

海外产区逐渐停割，天然橡胶期货偏强运行

- 主要内容：
- 供应方面，2 月份国内天然橡胶产区进入停割期，东南亚产区将逐渐减产，我国天然橡胶进口量将环比下滑，该因素将继续支撑天然橡胶期货价格；不过 2 月份因春节假期，下游橡胶轮胎、传送带等行业开工率将逐渐下降，2 月底至 3 月份才将逐渐回升。宏观方面，2 月份国内经济预期预计仍较好，但海外宏观可能带来一定不确定性。
- 因此从海外宏观和供需角度考虑，2 月份天然橡胶期货价格可能面临回调压力，但因国内宏观经济预期预计仍较好，3 月份下游需求将回升，天然橡胶期货价格回调空间可能受到限制，整体可能震荡为主。

2026 年 1 月 31 日

上海中期交易咨询业务资格：
证监许可【2011】1462 号
研究所 化工研究团队
分析师：韦凤琴
从业资格号：F3026638
投资咨询号：Z0012228

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

图 1：橡胶期货主力合约收盘价走势图（元/吨）



资料来源：同花顺，上海中期

一、天然橡胶市场供应面分析

（一）产量和进口量：中国产区进入停割期，东南亚新胶产量逐渐下降，中国进口量季节性下滑

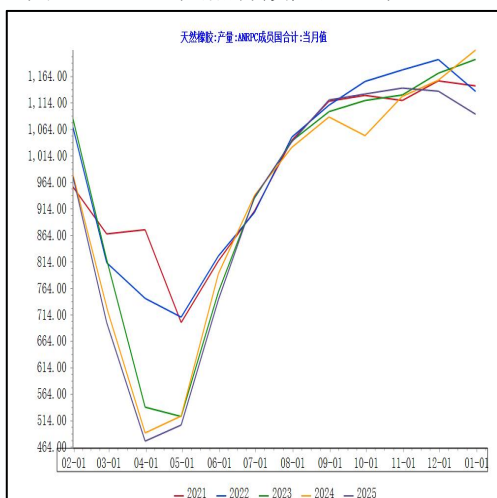
1.1 产量：ANRPC 成员国合计产量环比将逐渐下滑

根据历史数据，2 月份中国进入停割期，2 月至 3 月份越南、泰国东北部、马来西亚、印尼北部将逐渐停割。因此 2 月至 3 月份天然橡胶生产国协会（ANRPC）新胶产量将逐渐下滑。根据天然橡胶生产国协会（ANRPC）公布的最新数据，2025 年 12 月 ANRPC 成员国天然橡胶产量 109.28 万吨。根据过去两年数据预估，2026 年 2 月至 3 月份 ANRPC 成员国天然橡胶产量预计分别下降至 70 万吨左右和 50 万吨左右。

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

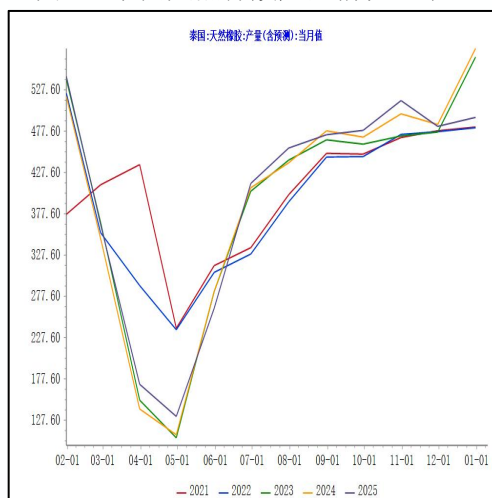
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图 2: ANRPC 天然橡胶产量 (千吨)



资料来源: 同花顺, 上海中期

图 3: 泰国天然橡胶产量情况 (千吨)



