

宏观偏弱供需博弈，盘面维持区间震荡

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4月1日星期三



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】

2026年3月天然橡胶主力合约RU2605价格在15885-17600元/吨之间运行，走势高位震荡，当月总体跌幅较大。

截至2026年3月31日下午收盘，天然橡胶主力合约报收16345元/吨，当月下跌810点，跌幅4.72%。

【后市展望】

3月国内天然橡胶期货主力合约高位震荡，月初两次冲高之后大幅回落，下旬有所反弹，当月总体跌幅较大。

展望后市，宏观方面，战事升级导致宏观情绪偏弱，加上国内轮胎向中东出口受阻，对短期构成利空影响。从基本面来看，供给方面，成本端对胶价支撑明显。需求方面，随着下游企业复产复工，市场整体交投气氛逐步回升，近期开工率维持高位。终端车市方面，表现不佳。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周环比小幅下降，青岛总库存周环比上升。

总体来看，宏观预期受到地缘格局影响随时变化，目前战争有持续升级风险，市场对经济衰退的预期或逐步增强，从而对商品市场形成压制。供应端压力有所减轻，成本端对胶价支撑明显。下游企业陆续复工，需求因素将形成一定支撑。终端消费表现一般，青岛总库存累库趋势明显，对价格形成压力。

综上所述，天然橡胶基本面多空博弈，同时宏观情绪受到地缘风险升级因素影响存在偏弱预期，但是受到合成橡胶走强的提振，天然橡胶价格回调空间有限。预计天然橡胶期货主力合约价格未来一个月或将维持区间震荡运行。

【操作策略】

本月观点：预计天然橡胶期货主力合约或将维持区间震荡。

操作策略：单边：考虑区间思路操作；

套利：暂时观望；

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



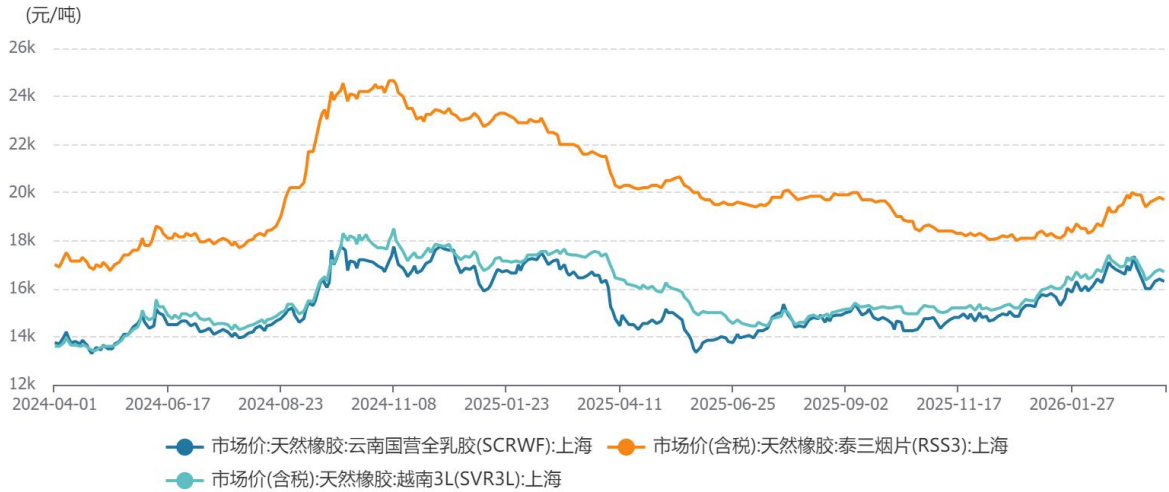
数据来源：文华财经、华龙期货投资咨询部

2026年3月天然橡胶主力合约RU2605价格在15885-17600元/吨之间运行，走势高位震荡，月初两次冲高之后大幅回落，下旬有所反弹，当月总体跌幅较大。

截至2026年3月31日下午收盘，天然橡胶主力合约报收16345元/吨，当月下跌810点，跌幅4.72%。

(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 3 月 31 日，云南国营全乳胶（SCRWF）现货价格 16300 元/吨，较上月下跌 650 元/吨；泰三烟片（RSS3）现货价格 19700 元/吨，较上月上涨 500 元/吨；越南 3L（SVR3L）现货价格 16700 元/吨，较上月下跌 500 元/吨。

