



【鑫期汇】天然橡胶周报0322：国内需求复苏不及预期，周内橡胶持续下跌

2026年3月22日

一、 橡胶期现相关数据

表1 橡胶期货价格涨跌

项目	2026/3/20	2026/3/13	周度变化值	周度变化百分比
沪胶2605	16000.00	16765.00	-765.00	-4.56%
20号胶2605	12865.00	13320.00	-455.00	-3.42%
BR橡胶2604	15985.00	15685.00	300.00	1.91%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 泰国原料价格

项目	2026/3/20	2026/3/16	周度变化值	周度变化百分比
胶水	74.50	71.00	3.50	4.93%
杯胶	56.50	58.00	-1.50	-2.59%
胶水-杯胶差	18.00	13.00	5.00	38.46%

数据来源：钢联、华鑫期货研究所

表3 国内显性库存

项目	2026/3/13	2026/3/6	周度变化值	周度变化百分比
一般贸易	55.6303	56.0850	-0.4547	-0.81%
保税区	12.1266	11.9562	0.1704	1.43%
青岛库存	67.7569	68.0412	-0.2843	-0.42%
社会库存	136.4870	138.0450	-1.5580	-1.13%

数据来源：钢联、华鑫期货研究所

二、 产区及库存情况

图1 泰国日度平均露点温度（℃）

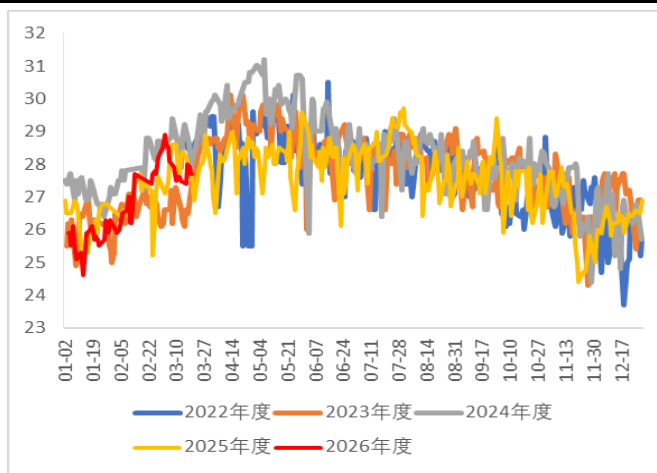
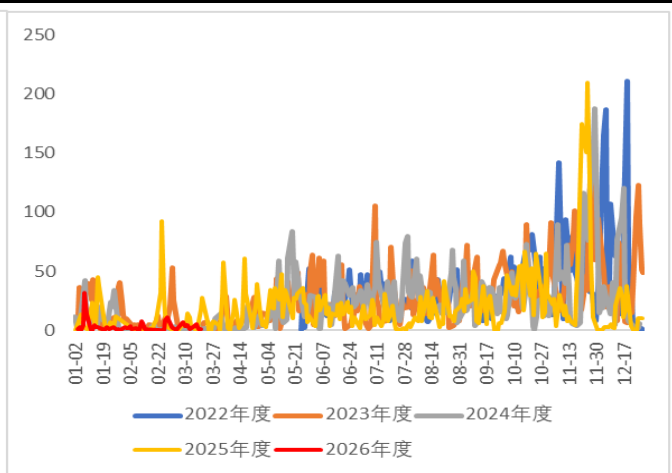


图2 泰国日度平均降水量（mm）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所



图3 泰国杯胶市场价格 (泰铢/公斤)

