

## 基本面供需博弈，盘面或高位震荡

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5月6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4月天然橡胶主力合约由RU2605切换为RU2609。4月份RU2609价格在16410-17660元/吨之间运行，走势震荡上行，当月总体大幅上涨。截至4月30日下午收盘，天然橡胶主力合约报收17590元/吨，当月上涨1190点，涨幅7.26%。

### 【后市展望】

2026年4月国内天然橡胶期货主力合约走势震荡上行，当月总体大幅上涨。

展望后市，宏观方面，厄尔尼诺气候预期强化，引发市场远期供应忧虑，提振看涨情绪。国际原油价格高位运行，从成本端支撑合成橡胶，间接联动天然橡胶，但地缘局势等不确定性也对宏观情绪构成扰动。从基本面来看，供给方面，受天气扰动，国内外割胶进程缓慢，供应面整体偏紧，主产区受干旱扰动，原料胶水报价走高，成本端支撑强劲，但是未来天气扰动影响仍不确定。需求方面，轮胎企业受高成本和成品高库存制约，对高价原料仅维持刚需采购，补库意愿疲弱。终端车市方面，2026年3月我国汽车产销量环比均小幅，但是3月重卡销量环比大幅增长，同比小幅增长。需求面对天然橡胶有一定支撑，但轮胎库存持续攀升，企业采购以刚需为主，补库意愿低迷。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周环比微幅下降，青岛总库存周环比小幅上升。

综上所述，天然橡胶基本面处于成本支撑与供应增量预期博弈阶段。预计天然橡胶期货主力合约价格未来一个月或将维持宽幅震荡，短期内或偏强运行。

### 【操作策略】

本月观点：预计天然橡胶期货主力合约或将维持高位震荡。

操作策略：单边：考虑偏多思路操作；

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



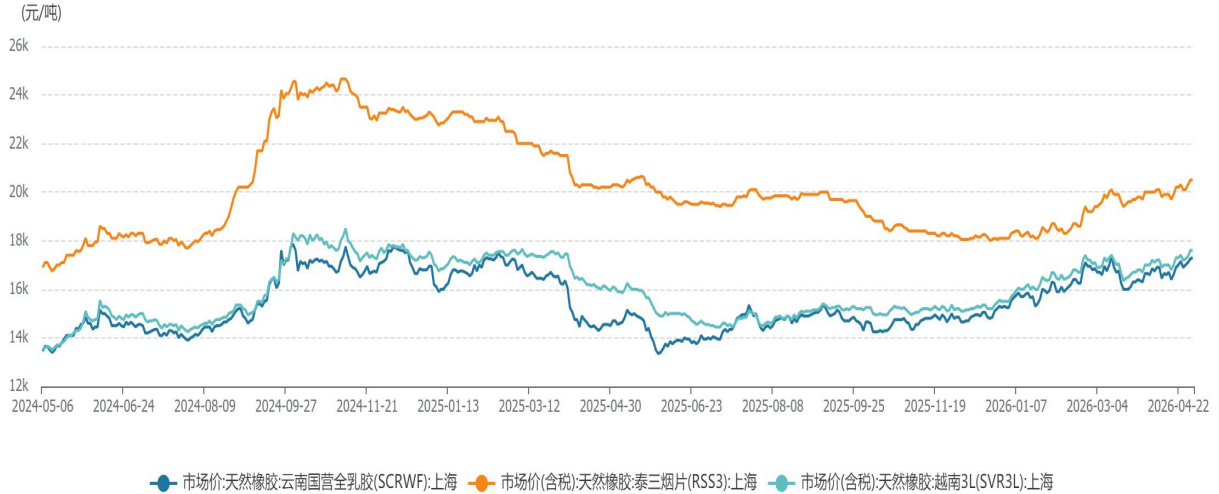
数据来源：文华财经、华龙期货投资咨询部

2026 年 4 月天然橡胶主力合约由 RU2605 切换为 RU2609。4 月份 RU2609 价格在 16410-17660 元/吨之间运行，走势震荡上行，当月总体大幅上涨。

截至 2026 年 4 月 30 日下午收盘，天然橡胶主力合约报收 17590 元/吨，当月上涨 1190 点，涨幅 7.26%。

## (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 4 月 30 日，云南国营全乳胶（SCRWF）现货价格 17300 元/吨，较上月上涨 1000 元/吨；泰三烟片（RSS3）现货价格 20500 元/吨，较上月上涨 800 元/吨；越南 3L（SVR3L）现货价格 17600 元/吨，较上月上涨 900 元/吨。

