

## 主要结论

供应端，全球天然橡胶处于低产季，泰国南部步入割胶季尾声。整体来看今年产区物候较为整齐，开割符合正常季节性或略有提前。3月中下旬起，自中国云南产区开始，全球将陆续迈入新一轮开割季。青岛地区天然橡胶总库存增长。截至3月20日当周，青岛地区天然橡胶总库存70.29万吨，较上期增加1.08万吨，涨幅1.56%；其中保税区内库存14.13万吨，较上期增加0.18万吨，涨幅1.29%；一般贸易库存56.16万吨，较上期增加0.9万吨，涨幅1.63%。

需求端，卓创资讯数据显示，截至3月26日当周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为69.26%，较上周持平，较去年同期走高1.17个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为77.1%，较上周持平，较去年同期走低5.52个百分点。国内全钢胎渠道市场前期订单的有序交付，轮胎去库表现尚可，对生产端形成一定支撑。半钢胎部分出口订单回流施压企业轮胎库存，叠加国内渠道发货节奏偏缓，轮胎库存去化压力进一步加大，整体缺乏开工提升动力。据国家统计局公布的数据显示，2026年1-2月中国外胎产量较上年同期下降0.7%至1.77526亿条。据中国海关总署3月18日公布的数据显示，2026年前2个月中国橡胶轮胎出口量达155万吨，同比增长12.5%；出口金额为262亿元，同比增长5.8%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达148万吨，同比增长12%；出口金额为251亿元，同比增长5.3%。按条数计算，出口量达12009万条，同比增长12.1%。

技术面，合成胶持续走强，天然橡胶价格回调空间有限。RU2609主力合约关注下方15800元/吨附近支撑情况。合成胶BR主力合约关注下方17500元/吨附近支撑，20号胶NR主力合约关注12800元/吨附近支撑。

国信期货交易咨询业务资格：

证监许可【2012】116号

分析师：范春华

从业资格号：F0254133

投资咨询号：Z0000629

电话：0755-23510056

邮箱：15048@guosen.com.cn

### 独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 一、行情回顾

1 季度橡胶价格震荡上涨，合成胶表现最强。合成胶原料丁二烯价格近期持续大幅上涨。随着国内外裂解装置陆续宣布不可抗力降负停车规模不断扩大，且丁二烯出口增加，进一步加剧了市场对国内原料供应紧张的担忧，原料成本快速上推，截至 3 月 27 日，丁二烯现货价格维持在 18000 元/吨以上，产业链成本传导不畅，顺丁橡胶价格涨幅不及原料丁二烯，成本倒挂挤压胶厂利润，合成胶工厂自 3 月中旬起陆续停车降负，行业开工负荷快速走低，合成胶现货价格上推。天然橡胶价格受持续累库影响，节后上涨遇阻回调，但是总体看来，天然橡胶价格继续回调空间有限。

