



【鑫期汇】天然橡胶周报0524：季节性增量预期与前期利多兑现，胶价延续弱势

2026年5月24日

一、 橡胶期现相关数据

表1 橡胶期货价格涨跌

项目	2026/5/22	2026/5/15	周度变化值	周度变化百分比
沪胶2609	17420.00	17585.00	-165.00	-0.94%
20号胶2607	14690.00	14845.00	-155.00	-1.04%
BR橡胶2607	14805.00	15680.00	-875.00	-5.58%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 泰国原料价格

项目	2026/5/22	2026/5/18	周度变化值	周度变化百分比
胶水	83.70	84.00	-0.30	-0.36%
杯胶	68.00	67.80	0.20	0.29%
胶水-杯胶差	15.70	16.20	-0.50	-3.09%

数据来源：钢联、华鑫期货研究所

表3 国内显性库存

项目	2026/5/15	2026/5/8	周度变化值	周度变化百分比
一般贸易	60.3372	59.9077	0.4295	0.72%
保税区	11.1843	11.9638	-0.7795	-6.52%
青岛库存	71.5215	71.8715	-0.3500	-0.49%
社会库存	131.6380	132.7270	-1.0890	-0.82%

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)

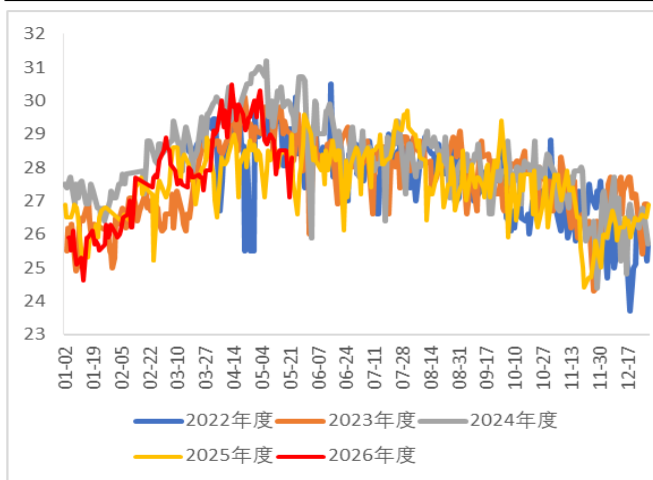
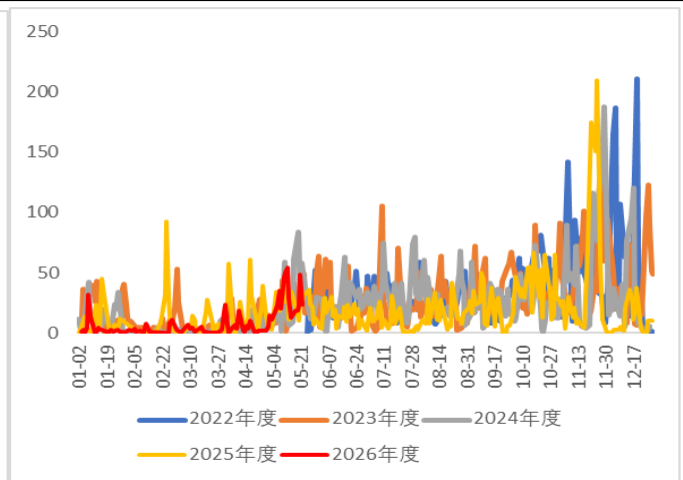


图2 泰国日度平均降水量 (mm)



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)

