2026年5月橡胶期货研报：成本支撑与供需压制博弈，天胶上行承压

黄胜捷 Z0021987
日期：2026-04-30

华安期货 HUAAN FUTURES

2026年5月橡胶期货研报：成本支撑与供需压制博弈，天胶上行承压

2026年5月橡胶期货展望研报概要

5月橡胶市场有原料高价支撑，但整体承压，供应增量预期与需求疲弱的矛盾难以调和。三个品种中，RU因天气扰动存在短期博弈价值，预期产区放量，胶价上行承压；NR受成本支撑，但有产区供增和出口回落压制；BR处于成本支撑与累库压制的夹缝中，与地缘油价趋势联动，因而波动弹性最大，预计宽幅震荡。

建议重点关注：产区降雨、厄尔尼诺演变节奏、贸易政策影响进出口量及中东局势变化。

一、橡胶市场行情回顾

4月橡胶市场走势分化

2026年4月，国内橡胶市场呈现明显的结构性分化：

天然橡胶和20号胶受供给端主导，主产区干旱导致原料偏紧，叠加厄尔尼诺预期升温，驱动价格走强；

合成橡胶则由成本端拖累，中东局势缓和带动原油及丁二烯价格回落，叠加下游因亏损而减产，需求负反馈加剧跌势，弱势运行，并阶段性拖累天然橡胶同步回调。

全乳胶和合成胶的基准交割品现货价格 2026-04-30



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

二、天然橡胶供应端

现实偏紧与预期扰动并存，胶价下有支撑、上有制约

年初供应减量已锁定偏紧基调。天然橡胶生产国协会（简称ANRPC）数据显示，1—2月主产国供应同比下滑0.61%，核心产区减产直接导致供需缺口，为当前胶价提供底部支撑。

进入5月，开割季带来的增量预期本应压制胶价，但实际压力面临两层“打折”：一是天气扰动，4月旱情已使新胶释放低于预期，后续厄尔尼诺若发酵，减产炒作将反制供应压力；二是政策预期差，非洲胶零关税明确排除天然橡胶，前期市场担忧的进口放量利空落空，反而形成阶段性利多。

然而，供应端并非无约束。当前原料价格已处历史同期最高位，但下游需求疲弱决定了高价无法传导——要么降雨恢复割胶后供给增加、价格自然回落，要么需求持续不振倒逼上游降价。无论哪种路径，原料价格回调的方向较为确定，这将限制胶价进一步上行的空间。

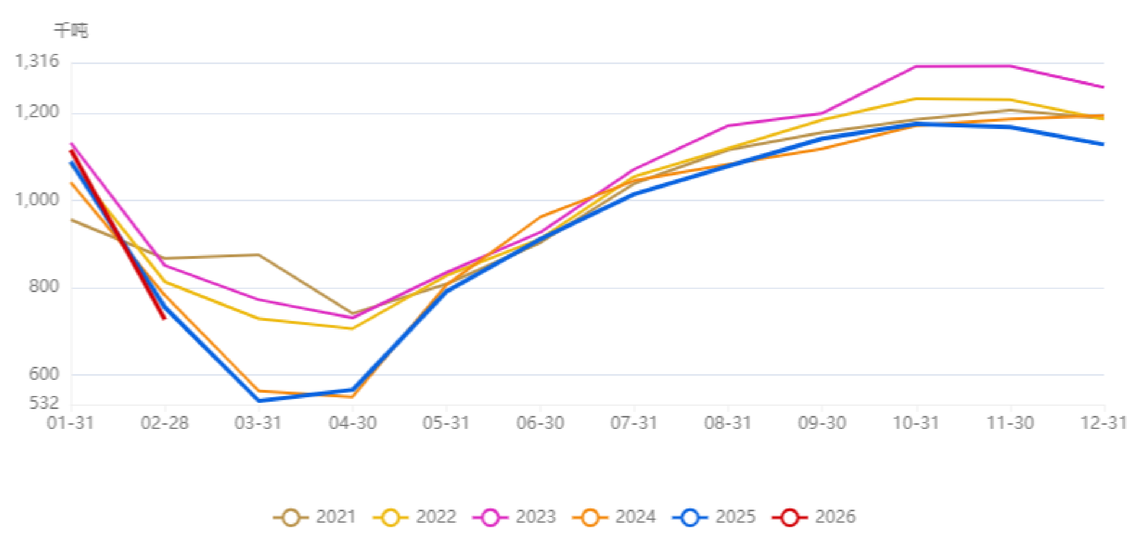
综上，供应端对胶价的传导逻辑为：**短期偏紧与预期差支撑价格，中期增产方向明确但落地存疑，高位原料价格因下游负反馈而承压，胶价上行高度受限。**

(一) ANRPC：1-2月主产国同比供减需增，全球天胶格局偏紧

ANRPC公布的数据显示，2026年1-2月，占全球产量约八成的主要产胶国天然橡胶总供应量同比减少0.61%，主因是泰国、印尼和马来西亚等核心产区同比减产；同期，橡胶总需求同比增加0.07%。供需对冲后，使得上述主产国出现供不应求的局面。 进一步看单月情况，2026年2月，这些国家的总供应量环比、同比均出现减产。

