2026/8 月报

天气扰动叠加去库支撑，胶价偏强

——2026 年 8 月橡胶市场展望

2026 年 7 月 31 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. 国内政策积极，提振消费信心。
2. 产区继续增产，短期天气干扰。
3. 需求边际改善，替代压制明显。
4. 国内去库较快，压制逐渐减弱。
5. 供紧长存趋势，等待天气助力。

市场展望：

8月国内天然橡胶市场**基本面边际改善，预计胶价偏强震荡**。宏观政策定调积极，提振消费信心。供应端，主产区虽处割胶旺季，但季节性降雨与厄尔尼诺共同制约产出，短期天气干扰形成上行驱动；中长期看，厄尔尼诺强度超预期，全年产量大概率低于ANRPC预估值，供应端约束提供支撑。需求端边际改善可期，全钢胎受益于基建及物流复苏，开工维持高位，但半钢胎库存偏高压制开工弹性，叠加合成胶低价替代，天胶涨幅受限。国内现货端，进口微增、去库加快、仓单低位相互印证，供应压力逐步缓解，库存有望从压制转为支撑。

综合来看，天气扰动、供应偏紧与去库趋势支撑胶价，但需求结构性矛盾与替代品压制限制上方空间，8月胶价以偏强震荡为主。

风险因素：产区天气无阻碍割胶的极端天气；国内橡胶社会库存超预期大幅增加；需求政策效果差；油价大幅回落带动替代品合成胶价大跌。

目录

一、行情回顾 1
二、基本面分析 2
2.1 增产季丰产受阻，天气扰动构成阶段性利多 2
2.2 8月消费边际改善，替代需求压制有望减弱 4
2.3 国内库存有望从压制变为支撑 6
三、市场展望 8
免责声明 9

图表目录

图表 1：6月橡胶现货价与价差走势（元/吨） 1
图表 2：6月天胶主产国供需平衡表 2
图表 3：天胶主产国常规割胶节奏 3
图表 4：泰国胶水价（泰铢/千克） 3
图表 5：中国制造业PMI走势（%） 5
图表 6：山东全钢胎厂内库存可用天数（天） 5
图表 7：国内全钢胎产能利用率（%） 5
图表 8：山东半钢胎厂内库存可用天数（天） 5
图表 9：中国顺丁橡胶贸易商+厂内总库存（吨） 6
图表 10：国内丁二烯开工率（%） 6
图表 11：中国进口天胶和合成胶混合物量（吨） 6
图表 12：国内进口科特迪瓦混合胶总量（吨） 6
图表 13：国内干胶第三方库存（吨） 7
图表 14：国内20号胶期货库存（吨） 7

