



胶价冲高回落进入震荡

2026 年 10 月 18 日

天然橡胶周报

本周胶价冲高回落，原料尤其是杯胶略有回落成本支撑减弱，不过下游开工逐步回升，企业逢低主动备货，现货端有一定支撑。目前天胶僵持在 2 万附近运行。

供应端，2026 年 8 月五大主产国出口 81.3 万吨，环比下降，同比仍处于负值区间。从全球主产国出口角度看仍维持偏弱的趋势。主要传统产胶国出口中国加权比例 44%。出口中国比例不高。2026 年 9 月中国天然及合成橡胶（包含胶乳）进口量 58.8 万吨，环比上一期增加 0.8 万吨，9-10 月预计整体进口压力不大。

原料方面，杯胶涨幅放缓，杯水价差环比走扩，工厂高价采购情绪降温，杯胶采购价格略有下滑。同时强降雨集中在泰国南部及东部，影响胶水出量节奏，较杯胶走势坚挺。

需求端，本周期全钢胎样本企业产能利用率为 53.31%，环比+26.67 个百分点，同比-10.65 个百分点。考虑到成本压力难以短时间缓解，加上出货有所减慢，部分轮胎企业将继续控产运行。

后市来看，胶价短期震荡消化前期利好，矛盾不大，暂时不宜转空思路。

创元研究

创元研究能化组

研究员：高赵

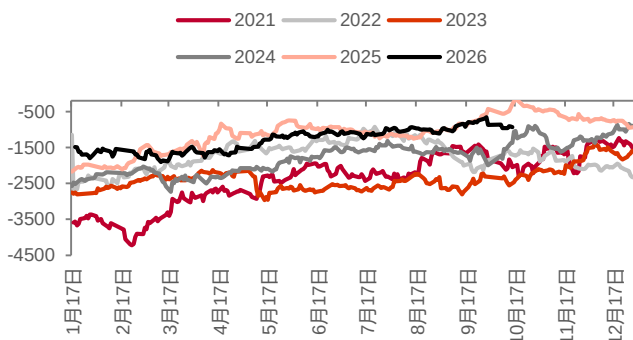
邮箱：gzhao@cyqh.com.cn

投资咨询资格号：Z0016216

胶价冲高回落

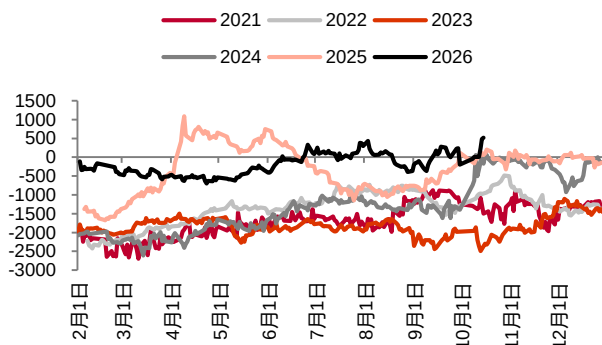
本周胶价冲高回落，原料尤其是杯胶略有回落成本支撑减弱，不过下游开工逐步回升，企业逢低主动备货，现货端有一定支撑。目前天胶僵持在 2 万附近运行。

图：泰混人民币-RU01 合约（元/吨）



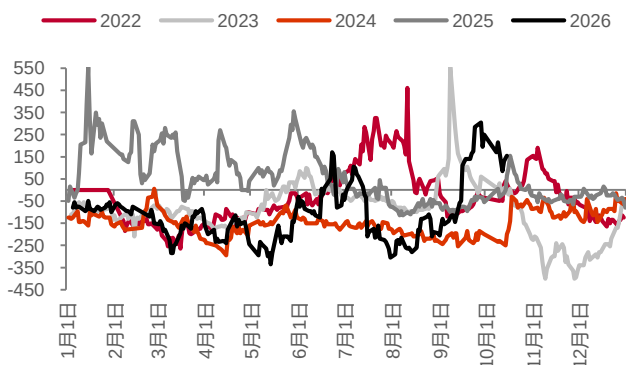
资料来源：钢联、创元研究

图：越南 3L-RU01 合约（元/吨）



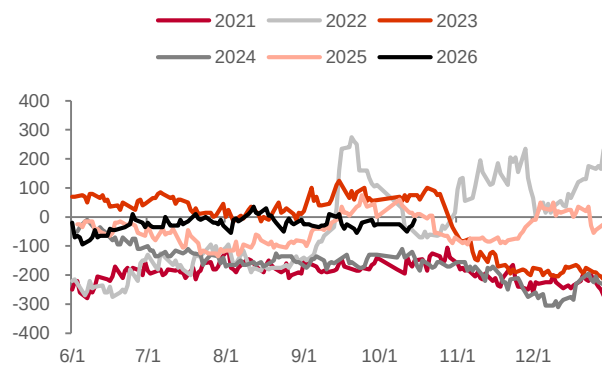
资料来源：钢联、创元研究

图：NR 连 1-NR 连 3（元/吨）



资料来源：钢联、创元研究

图：RU01 合约-RU05 合约（元/吨）

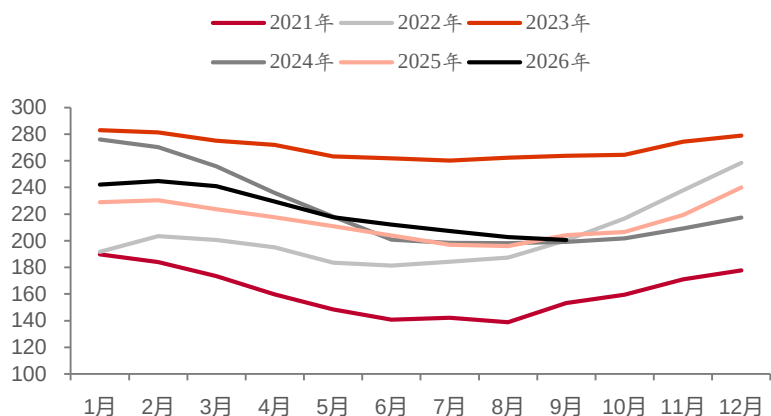


资料来源：钢联、创元研究

国内平衡表继续维持紧平衡格局

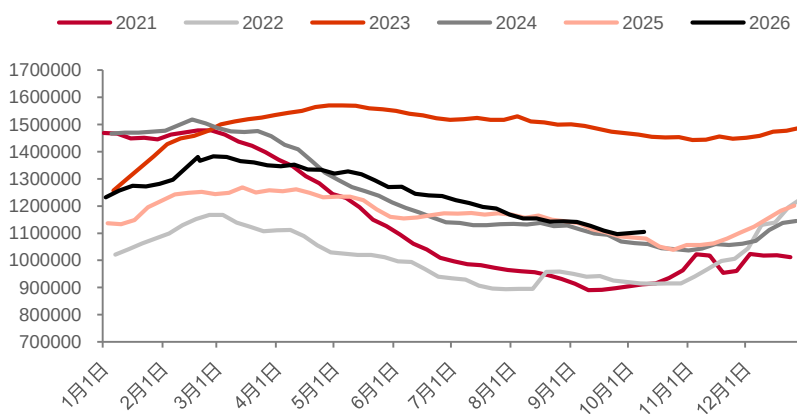
国内供需平衡表维持略紧平衡，尽管下游需求端轮胎厂控产现象导致需求下降，不过 9-10 月中国进口量进口压力亦不大，供需整体表现出相对紧平衡阶段。

