



【鑫期汇】天然橡胶周报0301：季节性供应收缩，节后胶价强势上涨

2026年3月1日

一、 橡胶期现相关数据

表1 橡胶期货价格涨跌

项目	2026/2/27	2026/2/13	周度变化值	周度变化百分比
沪胶2605	17155.00	16315.00	840.00	5.15%
20号胶2604	13765.00	13180.00	585.00	4.44%
BR橡胶2604	12630.00	12590.00	40.00	0.32%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 泰国原料价格

项目	2026/2/27	2026/2/20	周度变化值	周度变化百分比
胶水	68.30	65.50	2.80	4.27%
杯胶	57.00	55.80	1.20	2.15%
胶水-杯胶差	11.30	9.70	1.60	16.49%

数据来源：钢联、华鑫期货研究所

表3 国内显性库存

项目	2026/2/20	2026/2/6	周度变化值	周度变化百分比
一般贸易	55.6884	50.7793	4.9091	9.67%
保税区	11.0836	9.8964	1.1872	12.00%
青岛库存	66.7720	60.6757	6.0963	10.05%
社会库存	136.6520	129.6560	6.9960	5.40%

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)

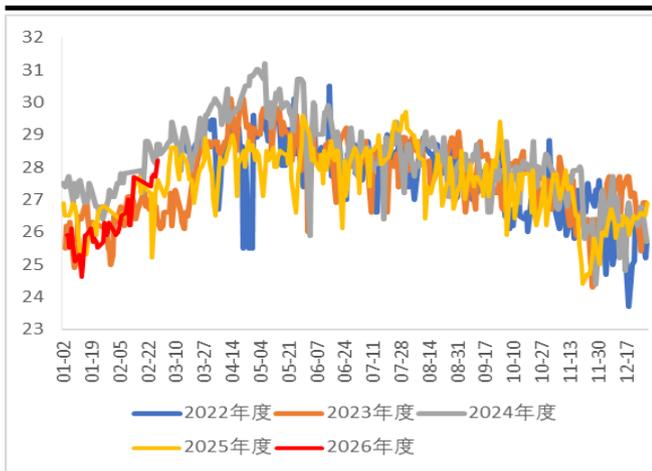
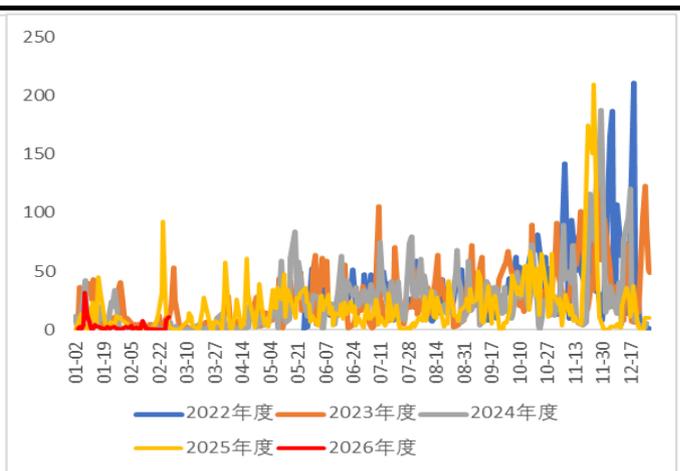


图2 泰国日度平均降水量 (mm)



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)

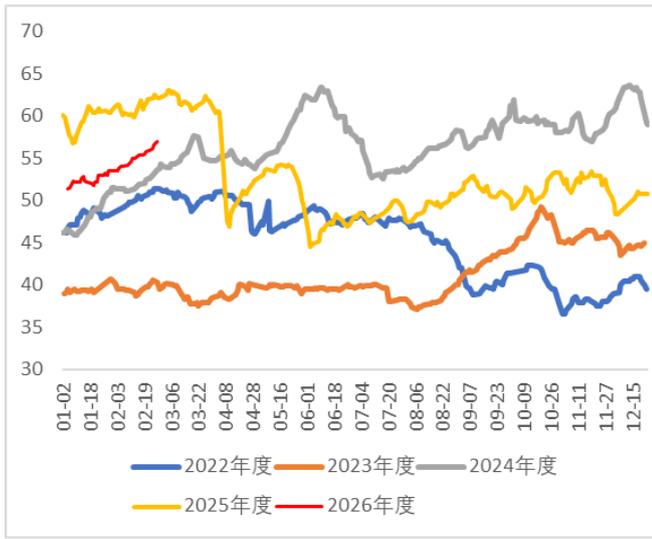
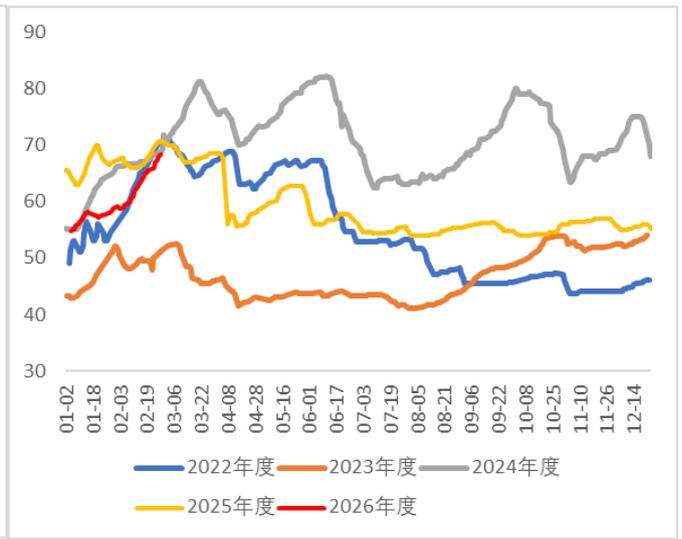


