

海外产区逐渐停割，天然橡胶期货偏强震荡

- 主要内容：
- 供应方面，3月份东南亚天然橡胶产区进入停割期，当地天然橡胶产量将有所下降，我国天然橡胶进口量将维持低位，该因素将继续支撑天然橡胶期货价格；需求方面，3月份下游橡胶轮胎、传送带等行业开工率将逐渐回升，需求因素将对天然橡胶期货价格形成一定支撑。宏观方面，3月份我国重要会议召开，国内经济预期预计仍较好，这亦将支持天然橡胶期货价格。
- 因此从宏观和供需角度考虑，3月份天然橡胶期货价格可能维持偏强震荡走势。5月份之后随着非洲天然橡胶开始免进口关税，标准胶进口量将逐渐增加，该因素对20号标准胶期货的压力可能大于对天然橡胶RU期货的压力，天然橡胶RU期货和20号标准胶期货价差可能扩大，若价差走扩，关注相关套利。

2026年2月27日

上海中期交易咨询业务资格：
证监许可【2011】1462号
研究所 化工研究团队
分析师：韦凤琴
从业资格号：F3026638
投资咨询号：Z0012228

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

图 1：橡胶期货主力合约收盘价走势图（元/吨）



资料来源：同花顺，上海中期

一、天然橡胶市场供应面分析

（一）产量和进口量：泰国、马来西亚等东南亚天然橡胶产区进入停割期，中国进口量季节性下滑

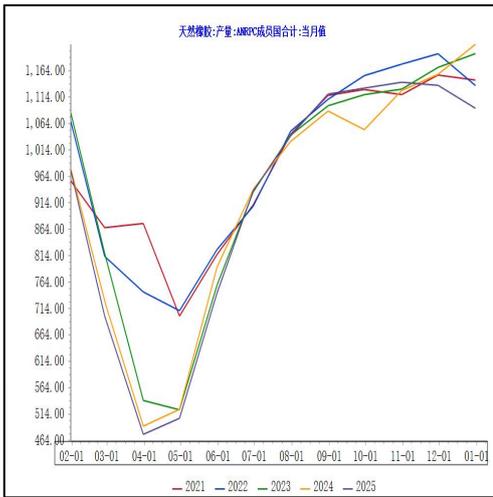
1.1 产量：ANRPC 成员国合计产量环比将下滑

截至 2 月 26 日天然橡胶生产国协会（ANRPC）天然橡胶产量仅更新至 2025 年 12 月。根据天然橡胶生产国协会（ANRPC）公布的最新数据，2025 年 12 月 ANRPC 成员国天然橡胶产量 109.28 万吨。2026 年 1 月-2 月 ANRPC 天然橡胶产量尚未公布。不过根据历史数据，2 月份中国海南进入停割期，2 月下旬除泰国南部仍存少量产出外，泰国东北部、越南主产区已进入停割期。3 月份泰国南部、马来西亚、印尼北部将逐渐停割。因此 3 月份天然橡胶生产国协会（ANRPC）新胶产量将继续下滑。根据过去两年数据预估，2026 年 2 月至 3 月份 ANRPC 成员国天然橡胶产量预计分别下降至 70 万吨左右和 50 万吨左右。

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

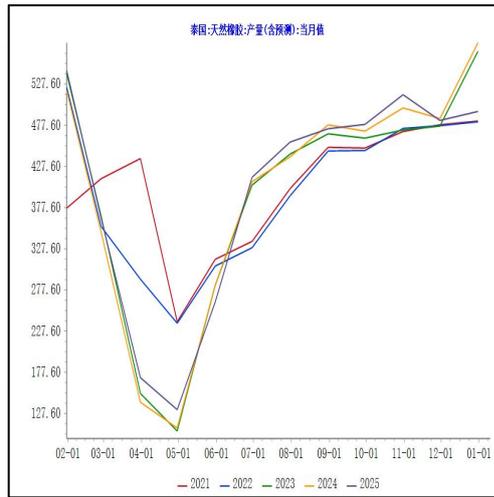
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图 2: ANRPC 天然橡胶产量 (千吨)



