

基本面多空博弈，盘面或震荡偏强

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9月1日星期二



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8月天然橡胶主力合约RU2701价格在17150-19020元/吨之间运行，走势震荡上行，当月总体大幅上涨。

截至2026年8月31日下午收盘，天然橡胶主力合约报收18965元/吨，当月上涨1660点，涨幅9.59%。

【后市展望】

2026年8月国内天然橡胶期货主力合约走势震荡上行，当月总体大幅上涨。

展望后市，宏观方面，海外降息预期延续，风险偏好修复；地缘风险仍存，原油高位带动合成胶走强，间接利好天胶。但需警惕美长债收益率上行和中东局势等宏观扰动，以及美联储官员偏鹰表态对商品的压制。目前基本面上来看，供给端，9月正值东南亚割胶旺季收尾，后续将进入低产季，供应收紧预期升温；主产区降雨持续扰动割胶，原料价格高位坚挺形成成本托底，但原料上量期临近或带来压制。需求端，轮胎行业仍处淡季、下游对高价抵触、刚需采购为主，但“金九银十”旺季预期及双节备货带来边际向好。库存方面，社会库存延续缓慢去化，仓单呈RU累库、NR去库格局，绝对水平中性，压力有限。厄尔尼诺为核心主线，强预期持续发酵，叠加树龄老化与低库存，减产预期支撑胶价中枢上移。

总体来看，9月天然橡胶期货下方有成本与减产预期托底，上方受需求现实压制，大概率维持偏强震荡。

【操作策略】

本月观点：预计9月天然橡胶期货主力合约大概率维持偏强震荡运行。

操作策略：

单边：偏强震荡思路对待，考虑逢低试多，不建议追高；

套利：考虑买RU2701卖RU2705进行正向套利；

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

天然橡胶主力合约 2026 年 8 月 13 日由 RU2609 变更为 RU2701。8 月天然橡胶主力合约 RU2701 价格在 17150–19020 元/吨之间运行，走势震荡上行，当月总体大幅上涨。

截至 2026 年 8 月 31 日下午收盘，天然橡胶主力合约报收 18965 元/吨，当月上涨 1660 点，涨幅 9.59%。

（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 8 月 31 日，云南国营全乳胶（SCRWF）现货价格 18250 元/吨，较上月上涨 1550 元/吨；泰三烟片（RSS3）现货价格 24000 元/吨，较上月上涨 800 元/吨；越南 3L（SVR3L）现货价格 18550 元/吨，较上月上涨 950 元/吨。

天然橡胶到港价

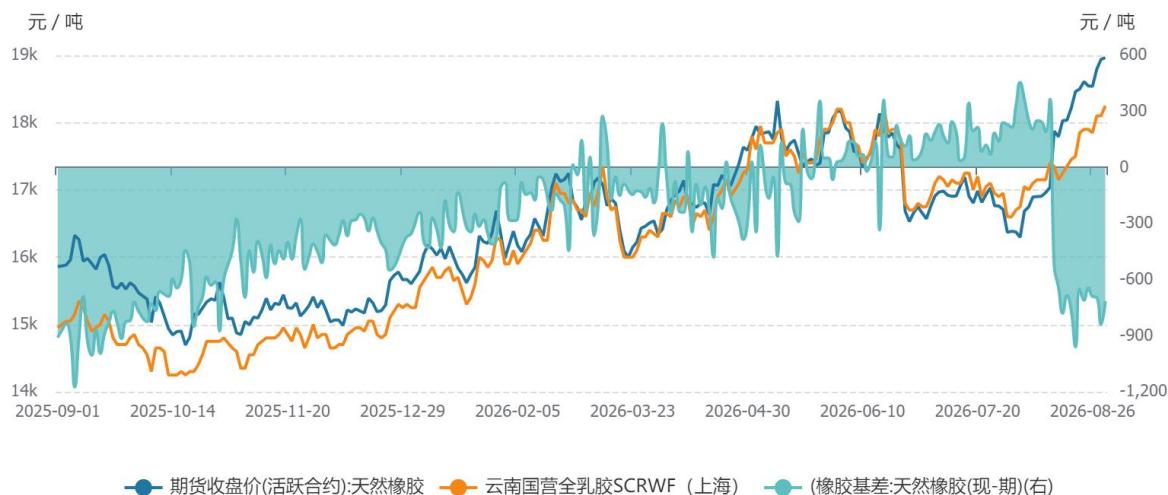


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 8 月 31 日，青岛天然橡胶到港价 2910 美元/吨，较上月上涨 30 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，二者基差较上月大幅收缩。