图：沪胶 RU 主力合约走势



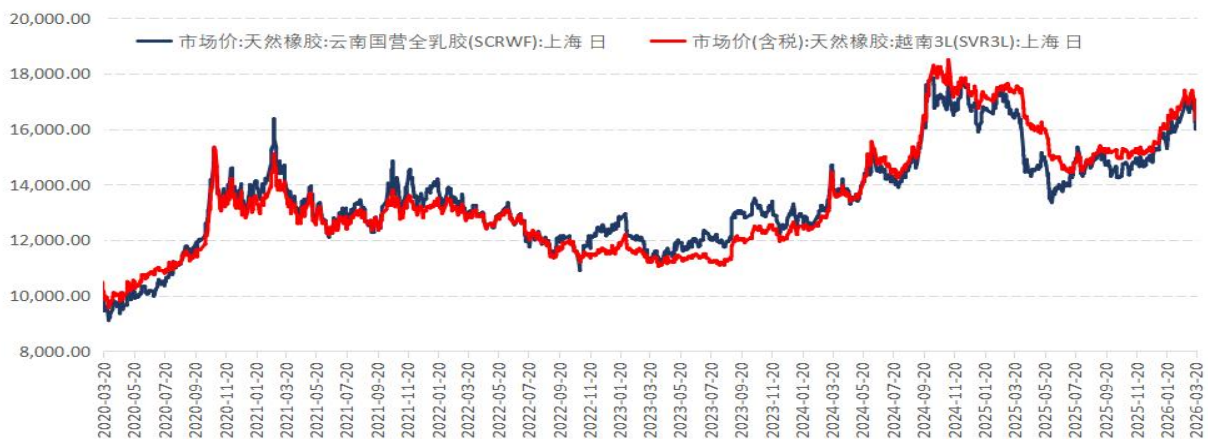
数据来源：博易云 国信期货

## 二、产业结构分析

### 1、上游

目前云南产区处于开割初期，胶水量少，胶水上量预计在泼水节后。3 月下旬起，云南产区陆续开割，目前开割面积在 50%-60%。当前天气正常，但开割初期原料量少，部分橡胶加工厂全乳胶产线尚未开工，当前胶厂开工负荷较低。目前泰国南部新胶产出进一步下滑基本步入割胶季尾声；同时泰国北部、东北部产区陆续迎来降雨，目前该地区物候正常，预计 3 月底 4 月初将陆续开割。加工厂交付前期订单，原料收购价格维持偏强运行态势，生产成本高企，上游加工利润亏损明显。

图：天然橡胶现货价格 (元/吨)

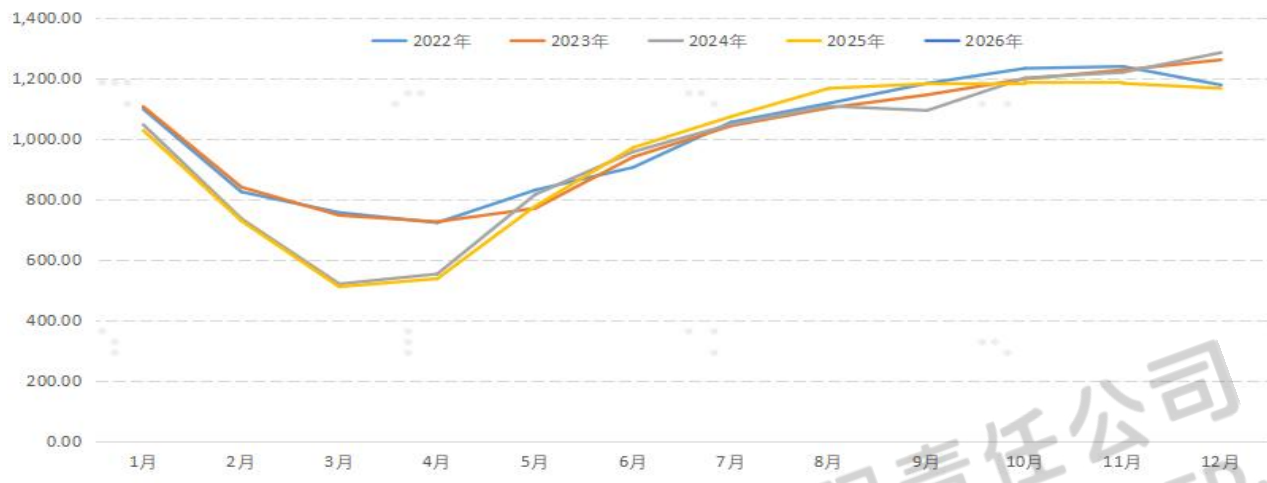


数据来源：WIND 国信期货

2 月 19 日，天然橡胶生产国协会（ANRPC）表示，随着新兴经济体和发达经济体汽车行业的加速增长推动了消费量的增加，2026 年全球天然橡胶市场预计将连续第六年供不应求。2025 年全球天然橡胶产量