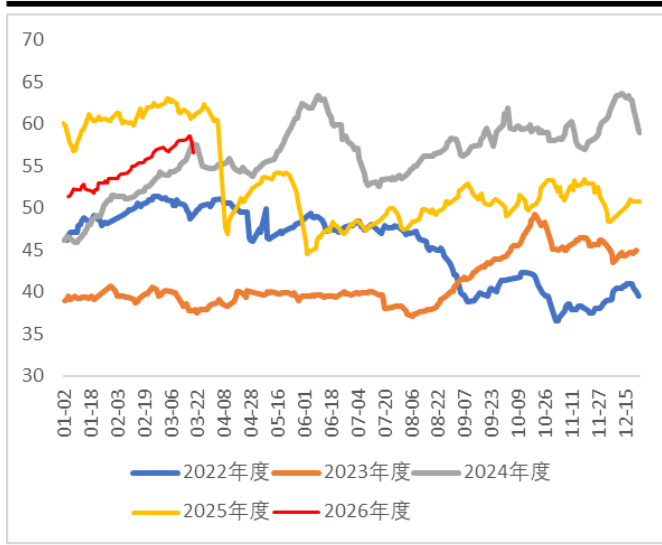
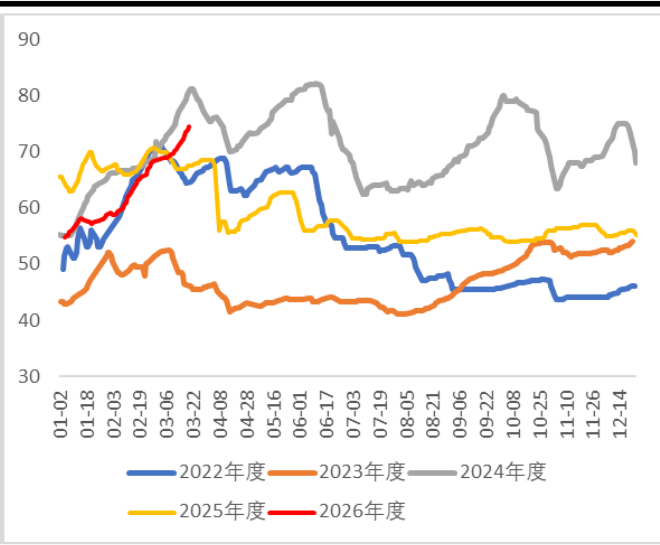


图4 泰国胶水市场价格 (泰铢/公斤)



数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图5 青岛保税区库存 (万吨)

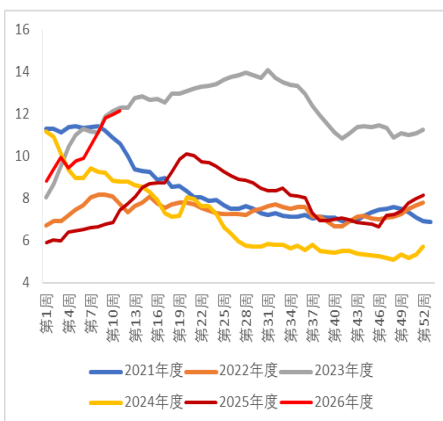


图6 一般贸易库存 (万吨)

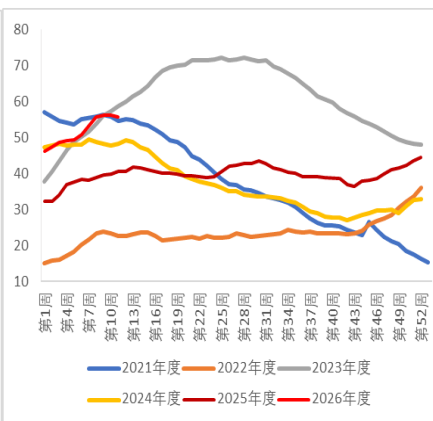
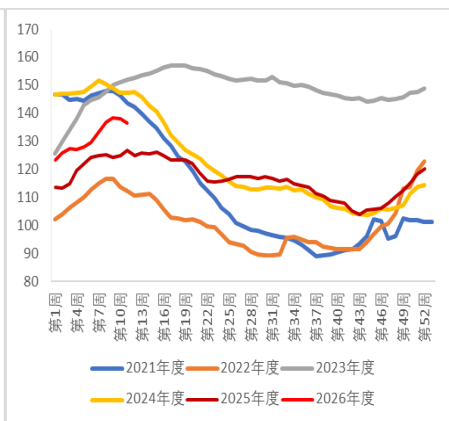


图7 国内社会库存 (万吨)



数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图8 半钢胎开工率 (%)

