



# 橡胶2026年10月报： 国际供给收缩 国内延续去库

Changjiang  
Securities



长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

2026-10-09

产业服务总部|能源化工产业中心

张英执业编号：F03105021投资咨询号：Z0021335

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- ◆ **宏观方面：**展望10月，美联储政策路径的不确定性仍将是宏观层面的核心变量。
- ◆ **产业方面：**供给方面，海外主产区（东南亚）以间歇性降水为主，仍对割胶作业形成阶段性干扰，原料供给存在收紧预期。主产国橡胶树龄老化问题持续加剧，即便当前价格回升，短期也难以扭转产能收缩方向，全球天然橡胶供应的长期弹性正在持续下降。需求方面，终端重卡、乘用车订单偏弱，轮胎企业利润被原料成本与终端售价两头挤压，对高价原料的接受能力有限。9月以来已有60余家轮胎企业集中发布70多份涨价函，成本压力沿产业链向下游传导，但价格传导效果仍需观察。库存端持续去化，现货流通偏紧，青岛保税区库存延续缓慢去库态势。天气方面，根据NOAA与我国气候中心的预测，本次厄尔尼诺事件或达到超强级，超强厄尔尼诺预计贯穿东南亚橡胶主产国关键割胶旺季，泰国、印尼等核心产区面临高温干旱风险，胶乳分泌受抑制、有效割胶天数缩减的担忧持续升温。
- ◆ **估值方面：**估值层面，价格快速攀至高位后，下游对高价原料接受度偏低，实单成交跟进不足，制约短期上行动能，价格或在阶段性压力位附近出现短暂回调。但厄尔尼诺减产预期与原料端强势尚未逆转，多重利好因素仍主导中期定价，天然橡胶市场预计呈“回调—震荡—上行”节奏，整体中枢易上难下。
- ◆ **风险提示：**（1）天气风险：泰国/国内产区割胶顺畅，旺产季集中上量；（2）地缘逆转风险：美伊若达成缓和，油价回调，丁二烯/合成橡胶成本塌陷，拖累天胶比价。

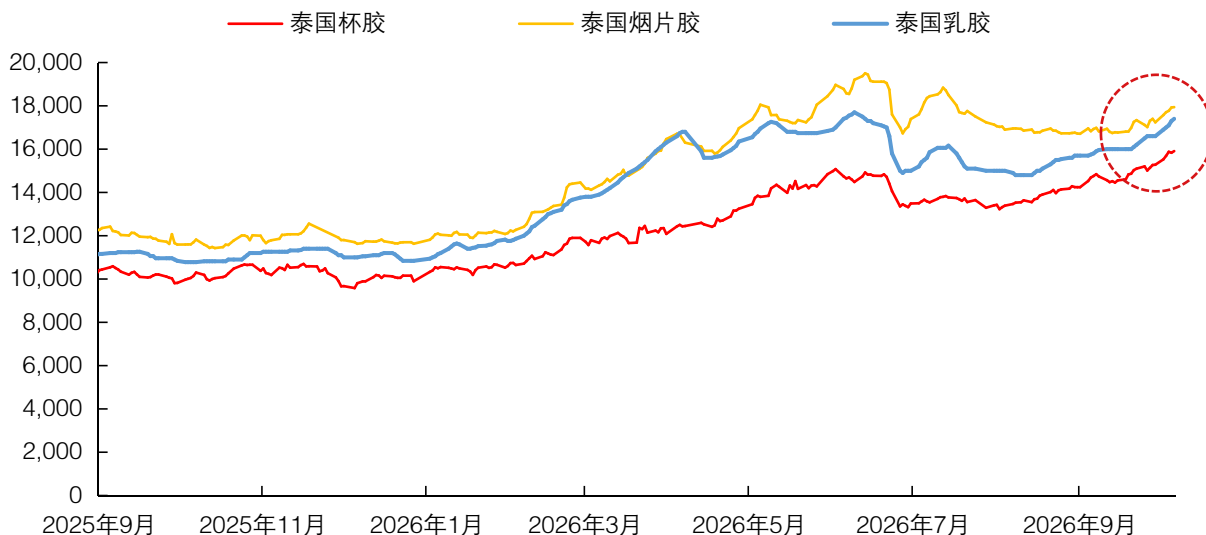
- 9月天然橡胶市场价格整体震荡上行，月初主产区仍受降雨扰动，原料供应相对紧张，胶水价格维持高位。期间青岛保税区延续去库，场内流通货源相应减少，多重利好因素共同提振现货价格持续上涨。
- 中旬产区天气转好，原料供给恢复，胶水价格有所回落。
- 月末受气候炒作与宏观消息影响，同时工厂订单交货，对原料采购意愿高涨，推动橡胶价格重心再度上移。

