2026年4月橡胶期货研报——多空因素制衡下的分化行情

黄胜捷 Z0021987
日期：2026-03-27

华安期货 HUAAN FUTURES

2026年4月橡胶期货研报——多空因素制衡下的分化行情

2026年4月橡胶期货展望研报概要

4月橡胶市场多空交织、品种走势分化。供应端从紧平衡向宽松过渡，库存总量同比偏高但边际改善，需求端短期有支撑、中期存变数。

三种橡胶期货中，合成橡胶（BR）最强，20号胶（NR）抗跌，全乳胶（RU）承压。核心逻辑在于：BR看成本，NR看仓单，RU看开割。

总体来看，天胶增供和总量高库存压制上行空间，但在库存边际改善与短期需求支撑下，深跌风险有限。

建议重点关注：国内开割进度、泰国原料价格、青岛库存累幅、欧盟关税落地前抢出口节奏。

	A	B	C	D	E
1	三种橡胶期货4月走势预判				
2	品种	核心驱动	预判	主要逻辑	主要风险
3	BR（合成橡胶）	成本驱动	偏强震荡	中东局势推升丁二烯价格，成本支撑强劲	地缘情绪退潮、仓单高企
4	NR（20号胶）	多空博弈	震荡偏强	泰国原料坚挺+仓单收紧+替代需求利好	深色胶高库存压制涨幅+新胶上量快于预期
5	RU（全乳胶）	供给压制	震荡偏弱	国内开割浅胶供增+原料价同比低开成本支撑最弱	新胶上量快于预期

一、橡胶市场行情回顾

2026年3月，国内橡胶市场出现明显的结构性分化：天然橡胶价格整体走弱，合成橡胶价格则表现强势。

天然橡胶方面，市场呈现均价重心上移、但月末承压回落的走势。这主要受开割季临近带来的供应增量预期压制，使得价格在后半段明显走弱。

合成橡胶方面，价格走势偏强。主因是受中东地缘冲突影响，上游原料丁二烯价格大幅上涨，从成本端推动合成橡胶价格持续走高。

全乳胶和合成胶的基准交割品现货价格 2026-03-31



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

二、天胶供应端：供应存量偏高叠加新胶逐步上量，原料价格内外分化

短期来看，4月进口季节性回落对国内胶价形成支撑，泰国原料坚挺则支撑20号胶价格；国内方面，新胶上量叠加原料价格同比偏低，成本支撑减弱，对天胶价格形成压制。

中期来看，供应存量同比偏高叠加新胶陆续上市，供给端整体趋于宽松。需关注泰国开割进度及产区天气变化，若开割顺利、上量加快，供应压力将进一步显现；反之，若天气异常导致供应不及预期，则可能对价格形成阶段性支撑。

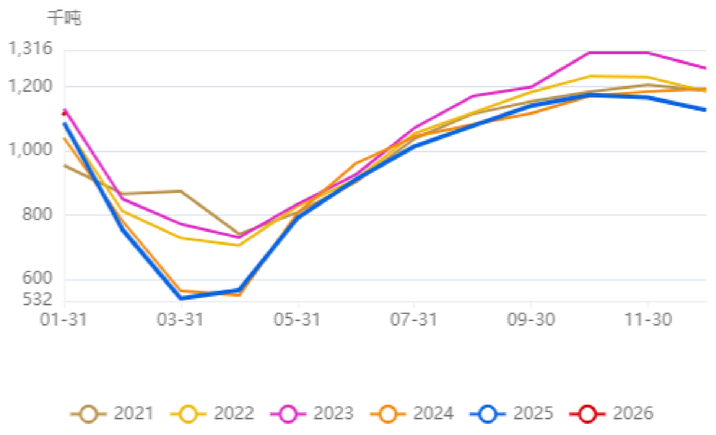
总体而言，天胶供应端正从紧平衡向宽松过渡，国内**天胶RU价格受浅胶上量和成本支撑减弱影响承压更大**，而泰国**原料坚挺对20号胶NR仍有支撑**，内外价格分化或将延续。

2026年4月橡胶期货研报——多空因素制衡下的分化行情

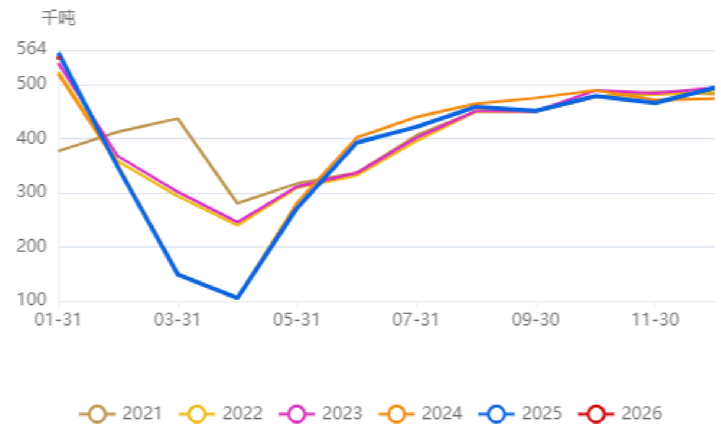
（一）主产国天胶供应存量偏多

据全球天然橡胶生产国协会（ANRPC）数据显示，2025年，占全球产量约八成的主产国天然橡胶总供应量同比增加2.27%；2026年1月，这些主产国的总供应量同比增幅进一步扩大至约4.16%。

整体来看，全球**天胶供应存量同比处于偏高水平。**



数据来源：ANRPC；华安期货研究院 更新频率：月度



数据来源：ANRPC；华安期货研究院 更新频率：月度

ANRPC橡胶主产国供需平衡表

国家	时间	产量		进口量		国内消费量		出口量		总供应		总需求		供-需的差值	1月总结
ANRPC成员国	2026年1月	105.59		80.77		92.93		79.14		186.36		172.07		14.29	**主产国胶月环比**供需双减、**供减幅度更大。**同比看，橡胶产量和进口增加导致总供应量增加，出口量减少导致需求下滑。
	月环比变化	-6.62	-5.90%	-20.5	-20.25%	-2.31	-2.43%	-9.29	-10.51%	-27.1	-12.71%	-11.6	-6.32%	-15.53	
	同比变化	8.13	8.34%	-0.69	-0.85%	1.52	1.66%	-1.14	-1.42%	7.44	4.16%	0.38	0.22%	7.06	
	2025年1-12月	1103.29		902.54		1101.77		929.72		2005.83		2031.49		-25.66	
	同比变化	-7.94	-0.71%	52.55	6.18%	0.4	0.04%	-1.58	-0.17%	44.61	2.27%	-1.18	-0.06%	45.79	
泰国（32.3%）	2026年1月	54.9		0.01		10.24		37.95		54.91		48.19		6.72	泰胶月环比**供增需减。**同比看，1月泰胶供需双增，出口量增加导致需增幅度更大。
	月环比变化	5.48	11.09%	0	0.00%	-2.12	-17.15%	-1.96	-4.91%	5.48	11.09%	-4.08	-7.81%	9.56	
	同比变化	0.53	0.97%	0	0.00%	0.02	0.20%	1.46	4.00%	0.53	0.97%	1.48	3.17%	-0.95	
	2025年1-12月	479.01		0.13		118.08		414.19		479.14		532.27		-53.13	
	同比变化	3.64	0.77%	-0.49	-79.03%	-1.78	-1.49%	20.43	5.19%	3.15	0.66%	18.65	3.63%	-15.5	
印尼（15.3%）	2026年1月	16.11		1.05		4.38		13.02		17.16		17.4		-0.24	**印尼**胶受减产和出口增加影响，月环比**供减需增。**同比看，1月供需双减。
	月环比变化	-2.82	-14.90%	0.06	6.06%	0.06	1.39%	0.52	4.16%	-2.76	-13.86%	0.58	3.45%	-3.34	
	同比变化	-0.67	-3.99%	0.11	11.70%	0.02	0.46%	-1.94	-12.97%	-0.56	-3.16%	-1.92	-9.94%	1.36	
	2025年1-12月	204.06		8.36		50.7		170.38		212.42		221.08		-8.66	
	同比变化	-23.1	-10.18%	-6.53	-43.85%	-3.24	-6.01%	3.91	2.35%	-29.7	-12.26%	0.67	0.30%	-30.34	
越南（8.7%）	2026年1月	14.31		8.93		3.69		14.38		23.24		18.07		5.17	越南1月进入停割期。**越胶**月环比**供需双减**，出口大幅减少导致需减幅度更大。同比看，供需双增，越南新胶开割上量导致越南胶供增幅度更大。
	月环比变化	-1.71	-10.67%	-3.53	-28.33%	-0.61	-14.19%	-7.64	-34.70%	-5.24	-18.40%	-8.25	-31.34%	3.01	
	同比变化	9.53	199.37%	-0.37	-3.98%	-0.37	11.82%	-0.18	-1.24%	9.16	65.06%	0.21	1.18%	8.95	
	2025年1-12月	134.61		106.49		45.6		177.69		241.1		223.29		17.81	
	同比变化	4.95	3.82%	-1.95	-1.80%	6.1	15.44%	-10.8	-5.72%	3	1.26%	-4.69	-2.06%	7.69	
马来西亚（2.6%）	2026年1月	2.92		7.27		2.15		7		10.19		9.15		1.04	**马胶**增产但进口量减少导致**供应月环比减少，需求维稳。**同比看，1月马胶供需双减，进口量减少导致供给减幅更大。
	月环比变化	0.05	1.74%	-1.92	-20.89%	0	0.00%	0	0.00%	-1.87	-15.51%	0	0.00%	-1.87	
	同比变化	-4.96	-12.84%	-2.8	-27.81%	-0.08	-3.59%	-0.99	-12.39%	-2.92	-22.27%	-1.07	-10.47%	-1.85	
	2025年1-12月	33.67		88.97		27.36		102.52		122.64		129.88		-7.24	
	同比变化	-4.96	-12.84%	-14.2	-13.76%	0.09	0.33%	-10.3	-9.12%	-19.2	-13.51%	-10.2	-7.28%	-8.95	
中国（5.9%）	2026年1月	0.39		59.73		59.6		0.93		60.12		60.53		-0.41	1月中国进入停割期。**中国胶**月环比**供减需增。**同比看，1月中国胶供需双增，需增幅度更大。
	月环比变化	-4.73	-92.38%	-15.5	-20.61%	0.69	1.17%	0.14	17.72%	-20.2	-25.19%	0.83	1.39%	-21.07	
	同比变化	-1.58	-80.20%	2.25	3.91%	1.66	2.87%	0.1	12.05%	0.67	1.13%	1.76	2.99%	-1.09	
	2025年1-12月	92.8		640.63		700.8		9.77		733.43		710.57		22.86	
	同比变化	4.8	5.45%	89.29	16.20%	-2.33	-0.33%	1.42	17.01%	94.09	14.72%	-0.91	-0.13%	95	