资料来源: 同花顺, 上海中期

分国别来看, 泰国产量方面, 泰国天然橡胶种植面积排在全球第一。2 月份泰国东北部将逐渐停割, 3 月份正式停割, 4 月宋干节后再重新开始割胶; 泰国南部 2 月中下旬开始停割, 3 月下旬至 4 月中旬完全停割。根据天然橡胶生产国协会 (ANRPC) 数据, 2025 年 12 月份泰国天然橡胶产量 49.4 万吨; 按照近两年历史数据预估, 2026 年 2 月份预计下降至 35 万吨左右。

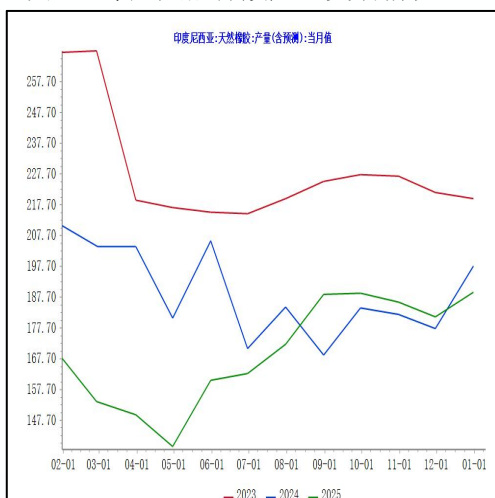
印尼产量方面, 印尼天然橡胶种植面积排在全球第二。印尼天然橡胶种植在北部半区 (赤道以北) 和南部半区 (赤道以南) 均有分布, 但主要产区集中在苏门答腊岛和加里曼丹岛等区域, 其中北苏门答腊、南苏门答腊、西苏门答腊和西加里曼丹是核心产区。北部半区 (如北苏门答腊、西加里曼丹北部) 的橡胶生产受气候影响, 高产期通常在 5 月至次年 1 月, 因此 2026 年 2 月至 3 月将逐渐停割, 而这阶段印尼南部半区割胶仍将正常。根据天然橡胶生产国协会 (ANRPC) 数据, 2025 年 12 月印尼天然橡胶产量 18.9 万吨。按照近两年历史数据预估, 2026 年 2 月份预计印尼天然橡胶产量逐渐下降至 17 万吨左右。

越南产量方面, 2 月份越南产区将开始逐渐停割, 3 月份全面停割。根据天然橡胶生产国协会 (ANRPC) 数据, 2025 年 12 月份越南产量 15.1 万吨; 按照近两年历史数据预估, 2026 年 2 月越南天然橡胶产量预计下降至 4 万吨左右。中国产量方面, 2 月份中国云南和海南产区全面停割, 2 月份几乎无产量。3 月中旬云南产区才开始试割。马来西亚产量方面, 2 月份马来西亚亦开始停割, 3 月份全面停割。根据天然橡胶生产国协会 (ANRPC) 数据, 2025 年 12 月马来西亚天然橡胶产量 2.2 万吨; 2026 年 2 月马来西亚天然橡胶将有所下滑。整体来看, 2026 年 2 月份 ANRPC 成员国合计产量环比将有所下滑。

风险提示: 市场有风险, 投资需谨慎

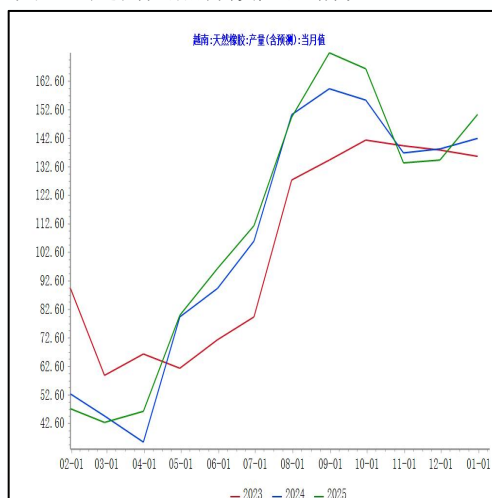
免责声明: 报告观点仅代表作者个人观点, 不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息, 仅供参考, 并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料, 请您知晓, 虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查, 但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性, 可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响, 分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告, 版权均属于上海中期期货股份有限公司, 未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图 4：印尼天然橡胶产量变动情况



