

【鑫期汇】天然橡胶周报0201：胶市前期涨幅过大，警惕短期回调风险

2026年2月1日

一、 橡胶期现相关数据

表1 橡胶期货价格涨跌

项目	2026/1/30	2026/1/23	周度变化值	周度变化百分比
沪胶2605	16360.00	16315.00	45.00	0.28%
20号胶2603	13235.00	13095.00	140.00	1.07%
BR橡胶2603	13390.00	12930.00	460.00	3.56%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 泰国原料价格

项目	2026/1/30	2026/1/23	周度变化值	周度变化百分比
胶水	58.80	57.60	1.20	2.08%
杯胶	53.50	53.00	0.50	0.94%
胶水-杯胶差	5.30	4.60	0.70	15.22%

数据来源：钢联、华鑫期货研究所

表3 国内显性库存

项目	2026/1/23	2026/1/16	周度变化值	周度变化百分比
一般贸易	49.0047	48.5433	0.4614	0.95%
保税区	9.4457	9.9464	-0.5007	-5.03%
青岛库存	58.4504	58.4897	-0.0393	-0.07%
社会库存	127.1830	127.3967	-0.2137	-0.17%

数据来源：钢联、华鑫期货研究所

二、 产区及库存情况

图1 泰国日度平均露点温度 (°C)

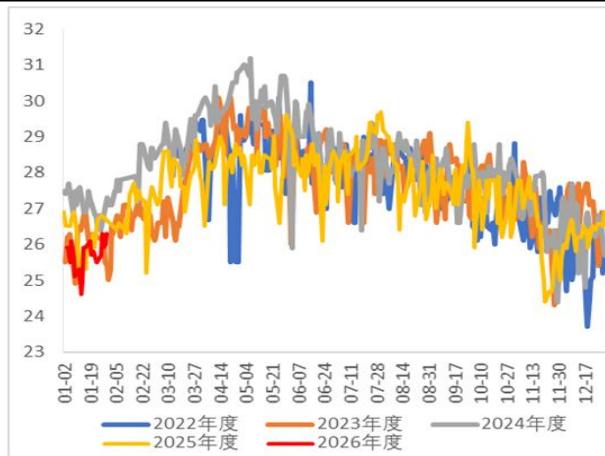
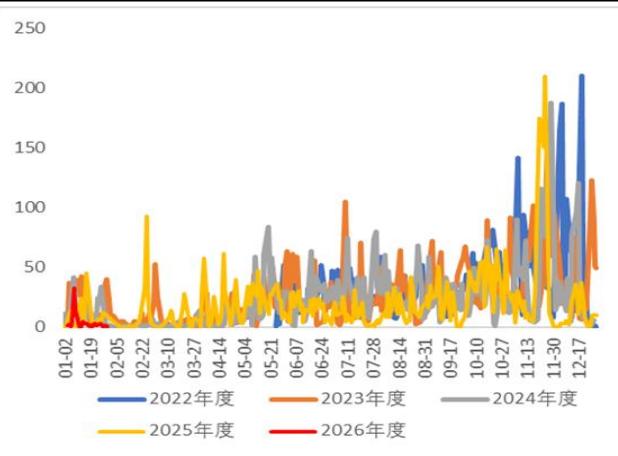


图2 泰国日度平均降水量 (mm)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图3 泰国杯胶市场价格（泰铢/公斤）

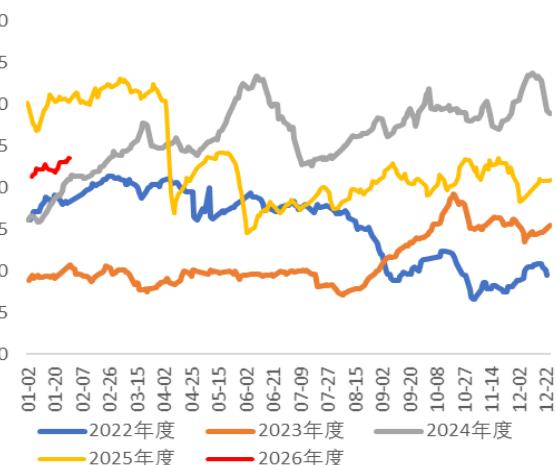
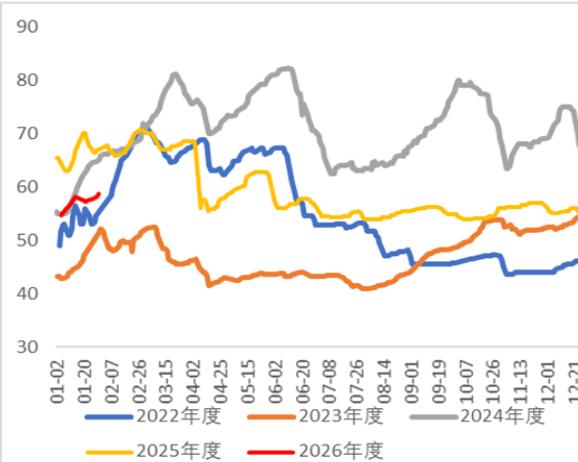


