

期货研究报告

橡胶：RU试探支撑力度，BR  
转入弱势

2026年5月31日

齐 盛 橡 胶 月 报



作者：高宁

期货从业资格号：F3077702

投资咨询从业证书号：Z0016621

# 目录

- 1 核心观点
- 2 驱动分析
- 3 市场展望



Part one

核 心 观 点

## 上月预测回顾：5月以偏强震荡对待，但警惕行情仍然短期波动失序

天然橡胶方面，5月恰逢国内外主产区全面开割的季节性上量期，供应压力逐步增大；而需求端受制于海外制造业复苏受阻、海运成本抬升以及前期抢出口对后续订单的透支，整体呈现供增需稳的被动累库局面，盘面预计仍会上方承压，同时需要警惕夏季高温天气扰动与美联储降息预期升温带来新的上行动能。

合成橡胶（BR）则主要受成本定价逻辑主导，由于上半年国内丁二烯无新增产能投放，叠加5月正值亚洲乙烯装置集中检修的高峰期，原料端的强势封锁了合成胶的下跌空间；尽管中游利润亏损导致装置降负、下游轮胎企业对高价接受度有限，但在原油波动与地缘局势的扰动下，5月合成胶预计仍将维持易涨难跌的偏强宽幅震荡走势。

技术上，RU仍需关注上方阻力线的突破，谨慎追高；BR则关注反弹的驱动，主要关注化工品的联动性。

主要风险因素：

- 1、非洲胶大量到港。
- 2、地缘风险推高生产成本。

## 月度橡胶逻辑推演：6月关注RU的波段突破向上，BR则转入波段震荡

2026年6月橡胶板块预计延续分化走势：天然橡胶（RU/NR）虽受东南亚旺产季供应释放及高库存压制，短期内或下探16,800-17,000元/吨寻求支撑，但因全球存在结构性供需缺口（缺约28万吨）且原料成本高企，不建议追空，待企稳后可逢低布局多单博取中线上行；

合成橡胶（BR）则深陷“夹板行情”，受原油波动及丁二烯成本定价主导，供需缺乏亮点，预计将在14,000-15,200元/吨区间内宽幅震荡，适宜高抛低吸。操作上需警惕厄尔尼诺天气炒作及美伊地缘局势对成本端的突发扰动。

技术上，RU仍需关注上方阻力线的突破，关注波段走强的信号；BR则关注下方的支撑，以震荡结构中的弱势波段对待。

主要风险因素：

- 1、非洲胶大量到港。
- 2、地缘风险推高生产成本。

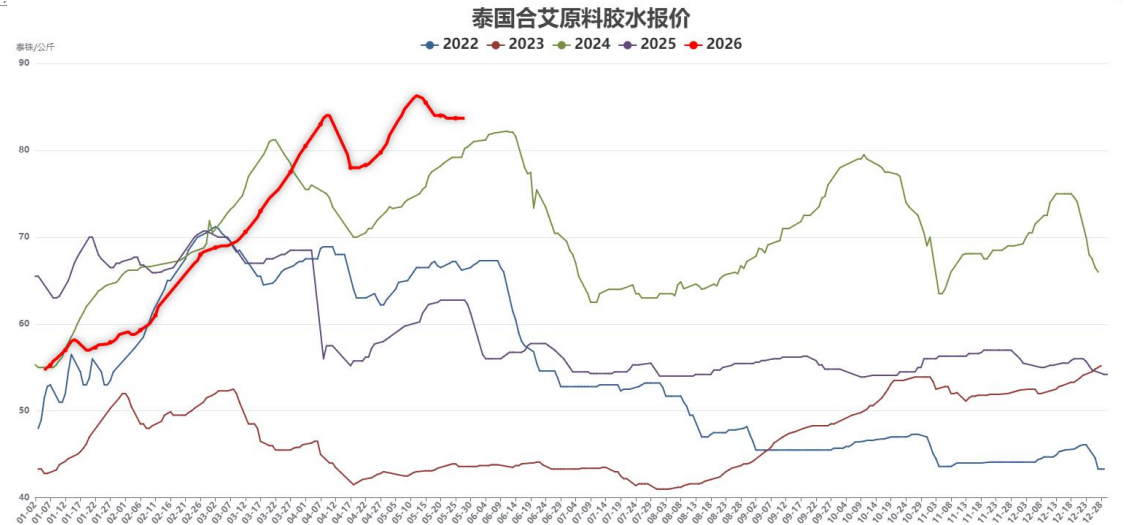
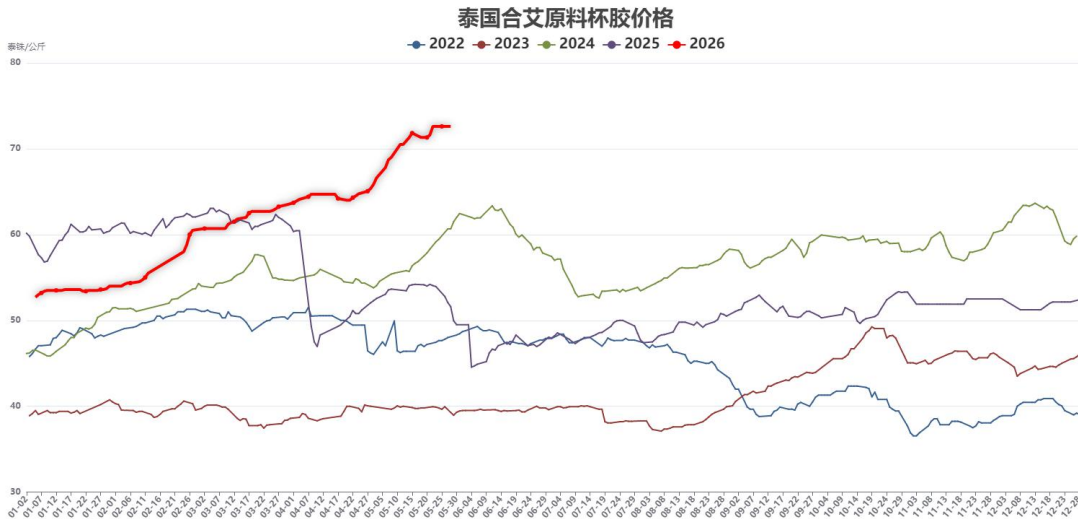




