下载日志已记录，仅供内部参考

农林牧渔

天然橡胶周报：厄尔尼诺+去库共振，原料价格维持强势

原料反弹维持强势，胶水-杯胶价差走扩：截至 8 月 28 日，泰国地区胶水/杯胶价格分别为 77.7/70.5 泰铢/公斤，环比上周+2.9%/2.2%，同比+40.1%/+39.1%。国内产区：截至 8 月 28 日，云南胶水/海南胶乳价格分别为 1.68/1.81 万元/吨，环比 4.3%/1.7%，同比+15.9%/+9.7%。

强厄尔尼诺预期维持强势，关注度快速提升：截至 8 月 21 日，NIN03.4 海表温度为 2.6，超强厄尔尼诺事件正在形成，但鉴于产区仍处雨季，厄尔尼诺现象对产量的影响暂未显现，关注后期对产区实际影响。本周天然橡胶主力合约持仓量持续增加，关注度提升明显。

1-7 月进口量同比基本持平，7 月从各国进口差异较大：2026 年 7 月，中国天然橡胶(含乳胶、复合胶、混合胶)进口共计 45.87 万吨，同比-3.4%，环比-5.1%。1-7 月累计进口 359.0 万吨，同比-0.3%。分国别看，7 月中国从泰国进口同比+16%，整体进口下降主要来自印尼（-15%）、越南（-43%）、老缅柬（-13%），市场部分认为泰国前期货源紧张的预期被证伪。

去库幅度扩大，仓单数量偏少：截至 2026 年 8 月 21 日，中国天然橡胶社会库存 114.21 万吨，环比-1.16 万吨，同比-0.68%。青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 63.15 万吨，环比上期-1.06 万吨，同比+30.1%，其中保税区库存 6.985 万吨，环比-0.19 万吨；一般贸易库存 56.17 万吨，环比-0.86 万吨。

全钢胎负荷回升，7 月出口同环比下降：截至 8 月 27 日：国内全钢轮胎样本企业产能利用率为 63.71%，较上年同期下降 0.13 个百分点；半钢轮胎样本企业产能利用率为 65.34%，较上年同期下降 7.43 个百分点。另外，近期山东地区轮胎库存天数总体持稳。

丁二烯&顺丁胶库存中性，价格维持强势：截至 8 月 28 日，顺丁橡胶现货价格为 14300 元/吨，环比-0.7%，同比+21.2%，与泰混现货价差为-1800 元/吨。丁二烯现货价为 12500 元/吨，环比+5.0%，同比+32.3%。当前丁二烯和顺丁胶库存中性，上涨压力不大，关注原油等产业链价格变化。

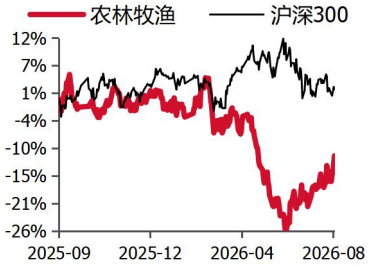
行业新闻：QinRex 公布主产国出口数据，海南橡胶发布半年报。1-7 月越南天然橡胶、混合胶合计出口 81.5 万吨，同比下降 8.3%；泰国合计出口 251.9 万吨，同比下降 2.1%。

投资建议：目前进入供给上量的观察窗口，现货价格表现依然强于权益市场。短期市场仍处观望态度，但受制于超强厄尔尼诺等预期，预计价格下方空间有限。建议关注海南橡胶（未覆盖）。

风险提示：天气扰动、政策变化、产区供给超预期、下游需求不及预期、价格波幅剧烈等风险

强于大市（维持）

行业走势



作者



分析师 王佳博
SAC：S1070526030004
邮箱：wangjiabo@cgws.com



分析师 严瑾
SAC：S1070526050002
邮箱：yanjin@cgws.com

相关研究

1、《生猪周报：猪价微幅反弹，产能去化延续》2026-08-23
2、《天然橡胶周报：天气+合成胶+资金共振，关注度快速提升》2026-08-23
3、《天然橡胶周报：天气溢价再升温，短期关注供应上量》2026-08-16

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

长城胶点：厄尔尼诺+去库共振，原料价格维持强势 4
上游： 4
原料：原料维持强势，胶水-杯胶价差走扩 4
天气：超强厄尔尼诺预期维持强势，关注度持续提升 5
中国进口：1-7 月进口量同比基本持平，7 月从各国进口差异较大 7
中游： 8
中国库存：去库幅度扩大，仓单数量偏少 8
加工利润：泰标生产利润亏损幅度收窄 8
下游： 9
轮胎需求：全钢胎负荷回升，7 月出口同环比下降 9
汽车：7 月汽车产销同环比小幅下降，重卡销量显著下滑 9
替代品：库存中性，价格维持强势 10
行业要闻：泰国越南 1-7 月天胶+混合胶同比下降 12
风险提示 12