资料来源: 同花顺, 上海中期

图 3: 泰国天然橡胶产量情况 (千吨)



资料来源: 同花顺, 上海中期

分国别来看, 泰国产量方面, 泰国天然橡胶种植面积排在全球第一。3 月份泰国东北部完全停割, 4 月宋干节后再重新开始割胶; 泰国南部 2 月中下旬开始减产, 3 月下旬至 4 月中旬完全停割。根据天然橡胶生产国协会 (ANRPC) 数据, 2025 年 12 月份泰国天然橡胶产量 49.4 万吨; 按照近两年历史数据预估, 2026 年 2 月份预计下降至 35 万吨左右。

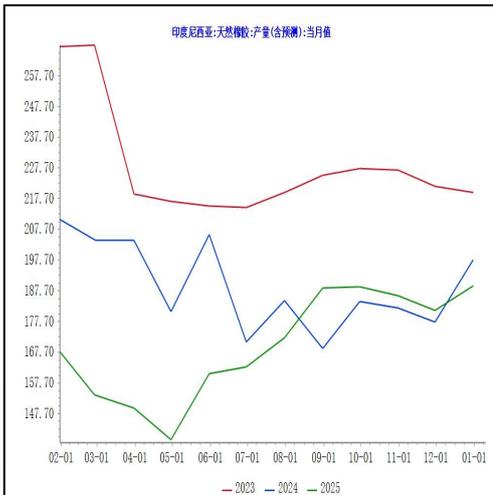
印尼产量方面, 印尼天然橡胶种植面积排在全球第二。印尼天然橡胶种植在北部半区 (赤道以北) 和南部半区 (赤道以南) 均有分布, 但主要产区集中在苏门答腊岛和加里曼丹岛等区域, 其中北苏门答腊、南苏门答腊、西苏门答腊和西加里曼丹是核心产区。北部半区 (如北苏门答腊、西加里曼丹北部) 的橡胶生产受气候影响, 高产期通常在 5 月至次年 1 月, 因此 2026 年 3 月将逐渐停割, 而这阶段印尼南部半区割胶仍将正常。根据天然橡胶生产国协会 (ANRPC) 数据, 2025 年 12 月印尼天然橡胶产量 18.9 万吨。按照近两年历史数据预估, 2026 年 3 月份预计印尼天然橡胶产量逐渐下降至 17-18 万吨左右。

越南产量方面, 2 月份越南产区逐渐停割, 3 月份全面停割。根据天然橡胶生产国协会 (ANRPC) 数据, 2025 年 12 月份越南产量 15.1 万吨; 按照近两年历史数据预估, 2026 年 3 月越南天然橡胶产量预计下降至 4 万吨左右。中国产量方面, 3 月中旬云南产区一般开始试割, 但新增产量相对有限。马来西亚产量方面, 2 月份马来西亚开始停割, 3 月份全面停割。根据天然橡胶生产国协会 (ANRPC) 数据, 2025 年 12 月马来西亚天然橡胶产量 2.2 万吨; 2026 年 2 月至 3 月份马来西亚天然橡胶将有所下滑。**整体来看, 2026 年 3 月份 ANRPC 成员国合计产量环比将继续下滑。**

风险提示: 市场有风险, 投资需谨慎

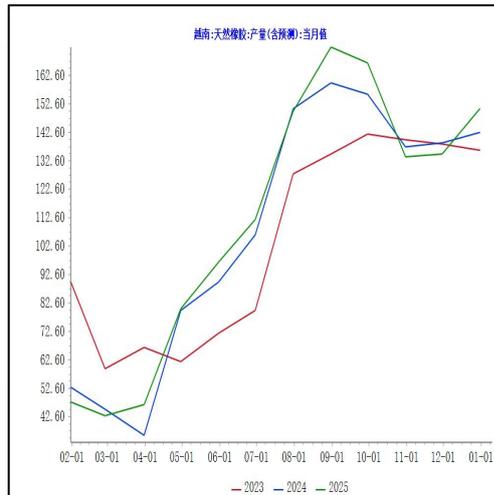
免责声明: 报告观点仅代表作者个人观点, 不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息, 仅供参考, 并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料, 请您知晓, 虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查, 但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性, 可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响, 分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告, 版权均属于上海中期期货股份有限公司, 未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图 4：印尼天然橡胶产量变动情况