注：1.**单位：万吨**。2.天然橡胶生产国协会（ANRPC）由泰国、越南及中国等13个东南亚等国家组成。近三年以来，随着非洲新兴产区崛起，ANRPC成员国的橡胶产量在全球总产的占比逐年微降。当前ANRPC成员国的橡胶产量占据全球橡胶总产**约8成**。3.**表中括号里为产胶国在ANRPC橡胶总产中占比**。4.**表中：总供应=产量+进口量，总需求=实际消费量+出口量**。

数据来源：ANRPC；华安期货研究院

2026年4月橡胶期货研报——多空因素制衡下的分化行情

（二）4月天胶主产国开始逐渐割胶上量

4月，主产国割胶量总体较3月有所增加。其中，中国、越南和科特迪瓦的天然橡胶停割期结束，印尼由过渡期进入旺产期，产区逐步上量；泰国主要产区则仍处于停割期。

综合来看，4月，全球天然橡胶供应会月环比增长，**新胶上市将逐步补充市场供给。**

天然橡胶开割、停割时间



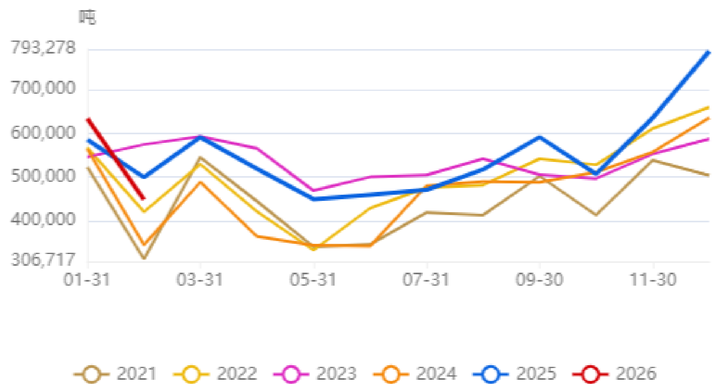
数据来源：华安企智汇

（三）4月国内进口胶量季节性减少

当前因主要进口国主产区处于停割期或刚开割期，新胶供应量少。

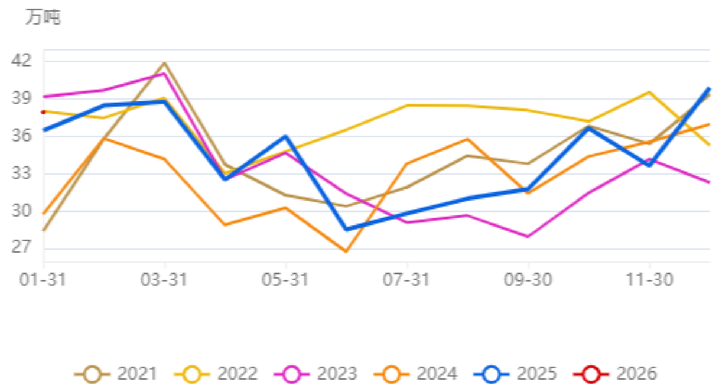
但按照国内天胶进口贸易的季节性规律来看，**4月，国内橡胶进口量将月环比下降。**

中国天然橡胶+混合胶:进口量 2026-02-28



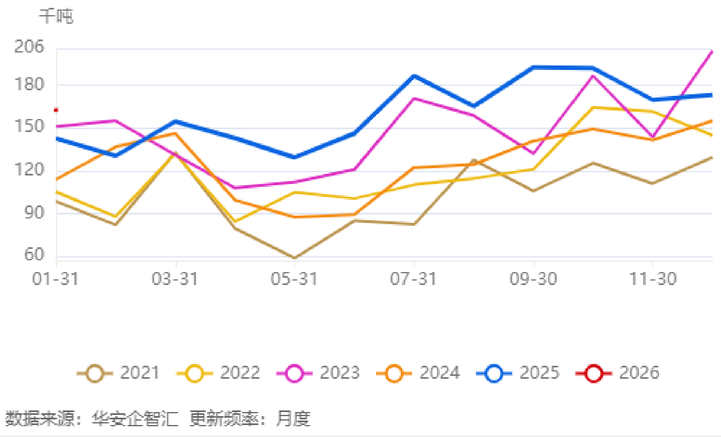
数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

泰国橡胶出口量 2026-01-31



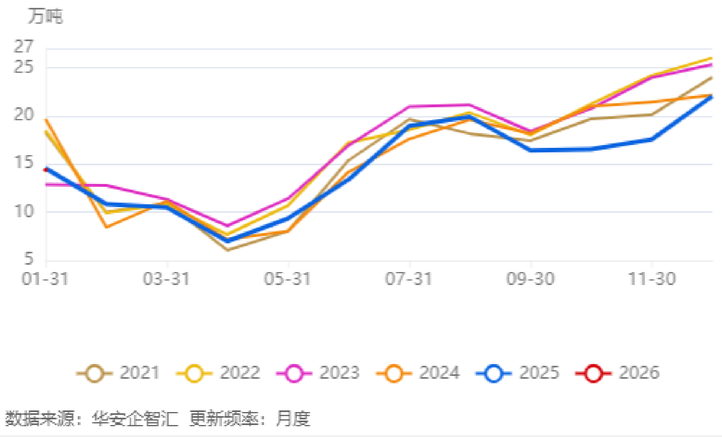
数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

科特迪瓦橡胶出口量 2026-01-31



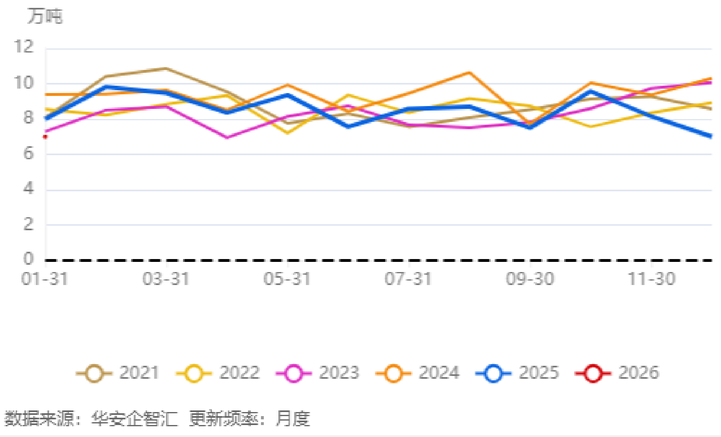
数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