增长了 1.4%，2026 年预计将增长 2.4% 至 1,520 万吨。中国、欧洲和美国的需求增长预计将在 2026 年温和回升。ANRPC 称，2026 年的总体需求预计将增长 1.7%，达到 1,560 万吨。作为天然橡胶主要消费国，中国和印度的需求预计将分别增长 1.7% 和 3.6%。这很可能会使全球价格持坚。世界最大的橡胶生产国泰国 2026 年的产量预计将保持平稳。印度由于价格低、病害以及土地转为油棕种植等原因，自 2022 年以来持续下降。QinRex 数据显示，2026 年前 2 个月，科特迪瓦橡胶出口量共计 32.1 万吨，较 2025 年同期的 32.4 万吨下降 0.9%。单看 2 月数据，出口量同比增加 0.4%，环比下降 2.4%。

图：ANRPC 统计的全球天然橡胶最近五年月度产量



数据来源：WIND 国信期货

## 2、中游

据中国海关总署 3 月 10 日公布的数据显示，2026 年 1 至 2 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计为 140.4 万吨，同比下降 1.4%，去年同期为 142.4 万吨。单看 2 月，进口量为 60.1 万吨。

图：我国天然橡胶月度进口量



数据来源：WIND 国信期货

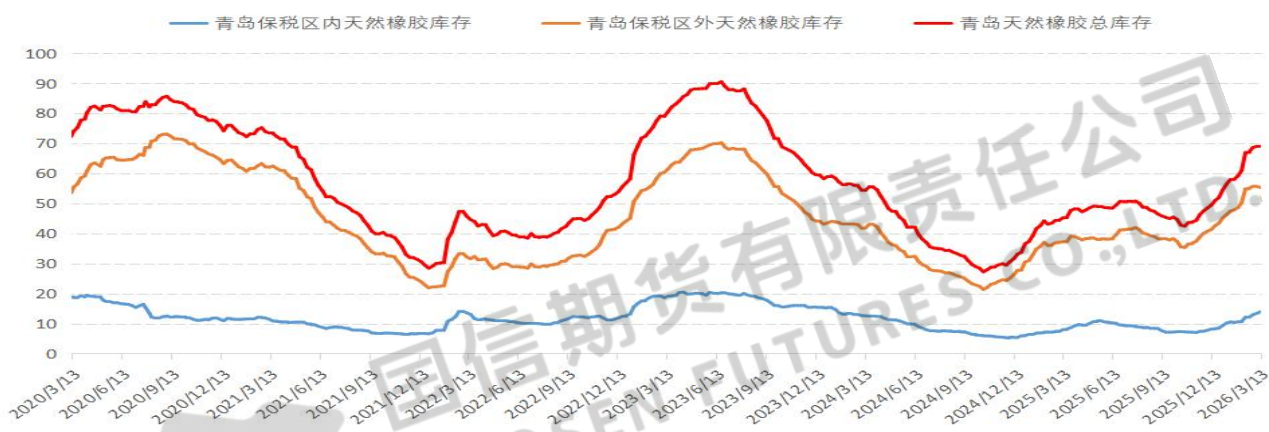
上期所数据显示，截至 3 月 26 日当周，天然橡胶期货仓单库存总量为 12.541 万吨，较上期微降 0.003 万吨。20 号胶期货仓单库存总量为 4.3949 万吨，较上期减少 0.4838 万吨。青岛地区天然橡胶总库存增长。卓创资讯数据显示，截至 3 月 20 日当周，青岛地区天然橡胶总库存 70.29 万吨，较上期增加 1.08 万吨，涨幅 1.56%；其中保税区内库存 14.13 万吨，较上期增加 0.18 万吨，涨幅 1.29%；一般贸易库存 56.16 万吨，较上期增加 0.9 万吨，涨幅 1.63%。目前天胶季节性到港较多，因此青岛地区现货延续累库趋势。

图：上期所RU库存



数据来源：WIND 国信期货

图：青岛保税区库存



数据来源：卓创资讯 国信期货

### 3、下游

卓创资讯数据显示，截至3月26日当周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为69.26%，较上周持平，较去年同期走高1.17个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为77.1%，较上周持平，较去年同期走低5.52个百分点。国内全钢胎渠道市场前期订单的有序交付，轮胎去库表现尚可，对生产端形成一定支撑。半钢胎部分出口订单回流施压企业轮胎库存，叠加国内渠道发货节奏偏缓，轮胎库存去化压力进一步加大，整体缺乏开工提升动力。