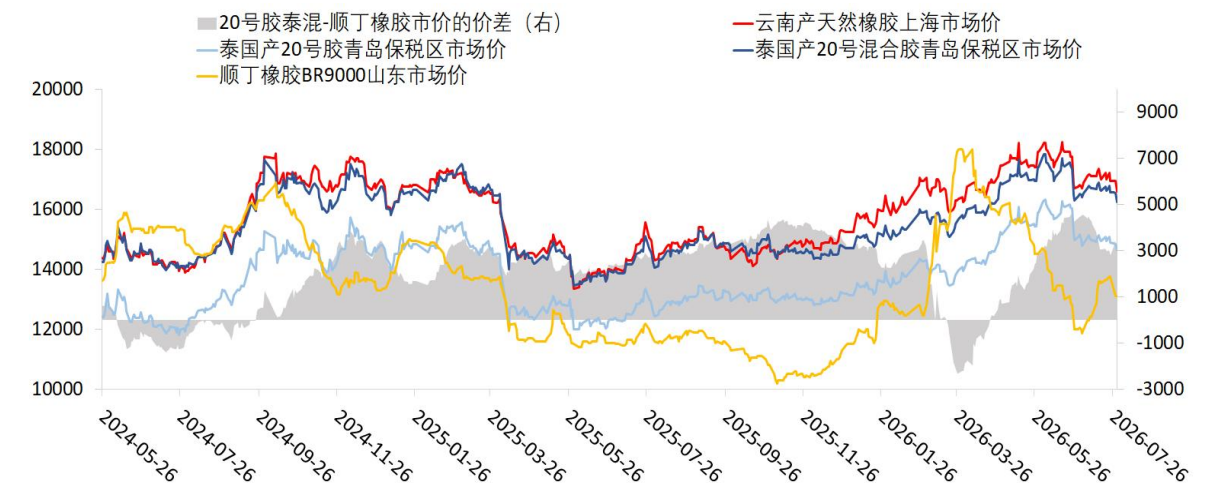
一、行情回顾

2026 年 6 月，国内橡胶板块走势分化，橡胶（RU）与 20 号胶（NR）重心走弱，丁二烯橡胶（BR）先扬后抑。天胶行情走势符合 7 月月报“维持弱势”的判断，原料价也出现阶段性的逆势上涨。

BR 方面，7 月 24 日（周五）前，基本面支撑超跌反弹和美伊冲突升级带动，合成胶价偏强震荡。随后周末美国宣布停止大规模对伊朗的打击，地缘溢价情绪消退，合成胶价跟随油价回调。截至 7 月 29 日，山东顺丁橡胶市场价为 13100 元/吨，月环比上涨 9.17%。

RU 与 NR 的运行逻辑基本一致。7 月是天胶的季节性供增需弱季（增产季和消费淡季），7 月 15 日之前，受合成胶价上涨带动，以及全球气象组织确认厄尔尼诺现象形成，上游惜售挺价，泰国原料胶水价止跌反弹，提振胶价偏强；之后，上游增产季供增顺利压制胶原料价回落，以及天胶价-合成胶价持续走扩再超 3000 元/吨，替代需求压制天胶增强，RU 和 NR 震荡走弱。截至 7 月 29 日，云南产天胶上海市场价和泰产 20 号胶青岛保税区市场价分别为 16600 元/吨和 14651 元/吨，月环比分别跌 0.9%和 2.76%；泰产混合胶-顺丁橡胶的市场价差为 3150 元/吨，月环比收缩 28.73%。

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

展望 8 月，主要关注三个因素：产区天气、边际需求和国内库存的变化。

二、基本面分析

2.1 增产季丰产受阻，天气扰动构成阶段性利多

ANRPC 6 月报告显示，全球天然橡胶延续供需紧平衡格局。报告亦指出，在地缘政治、供应限制及宏观环境交织下，**胶价已展现出较强韧性**。6 月单月，产量预计降 3.7%至 120.7 万吨，消费量增 3.3%至 130 万吨；上半年累计产量降 2.3%至 606.9 万吨，消费量降 1.3%至 751.3 万吨，产消缺口持续扩大。主产国分化显著，除中国同比微增 0.07%外，泰国、印尼、越南、马来西亚分别减产 0.57%、3.27%、9.97%和 14.12%，东南亚主产国供给收缩态势明显。全年来看，ANRPC 预计 2026 年全球产量增 2.3%至 1531 万吨，消费量增 0.7%至 1541.1 万吨，供需缺口约 10 万吨。

但上述增产预期面临较大不确定性。2026 年厄尔尼诺强度、持续时间及实际冲击均已超出常规年份——据《自然》新闻（Nature News）报道，当前太平洋厄尔尼诺事件持续增强，或为 150 年来最强；印尼局部已因干旱致水库水位下降，村庄遗址重现。上半年产量同比已降 2.3%，而下半年旺产期恰逢厄尔尼诺峰值窗口（预计 11 月前后），气候扰动将持续压制割胶及产胶效率。预估全年产量可能低于 ANRPC 基准目标，供需缺口有望进一步扩大。