越南橡胶出口量 2026-01-31



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

马来西亚橡胶出口量 2026-01-31

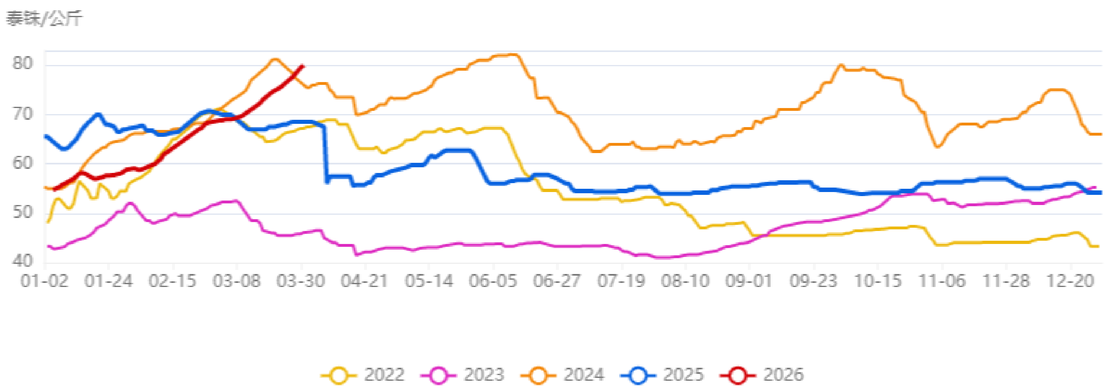


数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

（四）天胶原料价格呈现分化

4月，泰国主产区仍处停割期，**新胶紧缺+产胶利润偏低，支撑泰胶原料价和20号胶NR价**；而国内产区已开始割胶，3月27日，云南胶水价同比下跌1700元/吨（约10.43%）。**国内新胶上量+原料价同比偏低，**成本支撑减弱，**利空天胶RU价格。**

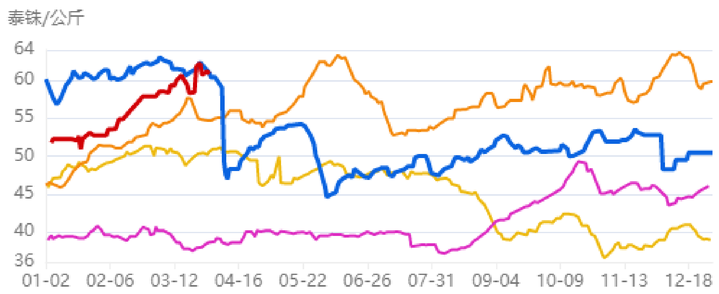
泰国原料胶水价 2026-03-31



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

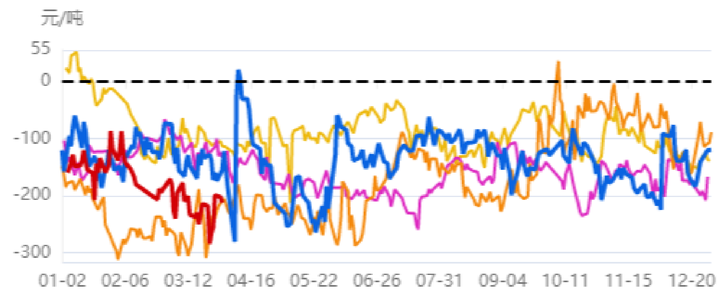
2026年4月橡胶期货研报——多空因素制衡下的分化行情

泰国原料：杯胶 2026-03-31



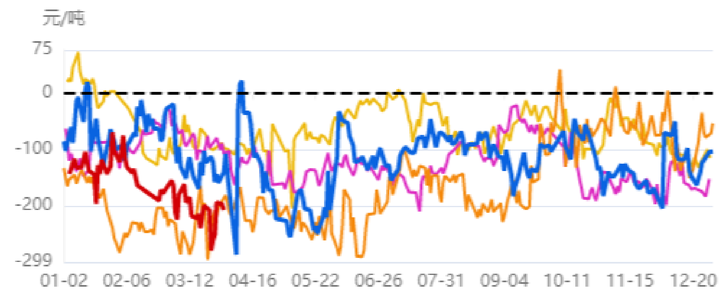
数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

加工利润：泰混 2026-03-31



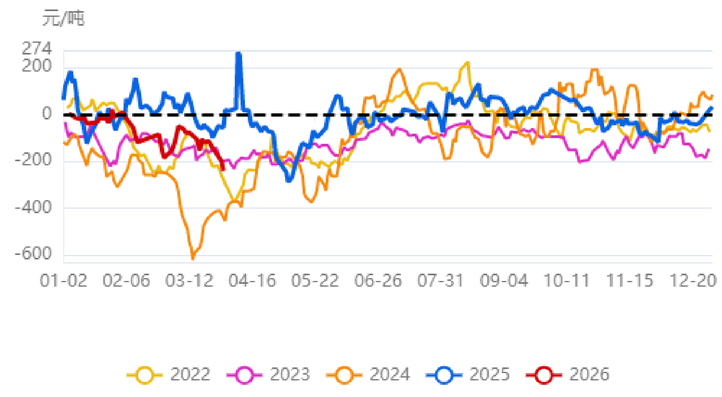
数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

加工利润：泰标 2026-03-31



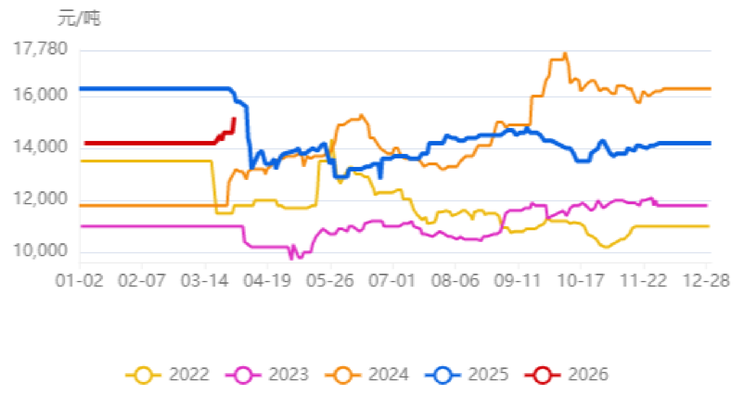
数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

加工利润：泰国烟片 2026-03-31



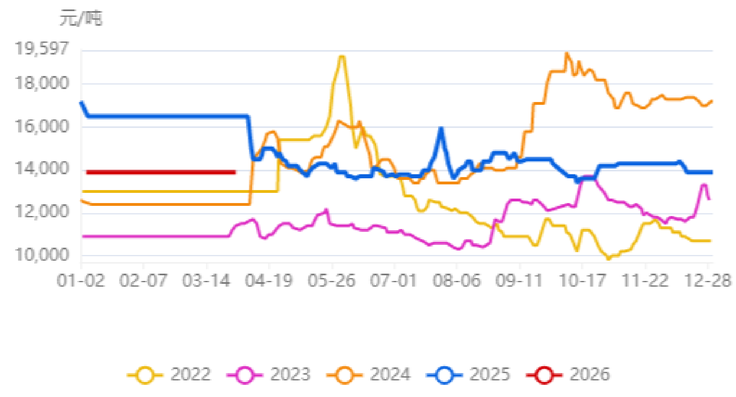
数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

国内原料云南胶水价 2026-03-31



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

国内原料海南胶水价 2026-03-31



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

二、国内天胶库存：总量同比偏高，预期累幅收窄

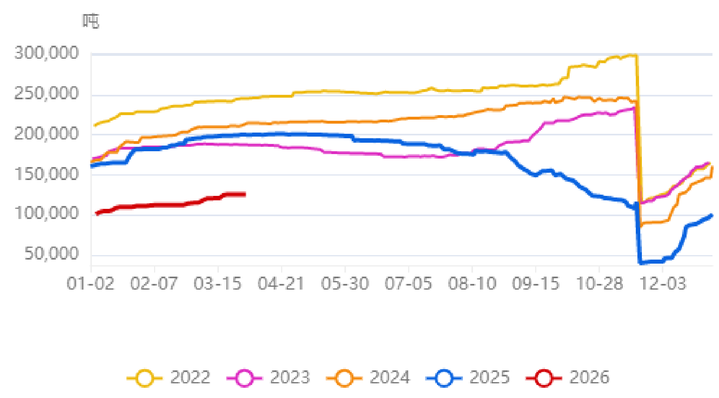
3月中旬起，国内同比偏高的天胶库存总量累库幅度已明显收窄，边际压力缓解。结构分化明显：