**Part two**

**驱动分析**

# 橡胶供应段核心逻辑：泰国原料延续强势，但市场也在预期6月季节性周期



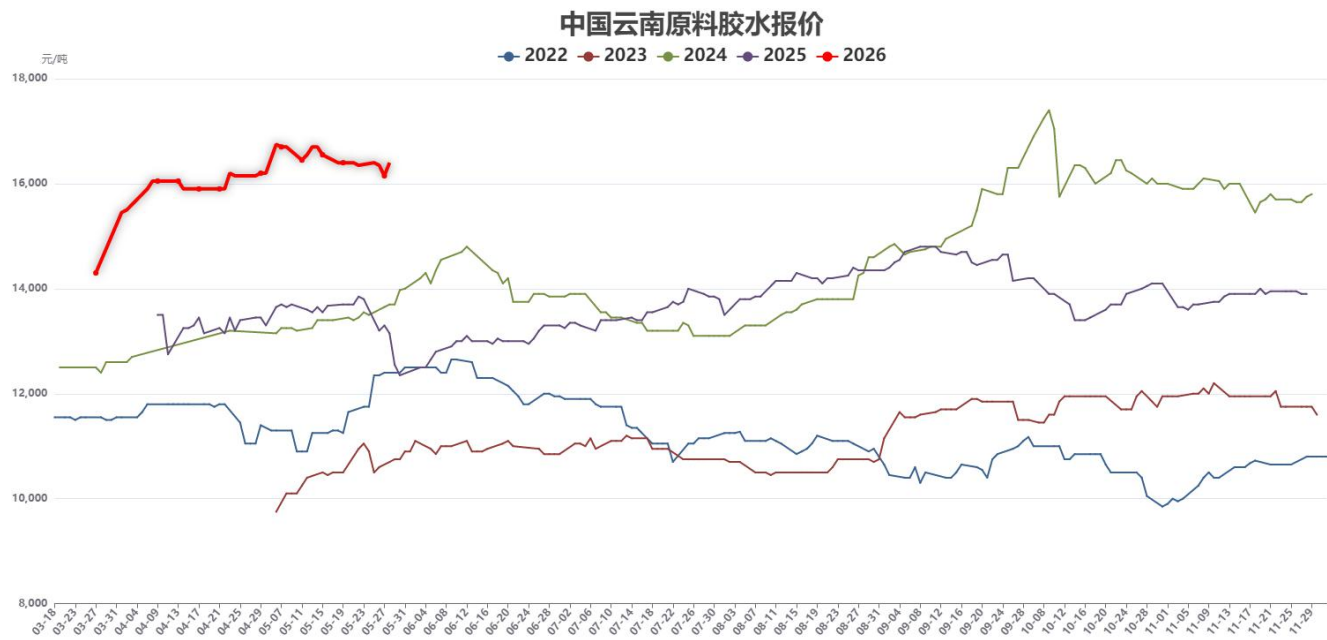
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

泰国产区迎来降雨，开割顺利推进；周内受降雨扰动，原料产出仍受影响。进入5月份，产区降雨增多，叠加原料收购价格高企刺激割胶积极性，开割面积进一步扩大。但降雨扰动割胶作业，新胶产出缓慢；胶厂之间抢购原料交付前期空单，支撑原料收购价格维持高位，企业生产成本居高，加工利润延续亏损状态。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 橡胶供应段核心逻辑：国内产区原料价格高位运行

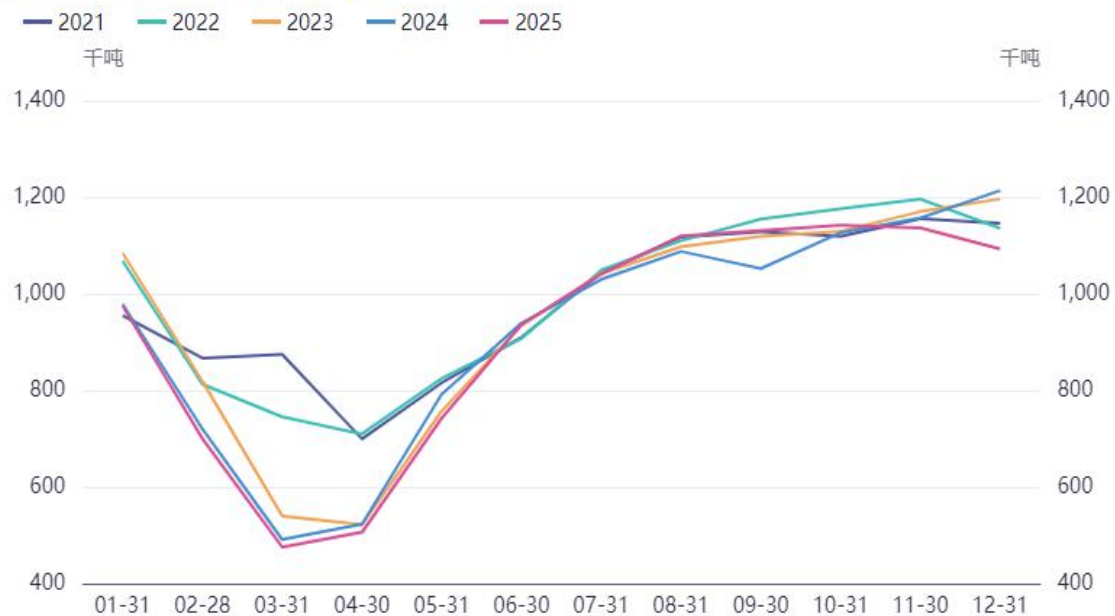


本周云南产区局部地区仍受降雨扰动，周内尚不能达到满收状态。上周末起受阶段性降雨扰动，割胶作业不畅，阶段性扰动胶水产出。同时浓乳厂抢购胶水，原料分流情况延续。水杯价差较大，导致部分胶农倾向于卖胶水，因此胶块量少，部分干胶厂原料不足，开工负荷偏低。盘面偏弱震荡，胶厂成本压力过大，压低原料收购价格。

