

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-04-03）

天然橡胶及 20 号胶：轮胎产线环比减产

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16715 点，下跌-50 点或-0.30%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16650-16700 元/吨，越南 3L 混合报收 16950-17000 元/吨，泰国烟片报收 20000-20100 元/吨，产地标二报收 14500-14650 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 13945 点，下跌-40 点或-0.29%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 200.8 点，上涨+2.5 点或+1.26%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2620 美元/吨，泰标近港船货报收 2065-2090 美元/吨，泰混近港船货报收 2065-2090 美元/吨，马标近港船货报收 2055-2080 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15880-15900 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 17100 点，下跌-235 点或-1.36%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 17600-17700 元/吨，山东民营顺丁报收 17300-17600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 17500-17700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 17800-18000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 17500-18000 元/吨。山东地区丁二烯报收 17350-17450 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2026 年前 2 个月，印尼出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为 21 万吨，同比降 26%。其中，标胶出口 20.5 万吨，同比降 27%；烟片胶出口 0.5 万吨，同比降 17%。1-2 月，出口到中国天然橡胶合计为 2.4 万吨，同比降 61%；混合胶出口到中国合计为 2.5 万吨，同比增 150%。综合来看，印尼前 2 个月天然橡胶、混合胶合计出口 23.9 万吨，同比降 19%；合计出口到中国 4.9 万吨，同比降 31%。

【逻辑分析】

4 月初，美元指数连续 2 个月走强至 99.6 点，同比下滑-1.1%，连续 3 个月边际走强，利空商品。国内全钢轮胎产线开工率减产至 70.7%，同比增产+3.5%，连续 4 周边际增产；国内半钢轮胎产线开工率连续 2 周减产至 77.7%，同比减产-6.0%，连续 4 周边际增产。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至 16575 点近日低位处；NR 主力 06 合约多单持有，止损宜上移至 13770 点近日低位处。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-04-02）

天然橡胶及 20 号胶：ANRPC 总出口量持续减少

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16640 点，上涨+135 点或+0.82%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16700-16750 元/吨，越南 3L 混合报收 17000-17100 元/吨，泰国烟片报收 19900-20200 元/吨，产地标二报收 14500-14600 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 13895 点，上涨+125 点或+0.91%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 198.3 点，上涨+2.3 点或+1.17%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2600 美元/吨，泰标近港船货报收 2030-2055 美元/吨，泰混近港船货报收 2030-2055 美元/吨，马标近港船货报收 2020-2045 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15700-15710 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 16845 点，上涨+60 点或+0.36%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 17500-17600 元/吨，山东民营顺丁报收 17200-17500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 17400-17600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 17700-18000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 17500-18000 元/吨。山东地区丁二烯报收 17500-17800 元/吨。

【重要资讯】

援引 ANRPC 报告：2 月全球天胶产量预计为 99.4 万吨，环比下降 23.9%；消费量预计为 108.8 万吨，环比下降 15.9%。前 2 个月累计产量同比下降 0.5%，累计消费量同比下降 6.1%。展望 2026 年全年，全球天胶产量预计同比增长 2.2% 至 1532.4 万吨，其中马来西亚、斯里兰卡等国产量增幅显著。全球消费量预计同比增长 1.4% 至 1560.2 万吨，菲律宾、马来西亚、柬埔寨等国消费增长较快，而泰国、越南、斯里兰卡等国消费量预计将出现下滑。

【逻辑分析】

2 月，ANRPC 成员国天然橡胶总出口量增长至 80.9 万吨，同比增长+3.9%，涨幅连续 8 个月收窄，边际减量，利空商品。2 月，泰国橡胶机械设备及配件进口金额减少至 6567 万美元，同比增长+29.4%，涨幅创 2021 年 12 月以来新高，连续 3 个月加速增长，利多泰标。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约少量试多，宜在 16410 点近日低位处设置止损；NR 主力 06 合约少量试多，宜在 13650 点近日低位处设置止损。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察 (26-04-01)

天然橡胶及 20 号胶：全球股市市值加速上涨

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16830 点，上涨+430 点或+2.62%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16300-16350 元/吨，越南 3L 混合报收 16650-16750 元/吨，泰国烟片报收 19700-19800 元/吨，产地标二报收 14400-14500 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力完成换月，06 合约报收 13975 点，上涨+305 点或+2.23%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 196.0 点，下跌-2.8 点或-1.41%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2580 美元/吨，泰标近港船货报收 2020-2045 美元/吨，泰混近港船货报收 2020-2045 美元/吨，马标近港船货报收 2010-2035 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15640-15660 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 18000 点，上涨+650 点或+3.75%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 17700-17800 元/吨，山东民营顺丁报收 17400-17600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 17700-17800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 18000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 17900-18000 元/吨。山东地区丁二烯报收 17500-17800 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2025 年泰国天胶产量料增加 0.6%至 484 万吨，2024 年为 481 万吨。其中，北部地区增 3.1%至 30.3 万吨；东北地区增 1.4%至 142 万吨；中部地区降 1.7%至 40.3 万吨；南部地区增 0.2%至 271.1 万吨。数据显示，全年收割面积料微降 0.1%至 2236 万莱，2024 年为 2238 万莱。其中，北部地区增 0.7%至 145 万莱；东北地区增 0.2%至 607 万莱；中部地区降 0.9%至 215 万莱；南部地区降 0.2%至 1269 万莱。2025 年，收割面积减少，因中部和南部地区胶农砍伐了产量较低的老橡胶树转而种植榴莲和油棕等果树和多年生树木。产量增加，主要是当年足够的降雨量、橡胶树落叶病爆发概率下降、亩产提升抵消收割面积缩减影响。

【逻辑分析】

2026 年 2 月，全球股票市值连续 3 个月增长至 157.9 万亿美元，同比增长+21.1%，涨幅创 2021 年 11 月以来新高，边际上涨，利多商品。2026 年 2 月，国内汽车制造业产成品存货累库至 4580 亿元，同比累库+8.1%，涨幅收窄，边际去库，小幅利多泰标。

【交易策略】

1.单边：RU05 合约观望；RU 主力 09 合约观望，关注 16340 点近日低位处的支撑；NR05 合约观望。

2.套利（多-空）：NR2605-RU2605（1 手对 1 手）报收-2870 点，宜减持观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察 (26-03-31)

天然橡胶及 20 号胶：商品房销售面积减少

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16595 点，上涨+30 点或+0.18%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16350-16400 元/吨，越南 3L 混合报收 16700-16750 元/吨，泰国烟片报收 19500-19800 元/吨，产地标二报收 14300-14400 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 13865 点，上涨+20 点或+0.14%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 198.8 点，上涨+0.6 点或+0.30%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2580 美元/吨，泰标近港船货报收 2040-2050 美元/吨，泰混近港船货报收 2040-2050 美元/吨，马标近港船货报收 2030-2040 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15760-15790 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 17885 点，上涨+160 点或+0.90%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 17900-18100 元/吨，山东民营顺丁报收 17600-18000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 17900-18000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 18000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 17900-18000 元/吨。山东地区丁二烯报收 17950-18300 元/吨。

【重要资讯】

援引 LMC Automotive 报告：2026 年 2 月，全球轻型车市场开局疲软，经季节调整的年化销量为 8,660 万辆。受中美两大市场拖累，当月全球销量同比下降 8.5%，至 604 万辆。具体来看，中国市场因政策支持减弱，消费需求受到抑制，销量出现剧烈收缩，是导致全球下滑的关键因素。美国市场则因电动车需求疲软及购车成本上升，轻型车销量同样显著下滑。相比之下，西欧市场在经历 1 月低迷后有所反弹，表现相对积极。展望未来，中东局势的演变及其对能源价格和供应链的潜在冲击，给全球轻型车市场带来严峻挑战，短期内市场前景依然不乐观。

【逻辑分析】

2 月，国内挖掘机销量连续 2 个月减少至 0.68 万台，同比减少-54.4%，边际减量，小幅利空商品。2 月，国内商品房月均销售面积报收 0.46 亿平方米，同比减少-14.5%，连续 5 个月加速下跌，小幅利空泰标。援引第三方统计：国内青岛保税区区内库存去库至 12.0 万吨，同比累库+47.5%，涨幅连续 2 周收窄；区外库存连续 2 周累库至 57.1 万吨，同比+32.6%，涨幅连续 3 周收窄。