截至 2026 年 8 月 31 日，二者基差维持在-715 元/吨，较上月缩小 1040 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 2026 年 8 月 31 日，天然橡胶内外盘价格较上月均大幅上涨。

二、重要市场信息

1. 当地时间 8 月 30 日晚，伊朗南部霍尔木兹省拉腊克岛地区传出爆炸声。伊朗伊斯兰革命卫队发表声明称，拉腊克岛遭袭造成包括平民在内的多人死伤，敌人对拉腊克岛的侵略必将遭到报复，侵略者必将受到惩罚。美官员称，美军对拉腊克岛上伊朗伊斯兰革命卫队两处发射装置进行了打击。伊朗媒体称，伊朗向霍尔木兹海峡的美国舰艇发射了导弹。

2. 杰克逊霍尔全球央行年会落幕，除美联储主席沃什首秀“放鹰”外，多位全球央行官员也释放了关键信号。欧洲央行官员同步释放鹰派信号，倾向 9 月加息；英国央行行长贝利则态度温和，暗示暂观其变。此外，美国总统特朗普再度施压解雇美联储理事库克，政治干预阴影未散。拉加德、植田和男及鲍威尔均缺席本届会议。

3. 美联储 7 月会议纪要显示，许多与会者评估，若通胀未能回落，则可能需要进一步加息。部分官员称立即加息有助于避免后续更大幅度的加息。部分与会者表示，当前金融环境紧缩力度或许不足以将通胀拉回 2% 目标。美联储还探讨过将年度政策会议缩减至 6 场，以便有更多时间积累经济数据，但并未作出决议。

4. 美国劳工统计局公布数据显示，美国 7 月非农就业人数减少 2.3 万，远不及市场预期的增加 8 万；5 月和 6 月非农就业数据合计下修 10.3 万人。美国 7 月失业率降至 4.1%，平均时薪环比仅增长 0.1%，不及预期。市场目前预期，美联储或推迟原定的 9 月加息计划。

5. 美国劳工统计局初步估算，截至 2026 年 3 月的一年内，非农就业总人数下修约 7.9 万人，远小于 2025 年 86.2 万人的下修幅度，但与市场预计上修 18.3 万人的判断相反。私营部门下修 17.8 万人，政府就业上修。就业市场继续降温，但未现剧烈恶化，整体仍处相对平衡。最终修正值将于 2027 年 2 月公布。

6. 美国 8 月标普全球制造业 PMI 初值由 53.9 降至 53.2，但服务业 PMI 从 54.6 升至 56.8，为 2024 年 12 月以来最高，并推动综合 PMI 产出指数升至 56，较 7 月的 54.5 明显上升，创 2022 年 4 月以来最高。

7. 美国劳工部公布数据显示，美国 7 月未季调 CPI 同比增速放缓至 3.4%，核心 CPI 同比增速放缓至 2.5%，季调后 CPI 环比上涨 0.1%，核心 CPI 环比上涨 0.2%，均符合市场预期。数据公布后，交易员对美联储 9 月加息预期整体持稳。

8. 美国 7 月 PPI 环比持平，同比涨幅则从 6 月的 5.5% 降至 4.7%；核心 PPI 环比上涨 0.2%，低于预期的 0.3%，同比涨幅降至 4.2%。数据显示美国通胀压力进一步缓解，交易员进一步下调美联储 9 月加息预期。

9. 美国 7 月核心 PCE 物价指数环比上涨 0.2%，同比上涨 3.3%，两项数据均符合预期；经通胀调整后的实际个人消费支出环比持平，此前 5 月和 6 月均录得强劲增长。上述数据与近期一系列经济报告相互印证，表明美国经济在经历初夏的强劲扩张后，于 7 月出现降温迹象。对于美联储官员而言，这批数据将进一步支持暂停加息的论点，但核心 PCE 仍远高于美联储 2% 的政策目标，通胀压力尚未完全消退。

10. 国家统计局公布数据显示，7 月，受国际输入性因素影响，我国 CPI 环比下降 0.1%，同比上涨 0.5%，核心 CPI 环比上涨 0.3%，同比上涨 0.9%，CPI 总体保持温和上涨。国内部分行业需求增加，但受输入性和季节性等因素影响，PPI 环比下降 0.7%，同比上涨 3.5%，涨幅比 6 月回落 0.6 个百分点。

11. 乘联分会数据显示，7 月全国乘用车市场零售 146.1 万辆，同比下降 20.9%。其中新能源车零售 95.1 万辆，同比下降 3.9%，渗透率 65.1%；常规燃油车零售 51 万辆，同比下降 41%。7 月新能源乘用车出口 54 万辆，同比增长 147.8%。