沪胶价格走势



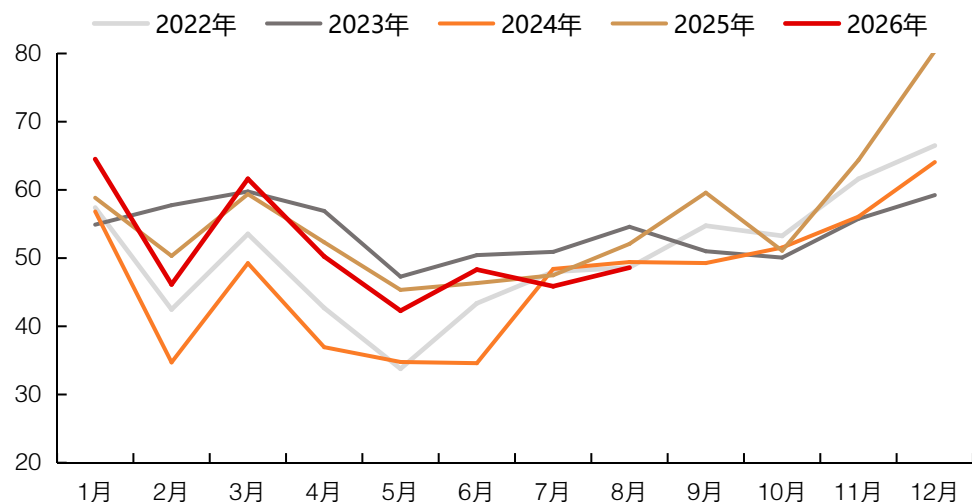
- **天然橡胶原胶价格：**截至9月24日，泰国胶乳泰华-散装中国主港10月船期报盘1790美元/吨，较月初上调70美元/吨；泰国胶乳泰华-桶装中国主港10月船期报盘1910美元/吨，较月初上调70美元/吨；越南胶乳-散装9/10月船期报盘1690美元/吨，较月初上调80美元/吨。
- **东南亚主产区橡胶出口：**2026年8月泰国天然橡胶出口量为34.77万吨，环比下滑5.46%，同比微降0.17%；1—8月累计出口302.47万吨，同比微增0.7%。越南1—8月累计出口95.59万吨，同比下滑14.65%。印尼1—8月出口天然橡胶合计86.4万吨，同比下降21%。

