

金信期货 日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/9/1

供应“给力”但需求“不跟”，橡胶高价遭遇下游抵触

2026年8月最后一个交易日，沪胶主力合约日内小幅震荡整理，盘中开盘18900元/吨，最低下探18705元/吨，当前继续维持18900附近窄幅震荡，成交量与持仓维持活跃，市场多空博弈延续。

1. 供应端来看，东南亚进入传统旺产季，但泰国、越南局部持续降雨干扰割胶效率，泰国杯胶维持67.3泰铢/公斤高位运行，原料成本对盘面形成刚性支撑，国内云南、海南产区同样受阵雨扰动，新胶集中上量不及市场前期预期。泰国前七个月对华天然橡胶出口同比下滑25%，外部流入增量有限。

2. 库存层面，截至8月23日青岛地区天然橡胶总库存63.15万吨，环比减少1.06万吨，降幅1.65%，保税与一般贸易库存同步去化，现货端压力小幅缓解。

3. 需求端分化明显，截至2026年8月27日，本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 62.33%，较上周走高 0.91%，较去年同期走低 0.45%。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 65.38%，较上周走低0.28%，较去年同期走低9.19%。下游轮胎企业面对偏高原料价格保持谨慎，整体以刚需采购为主，主动补库意愿偏弱，“金九”旺季兑现仍需持续跟踪终端订单变化。

4. 消息面上，厄尔尼诺气候减产预期持续交易，海外STR20#美金报价保持坚挺，内外盘联动托底胶价。整体来看短期供需呈拉锯格局，胶价维持区间震荡运行。美国原油下跌0.16%；金价下跌近3%，操作上建议以区间思路对待，重点跟踪产区天气变化与下游九月开工改善情况，警惕宏观与外盘波动带来的短期风险。

主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD.

股指/贵金属/黑色	观点	农产品/能化/有色	观点
中证1000主力合约	空头主力减仓，利多	豆粕主力合约	多头主力分歧，震荡
黄金主力合约	多头主力减仓，利空	棕榈油主力合约	主力多增空减，利多
白银主力合约	多头主力分歧，震荡	甲醇主力合约	多头主力分歧，震荡
焦煤主力合约	多头主力增仓，利多	PTA主力合约	多头主力增仓，利多
铁矿主力合约	空头主力分歧，震荡	沪铜主力合约	多头主力增仓，利多

技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

金信期货
GOLDTRUST FUTURES

周一早盘沪指整体低开高走，下午开盘后持续震荡向上，科技反弹积极；操作上，预计明天早盘有调整要求。



GOLDTRUST FUTURES CO.,

LTD

鸡蛋今日盘面偏强运行，技术形态站稳短期均线，多头资金有所回流，短线反弹动能增强。基本面来看，近期淘鸡节奏放缓，现货端存在企稳抬升空间。操作上建议回调低多布局。



技术解盘-焦煤

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

安监常态化下主产区煤矿呈现“复工不复量”状态，蒙煤甘其毛都通关8月阶段性回落，口岸原煤库存继续下滑，供给硬约束下盘面有较强支撑。技术上，今日再创新高，继续维持多头趋势，不追多！



技术解盘-铁矿

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

整体呈现供增、需弱、库存历史高位的宽松结构，成本支撑来自双焦带动的黑色情绪，而非自身基本面，上行空间有限。技术上，近期受情绪影响小碎步上行，可考虑低多！



技术解盘-甲醇

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

9月产能回归和检修预期均存，但市场开工率整体下行而下游需求整体存在改善预期，故市场成交重心仍存一定上升空间。



技术解盘-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD.

当前纸浆市场整体交投情绪温和，国内浆厂装置运行稳定，供给端无明显增量压力，行业供给格局平稳。港口库存延续小幅去库态势，库存压力有所缓释，操作上以震荡为主。



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）、
于佳敏（投资咨询编号：Z0023934）、王超（投资咨询编号：Z0024195）。