图表目录

图表 1：泰国干胶价格（泰铢/公斤） 4
图表 2：胶水和干胶价差（泰铢/公斤） 4
图表 3：云南胶水价格（元/吨） 4
图表 4：海南胶乳价格（元/吨） 4
图表 5：季节性马来西亚原料价格（美分/公斤） 4
图表 6：ANRPC 主产国产量（月度，千吨） 4
图表 7：泰国南部叻他尼府:累计降雨量（毫米） 5
图表 8：泰国南部宋卡府:累计降雨量（毫米） 5
图表 9：泰国南部（东海岸）洛坤府:累计降雨量（毫米） 5
图表 10：泰国东北部黎府:累计降雨量（毫米） 5
图表 11：NOAA:NINO3.4:海表温度:距平(周，摄氏度) 6
图表 12：ONI 指数（月） 6
图表 13：天然橡胶主力合约持仓量（手） 6
图表 14：2022 年至今，中国天胶进口量（万吨） 7
图表 15：7 月中国天胶进口量同比（分国别） 7
图表 16：中国社会库存及青岛库存（万吨） 8
图表 17：RU/NR/BR 仓单（万吨） 8
图表 18：STR20 生产毛利（截止 8/28 为-318 元/吨） 8
图表 19：天然胶乳生产毛利（截止 8/28 为 766.79 元/吨） 8
图表 20：轮胎开工率% 9
图表 21：山东库存周转天数 9

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 22： 中国轮胎出口数量（万条） 9
图表 23： 中汽协汽车产量（万辆） 10
图表 24： 中汽协汽车销量（万辆） 10
图表 25： 重卡销量（万辆） 10
图表 26： 中国公路物流运价指数 10
图表 27： 天胶和合成胶价差（元/吨） 10
图表 28： 丁二烯和顺丁胶价格（元/吨） 10
图表 29： 顺丁橡胶厂内库存（吨） 11
图表 30： 顺丁胶贸易商库存（吨） 11
图表 31： 丁二烯期末库存（吨） 11
图表 32： 橡胶行业及下游企业新闻 12

下载日志已记录，仅供内部参考

长城胶点：厄尔尼诺+去库共振，原料价格维持强势

上游：

原料：原料维持强势，胶水-杯胶价差走扩

截至 8 月 28 日，泰国地区胶水/杯胶价格分别为 77.7/70.5 泰铢/公斤，环比上周+2.9%/2.2%，同比+40.1%/+39.1%。国内产区：截至 8 月 28 日，云南胶水/海南胶乳价格分别为 1.68/1.81 万元/吨，环比 4.3%/1.7%，同比+15.9%/+9.7%。

