2026 年橡胶 8 月策略报告

2026 年 7 月 24 日

国联期货

期货交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1773 号

分析师：

黎伟

从业资格证号：F0300172

投资咨询证号：Z0011568

联系人：

相关研究报告：

新胶上量给予短期压力，不改中期偏多判断

- 观点
- 天然橡胶：

1.供应端：季节性增产，但厄尔尼诺长期约束产量上限。

1）短期季节性压力：7-9 月东南亚产区进入传统旺产期，新胶集中流出，国内进口量阶段性抬升，短期供给宽松压制上方涨幅；产区台风、短时降雨会阶段性扰动割胶进度，带来脉冲行情。

2）中长期核心利多：NOAA 数据显示强厄尔尼诺发展确定性高，抑制全年增产空间，是贯穿全年的核心利多逻辑。

3）结构约束：国内外胶农、加工厂长期亏损，胶价大幅上涨才会显著刺激新增割胶，低价下供给弹性偏弱，胶价下行空间有限。

2.需求端：轮胎结构性分化，9 月预计迎传统旺季

1）需求结构：全钢胎韧性显著优于半钢胎；重卡、工程车辆配套需求稳定，托底全钢开工；半钢胎开工已低于去年同期，受燃油车消费疲软拖累，出口方面则受制于欧盟的“双反”政策。预计 7-8 月轮胎开工平稳，9 月或将迎来季节性上行窗口。

3.库存与成本核心矛盾

行业连续两年深度亏损，全乳胶、泰标胶加工利润处于历史低位，下跌空间有限；库存正在持续去库，但 8 月份预计去库放缓。

- 合成胶：

1）成本端：地缘的不确定抬升了石脑油的价格，石脑油裂解乙烯装置可能降开工、丁二烯产量伴随降低。但原预计 8-9 月较多欧美丁二烯抵达亚洲，这一点尚待观察。丁二烯价格大概率区间震荡。

2）合成胶自身：行业开工抬升，整体供应增量，若无大规模装置检修，合成胶供给宽松。

3）行情联动：BR 跟随丁二烯与天然橡胶双重波动，缺乏独立上涨驱动。

策略：

1、短中期，天然胶 91 反套；

2、逢大跌买入天然胶 2701/2705 合约。

关注风险点：物候、地缘冲突、宏观经济、需求不及预期、油价波动等；

目录

一、 橡胶 2026 年 7 月行情回顾 6
二、 供应端： 6
2.1 天然橡胶：即将进入新一轮开割增量期，关注物候条件 6
2.2 天然橡胶进口：预计季节性回升 8
2.3 顺丁橡胶： 10
三、 需求端： 11
四、 库存：天然胶预计去库放缓 14
五、 后市展望 15

图表目录

图表 1：天然橡胶期现走势（元/吨）.....6
图表 2：BR 橡胶盘面价格走势（元/吨）.....6
图表 3：ANRPC 成员国月度产量（万吨）.....7
图表 4：泰国橡胶月产量（万吨）.....7
图表 5：越南橡胶月产量（万吨）.....7
图表 6：印尼橡胶月产量（万吨）.....7
图表 7：马来西亚橡胶月产量（万吨）.....7
图表 8：中国橡胶月产量（万吨）.....7
图表 9：中国橡胶进口量（万吨）.....8
图表 10：烟片进口量（万吨）.....8
图表 11：标胶进口量（万吨）.....8
图表 12：混合胶进口量（万吨）.....8
图表 13：从泰国进口标胶（万吨）.....8
图表 14：从泰国进口混合胶（万吨）.....8
图表 15：从印尼进口标胶（万吨）.....9
图表 16：从越南进口混合胶（万吨）.....9
图表 17：从科特迪瓦进口标胶（万吨）.....9
图表 18：从马来西亚进口混合胶（万吨）.....9
图表 19：科特迪瓦出口橡胶（万吨）.....9
图表 20：泰国出口橡胶（万吨）.....9
图表 21：丁二烯周度产量（万吨）.....10
图表 22：丁二烯进口（吨）.....10
图表 23：丁二烯出口（万吨）.....10
图表 24：丁苯橡胶开工（%）.....10
图表 25：顺丁橡胶开工（%）.....11
图表 26：顺丁橡胶利润（元/吨）.....11
图表 27：乘用车销量（辆）.....12
图表 28：商用车销量（辆）.....12
图表 29：重卡销量（辆）.....12
图表 30：新能源重卡销量（辆）.....12
图表 31：公路货物周转量（亿吨公里）.....13
图表 32：轮胎出口（万吨）.....13
图表 33：半钢开工率（%）.....13
图表 34：全钢开工率（%）.....13
图表 35：半钢产成品库存周转天数（天）.....13
图表 36：全钢产成品库存周转天数（天）.....13
图表 37：天然橡胶社会库存（万吨）.....14
图表 38：丁二烯港口库存（万吨）.....14
图表 39：顺丁橡胶库存（万吨）.....14

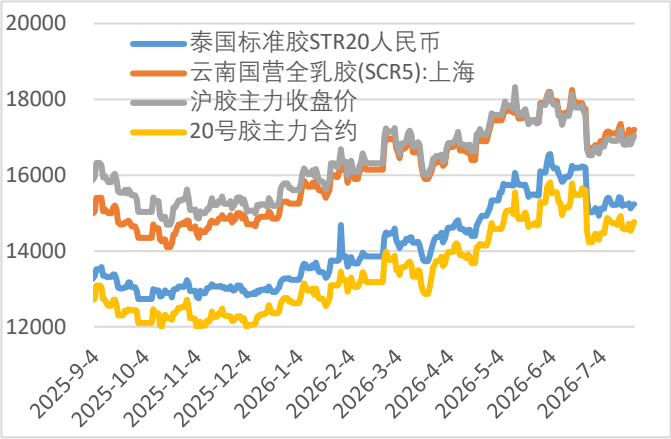
图表 40：顺丁丁苯橡胶库存合计（万吨）.....14
图表 41：国内橡胶供需平衡表测算.....15

一、橡胶 2026 年 7 月行情回顾

天然橡胶：7 月市场多空因素并存，盘面震荡偏强。截至 7 月 23 日，RU 主力合约收盘价 17030 元/吨，较上月底涨 280 元/吨（+1.7%），NR 主力合约收盘价 14765 元/吨，较上月底涨 305 元/吨（+2.1%）。

