

期货研究报告

橡胶：整体偏强运行，但注意
反复较大

2026年4月30日

齐 盛 橡 胶 月 报



作者：高宁

期货从业资格号：F3077702

投资咨询从业证书号：Z0016621

目录

- 1 核心观点
- 2 驱动分析
- 3 市场展望



Part one

核 心 观 点

上月预测回顾：接下来仍需以宽幅震荡对待，并且也要对换月有准备，应对策略要灵活，不要死守单边

3月份RU的走势基本兑现了我们在2月底的判断，确实实现了冲高，但也承压基差回归，形成了明显的回调。接下来，在BR橡胶价格大涨的带动下，我们首选要确定一点，强势的合成橡胶价格是否成为常态化，并且RU在基差回归的路径下，叠加换月周期，价格或进入到反复震荡的节奏中。

宏观因素依然是最核心的基本面因素，随着3月份交易过一波衰退后，4月份极有可能会再度交易通胀逻辑，尤其以资源品首当其冲。并且随着地缘风险的延宕，会导致单边的策略具有极大的反复性，因此投资者要制定好离场的方案，一定要灵活，不必刻意追逐单边。

因此我们认为4月份参与策略一定要灵活，行情具有极高的不确定性，橡胶走势也会反复无常，从而要缩短趋势周期的判断，并在离场原则上必须果断。

主要风险因素：

- 1、非洲胶大量到港。
- 2、地缘风险推高生产成本。

月度橡胶逻辑推演：5月以偏强震荡对待，但警惕行情仍然短期波动失序

天然橡胶方面，5月恰逢国内外主产区全面开割的季节性上量期，供应压力逐步增大；而需求端受制于海外制造业复苏受阻、海运成本抬升以及前期抢出口对后续订单的透支，整体呈现供增需稳的被动累库局面，盘面预计仍会上方承压，同时需要警惕夏季高温天气扰动与美联储降息预期升温带来新的上行动能。

合成橡胶（BR）则主要受成本定价逻辑主导，由于上半年国内丁二烯无新增产能投放，叠加5月正值亚洲乙烯装置集中检修的高峰期，原料端的强势封锁了合成胶的下跌空间；尽管中游利润亏损导致装置降负、下游轮胎企业对高价接受度有限，但在原油波动与地缘局势的扰动下，5月合成胶预计仍将维持易涨难跌的偏强宽幅震荡走势。