天然橡胶到港价

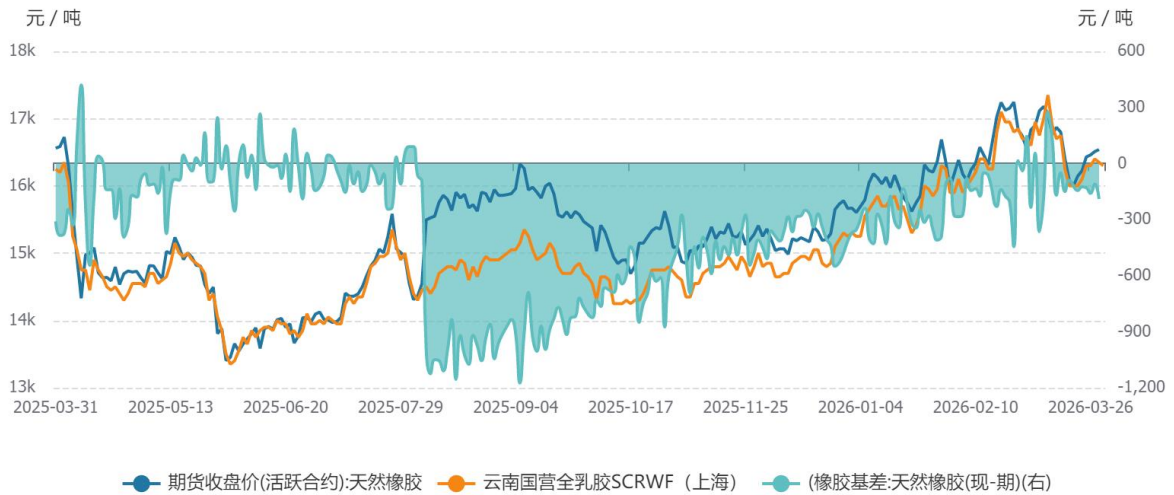


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 3 月 30 日，青岛天然橡胶到港价 2560 美元/吨，较上月上涨 100 美元/吨。

(三) 基差价差

天然橡胶基差（活跃合约）

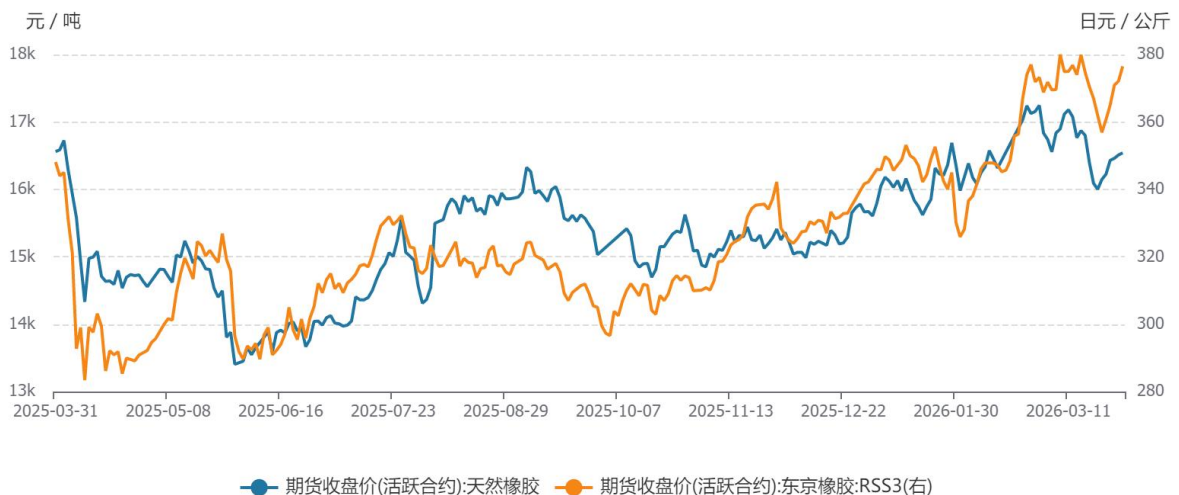


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

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收缩。

截至 2026 年 3 月 31 日，二者基差维持在-190 元/吨，较上月缩小 15 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 3 月 31 日，天然橡胶内盘价格较上月大幅下跌，外盘价格较上月小幅上涨。

二、重要市场信息

1. 当地时间 3 月 30 日,美国总统特朗普通过社交媒体平台发文称,伊朗已同意停火“15 点计划”中的“大部分内容”。美方正在与伊朗方面进行严肃磋商,以结束在伊朗的军事行动。特朗普威胁称,若短期内无法达成协议,将炸毁并彻底摧毁伊朗所有的发电站、油井及哈尔克岛,可能还包括所有海水淡化厂。白宫新闻秘书莱维特称,特朗普希望 4 月 6 日前与伊朗达成协议,有意呼吁阿拉伯国家承担美对伊朗军事行动的费用。

2. 伊朗 3 月 30 日表示,如果发电设施遭到打击,伊方将使整个地区陷入停电状态。伊朗总统佩泽希齐扬表示,结束战争将以维护国家尊严、利益和安全为前提。伊朗外交部发言人巴加埃表示,伊朗迄今未与美国进行任何直接谈判,伊方仅通过部分中间方收到有关美国表达谈判意愿的信息,外界提及的所谓美方“15 点停火计划”要求“过分且不合理”。伊朗不参加巴基斯坦主导的有关战争的会议。

3. 3 月 30 日伊朗议会国家安全委员会通过拟对霍尔木兹海峡通行船只收费的法案。计划内容包括:将以伊朗里亚尔形式实施财务安排和收费系统;禁止美国和以色列船只通过霍尔木兹海峡;维护伊朗及其武装部队的主导地位;禁止参与对伊朗单边制裁的国家通行;伊朗将与阿曼合作制定相关法律框架。

