

## 天胶遇阻，高位震荡

### 要点

前期受下游补库、合成胶联动及中东地缘冲突推动，价格冲高后因需求兑现偏弱、库存基数偏高承压调整，进入四月后波动区间保持在 16500-17500 之间。五一假期后随着割胶进程加快，盘面有近一步承压条件。

研究发展部

分析师：李艳绪

期货交易咨询资格：

Z0022780

联系方式：

liyanxu@btqh.com

### 摘要

- 本月期货主力合约震荡运行，现货价格维稳；整体呈现“支撑有力、上行受限”格局，多空博弈下未形成单边趋势。
- 橡胶月度形态来看，09 主力合约 k 线继续呈现出长周期的上行趋势，自 2020 年 4 月份底部确立后，目前整体支撑保持上移，未来依然是上行趋势的重要支撑，中期支持线上方保持乐观预期。
- 企业套保策略：当前地缘局势复杂、盘面波动加大，建议采用期货+期权组合套保，提升风险对冲灵活性。

## 一、橡胶市场行情回顾

2026年4月份行情呈高位震荡、多空交织态势。供应端，国内云南、海南及东南亚主产区受高温少雨影响，开割进程受阻，原料产出有限，叠加海外原料价格坚挺，为胶价提供成本支撑；月底产区有降雨预期，开割增量期临近，又制约上行空间，且3月进口集中到港后，4月进口量预计下滑。需求端，下游轮胎开工率偏高，节前备货意愿回升，合成橡胶价格高挺推动天然橡胶替代需求增加，但高库存及内销放缓形成压制。本月期货主力合约震荡运行，现货价格维稳；整体呈现“支撑有力、上行受限”格局，多空博弈下未形成单边趋势。

图 1：天胶主力合约日 k 线走势



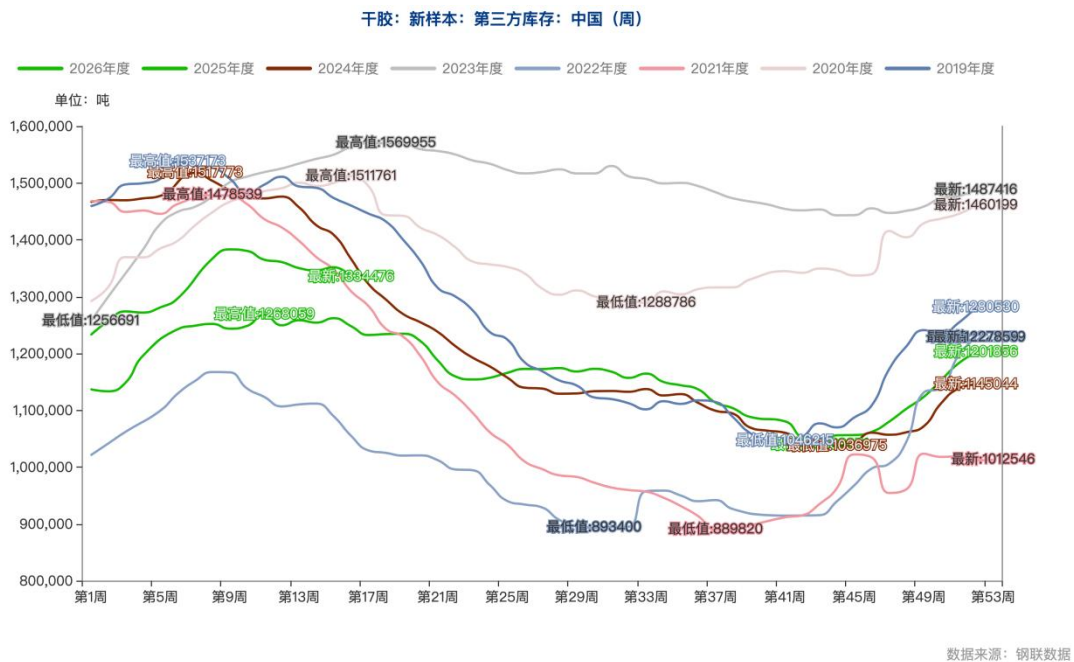
(资料来源：博易大师)

## 二、橡胶相关数据解析

### (一) 橡胶季节性库存分析

据隆众资讯统计，截至 2026 年 4 月 19 日，中国天然橡胶社会库存 133.4 万吨，环比下降 1.7 万吨，降幅 1.3%。中国深色胶社会总库存为 91.9 万吨，下降 1.15%。其中青岛现货库存降 0.8%；云南降 2.4%；越南 10 降 5.5%；NR 库存小计降 1.8%。中国浅色胶社会总库存为 41.5 万吨，环比降 1.5%。其中老全乳胶环比降 1.4%，3L 环比降 5.3%，RU 库存小计降 0.09%。

图 2：干胶库存的季节图变化对比



(资料来源：钢联数据终端)