### 天然橡胶到港价

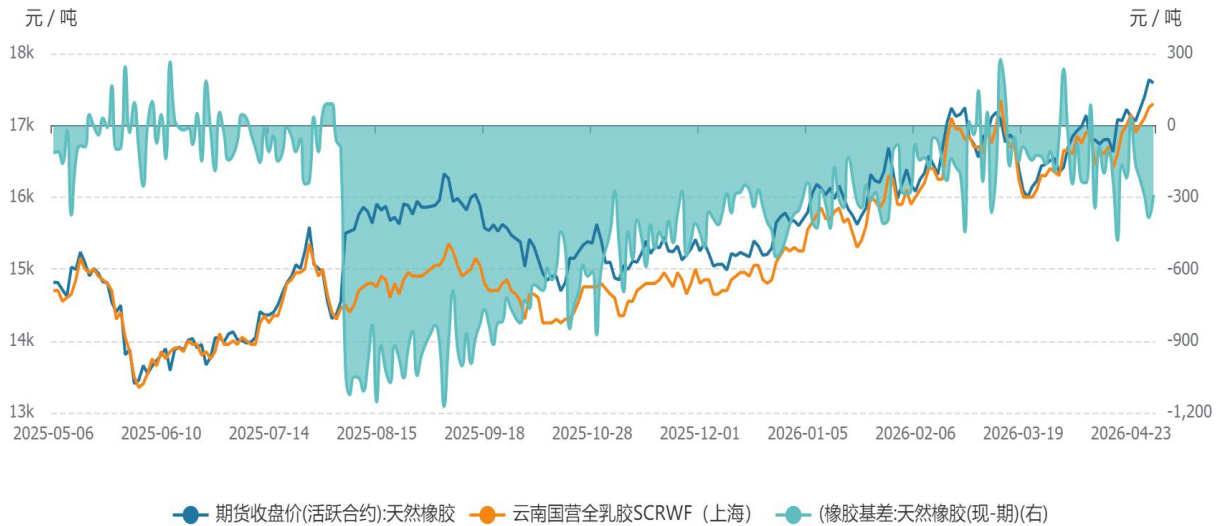


**数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部**

截至 4 月 30 日，青岛天然橡胶到港价 2690 美元/吨，较上月上涨 130 美元/吨。

### (三) 基差价差

#### 天然橡胶基差（活跃合约）

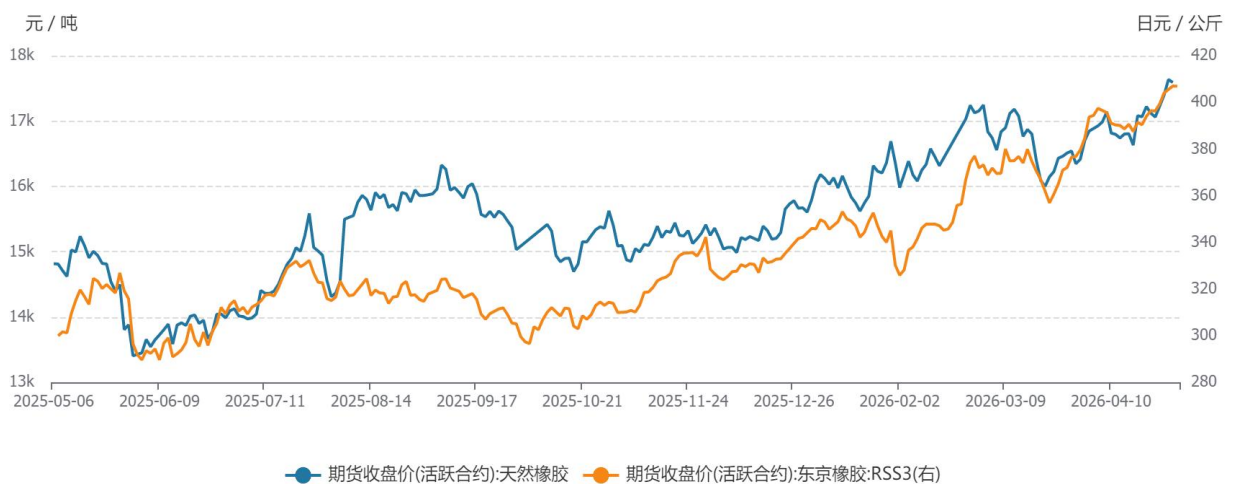


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

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 4 月 30 日，二者基差维持在-290 元/吨，较上月扩大 100 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 4 月 30 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 4 月 30 日，美国总统特朗普表示，将继续对伊朗实施海上封锁，直到伊朗方面同意达成一项能够打消美国对伊朗核计划担忧的协议。特朗普表示，美国同伊朗正在通过电话进行谈判。消息人士称，美军已准备好一套“短期且强力”的打击方案，若谈判继续僵持，美国可能考虑对伊朗关键基础设施实施打击，以迫使其重返谈判桌。

2. 伊朗议会国家安全委员会副主席博鲁杰尔迪 4 月 30 日表示，伊方希望与美国的谈判能够取得积极成果。伊朗仍保留尚未动用的“底牌”，也门方面可能在适当时机对曼德海峡采取行动。伊朗不会放弃对霍尔木兹海峡的控制。伊朗海军司令沙赫拉姆·伊拉尼称，伊朗军队已从阿拉伯海封锁霍尔木兹海峡，如果美军进一步推进，伊朗军队将迅速采取作战行动。

3. 美联储 4 月 30 日公布 4 月议息决议，以 8:4 的罕见投票结果维持联邦基金利率目标区间于 3.50% - 3.75% 不变，为连续第三次按兵不动。米兰投了反对票，支持降息 0.25 个百分点；哈马克、卡什卡利和洛根投了反对票，他们支持维持联邦基金利率目标区间，但反对在此时于声明中加入宽松倾向。这是 1992 年 10 月以来出现最多反对票的一次会议。声明保留潜在宽松措辞，即在考虑“进一步”调整利率的幅度和时机时，将仔细评估最新信息。中东局势发展导致经济前景不确定性加大，声明将通胀形容为“高企”，此前为“略高”。

4. 美国 3 月 PPI 同比上涨 4%，为 2023 年 2 月以来最高水平，但显著低于市场预期的 4.6%；环比上涨 0.5%，同样大幅低于预期的上涨 1.2%，前值为上涨 0.7%。核心 PPI 环比仅上涨 0.1%，同比上涨 3.8%。

