

期货研究报告

橡胶：RU震荡反复，BR谨慎  
追涨

2026年3月31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：RU冲高，仍然以偏强震荡对待，不过需要警惕基差回归

海外及原油市场出现较大的波动，橡胶仍然跟随市场情绪，关注再度冲高，但技术上处于宽幅震荡，经过高开回落的风险，基本面目前给予的驱动比较有限，目前盘面以跟随市场情绪化波动为主，我们依然维持多看少动的建议。

技术上看，RU的日线形态处于偏强的区间，下方支撑关注60日均线；这也反映出目前天然橡胶供需紧张的局面，从而策略上以偏多方向对待，但需要警惕短线的波动，节后第一周以观察为宜，主要是关注周线阳线结构的确认和月线阻力的有效站上，并且进入3月份，05合约即将换月，建议投资者逐步关注09合约的扩仓，同时关注RU-NR价差及非标基差的回归。

主要风险因素：

- 1、非洲胶大量到港。
- 2、宏观情绪扰动。

## 月度橡胶逻辑推演：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：

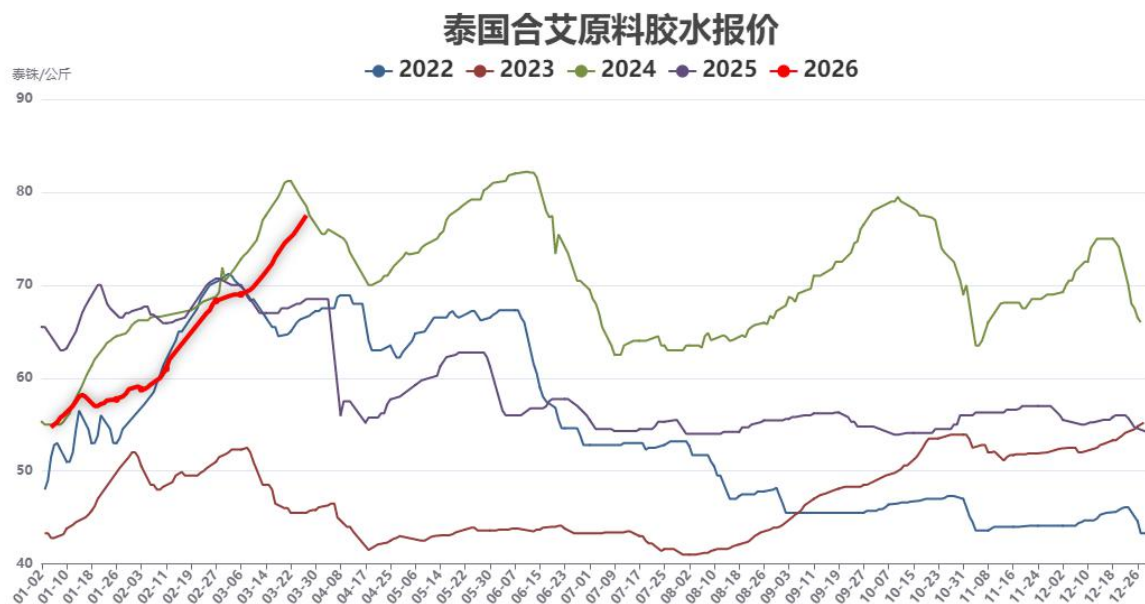
- 1、非洲胶大量到港。
- 2、地缘风险推高生产成本。



**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

泰国南部步入割胶季尾声；泰国北部/东北部陆续迎来降雨预计3月底4月初试割。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。