图表 1：泰国干胶价格（泰铢/公斤）



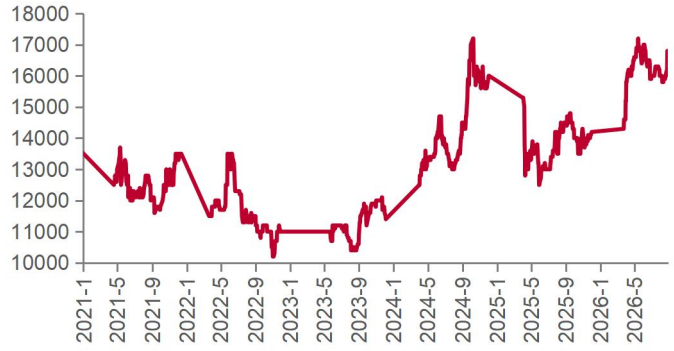
资料来源：钢联数据、长城证券产业金融研究院

图表 2：胶水和干胶价差（泰铢/公斤）



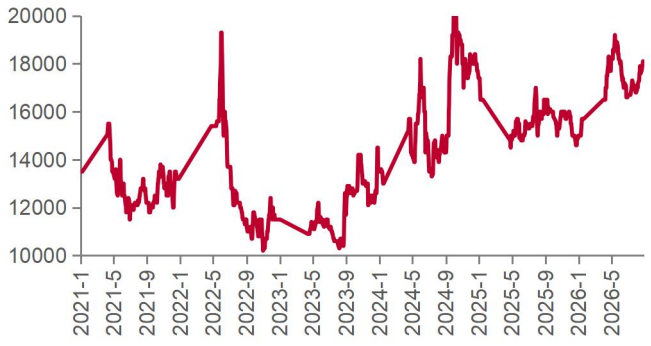
资料来源：钢联数据、长城证券产业金融研究院

图表 3：云南胶水价格（元/吨）



资料来源：wind、长城证券产业金融研究院

图表 4：海南胶乳价格（元/吨）

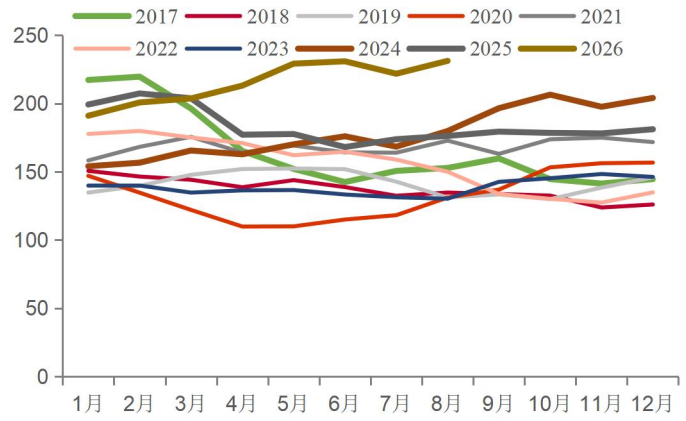


资料来源：wind、长城证券产业金融研究院

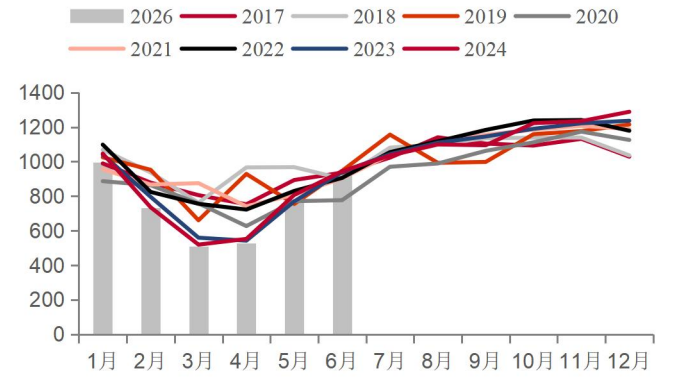
图表 5：季节性马来西亚原料价格（美分/公斤）

图表 6：ANRPC 主产国产量（月度，千吨）

下载日志已记录，仅供内部参考



资料来源：wind、长城证券产业金融研究院



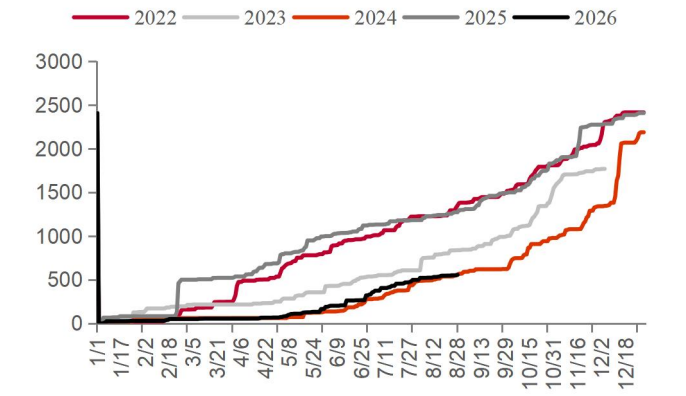
资料来源：wind、长城证券产业金融研究院

天气：超强厄尔尼诺预期维持强势，关注度持续提升

近端：泰国北部降雨偏多，南部偏少。根据泰国气象局，进入雨季泰国各地雨水增加，截至 8 月 28 日，南部叻他尼府累计降雨 555.9 毫米，与 24 年同期相当；宋卡府 419 毫米，较 24 年同期有所增加；洛坤府 770.1 毫米，与 24 年同期基本相当；东北部黎府 809.1 毫米，低于 24 年同期。

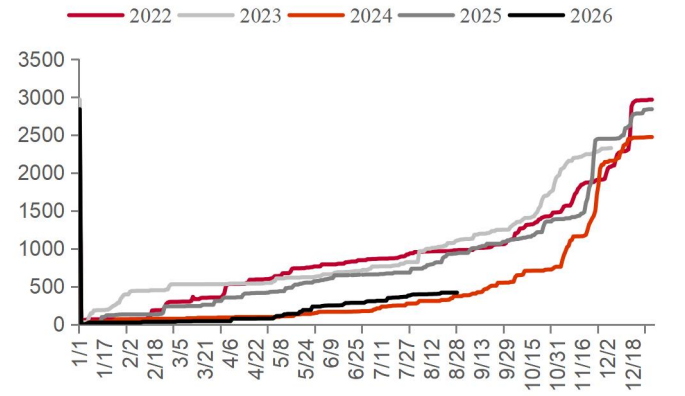
尼诺 3.4 区域的海表温度距平维持高位，天气溢价仍存。截至 8 月 21 日，NIN03.4 海表温度为 2.6，超强厄尔尼诺事件正在形成，但鉴于产区仍处雨季，厄尔尼诺现象对产量的影响暂未显现，关注后期厄尔尼诺现象对产区实际影响。

