

天然橡胶

要点

新湖期货研究所

研究员：李乾孙

电话：0571-87782186

QQ：17947223

E-mail:

liqiansun@xhqh.net.cn

- 节后的首周，橡胶基本在 24700-23500 这一狭小的区域内震荡。
- 国内合成胶的价格整体保持较为平稳，顺丁在 25000 元/吨附近，丁苯在 22500 元/吨附近。
- 技术图形上，价格一直在底部的三角形区域盘整。关注 24000 一线的重要支撑位置。

天然橡胶

节后的首周，橡胶基本在 24700-23500 这一狭小的区域内震荡。截止周五收盘，沪胶主力合约 1205 收于 24610 元/吨，较上周上涨 450 元/吨，涨幅为 1.86%。本周最低价为 23450 元/吨，最高为 24780 元/吨。

图表 1: RU1205



资料来源：文华财经

图表 2: 日胶指数

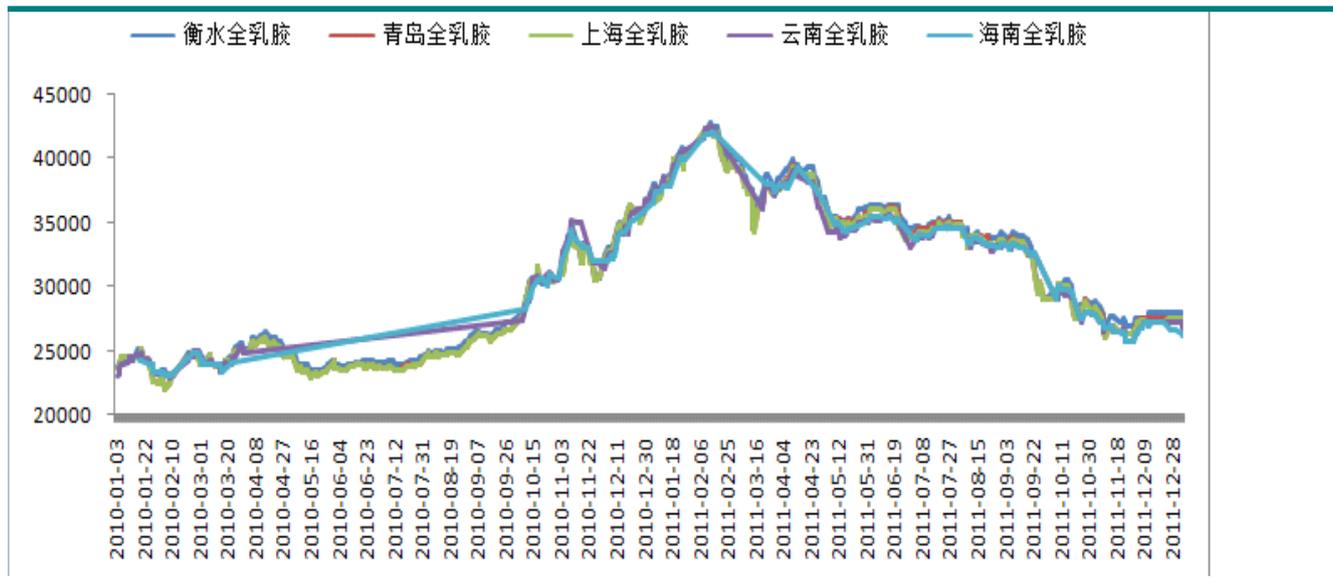


资料来源：新湖期货研究所 文华财经

一、橡胶现货供需

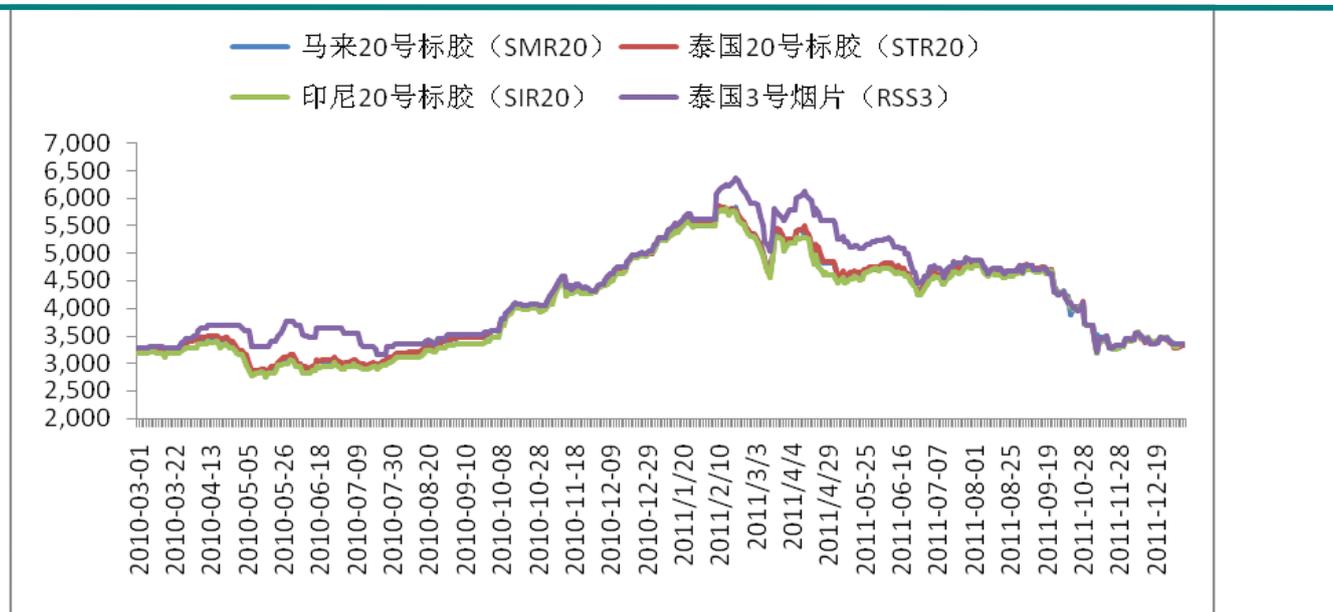
现货方面，全乳胶的价格依旧较为坚挺，主要由于国内产区停割，全乳胶的现货相对较少。而美金胶本周的表现却较差，虽然船货报价只有小幅的下落，但是保税区的价格依旧偏软。相同品种的橡胶较船货价格低100多美金。

图表 3: 国内各主要天然橡胶市场一周报价走势对比 (单位:元/吨)



资料来源: 金银岛 新湖期货研究所

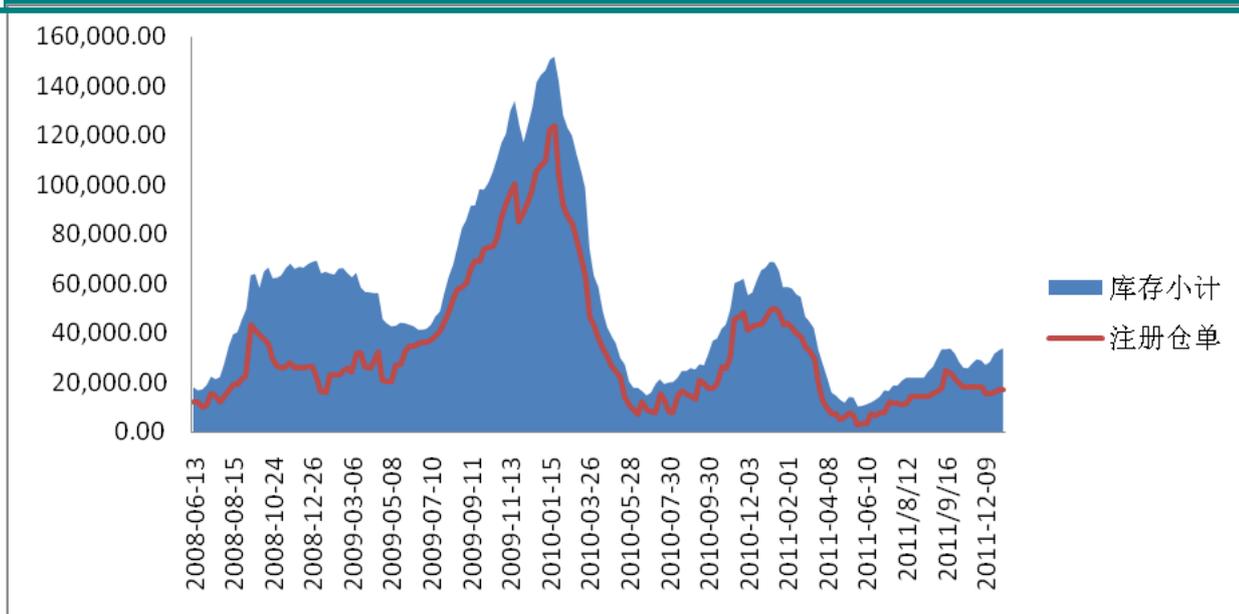
图 表 4: 本周东南亚橡胶外盘报价表 (单位: 美元/吨 CIF 中国主港)



