多空博弈格局延续，盘面维持宽幅震荡

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 11 月 2 日星期四

摘要：

【行情复盘】

2026 年 10 月天然橡胶主力合约 RU2701 价格在 19035-21005 元/吨之间运行，走势冲高回落，10 月 12 日创出近九年新高，当月总体震荡偏弱，小幅收跌。截至 2026 年 10 月 30 日下午收盘，RU2701 报收 19170 元/吨，当月下跌 925 点，跌幅 4.6%。

【后市展望】

2026 年 10 月国内天然橡胶期货主力合约走势冲高回落，10 月 12 日创近九年新高，当月总体高位宽幅震荡、小幅收跌。

展望后市，宏观方面，国内三季度 GDP 同比增长 4.5%，较二季度回升，经济总体平稳；海外美联储 9 月重启加息后，10 月按兵不动，12 月政策路径存在不确定性；中东地缘风险仍存，原油高位带动合成胶走强，间接利好天胶。基本面上看，供给端，超强厄尔尼诺事件落地并将于 11-12 月达到顶峰，减产预期与原料高位坚挺形成较强成本托底；但旺产季原料上量与进口低位回升的可能性并存。需求端，轮胎开工率节后回升但同比仍偏低，“金九”落空后“银十”成色亦有待观察，下游对高价原料承接谨慎，社会库存转为小幅累库，需求现实端压制仍存。库存方面，青岛港口库存低位企稳、上期所仓单小幅下降，社会库存小幅累库，总体压力有限。

总体来看，11 月天然橡胶期货多空博弈延续，下方有成本与厄尔尼诺减产预期托底，上方受需求现实与累库压力压制，大概率维持高位宽幅震荡运行，波动或有所加大。

【操作策略】

本月观点：预计 11 月天然橡胶期货主力合约或宽幅震荡。

操作策略：

单边：宽幅震荡思路对待，区间操作为主，考虑回调后逢低试多，不建议追高；

套利：关注卖 RU2701 买 RU2705 的反套机会；

期权：可谨慎考虑逢回调买入看涨期权。

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。

*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。

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

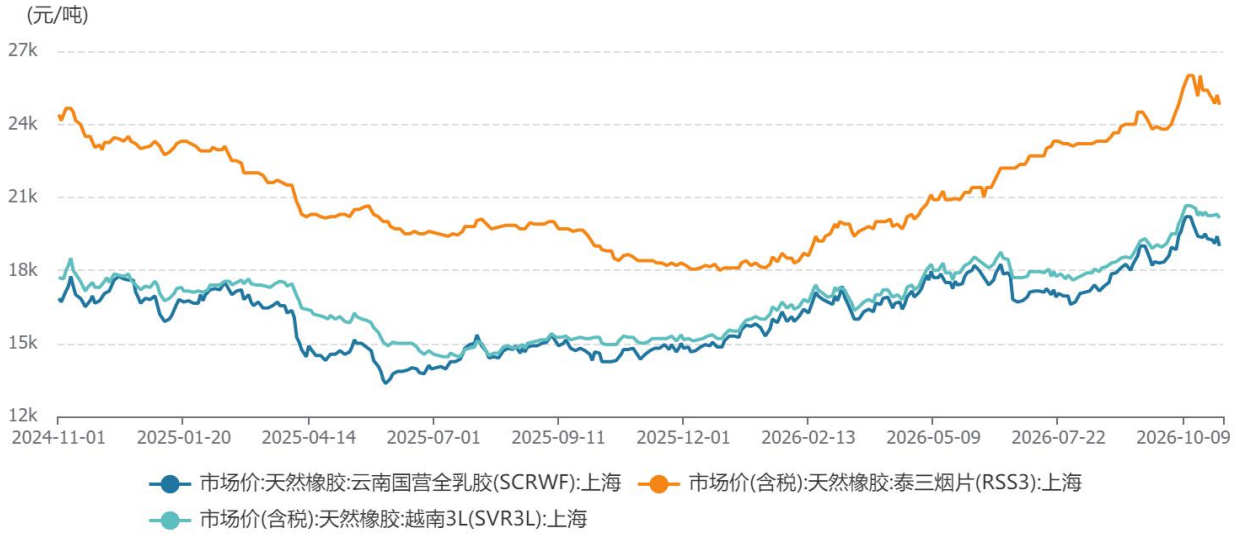
2026 年 10 月天然橡胶主力合约 RU2701 价格在 19035-21005 元/吨之间运行，走势冲高回落，10 月 12 日创出近九年新高，当月总体震荡偏弱，小幅收跌。

截至 2026 年 10 月 30 日下午收盘，天然橡胶主力合约报收 19170 元/吨，当月下跌 925 点，跌幅 4.6%。

*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。

（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 10 月 30 日，云南国营全乳胶（SCRWF）现货价格 18900 元/吨，较上月下跌 500 元/吨；泰三烟片（RSS3）现货价格 24750 元/吨，较上月下跌 50 元/吨；越南 3L（SVR3L）现货价格 20100 元/吨，较上月上涨 200 元/吨。