【交易策略】

1.单边：RU05 合约多单持有，止损宜上移至 16410 点近日低位处；RU 主力 09 合约空单持有，宜在 16700 点近日高位处设置止损；NR 主力 05 合约多单持有，止损宜上移至 13680 点近日低位处。

2.套利（多-空）：NR2605-RU2605（1 手对 1 手）报收-2690 点持有，止损宜上移至-2815 点近日低位处。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察 (26-03-30)

天然橡胶及 20 号胶：轮胎产成品继续去化

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力完成换月，09 合约报收 16500 点，下跌-55 点或 -0.33%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16450-16500 元/吨，越南 3L 混合报收 16900 元/吨，泰国烟片报收 19500-19800 元/吨，产地标二报收 14350-14450 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 13740 点，上涨+5 点或+0.04%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 198.2 点，上涨+2.1 点或+1.07%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2580 美元/吨，泰标近港船货报收 2035-2050 美元/吨，泰混近港船货报收 2035-2050 美元/吨，马标近港船货报收 2025-2040 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15630-15660 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 17920 点，上涨+80 点或 +0.45%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 17900-18100 元/吨，山东民营顺丁报收 17600-18000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 17900-18000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 18000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 17900-18000 元/吨。山东地区丁二烯报收 18150-18300 元/吨。

【重要资讯】

援引欧洲汽车制造商协会 (ACEA) 数据：2026 年 2 月欧盟乘用车市场销量增长 1.4% 至 865,437 辆。前 2 个月累计销量同比下降 1.2% 至 166 万辆，缓解了 1 月份年初的严峻形势。今年迄今为止，纯电动汽车市场份额已达 18.8%，高于上年同期的 15.2%，凸显了其持续增长的潜力。混合动力汽车是消费者最青睐的动力类型，占比达 38.7%，其中插电式混合动力汽车的市场地位不断巩固，凸显了采取技术中立的脱碳路径的重要性。与此同时，汽油和柴油汽车的合计市场份额下降至 30.6%，低于去年同期的 38.7%。

【逻辑分析】

3 月至今，标准普尔 500 指数连续 2 个月下跌至 6692 点，同比上涨+16.3%，连续 4 个月边际上涨，利多商品。截至上周五：上期所 RU 合约库存小计维持 13.76 万吨，高于库存期货 (仓单) +1.22 万吨；能源中心 NR 合约库存小计去库-6.0% 至 4.58 万吨，同比去库-20.9%。国内全钢轮胎产线成品库存连续 7 周去库至 39.0 天，同比累库+1.2%，连续 2 周边际去库；半钢轮胎产线成品库存去库至 43.7 天，同比累库+2.1%，连续 8 周边际去库。

【交易策略】

1.单边：RU05 合约多单持有，止损宜上移至 16365 点近日低位处；RU 主力 09 合约少量试空，宜在 16700 点近日高位处设置止损；NR 主力 05 合约多单持有，止损宜上移至 13570 点近日低位处。

2.套利 (多-空)：NR2605-RU2605 (1 手对 1 手) 报收-2740 点持有，宜在-2865 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-03-27）

天然橡胶及 20 号胶：轮胎边际增产

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16505 点，上涨+45 点或+0.27%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16300-16350 元/吨，越南 3L 混合报收 16750-16750 元/吨，泰国烟片报收 19700-19800 元/吨，产地标二报收 14300-14400 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 13690 点，上涨+55 点或+0.40%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 196.1 点，上涨+0.2 点或+0.10%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2520-2550 美元/吨，泰标近港船货报收 2035-2050 美元/吨，泰混近港船货报收 2035-2050 美元/吨，马标近港船货报收 2025-2040 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15570-15600 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 18425 点，上涨+450 点或+2.50%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 17700-17900 元/吨，山东民营顺丁报收 17500-17900 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 17800-17900 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 18000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 17800-18000 元/吨。山东地区丁二烯报收 18100-18500 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2026 年前 2 个月，越南出口天然橡胶合计 9.1 万吨，较去年的 10.2 万吨同比下降 11%。1-2 月，越南出口混合橡胶合计 20.5 万吨，较去年的 17.1 万吨同比增加 20%。1-2 月，越南天胶出口中国合计 2.1 万吨，较去年的 3.4 万吨同比下降 38%。1-2 月，越南混合橡胶出口中国合计 20.5 万吨，较去年的 17.1 万吨同比增加 20%。综合来看，1-2 月，越南天然橡胶、混合胶合计出口 29.6 万吨，较去年的 27.3 万吨同比增加 8.4%；合计出口中国 22.6 万吨，较去年的 20.5 万吨同比增 10%。

【逻辑分析】

1 月，美国汽车及零部件新订单金额减少至 678.1 亿美元，同比增长+13.1%，连续 3 个月涨幅扩大，利多商品。2 月，国内新的充气橡胶轮胎出口金额连续 2 个月减少至 16.97 亿美元，同比增长+15.6%，涨幅创 2023 年 12 月以来新高，边际增量，利多能源。国内全钢轮胎产线开工率连续 5 周增产至 70.8%，同比增产+0.9%，连续 3 个月边际增产；半钢轮胎产线开工率连续 5 周增产至 78.3%，同比减产-7.4%，连续 3 个月边际增产。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 05 合约多单持有，宜在 16220 点近日低位处设置止损；NR 主力 05 合约多单持有，止损宜上移至 13530 点近日低位处。

2.套利（多-空）：NR2605-RU2605（1 手对 1 手）报收-2815 点持有，止损宜上移至-2865 点近日低位处。

3.期权：观望。

（潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察 (26-03-26)

天然橡胶及 20 号胶：泰国降雨继续减量

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16410 点，下跌-20 点或-0.12%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16300-16350 元/吨，越南 3L 混合报收 16750-16750 元/吨，泰国烟片报收 19600-20000 元/吨，产地标二报收 14300-14400 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 13560 点，下跌-5 点或-0.04%；新加坡 TF 主力完成换月，06 合约报收 195.9 点，上涨+3.4 点或+1.77%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2520-2550 美元/吨，泰标近港船货报收 2030-2050 美元/吨，泰混近港船货报收 2030-2050 美元/吨，马标近港船货报收 2020-2040 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15510-15530 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 17635 点，下跌-85 点或-0.48%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 17500-17700 元/吨，山东民营顺丁报收 17000-17300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 17600-17700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 17500-17800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 17800-17900 元/吨。山东地区丁二烯报收 18100-18200 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2026 年前 2 个月，泰国出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为 45 万吨，同比降 15%。1-2 月，出口到中国天然橡胶合计为 18.1 万吨，同比降 23%。1-2 月，泰国出口混合胶为 29.7 万吨，同比增 6%；混合胶出口到中国 29.7 万吨，同比增 8%。综合来看，泰国前 2 个月天然橡胶、混合胶合计出口 74.7 万吨，同比降 7.4%；合计出口中国 47.8 万吨，同比降 6%。

【逻辑分析】

3 月至今，波罗的海干散货运费指数连续 2 个月上涨至 2058 点，同比上涨 +29.5%，涨幅收窄，边际下跌，利空商品。3 月至今，泰国天然橡胶产量加权日均降雨量下降至 0.76mm/日，同比减少-0.41mm/日，连续 6 个月边际减量，利空泰标。3 月至今，青岛保税区内外总库存连续 5 个月累库至 68.12 万吨，同比累库 +34.7%，涨幅连续 6 个月收窄，边际去库，利多泰标。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 05 合约多单持有，止损宜上移至 16220 点近日低位处；NR 主力 05 合约多单持有，止损宜上移至 13285 点近日低位处。

2.套利（多-空）：NR2605-RU2605（1 手对 1 手）报收-2850 点持有，止损宜上移至-2960 点近日低位处。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察 (26-03-25)