5. 由于能源价格大幅上涨，美国 3 月 CPI 同比上涨 3.3%，为 2024 年 6 月以来最高水平。环比则上涨 0.9%，为 2022 年 7 月以来最大涨幅。3 月能源价格环比上涨 10.9%，为 2005 年 9 月以来最大单月涨幅。其中，汽油价格上涨 21.2%，为 1967 年以来最大月度涨幅，对当月 CPI 涨幅贡献接近四分之三。

6. 美国 4 月标普全球制造业 PMI 初值为 54，高于预期的 52.5，创 2022 年 5 月以来新高。服务业 PMI 升至 51.3，重返扩张区间。综合 PMI 初值录得 52，创三个月新高。商品与服务价格涨幅创 2022 年 7 月以来最大。

7. 美国 4 月第三周初请失业金人数增加 6000 人，至 21.4 万人，略超市场预期，但仍处于近年历史健康水平。

8. 密歇根大学公布终值数据，受美以对伊战争推高能源价格并加剧经济不确定性影响，美国4月消费者信心指数从3月的53.3降至49.8，虽略高于初值，仍创下自1978年有数据以来最低水平。

9. 世界气象组织表示，预计从2026年年中开始将出现厄尔尼诺现象，这将影响全球气温和降雨模式。未来三个月内，几乎全球范围内陆地表面温度都将高于正常水平。

10. 国际货币基金组织（IMF）发布最新一期《世界经济展望报告》，将2026年世界经济增长预期下调0.2个百分点至3.1%。报告认为，中东战事已显著影响当前世界经济增长势头，若战事与高油价持续更长时间，今年世界经济增速将降至2.5%甚至更低。报告将今年美国和欧元区经济增长预期分别下调0.1和0.2个百分点，至2.3%和1.1%。

11. 3月份，春节长假后消费需求季节性回落，我国CPI环比下降0.7%，同比上涨1%，核心CPI同比上涨1.1%。PPI环比上涨1%，已连续6个月上涨，为48个月以来最大涨幅；同比上涨0.5%，为连续下降41个月后首次上涨。

12. 国家统计局4月27日公布数据显示，一季度全国规模以上工业企业利润同比增长15.5%，较1-2月份加快0.3个百分点。其中，计算机、通信和其他电子设备制造业利润同比增长1.2倍，汽车制造业下降17.7%。

13. 财政部4月25日发布数据显示，一季度全国财政收入6.16万亿元，同比增长2.4%，增幅创近3年来同期新高；全国财政支出7.47万亿元，增长2.6%，支出进度为近5年来最快。有奖发票50个试点城市已投放奖金36.8亿元，共有1.7亿人次中奖，带动相关领域销售额约1600亿元。

14. 中国经济一季度“成绩单”出炉。国家统计局4月16日公布，一季度我国GDP为33.42万亿元，同比增长5%，比上年四季度加快0.5个百分点，超出市场预期。3月份，规模以上工业增加值同比增长5.7%，社会消费品零售总额增长1.7%。一季度，全国固定资产投资同比增长1.7%，房地产开发投资下滑11.2%。

15. 3月70城房价释放积极信号。国家统计局4月16日公布70城房价数据显示，3月有14城新房价格环比上涨，13城二手房价格环比上涨，分别比上月增加4个和11个。

16. 乘联分会秘书长崔东树预计，2026年汽车总批发量3480万辆，同比增长1%；国内销量2359万辆，下降1%；厂家出口量650万辆，增长13%；新能源乘用车批发销量1730万辆，增长13%。

17. 中汽协公布数据显示，3月我国汽车产销分别完成291.7万辆和289.9万辆，同比

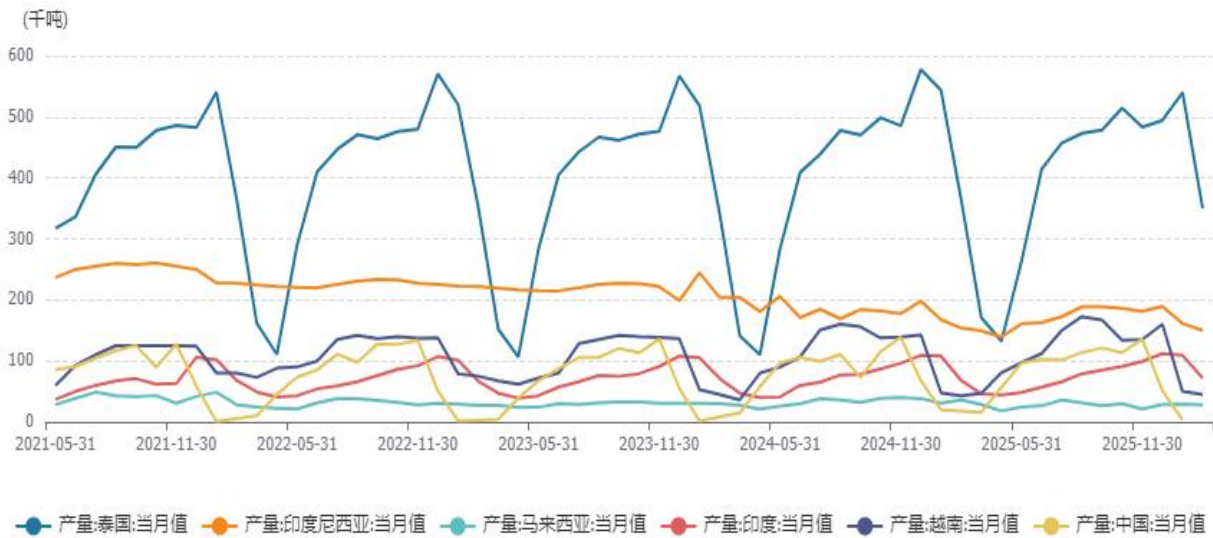
分别下降 3%和 0.6%。其中，新能源车产销分别完成 123.1 万辆和 125.2 万辆，同比分别下降 3.6%和增长 1.2%，出口则同比增长 1.3 倍。