天然橡胶到港价



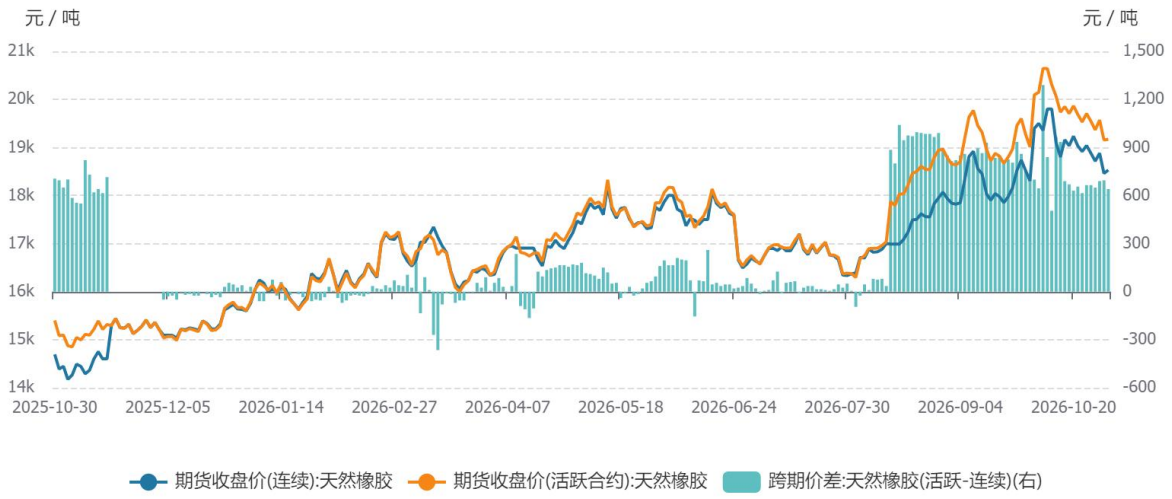
数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 10 月 26 日，青岛天然橡胶到港价 2910 美元/吨，较上月上涨 30 美元/吨。

*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。

（三）基差价差

天然橡胶基差（活跃合约）

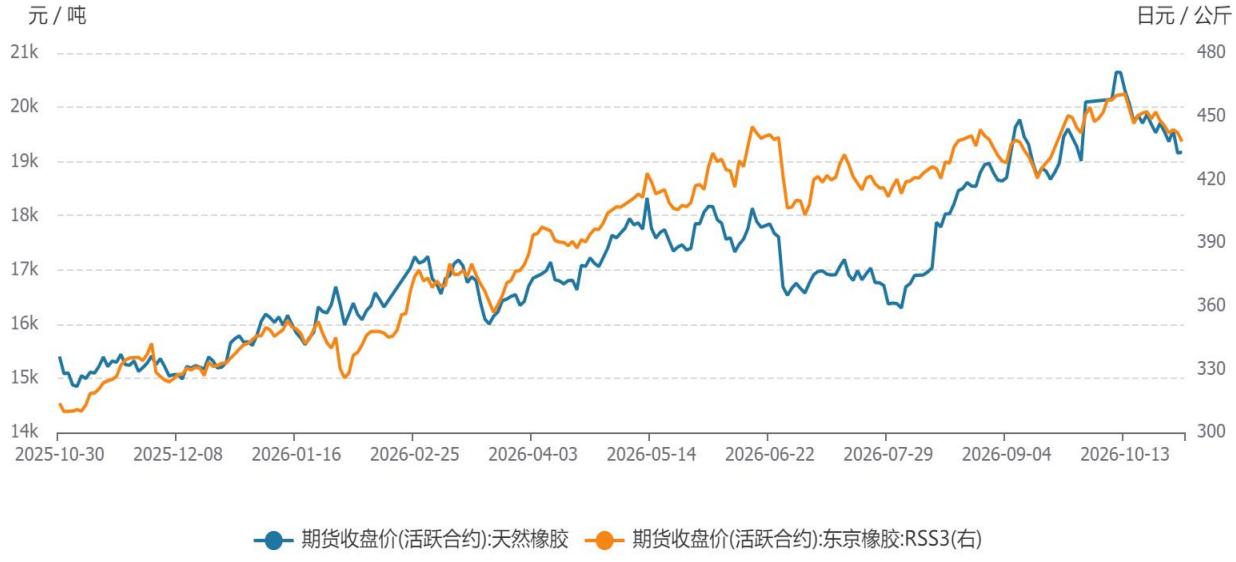


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

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收缩。

截至 2026 年 10 月 30 日，二者基差维持在 640 元/吨，较上月缩小 60 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 10 月 30 日，天然橡胶内外盘价格较上月均小幅下跌。

*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。

二、重要市场信息

1.美联储结束 10 月议息会议，宣布维持利率不变，在 9 月加息后暂缓进一步收紧货币政策，但内部鹰派分歧明显扩大。声明显示，美联储联邦公开市场委员会（FOMC）以 10 票赞成、2 票反对的结果，通过了决议，将联邦基金利率目标区间保持在 3.75%-4%，美联储理事莉萨·库克和克利夫兰联储主席贝丝·哈马克均主张再次加息 25 个基点。声明指出，通胀仍然偏高。随着获得更多信息，FOMC 将能够更好地确定适当的政策立场，以确保通胀及时回归委员会设定的 2%目标。

2.美国副总统万斯已致信伊朗最高国家安全委员会秘书雷扎伊，试图重启谈判。此举旨在探寻美伊能否找到足够的共同点，从而避免美国未来几周内对伊朗再次发动打击。伊朗方面称已收到该信函，但尚未作出回应，同时强调美国必须落实伊朗提出的七项条件。

3.美军中央司令部司令布拉德·库珀向美国总统特朗普汇报了针对伊朗的军事行动选项。此次会谈正值特朗普政府评估是否恢复针对伊朗的大规模军事行动之际。美国官员近期已向部分海湾国家发出信号，要求为中期选举后可能展开的一场短期、高强度军事行动做好准备。与此同时，美方也在继续推动外交接触。

4.受 AI 投资热潮拉动，美国第三季度实际 GDP 年化季环比增长 3.4%，超出市场预期并创一年来最快增速。数据同时显示，美国 9 月核心 PCE 物价指数同比升 3.1%，环比升 0.3%，均符合市场预期。美国上周初请失业金人数下降 1000 人至 19.4 万人，低于预期的 19.9 万人。

