

期货研究报告

橡胶：偏强震荡对待，但需关注基差回归

2026年2月28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：形成震荡反弹，接下来需要警惕基差的阻力

橡胶在反弹后，确实再度承压回落，不过在回踩均线支撑后，月内受到合成橡胶大涨的带动，再度强势拉升，但仍需突破前期阻力。接下来对于橡胶依然是反弹对待。

基差动量分析：天胶主要受供给端托底和整体化工板块氛带动。丁二烯作为BR橡胶的原材料，近期近期国内多套乙烯及配套丁二烯装置讲入检修周期，收紧了丁二烯供应端，带动价格不断走高。装置检修带来的供应收缩，叠加成本端支撑，推动丁二烯价格强势上行。

趋势分析：技术上继续关注60日线的支撑，维持偏强的态势，但需要突破阻力才能打开空间，春节钱如果无法有限突破，则需要注意防守。

偏度分析：RU波动率有开始放大的迹象，BR的波动率已经偏高，接下来期权策略上关注阶段上卖出看跌。



月度橡胶逻辑推演：节后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，呈现短线上涨后再度承压，橡胶仍然跟随市场情绪，强势大涨后注意调整风险，但技术上处于宽幅震荡，尚不能以此作为趋势的启动点。

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。并且3月份开始，要关注基差回归的路径，这会令RU的反弹缺乏持续性。

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，但这会令05合约承压。

主要风险因素：

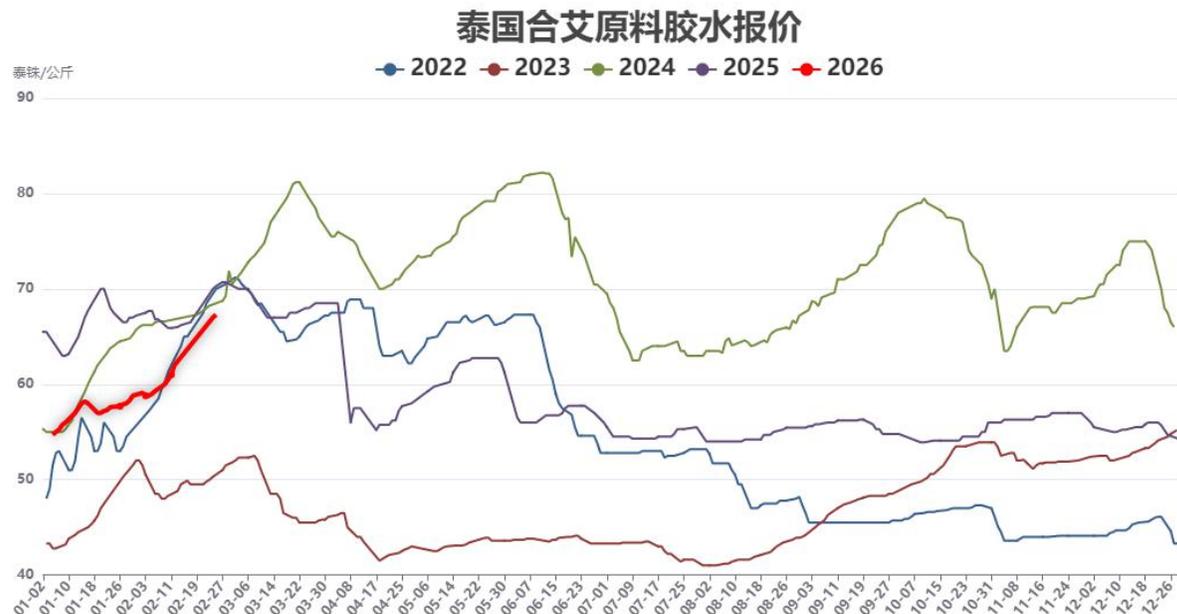
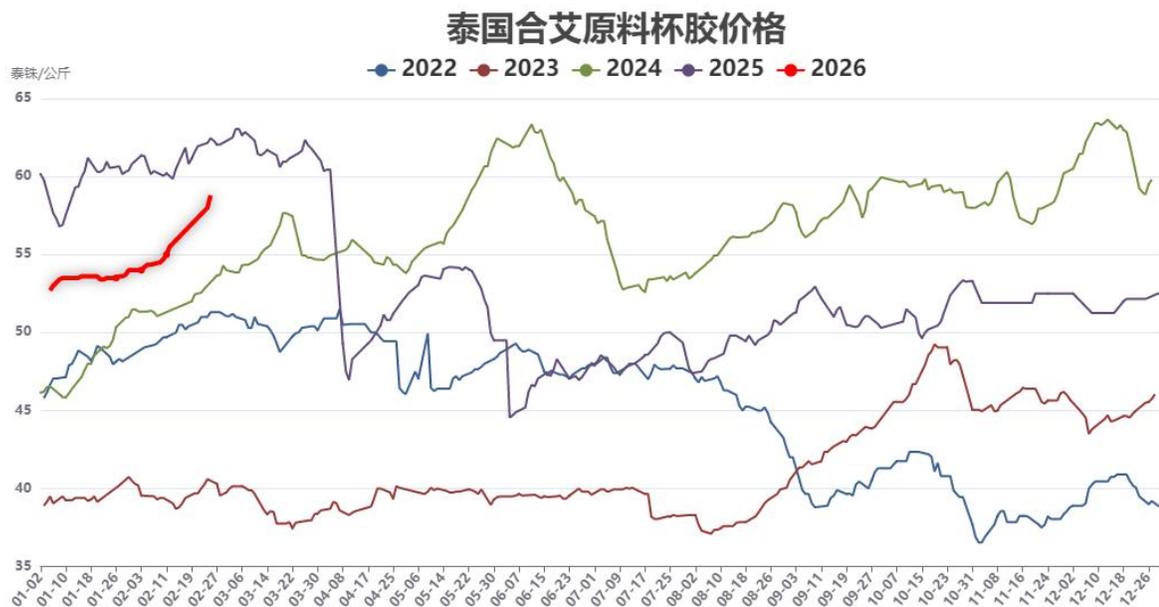
- 1、非洲胶大量到港。
- 2、宏观情绪扰动。



