



【鑫期汇】天然橡胶周报0505：天气炒作叠加成本推动，胶价重心持续上移

2026年5月5日

一、 橡胶期现相关数据

表1 橡胶期货价格涨跌

项目	2026/4/30	2026/4/24	周度变化值	周度变化百分比
沪胶2609	17590.00	17060.00	530.00	3.11%
20号胶2606	14580.00	14140.00	440.00	3.11%
BR橡胶2606	16280.00	15700.00	580.00	3.69%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 泰国原料价格

项目	2026/4/30	2026/4/24	周度变化值	周度变化百分比
胶水	81.75	78.75	3.00	3.81%
杯胶	63.50	61.50	2.00	3.25%
胶水-杯胶差	18.25	17.25	1.00	5.80%

数据来源：钢联、华鑫期货研究所

表3 国内显性库存

项目	2026/4/24	2026/4/17	周度变化值	周度变化百分比
一般贸易	59.1533	58.3012	0.8521	1.46%
保税区	12.4769	12.5764	-0.0995	-0.79%
青岛库存	71.6302	70.8776	0.7526	1.06%
社会库存	133.3570	133.4480	-0.0910	-0.07%

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)

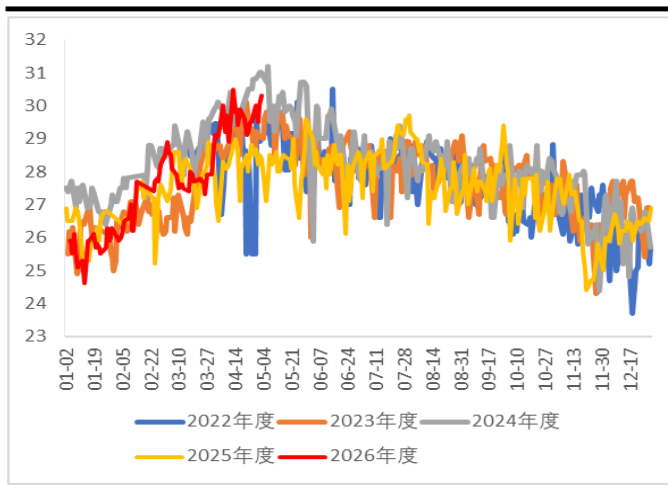
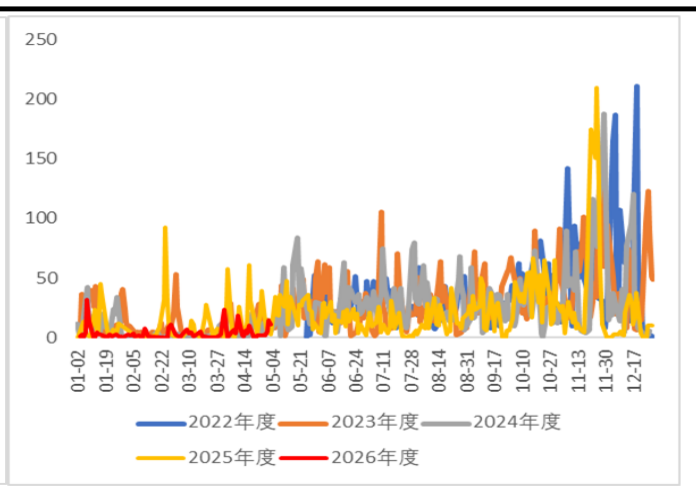


图2 泰国日度平均降水量 (mm)



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)