### (二) 天然橡胶全球供需

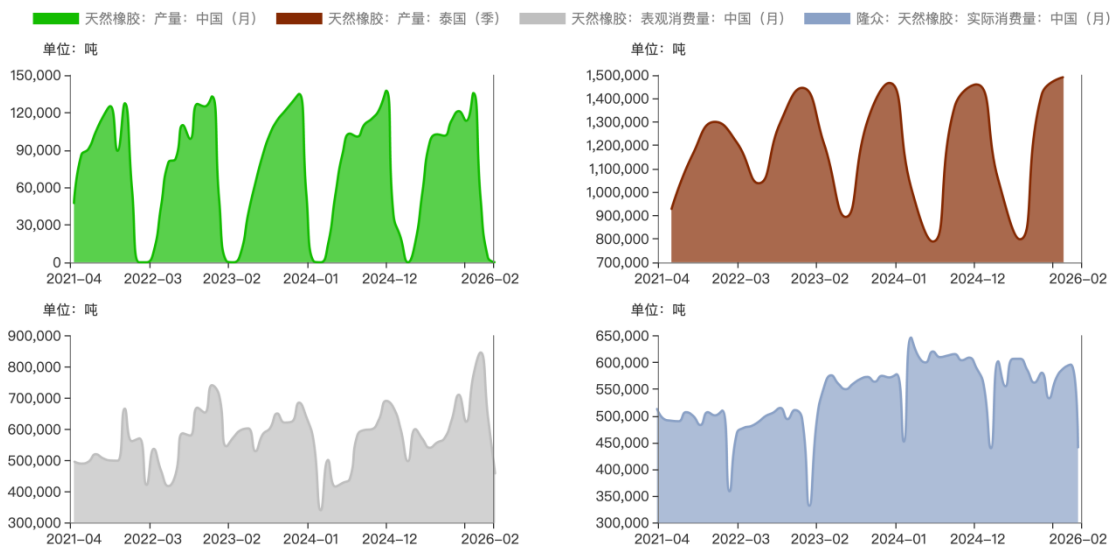
ANRPC 最新发布的 2026 年 2 月报告预测，2 月全球天胶产量料增 3.4% 至 99.4 万吨，较上月下降 23.9%；天胶消费量料降 16.6% 至 108.8 万吨，

较上月下降 15.9%。前 2 个月，全球天胶累计产量料降 0.5%至 230.1 万吨，累计消费量料降 6.1%至 238.1 万吨。

2026 年全球天胶产量料同比增加 2.2%至 1532.4 万吨。其中，泰国增 1.4%、印尼降 0.8%、中国增 1.3%、印度增 4.4%、越南降 4.2%、马来西亚增 9.9%、柬埔寨增 2.9%、缅甸增 1.1%、斯里兰卡增 12.4%、其他国家增 6.5%。

2026 年全球天胶消费量料同比增加 1.4%至 1560.2 万吨。其中，中国增 1.7%、印度增 3.5%、泰国降 2.8%、印尼增 1%、马来西亚增 9.7%、越南降 5.7%、斯里兰卡降 5.1%、柬埔寨增 7.5%、菲律宾增 13.8%、其他国家增 1.6%。

图 3：天胶产量、消费量的供需变化对比



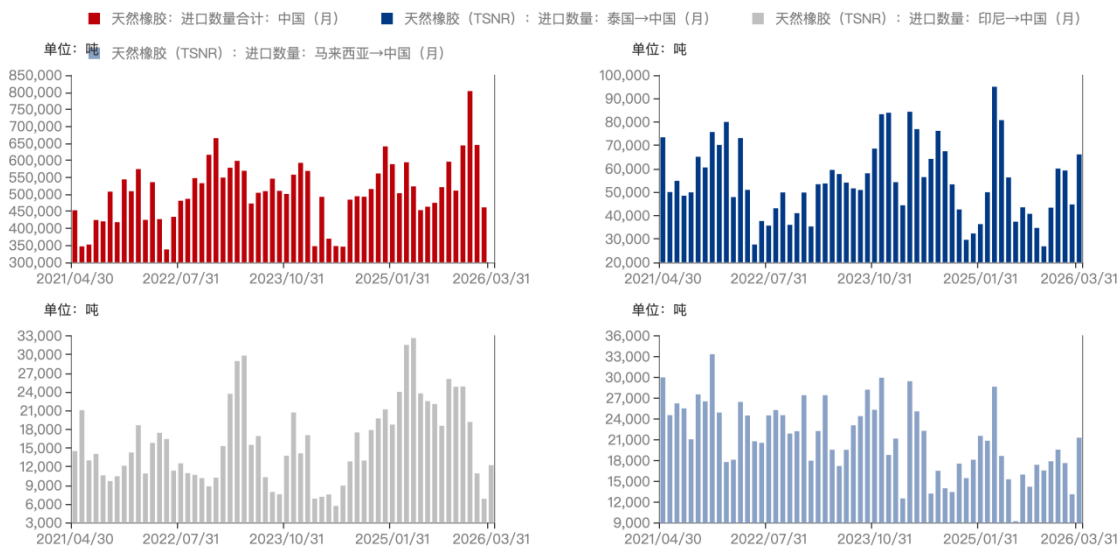
数据来源：钢联数据

(资料来源：钢联数据终端)