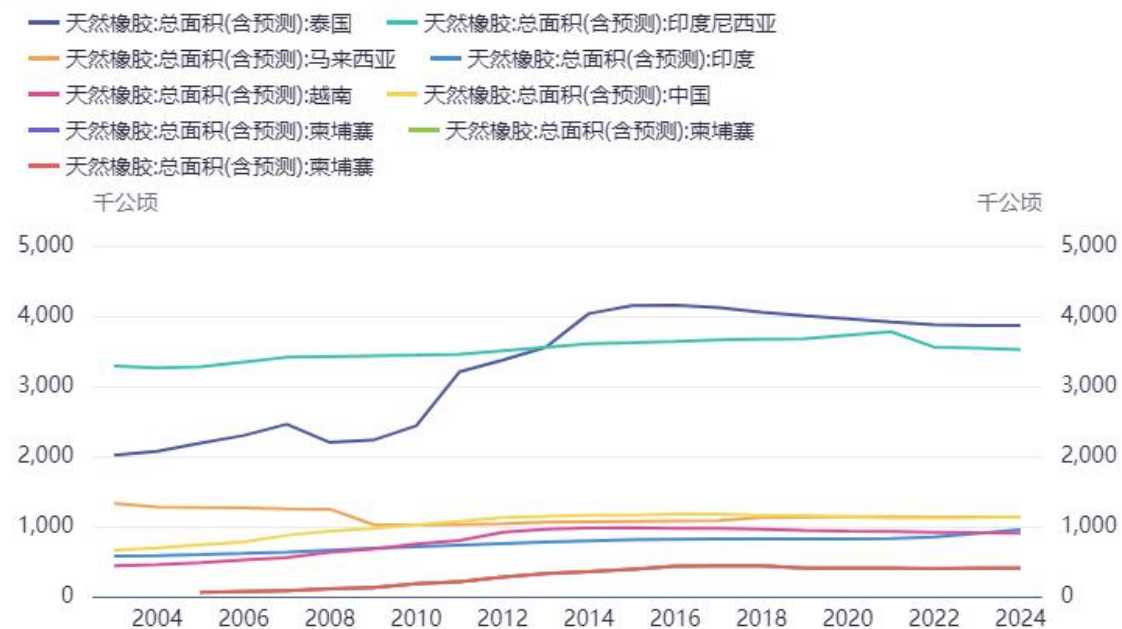
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

# 橡胶供应段核心逻辑：产能周期见顶是当前的基本支撑

ANRPC成员国合计:天然橡胶:产量(含预测):当月值



天然橡胶主产国种植总面积



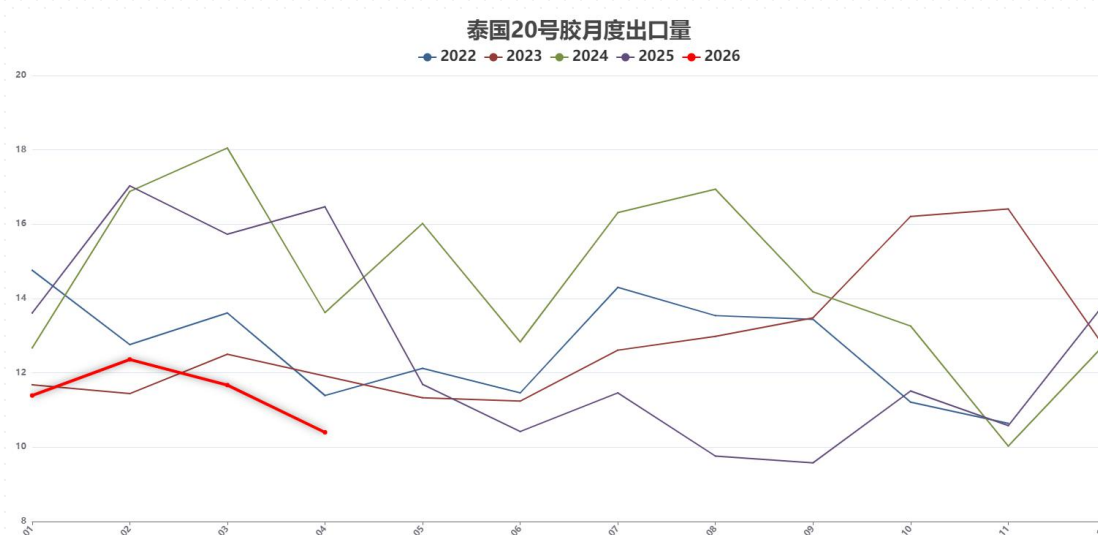
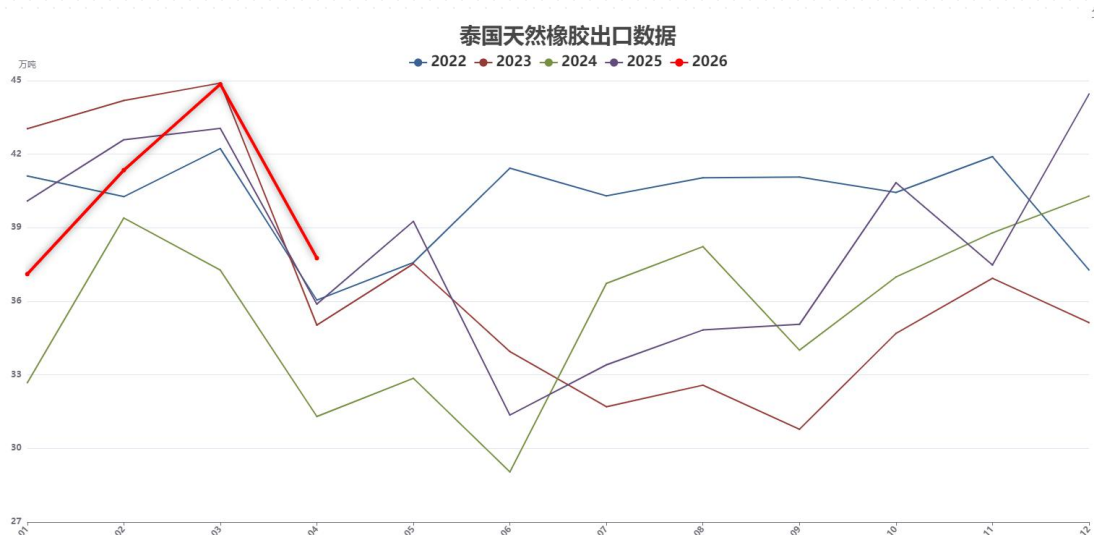
数据来源：同花顺