Part two

驱动分析

橡胶供应段核心逻辑：泰国原料表现偏强



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

泰国东北部停割、泰国南部接近旺产季尾声，全球天然橡胶新胶产出压力缓解，供应端对胶价底部运行重心存有支撑；关注产区物候变化以及开割节点变化情况。

当前海外产区步入低产阶段，原料收购价格延续涨势，杯胶涨0.8泰铢/公斤至58.8泰铢/公斤、胶水价格上涨0.3泰铢/公斤至67.3泰铢/公斤，成本端对胶价支撑强劲。

橡胶供应段核心逻辑：国内产区即将迎来停割期



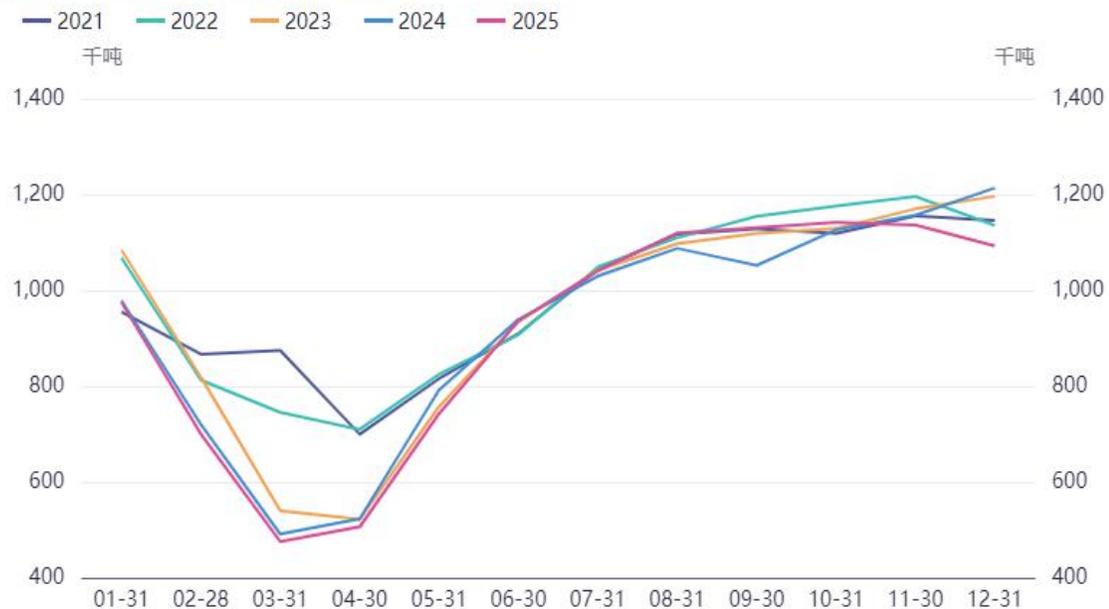
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