浅色胶库存历史低位，新胶季节性增产将逐步补充浅色胶资源。

深色胶总量高库存压制现货价格，但进口边际将减少缓解供应压力。NR仓单持续下降，交割资源收紧。同时，地缘冲突导致丁二烯供应收紧，推升BR仓单及合成胶价格，通过替代需求传导对20号胶期货形成结构性支撑。总体而言，总量压制仍是主基调，仓单支撑仅能缓解跌势，难以推动上涨。

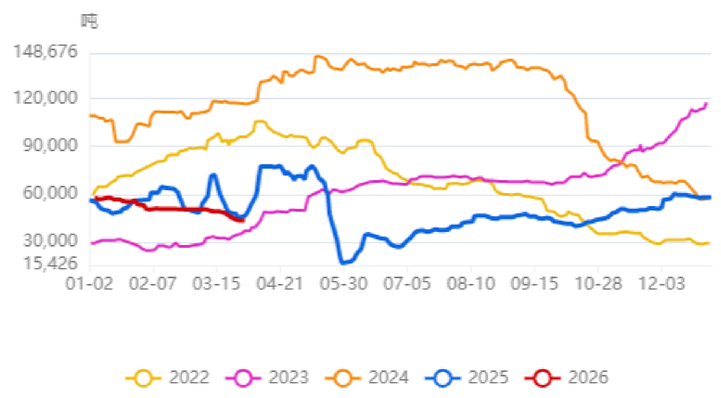
4月，累库幅度有望继续收窄，青岛总库存或从主动累库转向高位震荡，结构性分化延续。

橡胶_仓单数量 2026-03-31



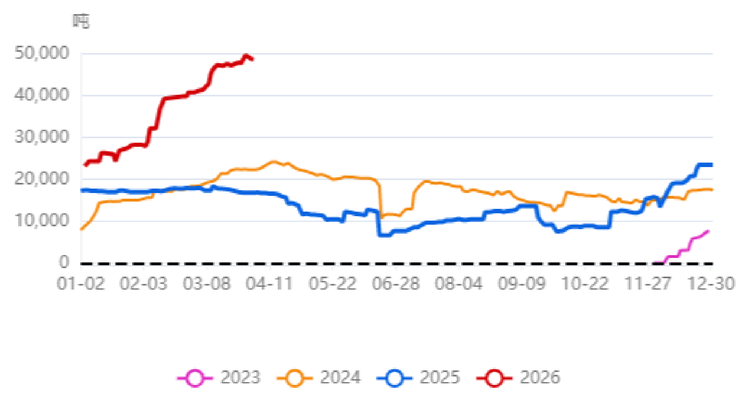
数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

20号胶_仓单数量 2026-03-31



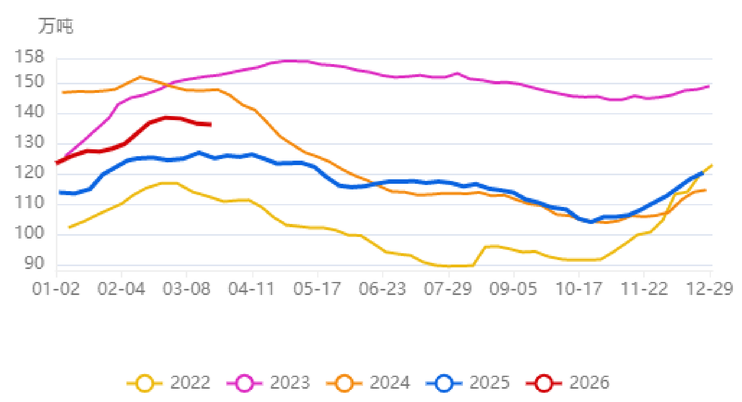
数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

合成橡胶_仓单数量 2026-03-31



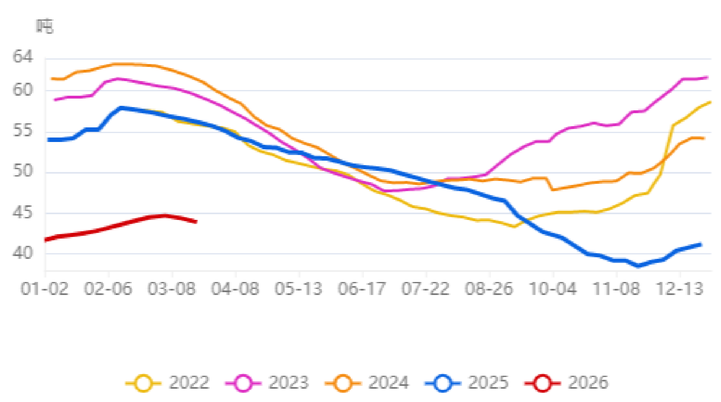
数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

