

供需格局偏空为主，需求存在复苏预期

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

研究员：张正卯

期货从业资格证号：F0305828

投资咨询资格证号：Z0011566

电话：0931-8894545

邮箱：2367823725@qq.com

报告日期：2026年8月3日星期一



本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

摘要：

【行情复盘】

2026年7月天然橡胶主力合约RU2609价格在16285-17250元/吨之间运行，走势先涨后跌，当月总体小幅下跌。

截至2026年7月31日下午收盘，天然橡胶主力合约报收16375元/吨，当月下跌375点，跌幅2.24%。

【后市展望】

2026年7月国内天然橡胶期货主力合约走总体小幅下跌。

展望后市，宏观方面，美联储加息预期对市场带来宏观压力，同时美伊地缘冲突推升原油价格，对合成橡胶形成支撑并间接影响天然橡胶。合成橡胶供应边际好转，对天然橡胶需求形成一定替代。供应端，东南亚主产区进入传统旺产期，对价格形成压力。但厄尔尼诺现象长期制约产量上限，且近期主产区降雨增多，割胶作业阶段性受阻，原料产出不及预期。行业连续两年深度亏损，胶农和加工厂在低价下割胶意愿偏弱，价格下跌空间受限。需求端，轮胎行业处于传统消费淡季，8月开工率预计维持平稳。全钢胎表现优于半钢胎，重卡配套需求相对稳定，但乘用车消费疲软拖累半钢胎开工。库存方面，社会库存持续下降但去库节奏放缓。但海外到港货源持续增加，下游企业产能利用率维持低位运行态势，现货库存压力持续凸显。

总体来看，天然橡胶期货8月上旬受季节性供应增加和需求淡季双重压制，价格大概率维持偏弱整理；但8月中下旬随着天气扰动显现和需求旺季预期升温，存在逢低试多机会。

【操作策略】

本月观点：预计8月上旬天然橡胶期货主力合约大概率维持偏弱整理，本月中下旬或存在逢低试多机会。

操作策略：

单边：短线维持区间震荡思路对待，中线考虑逢低试多；

套利：考虑卖RU2609买RU2701进行反向套利；

期权：可考虑逢低买入看涨期权。

一、价格分析

(一) 期货价格

天然橡胶期货主力合约日 K 线走势图



数据来源：文华财经、华龙期货投资咨询部

2026 年 7 月天然橡胶主力合约 RU2609 价格在 16285-17250 元/吨之间运行，走势先涨后跌，当月总体小幅下跌。

截至 2026 年 7 月 31 日下午收盘，天然橡胶主力合约报收 16375 元/吨，当月下跌 375 点，跌幅 2.24%。

（二）现货价格

天然橡胶市场价



数据来源：中国橡胶信息贸易网、Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 7 月 31 日，云南国营全乳胶（SCRWF）现货价格 16700 元/吨，较上月下跌 100 元/吨；泰三烟片（RSS3）现货价格 23200 元/吨，较上月下跌 850 元/吨；越南 3L（SVR3L）现货价格 17600 元/吨，较上月下跌 100 元/吨。