图：平衡表库存预估（万吨）



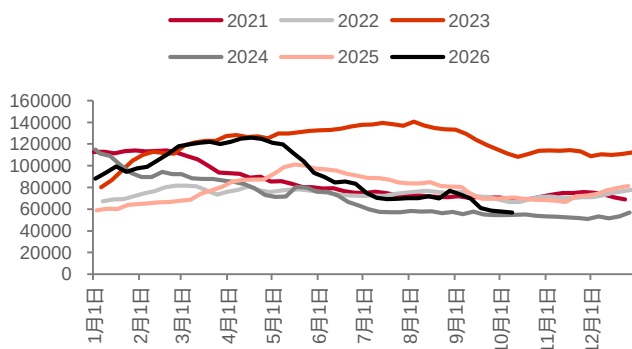
资料来源：钢联、创元研究

图：干胶：样本总社会库存（万吨）



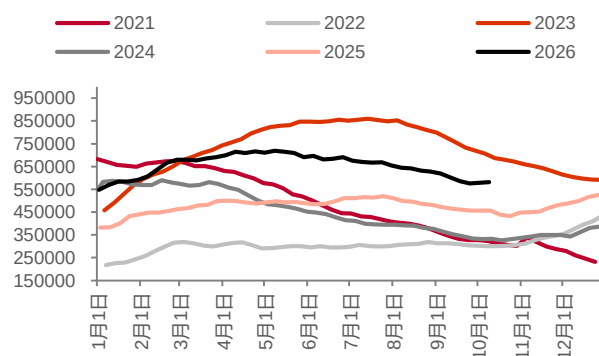
资料来源：钢联、创元研究

图：青岛保税区：库存（吨）



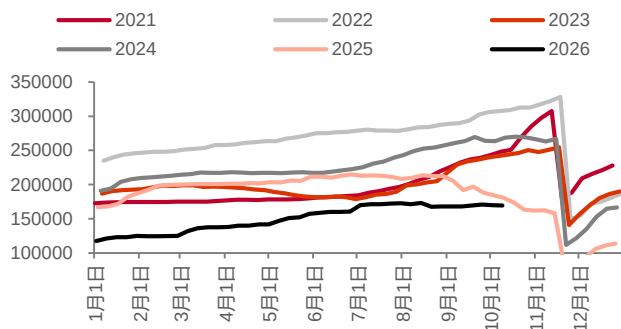
资料来源：钢联、创元研究

图：混合胶：库存（吨）



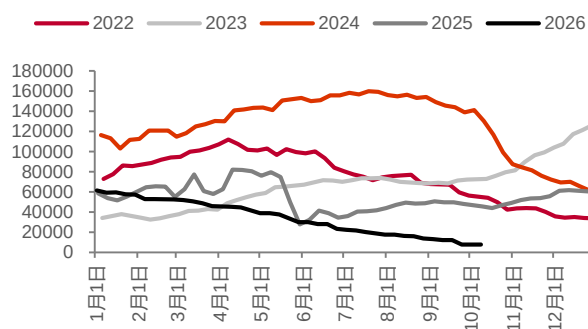
资料来源：钢联、创元研究

图：天然橡胶：厂库期货库存：上期所（吨）



资料来源：钢联、创元研究

图：天然橡胶：厂库期货库存：上海国际能源（吨）

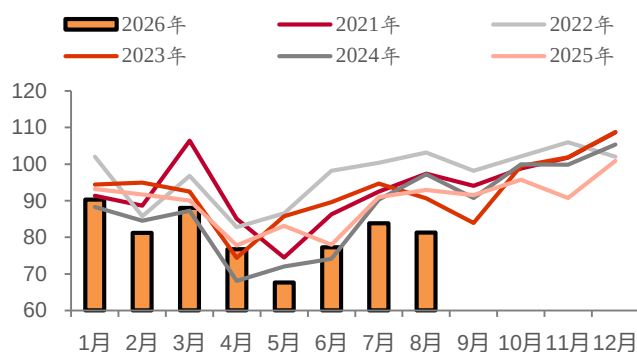


资料来源：钢联、创元研究

主产国出口整体量仍偏弱

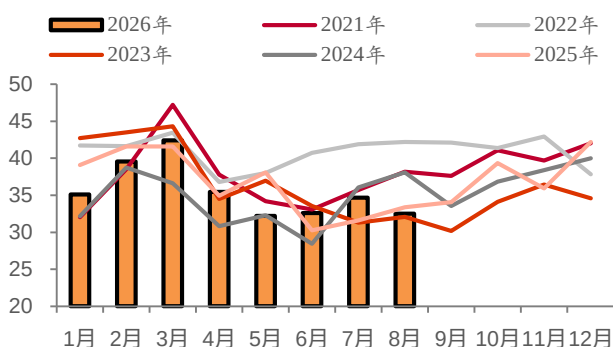
2026年8月五大主产国出口81.3万吨，环比下降，同比仍处于负值区间。从全球主产国出口角度看仍维持偏弱的趋势。