### (三) 天然橡胶进口数据分析

中国：隆众资讯 4 月 20 日报道：2026 年 3 月中国天然橡胶（含技术分类、胶乳、烟胶片、初级形状、混合胶、复合胶）进口量 61.62 万吨，环比增加 33.52%，同比增加 3.72%，2026 年 1-3 月累计进口数量 172.27 万吨，累计同比增加 2.19%。

图 4：天胶进口数据与来源国变化对比



数据来源：钢联数据

（资料来源：钢联数据终端）

#### （四）天然橡胶库存与价格走势对比

本期天然橡胶库存呈现深浅同降，其中青岛库存在上期轮胎企业拿货较上期有所增加，港口入库率下降 3%，但出库较上期增加 73%。云南和越南胶因上量等因素继续呈现下降趋势，预计中国库存继续降库为主。

图 5：干胶第三方库存与价格走势图



（资料来源：钢联数据终端）

### （五）天然橡胶生产成本以及交割利润对比

云南：全乳胶交割利润延续亏损状态，亏损稍有收窄，一方面RU呈现震荡上涨，同时原材料价格以稳为主，因缺原料导致报价偏乱，基本维持在1616.6元/公斤，目前浓乳抢原料现象已经存在，在亏损的情况下，全乳产品多数处于停滞状态，后期来看，亏损局面难以改变。

海南：国产浓乳理论生产利润空间较上周继续下滑。周内海南产区降水分布不均，仍未全面开割，整体开割及上量节奏相对缓慢，但当地加工厂陆续恢复收胶、生产工厂，场内采购原料积极性持续升温，胶水收购价格不断走高，但现货市场来看受需求弱势压制，国产浓乳价格重心有所下

滑，进而压制生产利润空间呈现继续下跌态势。

图 6：干胶生产成本以及交割利润对比



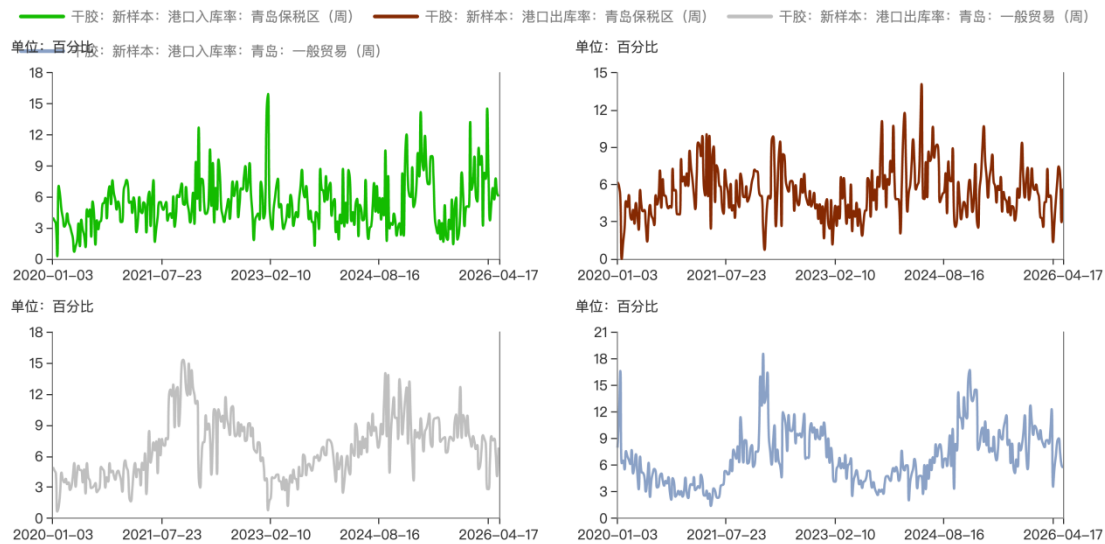
数据来源：钢联数据

(资料来源：钢联数据终端)

## (六) 青岛地区天然橡胶一般贸易和保税库出入库率数据统计

据隆众资讯统计，截至 2026 年 4 月 19 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 70.88 万吨，环比上期减少 0.56 万吨，降幅 0.78%。保税库库存 12.58 万吨，增幅 0.51%；一般贸易库存 58.3 万吨，降幅 1.06%。青岛天然橡胶样本保税仓库入率减少 0.26 个百分点，出库率增加 2.69 个百分点；一般贸易仓库入率减少 0.28 百分点，出库率增加 2.73 个百分点。