技术上，RU仍需关注上方阻力线的突破，谨慎追高；BR则关注反弹的驱动，主要关注化工品的联动性。

主要风险因素：

- 1、非洲胶大量到港。
- 2、地缘风险推高生产成本。

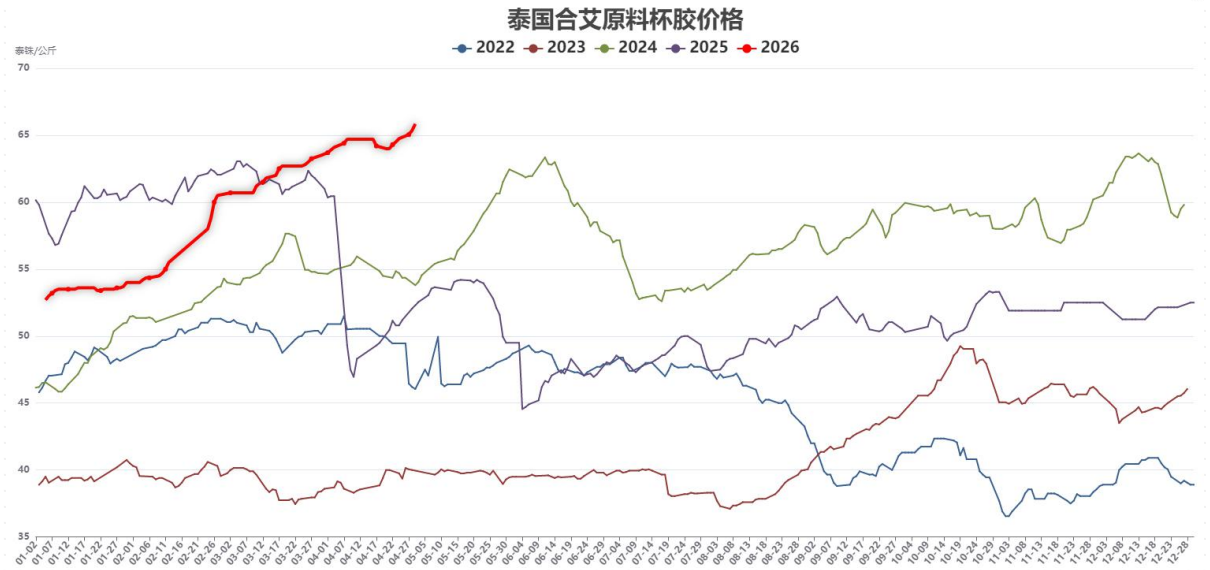
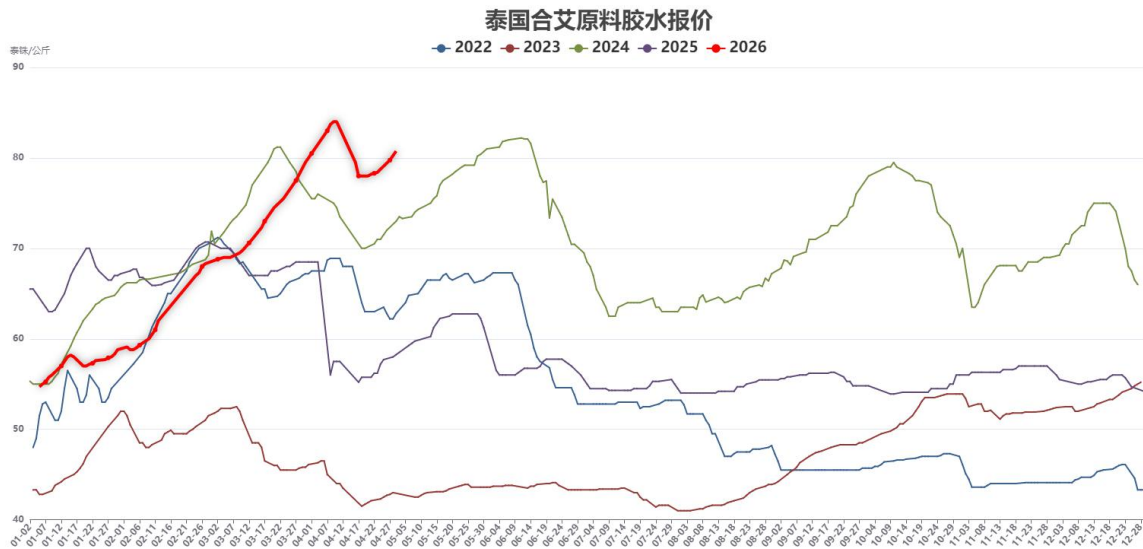




Part two

驱动分析

橡胶供应段核心逻辑：泰国原料延续强势



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

5-6月国内外即将迎来全面开割，新胶产出预期增长，但需求端来看缺乏提升空间，尤其在政策端及外围局势动荡，出口市场缺乏提升等影响下，胶价整体呈现偏弱下滑趋势。但市场预计5月将进入厄尔尼诺状态，并于夏秋季形成一次中等及以上强度的厄尔尼诺事件，或影响到后续新胶增量，产出不及预期或将支撑价格有望实现反弹。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

