国都期货 GUODU FUTURES

橡胶晨报/期货研究

低库存及现货支撑 天胶增仓反弹

报告日期 2026-11-12

关注度：★★★

行情回顾

11 月 11 日，沪胶主力 2701 报收 19475（675，3.59%）元/吨，夜盘报收 19525 元/吨，20 号胶 2701 合约报收 16530（635，3.99%）/吨，夜盘报收 16610 元/吨。

泰国天胶 STR20 价格 2425 （5 ）美元/吨，马来西亚天胶 SMR20 价格 2425 （5 ）美元/吨，印度尼西亚天胶 SIR20 价格 2370 （10 ）。云南全乳胶 SCR5 上海报价 18650 （100 ）元/吨，泰三烟片 RSS3 上海报价 24500（0）元/吨，越南 SVR3L 上海报价 19950（100）元/吨。

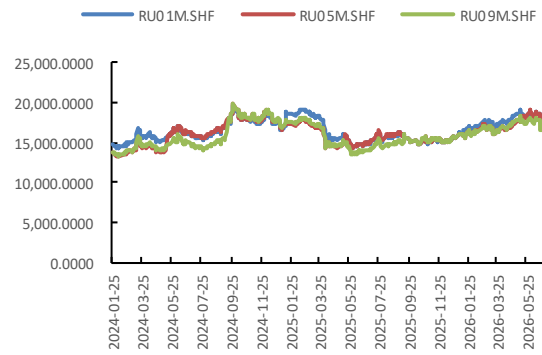
操作建议

天胶大幅反弹，随着国际油价大幅下挫，利空得以消化，美国通胀数据超预期，美联储 12 月加息概率升至 90%以上，美联储官员表态偏鹰，12 月加息 50bp 的概率显著增强，关注宏观风险。基本面来看，全球仍处割胶旺季，近天气扰动减弱，市场预计割胶将有所恢复，9 月份，ANRPC 产量环比增长 0.17%，但无法扭转年度减产事实，出口仍相当低迷，当月出口仅 76.27 万吨，同比下降 6.43%，环比下降 4.38%，当前厄尔尼诺事件处于发展阶段，市场仍将继续交易厄尔尼诺下的减产兑现情况，天气仍是重要扰动因素。原料胶价格延续偏强走势，产胶国出口量大幅缩减，国内进口数量持续偏低，9 月份，天胶进口 59 万吨，同比下降 20.27%。需求端来看，轮胎企业开工弱稳，9 月轮胎出口恢复增长，随着欧盟双方落地，出口预期承压，汽车产销同环比下降，重卡销量同比降幅扩大，天然橡胶保税区库存小幅增长。整体来看，天胶供需双弱，短期随着宏观风险释放，天胶企稳反弹，但持续性有待观察。

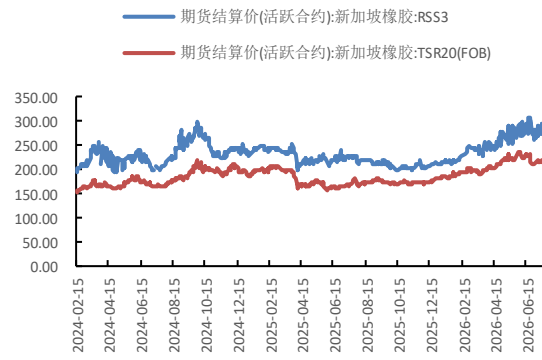
期货行情

	收盘价	涨跌
RU2701	18820	-0.29%
RU2705	18860	-0.21%
RU2709	18890	-0.34%
东京 RSS3	423.60	1.05%
新加坡 RSS3	266.00	-0.97%
新加坡 TSR20	240.00	0.88%