图 7：天胶一般贸易和保税库出入库率变化对比

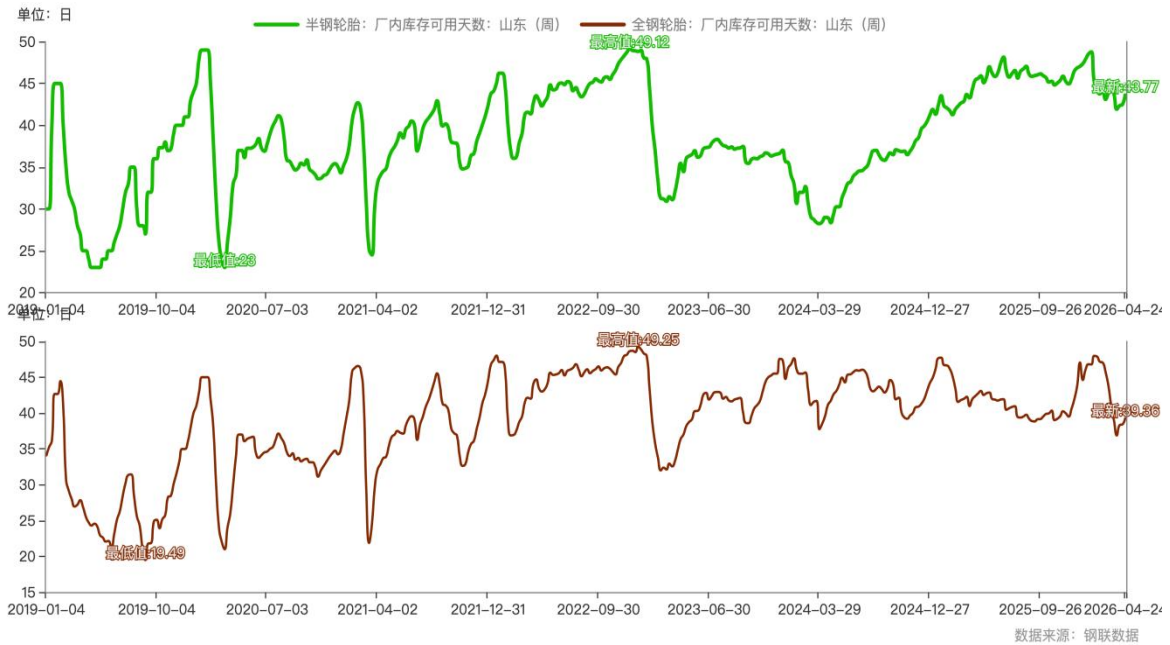


(资料来源：钢联数据终端)

### (七) 轮胎可用天数对比

山东轮胎样本企业成品库存环比上涨。截止到4月23日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在43.77天，环比+1.28天，同比-1.83天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在39.36天，环比+0.94天，同比-3.37天。周期内，企业生产运行稳定，个别检修企业生产恢复常规，提升本周产量，国内市场出货平淡，外贸出货稍有支撑，整体出货表现偏慢，部分企业发布次月涨价通知，对市场进货促进作用有限。

图 8：半钢胎与全钢胎成品库存可用天数对比

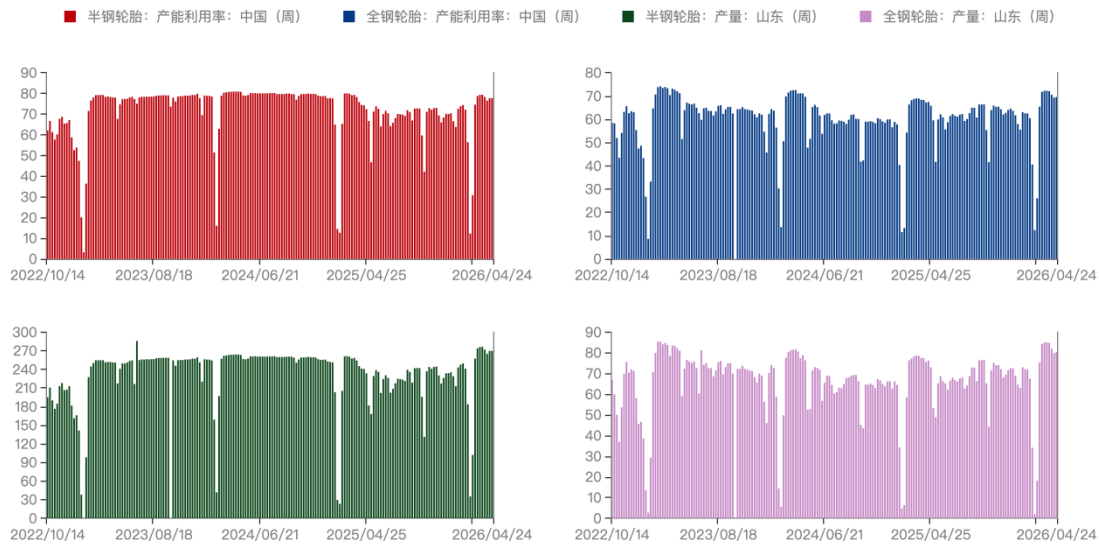


（资料来源：钢联数据终端）

### （八）全钢轮胎与半钢轮胎产能产量对比

据测算，3月轮胎产量及产能利用率双增。中国半钢胎产量为6956万条，环比+100.98%，同比+3.24%；中国全钢胎产量为1396万条，环比+71.71%，同比-0.64%。截止4月23日本周期，中国半钢轮胎样本企业产能利用率为77.71%，环比+0.03个百分点，同比+5.35个百分点；全钢轮胎样本企业产能利用率为69.54%，环比+0.20个百分点，同比+3.75个百分点。