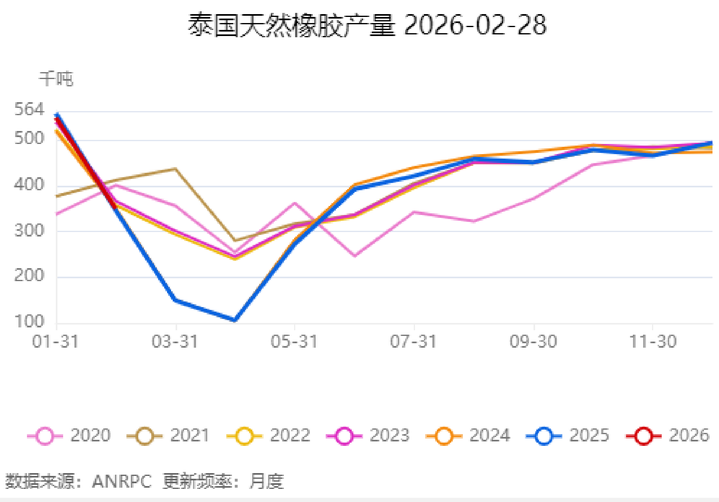
综合判断，**全球天胶供应存量较去年同期偏低，整体趋于紧张。**

ANRPC成员国合计天然橡胶产量 2026-02-28

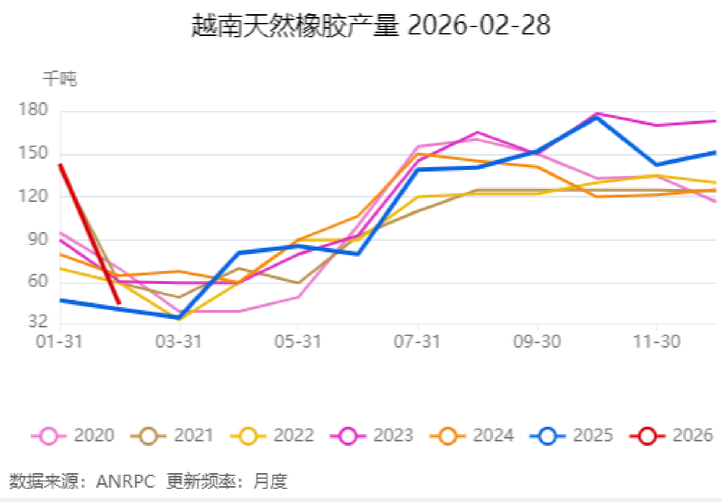


数据来源：ANRPC；华安期货研究院 更新频率：月度

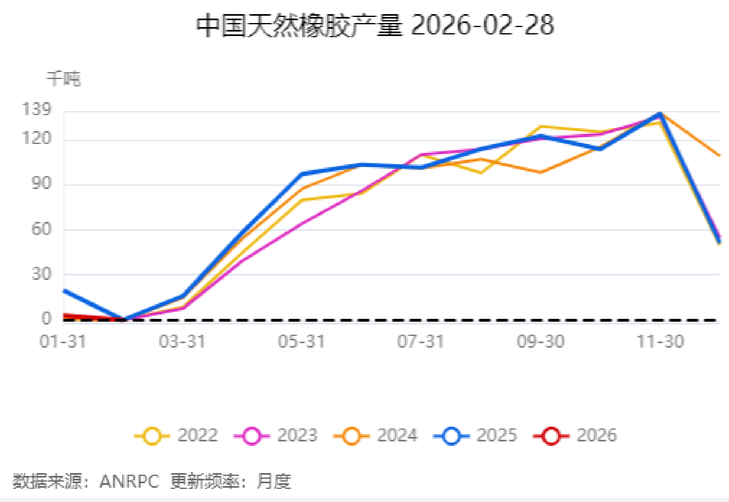
二、天然橡胶供应端



数据来源：ANRPC 更新频率：月度



数据来源：ANRPC 更新频率：月度



数据来源：ANRPC 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	2月总结
ANRPC成员国	2026年2月	67.68		66.81		77.12		80.91		134.49		158.03		-23.54	月环比：主产国胶供需双减、供减幅度更大。 同比：2月和1-2月总量供减需增，主要是产量减少导致供给下滑。
	月环比变化	-27.7	-29.05%	-21.4	-24.27%	-16.13	-17.30%	2.16	2.74%	-49.1	-26.75%	-13.97	-8.12%	-35.15	
	同比变化	-2.29	-3.27%	-4.35	-6.11%	-3.14	-3.91%	3.07	3.94%	-6.64	-4.70%	-0.07	-0.04%	-6.57	
	2026年1-2月	163.07		155.03		170.37		159.66		318.1		330.03		-11.93	
	同比变化	-4.36	-2.60%	2.41	1.58%	-4.64	-2.65%	1.54	0.97%	-1.95	-0.61%	0.24	0.07%	-2.19	
泰国 （32.3%）	2026年2月	35		0.01		10.28		37.71		35.01		47.99		-12.98	泰国2月处旺产期末月。 月环比：泰胶供减需增、大幅减产。 同比：2月供需双减，产量减少导致供应减幅更大；1-2月总量供需双减，出口量减少导致需求减幅更大。
	月环比变化	-19	-35.20%	0	0.00%	0.22	2.19%	4.65	14.07%	-19	-35.19%	4.87	11.29%	-23.88	
	同比变化	-1.47	-4.03%	0	0.00%	-0.76	-6.88%	-0.77	-2.00%	-1.47	-4.03%	-1.53	-3.09%	0.06	
	2026年1-2月	89.01		0.02		20.34		70.77		89.03		91.11		-2.08	
	同比变化	-1.83	-2.01%	0	0.00%	-0.42	-2.02%	-4.2	-5.60%	-1.83	-2.01%	-5.12	-5.32%	3.29	
印尼 （15.3%）	2026年2月	15		0.95		4.24		12.19		15.95		16.43		-0.48	印尼2月仍处过渡期。 月环比：印尼胶供减需增。 同比：2月和1-2月总量供需双减，出口量大幅减少导致需求减幅更大。
	月环比变化	-1.11	-6.89%	-0.04	-4.04%	-0.14	-3.20%	0.37	3.13%	-1.15	-6.73%	0.23	1.42%	-1.38	
	同比变化	-0.38	-2.47%	0.32	50.79%	-0.06	-1.40%	-2.68	-18.02%	-0.06	-0.37%	-2.74	-14.29%	2.68	
	2026年1-2月	31.11		1.94		8.62		24.01		33.05		32.63		0.42	
	同比变化	-1.05	-3.26%	0.37	23.57%	0.18	2.13%	-5.82	-19.51%	-0.68	-2.02%	-5.86	-15.22%	5.18	
越南 （8.7%）	2026年2月	4.5		7.7		3.5		18.94		12.2		22.44		-10.24	越南2月仍处停割期。 月环比：越胶供需双减、大幅减产。 同比：2月和1-2月总量供需双增，出口量大增导致需增幅度更大。
	月环比变化	-0.5	-10.00%	-2.99	-27.97%	-0.3	-7.89%	-0.31	-1.61%	-3.49	-22.24%	-0.61	-2.65%	-2.88	
	同比变化	0.2	4.65%	0.21	2.80%	0.21	12.90%	8.09	74.56%	0.41	3.48%	8.49	60.86%	-8.08	
	2026年1-2月	9.5		18.39		7.3		38.19		27.89		45.49		-17.6	
	同比变化	0.42	4.63%	1.6	9.53%	1	15.87%	12.78	50.30%	2.02	7.81%	13.68	43.01%	-11.66	
马来西亚 （2.6%）	2026年2月	2.77		9		2.08		8.1		11.77		10.18		1.59	马来西亚2月进入停割期。 月环比：马胶供减需增、大幅减产。 同比：2月和1-2月总量供需双减，产量和进口量减少导致供减幅更大。
	月环比变化	-0.15	-5.14%	-0.82	-8.35%	-0.27	-11.49%	0.01	0.12%	-0.97	-7.61%	-0.26	-2.49%	-0.71	
	同比变化	-0.95	-14.31%	-1.79	-16.59%	-0.05	-2.35%	-1.71	-17.43%	-2.62	-18.21%	-1.76	-14.74%	-0.86	
	2026年1-2月	5.69		18.82		4.43		16.19		24.51		20.62		3.89	
	同比变化	-0.95	-14.31%	-2.04	-9.78%	0.08	1.84%	-1.61	-9.04%	-2.99	-10.87%	-1.54	-6.95%	-1.45	
中国 （5.9%）	2026年2月	0		45.3		44		0.49		45.3		44.49		0.81	中国2月仍处停割期。 月环比：中国胶供减需增、大幅减产 同比：2月供减需增，1-2月总量供需双增，内需扩大导致需增幅度更大。
	月环比变化	-0.3	-100.00%	-17.4	-27.77%	-15.6	-26.17%	-0.21	-30.00%	-17.7	-28.12%	-15.81	-26.22%	-1.91	
	同比变化	0	0.00%	-3.2	-6.60%	-2.84	-6.06%	-0.04	-7.55%	-3.2	-6.60%	-2.88	-6.08%	-0.32	
	2026年1-2月	0.3		108.02		103.6		1.19		108.32		104.79		3.53	
	同比变化	-1.67	-84.77%	2.04	1.92%	-5.15	-4.74%	-0.17	-12.50%	0.37	0.34%	-1.35	-1.27%	1.72	

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

二、天然橡胶供应端

（二）5月天胶供应压力预期增加，实际增量需关注产区天气变化。

5月，泰国、印尼和马来西亚等全球天胶主产国将陆续进入割胶期。相比4月，**可割胶上量的产区范围扩大，新胶供应压力预期上升**，这将对天胶价格的上行空间形成压制。

不过，供应增量仍存在不确定性，核心变量在于产区天气。4月，受旱情影响，割胶活动减少，新胶供应增量低于预期。此外，全球气象组织预计厄尔尼诺现象可能到来，市场或围绕天气扰动引发的减产预期进行炒作。因此，**5月供应压力能否如期增加，仍需密切跟踪产区天气变化对割胶进度的实际影响。**

天然橡胶开割、停割时间



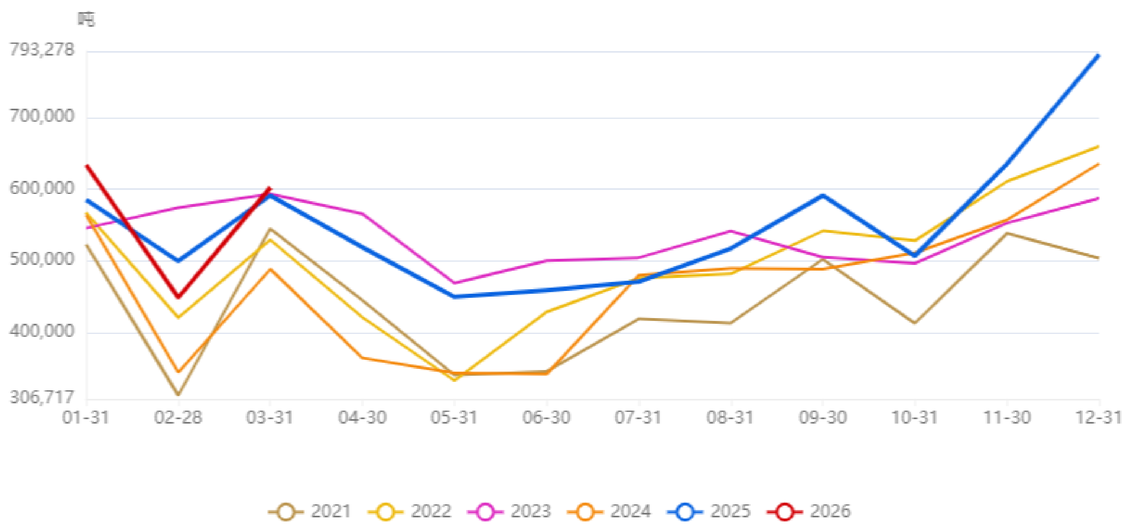
数据来源：华安企智汇

（三）预期差确立：非洲胶免税排除，进口淡季下胶价短多支撑

从进口季节性规律看，**5月通常为国内天然橡胶到港淡季，进口量环比4月往往有所回落。**

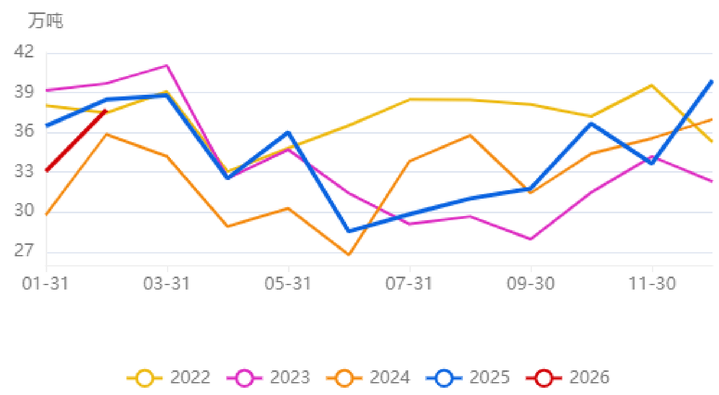
与此同时，原定于2026年5月1日生效的非洲建交国零关税政策，在国务院关税税则委员会4月28日发布的公告中已**明确将天然橡胶排除在外**。因此，本轮政策调整并未降低非洲胶的进口成本，对国内胶价不构成额外利空因素；反而由于此前市场普遍预期零关税将刺激非洲胶进口放量、形成潜在**利空，该预期落空**后，形成了一定程度的利多支撑。

