持措施和更丰富的车型选择支撑，各类电动汽车的需求依然强劲，尤其是在欧洲主要市场。截至2026年9月，纯电动汽车在欧盟市场占据22.7%的份额，高于一年前的16.1%。混合动力汽车的注册量占比达到36.3%，仍然是欧盟消费者的首选。与此同时，汽油和柴油汽车的合计市场份额下降至28.2%，低于一年前的36.9%。
- 前三个季度，欧盟共注册了1,931,465辆新纯电动汽车，占据了欧盟市场22.7%的份额，成为当年迄今为止第二大最受欢迎的动力系统选择。欧盟四大市场中的三个市场（合计占所有纯电动汽车注册量的64%）实现了强劲增长：法国（+79.1%）、德国（+58.1%）和丹麦（+40.3%）。比利时也实现了较为温和的15.7%的增长。
- 截至目前，欧盟汽油车市场份额从去年的27.7%下降至21.2%。此外，柴油车市场也延续了下滑趋势，注册量下降了19.5%，占欧盟新车注册总量的7.1%，低于去年的9.3%。

RU | 国内汽车：9月汽车产销环比增长；1-9月，中国汽车销量同比下滑4.5%

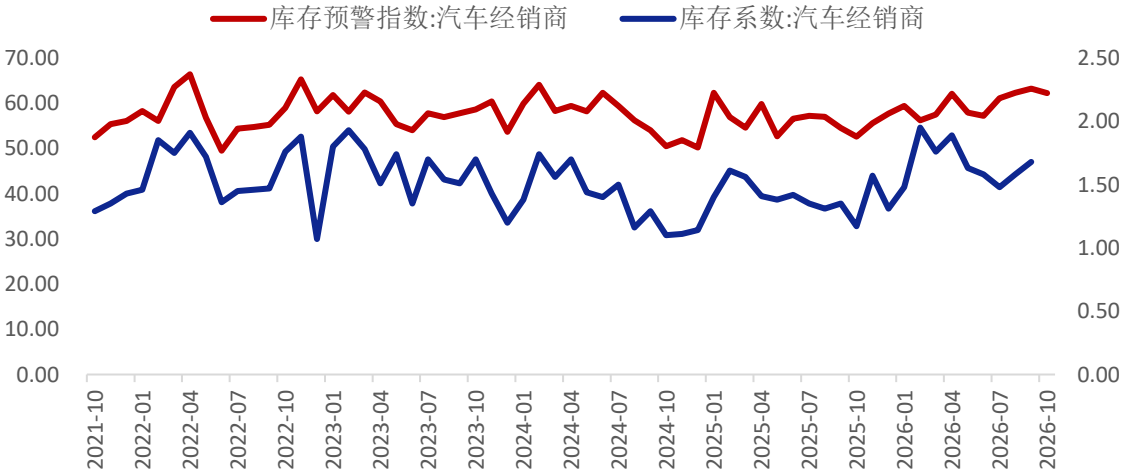
中国汽车产量(辆)