天然橡胶到港价

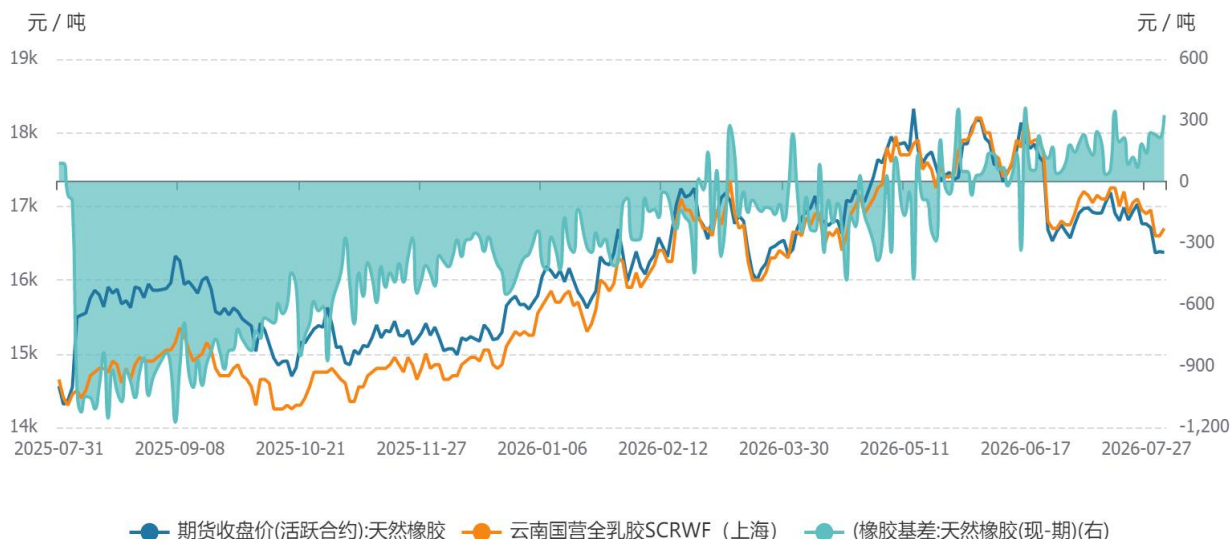


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 7 月 31 日，青岛天然橡胶到港价 2880 美元/吨，较上月下跌 50 美元/吨。

（三）基差价差

天然橡胶基差（活跃合约）



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

以上海云南国营全乳胶（SCRWF）现货报价作为现货参考价格，以天然橡胶主力合约期价作为期货参考价格，二者基差较上月小幅扩张。

截至 2026 年 7 月 31 日，二者基差维持在 325 元/吨，较上月扩大 275 元/吨。

天然橡胶内外盘价格



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 7 月 31 日，天然橡胶内盘价格较上月小幅下跌，外盘价格较上月小幅上涨。

二、重要市场信息

1. 美国总统特朗普 7 月 29 日接受采访时表示，在伊朗向美军发动导弹袭击后，美国将进行报复。特朗普称，美国将“狠狠打击”伊朗，伊朗将遭到“痛击”。特朗普还表示，并未排除进一步打击伊朗在该地区代理人的可能性。

2. 7 月 29 日美联储 7 月 FOMC 会议决定，将联邦基金利率目标区间维持在 3.5%至 3.75%之间不变，为年内连续第五次“按兵不动”。投票结果显示，美联储内部鹰派分歧明显加大，9 名票委赞成维持利率不变，3 人反对，主张加息 25 个基点。美联储主席沃什在新闻发布会释放中性偏鹰基调，明确 2%通胀目标维持不变，拒绝抬高通胀容忍度，强调通胀回落是长期过程，单次利好通胀数据不足以确认下行趋势，保留后续进一步加息选项。

3. 美国劳工统计局公布数据显示，美国 6 月非农就业新增 5.7 万人，远低于市场预期的 11 万人，为近 4 个月以来最低水平；4 月和 5 月数据累计下修 7.4 万人。6 月失业率意外降至 4.2%，为 2025 年 6 月以来最低水平，预期为 4.3%。数据公布后，交易员完全定价美联储加息将推迟至今年 12 月份。

4. 密歇根大学 7 月美国消费者信心指数初值从 6 月的 49.5 升至 54.4，创五个月新高。消费者预计未来一年的物价年通胀率为 4.2%，低于 6 月调查时的 4.6%，市场预期为 4.4%。

5. 美国 7 月标普全球制造业 PMI 初值意外下降至 53.8，为 3 月以来最低水平，市场预期为升至 54.3。服务业 PMI 初值 53.6，创 8 个月新高，拉动综合 PMI 初值升至 53.6，亦创 8 个月新高，均远超市场预期。

6. 美国劳工部数据显示，美国上周初请失业金人数较前周骤降 2.2 万至 18.7 万，远低于市场预期的 21.2 万人。前一周续请失业金人数为 179.6 万，低于市场预期的 180.7 万。国家统计局发布数据显示，上半年全国规模以上工业企业实现利润总额 3.95 万亿元，同比增长 18.7%，较一季度加快 3.2 个百分点。算力需求大增，带动电子行业利润增长 96.9%，其中，集成电路制造行业利润增长近 26 倍，计算机整机制造行业利润增长近 7 倍。

7. 美国 6 月 PPI 同比上涨 5.5%，远低于市场预期的 6.2%；核心 PPI 同比上升 4.7%，亦大幅低于预期值 5.2%。油价大跌成为 PPI 超预期降温的主要原因，但上游成本压力依然突出，加工品、原材料及金属价格维持显著涨幅。

8. 国际货币基金组织（IMF）更新《世界经济展望报告》，将 2026 年中国经济增长预期上调 0.2 个百分点至 4.6%。IMF 报告提到，中国经济表现超出预期，主要原因是中国高技术制造业表现亮眼，同时相关出口有力提振了经济。

