

主要结论

供应端，国内外天然橡胶产区陆续开割，新胶产量预期增长；但物候偏干导致产量增长的节奏缓慢，供应端短期压力有限，胶价整体偏强运行，关注产区物候条件，特别是厄尔尼诺现象可能带来的供应不确定性影响。上期所数据显示，截至本周四，天然橡胶期货仓单库存总量为 12.52 万吨，较上期减少 0.018 万吨。20 号胶期货仓单库存总量为 4.3746 万吨，较上期持稳。青岛地区橡胶库存减少，据卓创资讯统计，截至 4 月 17 日当周青岛地区现货库存减少 0.48 万吨至 72.7 万吨。

需求端，据国家统计局公布的数据显示，2026 年 3 月中国橡胶轮胎外胎产量为 11042.9 万条，同比增加 1.8%。1-3 月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增 0.4% 至 2.87838 亿条。海关总署发布的数据显示：3 月，中国橡胶轮胎出口 80 万吨，同比下降 6.9%；出口金额 134.75 亿元，同比下降 11.3%。3 月我国轮胎产量保持增长，国内厂家轮胎销售情况较好，轮胎企业 3 月份成品库存出现下降。但是，3 月份轮胎出口出现下降。卓创资讯监测数据显示，2026 年 3 月末我国全钢胎总库存量为 953 万条（备注：监测样本企业数量为 25 家），环比小幅下降（全钢胎 2 月末库存量为 1109 条）；2026 年 3 月末我国半钢胎总库存量为 1755 万条，环比小幅下降（半钢胎 2 月末库存量为 1903 万条）。目前国内轮胎市场持稳运行，终端需求表现一般，4 月轮胎成品库存持续增长并逐步承压。6 月，欧盟对我国轮胎出口双反调查做出终裁结论，如果欧盟提高进口我国轮胎的关税税率，未来几个月我国轮胎出口量可能一步下滑。

技术面，5 月 RU2609 合约可能维持在 16000-18000 元/吨区间震荡运行，NR 主力合约可能维持在 13000-15000 元/吨区间震荡运行，合成胶 BR 主力合约可能维持在 15000-17000 元/吨区间震荡运行。

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

4月合成胶价格震荡回调，主要是因为中东局势缓和，受原油价格持续下跌影响，合成胶原料丁二烯现货价格持续走弱。天然橡胶4月震荡偏强运行，一方面，上游胶水原料价格坚挺，对胶价有支撑；另一方面，产区气候因素也对天然橡胶价格有利多影响。4月以来，国内外主产区陆续步入新一轮开割季，但部分产区面临高温少雨现象。同时国家气候中心预计5月将进入厄尔尼诺状态，加重市场对于天然橡胶供应增长的担忧情绪，对胶价运行形成一定支撑。上周青岛地区橡胶库存减少，据卓创资讯统计，截至4月17日当周青岛地区现货库存减少0.48万吨至72.7万吨。目前国内轮胎市场持稳运行，终端需求表现一般，轮胎成品库存持续增长并逐步承压。

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

1月中下旬，国内海南产区进入停割期，当地乳胶加工厂库存储备偏低。目前海南产区零星降雨，原料产出逐步增多，每日胶水收购量增至1000-1300吨水平；民营厂积极抢购原料生产，收购价格攀升至18800-19000元/吨，市场对于整体产出预期升温。清明节后，西双版纳天然橡胶主产区零星降雨，但雨量较小且持续时间不长，叠加白天温度偏高，因此对干旱缓解有限，4月中旬陆续出现休割现象。本周伴随产区陆续降雨，干旱缓解，复割率在50%左右，但胶水量依然偏少，产量逐渐恢复。浓乳厂抢购胶水积极，部分胶厂尚未恢复全乳胶生产。泰国主产区陆续开割，泼水节后开割面积进一步扩大。但目前北部/东北部高温，天气相对偏干；南部陆续降雨，但同样面临高温情况。原料收购价格维持高位，企业生产成本居高，加工利润处于亏损状态；但伴随胶价重心走高，加工利润亏损空间收窄。