图表 7：泰国南部叻他尼府:累计降雨量（毫米）



资料来源：wind、长城证券产业金融研究院

图表 8：泰国南部宋卡府:累计降雨量（毫米）

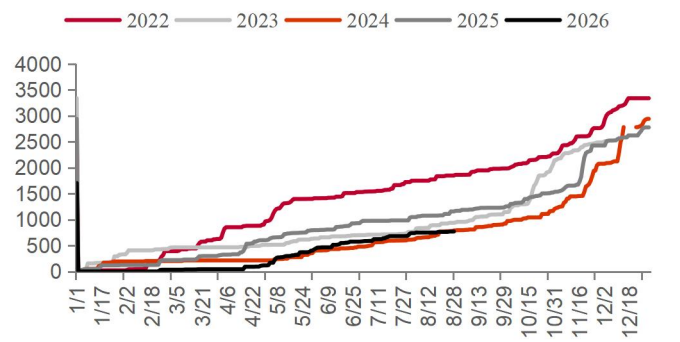


资料来源：wind、长城证券产业金融研究院

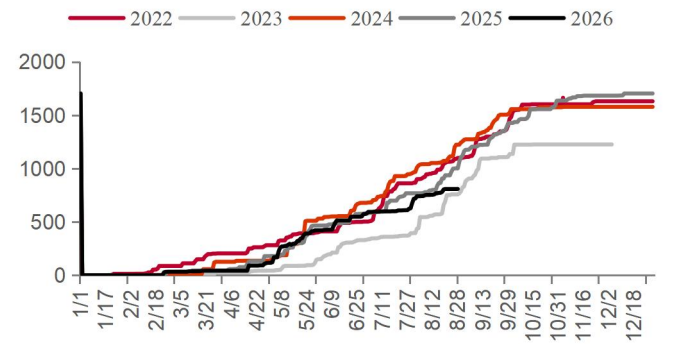
图表 9：泰国南部（东海岸）洛坤府:累计降雨量（毫米）

图表 10：泰国东北部黎府:累计降雨量（毫米）

下载日志已记录，仅供内部参考

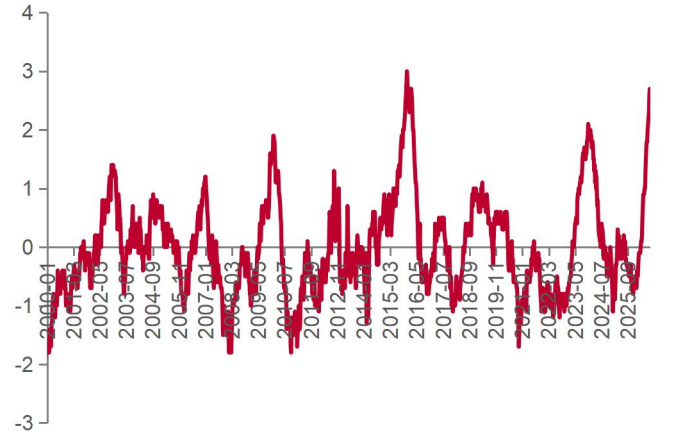


资料来源：wind、长城证券产业金融研究院



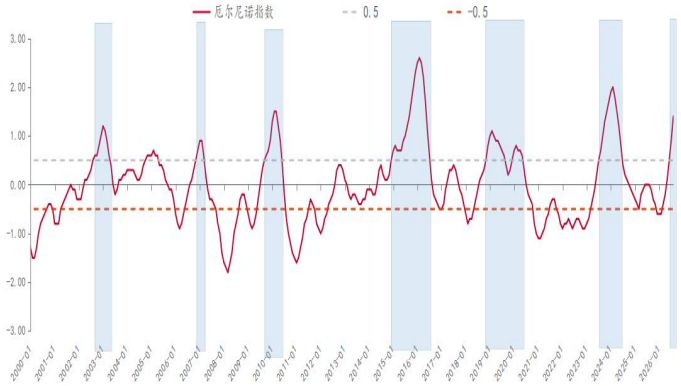
资料来源：wind、长城证券产业金融研究院

图表 11：NOAA:NINO3.4:海表温度:距平(周，摄氏度)