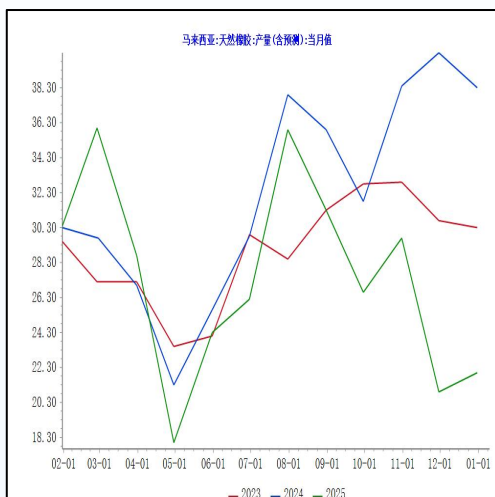
资料来源：同花顺, 上海中期

图 5：越南天然橡胶产量情况



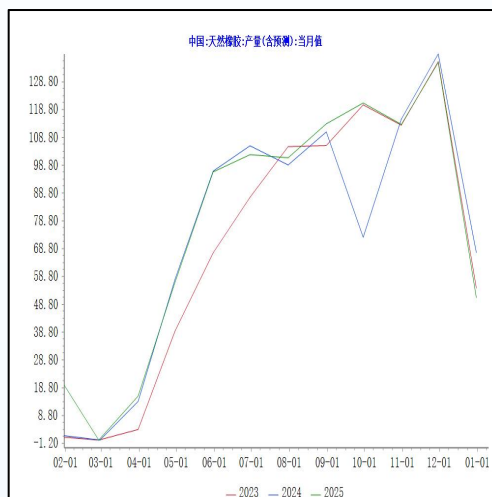
资料来源：同花顺, 上海中期

图 6：马来西亚天然橡胶产量走势



资料来源：同花顺, 上海中期

图 7：中国天然橡胶产量情况



资料来源：同花顺, 上海中期

1.2 进口：中国橡胶进口量环比将季节性下降，同比预计继续回升

根据海关总署最新数据，2025 年 12 月进口 80.34 万吨，环比增长 24.83%，同比增长 25.39%，高于近 5 年同期水平；2025 年累计进口 667.49 万吨，同比增加 101.59 万吨，累计同比增加 17.95%。2025 年天然橡胶进口量大增，一方面是由于国内天然橡胶需求较好，另一方面是由于 2024 年进口量基数较小。此外，我国自 2024 年 12 月 1 日对老挝、缅甸、柬埔寨等天然橡胶执行免关税政策，2025 年 9 月开始对泰国自湄公河出口的天然橡胶实施零关税政策，加上原计划 2024 年 12 月 30 日实施的《欧盟的

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

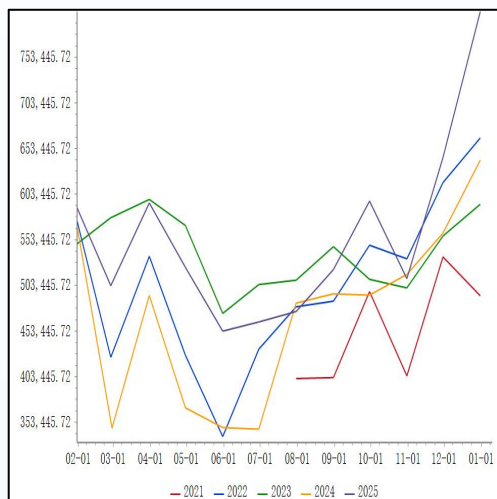
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

