

安粮期货商品研究报告



橡胶期货月报

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2026 年 3 月

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203 号

研究所 能源化工小组

研究员：李雨馨

从业资格号：F3023505

投资咨询号：Z0013987

初审：

张莎： 从业资格号：F03088817

投资咨询号：Z0019577

复审：

赵肖肖： 从业资格号：F0303938

投资咨询号：Z0022015



橡胶投资月度报告

李雨馨 TEL: 0551-62879960

综述：全球橡胶产量下滑叠加地缘事件，橡胶偏强运行

供给层面： 3月处于东南亚产区供应的最底部，泰国北部及越南最早将于4月中上旬试割，原料价格不断走高。国内产区逐步准备开割，云南物候条件较好，或有一定提前量。成本端利好市场。

进口层面： 进口方面 2月受春节影响进口量环比大幅下降，同时同比下降，3、4月进口或有恢复，但正值东南亚停割期，因此进口总量相对较小。

需求层面： 3月轮胎样本企业产能从节假日恢复开工，轮胎开工率处于相对高位，特别是全钢胎开工较去年有较大改善。预计4月开工或因为清明节放假有少许拖累，同时因原料价格较高，利润收缩下也存在降负可能。总体4月开工应不及3月。

库存表现： 社会库存与青岛保税区库存较去年同期处于高位，但环比有所下降。

宏观方面： 关注中东地缘事件对成本的抬高，以及BR合成橡胶的走势。地缘的紧张或缓和是近期主要影响因素之一。

清明假期期间外盘原油价格冲高，天然橡胶或受BR合成橡胶影响联动上行，因沪胶对合成橡胶有一定替代作用，同时中东冲突若持续，则对东南亚产区造成影响，马来西亚已经表示工厂有停工减产迹象。同时，橡胶本身基本面情况良好。东南亚产区原料价格持续高位，同时国内下游需求也较坚挺，全钢胎开工率达到72%，同时因成本抬高，轮胎厂家统一提价。库存方面受淡季影响开始去库，社会库存与青岛保税区库存齐降。后市关注国内割胶物候条件及中东事件发展态势，近期仍围绕地缘事件展开叙事，价格偏强运行，波动率放大。



一、供应端：4月橡胶供给逐步宽松，关注开割情况

1、产区信息——4月国内产区进入割胶期，东南亚仍在停割期

云南：本月3月中上旬版纳迎来多场春雨，契合橡胶树生长规律，胶树整体长势相对良好，开割预期较往年提前5-7左右时间，随着当地天气放晴，产区逐渐进入开割状态，但个别地区有偏干旱的情况，整体来看开割初期产量相对不多，已经开工的加工厂开工提升受限，仍有部分橡胶加工厂尚未正式开工，月底部分浓乳加工厂加价抢收胶水，原料收购价格出现小幅上涨，截止到月末，胶水到乳胶厂报价14.6-14.8元/公斤，到全乳胶厂14.3-14.6元/公斤，杯胶普遍13.3-13.8元/吨参考。预计泼水节以后产区开割面积及胶水产量将有明显增加，仍需持续关注近期产区的物候情况变化。

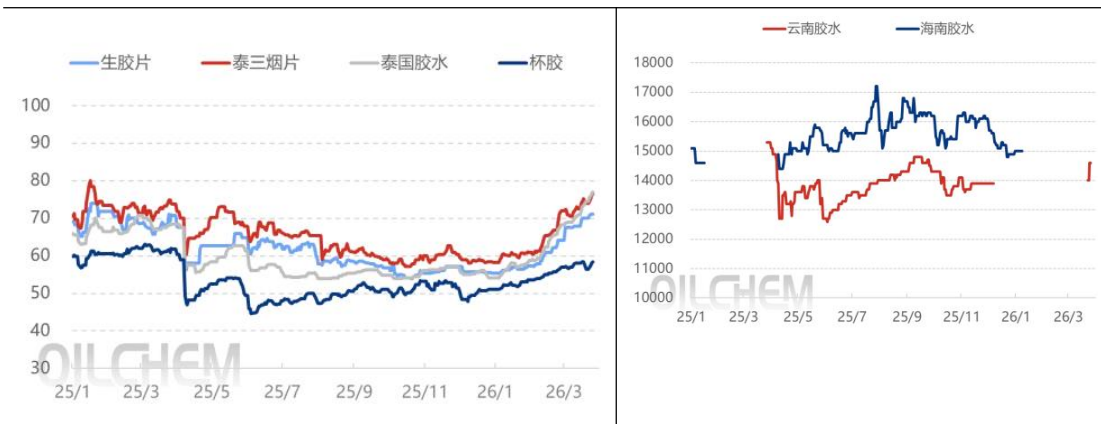
海南：目前海南产区橡胶树长势相对良好，小部分地区存在偏干旱、白粉病情况，但整体来看影响不大，据调研周内南部陵水、保亭、乐东一带，以及西线儋州、白沙向阳面的部分胶林已经开割，但目前产量十分有限，原料基本以杯胶形态采集，符合正常季节性开割预期。预计海南产区4月初将逐渐大面积开割，届时会有原料收购价格发布。天气预报显示未来海南主产胶区域或有高温天气扰动，有可能对开割作业产生一定影响，需持续关注开割初期物候条件变化。