12. 据乘联分会数据，各厂商月初高温假后陆续恢复正常产销节奏，结合实际目标完成进度推算，8 月狭义乘用车零售市场规模约 158 万辆，环比增长 8.1%，同比降幅大于 20%。

13. 中国汽车工业协会 8 月 12 日公布数据显示，7 月份，我国汽车出口延续强劲增长态势，单月汽车出口达 104.3 万辆，同比增长 81.3%。其中，新能源汽车出口 55.3 万辆，同比增长 145.5%。自今年 4 月、5 月连续两个月汽车出口超过 90 万辆后，6 月、7 月再次迈上新台阶。出口连续两个月突破 100 万辆，新能源汽车出口占比已连续两个月突破 50%。

14. 中国汽车工业协会数据显示，2026 年 7 月份，新能源汽车月度新车销量占比首次超过 60%，累计占比首次超过 50%；汽车月度出口量连续两个月突破 100 万辆，新能源汽车出口占比连续两个月超过 50%。前 7 个月，我国汽车产销分别完成 1756.7 万辆和 1760.2 万辆，其中新能源汽车产销分别完成 901.4 万辆和 900.7 万辆，同比增长均近 10%。7 月，新能源汽车产销分别完成 157.6 万辆和 156.1 万辆，同比分别增长 26.8% 和 23.7%。

15. 中国汽车工业协会发布数据显示，7 月份，我国汽车销量完成 258.4 万辆，同比小幅下滑。其中，新能源汽车销量 156.1 万辆，同比增长 23.7%，销量占比首次超过 60%。7 月，我国汽车出口 104.3 万辆，其中新能源汽车出口 55.3 万辆，同比增长 1.5 倍。

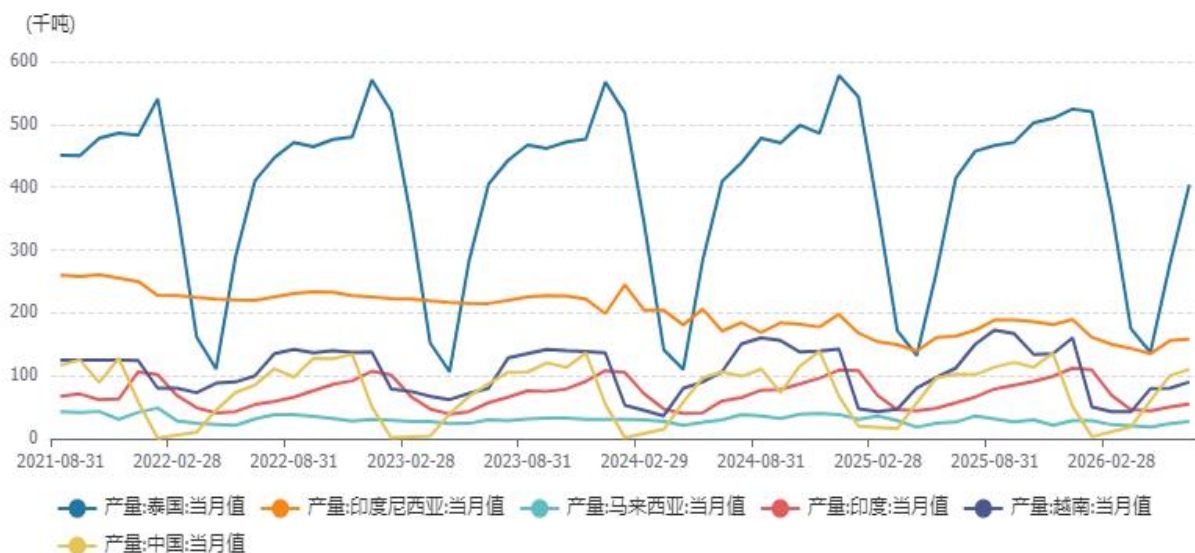
16. 据第一商用车网统计数据显示，2026 年 7 月份，我国重卡市场共计销售 9.2 万辆左右，环比 6 月下降约 21%，比上年同期的 8.5 万辆增长约 8.4%，同比增速较 3-6 月有明显放缓。2026 年 1-7 月，我国重卡行业累计销量达到约 75.3 万辆，同比增长约 21%。

17. 中国多地 8 月调整汽车消费政策，变化集中在简化申领流程、增加地方购车补贴和明确资金配额等方面。济南市商务局发布公告，自 8 月 1 日起，消费者申领汽车报废更新或置换更新补贴，无需提前领取资格，可直接通过微信、支付宝相关小程序提交材料。青岛市商务局明确，8 月汽车报废更新和置换更新补贴配额合计 2.5 亿元，按照“先到先得”原则分配。