天然橡胶及 20 号胶：深色胶进口持续减量

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16315 点，上涨+90 点或+0.55%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16050-16100 元/吨，越南 3L 混合报收 16500-16550 元/吨，泰国烟片报收 19600-19800 元/吨，产地标二报收 14200-14300 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 13440 点，上涨+130 点或+0.98%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 192.5 点，上涨+2.5 点或+1.32%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2460-2520 美元/吨，泰标近港船货报收 2005-2025 美元/吨，泰混近港船货报收 2005-2025 美元/吨，马标近港船货报收 1995-2015 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15350-15370 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 17270 点，上涨+470 点或+2.80%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 17100-17200 元/吨，山东民营顺丁报收 16800-17000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 17100-17200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 17100-17400 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 17200-17300 元/吨。山东地区丁二烯报收 18000-18200 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 消息：受汽车及电动汽车消费增长、基建扩张和出口机遇推动，2026 年印度天然橡胶需求预计增长 3.6%，增速领跑全球。全印橡胶工业协会主席 Anay Gupta 指出，得益于产能升级、供应链多元化及贸易协定红利，印度正崛起为全球橡胶关键参与者，轮胎与非轮胎板块将同步扩张。全球层面，受恶劣天气、种植园老化及病害影响，主要产区减产 30%-35%。预计 2026 年全球天然橡胶需求达 1560 万吨，供应仅 1520 万吨，连续六年出现结构性缺口。关税变动或将促使出口流向东盟、欧洲及非洲。此外，行业正加速向可持续转型，企业纷纷加大 ESG 实践、特种材料研发及循环经济解决方案的投资力度，推动产业向高附加值方向演进。

【逻辑分析】

2 月，EuroCoin 指数上涨至+0.54 点，同比上涨+0.11 点，涨幅扩大，小幅利多商品。2 月，国内汽车库存预警指数去库至 56.2%，边际累库，小幅利空商品。2 月，国内标胶、复合胶及混合胶进口总量连续 2 个月减少至 39.5 万吨，同比减少-4.9%，连续 6 个月边际减量，利多 NR。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 05 合约多单持有，止损宜上移至 16025 点近日低位处；NR 主力 05 合约多单持有，止损宜上移至 13130 点近日高位处。

2.套利（多-空）：NR2605-RU2605（1 手对 1 手）报收-2875 点持有，止损宜上移至-3120 点近日低位处。

3.期权：观望。

（潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-03-24）

天然橡胶及 20 号胶：青岛保税区边际去库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16180 点，上涨+35 点或+0.22%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16000-16050 元/吨，越南 3L 混合报收 16500-16550 元/吨，泰国烟片报收 19600-19800 元/吨，产地标二报收 14300-14400 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 13155 点，上涨+100 点或+0.77%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 190.0 点，上涨+2.1 点或+1.12%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2460-2520 美元/吨，泰标近港船货报收 1975-1995 美元/吨，泰混近港船货报收 1975-1995 美元/吨，马标近港船货报收 1965-1985 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15230-15250 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 16515 点，下跌-955 点或-5.47%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16900-17000 元/吨，山东民营顺丁报收 16300-16600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16800-17000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16700-16800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 16300-16600 元/吨。山东地区丁二烯报收 17500-18500 元/吨。

【重要资讯】

援引 QianRex 消息：尽管近年来历经波折与困境，欧洲轻型车产销量在很大程度上走势一致：2019-23 年期间，销量和产量的复合年均增长率分别为-3.8%和-4%。但此后两者的走势开始分化，2024 年该地区产量下降 3.9%，2025 年下降 1.5%；而销量却分别增长 4.6%和 0.6%。这一分化表明，欧洲车企已无法再依靠扩大内需来拉动产量增长。随着进口车占据更大市场份额，欧洲本土生产车型在欧洲轻型车销量中的占比持续萎缩，进一步凸显了这一趋势，具体占比从 2019 年的 87%降至 2025 年的 78%。

【逻辑分析】

3 月至今，中债综合指数连续 3 个月走强至 256.9 点，同比上涨+2.0%，连续 2 个月加速走强，利空商品。2 月，烟胶片进口数量连续 2 个月减少至 2.72 万吨，同比减少-3.6%，连续 5 个月边际减量，利多 RU。援引隆众口径数据：国内青岛保税区区内库存连续 8 周累库至 12.2 万吨，边际去库；区外库存累库至 56.4 万吨，同比累库+33.6%，连续 2 周边际去库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 05 合约多单持有，止损宜上移至 15955 点近日低位处；NR 主力 05 合约择机试多，宜在 12875 点近日低位处设置止损。

2.套利（多-空）：NR2605-RU2605（1 手对 1 手）报收-3025 点持有，止损宜上移至-3135 点近日低位处。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察 (26-03-23)

天然橡胶及 20 号胶：全钢胎去库，半钢胎累库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16010 点，上涨+190 或+1.19%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 15950-16000 元/吨，越南 3L 混合报收 16450-16550 元/吨，泰国烟片报收 19600-19800 元/吨，产地标二报收 14000-14200 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 13015 点，上涨+150 点或+1.17%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 187.9 点，下跌-0.5 点或-0.27%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2460-2520 美元/吨，泰标近港船货报收 1955-1975 美元/吨，泰混近港船货报收 1955-1975 美元/吨，马标近港船货报收 1945-1965 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15070-15080 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 16615 点，上涨+630 点或+3.94%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15400-15500 元/吨，山东民营顺丁报收 15100-15400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15400-15500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15600-15700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15400-15500 元/吨。山东地区丁二烯报收 15800-16200 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 消息：缅甸橡胶种植者和生产商协会周四表示，在 2025-2026 财年的前 11 个月，缅甸出口了约 35 万吨橡胶，出口收入约为 5 亿美元。缅甸大部分橡胶出口到中国，其他出口目的地包括马来西亚、印度尼西亚、印度、越南和韩国。该国橡胶种植面积已超过 160 万英亩，孟邦是主要的橡胶产区，其次是德林达依地区和克伦邦。

【逻辑分析】

3 月，国际金价连续 8 个月上涨至 5028 美元/盎司，同比上涨+52.2%，连续 4 个月加速上涨，利多商品的同时，利空能源。截至上周五：上期所 RU 合约库存小计累库+1.2%至 13.76 万吨，高于库存期货（仓单）+1.22 万吨；能源中心 NR 合约库存小计去库-4.0%至 4.87 万吨，同比去库-19.8%；国内全钢轮胎产线成品库存连续 6 周去库至 41.1 天，同比累库+5.2%，涨幅收窄；国内半钢轮胎产线成品库存连续 2 周累库至 44.6 天，同比累库+3.4%，连续 7 周涨幅收窄。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 05 合约择机试多，宜在 15885 点近日低位处设置止损；NR 主力 05 合约观望，关注 12765 点近日低位处的支撑。

2.套利（多-空）：NR2605-RU2605（1 手对 1 手）报收-3175 点持有，止损宜上移至-3235 点近日低位处。

3.期权：观望。

（潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-03-20）

天然橡胶及 20 号胶：RU 仓单环比累库，速率放缓

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16010 点，下跌-80 点或-0.50%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16000-16100 元/吨，越南 3L 混合报收 16550-16600 元/吨，泰国烟片报收 19700-19800 元/吨，产地标二报收 14150-14300 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 12845 点，下跌-80 点或-0.62%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 188.4 点，下跌-2.7 点或-1.41%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2460-2520 美元/吨，泰标近港船货报收 1960-1980 美元/吨，泰混近港船货报收 1960-1980 美元/吨，马标近港船货报收 1950-1970 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15100-15120 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 15640 点，上涨+100 点或+0.64%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15200-15300 元/吨，山东民营顺丁报收 14700-15100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15200-15300 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15500-15600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15400-15500 元/吨。山东地区丁二烯报收 14850-15200 元/吨。

【重要资讯】

援引央视网消息：近日，自然资源部联合国家林草局出台通知，明确“新增建设用地优先保障重大项目和民生事业，原则上不用于经营性房地产开发”。官方解读称，此举并非停止供地，而是将重心转向盘活存量资源。通知确立硬约束：除能源交通水利等单独选址项目外，各地年度新增建设用地不得超过盘活存量面积，即“盘活一亩，方能新增一亩”，以此遏制城市无序扩张，推动发展转型。有限的新增指标将优先投向两大领域：一是能源交通水利等重点工程及新质生产力产业；二是城中村改造、公共服务设施等民生项目。未来，房地产用地将更多依赖存量挖潜，新增土地全力护航国家战略与民生福祉，引导企业“拿好地、盖好房”。