图4 泰国胶水市场价格（泰铢/公斤）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图5 青岛保税区库存（吨）

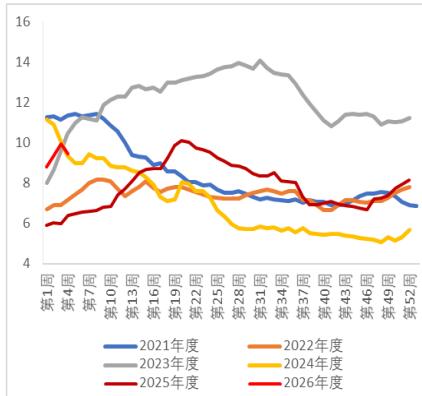


图6 一般贸易库存（万吨）

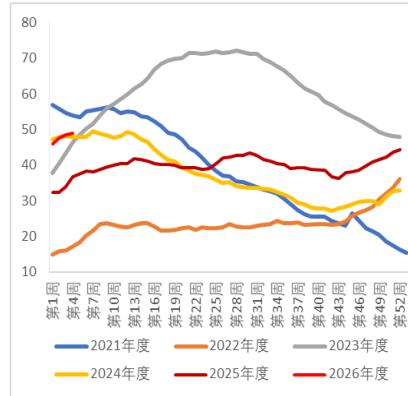


图7 中国社会库存（万吨）

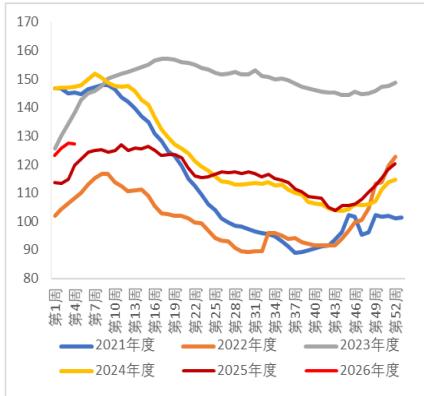


图8 半钢胎产能利用率 (%)

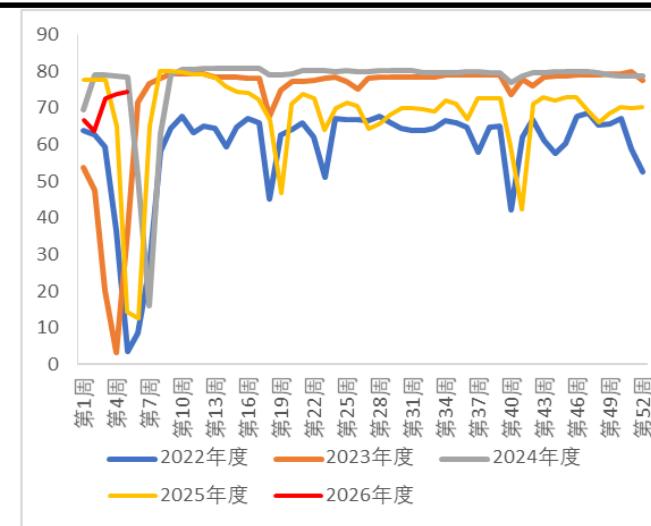
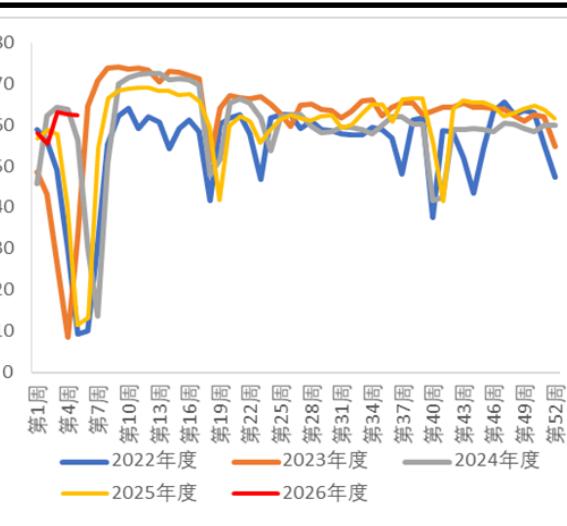


图9 全钢胎产能利用率 (%)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

三、基差及价差图

图 10 泰混现货价格 (元/吨)