4. 美国上周初请失业金人数增加 5000 人,至 21 万人,符合市场预期。前一周续请失业金人数减少 3.2 万人,至 181.9 万人,为近两年来的最低水平。

5. 美联储 3 月 18 日将联邦基金利率目标区间维持在 3.50%-3.75% 不变,连续第二次“按兵不动”,符合市场预期。声明显示,委员们以 11-1 的投票比例通过此次的利率决定。美联储理事米兰对本次利率决议持反对意见,主张降息 25 个基点。声明指出,经济活动以稳固速度扩张;通胀在某种程度上依然高企;经济前景不确定性维持在高位,中东局势对美国影响存在不确定性。点阵图显示 2026-2027 年仅各降息 1 次,降息路径更加保守,凸显美联储在多重风险下的谨慎观望立场。

6. 美国劳工部数据显示,美国 2 月 PPI 环比上涨 0.7%,远超预期的 0.3%;同比涨幅则达到 3.4%,创下一年来新高,预期为持平于 2.9%。

7. 美国 2 月季调后 CPI 环比上涨 0.3%,同比上涨 2.4%,核心 CPI 环比上涨 0.2%,同比上涨 2.5%,均符合市场预期。不过,市场普遍认为,2 月数据并未体现伊朗局势引发的油价飙升影响,美联储何时再次降息仍然需要更多数据。

8. 中东局势持续升级,正从根本上重塑美联储的政策路径。油价飙升、通胀预期升温

与劳动力市场走软同步出现，令市场对新任美联储主席候选人沃什上任后迅速推进降息的预期大幅退潮。芝商所 FedWatch 显示，下一次降息或要等到 2027 年底。

9. 美国 3 月标普全球综合 PMI 初值降至 51.4，创 11 个月新低。制造业与服务业走势分化：制造业 PMI 升至 52.4，超出预期；服务业 PMI 则降至 51.1，同样为 11 个月低点。

10. 中国物流与采购联合会数据显示，2 月份全球制造业采购经理指数为 51.2%，较上月上升 0.2 个百分点，连续 2 个月运行在 50% 以上。

11. 经合组织 3 月 26 日发布最新经济展望报告，预计 2026 年全球经济增速为 2.9%，2027 年将小幅回升至 3%。报告预计，美国经济增速将从 2026 年的 2% 放缓至 2027 年的 1.7%。美国今年通胀率将达 4.2%，远高于美联储预期。

12. 春节假期因素叠加消费需求恢复，中国 2 月 CPI 同比上涨 1.3%，为近三年最高，扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 1.8%。受国际大宗商品价格上行，国内部分行业需求快速增长、宏观政策持续显效等因素影响，全国 PPI 同比下降 0.9%，连续 3 个月降幅收窄。

13. 受春节假期等因素影响，中国 2 月官方制造业 PMI 为 49.0%，环比下降 0.3 个百分点；非制造业 PMI 为 49.5%，上升 0.1 个百分点；综合 PMI 产出指数 49.5%，下降 0.3 个百分点。

14. 中国 2 月标普制造业 PMI 为 52.1，预期 50.2，前值 50.3；服务业 PMI 56.7，预期 52.3，前值 52.3；综合 PMI 55.4，前值 51.6。

15. 国家统计局 3 月 28 日发布数据显示，今年 1-2 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 1.02 万亿元，同比增长 15.2%，增速较上年全年加快 14.6 个百分点。其中，规模以上高技术制造业利润同比增长 58.7%。

16. 中国 2 月 70 城房价数据出炉，各线城市房价环比降幅继续收窄。新房价格环比上涨或持平城市个数比 1 月增加 9 个，一线城市由环比下降转为持平，其中北京、上海均上涨 0.2%，广州持平，深圳下降 0.3%。一线城市二手房价格环比下降 0.1%，降幅收窄 0.4 个百分点；二、三线城市分别下降 0.4% 和 0.5%。

17. 乘联分会发布数据显示，2 月全国乘用车市场零售 103.4 万辆，同比下降 25.4%。其中，新能源乘用车市场零售 46.4 万辆，同比下降 32%。

18. 中汽协数据显示，2 月，汽车产销分别完成 167.2 万辆和 180.5 万辆，环比分别下降 31.7% 和 23.1%，同比分别下降 20.5% 和 15.2%。其中，新能源汽车销量 76.5 万辆，同比

下降 14.2%。2 月汽车出口 67.2 万辆，同比增长 52.4%。2 月，汽车出口 67.2 万辆，环比下降 1.4%，同比增长 52.4%。

19. 据第一商用车网统计数据显示，2026 年 1 月份，我国重卡市场共计销售 7.5 万辆左右(批发口径，包含出口和新能源)，环比 2025 年 1 月下降近 3 成，比上年同期的 8.14 万辆下滑约 8%。今年 1-2 月，我国重卡行业累计销量超过 18 万辆，同比增长约 17%。