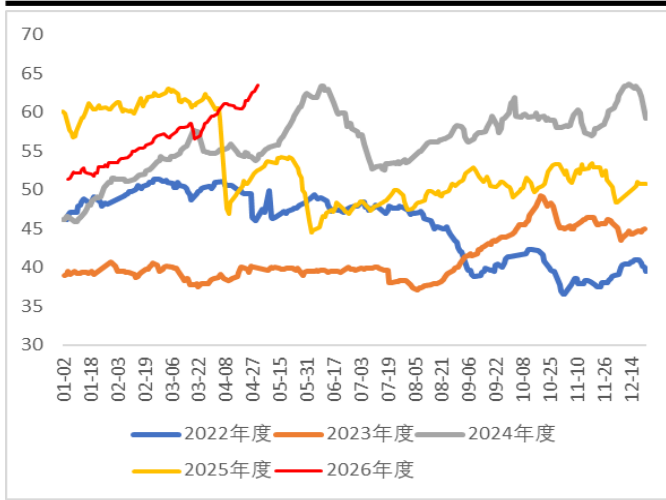
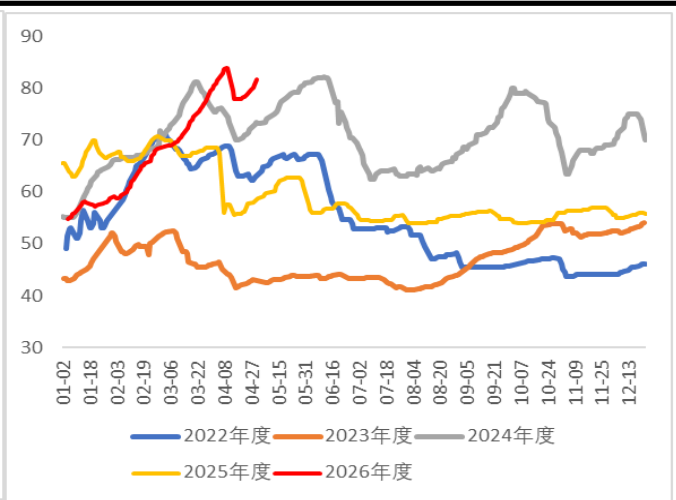


图4 泰国胶水市场价格 (泰铢/公斤)



数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图5 青岛保税区库存 (万吨)

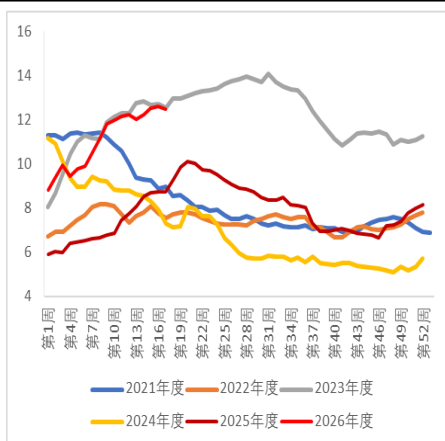


图6 一般贸易库存 (万吨)

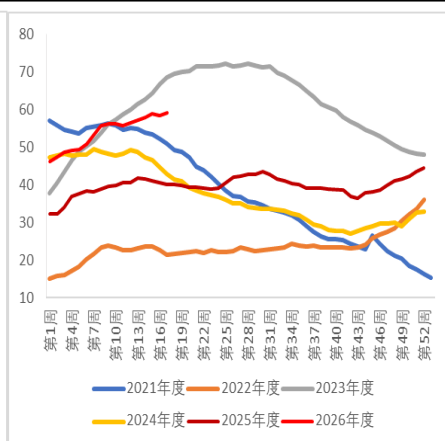
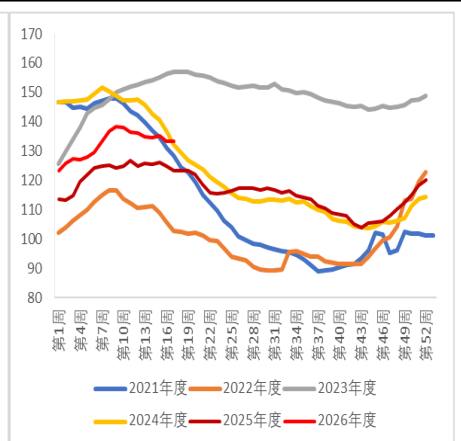


图7 国内社会库存 (万吨)



数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图8 半钢胎开工率 (%)