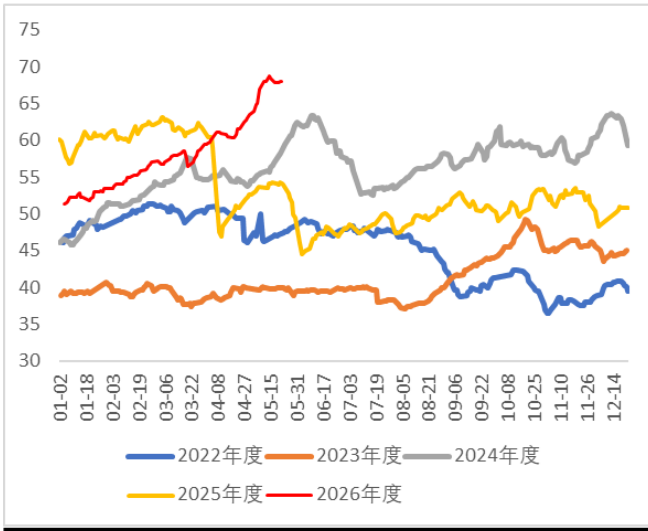
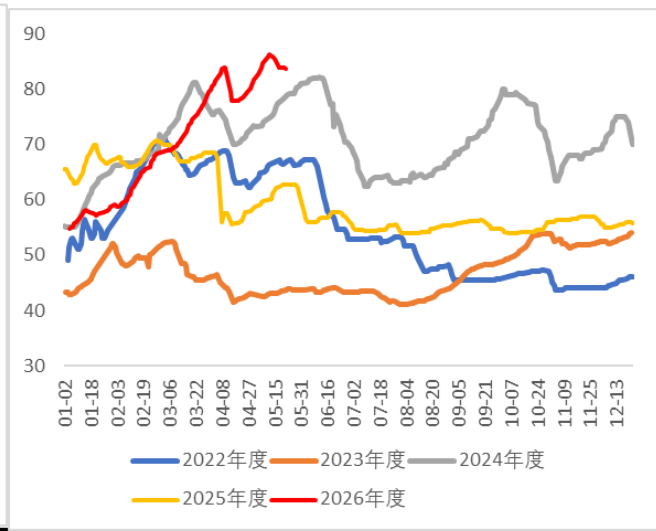


图4 泰国胶水市场价格 (泰铢/公斤)



数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图5 青岛保税区库存 (万吨)

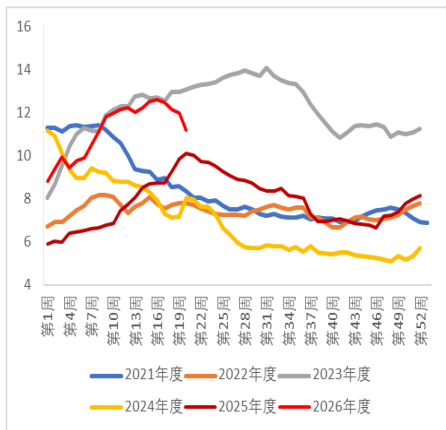


图6 一般贸易库存 (万吨)

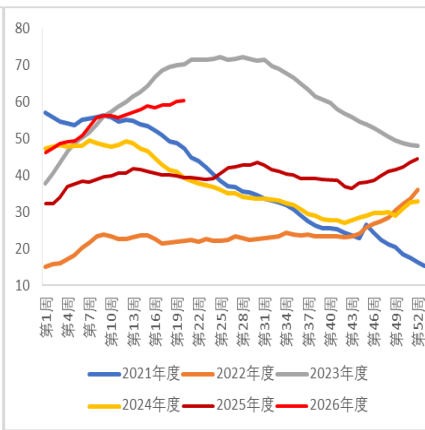
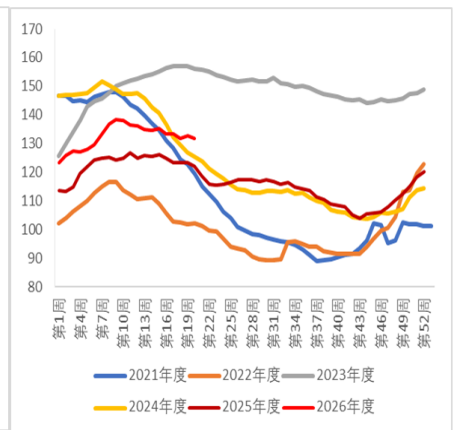


图7 国内社会库存 (万吨)



数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图8 半钢胎开工率 (%)