（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



-	2026/06	2026/05
产量:泰国:当月值	404.00	276.90
产量:印度尼西亚:当月值	158.00	155.80
产量:马来西亚:当月值	27.00	24.00
产量:印度:当月值	55.00	50.00
产量:越南:当月值	90.00	80.00
产量:中国:当月值	110.20	100.00

数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 6 月 30 日，天然橡胶主要生产国产量变化情况如下：泰国主产区产量较上月大幅上升，中国、印度尼西亚、马来西亚、印度和越南主产区产量较上月均小幅上升。天然橡胶主产国 2026 年 6 月总产量 84.42 万吨，较上月的 66.95 万吨上升 17.47 万吨，增幅 26.09%。

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 7 月 31 日，合成橡胶中国月度产量为 79.2 万吨，同比上升 7.6%。

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 7 月 31 日，合成橡胶中国累计产量为 543.4 万吨，同比上升 6.5%。

新的充气橡胶轮胎中国进口量

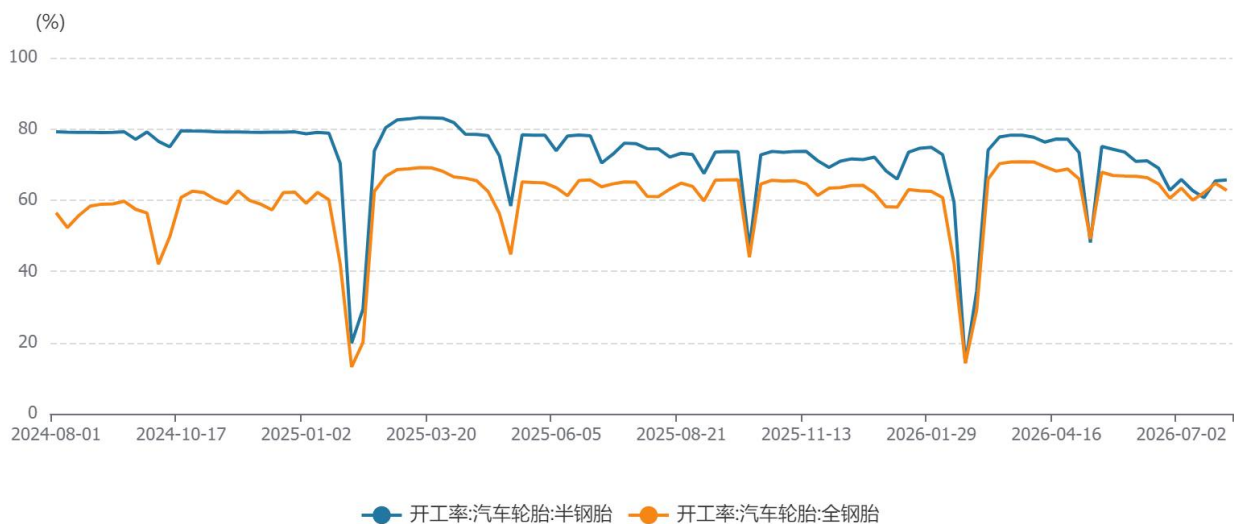


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 7 月 31 日,新的充气橡胶轮胎中国进口量为 1.15 万吨,环比上升 12.75%。

