



【鑫期汇】天然橡胶周报0517：前期积累大量获利盘了结，胶市或进入震荡整理

2026年5月17日

一、 橡胶期现相关数据

表1 橡胶期货价格涨跌

项目	2026/5/15	2026/5/8	周度变化值	周度变化百分比
沪胶2609	17585.00	17830.00	-245.00	-1.37%
20号胶2607	14845.00	15065.00	-220.00	-1.46%
BR橡胶2606	15555.00	15335.00	220.00	1.43%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 泰国原料价格

项目	2026/5/15	2026/5/8	周度变化值	周度变化百分比
胶水	85.50	84.75	0.75	0.88%
杯胶	68.50	67.00	1.50	2.24%
胶水-杯胶差	17.00	17.75	-0.75	-4.23%

数据来源：钢联、华鑫期货研究所

表3 国内显性库存

项目	2026/5/8	2026/5/1	周度变化值	周度变化百分比
一般贸易	59.9077	58.9826	0.9251	1.57%
保税区	11.9638	12.1307	-0.1669	-1.38%
青岛库存	71.8715	71.1133	0.7582	1.07%
社会库存	132.7270	131.8780	0.8490	0.64%

数据来源：钢联、华鑫期货研究所

二、 产区及库存情况

图1 泰国日度平均露点温度 (°C)

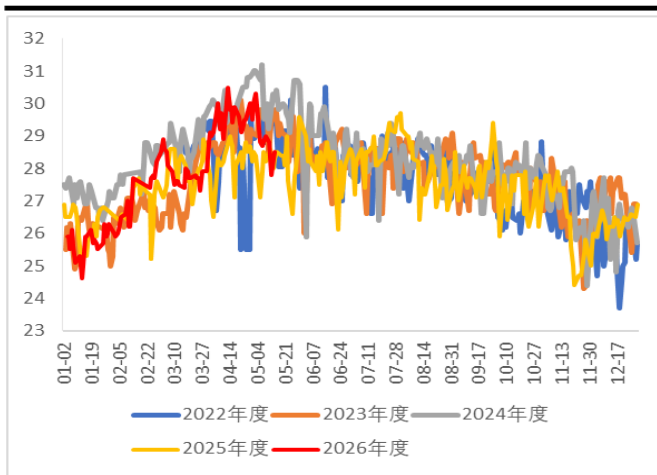
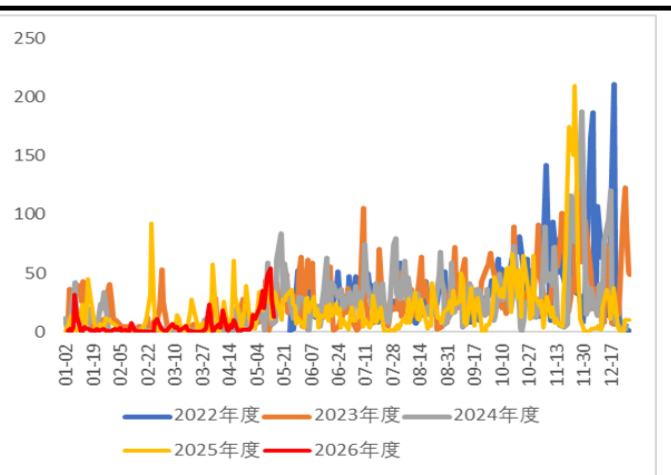


图2 泰国日度平均降水量 (mm)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所



图3 泰国杯胶市场价格 (泰铢/公斤)