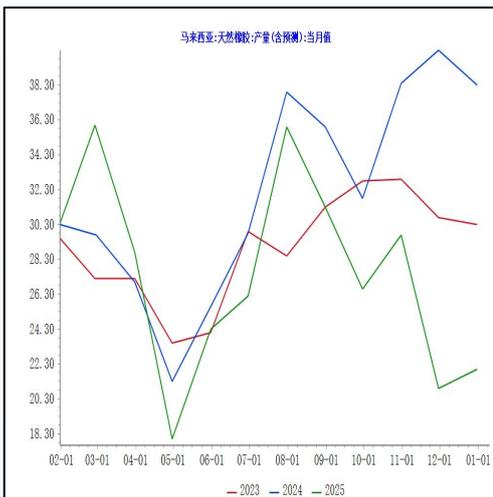
资料来源：同花顺, 上海中期

图 5：越南天然橡胶产量情况



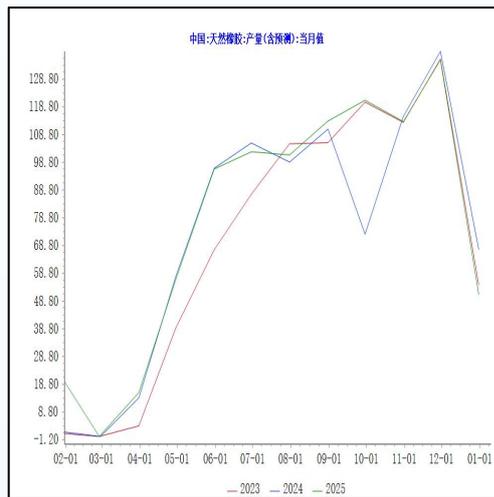
资料来源：同花顺, 上海中期

图 6：马来西亚天然橡胶产量走势



资料来源：同花顺, 上海中期

图 7：中国天然橡胶产量情况



资料来源：同花顺, 上海中期

1.2 进口：中国橡胶进口量将维持低位，5 月份之后非洲标准胶进口量或将有所回升

根据海关总署最新数据，2025 年 12 月进口 80.34 万吨，环比增长 24.83%，同比增长 25.39%，高于近 5 年同期水平；2025 年累计进口 667.49 万吨，同比增加 101.59 万吨，累计同比增加 17.95%。2025 年天然橡胶进口量大增，一方面是由于国内天然橡胶需求较好，另一方面是由于 2024 年进口量基数较小。此外，我国自 2024 年 12 月 1 日对老挝、缅甸、柬埔寨等天然橡胶执行免关税政策，2025 年 9 月开始对泰国自湄公河出口的天然橡胶实施零关税政策，加上原计划 2024 年 12 月 30 日实施的《欧盟的

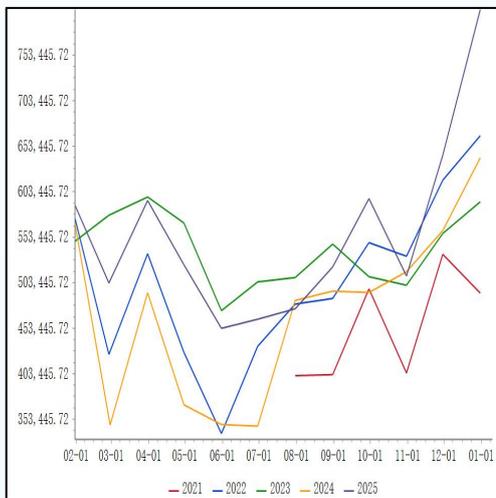
风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