中国天然橡胶+混合胶:进口量 2026-03-31



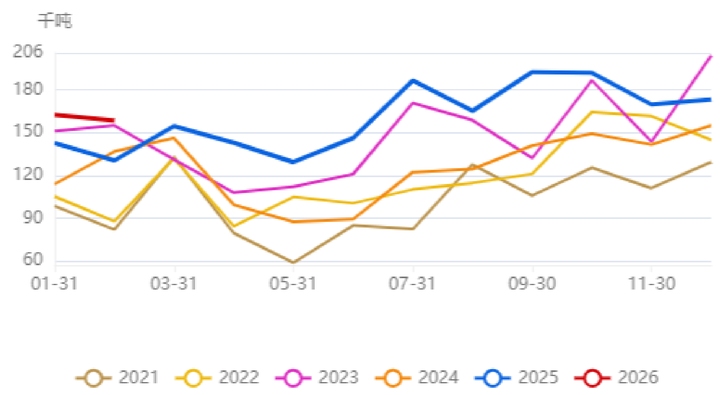
数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

泰国天然橡胶出口量 2026-02-28



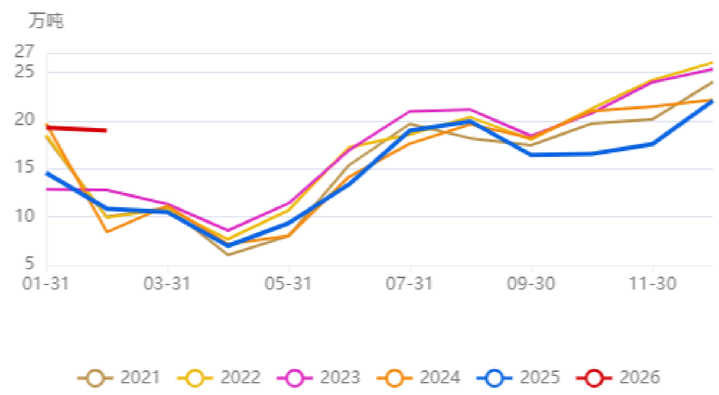
数据来源：ANRPC 更新频率：月度

科特迪瓦橡胶出口量 2026-02-28



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

越南橡胶出口量 2026-02-28



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

二、天然橡胶供应端

（四）产区天胶原料价大涨空间有限。

当前，国内及泰国产区的橡胶原料价格均处于历史同期最高位。受产区干旱影响，上游惜售挺价情绪较重，导致原料价格居高不下，但这一**涨势预计难以持续**。

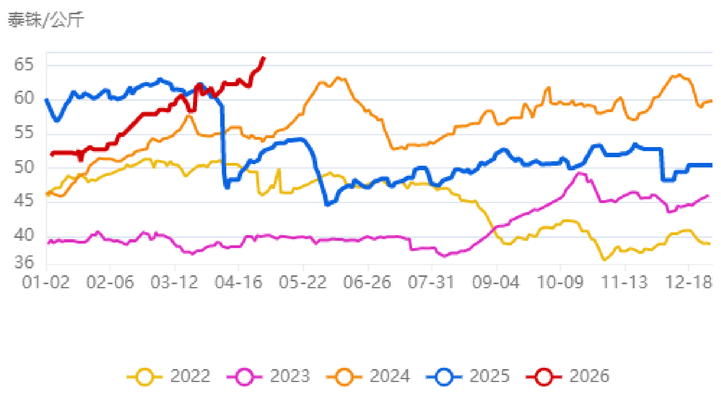
从影响逻辑来看，价格回调存在两条路径：

不确定因素——降雨。 若产区持续降雨，割胶活动将逐步恢复，新胶供应增加，届时原料价格有望随之回调。

确定因素——下游需求疲弱。 在现货库存并不紧缺的背景下，下游企业对持续上涨的原料高价接受度有限。需求端疲弱将倒逼原料价格回落，这一作用方向较为确定，与是否降雨无关。

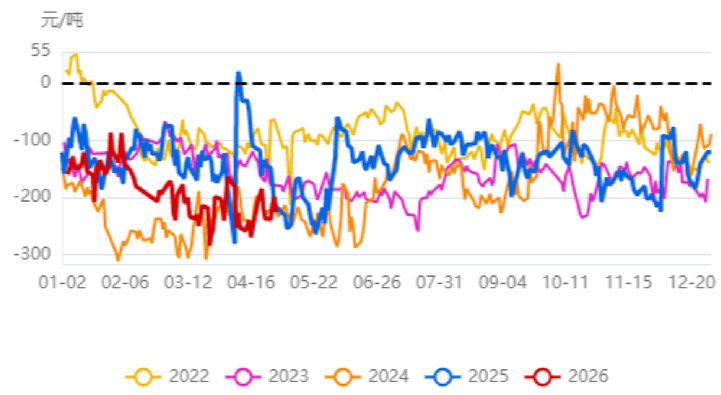
综合判断：供应端的降雨变量仅影响回调时点，而需求端的承接乏力则决定了回调的必然性，原料价格进一步上涨的空间已然受限。

泰国原料：杯胶 2026-04-30



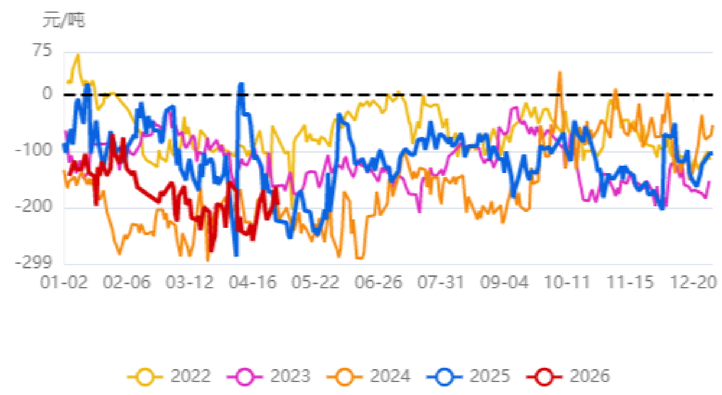
数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

加工利润：泰混 2026-04-30



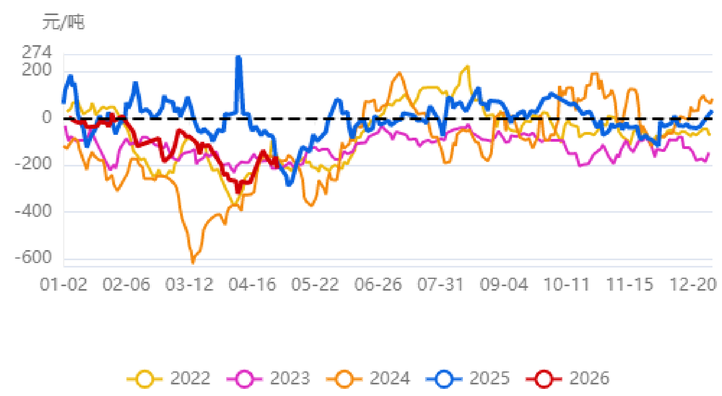
数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

加工利润：泰标 2026-04-30



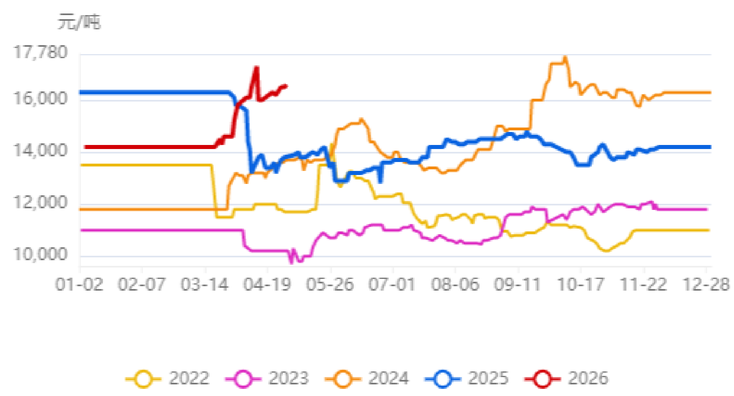
数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