橡胶供应段核心逻辑：国内产区逐步复工，原料价格偏强

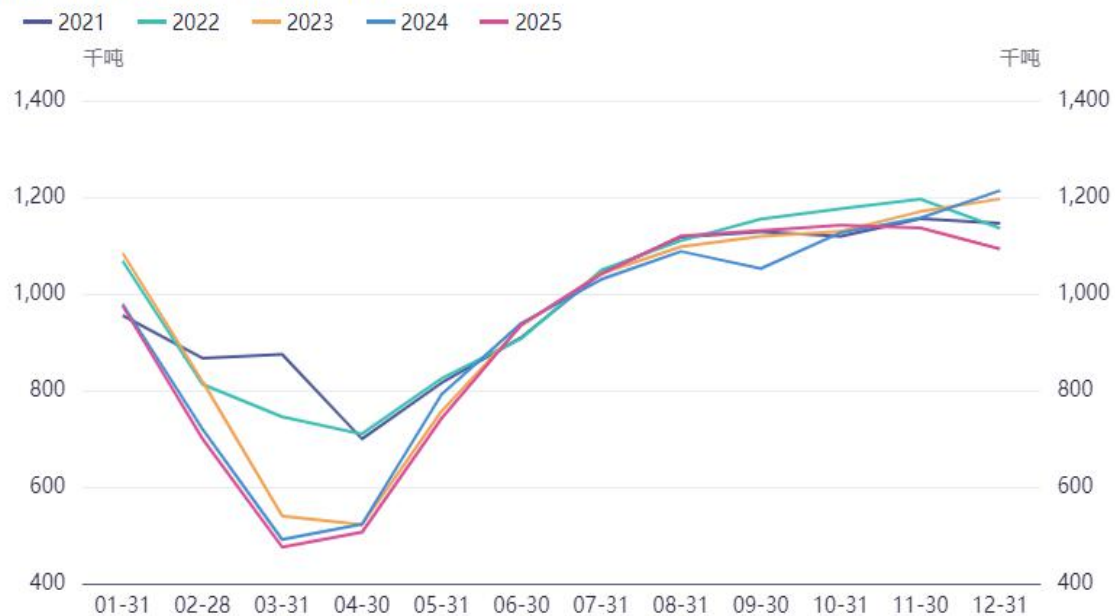


云南产区开割初期，胶水量少，胶水上量预计泼水节后。3月下旬起，云南产区陆续开割，目前开割面积在50%-60%。当前天气正常，但开割初期原料量少，部分橡胶加工厂全乳胶产线尚未开工，当前胶厂开工负荷较低。胶水上量预计在泼水节后，关注后市物候变化。

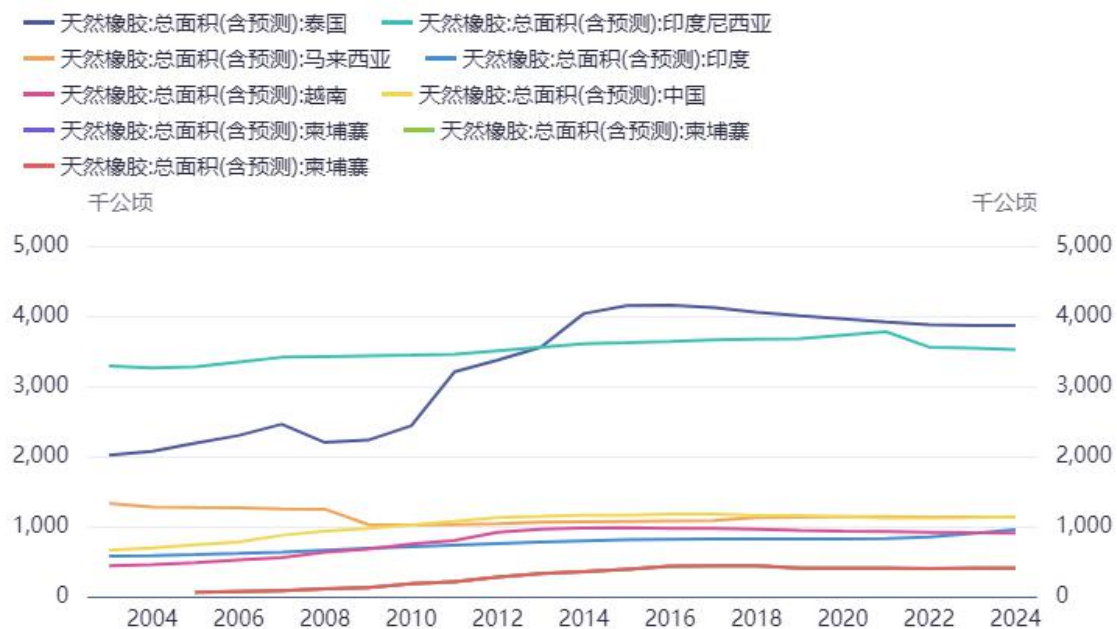
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

橡胶供应段核心逻辑：产能周期见顶是当前的基本支撑

ANRPC成员国合计:天然橡胶:产量(含预测):当月值



天然橡胶主产国种植总面积



数据来源：同花顺

我们看到，自2018年开始，主产国的新增种植面积就已经偏少，甚至零增长，更有甚者是在退出胶林，根据橡胶种植周期测算，已经进入到了产能见顶的周期。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