图：轮胎企业开工率



数据来源：WIND 国信期货

据国家统计局公布的数据显示，2026年1-2月中国外胎产量较上年同期下降0.7%至1.77526亿条。据中国海关总署3月18日公布的数据显示，2026年前2个月中国橡胶轮胎出口量达155万吨，同比增长12.5%；出口金额为262亿元，同比增长5.8%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达148万吨，同比增长12%；出口金额为251亿元，同比增长5.3%。按条数计算，出口量达12009万条，同比增长12.1%。1-2月我国汽车轮胎出口量为129万吨，同比增长11.3%；出口金额为211亿元，同比增长4.1%。

图：橡胶轮胎外胎累计产量



数据来源：WIND 国信期货

图：我国橡胶轮胎出口量



数据来源：WIND 国信期货

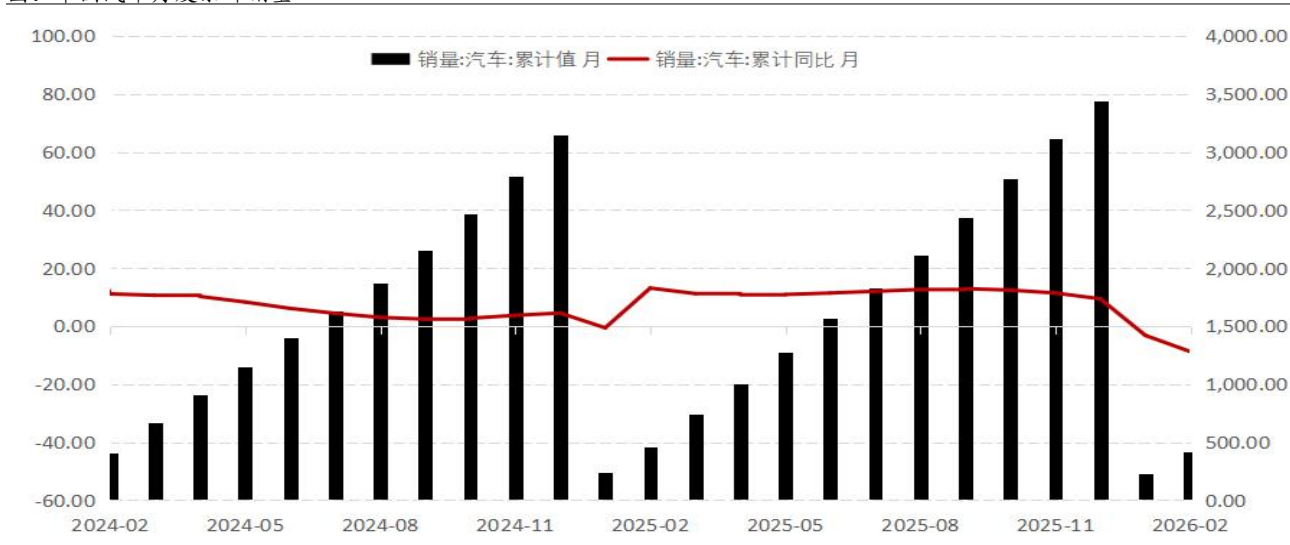
3月11日，中汽协公布的数据显示，2月，我国汽车产销分别完成167.2万辆和180.5万辆，环比分别下降31.7%和23.1%，同比分别下降20.5%和15.2%。中汽协数据显示，今年1-2月，我国汽车产销累计分别完成412.2万辆和415.2万辆，同比分别下降9.5%和8.8%。