图：全球主要出口国：出口量（万吨）



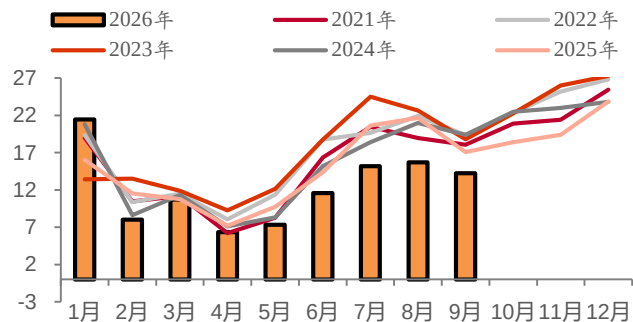
资料来源：钢联、创元研究

图：泰国天胶：出口量（万吨）



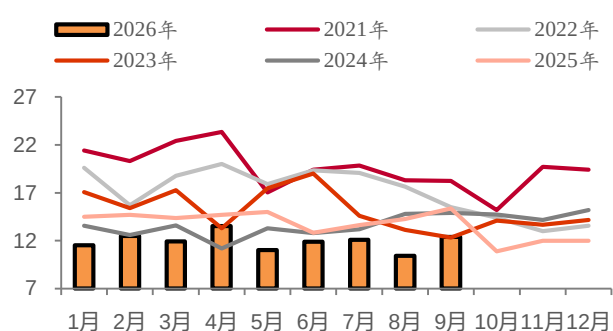
资料来源：钢联、创元研究

图：越南天胶：出口量（万吨）



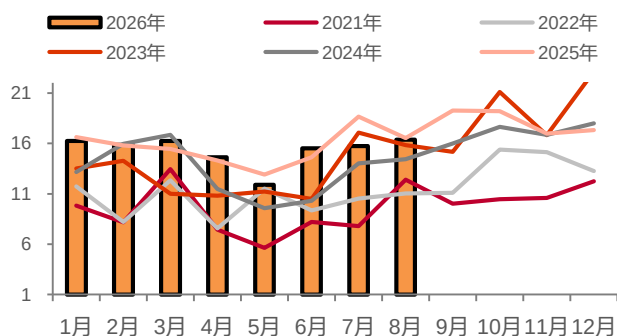
资料来源：钢联、创元研究

图：印尼天胶：出口量（万吨）



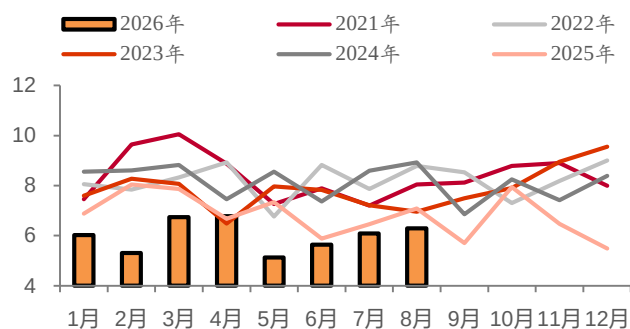
资料来源：钢联、创元研究

图：科特迪瓦天胶：出口量（万吨）



资料来源：钢联、创元研究

图：马来西亚天胶：出口量（万吨）

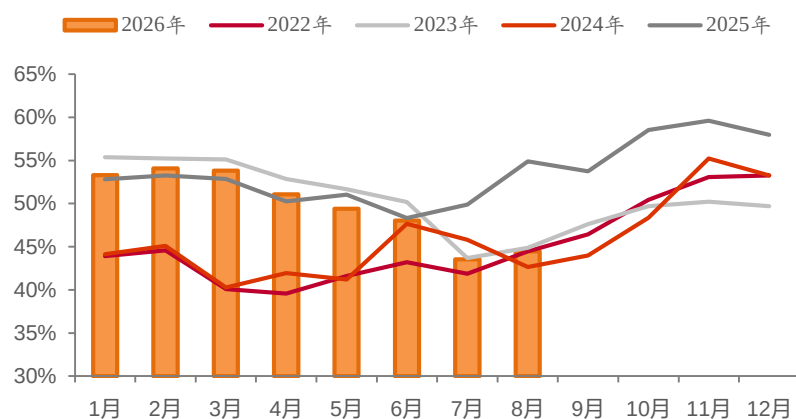


资料来源：钢联、创元研究

主产国出口中国比例整体不高

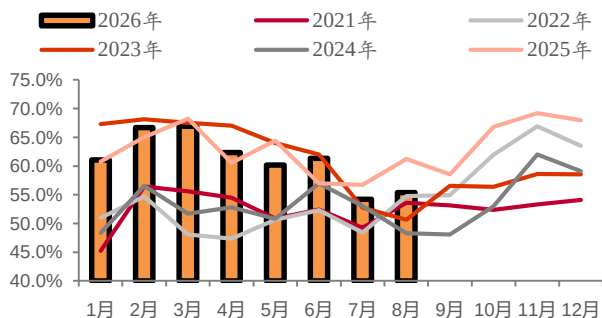
主要传统产胶国出口中国加权比例 44%。国外需求有一定恢复，出口国外比例增加，整体出口中国比例预计不高。