(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

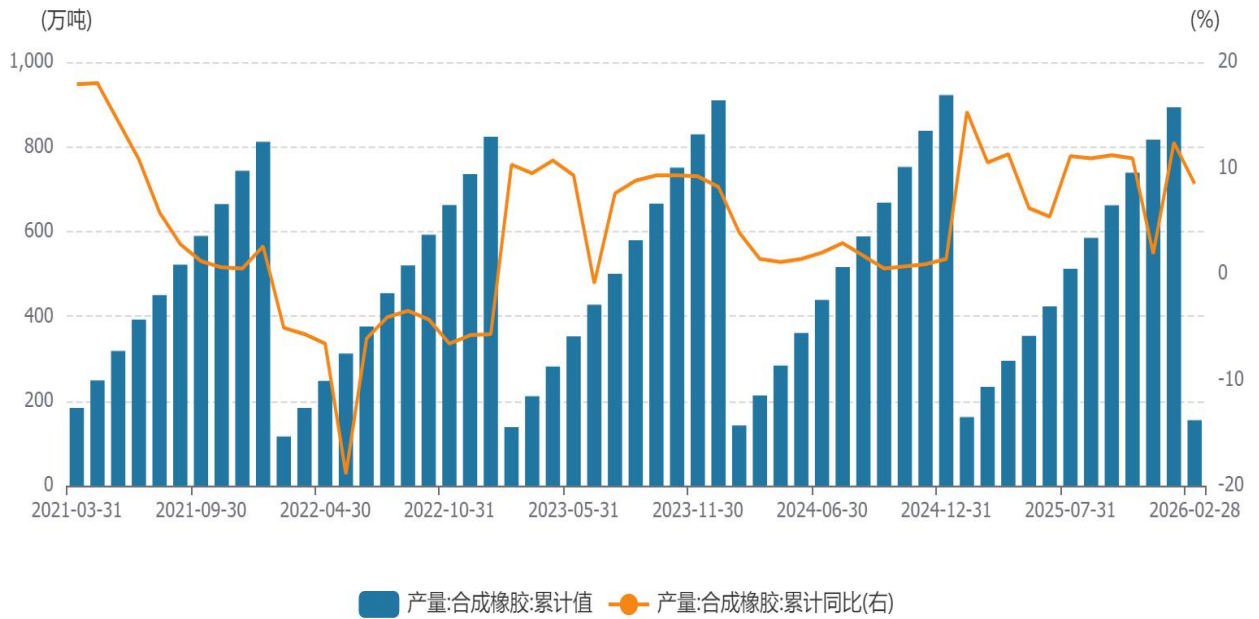


	2026/01	2025/12
产量:泰国:当月值	549.00	494.20
产量:印度尼西亚:当月值	161.10	189.30
产量:马来西亚:当月值	29.20	28.70
产量:印度:当月值	108.10	112.00
产量:越南:当月值	143.10	160.20
产量:中国:当月值		51.20

数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 1 月 31 日，天然橡胶主要生产国产量变化情况如下：泰国和马来西亚主产区产量较上月小幅增长，印度尼西亚、印度和越南主产区产量较上月均小幅下降；中国主产区处于停割期，产量为 0。天然橡胶主产国 2026 年 1 月总产量 99.05 万吨，较上月的 100.77 万吨下降 1.72 万吨，降幅 1.71%。

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 2026 年 2 月 28 日，合成橡胶中国累计产量为 154.2 万吨，同比上升 8.5%。