天然橡胶原胶价格（元/吨）

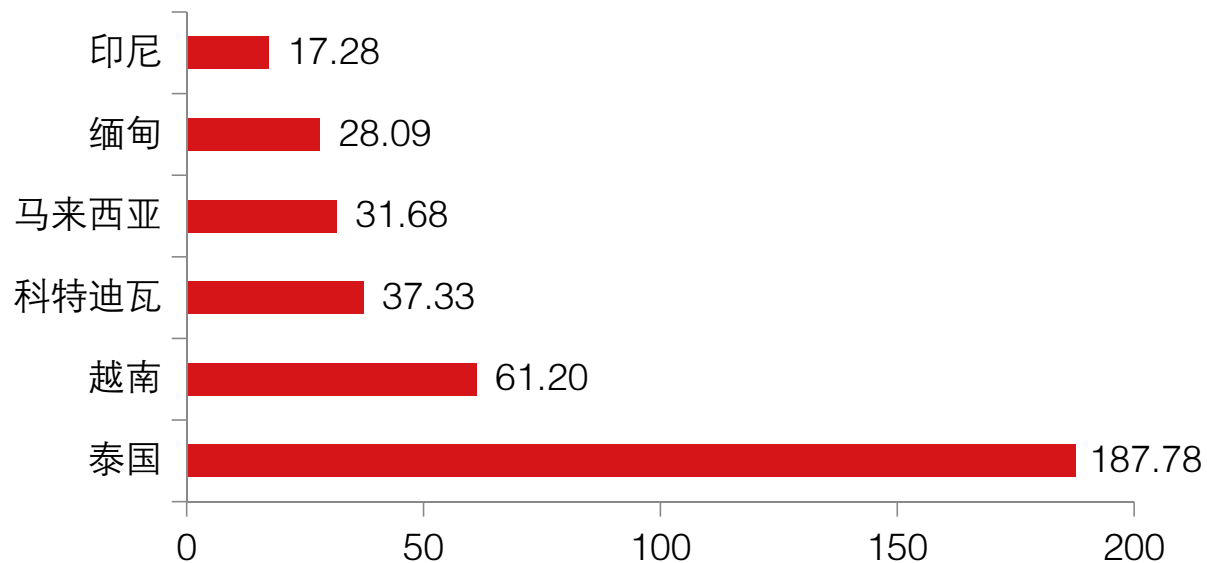


- **天然橡胶进口：**2026年1—7月中国天然橡胶（含乳胶、复合胶、混合胶）累计进口 358.98 万吨，同比微降 0.30%，基本与去年同期持平；其中7月单月进口 45.87 万吨，同、环比分别降 3.40%、5.07%。主因东南亚产区增产节奏偏缓，外盘对华出口积极性不高，导致我国整体橡胶进口供应延续小幅收缩态势。
- **进口贸易伙伴：**我国目前橡胶进口格局由泰国、越南与非洲新兴产胶国（科特迪瓦）为主导，呈现东南亚传统二线国份额边际弱化的特征。

天然橡胶进口量（万吨）



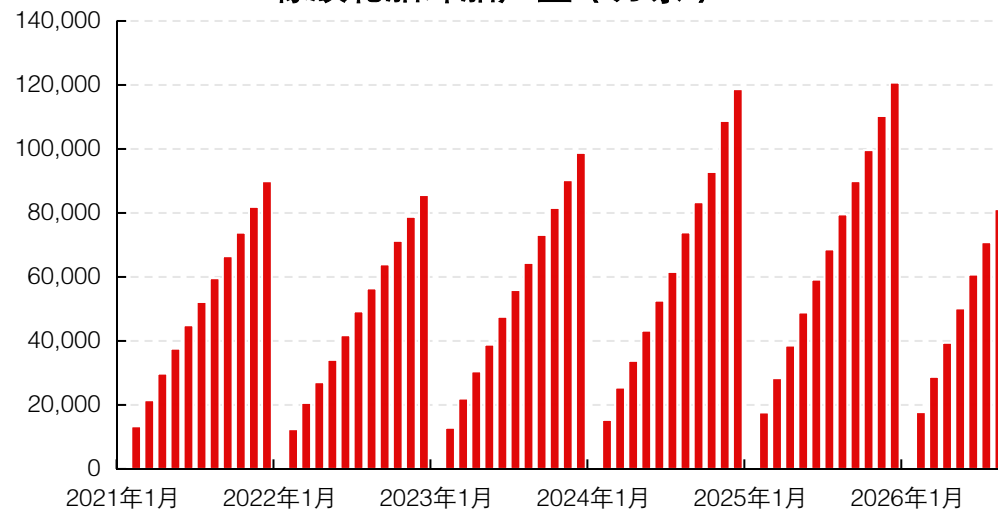
2026年1-8月我国橡胶进口量(万吨)