5.10 月 29 日晚间，美联储最关注的通胀指标公布了最新数据，显示美国 9 月物价涨幅加快，进一步巩固了市场对美联储将在 12 月加息的预期。美国个人消费支出价格指数（PCE）同比上涨 3.6%，符合市场预期，高于上个月的 3.4%。剔除波动较大的食品和能源价格后，核心 PCE 同比上涨 3.1%，同样符合市场预期，较 8 月份的 3.0%上升 0.1 个百分点。从环比来看，9 月核心 PCE 上涨 0.3%，符合市场预期，涨幅高于 8 月份的 0.2%，表明通胀回升速度有所加快。

6.国家气候中心 10 月 9 日通报，2026 年 9 月已正式形成一次超强厄尔尼诺事件，海温暖中心位于赤道东太平洋。此前中国气象局 9 月 29 日在新闻发布会上通报，赤道中东太平洋海温指数首次突破 3℃，预计 11 月前后将形成一次有监测记录以来最强的超强厄尔尼诺事件。

7.据新华社消息，联合国机构 10 月 8 日警告说，未来数月厄尔尼诺现象将进一步加剧，

*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。

并将于 12 月达到顶峰，或将成为 1950 年以来最强厄尔尼诺事件之一；世界气象组织预计其持续至 2027 年 2 月的概率接近 100%。

8. 国家统计局 10 月 19 日公布数据显示，今年前三季度国内生产总值（GDP）为 107.11 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.6%。分季度看，一季度 GDP 同比增长 5.0%，二季度增长 4.3%，三季度增长 4.5%。规模以上工业增加值、服务业增加值、社会消费品零售均出现好转，固定资产投资企稳，房地产开发投资则继续加速下滑。新动能对经济增长的贡献率继续保持在 40%以上。

9. 国家统计局 10 月 14 日公布数据显示，9 月份我国 CPI 同比上涨 0.9%（环比上涨 0.2%），核心 CPI 同比上涨 1.0%；PPI 环比上涨 1.2%，同比上涨 5.0%，创 2022 年 7 月以来新高，主要受国际大宗商品特别是能源价格上涨带动。

10. 国家统计局公布数据显示，9 月份规模以上工业增加值同比实际增长 5.5%，前三季度累计增长 5.3%。前三季度全国固定资产投资（不含农户）334115 亿元，同比下降 7.2%；房地产开发投资 53364 亿元，同比下降 20.6%，其中住宅投资 41125 亿元，下降 20.5%。9 月份社会消费品零售总额 42433 亿元，同比增长 1.1%，前三季度累计增速亦为 1.1%。

11. 国家统计局公布数据显示，9 月份我国制造业 PMI 为 50.1%，环比回升 0.3 个百分点，连续两个月回升，重返扩张区间；非制造业、综合 PMI 也重回扩张区间，分别为 50.2%和 50.7%，均比 8 月上升 1.2 个百分点。

12. 中国汽车工业协会数据显示，9 月份我国汽车产销分别完成 299 万辆和 295.6 万辆，环比分别增长 11.4%和 9%，同比分别下降 8.7%和 8.4%；9 月汽车出口 105.3 万辆，同比增长 61.4%；新能源汽车销量占比达 61.6%，再创新高。

13. 乘联分会数据显示，9 月全国乘用车市场零售 161.8 万辆，同比下降 28.0%，环比增长 5.0%；新能源乘用车零售 108.4 万辆，同比下降 16.7%，零售渗透率 67.0%，创历史新高；常规燃油乘用车零售占比首次跌破三分之一。

12. 据第一商用车网数据，2026 年 9 月我国重卡市场（批发口径）销售约 9.87 万辆，环比增长约 15%，同比下降约 7%；1-9 月重卡行业累计销量约 92.94 万辆，同比增长约 13%。

13. 乘联分会秘书长崔东树 10 月 26 日发文称，2026 年国内车市在多重短期因素叠加冲击下超预期低迷，预计全年零售仅 1850 万台。展望 2027 年，若政策与环境不发生超预期变化，国内车市有望探底回暖，预计零售增长区间在 0%-5%，车市分化仍将加剧。

14. 海关总署数据显示，2026 年 9 月我国天然橡胶进口量 48.95 万吨，环比增长 0.71%，

*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。

同比下降 17.86%，处于 2020 年以来同期最低水平；1-9 月累计进口 456.52 万吨，累计同比下降 3.22%。

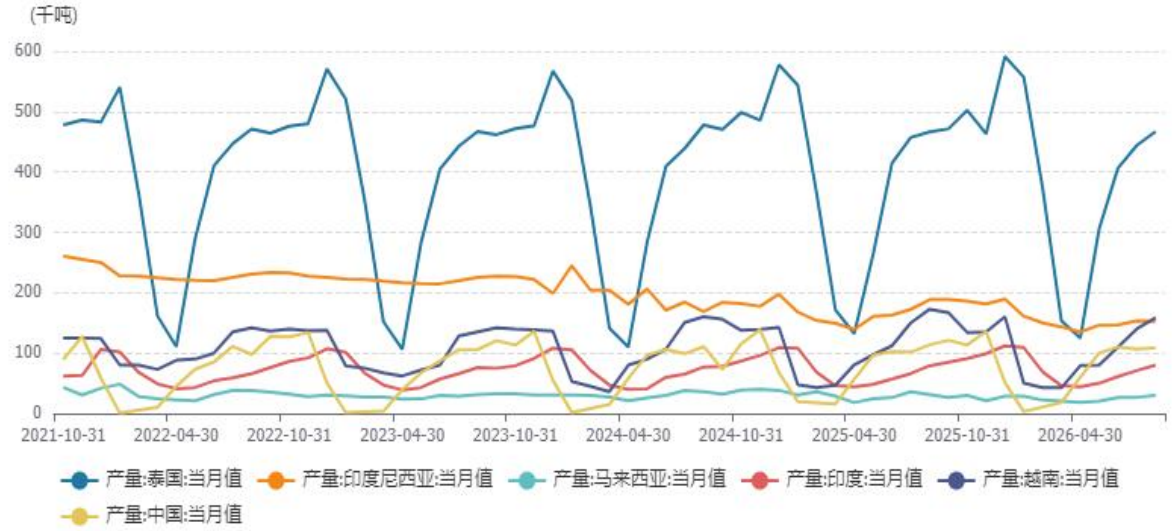
15.据央视财经报道，自 9 月以来，已有 60 余家轮胎企业密集发布超 70 份涨价函，试图对冲原料上涨带来的成本冲击。

