

【冠通期货研究报告】

天然橡胶日报：震荡偏多

发布日期：2026 年 2 月 25 日

一、行情表现

2 月 25 日，天然橡胶主力合约收盘价 17240 元/吨，当日涨跌幅+2.1%。

二、供给方面

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%。1 月，出口到中国天然橡胶为 7.7 万吨，同比降 13%。

2 月中下旬，泰国、印尼等主产国逐步进入低产季，叠加局部降雨影响出胶量，原料产出同比偏低。伴随原料产出有限，叠加橡胶加工厂因囤货存在抢夺现象，原料收购价格存有支撑。国内云南、海南产区处于冬季停割期，国产胶供应断档，市场整体呈现供应偏紧格局。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 2 月 13 日我国半钢胎开工率为 59.44%，高于历年同期均值，开工率偏高。2026 年 2 月 13 日我国全钢胎开工率为 42.40%，高于历年同期均值，开工率偏高。

节后下游企业集中复工复产，下游轮胎企业开工率将进一步抬升，需求端补库存在刚需，海外需求有修复预期，市场交易氛围整体有望提升。近年来新能源汽车渗透率快速提升，低滚阻轮胎等高性能橡胶产品需求激增，而传统燃油车市场萎缩导致通用橡胶产品产能供需错配。

四、库存方面

据隆众资讯统计，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%。

四、基差方面

截至 2 月 24 日，与基准地为云南的橡胶现货价格比较，基差是-330 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

橡胶低产季下原料价格坚挺，产量担忧增加，但库存偏高和保税区库存攀升对价格形成压力，市场处于供需博弈阶段，预计偏多震荡为主。

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

—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。

冠通期货研究报告

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。