图 9：半钢与全钢轮胎产能利用率及产量统计



数据来源：钢联数据

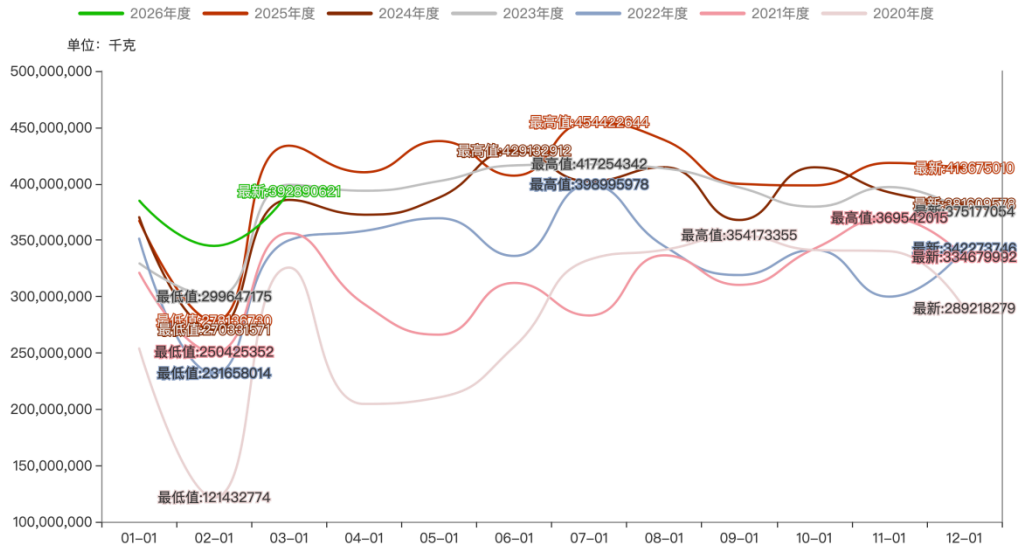
(资料来源：钢联数据终端)

### (九) 2026 年一季度卡客车轮胎出口稳步增长

2026 年 3 月，我国卡客车轮胎出口量为 39.29 万吨，环比+13.95%，同比-9.42%，1-3 月卡客车轮胎累计出口量 112.30 万吨，累计同比+4.03%。2026 年 3 月，中国卡客车轮胎出口均价为 2080.41 美元/吨，环比+0.05%，同比-2.13%。2026 年一季度我国卡客车轮胎出口稳步增长，3 月环比回暖但同比承压，出口价格偏弱。区域表现差异明显，新兴市场支撑强劲，传统市场有所下滑。4 月受涨价备货带动出口仍有支撑，叠加地缘及贸易因素影响，预计出口量或小幅收窄。

图 10: 卡客车轮胎出口量变化对比

客车或货运机动车辆用新的充气橡胶轮胎：出口数量合计：中国（月）



数据来源：钢联数据

(资料来源：钢联数据终端)

(十) 2026年3月我国汽车产销量环比上行，同比偏弱

图 11: 我国3月汽车产销变化对比

[汽车]: 2026年3月我国汽车产销量统计表

发布时间: 2026-04-10 来源: 隆众资讯 责任编辑: 冯雪

单位: 万辆

产品类型		3月	环比	同比	1-3月累计	同比累计
汽车	产量	291.7	74.40%	-3.00%	703.9	-6.90%
	销量	289.9	60.60%	-0.60%	704.8	-5.60%
乘用车	产量	244.6	74.80%	-5.00%	590.9	-9.30%
	销量	241.2	57.10%	-2.30%	593.4	-7.60%
商用车	产量	47.1	72.50%	9.10%	113	7.90%
	销量	48.7	80.70%	8.90%	111.4	6.00%

数据来源：中国汽车工业协会

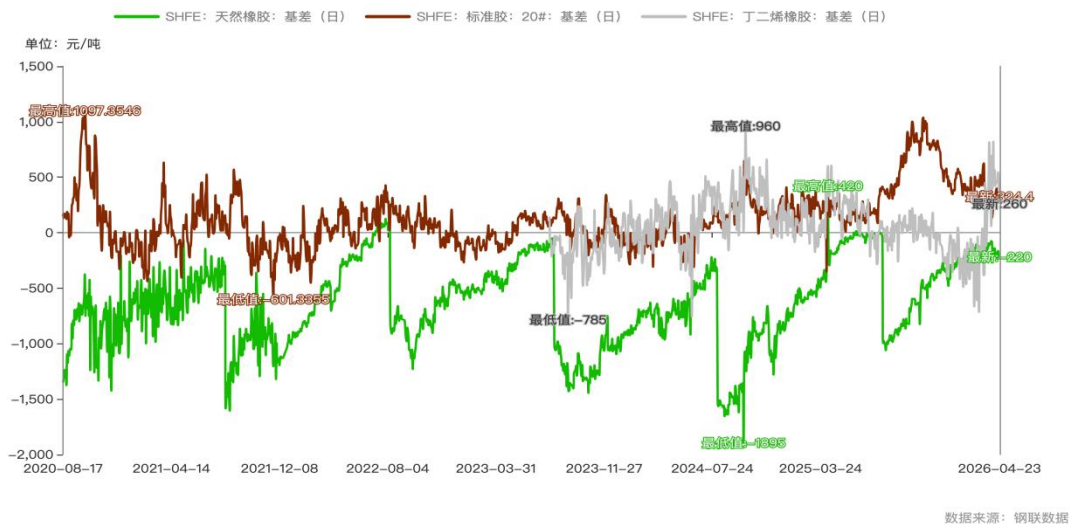
(资料来源：钢联数据终端)