16.10 月 12 日，沪胶主力合约盘中最高触及 21005 元/吨，创近九年价格新高；9 月 30 日沪胶主力合约收报 20095 元/吨，为 2017 年 3 月以来首次突破 2 万元关口。

（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



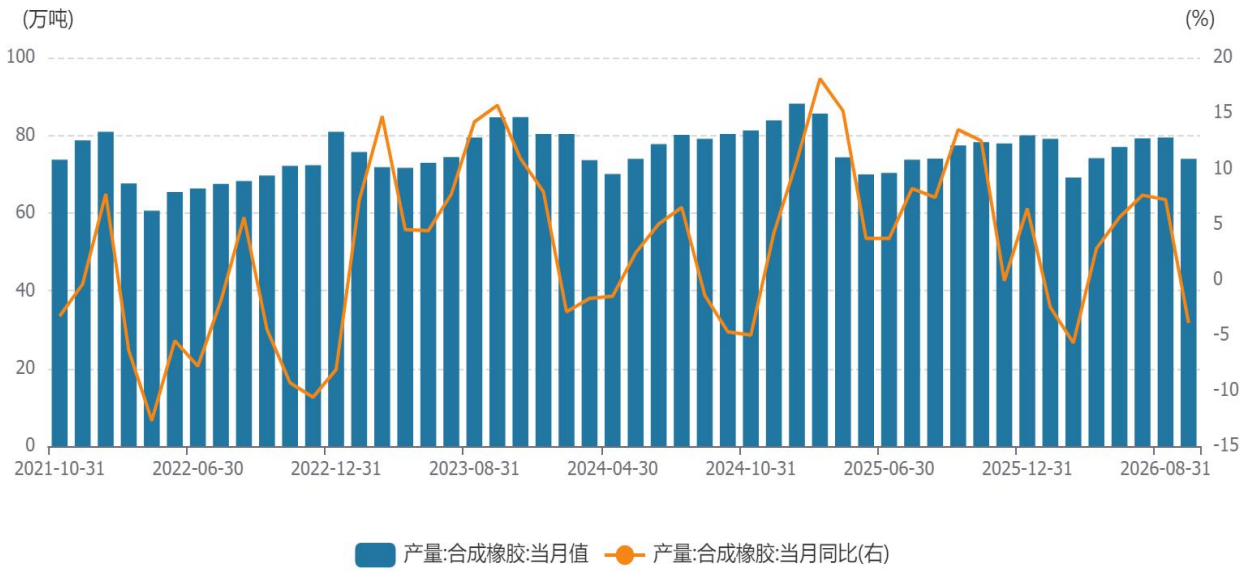
-	2026/08	2026/07
产量:泰国:当月值	467.00	443.80
产量:印度尼西亚:当月值	152.80	153.40
产量:马来西亚:当月值	30.00	26.80
产量:印度:当月值	80.00	71.00
产量:越南:当月值	158.80	140.00
产量:中国:当月值	108.50	106.80

数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 8 月 31 日，天然橡胶主要生产国产量变化情况如下：泰国、马来西亚、印度和越南主产区产量较上月均小幅上升，中国主产区产量较上月微幅上升，印度尼西亚主产区产量较上月微幅回落。六个天然橡胶主产国 2026 年 8 月总产量 99.71 万吨，较上月的 94.18 万吨上升 5.53 万吨，增幅 5.87%。

*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。

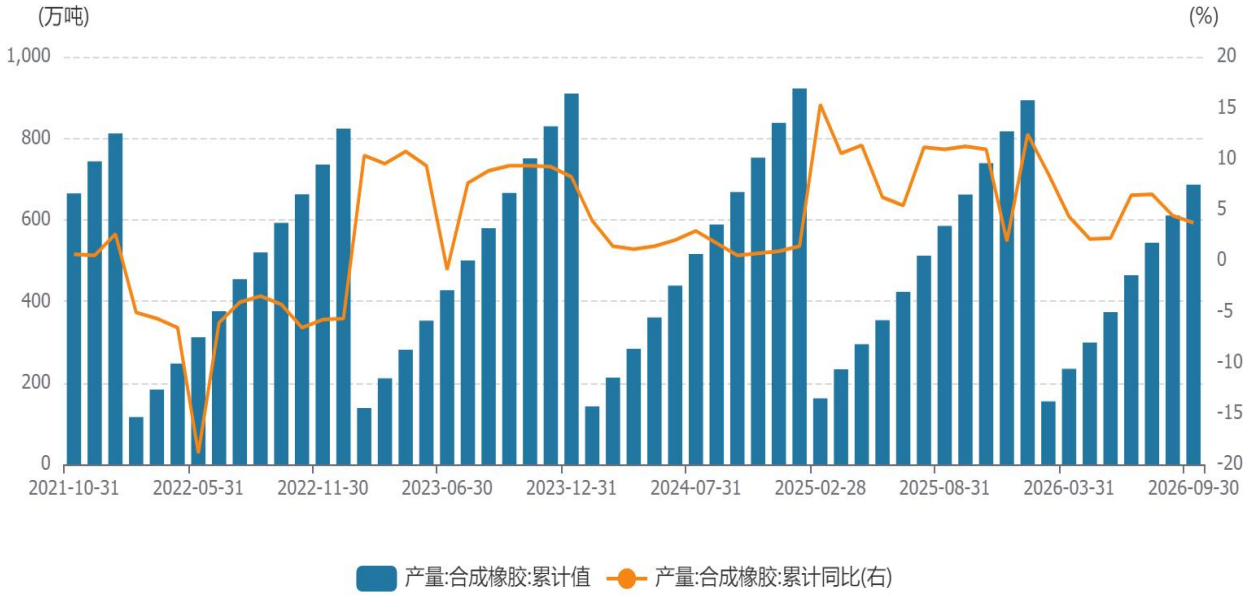
合成橡胶中国月度产量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 9 月 30 日，合成橡胶中国月度产量为 73.9 万吨，同比下降 3.9%。