图表 2：6 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	6月总结
ANRPC成员国	2026年6月	89.77		64.98		93.1		64.57		154.75		157.67		-2.92	月环比：产胶大国泰国全面开割，**主产国胶**供需双增，但供增幅度更大。 同比：**6月需减更多，1-6月**总量供需双减、**需减更多**。
	月环比变化	16.91	23.21%	1.96	3.11%	-1.13	-1.20%	1.59	2.52%	18.87	13.89%	0.46	0.29%	18.41	
	同比变化	-3.87	-4.13%	0.18	0.28%	-3.07	-3.19%	-2.58	-3.84%	-3.69	-2.33%	-5.65	-3.46%	1.96	
	2026年1-6月	420.42		427.43		539.86		414.55		847.85		954.41		-106.56	
	同比变化	-13.1	-3.03%	-0.18	-0.04%	-1.43	-0.26%	-29.4	-6.62%	-13.3	-1.54%	-30.8	-3.13%	17.5	
泰国（32%）	2026年6月	40.4		0.01		10.3		30.08		40.41		40.38		0.03	泰国6月全面开割。 月环比：**泰胶供增需减。** 同比：**6月**供减需增，因减产和出口增加；**1-6月总量**供需双减，需减更多
	月环比变化	12.71	45.90%	0	0.00%	0.1	0.98%	-0.92	-2.97%	12.71	45.88%	-0.82	-1.99%	13.53	
	同比变化	-1.03	-2.49%	0.01	#DIV/0!	-1.03	-9.09%	1.54	5.40%	-1.02	-2.46%	0.51	1.28%	-1.53	
	2026年1-6月	187.86		0.06		61.43		204		187.92		265.43		-77.51	
	同比变化	-1.07	-0.57%	0.01	20.00%	4.65	8.19%	-6.86	-3.25%	-1.06	-0.56%	-2.21	-0.83%	1.15	
印尼（13.6%）	2026年6月	15.8		0.9		4.16		11.5		16.7		15.66		1.04	印尼6月处旺产期。 月环比：**印尼胶供需双增。** 同比：**6月供需双减**，需减更多（出口锐减）；**1-6月**总量**供增需减。**
	月环比变化	0.22	1.41%	-0.07	-7.22%	-0.14	-3.26%	0.23	2.04%	0.15	0.91%	0.09	0.58%	0.06	
	同比变化	-0.49	-3.01%	0.33	57.89%	-0.13	-3.03%	-1.53	-11.74%	-0.16	-0.95%	-1.66	-9.58%	1.5	
	2026年1-6月	90.34		7.19		25.56		73.24		97.53		98.8		-1.27	
	同比变化	-3.05	-3.27%	3.66	103.68%	0.2	0.79%	-14.3	-16.33%	0.61	0.63%	-14.09	-12.48%	14.7	
越南（9%）	2026年6月	9		8.4		3.8		8.5		17.4		12.3		5.1	越南6月处增产期。 月环比：供需双增，出口增多导致需增更多。 同比：**6月**和**1-6月**总量供需双减，出口锐减导致**需减幅度大。**
	月环比变化	1	12.50%	-0.41	-4.65%	-0.4	-9.52%	1.47	20.91%	0.59	3.51%	1.07	9.53%	-0.48	
	同比变化	-2.2	-19.64%	-0.05	-0.59%	-0.05	-2.56%	-4.88	-36.47%	-2.25	-11.45%	-4.98	-28.82%	2.73	
	2026年1-6月	38.47		47.14		20.7		58.68		85.61		79.38		6.23	
	同比变化	-4.26	-9.97%	2.27	5.06%	-0.6	-2.82%	-6.93	-10.56%	-1.99	-2.27%	-7.53	-8.66%	5.54	
马来西亚（2.3%）	2026年6月	2.7		7		2.18		8		9.7		10.18		-0.48	马来西亚6月处增产期。 月环比：**马胶供增需稳。** 同比：**6月**供需双增，进口增加导致供增更多；**1-6月**供需双减，产量和进口量减少导致**供减幅更大。**
	月环比变化	0.3	12.50%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0.3	3.19%	0	0.00%	0.3	
	同比变化	-2.31	-14.12%	1.36	24.11%	0.19	9.55%	0.44	5.82%	1.44	17.43%	0.63	6.60%	0.81	
	2026年1-6月	14.05		44.47		13.23		48.66		58.52		61.89		-3.37	
	同比变化	-2.31	-14.12%	-3.98	-8.21%	0.59	4.67%	-3.83	-7.30%	-6.29	-9.71%	-3.24	-4.97%	-3.05	
中国（6.2%）	2026年6月	11.02		44.59		60.25		1.34		55.61		61.59		-5.98	中国6月处增产期。 月环比：**中国胶供增需减。** 同比：6月和1-6月总量供需双减，6月同比需减更多；1-6月总量供减更多。
	月环比变化	1.02	10.20%	2.97	7.14%	-0.87	-1.42%	-0.08	-5.63%	3.99	7.73%	-0.95	-1.52%	4.94	
	同比变化	0.76	0.00%	-1.04	-2.28%	-0.95	-1.55%	0.43	47.25%	-0.28	-0.50%	-0.52	-0.84%	0.24	
	2026年1-6月	29.14		302.86		343.54		6.19		332		349.73		-17.73	
	同比变化	0.02	0.07%	-1.63	-0.54%	-2.22	-0.64%	0.81	15.06%	-1.61	-0.48%	-1.41	-0.40%	-0.2	