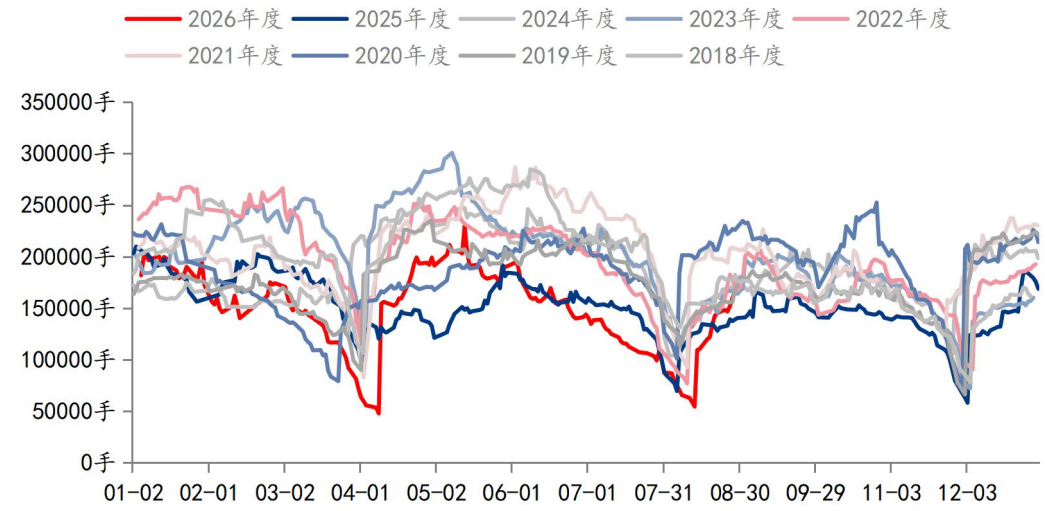
资料来源：钢联数据、长城证券产业金融研究院

图表 12：ONI 指数（月）



资料来源：wind、长城证券产业金融研究院

图表 13：天然橡胶主力合约持仓量（手）



资料来源：钢联数据、长城证券产业金融研究院

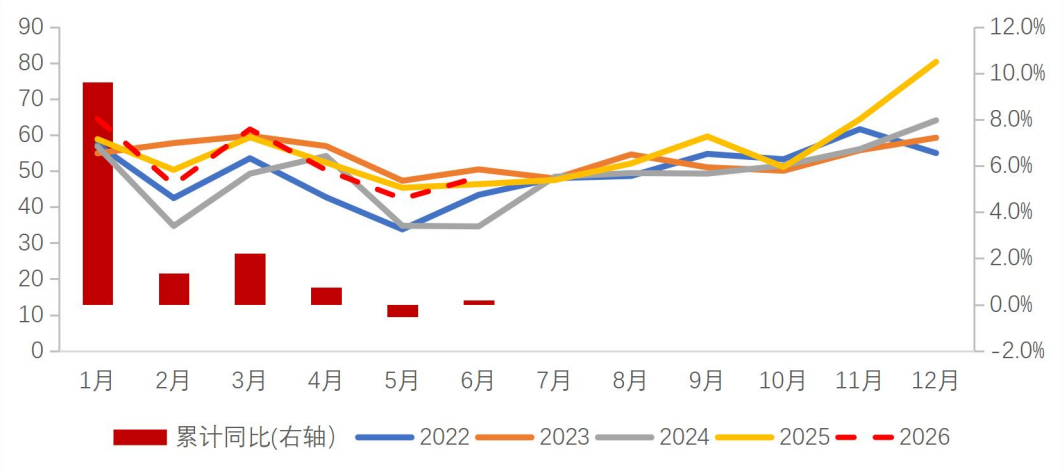
下载日志已记录，仅供内部参考

中国进口：1-7 月进口量同比基本持平，7 月从各国进口差异较大

2026 年 7 月，中国天然橡胶(含乳胶、复合胶、混合胶)进口共计 45.87 万吨，同比-3.4%，环比-5.1%。1-7 月累计进口 359.0 万吨，同比-0.3%，较 22/23/24 年分别+12%/-4%/+15%。

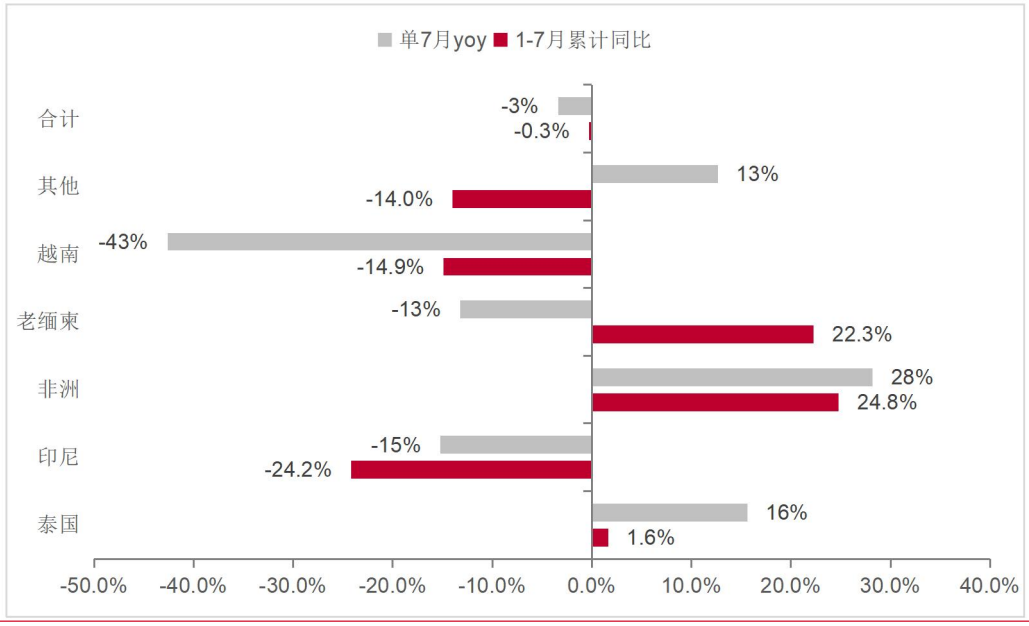
分国别看，作为主产国的泰国，7 月中国从泰国进口量(含乳胶、复合胶、混合胶)同比+16%，但中国 7 月整体进口同比下降-3.4%，下降主要项来自印尼(-15%)、越南(-43%)、老缅柬（-13%）。作为市场重点关注的泰国市场，本月进口增加，市场部分认为泰国前期货源紧张的预期被证伪。另外，今年 1-7 月从传统产胶国进口下降（泰国持平，印尼-24%，越南-15%，其他区域-14%），新兴产胶国增加（非洲+25%，老挝+缅甸+柬埔寨+22%）。

图表 14：2022 年至今，中国天胶进口量（万吨）



资料来源：海关总署、长城证券产业金融研究院

图表 15：7 月中国天胶进口量同比（分国别）



资料来源：海关总署、长城证券产业金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

中游：

中国库存：去库幅度扩大，仓单数量偏少

截至2026年8月21日，中国天然橡胶社会库存114.21万吨，环比-1.16万吨，同比-0.68%。青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量63.15万吨，环比上期-1.06万吨，同比+30.1%，其中保税区库存6.985万吨，环比-0.19万吨；一般贸易库存56.17万吨，环比-0.86万吨。