图：中国汽车月度累计产量



数据来源：WIND 国信期货

图：中国汽车月度累计销量

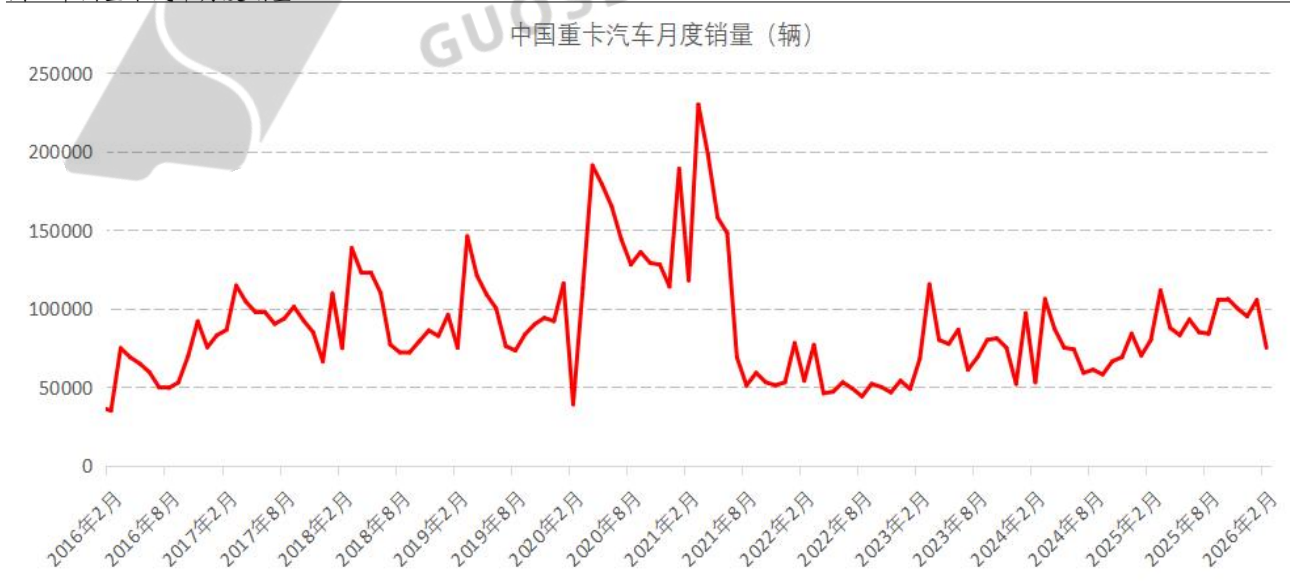


数据来源：WIND 国信期货

重卡是一种重要的生产资料，为物流运输与工程建设核心运载工具。重卡指的是，总质量大于14吨的载货汽车，车型包括完整车辆（整车）、非完整车辆（底盘）和牵引车。重卡的物流运输定位：从货物运输的方式来看，公路运输目前仍占据着我国货物运输行业的主导地位，占全社会总货运量的7成左右。重卡凭借运距长、运量大、运输效率高的优势，是公路货运的核心运载工具，按公路货运周转量来看，重卡占比通常达到90%，其常用于物流运输、工程建设及专用车领域。

根据第一商用车网初步掌握的数据，2026年2月份，我国重卡市场共计销售7.5万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比2025年1月下降近3成，比上年同期的8.14万辆下滑约8%。今年1-2月，我国重卡行业累计销量超过18万辆，同比增长约17%。2026年2月重卡行业同比、环比双双下降的原因，主要是春节月的季节性的波动。