资料来源: 金银岛 新湖期货研究所

天然橡胶仓单库存增加 1365 吨至 32974 吨，可交割库存增加 740 吨至 17048 吨。

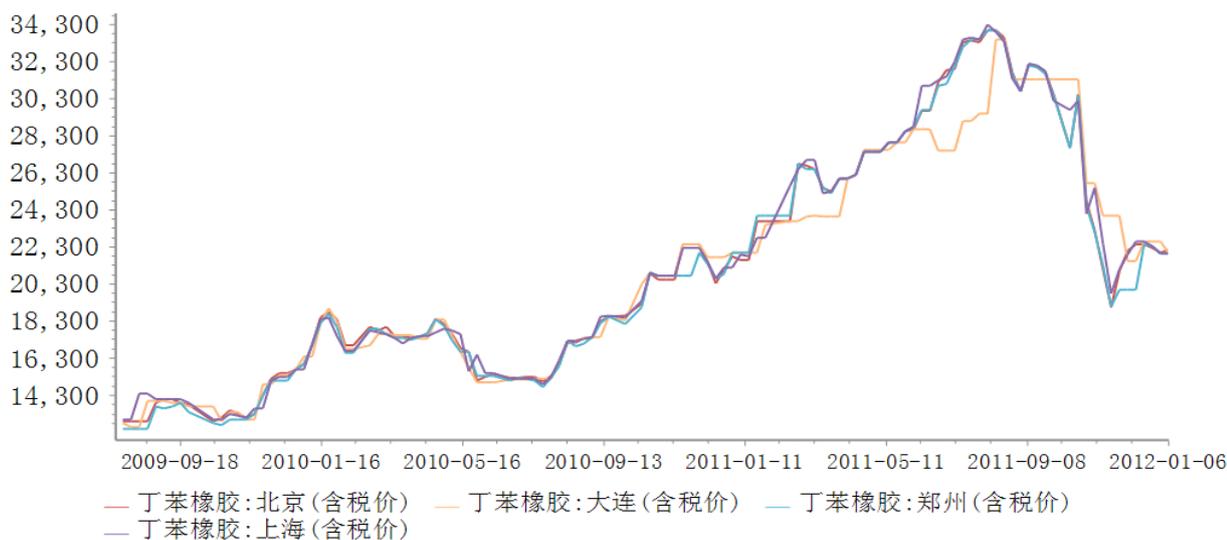
图 表 5: 天然橡胶库存和注册仓单



资料来源：新湖期货研究所

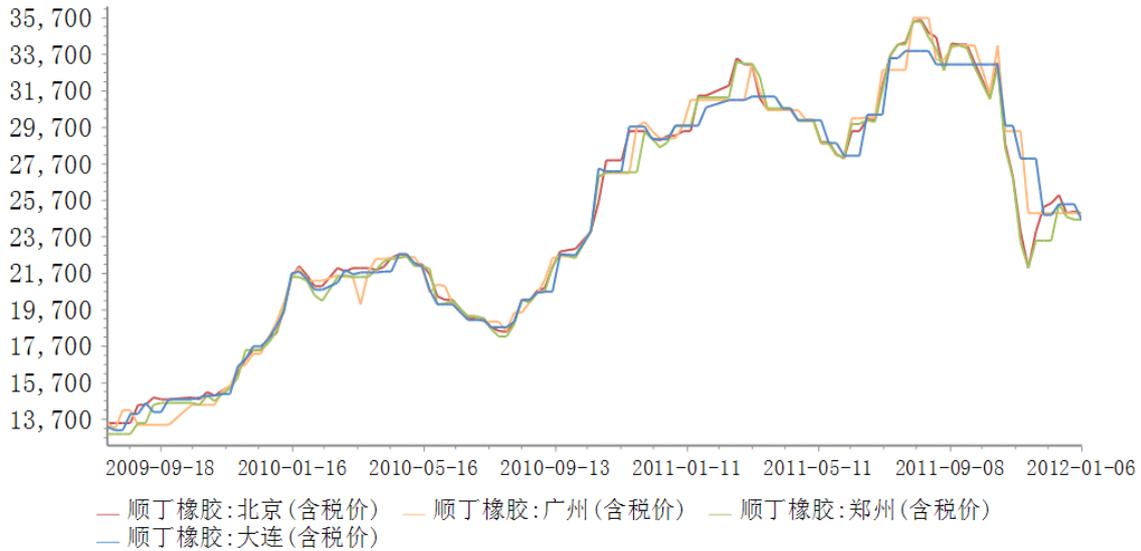