图：天然橡胶现货价格

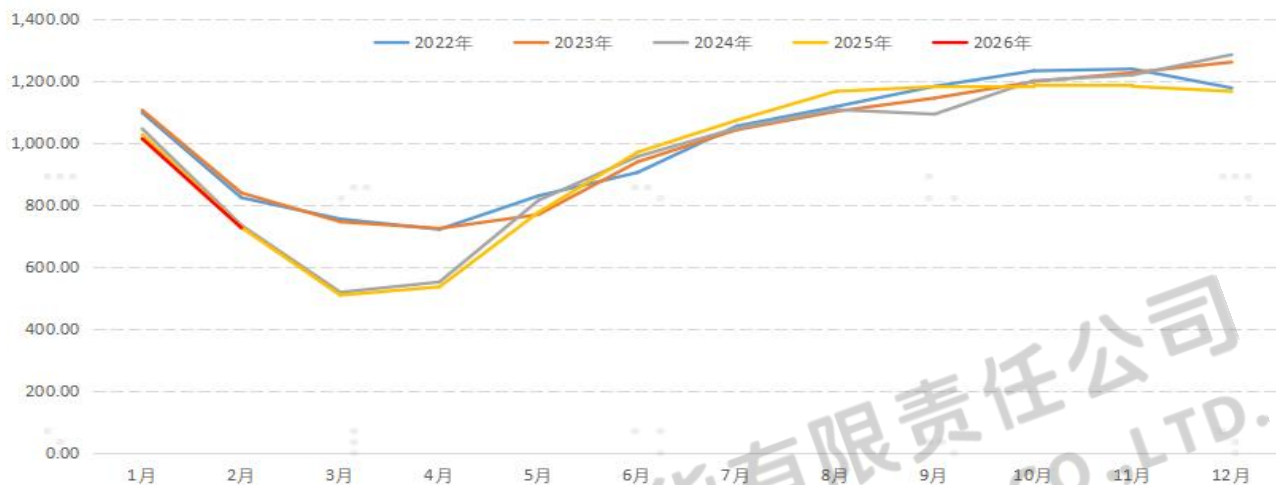
(元/吨)



数据来源：WIND 国信期货

ANRPC 发布的 2026 年 2 月报告预测，2 月全球天胶产量料增 3.4% 至 99.4 万吨，较上月下降 23.9%；天胶消费量料降 16.6% 至 108.8 万吨，较上月下降 15.9%。前 2 个月，全球天胶累计产量料降 0.5% 至 230.1 万吨，累计消费量料降 6.1% 至 238.1 万吨。2026 年全球天胶产量料同比增加 2.2% 至 1532.4 万吨。其中，泰国增加 1.4%、印尼下降 0.8%、中国增加 1.3%、印度增加 4.4%、越南下降 4.2%、马来西亚增加 9.9%、柬埔寨增加 2.9%、缅甸增加 1.1%、斯里兰卡增加 12.4%、其他国家增加 6.5%。2026 年全球天胶消费量料同比增加 1.4% 至 1560.2 万吨。其中，中国增加 1.7%、印度增加 3.5%、泰国下降 2.8%、印尼增加 1%、马来西亚增加 9.7%、越南下降 5.7%、斯里兰卡下降 5.1%、柬埔寨增加 7.5%、菲律宾增加 13.8%、其他国家增加 1.6%。QinRex 最新数据显示，2026 年一季度，科特迪瓦橡胶出口量共计 483,650 吨，较 2025 年同期的 478,561 吨增加 1.1%。单看 3 月数据，出口量同比增 5.3%，环比增 2.6%。

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 4 月 14 日公布的数据显示，2026 年 3 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 78.7 万吨，较 2025 年同期的 76 万吨增 3.6%。2026 年一季度中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 219.1 万吨，较 2025 年同期的 218.3 万吨增 0.4%。

图：我国天然橡胶月度进口量



数据来源：WIND 国信期货

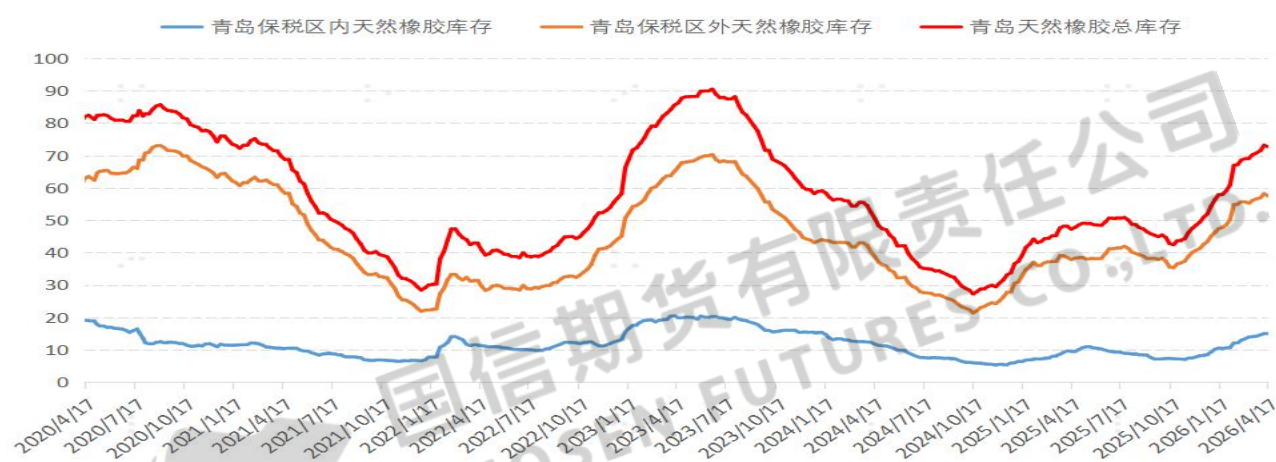
上期所数据显示，截至本周四，天然橡胶期货仓单库存总量为 12.52 万吨，较上期减少 0.018 万吨。20 号胶期货仓单库存总量为 4.3746 万吨，较上期持稳。青岛地区橡胶库存减少，据卓创资讯统计，截至 4 月 17 日当周青岛地区现货库存减少 0.48 万吨至 72.7 万吨。目前国内轮胎市场持稳运行，终端需求表现一般，轮胎成品库存持续增长并逐步承压。