## 橡胶供应段核心逻辑：国内产区即将迎来停割期

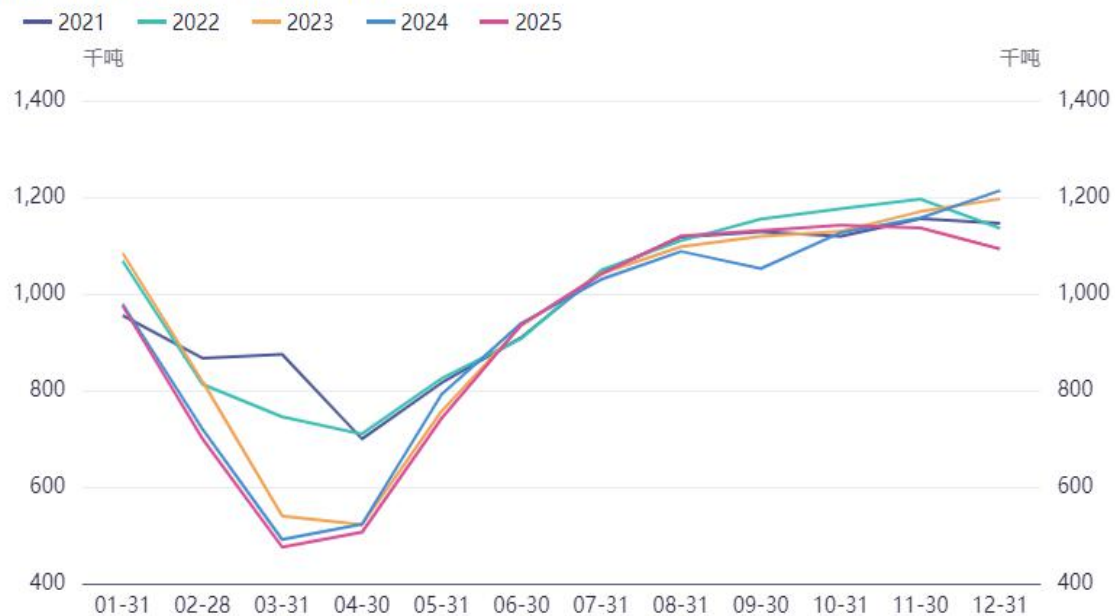


云南产区开割初期，胶水量少，胶水上量预计泼水节后。3月下旬起，云南产区陆续开割，目前开割面积在50%-60%。当前天气正常，但开割初期原料量少，部分橡胶加工厂全乳胶产线尚未开工，当前胶厂开工负荷较低。胶水上量预计在泼水节后，关注后市物候变化。版纳胶水收购价格参考14300-14600元/吨，胶块收购价格参考13200-13800元/吨。