9. 7月17日中国经济半年度“成绩单”出炉。今年上半年中国GDP总量达到69.57万亿元，同比增长4.7%，其中，一季度增长5%，二季度增长4.3%。社会消费品和服务零售总额同比增长2.7%，服务业增加值增长5.2%，规模以上工业增加值增长5.4%。上半年中国固定资产投资同比下降5.7%，其中房地产开发投资下降18%，新建商品房销售面积下降11.6%。6月末商品房待售面积同比下降0.9%，连续4个月下降。

10. 我国经济景气水平有所回升。国家统计局公布数据显示，6月份我国制造业PMI为50.3%，环比上升0.3个百分点，重返扩张区间；非制造业PMI和综合PMI产出指数分别为50.2%和50.6%，环比均上升0.1个百分点。6月高技术制造业PMI为53.5%，环比上升0.6个百分点，明显高于制造业总体，高端制造发展持续向好，引领作用进一步增强。

11. 国家统计局公布数据显示，6月，受季节性因素和国际市场价格波动等因素影响，我国CPI环比下降0.3%，同比则上涨1%，核心CPI同比上涨1%。国内部分行业需求增加，但受国际原油价格下行等因素影响，PPI环比下降0.3%，同比上涨4.1%。

12. 国家统计局公布数据显示，6月份，全国城镇不包含在校生的16-24岁劳动力失业率为14.9%，环比下降0.7个百分点；全国城镇不包含在校生的25-29岁劳动力失业率为7.1%，下降0.1个百分点；全国城镇不包含在校生的30-59岁劳动力失业率为4.0%，下降0.1个百分点；三个年龄段的劳动力失业率均连续3个月下降。

13. 商务部数据显示，上半年消费品以旧换新累计带动相关商品销售额1.1万亿元，惠及1.5亿人次。其中，汽车以旧换新370.7万辆；家电以旧换新6326.6万台；数码和智能产品购新7909.8万台。

14. 中国汽车工业协会公布数据显示，6月份我国汽车销量为281万辆，同比下降3.2%。其中，新能源汽车销量164.3万辆，同比增长23.6%。6月汽车出口103.7万辆，同比增长75.1%，其中新能源汽车出口52.3万辆，同比增1.6倍。

15. 乘联分会数据显示，6月全国乘用车市场零售160.2万辆，同比下降23.2%。其中，常规燃油车零售60万辆，同比下降39%；新能源车零售100.7万辆，同比下降9.4%，新能源车国内零售渗透率为62.8%。6月新能源乘用车出口49.9万辆，同比增长152.7%。

16. 据乘联分会初步统计，6月全国乘用车市场新能源车零售103.7万辆，同比下降7%，今年以来累计零售473.4万辆，同比下降13%；新能源批发150.6万辆，增长22%，今年以来累计批发681.2万辆，同比增长6%。

17. 中汽协披露的数据显示，6月，我国汽车产销量分别完成276万辆和281万辆，环

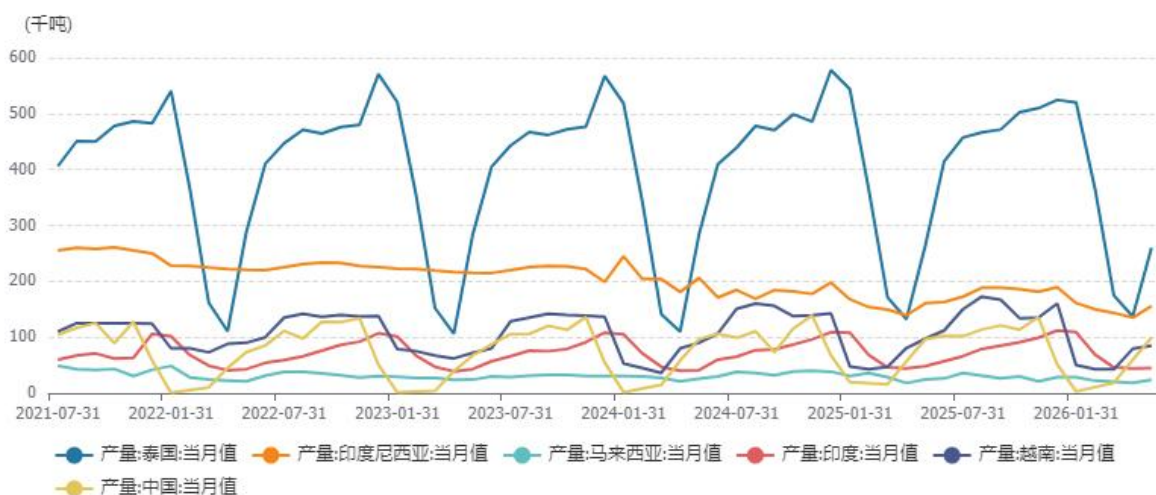
比分别增长 5.5%和 6.9%，同比分别下降 1.2%和 3.2%。上半年，汽车产销量分别累计完成 1499.3 万辆和 1501.7 万辆，同比分别下降 4%和 4.1%，降幅比前 5 个月进一步收窄。