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

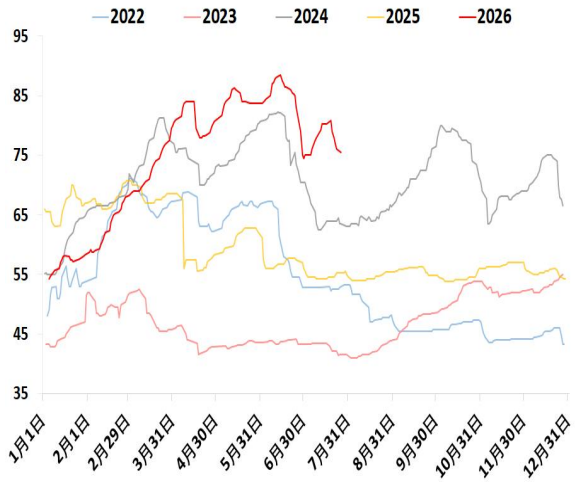
聚焦 8 月，全球天胶主产区整体处于传统割胶旺季。泰国、马来西亚仍处增产阶段，越南和中国维持旺产，印尼则由旺产期逐步转入减产期，理论供应量呈季节性增加趋势。原料价格方面，自今年 4 月以来，泰国及中国云南胶水价格持续运行于近五年同期高位，截至 7 月 29 日，泰国胶水报价 75.5 泰铢/千克，同比高出 36.65%，高价对胶农割胶积极性形成持续激励。然而，当前**制约割胶进度的主要因素集中在**天气端，8 月天气扰动来自**季节性降雨与厄尔尼诺现实冲击的双重**

叠加。

图表 3：天胶主产国常规割胶节奏

国家	7月	8月
泰国	过渡期	
印度尼西亚	旺产期	减产期
马来西亚	过渡期	
越南	旺产期	
科特迪瓦	旺产期	
中国	旺产期	

图表 4：泰国胶水价（泰铢/千克）



数据来源：公开资料整理；钢联；华安期货研究院

季节性方面，8 月泰国进入降雨高峰季，据美国气象数据显示，2021-2025 年泰国 8 月降雨量均值环比 7 月增加 4.3%，且 8-11 月呈逐月递增态势；越南与中国云南同样处于多雨期，云南近四年 8 月降雨量均值环比增幅达 49.2%。泰国气象部门预计，2026 年 8-9 月泰国降雨将再度增多且密集，期间有 1-2 个热带气旋主要影响北部和东北部地区，或对割胶作业形成阶段性阻碍。此外，西北太平洋台风季正值活跃期，厄尔尼诺背景下台风强度及路径异常风险亦相应抬升，强台风可能对沿海产区形成阶段性冲击。

厄尔尼诺的现实影响更为深刻。 历史规律显示，厄尔尼诺通常引发天胶主产国高温干旱，高温抑制胶树生理代谢，干旱限制乳管排胶，二者共同压低单位面积割胶天数与单产。印尼作为全球第二大产胶国，减产趋势本就受树龄老化困扰，干旱叠加将进一步加速其减量进程；泰国南部 1-4 月已遭遇严重干旱，下半年厄尔尼诺峰值或再度带来干燥天气，扰动旺产期产出。此外，厄尔尼诺背景下，台风强度及路径异常等极端天气风险亦相应抬升。

综上，ANRPC 的增产预期兑现难度较大，实际产量大概率低于预测值，**供应端约束有望为胶价提供中长期支撑。短期来看，8 月天气干扰旺季正常产出**，加剧原料供应收紧预期，同时引发上游惜售挺价，对胶价形成阶段性上行支撑。