四、需求端情况

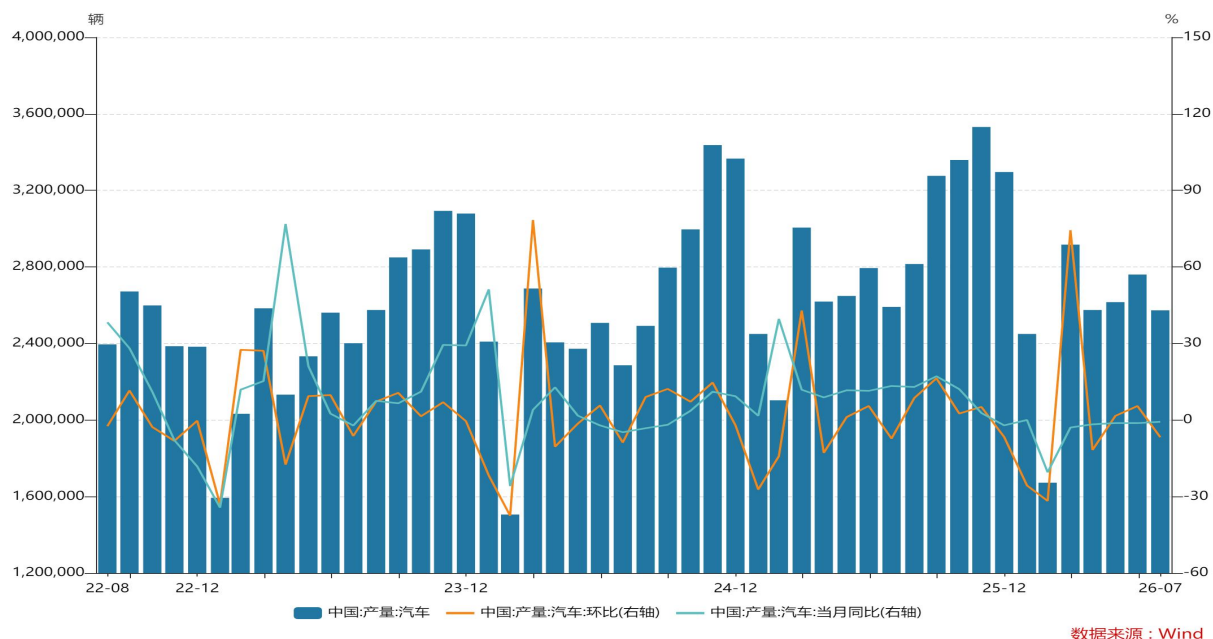
汽车轮胎企业开工率



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 8 月 27 日,半钢胎汽车轮胎企业开工率为 65.34%,较上月下降 0.33%;
全钢胎汽车轮胎企业开工率为 63.71%,较上月上升 0.99%。

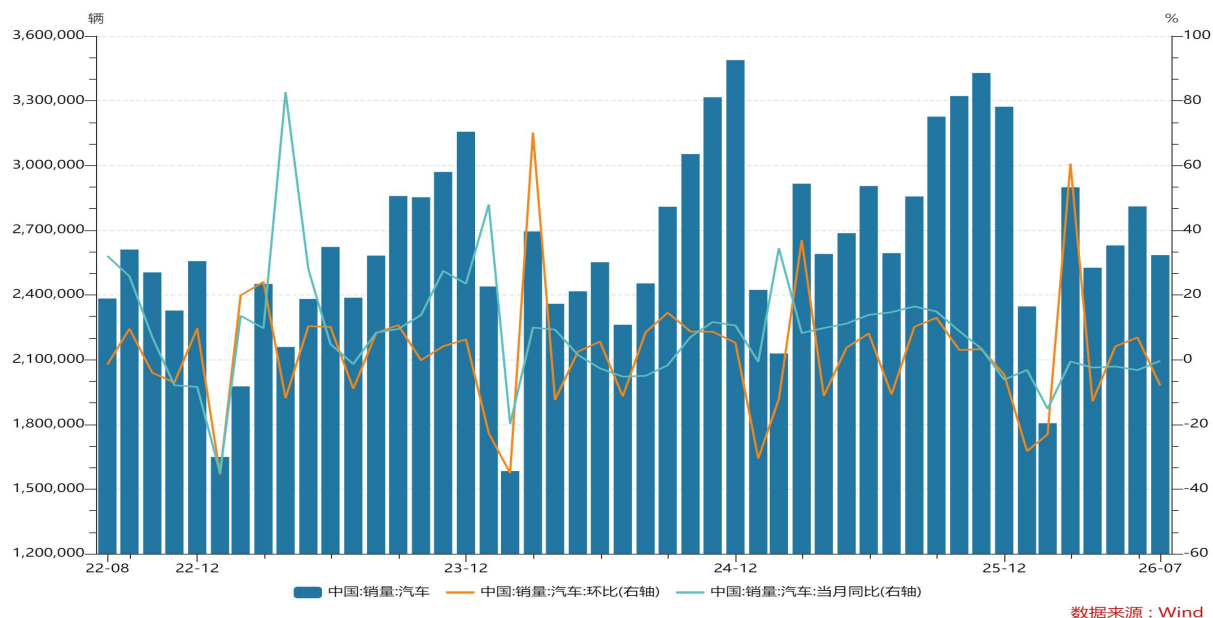
中国汽车月度产量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 7 月 31 日，中国汽车月度产量 257.34 万辆，环比降 6.76%，同比降 0.68%。