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 9 月 30 日，合成橡胶中国累计产量为 686.1 万吨，同比上升 3.7%。

*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。

新的充气橡胶轮胎中国进口量

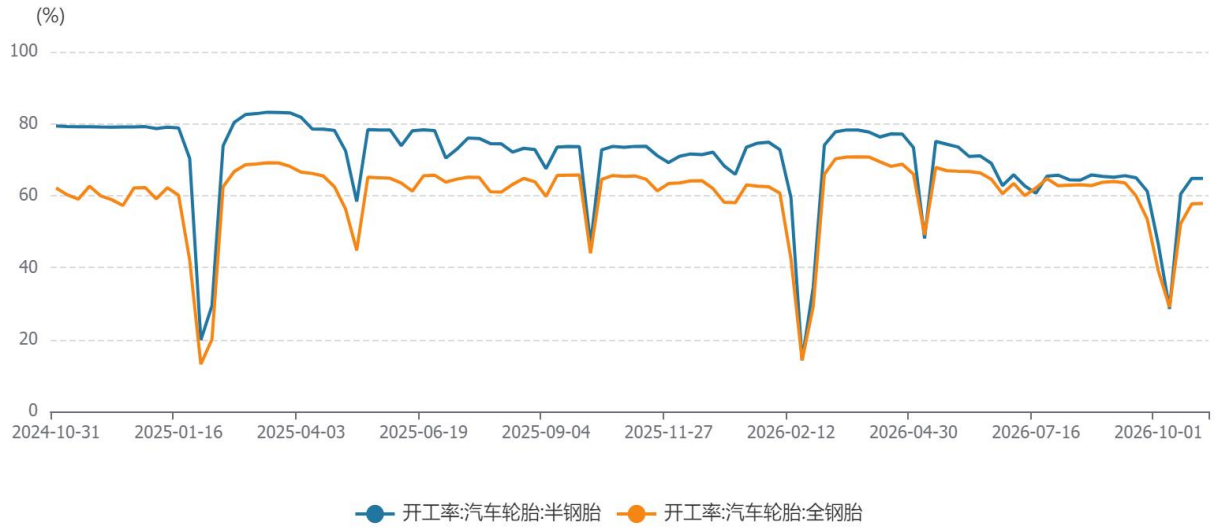


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 9 月 30 日，新的充气橡胶轮胎中国进口量为 1.07 万吨，环比上升 16.3%。

四、需求端情况

汽车轮胎企业开工率

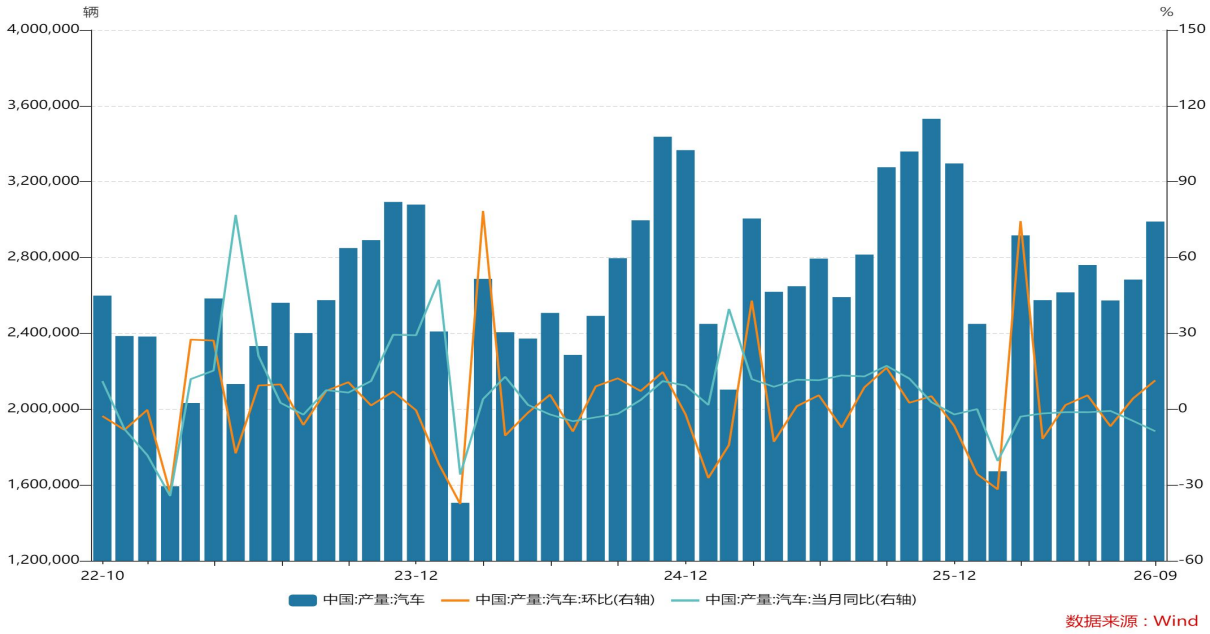


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 10 月 29 日，半钢胎汽车轮胎企业开工率为 64.78%，较上月上升 18.41%；全钢胎汽车轮胎企业开工率为 57.79%，较上月上升 18.78%。