2.2 8月消费边际改善，替代需求压制有望减弱

展望8月橡胶消费市场，宏观政策托底，终端需求改善可期，橡胶下游消费端驱动渐强。

国内宏观政策定调积极，7月政治局会议强调“更加积极的财政政策”与“适度宽松的货币政策”，加大逆周期调节，扩内需表述从“持续”升级为“加力”，提振市场消费信心。终端需求方面，8月制造业PMI环比季节性回升（2021-2025年国内制造业PMI均值来看，7月环比降低0.38个百分点，8月环比增加0.06个百分点），叠加汽车消费政策利好——十五五规划明确推动汽车消费从“购买管理”转向“使用管理”，配套充电桩建设目标，同时以旧换新和购置税优惠延续，地方补贴集中于8月落地——共同改善橡胶下游需求。但政策传导尚需时日，短期需求改善空间有限，实质性利好或更多体现在三季度末至四季度。

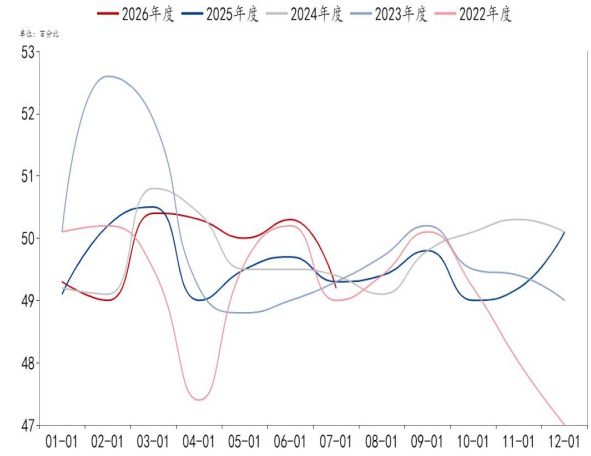
下游轮胎出口强劲但内部分化，全钢胎低库存支撑开工。

轮胎出口表现强劲，但区域结构显著分化。2026年上半年中国轮胎出口量同比增加14.13万吨，欧盟、美国及中东地区减量被拉丁美洲、非洲等新兴市场增量完全覆盖。其中全钢胎出口增量7.68万吨（中东为主要拖累），半钢胎增量5.08万吨（欧盟为主要拖累）。

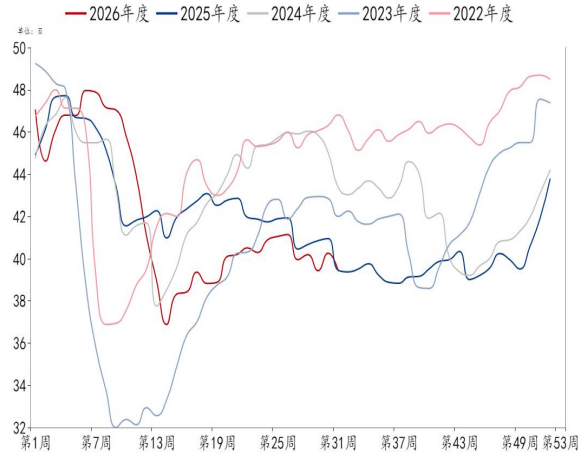
库存方面呈分化格局。截至7月底，全钢胎成品库存处近五年同期最低（同比低0.06%），驱动开工率维持高位，7月31日，全钢胎开工率63.8%，月环比升0.08个百分点，同比升4.54个百分点，处近五年同期最高；半钢胎库存则处近五年同期次高水平（同比低0.47%，但绝对量仍偏高），开工率降至63.98%，月环比降1.46个百分点，同比降6个百分点，处近五年同期次低。从总量看，2026年1—7月全钢胎库存同比仅多0.7万条（约0.03%），半钢胎同比多162.5万条（约2.26%），轮胎总量同比偏高，结构性矛盾突出。