加工利润：泰国烟片 2026-04-30



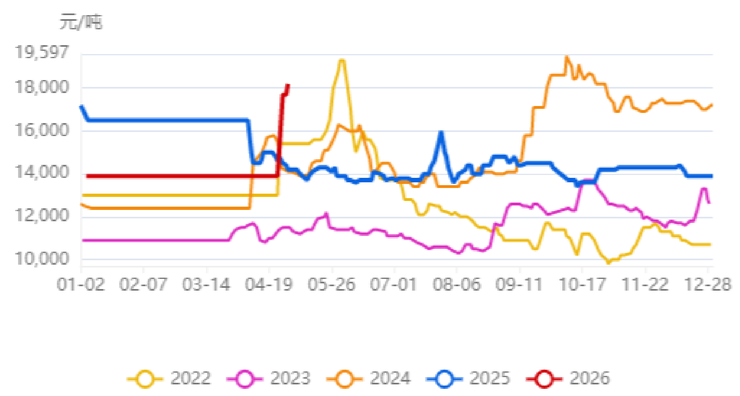
数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

国内原料云南胶水价 2026-04-30



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

国内原料海南胶水价 2026-04-30



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

三、国内橡胶库存

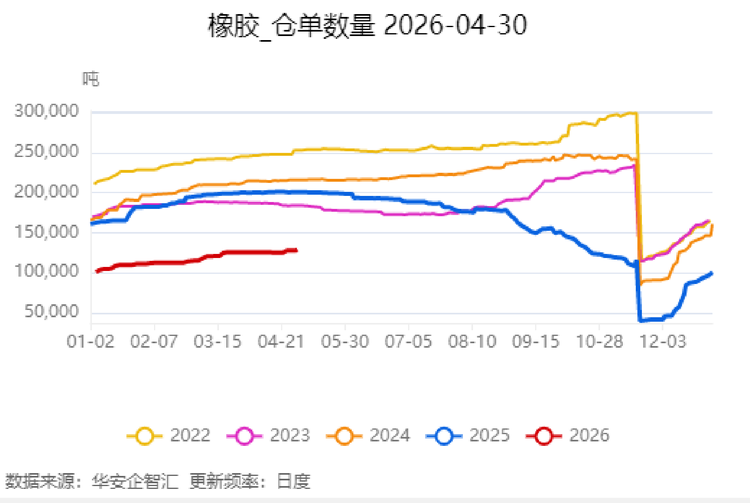
仓单少、现货多

期货仓单走势分化：截至4月24日，天然橡胶（RU）低位微增（月环比+1.64%，同比-36.42%）；20号胶（NR）低位加速减少（环比-21.59%，同比-49.19%）；合成橡胶（BR）高位大减（环比-31.97%，同比+107.71%）。

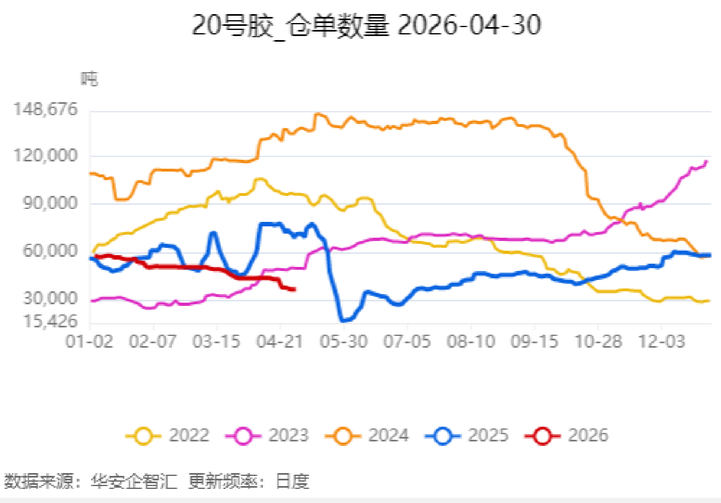
国内现货压力整体偏大：截至4月24日，社会干胶总库存同比+5.67%，其中深色胶同比+29%、浅色胶同比-23%；青岛干胶总库存同比+46.78%。

综上，RU交割品偏紧提供底部支撑，但深色胶库存过剩及港口爆库形成压制；NR近月受仓单极缺强力支撑但远月受现货高库存拖累；BR库存边际去化但同比仍高、整体承压。重点关注仓单注册进度与港口库存变化。

