

基本面多空交织，盘面或偏强运行

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

研究员：张正卯

期货从业资格证号：F0305828

投资咨询资格证号：Z0011566

电话：0931-8894545

邮箱：2367823725@qq.com

报告日期：2026年3月2日星期一



本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

摘要：

【行情复盘】

2月天然橡胶主力合约RU2605价格在15835-17370元/吨之间运行，走势震荡上行，当月总体涨幅较大。

截至2026年2月27日下午收盘，天然橡胶主力合约报收17155元/吨，当月上涨795点，涨幅4.86%。

【后市展望】

2月国内天然橡胶期货主力合约走势先抑后扬，涨幅较大。

展望后市，宏观方面，当地时间2月28日，美国和以色列对伊朗发动空袭，对全球商品产生巨大影响，其中化工板块受到原油供给紧张的提振，短期情绪或维持强势。从基本面来看，供给方面，全球天然橡胶新胶产出压力缓解，供应端压力有所减轻。原料收购价格延续涨势，成本端对胶价支撑明显。需求方面，节后下游企业复产复工，开工率明显提高，市场整体交投气氛逐步回升。终端车市方面，2026年1月我国汽车产销量环比均下降明显，1月重卡销量同比大幅增长。库存方面，上月上期所库存环比小幅上升；中国天然橡胶社会库存和青岛总库存环比持续上升，累库幅度有所增加。

总体来看，美国和以色列对伊朗发动空袭导致海外原油大幅反弹，提振化工板块走强，或将带动橡胶板块整体偏强。供应端压力有所减轻，成本端对胶价支撑明显。下游行业陆续复工，需求因素将形成一定支撑。终端消费表现尚可，但是社会库存和青岛总库存累库趋势明显，对现货价格形成压力。

综上所述，天然橡胶基本面多空博弈，预计盘面或将维持震荡偏强运行。

【操作策略】

本月观点：预计天然橡胶期货主力合约或将维持震荡偏强。

操作策略：单边：考虑偏多思路操作；

套利：考虑买入2605卖出2610进行正套；

期权：暂时观望。

一、价格分析

(一) 期货价格

天然橡胶期货主力合约日 K 线走势图



数据来源：文华财经、华龙期货投资咨询部

2月天然橡胶主力合约RU2605价格在15835-17370元/吨之间运行，走势震荡上行，当月总体涨幅较大。

截至2026年2月27日下午收盘，天然橡胶主力合约报收17155元/吨，当月上涨795点，涨幅4.86%。

(二) 现货价格

天然橡胶市场价



数据来源：中国橡胶信息贸易网、Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 2 月 27 日，云南国营全乳胶（SCRWF）现货价格 16950 元/吨，较上月上涨 700 元/吨；泰三烟片（RSS3）现货价格 19200 元/吨，较上月上涨 500 元/吨；越南 3L（SVR3L）现货价格 17200 元/吨，较上月上涨 550 元/吨。

天然橡胶到港价

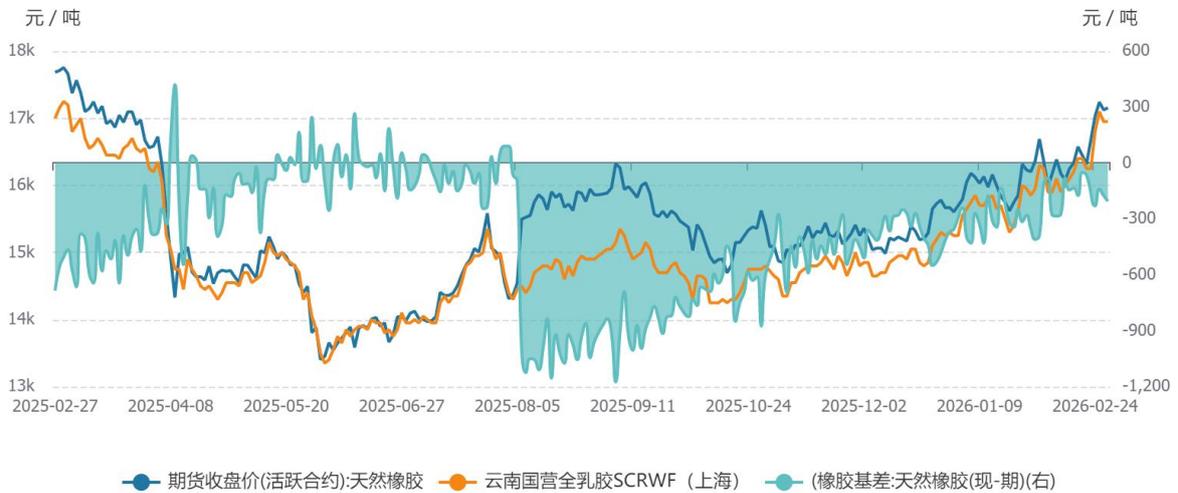


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2 月 27 日，青岛天然橡胶到港价 2460 美元/吨，较上月上涨 260 美元/吨。