往后看，随着宏观政策传导至终端需求改善，全钢胎消费有望率先受益于基建与物流复苏以及战后重建需求，提振橡胶消费；半钢胎则需等待库存消化后方可释放开工弹性。

图表 5：中国制造业 PMI 走势（%）

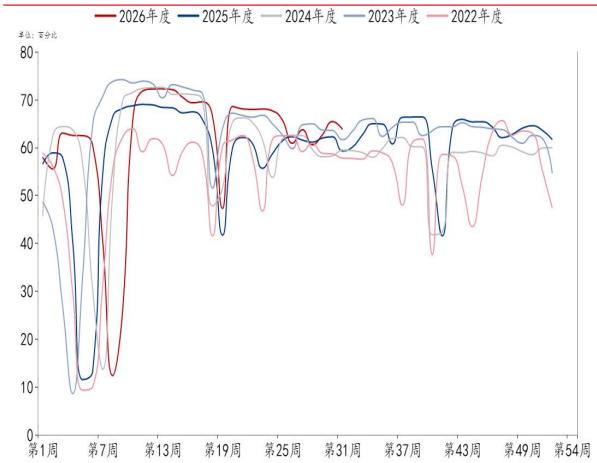


图表 6：山东全钢胎厂内库存可用天数（天）

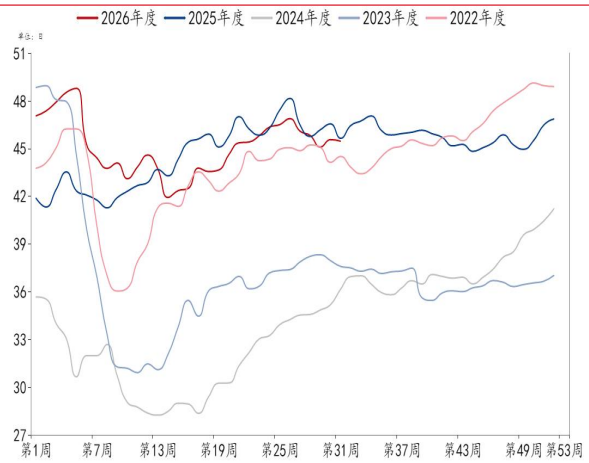


数据来源：中国国家统计局；钢联；华安期货研究院

图表 7：国内全钢胎产能利用率（%）



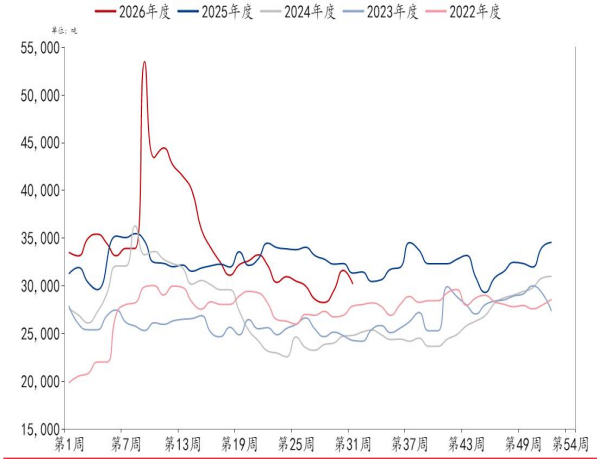
图表 8：山东半钢胎厂内库存可用天数（天）



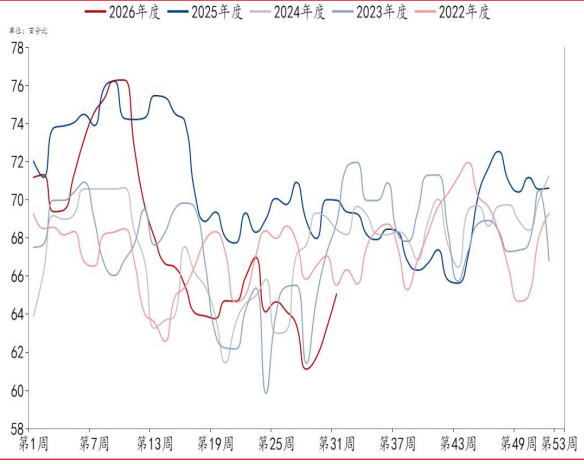
数据来源：中国国家统计局；钢联；华安期货研究院

地缘溢价消退后合成胶底部支撑偏强，天胶替代利空将边际减弱。美伊冲突缓和带动合成胶价格回落，7月31日，泰产混合胶-顺丁橡胶的现货价差已走扩至3430元/吨（周环比+22.06%），远超2000-2500元/吨的替代阈值，合成胶对天胶需求的抑制作用阶段性凸显。展望8月，消化地缘溢价后，价差存在收窄预期。地缘溢价消退后，市场回归基本面定价——当前合成胶现货库存同比偏低，需求回暖将加剧供应偏紧格局，且上游持续控产维持低开工，合成胶底部支撑偏强。若地缘冲突风险再度升级，成本端上行将进一步推高合成胶价格，届时其对天胶的替代压力减弱，利好天胶需求修复。