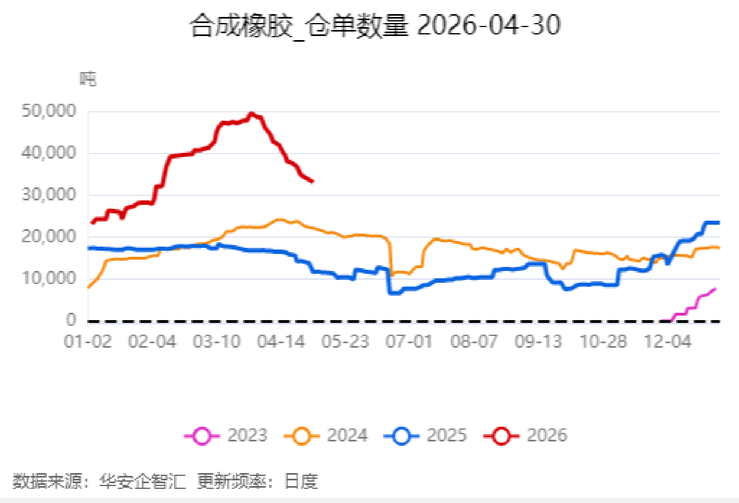
三、国内橡胶库存



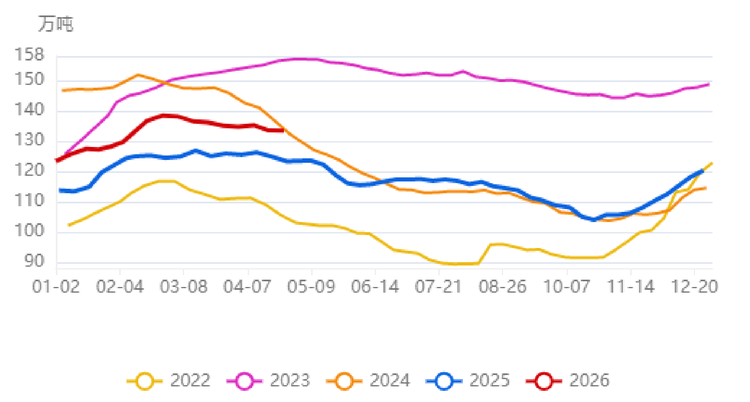
数据来源：华安企智汇 更新频率：日度



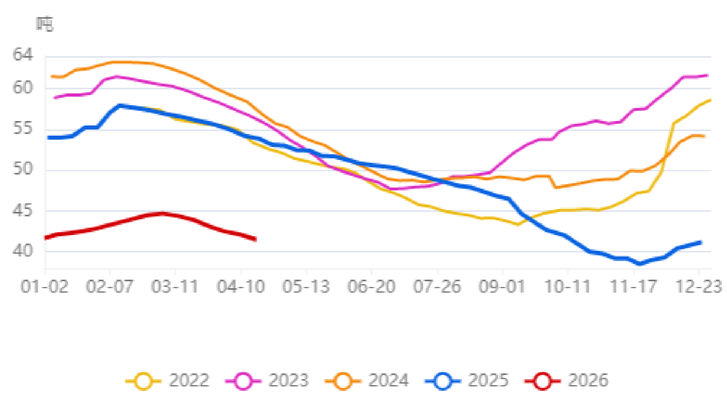
数据来源：华安企智汇 更新频率：日度



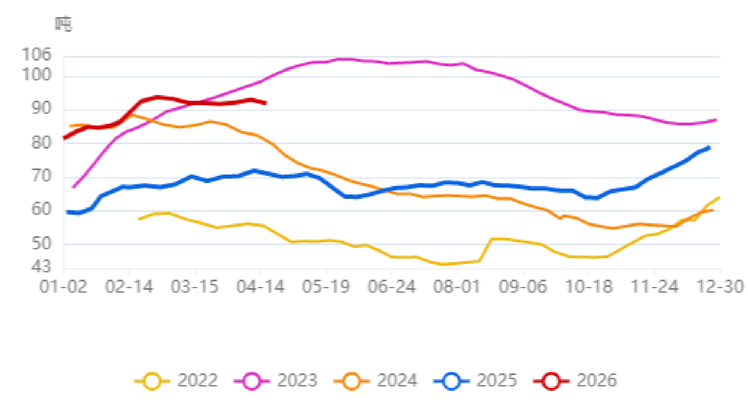
数据来源：华安企智汇 更新频率：日度



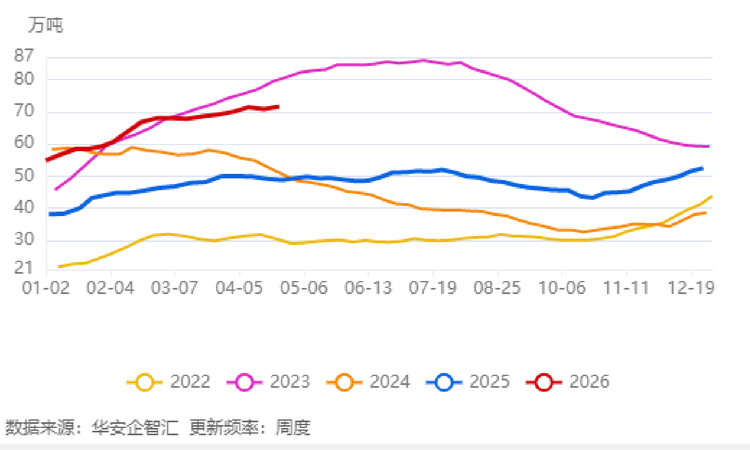
数据来源：华安企智汇 更新频率：周度



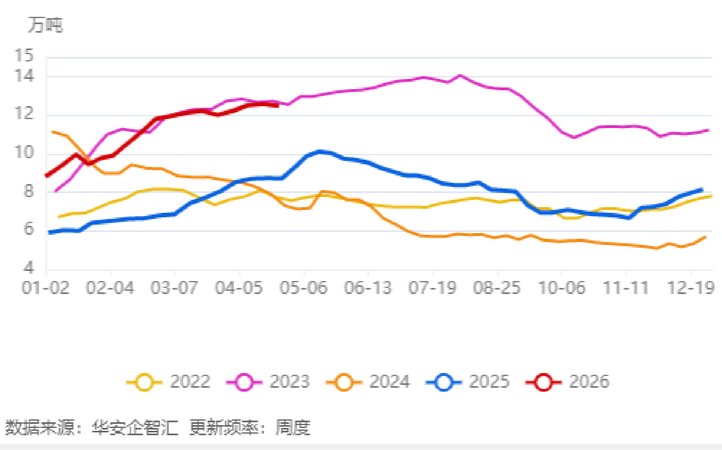
数据来源：华安企智汇 更新频率：周度



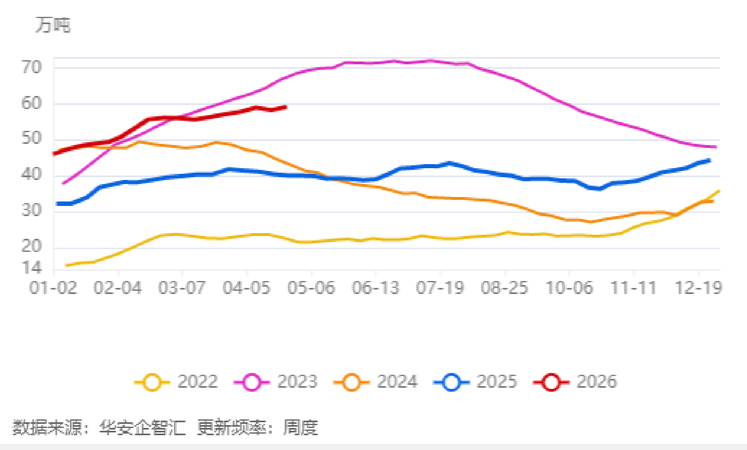
数据来源：华安企智汇 更新频率：周度



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：周度

四、橡胶需求端

刚需为主，终端缺乏增量驱动

5月假期出行会提振轮胎替换市场需求，但相比以往的"旺季效应"已明显减弱，难以形成显著的增量驱动；全钢胎受制于货运运价低迷和商用车内销偏弱，消耗弹性持续受限。

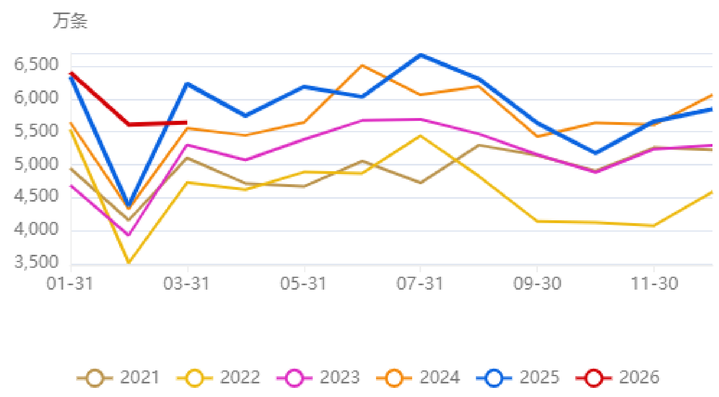
（一）下游轮胎市场：抢出口透支后续订单，原料高价抑制刚需

原料高价抑制下游采购。原料价格持续处于历史高位，下游轮胎企业采购意愿低迷，基本维持刚需性补库，难以承接高价原料。

出口前置抑制后续需求。在欧盟对华轮胎贸易政策（如反倾销税）落地前，一季度市场出现集中抢出口，带动轮胎出口量同比增加4.21%。期间，全钢胎和半钢胎开工率同比偏高，成品库存从前期偏高水平有所回落，但尚未进入紧缺状态。抢出口本质是需求前置，随着关税政策正式落地，出口订单预计回落，后续对天胶需求的支撑将减弱。

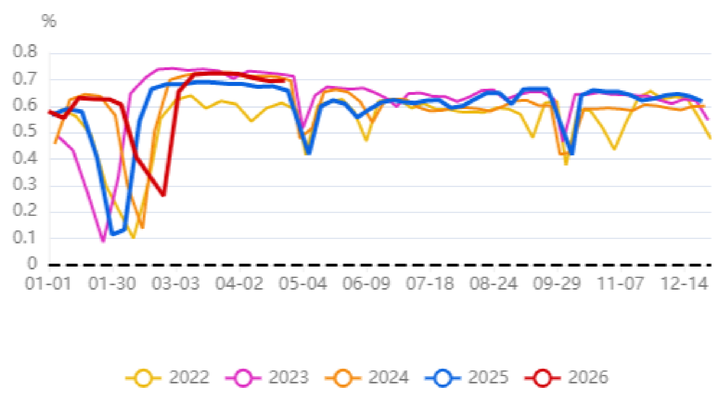
四、橡胶需求端

出口量：新的充气橡胶轮胎 2026-03-31



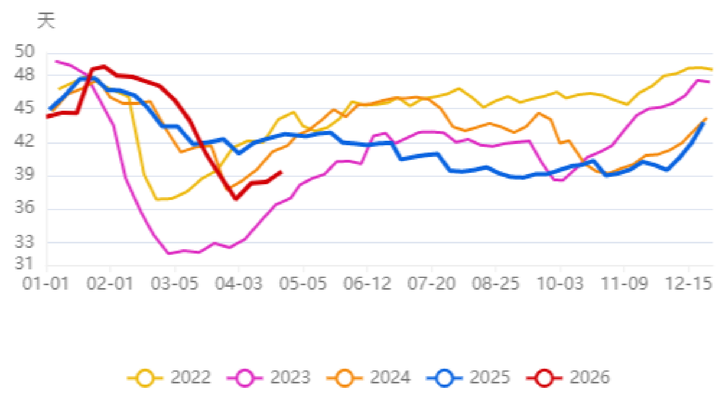
数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

全钢胎开工率：隆众 2026-04-23



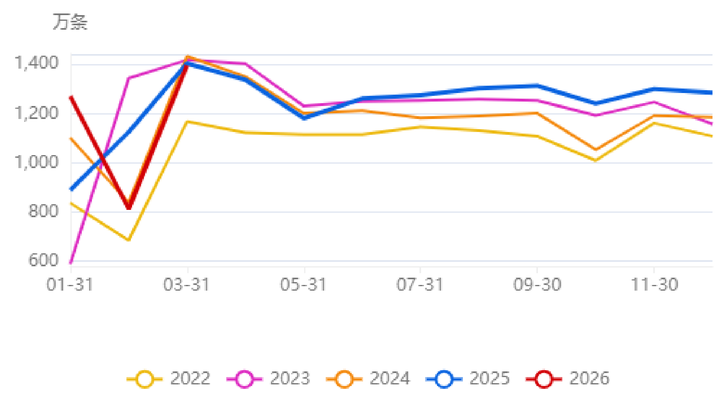
数据来源：华安企智汇 更新频率：周度

全钢胎成品库存周转天数 2026-04-23



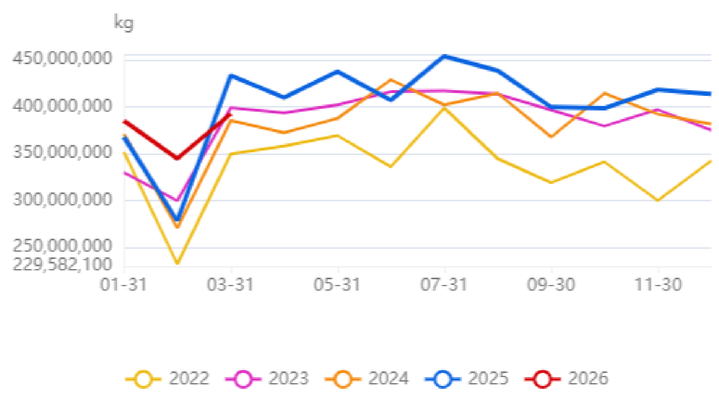
数据来源：华安企智汇 更新频率：周度

全钢胎:产量:当月值 2026-03-31



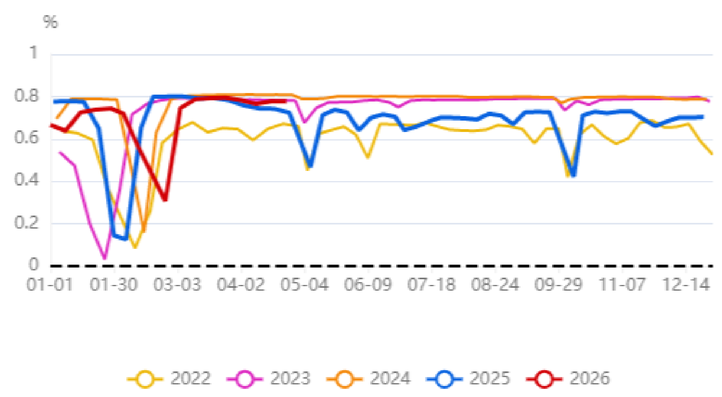
数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