橡胶供应端核心逻辑：泰国3月橡胶出口同环比双增



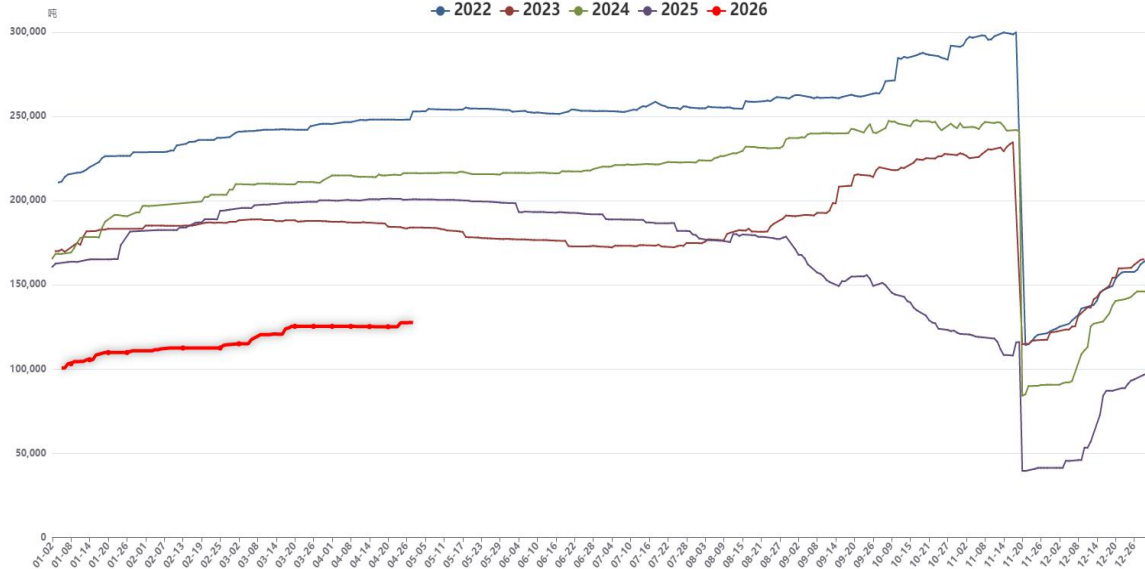
数据来源：泰国海关，齐盛期货整理

3月泰国天然胶合计出口**44.85**万吨，环比增长**8.46%**、同比增长**4.18%**，实现环比+同比双增；但年内累计出口**123.31**万吨，累计同比仍下跌**1.92%**，意味着短期回暖未扭转长期出口压力。