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



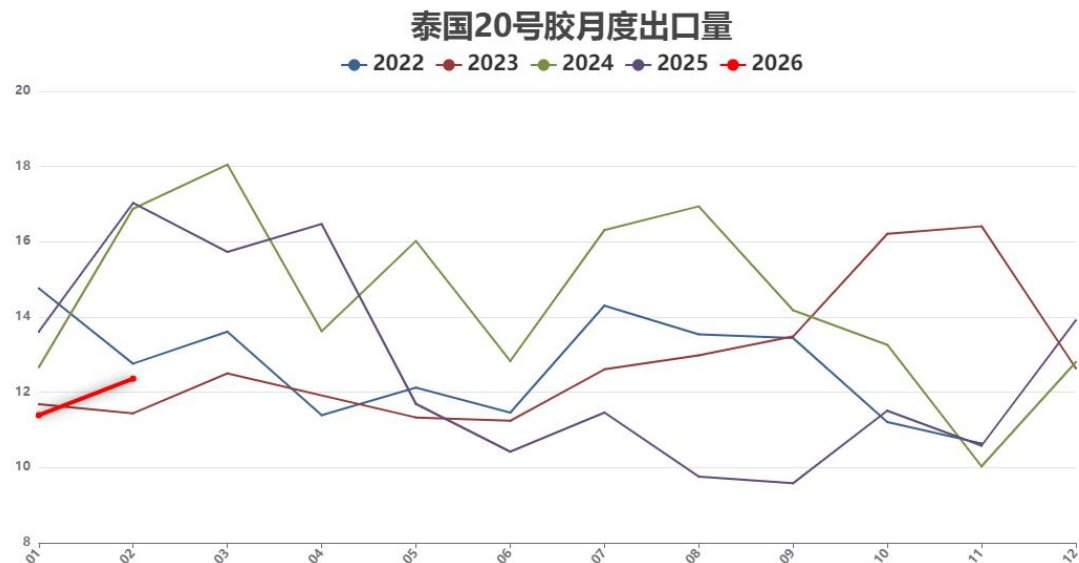
数据来源：同花顺

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2月份出口数据环比上涨，但同比仍偏低



数据来源：泰国海关，齐盛期货整理

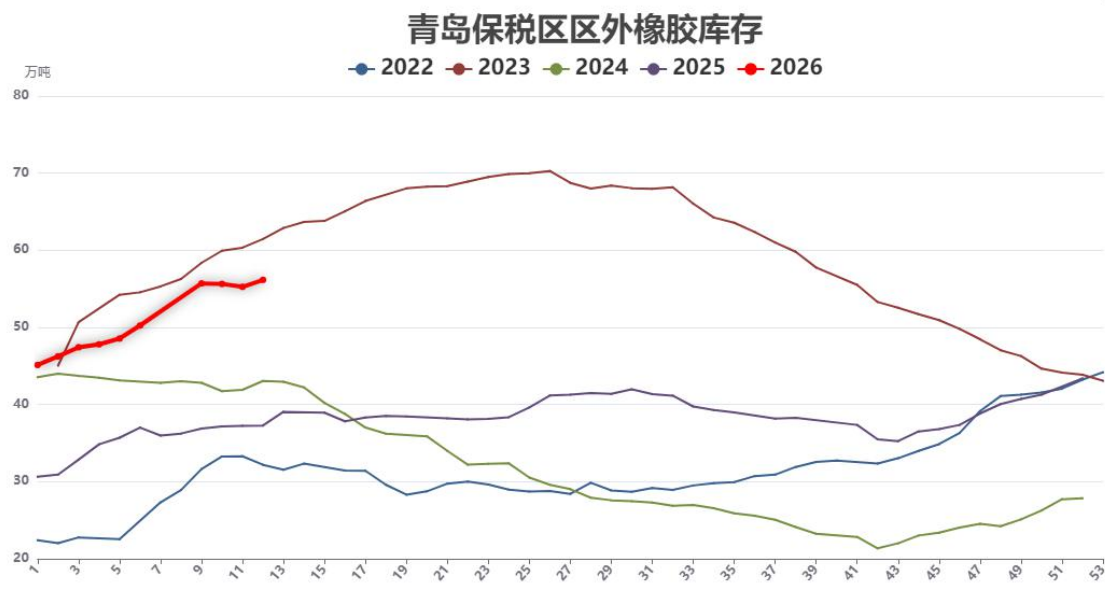
2月泰国天然胶合计出口**41.35**万吨，环比增长**11.43%**，较1月供应放量，但同比下降**2.92%**，较2025年2月规模收缩；年内累计出口**78.46**万吨，累计同比下滑**5.10%**，反映一季度整体出口仍未摆脱同比下行压力。

