



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 日刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/5/28

强厄尔尼诺大幕拉开！天然橡胶正迎来减产预期？

1. **强厄尔尼诺与正IOD共振预警：**根据预测，本轮东部型厄尔尼诺强度不断抬升（Nino3.4距平预测峰值升至 2.2°C ），且与印度洋偶极子（IOD）强正相位形成长达6个月的共振。强下沉支直压东南亚，预计将导致印尼、马来等国面临20%-30%的降水降幅，极端天气溢价正在显现。
2. **产区干旱触发直接减产：**全球90%橡胶产自泰国、印尼、越南。厄尔尼诺引发的高温（ $>35^{\circ}\text{C}$ ）与土壤缺水严重抑制胶树代谢，导致单株产量下降20%—40%，乳胶流速变慢。树皮干裂使可割天数减少30%—50%，极端情况下甚至被迫停割。历史上的强厄尔尼诺年曾导致东南亚整体减产5%—15%。
3. **开割推迟与旺季缩水：**干旱集中在5-7月的开割初期，直接打乱了生产节奏，推迟开割并压缩了全年产能。与此同时，国内海南、云南产区同样受少雨高温困扰，开割进度偏慢，国产胶供应量随之减少。
4. **橡胶树生理机能严重受损：**高温干旱对橡胶树产胶带来致命打击。一方面，树叶气孔关闭导致光合作用降效，切断了胶乳合成原料；另一方面，根系吸水困难导致乳管细胞膨压大幅降低，胶乳无法被有效“压”出，流胶时间从正常的1-3小时极速缩短至十几分钟，甚至刚流出即凝固。
5. **历史复盘与旺产季放大效应：**历史数据显示，厄尔尼诺发展阶段普遍会造成3%-10%的橡胶单产损失，极端年份可达10%-15%。值得注意的是，今年厄尔尼诺预测峰值将出现在11-12月，这恰逢橡胶的传统旺产季，天气带来的潜在减产影响极可能会被进一步放大。

主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD.

| 宏观/黑色建材 | 观点 | 农业/能化/有色 | 观点 |
|-------------|-----------|-------------|-----------|
| 黄金 主力合约 | 多空主力分歧，震荡 | 豆粕 主力合约 | 多空主力分歧，震荡 |
| 白银 主力合约 | 多头主力减仓，利空 | 棕榈油 主力合约 | 多空主力分歧，震荡 |
| 螺纹 主力合约 | 主力多增空减，利多 | PVC 主力合约 | 空头主力减仓，利多 |
| 焦煤 主力合约 | 空头主力减仓，利多 | PTA 主力合约 | 空头主力分歧，震荡 |
| 铁矿石 主力合约 | 多头主力减仓，利空 | 纸浆 主力合约 | 空头主力分歧，震荡 |
| 玻璃 主力合约 | 空头主力减仓，利多 | 沪铜 主力合约 | 多头主力分歧，震荡 |
| 纯碱 主力合约 | 空头主力减仓，利多 | 沪铝 主力合约 | 多空主力分歧，震荡 |

技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

今天上午大盘双创指数一度拉红，但下午最终冲高回落；技术上，明天早盘有冲高机会，冲高是做空良机。



技术解盘-黄金

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD.

黄金晚间小幅低开震荡走弱，早盘受伊美关系影响小幅走高之后，午后再度回落，整体波动较小，建议近期以震荡思路对待。



技术解盘-铁矿

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

全球铁矿发运小幅回升，国内到港有所增长；需求端铁水稳定，钢厂检修与复产俱存；港口高库存环比有所下降；技术面上，日线趋弱，短期依然可维持偏空思路看待！



技术解盘-玻璃

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD.

供应端来看，浮法玻璃日熔量继续下降；需求端来看，保交楼持续推进拉动刚性需求，光伏、汽车玻璃需求稳定；但高库存压制明显。技术面上，近期涨跌无序，宽幅震荡思路看待！



技术解盘-甲醇

GOLDTRUST FUTURES CO.,

LTD

美国国务卿鲁比奥周二在谈及美国周一针对伊朗的空袭时表示，霍尔木兹海峡必须保持畅通。但从各方传递出的消息来看，美伊在伊朗放弃高浓缩铀库存、开放霍尔木兹海峡等问题上仍存在明显分歧，甲醇高位震荡偏空对待。



技术解盘-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD.

纸浆现货市场交投氛围略显清淡，检修装置恢复正常区间排产，国内港口库存量呈去库走势，但港内出货速度一般继续承压，下游文化纸出版订单陆续供货，整体需求改善有限，四大原纸毛利润仍然低迷，终端以刚需采买为主，期货盘面近期呈弱势区间震荡走势。





金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

关注我们



金信公众号



金信期货官网



优财期

全国统一
客服热线 **400-0988-278**

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层
www.jinxinqh.com

重要声明

分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）、程伟（投资咨询编号：Z0022193）、蒋毅（投资咨询编号：Z0023814）、陈强（投资咨询编号：Z0023825）、鹿席（投资咨询编号：Z0023839）、纪海滨（投资咨询编号：Z0021708）。