18. 据第一商用车网初步统计，2026 年 3 月，我国重卡市场批发销量（包含出口与新能源）超过 13 万辆，环比 2 月大幅增长约 80%，较去年同期增长约 17%。创下了近五年 3 月销量的历史新高。累计来看，今年一季度重卡总销量约为 30.9 万辆，同比增长 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

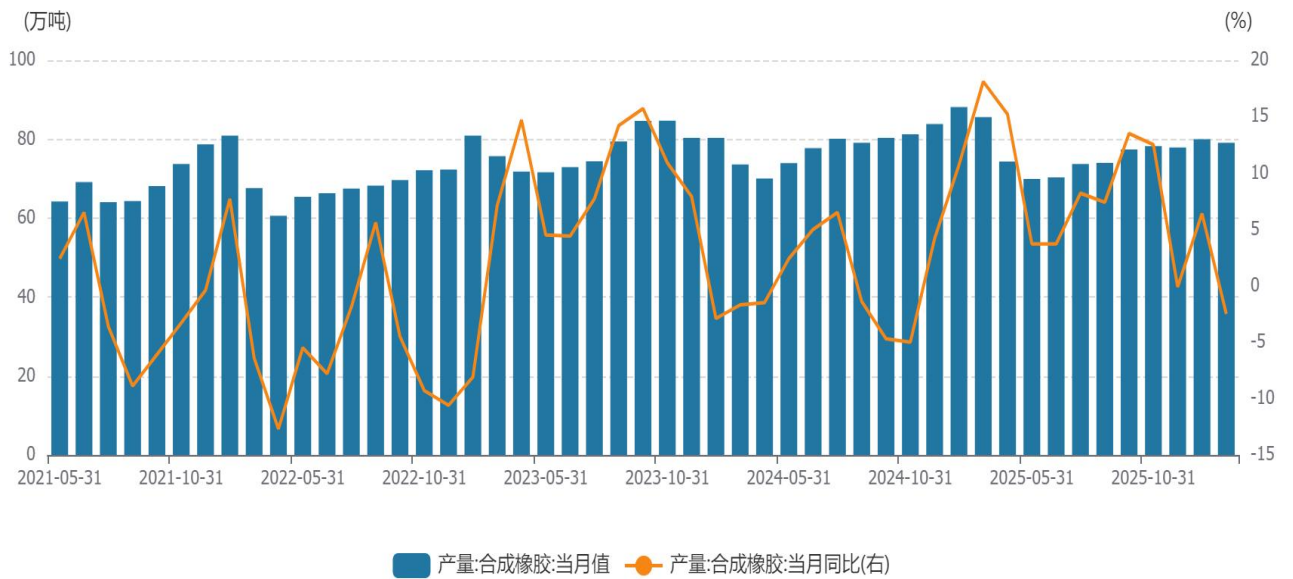


	2026/02
产量:泰国:当月值	350.00
产量:印度尼西亚:当月值	150.00
产量:马来西亚:当月值	27.70
产量:印度:当月值	72.00
产量:越南:当月值	45.00
产量:中国:当月值	0.00

数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 2 月 28 日，天然橡胶主要生产国产量变化情况如下：泰国和印度主产区产量较上月均大幅下降，印度尼西亚、马来西亚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 2 月总产量 64.47 万吨，较上月的 99.05 万吨下降 34.58 万吨，降幅 34.92%。

### 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 2026 年 3 月 31 日，合成橡胶中国累计产量为 79.1 万吨，同比下降 2.5%。

### 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 3 月 31 日，合成橡胶中国累计产量为 234.1 万吨，同比上升 4.3%。

### 新的充气橡胶轮胎中国进口量

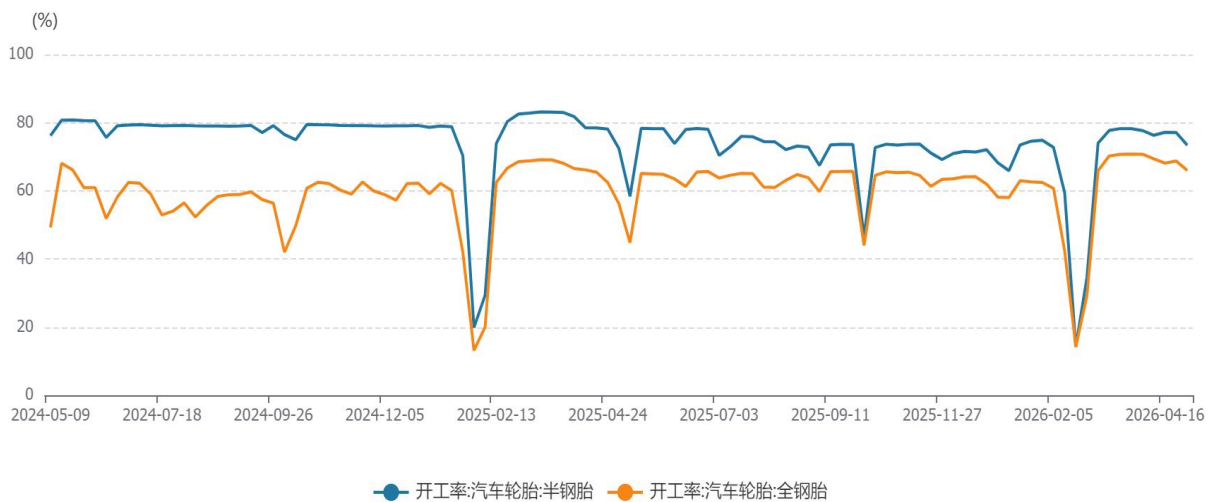


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 3 月 31 日,新的充气橡胶轮胎中国进口量为 1.19 万吨,环比上升 52.56%。