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4月23日当周，本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为66.91%，较上周走低1.36个百分点，较去年同期走高1.5个百分点。本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为76.64%，较上周走高0.57个百分点，较去年同期走低1.43个百分点。本周国内半钢胎开工负荷较上周有所走高。主要原因是清明假期检修的样本企业恢复常规生产，对整体开工形成一定带动。与此同时，综合新接单放缓的压力下，样本企业整体发货节奏有所放缓，4月份轮胎库存呈现增长的趋势。

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3月中国橡胶轮胎外胎产量为11042.9万条，同比增加1.8%。1-3月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增0.4%至2.87838亿条。海关总署发布的数据显示：3月，中国橡胶轮胎出口80万吨，同比下降6.9%；出口金额134.75亿元，同比下降11.3%。其中，新的充气橡胶轮胎出口78万吨，同比下降6.6%；出口金额130.05亿元，同比下降10.9%。按条数计算，3月轮胎出口5640万条，同比下降9.4%。2026年一季度中国橡胶轮胎出口量达235万吨，同比增长5%；出口金额为397亿元，同比则下降0.7%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达226万吨，同比增长4.8%；出口金额为381亿元，同比下降0.8%。按条数计算，出口量达17648万条，同比增长4.2%。1-3月汽车轮胎出口量为197万吨，同比增长4.2%；出口金额为321亿元，同比下降2%。

图：橡胶轮胎外胎累计产量



数据来源：WIND 国信期货

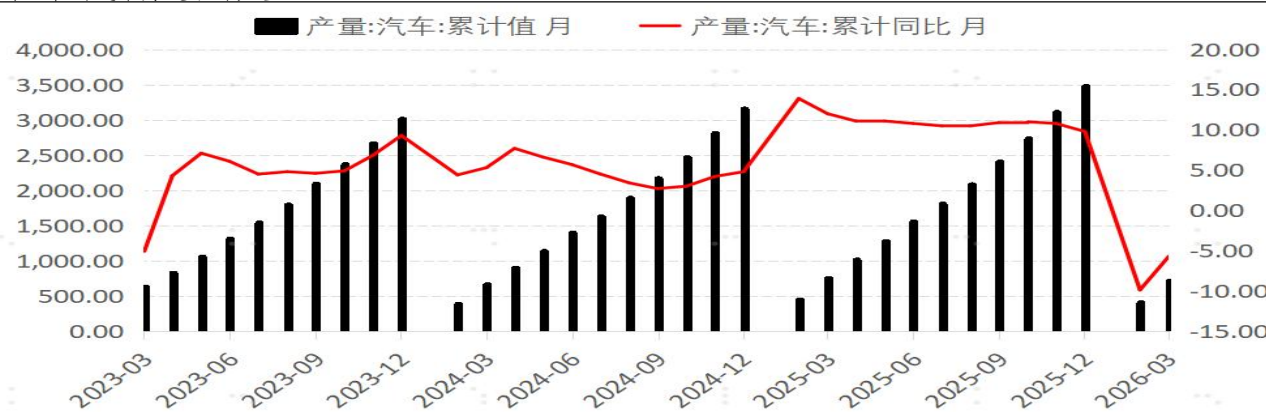
图：我国橡胶轮胎出口量



数据来源：WIND 国信期货

中国汽车工业协会4月10日发布数据显示，2026年3月，我国汽车产销分别完成291.7万辆和289.9万辆，环比分别增长74.4%和60.6%。其中新能源汽车产销量分别为123.1万辆和125.2万辆。3月，汽车产销环比大幅回升，同比略有下降，但相较前两个月有所好转。整体来看，今年前3个月，我国汽车产销分别完成703.9万辆和704.8万辆，新能源汽车产销分别完成296.5万辆和296万辆。