合成橡胶：随着地缘反复，合成胶表现偏强。截至 7 月 23 日，BR 主力合约收盘价 13970 元/吨，较上月底涨 1860 元/吨（+15.4%）。

图表 1：天然橡胶期现走势（元/吨）



图表 2：BR 橡胶盘面价格走势（元/吨）

数据来源：Wind，隆众，国联期货研究所

二、供应端：

2.1 天然橡胶：即将进入新一轮开割增量期，关注物候条件

全球天然橡胶形成东南亚传统产区增产受限、非洲产区稳步增量的二元格局，东南亚主产区长期结构性问题仍未改善，叠加 2026 年以来异常天气扰动，整体供应增量不及预期。

东南亚产区普遍面临树龄老化、新种面积停滞、劳动力老龄化三大长期约束，潜在产能逐年下滑。三季度是东南亚产区季节性提量季，需看实际提量情况。

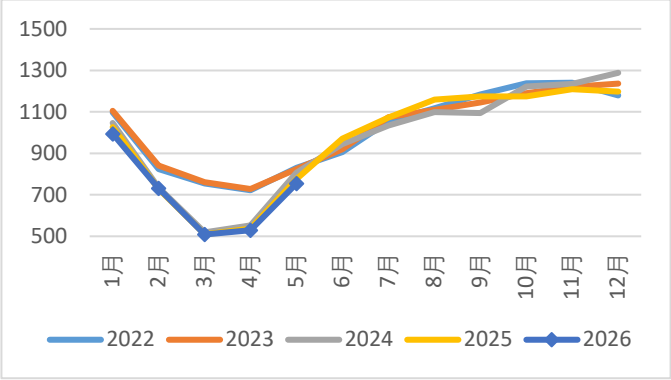
非洲科特迪瓦依托树龄年轻、单产偏高、产能持续扩张的优势，1-6 月份橡胶出口同比微增 0.8%。非洲增量体量有限，难以完全对冲东南亚产区的潜在减产。