中国汽车销量（辆）



汽车经销商库存指数

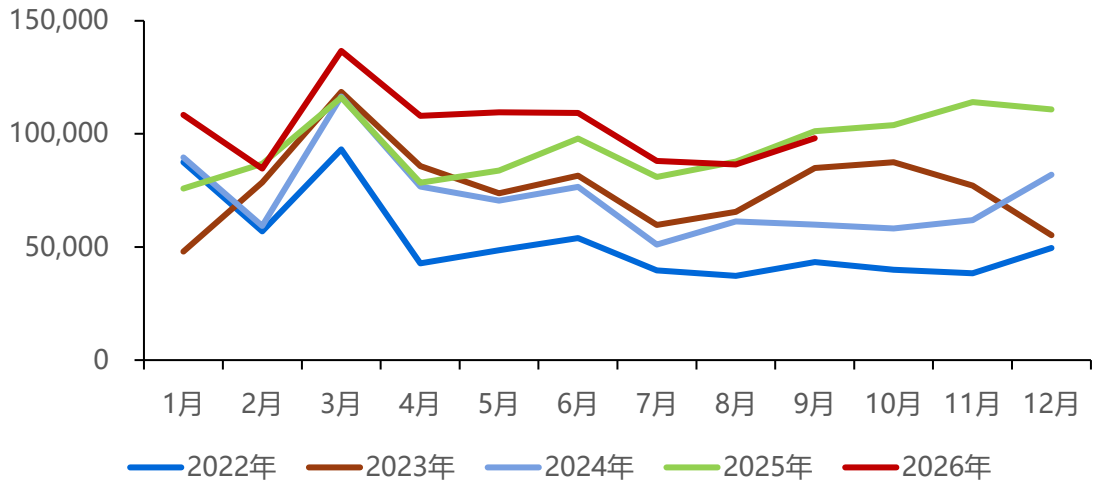


- 据中国汽车工业协会分析，前三季度，我国汽车产销小幅下滑，市场总体呈现“内冷外热”运行态势。由于多重因素影响，国内汽车市场持续承压，尚未得到有效改善；尽管外部环境复杂严峻，出口继续保持高速增长，展现出强劲韧性；国内新动能持续释放，新能源汽车销量占比稳步提升。
- 9月，汽车产销分别完成299万辆和295.6万辆，同比分别下降8.7%和8.4%。1—9月，汽车产销分别完成2324.6万辆和2327.1万辆，同比均下降4.5%。
- 根据隆众资讯报道， 2026年9月汽车经销商库存预警指数为63.2%，环比上升0.9个百分点，同比上升8.7个百分点，持续处于库存预警区间。传统金九旺季落地不及预期，终端消费观望情绪浓厚，行业呈现旺季不旺特征，渠道库存压力进一步走高。

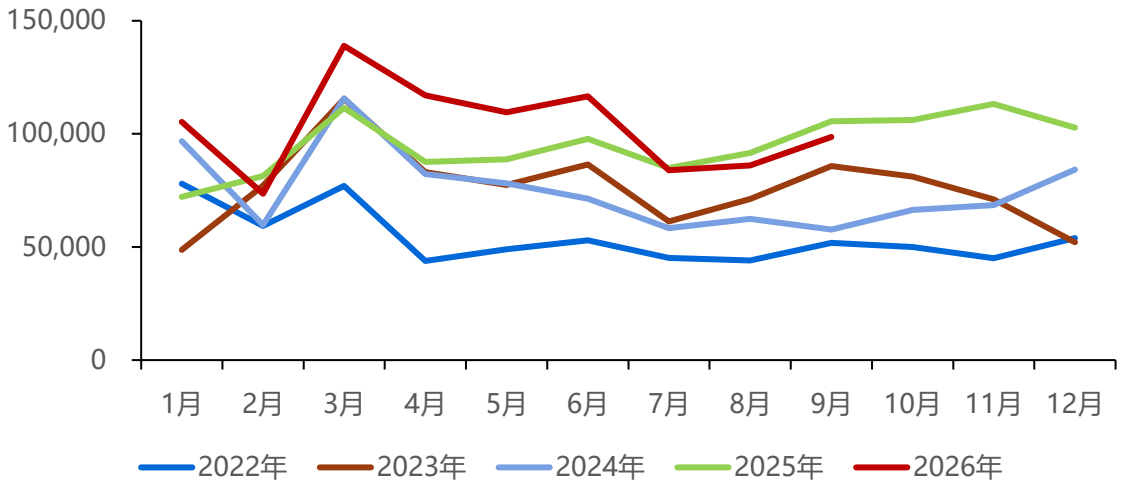
RU | 国内重卡：传统旺季，9月重卡销量环比回升，但同比下滑

广发期货 GF FUTURES

中国重卡产量(辆)



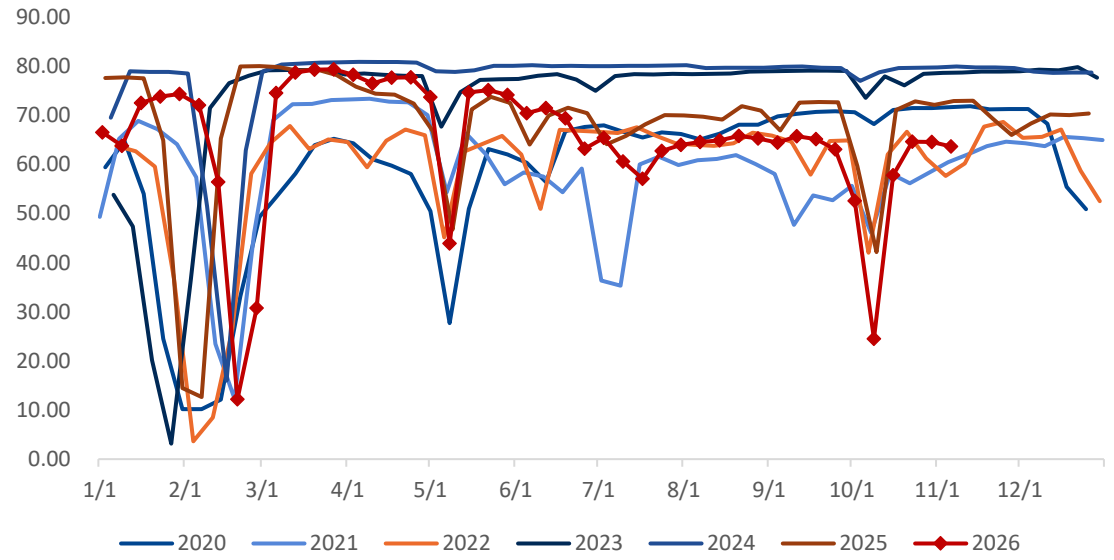
中国重卡销量(辆)