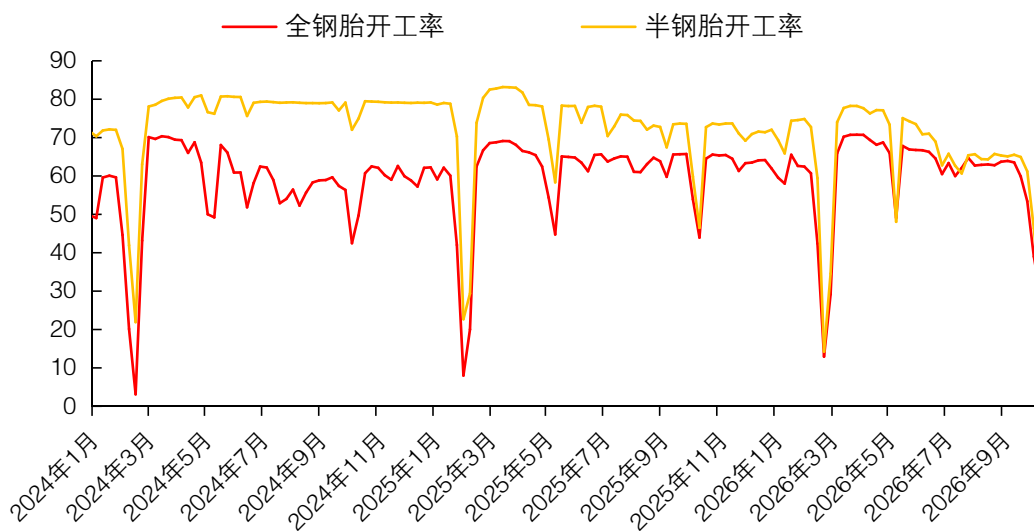
## 橡胶需求：生产成本承压，轮胎利润收窄

- ▣ **轮胎产量：**橡胶轮胎外胎1-8月产量8.12亿条，同比增加1642万条，增幅2.06%；全钢胎1-8月产量近9982万条，同比增加331万条，增幅3.43%；半钢胎1-8月产量4.43亿条，同比减少362万条，减幅0.81%。
- ▣ **轮胎开工率：**9月底全钢胎行业开工率39.01%，半钢胎行业开工率46.37%，较年内高点回落，淡季特征明显。