从月度产量数据来看，ANRPC 成员国 1-6 月份天然橡胶累计产量 351.7 万吨，同

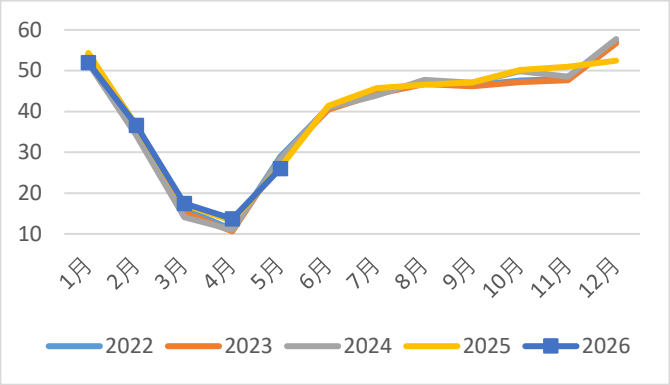
比降 1.7%，印证东南亚供应整体偏紧的现状。

三季度进入季节性增产期，但尼诺指数持续攀升，厄尔尼诺引发的干旱对产量的实质性减损预期只会迟到、不会缺席。

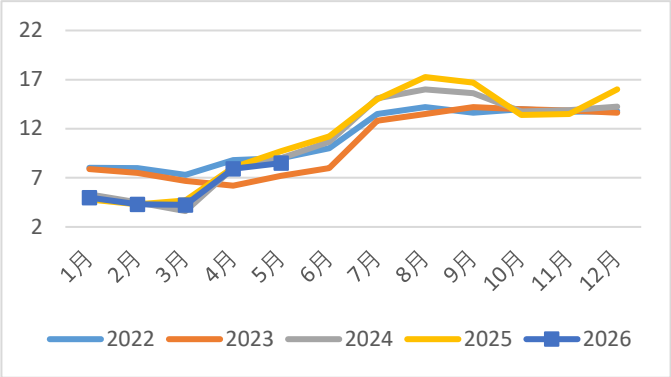
图表 3：ANRPC 成员国月度产量（万吨）



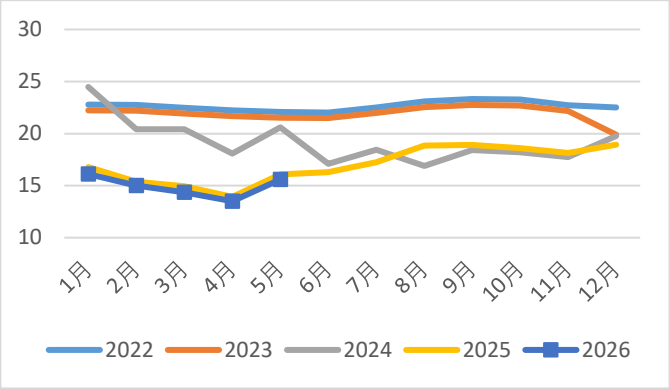
图表 4：泰国橡胶月产量（万吨）



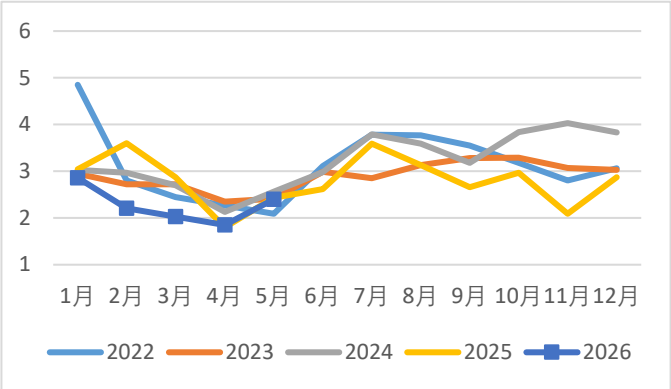
图表 5：越南橡胶月产量（万吨）



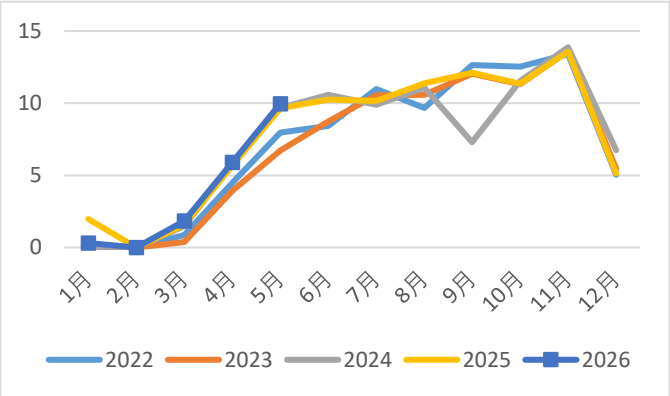
图表 6：印尼橡胶月产量（万吨）



图表 7：马来西亚橡胶月产量（万吨）



图表 8：中国橡胶月产量（万吨）



数据来源：Wind，隆众，国联期货研究所

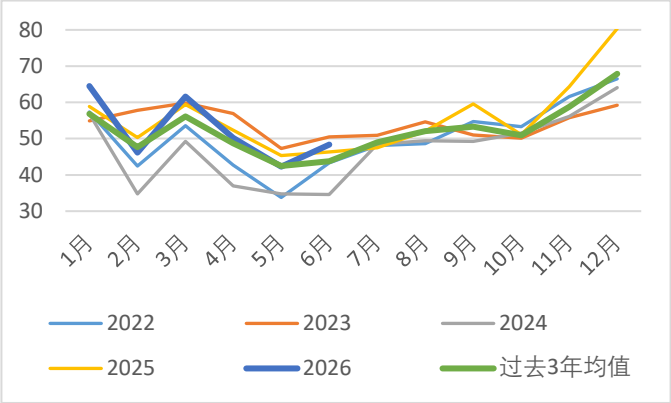
2.2 天然橡胶进口：预计季节性回升

进口方面，1-6 月份累计进口 313.1 万吨，累计同比增 0.5 万吨（+0.17%）。其中：混合胶累计进口 164 万吨，累计同比降 0.5 万吨（-0.3%），标胶累计进口 86.3 万吨，累计同比-10%。值得注意的是 6 月份标胶进口 14 万吨，环比大增 4 万吨。

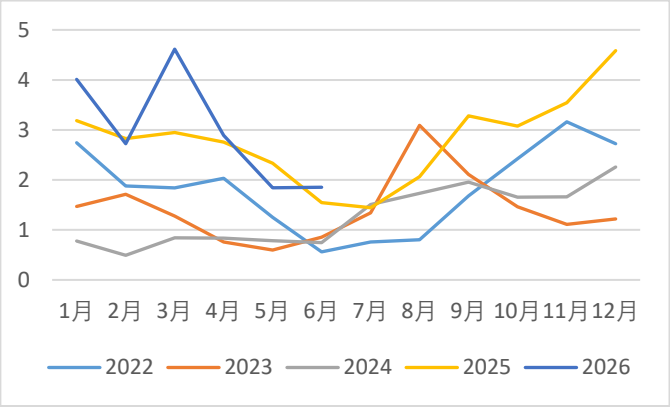
从主要进口国来看，泰国当下产量逐渐提升，泰国标胶加工利润仍处于亏损状态，暂时国内到港量难以大幅回升。泰国 5 月份出口 35.58 万吨，当月同比降 3.8 万吨（-9.6%），1-5 月份累计出口 197.1 万吨，同比降 5.5 万吨（-2.7%）。

科特迪瓦方面， 1-6 月份中国自科特迪瓦进口标胶 30.8 万吨，同比增 5.9 万吨（+24%），这个总量已经超过从泰国进口标胶量（27.8 万吨）。从季节性来看，三季度是科特迪瓦出口的相对平季。