零毁林法案》（简称 EUDR）政策推迟至 2026 年 12 月 30 日执行，这些因素亦导致海外天然橡胶更多流入中国市场。2026 年 1 月和 2 月中国天然橡胶进口量环比下滑可能性较大。一方面，从近 5 年历史进口数据季节性表现来看，因 1 月和 2 月受元旦、中国春节假期的扰动，进口量出现季节性波动，因此，1 月份和 2 月进口量环比下滑的可能性较大。

从胶种来看，进口量最大胶种为混合胶，其次为标准胶、天然乳胶、烟片胶和复合胶。根据海关总署最新数据，2025 年 12 月混合胶进口量 39.63 万吨，环比增长 31.16%，主要自泰国、越南以及印尼。2025 年 12 月中国自泰国进口混合胶 18.63 万吨，占比 47%。2025 年 12 月中国自越南进口混合胶 12.79 万吨，占比 31%，环比增长 36.71%。12 月中国自印尼进口混合胶 3.07 万吨，环比增长 152%。

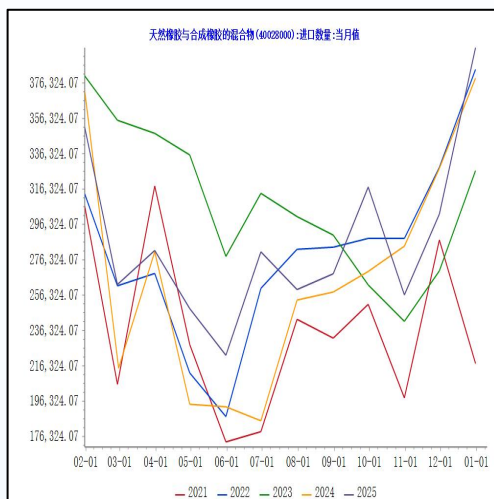
2025 年 12 月标准胶进口量 28.83 万吨，环比增长 14.99%，同比增长 58.28%，主要进口自非洲科特迪瓦、泰国、缅甸、老挝。12 月中国自科特迪瓦进口 7.78 万吨，环比增长 19.17%，同比增长 92.68%。12 月自泰国进口 6.02 万吨，环比增长 37.8%，同比增长 81.5%。2026 年 2 月份进口量仍将以混合胶和标准胶为主。

图 8：中国天然橡胶进口量（吨）



资料来源：同花顺, 上海中期

图 9：混合胶月度进口量（吨）



资料来源：同花顺, 上海中期

（二）天然橡胶社会库存以及青岛地区（一般贸易库存和保税）库存将有所累积

天然橡胶社会库存方面，根据同花顺数据，1 月 23 日当周天然橡胶社会库存在 127 万吨附近，周环比略下降，同比低于 2025 年同期水平。青岛地区（一般贸易库存和保税）库存方面，1 月 23 日环比略下滑，同比高于去年同期水平。2 月分随着部分下游企业春节放假期间停工或降负荷运行，天然橡胶社会库存和青岛地区（一般贸易库存和保税）库存周环比预计将逐渐累积。

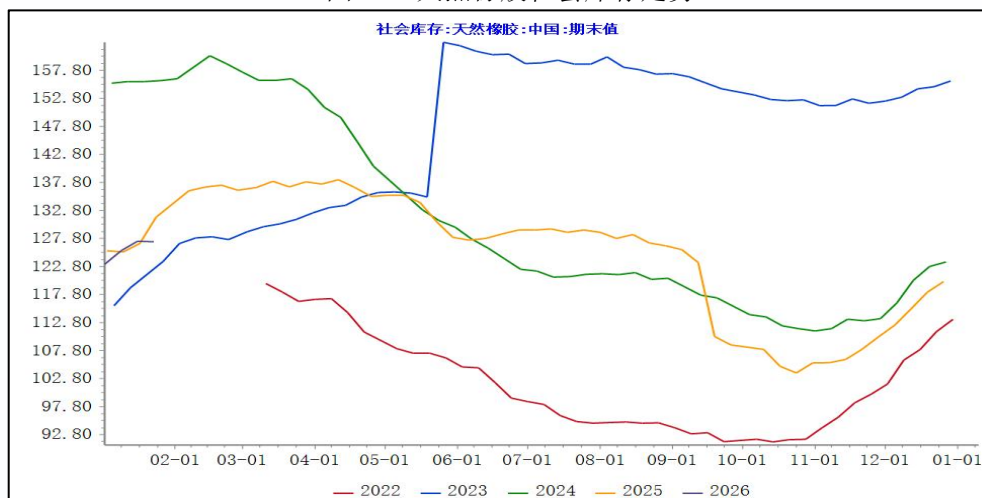
基差方面，1 月 30 日，华东地区全乳胶 (SCRWF) 现货主流价和天然橡胶 RU 期货价格基差-210 元/吨，现货贴水期货价格不大。在库存累积的情况下，天然橡胶现货价格上涨动力相对偏弱，而若宏观情