橡胶库存核心逻辑：RU仓单持续小幅累库，NR则持续小幅去库

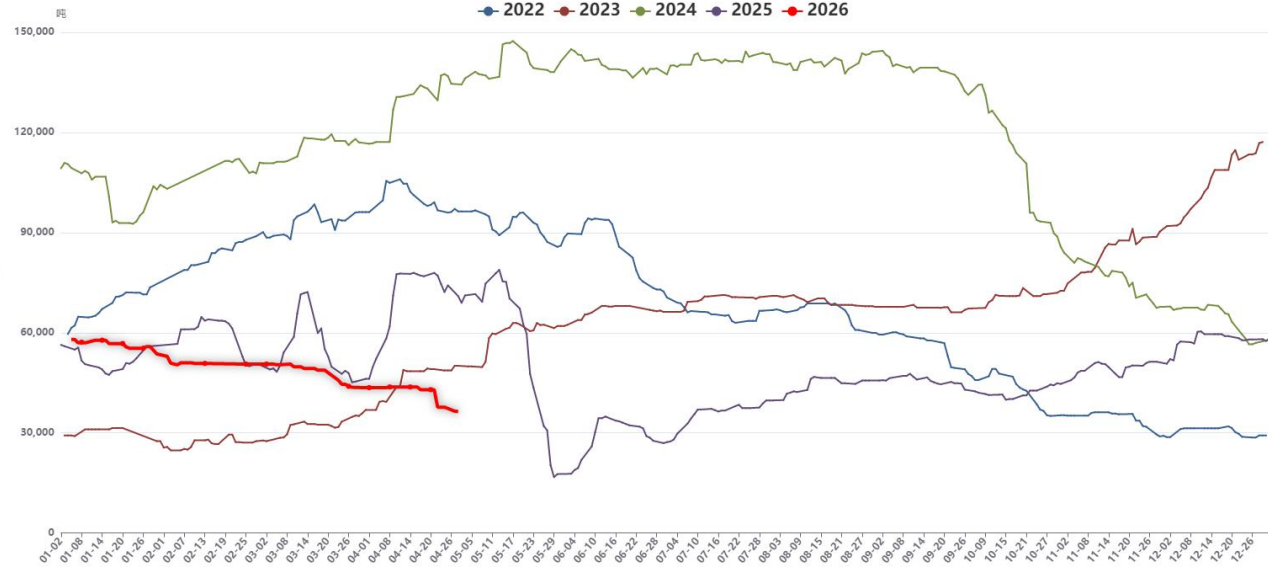
上海期货交易所天然橡胶仓单库存

● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2026



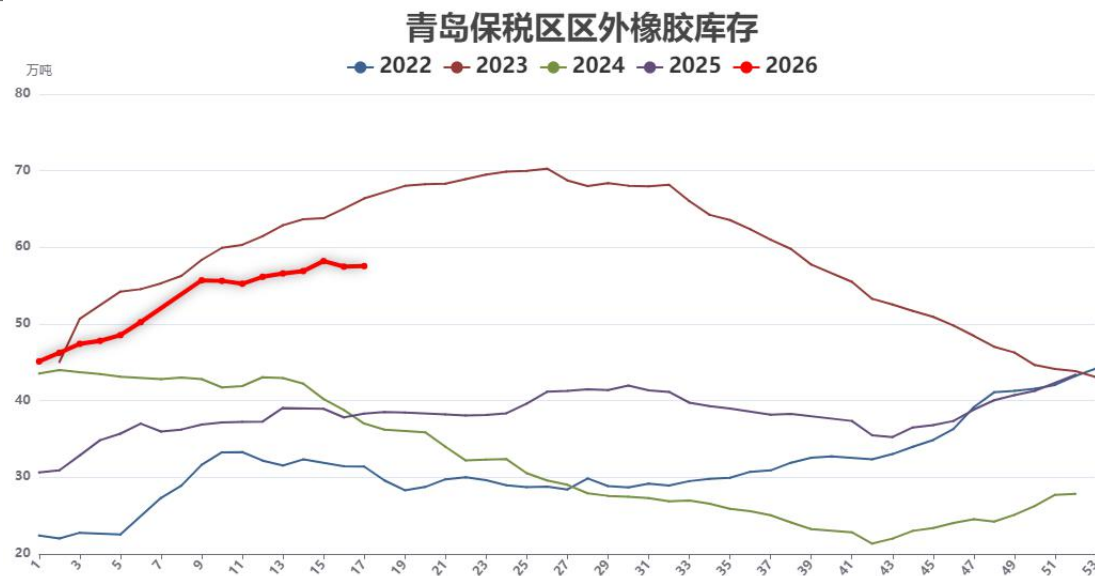
上海能源交易所NR仓单库存

● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2026



数据来源：上期所，齐盛期货整理

橡胶库存核心逻辑：社会库存小幅累库

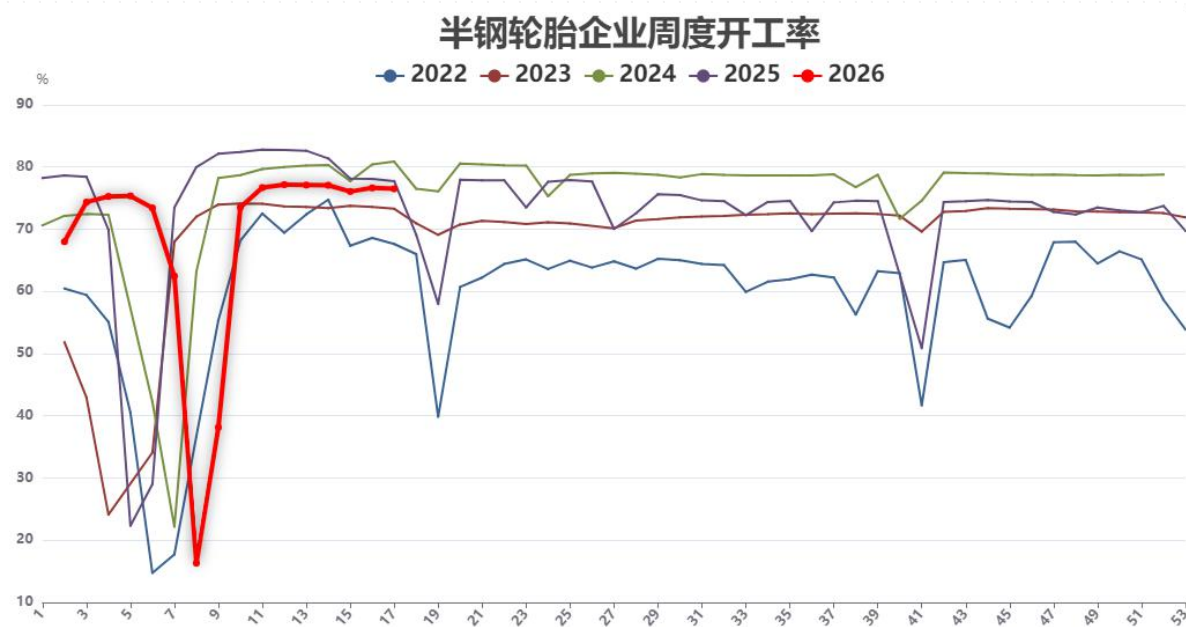


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