图：主要产胶国：出口中国加权比例（万吨）

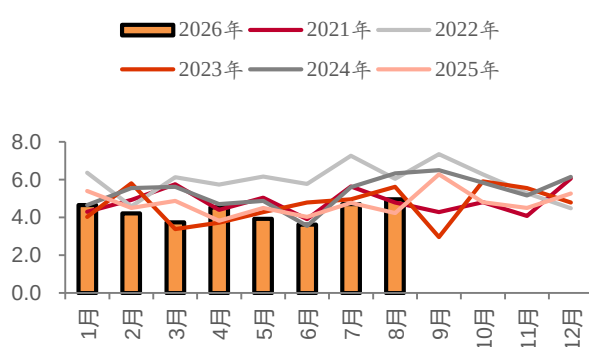


资料来源：钢联、创元研究

图：泰国出口至中国比例



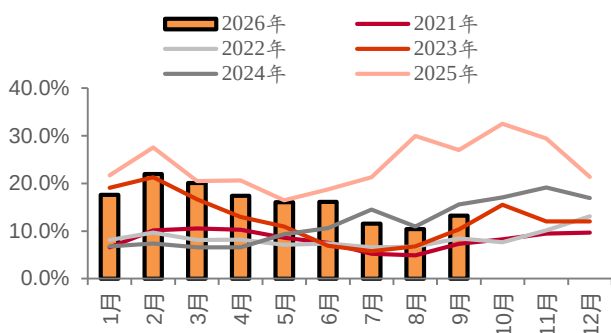
图：泰国出口至美日韩（万吨）



资料来源：钢联、创元研究

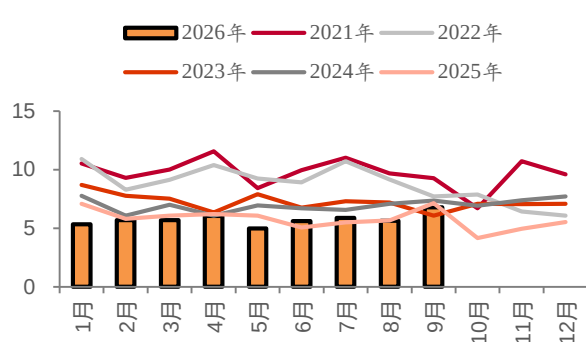
资料来源：钢联、创元研究

图：印尼出口至中国比例



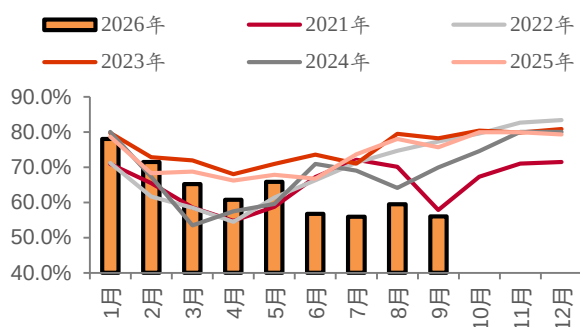
资料来源：钢联、创元研究

图：印尼出口至美日韩（万吨）



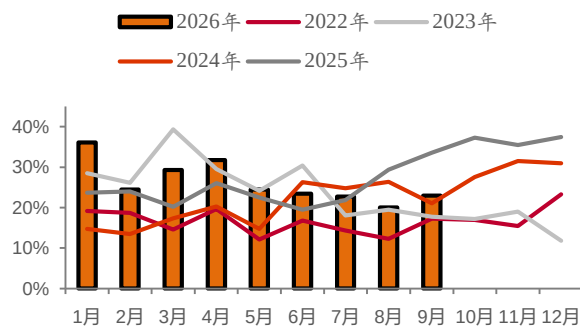
资料来源：钢联、创元研究

图：越南出口至中国比例



资料来源：钢联、创元研究

图：科特迪瓦出口至中国比例

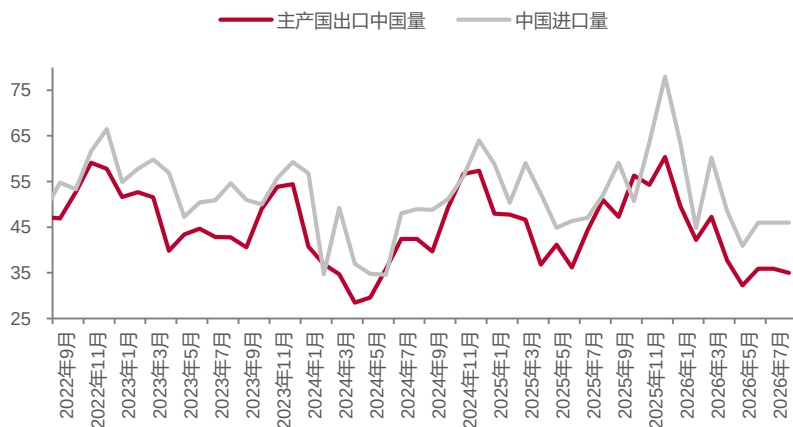


资料来源：钢联、创元研究

中国进口量压力不大

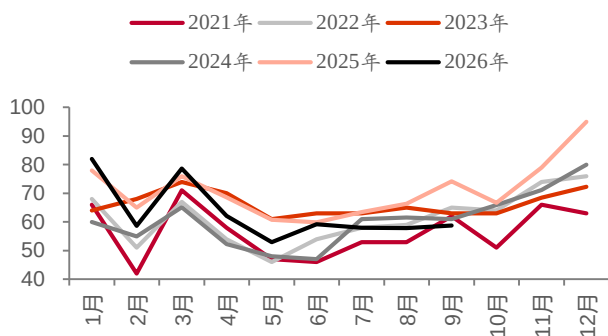
2026 年 9 月中国天然及合成橡胶（包含胶乳）进口量 58.8 万吨，环比上一期增加 0.8 万吨，9-10 月预计整体进口压力不大