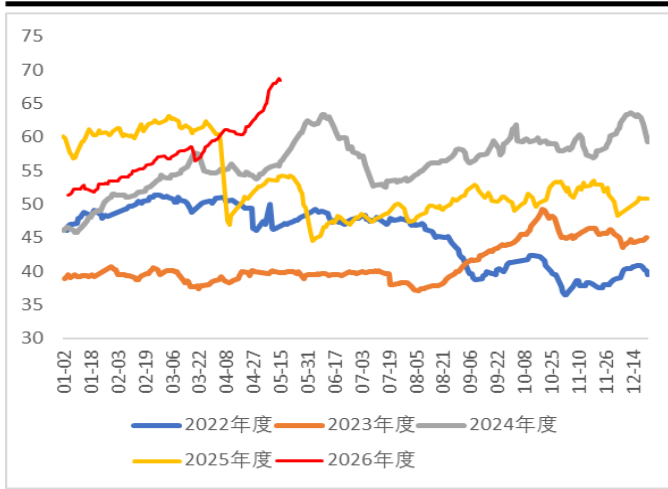
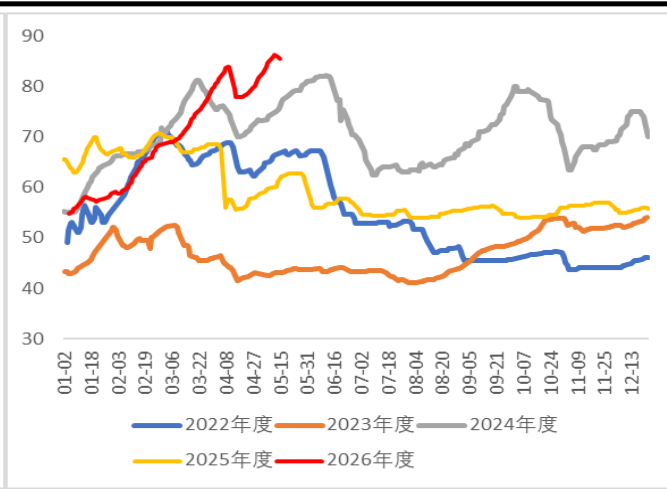


图4 泰国胶水市场价格 (泰铢/公斤)



数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图5 青岛保税区库存 (万吨)

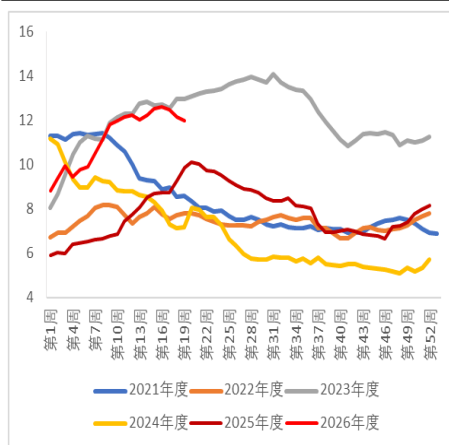


图6 一般贸易库存 (万吨)

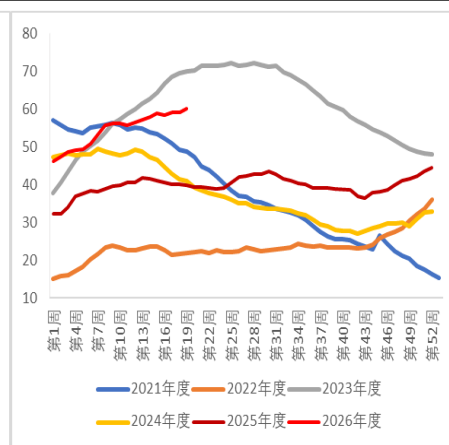
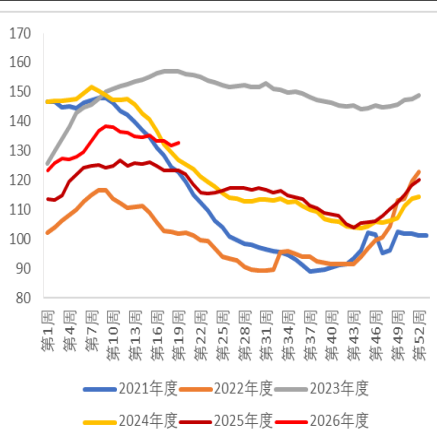


图7 国内社会库存 (万吨)



数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图8 半钢胎开工率 (%)