## 四、需求端情况

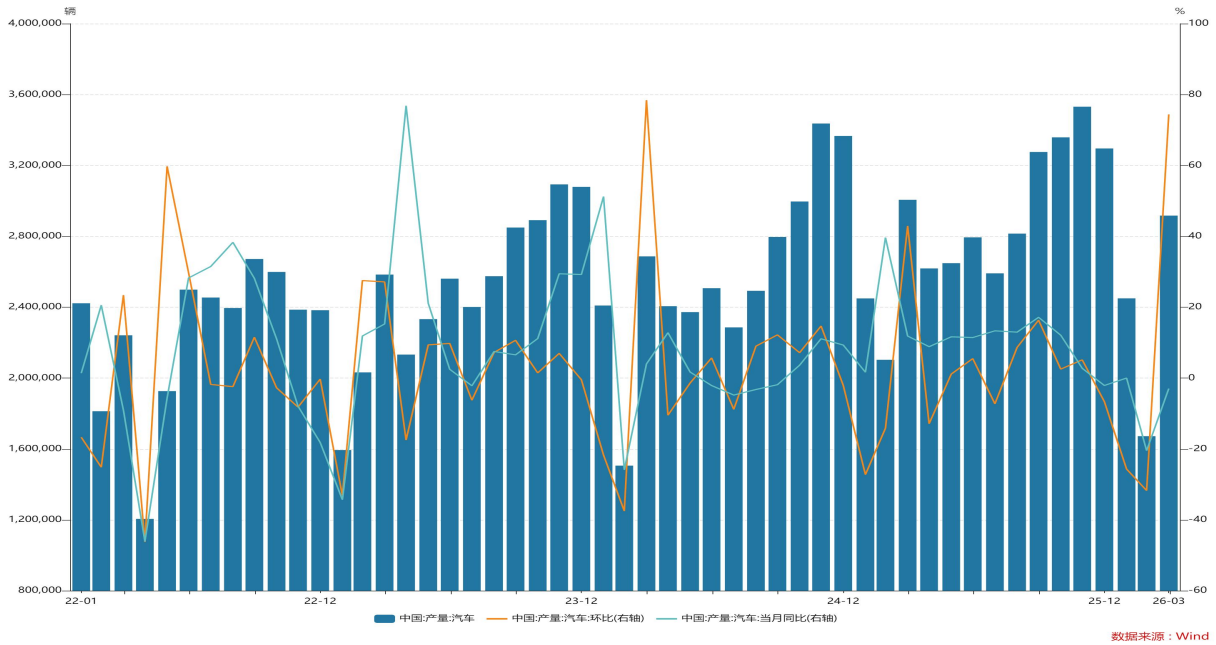
### 汽车轮胎企业开工率



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 4 月 30 日,半钢胎汽车轮胎企业开工率为 73.37%,较上周下降 4.34%;  
全钢胎汽车轮胎企业开工率为 65.97%,较上月下降 1.77%。

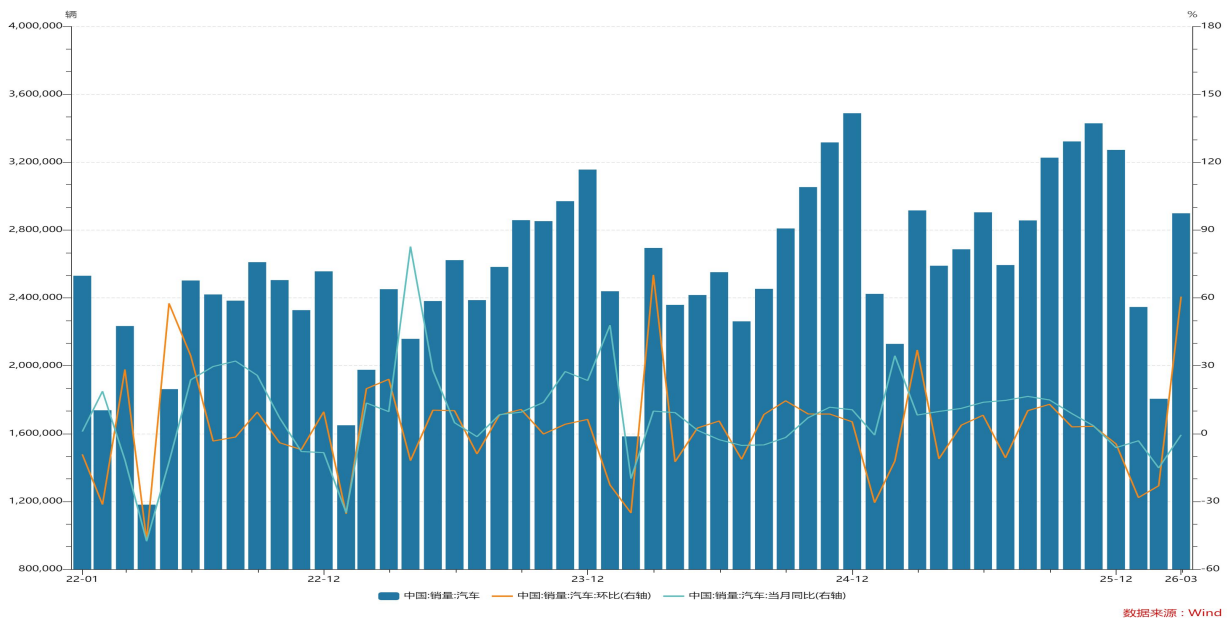
### 中国汽车月度产量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 3 月 31 日，中国汽车月度产量 291.69 万辆，同比降 2.96%，环比增 74.41%。