图：主产国出口中国量和中国进口量（万吨）



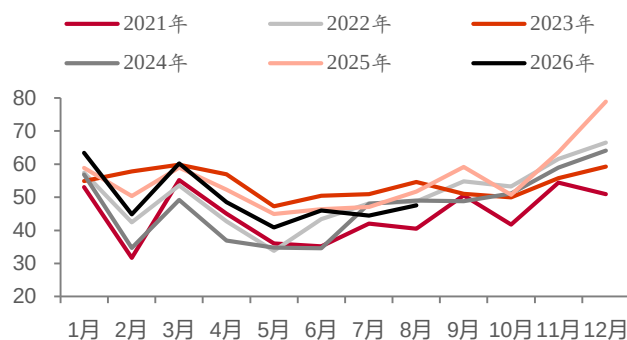
资料来源：钢联、创元研究

图：进口数量:天然及合成橡胶：中国（万吨）



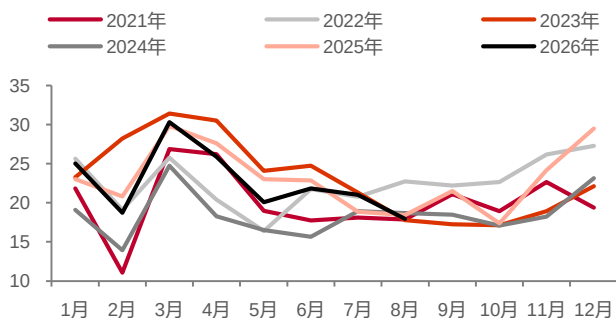
资料来源：钢联、创元研究

图：进口数量:天然橡胶：中国（万吨）



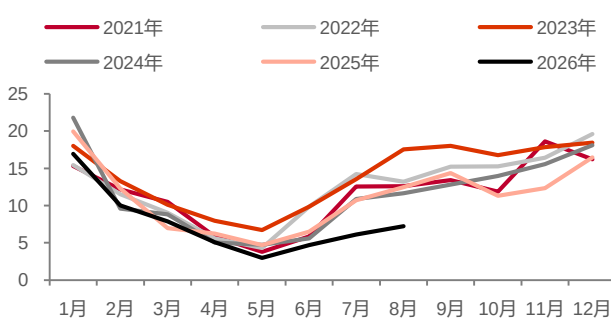
资料来源：钢联、创元研究

图：中国天然橡胶进口来源泰国（万吨）



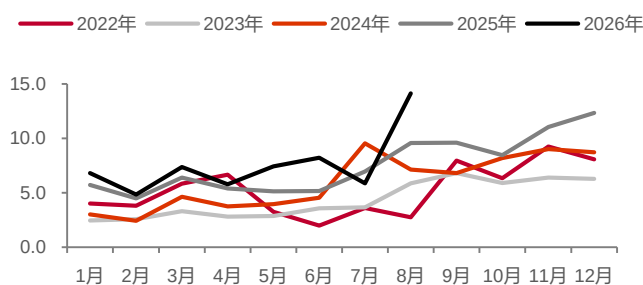
资料来源：钢联、创元研究

图：中国天然橡胶进口来源越南（万吨）



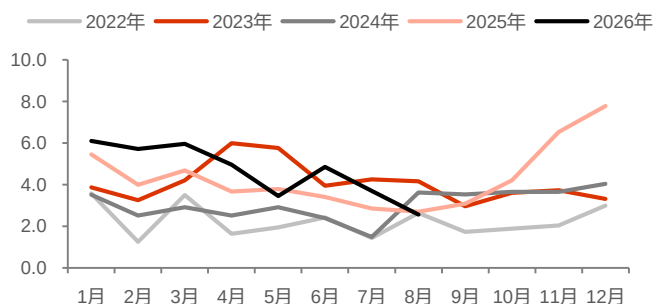
资料来源：钢联、创元研究

图：中国天然橡胶进口来源老挝和缅甸（万吨）



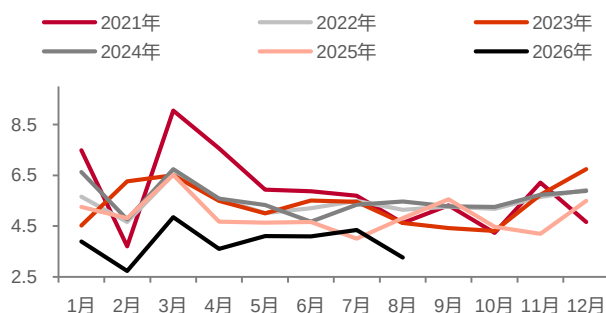
资料来源：钢联、创元研究

图：中国天然橡胶进口来源科特迪瓦（万吨）



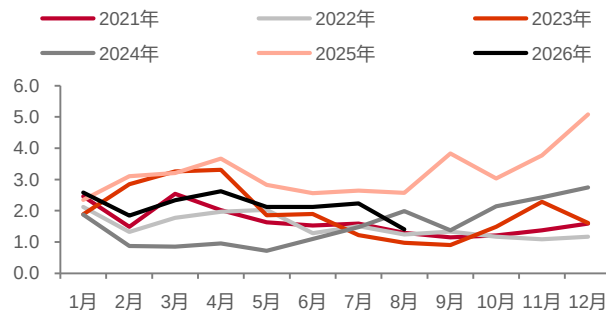
资料来源：钢联、创元研究

图：中国天然橡胶进口来源马来西亚（万吨）



资料来源：钢联、创元研究

图：中国天然橡胶进口来源印尼（万吨）

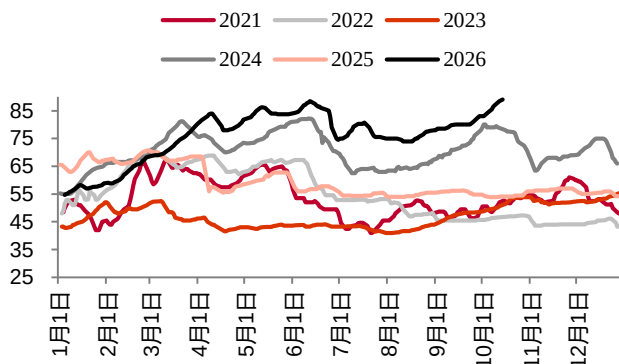


资料来源：钢联、创元研究

海外原料涨幅放缓

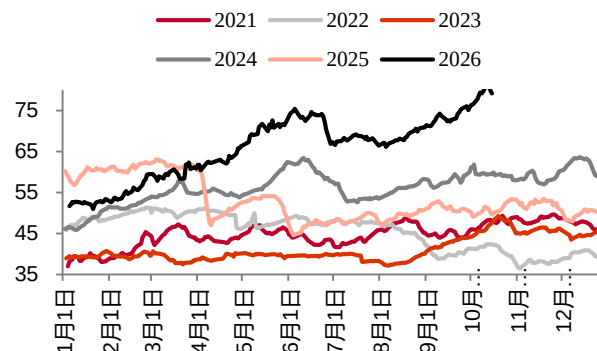
杯胶涨幅放缓，杯水价差环比走扩，工厂高价采购情绪降温，杯胶采购价格略有下滑。同时强降雨集中在泰国南部及东部，影响胶水出量节奏，较杯胶走势坚挺。