(三) 基差价差

天然橡胶基差（活跃合约）



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

以上海云南国营全乳胶（SCRWF）现货报价作为现货参考价格，以天然橡胶主力合约期价作为期货参考价格，二者基差较上月小幅扩张。

截至 2026 年 2 月 27 日，二者基差维持在-205 元/吨，较上月扩大 95 元/吨。

天然橡胶内外盘价格



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 2 月 27 日，天然橡胶内外盘价格较上月均大幅上涨。

二、重要市场信息

1. 当地时间 2 月 28 日，美国和以色列对伊朗发动空袭。美国总统特朗普称，伊朗正在研制威胁美国的远程导弹，此次袭击要摧毁伊朗导弹工业，消灭伊朗海军，并确保伊朗不能获得核武器。以色列总理内塔尼亚胡宣布，美国和以色列发动军事行动的目标是推翻伊朗政权。以色列官员称，对伊朗打击或持续至少一周。特朗普发文称，伊朗最高领袖哈梅内伊“已死”，并表示美国和以色列对伊朗的轰炸仍将继续。

2. 以色列和美国袭击伊朗总统府等目标后，伊朗对以色列特拉维夫实施导弹打击，中东多地美军基地亦遭袭。伊朗伊斯兰革命卫队宣布关闭霍尔木兹海峡。欧盟海军官员称，其船只已收到来自伊朗革命卫队的无线电信号，称“任何船只均不得通过霍尔木兹海峡”。全球多家大型石油公司及贸易巨头宣布，暂停其石油与燃料船只通过霍尔木兹海峡。国际油轮流量监测系统实时数据显示，霍尔木兹海峡油轮运输陷入停滞状态。

3. 美联储理事米兰 2 月 28 日主张尽早且大幅度地降息，米兰认为，当前经济中缺乏强劲的实际价格压力，维持高利率更多是通胀衡量方式的特殊性所致。他重申 2026 年需要降息 100 个基点，并强调行动宜早不宜迟，以提前对冲潜在的经济下行风险。

4. 美国 1 月 PPI 同比上涨 2.9%，预期 2.6%，前值 3%；环比上涨 0.5%，预期 0.3%，前值自 0.5%修正至 0.4%。美国 1 月核心 PPI 同比上涨 3.6%，创近一年新高，预期 3%，前值 3.3%；环比上涨 0.8%，预期 0.3%，前值自 0.7%修正至 0.6%。

5. 美国 2025 年第四季度实际 GDP 年化初值环比增长 1.4%，预期 3.0%，第三季度终值为 4.4%；全年实际 GDP 增长 2.2%。美国商务部表示，与第三季度相比，第四季度实际 GDP 放缓，主要反映政府支出和出口转为下降，同时消费者支出增速放缓。美国政府在该季度近三个月时间中有将近一半时间处于停摆状态。政府停摆大约拖累 GDP 约 1 个百分点，第四季度联邦政府支出按年化计算下降 16.6%。在数据公布前，美国总统特朗普提前发声批评政府停摆并施压降息，引发市场关注。

6. 美国 2025 年 12 月核心 PCE 物价指数同比升 3.0%，预期升 2.9%，前值升 2.8%；环比升 0.4%，预期升 0.3%，前值升 0.2%。

7. 美联储 2 月 19 日公布 1 月会议纪要，再次暴露决策层对利率未来走向的巨大分歧，除了支持降息派和观望派，纪要还首次明确提到有人讨论加息的可能性。一些与会者支持利率指引中用“双向”表述，若通胀持续高于 2%，可能适合加息；另一些人认为，若通胀如预期下降可能适合进一步降息；大多数人警告，通胀下行进程可能比预期更慢、更不均