据第一商用车网统计数据显示，2026 年 6 月份，我国重卡市场共计销售 11.5 万辆左右，环比 5 月增长约 5%，比上年同期的 9.8 万辆增长 18%，同比增速较 3-5 月有所放缓。这也是最近五年来 6 月份销量的历史新高。1-6 月，我国重卡行业累计销量达到约 66 万辆，同比增长约 22%。

（注：以上信息来源于 Wind 资讯。）

三、供应端情况

天然橡胶主要生产国月度产量



-	2026/05	2026/04
产量:泰国:当月值	260.00	137.20
产量:印度尼西亚:当月值	155.80	135.00
产量:马来西亚:当月值	24.00	18.50
产量:印度:当月值	45.00	44.00
产量:越南:当月值	85.00	79.20
产量:中国:当月值	99.70	59.10

数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 5 月 31 日，天然橡胶主要生产国产量变化情况如下：泰国和中国主产区产量较上月均大幅上升，马来西亚、印度尼西亚和 越南主产区产量较上月均小幅上升，印度主产区产量较上月微幅上升。天然橡胶主产国 2026 年 5 月总产量 66.95 万吨，较上月的 47.3 万吨上升 19.65 万吨，增幅 41.54%。

合成橡胶中国月度产量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 6 月 30 日，合成橡胶中国月度产量为 77 万吨，同比上升 5.6%。

合成橡胶中国累计产量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 6 月 30 日，合成橡胶中国累计产量为 463.9 万吨，同比上升 6.4%。

新的充气橡胶轮胎中国进口量

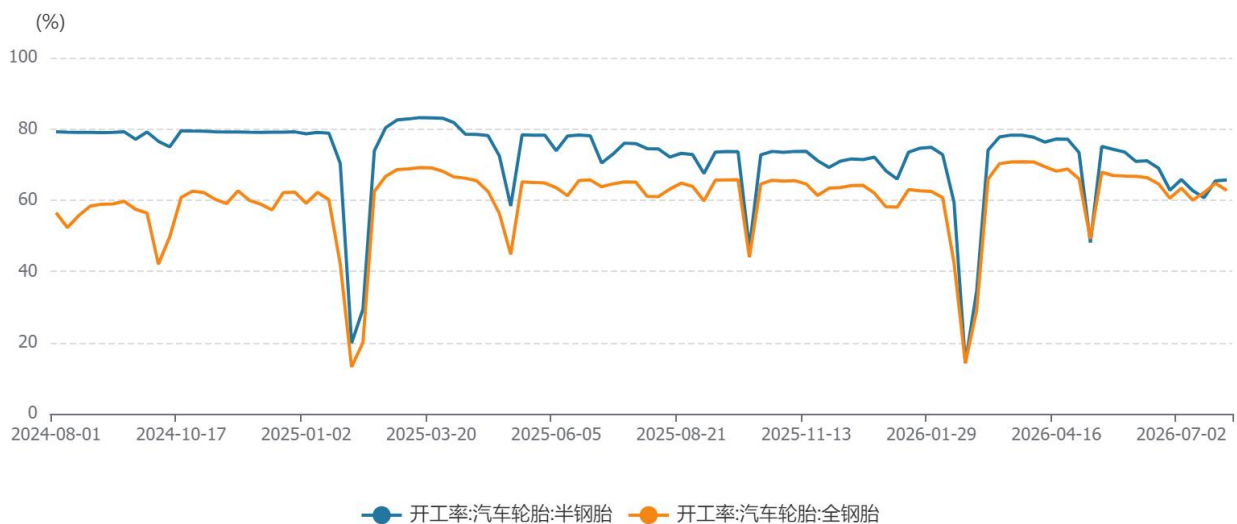


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 6 月 30 日，新的充气橡胶轮胎中国进口量为 1.02 万吨，环比上升 7.37%。