*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。

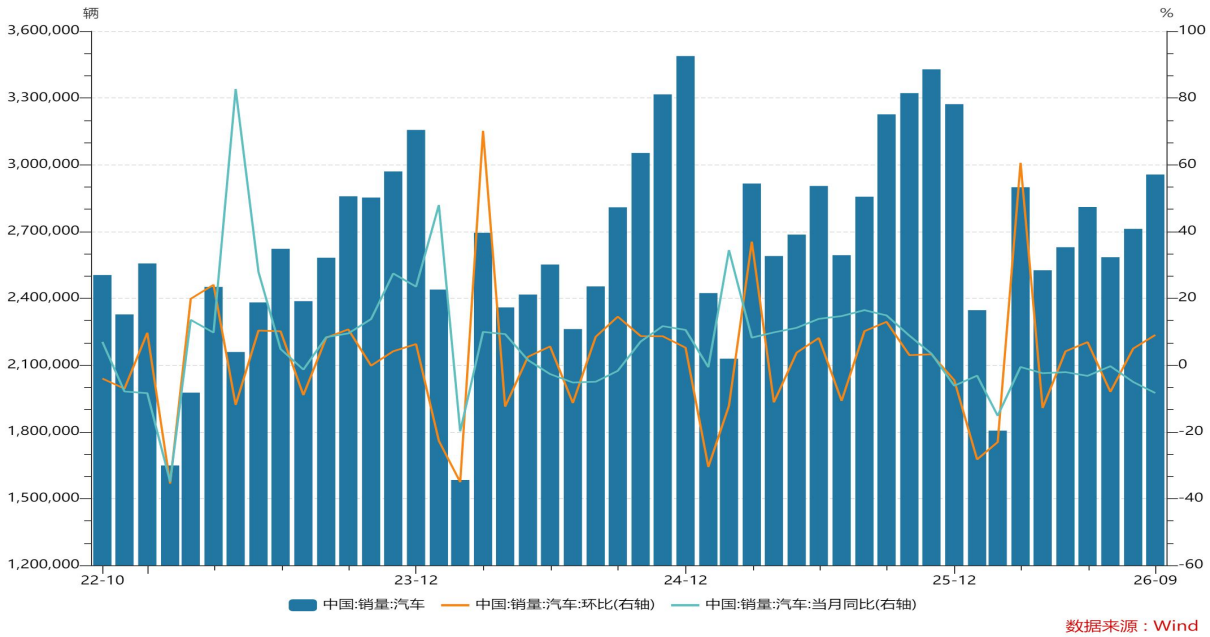
中国汽车月度产量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 9 月 30 日，中国汽车月度产量 299 万辆，环比增长 11.4%，同比降 8.7%。

中国汽车月度销量

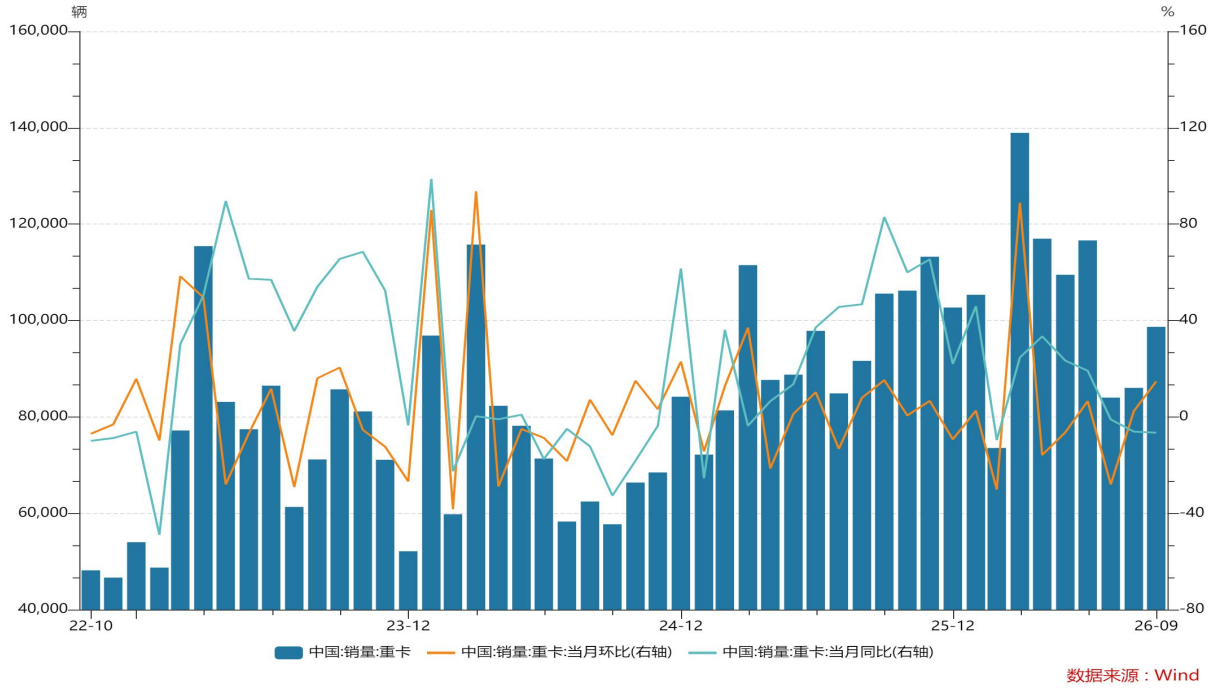


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 9 月 30 日，中国汽车月度销量 295.6 万辆，环比增长 9%，同比降 8.4%。