【逻辑分析】

2025 年 12 月，国房景气指数连续 9 个月回落至 91.5 点，同比下滑-1.2%，连续 8 个月边际下滑，利空商品。3 月至今，RU 合约库存小计连续 3 个月累库至 13.4 万吨，同比去库-6.7 万吨，加速去库，利多 RU。国内全钢轮胎产线开工率连续 4 周增产至 70.7%，连续 2 周边际增产；国内半钢轮胎产线开工率连续 4 周增产至 78.3%，连续 2 周边际增产。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 05 合约观望，关注 15835 点近日低位处的支撑；NR 主力 05 合约少量试空，宜在 13035 点近日低位处设置指数。

2.套利（多-空）：NR2605-RU2605（1 手对 1 手）报收-3165 点持有，宜在-3325 点近日低位处设置止损。

3.期权：观望。

（潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-03-19）

天然橡胶及 20 号胶：NR 仓单持续去库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16405 点，上涨+5 点或+0.03%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16250-16350 元/吨，越南 3L 混合报收 16700-16750 元/吨，泰国烟片报收 19700-19800 元/吨，产地标二报收 14400-14600 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 13125 点，上涨+20 点或+0.15%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 191.0 点，下跌-3.9 点或-2.00%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2490-2520 美元/吨，泰标近港船货报收 1980-2005 美元/吨，泰混近港船货报收 1980-2005 美元/吨，马标近港船货报收 1970-1995 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15280-15320 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 15930 点，上涨+670 点或+4.39%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15100-15200 元/吨，山东民营顺丁报收 14700-14900 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15100-15200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15400-15600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15300-15400 元/吨。山东地区丁二烯报收 14700-14900 元/吨。

【重要资讯】

援引海关总署数据：2026 年 1 月中国橡胶轮胎出口量达 81 万吨，同比增长 4.1%；出口金额为 138 亿元，同比下降 1.3%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达 78 万吨，同比增长 4%；出口金额为 132 亿元，同比下降 1.4%。按条数计算，出口量达 6,401 万条，同比增长 1%。1 月汽车轮胎出口量为 68 万吨，同比增长 3.5%；出口金额为 112 亿元，同比下降 2.5%。

【逻辑分析】

2 月，国内制造业 PMI 连续 2 个月下滑至 49.0 点，创 26 个月以来新低，同比下滑-2.4%，边际走弱，小幅利空商品。3 月，全球汽车行业指数回落至-41.5 点，同比下滑-12.9 点，连续 2 个月边际下滑，小幅利空泰标。3 月至今，NR 合约期货库存连续 4 个月去库至 5.13 万吨，同比去库-23.1%，连续 2 个月加速去库，利多 NR 月差。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 05 合约观望，关注 16290 点近日低位处的支撑；NR 主力 05 合约观望。

2.套利（多-空）：NR2605-RU2605（1 手对 1 手）报收-3280 点持有，止损宜上移至-3325 点近日低位处。

3.期权：观望。

（潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察 (26-03-18)

天然橡胶及 20 号胶：全国干胶库存连续累库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16635 点，下跌-165 点或-0.98%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16800-16900 元/吨，越南 3L 混合报收 17050-17100 元/吨，泰国烟片报收 19800-20000 元/吨，产地标二报收 14650-14700 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 13325 点，下跌-145 点或-1.08%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 194.9 点，下跌-0.6 点或-0.31%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2540 美元/吨，泰标近港船货报收 2015-2040 美元/吨，泰混近港船货报收 2015-2040 美元/吨，马标近港船货报收 2005-2030 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15580-15600 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 15545 点，上涨+15 点或+0.10%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15100-15200 元/吨，山东民营顺丁报收 14700-15100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15100-15200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15500-15600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15300-15400 元/吨。山东地区丁二烯报收 14700-15000 元/吨。

【重要资讯】

援引国际商报消息：2025 年，中国工程机械设备及零部件出口 602.3 亿美元，同比增长 13.9%。2026 年以来，中国工程机械龙头企业接连斩获海外大单。2 月，中联重科在其举办的全球客户活动中签约 11 亿元海外订单；三一集团在达曼举办的 2026 沙特重型机械展期间获得数亿元意向订单，这些龙头企业的开年佳绩，折射出中国工程机械在全球市场竞争力的持续提升。

【逻辑分析】

3 月至今，RJ/CRB 商品价格指数连续 4 个月上涨至 346.7 点，同比上涨+13.0%，涨幅创 14 个月以来新高，边际上涨，利多商品。1 月，泰国橡胶制造业（含轮胎）用电量增长至 3.44 亿千瓦时，同比减少-5.3%，跌幅收窄，小幅利多泰标。3 月至今，国内干胶库存连续 5 个月累库至 138.0 万吨，同比累库+9.4%，涨幅创 26 个月以来新高，利空 RU。

【交易策略】

1. 单边：RU 主力 05 合约观望；NR 主力 05 合约观望。
 2. 套利（多-空）：NR2605-RU2605（1 手对 1 手）报收-3310 点，择机介入，宜在-3405 点近日低位处设置止损。
 3. 期权：观望。
- （潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察 (26-03-17)

天然橡胶及 20 号胶：全国干胶库存连续累库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16635 点，下跌-165 点或-0.98%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16800-16900 元/吨，越南 3L 混合报收 17050-17100 元/吨，泰国烟片报收 19800-20000 元/吨，产地标二报收 14650-14700 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 13325 点，下跌-145 点或-1.08%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 194.9 点，下跌-0.6 点或-0.31%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2540 美元/吨，泰标近港船货报收 2015-2040 美元/吨，泰混近港船货报收 2015-2040 美元/吨，马标近港船货报收 2005-2030 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15580-15600 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 15545 点，上涨+15 点或+0.10%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15100-15200 元/吨，山东民营顺丁报收 14700-15100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15100-15200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15500-15600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15300-15400 元/吨。山东地区丁二烯报收 14700-15000 元/吨。

【重要资讯】

援引国际商报消息：2025 年，中国工程机械设备及零部件出口 602.3 亿美元，同比增长 13.9%。2026 年以来，中国工程机械龙头企业接连斩获海外大单。2 月，中联重科在其举办的全球客户活动中签约 11 亿元海外订单；三一集团在达曼举办的 2026 沙特重型机械展期间获得数亿元意向订单，这些龙头企业的开年佳绩，折射出中国工程机械在全球市场竞争力的持续提升。

【逻辑分析】

3 月至今，RJ/CRB 商品价格指数连续 4 个月上涨至 346.7 点，同比上涨+13.0%，涨幅创 14 个月以来新高，边际上涨，利多商品。1 月，泰国橡胶制造业（含轮胎）用电量增长至 3.44 亿千瓦时，同比减少-5.3%，跌幅收窄，小幅利多泰标。3 月至今，国内干胶库存连续 5 个月累库至 138.0 万吨，同比累库+9.4%，涨幅创 26 个月以来新高，利空 RU。

【交易策略】

1. 单边：RU 主力 05 合约观望；NR 主力 05 合约观望。
 2. 套利（多-空）：NR2605-RU2605（1 手对 1 手）报收-3310 点，择机介入，宜在-3405 点近日低位处设置止损。
 3. 期权：观望。
- （潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察 (26-03-16)

天然橡胶及 20 号胶: RU 仓端累库小幅增速

【市场情况】

RU 天然橡胶相关: RU 主力 05 合约报收 16845 点, 上涨+80 点或+0.48%。截至前日 12 时, 销地 WF 报收 16900-17000 元/吨, 越南 3L 混合报收 17100-17200 元/吨, 泰国烟片报收 19800-20000 元/吨, 产地标二报收 14700-14750 元/吨。

NR 20 号胶相关: NR 主力 05 合约报收 13430 点, 上涨+110 点或+0.83%; 新加坡 TF 主力 05 合约报收 195.1 点, 下跌-2.7 点或-1.37%。截至前日 18 时, 烟片胶船货报收 2540 美元/吨, 泰标近港船货报收 2010-2030 美元/吨, 泰混近港船货报收 2010-2030 美元/吨, 马标近港船货报收 2000-2020 美元/吨, 人民币混合胶现货报收 15520-15550 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关: BR 主力 05 合约报收 15950 点, 上涨+265 点或+1.69%。截至前日 18 时, 山东地区大庆石化顺丁报收 15200-15300 元/吨, 山东民营顺丁报收 14700-15100 元/吨, 华东市场扬子石化顺丁报收 15200-15300 元/吨, 华南地区茂名石化顺丁报收 15500-15600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15400-15500 元/吨。山东地区丁二烯报收 15000-15300 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息: 近日, 美国卡博特公司宣布, 完成对墨西哥碳素制造公司的收购。这笔交易, 总价为 7000 万美元 (约合人民币亿元), 交易方式为现金。据了解, 墨西哥碳素制造公司, 原是普利司通旗下的炭黑工厂。该工厂自 2008 年起开始运营, 紧邻卡博特墨西哥炭黑厂。2025 年 8 月, 普利司通宣布, 将这家工厂出售给卡博特公司。按照协议, 其中生产的炭黑产品, 会继续向普利司通长期供货。同年 7 月, 该公司将泰国炭黑业务, 出售给日本东海炭黑公司。