图表 9：中国顺丁橡胶贸易商+厂内总库存（吨）



图表 10：国内丁二烯开工率（%）

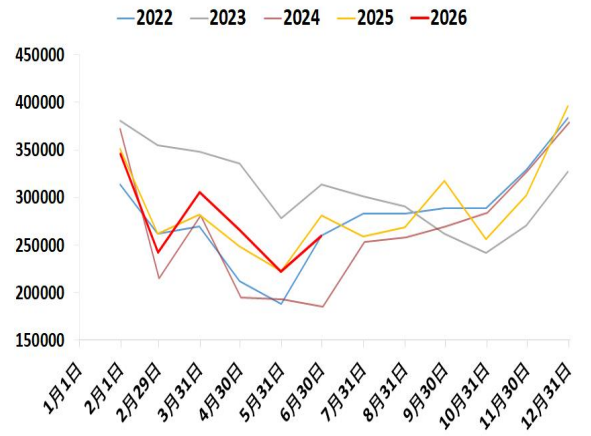


数据来源：钢联；华安期货研究院

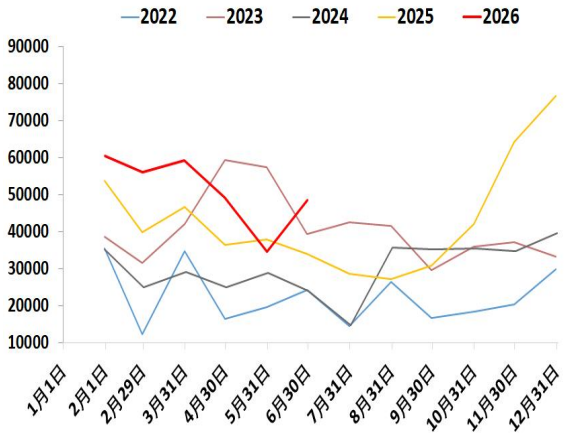
2.3 国内库存有望从压制变为支撑

全球天胶主产国供应收缩态势已实质性传导至国内进口端。中国海关总署数据显示，2026 年上半年中国进口天胶量仅同比微增 0.17%（约 0.54 万吨），近乎持平。上半年进口结构发生明显变化——增量源自科特迪瓦（上半年进口混合胶同比增加 5.95 万吨）和泰国（进口混合胶同比增加 5.5 万吨），减量则集中于印尼、越南和马来西亚等同比减产幅度较大的国家，与主产国产量分化趋势高度吻合。

图表 11：中国进口天胶和合成胶混合物量（吨）



图表 12：国内进口科特迪瓦混合胶总量（吨）



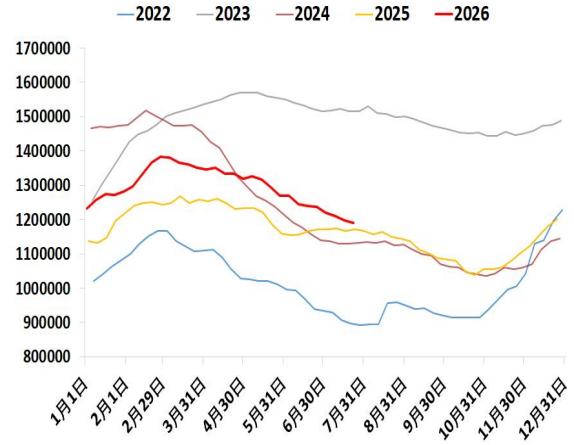
数据来源：中国海关总署；华安期货研究院

在进口增量有限和消费刚性的背景下，国内库存持续去化且节奏同比加快。截至 7 月 31 日，青岛第三方库存月环比降 3.14%（去年同期月环比仅降 0.12%），同比+28%；全国第三方干胶库存月环比降 3.75%（去年同期月环比+0.01%），同比+1.52%（约 1.78 万吨），两者均处近五年同期次高位。结构上，青岛保税区干胶