*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。

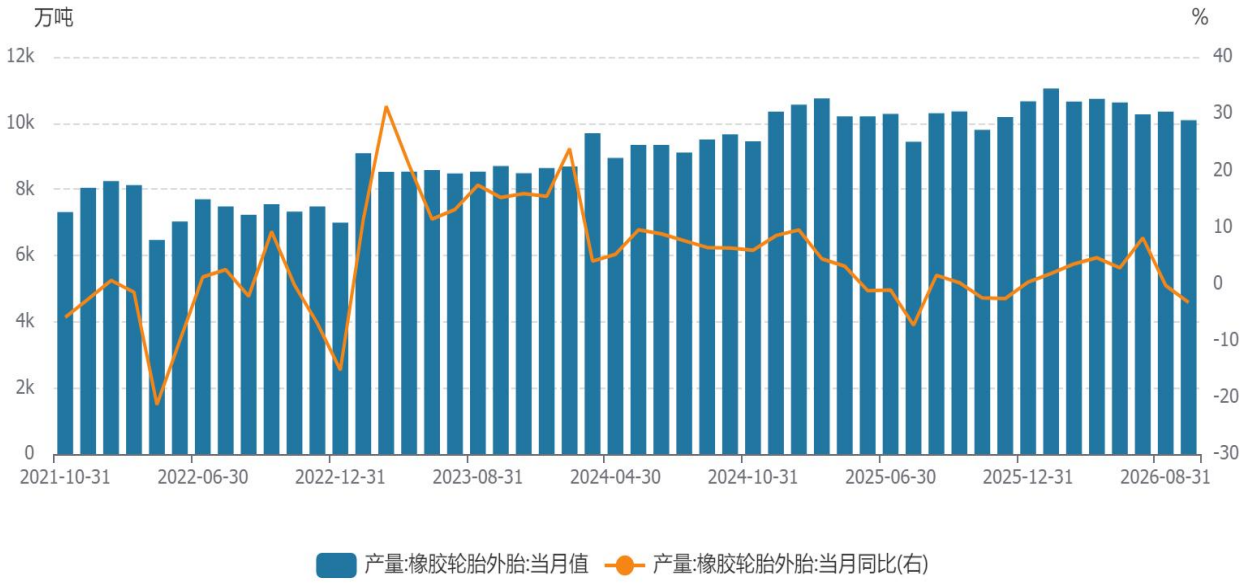
中国重卡月度销量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 9 月 30 日，中国重卡月度销量 98686 辆，环比增长 14.71%，同比下降 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 2026 年 9 月 30 日，中国轮胎外胎月度产量为 10084.7 万条，同比下降 3.3%。

*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。

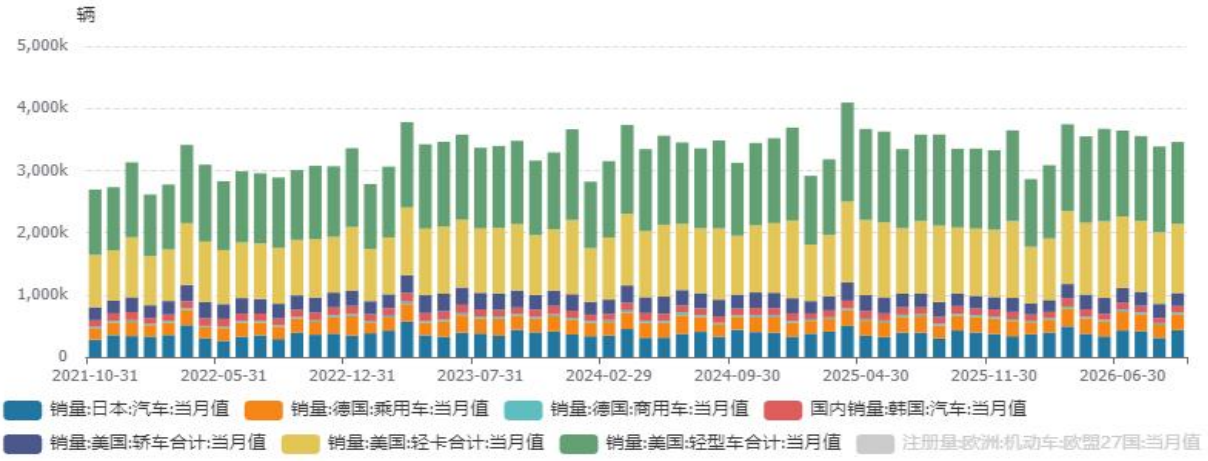
新的充气橡胶轮胎中国出口量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 9 月 30 日，新的充气橡胶轮胎中国出口量为 6006 万条，环比下降 2.07%。

全球主要国家汽车月度销量



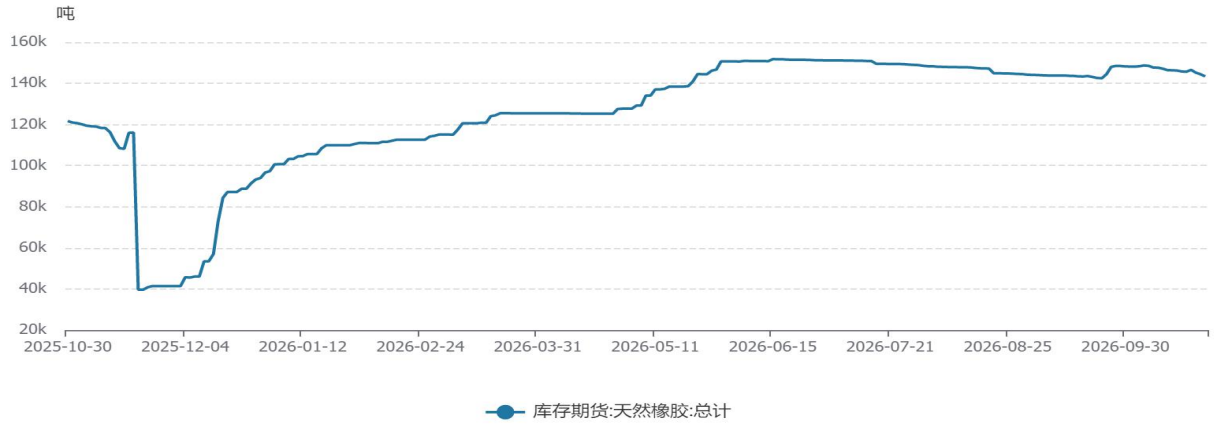
指标名称	最新日期	最新值	上期值
销量:日本:汽车:当月值	2026-09-30	433,683	307,375
销量:德国:乘用车:当月值	2026-09-30	256,774	212,563
销量:德国:商用车:当月值	2026-09-30	29,427	26,308
国内销量:韩国:汽车:当月值	2026-09-30	100,484	80,112
销量:美国:轿车合计:当月值	2026-09-30	209,250	228,357
销量:美国:轻卡合计:当月值	2026-09-30	1,110,413	1,152,319
销量:美国:轻型车合计:当月值	2026-09-30	1,319,663	1,380,676