中国全钢胎出口量总计 2026-03-31



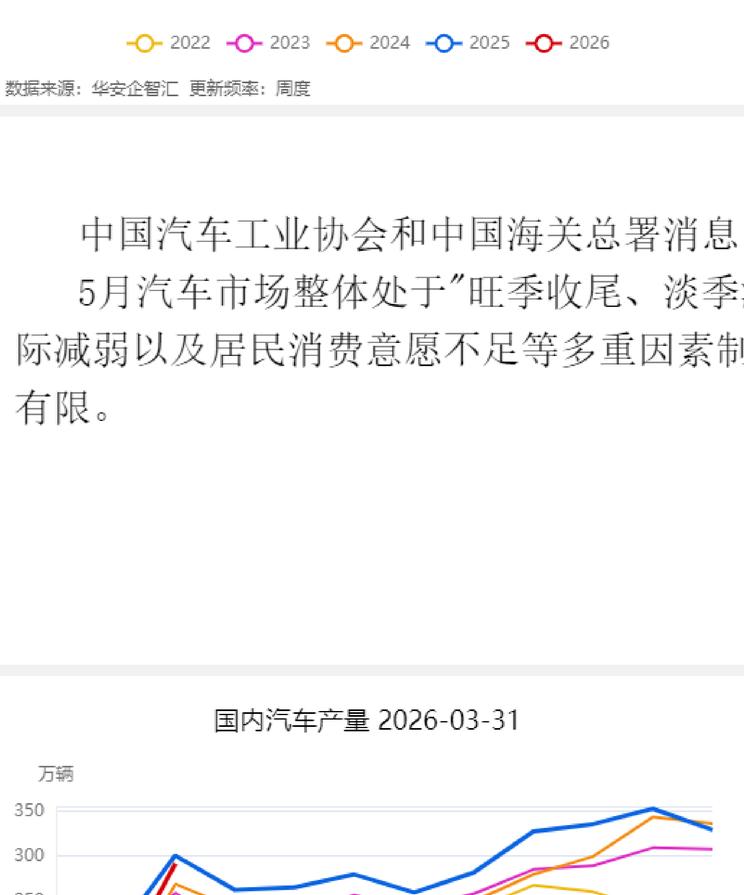
数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

半钢胎开工率 2026-04-23



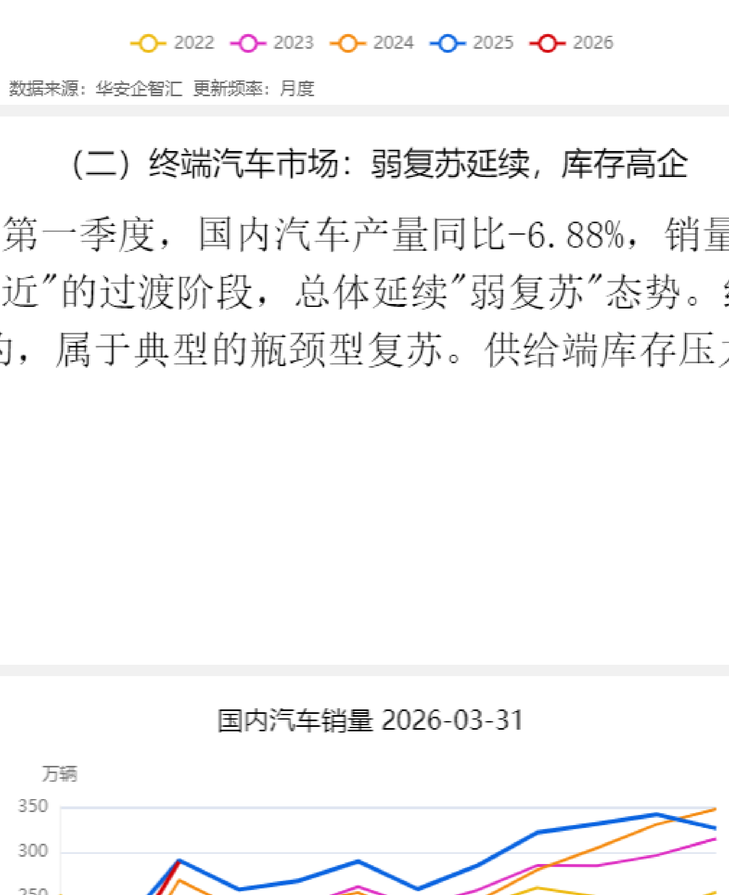
数据来源：华安企智汇 更新频率：周度

半钢胎成品库存周转天数 2026-04-23



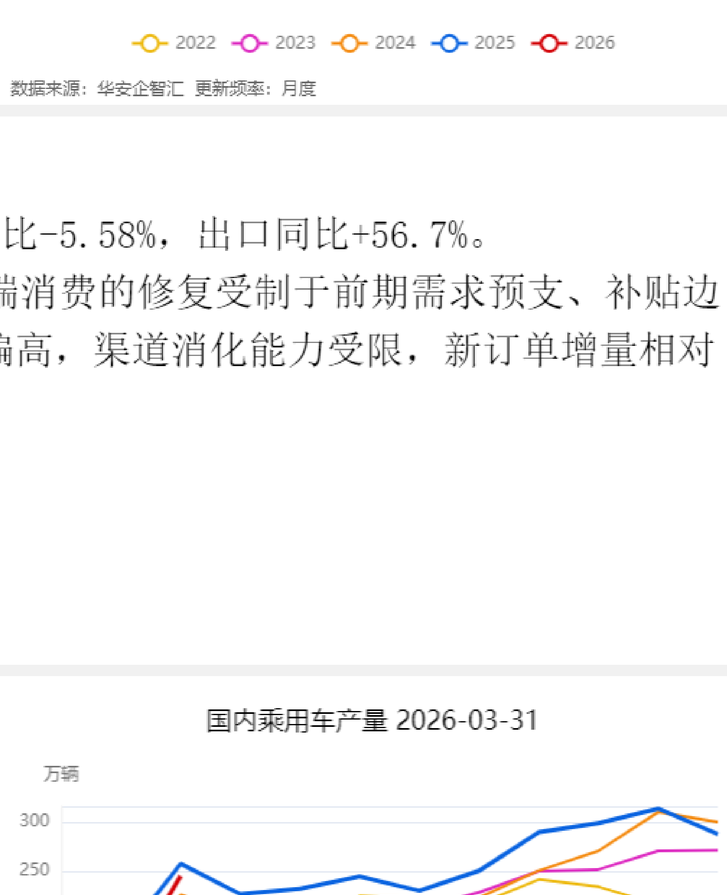
数据来源：华安企智汇 更新频率：周度

半钢胎:产量:当月值 2026-03-31



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 2026-03-31



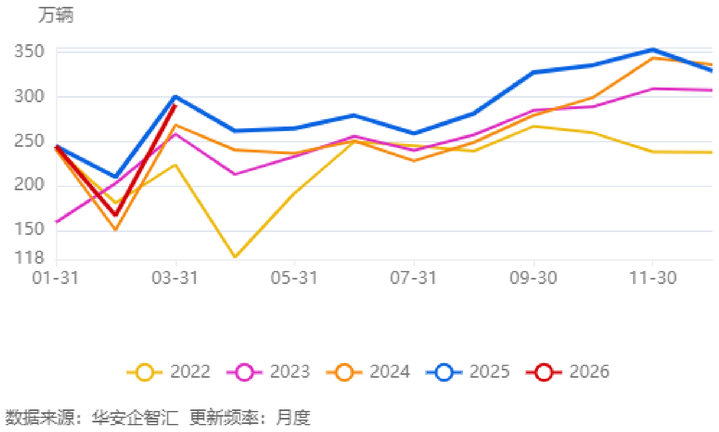
数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