衡。在 1 月 27 - 28 日的会议上，几乎所有美联储与会者都赞成维持利率不变，仅有少数人倾向于降息。

8. 国家统计局 2 月 28 日发布《中华人民共和国 2025 年国民经济和社会发展统计公报》。初步核算，2025 年国内生产总值 1401879 亿元，比上年增长 5.0%；国民总收入 1393700 亿元，比上年增长 5.1%；年末全国人口 140489 万人，比上年末减少 339 万人；全年完成 92 次宇航发射，其中商业航天发射 50 次；全年国内出游 65.2 亿人次，比上年增长 16.2%；通过免签入境外国人 3008 万人次，增长 49.5%。

9. 中国汽车流通协会调查显示，2026 年 2 月中国汽车经销商库存预警指数为 56.2%，同比下降 0.7 个百分点，环比下降 3.2 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。

10. 天然橡胶生产国协会（ANRPC）近期发布的 1 月报告显示，2025 年 12 月 ANRPC 成员国合计产胶量为 112.78 万吨，环比小幅下降 4.36 万吨，同比大幅下降 16.44 万吨，降幅为 12.72%。2025 年 1—12 月 ANRPC 成员国合计产胶量为 1152.02 万吨，较 2024 年同期的 1163.27 万吨小幅下降 11.25 万吨，降幅为 0.97%。预计 2026 年全球天然橡胶将连续第六年呈现供不应求的状态，供应缺口约 40 万吨，供需紧平衡为胶价提供中长期支撑。

11. 最新数据显示，2026 年 1 月，泰国出口天然橡胶（不含复合橡胶）为 21.4 万吨，同比降 10%。其中，标胶出口 11.5 万吨，同比降 16%；烟片胶出口 4.4 万吨，同比增 26%；乳胶出口 5.3 万吨，同比降 18%。1 月，出口到中国天然橡胶为 7.7 万吨，同比降 13%。其中，标胶出口到中国为 4.8 万吨，同比降 6%；烟片胶出口到中国为 1.7 万吨，同比增 55%；乳胶出口到中国为 1.3 万吨，同比降 52%。1 月，泰国出口混合胶为 13.7 万吨，同比降 10%；混合胶出口到中国为 13.7 万吨，同比降 8%。综合来看，泰国 1 月天然橡胶、混合胶合计出口 35.1 万吨，同比降 10%；合计出口中国 21.4 万吨，同比降 10%。

12. 中汽协 2 月 27 日发布 1 月汽车产销数据。当月汽车行业总体运行平稳，汽车产销分别完成 245 万辆和 234.6 万辆，环比分别下降 25.7%和 28.3%，产量同比增长 0.01%、销量同比下降 3.2%。

具体来看，汽车内销环比同比双降。1 月汽车国内销量为 166.5 万辆，同比下降 14.8%，环比下降 33.9%。汽车出口继续保持增长，汽车出口 68.1 万辆，同比增长 44.9%，环比下降 9.5%。乘用车销量有所下降，产销分别完成 206.2 万辆和 198.8 万辆，环比分别下降 28.4%和 30.2%，同比分别下降 4.1%和 6.8%。

13. 据第一商用车网统计数据 displays，2026 年 1 月份，我国重卡市场共计销售 10 万辆左

右（批发口径，包含出口和新能源），环比 2025 年 12 月基本持平，比上年同期的 7.22 万辆大幅增长约 39%。

14. 河南省发布 2026 年推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案，到 2026 年底，力争完成个人消费者汽车报废和置换更新 50 万辆左右，家电产品以旧换新 500 万台左右，并进一步释放数码和智能产品等消费潜力。

（注：以上信息来源于 Wind 资讯。）

三、供应端情况

天然橡胶主要生产国月度产量



	2025/12	2025/11
产量:泰国:当月值	494.20	483.30
产量:印度尼西亚:当月值	189.30	181.30
产量:马来西亚:当月值	22.00	20.90
产量:印度:当月值	100.00	99.00
产量:越南:当月值	151.00	135.00
产量:中国:当月值	51.20	135.70

数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 12 月 31 日，天然橡胶主要生产国产量变化情况如下：泰国、印度尼西亚、马来西亚、印度和越南主产区产量较上月均小幅增长；中国主产区产量较上月大幅下降。天然橡胶主产国 2025 年 12 月总产量 100.77 万吨，较上月的 105.15 万吨下降 4.38 万吨，降幅 4.16%。

合成橡胶中国月度产量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 12 月 31 日，合成橡胶中国月度产量为 80 万吨，同比减少 20.2%。

