

天然橡胶

2026年2月27日星期五

### 现货提振期价走高

沪胶本周呈现震荡大幅走高态势。原因有以下几点：

1、泰国南部主产区陆续减产，海内外其余产区已经全面进入停割期，原料供应减少东南亚现货报价本周震荡走高。

2、天然橡胶生产国协会预计 2026 年天然橡胶或会供不应求的言论给胶价提供支撑。

3、美伊局势紧张原油价格上升提振胶价。

不过以下两点因素制约期价本周的上升空间：

1、1 月全球轻型车销量同比下降 2%至 663 万辆，美国、西欧和中国市场的销量齐齐走低，这在过去较长一段时期内尚属首次。

2、上周青岛港口保税及一般贸易库均呈现累库，总库存累库幅度环比上期增幅较大。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%。

后市方面，建议关注三点：

1、东南亚产区现货走向以及原油价格。

2、国内外汽车与轮胎产业的产销情况。

3、青岛地区的库存量变化与轮胎厂的开工率。

#### 本周消息面情况：

1、本周上海期货交易所天然橡胶库存 124980 吨环比+400 吨，期货仓单 114470 吨环比+1900 吨。20 号胶库存 52416 吨环比-202 吨，期货仓单 50601 吨环比-202 吨。（数据来源：文华综合）

2、假期入库为主，保税区天胶库存积累

青岛港口保税及一般贸易库均呈现累库，总库存累库幅度环比上期增幅较大。周期内适逢国内春节假期，下游提前放假，整体交易略显冷清，节前及节中青岛港口库存多以入库为主，出货较少。

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%。保税区库存 11.08 万吨，增幅 12%；一般贸易库存 55.69 万吨，增幅 9.67%。（数据来源：隆众资讯）

3、1 月全球轻型车销量同比下降 2%至 663 万辆

据 LMC Automotive 最新发布的报告显示，2026 年 1 月由于中国乘用车市场的大幅收缩，全球轻型车经季节调整年化销量骤降至 8,100 万辆/年。从同比数据来看，当月全球市场销量下降 2%至 663 万辆。

美国、西欧和中国市场的销量在当月齐齐走低，这在过去较长一段时期内尚属首次。各地区的影响因素不尽相同：美国市场销量受恶劣天气拖累；中国市场因新能源车购置税优惠退坡以及以旧换新补贴政策变动，销量受挫明显；而西欧市场在经历了 2025 年 12 月的需求提前释放后，2026 年开局表现平淡。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

4、ANRPC：天然橡胶预计供不应求 为 2026 年胶价提供支撑

据外媒 2 月 19 日报道，天然橡胶生产国协会（ANRPC）表示，随着新兴经济体和发达经济体汽车行业的加速增长推动了消费量的增加，2026 年全球天然橡胶市场预计将连续第六年供不应求。2025 年全球天然橡胶产量增长了 1.4%，2026 年预计将增长 2.4%至 1,520 万吨。

该机构表示，尽管 2025 年以来种植者价格有所提高，但产量的增长仍低于预期，原因包括不利天气、老化树木的重植受限、小农户多年来价格低迷导致的生产率持续低下，以及土地用途的改变。另外，橡胶种植园还遭遇了大规模叶片脱落病的爆发，这种病害在多个生产国蔓延，导致产量损失高达 30%至 35%。

同时，中国、欧洲和美国的需求增长预计将在 2026 年温和回升。这一增长趋势可能受到欧盟新车登记量上升、美国轮胎发货量预期增加、欧盟与印度以及美国与印度之间涵盖橡胶产品的贸易协定，以及中国政府对电动汽车购买持续提供激励措施等因素的影响。

ANRPC 称，2026 年的总体需求预计将增长 1.7%，达到 1,560 万吨。作为天然橡胶主要消费国，中国和印度的需求预计将分别增长 1.7%和 3.6%。这很可能会使全球价格持坚。日本橡胶期货在 2025 年下跌后，2026 年上涨了约 3%。橡胶在 2024 年是大宗商品市场中涨幅最大的品种，上涨了 46%。

ANRPC 表示，这种消费与生产之间的失衡预计将加大价格的上涨压力，并维持全球天然橡胶市场的结构性紧缩状况。世界最大的橡胶生产国泰国 2026 年的产量预计将保持平稳。印度由于价格低、病害以及土地转为油棕种植等原因，自 2022 年以来持续下降。

该机构补充称，由于橡胶种植面积持续扩大以及小农场的高产表现，科特迪瓦有望成为全球第三大橡胶生产国，超越越南。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

## 免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。