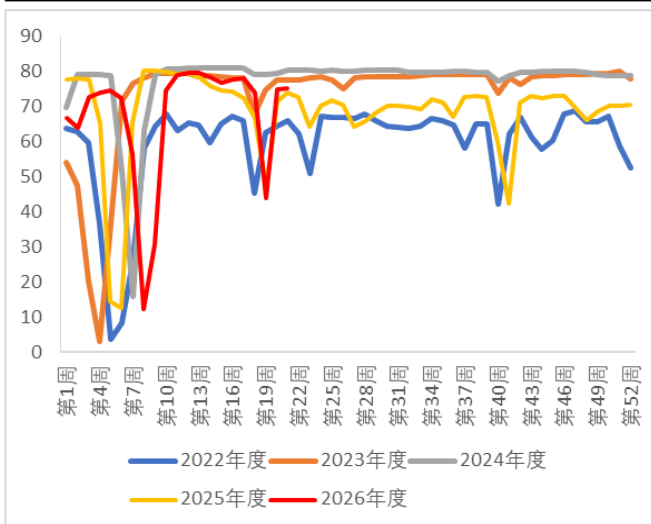
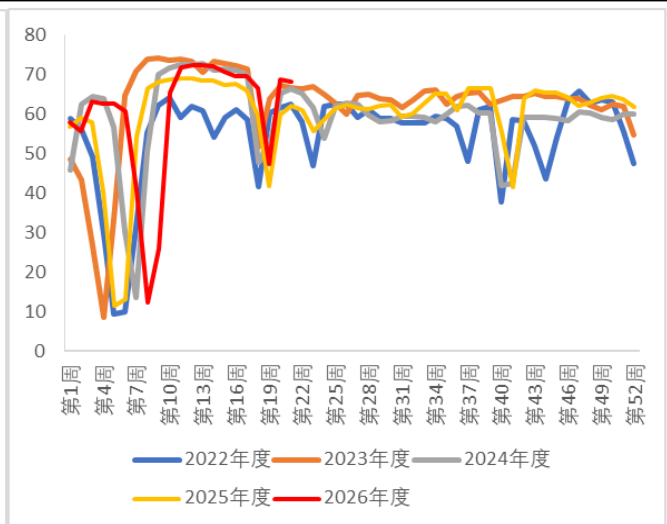


图9 全钢胎开工率 (%)



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)

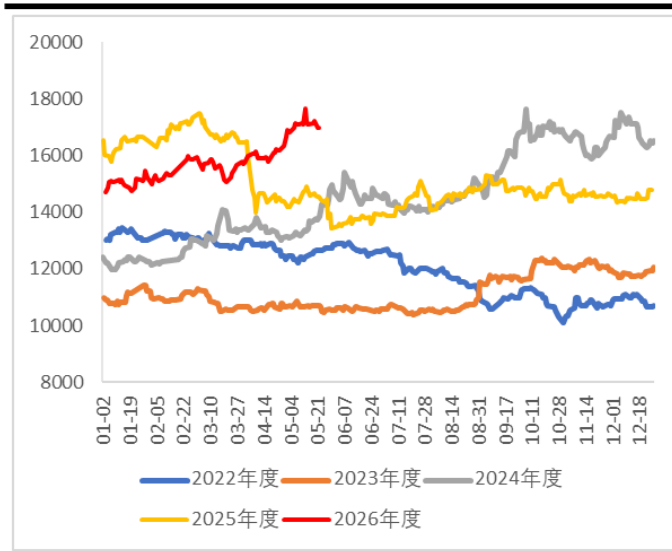
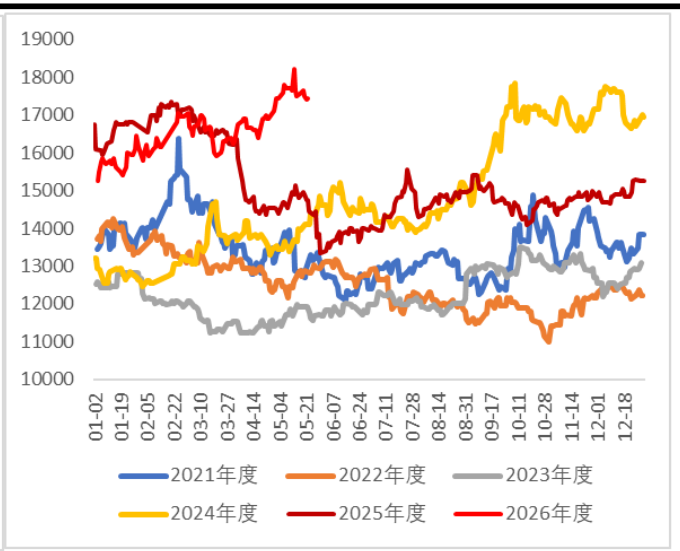