【逻辑分析】

2025 年 12 月, 规模以上工业企业利润总额累计同比增长+0.6%, 涨幅连续 3 个月收窄, 利空商品。截至上周五: 上期所 RU 合约库存小计累库+3.2%至 13.61 万吨, 高于库存期货 (仓单)+1.52 万吨; 能源中心 NR 合约库存小计去库-2.1%至 5.07 万吨, 同比去库-34.3%; 国内全钢轮胎产线成品库存连续 5 周去库至 43.9 天, 同比累库+6.8%, 连续 7 周边际累库; 国内半钢轮胎产线成品库存累库至 43.8 天, 同比累库+4.1%, 连续 6 周边际去库。

【交易策略】

1.单边: RU 主力 05 合约少量做多, 宜在 16650 点近日低位处设置止损; NR 主力 05 合约观望, 关注 13275 点近日低位处的支撑。

2.套利 (多-空): 观望。

3.期权: RU2605 沽 15750 合约报收 160 点, 宜减持观望。

(潘盛杰 投资咨询证号: Z0014607; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

交易咨询业务资格:

证监许可[2011]1428 号

研究员: 潘盛杰

电 话: 166-2162-2706

邮 箱:

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号: F3035353

投资咨询资格证号: Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书, 本人承诺以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑均基于本人的职业理解, 通过合理判断得出结论, 本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-03-13）

天然橡胶及 20 号胶：全钢开工阶段新高

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17085 点，上涨+10 点或+0.06%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17150-17250 元/吨，越南 3L 混合报收 17300-17400 元/吨，泰国烟片报收 20000-20300 元/吨，产地标二报收 14750-14900 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 13655 点，上涨+20 点或+0.15%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 197.8 点，下跌-0.4 点或-0.20%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2540 美元/吨，泰标近港船货报收 2050-2070 美元/吨，泰混近港船货报收 2050-2070 美元/吨，马标近港船货报收 2040-2060 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15750-15780 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 15880 点，上涨+455 点或+2.95%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15000-15200 元/吨，山东民营顺丁报收 14500-15000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15000 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15200-15500 元/吨。山东地区丁二烯报收 14700-15400 元/吨。

【重要资讯】

援引马来西亚统计局数据：2026 年 1 月天胶出口量同比降 5.3%至 41,983 吨，环比增 30.6%。1 月马来西亚天胶进口量为 98,187 吨，同比降 2.5%，环比增 35%。1 月可监控天胶总产量为 28,579 吨，同比降 5.9%，环比降 0.4%。1 月马来西亚天然橡胶库存为 133,042 吨，环比增 9.3%。1 月国内天胶消费总量同比增 2.9%至 22,579 吨，环比降 9%。

【逻辑分析】

2 月，国内物流业景气指数连续 2 个月回落至 47.5 点，创 24 个月以来新低，同比下跌-3.7%，跌幅连续 3 个月收窄，利多商品。3 月至今，泰国天然胶乳生产毛利下降至-66 元/吨，同比增加+32 元/吨，连续 5 个月边际亏损，小幅利多浓乳。国内全钢轮胎产线开工率连续 4 周增长至 70.2%，创 2024 年 12 月以来新高，边际增产；国内半钢轮胎产线开工率连续 3 周增产至 77.7%，边际增产。

【交易策略】

- 1.单边：RU 主力 05 合约观望，关注 17315 点前期高位处的压力；NR 主力 05 合约少量试多，宜在 13450 点近日低位处设置止损。
 - 2.套利（多-空）：观望。
 - 3.期权：RU2605 沽 15750 合约报收 118 点，卖出持有，止损宜下移至 155 点近日高位处。
- (潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察 (26-03-12)

天然橡胶及 20 号胶: ANRPC 出口总量连续减量

【市场情况】

RU 天然橡胶相关: RU 主力 05 合约报收 17150 点, 下跌-30 点或-0.17%。截至前日 12 时, 销地 WF 报收 17000-17100 元/吨, 越南 3L 混合报收 17200-17250 元/吨, 泰国烟片报收 19800-20000 元/吨, 产地标二报收 14800-14900 元/吨。

NR 20 号胶相关: NR 主力 05 合约报收 13695 点, 下跌-25 点或-0.18%; 新加坡 TF 主力 05 合约报收 198.2 点, 上涨+0.7 点或+0.35%。截至前日 18 时, 烟片胶船货报收 2510 美元/吨, 泰标近港船货报收 2055-2065 美元/吨, 泰混近港船货报收 2055-2065 美元/吨, 马标近港船货报收 2045-2055 美元/吨, 人民币混合胶现货报收 15850-15870 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关: BR 主力 05 合约报收 15240 点, 下跌-245 点或-1.58%。截至前日 18 时, 山东地区大庆石化顺丁报收 14800-14900 元/吨, 山东民营顺丁报收 14300-14500 元/吨, 华东市场扬子石化顺丁报收 14800-14900 元/吨, 华南地区茂名石化顺丁报收 14600-14700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15000-15200 元/吨。山东地区丁二烯报收 14300-14700 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息: 受原材料价格持续上涨影响, 轮胎行业的涨价潮正愈演愈烈。3 月 10 日, 双钱集团宣布, 上调旗下所有系列产品价格, 涨幅为 2%。同时, 华东橡胶与正道轮胎也宣布, 对国内替换市场的 TBR 产品价格, 上调 3%-5%。前一天, 已有多家轮胎企业集中发布涨价通知。整体来看, 本轮涨价主要集中在 3 月下旬至 4 月初执行。当前, 中东局势持续动荡, 给全球供应链带来较大不确定性。业内分析认为, 轮胎原材料价格上涨的趋势, 短期内或难以逆转。

【逻辑分析】

2 月, 国内商用车产量连续 2 个月减产至 27.3 万辆, 同比减产-15.3%, 乘用车产量连续 3 个月减产至 140.0 万辆, 同比减产-24.3%。两类车型平均减产-19.8%, 增速放缓, 小幅利空商品。1 月, ANRPC 出口总量减少至 791 万吨, 同比减少-1.4%, 连续 7 个月边际减量, 利多 RU。

【交易策略】

1.单边: RU 主力 05 合约观望; NR 主力 05 合约观望, 关注 13450 点近日低位处的支撑。

2.套利(多-空): 观望。

3.期权: RU2605 沽 15750 合约报收 114 点, 卖出持有, 宜在 207 点近日高位处设置止损。

(潘盛杰 投资咨询证号: Z0014607; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

交易咨询业务资格:

证监许可[2011]1428 号

研究员: 潘盛杰

电 话: 166-2162-2706

邮 箱:

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号: F3035353

投资咨询资格证号: Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书, 本人承诺以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑均基于本人的职业理解, 通过合理判断得出结论, 本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察 (26-03-11)

天然橡胶及 20 号胶：泰国水杯价差持续走强

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17020 点，下跌-95 点或-0.56%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16650-16750 元/吨，越南 3L 混合报收 17050-17100 元/吨，泰国烟片报收 19800-20000 元/吨，产地标二报收 14700-14750 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 13570 点，下跌-115 点或-0.84%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 197.5 点，上涨+1.1 点或+0.56%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2510 美元/吨，泰标近港船货报收 2045-2050 美元/吨，泰混近港船货报收 2045-2050 美元/吨，马标近港船货报收 2035-2040 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15830-15850 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 14560 点，下跌-415 点或-2.77%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14500-14700 元/吨，山东民营顺丁报收 13900-14400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14500-14600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14700-14900 元/吨。山东地区丁二烯报收 14700-14900 元/吨。