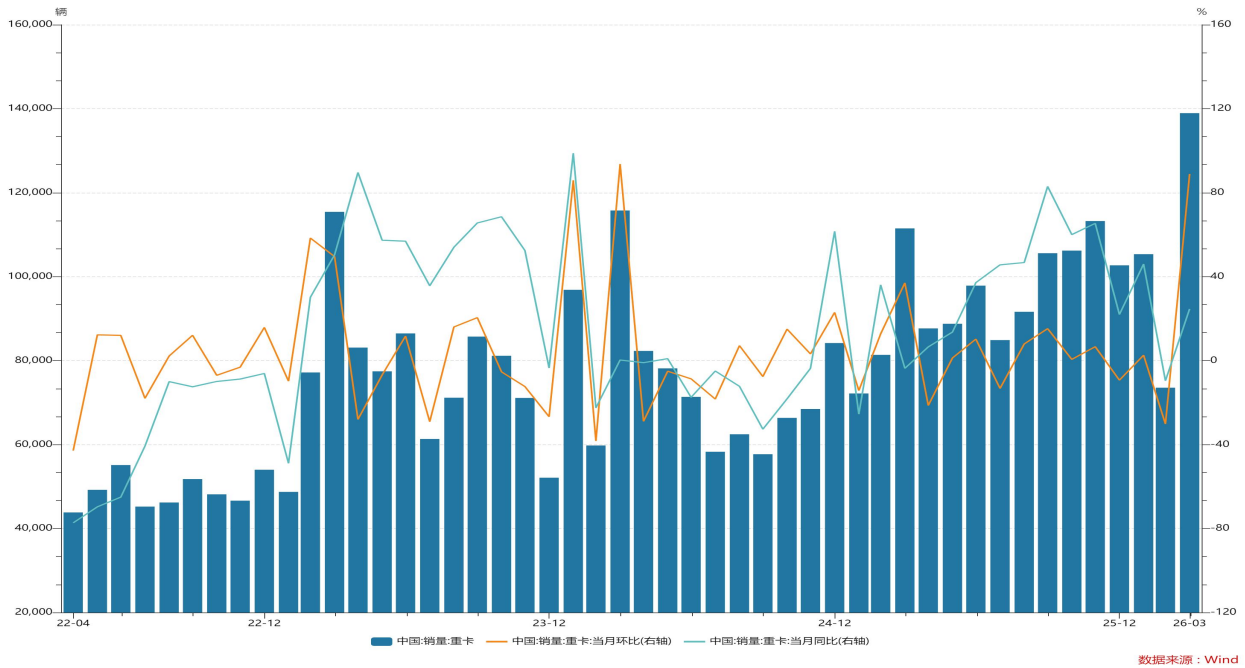
### 中国汽车月度销量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 3 月 31 日，中国汽车月度销量 289.88 万辆，同比降 0.57%，环比增 60.58%。

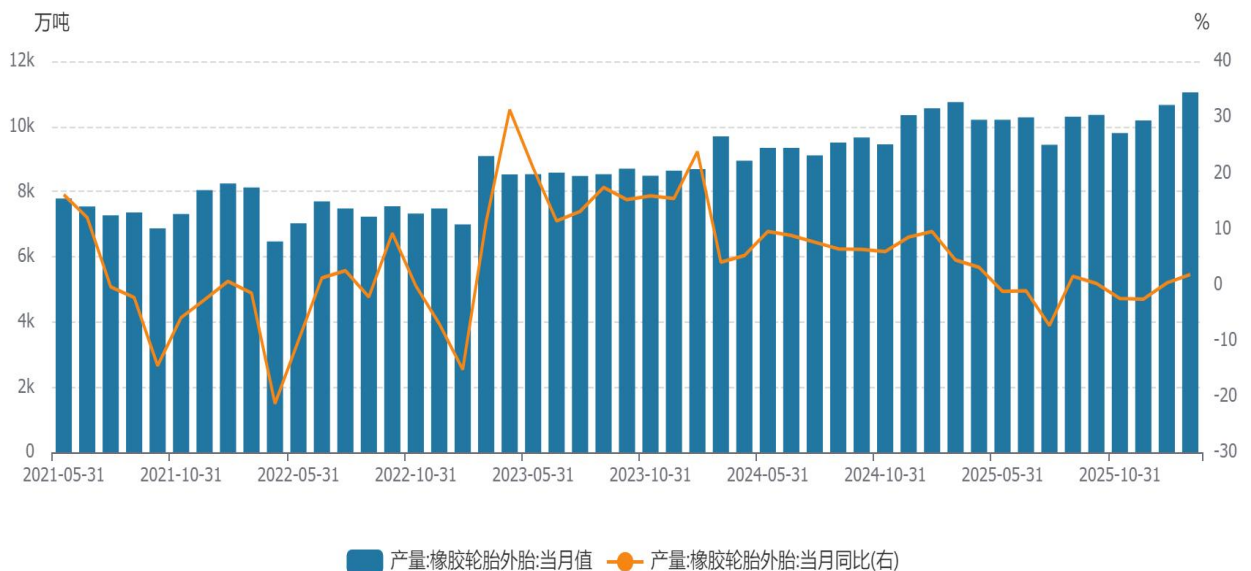
### 中国重卡月度销量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 3 月 31 日，中国重卡月度销量 138946 辆，同比增 24.63%，环比增 88.91%。