合成橡胶中国累计产量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 12 月 31 日，合成橡胶中国累计产量为 893.2 万吨，同比下降 20.3%。

新的充气橡胶轮胎中国进口量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 12 月 31 日，新的充气橡胶轮胎中国进口量为 0.95 万吨，环比上升 1.01%。

四、需求端情况

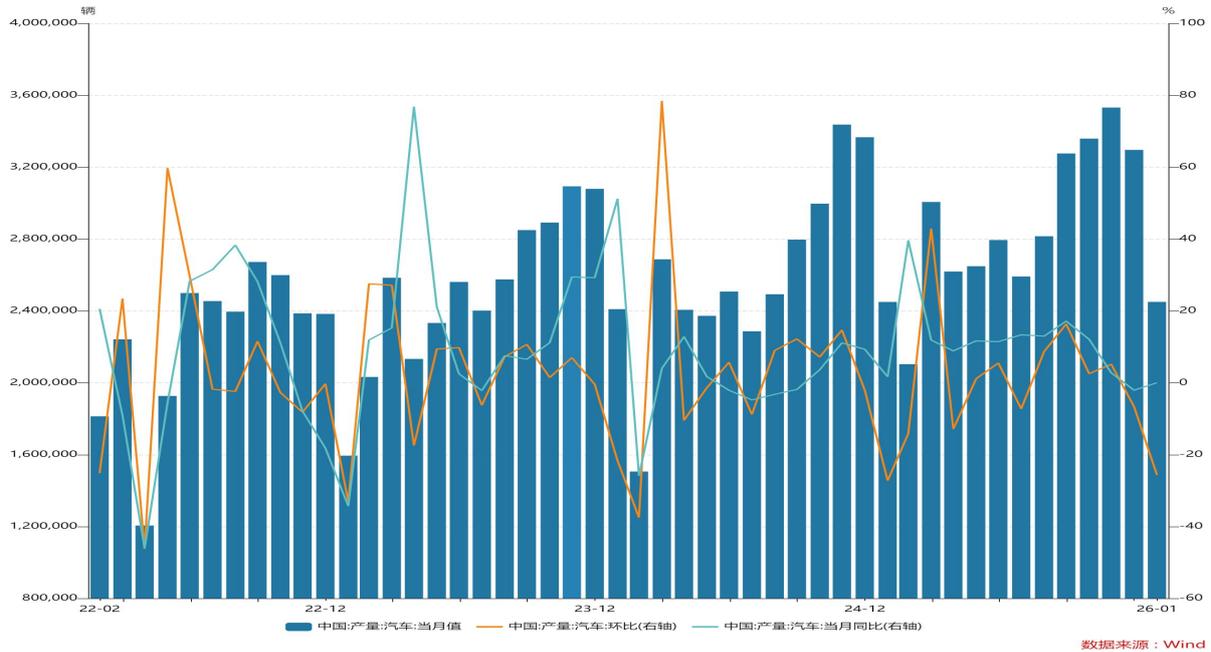
汽车轮胎企业开工率



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 2 月 26 日，半钢胎汽车轮胎企业开工率为 34.56%，较上月下降 40.28%；全钢胎汽车轮胎企业开工率为 29.17%，较上月下降 33.27%。