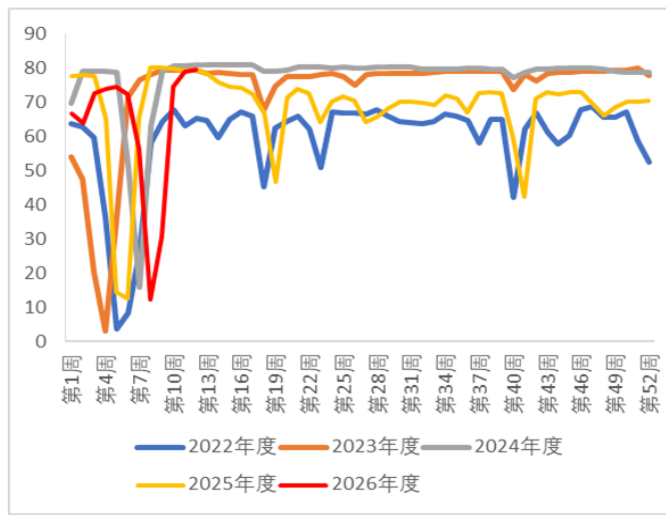
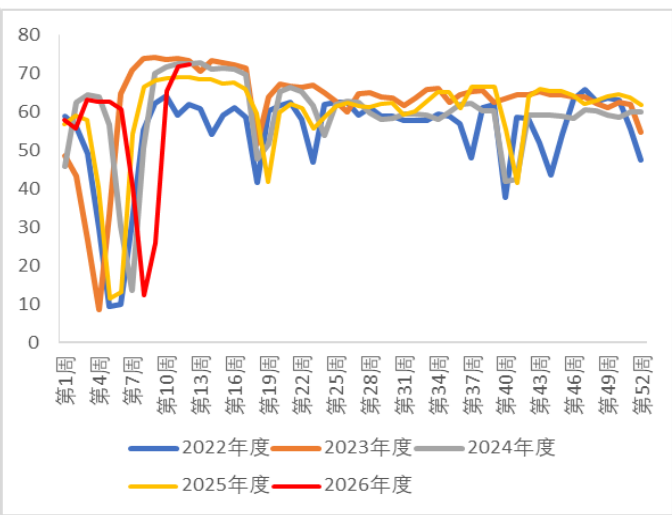


图9 全钢胎开工率 (%)



数据来源: 钢联、华鑫期货研究所



三、 基差及价差图

图 10 泰混现货价格 (元/吨)

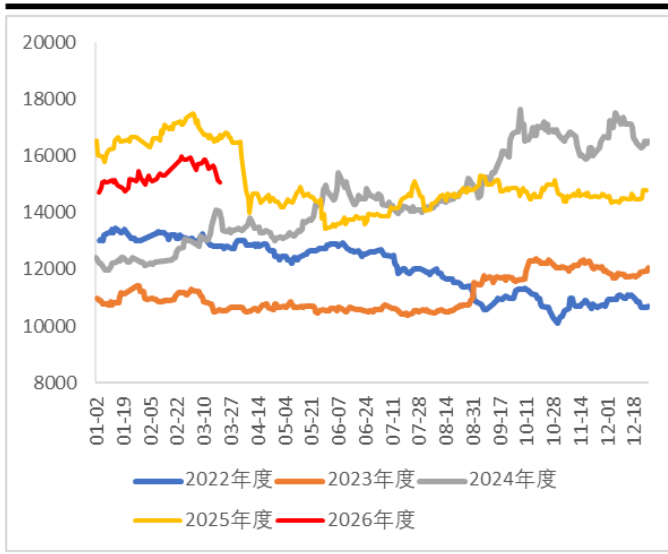
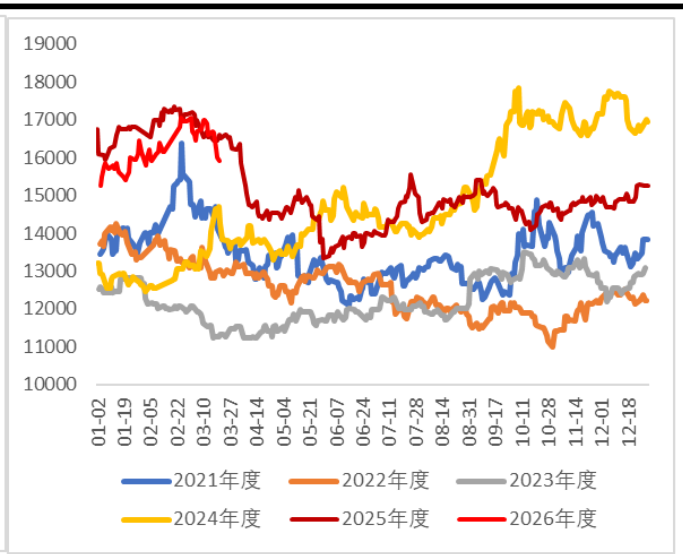