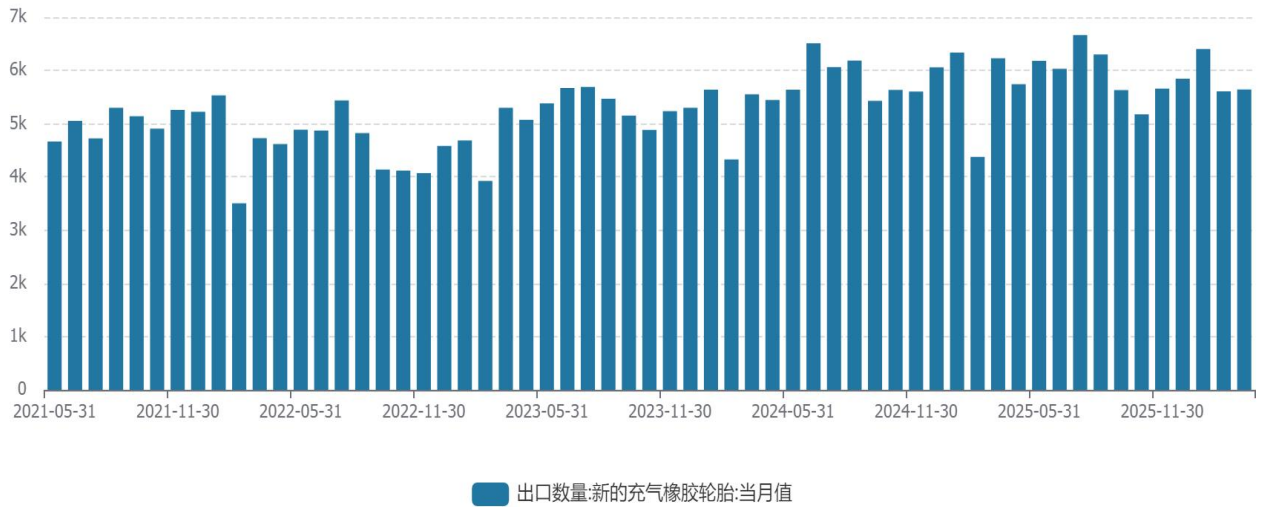
### 中国轮胎外胎月度产量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 3 月 31 日，中国轮胎外胎月度产量为 11042.9 万条，同比上升 1.8%。

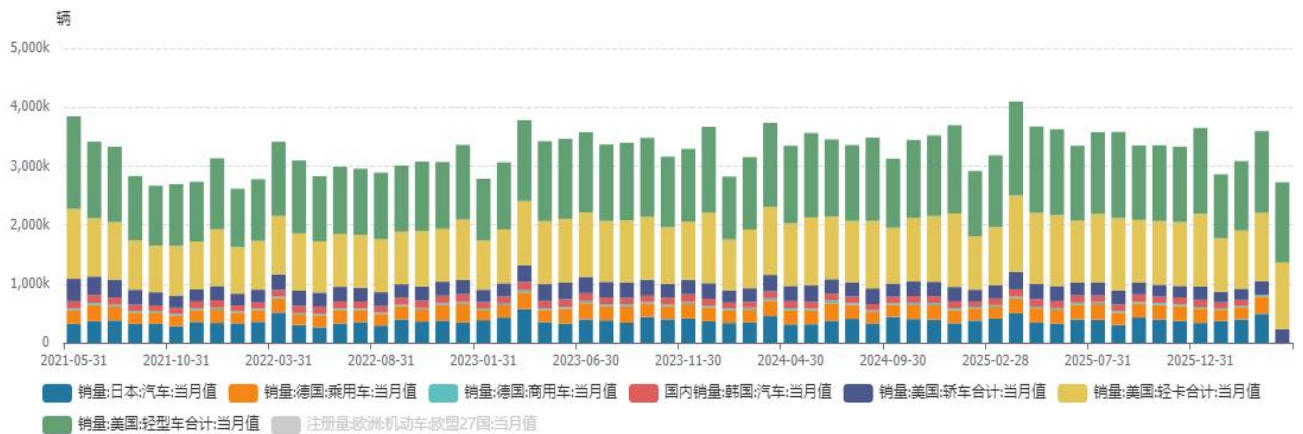
### 新的充气橡胶轮胎中国出口量



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 3 月 31 日, 新的充气橡胶轮胎中国出口量为 5640 万条, 环比上升 0.59%。

### 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	2026-03-31	490,640	394,965
销量:德国:乘用车:当月值	2026-03-31	294,161	211,262
销量:德国:商用车:当月值	2026-03-31	30,566	24,508
国内销量:韩国:汽车:当月值	2026-02-28	96,103	99,899
销量:美国:轿车合计:当月值	2026-04-30	228,582	231,658
销量:美国:轻卡合计:当月值	2026-04-30	1,133,388	1,156,996
销量:美国:轻型车合计:当月值	2026-04-30	1,361,970	1,388,654