四、需求端情况

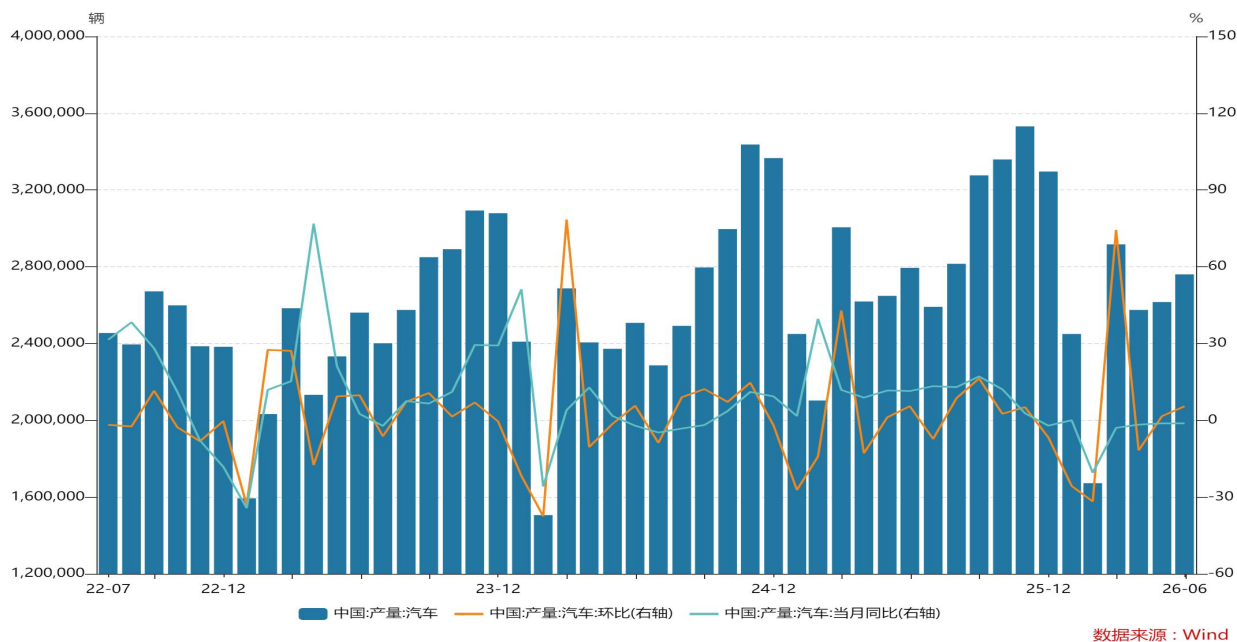
汽车轮胎企业开工率



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 7 月 30 日，半钢胎汽车轮胎企业开工率为 65.67%，较上月上升 2.95%；
全钢胎汽车轮胎企业开工率为 62.72%，较上月上升 2.22%。

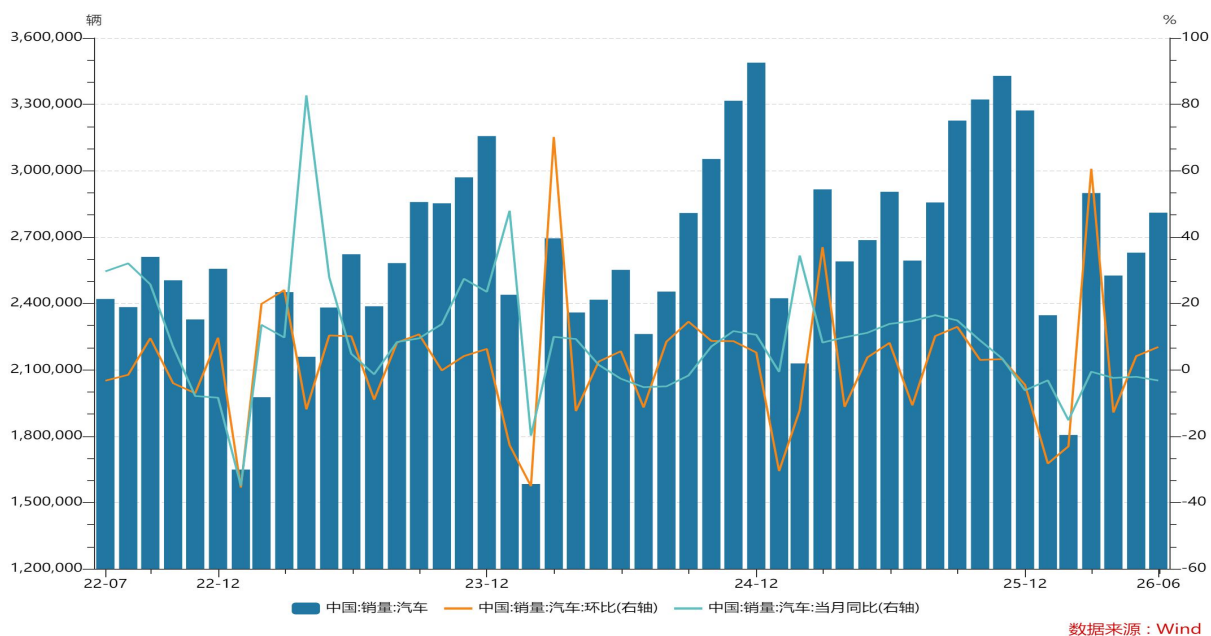
中国汽车月度产量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 6 月 30 日，中国汽车月度产量 276 万辆，同比降 1.22%，环比增 5.49%。

