



【鑫期汇】天然橡胶周报0329：成本端支撑合成胶持续创新高，RU、NR替代补涨

2026年3月29日

一、 橡胶期现相关数据

表1 橡胶期货价格涨跌

项目	2026/3/27	2026/3/20	周度变化值	周度变化百分比
沪胶2605	16510.00	16000.00	510.00	3.19%
20号胶2605	13735.00	12865.00	870.00	6.76%
BR橡胶2605	17840.00	15985.00	1855.00	11.60%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 泰国原料价格

项目	2026/3/27	2026/3/23	周度变化值	周度变化百分比
胶水	77.50	74.50	3.00	4.03%
杯胶	58.75	56.50	2.25	3.98%
胶水-杯胶差	18.75	18.00	0.75	4.17%

数据来源：钢联、华鑫期货研究所

表3 国内显性库存

项目	2026/3/20	2026/3/13	周度变化值	周度变化百分比
一般贸易	56.3501	55.6303	0.7198	1.29%
保税区	12.2068	12.1266	0.0802	0.66%
青岛库存	68.5569	67.7569	0.8000	1.18%
社会库存	136.0810	136.4870	-0.4060	-0.30%

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 (°C)

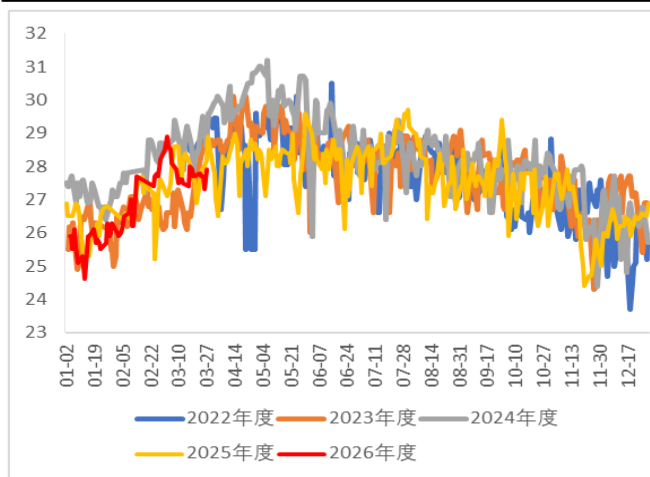
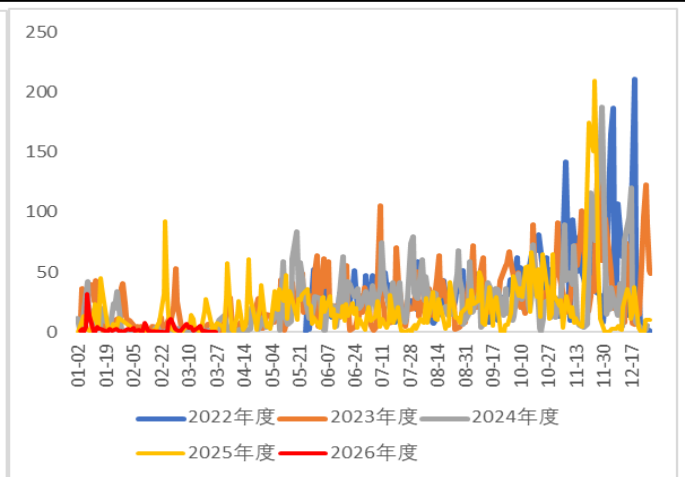


图2 泰国日度平均降水量 (mm)



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)