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

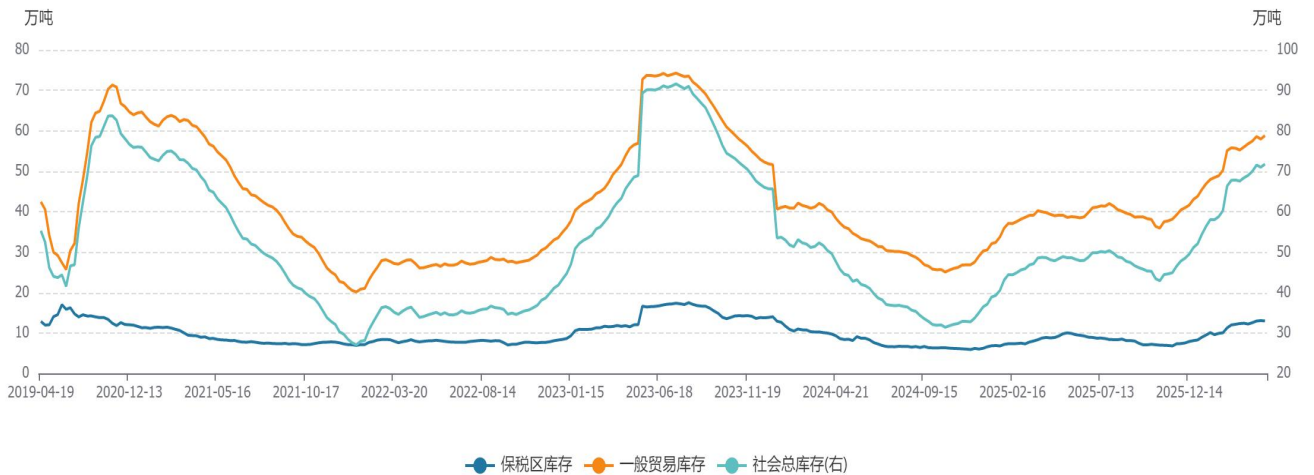
天然橡胶期货库存



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 4 月 30 日，上期所天然橡胶期货库存 129170 吨，较上月上升 3760 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 4 月 26 日，中国天然橡胶社会库存 133.3 万吨，环比下降 0.1 万吨，降幅 0.1%。其中中国深色胶社会总库存为 92 万吨，环比增加 0.2%；中国浅色胶社会总库存为 41.3 万吨，环比下降 0.6%。

截至 2026 年 4 月 26 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 71.63 万吨，环比上期增加 0.75 万吨，增幅 1.06%。其中保税区库存 12.48 万吨，降幅 0.79%；一般贸易库存 59.15 万吨，增幅 1.46%。

## 六、基本面分析

从供给端来看，前期受天气扰动，国内云南、海南主产区持续高温少雨，云南部分地区因干旱阶段性停割，海南开割后胶水释放缓慢。东南亚泰国、越南等国亦受干旱扰动，原料胶水报价走高，成本端支撑强劲。但是近期天气扰动有所缓解，未来两周产区雨水适宜，但在年中厄尔尼诺影响下，天气扰动影响仍不确定。

从需求端来看，4月下游轮胎企业开工率维持窄幅波动，刚需支撑为主。目前成品库存偏高，企业以刚需采购为主，补库意愿低迷。

终端车市方面，2026年3月，3月我国汽车产销分别完成291.7万辆和289.9万辆，同比分别下降3%和0.6%。2026年3月，我国重卡销量环比2月大幅增长约80%，较去年同期增长约17%。创下了近五年3月销量的历史新高。

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微幅下降，青岛总库存周环比小幅上升。

## 七、后市展望

2026年4月国内天然橡胶期货主力合约走势震荡上行，当月总体大幅上涨。

展望后市，宏观方面，厄尔尼诺气候预期强化，引发市场远期供应忧虑，提振看涨情绪。国际原油价格高位运行，从成本端支撑合成橡胶，间接联动天然橡胶，但地缘局势等不确定性也对宏观情绪构成扰动。从基本面来看，供给方面，受天气扰动，国内外割胶进程缓慢，供应面整体偏紧，主产区受干旱扰动，原料胶水报价走高，成本端支撑强劲，但是未来天气扰动影响仍不确定。需求方面，轮胎企业受高成本和成品高库存制约，对高价原料仅维持刚需采购，补库意愿疲弱。终端车市方面，2026年3月我国汽车产销量环比均小幅，但是3月重卡销量环比大幅增长，同比小幅增长。需求面对天然橡胶有一定支撑，但轮胎库存持续攀升，企业采购以刚需为主，补库意愿低迷。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微幅下降，青岛总库存周环比小幅上升。

综上所述，天然橡胶基本面处于成本支撑与供应增量预期博弈阶段。总体来看，短期供应偏紧支撑价格偏强震荡，但供应增量与需求平淡限制上方空间。预计天然橡胶期货主力合约价格未来一个月或将维持宽幅震荡，短期内或偏强运行。

后续重点关注地缘因素影响、库存变化情况、终端需求变化情况、橡胶主产区天气变化及原料产出情况。

## 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高位震荡。

操作策略：

单边：考虑偏多思路操作；

套利：考虑轻仓进行 2609-2701 反套；

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。