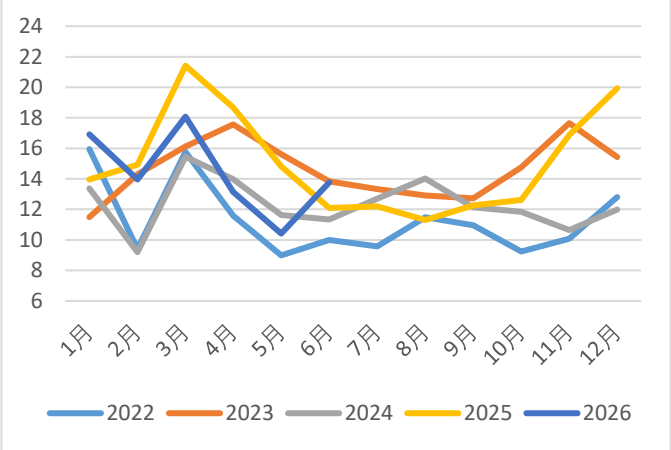
图表 9：中国橡胶进口量（万吨）



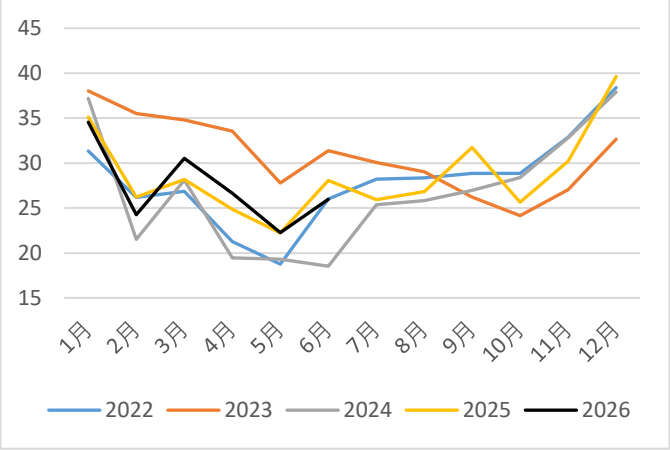
图表 10：烟片进口量（万吨）



图表 11：标胶进口量（万吨）

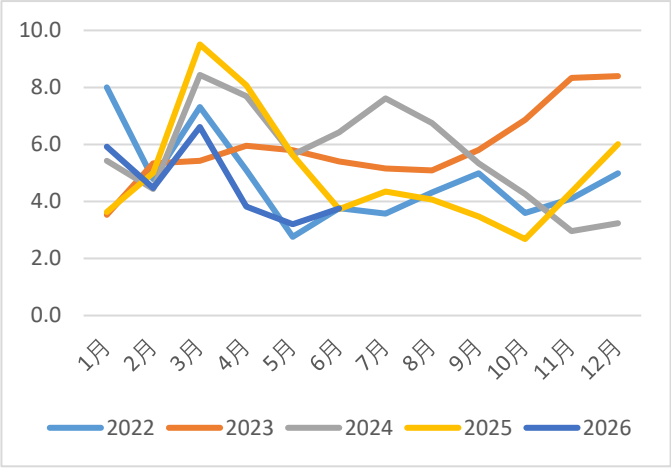


图表 12：混合胶进口量（万吨）

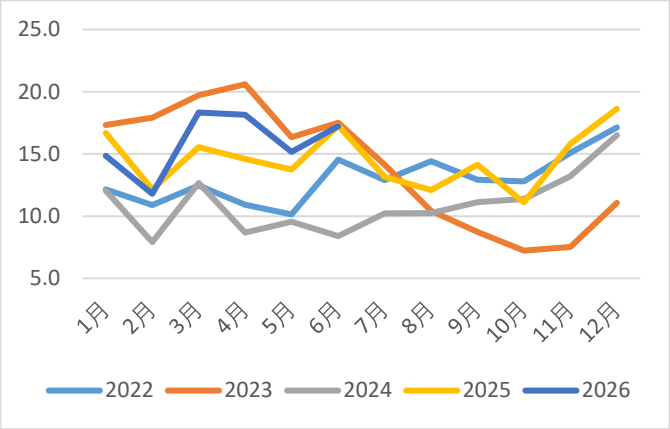


图表 13：从泰国进口标胶（万吨）

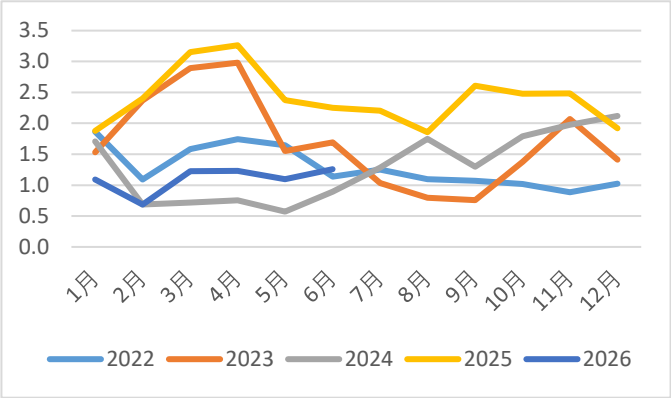
图表 14：从泰国进口混合胶（万吨）



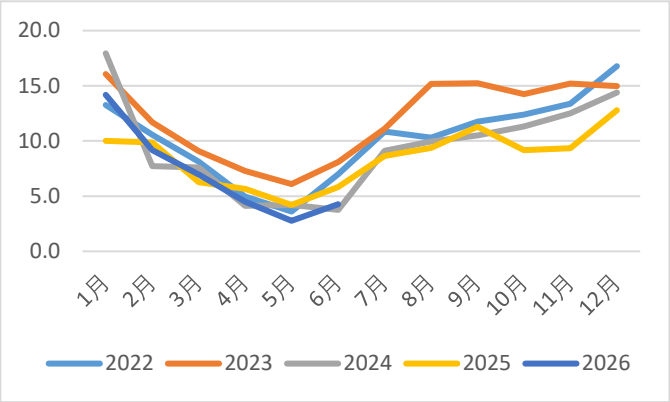
图表 15：从印尼进口标胶（万吨）



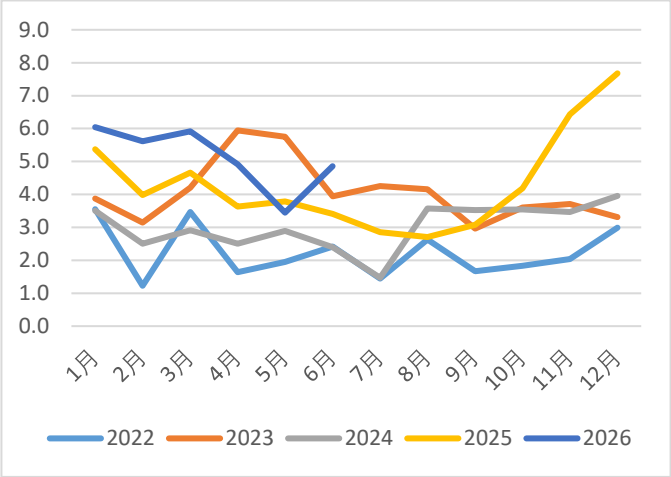
图表 16：从越南进口混合胶（万吨）



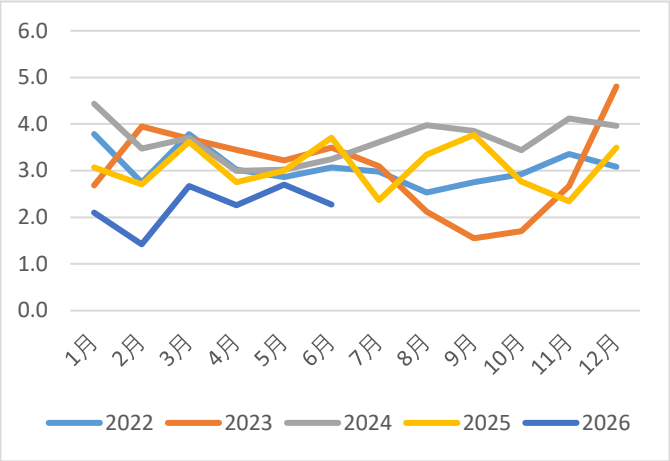
图表 17：从科特迪瓦进口标胶（万吨）