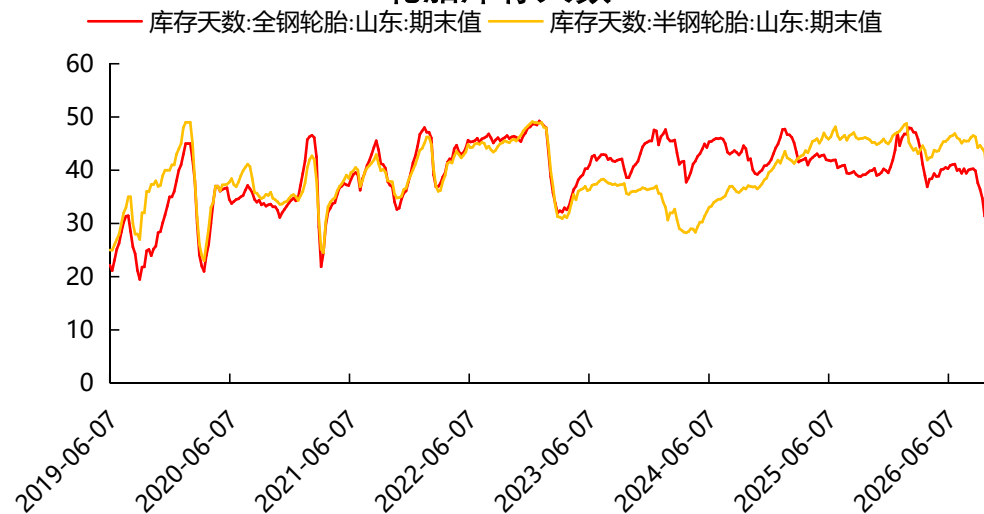
### 橡胶轮胎外胎产量（万条）



### 轮胎开工率（%）

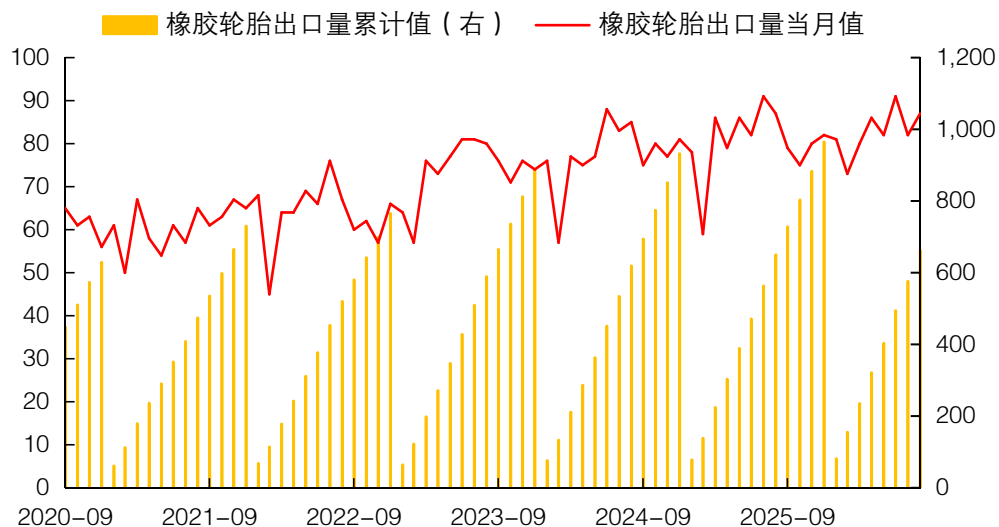


### 轮胎库存天数

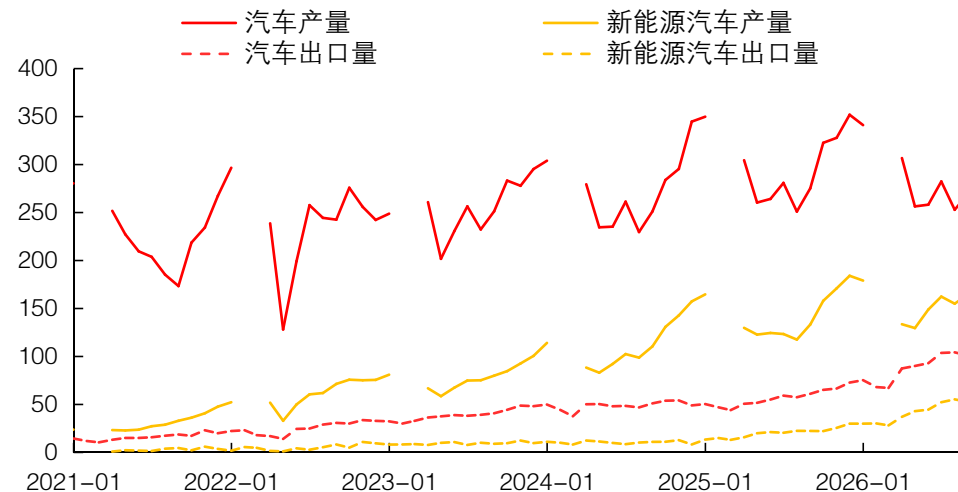


- ▣ **轮胎出口量：**我国橡胶轮胎8月出口量87万吨，环比增加5万吨（增幅6.1%），1—8月橡胶轮胎累计出口663万吨，环比增加13万吨（增幅2%），出口市场表现尚可。
- ▣ **汽车产量及出口量：**我国汽车1—8月累计产量2031万辆，同比减少52.09万辆，其中新能源汽车1—8月产量累计1059.1万辆，同比增加120.9万辆。1—8月我国汽车出口量715.3万辆，同比增加286.1万辆，其中新能源汽车1—8月出口量343.5万辆，同比增加190.3万辆。