中国天胶社会库存 2026-03-20



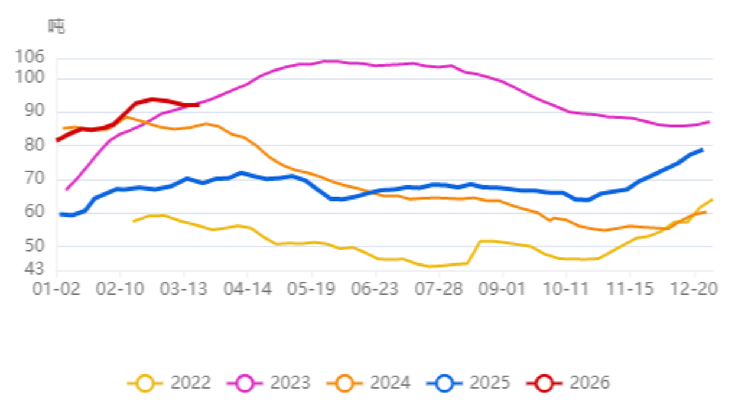
数据来源：华安企智汇 更新频率：周度

浅色胶现货库存 2026-03-20



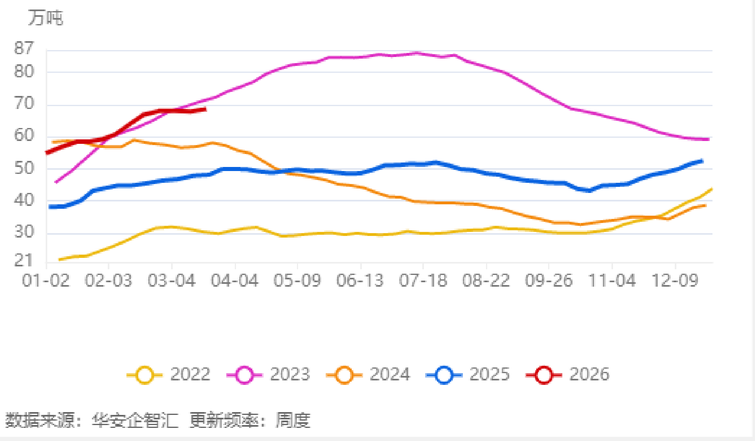
数据来源：华安企智汇 更新频率：周度

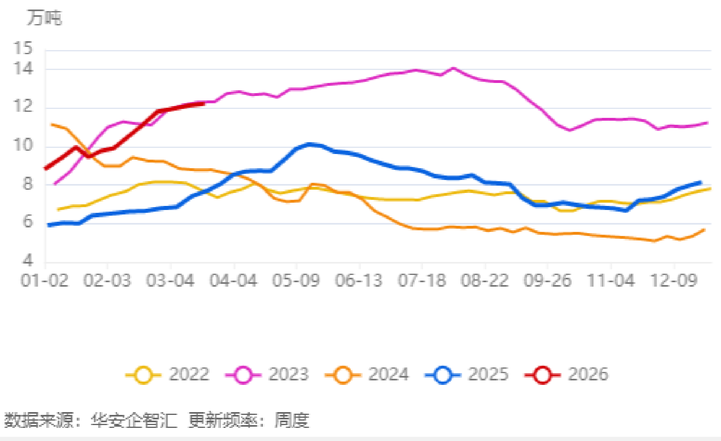
深色胶现货库存 2026-03-20

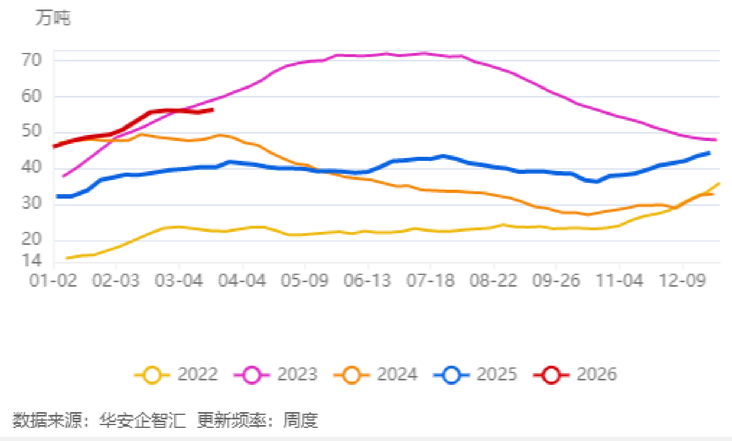


数据来源：华安企智汇 更新频率：周度

2026年4月橡胶期货研报——多空因素制衡下的分化行情







三、橡胶需求端：抢出口、新能源、替代需求三力支撑

当前橡胶需求端呈现**短期有支撑、中期存变数、替代需求增强**的复杂格局，对橡胶价格形成多空交织的影响。

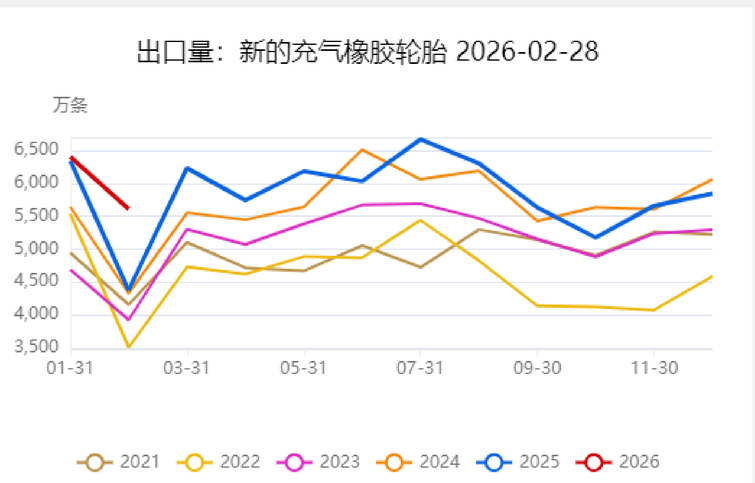
短期来看，轮胎厂抢出口叠加新能源汽车稳增长，橡胶消费保持韧性；合成胶高价引发的替代需求进一步提振天胶用量。中期来看，需关注欧盟关税落地后出口回落风险，以及天胶开割后供应增加对价格的压制。总体而言，橡胶需求端结构正在优化，**新能源汽车与替代需求成为新的增长点，但传统需求的不确定性仍需警惕**。

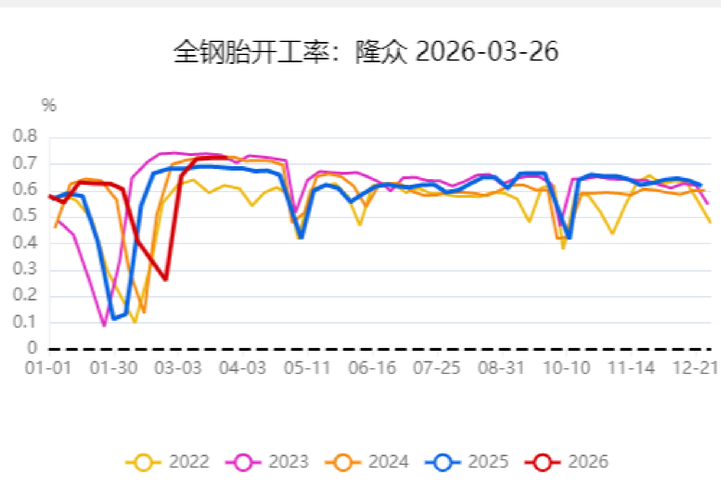
（一）下游轮胎市场：抢出口支撑短期需求

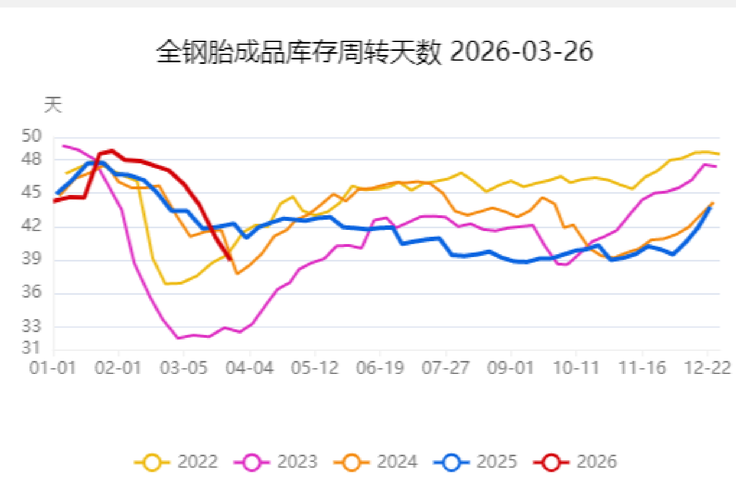
中国汽车工业协会和海关总署数据显示，2026年1-2月，国内轮胎产量同比降0.7%，出口量同比增12.5%。

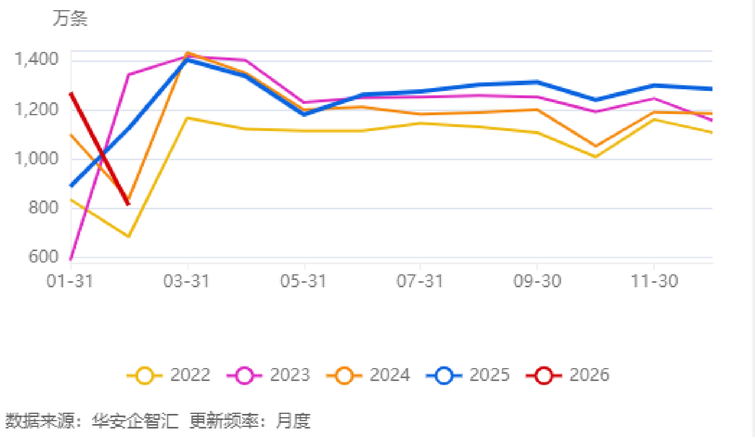
目前，欧盟是中国轮胎出口的核心高价值市场。**为规避5月8日欧盟加征关税的窗口期，轮胎企业维持高开工率抢出口**，成品库存持续下滑。出口的强劲表现表明，短期橡胶消费获得较强支撑。

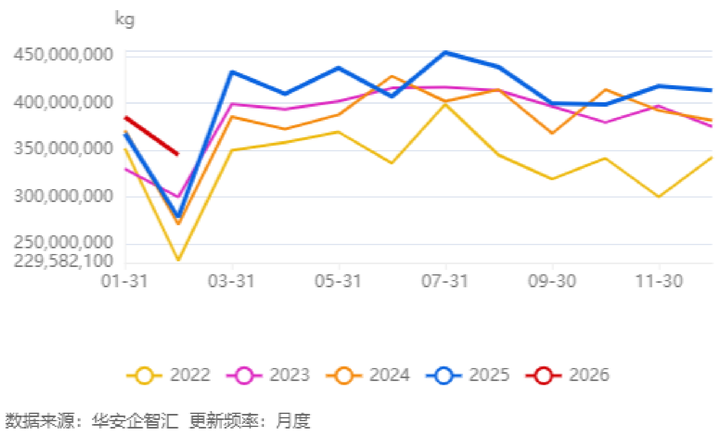
但需注意，**抢出口本质是需求前置，关税落地后出口可能回落**，届时需求支撑或将减弱。