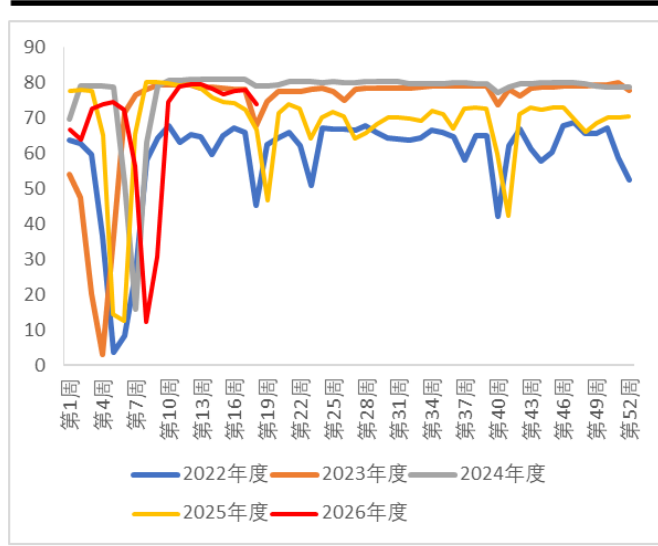
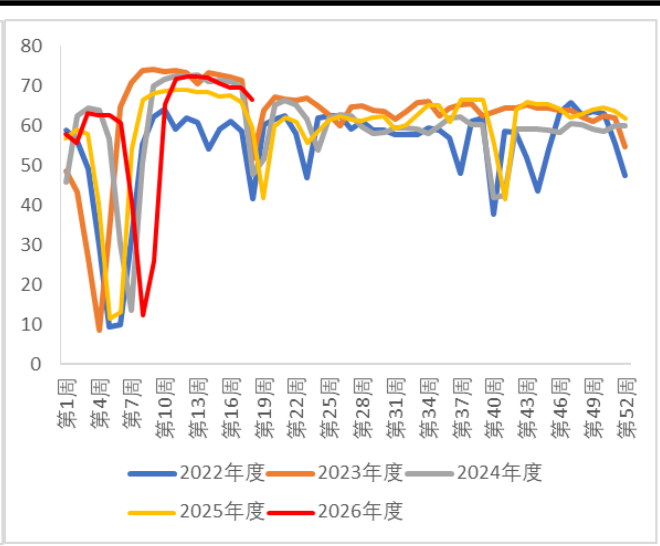


图9 全钢胎开工率 (%)



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)

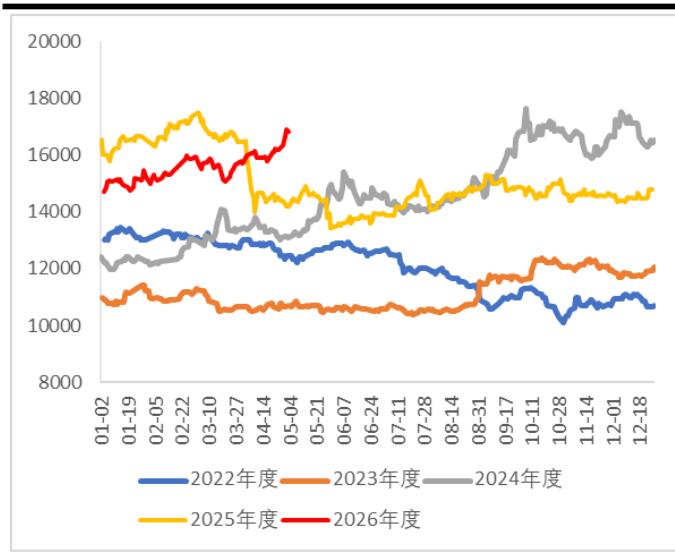
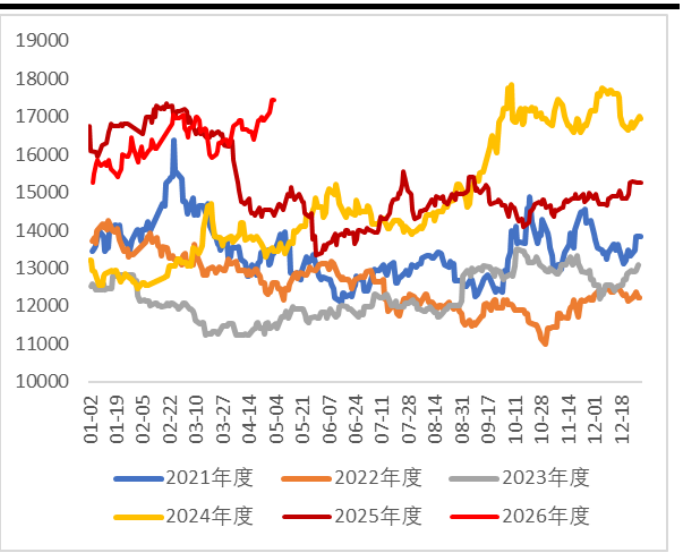