图：泰国胶水价格（泰铢/公斤）



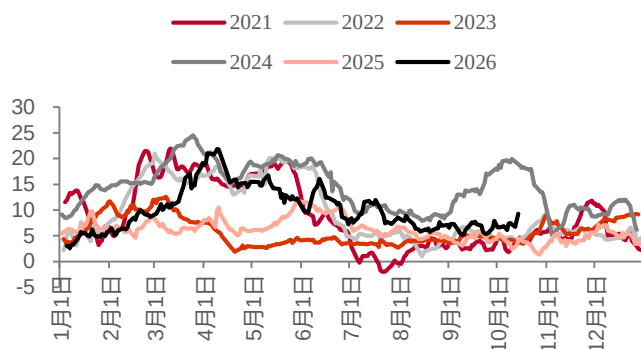
资料来源：钢联、创元研究

图：泰国杯胶价格（泰铢/公斤）



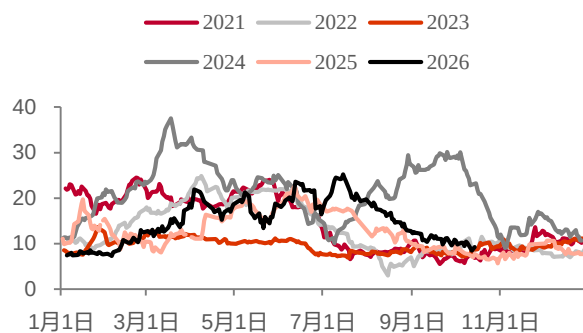
资料来源：钢联、创元研究

图：胶水-杯胶：泰国（泰铢/公斤）



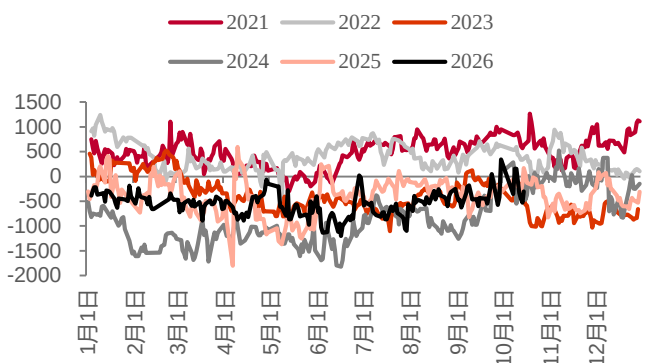
资料来源：钢联、创元研究

图：烟片-杯胶：泰国（泰铢/公斤）



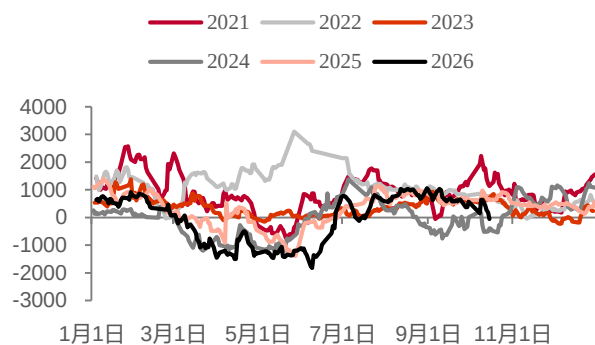
资料来源：钢联、创元研究

图：干胶：STR20：生产毛利：泰国（元/吨）



资料来源：钢联、创元研究

图：天然胶乳：生产毛利：泰国（元/吨）

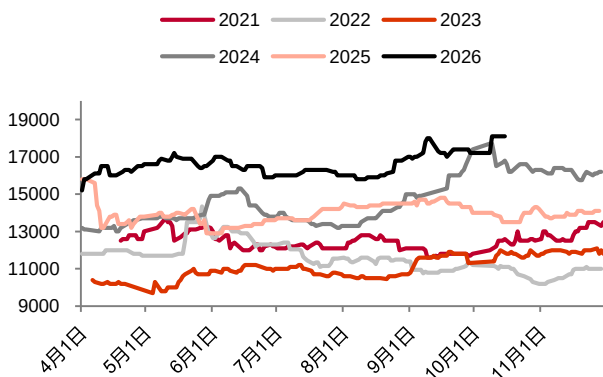


资料来源：钢联、创元研究

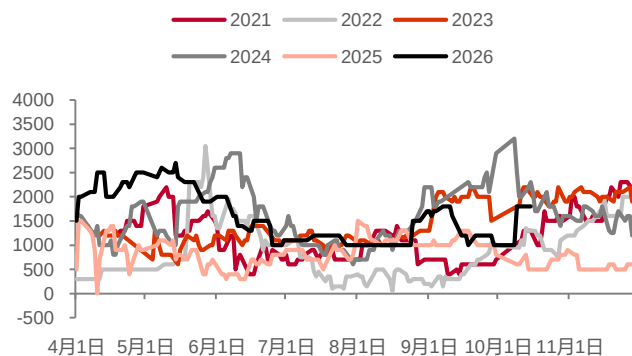
国内产区原料价格延续高位

国内产区割胶天气尚可，云南胶水收购价格主流区间在 17.9-18.3 元/公斤。

图：云南产区胶水价格（元/吨）



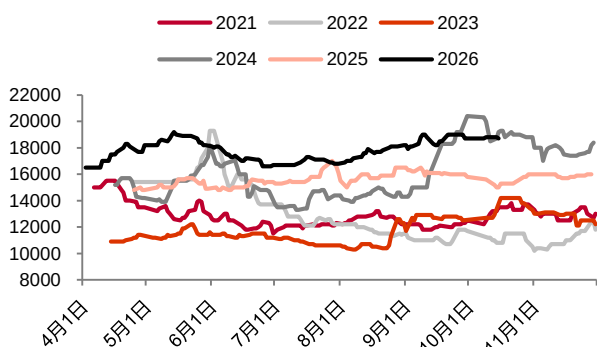
图：云南胶水-杯胶（元/吨）



资料来源：钢联、创元研究

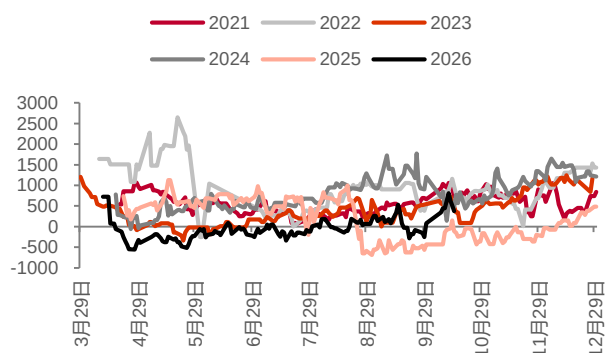
资料来源：钢联、创元研究

图：海南胶水价格（元/吨）



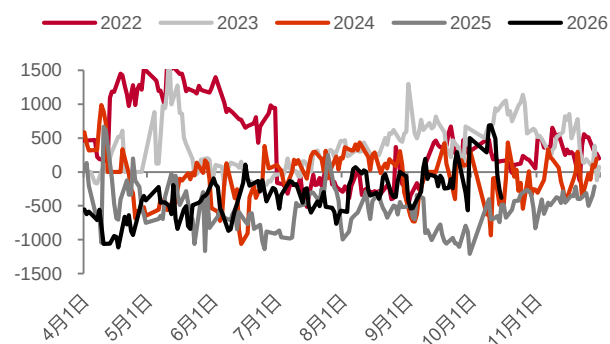
资料来源：钢联、创元研究

图：天然胶乳：生产毛利：海南（元/吨）



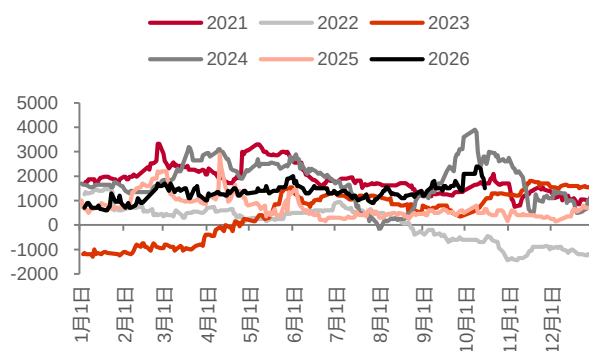
资料来源：钢联、创元研究

图：干胶：SCRWF：交割利润：云南（元/吨）



资料来源：钢联、创元研究

图：TSR9710：生产毛利：云南（元/吨）

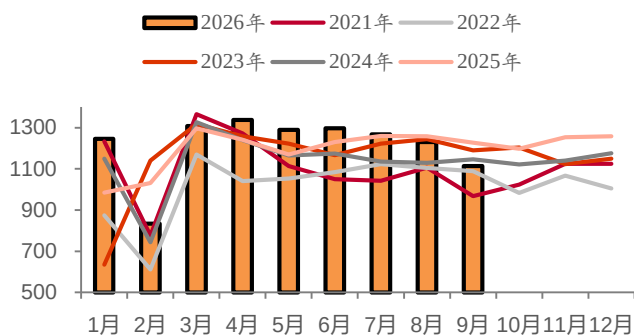


资料来源：钢联、创元研究

轮胎延续控产

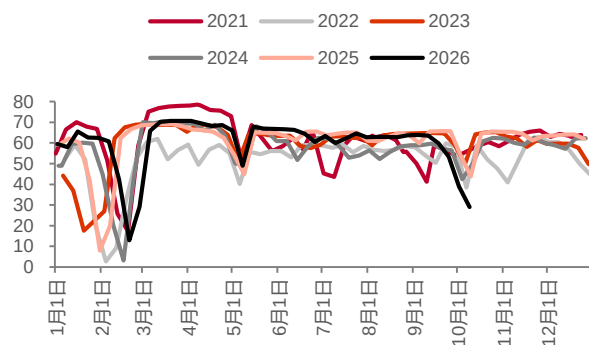
本周期全钢胎样本企业产能利用率为 53.31%，环比+26.67 个百分点，同比-10.65 个百分点。考虑到成本压力难以短时间缓解，加上出货有所减慢，部分轮胎企业将继续控产运行。