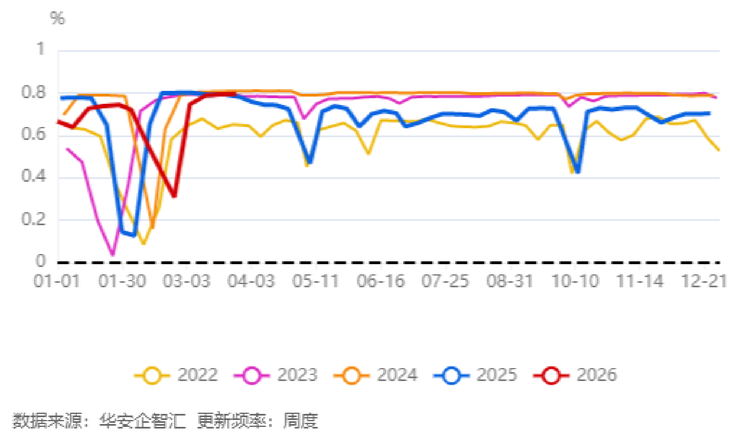






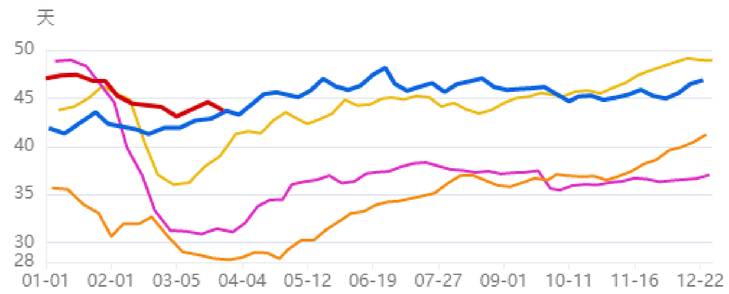






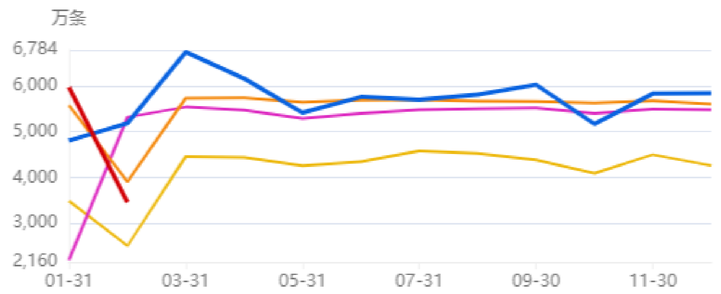
2026年4月橡胶期货研报——多空因素制衡下的分化行情

半钢胎成品库存周转天数 2026-03-26



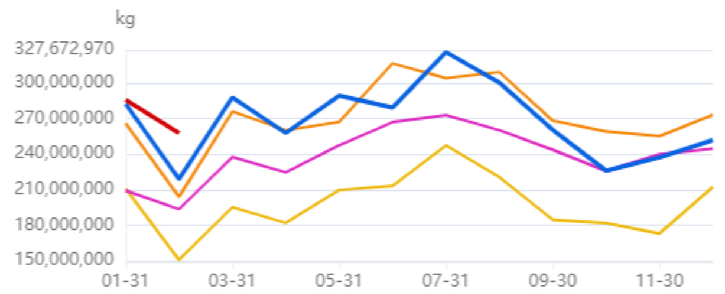
数据来源：华安企智汇 更新频率：周度

半钢胎:产量:当月值 2026-02-28



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

中国半钢胎出口量总计 2026-02-28



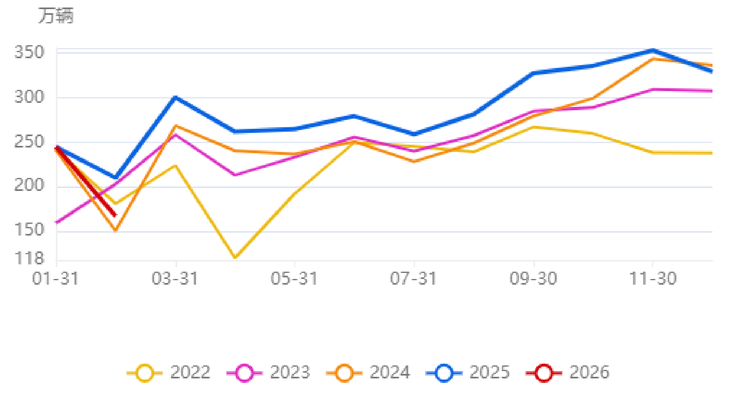
数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

（二）终端汽车市场：新能源成车市亮点，4月回调压力可控

3月车市呈现“环比修复、同比承压、新能源渗透率突破50%”三大特征。中汽协数据显示，1-2月汽车产销同比分别降9.5%和8.8%，出口同比增48.4%（新能源出口增1.1倍）。3月，市场恢复节后正常购销，销量环比大幅增加，但由于前期产销欠佳的延续影响，叠加去年同期基数较高，预计同比仍为负增长。结构上看，传统燃油车产销承压，而油价上行刺激新能源车需求，推动3月新能源渗透率突破52.9%。

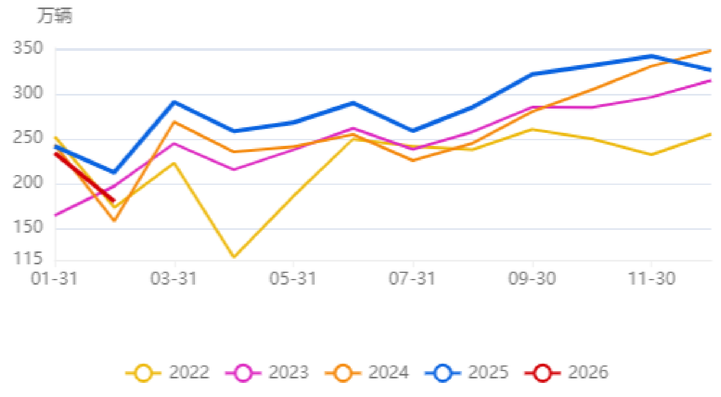
4月，车市经历3月冲量后，产销量将有所回调。但新能源汽车有望成为重要支撑——中东局势推高油价，或将提振新能源汽车产销，进而带动配套轮胎需求，对橡胶消费形成支撑。此外，4月春季车展提振消费、政策托底保障预期、技术门槛推动升级，**三重因素叠加有望在一定程度上对冲回调压力**，支撑车市平稳运行。

国内汽车产量 2026-02-28



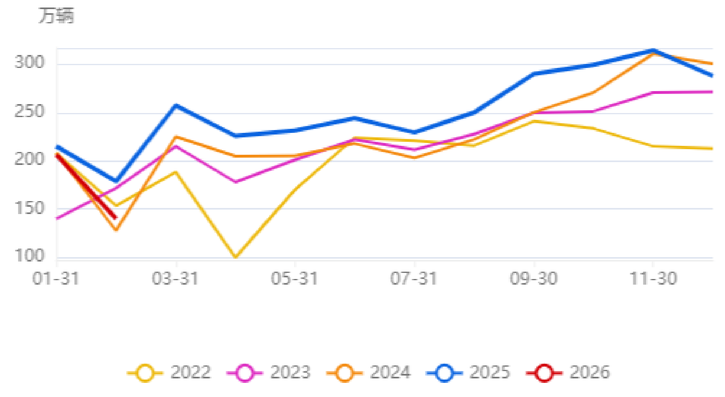
数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

国内汽车销量 2026-02-28



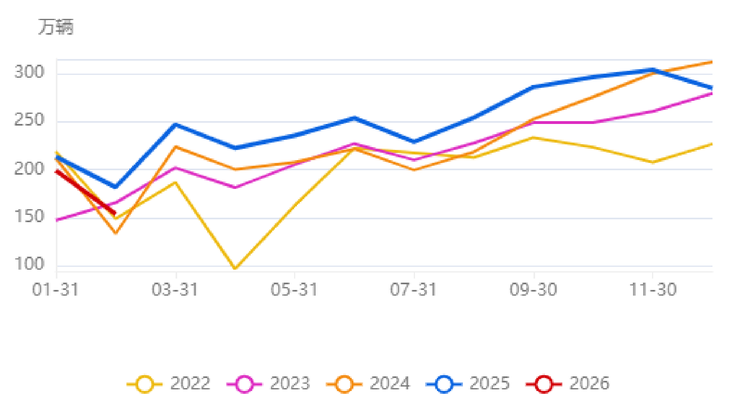
数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

国内乘用车产量 2026-02-28



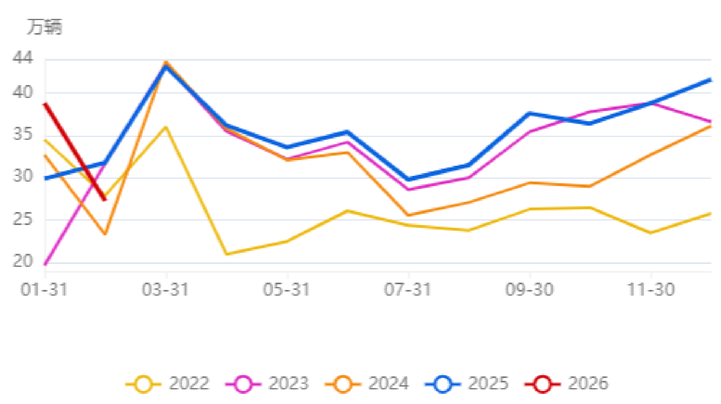
数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