零毁林法案》（简称 EUDR）政策推迟至 2026 年 12 月 30 日执行，这些因素亦导致海外天然橡胶更多流入中国市场。2026 年 1 月和 2 月中国天然橡胶进口量环比下滑可能性较大。一方面，从近 5 年历史进口数据季节性表现来看，因 1 月和 2 月受元旦、中国春节假期的扰动，1 月份和 2 月进口量环比可能有所下滑。3 月份随着假期因素影响减弱，天然橡胶进口量环比可能有所回升，但仍将处于年内偏低水平。从胶种来看，近年来进口量最大胶种为混合胶，其次为标准胶、天然乳胶、烟片胶和复合胶。2026 年 3 月份进口量仍将以混合胶和标准胶为主。

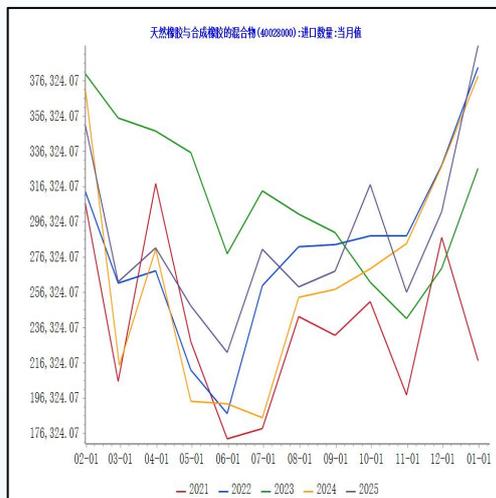
另外，2026 年 2 月 14 日，中国正式宣布将于 2026 年 5 月 1 日起对 53 个非洲建交国全面实施零关税举措，包含天然橡胶产胶国科特迪瓦、利比里亚、尼日利亚、喀麦隆、加纳等主要产胶国。2025 年我国自非洲进口天然橡胶 54.47 万吨，占天然橡胶进口总量比重为 8.15%。其中，自科特迪瓦进口天然橡胶占非洲总进口的 96%。2025 年我国自科特迪瓦进口 52.14 万吨，科特迪瓦为中国天胶第四大进口贸易伙伴。中国自非洲进口天然橡胶主要为 10 号标准胶，当前通过专用手册的形式进入国内可执行免关税，大大降低进口成本。2025 年 EUDR 延期执行，叠加国际需求表现疲软，大量非洲胶涌入中国市场。2026 年 5 月份若中国执行进口非洲胶零关税政策，中国自非洲进口天然橡胶的进口形式将不必拘泥于必须通过手册胶才能免关税。随着进口成本降低，10 号标准胶进口量将有所增长。天然橡胶 RU 期货交割标准品主要为国产全乳胶和三号烟片胶，20 号标准胶期货交割标准品为 20 号标准胶。若非洲 10 号标准胶进口量增加，因其存在价格优势，将间接部分替代全乳胶以及 20 号标准胶需求，这将不利于天然橡胶 RU 期货和 20 号标准胶期货价格。非洲胶免关税举措对 20 号标准胶期货影响可能更大，这将导致未来天然橡胶 RU 期货和 20 号标准胶期货的价差可能扩大。

图 8：中国天然橡胶进口量（吨）



资料来源：同花顺, 上海中期

图 9：混合胶月度进口量（吨）



资料来源：同花顺, 上海中期

（二）天然橡胶社会库存以及青岛地区（一般贸易库存和保税）库存将逐渐下降

天然橡胶社会库存方面，根据同花顺数据，2 月 6 日当周天然橡胶社会库存在 129 万吨左右，同比低于 2025 年同期水平。2 月 27 日青岛地区（一般贸易库存和保税）库存在 66.77 万吨，环比增加 6 万