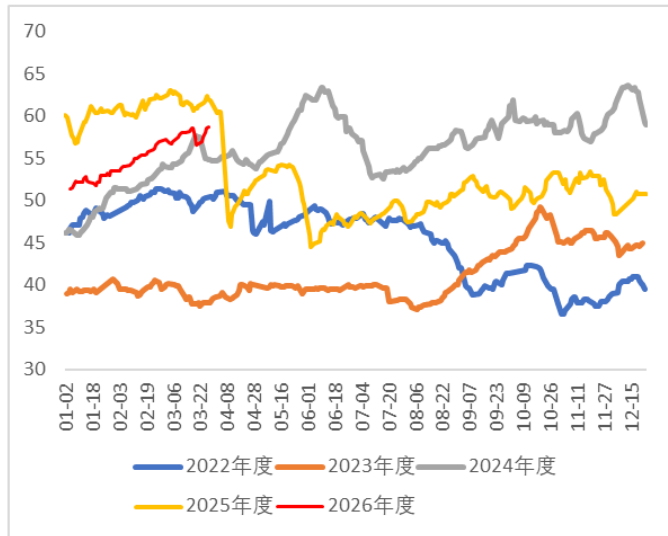
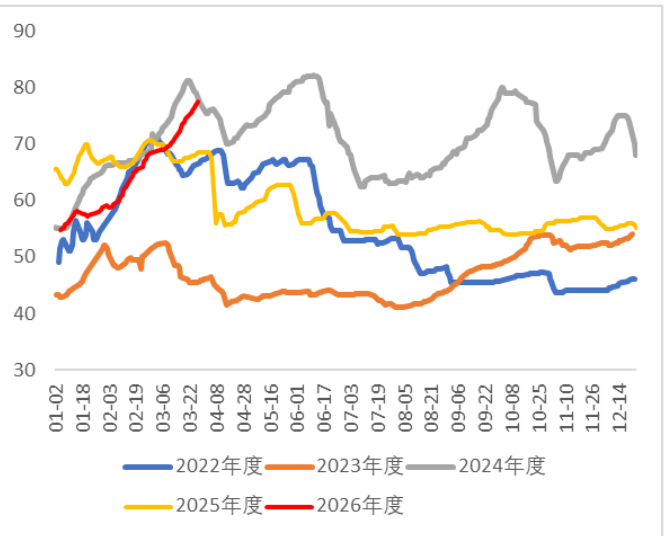


图4 泰国胶水市场价格 (泰铢/公斤)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图5 青岛保税区库存 (万吨)

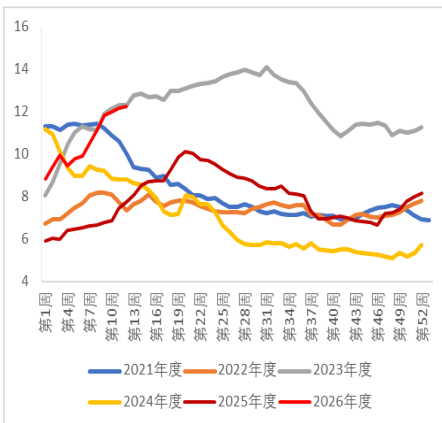


图6 一般贸易库存 (万吨)

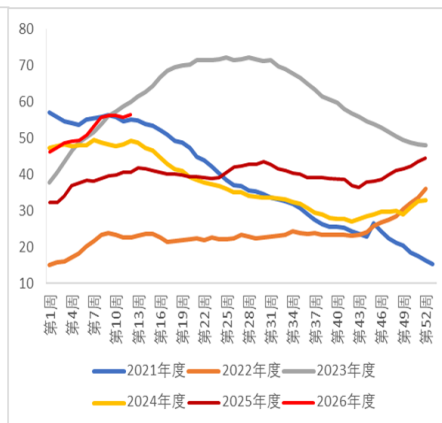
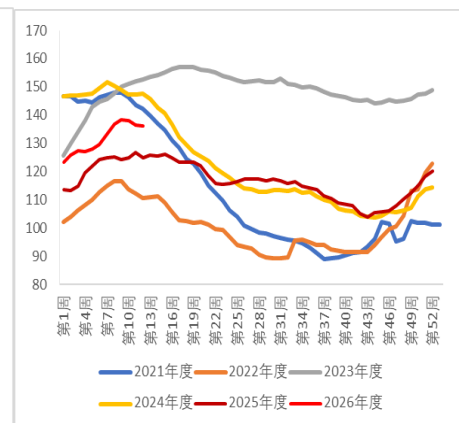


图7 国内社会库存 (万吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图8 半钢胎开工率 (%)