国内乘用车销量 2026-02-28



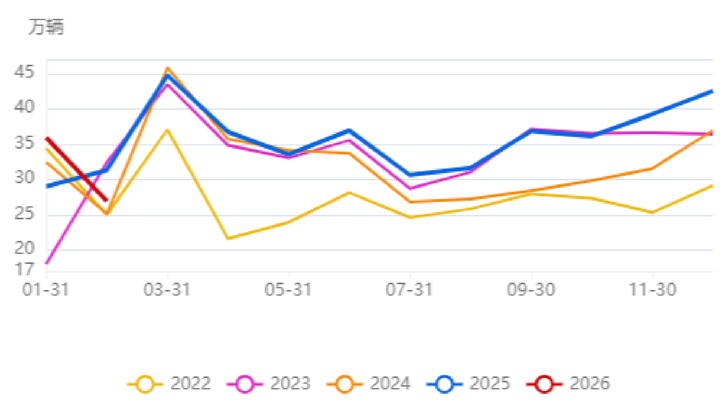
数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

国内商用车产量 2026-02-28



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

国内商用车销量 2026-02-28



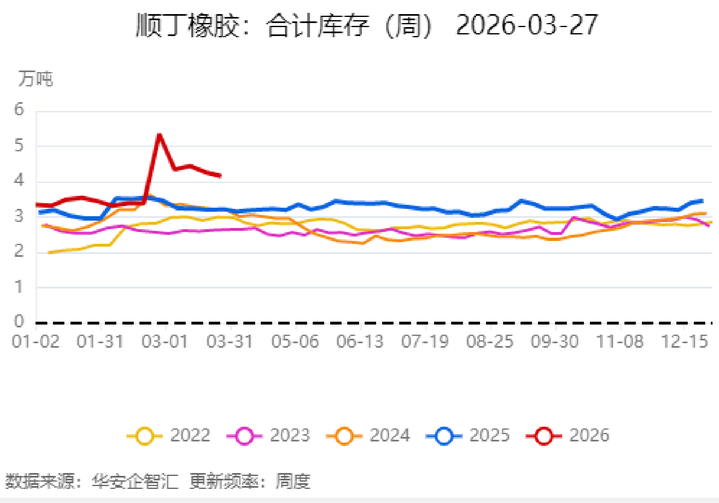
数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

（三）替代品市场：合成胶价上涨利好天胶需求

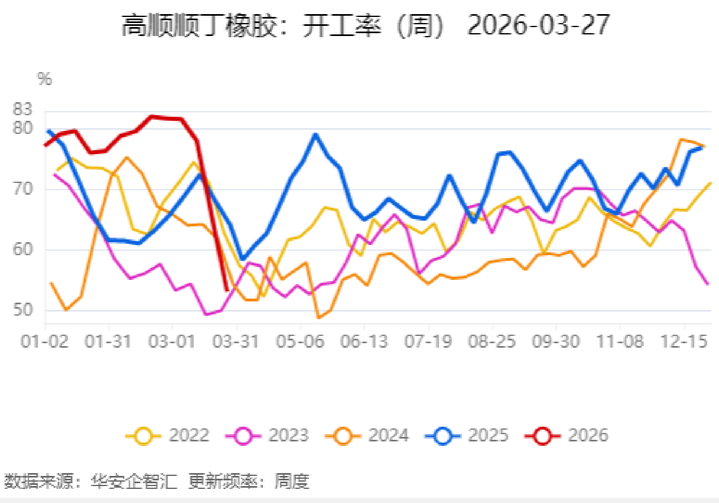
成本推涨合成橡胶价格。国内丁二烯上半年无新增产能，原料供应偏紧叠加上游价格高位，推升合成胶价的同时抑制生产，市场维持低开工率、消耗库存为主。

中东局势对原料端影响短期难修复，支撑合成胶价高位运行。当前合成胶价已超过天然橡胶和20号胶，而天胶方面，随着开割季来临、供应逐步增加，价格上涨空间受限，甚至承压。两者在轮胎生产中约有2成的替代空间，**合成胶价格偏高、天胶价格相对优势凸显，将促使轮胎企业增加天胶及20号胶的使用比例，利好其需求。**