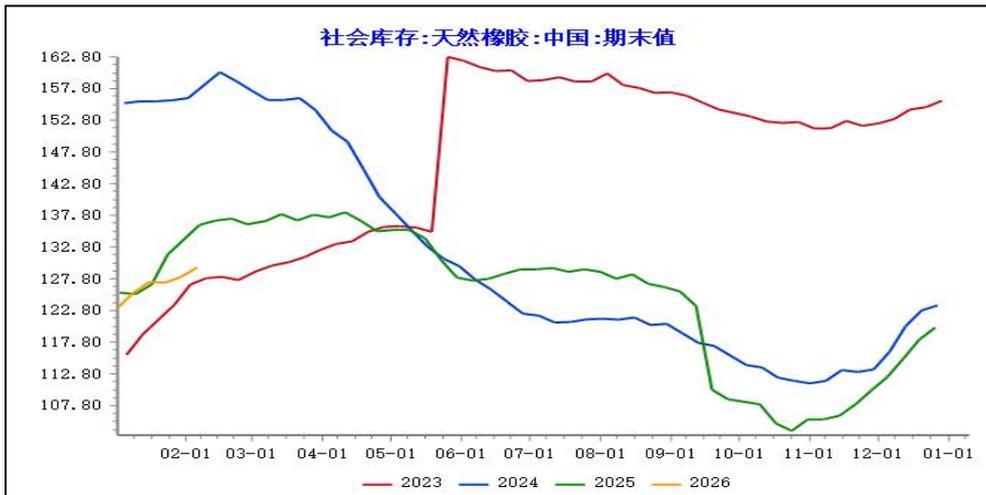
风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

吨，同比高于去年同期水平。3 月份随着下游企业开工恢复，关注天然橡胶社会库存和青岛地区（一般贸易库存和保税）库存周环比是否下降。

基差方面，2 月 25 日，华东地区全乳胶 (SCRWF) 现货主流价和天然橡胶 RU 期货价格基差-190 元/吨。从过去三年历史数据来看，期货升水现货幅度不大，这一定程度上支撑天然橡胶期货价格。若天然橡胶库存继续累积，天然橡胶现货价格上涨动力相对偏弱，基差可能有所下滑。此外，3 月份重要会议召开，国内宏观情绪预计继续向好，天然橡胶期货走势因金融属性较强，期货将强于现货走势，3 月份天然橡胶期货仍将升水现货，现货和期货价差即基差预计偏弱运行。

图 10：天然橡胶社会库存走势



资料来源：同花顺, 上海中期

图 11：青岛（保税区和一般贸易）库存走势



资料来源：同花顺, 上海中期

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图 12：天然橡胶基差走势情况（华东地区现货-期货活跃合约）



资料来源：同花顺，上海中期

二、天然橡胶市场需求面分析

（一）需求：终端汽车产销量以及轮胎等下游行业开工率将有所回升

从终端汽车销量来看，根据汽车工业协会最新数据，2026 年 1 月国内汽车销量 234.6 万辆，同比下降 3.18%；其中新能源车累计销量 94.5 万辆，同比增加 0.1%。受春节放假影响，2 月份汽车产销将环比下滑，3 月份才将有所回升。因此 3 月份乘用车轮胎配套需求将环比增加。置换需求方面，2 月至 3 月出行人数增加，乘用车轮胎置换需求可能有所增加。

重型载货车销量方面，根据第一商用车网数据，2026 年 1 月份重型载货车销量达 10.54 万辆，同比增加 46%。未来受促进汽车消费政策、部分省市“国四”及以下运营柴油货车将逐渐被淘汰以及重卡新能源化等因素综合影响，重卡销量估计继续向好。2026 年 2 月重卡销量受春节假期因素影响环比将季节性下滑，3 月份可能有所回升，对全钢胎配套需求将增加。置换需求方面，3 月至 4 月份随着基建、房地产等行业施工恢复，全钢胎置换需求亦将有所回升。

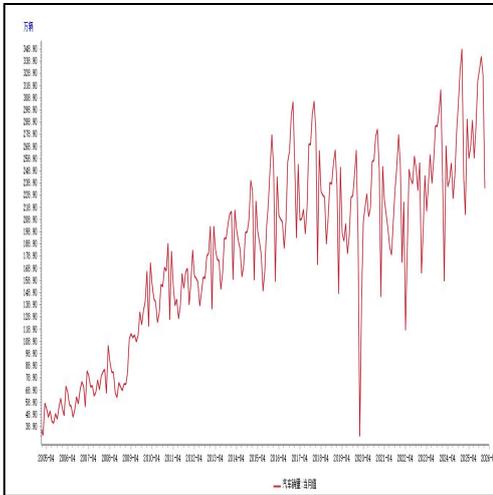
汽车出口方面，据中国汽车工业协会数据，2026 年 1 月份汽车出口 68.1 万辆，同比增加 45%。2025 年我国汽车主要出口俄罗斯、墨西哥、阿联酋等地区。2025 年 9 月 26 日商务部、工业和信息化部、海关总署、市场监管总局联合发布的公告，自 2026 年 1 月 1 日起，对纯电动乘用车实施出口许可证管理。这将规范出口秩序，遏制平行出口和低价竞争行为，建立出口企业责任追溯机制。2026 年 1 月 1 日起，墨西哥将把原产于中国的进口汽车关税由 20% 提升至 50%。这些因素可能对纯电动乘用车出口量形成一定影响，叠加春节假期比较长，因此 2026 年 2 月预计汽车出口环比将有所下滑。不过 2 月 5 日加拿大总理宣布一项电动汽车新战略，包括重启购车补贴，并表示将与中国合作推动加拿大本土生产和出口电