【重要资讯】

援引经济参考报消息：全球汽车产销虽超 8000 万辆，但发展不平衡孕育新机遇。发展中国家城镇化提升与发达国家换购需求，叠加各国新能源政策，为商品出口与投资打开广阔空间。我国连续两年稳居全球第一大汽车出口国，凭借新能源全产业链系统优势，商品国际竞争力显著增强。“十五五”期间，商品出海策略将深度调整。首先，目标市场聚焦印度、东南亚、拉美等高增长潜力区，利用其辐射能力拓展周边。其次，贸易形态升级，从单纯整车出口转向“整车+零部件+服务+直接投资”多元模式。针对印、巴等国新能源战略，商品定位将侧重电动汽车，并依据当地格局走差异化路线，避开红海竞争。

【逻辑分析】

1 月，全球汽车销量减少至 718 万辆，同比增加+1.4%，涨幅连续 4 个月放缓，利空商品。3 月至今，RU 合约库存期货（仓单）连续 3 个月累库至 11.75 万吨，同比去库-52.5%，降幅连续 2 个月扩大，利多 RU 月差。3 月至今，泰国乳胶连续 3 个月上涨至 69.2 泰铢/公斤，杯胶同步上涨至 58.8 泰铢/公斤，水杯价差报收+10.4 泰铢/公斤，同比走强+6.5%，连续 4 个月边际走强，利多 RU。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 05 合约观望，关注 16650 点近日低位处的支撑；NR 主力 05 合约观望，关注 13360 点近日低位处的支撑。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：RU2605-沽-15750 合约报收 138 点，择机卖出，宜在 207 点近日高位处设置止损。

（潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-03-10）

天然橡胶及 20 号胶：泰国橡胶业用电量边际减少

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16830 点，下跌-65 点或-0.38%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16650-16750 元/吨，越南 3L 混合报收 17050-17100 元/吨，泰国烟片报收 19800-20000 元/吨，产地标二报收 14700-14750 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 13560 点，下跌-50 点或-0.37%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 196.4 点，与上一日持平。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2510 美元/吨，泰标近港船货报收 2045-2050 美元/吨，泰混近港船货报收 2045-2050 美元/吨，马标近港船货报收 2035-2040 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15830-15850 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 15010 点，下跌-715 点或-4.55%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14500-14700 元/吨，山东民营顺丁报收 13900-14400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14500-14600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14700-14900 元/吨。山东地区丁二烯报收 14700-14900 元/吨。

【重要资讯】

援引经济参考报消息：全球汽车产销虽超 8000 万辆，但发展不平衡孕育新机遇。发展中国家城镇化提升与发达国家换购需求，叠加各国新能源政策，为商品出口与投资打开广阔空间。我国连续两年稳居全球第一大汽车出口国，凭借新能源全产业链系统优势，商品国际竞争力显著增强。“十五五”期间，商品出海策略将深度调整。首先，目标市场聚焦印度、东南亚、拉美等高增长潜力区，利用其辐射能力拓展周边。其次，贸易形态升级，从单纯整车出口转向“整车+零部件+服务+直接投资”多元模式。针对印、巴等国新能源战略，商品定位将侧重电动汽车，并依据当地格局走差异化路线，避开红海竞争。

【逻辑分析】

1 月，全球汽车销量减少至 718 万辆，同比增加+1.4%，涨幅连续 4 个月放缓，利空商品。3 月至今，RU 合约库存期货（仓单）连续 3 个月累库至 11.75 万吨，同比去库-52.5%，降幅连续 2 个月扩大，利多 RU 月差。3 月至今，泰国乳胶连续 3 个月上涨至 69.2 泰铢/公斤，杯胶同步上涨至 58.8 泰铢/公斤，水杯价差报收+10.4 泰铢/公斤，同比走强+6.5%，连续 4 个月边际走强，利多 RU。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 05 合约观望，关注 16525 点近日低位处的支撑；NR 主力 05 合约观望，关注 13300 点近日低位处的支撑。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

（潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-03-09）

天然橡胶及 20 号胶：节后轮胎库存去化

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16785 点，下跌-50 点或-0.30%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16550-16650 元/吨，越南 3L 混合报收 16900-16950 元/吨，泰国烟片报收 19800-20000 元/吨，产地标二报收 14500-14700 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 13575 点，上涨+5 点或+0.04%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 196.5 点，上涨+1.1 点或+0.56%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2480 美元/吨，泰标近港船货报收 2015-2040 美元/吨，泰混近港船货报收 2015-2040 美元/吨，马标近港船货报收 2005-2030 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15650-15680 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 15050 点，上涨+395 点或+2.70%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14000-14100 元/吨，山东民营顺丁报收 13800-14000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14000-14100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 14100-14200 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14000-14100 元/吨。山东地区丁二烯报收 12800-13000 元/吨。

【重要资讯】

援引国家统计局数据：2025 年我国社会物流总费用与 GDP 的比率降至 13.9%。在制造业、农业、商贸流通等核心产业，物流成本已经从“可优化项”成为产业升级的核心考量。从传统的重资产实体货运，到算法驱动的网络货运，再到如今的新型物流撮合交易平台，物流行业正迎来数智化转型深化、模式创新迭代的关键期，也折射出我国物流产业从规模扩张向质量提升的深刻变革。

【逻辑分析】

1 月，全球股票市值下降至 149.0 万亿美元，同比上涨+14.1%，涨幅收窄，利空商品。截至上周五：山东全钢轮胎产线成品库存连续 4 周去库至 45.8 天，同比累库+6.4%，连续 6 周边际累库；山东半钢轮胎产线成品库存连续 5 周去库至 43.1 天，同比累库+5.0%，连续 5 周边际累库；上期所 RU 合约库存小计累库+5.4%至 13.18 万吨，高于库存期货（仓单）+1.42 万吨；能源中心 NR 合约库存小计去库-1.2%至 5.18 万吨。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 05 合约观望，关注 16525 点近日低位处的支撑；NR 主力 05 合约观望，关注 13300 点近日低位处的支撑。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

（潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-03-06）

天然橡胶及 20 号胶：橡塑业用电量增幅收窄

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16570 点，上涨+15 点或+0.09%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16650-16750 元/吨，越南 3L 混合报收 16900-17050 元/吨，泰国烟片报收 19700-20000 元/吨，产地标二报收 14600-14750 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 13360 点，下跌-10 点或-0.07%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 194.5 点，上涨+0.6 点或+0.31%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2480 美元/吨，泰标近港船货报收 1995-2020 美元/吨，泰混近港船货报收 1995-2020 美元/吨，马标近港船货报收 1985-2010 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15480-15520 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 14110 点，与上一日持平。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13400-13500 元/吨，山东民营顺丁报收 13100-13300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13400-13500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13600-13800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13400-13600 元/吨。山东地区丁二烯报收 12200-12650 元/吨。

【重要资讯】

援引美国轮胎制造商协会（USTMA）预测：预计 2026 年美国轮胎总出货量将增加 0.7%至 3.389 亿条，高于 2025 年的 3.363 亿条和 2019 年的 3.327 亿条。这一数字超过了 2024 年创下的 3.373 亿条的纪录。与 2025 年相比，乘用车、轻型卡车和卡车轮胎的原装配套（OE）出货量预计分别增长 0.8%、1.2%和 8.3%，总计增加 80 万条。乘用车、轻型卡车和卡车轮胎的替换出货量预计也将分别增长 0.6%、0.8%和 0.2%，总计增加 170 万条。

【逻辑分析】

3 月，花旗全球经济意外指数上涨至+25.7 点，同比上涨+17.7 点，涨幅收窄，小幅利空商品。2025 年 12 月，国内橡塑业用电量增长 180.3 亿千瓦时，同比增产+4.8%，涨幅收窄，小幅利空 RU。国内全钢轮胎产线开工率增产至 65.9%，连续 4 周边际减产；国内半钢轮胎产线开工率增产至 74.0%，连续 4 周边际减产。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 05 合约观望，关注 16460 点近日低位处的支撑；NR 主力 05 合约观望，关注 13275 点近日低位处的支撑。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

（潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-03-05）

天然橡胶及 20 号胶：厄尔尼诺指数继续降温

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16695 点，下跌-45 点或-0.27%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16550-16650 元/吨，越南 3L 混合报收 16900-17000 元/吨，泰国烟片报收 19600-20000 元/吨，产地标二报收 14500-14700 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 13490 点，下跌-45 点或-0.33%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 196.8 点，下跌-0.1 点或-0.05%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2460 美元/吨，泰标近港船货报收 2010-2015 美元/吨，泰混近港船货报收 2010-2015 美元/吨，马标近港船货报收 2000-2005 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15620-15630 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13795 点，下跌-85 点或-0.61%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13300 元/吨，山东民营顺丁报收 12900-13100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13200-13300 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13100-13200 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13300-13400 元/吨。山东地区丁二烯报收 11200-11500 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 初步数据：ANRPC 最新发布的 2026 年 1 月报告预测，1 月全球天胶产量料增 4.3% 至 140.9 万吨，环比则降 1%；天胶消费量料增 4.4% 至 128.7 万吨，环比则降 1.8%。2026 年全球天胶产量料同比增加 2.2% 至 1532.4 万吨。2026 年全球天胶消费量料同比增加 1.4% 至 1560.2 万吨。报告指出，2026 年 1 月天然橡胶市场价格出现了显著上涨，这是由于油价飙升以及轮胎制造商（尤其是中国）需求增加共同推动的。尽管市场面临各种全球经济的压力，但市场人气仍然坚挺，这受到轮胎行业出现的复苏迹象支撑。

【逻辑分析】

1 月，中国物流业景气指数回落至 51.2 点，同比上涨+3.0%，连续 2 个月边际走强，小福利多商品。1 月，厄尔尼诺指数升温至-0.39°C，同比升温+0.06°C，为 21 个月以来首次同比升温，继续边际升温，利空 RU。1 月，ANRPC 成员国总产量连续 3 个月减产至 1056 万吨，同比增产+8.0%，涨幅创 48 个月以来新高，但累计产量增速连续 4 个月放缓，小幅利多泰标。

【交易策略】

1. 单边：RU 主力 05 合约观望；NR 主力 05 合约观望。
2. 套利（多-空）：观望。
3. 期权：观望。

（潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-03-04）

天然橡胶及 20 号胶：泰国进口橡胶机械增量

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16490 点，下跌-345 点或-2.05%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16900-17000 元/吨，越南 3L 混合报收 17050-17200 元/吨，泰国烟片报收 19700-20000 元/吨，产地标二报收 14700-14900 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 13290 点，下跌-300 点或-2.21%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 194.8 点，下跌-3.4 点或-1.72%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2460 美元/吨，泰标近港船货报收 2020-2055 美元/吨，泰混近港船货报收 2020-2055 美元/吨，马标近港船货报收 2010-2045 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15680-15700 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13640 点，上涨+100 点或+0.74%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13000 元/吨，山东民营顺丁报收 12800-13000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13000-13100 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13000-13100 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13200 元/吨。山东地区丁二烯报收 11100-11400 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 初步数据：2025 年印尼天然橡胶产量达 212 万吨，较 2024 年同期的 213 万吨微降 0.7%。2025 年种植面积达 314 万公顷，同比微降 0.3%，上年同期为 315 万公顷；收割面积达 222 万公顷，同比微降 0.9%，上年同期为 224 万公顷。

【逻辑分析】

3 月初，美元指数走强至 98.5 点，同比下跌-5.5%，跌幅连续 2 个月收窄，边际走强利空商品。1 月，泰国橡胶机械设备及配件进口金额增长至 7050 万美元，同比增长+15.3%，涨幅连续 2 个月扩大，边际走强，利多泰标。2 月，青岛保税区内库存连续 4 个月累库至 10.93 万吨，区外库存连续 4 个月累库至 54.22 万吨，合计 65.15 万吨，同比累库+36.2%，涨幅连续 5 个月收窄，边际去库，利多泰标。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 05 合约择机试空，宜在 16820 点近日低位处设置止损；NR 主力 05 合约空单持有，止损宜下移至 13550 点近日高位处。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

（潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察 (26-03-03)

天然橡胶及 20 号胶：青岛保税区环、同比累库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17145 点，下跌-100 点或-0.58%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16800-16900 元/吨，越南 3L 混合报收 17000-17050 元/吨，泰国烟片报收 19400-20000 元/吨，产地标二报收 14600-14700 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 13865 点，下跌-100 点或-0.72%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 202.0 点，下跌-1.1 点或-0.54%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2460 美元/吨，泰标近港船货报收 2060-2100 美元/吨，泰混近港船货报收 2060-2100 美元/吨，马标近港船货报收 2050-2090 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15940-15960 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13345 点，下跌-145 点或-1.07%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12700-12800 元/吨，山东民营顺丁报收 12500-12600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12700-12800 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12700-12800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12900-13100 元/吨。山东地区丁二烯报收 10550-10950 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2026 年 1 月，越南出口天然橡胶 6.2 万吨，较去年的 5.9 万吨同比增加 5%。其中，标胶出口 2.7 万吨，同比增 35%，包括 SVR10 出口 0.8 万吨，SVR3L 出口 1 万吨。1 月，越南出口混合橡胶 15.3 万吨，较去年的 10 万吨同比增加 53%。1 月，越南天胶出口中国 1.5 万吨，较去年的 2.6 万吨同比下降 42%。1 月，越南混合橡胶出口中国 15.3 万吨，较去年的 10 万吨同比增加 53%。综合来看，1 月，越南天然橡胶、混合胶合计出口 21.5 万吨，较去年的 15.9 万吨同比增 35%；合计出口中国 16.8 万吨，较去年的 12.6 万吨同比增 33%。

【逻辑分析】

2 月，美国经济政策不确定性指数上涨至 361.3 点，同比上涨+9.5%，连续 6 个月边际走强，利多能源板块。2 月，布伦特油价连续 2 个月上涨至 69.37 美元/桶，同比下跌-7.7%，跌幅收窄，边际走强，相对利多 BR。援引第三方统计：青岛保税区区内库存连续 5 周累库至 11.8 万吨，同比累库+48.7%，连续 2 周加速累库；青岛保税区一般贸易库存连续 18 周累库至 56.2 万吨，同比累库+33.3%，连续 2 周加速累库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 05 合约观望，关注 17315 点近日高位处的压力；NR 主力 05 合约少量试空，宜在 14050 点近日高位处设置止损。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-03-02）

天然橡胶及 20 号胶：轮胎环比去库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16990 点，下跌-165 点或-0.96%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16850-16900 元/吨，越南 3L 混合报收 17000-17100 元/吨，泰国烟片报收 19500-19800 元/吨，产地标二报收 14550-14650 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 13735 点，下跌-125 点或-0.90%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 198.9 点，下跌-1.5 点或-0.75%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2460 美元/吨，泰标近港船货报收 2055-2070 美元/吨，泰混近港船货报收 2055-2070 美元/吨，马标近港船货报收 2045-2060 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15840-15860 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 12780 点，上涨+115 点或+0.91%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12500 元/吨，山东民营顺丁报收 12100-12200 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12500-12600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12700 元/吨。山东地区丁二烯报收 10150-10450 元/吨。

【重要资讯】

援引 LMC Automotive 数据：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。

【逻辑分析】

1 月，国内 M1 同比增长+4.9%，M2 同比增长+9.0%，M1-M2 剪刀差报收-4.1%，较上月回升，小幅利多商品。截至上周五：上期所 RU 合约库存小计累库+0.2%至 12.50 万吨，高于库存+1.05 万吨；能源中心 NR 合约库存小计去库-0.2%至 5.24 万吨；山东地区全钢轮胎产线成品库存连续 3 周去库至 47.0 天，同比累库+4.8%，连续 5 周加速累库；山东地区半钢轮胎产线成品库存连续 4 周去库至 44.1 天，同比累库+6.3%，连续 4 周涨幅收窄。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 05 合约少量试空，宜在 17175 点近日高位处设置止损；NR 主力 05 合约观望。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

（潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-02-27）

天然橡胶及 20 号胶：轮胎小幅增产

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17080 点，下跌-45 点或-0.26%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17000-17100 元/吨，越南 3L 混合报收 17150-17200 元/吨，泰国烟片报收 19500-19800 元/吨，产地标二报收 14600-14700 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力完成换月，05 合约报收 13865 点，下跌-45 点或-0.32%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 200.2 点，下跌-0.6 点或-0.30%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2440 美元/吨，泰标近港船货报收 2055-2080 美元/吨，泰混近港船货报收 2055-2080 美元/吨，马标近港船货报收 2045-2070 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15870-15900 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力完成换月，05 合约报收 12760 点，下跌-40 点或-1.31%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12600 元/吨，山东民营顺丁报收 12200-12300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12500-12800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12800-12900 元/吨。山东地区丁二烯报收 10300-10400 元/吨。