新的充气橡胶轮胎中国进口量

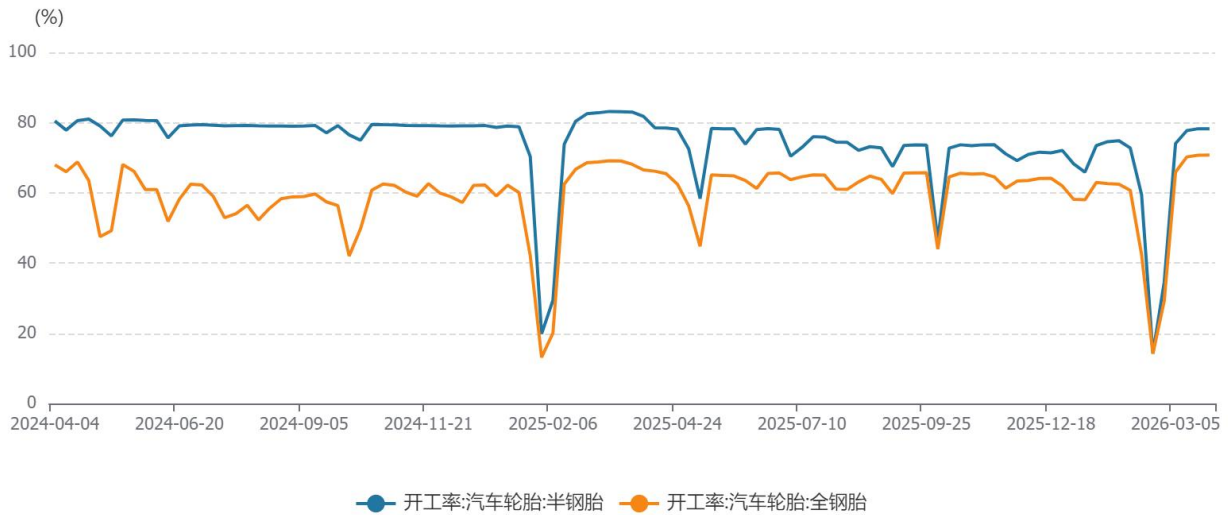


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 2 月 28 日，新的充气橡胶轮胎中国进口量为 0.78 万吨，环比下降 4.88%。

四、需求端情况

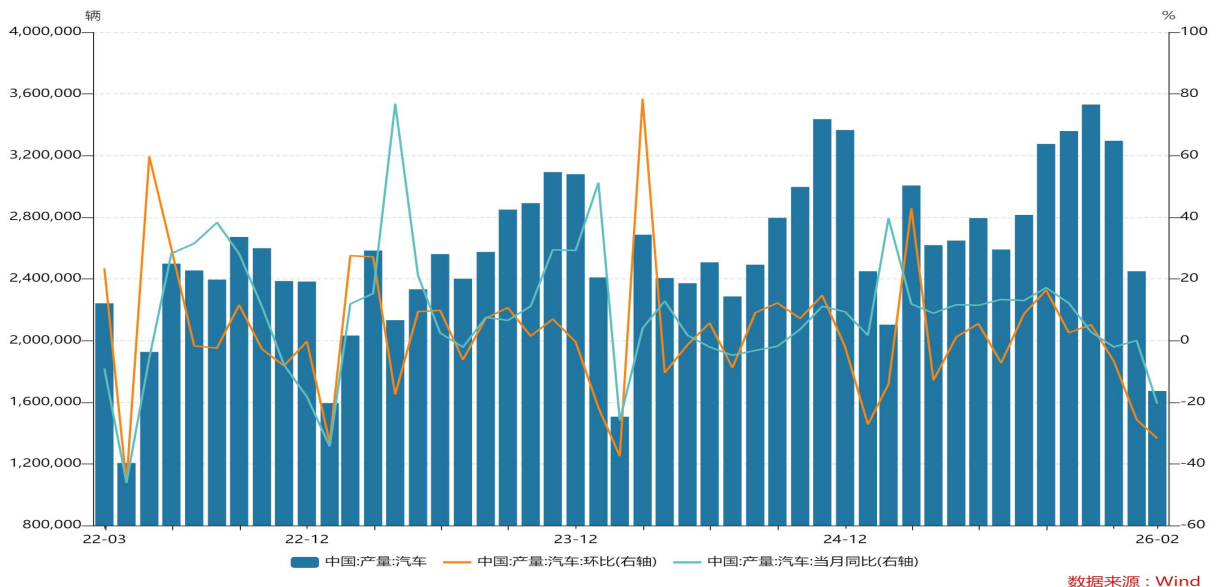
汽车轮胎企业开工率



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 3 月 26 日，半钢胎汽车轮胎企业开工率为 78.24%，较上周下降 0.01%；全钢胎汽车轮胎企业开工率为 70.75%，较上月上升 0.03%。

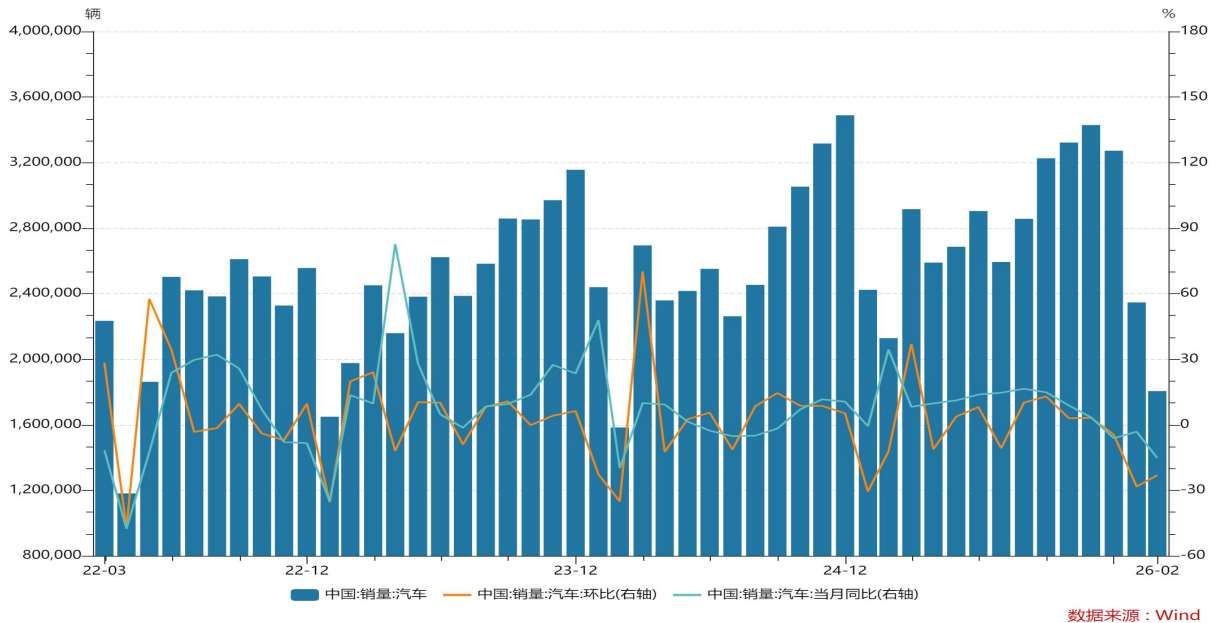
中国汽车月度产量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 2 月 28 日，中国汽车月度产量 167.24 万辆，同比降 20.47%，环比降 31.73%。