橡胶轮胎出口量（万吨）

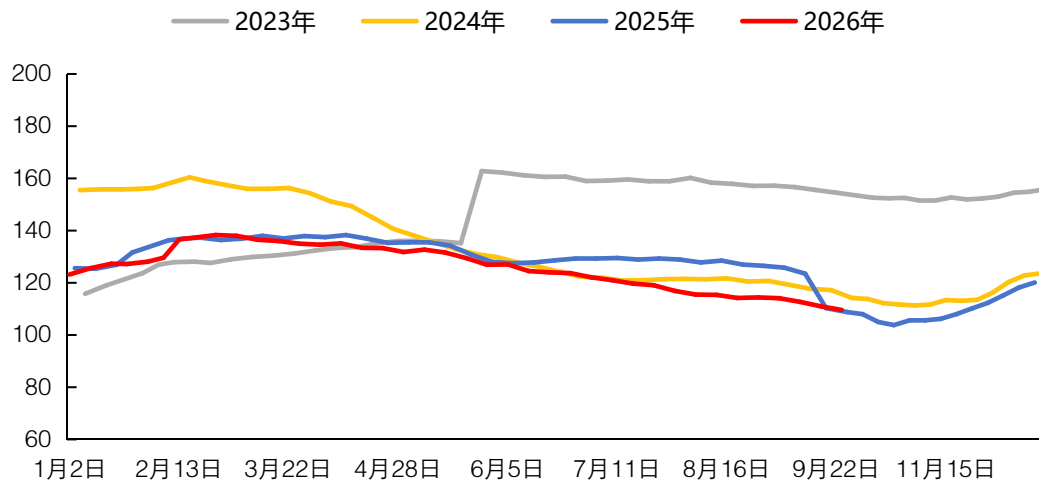


汽车与新能源汽车产量及出口量（万辆）

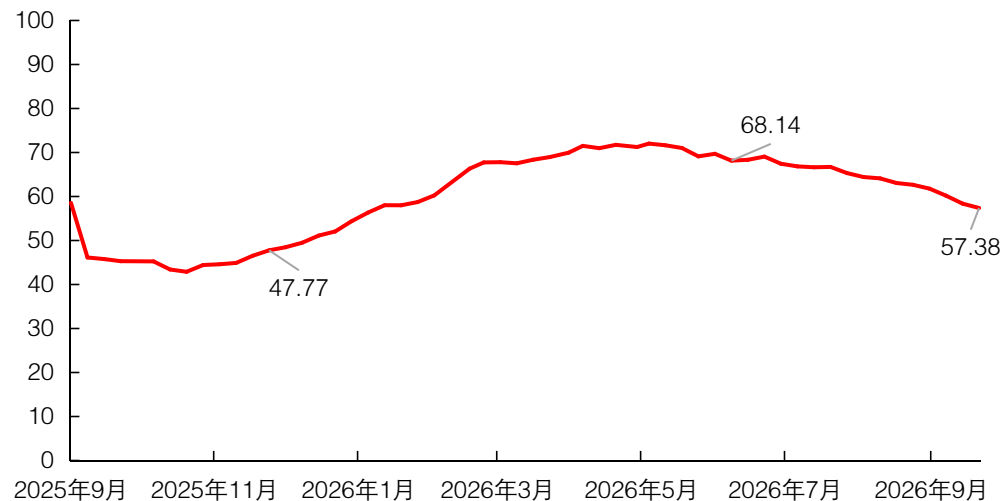


- **天然橡胶社会库存：**天然橡胶社会库存约109.6万吨，环比降约4.8万吨，降幅4.2%，已连续数月小幅去库，绝对水平仍处近年同期偏低位置。
- **青岛橡胶库存：**青岛地区保税+一般贸易合计库存降至约57.38万吨，环比降8.43%，深色胶（标胶/混合胶）出库加快是主要拉动，一般贸易库绝对量50万吨水平。