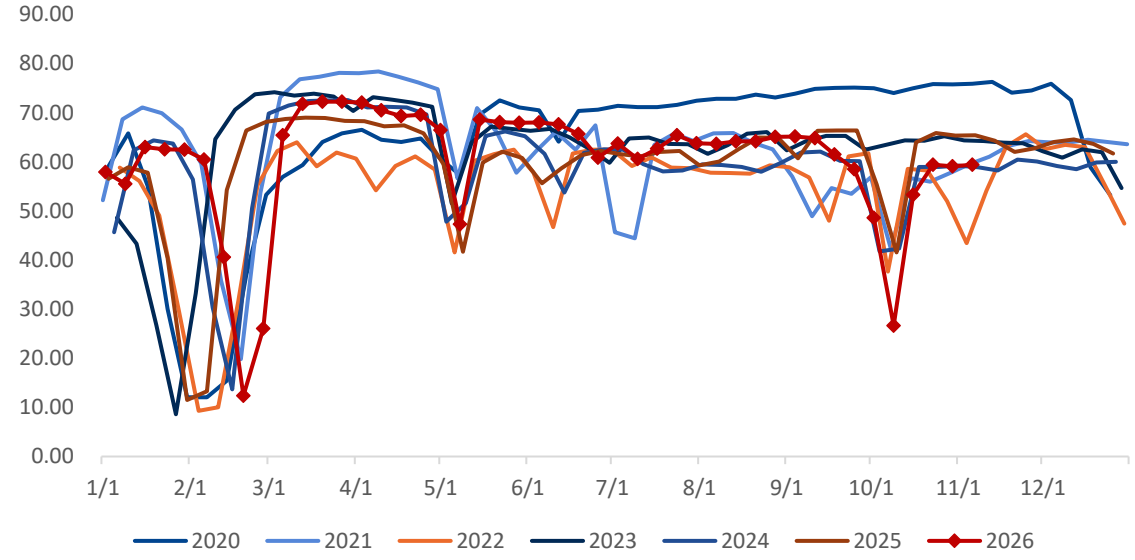
- 根据中汽协最新发布数据， 9月，货车产销分别完成30.8万辆和31.3万辆，环比分别增长15.8%和13.5%，产量同比下降4.3%，销量同比增长0.4%。其中，重型货车销量9.9万辆，环比增长14.7%，同比下降6.5。1-9月，货车产销分别完成284.7万辆和287.8万辆，同比分别增长6%和6.2%。其中，重型货车销量92.9万辆同比增长13%。
- 受市场需求调整等因素影响，同比销量出现“3连降”，但作为传统的“金九”销售旺季，9月销量较8月实现明显回升，单月销量在近十年历史同期中处于较好水平。