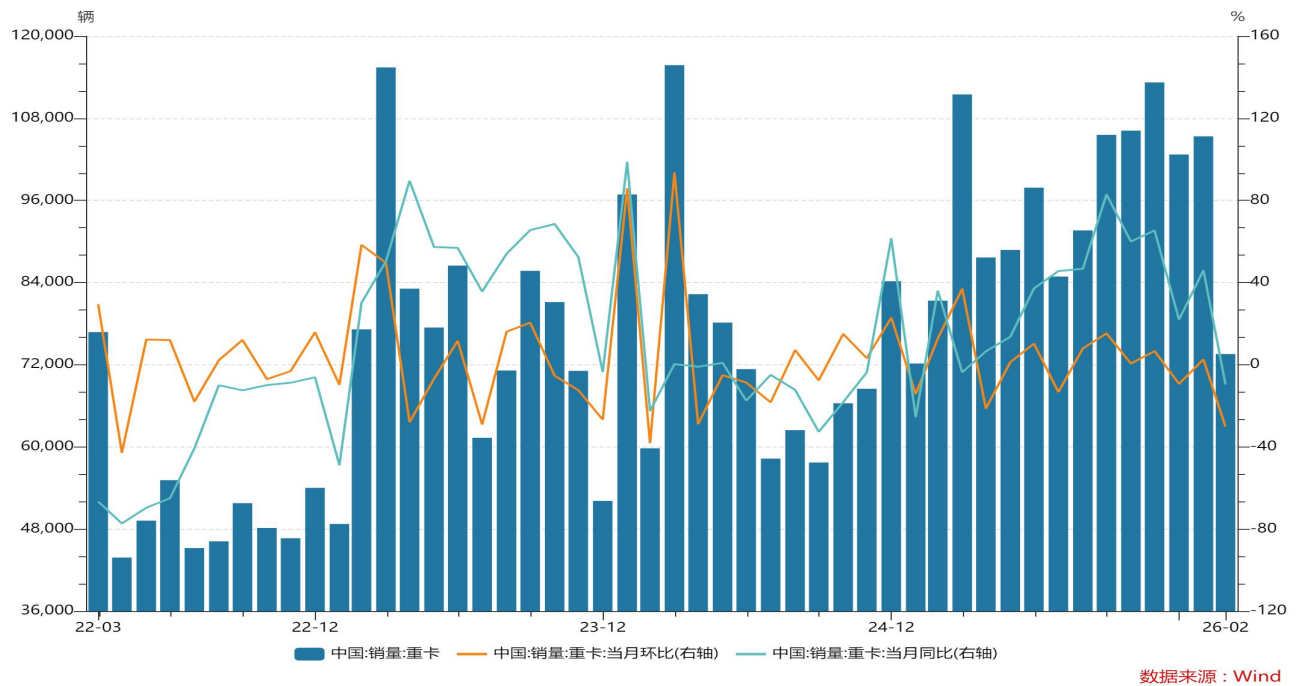
中国汽车月度销量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 2 月 28 日，中国汽车月度销量 180.52 万辆，同比降 15.2%，环比降 23.07%。