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

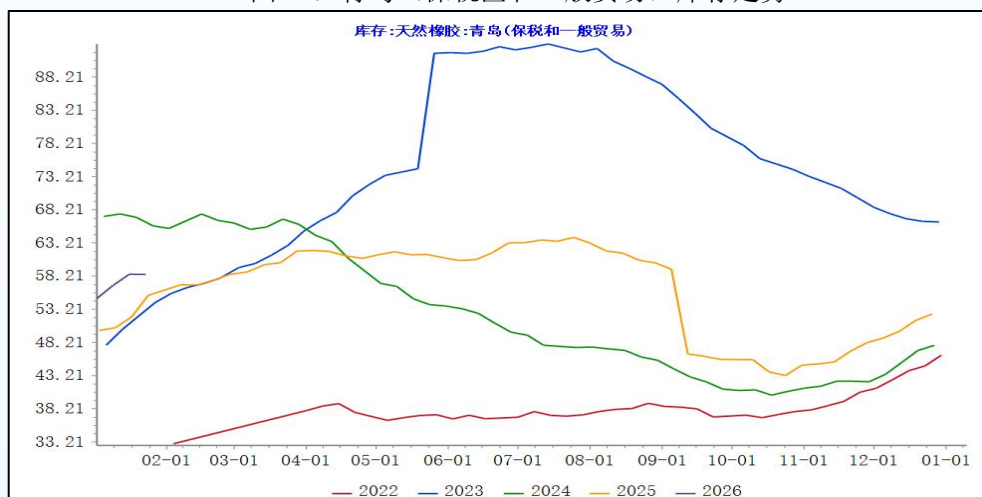
绪继续较好，天然橡胶期货走势因金融属性较强，期货将强于现货走势，2 月份天然橡胶现货和期货价差即基差预计偏弱运行。

图 10：天然橡胶社会库存走势



资料来源：同花顺, 上海中期

图 11：青岛（保税区和一般贸易）库存走势



资料来源：同花顺, 上海中期

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图 12：天然橡胶基差走势情况（华东地区现货-期货活跃合约）



资料来源：同花顺，上海中期

二、天然橡胶市场需求面分析

（一）需求：终端汽车产销季节性走弱，轮胎等行业开工率将季节性下降

从终端汽车销量来看，根据汽车工业协会最新数据，2025 年 1-12 月份国内汽车销量累计达 3440 万辆，累计同比增加 9.4%；其中新能源车累计销量 1649 万辆，累计同比增加 28.17%。受春节放假时间比较长影响，2 月份汽车产销将环比下滑，3 月份才将有所回升。因此 2 月份乘用车轮胎配套需求将偏弱。置换需求方面，春节放假期间出行人数增加，乘用车轮胎置换需求可能有所增加。