（二）终端汽车市场：弱复苏延续，库存高企

中国汽车工业协会和中国海关总署消息，第一季度，国内汽车产量同比-6.88%，销量同比-5.58%，出口同比+56.7%。

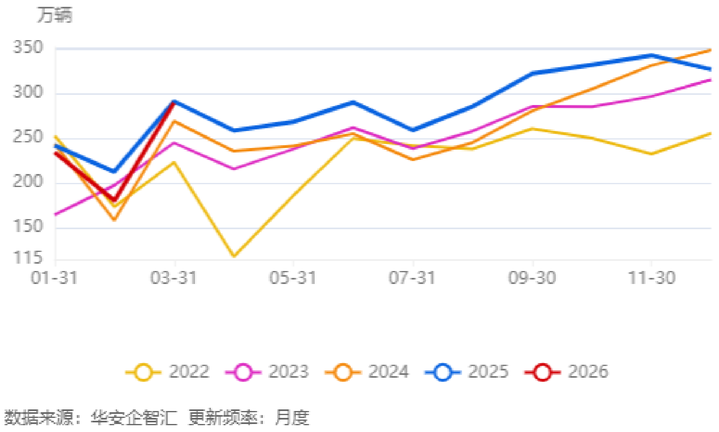
5月汽车市场整体处于"旺季收尾、淡季渐近"的过渡阶段，总体延续"弱复苏"态势。终端消费的修复受制于前期需求预支、补贴边际减弱以及居民消费意愿不足等多重因素制约，属于典型的瓶颈型复苏。供给端库存压力偏高，渠道消化能力受限，新订单增量相对有限。

国内汽车产量 2026-03-31



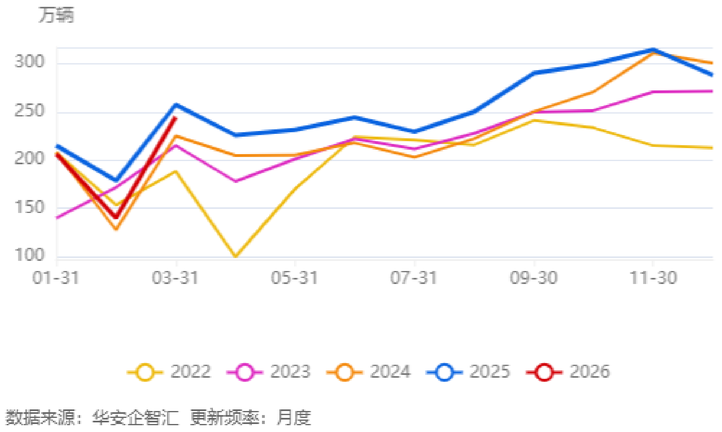
数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

国内汽车销量 2026-03-31



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

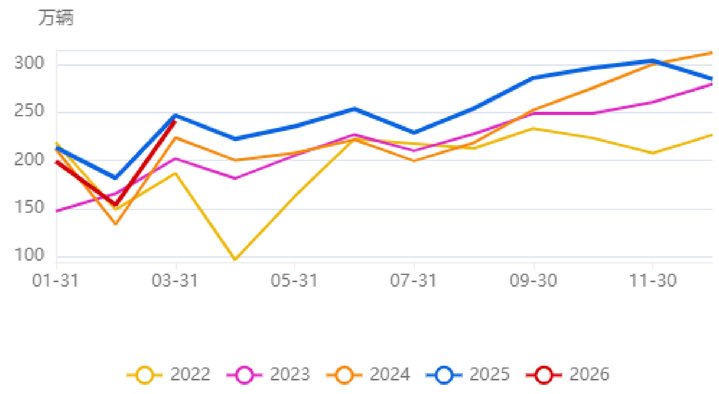
国内乘用车产量 2026-03-31



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

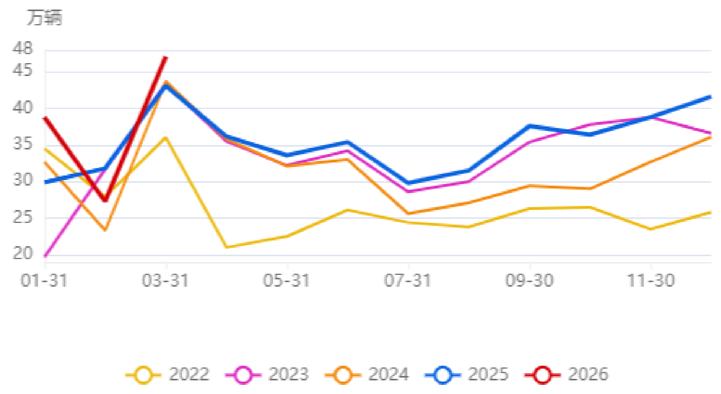
四、橡胶需求端

国内乘用车销量 2026-03-31



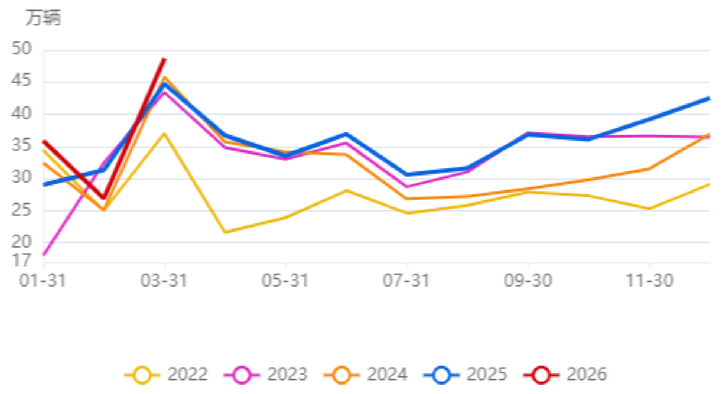
数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

国内商用车产量 2026-03-31



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

国内商用车销量 2026-03-31



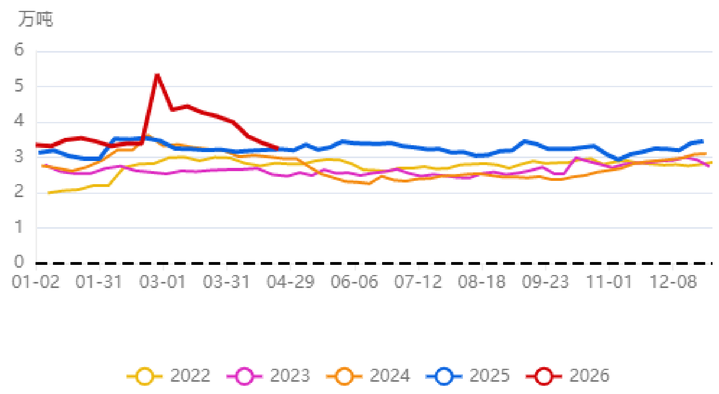
数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

（三）替代品市场：替代冲击有限

成本塌陷导致合成胶价格大幅回调。替代效应需合成胶价格显著低于RU且低于NR才具经济性。当前BR虽低于RU，但对NR仍升水，替代窗口未打开。

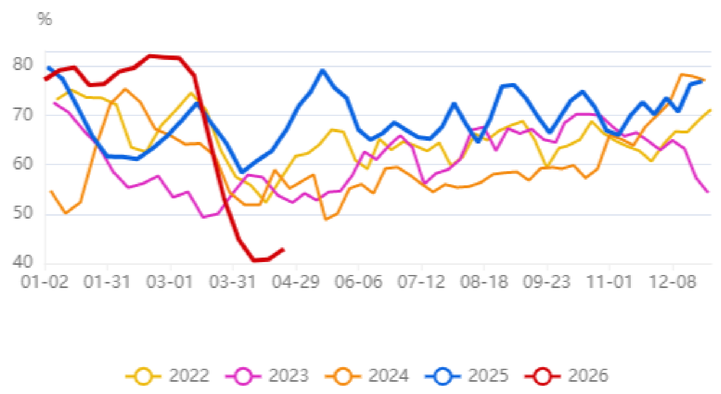
未来看，丁二烯市场呈现供需两弱格局——下游需求萎缩速度快于供应收缩，导致港口库存持续累库。上半年无新增产能释放，行业大幅亏损严重抑制增产动力；中东局势反复为成本提供阶段性支撑。综合来看，在天胶天气扰动预期和合成胶港口累库背景下，短期合成橡胶对天然橡胶和20号胶的替代冲击有限，或者说合成胶价被动带动的概率更大。