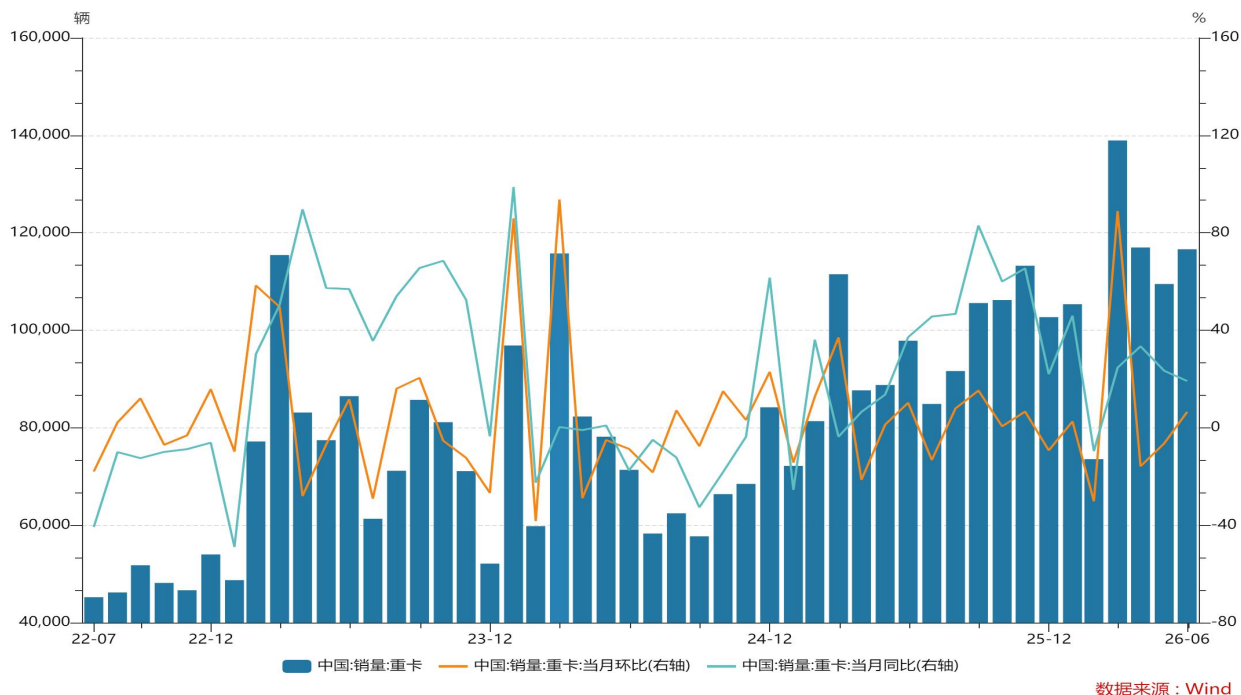
中国汽车月度销量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 6 月 30 日，中国汽车月度销量 281 万辆，同比降 3.24%，环比增 6.88%。