4月24日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为15.3万吨，较上期增加0.09万吨，涨幅0.58%。

4月24日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为57.56万吨，较上期微增0.07万吨，涨幅0.12%。

橡胶需求端核心逻辑：轮胎开工恢复至正常水平

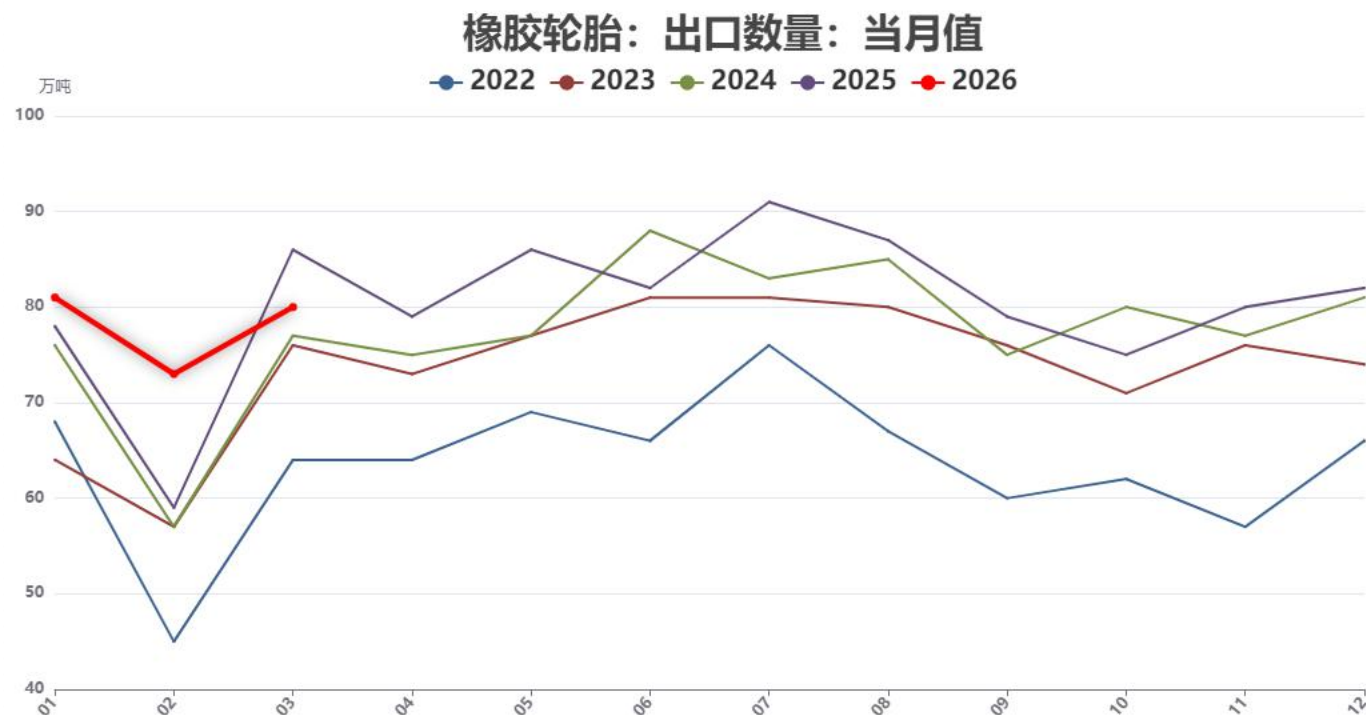


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为**67.94%**，较上周走高**1.03**个百分点，较去年同期走高**2.53**个百分点。

本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为**76.50%**，较上周走低**0.14**个百分点，较去年同期走低**1.57**个百分点。