我们看到，自2018年开始，主产国的新增种植面积就已经偏少，甚至零增长，更有甚者是在退出胶林，根据橡胶种植周期测算，已经进入到了产能见顶的周期。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

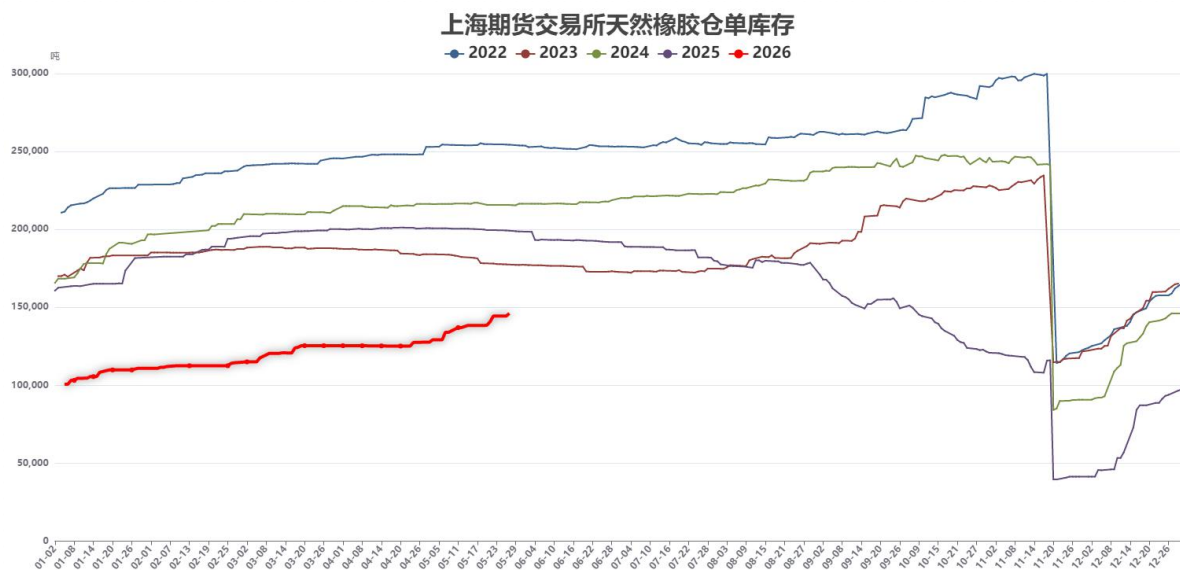
## 橡胶供应端核心逻辑：泰国4月橡胶出口季节性回落



数据来源：泰国海关，齐盛期货整理

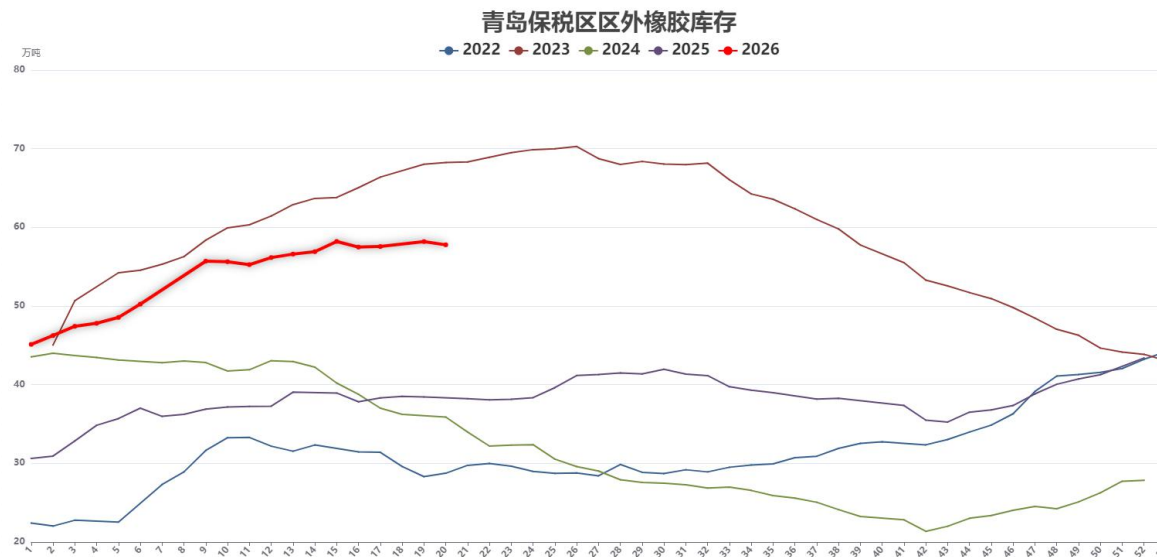
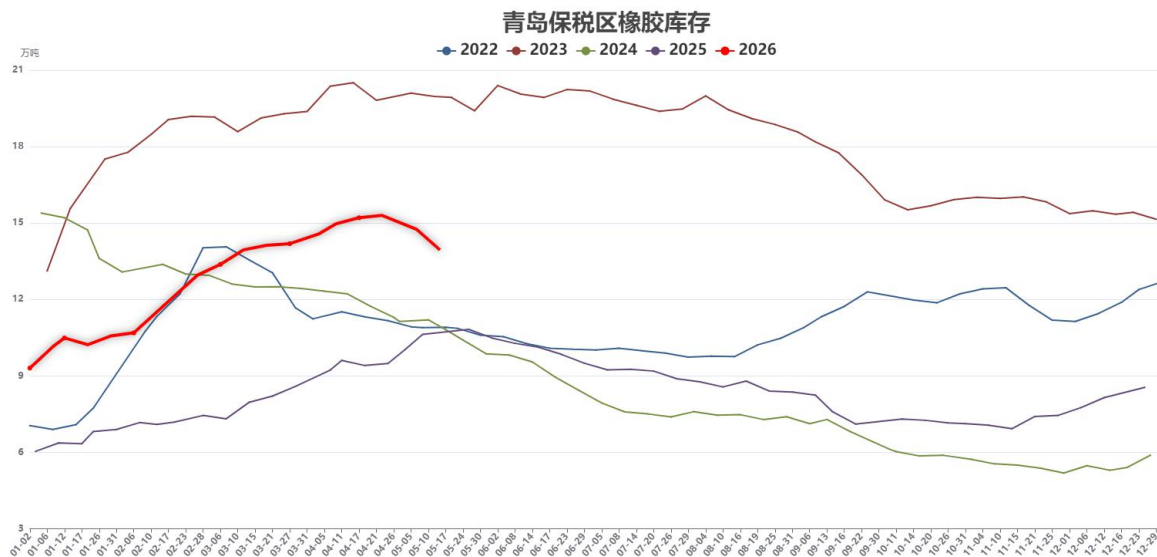