图：全钢轮胎产量：中国（万套）



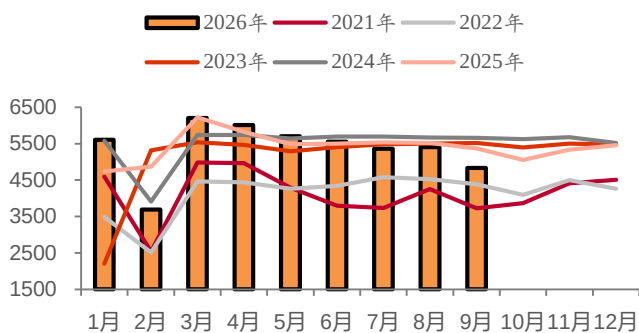
资料来源：钢联、创元研究

图：全钢轮胎开工率（%）



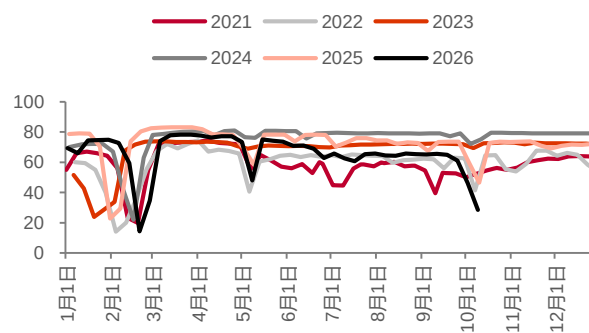
资料来源：钢联、创元研究

图：半钢轮胎产量：中国（万套）



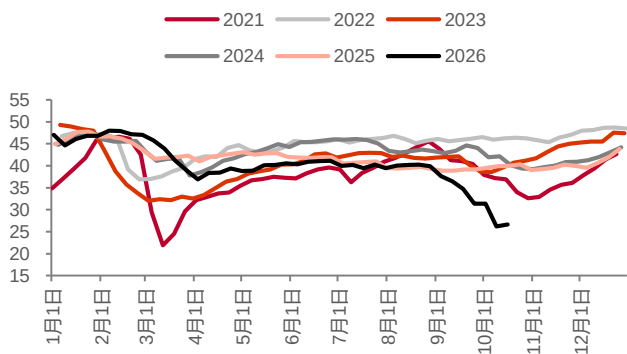
资料来源：钢联、创元研究

图：半钢轮胎开工率（%）



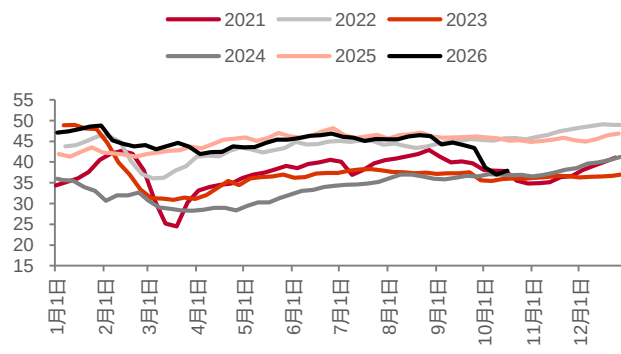
资料来源：钢联、创元研究

图：全钢轮胎：库存可用天数：山东（天）



资料来源：钢联、创元研究

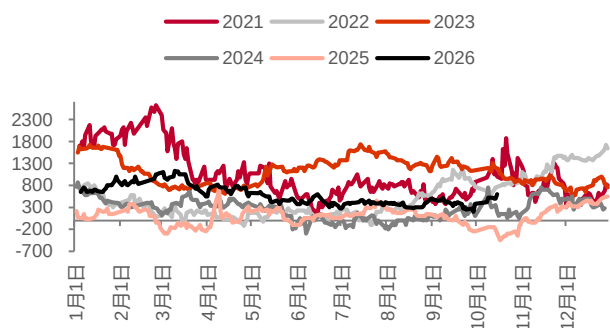
图：半钢轮胎：库存可用天数：山东（天）



资料来源：钢联、创元研究

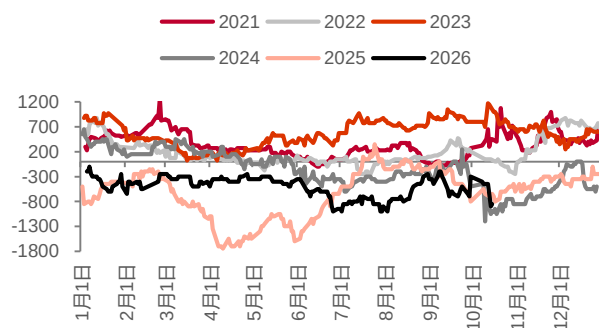
价格价差

图：全乳-混合（元/吨）



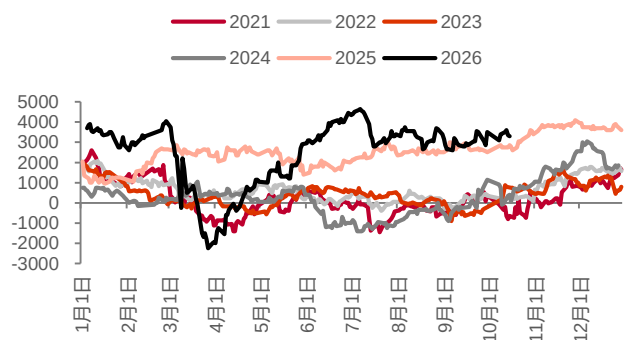
资料来源：钢联、创元研究

图：全乳-越南 3L（元/吨）



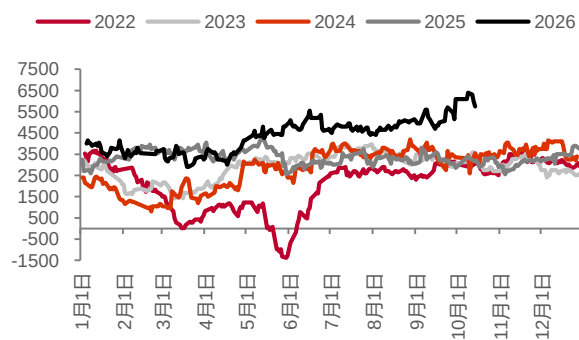
资料来源：钢联、创元研究

图：全乳-丁苯（元/吨）



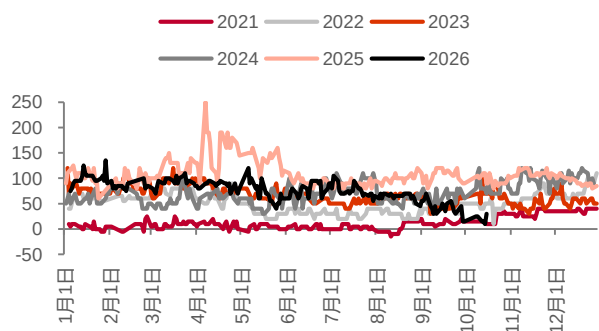
资料来源：钢联、创元研究

图：全乳-乳胶（元/吨）



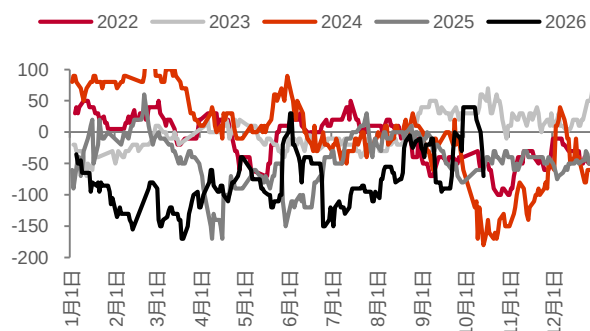
资料来源：钢联、创元研究

图：泰标 20#-印标 20#（美元/吨）



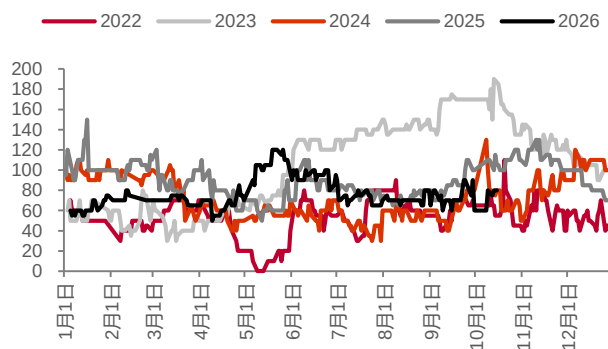
资料来源：钢联、创元研究

图：泰标 20#-越南 3L（美元/吨）



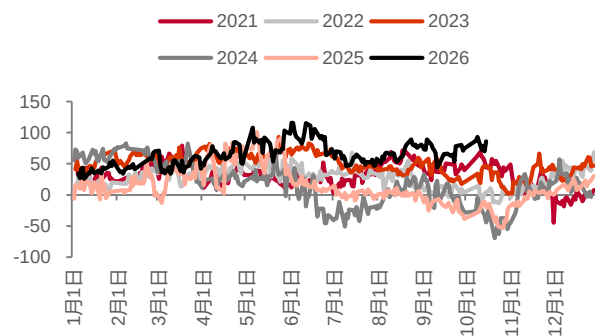
资料来源：钢联、创元研究

图：泰标-非洲现货（美元/吨）



资料来源：钢联、创元研究

图：泰标-混合（美元/吨）



资料来源：钢联、创元研究

创元研究团队介绍：

许红萍，创元期货研究院院长，10 年以上期货研究经验，5 年以上专业的大宗商品、资产配置和研究团队投研一体化运营经验。擅长有色金属研究，曾在有色金属报、期货日报、文华财经、商报网等刊物上发表了大量研究论文、调研报告及评论文章；选获 2013 年上海期货交易所铝优秀分析师、2014 年上海期货交易所有色金属优秀分析师（团队）。（从业资格号：F03102278）

廉超，创元期货研究院联席院长，经济学硕士，郑州商品交易所高级分析师，十几年期货市场研究和交易经验，多次穿越期货市场牛熊市。（从业资格号：F03094491；投资咨询证号：Z0017395）

创元宏观金融组：

刘钺含，股指期货研究员，英国利物浦大学金融数学硕士，拥有多年券商从业经验。专注于股指期货的研究，善于从宏观基本面出发对股指进行大势研判，把握行业和风格轮动。（从业资格号：F3050233；投资咨询证号：Z0015686）

金芸立，国债期货研究员，墨尔本大学管理金融学硕士，获期货日报“最佳宏观金融期货分析师”。专注宏观与利率债研究，善于把握阶段性行情逻辑。（从业资格号：F3077205；投资咨询证号：Z0019187）

何焱，贵金属期货研究员，中国地质大学（北京）矿产普查与勘探专业硕士，专注贵金属的大势逻辑判断，聚焦多方因素对贵金属行情进行综合分析。（从业资格号：F03110267；投资咨询证号：Z0021628）