泰国：截止到3月底，泰国胶水价格月均价71.74泰铢/公斤，环比上月涨14.72%；杯胶价格月均价57.48泰铢/公斤，环比上月涨4.69%，月内泰国原料价格持续攀升，杯水价差走扩。泰国产区处于季节性停割期，原料极度紧缺，部分浓乳加工厂刚需加价抢收胶水，胶水价格涨幅较大，带动全域原料价格环比上涨。泰国工厂原料库存基本到2个月左右，工厂原料储备不及去年同期水平。停割期工厂成品库存一般，中东地缘扰动影响下，泰国本地能源上涨以及施肥成本增加，出货压力加大。目前泰国产区处于全年供应最底部，北部新胶供应预计在4月上旬。

图1：泰国合艾橡胶原料价格（泰铢/公斤）

图2：国内产区胶水价格（元/吨）





资料来源：隆众资讯 安粮期货

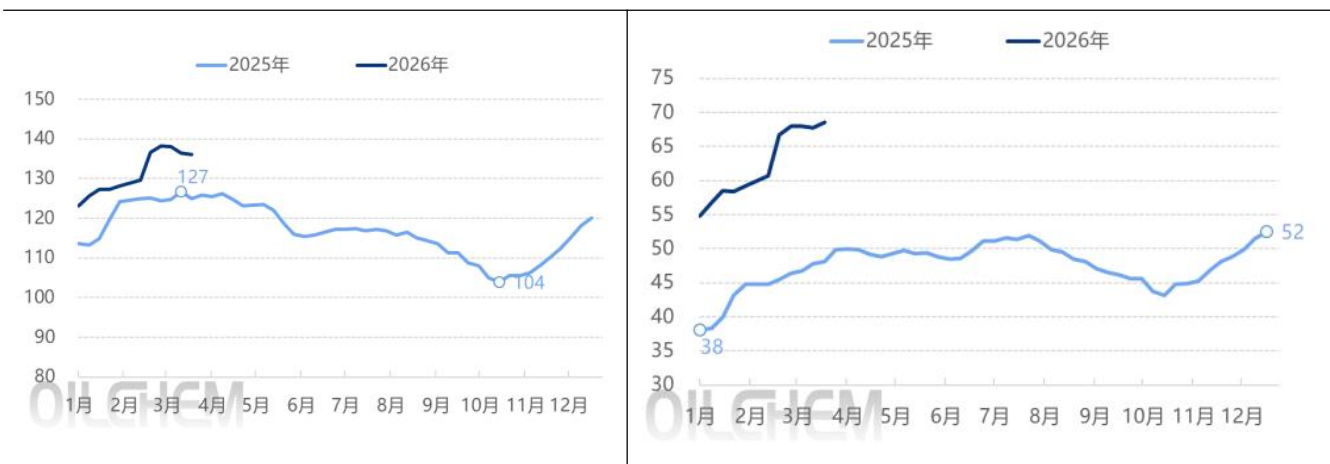
2、青岛地区天胶保税和一般贸易库存环比增加，社会库存下滑

截至 2026 年 3 月 22 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 68.56 万吨，环比上期增加 0.8 万吨，增幅 1.18%。保税区库存 12.21 万吨，增幅 0.66%；一般贸易库存 56.35 万吨，增幅 1.29%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加 1.41 个%，出库率增加 1.50%；一般贸易仓库入库率增加 1.62%，出库率减少 0.41%。

截至 2026 年 3 月 22 日，中国天然橡胶社会库存 136 万吨，环比下降 0.4 万吨，降幅 0.3%。中国深色胶社会总库存为 92.1 万吨，增 0.1%。其中青岛现货库存增 1.2%；云南降 2.2%；越南 10 降 8.9%；NR 库存小计降 4%。中国浅色胶社会总库存为 43.9 万吨，环比降 1%。其中老全乳胶环比降 1.9%，3L 环比降 2.3%，RU 库存小计增 1.1%。

图 3：中国天然橡胶社会库存（万吨）

图 4：青岛地区现货库存（万吨）



资料来源：钢联，隆众资讯，安粮期货

图 5：中国天然橡胶进口量



资料来源：隆众资讯，安粮期货

3、2月进口量同比环比都有所减少，预计3月、4月份进口量增加

2026年2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46.15万吨，环比减少28.46%，同比减少8.29%，2026年1-2月累计进口数量110.65万吨，累计同比增加1.36%。