图4 泰国胶水市场价格 (泰铢/公斤)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图5 青岛保税区库存 (万吨)

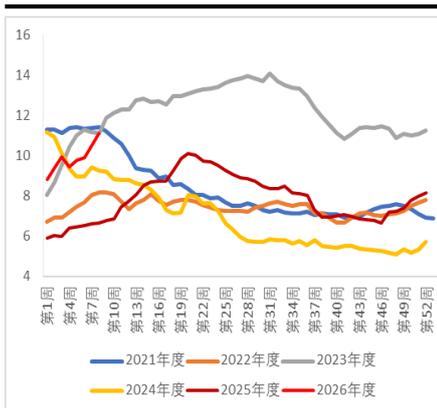


图6 一般贸易库存 (万吨)

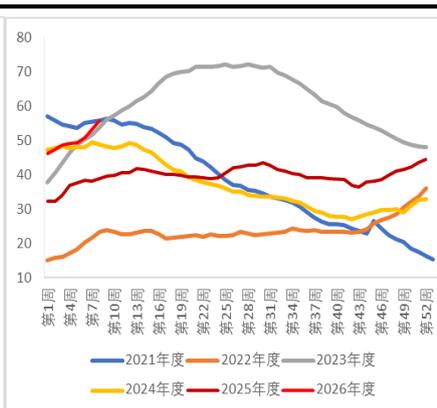
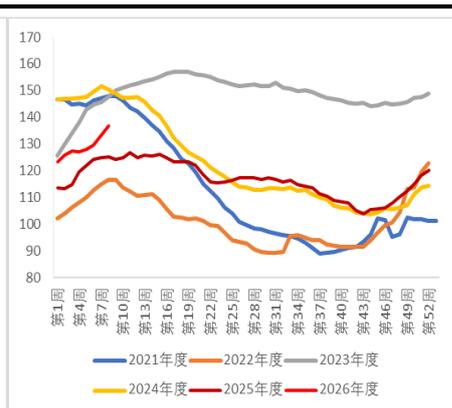


图7 国内社会库存 (万吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图8 半钢胎开工率 (%)

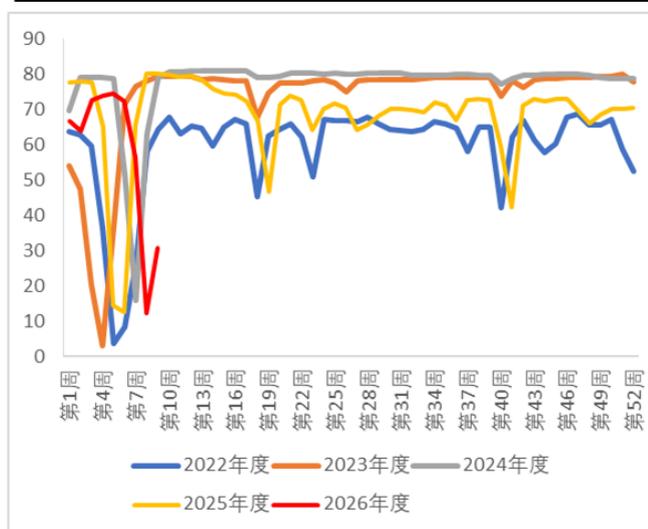
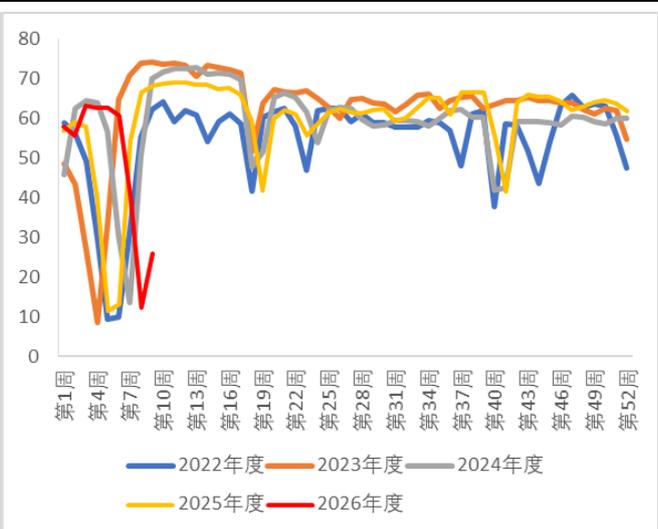