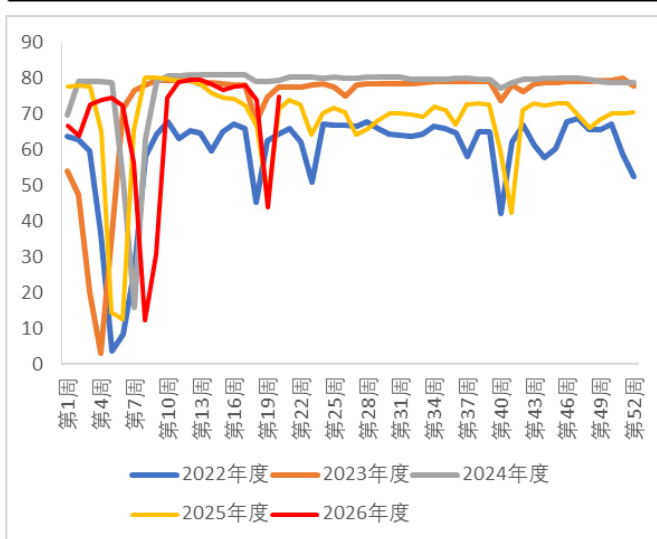
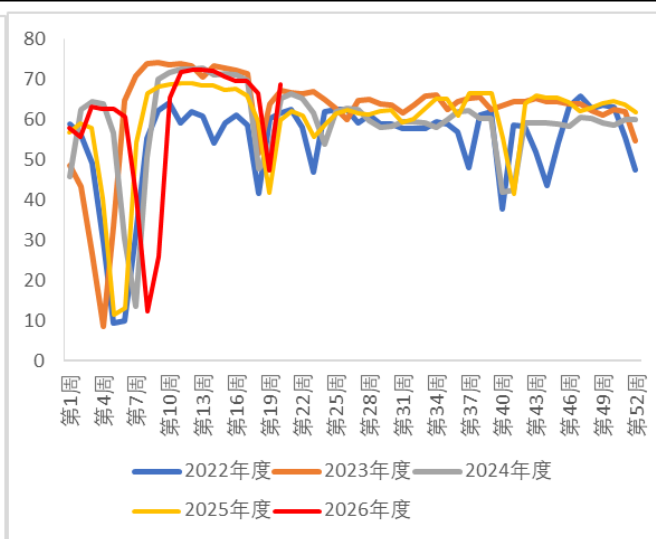


图9 全钢胎开工率 (%)



数据来源: 钢联、华鑫期货研究所



### 三、基差及价差图

图 10 泰混现货价格 (元/吨)

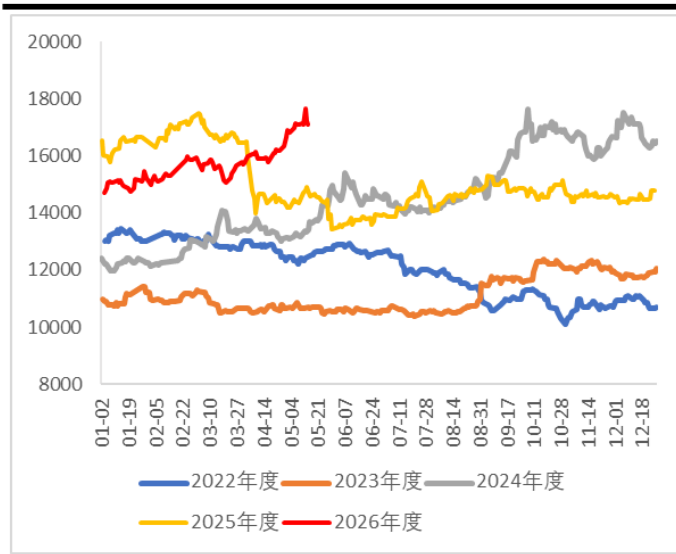
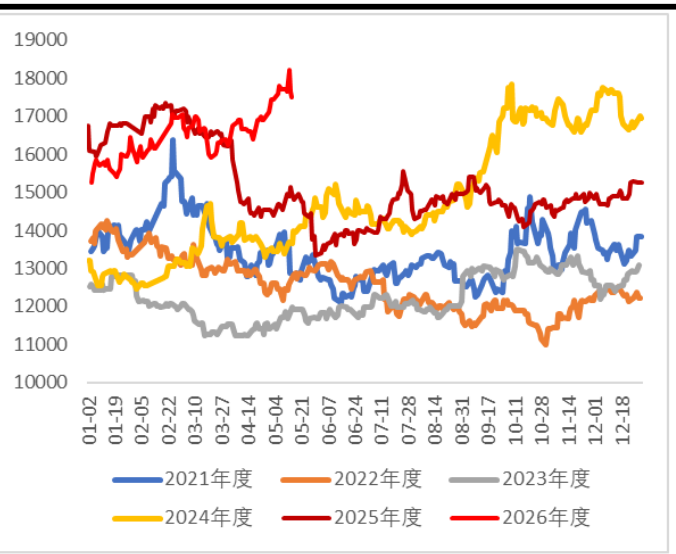