## 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



数据来源：上期所，齐盛期货整理

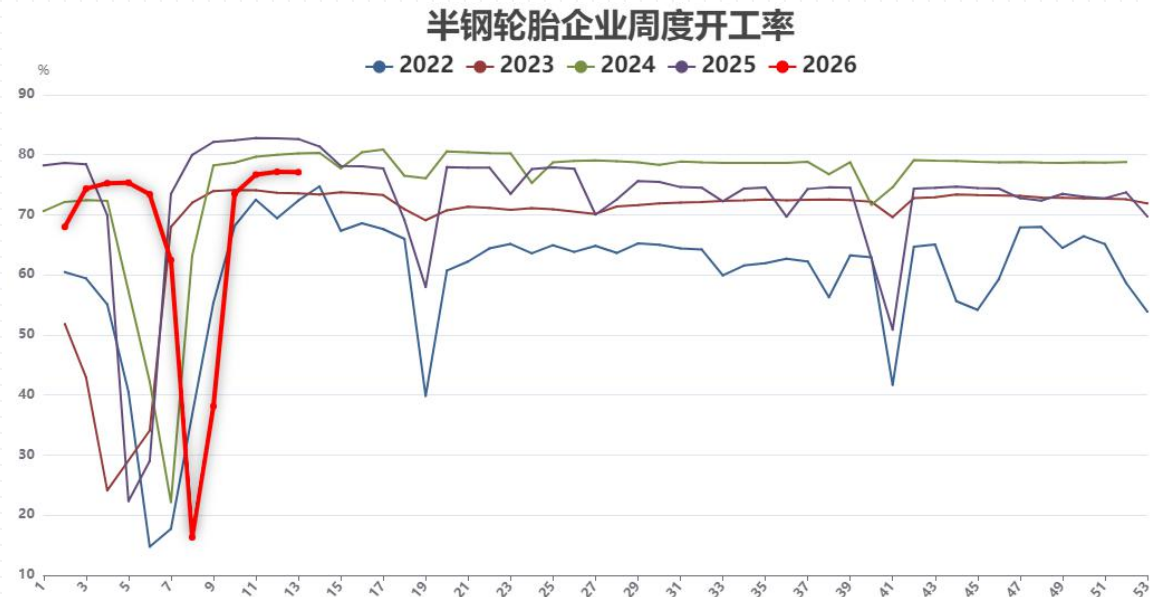
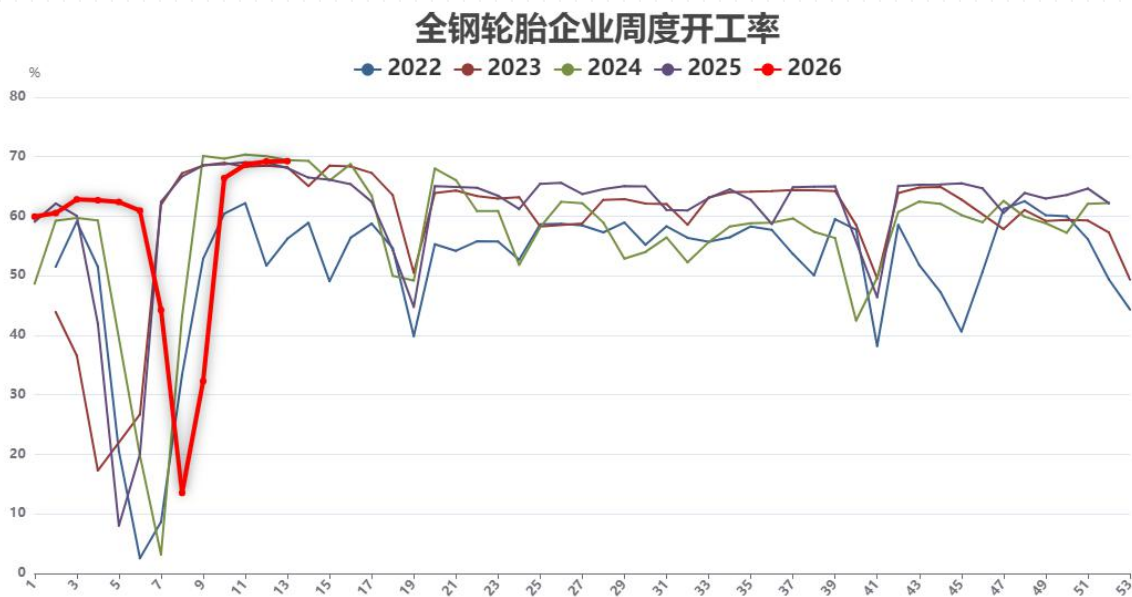
## 橡胶库存核心逻辑：社会库存小幅累库



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

3月20日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为14.13万吨，较上期增加0.18万吨，涨幅1.29%。3月20日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为56.16万吨，较上期增加0.9万吨，涨幅1.63%。

