

## 【冠通期货研究报告】

### 天然橡胶日报：震荡偏强

发布日期：2026年5月12日

#### 一、行情表现

5月12日，天然橡胶主力合约收盘价17750元/吨，当日涨跌幅-0.34%。

#### 二、供给方面

进入5月，国内外新胶开割推进，气温偏高，降水不多，支撑原料胶价格。5月国内到港量或维持偏低水平，往年国内进口季节性环比下降，国内输入性压力仍较小。但随着时间推进，胶水产量持续释放，气候仍是关注焦点，若高温干旱持续影响产出，胶价支撑将会增强。

#### 三、需求方面

2026年5月8日我国半钢胎开工率为48.07%，低于历年同期均值，开工率偏低。2026年5月8日我国全钢胎开工率为49.07%，高于历年同期均值，开工率偏高。

海外PMI数据进一步改善，终端出口预期向好，消费政策刺激与固定资产投资复苏，内需具有一定韧性。但终端消费与库存仍有压力，干胶库存去库偏慢，轮胎厂生产利润受挤压的背景下，预计轮胎厂开工率有回落的压力，总体需求或呈现淡季格局。后续关注干胶与下游成品去库节奏和轮胎开工情况。

#### 四、库存方面

据隆众资讯统计，截至2026年5月10日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量71.87万吨，环比上期增加0.76万吨，增幅1.07%。保税区库存11.96万吨，降幅1.38%；一般贸易库存59.91万吨，增幅1.57%。青岛天然橡胶样本保税仓库入率减少0.77个百分点，出库率减少2.13个百分点；一般贸易仓库入率减少0.51个百分点，出库率减少2.33个百分点。

#### 五、综上所述

供应端因为厄尔尼诺对供应端的扰动导致供应不足；进口货源到港平稳，港口库存处中性水平。需求端节后轮胎企业复工缓慢，成品库存偏高，刚需采购为主，需求有韧性。但盘面对于天气扰动带来的供给影响担忧更重，所以近期还是震荡偏强看法，操作上逢高止盈，谨慎追高。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

---

冠通期货 姚金良

执业资格证书编号：F03102587/Z0020308

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于ANRPC天然橡胶生产国联合会、中华人民共和国海关总署、隆众资讯、卓创资讯。

**本报告发布机构**

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

**免责声明：**

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

冠通期货研究报告

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。