据泰国海关近期公布的数据，2026年4月泰国天然橡胶（含乳胶、混合胶，乳胶未折干）出口总量为37.76万吨，受4月传统季节性低产期和上游原料库存偏低拖累，环比大幅下滑15.81%，减少约7.09万吨，但得益于混合胶的强劲表现，同比仍增长5.21%；1—4月累计出口161.07万吨，累计同比微降0.34%，绝对水平仍处于近五年同期高位

# 橡胶库存核心逻辑：RU仓单持续累库，NR则持续小幅去库

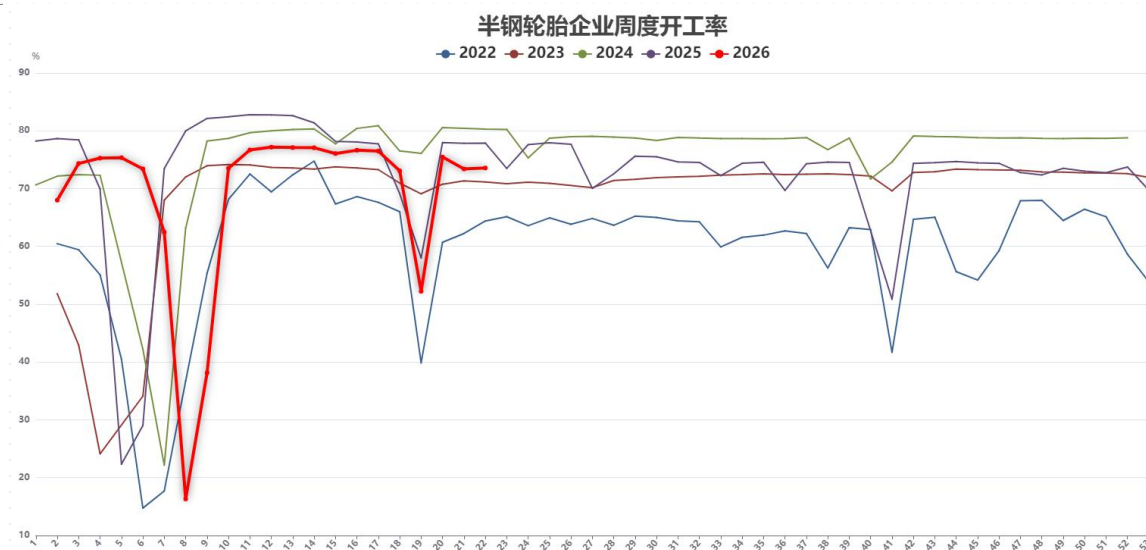
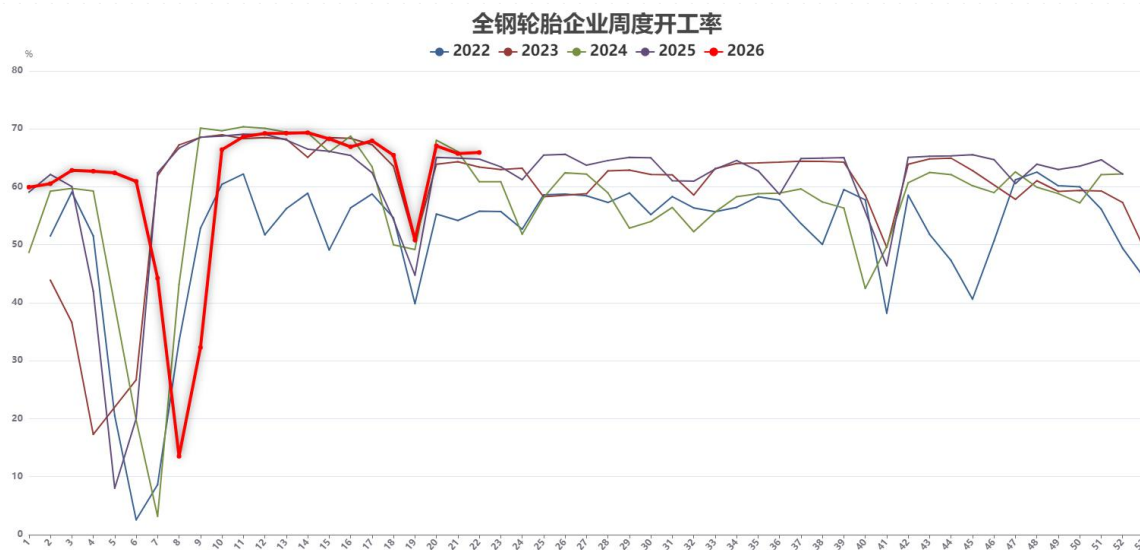