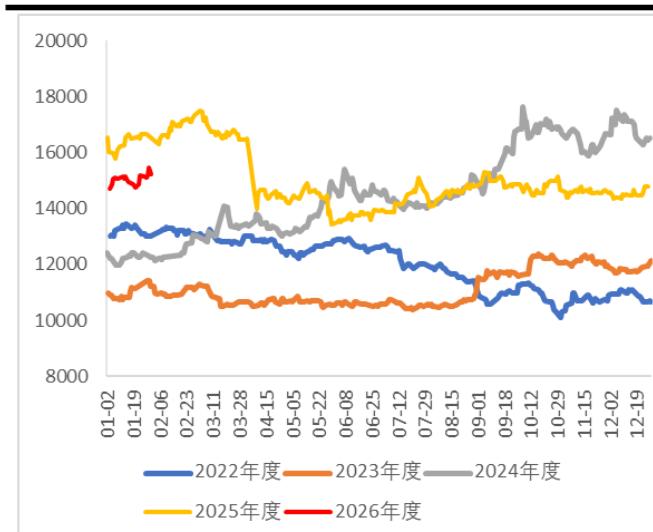
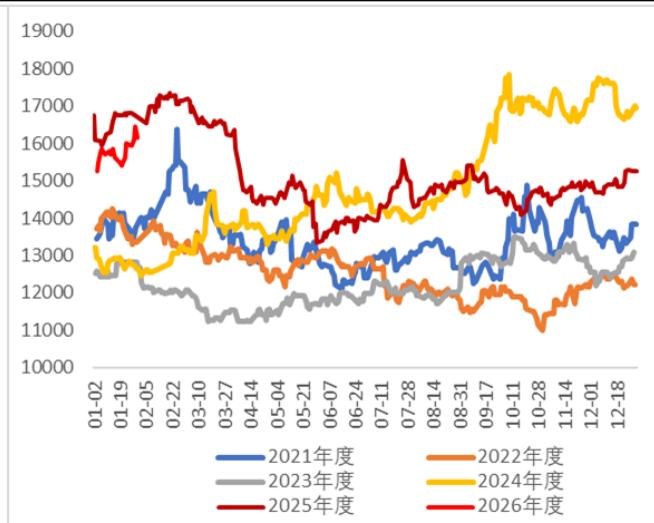


图 11 国产全乳胶现货价格 (元/吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图 12 RU主力-NR主力价差 (元/吨)

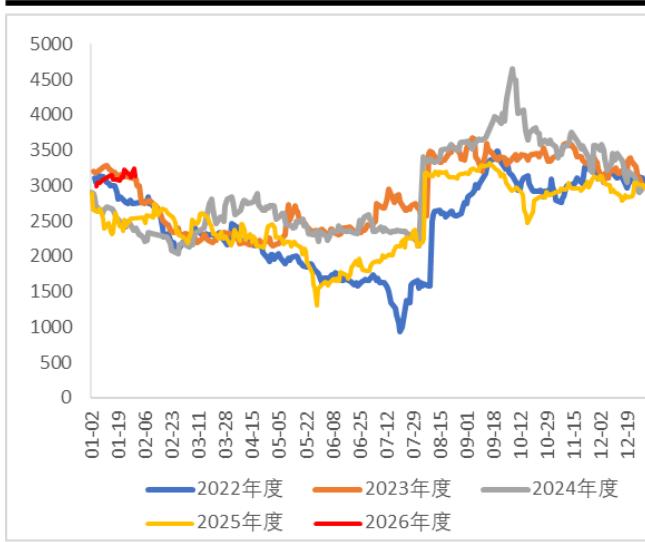


图 13 天然橡胶基差 (元/吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

四、分析及展望

分析：本周初橡胶主力延续上涨态势，周四随着美联储议息会议维利率不变以及美伊地缘问题升级，导致原油价格大涨，进而带动整个化工板块走强。受原料丁二烯价格上涨推动 BR 橡胶冲高至万四高位，BR 橡胶的上涨再传导至天胶市场。夜盘随着贵金属应声回落，市场情绪恐慌情绪加剧，橡胶板块高位回落，周五延续跌势。当前泰国东北部产区已进入割胶尾声，南部地区预计晚一个月停割，叠加国际市场阶段性补库需求支撑，周内原料价格继续走高。越南整体胶水产量较旺季下降明显，橡胶加工厂逐渐进入囤货储备阶段，采购积极维持高位，原料价格维持坚

挺。库存方面，在经历了数周持续累库后，本周国内天胶社会库存小幅去库，青岛一般贸易库延续累库，但累库幅度环比缩窄。

展望：当前东南亚主产国正逐步进入低产期，全球季节性供应缩量预期加强，海外原料价格维持坚挺对胶价提供支撑。同时，在连续三个月的累库后，天然橡胶社会库存开始小幅去库，虽然绝对库存仍处于高位，但去库的出现改变了市场预期，特别是在传统累库季节出现去库，也无疑为市场提供需求改善信号，预计节前胶价呈维持偏强态势。但需注意近期宏观市场波动较大叠加前期胶价涨幅过高，警惕短期胶价回调风险。

注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

交易咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫研究（鑫期汇）