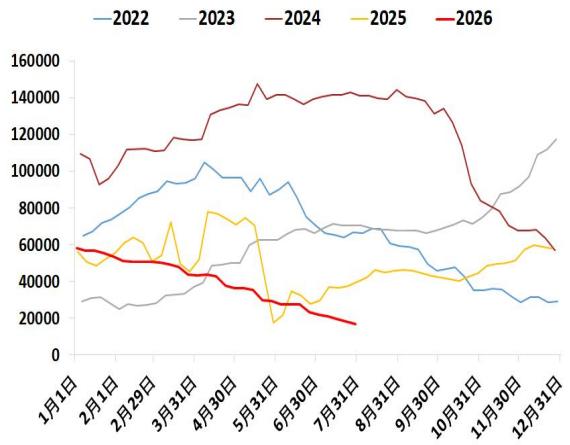
库存去化更为彻底，月环比降 6.45%（去年同期降 7.73%），同比-16.05%，处近五年同期次低位，反映进口标胶阶段性偏紧。交割端库存同样处于低位。截至 7 月 31 日，上期所天胶 RU 仓单同比少 16.51%，20 号胶仓单同比大跌 57.36%，交割品偏紧格局进一步强化。

综合来看，进口微增、国内持续去库且节奏加快、交割库存处于低位，三者相互印证，国内供应压力正逐步缓解。若 8 月去库趋势延续，库存有望降至同比低位，届时对胶价的压制将转为支撑。

图表 13：国内干胶第三方库存（吨）



图表 14：国内 20 号胶期货库存（吨）



数据来源：钢联；华安期货研究院

三、市场展望

8月，国内天然橡胶基本面边际改善，预计胶价在天气扰动下偏强震荡。宏观层面，国内政策定调积极，政治局会议明确加大逆周期调节、加力扩内需，提振消费信心。产业层面呈现边际改善预期。

供应端扰动持续：主产区虽处割胶旺季，高价原料持续激励割胶积极性，但季节性降雨与厄尔尼诺引发的干旱、台风异常风险共同制约产出，短期天气干扰形成阶段性上行驱动。中长期看，ANRPC报告显示全球天胶延续紧平衡格局，厄尔尼诺强度超预期，下半年旺产期恰逢峰值窗口，全年产量大概率低于ANRPC预估值，供应端约束为胶价提供中长期支撑。国内现货端，进口微增、去库加快、仓单低位相互印证，供应压力正逐步缓解。若8月去库趋势延续，库存有望降至同比低位，对胶价将从压制转为支撑。

成本端，天气扰动兑现下上游惜售挺价，原料价格易涨难跌。

需求端边际改善可期：汽车消费政策利好与制造业PMI季节性回升共同提振终端需求，全钢胎受益于基建、物流复苏及战后重建需求，库存处同期低位，开工率维持高位，对橡胶消费形成有效支撑。但结构性压制仍在：半钢胎库存偏高，开工率处同期低位，有待库存消化后方可释放弹性；同时，合成胶较天胶价格优势明显，远超替代阈值，短期对天胶涨幅形成掣肘。政策传导尚需时日，实质改善或待三季度末。

综上，供应端天气扰动叠加中长期约束、国内库存去化趋势偏紧，共同构成胶价上行支撑；消费端边际改善但受半钢胎高库存及替代品低价压制，涨幅空间受限，预计8月胶价偏强震荡运行。

风险因素：

天气风险：主产区实际降雨量和台风等低于预期，割胶作业顺畅推进，旺季供应放量超预期；

库存风险：国内进口量大幅增加，橡胶社会库存去化不及预期，甚至超预期大幅累库，压制胶价上行空间；

政策风险：国内汽车消费等刺激政策落地效果不及预期，终端需求改善力度有限；

替代品风险：国际油价大幅回落，拖累合成胶成本下行，替代品低价优势更加突出，对天胶需求形成挤出效应。

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