沪胶



新加坡胶



研究咨询部

赵睿

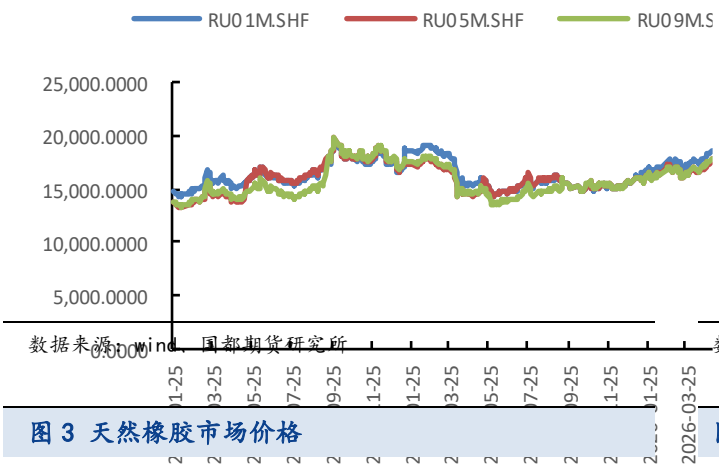
电话：010-84183058

邮件：zhaorui@guodu.cc

从业资格号：F3048102

一 、相关图表

图 1 沪胶主力合约



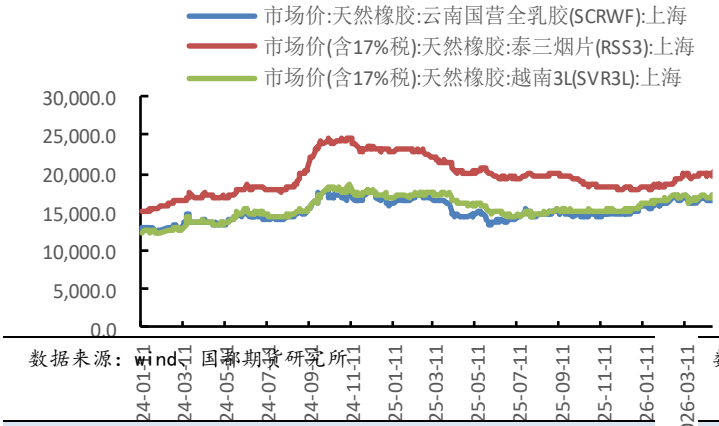
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2 日胶活跃合约



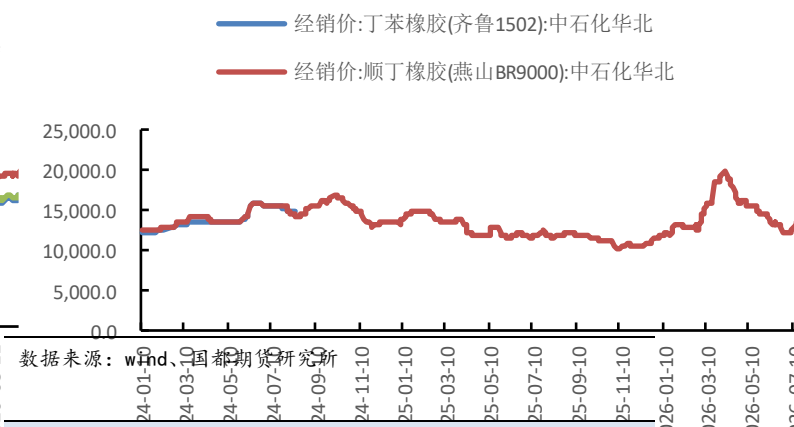
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3 天然橡胶市场价格



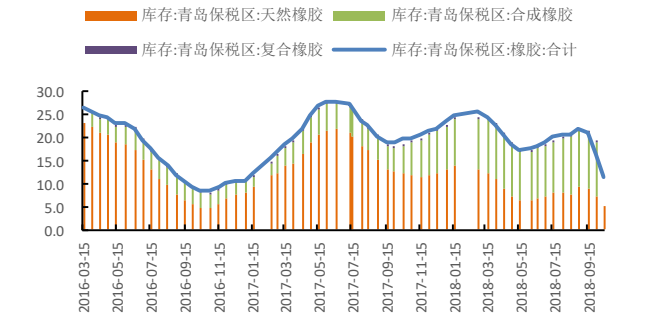
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4 合成橡胶市场价格



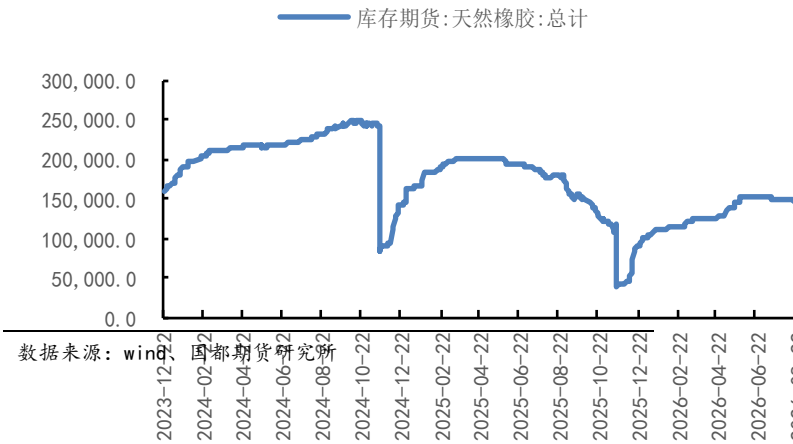
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5 青岛保税区库存