【重要资讯】

援引欧洲汽车制造商协会（ACEA）数据：2026 年 1 月欧盟乘用车市场销量下降 3.9% 至 799,625 辆。这也标志着该市场连续第二年面临充满挑战的开年。当月，纯电动汽车市场份额达到 19.3%，较上一年的 14.9% 有所增长，凸显了其持续增长的潜力。混合动力汽车占比达到 38.6%，仍是消费者最青睐的动力类型，其中插电式混合动力汽车巩固了其市场地位，强调了采取技术中立的脱碳路径的重要性。与此同时，汽油和柴油汽车的合计市场份额下降至 30.1%，低于去年的 39.5%。

【逻辑分析】

2 月，ZEW 全球汽车行业指数下滑至-7.2 点，小幅利空商品。2 月至今，国内干胶库存连续 4 个月累库至 129.7 万吨，同比累库+3.9%，涨幅连续 3 个月收窄，边际去库，利多 RU。国内全钢轮胎产线开工率增产至 29.2%，同比增产+36.6%，连续 3 周涨幅收窄；国内半钢轮胎产线开工率增产至 34.6%，同比增产+45.3%，连续 3 周涨幅收窄。

【交易策略】

1. 单边：RU 主力 05 合约观望；NR04 合约观望，关注 13720 点近日低位处的支撑；NR 主力 05 合约少量试多，宜在 13780 点近日低位处设置止损。

2. 套利（多-空）：RU2605-RU2609（1 手对 1 手）报收+130 点，宜减持观望。

3. 期权：观望。

（潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-02-26）

天然橡胶及 20 号胶：ANRPC 边际减产

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17315 点，上涨+75 点或+0.44%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17150-17250 元/吨，越南 3L 混合报收 17300-17350 元/吨，泰国烟片报收 18800-19500 元/吨，产地标二报收 14600-14700 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 04 合约报收 14055 点，上涨+75 点或+0.54%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 201.7 点，上涨+1.1 点或+0.55%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2440 美元/吨，泰标近港船货报收 2055-2080 美元/吨，泰混近港船货报收 2055-2080 美元/吨，马标近港船货报收 2045-2070 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15950-15970 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 12880 点，下跌-240 点或-1.83%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12800-12900 元/吨，山东民营顺丁报收 12200-12400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12800-12900 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12600-12800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12800-12900 元/吨。山东地区丁二烯报收 10550-10650 元/吨。

【重要资讯】

援引 QInRex 数据：2025 年美国进口轮胎累计 28,615 万条，同比增 4.8%。其中，乘用车胎进口同比增 3.3%至 17,419 万条；卡客车胎进口同比增 4.7%至 6,150 万条。2025 年，美国自中国进口轮胎数量累计 2,106 万条，同比降 15%。其中，乘用车胎同比降 40%至 95.9 万条；卡客车胎同比降 18%至 128 万条。2025 年，美国自泰国进口轮胎数量累计 7,351 万条，同比增 10%。其中，乘用车胎为 4,479 万条，同比增 6%；卡客车胎为 1,593 万条，同比降 0.2%。

【逻辑分析】

1 月，国内汽车库存预警指数连续 3 个月累库至 59.4%，边际去库，小幅利多商品。2025 年 12 月，ANRPC 成员国总产量预计连续 2 个月减产至 1093 万吨，同比减产-10.5%，连续 3 个月边际减产，利多 RU。2025 年 12 月，国内进口标胶 19.9 万吨，进口复合及混合胶 41.1 万吨，合计 61.0 万吨，创历史新高，同比增加+19.3%。累计进口量连续 4 个月同比增速放缓，边际减量利多 NR。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 05 合约多单持有，止损宜上移至 17000 点近日低位处；NR 主力 04 合约择机试多，宜在 13740 点近日低位处设置止损。

2.套利（多-空）：RU2605-RU2609（1 手对 1 手）报收+175 点持有，止损宜上移至+130 点近日低位处。

3.期权：观望。

（潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电话：166-2162-2706

邮箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察 (26-02-25)

天然橡胶及 20 号胶：浓缩胶乳毛利连月下滑

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 17180 点，上涨+150 点或+0.88%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16850-16950 元/吨，越南 3L 混合报收 17050-17200 元/吨，泰国烟片报收 18400-18500 元/吨，产地标二报收 14600-14700 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 04 合约报收 13930 点，上涨+135 点或+0.98%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 200.4 点，上涨+2.1 点或+1.06%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2400-2440 美元/吨，泰标近港船货报收 2050-2070 美元/吨，泰混近港船货报收 2050-2070 美元/吨，马标近港船货报收 2040-2060 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15800-15830 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 13115 点，下跌-45 点或-0.34%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12800-12900 元/吨，山东民营顺丁报收 12200-12400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12800-12900 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12600-12800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12800-12900 元/吨。山东地区丁二烯报收 10650-10750 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：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%。其中，标胶出口 11.5 万吨，同比降 16%；烟片胶出口 4.4 万吨，同比增 26%。1 月，出口到中国天然橡胶为 7.7 万吨，同比降 13%。其中，标胶出口到中国为 4.8 万吨，同比降 6%；烟片胶出口到中国为 1.7 万吨，同比增 55%。1 月，泰国出口混合胶为 13.7 万吨，同比降 10%；混合胶出口到中国为 13.7 万吨，同比降 8%。综合来看，泰国 1 月天然橡胶、混合胶合计出口 35.1 万吨，同比降 10%；合计出口中国 21.4 万吨，同比降 10%。

【逻辑分析】

2025 年 12 月，美国汽车及零部件新订单增长至 679.8 亿美元，同比增长+11.4%，涨幅创 35 个月以来新高，连续 2 个月边际增量，利多商品。2 月至今，全钢轮胎开工率同比减产-5.4%，半钢轮胎开工率同比减产-0.6%，平均同比减产-3.0%，边际减产，小幅利空 RU。2 月至今，泰国天然胶乳生产毛利连续 2 个月增长至+761 元/吨，同比增长+143 元/吨，连续 4 个月边际减少，小幅利多浓乳。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 05 合约少量追多，宜在 16970 点近期高位处设置止损；NR 主力 04 合约观望。

2.套利（多-空）：RU2605-RU2609（1 手对 1 手）报收+155 点持有，止损宜上移至+120 点近日低位处。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（26-02-24）

天然橡胶及 20 号胶：外盘走强

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16315 点，下跌-135 点或-0.82%。日胶主连报收 354.5 点，节中累计上涨+7.4 点或+2.1%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16150-16200 元/吨，越南 3L 混合报收 16700 元/吨，泰国烟片报收 18400-18500 元/吨，产地标二报收 14200-14300 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 04 合约报收 1380 点，下跌-190 点或-1.42%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 193.8 点，节中累计上涨+2.0 点或+1.0%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2280-2300 美元/吨，泰标近港船货报收 1960-1980 美元/吨，泰混近港船货报收 1960-1980 美元/吨，马标近港船货报收 1950-1970 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15250-15300 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 12590 点，下跌-190 点或-1.49%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12500-12600 元/吨，山东民营顺丁报收 12200-12300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12500-12700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12800-12900 元/吨。山东地区丁二烯报收 10600-10700 元/吨。

【重要资讯】

QinRex 援引外媒消息：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%。

【逻辑分析】

截至节前：上期所 RU 合约库存小计维持在 12.46 万吨，高于库存期货（仓单）+1.20 万吨；能源中心 NR 合约库存小计去库-0.4% 至 5.26 万吨，同比去库-19.6%。2025 年 12 月，马来西亚橡胶加工厂库存累库至 9.28 万吨，非胶厂库存累库至 2.89 万吨，两者之比报收 3.21，同比去库-89.1%，边际累库，小幅利多 NR。

【交易策略】

1. 单边：RU 主力 05 合约观望，关注 16020 点近期低位处的支撑；NR 主力 04 合约空单持有，止损宜下移至 13310 点前期高位处。

2. 套利（多-空）：RU2605-RU2609（1 手对 1 手）报收+120 点持有，宜在 +90 点近日低位处设置止损。

3. 期权：观望。

（潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确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接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 研究部

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799