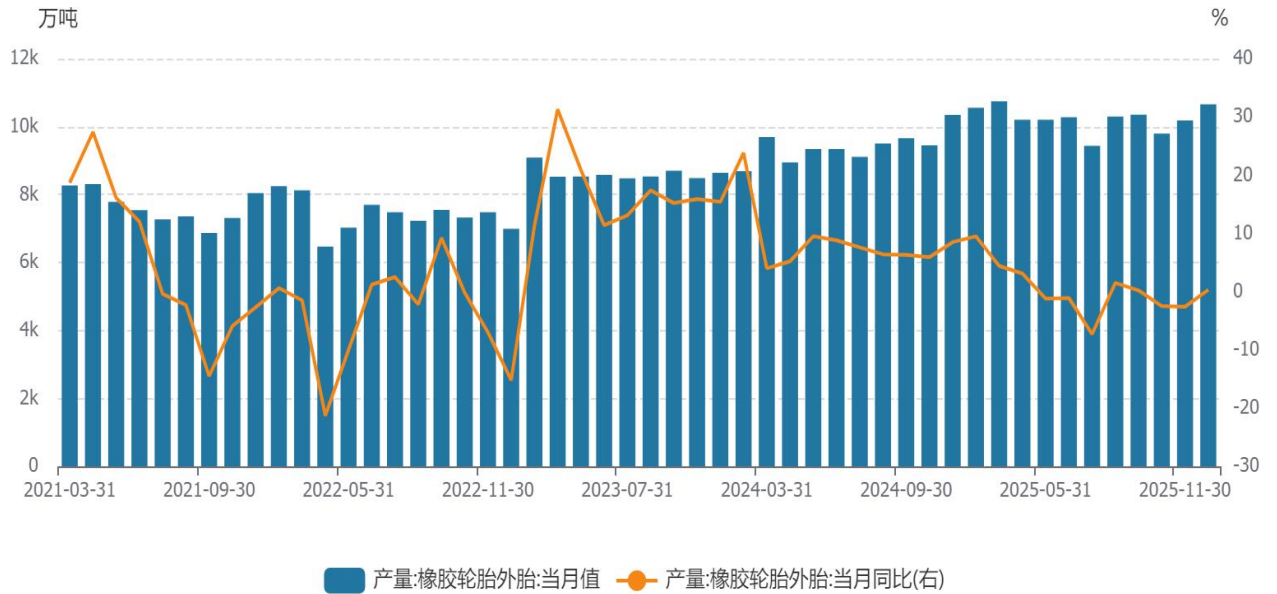
中国重卡月度销量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 2 月 28 日，中国重卡月度销量 73553 辆，同比降 9.6%，环比降 30.18%。

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%。

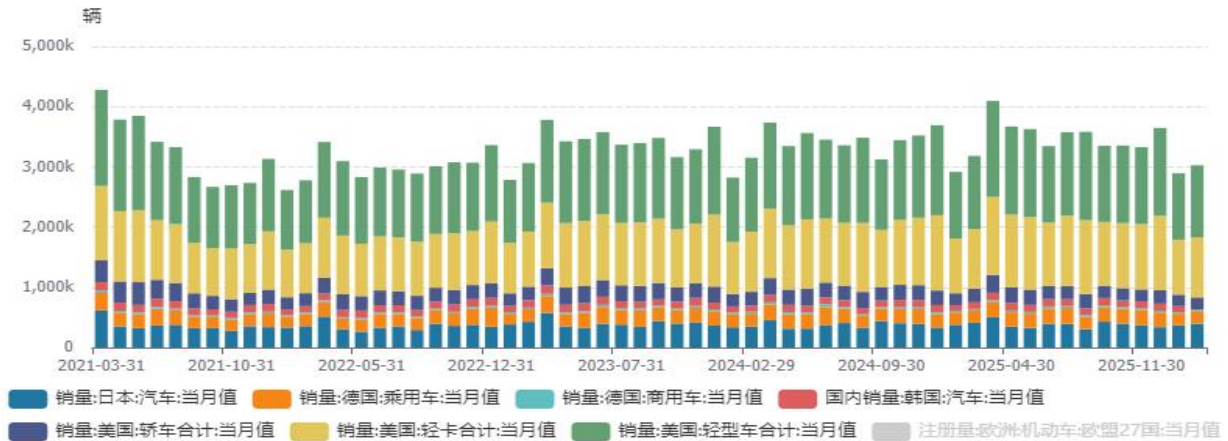
新的充气橡胶轮胎中国出口量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 2 月 28 日，新的充气橡胶轮胎中国出口量为 5607 万条，环比下降 12.4%。

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	2026-02-28	394,965	367,752
销量:德国:乘用车:当月值	2026-02-28	211,262	193,981
销量:德国:商用车:当月值	2026-02-28	24,508	23,449
国内销量:韩国:汽车:当月值	2026-01-31	99,899	116,308
销量:美国:轿车合计:当月值	2026-02-28	200,046	190,451
销量:美国:轻卡合计:当月值	2026-02-28	997,266	913,506
销量:美国:轻型车合计:当月值	2026-02-28	1,197,312	1,103,957