图 11 国产全乳胶现货价格 (元/吨)



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)

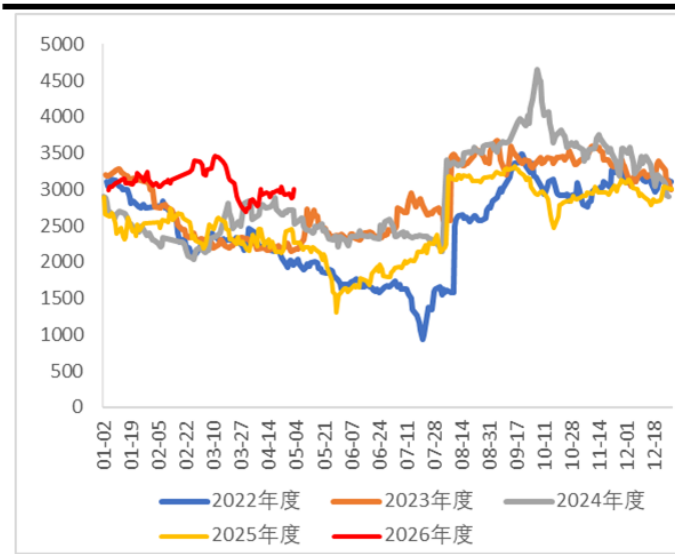
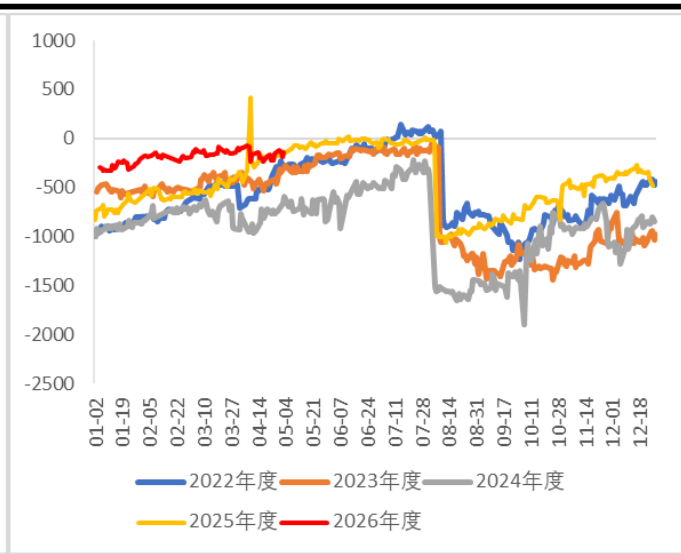


图 13 天然橡胶基差 (元/吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

四、 分析及展望

周内橡胶市场整体呈震荡上涨走势，受益于下游开工率下滑以及原油价格上涨双重驱动下，本周BR橡胶表现最为强劲，RU橡胶则受主产区干旱导致开割延迟、厄尔尼诺预期强化供应收缩担忧导致原料价格持续高位并创近几年新高背景下，盘面已突破前期压力位，重心持续上移。当前RU盘面关键支撑位17200-17300区间，周内关键阻力位在17,400-17,600元/吨区间。库存方面，青岛地区天胶库存71.63万吨，虽有小幅增加，但去化趋势未变。港口库存中多以标胶为主，直



接对应 20 号胶期货和全钢胎需求。需求方面，轮胎企业高库存下，补库行为仅限于刚需，缺乏主动囤货动力，需求端难现趋势性改善。五一假期国内轮胎企业普遍停工检修，检修周期集中3-7天，全钢、半钢胎产能利用率阶段性大幅下滑，下游进入短期需求真空期。

展望：假期期间东南亚主产区天气小幅好转，局部降雨缓解持续已久的干旱问题，产区割胶条件小幅改善，但开割滞后的现状未发生改变，新胶集中上量尚未到来，供给端整体依旧偏紧。而5月1日非洲天然橡胶零关税政策正式落地，市场预计后续非洲低价胶到港量增加，补充国内现货库存，缓解原料紧缺格局，又压制橡胶上方估值空间。综合来看，当前市场处于预期与现实的博弈阶段，外盘小幅偏强，节后大概率偏强震荡。后续继续关注零关税政策落地后的实际进口增量以及产区天气情况。



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）