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

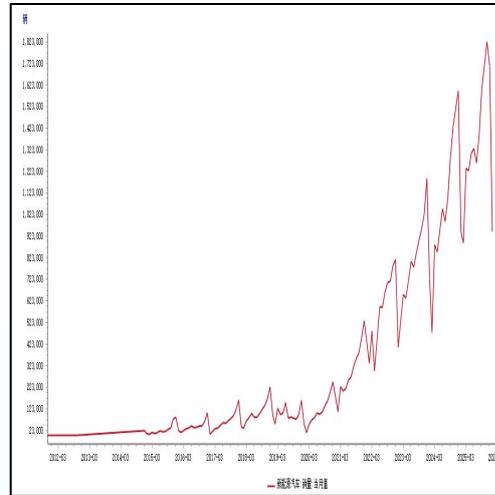
动汽车，承诺将中国电动汽车关税从 100%降至 6.1%，年进口配额 4.9 万辆。未来我国汽车出口仍将存韧性。

图 13：汽车月度销量（万辆）



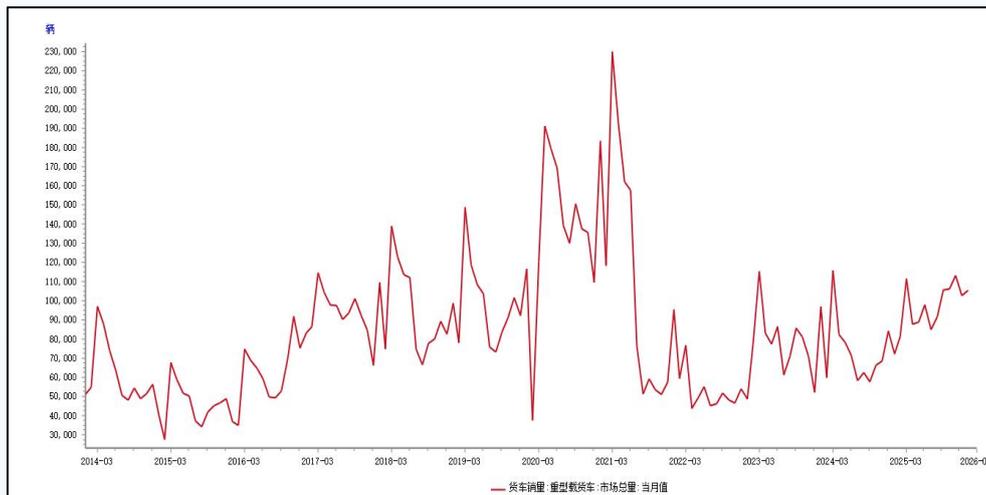
资料来源：同花顺, 上海中期

图 14：新能源汽车月度销量（万辆）



资料来源：同花顺, 上海中期

图 15：重型货车销量（辆）

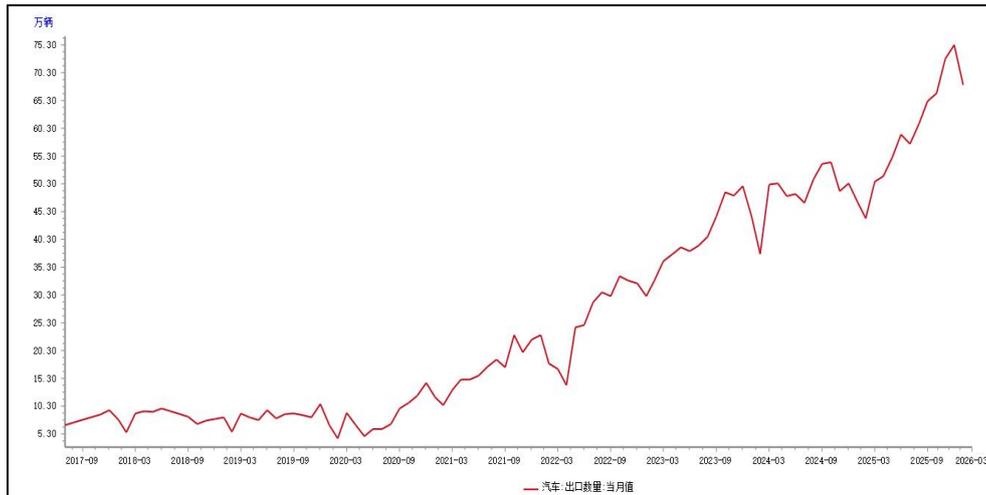


资料来源：同花顺, 上海中期

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

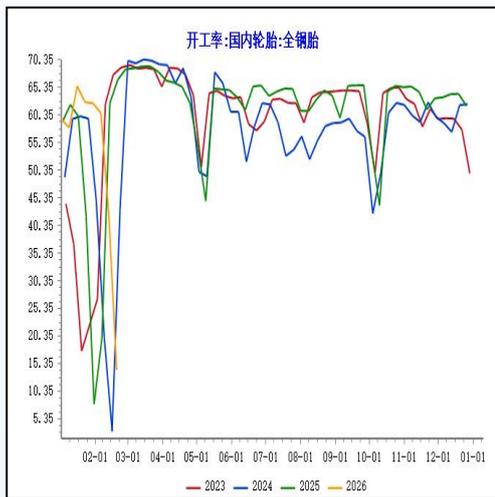
图 16: 汽车出口情况 (万辆)