## 橡胶需求端核心逻辑：轮胎开工恢复至正常水平



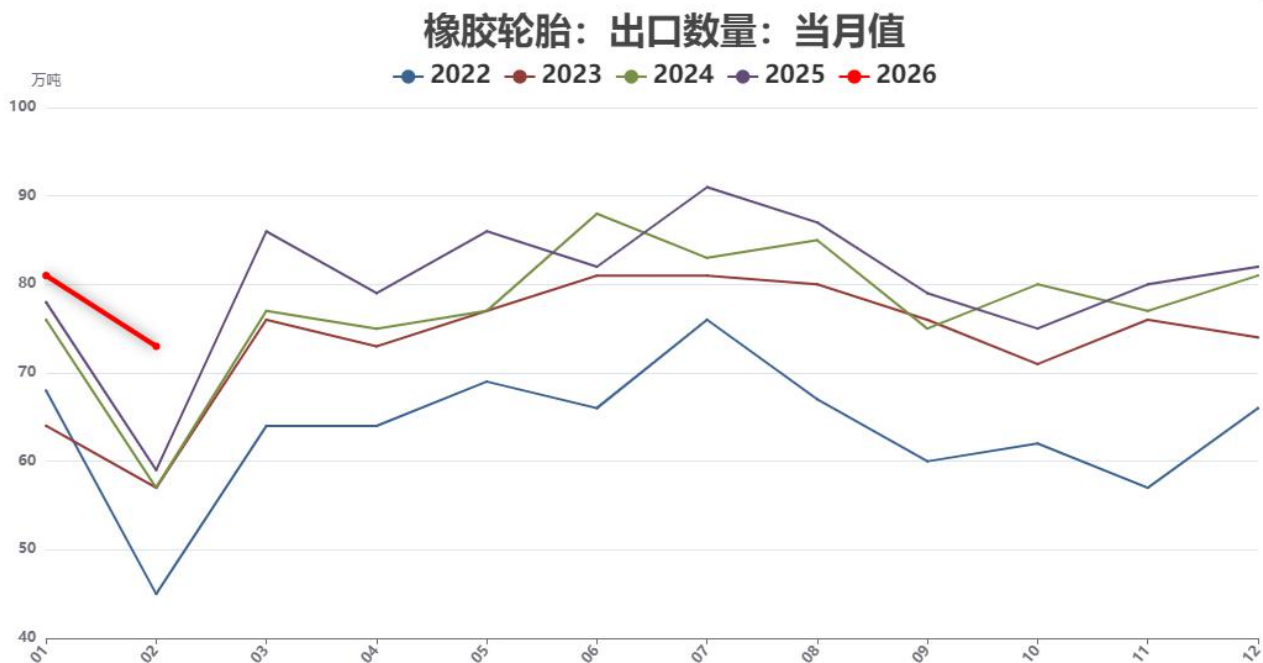
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为**69.26%**，较上周小幅走高**0.04**个百分点，较去年同期走高**1.17**个百分点。

本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为**77.10%**，较上周小幅走低**0.07**个百分点，较去年同期走低**5.52**个百分点。