图 11 国产全乳胶现货价格 (元/吨)



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)

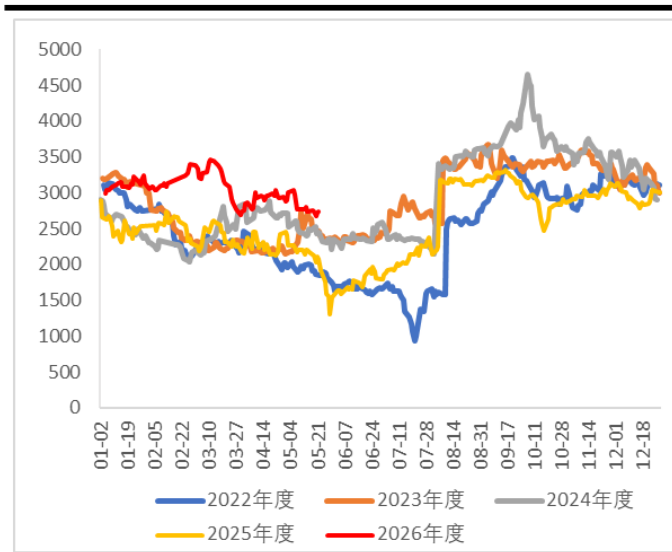
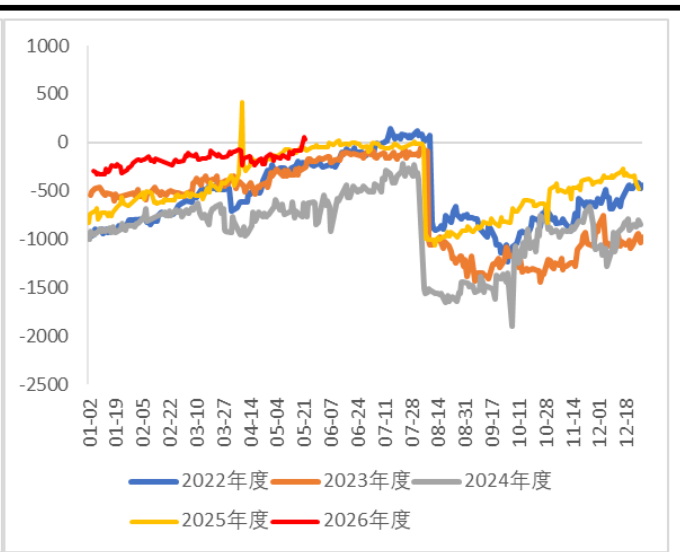


图 13 天然橡胶基差 (元/吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

四、分析及展

本周橡胶板块延续下跌走势，上周末市场对厄尔尼诺影响下全球橡胶供应偏紧的预期发酵，多头资金在周一开盘阶段集中入场，快速推升盘面至当日高位；但随后市场出现部分获利了结操作，限制了进一步上攻空间。周三RU2609中阴线有效击穿了17500元短期支撑位，周四反弹未能收复该关口，但周五盘中测试17200-17300元区间支撑有效性后快速反弹。



供应端是影响5月橡胶市场走势的最核心边际变量。海南产区在5月逐步实现全面开割，前期持续偏少的雨水天气，在5月中下旬得到显著改善，割胶作业陆续恢复正常；云南产区开割节奏较海南产区稍晚，但在5月中旬也进入快速增量阶段。东南亚产区5月中下旬雨水均正常，未出现超预期的干旱天气，开割进度均稳步推进。虽然市场仍在交易厄尔尼诺的中长期减产预期，但短期季节性供应增量的压力更显著，主导了胶价的阶段性回落。需求方面，下游轮胎企业的高开工节奏缺乏长期订单支撑，出口端的价格压力也在持续压制企业生产利润，对橡胶消费的长期支撑强度有限。库存方面，青岛库存虽在持续降库，但国内橡胶库存绝对值仍高于历年同期水平，6月份海外到港货源将进一步增加，供应端的增量压力将逐步传导至盘面，对胶价形成直接压制。

整体来看，此轮胶价延续跌势，本质是供应端季节性增量预期与前期利多情绪的共同作用。短期内，橡胶市场的估值将继续面临压制，在供应增量压力完全消化之前，橡胶期货难以出现趋势性反弹行情。



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）