数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

*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。

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 10 月 30 日，上期所天然橡胶期货库存 143340 吨，较上月下降 4860 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 10 月 25 日，中国天然橡胶社会库存 110.3 万吨，环比下降 0.2 万吨，降幅 0.21%。其中中国深色胶社会总库存为 74.7 万吨，环比下降 0.17%；中国浅色胶社会总库存为 35.6 万吨，环比降 0.3%。

截至 2026 年 10 月 25 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 57.71 万吨，环比上期减少 0.27 万吨，降幅 0.46%。其中保税区库存 5.29 万吨，降幅 2.23%；一般贸易库存 52.42 万吨，降幅 0.28%。

*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。

六、基本面分析

从供给端来看，10 月东南亚主产区处于旺产季与雨季叠加阶段，泰国等地降雨持续扰动割胶，原料价格高位坚挺，成本支撑较强。更为重要的是，国家气候中心确认 2026 年 9 月已正式形成超强厄尔尼诺事件，预计 11 月前后达到顶峰并可能延续至 2027 年年初，几乎覆盖东南亚割胶季节，减产预期持续发酵。ANRPC 预计 2026 年全球天胶供需缺口约 32 万吨。进口方面，9 月天胶进口量同比下降 17.86%创同期新低，内外盘价差倒挂、交割利润缺失继续抑制进口积极性，短期到港压力有限。

从需求端来看，“金九”旺季成色不足，9 月轮胎外胎产量同比年内首次转负，据调研 100 多家样本轮胎工厂中 90 余家在中秋国庆前后安排停产放假，10 月节后轮胎开工率显著回升，但绝对水平仍低于历年同期。终端车市内需疲弱，9 月汽车国内销量同比下降 8.4%，乘用车零售同比下降 28%，重卡销量同比下降 6.53%.出口方面，延续高增长，9 月汽车出口同比增长 61.4%，但面临欧盟反补贴终裁等贸易壁垒扰动。轮胎企业在原料高成本压力下密集发布涨价函，下游对高价原料承接能力有限，总体维持刚需采购为主。

从库存方面来看，上月上期所库存环比小幅下降；青岛港口库存持续去化至 57 万吨附近的相对低位，但中国天然橡胶社会库存 10 月转为小幅累库，去库动能有所减弱。总体库存绝对水平中性略偏低，压力有限，但需关注季节性累库拐点是否确立。

七、厄尔尼诺影响

2026 年 9 月超强厄尔尼诺事件已正式形成，赤道中东太平洋海温指数突破 3℃，预计 11 月至 12 月达到顶峰，或将形成有监测记录以来最强的一次厄尔尼诺事件，并可能延续至 2027 年 2-3 月，几乎覆盖东南亚割胶季节。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。复盘历史，强厄尔尼诺多数造成天然橡胶减产，如 2009-2010 年强厄尔尼诺期间减产幅度达 7.81%。ANRPC 预测 2026 年全球天胶供需缺口约 32 万吨。厄尔尼诺减产预期仍是支撑胶价中枢上移的最重要中长期利多，后续需密切跟踪 11-12 月主产区实际降雨与原料产出情况。

*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。

八、后市展望

2026 年 10 月国内天然橡胶期货主力合约走势冲高回落，10 月 12 日创近九年新高，当月总体高位宽幅震荡、小幅收跌。

展望后市，宏观方面，国内三季度 GDP 同比增长 4.5%，较二季度回升，经济总体平稳；海外美联储 9 月重启加息后，10 月按兵不动，12 月政策路径存在不确定性；中东地缘风险仍存，原油高位带动合成胶走强，间接利好天胶。基本面上看，供给端，超强厄尔尼诺事件落地并将于 11-12 月达到顶峰，减产预期与原料高位坚挺形成较强成本托底；但旺产季原料上量与进口低位回升的可能性并存。需求端，轮胎开工率节后回升但同比仍偏低，“金九”落空后“银十”成色亦有待观察，下游对高价原料承接谨慎，社会库存转为小幅累库，需求现实端压制仍存。库存方面，青岛港口库存低位企稳、上期所仓单小幅下降，社会库存小幅累库，总体压力有限。

总体来看，11 月天然橡胶期货多空博弈延续，下方有成本与厄尔尼诺减产预期托底，上方受需求现实与累库压力压制，大概率维持高位宽幅震荡运行，波动或有所加大。

后续重点关注厄尔尼诺气候发展及主产区天气与原料产出情况、地缘最新进展、11-12 月美联储议息会议动向、库存及仓单变化情况、轮胎开工率与终端汽车产销情况。

九、观点及操作策略

本月观点：预计 11 月天然橡胶期货主力合约大概率维持宽幅区间震荡运行。

操作策略：

单边：宽幅震荡思路对待，区间操作为主，考虑回调后逢低试多，不建议追高；

套利：关注卖 RU2701 买 RU2705 的反套机会；

期权：可谨慎考虑逢回调买入看涨期权。

*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。

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