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。

据第一商用车统计数据，2026年3月份，我国重卡市场包括批发口径出口、新能源在内共计销售13.89万辆，环比2026年2月大幅增长近8成，比上年同期的11.1万辆上涨约17%，同时，这也是近五年3月销量的历史最高点。今年1-3月，我国重卡行业累计销量约30.9万辆，同比增长约17%。

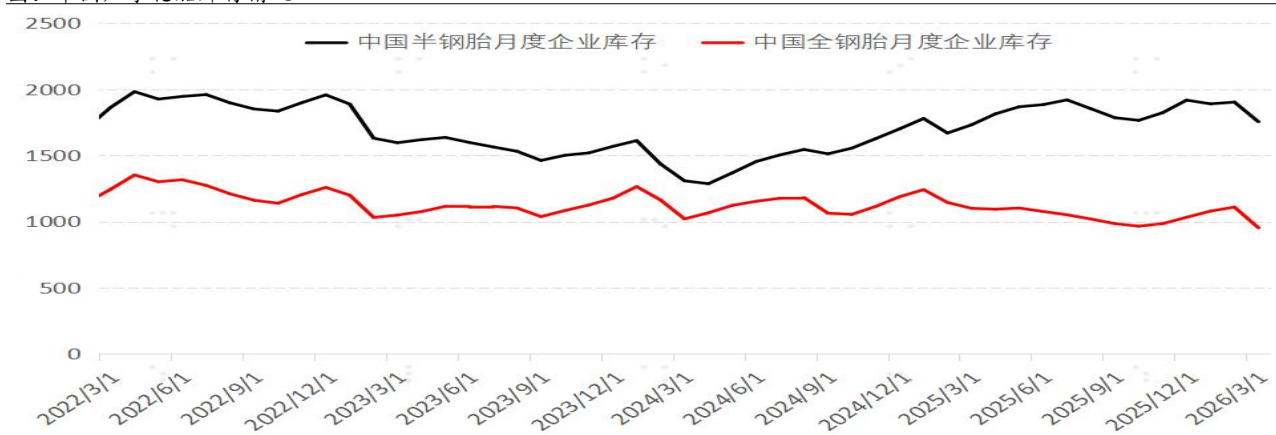
图：中国重卡汽车月度销量



数据来源：WIND 国信期货

卓创资讯监测数据显示，2026年3月末我国全钢胎总库存量为953万条（备注：监测样本企业数量为25家），环比小幅下降（全钢胎2月末库存量为1109万条）；2026年3月末我国半钢胎总库存量为1755万条，环比小幅下降（半钢胎2月末库存量为1903万条）。

图：中国厂家轮胎库存情况



数据来源：WIND 国信期货

三、后市展望

供应端，国内外天然橡胶产区陆续开割，新胶产量预期增长；但物候偏干导致产量增长的节奏缓慢，供应端短期压力有限，胶价整体偏强运行，关注产区物候条件，特别是厄尔尼诺现象可能带来的供应不确定性影响。上期所数据显示，截至本周四，天然橡胶期货仓单库存总量为 12.52 万吨，较上期减少 0.018 万吨。20 号胶期货仓单库存总量为 4.3746 万吨，较上期持稳。青岛地区橡胶库存减少，据卓创资讯统计，截至 4 月 17 日当周青岛地区现货库存减少 0.48 万吨至 72.7 万吨。

需求端，据国家统计局公布的数据显示，2026 年 3 月中国橡胶轮胎外胎产量为 11042.9 万条，同比增加 1.8%。1-3 月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增 0.4% 至 2.87838 亿条。海关总署发布的数据显示：3 月，中国橡胶轮胎出口 80 万吨，同比下降 6.9%；出口金额 134.75 亿元，同比下降 11.3%。3 月我国轮胎产量保持增长，国内厂家轮胎销售情况较好，轮胎企业 3 月份成品库存出现下降。但是，3 月份轮胎出口出现下降。卓创资讯监测数据显示，2026 年 3 月末我国全钢胎总库存量为 953 万条（备注：监测样本企业数量为 25 家），环比小幅下降（全钢胎 2 月末库存量为 1109 条）；2026 年 3 月末我国半钢胎总库存量为 1755 万条，环比小幅下降（半钢胎 2 月末库存量为 1903 万条）。目前国内轮胎市场持稳运行，终端需求表现一般，4 月轮胎成品库存持续增长并逐步承压。6 月，欧盟对我国轮胎出口双反调查做出终裁结论，如果欧盟提高进口我国轮胎的关税税率，未来几个月我国轮胎出口量可能一步下滑。

技术面，5 月 RU2609 合约可能维持在 16000-18000 元/吨区间震荡运行，NR 主力合约可能维持在 13000-15000 元/吨区间震荡运行，合成胶 BR 主力合约可能维持在 15000-17000 元/吨区间震荡运行。



国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

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，也不得视为诱发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。