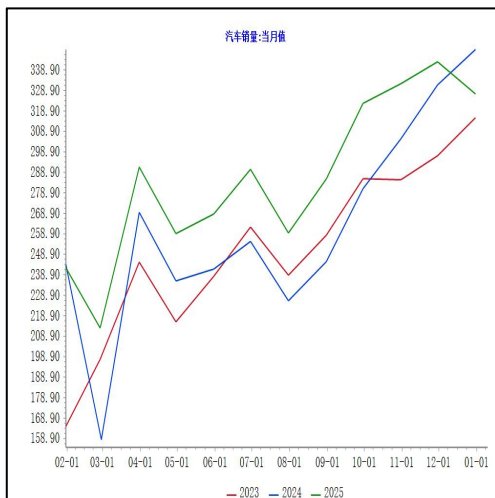
重型载货车销量方面，根据第一商用车网数据，2015 年 1-12 月份重型载货车销量累计达 114.49 万辆，累计同比增加 27%。受促进汽车消费政策、部分省市“国四”及以下运营柴油货车将逐渐被淘汰以及重卡新能源化等因素综合影响，2025 年重卡销量同比增幅较高。2026 年 2 月重卡销量环比将季节性下滑，全钢胎配套需求将偏弱。置换需求方面，2 月份北方地区基建、房地产等行业施工进度将受低温天气影响，全钢胎置换需求亦将走弱。

汽车出口方面，2025 年汽车出口良好。据中国企业工业协会数据，2025 年 1-12 月份汽车累计出口 709.8 万辆，累计同比增加 21%。我国汽车主要出口俄罗斯、墨西哥、阿联酋等地区，汽车出口量同比增幅较大。2025 年 9 月 26 日商务部、工业和信息化部、海关总署、市场监管总局联合发布的公告，自 2026 年 1 月 1 日起，对纯电动乘用车实施出口许可证管理。这将规范出口秩序，遏制平行出口和低价竞争行为，建立出口企业责任追溯机制。该政策可能对纯电动乘用车出口量形成一定影响，叠加春节假期比较长，因此 2026 年 1 月至 2 月预计汽车出口环比将有所下滑。

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

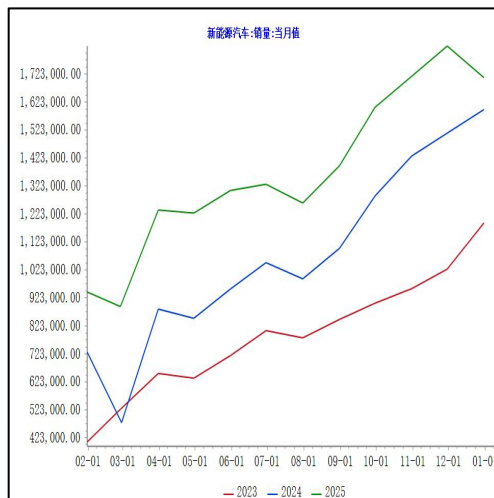
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图 13: 汽车月度销量 (万辆)