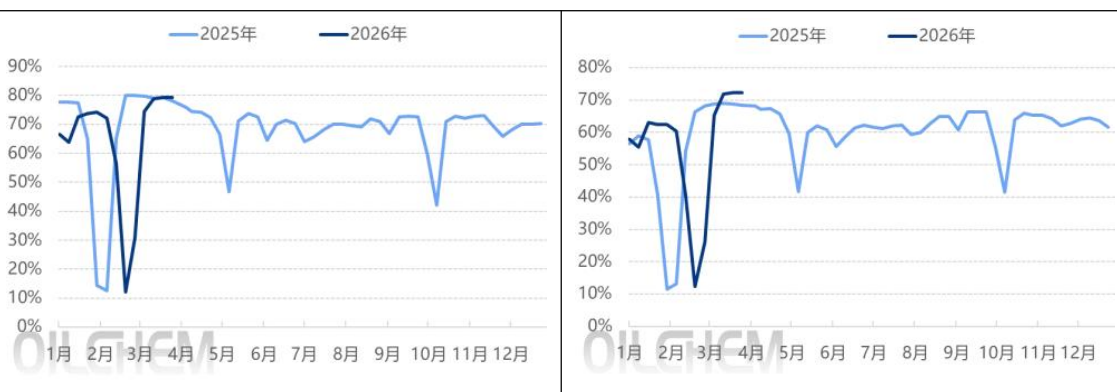
二、需求端：预计4月轮胎开工或较3月下降

1、3月轮胎开工大幅上行，全钢胎开工表现亮眼

3月样本企业产能利用率环比明显提升。数据显示，3月，中国半钢轮胎样本企业产能利用率为79.19%，环比+36.45%，同比+0.65%；全钢胎样本企业产能利用率为72.26%，环比+37.92个百分点，同比+3.55个百分点。春节后，自2月22日（正月初六）至2月24日（正月初八）轮胎企业陆续复工。进入3月，多数企业生产已恢复至高位水平；叠加传统备货旺季，内外销订单充足，企业为保障订单交付，积极排产，供应面整体维持高位运行状态。

图 6：半钢胎开工率

图 7：全钢胎开工率



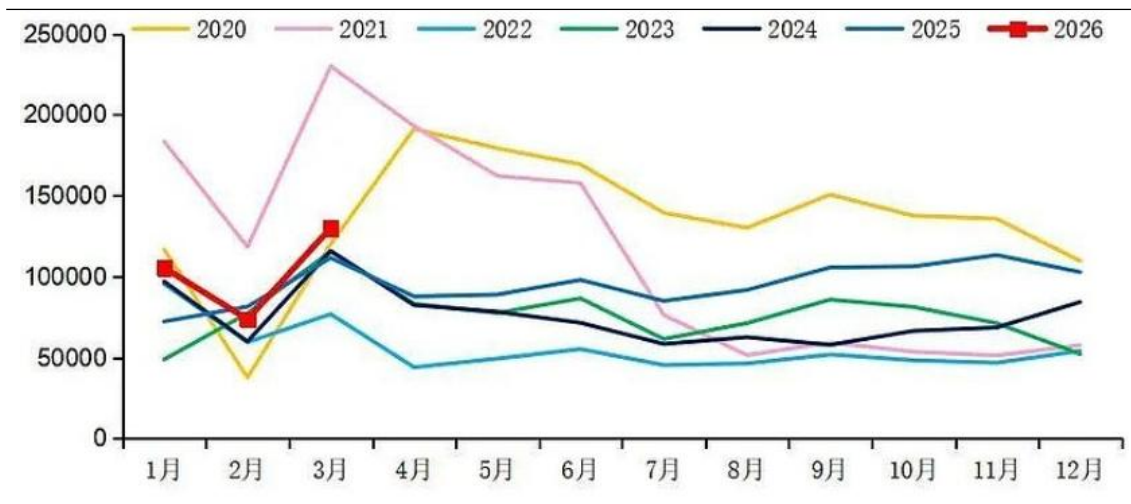
资料来源：iFinD，安粮期货

2、重卡汽车销量环比下降5%，但连续两月同比上行

据第一商用车网4月3日消息，2026年3月，重卡市场一举扭转2月份春节淡季同比下滑

的态势，实现了旺季增长。3月我国重卡市场共计销售超13万辆(批发口径，包含出口和新能源)，环比今年2月大幅增长近8成，比上年同期的11.1万辆上涨约17%。这也是最近五年来3月份销量的历史最高点。

图8：重卡销量



资料来源：第一商务车网，安粮期货

三、小结

近期橡胶受到中东地缘事件以及原油价格居高不下的影响，与合成橡胶联动上行，叠加自身基本面良好，偏强走势对待。4月需要注意供应方面云南及老挝产区逐步上量，海外泰国及越南在4月份进入开割，供应增量和成本支撑减弱对价格形成抑制；进口方面预计将增加，预计3月份中国天胶进口量预估48万吨，环比2月份进口终值增加1.85万吨。终端方面下个月轮胎生产压力逐步加大，主要受轮胎主要原材料特别是合成及橡胶辅料等价格走高带来的货源紧俏及成本问题，这也导致了4月的下游采购力度减弱。因此需要关注地缘事件的走势，若趋于缓和和稳定，地缘溢价释放，则在供给上量需求下滑的基本面预期下，价格或冲高回落。但若时局持续紧张，则需关注橡胶偏强走势下的高波动风险。

免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