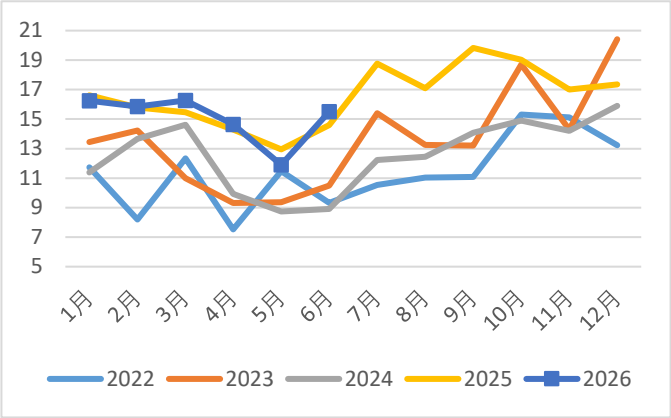
图表 18：从马来西亚进口混合胶（万吨）

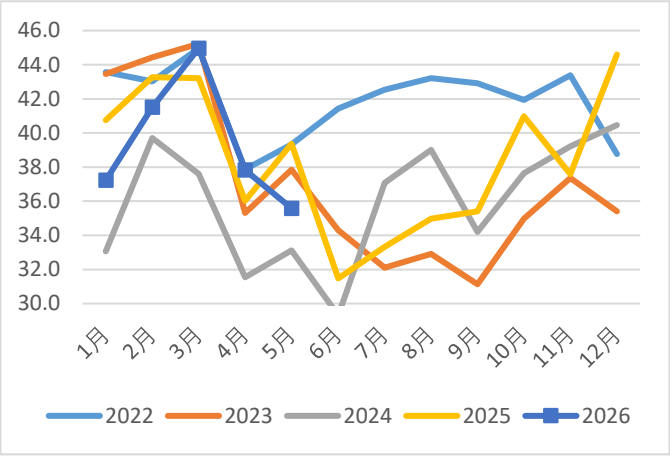


图表 19：科特迪瓦出口橡胶（万吨）



图表 20：泰国出口橡胶（万吨）





数据来源：Wind，隆众，国联期货研究所

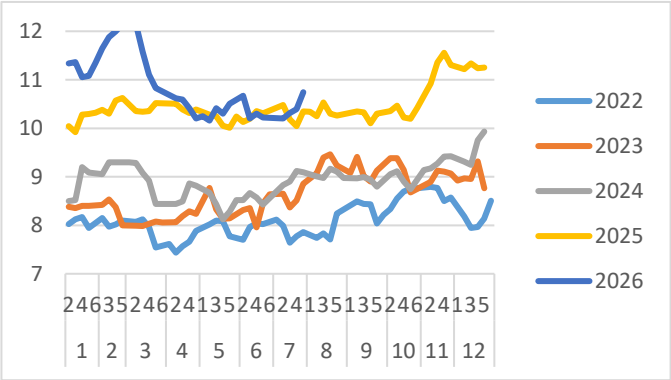
2.3 顺丁橡胶：

在过去的近一个月内，丁二烯价格持续上行。地缘的不确定性加重了市场对未来原油供应的紧张情绪，原油价格的走高给予丁二烯成本支撑，且主力下游顺丁和丁苯橡胶开工大概维持在 65-73%。后续中东地区局势走向并不明朗，市场对原油供应担忧情绪仍显浓厚，成本面支撑丁二烯价格。但需警惕海外丁二烯进口至亚洲的问题。

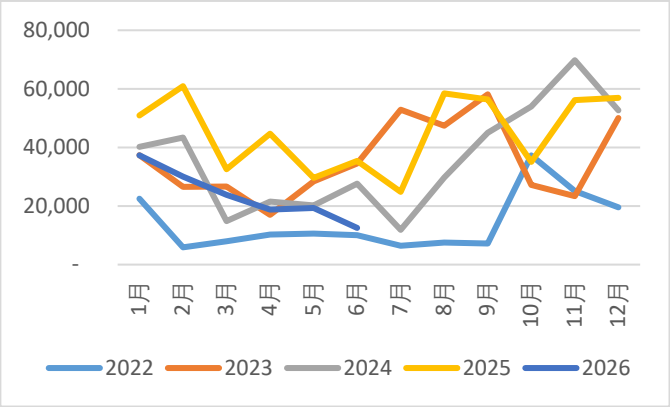
顺丁橡胶自身，随着裕龙石化等装置的投产，民营企业产能占比不断提高，但新投产装置主要以国企或民企的一体化装置为主，供应弹性或将有所变小。顺丁周度开工率攀升至季节性偏高水平，产量同步增加，但库存并未累库。所以我们判断合成胶自身供需矛盾不大。