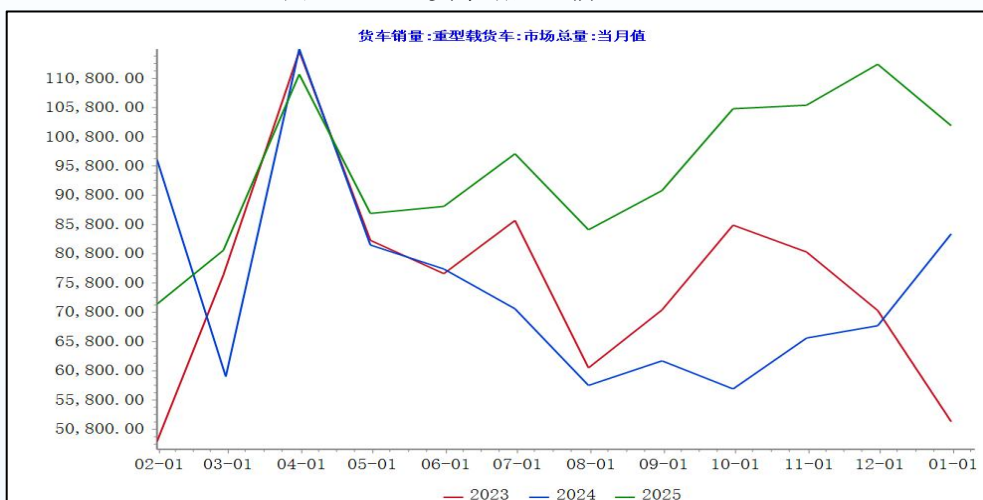
资料来源: 同花顺, 上海中期

图 14: 新能源汽车月度销量 (万辆)



资料来源: 同花顺, 上海中期

图 15: 重型货车销量 (辆)

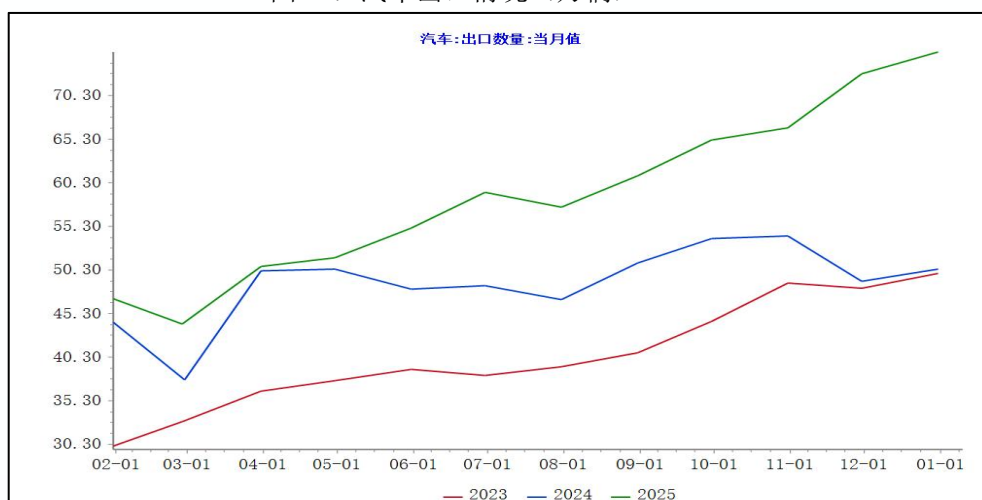


资料来源: 同花顺, 上海中期

风险提示: 市场有风险, 投资需谨慎

免责声明: 报告观点仅代表作者个人观点, 不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息, 仅供参考, 并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料, 请您知晓, 虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查, 但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性, 可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响, 分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告, 版权均属于上海中期期货股份有限公司, 未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