进入11月份以来，产区受阶段性降雨扰动，导致原料释放不稳定。本周产区降雨，胶水产量受影响；伴随气温降低，部分高海拔地区小树已有停割，但对当下产量影响不大，预计接近月底将会大面积停割。

临近停割，胶农集中售卖胶块，但受加工厂冬储需求支撑，胶块价格仍将维持坚挺。同时胶水方面乳胶厂亦有冬储计划，因此胶水仍有分流。预计月底产区将会出现大面积停割现象，关注气温变化。

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



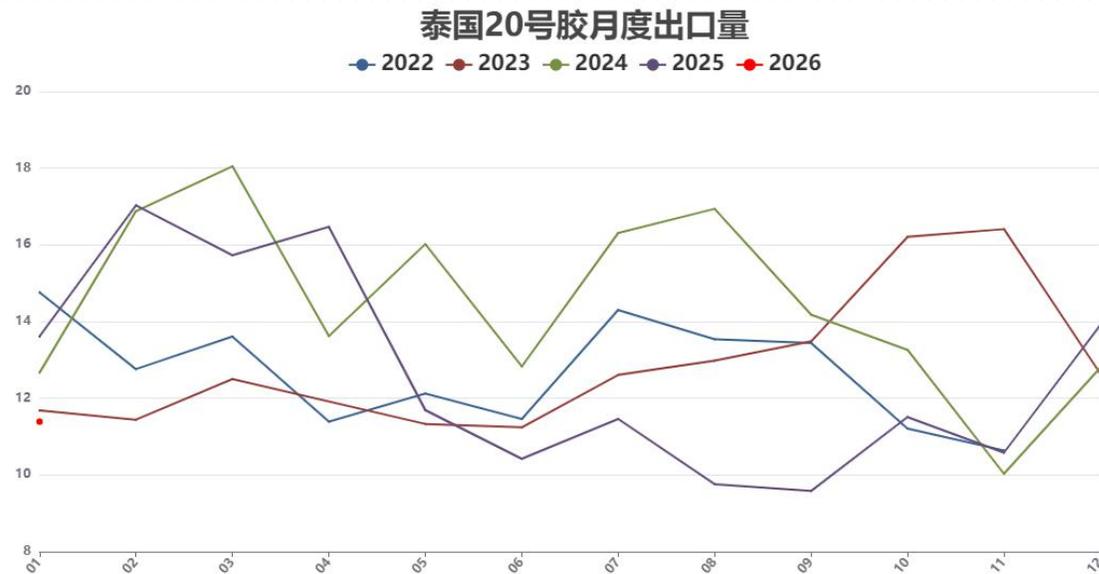
数据来源：同花顺

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1月份出口数据明显下降



数据来源：泰国海关，齐盛期货整理

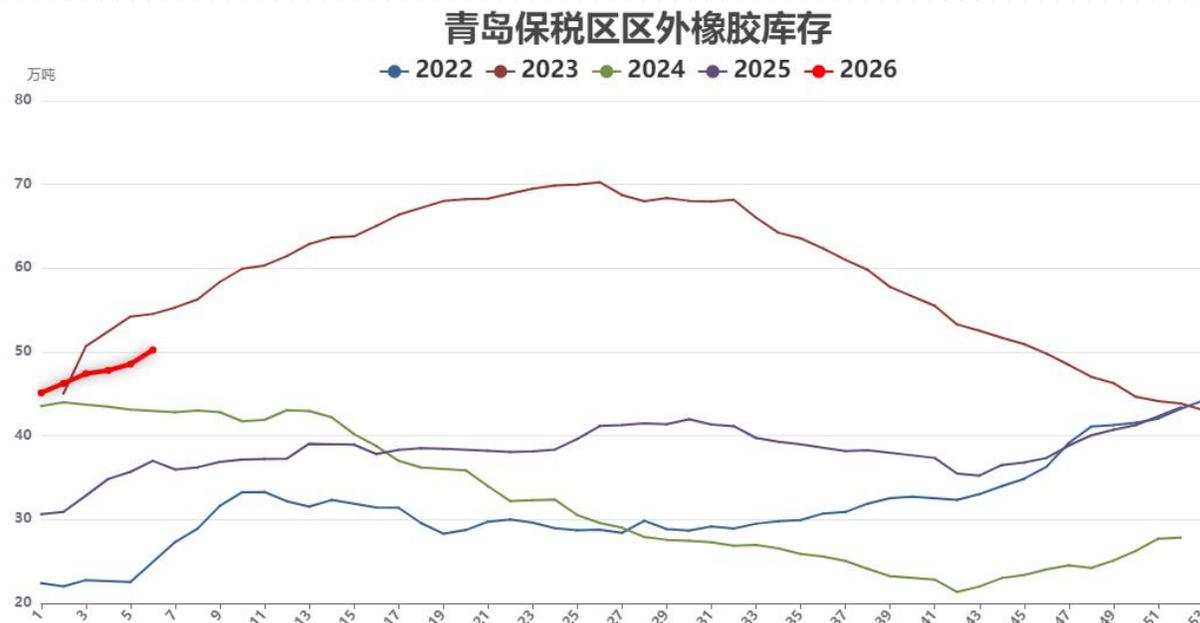
根据泰国海关最新公布的数据显示，泰国2026年1月份天然胶出口量为37.11万吨，环比减少7.34万吨，跌幅16.51%，同比减少7.43%。泰国出口数据的下降，形成供应减产的利多。