数据来源：上期所，齐盛期货整理

# 橡胶库存核心逻辑：社会库存呈现去库



## 橡胶需求端核心逻辑：轮胎开工恢复至正常水平

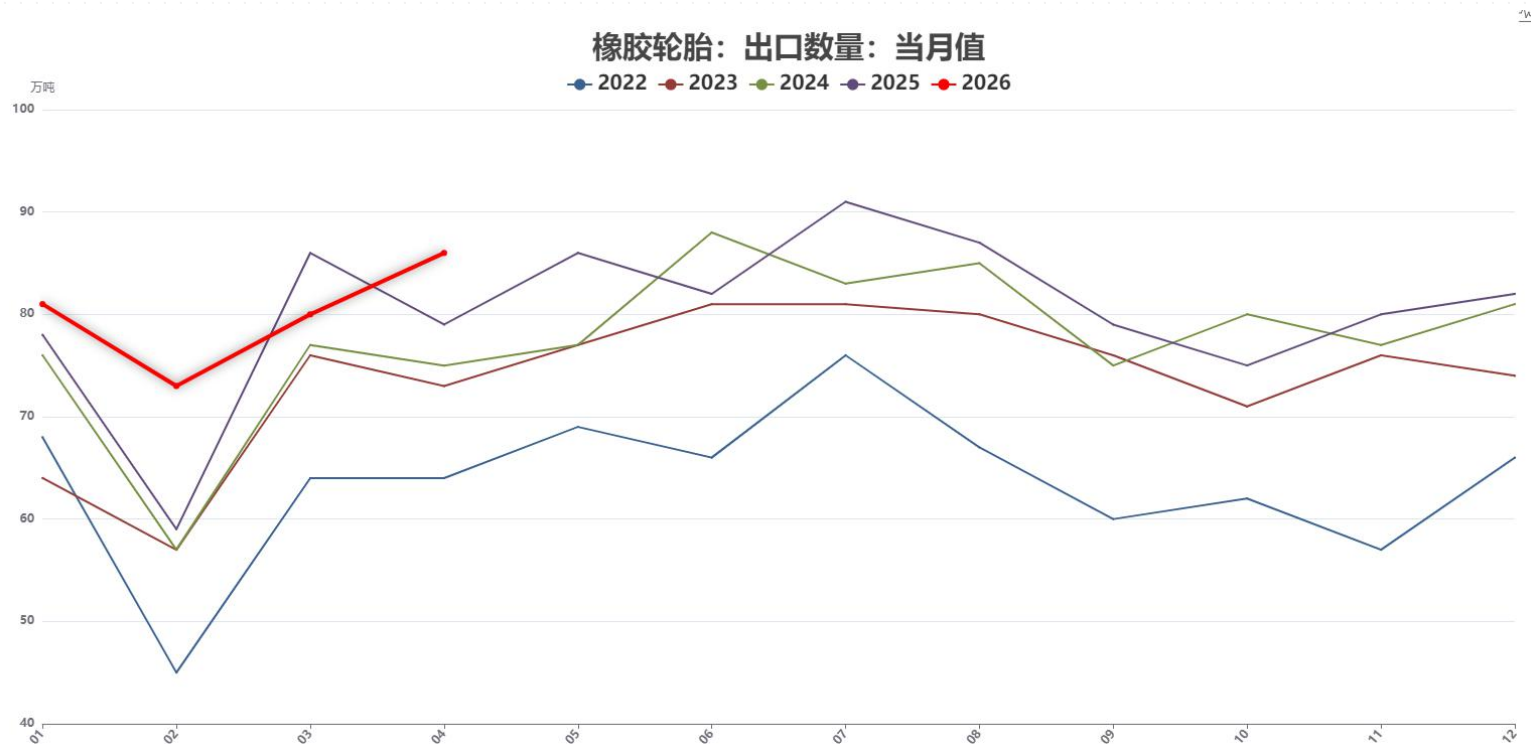


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为**65.92%**，较上周小幅走低**0.16**个百分点，较去年同期走高**0.81**个百分点。

本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为**73.57%**，较上周走低**0.53**个百分点，较去年同期走低**5.02**个百分点。