轮胎开工率：下游轮胎行业产能利用率环比窄幅波动

半钢胎开工率（%）

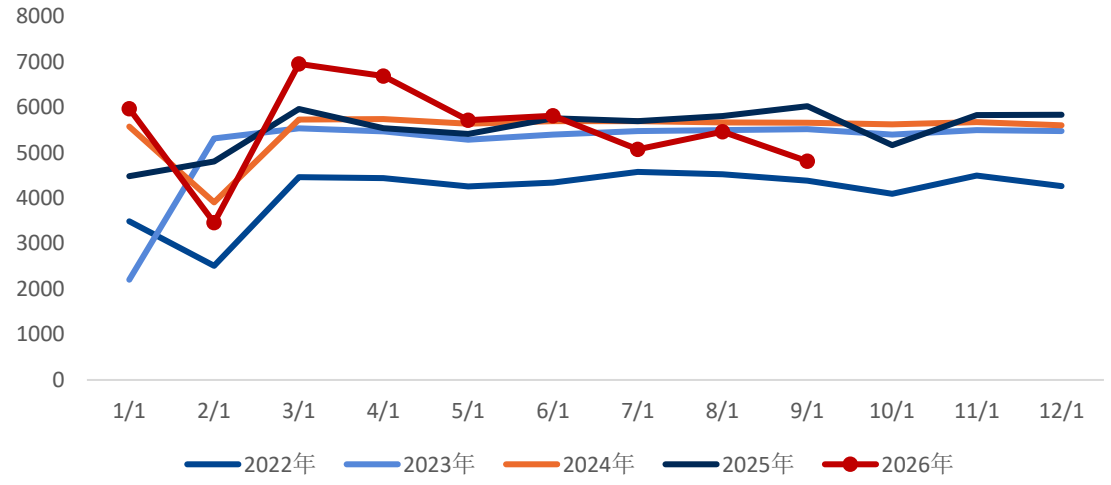


全钢胎开工率（%）

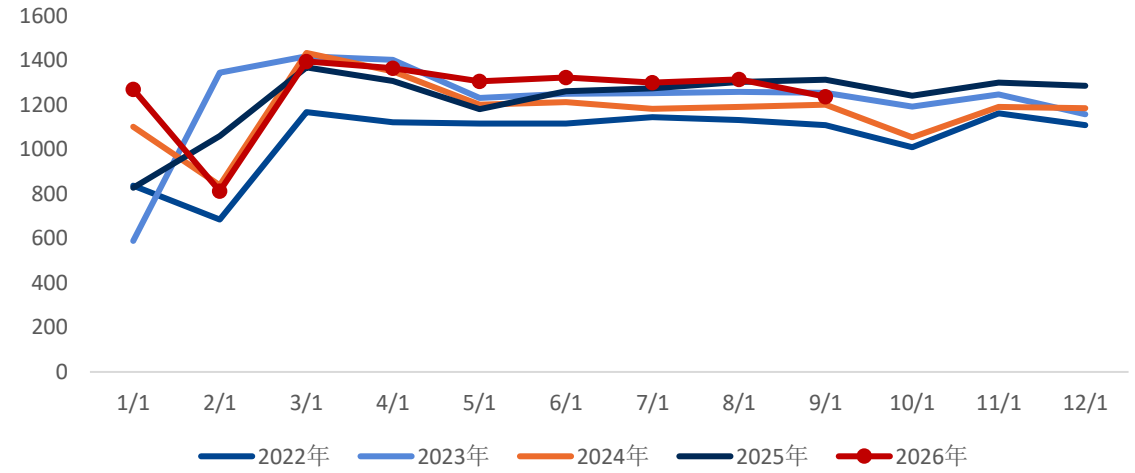


- 本周中国半钢胎样本企业产能利用率为63.80%，环比+0.12个百分点，同比-9.19%个百分点；全钢胎样本企业产能利用率为59.18%，环比-0.24个百分点，同比-5.11个百分点。本周期轮胎样本企业排产表现不一，部分地市存在环保等因素，对行业开工有所抑制，另有部分轮胎企业根据内外销订单灵活排产，轮胎整体产能利用率窄幅波动。