橡胶库存核心逻辑：RU仓单没有继续累库，NR则出现小幅去库



数据来源：上期所，齐盛期货整理

橡胶库存核心逻辑：社会库存继续累库



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

截至2026年2月23日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量66.77万吨，环比上期增加6.1万吨，增幅10.05%。保税区库存11.08万吨，增幅12%；一般贸易库存55.69万吨，增幅9.67%。

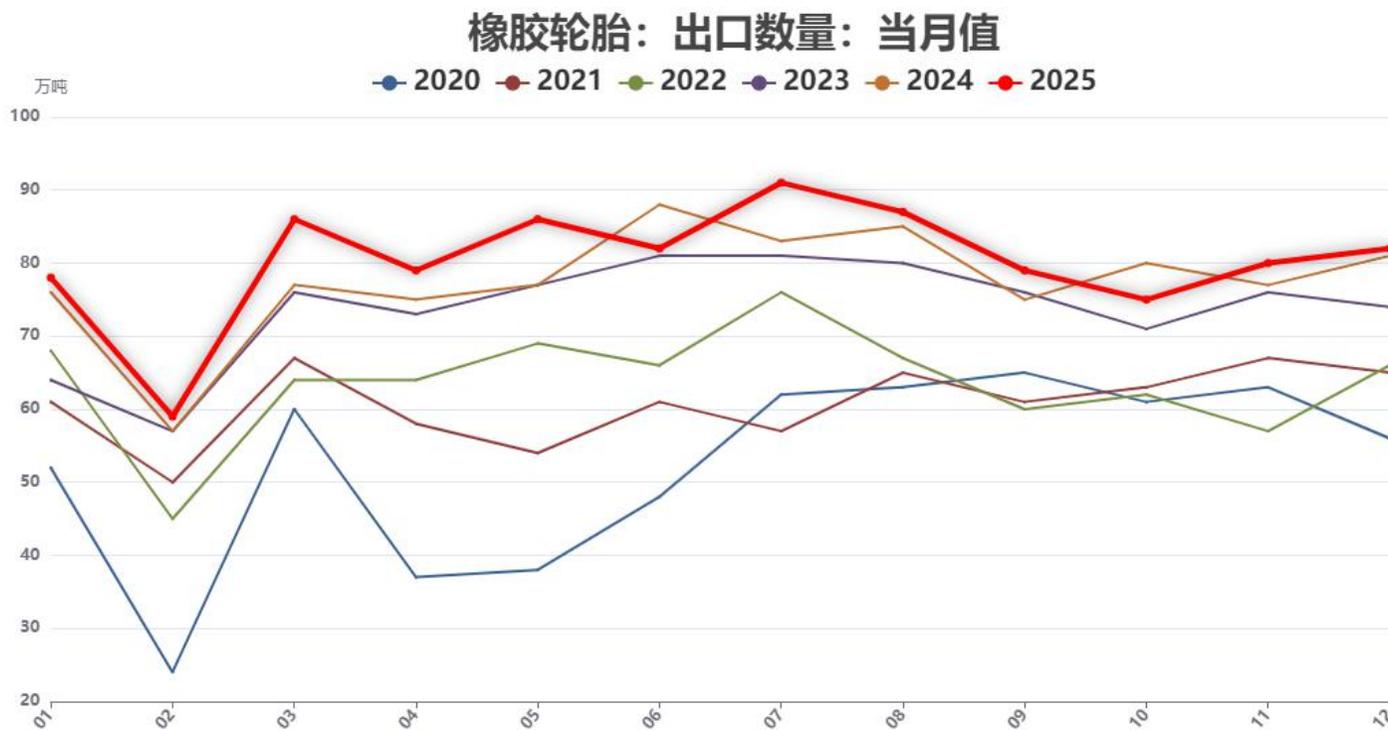
橡胶需求端核心逻辑：轮胎开工承压春节因素，接下来开始恢复



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为**38.14%**，较上周走高**21.83**个百分点，较去年同期走低**44**个百分点本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为**32.30%**，较上周走高**18.78**个百分点，较去年同期走低**36.25**个百分点。