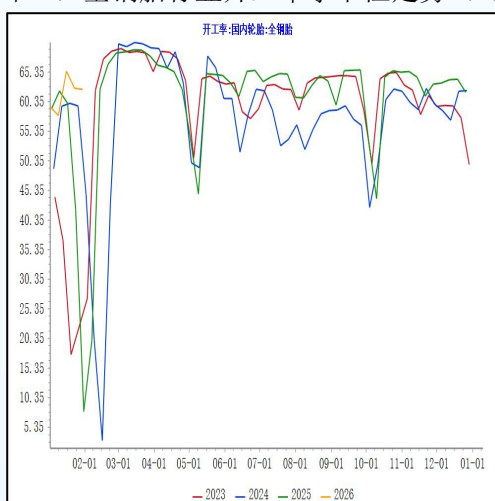
图 16：汽车出口情况（万辆）



资料来源：同花顺，上海中期

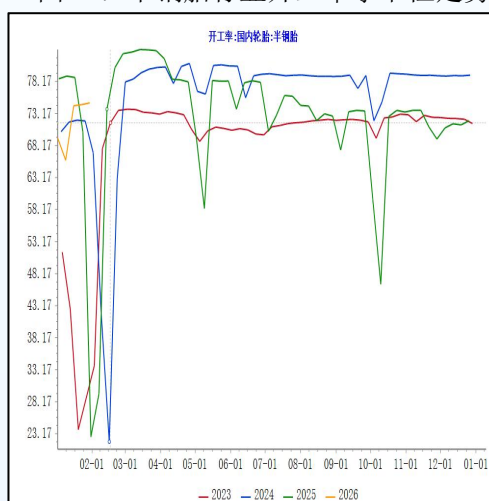
从轮胎产量方面来看，据国家统计局最新公布的数据显示，2025 年 1-12 月份橡胶轮胎外胎累计产量 12.07 亿条，累计同比增加 0.9%。2 月部分轮胎生产企业因春节假期开工率阶段性将下滑，轮胎产量环比将有所下降。1 月 30 日半钢胎开工率 74%，全钢胎开工率在 62.4%，2 月上旬轮胎行业开工率将维持稳定，2 月中旬和下旬开工率将逐渐下滑至年内低位水平。2 月 24 日之后随时春节假期结束，下游轮胎等行业开工率才将逐渐回升。因此 2 月轮胎产量环比预计将有所下滑。轮胎出口方面，据海关总署数据，2025 年 1-12 月国内橡胶轮胎出口量累计 964 万吨，同比增加 3.54%。受春节假期影响，今年 2 月份轮胎出口量预计环比下滑。**整体来看，2 月份天然橡胶下游需求预计先逐渐下滑后再随着春节假期结束而重新回升。**

图 17：全钢胎行业开工率季节性走势（%）



资料来源：同花顺，上海中期

图 18：半钢胎行业开工率季节性走势（%）



资料来源：同花顺，上海中期

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

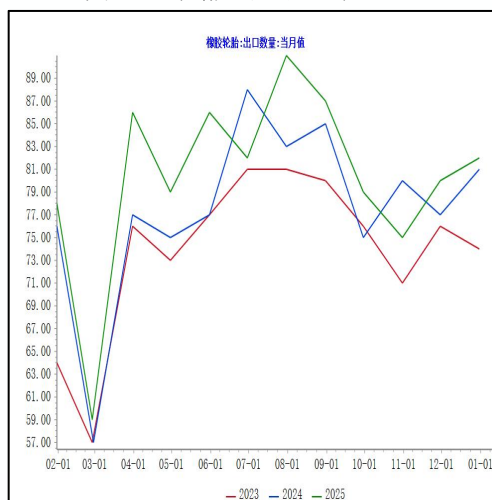
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图 19： 轮胎外胎产量（万条）



资料来源：同花顺, 上海中期

图 20： 轮胎出口量（万吨）



资料来源：同花顺, 上海中期

三、总结与关注点

从供应来看，2 月份国内进入停割期，海外越南、泰国、马来西亚、印尼等产区逐渐停割，天然橡胶产量将逐渐下滑，天然橡胶进口量亦将季节性下滑，因此 2 月份我国天然橡胶供应压力不大。需求方面，2 月受春节放假因素影响，国内轮胎行业等下游开工率将先下降后回升，下游需求偏弱将限制天然橡胶价格上涨空间。从宏观来看，今年中美贸易关系阶段性缓和，1 月份国内宏观经济预期良好，2 月至 3 月关注国内货币政策是否进一步宽松。海外关注美股以及贵金属波动对海外宏观情绪的影响，若美股或贵金属大幅下跌，海外市场宏观情绪将阶段性转弱，这对天然橡胶期货价格形成一定压力。因此从海外宏观和供需角度考虑，2 月份天然橡胶期货价格可能面临回调压力，但因国内宏观经济预期预计仍较好，3 月份下游需求将回升，天然橡胶期货价格回调空间可能受到限制，整体可能震荡为主。

关注点：

- 1、 关注产区天气
- 2、 原油和合成胶期货价格变动。
- 3、 关注国内外经济政策变动、美国和伊朗局势以及俄乌局势。

（正文结束）

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。