

【冠通期货研究报告】

天然橡胶日报：正常回落

发布日期：2026年5月20日

一、行情表现

5月20日，天然橡胶主力合约收盘价17540元/吨，当日涨跌幅-0.88%。压力位17800附近，支撑在17250附近。

二、供给方面

第二季度作为传统割胶旺季，随着东南亚及国内产区天气好转，前期被推迟的供应压力将集中释放，叠加中非零关税政策带来的长远进口增量预期，全球天然橡胶供应逐步增加。

三、需求方面

2026年5月15日我国半钢胎开工率为75.07%，高于历年同期均值，开工率偏高。2026年5月15日我国全钢胎开工率为67.82%，高于历年同期均值，开工率偏高。

国内轮胎企业生产装置运行平稳，部分受原材料成本承压影响小幅减产，整体维持刚性采购。目前国内终端出货表现平淡，行业库存呈小幅积累态势，但其他制品需求改善有限。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。

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

供应端因为雨季缓解干旱，供应季节性增加。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。近期可能还会回落释放压力。

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。