### (十一) 橡胶基差以及跨品种价差分析

天然橡胶 4 月份呈高位震荡、多空交织态势，RU、丁二烯橡胶（BR）及标胶（NR）期现走势联动分化，价差结构变化明显。供应端，开割初期厄尔尼诺天气炒作升温，东南亚及国内主产区受高温干旱影响，开割受阻、原料偏紧，推动胶价震荡上行。库存上，浅色胶去库幅度超深色胶，导致 RU 与 NR 主力合约价差环比走扩。

期现价差方面：混合胶-RU 主力基差环比扩大，期货上涨带动套利益盘加仓，但下游轮胎企业高价采购意愿弱、现货需求不足，加剧期现分化，RU 基差-165 元/吨，混合胶与 RU 主力价差 945 元/吨。BR 受中东局势影响，从贴水 RU 转为升水，供应偏紧支撑价格、限制 RU 下行，但下游需求承压制约其涨幅，三者期现均呈“支撑有力、上行受限”格局。

图 12：天然、标胶以及合成主力合约基差对比表



(资料来源：钢联数据终端)

图 13：天然、标胶以及合成 09 合约走势对比表



(资料来源: 钢联数据终端)

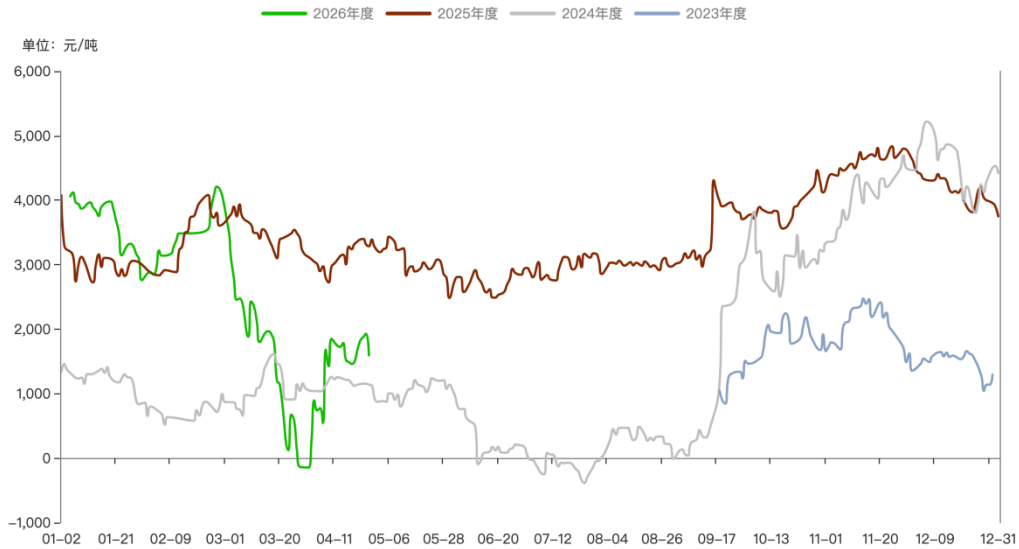
图 14：天胶和标准胶 09 合约价差季节性走势图



(资料来源: 钢联数据终端)

图 15: 天胶和丁二烯橡胶 09 合约价差季节性走势图

SHFE: 天然橡胶: 09 合约: 收盘价 (日) - SHFE: 丁二烯橡胶: 09 合约: 收盘价 (日)