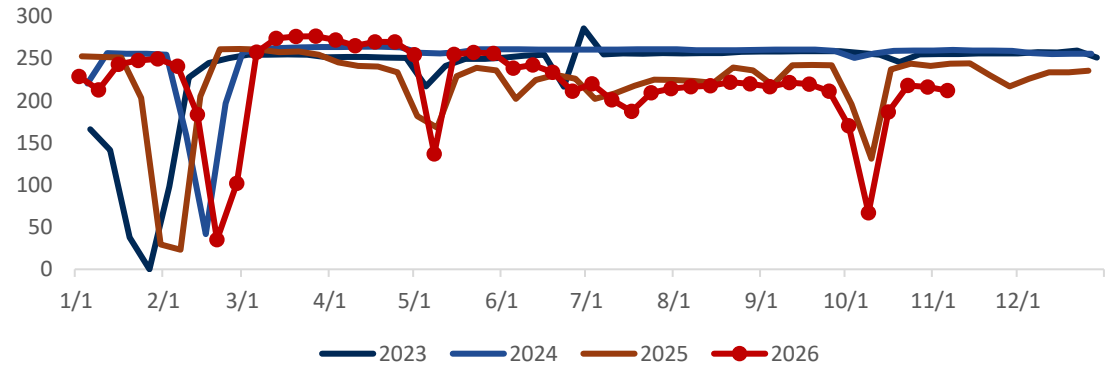
国内半钢月度产量（万条）



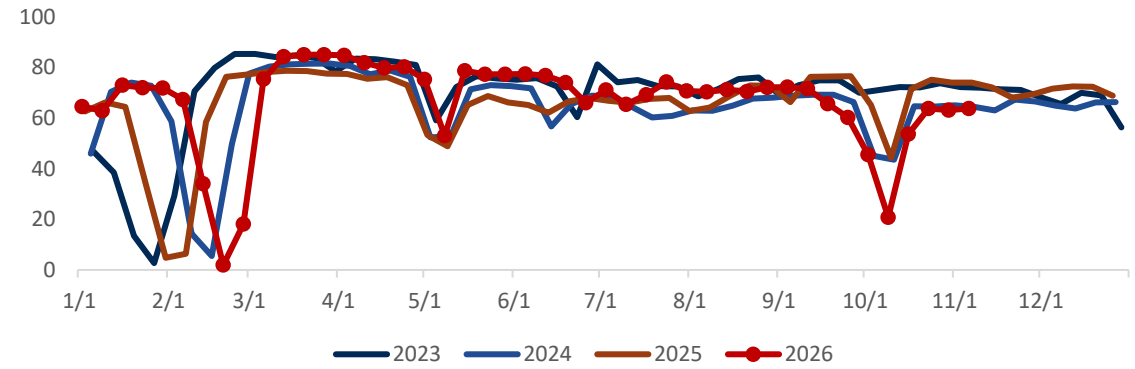
国内全钢月度产量（万条）



半钢周度产量（万条）

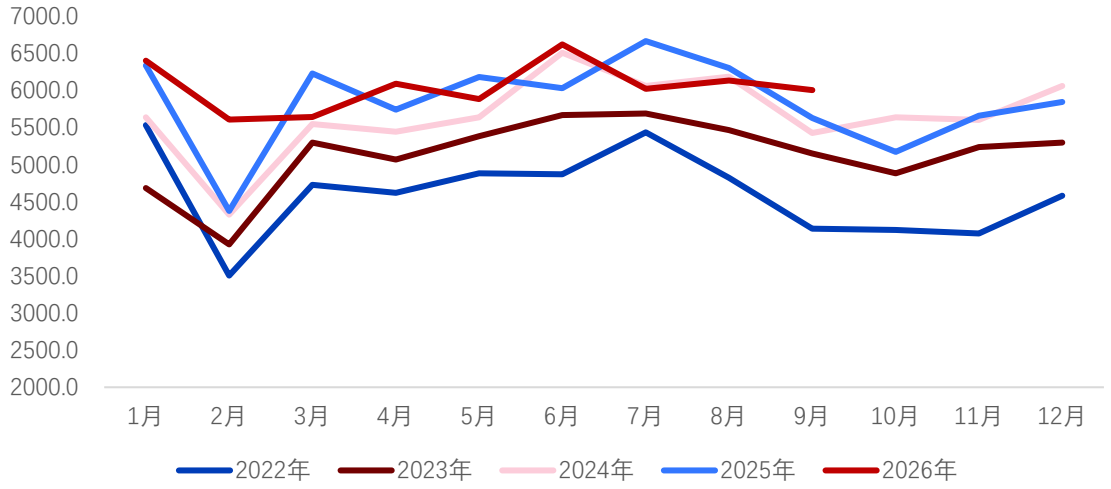


全钢周度产量（万条）

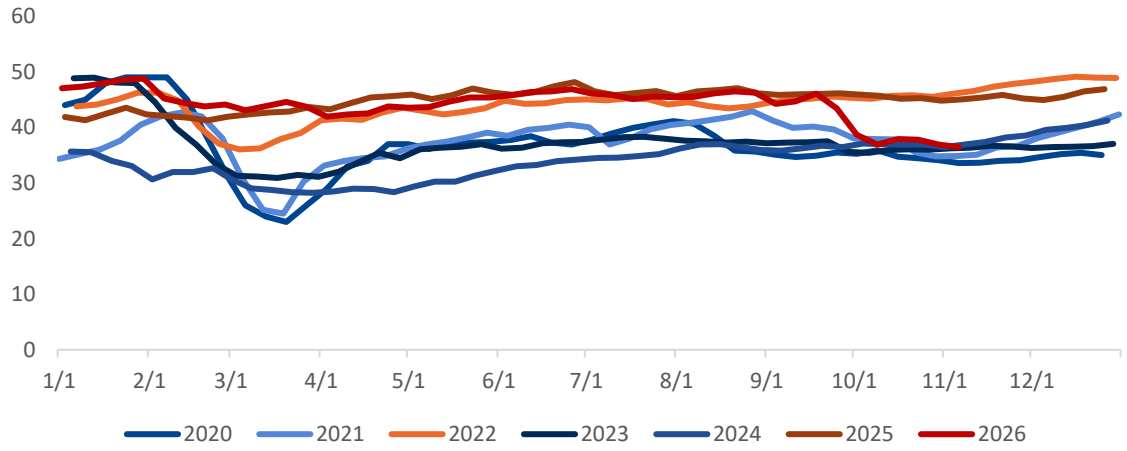


- 10月轮胎产量及产能利用率环比延续下滑。中国半钢胎产量为4162万条，环比-13.56%，同比-19.47%； 中国全钢胎产量为1163万条，环比-5.98%，同比-6.36%。