综上，合成橡胶自身行情缺乏独立驱动，短期仍将跟随丁二烯及天然橡胶波动。

图表 21：丁二烯周度产量（万吨）

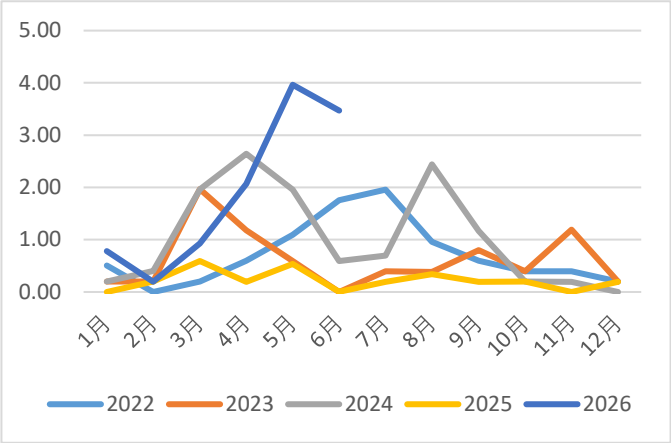


图表 22：丁二烯进口（吨）

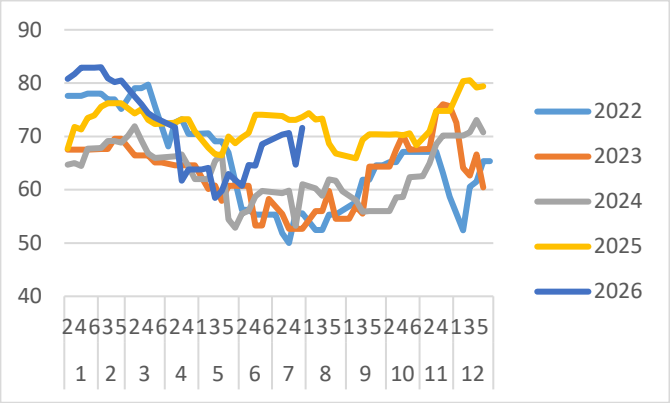


图表 23：丁二烯出口（万吨）

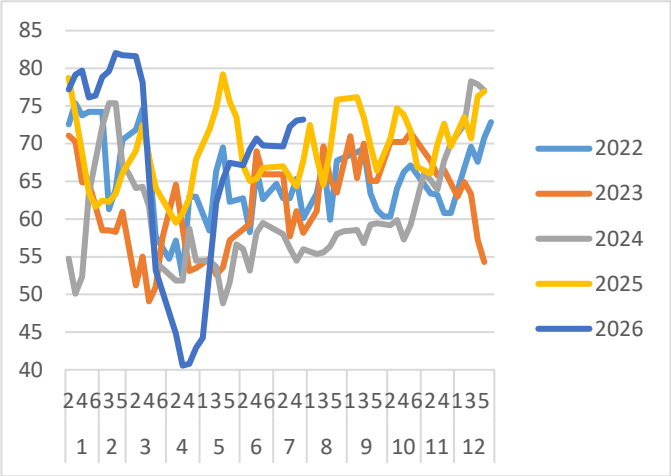
图表 24：丁苯橡胶开工（%）

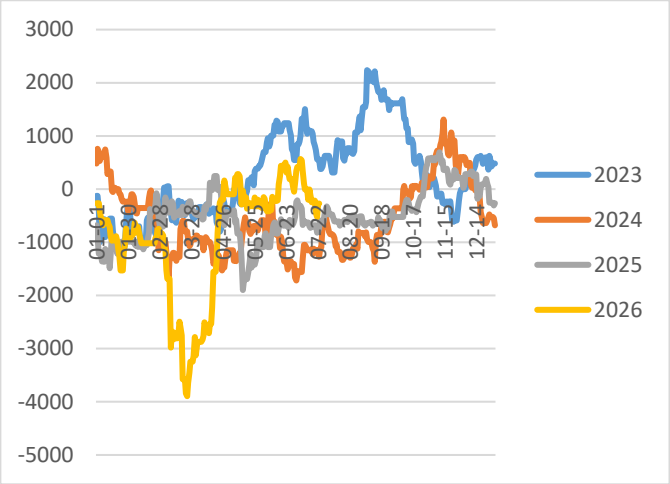


图表 25：顺丁橡胶开工（%）



图表 26：顺丁橡胶利润（元/吨）





数据来源：Wind，隆众，国联期货研究所

三、需求端：

轮胎开工：全钢胎表现优于半钢胎，半钢开工已低于去年同期。从往年的季节性看，7-8 月轮胎产量大致平稳。

终端消费分化：商用车、重卡市场表现亮眼，乘用车市场表现偏弱。今年 1-6 月商用车累计销量 229.68 万辆，同比增 17.5 万辆（+8.3%），国内重卡销量同比大幅增长 22.6%。叠加公路货运周转量稳步提升，全钢胎配套、替换需求形成刚性支撑，也是橡胶需求最核心的托底力量。乘用车方面，今年 1-6 月乘用车销量 1272 万辆，累计同比减少 80.7 万辆（-6%），车辆购置税减半政策逐步落地后，乘用车消费增速放缓，直接压制半钢胎配套需求。半钢胎因欧洲双反政策等影响，开工明显低于去年，而产成品库存周转天数接近去年同期水平，成为需求端主要利空。

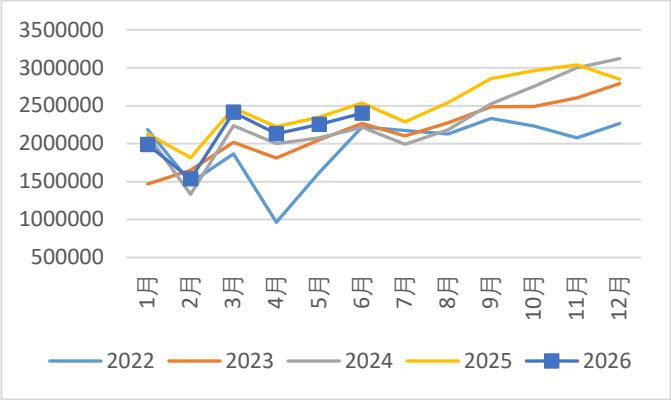
轮胎出口整体保持正增长。今年 1-6 月国内新充气轮胎出口量 474.88 万吨，累计同比增 21.45 万吨（+4.7%）。

其中，国内卡客车轮胎出口规模创历史高位，1-6 月国内卡客车轮胎出口量 241 万吨，累计同比增 7.6 万吨（+3.3%），非洲等新兴市场对卡客车轮胎需求形成有效支撑；

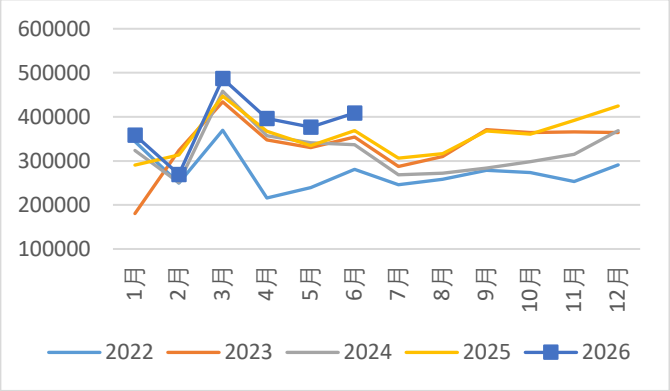
1-6 月份小客车轮胎出口量 166.41 万吨，累计同比增 4.98 万吨（+3.08%）。小客车轮胎出口同比增加，主要是 6 月份出口 30 万吨，环比大增 15%，欧盟对华反倾销税措施从 7 月 8 日起正式实施，以进口报关日期为准，部分订单需求提前释放。7 月之后欧盟区域高额关税冲击下，订单将出现明显下滑。此外，小客车胎出口还呈明显的出口市场分化。一方面是自 2025 年下半年以来，欧盟“双反”对于中国小客车轮胎出口的影响逐渐显现，进入 2026 年出口欧盟地区小客车轮胎数量更是进入加速下滑状态，出口欧盟占总量的比例也从往年的 25%左右，下滑至目前约 19%。另一方面是多家半钢轮胎企业积极选择开拓其他海外市场、海外建厂、丰富国内销售渠道等方式进行突围。

