



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 日刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/5/29

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

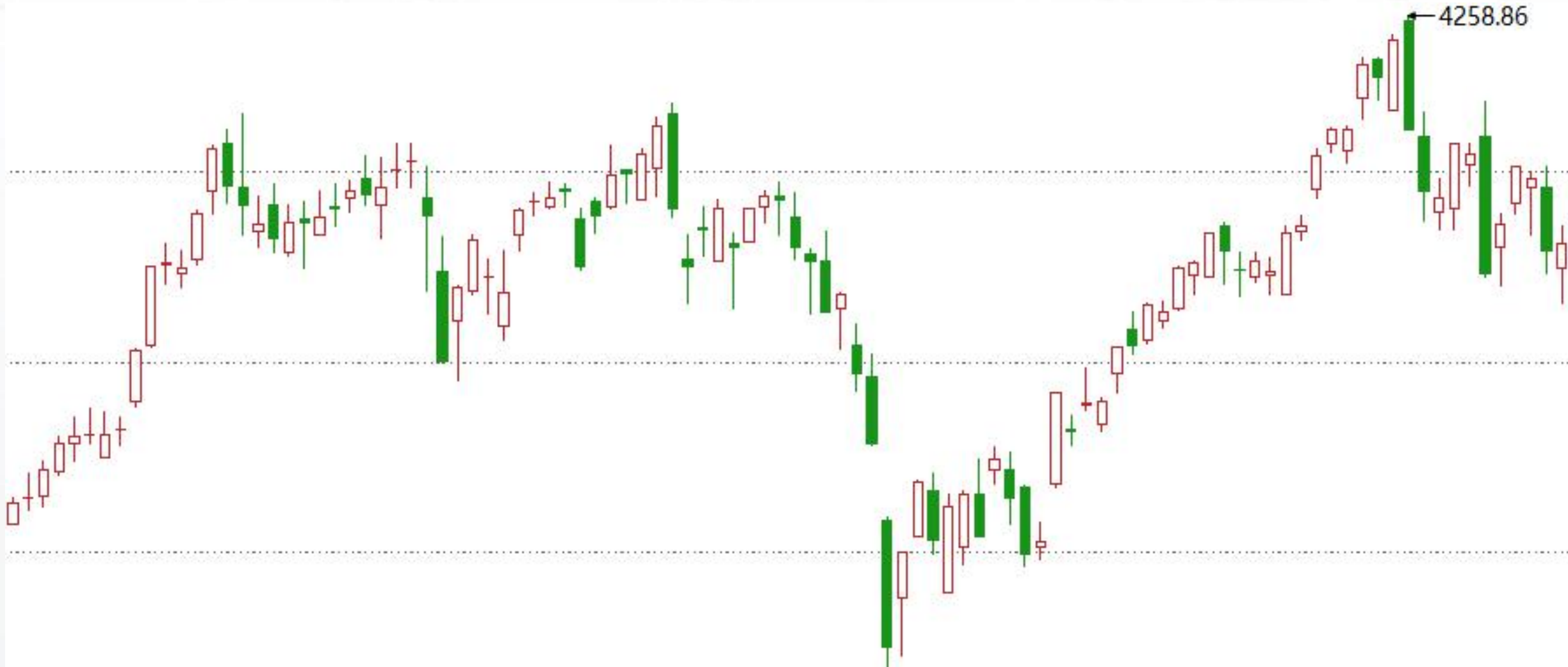
GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD.

宏观/黑色建材	观点	农业/能化/有色	观点
黄金 主力合约	多头主力减仓，利空	豆粕 主力合约	多头主力分歧，震荡
白银 主力合约	多头主力分歧，震荡	棕榈油 主力合约	多空主力分歧，震荡
螺纹 主力合约	多头主力分歧，震荡	PVC 主力合约	空头主力减仓，利多
焦煤 主力合约	空头主力分歧，震荡	PTA 主力合约	多头主力增仓，利多
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	空头主力分歧，震荡	沪铜 主力合约	多头主力分歧，震荡
纯碱 主力合约	空头主力分歧，震荡	沪铝 主力合约	多头主力分歧，震荡

技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

今天大盘上午震荡回落，下午探底回升，总体收出止跌小阳线；技术上，明天还有上攻的机会，低吸为主。



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

据新华社，伊朗伊斯兰革命卫队公共关系部28日发表声明称，当天凌晨，美军空袭阿巴斯港郊区一处地点，随后伊斯兰革命卫队对发动袭击的美军空军基地进行了打击，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）。