数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

五、库存端情况

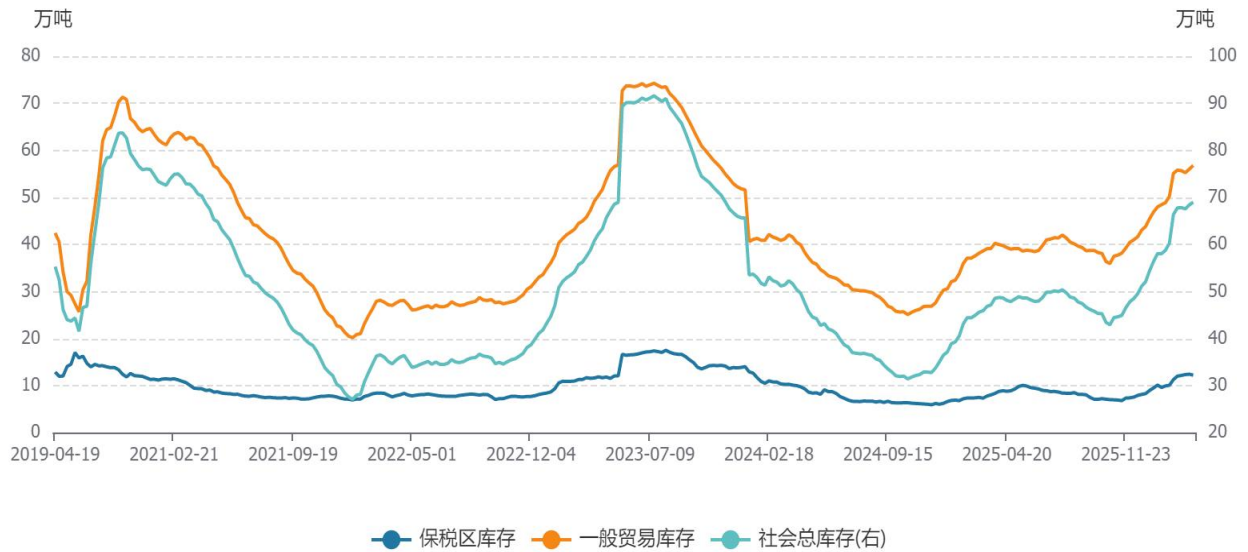
天然橡胶期货库存



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 3 月 31 日, 上期所天然橡胶期货库存 125410 吨, 较上月上升 10940 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 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%。其中中国深色胶社会总库存为 92.1 万吨，增 0.1%；中国浅色胶社会总库存为 43.9 万吨，环比降 1%。

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%。其中保税区库存 12.21 万吨，增幅 0.66%；一般贸易库存 56.35 万吨，增幅 1.29%。

六、基本面分析

从供给端来看，国内逐步开割，整体开割顺利。其中云南产区开割范围有所扩大，胶水产出良好；海南物候条件良好，西线逐步试割，南部割胶范围有所扩大，整体节奏较往年提前 1-2 周。泰国东北部和北部产区目前停割，南部产区大部分停割，近期东北部产区有少量试割。原料总体供给偏紧，收购价格延续涨势，成本端对胶价形成支撑。

从需求端来看，3 月随着下游企业复产复工，市场整体交投气氛逐步回升，近期开工率维持高位。节后下游复产，开工率稳步提升，节后轮胎企业复工积极，海外出口订单稳定，但有部分中东订单受影响，成本上涨驱使下游观望加强。

终端车市方面，2026年2月，我国汽车产销分别完成167.2万辆和180.5万辆，环比分别下降31.7%和23.1%，同比分别下降20.5%和15.2%。2026年2月，我国重卡销量环比2025年1月下降近3成，比上年同期的8.14万辆下滑约8%。

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周环比小幅下降，青岛总库存周环比上升。

七、后市展望

2026年3月国内天然橡胶期货主力合约高位震荡，月初两次冲高之后大幅回落，下旬有所反弹，当月总体跌幅较大。

展望后市，宏观方面，近期地缘风险持续加剧提振对合成橡胶成本端形成明显支撑，从而提振天然橡胶价格。但通胀和经济衰退的担忧随战事升级而逐步加强，导致宏观情绪偏弱。加上地缘冲突导致霍尔木兹海峡封锁，国内轮胎向中东出口受阻，船期推迟影响部分订单，对短期生产带来压制，构成利空影响。从基本面来看，供给方面，上游产区进入低产季，原料总体供给偏紧，收购价格延续涨势，成本端对胶价支撑明显。国内产区逐步开割，后续供应存在上量预期。需求方面，3月随着下游企业复产复工，市场整体交投气氛逐步回升，近期开工率维持高位。终端车市方面，2026年2月我国汽车产销量环比均下降明显，2月重卡销量环比下降明显，同比小幅下滑。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周环比小幅下降，青岛总库存周环比上升。

总体来看，宏观预期受到地缘格局影响随时变化，天然橡胶基本面支撑与压力并存。目前战争有持续升级风险，市场对经济衰退的预期或逐步增强，从而对商品市场形成压制。供应端压力有所减轻，成本端对胶价形成支撑。下游企业陆续复工，需求因素将形成一定支撑。终端消费表现一般，青岛总库存持续累库，对天然橡胶价格形成压力。

综上所述，天然橡胶基本面多空博弈，同时宏观情绪受到地缘风险升级因素影响存在偏弱预期，但是受到合成橡胶走强的提振，天然橡胶价格回调空间有限。预计天然橡胶期货主力合约价格未来一个月或将维持区间震荡运行。

后续重点关注地缘因素影响、橡胶主产区天气变化和原料产出情况、库存累库情况、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区间震荡运行。

操作策略：

单边：考虑区间思路操作；

套利：暂时观望；

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。