图 11 国产全乳胶现货价格 (元/吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图 12 RU主力-NR主力价差 (元/吨)

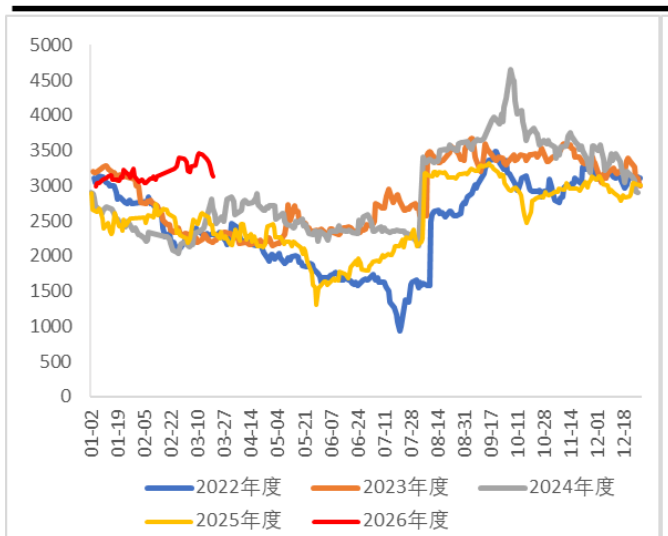
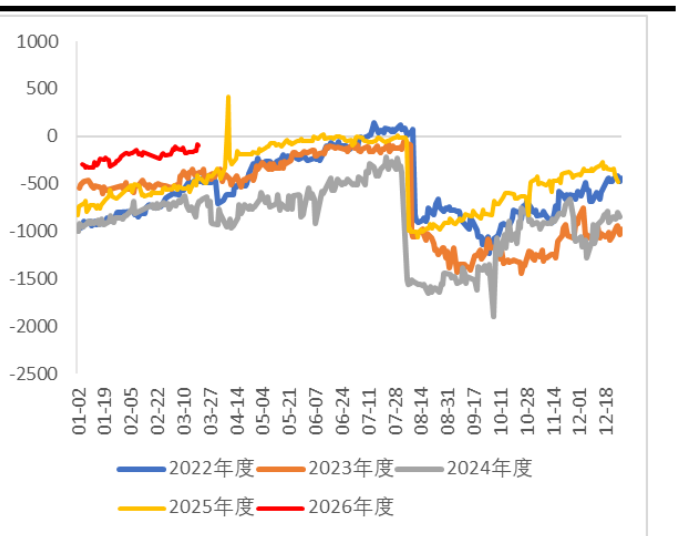


图 13 天然橡胶基差 (元/吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

四、 分析及展望

分析：本周三胶走势继续呈现明显分化，其中，BR橡胶受中东冲突升级重心继续上移，RU及NR均呈现明显下移，周三出现加速下跌，但周内成交量与价格呈明显背离。周三周四RU价格在持续下跌过程中，成交量呈先增后减，在周五跌破万六关口后，成交量有所回落，多空双方减仓离场。从基本面情况来看，3月份东南亚主产区的天气状况对割胶作业总体有利。泰国东北部和北部产区目前大部分停割，南部产区由北至南逐步停割，目前泰国处于干季，整体降雨较少。



国内产区正开始试割期，新胶上市量较少，市场现货流通主要依赖进口胶与老胶库存，不过随着供应压力预期增强，市场将提前反应。不过3月份以来国内需求整体呈复苏缓慢迹象，当前轮胎开工率虽有所回升但仍低于预期，部分企业多以刚需补库为主。库存方面，截止本周国内天胶库存已连续两周去库，但是否已出现拐点特征，仍需继续验证。

展望：随着云南产区试割推进以及海南临近开割，国内新胶上市预期升温，供应端压力逐步显现，叠加非洲胶零关税将于5月1日落地，市场担忧低价进口货源冲击，提前作出反应持续利空计价；但短时BR橡胶受丁二烯成本支撑，RU-BR价差倒挂压制替代需求，有望对天胶形成小幅带动。预计胶价难有趋势性反转，大概率维持低位区间震荡。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

交易咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货



华鑫研究（鑫期汇）