橡胶需求端核心逻辑：3月份轮胎出口下降，主要受到地缘冲突的影响



数据来源：中国海关，齐盛期货整理

3月，全国橡胶轮胎出口量为 80万吨，环比增加7万吨（增长约9.6%），但同比下降 6.9%；出口金额达 134.75亿元，环比增加10.61亿元，但同比下降 11.3%。

橡胶需求端核心逻辑：3月汽车产销不及去年

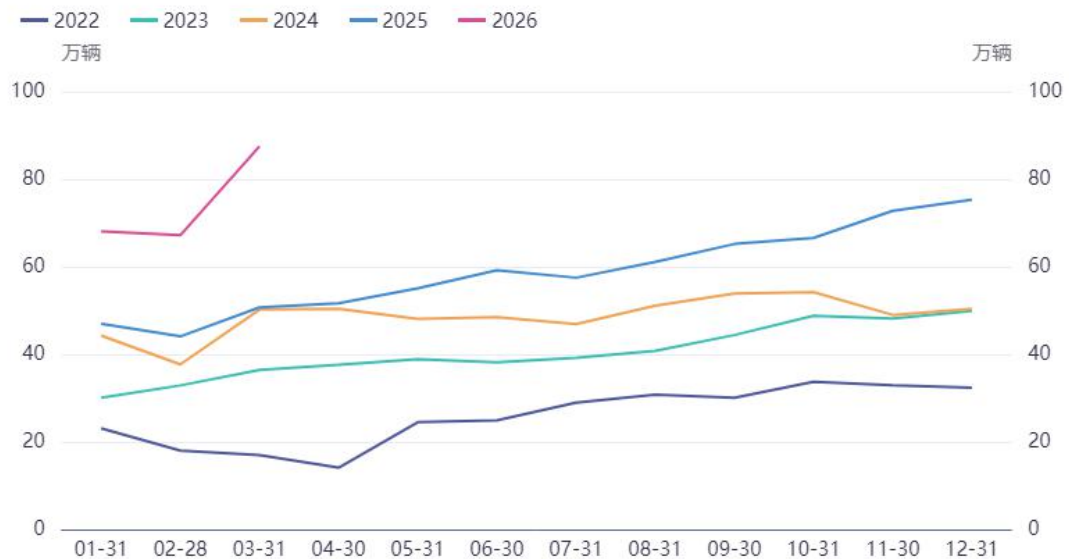


数据来源：中国汽车工业协会，齐盛期货整理

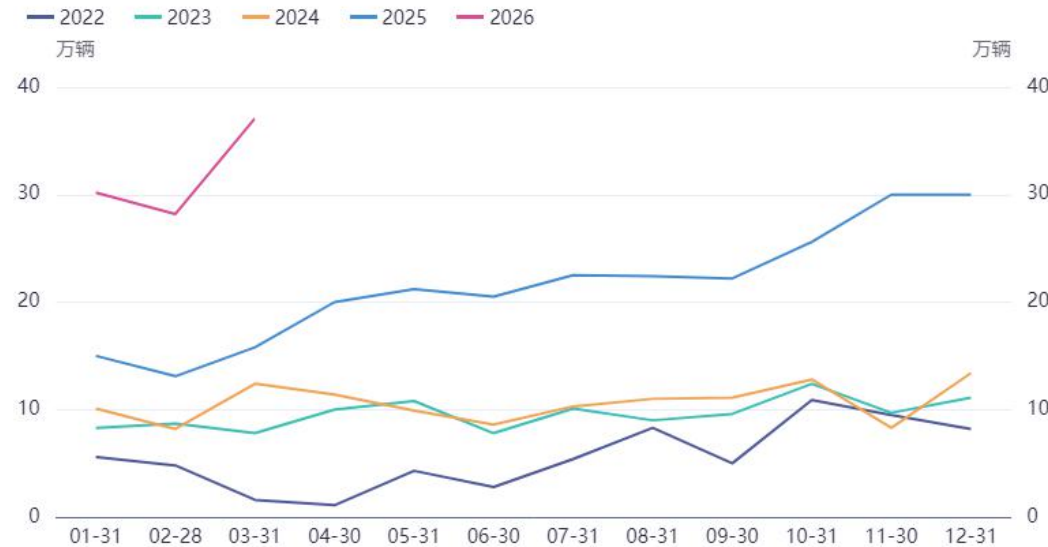
2026年3月，我国汽车产销分别完成 291.7万辆 和 289.9万辆。由于同期高基数、部分政策切换及需求前置释放等因素，3月产销同比分别下降 3% 和 0.6%。不过，这一降幅相较今年1-2月已明显收窄，释放出边际改善的积极信号。