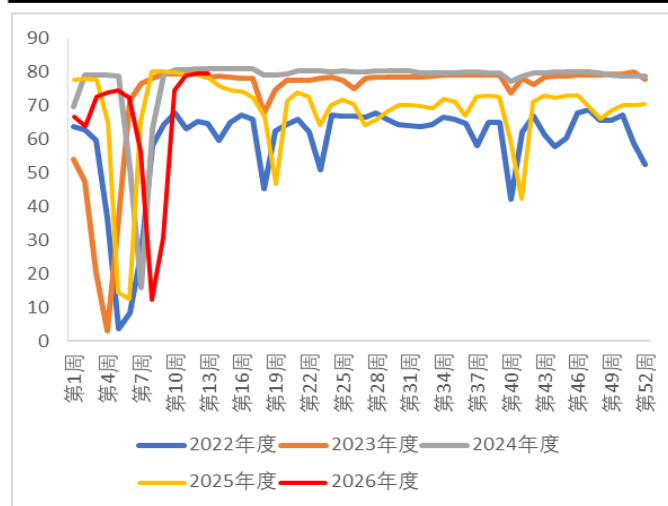
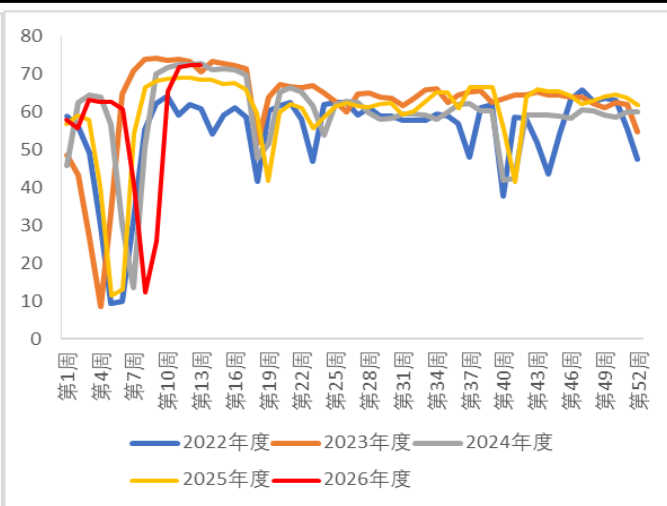


图9 全钢胎开工率 (%)



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)

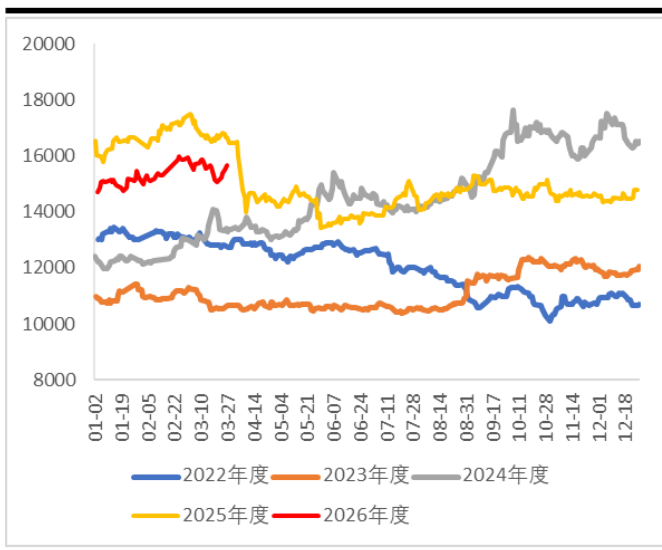
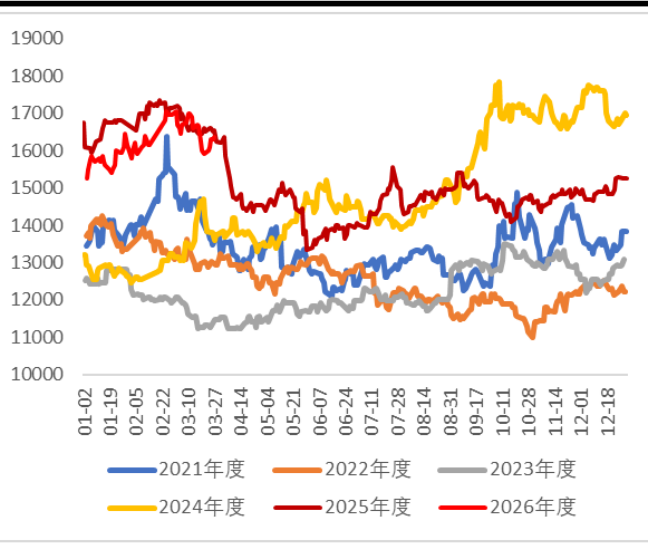