整体来看，轮胎企业当前成品库存整体略低于去年同期，但下游终端按需采购为主，大规模前置补库意愿不足，短期需求难以出现爆发式增长。

图表 27：乘用车销量（辆）

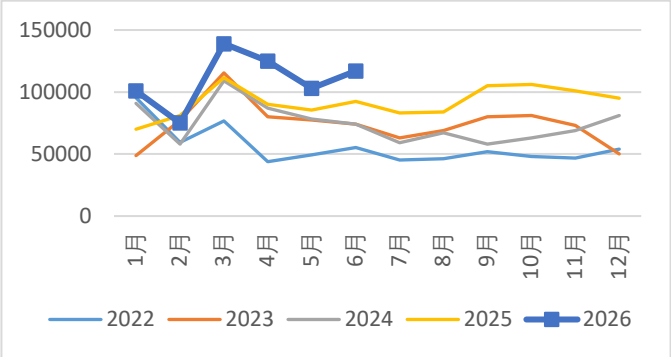


图表 28：商用车销量（辆）

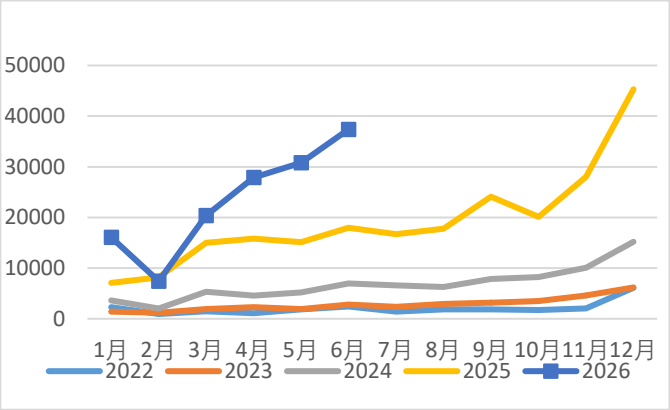


图表 29：重卡销量（辆）

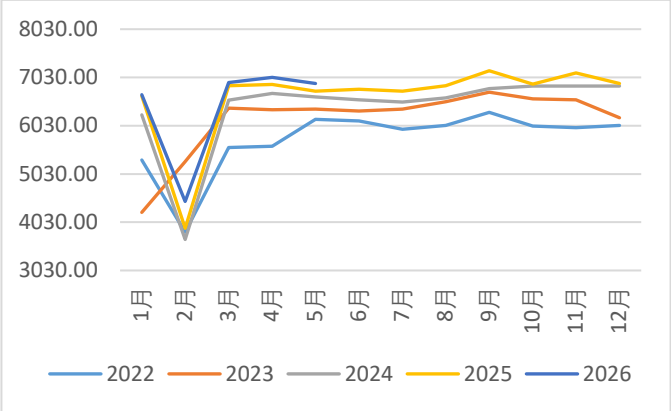
图表 30：新能源重卡销量（辆）



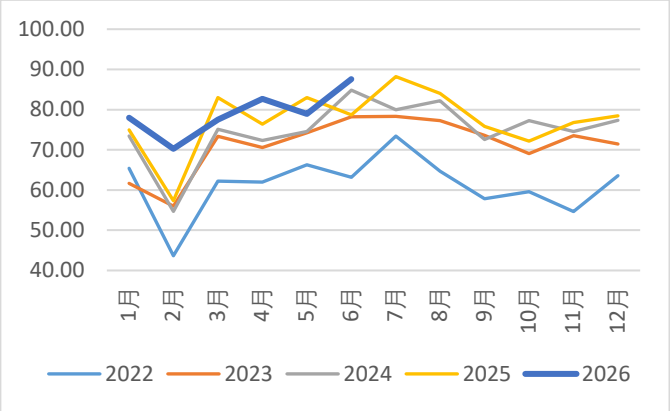
图表 31：公路货物周转量（亿吨公里）



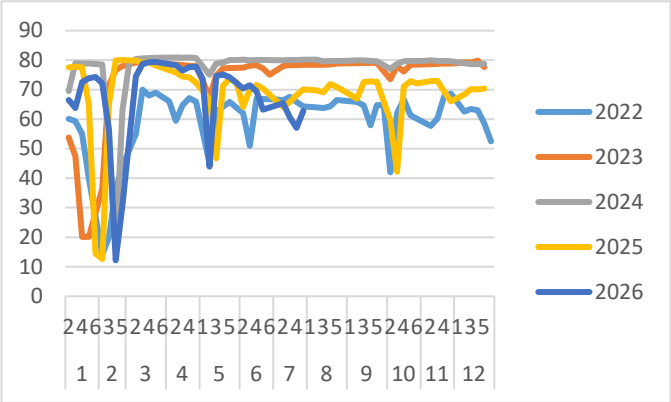
图表 32：轮胎出口（万吨）



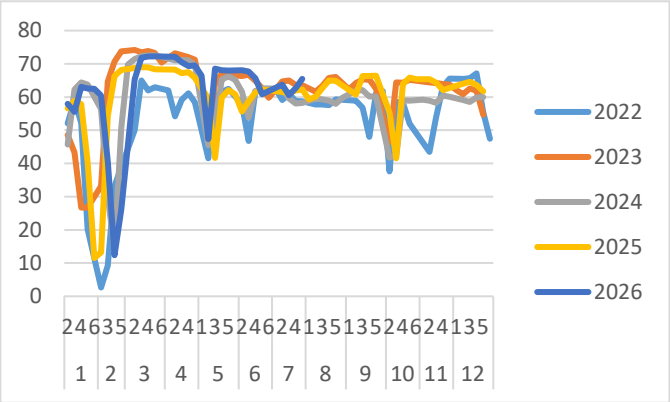
图表 33：半钢开工率（%）



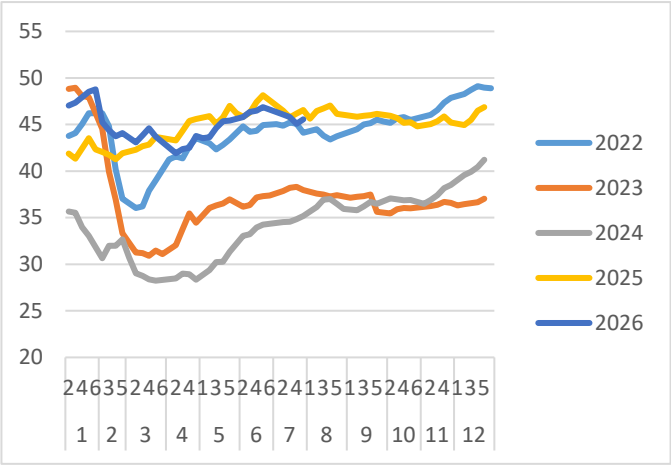
图表 34：全钢开工率（%）

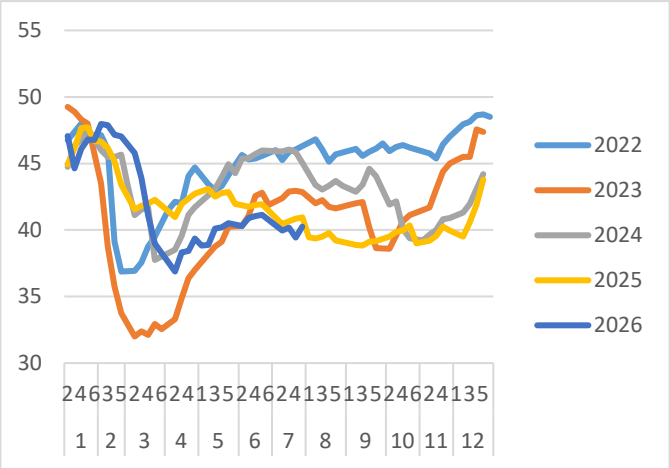


图表 35：半钢产成品库存周转天数（天）



图表 36：全钢产成品库存周转天数（天）





数据来源：Wind，隆众，国联期货研究所

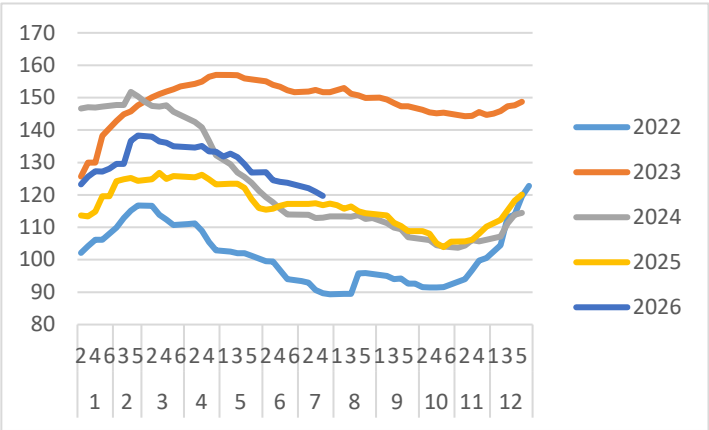
四、库存：天然胶预计去库放缓

天然橡胶：今年以来，我国天然橡胶社会库存大致持续去化。截至 2026 年 7 月中下旬，中国天然橡胶社会库存 119.7 万吨。考虑到国内外产量上量阶段，而消费预计环比持平，8 月份预计去库放缓。