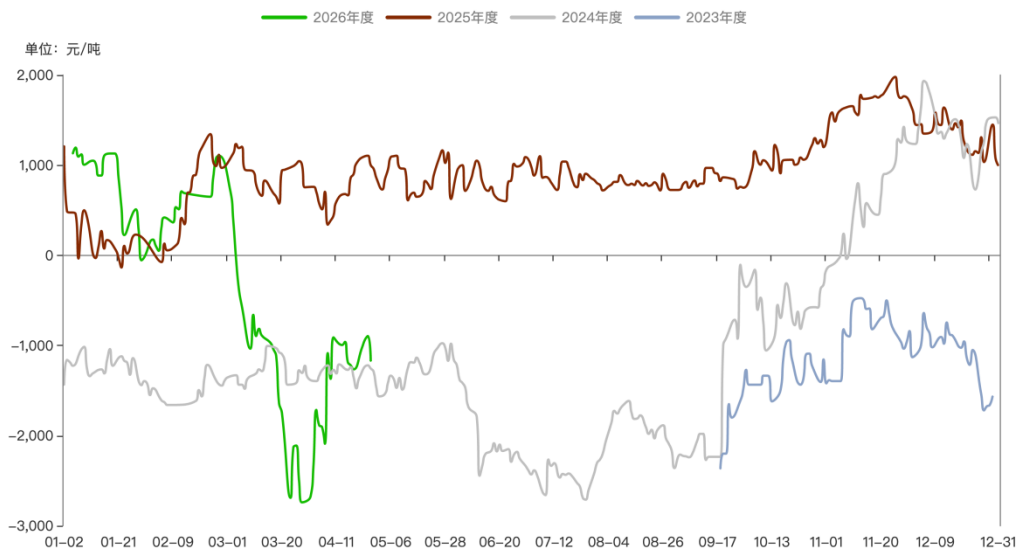


数据来源: 钢联数据

(资料来源: 钢联数据终端)

图 16: 标准胶和丁二烯橡胶 09 合约价差季节性走势图

SHFE: 标准胶: 20#: 09 合约: 收盘价 (日) - SHFE: 丁二烯橡胶: 09 合约: 收盘价 (日)



数据来源: 钢联数据

(资料来源: 钢联数据终端)

## (十二) 橡胶看平情绪主导市场

图 17: 天胶市场涨跌情绪调查对比



(资料来源: 钢联数据终端)

## (十三) 天然橡胶东南亚整体降雨量预测

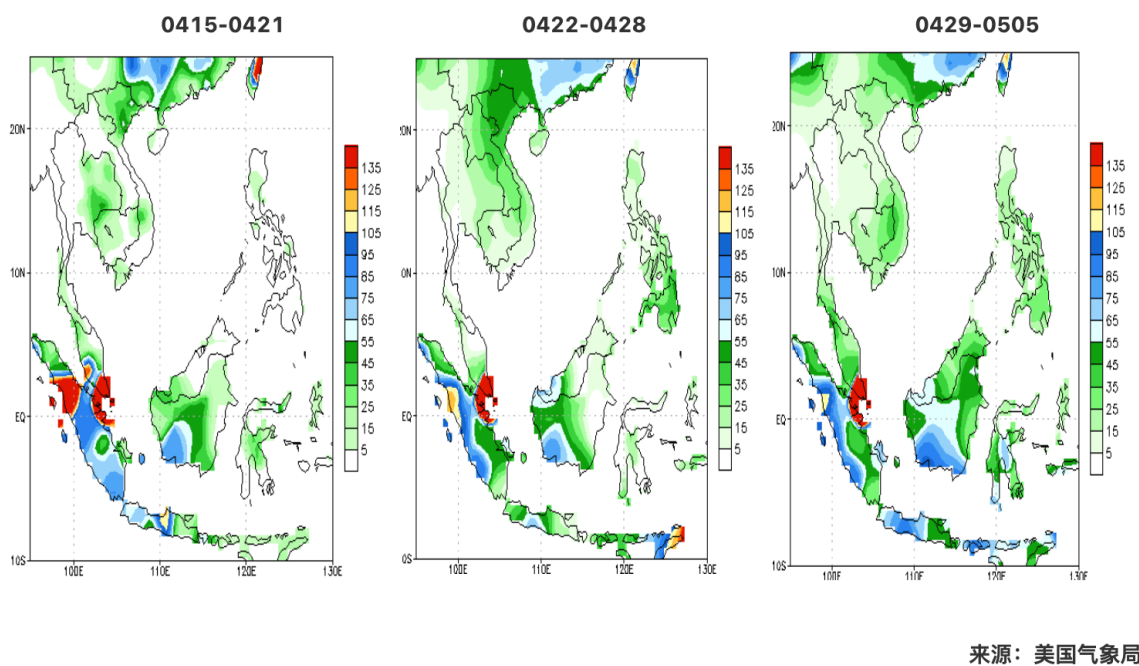
天然橡胶东南亚产区整体降雨量较上一周期增加,对割胶工作影响增强。

未来第一周(2026年4月22日-2026年4月28日)天然橡胶东南亚主产区降雨量较上一周期增加,赤道以北红色区域暂无,其余大部分区域降水处于偏低状态,对割胶工作影响增强;赤道以南红色区域主要集中在马来西亚西部,其他大部分区域降雨量处于中偏低状态,对割胶工作影响减弱。

未来第二周(2026年4月29日-2026年5月5日)天然橡胶东南亚

主产区降雨量较上一周期增加，赤道以北红色区域暂无，其余大部分区域降水处于偏低状态，对割胶工作影响增强，赤道以南红色区域集中分布在马来西亚西部地区，其他大部分区域处于中等偏低状态，对割胶工作影响较上一周增强。