天然橡胶社会库存（万吨）

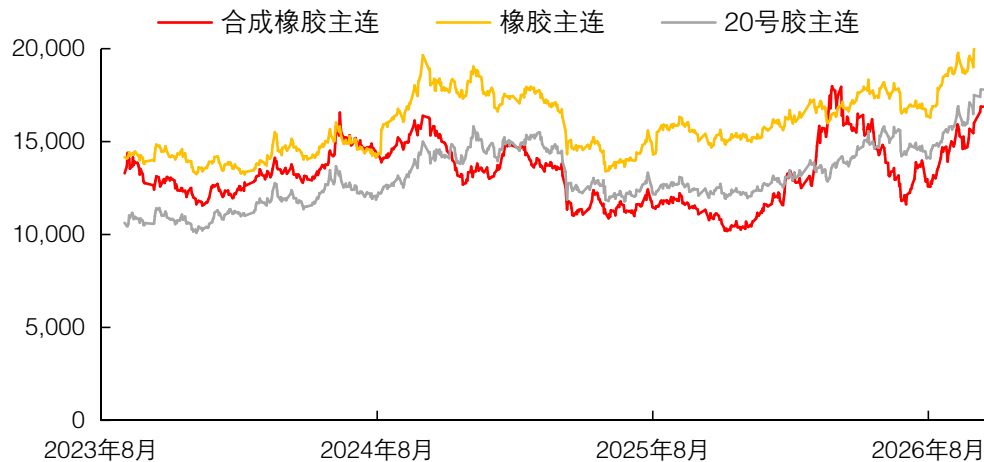


天然橡胶库存（青岛）

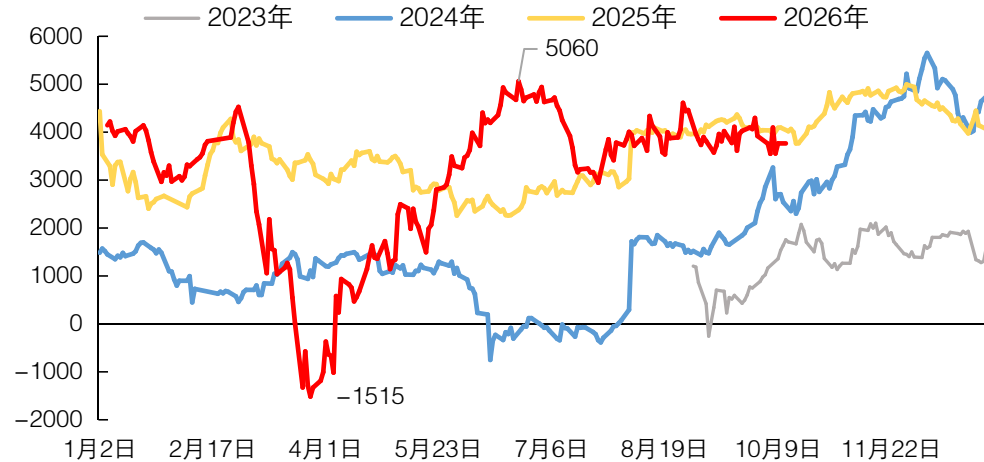


# 橡胶相关：天然橡胶与合成橡胶价差维稳

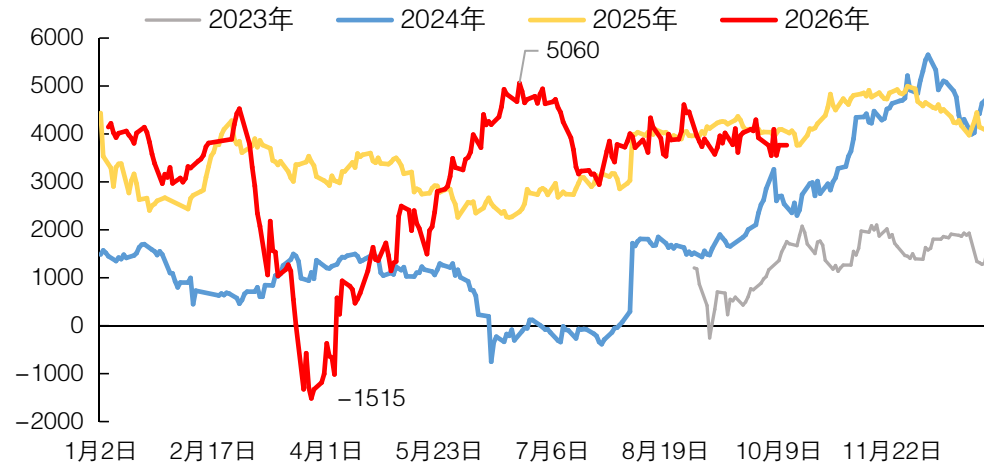
### 合成橡胶与天然橡胶价格走势（元/吨）



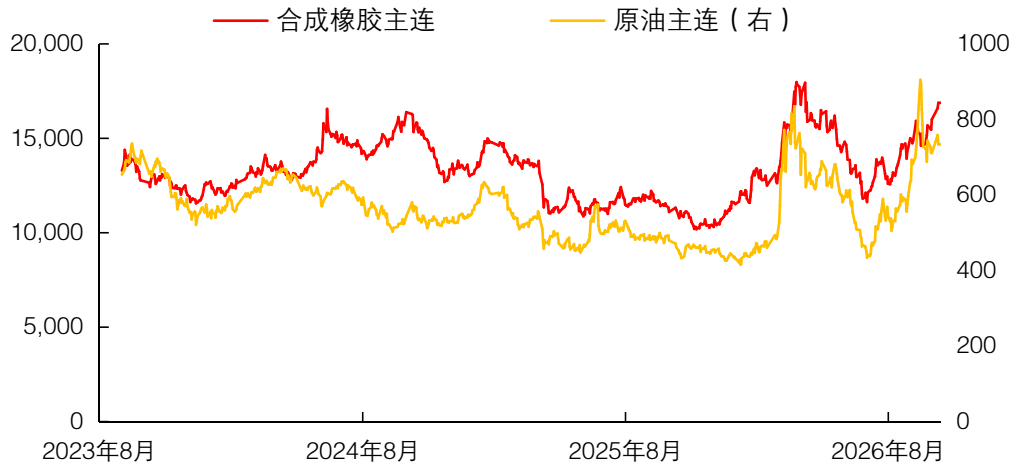
### 天然橡胶RU-合成橡胶BR主连价差（元/吨）



### 天然橡胶RU-合成橡胶BR主连价差（元/吨）



### 合成橡胶与原油价格走势（元/吨）



## 风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已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，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



**THANKS** 感谢

Changjiang  
Securities

**长江期货股份有限公司**

Add/武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel/027-65777137



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth