2026/7 月报

弱势格局延续，转势关键在天气

——2026 年 7 月橡胶市场展望

2026 年 7 月 1 日

华安期货

投资咨询业务资格

证监许可[2011]1776 号

作者：黄胜捷

从业/投资咨询证号：

F0310095/Z0021987

初审：夏雨辰

F3031745/Z0014542

复审：何濛

F3033829/Z0014543

终审：闫丰

F0251054/Z0001643

电话：0551-62839067

Email:tzzx@haqh.com

网址：www.haqh.com

华安期货温馨提示：

学期货，明规则

识风险，保权益

要点提示：

1. 宏观压制延续，橡胶估值承压。
2. 产区逐渐旺产，全球供增延续。
3. 国内库存充足，进口预期再增。
4. 传统需求淡季，替代优势减弱。
5. 供紧长存趋势，等待天气助力。

市场展望：

7月天然橡胶市场预计延续供需宽松格局。宏观层面，海外高利率持续压制胶价估值；产业层面，供应端国内外主产区全面进入旺产季，天气总体有利，原料产出稳步增加，原料收购价存在进一步走低空间。需求端环比边际改善但难改淡季弱势：轮胎检修复工带动开工率低位反弹，但受消费淡季、去库缓慢及出口受阻制约，高度有限；政策传导存在时滞，当月难以实质拉动；合成胶对天胶替代压制边际减弱，但配方调整周期制约下对7月总量改善极为有限。综上，**7月供增需弱、成本支撑下移的格局预计将压制胶价维持弱势。**

潜在变数在于，全球天胶中长期供不应求格局未改，**当前偏空判断建立在天气正常化假设之上。**联合国粮农组织已将东南亚主产区列为全球农业干旱最高风险区域，**若干旱在割胶旺季兑现，**割胶将被迫中断，原料价格止跌转涨，**偏空逻辑将面临根本修正。后续关注主产区降雨及干旱**，这是7月胶价能否由弱转强的关键观测锚点。

风险因素：产区天气极端恶劣致减产超预期；国内橡胶社会库存超预期大幅降至历史低位；需求淡季消费异常旺盛；贸易政策改善。

目录

一、行情回顾 1
二、宏观分析 2
2.1 国内宏观——7月偏空因素占主导 2
2.1 外部宏观——7月超级议息周施压胶市 2
三、供需分析 3
3.1 供应方面 3
3.1.1 主产国进入割胶旺季，供应环比增加 3
3.1.2 库存充裕叠加进口旺季，现货供压渐增 4
3.1.3 ANRPC预测全球缺口延续，厄尔尼诺远期风险支撑胶价底部 6
3.2 需求方面 7
3.2.1 下游轮胎市场——需求支撑偏弱，多重压力并存 7
3.2.2 终端汽车市场——政策托底短期难抵淡季回落 9
四、市场展望 12
免责声明 13

图表目录

图表 1：6月橡胶现货价与价差走势（元/吨） 1
图表 2：中国固投、社零和出口总值同比变化（%） 2
图表 3：中国制造业PMI走势（%） 2
图表 4：美元指数收盘价（1973年3月=100） 3
图表 5：美联储点阵图变化（2026年3月vs 6月） 3
图表 6：天胶主产国常规割胶节奏 4
图表 7：ANRPC成员国天然橡胶总产量（千吨） 4
图表 8：泰国原料市场天然橡胶杯胶价（泰铢/千克） 4
图表 9：云南产区原料市场胶水价（元/吨） 4
图表 10：中国进口天胶和合成胶混合物量（吨） 5
图表 11：国内进口标胶量（吨） 5
图表 12：青岛干胶总库存（吨） 5
图表 13：国内干胶第三方库存（吨） 5
图表 14：5月天胶主产国供需平衡表 6
图表 15：国内全钢胎开工率（%） 7
图表 16：山东全钢轮胎厂内库存（万条） 7
图表 17：国内半钢胎开工率（%） 8
图表 18：山东半钢轮胎厂内库存（万条） 8
图表 19：山东丁二烯市场价（元/吨） 8
图表 20：泰标混合胶与顺丁橡胶价差（元/吨） 8
图表 21：中国汽车产销量环比变化（%） 10
图表 22：中国汽车出口占总销比重变化（%） 10
图表 23：中国物流运输业宏观经济景气指数（%） 10
图表 24：中国公路运输旅客周转量（万人·公里） 10

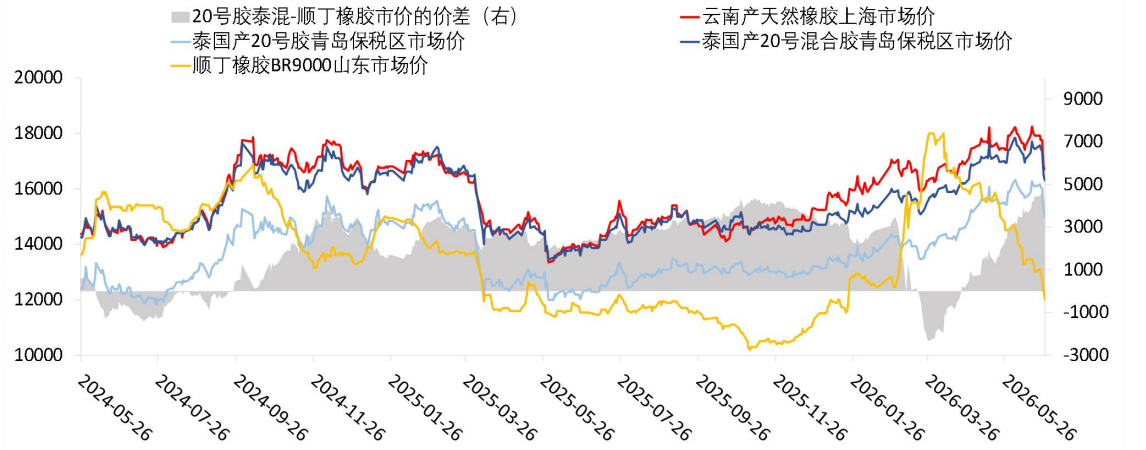
一、行情回顾

2026 年 6 月，国内橡胶板块整体弱势运行，橡胶（RU）与 20 号胶（NR）震荡走弱，丁二烯橡胶（BR）持续下行。天胶行情走势符合 6 月月报“先扬后抑”的判断，但月内暴跌的核心触发因素是 NR 境外交割规则的超预期落地。

RU 与 NR 的下跌逻辑基本一致。6 月上中旬，全球天胶主产区尚处增产季初期，原料释放偏缓，叠加厄尔尼诺气候预期尚未完全证伪，上游惜售情绪浓厚及加工企业抢购，胶水及杯胶价格在近五年同期高位续涨，为天胶提供强势成本支撑。然而下游需求持续疲弱，轮胎开工率走低、成品库存累积，胶价上行空间受限，整体维持区间震荡格局。进入 6 月下旬，美伊协议签订拖累合成胶成本持续走低，进一步削弱天胶下游承接意愿，原料价格随之下行，成本支撑坍塌。但真正将“供增、需弱、成本塌陷”三重压力引爆为暴跌的，是制度层面的致命一击——6 月 25 日，上期能源正式推出 20 号胶期货跨境交割业务，7 月 25 日起实施，空头可选择在泰、马、印尼境外库交割。此前多头利用“NR 无交割利润、近端无交割时间”的挤仓逻辑被彻底打破，多头踩踏式减仓，盘面暴跌并负反馈拖拽现货及原料同步下行。截至 6 月 26 日，云南产天胶市场价和泰国产 20 号胶青岛保税区市场价较月初分别下跌 7.73%和 7.78%；盘面跌幅更大，RU 和 NR 主力合约收盘价较月初分别下跌 8.5%和 9.57%。

BR 方面，价格下行主要由成本坍塌主导。中东局势缓和、美伊谈判顺利推进，原油及石脑油价格趋势走弱，从源头上持续压制丁二烯产业链的成本估值中枢，前期计入 BR 价格的原油风险溢价被快速挤出，引发 BR 价格大幅下挫。截至 6 月 26 日，山东顺丁橡胶市场价较月初下跌 18.37%；盘面跌幅更大，BR 主力合约收盘价较月初下跌 20.69%。在此背景下，20 号胶泰混与顺丁橡胶的价差月环比走阔 1270 元/吨至 4300 元/吨，处于近五年同期最高水平。

图表 1：6 月橡胶现货价与价差走势（元/吨）



数据来源：钢联；华安期货研究院

二、宏观分析

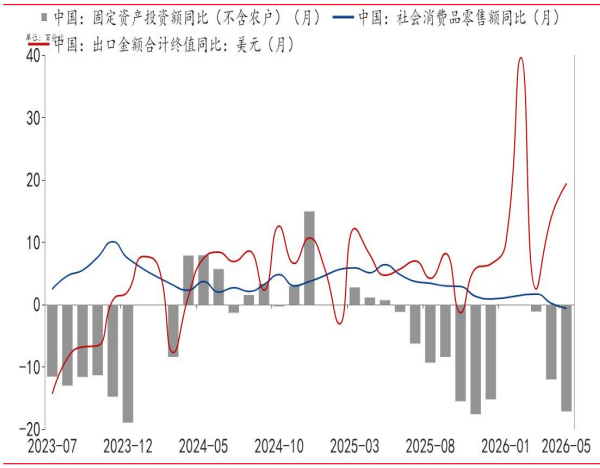
展望 7 月，宏观面偏空因素逐步占优。

2.1 国内宏观——偏空因素占主导

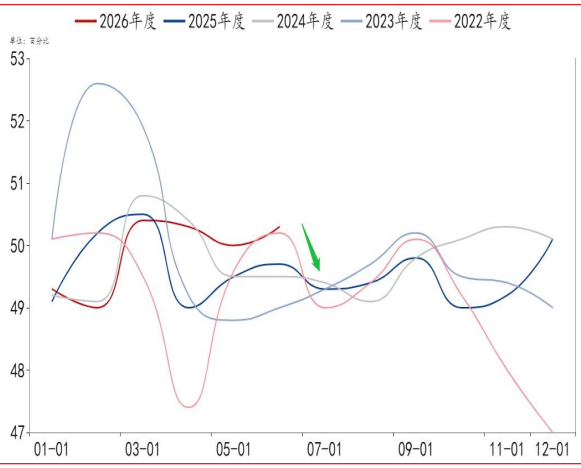
6 月 PMI 短暂反弹、内外需分化，传统需求传导受阻。国家统计局数据显示，6 月制造业 PMI 回升至 50.3%，时隔两月重返扩张区间，但改善主要受工作日增加、油价回落带动积压出口释放等短期因素驱动，可持续性存疑。已公布的 5 月数据印证了“外需强、内需弱”的分化格局——5 月出口同比增长 19.4%，而社零（不含服务）同比转负至-0.6%，为近四年来首次下滑；1-5 月固定资产投资同比下降 4.1%(1-4 月为-3.8%),降幅持续扩大;房地产开发投资 1-5 月累计同比下滑 16.2%。消费负增长直接拖累替换胎需求，投资与地产持续低迷压制配套胎需求，轮胎行业需求两端同步承压。结构上，高技术制造业 PMI 达 53.5%，但橡胶塑料制品业等传统行业 PMI 持续低于荣枯线，小型企业 PMI 仅 48.2%，折射出就业与居民消费信心修复缓慢，宏观改善难以传导至橡胶需求端。

7 月宏观支撑月环比减弱。7 月进入传统生产淡季，高温天气压制生产，叠加 6 月积压需求释放后的基数效应消退，PMI 大概率再度承压。政策层面，出口韧性支撑经济运行，进一步宽松货币的必要性不强；7 月政治局会议在存量政策充分落地前推出增量的概率有限（若二季度数据大幅低于预期则另当别论）。综合来看，7 月国内宏观对胶价支撑环比减弱，偏空因素逐步占优。

图表 2：中国固投、社零和出口总值同比变化（%）



图表 3：中国制造业 PMI 走势（%）



数据来源：中国海关总署；中国国家统计局；华安期货研究院

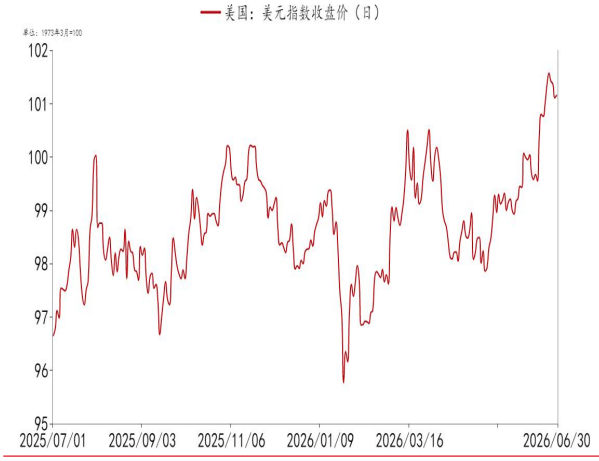
2.1 外部宏观——7 月超级议息周施压胶市

6 月海外宏观核心变化在于全球央行政策分化进一步加深——美联储维持利率不变，但点阵图鹰派逆转（预期年内加息官员由 3 月 0 人骤增至 6 月 9 人），市场降息预期降温，转而聚焦通胀与就业数据以判断加息风险；欧日央行则继续

推进加息（各 25bp）。三者节奏错位叠加避险需求，推升美元走强，压制大宗商品估值。

7 月进入海外央行超级月（美联储 7 月 28-29 日、欧央行 7 月 23 日、日央行 7 月 30-31 日），美联储加息预期仍是最大风险变量——若美国非农和 CPI 维持韧性，美元强势与风险偏好受抑将共同压制胶价估值中枢；欧央行 6 月 CPI 超预期回落，7 月连续加息概率已降至 12%，为胶市提供有限喘息，但难改整体偏空格局。综合看，7 月海外宏观对胶价影响偏空——加息预期在数据验证和议息会议落地前将持续施压估值中枢。

图表 4：美元指数收盘价（1973 年 3 月=100）



图表 5：美联储点阵图变化（2026 年 3 月 vs 6 月）

指标	2026年3月预测	2026年6月预测	变化
2026年底利率中位数（%）	3.4	3.8	↑0.4个百分点
预计年内加息的官员数（人）	0	9	+9人
预计年内降息的官员数（人）	12	1	-11人
2026年PCE预测（%）	2.7	3.6	↑0.9个百分点

数据来源：美国联邦储备局；美联储官网；华安期货研究院

宏观小结： 7月国内外宏观对胶价整体影响偏空，但宏观更多是设定估值边界，方向性驱动仍取决于产业基本面。以下从供应、库存及需求等维度展开分析。

三、供需分析

7 月天胶供需面整体仍呈偏空格局，天气是主要变量。以下展开具体分析：

3.1 供应方面

7 月天胶市场面临短期现实与中长期预期的核心矛盾：近端，国内库存充裕叠加进口旺季到港，现货端价格承压；远端，全球结构性供需缺口与厄尔尼诺潜在的远期减产预期，则为胶价提供底部支撑，限制深跌空间。

3.1.1 主产国进入割胶旺季，供应环比增加

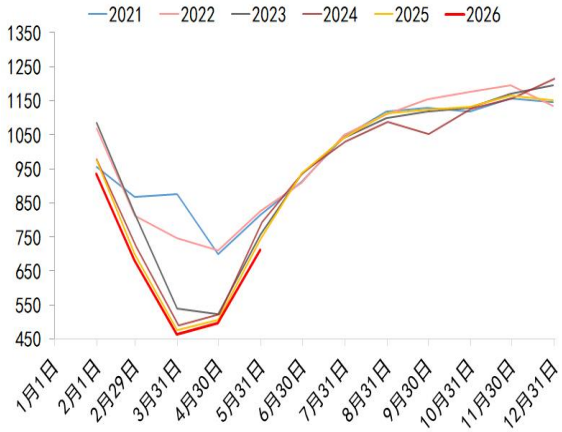
7 月全球天胶主产区多进入割胶旺季，原料产出环比增量。国内云南、海南及越南产区处于旺产季，泰国产区亦逐步放量，科特迪瓦下半年亦处高产周期，整体供应呈季节性抬升态势。当前主产区天气正常，未出现明显旱情，有利于割胶

工作推进。随着供应增多，原料价格仍有回调空间，成本端支撑预期减弱。

图表 6：天胶主产国常规割胶节奏

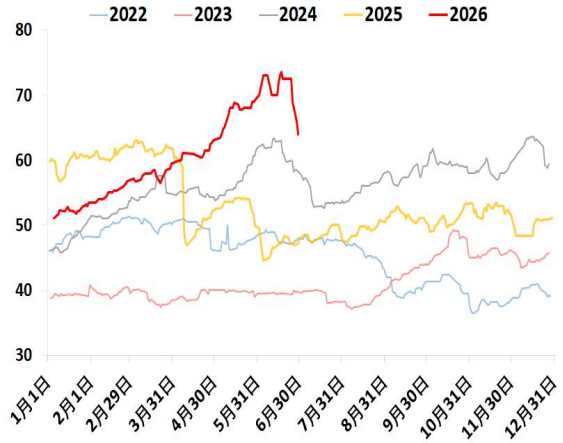
国家	6月	7月
泰国	过渡期	
印度尼西亚	旺产期	
马来西亚	过渡期	
越南	过渡期	旺产期
科特迪瓦	过渡期	旺产期
中国	过渡期	旺产期

图表 7：ANRPC 成员国天然橡胶总产量（千吨）

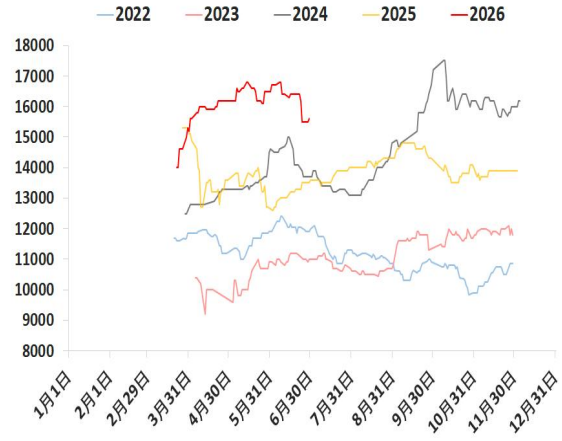


数据来源：公开资料整理；全球橡胶生产国协会（ANRPC）；华安期货研究院

图表 8：泰国原料市场天然橡胶杯胶价（泰铢/千克）



图表 9：云南产区原料市场胶水价（元/吨）



数据来源：钢联；华安期货研究院

3.1.2 库存充裕叠加进口旺季，现货供压渐增

6 月国内天胶市场呈现“进口增加、去库放缓、港口累库”的格局，库存端整体充裕，边际压力逐步升温。

进口方面，6 月起海内外主产区进入增产周期，国内进口胶量季节性增加，到港量已呈回升态势，6 月青岛干胶港口平均入库率 6.33%，月环比增加 0.82 个百分点。

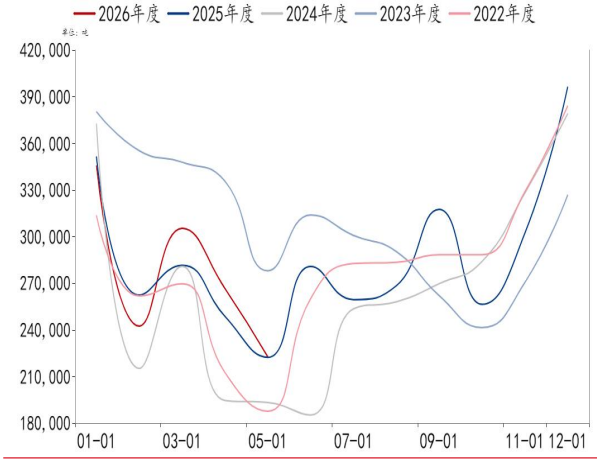
总量库存方面，截至 6 月 26 日，国内天然橡胶社会库存约 123.7 万吨，月环比减少 2.54%（3.22 万吨），降幅较 5 月的 4.83%（6.44 万吨）显著收窄；同比高出 5.49%，绝对水平仍处高位。去库趋势尚未逆转，但动力已明显衰减。

港口库存方面，青岛干胶库存已在 6 月完成由去转累——5 月环比减少 3.57%

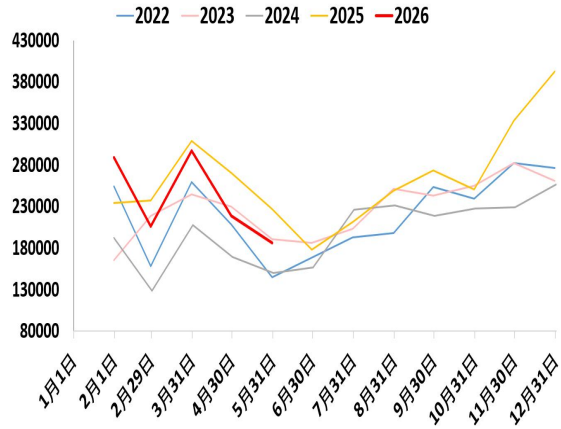
（2.56 万吨），6 月转为环比增加 0.05%（0.036 万吨），且当月中旬起呈逐周累库、斜率加快态势，累库拐点确认；青岛港口库存同比高出 35.19%，处于近五年同期次高位。结构上分化明显：截至 6 月 26 日，一般贸易库存月环比累库幅度从 5 月的 0.97%扩大至 6 月的 1.73%，同比高增 44.5%，反映进口货源到港增加而下游采购意愿低迷，现货积压加重；保税区库存月环比去库 10.68%，降幅较 5 月的 25.13%显著收窄，同比-7.96%，前期支撑总量去库的核心引擎已明显减速。

展望 7 月，进口旺季到港量持续增加，叠加下游处于需求淡季，同比高库存压力难以有效消化。政策端，上期能源已发布 20 号胶境外升贴水公告，NR 跨境交割业务将于 7 月 25 日正式实施，泰国、马来西亚、印尼三国 20 号胶可参与交割，升贴水分别为 0 元/吨、-50 元/吨、-50 元/吨，中长期进一步扩大了全球可交割资源，强化了市场对库存宽松格局的预期，NR 合约供应压力随之上升。综合来看，**基本面进口增量与制度端交割扩容双重施压**，现货市场大概率延续累库趋势，社会库存总量有望在 7 月环比由去转累，库存端**对胶价的压制效应正逐步累积**。

图表 10：中国进口天胶和合成胶混合物量（吨）

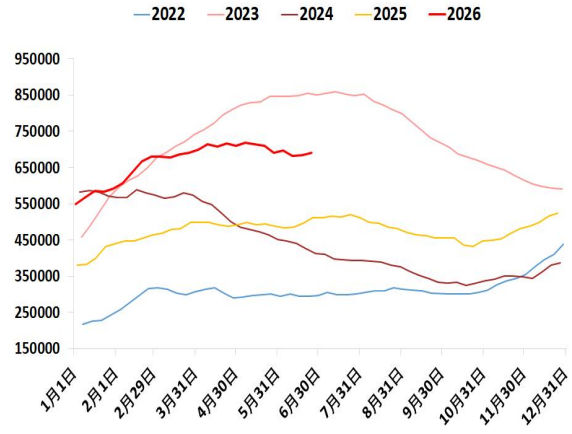


图表 11：国内进口标胶量（吨）

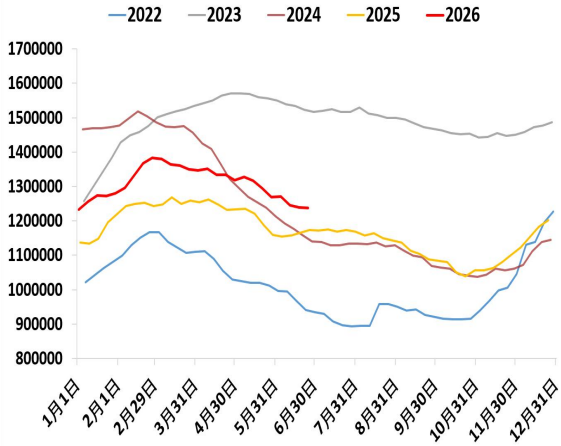


数据来源：中国海关总署；华安期货研究院

图表 12：青岛干胶总库存（吨）



图表 13：国内干胶第三方库存（吨）



数据来源：钢联；华安期货研究院

3.1.3 ANRPC 预测全球缺口延续，厄尔尼诺远期风险支撑胶价底部

与国内短期库存压力形成对照的是，ANRPC 于 6 月发布的最新月度报告预测，2026 年全球天胶产量预计同比增长 2.4%至 1533.7 万吨，消费量同比增长 1.7%至 1560 万吨，供需缺口约 26.3 万吨，连续第六年维持供不应求格局；1-5 月，ANRPC 成员国累计供需缺口约 107.5 万吨。供应端受低价致生产率低迷、落叶病害（部分产区单产损失 30%-35%）、不利天气及重植受限等因素制约，产量增长低于预期；消费端则受中国、印度及东南亚电动汽车扩张、橡胶制品与医用手套复苏及欧美新车注册回升驱动。减产增需趋势下，2026 年全球天然橡胶市场维持结构性紧张格局。**全球天胶供需缺口延续，短期累库不改长期紧平衡格局。**

图表 14：5 月天胶主产国供需平衡表

国家	时间	产量		进口量		国内消费量		出口量		总供应		总需求		供-需的差值	5月总结
ANRPC成员国	2026年5月	71.14		63.59		94.61		67.55		134.73		162.16		-27.43	月环比：产胶大国泰国非主产区开割，主产国胶供需双增，但供增幅度更大。 同比：5月需减更多，1-5月总量供需双减、需减更多，供需缺口超100万吨
	月环比变化	21.38	42.97%	-3.94	-5.83%	5.34	5.98%	0.85	1.27%	17.44	14.87%	6.19	3.97%	11.25	
	同比变化	-3.15	-4.24%	0.26	0.41%	0.46	0.49%	-7.45	-9.93%	-2.89	-2.10%	-6.99	-4.13%	4.1	
	2026年1-5月	328.86		365.26		447.16		354.46		694.12		801.62		-107.5	
	同比变化	-11	-3.25%	2.45	0.68%	2.04	0.46%	-22.3	-5.92%	-8.59	-1.22%	-20.27	-2.47%	11.68	
泰国（32%）	2026年5月	26		0.01		10.2		34		26.01		44.2		-18.19	泰国5月零星开割。 月环比：泰胶供需双增、供增更多。 同比：5月供需双减，需减更多；1-5月总量供减需增。
	月环比变化	12.28	89.50%	0	0.00%	0.1	0.99%	0.5	1.49%	12.28	89.44%	0.6	1.38%	11.68	
	同比变化	-0.31	-1.18%	0	0.00%	1.1	12.09%	-2.02	-5.61%	-0.31	-1.18%	-0.92	-2.04%	0.61	
	2026年1-5月	145.77		0.05		51.13		176.92		145.82		228.05		-82.23	
	同比变化	-1.73	-1.17%	0	0.00%	5.68	12.50%	-5.4	-2.96%	-1.73	-1.17%	0.28	0.12%	-2.01	
印尼（13.6%）	2026年5月	15.58		1.45		4.3		12.5		17.03		16.8		0.23	印尼5月处旺产期。 月环比：印尼胶供增需减。 同比：进口增加出口下滑，导致5月和1-5月总量供增需减。
	月环比变化	2.08	15.41%	0.01	0.69%	0.1	2.38%	-1.35	-9.75%	2.09	13.99%	-1.25	-6.93%	3.34	
	同比变化	-0.49	-3.05%	1.19	457.69%	0.08	1.90%	-2.66	-17.55%	0.7	4.29%	-2.58	-13.31%	3.28	
	2026年1-5月	74.54		6.77		21.4		62.97		81.31		84.37		-3.06	
	同比变化	-2.56	-3.32%	3.81	128.72%	0.33	1.57%	-11.5	-15.48%	1.25	1.56%	-11.2	-11.72%	12.45	
越南（9%）	2026年5月	8.5		7.9		3.5		8		16.4		11.5		4.9	越南5月处过渡期（增产）。 月环比：供需双增，出口增多，导致需增更多。 同比：5月和1-5月总量供需双减，内外需差导致需减幅度大。
	月环比变化	0.58	7.32%	1.39	21.35%	0.1	2.94%	1.31	19.58%	1.97	13.65%	1.41	13.97%	0.56	
	同比变化	-1.2	-12.37%	-0.13	-1.62%	-0.13	-12.50%	-1.34	-14.35%	-1.33	-7.50%	-1.84	-13.79%	0.51	
	2026年1-5月	29.97		37.83		16.2		51.51		67.8		67.71		0.09	
	同比变化	-1.56	-4.95%	1.41	3.87%	-1.2	-6.90%	-0.72	-1.38%	-0.15	-0.22%	-1.92	-2.76%	1.77	
马来西亚（2.3%）	2026年5月	2.4		7		2.18		8		9.4		10.18		-0.78	马来西亚5月处过渡期（增产）。 月环比：马胶出口减、供增需减。 同比：5月进口增出口减导致供增需减；1-5月总量供需双减，产量和进口量减少导致供减幅更大。
	月环比变化	0.55	29.73%	1.46	26.35%	0	0.00%	-0.97	-10.81%	2.01	27.20%	-0.97	-8.70%	2.98	
	同比变化	-2.39	-17.39%	0.92	15.13%	0.1	4.81%	-1.3	-13.98%	0.89	10.46%	-1.2	-10.54%	2.09	
	2026年1-5月	11.35		37.47		11.07		40.66		48.82		51.73		-2.91	
	同比变化	-2.39	-17.39%	-5.34	-12.47%	0.42	3.94%	-4.27	-9.50%	-7.73	-13.67%	-3.85	-6.93%	-3.88	
中国（6.2%）	2026年5月	9.97		42.48		61.7		0.87		52.45		62.57		-10.12	中国5月处过渡期（增产）。 月环比：中国胶供减需增，进口减少导致供减幅度更大。 同比：5月进口少致供减需增；1-5月总量供增需减。
	月环比变化	4.06	68.70%	-6.28	-12.88%	4.73	8.30%	-0.07	-7.45%	-2.22	-4.06%	4.66	8.05%	-6.38	
	同比变化	0.33	0.00%	-1.7	-3.85%	0.38	0.62%	-0.09	-9.38%	-1.37	-2.55%	0.29	0.47%	-1.66	
	2026年1-5月	18.02		261.37		283.87		3.85		279.39		287.72		-8.33	
	同比变化	-0.84	-4.45%	2.51	0.97%	-0.69	-0.24%	-0.62	-13.87%	1.67	0.60%	-1.31	-0.45%	2.98	

注：1.单位：万吨。2.天然橡胶生产国协会（ANRPC）由泰国、越南及中国等13个东南亚等国家组成。近几年来，随着非洲新兴产区崛起，ANRPC成员国的橡胶产量在全球总产的占比逐年微降。2025年ANRPC成员国的橡胶产量占据全球橡胶总产超7成。3.表中括号里为产胶国在全球橡胶总产中占比。4.表中：总供应=产量+进口量，总需求=实际消费量+出口量。

数据来源：ANRPC；华安期货研究院

天气端，**厄尔尼诺风险持续升温，或压缩胶价回调的空间与持续时间**。6 月，美国国家海洋与大气管理局（NOAA）宣布厄尔尼诺已正式形成，6-8 月发生概率升至 99%（5 月 92%、4 月 79%），并大概率持续至 2027 年一季度；联合国粮农组织（FAO）近期将东南亚等天胶主产区列为全球农业干旱最高风险区域。但需明确，厄尔尼诺形成并不等同天胶立即减产——当前主产区未现系统性干旱，泰国、越南割胶正常，国内云南、海南产出增量，7 月旺产季供增现实尚未打破。厄尔尼诺的真正影响在于中长期：若低降雨量持续，2026 年 ANRPC 产量或较基准预测下修，但减产效应存在 3-6 个月滞后，实质性冲击预计在第四季度方可逐步显现。短期交易增产现实、中长期交易减产预期，两者博弈决定了 7 月胶价的下探空间与回调持续时间。

供应端确定了7月胶价的承压基调，但价格的下探深度与反弹节奏，更多取决

于需求端能否形成有效承接。以下从轮胎开工、终端市场及出口等维度展开需求分析。

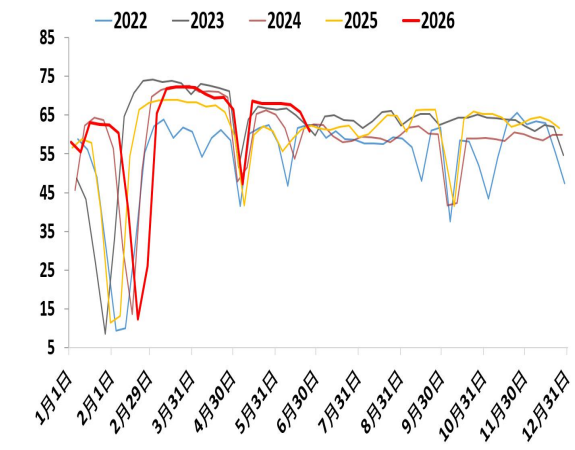
3.2 需求方面

7 月需求端整体承压，下游轮胎、终端汽车及政策层面均缺乏明确的增量支撑，难以成为驱动胶价上行的主动力。以下从下游轮胎市场、终端汽车市场及消费政策三个维度展开分析。

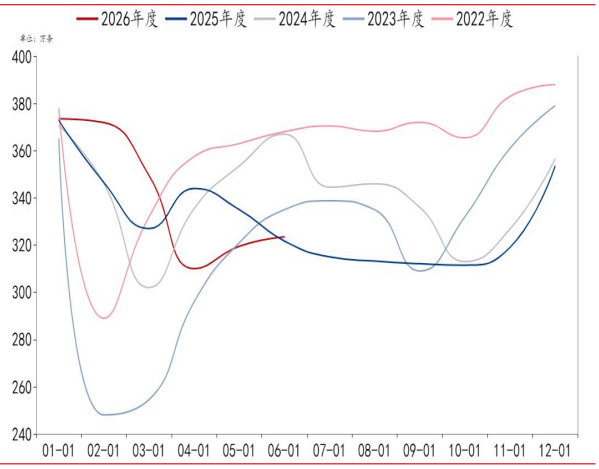
3.2.1 下游轮胎市场——需求支撑偏弱，多重压力并存

作为天然橡胶的直接消费主力，**6 月轮胎行业呈现"开工探底、库存累积、出口减速"的偏弱格局。**开工与库存方面，钢联数据显示，6 月全钢胎与半钢胎的开工率月环比分别下降 10.41 和 14.75 个百分点，均处近五年同期最低水平。半钢胎厂内库存月环比增加 0.7%，处近五年同期次高位；全钢胎厂内库存月环比增加 1.25%，处近五年同期次低位。半钢胎厂库与全钢胎社会库存同比分别下降 0.33%和 2.35%，降幅温和。需要指出的是，当前库存的边际下降主要依靠主动减产压缩供给，而非终端需求消化，属于典型的“被动去库”形态——企业在需求前景不明朗的情况下主动收缩生产以控制库存水平，这一行为本身即反映出对后市信心不足。出口方面，海关总署消息，1-5 月国内轮胎出口累计同比增长 2.12%，增速较 2025 年同期的 7.18%明显放缓，出口拉动效应边际递减。

图表 15：国内全钢胎开工率（%）

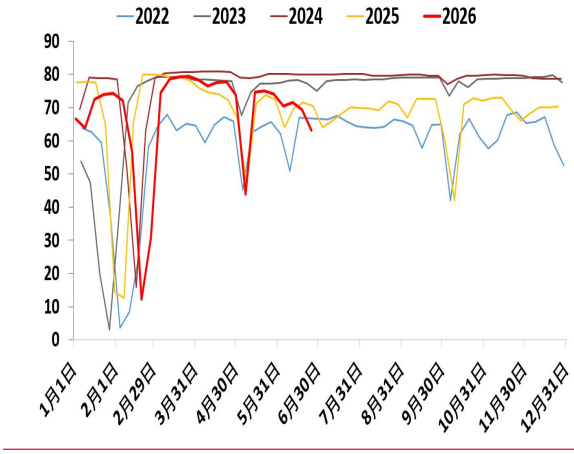


图表 16：山东全钢轮胎厂内库存（万条）

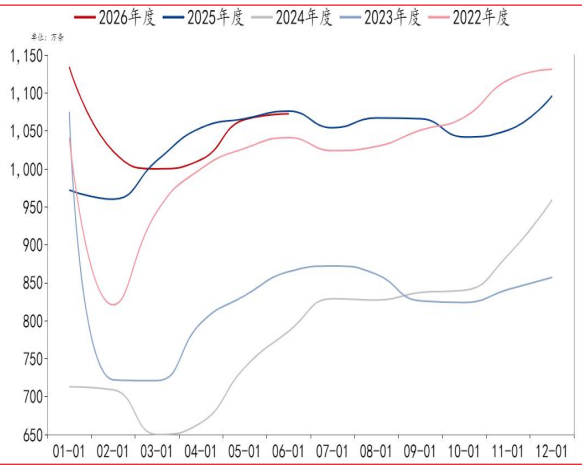


数据来源：钢联数据；华安期货研究院

图表 17：国内半钢胎开工率（%）



图表 18：山东半钢轮胎厂内库存（万条）

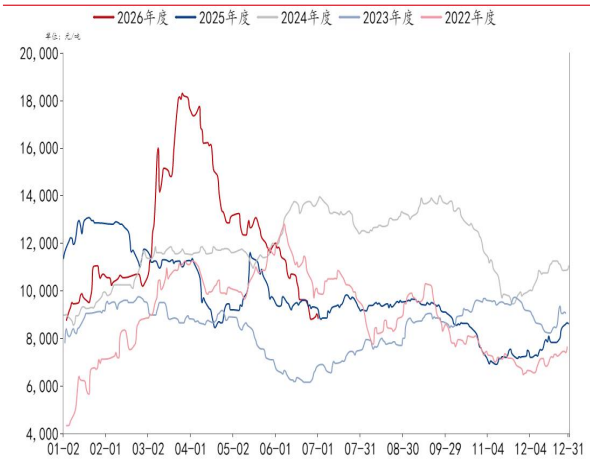


数据来源：钢联数据；华安期货研究院

轮胎出口贸易壁垒边际趋严。欧盟对华卡客车轮胎反倾销复审终裁于 7 月 5 日起生效，税率上调至 42.08-80.36 欧元/条；南非于 6 月 19 日起对中国充气轮胎征收 7.18%—32.64%反倾销税；美国"双反"终裁悬而未决（若 2025 年 6 月立案，终裁预计在 2026 年三季度公布），市场观望情绪持续发酵；；叠加海运费持续上涨及中东航线绕行附加费延长，多重因素共同压制出口价格竞争力。

合成胶对天胶的替代压制仍存，但边际减弱。自美伊谈判以来国际油价持续走低，截至 6 月 30 日，布伦特原油月均价环比跌 13%，丁二烯价月环比跌 23.35%，泰标混合胶与顺丁橡胶价差扩至 4470 元/吨，远超 2000—2500 元/吨替代阈值，合成胶对天胶形成明显替代压制。当前顺丁橡胶价已跌近理论成本线，继续深跌将倒逼高成本装置停产，预计跌幅有限。而天胶在供增需弱的格局下趋势偏弱，两者价差将逐步收窄。若价差收缩至 2000 元/吨以下，合成胶替代优势将随之消失，但轮胎生产配方的调整需 2—4 周，实际需求回归有时滞。

图表 19：山东丁二烯市场价（元/吨）



图表 20：泰标混合胶与顺丁橡胶价差（元/吨）



数据来源：钢联数据；华安期货研究院

综合来看，7 月轮胎行业的边际变化指向“开工弱反弹、去库难度大、出口拉动有限、替代压制边际缓解”的组合。检修复工带动开工率技术性修复，但终端疲软与渠道高库存压制反弹高度；贸易壁垒趋严叠加海外宏观偏弱，出口难超预期；顺丁触及成本线后替代压制边际减弱。当前轮胎企业原料采购以刚需为主，难以形成主动补库驱动的增量需求。整体而言，7 月轮胎行业对胶价支撑偏弱，更多是限制上方空间的“天花板”，而非价格下行的主动力。

3.2.2 终端汽车市场——政策托底短期难抵淡季回落

汽车终端市场是天胶需求的源头。整体来看，配套胎与替换胎需求呈同步走弱格局，政策端虽有预期但短期提振有限。

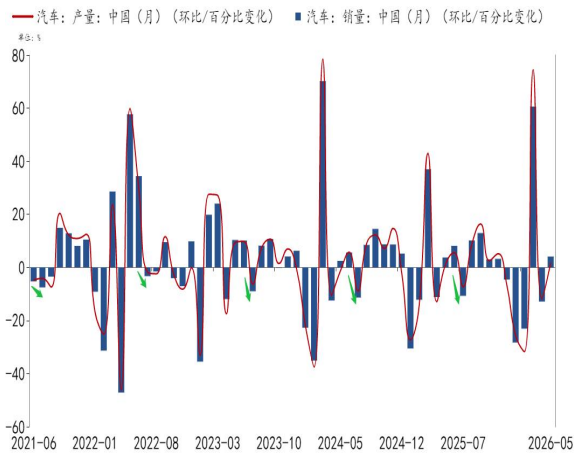
1.配套胎需求：汽车产销走弱拖累，天胶消费承压。

今年汽车产销量同比下滑。据中国汽车工业协会统计，2026 年 1—5 月，我国汽车产销量分别录得 1223.04 万辆和 1220.59 万辆，同比分别减少 59.54 万辆（-4.64%）和 53.77 万辆（-4.22%）。从总量看，产量高于销量约 2.45 万辆，供给端相对过剩，反映出在终端需求不振的背景下，行业仍面临一定的去库存压力。

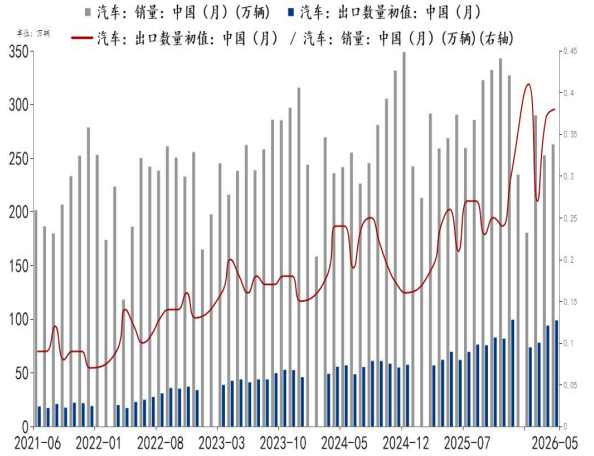
分车型看，商用车产销走弱是主要拖累项，乘用车相对韧性但难抵结构性压力。据中国汽车工业协会数据，1—5 月，乘用车产销分别完成 1050.28 万辆和 1047.75 万辆，同比分别下滑 3.93%和 3.57%，降幅低于行业均值，主要受新能源车型降价促销及以旧换新政策拉动，终端零售尚有一定韧性。商用车产销则分别完成 172.76 万辆和 172.84 万辆，同比分别下滑 8.79%和 8.31%，其中重卡销量同比降幅超过 12%，是拖累商用车板块的主要力量。商用车特别是重卡的单车轮胎配套量远高于乘用车（重卡平均每车配套 11—13 条轮胎，乘用车仅 4—5 条），其产销更大程度的收缩，意味着新车出厂环节的轮胎消耗量被进一步压缩，对天然橡胶需求的边际冲击更为显著。

从需求结构看，出口成为为数不多的亮点，但难以扭转内需疲弱的根本态势。据中国海关总署数据，3—5 月，我国汽车出口量 270.7 万辆，同比增加 82.4 万辆，增幅高达 43.76%，对总销量跌幅起到一定缓冲作用。然而，我国汽车市场长期以内销为绝对主体，2025 年及以前内销占比始终保持在七成以上。出口尽管增速亮眼，但绝对增量与内销基数相差悬殊，其边际贡献不足以对冲国内消费动能不足带来的缺口，汽车市场“内冷外热”的结构性矛盾依然突出。与此同时，近期欧盟等主要出口市场贸易壁垒政策频繁调整，叠加地缘政治因素扰动，出口增量的可持续性面临较大不确定性，进一步削弱了出口对汽车产销的托底预期。

图表 21：中国汽车产销量环比变化（%）



图表 22：中国汽车出口占总销比重变化（%）

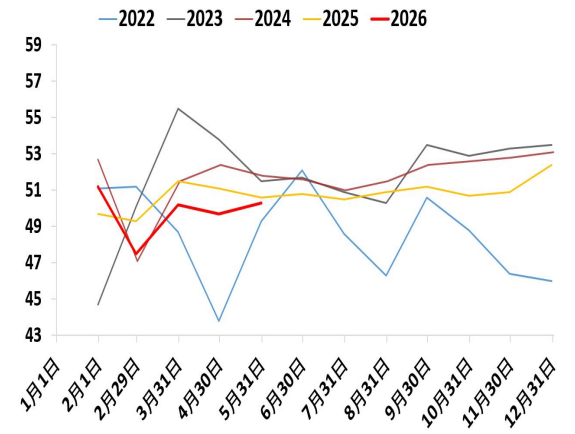


数据来源：中国汽车工业协会；中国海关总署；华安期货研究院

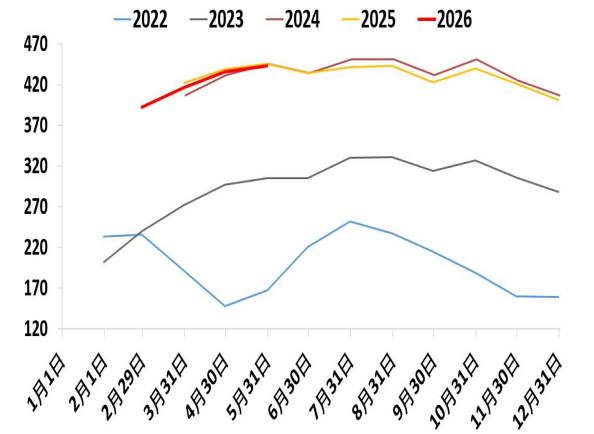
2.替换胎需求：基本盘同步走弱，“双杀”格局显现。

替换胎是橡胶终端消费的基本盘，天然橡胶总消费量约70%来自轮胎领域，其中替换胎占比约三分之二，足以左右橡胶需求的整体走向。从结构上看，乘用车替换胎方面，保有量增长虽形成一定支撑，但居民出行意愿受消费信心不足拖累，长途及休闲出行恢复不及预期，叠加新能源车因自重更大、瞬时扭矩更高导致轮胎磨损加快，部分车主为压缩养车成本，主要通过延长换胎周期来减少更换频次，或转向价格更低的国产品牌以压缩单次支出，半钢胎替换出货量增速因此明显放缓。商用车替换胎方面，物流景气度持续低迷，公路货运指数位于荣枯线下方，叠加柴油价格高位运行，车队及个体司机普遍采取延长轮胎更换周期、以翻新胎替代新胎的策略压缩运营成本，全钢胎替换出货节奏明显放缓。整体上，乘用车与商用车替换需求同步走弱，与配套胎需求形成“双杀”格局，天然橡胶在轮胎端的整体消费承压更为明显。

图表 23：中国物流运输业宏观经济景气指数（%）



图表 24：中国公路运输旅客周转量（万人·公里）



数据来源：中国物流信息中心；交通运输部；华安期货研究院

3.国内消费政策：存量延续与增量预期并存，边际提振有限

汽车消费刺激政策在7月处于存量延续与增量等待的衔接阶段。存量方面，以旧换新补贴及新能源车购置税减免仍在有效期内，对乘用车市场形成一定支撑，但政策已持续运行较长时间，边际拉动效应递减。增量方面，7月底中央政治局会议是预期窗口，若出台超预期促消费措施，有望提振市场情绪，但政策传导至橡胶消费存在1—3个月时滞，对7月当月需求拉动极为有限。综合来看，政策面对7月橡胶消费的直接提振有限，难以对冲季节性淡季带来的需求回落压力。

4.需求小结：7月需求承压格局难改，胶价反弹受制

向后展望，7月为传统汽车产销淡季。参考2021—2025年历史同期均值，当月产销量环比6月通常分别下滑5.65%和8.37%，销量端降幅更为明显。产销量的季节性回落，将进一步削减新车配套需求；叠加替换市场在物流低迷背景下短期难见起色，轮胎端对天然橡胶的消耗量预计在7—8月维持偏弱态势。政策面虽有7月底中央政治局会议的潜在催化预期，但边际拉动有限且存在时滞，难以在当月兑现为实际需求增量。综合来看，需求端缺乏明确的利好支撑，成为压制胶价反弹的核心基本面因素。

四、市场展望

7月，天然橡胶市场预计延续供需宽松格局。宏观层面，海外高利率环境短期难见转向，对胶价估值构成持续压制；产业层面，供应端季节性放量与需求端弱势运行的基本面组合尚未改变。边际变化方面：供应端，随着国内及东南亚主产区全面进入旺产季，且天气条件总体有利，割胶工作环比提速，原料产出预计稳步增加，在供增需弱的背景下，原料收购价格存在进一步走低的空间。需求端环比边际改善但难抵整体淡季弱势：轮胎检修复工将带动开工率环比修复，但受淡季消费、去库缓慢及出口受阻制约，反弹高度有限；政策增量刺激传导存在时滞，当月难以实质拉动；合成胶价下行空间收窄，对天胶替代压制边际减弱，但受配方调整周期制约，对7月总量需求改善极为有限。综上，7月供增需弱、成本支撑下移的格局预计将压制胶价维持偏弱运行态势。

潜在变数在于，全球天然橡胶中长期供不应求的格局并未改变，当前偏空判断主要建立在天气条件正常化的假设之上。联合国粮农组织（FAO）已将东南亚主产区列为全球农业干旱最高风险区域，若高温干旱在割胶旺季超预期兑现，割胶作业将被迫中断或减少，原料价格亦将止跌转涨，成本端由拖累转为支撑，上述偏空逻辑将面临根本性修正。后续需重点监测主产区降雨量及干旱指数变化，这是判断7月胶价能否打破当前弱势格局的关键变量。

风险因素：产区天气极端恶劣致减产超预期；国内橡胶社会库存超预期大幅下降；需求淡季消费异常旺盛；地缘冲突超预期升级。

免责声明

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格。分析师声明：作者具有期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

本报告的信息来源于已公开信息，但我公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的信息、意见仅反映我公司于发布本报告当日的判断，我公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成投资、交易、法律、会计或税务的最终建议。我公司不以任何形式承诺交易收益或保证本金不受损失。任何主体因使用本报告内容所致的任何决策、损失与我公司、我公司员工或者关联机构无关。

联系我们

华安期货有限责任公司

安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心超高层写字楼 40、41 层

电话：400-882-0628、62839752

网址:www.haqh.com