橡胶需求端核心逻辑：12月份轮胎出口保持在高位



数据来源：中国海关，齐盛期货整理

2025年12月中国轮胎出口量约69.85万吨，环比+1.48%，同比+1.94%。全年累计出口843.07万吨，累计同比+3.38%。从金额看，全年出口金额约1677亿元，同比增长2%，单价增长乏力，呈现“量增价缓”的特点。

橡胶需求端核心逻辑：1月汽车产销明显回落

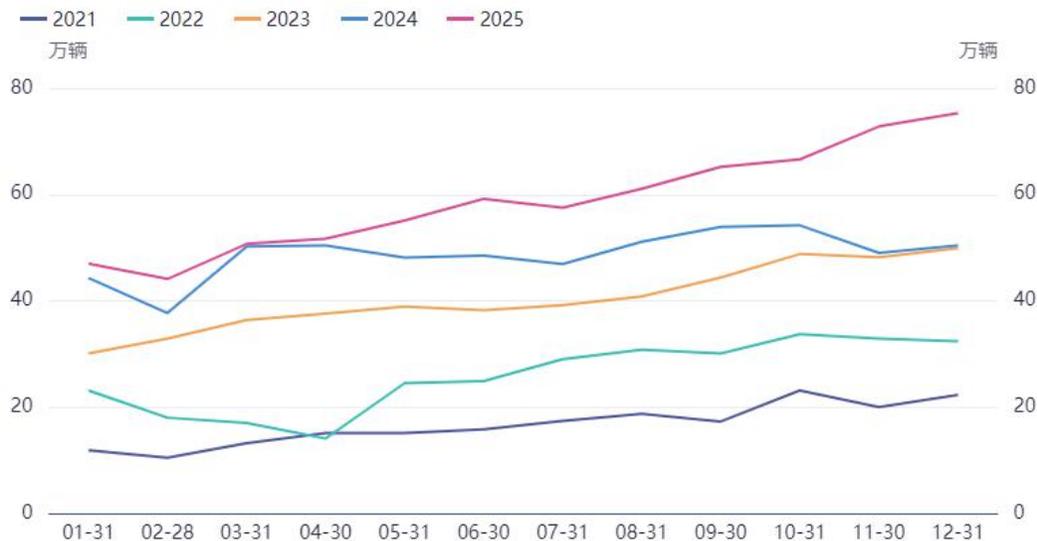


数据来源：中国汽车工业协会，齐盛期货整理

中国汽车工业协会2月11日发布数据显示：2026年1月，我国汽车产销分别完成245万辆和234.6万辆，产量同比增长0.01%，销量同比下降3.2%。其中，新能源汽车产销分别完成104.1万辆和94.5万辆，同比分别增长2.5%和0.1%。

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

12月，汽车出口75.3万辆，环比增长3.5%，同比增长49.2%，全年累计出口709.8万辆，同比增长21.1%，再创历史新高。其中，新能源汽车出口表现尤为突出：12月新能源汽车出口30万辆，同比增长1.2倍，全年累计出口261.5万辆，同比增长1倍，占汽车出口总量的36.8%，较上年大幅提升。



Part three

市场展望

橡胶逻辑展望：RU仍会承压基差，继续关注BR-RU的收窄



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

首先，我们继续认为基差收窄仍然是规律性趋势，这也是RU上方承压的关键因素，因此追涨RU是性价比降低的。其次，我们也可以看到RU-BR的价差呈现反向拉开，春节后RU表现更强，但目前也出现边际压力，因此也关注RU-BR的价差收窄。

齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

橡胶逻辑展望：节后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，呈现短线上涨后再度承压，橡胶仍然跟随市场情绪，强势大涨后注意调整风险，但技术上处于宽幅震荡，尚不能以此作为趋势的启动点。

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。并且3月份开始，要关注基差回归的路径，这会令RU的反弹缺乏持续性。

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，但这会令05合约承压。

主要风险因素：

- 1、非洲胶大量到港。
- 2、宏观情绪扰动。



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 ▶