橡胶需求端核心逻辑：汽车出口延续高水平

汽车:出口数量:当月值



新能源汽车:出口数量:当月值



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

3月汽车整车出口 87.5万辆，同比暴增 72.7%；出口金额达 1117.6亿元，同比增长 41.7%。新能源汽车出口 37.1万辆，同比直接翻番（增长 1.3倍），成为绝对的出海主力军。



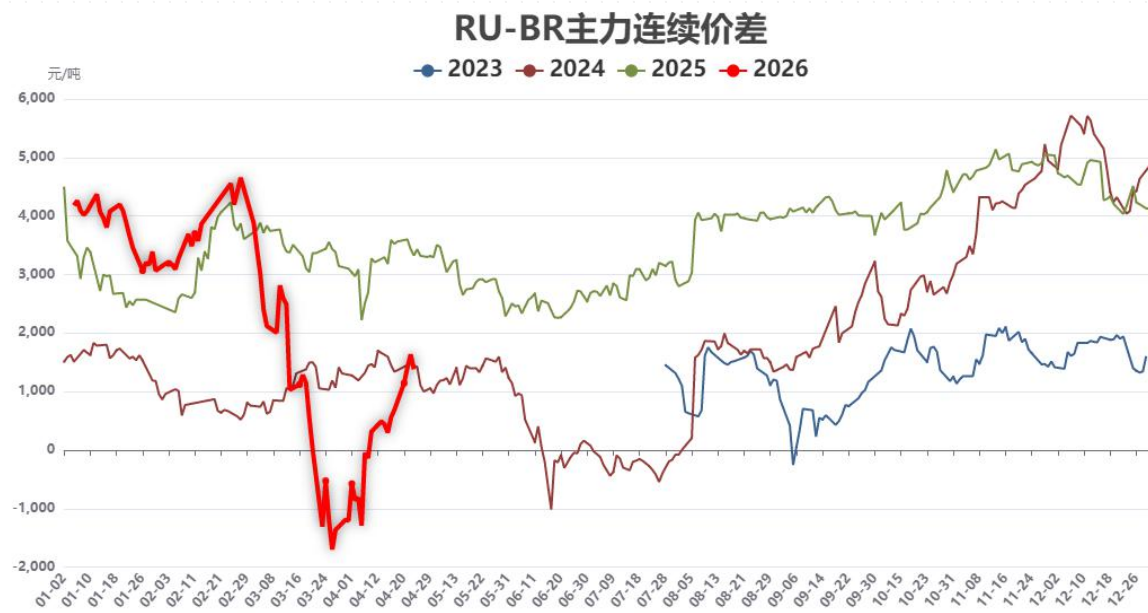
齐盛期货
QISHENG FUTURES



Part three

市 场 展 望

橡胶逻辑展望：RU-NR关注继续收窄，RU关注上方阻力



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

价差回归的季节性压力仍然存在，但今年的价差回归，是由BR强、NR强和现货强为驱动。从而RU是偏弱空配的角色，目前上方触及前高阻力，相对NR表现更弱，同时BR关注能否突破。



橡胶逻辑展望：RU警惕上方阻力线，BR关注与化工的联动

天然橡胶方面，5月恰逢国内外主产区全面开割的季节性上量期，供应压力逐步增大；而需求端受制于海外制造业复苏受阻、海运成本抬升以及前期抢出口对后续订单的透支，整体呈现供增需稳的被动累库局面，盘面预计仍会上方承压，同时需要警惕夏季高温天气扰动与美联储降息预期升温带来新的上行动能。

合成橡胶（BR）则主要受成本定价逻辑主导，由于上半年国内丁二烯无新增产能投放，叠加5月正值亚洲乙烯装置集中检修的高峰期，原料端的强势封锁了合成胶的下跌空间；尽管中游利润亏损导致装置降负、下游轮胎企业对高价接受度有限，但在原油波动与地缘局势的扰动下，5月合成胶预计仍将维持易涨难跌的偏强宽幅震荡走势。

技术上，RU仍需关注上方阻力线的突破，谨慎追高；BR则关注反弹的驱动，主要关注化工品的联动性。

主要风险因素：

- 1、非洲胶大量到港。
- 2、地缘风险推高生产成本。

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分內容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