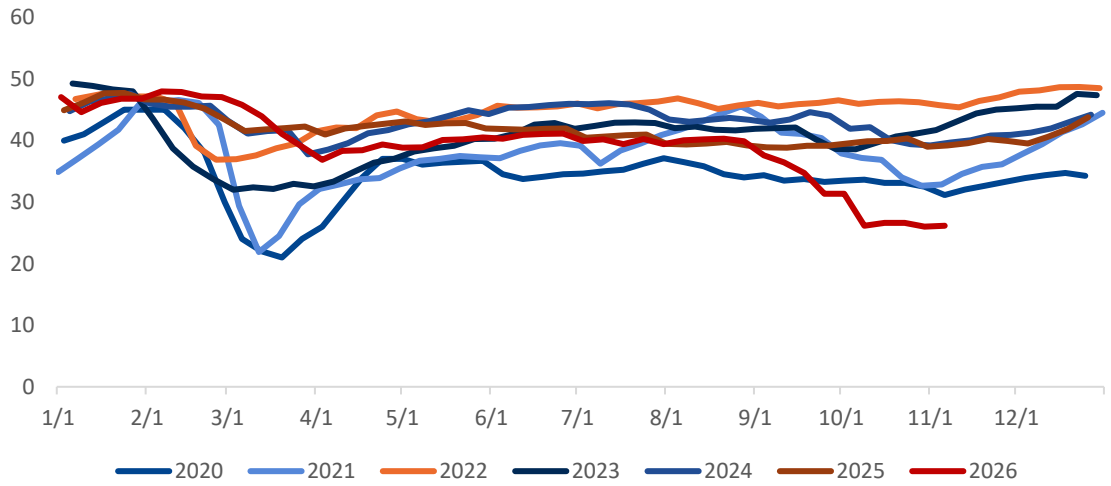
轮胎出口量（万条）



半钢胎厂内库存可用天数（天）



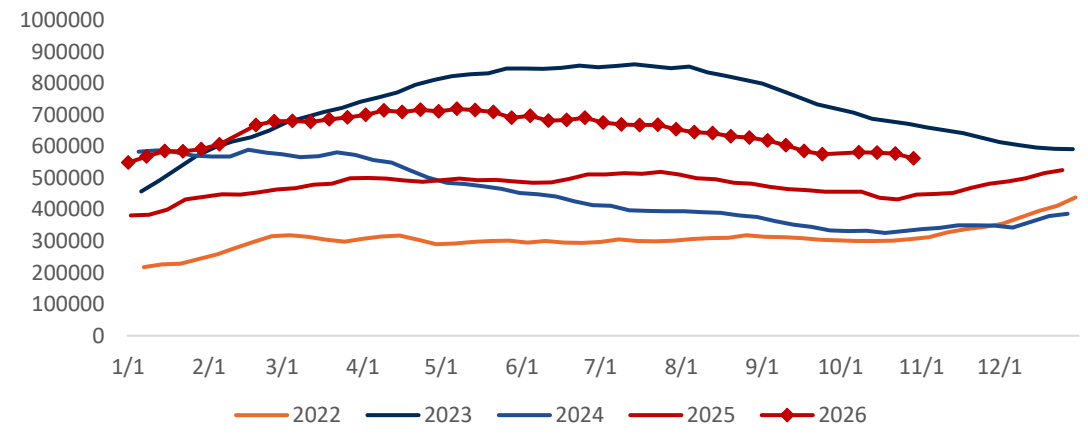
全钢胎厂内库存可用天数（天）



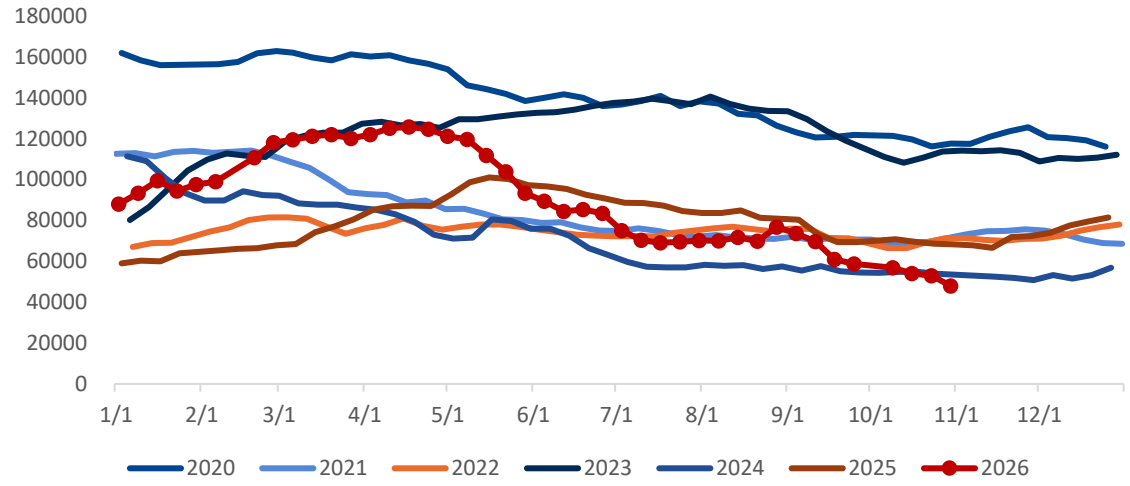
- 2026年前三个季度中国橡胶轮胎出口量达748万吨，同比增长2.7%；出口金额为1250亿元，同比下降2.1%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达719万吨，同比增长2.5%；出口金额为1198亿元，同比下降2.4%。按条数计算，出口量达54,401万条，同比增长1.7%。前三个季度汽车轮胎出口量为626万吨，同比增长0.7%；出口金额为1004亿元，同比下降4.9%。
- 本周，山东轮胎样本企业成品库存环比涨跌互现。截至11月12日，半钢胎样本平均库存周转36.32天，环比-0.13天，同比-9.19天；全钢胎样本平均库存周转26.42天，环比+0.25天，同比-14.16天。