## 橡胶需求端核心逻辑：4月份轮胎出口再创同期新高

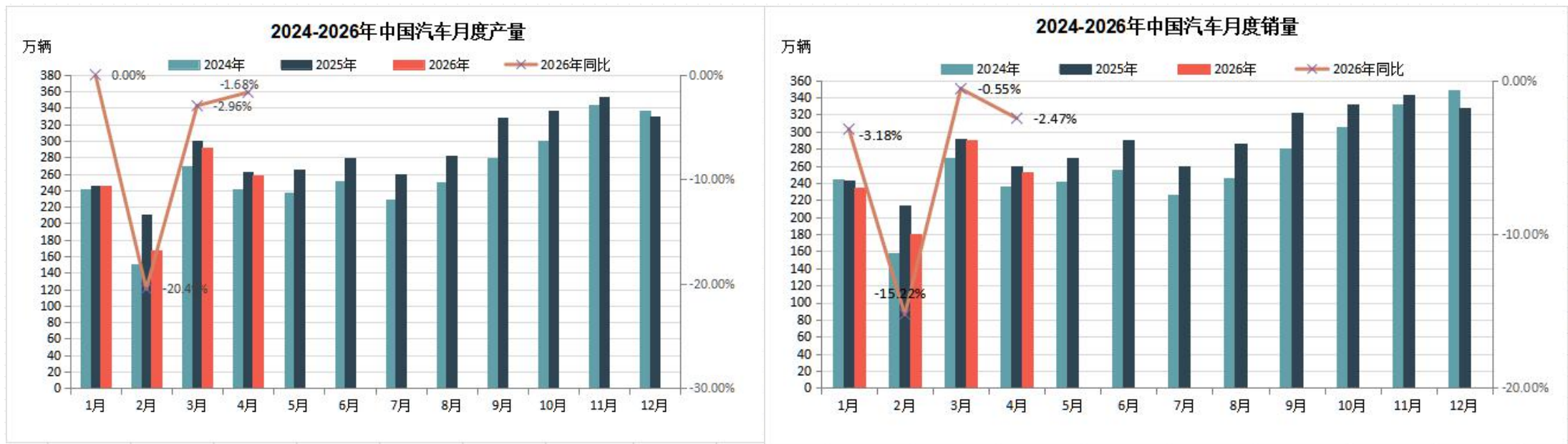


数据来源：中国海关，齐盛期货整理

3月曾是明显的“量价双降”（出口量-6.9%、金额-11.3%），当时主要受中东地缘冲突推升海运风险 + 欧美贸易壁垒加码 + 国内旺季来临产能向内倾斜三重压制。但4月迅速回暖，86万吨的单月出口量不仅同比大增8.1%，也环比3月（80万吨）继续抬升，说明海外订单交付在恢复，轮胎出口韧性比市场预期的要强。



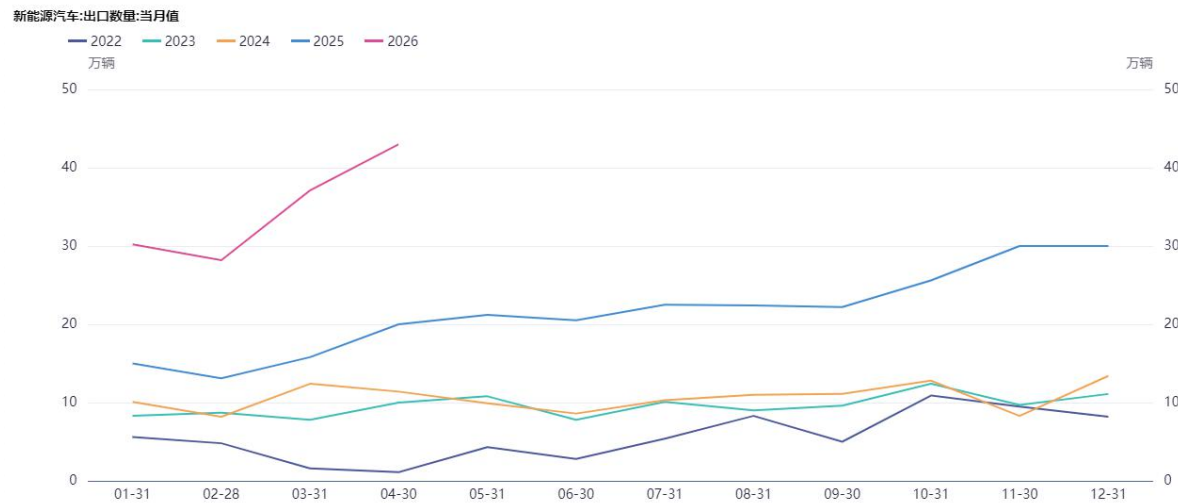
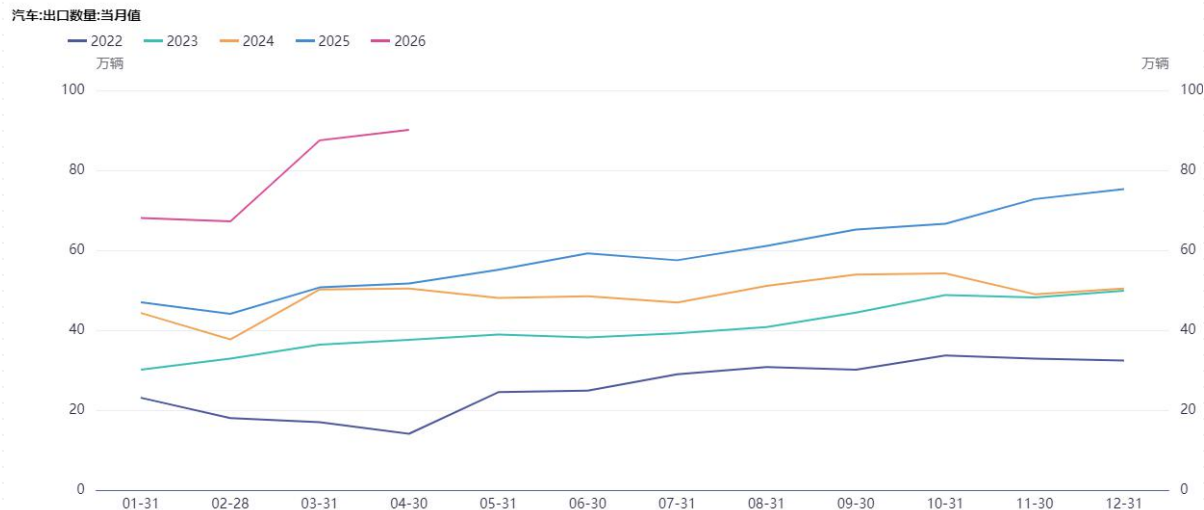
## 橡胶需求端核心逻辑：4月汽车产销延续下滑