图表 16：中国社会库存及青岛库存（万吨）



资料来源：钢联数据、长城证券产业金融研究院

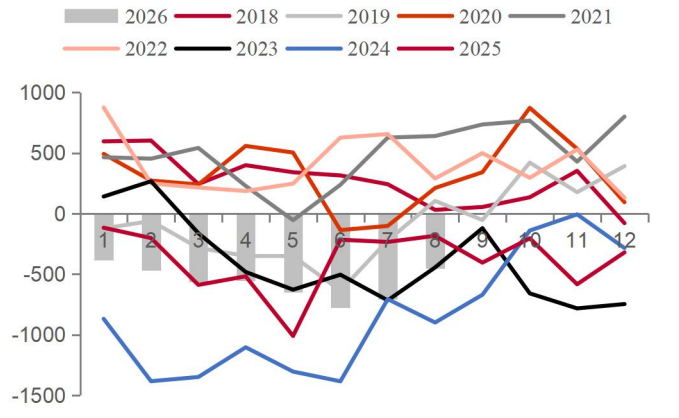
图表 17：RU/NR/BR 仓单（万吨）



资料来源：wind、长城证券产业金融研究院

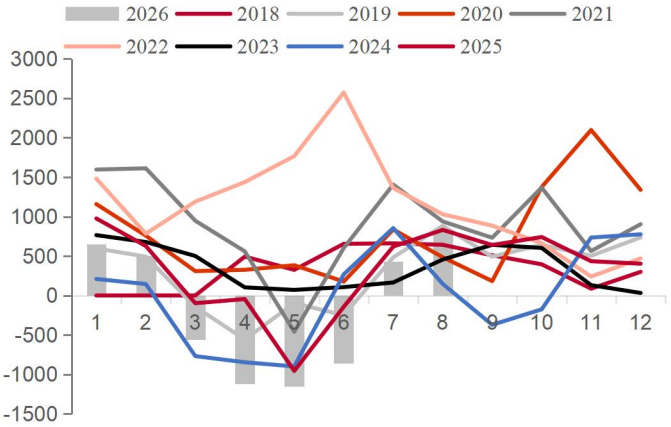
加工利润：泰标生产利润亏损幅度收窄

图表 18：STR20 生产毛利（截止 8/28 为-318 元/吨）



资料来源：钢联数据、长城证券产业金融研究院

图表 19：天然胶乳生产毛利（截止 8/28 为 766.79 元/吨）



资料来源：钢联数据、长城证券产业金融研究院

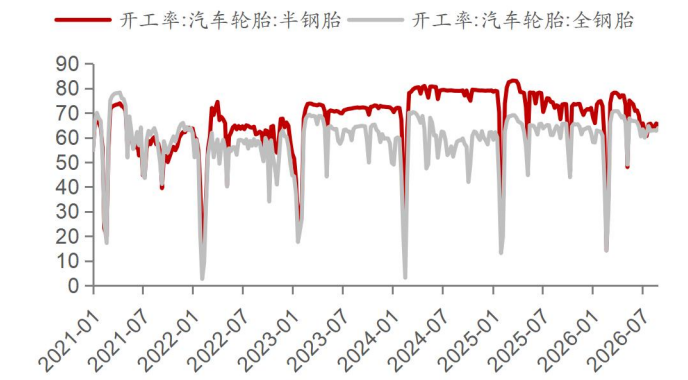
下载日志已记录，仅供内部参考

下游：

轮胎需求：全钢胎负荷回升，7 月出口同环比下降

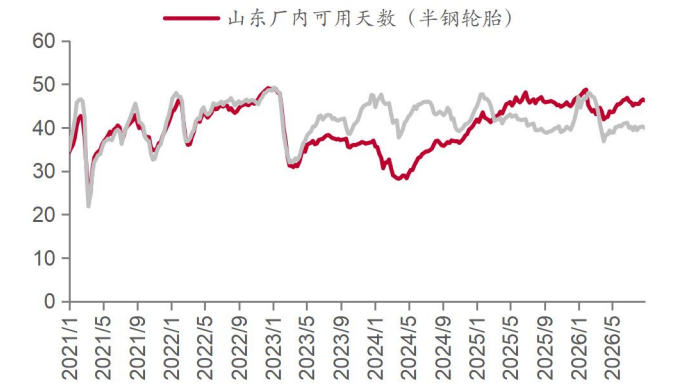
轮胎开工率&山东厂区库存天数： 截至 8 月 27 日：国内全钢轮胎样本企业产能利用率为 63.71%，较上年同期下降 0.13 个百分点；半钢轮胎样本企业产能利用率为 65.34%，较上年同期下降 7.43 个百分点。另外，近期山东地区轮胎库存天数总体持稳。

图表 20：轮胎开工率%



资料来源：钢联数据、长城证券产业金融研究院

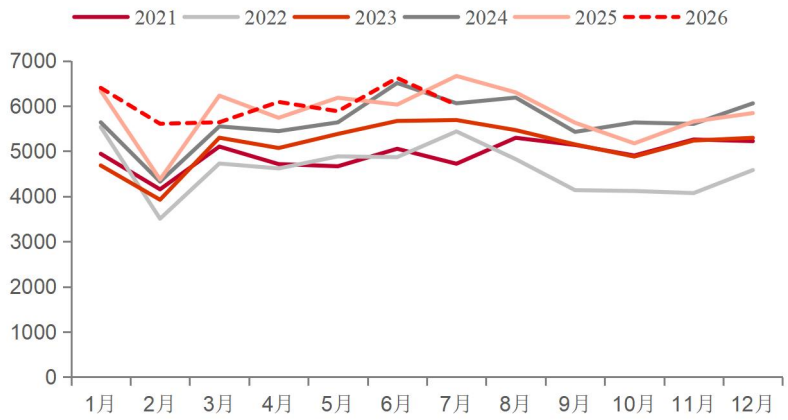
图表 21：山东库存周转天数



资料来源：钢联数据、长城证券产业金融研究院

国内轮胎出口：7 月新的充气橡胶轮胎出口量为 6022 万条，同比-9.6%。1-7 月合计出口 4.23 亿条，同比增长 1.7%；出口金额为 133.42 亿美元，同比增长 0.6%，增幅小于出口量，主因出口均价较去年同期有所下降。