RU | 青岛库存：胎企逢低备货积极，青岛现货库存持续去库

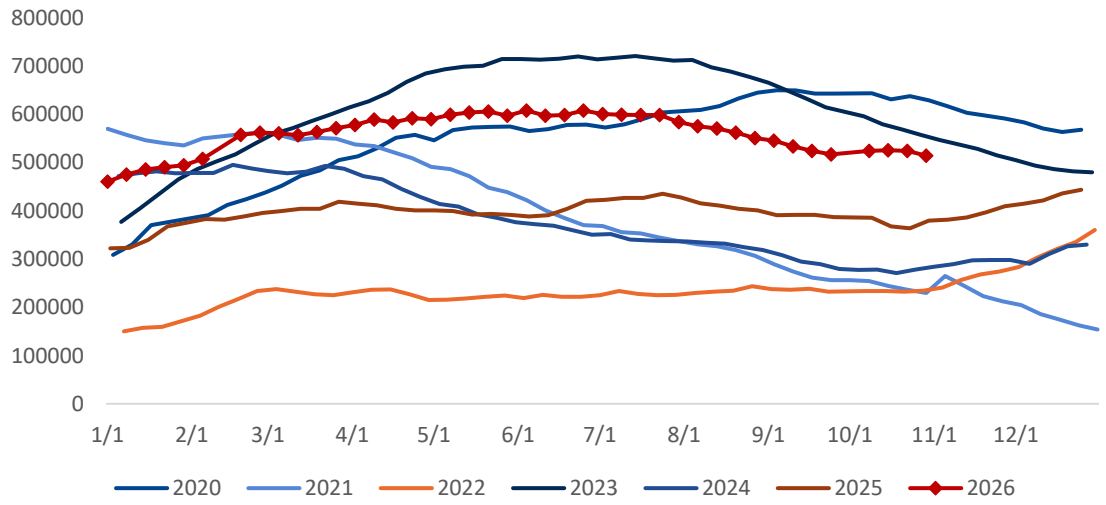
青岛保税区库存（保税+一般贸易）（吨）



青岛保税区保税库存（吨）



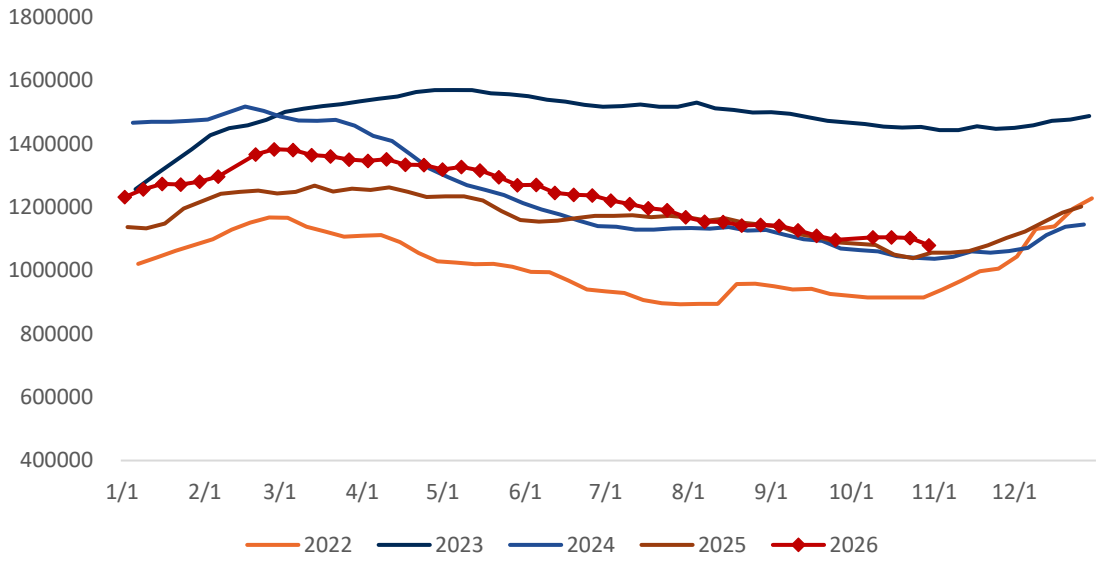
青岛保税区一般贸易库存（吨）



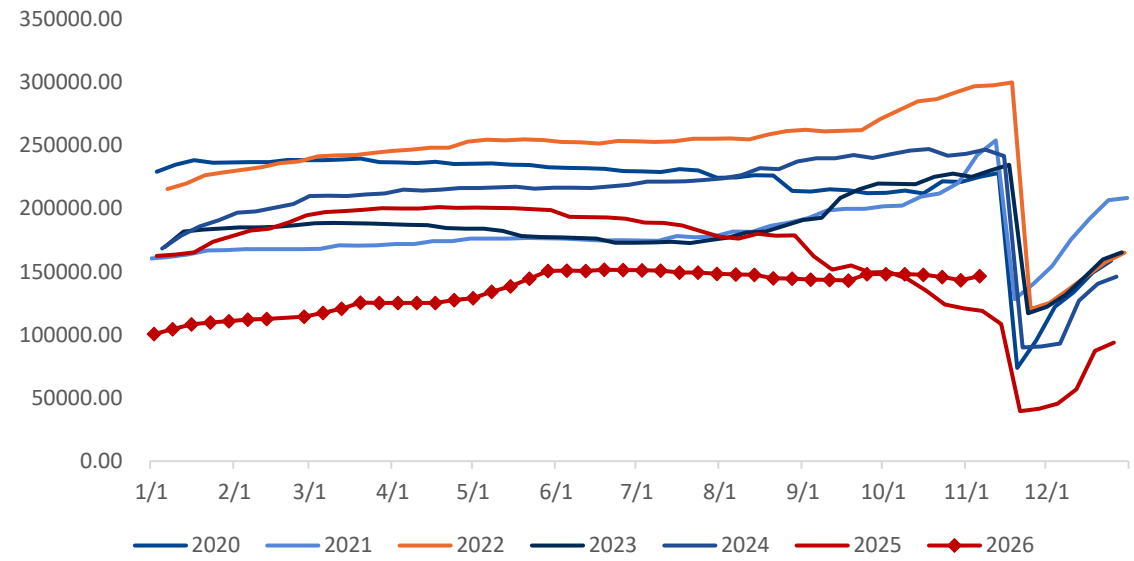
- 截至2026年11月8日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量54.76万吨，环比上期减少1.44万吨，降幅2.57%。保税区库存4.22万吨，降幅12.05%；一般贸易库存50.53万吨，降幅1.68%。青岛天然橡胶样本保 税仓库入库率减少3.46个百分点，出库率增加0.49个百分点；一般贸易仓库入库率增加1.76百分点，出库率增 加1.68个百分点。
- 本期青岛港口总库存延续去库态势，保税库及一般贸易库双库齐降。周期内胶价重心下移，标胶出货增加，多低价买盘补货；人混套利盘平仓出货，贸易商补货，胎企逢低备货积极，带动总库存延续去库态势。

RU | 社库库存及仓单：青岛库存持续去库，带动社库去库

社会库存（万吨）



上期所库存仓单（吨）



- 截至2026年11月8日，中国天然橡胶社会库存106.8万吨，环比下降1.2万吨，降幅1.1%。中国深色胶社会 总库存为71.8万吨，环比下降2.1%。其中青岛现货库存降2.5%；云南降1%；越南10增7%；NR库存小计下降 9%。中国浅色胶社会总库存为35万吨，环比增0.9%。其中老全乳胶环比增6.6%，3L环比增2.9%，RU库存小 计降4.6%。
- 本周天然橡胶社会总库存延续降库。主要是深色胶降库。云南小幅累库部分仓库小幅入不及出货，本期青岛库存延续大幅降库，从总的出库量环比上期增加15个百分点，终端市场按需采购意愿依旧存在。

免责声明

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、iFinD、Mysteel、SMM、Bloomberg、隆众资讯、卓创资讯、广发期货研究所

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

广发期货
GF FUTURES

专心 专业 专为您

THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会
广场38楼，41楼，42楼、43楼
电话：020-88800000
网址：www.gfqh.com.cn