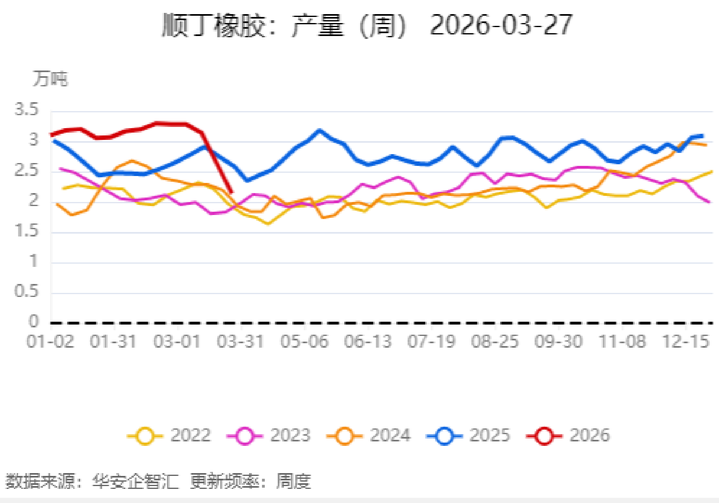
2026年4月橡胶期货研报——多空因素制衡下的分化行情



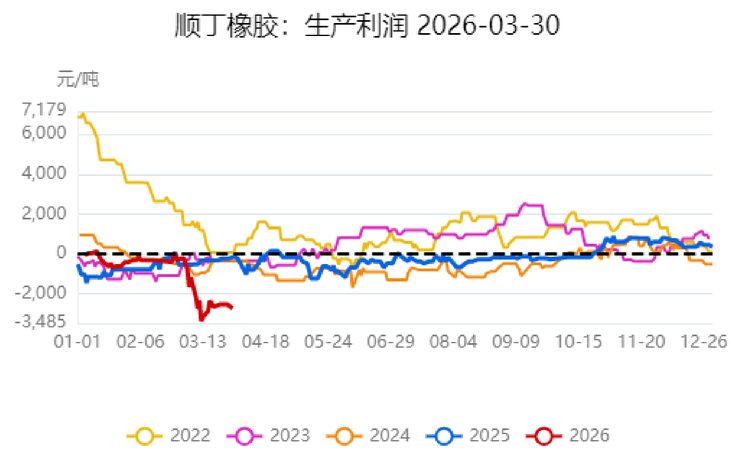
数据来源：华安企智汇 更新频率：周度



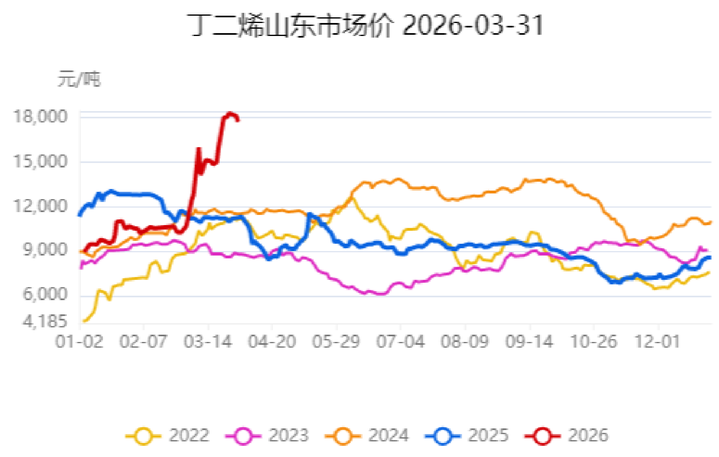
数据来源：华安企智汇 更新频率：周度



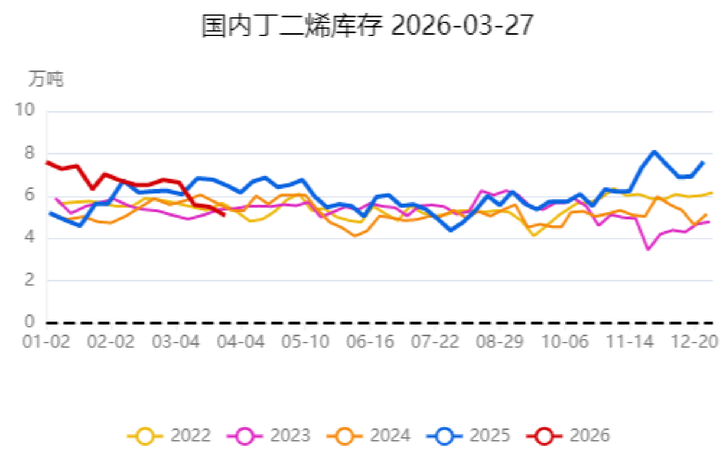
数据来源：华安企智汇 更新频率：周度



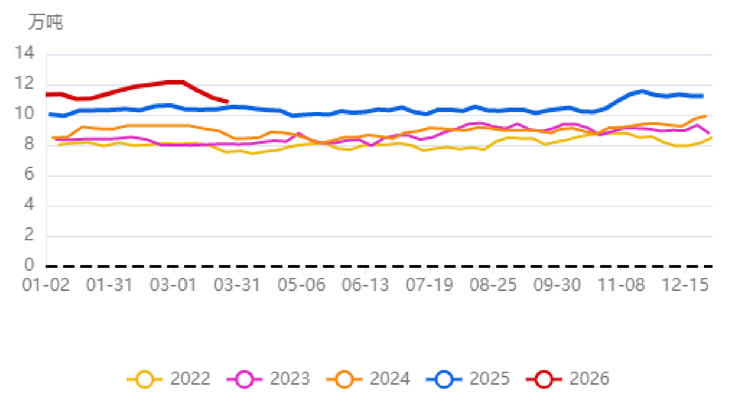
数据来源：华安企智汇 更新频率：日度



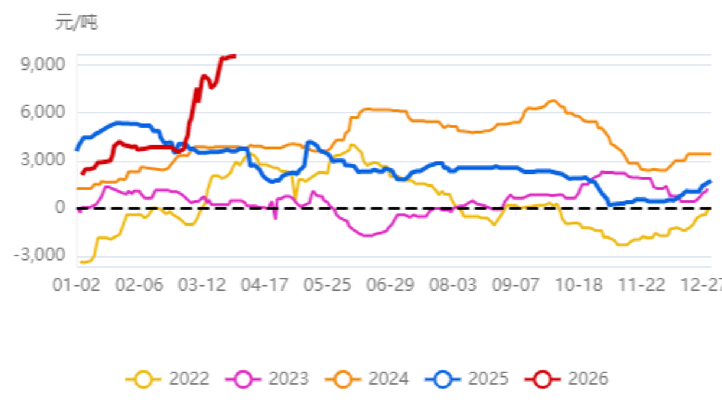
数据来源：华安企智汇 更新频率：日度



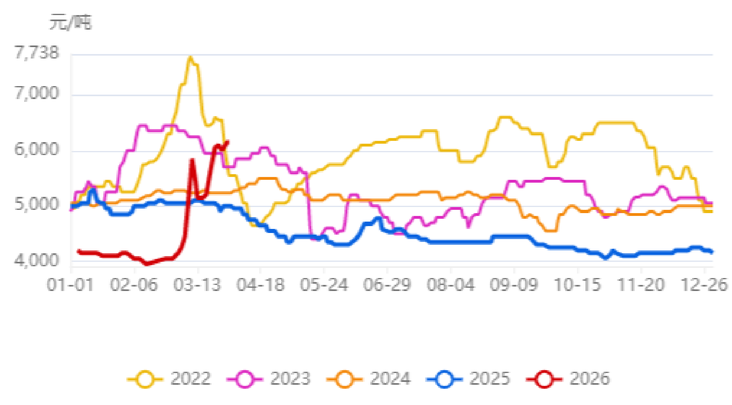
数据来源：华安企智汇 更新频率：周度



数据来源：华安企智汇 更新频率：周度



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

2026年4月橡胶期货市场展望：多空交织、品种分化，BR偏强、RU承压

全乳胶（RU）：震荡偏弱，供给压制最明显

4月，**天胶期货RU**预计呈现震荡偏弱走势，是三种橡胶中**承压最明显**的品种。

主要压制因素：

第一，**国内开割上量**。云南产区已于3月下旬试割，4月将逐步上量；海南产区预计4月中上旬开割。新胶供应进入季节性增长通道，全乳胶可供资源将逐步增加。

第二，**原料价格同比偏低**。3月27日，云南胶水价格同比下跌1700元/吨，跌幅约10.43%。原料成本支撑明显弱于去年同期，对RU价格形成向下牵引。

第三，**浅色胶库存虽低但即将补充**。当前浅色胶库存处于历史低位，但新胶季节性增产将逐步补充全乳胶资源，低库存的支撑作用将边际减弱。

支撑因素有限：

替代需求对RU也有一定利好，但全乳胶主要用于非轮胎制品（如胶管、胶带、鞋材等），在轮胎生产中的替代弹性小于NR，因此受益程度不及NR。

总体来看，RU是三种橡胶中**供给端压力最大、成本支撑最弱**的品种，4月预计震荡偏弱。但考虑到合成胶强势和替代需求的外溢效应，**深跌空间有限**，以温和走弱、重心下移为主。

2026年4月橡胶期货市场展望：多空交织、品种分化，BR偏强、RU承压

20号胶（NR）：震荡偏强，多空博弈加剧

4月，**20号胶**期货NR预计呈现**震荡偏强**走势，多空因素交织，但利多因素略占上风。

利多因素有三：

第一，**泰国原料价格坚挺**。泰国主产区4月仍处于停割末期，新胶供应紧缺，叠加加工利润偏低，原料价格高位运行，对NR成本端形成支撑。

第二，**NR仓单持续下降**。3月以来，NR仓单持续下降，交割资源持续收紧，空头交割压力减轻，对期货价格形成结构性支撑。

第三，**替代需求利好**。当前合成胶价格已超过天然橡胶和20号胶，轮胎企业在生产中约有2成的替代空间，合成胶价格偏高将促使企业增加NR的使用比例，对需求形成边际增量。

压制因素有二：

第一，深色胶**总量库存同比偏高**。青岛地区深色胶社会库存处于历史高位，现货市场可流通货源充足，对NR价格上涨空间形成系统性压制。

第二，国内开割后**新胶上量预期**。随着国内产区逐步开割，全乳胶和部分标胶资源将陆续补充，虽不直接影响NR，但可能通过整体市场情绪传导。

总体来看，NR在**仓单收紧、原料坚挺、替代需求三重支撑**下，4月预计震荡偏强，但深色胶**高库存决定了上涨空间有限**，以**抗跌、缓涨**为主基调。

合成橡胶（BR）：偏强震荡，成本驱动是主线

4月，**合成橡胶**期货BR价格预计维持**偏强震荡**格局，核心驱动力来自成本端。

中东地缘冲突导致丁二烯供应收紧，**原料价格持续高位运行**，从成本端对合成橡胶形成强劲支撑。同时，国内丁二烯上半年无新增产能，**原料供应偏紧格局短期难以缓解**，合成橡胶企业维持低开工率、以消耗库存为主，**合成胶供给端同样偏紧**。

不过，需要警惕两个**风险点**：一是**地缘情绪退潮**后，丁二烯价格可能出现回调，成本支撑随之减弱；二是**BR仓单**已处于**历史高位**，若期货价格继续上涨，仓单注册意愿可能进一步增强，对盘面形成潜在压制。

总体来看，**成本驱动仍是BR价格的主导因素**，4月预计偏强震荡，但**上涨空间受制于仓单高企和地缘不确定性**，不宜过度追高。

	A	B	C
1	关键观测节点		
2	时间	事件	关注重点
3	4月上中旬	国内产区开割进度	云南、海南上量速度
4	4月中旬	泰国开割启动	原料价格是否松动
5	4月下旬	青岛库存数据	累幅是否继续收窄
6	5月8日	欧盟关税追溯日	抢出口窗口是否关闭
7			

研报相关信息

免责声明

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格。分析师声明：作者具有期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

本报告的信息来源于已公开信息，但我公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的信息、意见仅反映我公司于发布本报告当日的判断，我公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成投资、交易、法律、会计或税务的最终建议。我公司不以任何形式承诺交易收益或保证本金不受损失。任何主体因使用本报告内容所致的任何决策、损失与我公司、我公司员工或者关联机构无关。

作者、审核等信息

编制日期：2026年3月27日
华安期货投资咨询业务资格证监许可[2011]1776号
作者：黄胜捷 F0310095/Z0021987
初审：夏雨辰 F3031745/Z0014542
复审：何濛 F3033829/Z0014543
终审：闫丰 F0251054/Z0001643

联系我们:
华安期货有限责任公司
安徽省合肥市蜀山区潜山路190号华邦世贸中心超高层写字楼41层
电话：400-882-0628、62839752