崔宇昂，美国东北大学金融学硕士，专注集运上下游产业链的基本面分析。（从业资格号：F03131197）

创元有色金属组：

李玉芬，致力于铝、氧化铝、锡品种的上下游分析，注重基本面判断，善于发掘产业链的主要矛盾。（从业资格号：F03105791；投资咨询证号：Z0021370）

吴开来，中国地震局工程力学研究所结构工程专业硕士，本科清华大学土木工程专业，从事铅锌产业链基本面分析。（从业资格号：F03124136）

余烁，中国科学技术大学管理科学与工程专业硕士，专注于上游锂资源和中下游新能源产业链，从基本面出发，解读碳酸锂市场的供需关系、价格波动及影响因素。（从业资格号：F03124512；投资咨询证号：Z0023573）

贺崧泽，西澳大利亚大学金融硕士，多年海内外市场投研相关经验，擅长基本面分析以及通过宏观面，博弈层面分析市场。（从业资格：F03143591）

创元黑色建材组：

陶锐，黑色建材组组长、黑色产业链研究员，重庆大学数量经济学硕士，曾任职于某大型期货公司黑色主管，荣获“最佳工业品期货分析师”、“2024 年度最佳黑色产业期货研究团队”。（从业资格号：F03103785；投资咨询证号：Z0018217）

韩涵，奥克兰大学专业会计硕士，专注纯碱与玻璃产业链，坚持以扎实的微观基本面研究为核心，从基本面视角出发研判市场供需与价格驱动。团队曾获“2024 年度最佳黑色产业期货研究团队”奖项。（从业资格号：F03101643，投资咨询从业证书号：Z0024155）

安帅澎，伦敦大学玛丽女王学院金融专业硕士，专注钢材上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：

F03115418；投资咨询证号：Z0024158）

张俊治，新南威尔士大学金融学硕士，专注铁矿基本面研究。（从业资格号：F03153604）

创元能源化工组：

高 赵，能源化工组组长、原油期货研究员，伦敦国王学院银行与金融专业硕士。获期货日报“最佳能源化工产业期货研究团队”、“最佳工业品期货分析师”。（从业资格号：F3056463；投资咨询证号：

Z0016216）

白 虎，从事能源化工品行业研究多年，熟悉从原油到化工品种产业上下游情况，对能源化工行业发展有深刻的认识，擅长通过分析品种基本面强弱、边际变化等，进行月间套利、强弱对冲。曾任职于大型资讯公司及国内知名投资公司。（从业资格号：F03099545）

常 城，PX-PTA 期货研究员，东南大学硕士，致力于 PX-PTA 产业链基本面研究。荣获郑商所“石油化工类高级分析师”、期货日报“最佳工业品分析师”。（从业资格号：F3077076；投资咨询证号：Z0018117）

母贵煜，同济大学管理学硕士，专注甲醇、尿素上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03122114；投资咨询证号：Z0022921）

创元农副产品组：

张琳静，农副产品组组长、油脂期货研究员，期货日报最佳农副产品分析师，有 10 年多期货研究交易经验，专注于油脂产业链上下游分析和行情研究。（从业资格号：F3074635；投资咨询证号：Z0016616）

陈仁涛，苏州大学金融专业硕士，专注玉米、生猪上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03105803；投资咨询证号：Z0021372）

张英鸿，复旦大学金融专业硕士，专注原木和纸浆上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03138748）

创元期货股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备期货投资咨询业务资格，核准批文：苏证监期货字[2013]99号。

免责声明：

本研究报告仅供创元期货股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需征得创元期货股份有限公司同意，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

分支机构名称	服务与投诉电话	详细地址(邮编)
总部市场一部	0512-68296092	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
总部市场二部	0512-68363021	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
机构事业部	15013598120	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
营销管理总部	0512-68293392	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
北京分公司	010-65181858	北京市朝阳区建国门外大街丙 12 号楼 16 层 1601 内 1802 室 (100022)
上海分公司	021-68409339	中国(上海)自由贸易试验区福山路 500 号 17 层 04-05 单元 (215522)
上海第二分公司	021-39550131	中国(上海)自由贸易试验区源深路 1088 号 7 层(名义楼层, 实际楼层 6 层) 701-03 单元 (200122)
广州分公司	020-85279903	广州市天河区华夏路 30 号 3404 室 (510620)
深圳分公司	0755-23987651	深圳市福田区福田街道福山社区卓越世纪中心、皇岗商务中心 4 号楼 901 (518000)
浙江第一分公司	0571-82865398	浙江省杭州市萧山区盈丰街道塔龙路 26 号山水时代大厦 2 幢 705 室 (311200)
杭州分公司	0571-88077993	浙江省杭州市滨江区西兴街道中海发展大厦 3 幢 502 室-1 (310052)
大连分公司	0411-84990496	大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2806 号房间 (116023)
重庆分公司	023-88754494-8002	重庆市渝北区新溉大道 101 号中渝香泰公馆 7 幢 20-办公 4 (401147)
南京分公司	025-85512205	南京市建邺区江东中路 229 号 1 幢 605-606 室 (210019)
河南分公司	0371-86561338	河南省郑州市金水区未来路街道未来路 69 号未来大厦 1510 (450008)
山东分公司	0531-88755581	山东省济南市高新区舜华路街道草山岭南路 975 号金城万科中心 A 座 1309 号、1310 号 (250101)
烟台分公司	0535-2151414	山东省烟台市芝罘区南大街 11 号 25A03, 25A05 号 (264001)
新疆分公司	0991-3741886	新疆乌鲁木齐高新区(新市区)南纬路街道北京南路 895 号豪威大厦 17 楼 1703 室 (830000)
南宁分公司	0771-3101686	南宁市青秀区金浦路 22 号名都苑 1 号楼 1413 号 (530022)
四川分公司	028-85196103	中国(四川)自由贸易试验区成都高新区天府大道北段 28 号 1 栋 1 单元 33 楼 3308 号 (610041)
淄博营业部	0533-2280929	山东省淄博市张店区房镇镇北京路与华光路交叉口西南角鼎成大厦 25 层 2506 室 (255090)
日照营业部	0633-5511888	日照市东港区海曲东路南绿舟路东兴业喜来登广场 006 幢 02 单元 11 层 1106 号 (276800)
郑州营业部	0371-65611863	郑州市未来大道 69 号未来公寓 303、316 号 (450008)
合肥营业部	0551-63658167	安徽省合肥市蜀山区潜山路 888 号百利商务中心 1 号楼 06 层 11 室 (246300)
徐州营业部	0516-83109555	徐州市和平路帝都大厦 1#-1-1805 (221000)
南通营业部	0513-89070101	南通市崇川区 58 号 5 号楼 1802 室 (226001)
常州营业部	0519-89965816	常州市新北区太湖东路常发商业广场 5-2502、5-2503、5-2504、5-2505 部分室 (213002)
无锡营业部	0510-82620089	无锡市梁溪路 51-1501 (214000)
张家港营业部	0512-35006552	张家港市杨舍镇城北路 178 号(华芳国际大厦) B1118-19 室 (215600)
常熟营业部	0512-52868915	常熟市金沙江路 18 号星海凯尔顿广场 6 幢 104 (215522)
吴江营业部	0512-63803977	苏州市吴江区开平路 4088 号东太湖商务中心 1 幢 108-602 (215299)