

【冠通期货研究报告】

天然橡胶日报：偏空运行

发布日期：2026 年 2 月 2 日

一、行情表现

2 月 2 日，天然橡胶主力合约收盘价 15980 元/吨，当日涨跌幅-3.73%。

二、供给方面

2025 年 12 月中国天然橡胶（含技术分类、胶乳、烟胶片、初级形状、混合胶、复合胶）进口量 80.34 万吨，环比增加 24.84%，同比增加 25.4%，2025 年 1-12 月累计进口数量 667.51 万吨，累计同比增加 17.94%。

全球天然橡胶供应将逐步由旺季转为淡季，后期供应压力或逐步减弱，但国内 1 月下旬仍集中到港，国内海南产区停割，工厂收胶抢购热度有限，后期全球供应压力减缓，叠加上游工厂的原料备库，预计原料价格将延续坚挺格局，橡胶成本端支撑偏强。按照 ANRPC 天然橡胶生产国联合会成员产量规律，1 月份开始产量应该会逐步下降，整个一季度产量大概率会下滑。且按照往年规律，1、2 月份的橡胶进口量大概率也会下滑。

三、需求方面

2026 年 1 月 30 日我国半钢胎开工率为 74.84%，高于历年同期均值，开工率偏高。2026 年 1 月 30 日我国全钢胎开工率为 62.44%，高于历年同期均值，开工率偏高。

近期多种原料价格高位运行，成本压力下，部分样本企业在 1 月底至 2 月初开始安排春节放假，将导致整体样本企业产能利用率下行；轮胎市场方面，全钢胎终端需求表现依旧疲弱，短期来看，备货仍显谨慎，考虑半钢胎节前或存出货小高峰预期，整体补货积极性仍略好于全钢胎；全钢胎出货偏慢、成品库存高企，部分企业或适度减产。。

四、库存方面

隆众资讯显示，截至 2026 年 1 月 25 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 58.45 万吨，环比上期减少 0.04 万吨，降幅 0.07%。保税区库存 9.45 万吨，降幅 5.03%；一般贸易库存 49 万吨，增幅 0.95%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 6.73 个百分点，出库率增加 2.65 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 0.06 个百分点，出库率增加 1.41 个百分点。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

五、基差方面

截至1月30日，与基准地为云南的橡胶现货价格比较，基差是-260元/吨，从绝对值来看低于全年基差均值，处于历史低位，有扩大的空间。

六、综上所述

基本面来看，供给端泰北及越南中北部向减产停割过渡，总供应呈现缩量，目前库存较高，青岛地区天胶保税和一般贸易库存转为去库，预期未来几个月到港量减少将缓解库存压力，但随着假期临近，轮胎产能利用率逐步下行，短期天然橡胶价格偏空运行。

冠通期货 姚金良

执业资格证书编号：F03102587/Z0020308

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于ANRPC天然橡胶生产国联合会、中华人民共和国海关总署、隆众资讯、卓创资讯。

本报告发布机构

一冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。