图表 22：中国轮胎出口数量（万条）



资料来源：钢联数据、海关总署、长城证券产业金融研究院

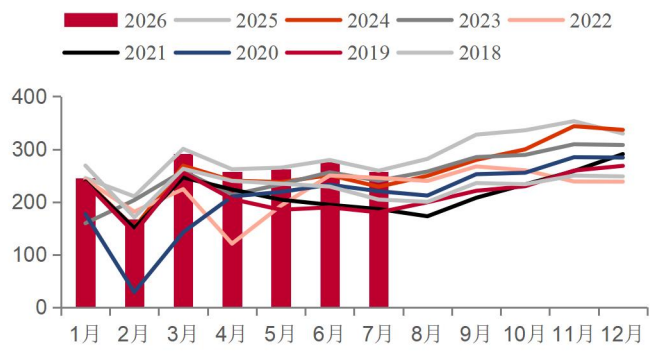
汽车：7 月汽车产销同环比小幅下降，重卡销量显著下滑

中汽协数据，2026 年 7 月国内汽车产销分别完成 257.3 万辆和 258 万辆，同比分别-0.7%和-0.4%。1-7 月累计数据来看，汽车产销累计完成 1756 万辆和 1760 万辆，同比分别-3.6%和-3.5%。

下载日志已记录，仅供内部参考

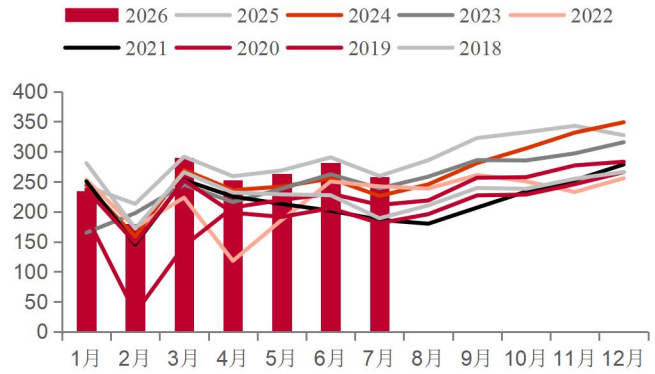
根据第一商用车网，2026 年 7 月份，我国重卡市场共计销售约 8.4 万辆，同比-1%。1-7 月，我国重卡行业累计销量约 74.5 万辆，同比增长 19%。

图表 23：中汽协汽车产量（万辆）



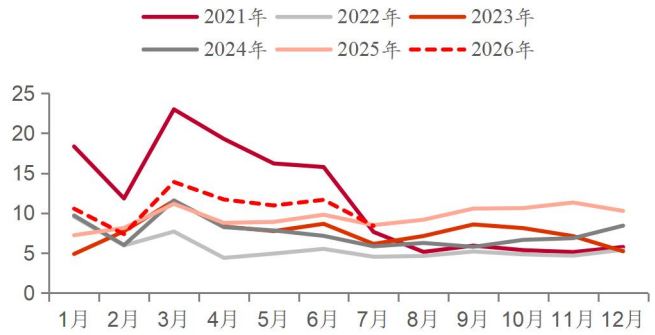
资料来源：钢联数据、中汽协、长城证券产业金融研究院

图表 24：中汽协汽车销量（万辆）



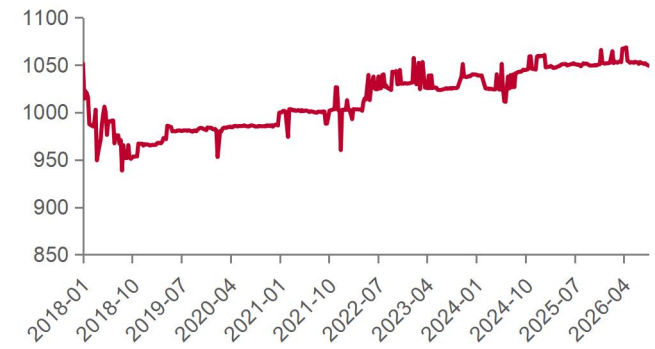
资料来源：钢联数据、中汽协、长城证券产业金融研究院

图表 25：重卡销量（万辆）



资料来源：wind、第一商用车网、长城证券产业金融研究院

图表 26：中国公路物流运价指数



资料来源：钢联数据、长城证券产业金融研究院

替代品：库存中性，价格维持强势

截至 8 月 28 日，顺丁橡胶现货价格为 14300 元/吨，环比-0.7%，同比+21.2%，与泰混现货价差为-3550 元/吨。丁二烯现货价为 12500 元/吨，环比+5.0%，同比+32.3%。当前丁二烯和顺丁胶库存中性，上涨压力不大，关注原油等产业链价格变化。