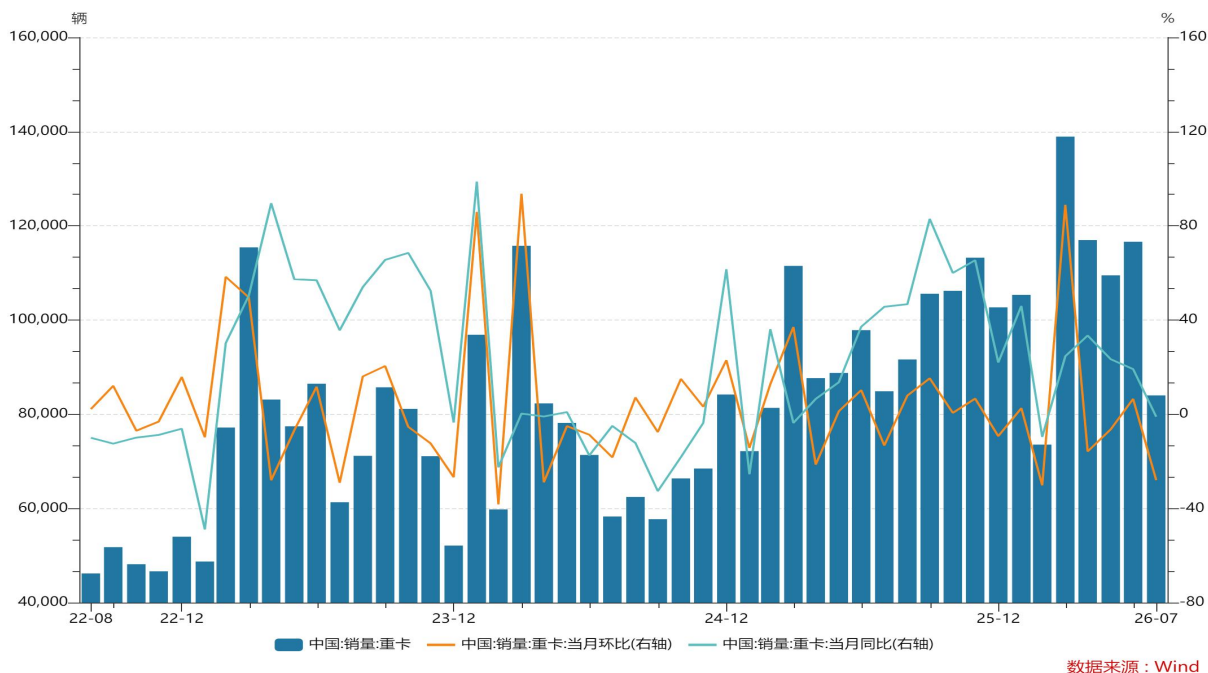
中国汽车月度销量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 7 月 31 日，中国汽车月度销量 258.44 万辆，环比降 8.04%，同比降 0.358%。

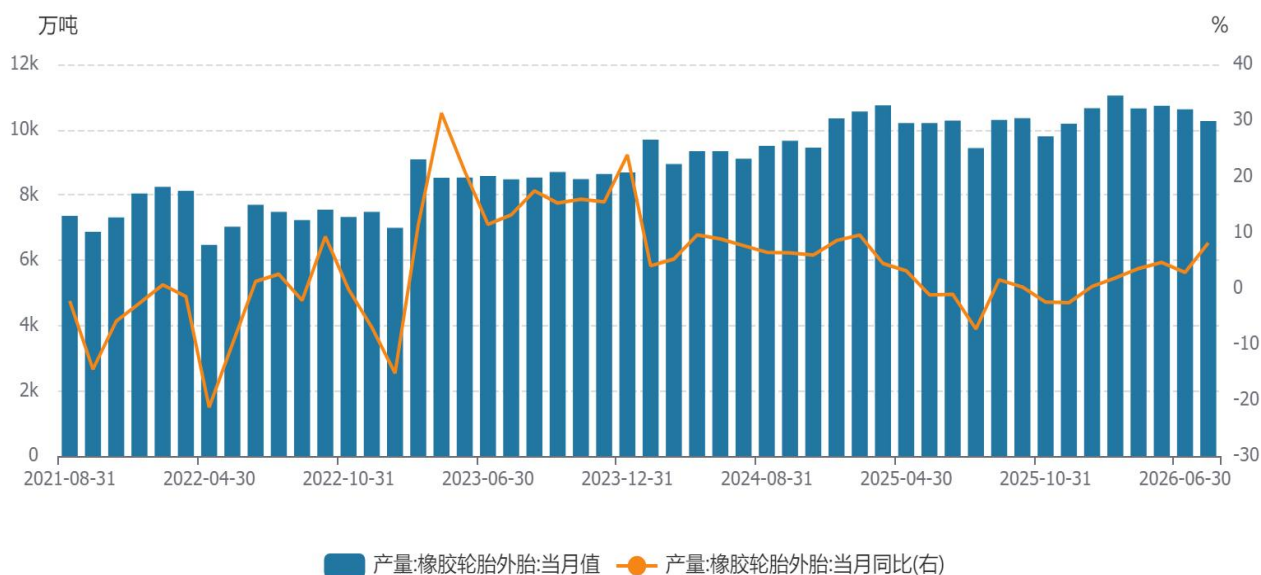
中国重卡月度销量



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 7 月 31 日, 中国重卡月度销量 83989 辆, 环比降 27.99%, 同比降 1.06%。