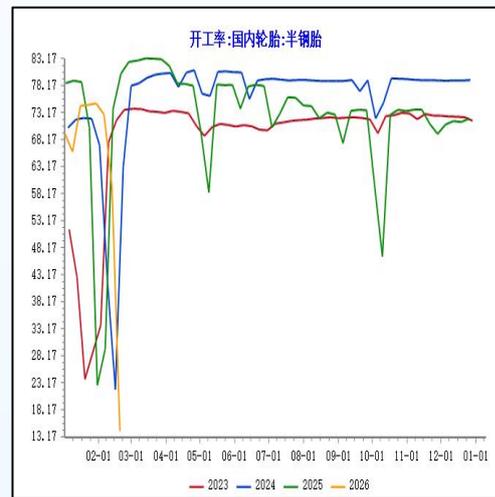
资料来源: 同花顺, 上海中期

从轮胎产量方面来看, 据国家统计局最新公布的数据显示, 2025 年 1-12 月份橡胶轮胎外胎累计产量 12.07 亿条, 累计同比增加 0.9%。2 月部分轮胎生产企业因春节假期开工率阶段性下滑, 轮胎产量环比将有所下降, 3 月份才将有所回升。从开工率来看, 2 月 20 日半钢胎开工率 14.24%, 全钢胎开工率在 14.2%, 2 月 24 日之后随着春节假期结束, 下游轮胎等行业开工率将逐渐回升。因此 2 月轮胎产量环比预计将有所下滑, 3 月份将环比回升。轮胎出口方面, 据海关总署数据, 2025 年 1-12 月国内橡胶轮胎出口量累计 964 万吨, 同比增加 3.54%。受春节假期影响, 今年 2 月份轮胎出口量预计环比下滑, 3 月份重新回升。**整体来看, 3 月份天然橡胶下游需求环比 2 月份将有所改善。**

图 17: 全钢胎行业开工率季节性走势 (%) 图 18: 半钢胎行业开工率季节性走势 (%)