数据来源：中国汽车工业协会，齐盛期货整理

4月份汽车产销：257.5万辆 / 252.6万辆，环比-11.7%/-12.9%，同比-1.7%/-2.5%；1-4月累计：961.4万辆 / 957.4万辆，同比-5.5%/-4.8%（降幅较Q1收窄）。汽车产销表现为：外需+出口链撑住底部，但内需不给力。意味着需求段没有共振上涨的强驱动。

## 橡胶需求端核心逻辑：汽车出口延续高水平



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

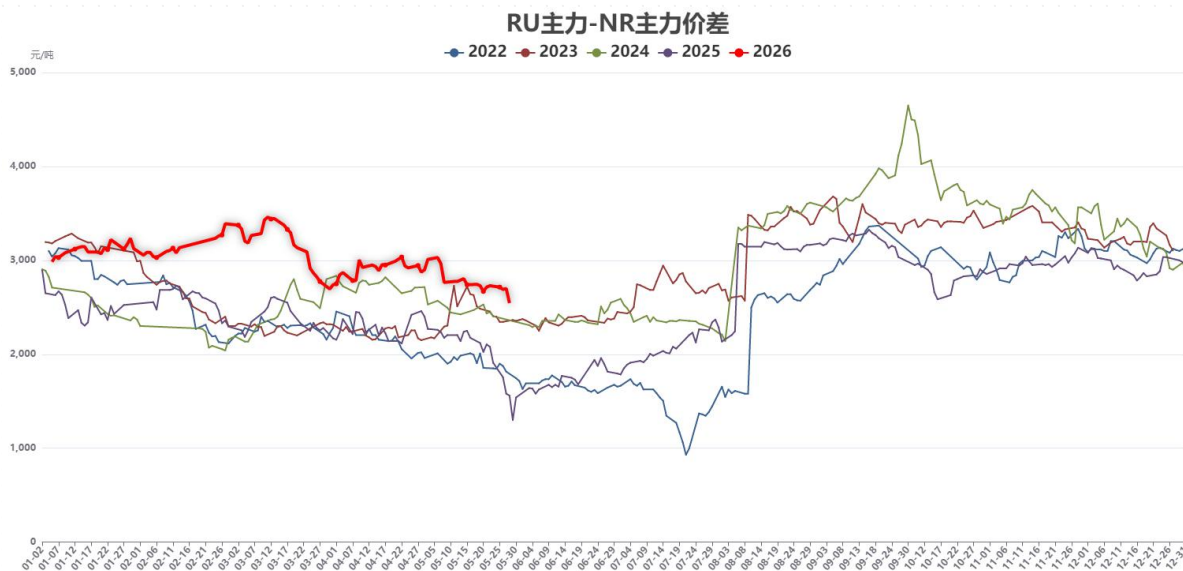
2026年4月中国汽车出口90.1万辆、同比+74.4%；1-4月累计312.7万辆、+61.5%，结构上最关键的是新能源出口43万辆、同比+110%，单月新能源占出口比重首次过半（约52.7%），同时燃油车也维持约+49%高增长，说明出口已经从“燃油性价比出海”切换到“新能源+燃油双轮、品牌向上+第三市场扩容”的更强动能；映射到轮胎与天胶链条，整车出口高增带动配套胎+海外售后网络的外需支撑，是今年轮胎出口没崩、天胶下方有底的硬逻辑。



**Part three**

**市 场 展 望**

# 橡胶逻辑展望：RU-NR关注继续收窄，并关注RU-BR套利



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

通常来说，当天然橡胶比合成橡胶贵太多的时候，下游会用合成橡胶替代天然橡胶。现在两者的价差处于合理区间，没有明显的替代优势。但如果6月份天然橡胶因为天气因素走强，而合成橡胶受制于成本走弱，大家可以适当关注“多天然、空合成”的套利对冲机会。

## 橡胶逻辑展望：6月关注RU的波段突破向上，BR则转入波段震荡

2026年6月橡胶板块预计延续分化走势：天然橡胶（RU/NR）虽受东南亚旺产季供应释放及高库存压制，短期内或下探16,800-17,000元/吨寻求支撑，但因全球存在结构性供需缺口（缺约28万吨）且原料成本高企，不建议追空，待企稳后可逢低布局多单博取中线上行；

合成橡胶（BR）则深陷“夹板行情”，受原油波动及丁二烯成本定价主导，供需缺乏亮点，预计将在14,000-15,200元/吨区间内宽幅震荡，适宜高抛低吸。操作上需警惕厄尔尼诺天气炒作及美伊地缘局势对成本端的突发扰动。

技术上，RU仍需关注上方阻力线的突破，关注波段走强的信号；BR则关注下方的支撑，以震荡结构中的弱势波段对待。

主要风险因素：

- 1、非洲胶大量到港。
- 2、地缘风险推高生产成本。



## 免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们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。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分內容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