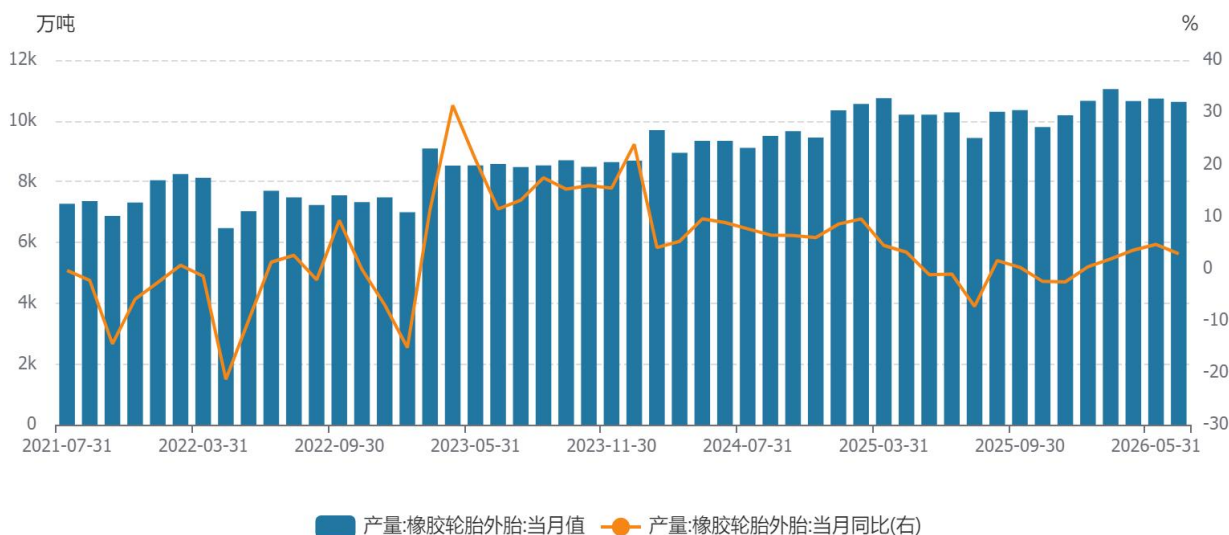
中国重卡月度销量



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 6 月 30 日, 中国重卡月度销量 116633 辆, 同比增 19.18%, 环比增 6.53%。

中国轮胎外胎月度产量



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 6 月 30 日, 中国轮胎外胎月度产量为 10624.8 万条, 同比上升 3.5%。

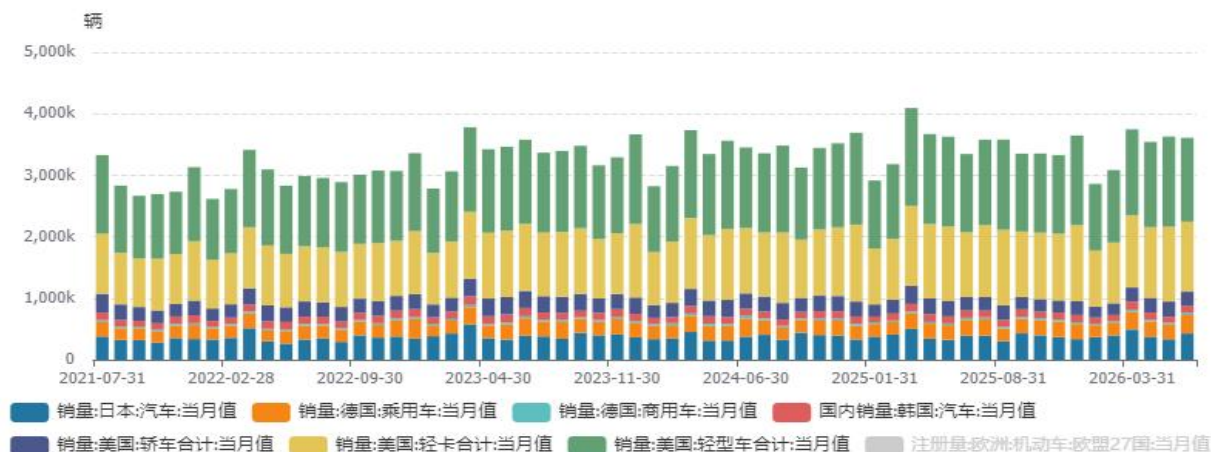
新的充气橡胶轮胎中国出口量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 6 月 30 日,新的充气橡胶轮胎中国出口量为 6620 万条,环比上升 12.51%。

全球主要国家汽车月度销量



指标名称	最新日期	最新值	上期值
销量:日本:汽车:当月值	2026-06-30	426,883	332,997
销量:德国:乘用车:当月值	2026-06-30	296,378	239,448
销量:德国:商用车:当月值	2026-06-30	34,771	26,217
国内销量:韩国:汽车:当月值	2026-06-30	121,639	97,463
销量:美国:轿车合计:当月值	2026-06-30	226,821	250,911
销量:美国:轻卡合计:当月值	2026-06-30	1,137,597	1,215,161
销量:美国:轻型车合计:当月值	2026-06-30	1,364,418	1,466,072

数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

五、库存端情况

天然橡胶期货库存



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 7 月 31 日，上期所天然橡胶期货库存 148310 吨，较上月下降 2880 吨。