## 橡胶需求端核心逻辑：1-2月份轮胎出口延续高走



数据来源：中国海关，齐盛期货整理

据中国海关总署2026年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%。

## 橡胶需求端核心逻辑：2月汽车产销明显回落

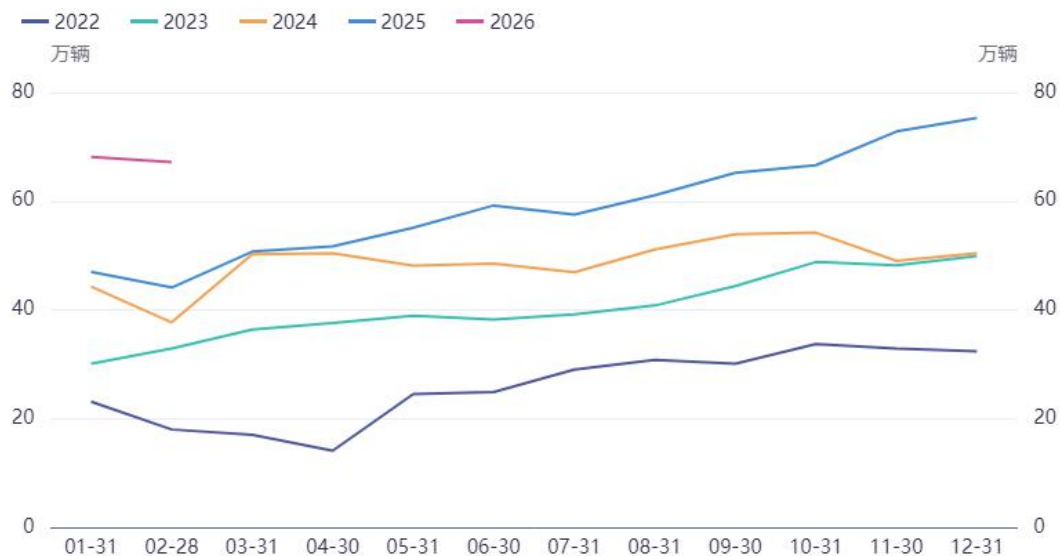


数据来源：中国汽车工业协会，齐盛期货整理

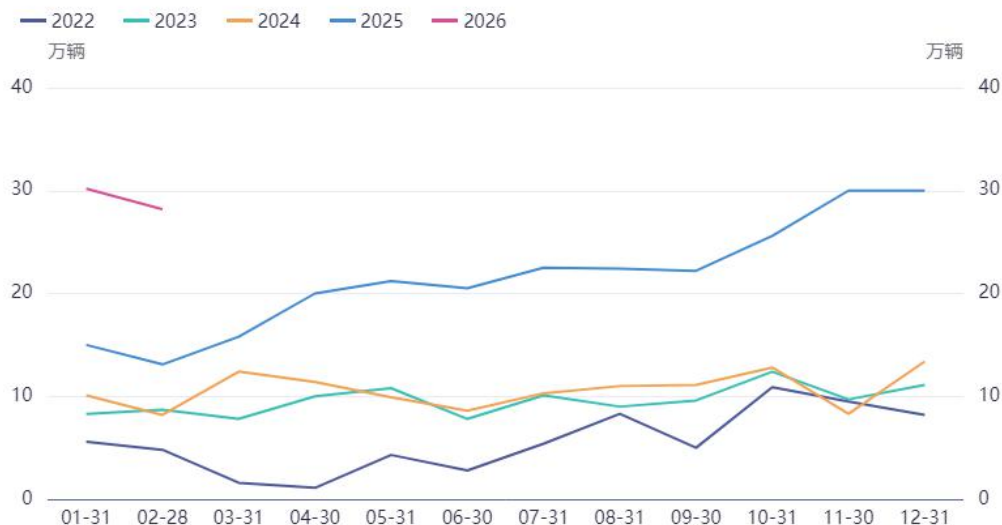
2026年2月，汽车产销分别完成167.2万辆（产量）和180.5万辆（销量），环比1月分别下降31.7%和23.1%，同比2025年2月分别下降20.5%和15.2%。1-2月累计产销分别为412.2万辆和415.2万辆，同比分别下降9.5%和8.8%。

## 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

2026年1-2月，中国汽车出口延续2025年的高增长态势，累计出口135.2万辆，同比增长48.4%，成为汽车行业应对国内市场淡季的重要增量引擎。其中，2月单月出口67.2万辆，同比增长52.4%，保持高位运行；新能源汽车表现尤为突出，累计出口58.3万辆，同比增长1.1倍，占出口总量超四成，成为拉动出口增长的核心动力。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES



## Part three

# 市场展望

## 橡胶逻辑展望：RU-NR快速收窄，RU是目前三个橡胶中最弱的



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，但同样会跟涨，接下来建议投资者多关注NR的策略，RU则作为对冲或者减少参与。

## 橡胶逻辑展望：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。

# 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 ▶