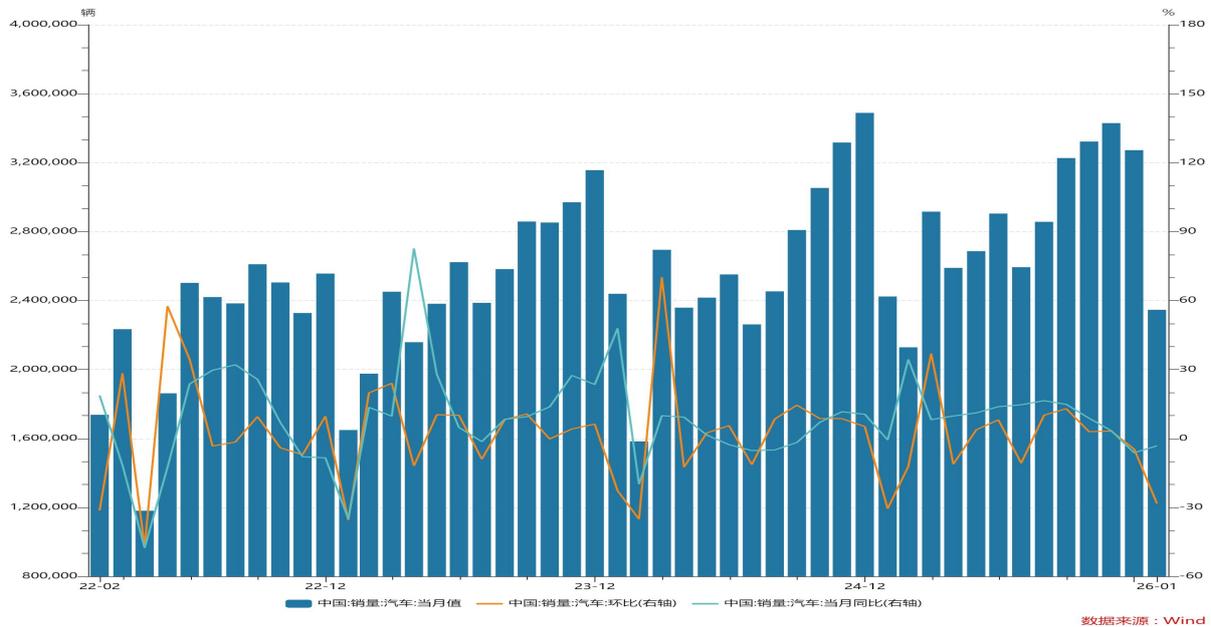
中国汽车月度产量



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 1 月 31 日, 中国汽车月度产量 244.99 万辆, 同比增 0.01%, 环比降 25.67%。

中国汽车月度销量

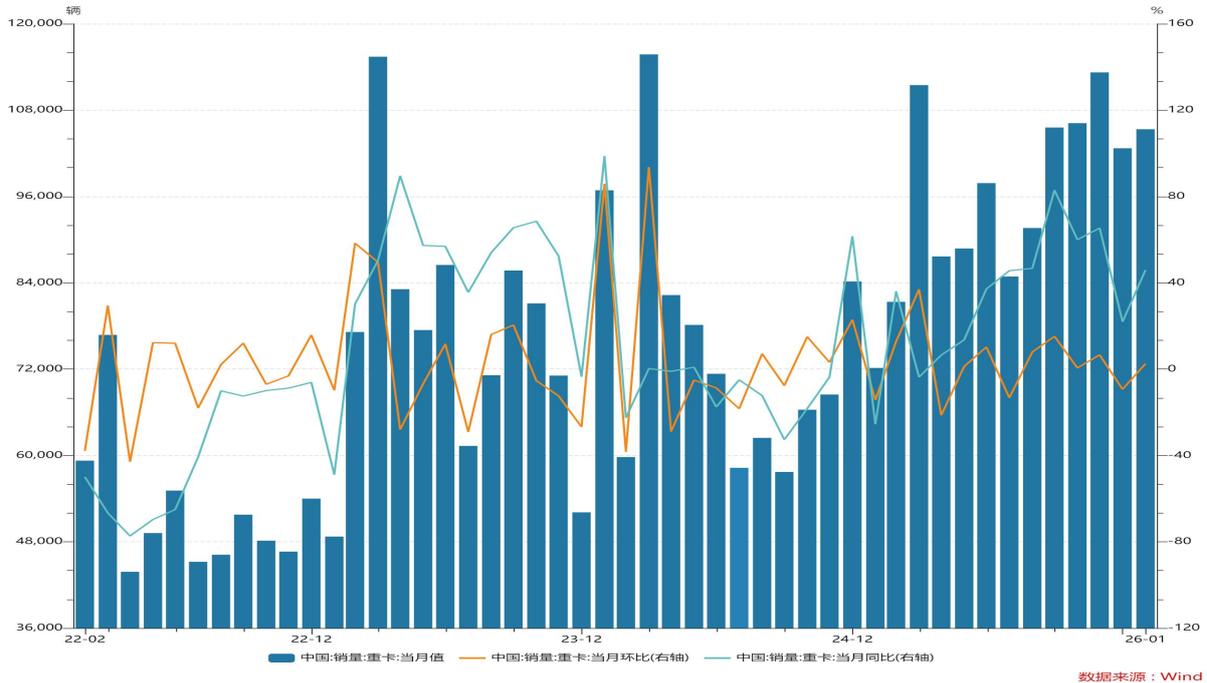


数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 1 月 31 日, 中国汽车月度销量 234.65 万辆, 同比降 3.18%, 环比降 28.29%。