图 18:未来一段时间主产区的降雨评估对比



(资料来源：钢联数据终端)

### 三、 橡胶行情走势展望

#### (一) 橡胶价格季节性分析

通过季节性走势橡胶一季度维持偏强运行，整体波动空间尚可，4月份受压整理，高位宽幅震荡，5月份存在趋弱条件。

图 19：橡胶价格季节性分析



(资料来源：钢联数据终端)

## (二) 橡胶周度 k 线解析

橡胶主力合约 09 周度 k 线对应技术形态高位压力区域 17000-17500 区域，目前触及到此区域后技术压力显现，后势有调整压力，低位支撑区域关注中期均线区域。



#### (四) 20号标胶日k线解析

标胶主力合约 2606 来看，自 2025 年 12 月份企稳 12000 一线，开始波段上行，反弹至前期形态颈线位一线后逐步受压，进入历史重要阻力区域，此位置持续上行的概率较低，盘面后期存局部调整条件。

图 22：20 号标胶 NR 期价日 K 线主力走势评估推演



(资料来源：博易大师)

#### (五) 合成胶 BR 日 k 线解析

合成橡胶 06 主力合约看，随着地缘冲突进入和谈阶段，虽然地区不稳定性持续，但是风险概率逐步降低，盘面的阶段高位出现，目前横盘震荡，整体仍存一定调整空间。

图 23：合成胶 BR 期价日 K 线主力走势评估推演



(资料来源：博易大师)

#### 四、 市场总结展望以及企业套保、价差套利策略简析

##### 1. 市场总结与后市展望：

2026 年一季度天然橡胶市场震荡上行、高位遇阻后转入整固，主力合约切换至 RU2609 后延续区间震荡格局。前期受下游补库、合成胶联动及中东地缘冲突推动，价格冲高后因需求兑现偏弱、库存基数偏高承压调整，进入四月后波动区间保持在 16500-17500 之间。五一假期后随着割胶进程加快，盘面有近一步承压条件，月初存在调整预期。

库存端：社会库存小幅去化、青岛港出入库率双升，但库存总量仍处高位，对盘面形成持续压制。

供应端：东南亚低产期临近结束，割胶效率逐步回升；国内云南开割初期新胶供给有限，短期供应增量可控。

需求端：轮胎企业产能利用率环比回升，全钢胎内销去库提速，卡客车轮胎出口预期向好；但3月国内汽车产销同比下行，拖累需求复苏节奏。

品种联动：合成胶BR受原油与丁二烯支撑冲高后遇技术压力，跨品种价差分化；天胶期现基差偏强、现货价格坚挺，市场情绪以看平为主。

核心支撑：RU月度K线维持长周期上行通道，低位支撑强劲；2026年全球天胶供需呈小幅缺口，后续将进入季节性需求旺季；合成胶高位承压后，天胶替代优势逐步显现，叠加库存去化边际改善、现货托底，胶价下行空间有限。

主要风险：地缘冲突扰动、供应超预期放量、需求复苏不及预期、跨品种价差逻辑反转、大宗商品整体情绪走弱。

走势判断：

短期：RU2609大概率在近期箱体区间震荡整理。

中期：若需求持续兑现、库存稳步去化，胶价有望重回偏强运行；若有效下破15800元/吨，调整周期或将延长。

## 2. 企业套保策略：

当前地缘局势复杂、盘面波动加大，建议采用期货+期权组合套保，提升风险对冲灵活性。

下游企业：依托技术低位支撑，参考预测区间15500-16500区域执行RU2609期货买入套保，锁定原料采购成本；风控组合同时搭配看跌期权，对冲价格下行风险。

上游企业：价格高位执行RU2609期货卖出套保，锁定销售利润；叠加看涨期权，对冲超涨风险。



动态调整:全程紧盯东南亚开割进度、下游轮胎需求、原油价格走势,根据企业实际库存与产销计划灵活调整套保仓位与组合。

3. 价差套利策略 基于品种价差与替代效应,按优先级排序如下:

首选:多 RU2609 + 空 NR2609

次选:多 RU2609 + 空 BR2609 (需密切跟踪原油价格信号)

备选:多 NR2609 + 空 BR2609

风控要求:所有套利组合均以反向 500 点为止损限度;持续跟踪原油走势、产区开割、轮胎需求、库存去化等核心变量,及时调整套利头寸。



### 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，交子期货研发部门力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

此报告所载内容仅作参考之用，且成都交子期货有限公司不会因接受人收到此报告而将其视为本公司客户。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

任何引用、转载以及向第三方传播的行为，需经交子期货研发部门授权许可；若有转载，需要整体转载，若截取主要观点，请注明出处，以免引起对原文的误解；任何断章取义，随意转载，均可能承担法律责任。

### 欢迎扫码二维码

交子期货APP



官方微信



官方微博



### 成都交子期货有限公司

总部地址	成都市高新区锦云西二巷2号22层
客服热线	400-8844-998
传真号码	028-86269093
邮政编码	610041
官方网址	www.btqh.com