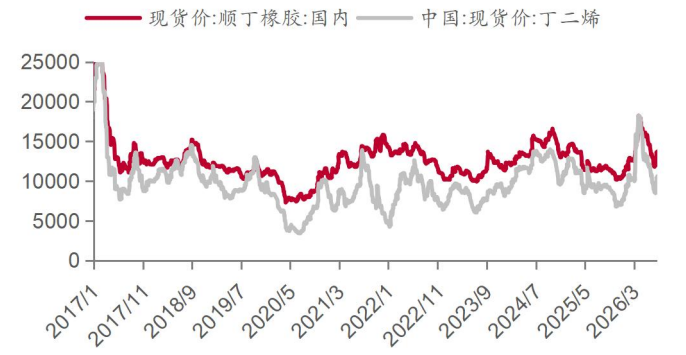
图表 27：天胶和合成胶价差（元/吨）

图表 28：丁二烯和顺丁胶价格（元/吨）

下载日志已记录，仅供内部参考

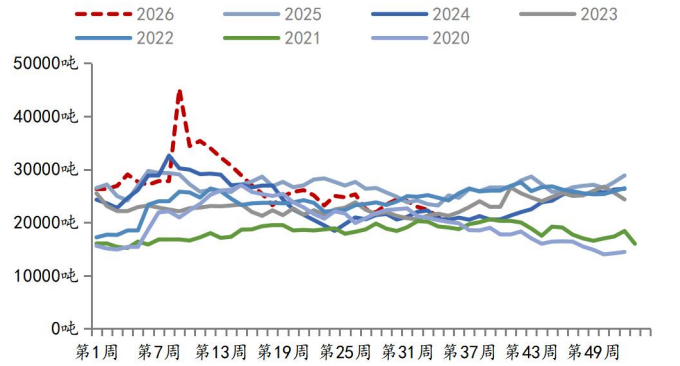


资料来源：wind、长城证券产业金融研究院



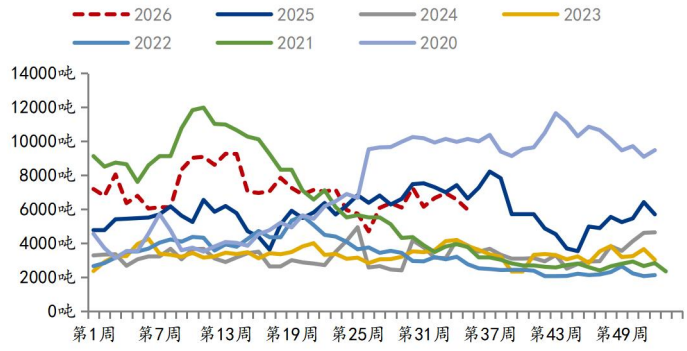
资料来源：wind、长城证券产业金融研究院

图表 29：顺丁橡胶厂内库存（吨）



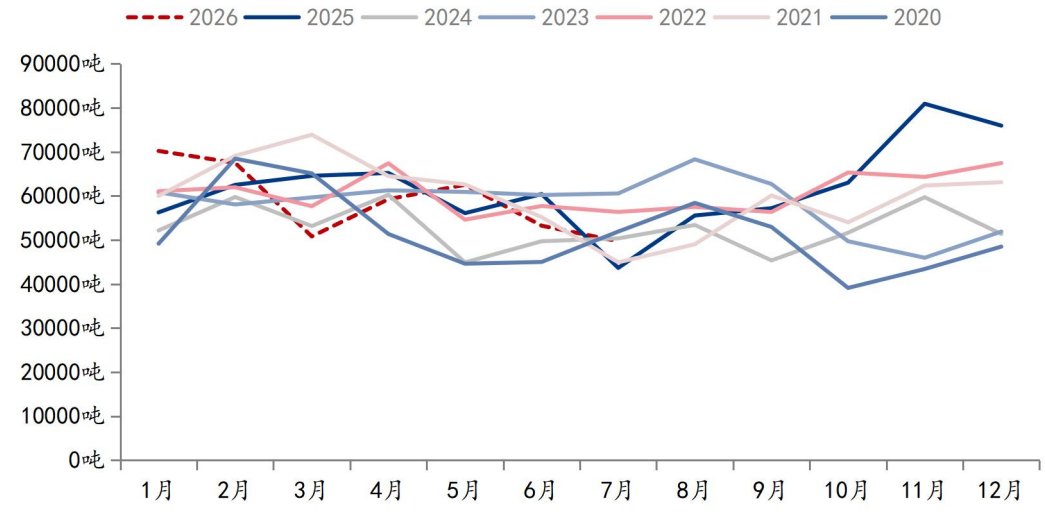
资料来源：钢联数据、长城证券产业金融研究院

图表 30：顺丁胶贸易商库存（吨）



资料来源：钢联数据、长城证券产业金融研究院

图表 31：丁二烯期末库存（吨）



资料来源：钢联数据、长城证券产业金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

行业要闻：泰国越南 1-7 月天胶+混合胶同比下降

图表 32：橡胶行业及下游企业新闻

分类	时间	要闻
行业	2026/8/25	QinRex 最新数据显示，2026 年 1-7 月，越南天然橡胶、混合胶合计出口 81.5 万吨，较去年的 88.9 万吨同比下降 8.3%；合计出口中国 54.7 万吨，较去年的 63.9 万吨同比降 14%。
	2026/8/27	QinRex 最新数据显示，2026 年 1-7 月，泰国天然橡胶、混合胶合计出口 251.9 万吨，同比降 2.1%；合计出口中国 156.4 万吨，同比降 2%。
海南橡胶	2026/8/27	公司发布 2026 年半年报 ➢26H1：营收 151.2 亿元（同比-25.4%），归母-1.30 亿元（同比减亏 25.9%），扣非-2.89 亿元（同比亏损扩大 32.1%）。 ➢26Q2：营收 85.8 亿元（同比-28.6%，环比+31.2%），归母+0.02 亿元（同比扭亏，25Q2 为-0.68 亿元），扣非-0.68 亿元（同比减亏 43.1%）；

资料来源：Qinrex、海南橡胶公司公告、长城证券产业金融研究院

风险提示

天气扰动、政策变化、产区供给超预期、下游需求不及预期、价格波幅剧烈等风险

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日 起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

长城证券产业金融研究院

深圳
地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
邮编：518033
传真：86-755-83516207

北京
地址：北京市宣武门西大街 129 号金隅大厦 B 座 27 层
邮编：100031
传真：86-10-88366686

上海
地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
邮编：200126
传真：021-31829681

网址：http://www.cgws.com

长城证券 GREAT WALL SECURITIES