国内天然橡胶库存



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 7 月 26 日，中国天然橡胶社会库存 119.06 万吨，环比下降 0.62 万吨，降幅 0.52%。

截至 2026 年 7 月 26 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 66.81 万吨，环比上期增加 0.07 万吨，增幅 0.1%。其中保税区库存 6.95 万吨，增幅 0.51%；一般贸易库存 59.86 万吨，增幅 0.06%。

六、基本面分析

从供给端来看，东南亚及国内主产区全面进入季节性旺产期，新胶集中释放，整体供给压力显著增大。然而，正值台风与雨季高峰，频繁的天气扰动可能阶段性阻碍割胶作业，造成原料产出的脉冲式波动。此外，长期低价导致部分胶农存在弃割情绪，限制了供应的弹性增长。虽然厄尔尼诺的远期减产预期尚未完全兑现，但市场对供应收紧的担忧已开始酝酿，使得现货端在宽松格局中隐含底部支撑。

从需求端来看，8月轮胎行业处于传统淡季尾声，整体开工率平稳但难有大幅起色。全钢胎受基建物流支撑表现相对韧性，半钢胎则受制于消费疲软及出口政策影响，表现偏弱。部分企业安排例行检修，终端替换市场需求清淡，工厂备货意愿谨慎，多以刚需采购为主。终端车市方面，2026年6月，我国汽车产销分别完成276万辆和281万辆，环比分别增长5.5%和6.9%，同比分别下降1.2%和3.2%。1-6月，汽车产销分别完成1499.3万辆和1501.7万辆，同比分别下降4%和4.1%。2026年6月国内重卡销量达11.45万辆，环比5月增长约4.6%，较上年同期的9.79万辆增长16.9%，增速较3-5月有所放缓，但创下近五年6月份销量历史新高。1-6月，国内重卡行业累计销量达约65.85万辆，同比增长约22.2%。尽管8月实际成交可能平淡，但市场交易逻辑已开始向“金九银十”旺季预期切换。随着9月开学季及物流运输回暖，下游存在提前备货的潜在需求。

从库存方面来看，上月上期所库存环比小幅下降；中国天然橡胶社会库存环比小幅下降，青岛总库存环比微幅上升。天然橡胶库存整体维持去化趋势，但去库速度较前期明显放缓。青岛保税区及一般贸易库存虽处相对低位，但累库压力有所抬头。整体来看，库存处于“被动去库”向“主动累库”过渡的博弈阶段，仓单压力主要集中在近月合约，对盘面形成一定压制。

七、后市展望

2026年7月国内天然橡胶期货主力合约走势先涨后跌，当月总体小幅下跌。

展望后市，宏观方面，美联储加息预期对市场带来宏观压力，同时美伊地缘冲突推升原油价格，对合成橡胶形成支撑并间接影响天然橡胶。合成橡胶供应边际好转，对天然橡胶需求形成一定替代。供应端，东南亚主产区进入传统旺产期，国内外产区阶段性降雨影响短期割胶，但利好后期供应上量，对价格形成压力。但厄尔尼诺现象长期制约产量上限，且近期泰国、越南、云南、海南等主产区降雨增多，割胶作业阶段性受阻，原料产出不及

预期。行业连续两年深度亏损，胶农和加工厂在低价下割胶意愿偏弱，价格下跌空间受限。需求端，轮胎行业处于传统消费淡季，8月开工率预计维持平稳。全钢胎表现优于半钢胎，重卡配套需求相对稳定，但乘用车消费疲软拖累半钢胎开工。尽管现实成交平淡，但市场逻辑已开始向“金九银十”旺季预期切换，随着开学季及物流回暖，下游存在提前备货的潜在需求。库存方面，社会库存持续下降但去库节奏放缓。但是海外到港货源持续增加，下游企业产能利用率维持低位运行态势，现货库存压力持续凸显。总体来看，天然橡胶期货8月上旬受季节性供应增加和需求淡季双重压制，价格大概率维持偏弱整理；但8月中下旬随着天气扰动显现和需求旺季预期升温，存在逢低试多机会。

后续重点关注宏观方面变化情况、库存变化情况、厄尔尼诺气候发展情况、橡胶主产区天气变化及原料产出情况。

八、观点及操作策略

本月观点：预计8月上旬天然橡胶期货主力合约大概率维持偏弱整理，本月中下旬或存在逢低试多机会。

操作策略：

单边：短线维持区间震荡思路对待，中线考虑逢低试多；

套利：考虑卖RU2609买RU2701进行反向套利；

期权：可考虑逢低买入看涨期权。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。