图9 全钢胎开工率 (%)



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)

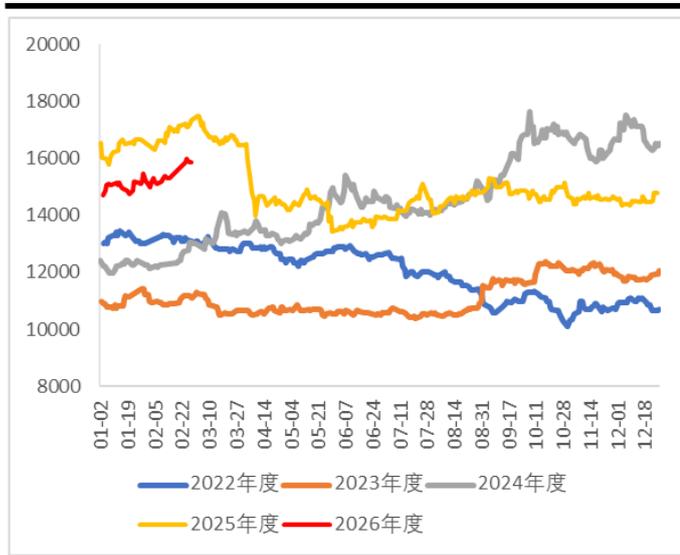
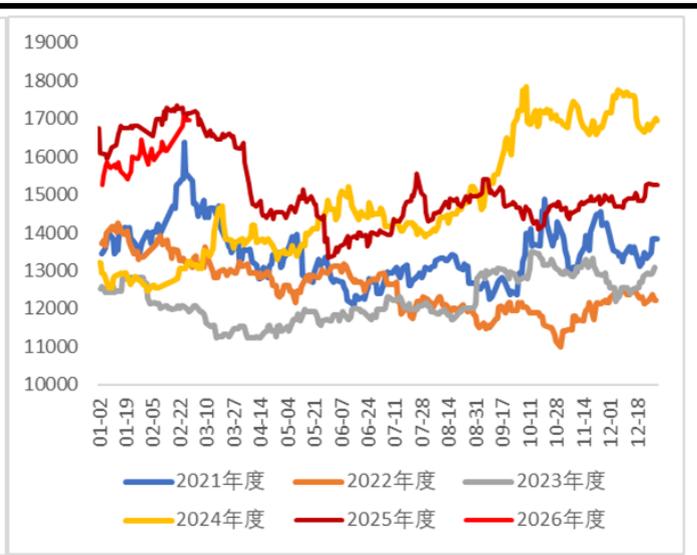


图 11 国产全乳胶现货价格 (元/吨)



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：受益于市场对节后需求复苏的乐观预期以及东南亚主产区进入停割期的供应担忧，春节假期结束首日，RU 主力开盘较节前大幅跳涨，创下近期最大单日涨幅，随后进入高位震荡。20号胶节后走势相对稳健，呈稳步上涨态势。合成橡胶则在春节后表现较为疲软，特别是在周四出现超3%的跌幅。从基本面情况来看，短期季节性供应收缩成为支撑胶价的核心驱动力。全球天然橡胶进入年内最强季节性支撑周期，东南亚主产区全面进入低产期，国内云南、海南产区处于



停割期，供应端呈现显著收缩态势。然而，国内库存压力依然较大，青岛地区天然橡胶库存达66.77万吨，环比增长10.05%，对价格形成压制；合成橡胶库存压力更为严重，截至2月25日，国内顺丁橡胶库存量达5.35万吨，较春节前大幅增长1.96万吨，环比涨幅高达57.68%。春节假期物流停滞、下游停工导致生产企业库存大幅累积，贸易商开单压力显著提升。与天然橡胶不同，合成橡胶的生产不受季节影响，春节期间装置仍在运行，导致库存累积更为严重。需求端，节后轮胎企业复工率逐步回升，但仍低于历年同期均值。

展望：当前季节性低产带来的供应收缩仍将持续，东南亚主产区的停割期将延续至4月，且宏观政策利好和地缘冲突带来的成本支撑依然存在，同时节后需求复苏的预期尚未完全兑现，仍有向上的空间。但短期因国内库存高企以及下游需求复苏缓慢，下周预计胶价维持区间震荡运行。



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）