*特别声明: 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自担。

中国重卡月度销量



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 1 月 31 日, 中国重卡月度销量 105352 辆, 同比增 45.98%, 环比增 2.58%。

中国轮胎外胎月度产量



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 12 月 31 日, 中国轮胎外胎月度产量为 10626.3 万条, 同比上升 0.3%。

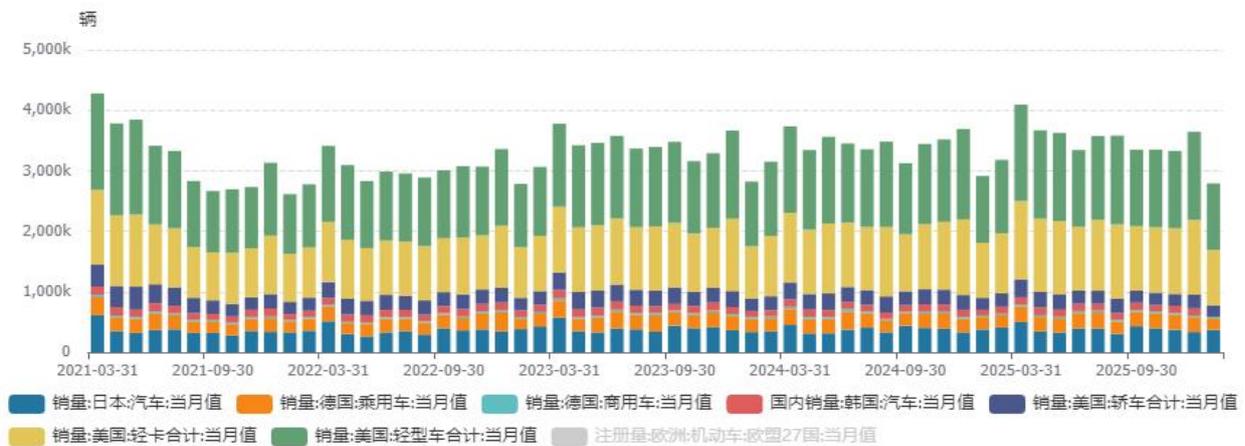
新的充气橡胶轮胎中国出口量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 12 月 31 日,新的充气橡胶轮胎中国出口量为 5843 万条,环比上升 3.29%。

全球主要国家汽车月度销量



指标名称	更新日期	最新值	上期值
销量:日本:汽车:当月值	2026-01-31	367,748	335,459
销量:德国:乘用车:当月值	2026-01-31	193,981	246,439
销量:德国:商用车:当月值	2026-01-31	23,449	28,706
国内销量:韩国:汽车:当月值	2025-12-31	116,308	116,906
销量:美国:轿车合计:当月值	2026-01-31	190,098	223,613
销量:美国:轻卡合计:当月值	2026-01-31	913,159	1,236,115
销量:美国:轻型车合计:当月值	2026-01-31	1,103,257	1,459,728