图 11 国产全乳胶现货价格 (元/吨)



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)

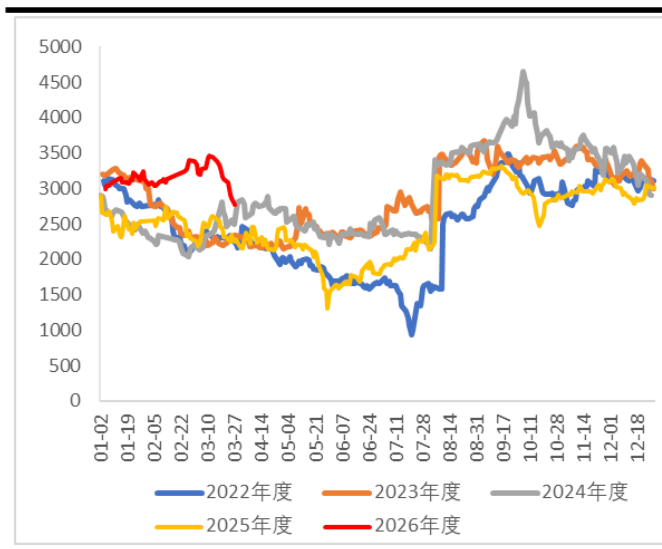
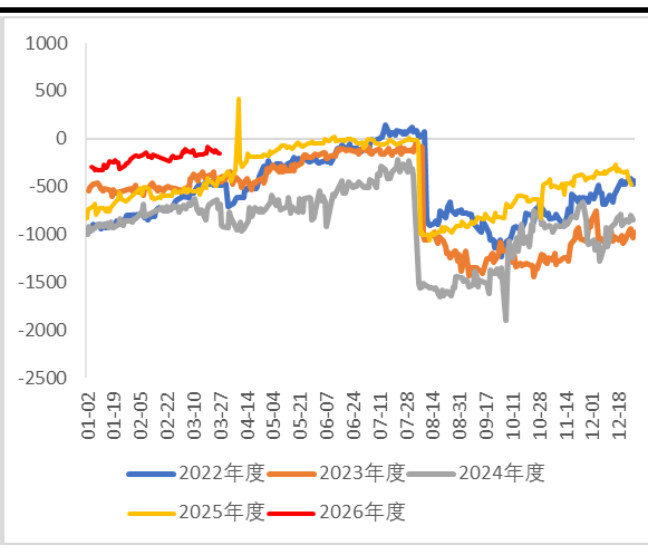


图 13 天然橡胶基差 (元/吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

四、分析及展望

分析：本周三胶集体上扬，BR受丁二烯成本暴涨支撑周涨幅超10%，成为近期化工品明星品种。因20号胶作为深色胶与BR替代更为相关，比RU更强的上涨动能。供应端，东南亚天然橡胶主产区仍处于传统停割季，泰国市场胶水、杯胶周内分别上涨3泰铢/公斤、2.25泰铢/公斤，原料价格坚挺为胶价形成底部支撑。国内云南产区当前进入试割阶段，海南产区预计在3月底自南向北陆续开割，开割时间较往年有所提前。不过3-5月通常是供应季节性低谷期，短期新胶上量有限，暂无明显供应压力。需求端，周内半钢胎和全钢胎开工率环比均增加，但地缘冲突持续



扰动，部分企业出现订单推迟或取消情况。库存方面，本周国内库存继续去库，去化幅度虽有所减少，但已实现三连去库，继续验证去库拐点来临。

展望：通常天胶高于BR价差在2000元/吨以上，但自三月下旬起，BR橡胶持续上涨导致RU-BR价差出现倒挂情况，目前RU-BR价差-1330元/吨，处于历史极端水平，这必然会导致部分企业胶种替代，由合成胶转为天胶用量，这又为天胶需求带来一定边际增量。随着国内产区开割临近，供应压力将逐步显现。不过合成橡胶价格持续高企，替代需求使得天胶存一定上涨空间，预计RU价格将在16200-17000元/吨的区间运行。



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）