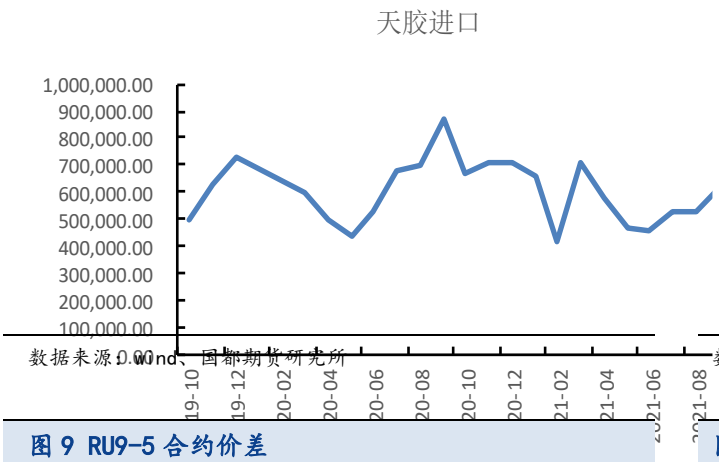
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6 交易所库存



数据来源：wind、国都期货研究所

图 7 橡胶进口



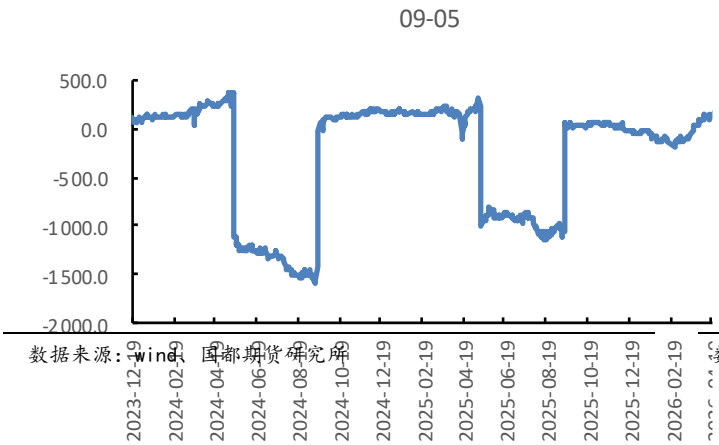
数据来源：wind、国都期货研究所

图 8 RU1-9 合约价差



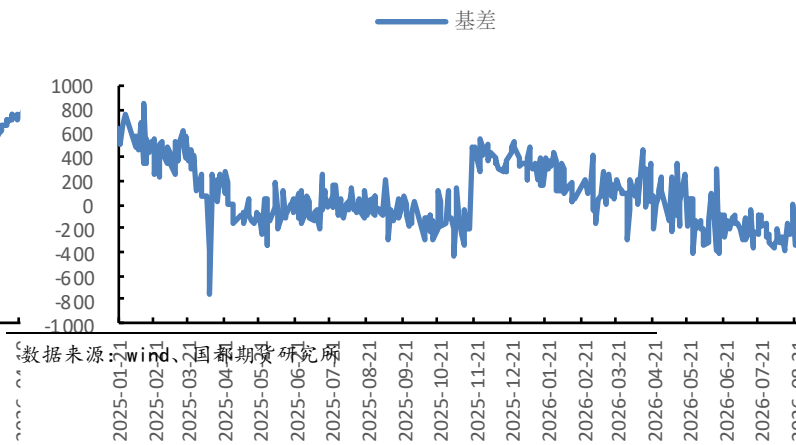
数据来源：wind、国都期货研究所

图 9 RU9-5 合约价差



数据来源：wind、国都期货研究所

图 10 活跃合约基差



数据来源：wind、国都期货研究所

分析师简介

赵睿，国都期货研究咨询部商品期货分析师，金融硕士学历。

风险揭示

期货风险莫测，务请谨慎从事。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，欢迎致信国都信箱(yffwb@guodu.cc)告诉我们您对本报告的想法。本报告所有信息均建立在可靠的资料来源基础上，但国都期货有限公司不担保其准确性或完整性。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，国都期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，国都期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

我们力求为您提供精确的数据、客观的分析和全面的观点，但我们必须声明，本报告仅反映编写人的判断及分析，本报告所载的观点并不代表国都期货有限公司的立场。本报告并不提供量身定制的投资建议，报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标，我们建议投资者应独立评估特定的投资和战略，具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。不经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询:010-84183058。