数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

五、库存端情况

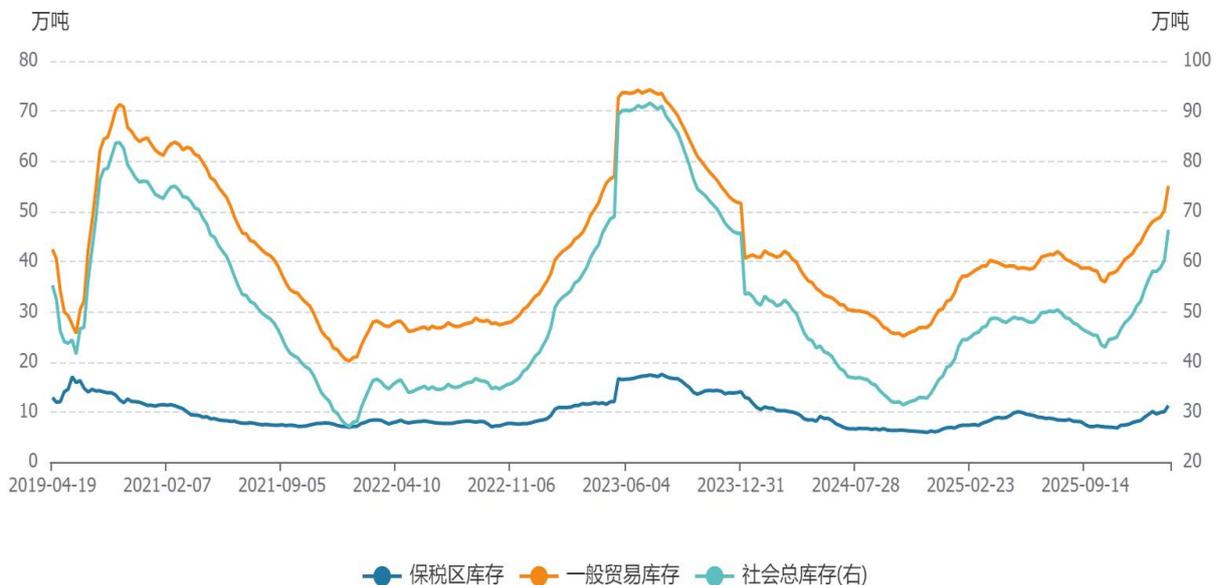
天然橡胶期货库存



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 2 月 27 日，上期所天然橡胶期货库存 114470 吨，较上月上升 3540 吨。

国内天然橡胶库存



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 2 月 23 日，中国天然橡胶社会库存 136.6 万吨，环比增加 7 万吨，增幅 5.4%。中国深色胶社会总库存为 92.6 万吨，增 7.1%；中国浅色胶社会总库存为 44 万吨，环比增 1.9%。

截至 2026 年 2 月 23 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 66.77 万吨，环比上期增加 6.1 万吨，增幅 10.05%。其中保税区库存 11.08 万吨，增幅 12%；一般贸易库存 55.69 万吨，增幅 9.67%。

六、基本面分析

从供给端来看，国内产区全面停割，越南和泰国东北部停割，泰国南部接近旺产季尾声，供应端压力有所减轻。原料收购价格延续涨势，成本端对胶价支撑明显。

从需求端来看，春节假期期间轮胎企业开工率大幅回落，节后随着下游企业复产复工，开工率又明显提高，市场整体交投气氛逐步回升。终端车市方面，2026 年 1 月，我国汽车产销分别完成 245 万辆和 234.6 万辆，环比分别下降 25.7%和 28.3%，产量同比增长 0.01%、销量同比下降 3.2%。2026 年 1 月，我国重卡销量环比小幅增长，同比大幅增长。

从库存方面来看，上月上旬所库存环比小幅上升；中国天然橡胶社会库存和青岛总库存环比持续上升，累库幅度有所增加。

七、后市展望

2 月国内天然橡胶期货主力合约走势先抑后扬，总体涨幅较大。

展望后市，宏观方面，当地时间 2 月 28 日，美国和以色列对伊朗发动空袭，霍尔木兹海峡油轮运输陷入停滞状态，对全球商品产生巨大影响，其中化工板块受到原油供给紧张的提振，短期情绪或维持强势。从基本面来看，供给方面，国内产区全面停割，海外越南、泰国等天然橡胶主产区 3 月份将进入停割期，全球天然橡胶新胶产出压力缓解，供应端压力有所减轻。原料收购价格延续涨势，成本端对胶价支撑明显。需求方面，春节假期期间轮胎企业开工率大幅回落，节后随着下游企业复产复工，开工率又明显提高，市场整体交投气氛逐步回升。终端车市方面，2026 年 1 月我国汽车产销量环比均下降明显，1 月重卡销量同比大幅增长。库存方面，上月上旬所库存环比小幅上升；中国天然橡胶社会库存和青岛总库存环比持续上升，累库幅度有所增加。

总体来看，美国和以色列对伊朗发动空袭或导致海外原油大幅反弹，提振化工板块走强，或将带动橡胶板块整体偏强。供应端压力有所减轻，成本端对胶价支撑明显。下游行业陆续复工，需求因素将形成一定支撑。终端消费表现尚可，但是社会库存和青岛总库存累库趋势明显，对现货价格形成压力。

综上所述，天然橡胶基本面多空交织，受到地缘因素影响，预计盘面或将维持震荡偏强运行。

后续重点关注地缘因素影响、橡胶主产区原料产出情况、累库情况、中美贸易关系和终端需求变化情况。

八、观点及操作策略

本月观点：预计天然橡胶期货主力合约或将维持震荡偏强运行。

操作策略：

单边：考虑偏多思路操作；

套利：考虑买入 2605 合约卖出 2609 合约进行正套；

期权：暂时观望。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。