天然橡胶 2026 年 11 月 20 日星期五

现货制约期价走低

沪胶本周呈现大幅下跌走势，原因是受以下因素制约：

1、东南亚当前处于橡胶旺产期，本周产区天气良好现货报价持续走低，厄尔尼诺减产题材短期兑现不足，上周天气溢价被挤出。

2、原油价格本周继续下跌且幅度较大。

3、本周市场普遍预计美联储 12 月份或会加息这期价压力。

后市方面，建议关注三点：

1、东南亚产区天气状况。若良好天气保持会压制期价，反正亦然。

2、国内外汽车与轮胎产业的产销情况。

3、青岛地区的库存量变化与轮胎厂的开工率。

本周消息面情况：

1、本周上海期货交易所天然橡胶库存 67804 吨环比-90153 吨，期货仓单 26460 吨环比-116370 吨。20 号胶库存 4938 吨环比+3527 吨，期货仓单 3527 吨环比-100 吨。（数据来源：文华综合）

2、截至 2026 年 11 月 15 日，中国半钢胎样本企业产能利用率为 63.80%，环比+0.12 个百分点，同比-9.19 个百分点；全钢胎样本企业产能利用率为 59.18%，环比-0.24 个百分点，同比-5.11 个百分点。周期轮胎样本企业排产表现不一，部分地市存在环保等因素，对行业开工有所抑制，另有部分轮胎企业根据内外销订单灵活排产，轮胎整体产能利用率窄幅波动。（数据来源：天然橡胶网）

3、欧洲第三季度替换胎市场销量降 1.3%

11 月 11 日，欧洲轮胎和橡胶制造商协会（ETRMA）发布市场数据显示，2026 年第三季度欧洲替换胎市场销量同比下降 1.3%至 6142.3 万条。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

4、马来西亚第三季度天胶产量同比下降 6.1%

据马来西亚统计局 11 月 10 日消息，9 月可监控天胶总产量为 31,657 吨，同比增 18.8%，环比增 7.3%。其中小园种植产量占 89.5%，国有种植园产量占 10.5%。9 月马来西亚天然橡胶库存为 142,523 吨，环比增 5.6%，同比降 10.7%。其中 76.5%库存集中于橡胶加工商手中，下游终端库存占 23.4%，大型种植园主库存占 0.1%。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。