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 2026 年 7 月 31 日, 中国轮胎外胎月度产量为 10265.8 万条, 同比下降 3.38%。

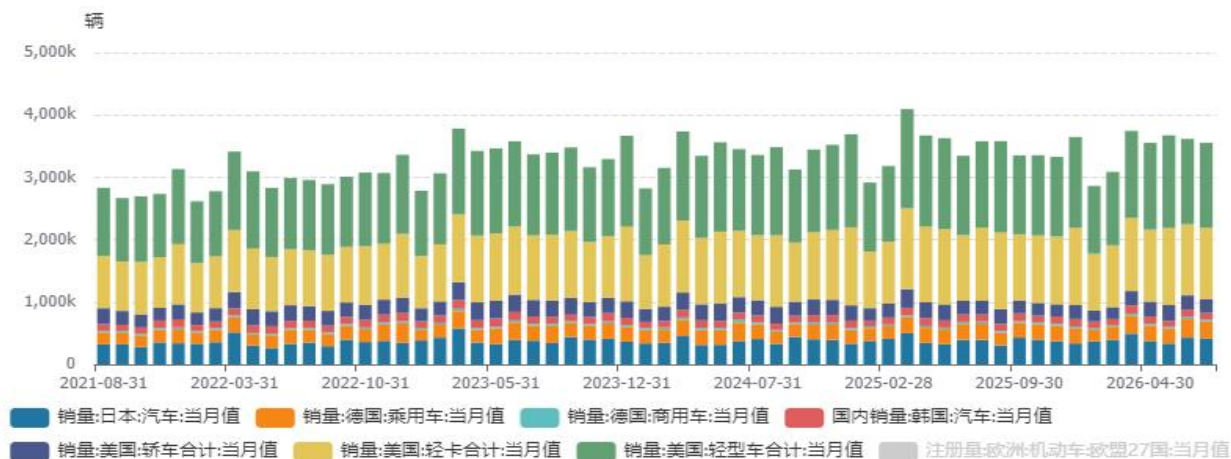
新的充气橡胶轮胎中国出口量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 7 月 31 日，新的充气橡胶轮胎中国出口量为 6022 万条，环比下降 9.03%。

全球主要国家汽车月度销量

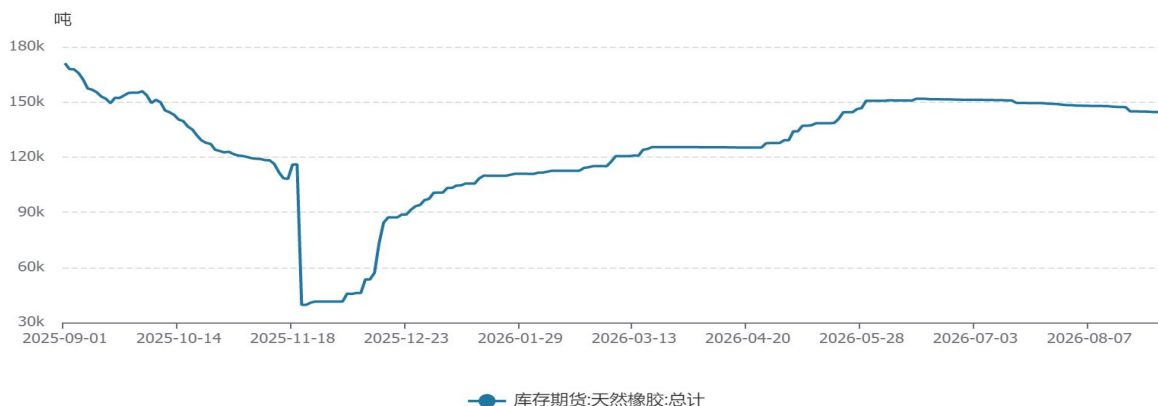


指标名称	最新日期	最新值	上期值
销量:日本:汽车:当月值	2026-07-31	417,163	426,884
销量:德国:乘用车:当月值	2026-07-31	268,068	296,378
销量:德国:商用车:当月值	2026-07-31	29,911	34,771
国内销量:韩国:汽车:当月值	2026-07-31	108,264	121,639
销量:美国:轿车合计:当月值	2026-07-31	226,559	225,880
销量:美国:轻卡合计:当月值	2026-07-31	1,137,170	1,141,555
销量:美国:轻型车合计:当月值	2026-07-31	1,363,729	1,367,435