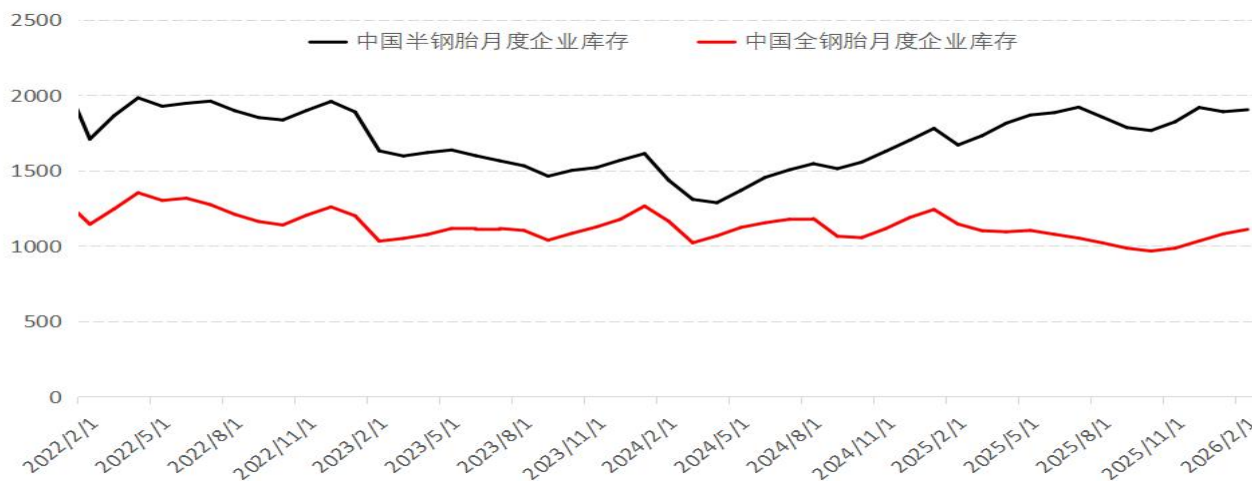
图：中国重卡汽车月度销量



数据来源：WIND 国信期货

卓创资讯监测数据显示，2026年2月末我国全钢胎总库存量为1109万条（备注：监测样本企业数量为25家），环比小幅增加（全钢胎1月末库存量为1079条）；2026年2月末我国半钢胎总库存量为1903万条，环比小幅增加（半钢胎1月末库存量为1890万条）。

图：中国厂家轮胎库存情况



数据来源：WIND 国信期货

随着国内外裂解装置陆续宣布不可抗力降负停车规模不断扩大，且丁二烯出口增加，进一步加剧了市场对国内原料供应紧张的担忧，原料成本快速上推，截至3月27日，丁二烯现货价格维持在18000元/吨以上，产业链成本传导不畅，顺丁橡胶价格涨幅不及原料丁二烯，成本倒挂挤压胶厂利润，合成胶工厂自3月中旬起陆续降负，行业开工负荷快速走低，合成胶现货价格上推。

图：浙江丁二烯现货价格

(单位：元/吨)



数据来源：WIND 国信期货

### 三、后市展望

供应端，全球天然橡胶处于低产季，泰国南部步入割胶季尾声。整体来看今年产区物候较为整齐，开割符合正常季节性或略有提前。3月中下旬起，自中国云南产区开始，全球将陆续迈入新一轮开割季。青岛地区天然橡胶总库存增长。截至3月20日当周，青岛地区天然橡胶总库存70.29万吨，较上期增加1.08万吨，涨幅1.56%；其中保税区内库存14.13万吨，较上期增加0.18万吨，涨幅1.29%；一般贸易库存56.16万吨，较上期增加0.9万吨，涨幅1.63%。

需求端，卓创资讯数据显示，截至3月26日当周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为69.26%，较上周持平，较去年同期走高1.17个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为77.1%，较上周持平，较去年同期走低5.52个百分点。国内全钢胎渠道市场前期订单的有序交付，轮胎去库表现尚可，对生产端形成一定支撑。半钢胎部分出口订单回流施压企业轮胎库存，叠加国内渠道发货节奏偏缓，轮胎库存去化压力进一步加大，整体缺乏开工提升动力。据国家统计局公布的数据显示，2026年1-2月中国外胎产量较上年同期下降0.7%至1.77526亿条。据中国海关总署3月18日公布的数据显示，2026年前2个月中国橡胶轮胎出口量达155万吨，同比增长12.5%；出口金额为262亿元，同比增长5.8%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量

达 148 万吨，同比增长 12%；出口金额为 251 亿元，同比增长 5.3%。按条数计算，出口量达 12009 万条，同比增长 12.1%。

技术面，合成胶持续走强，天然橡胶价格回调空间有限。RU2609 主力合约关注下方 15800 元/吨附近支撑情况。合成胶 BR 主力合约关注下方 17500 元/吨附近支撑，20 号胶 NR 主力合约关注 12800 元/吨附近支撑。

#### 重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱致从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。