图 11 国产全乳胶现货价格 (元/吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图 12 RU主力-NR主力价差 (元/吨)

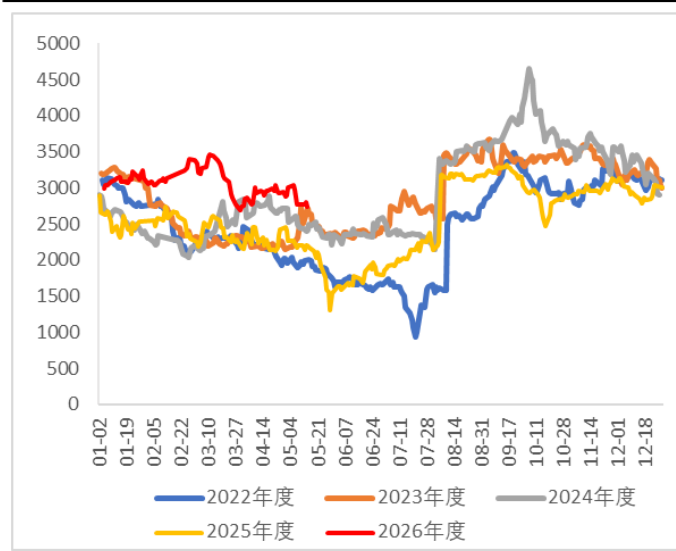
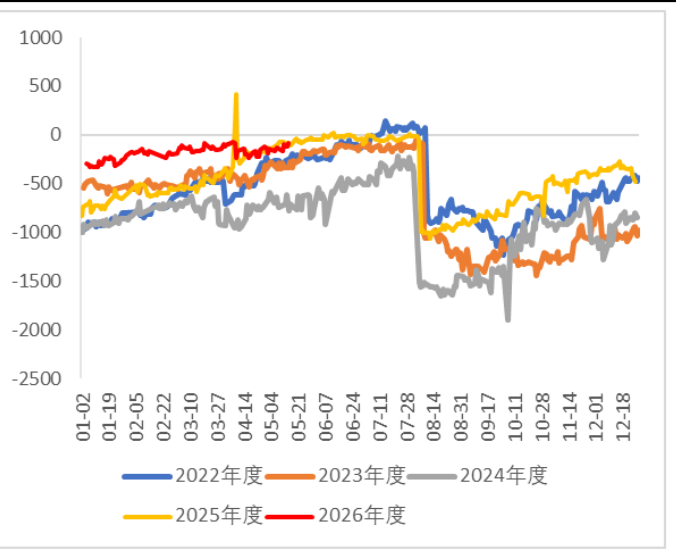


图 13 天然橡胶基差 (元/吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

### 四、分析及展望

本周橡胶RU出现了一波明显的下跌走势，但并非持续的单边下跌趋势，而是在经历了4月份的大幅上涨后出现的技术性回调。周三盘面发生明显转折，RU2609 5月13日盘中最高触及18395，创下2024年12月以来的新高，但随后在5月14日和15日连续两天大幅下跌，持仓量也大幅锐减，前期快速积累的多头获利了结同时空头增仓，导致盘面出现连续上涨后的技术性回调需求。本轮胶价回调，核心反映出市场对天然橡胶的交易预期已发生实质性转向。尽管国家气候中心



已确认2026年5月正式步入厄尔尼诺状态，但市场交易逻辑逐步趋于理性，充分认知到厄尔尼诺对橡胶产区产量的冲击存在明显时间滞后性。据气象预测，本轮厄尔尼诺气候效应将在6—8月逐步成型并持续增强，而东南亚天然橡胶的传统高产主周期集中在下半年，气候利空与产区供应释放节奏形成明显时间错位，直接弱化了市场对短期供应收紧的恐慌情绪。尽管价格出现回调，但原料胶水价格仍维持在相对高位，泰国胶水收购价在85泰铢/公斤左右，这为橡胶价格提供了成本支撑。同时，国际原油价格的企稳也将支撑合成橡胶价格，间接对天然橡胶形成支撑。整体来看，此轮胶价快速下跌主要由短期市场情绪逆转、多头预期兑现引发，并非基本面趋势性走弱。随着市场恐慌情绪充分释放、资金交易回归理性，后续天然橡胶价格大概率结束急跌走势，进入多空博弈均衡的震荡整理阶段。



## 注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

交易咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货



华鑫研究（鑫期汇）