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 8 月 31 日，上期所天然橡胶期货库存 144210 吨，较上月下降 4100 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 8 月 23 日，中国天然橡胶社会库存 114.2 万吨，环比下降 1.17 万吨，降幅 1%；其中深色胶社会总库存为 77.9 万吨，环比下降 0.65%；浅色胶社会总库存为 36.3 万吨，环比下降 1.7%。

截至 2026 年 8 月 23 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 63.15 万吨，环比上期减少 1.06 万吨，降幅 1.65%；保税区库存 6.99 万吨，降幅 2.70%；一般贸易库存 56.17 万吨，降幅 1.51%。

六、基本面分析

从供给端来看，9月正值东南亚割胶旺季收尾节点，之后将逐步进入低产季，供应收紧预期已被市场提前定价。当前主产区降雨持续扰动割胶，原料价格高位坚挺，泰国杯胶强势，形成较强成本支撑。但9-10月原料上量期临近，若降雨减弱、原料大幅放量，或将对价格形成压制。进口方面，2026年7月中国天然橡胶进口量45.87万吨，环比减少5.07%，同比减少3.4%，2026年1-7月累计进口数量358.98万吨，累计同比减少0.3%。

从需求端来看，轮胎行业仍处淡季，开工率维持低位运行，下游对高价比较抵触，总体维持刚需采购为主。终端车市方面，2026年7月我国汽车产销分别完成257.3万辆和258.4万辆，环比分别下降6.8%和8%，同比分别下降0.7%和0.3%。2026年7月我国重卡市场共计销售约9.2万辆，环比下降约21%，同比上涨约8.4%，同比增速较3-6月有明显放缓。今年1-7月，我国重卡行业累计销量达到约75.3万辆，同比增长约21%。出口方面，7月我国汽车出口104.3万辆，环比增长0.6%，同比增长81.3%。2026年7月中国橡胶轮胎出口82万吨，同比下降10.1%，环比减少9万吨；前7个月，橡胶轮胎累计出口576万吨，增长2.4%；出口金额962.70亿元，下降3.0%。虽然目前仍处淡季，但市场已开始交易“金九银十”旺季预期，双节假期临近，轮胎企业或提前启动备货，需求存在边际向好预期。

从库存方面来看，上月上期所库存环比继续小幅下降；中国天然橡胶社会库存和青岛总库存环比均小幅下降。短期来看中国库存将继续延续小幅去库节奏，库存绝对值处于中性水平，未形成明显压力。

七、厄尔尼诺影响

2026年厄尔尼诺事件已正式确认，气候模型显示其在2026年11月至2027年1月达到“极强”强度的概率高达63%。天然橡胶是受厄尔尼诺影响最明显的大宗商品之一，主产区高度集中于东南亚，占全球产能70%以上，橡胶树喜湿热不耐干旱、叠加树龄老化与低库存，价格弹性大。参照2015-2016年超强厄尔尼诺，泰国主产区干旱高峰期割胶天数缩减15%-20%，次年单产恢复需8-10个月。ANRPC预测2026年全球天胶存在数十万吨级供需缺口，减产预期成为支撑胶价中枢上移的最重要中长期利多。

八、后市展望

2026 年 8 月国内天然橡胶期货主力合约走势震荡上行，当月总体大幅上涨。

展望后市，宏观方面，海外降息预期延续，风险偏好修复；地缘风险仍存，原油高位带动合成胶走强，间接利好天胶。但需警惕美长债收益率上行和中东局势等宏观扰动，以及美联储官员偏鹰表态对商品的压制。目前基本面上来看，供给端，9 月正值东南亚割胶旺季收尾，后续将进入低产季，供应收紧预期升温；主产区降雨持续扰动割胶，原料价格高位坚挺形成成本托底，但原料上量期临近或带来压制。需求端，轮胎行业仍处淡季、下游对高价抵触、刚需采购为主，但“金九银十”旺季预期及双节备货带来边际向好。库存方面，社会库存延续缓慢去化，仓单呈 RU 累库、NR 去库格局，绝对水平中性，压力有限。厄尔尼诺为核心主线，强预期持续发酵，叠加树龄老化与低库存，减产预期支撑胶价中枢上移。

总体来看，9 月天然橡胶期货多空博弈，下方有成本与减产预期托底，上方受需求现实压制，大概率维持偏强震荡运行。

后续重点关注宏观方面及中东地缘变化情况、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。

九、观点及操作策略

本月观点：预计 9 月天然橡胶期货主力合约大概率维持偏强震荡运行。

操作策略：

单边：偏强震荡思路对待，考虑逢低试多，不建议追高；

套利：考虑买 RU2701 卖 RU2705 进行正向套利；

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。