资料来源: 同花顺, 上海中期

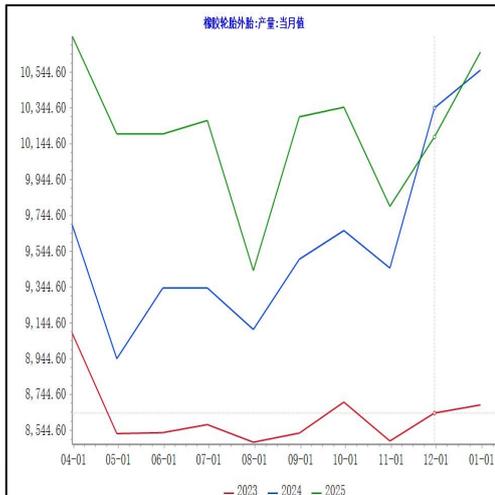


资料来源: 同花顺, 上海中期

风险提示: 市场有风险, 投资需谨慎

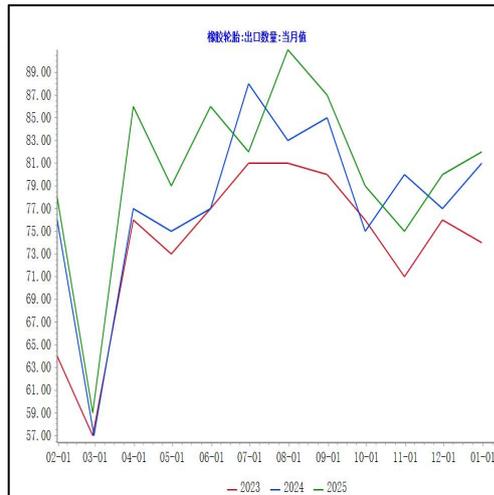
免责声明: 报告观点仅代表作者个人观点, 不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息, 仅供参考, 并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料, 请您知晓, 虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查, 但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性, 可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响, 分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告, 版权均属于上海中期期货股份有限公司, 未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图 19: 轮胎外胎产量 (万条)



资料来源: 同花顺, 上海中期

图 20: 轮胎出口量 (万吨)



资料来源: 同花顺, 上海中期

三、总结与关注点

从供应来看, 3 月份海外越南、泰国、马来西亚、印尼北部等产区将全面停割, 天然橡胶产量将继续下滑, 天然橡胶进口量将维持低位水平, 因此 3 月份我国天然橡胶供应压力不大。需求方面, 3 月份国内轮胎行业等下游开工率将逐渐回升, 下游需求恢复将支撑天然期货价格。从宏观来看, 今年中美贸易关系阶段性缓和, 3 月份国内重要会议召开, 国内宏观经济预期预计继续向好。海外关注俄乌、美伊等地缘政治因素的影响, 若地缘因素缓和, 国际原油大跌, 合成胶期货大跌, 这将对天然橡胶期货价格形成一定压力。因此从宏观、供需以及地缘因素角度综合考虑, 若原油大跌, 天然橡胶期货价格可能阶段性调整, 但在国内宏观经济预期较好、下游需求恢复的情况下, 天然橡胶期货价格往下调整空间可能受到限制, 整体将维持偏强震荡走势; 若国际原油继续反弹, 叠加宏观经济预期和天然橡胶供需面较好, 天然橡胶可能继续震荡反弹。

此外, 5 月份之后随着非洲天然橡胶开始免征进口关税, 标准胶进口量将逐渐增加, 该因素对 20 号标准胶期货的压力可能大于对天然橡胶 RU 期货的压力, 天然橡胶 RU 期货和 20 号标准胶期货价差可能扩大, 若价差走扩, 关注相关套利。

关注点:

- 1、关注国内云南产区天气
- 2、关注原油和合成胶期货价格变动。
- 3、关注国内外经济政策变动、美国和伊朗局势以及俄乌局势。

(正文结束)

风险提示: 市场有风险, 投资需谨慎

免责声明: 报告观点仅代表作者个人观点, 不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息, 仅供参考, 并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料, 请您知晓, 虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查, 但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性, 可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响, 分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告, 版权均属于上海中期期货股份有限公司, 未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。