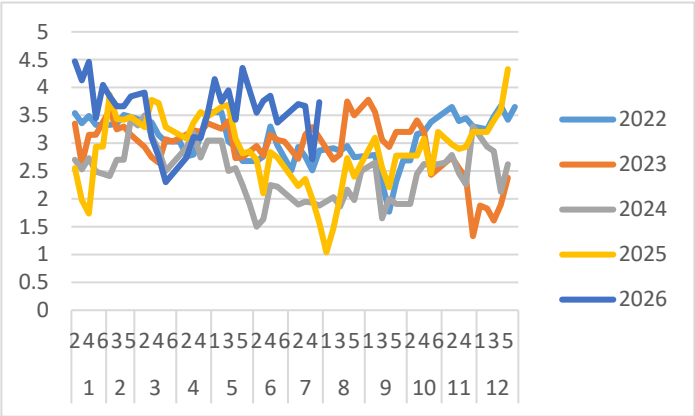
值得关注的是 NR 的仓单问题。目前 NR 的仓单已经到了历史低位，且还在下降。

合成橡胶：原料丁二烯港口库存高位。顺丁库存因开工高位而抬升。

图表 37：天然橡胶社会库存（万吨）

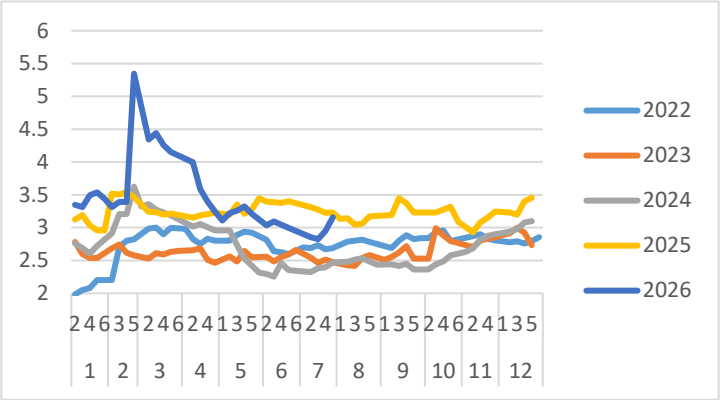


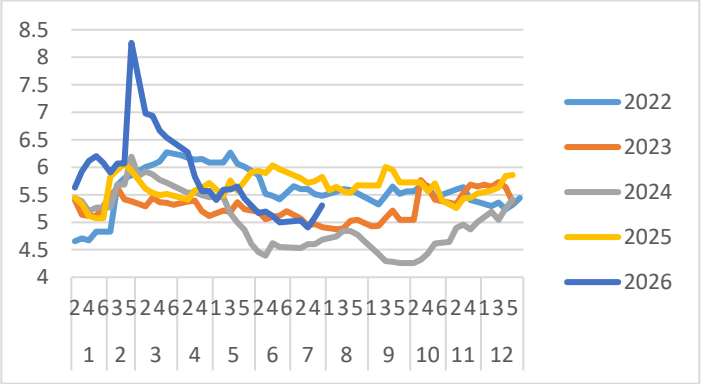
图表 38：丁二烯港口库存（万吨）



图表 39：顺丁橡胶库存（万吨）

图表 40：顺丁丁苯橡胶库存合计（万吨）





数据来源：Wind，隆众，国联期货研究所

图表 41：国内橡胶供需平衡表测算

	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 7 月	10.2	47.5	0.6	60.5	-3.5	117.3
2025 年 8 月	11.4	52.1	0.8	59.2	3.5	114.4
2025 年 9 月	12.1	59.6	0.8	59.6	11.3	108.8
2025 年 10 月	11.4	51.1	0.8	58.1	3.5	105.0
2025 年 11 月	13.6	64.4	0.8	58.7	18.4	110.0
2025 年 12 月	5.1	80.3	0.8	58.9	25.8	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	5.9	50.2	1.3	57.0	-2.1	133.0
2026 年 5 月	10.0	42.3	1.4	61.7	-10.9	127.0
2026 年 6 月	10.4	48.3	1.2	62.0	-4.5	124.0
2026 年 7 月	10.5	49.0	1.2	62.0	-3.7	120.0
2026 年 8 月	11.0	52.0	1.2	62.0	-0.2	119.8

数据来源：国联期货研究所

五、后市展望

天然橡胶：

1.供应端：季节性增产，但厄尔尼诺长期约束产量上限。

1）短期季节性压力：7-9 月东南亚产区进入传统旺产期，新胶集中流出，国内进口量阶段性抬升，短期供给宽松压制上方涨幅；产区台风、短时降雨会阶段性扰动割

胶进度，带来脉冲行情。

2）中长期核心利多：NOAA 数据显示强厄尔尼诺发展确定性高，抑制全年增产空间，是贯穿全年的核心利多逻辑。

3）结构约束：国内外胶农、加工厂长期亏损，胶价大幅上涨才会显著刺激新增割胶，低价下供给弹性偏弱，胶价下行空间有限。

2.需求端：轮胎结构性分化，9 月预计迎传统旺季

1）需求结构：全钢胎韧性显著优于半钢胎；重卡、工程车辆配套需求稳定，托底全钢开工；半钢胎开工已低于去年同期，受燃油车消费疲软拖累，出口方面则受制于欧盟的“双反”政策。预计 7-8 月轮胎开工平稳，9 月或将迎来季节性上行窗口。

3.库存与成本核心矛盾

行业连续两年深度亏损，全乳胶、泰标胶加工利润处于历史低位，下跌空间有限；库存正在持续去库，但 8 月份预计去库放缓。

合成胶：

1）成本端：地缘的不确定抬升了石脑油的价格，石脑油裂解乙烯装置可能降开工、丁二烯产量伴随降低。但原预计 8-9 月较多欧美丁二烯抵达亚洲，这一点尚待观察。丁二烯价格大概率区间震荡。

2）合成胶自身：行业开工抬升，整体供应增量，若无大规模装置检修，合成胶供给宽松。

3）行情联动：BR 跟随丁二烯与天然橡胶双重波动，缺乏独立上涨驱动。

策略：

1、短中期，天然胶 91 反套；

2、逢大跌买入天然胶 2701/2705 合约。

关注风险点：物候、地缘冲突、宏观经济、需求不及预期、油价波动等；

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。

联系方式

国联期货研究所无锡总部

地址：无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 6 楼（214121）

电话：0510-82758631

传真：0510-82758630

国联期货研究所上海总部

地址：上海市浦东新区滨江大道 999 号高维大厦 9 楼（200135）

电话：021-60201600

传真：021-60201600