顺丁橡胶：合计库存（周） 2026-04-24



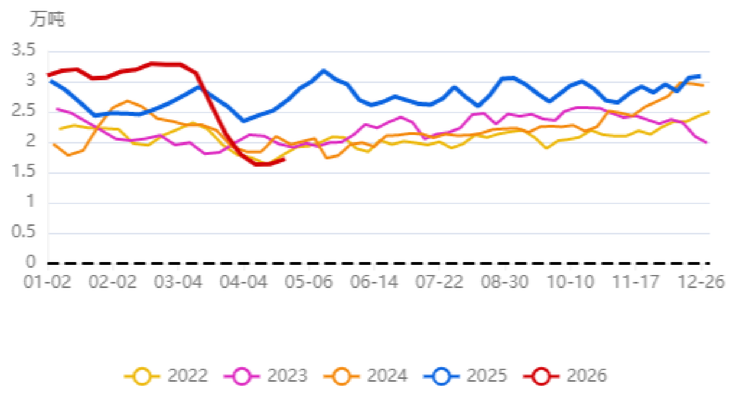
数据来源：华安企智汇 更新频率：周度

高顺顺丁橡胶：开工率（周） 2026-04-24



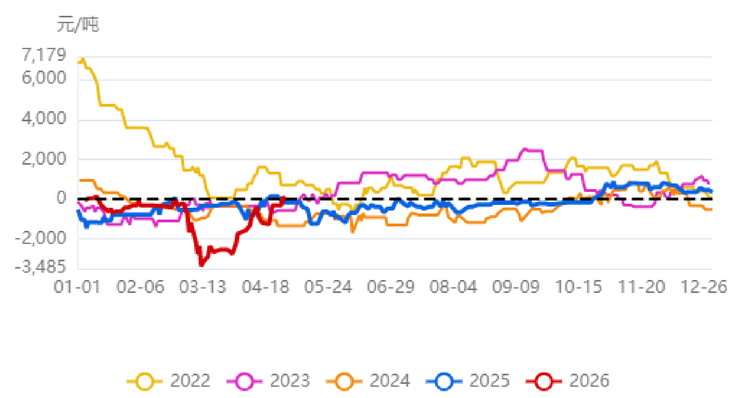
数据来源：华安企智汇 更新频率：周度

顺丁橡胶：产量（周） 2026-04-24



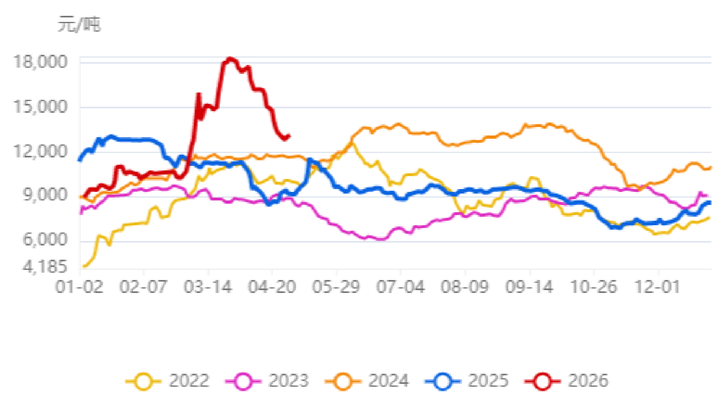
数据来源：华安企智汇 更新频率：周度

顺丁橡胶：生产利润 2026-04-30



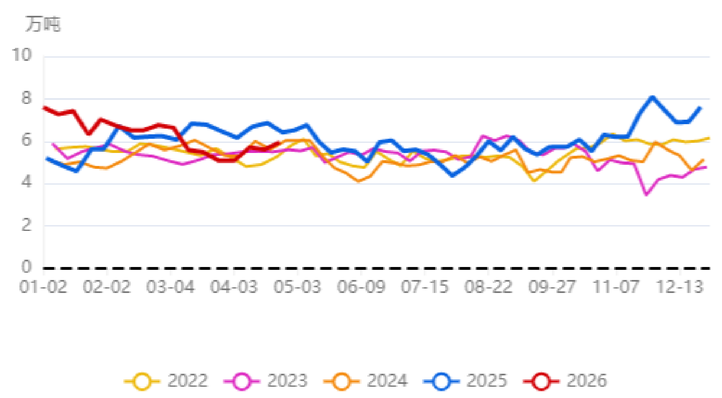
数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

丁二烯山东市场价 2026-04-30



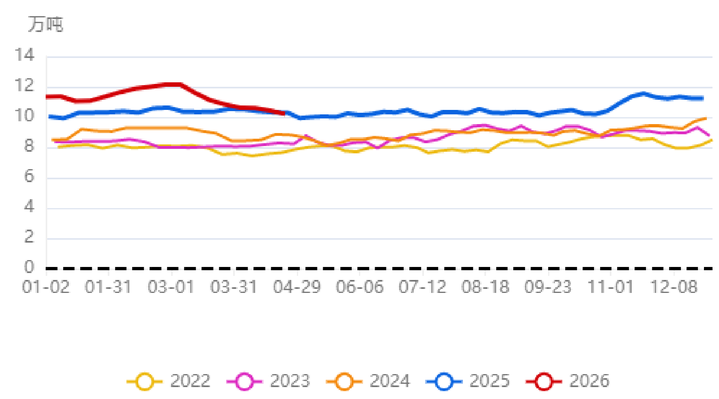
数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

国内丁二烯库存 2026-04-24



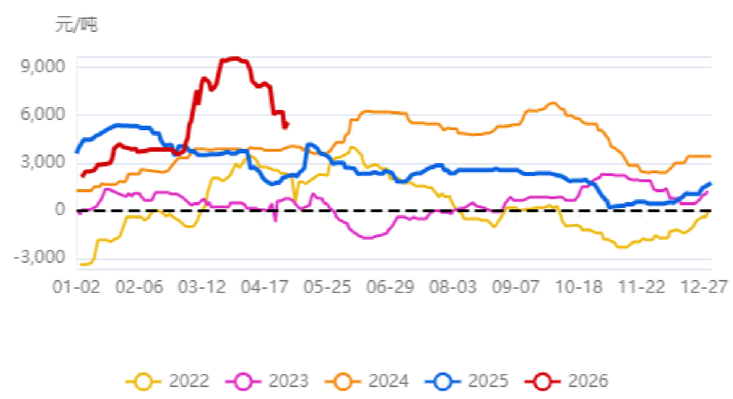
数据来源：华安企智汇 更新频率：周度

国内丁二烯产量 2026-04-24



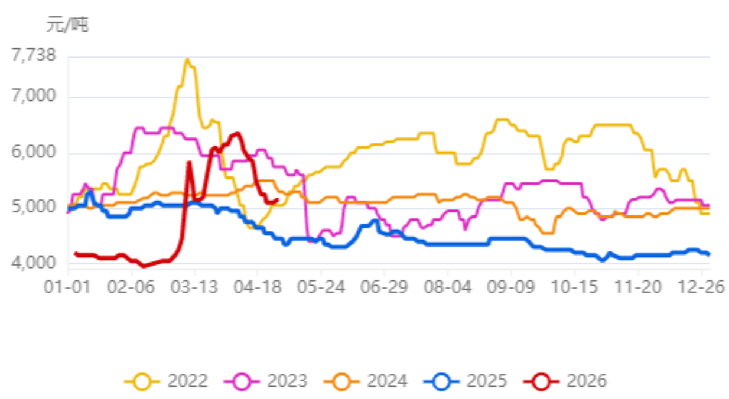
数据来源：华安企智汇 更新频率：周度

国内抽提丁二烯生产利润 2026-04-30



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

上海石化醚后C4液化气出厂价 2026-04-30



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

2026年5月橡胶期货市场总结与展望

总结

当前天然橡胶市场呈现“强成本支撑与多重压制并存”的格局：原料价格处于历史同期高位，为胶价提供偏强底色；但5月开割范围扩大带来的供应增量预期、同比增近五成的深色胶高库存，以及需求端缺乏明显增量、预期高价原料反噬下游采购意愿，共同制约胶价上行空间。整体形成上行承压的震荡走势。

短期来看，原料价居高不下、RU仓单同比锐减超三成、交割品短缺对近月合约形成支撑，叠加非洲胶免税预期落空带来的预期差，胶价具备偏强基础；但深色胶持续累库与港口爆库压制远月合约，上行空间受限。

后续方向与弹性取决于三大核心变量：一是产区天气（决定供给增量的实际冲击），干旱程度决定上涨斜率与空间，降雨充足则胶价承压；二是地缘冲突对油价的扰动——中东局势影响油价宽幅震荡，对合成胶价形成牵引，需警惕冲突突发对油价的额外支撑；三是贸易政策（制约橡胶产成品出口）。任一变量超预期变化，均可能打破当前平衡，驱动胶价择向。

综合判断：**胶价短期震荡偏强但高度受限**，中期走势随**天气、油价及贸易政策边际变化**而择向，趋势性突破需等待库存有效去化或天气超预期恶化。

展望

品种	核心驱动	预判	主要逻辑	主要风险
天然橡胶（RU）	高价原料& 产区割胶放量，产区天气	上行承压	短期产区天气影响和高价原料提振胶价。5月开割放量压制，原料高价回调必然；需求刚需为主，缺乏增量。	上行：干旱超预期； 下行：产区超预期放量+需弱超预期
20号胶（NR）	高价原料&轮胎出口回落 。产区天气	上行承压	短期高原料价提供支撑。5月泰国产区全面割胶边际供压增加；前期抢出口透支订单，关税落地后需求收缩。	上行：产区原料居高不下； 下行：产区超预期放量，进口价大跌量突增+关税制裁，超预期累库
合成橡胶（BR）	成本支撑 & 供需双弱	宽幅震荡	供需两弱、港口累库，替代窗口未打开；地缘冲突反复支撑油价。	上行：地缘冲突升级拉升成本； 下行：丁二烯新产能意外释放或超预期累库

需警惕：上述风险若兑现，胶价判断逻辑将改变，趋势或逆转。建议跟踪风险进展，确认其是否传导至基本面。

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4月29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