节后由于下游需求的减少，丁苯和顺丁的交投较为清淡，价格小幅回落，扯面拖累的天然橡胶的价格。

图 表 6: 丁苯橡胶 (单位: 元/吨)



资料来源：新湖期货研究所

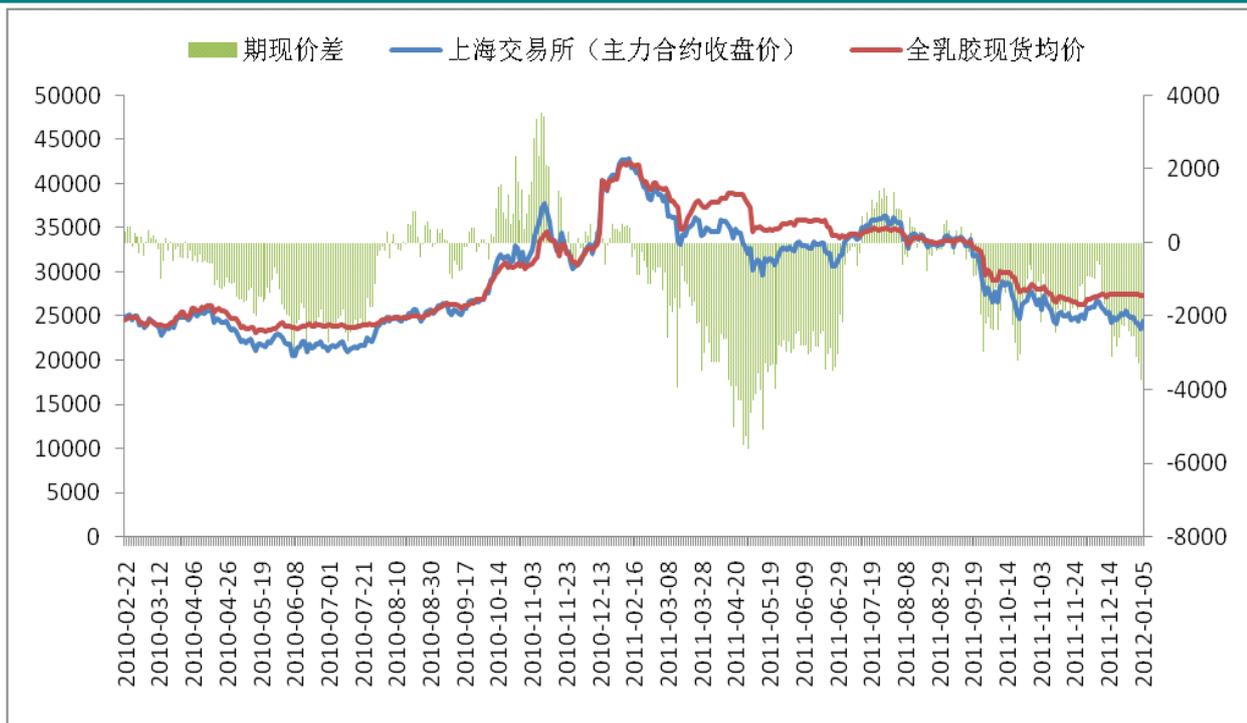
图 表 7: 顺丁橡胶 (单位: 元/吨)



资料来源：新湖期货研究所

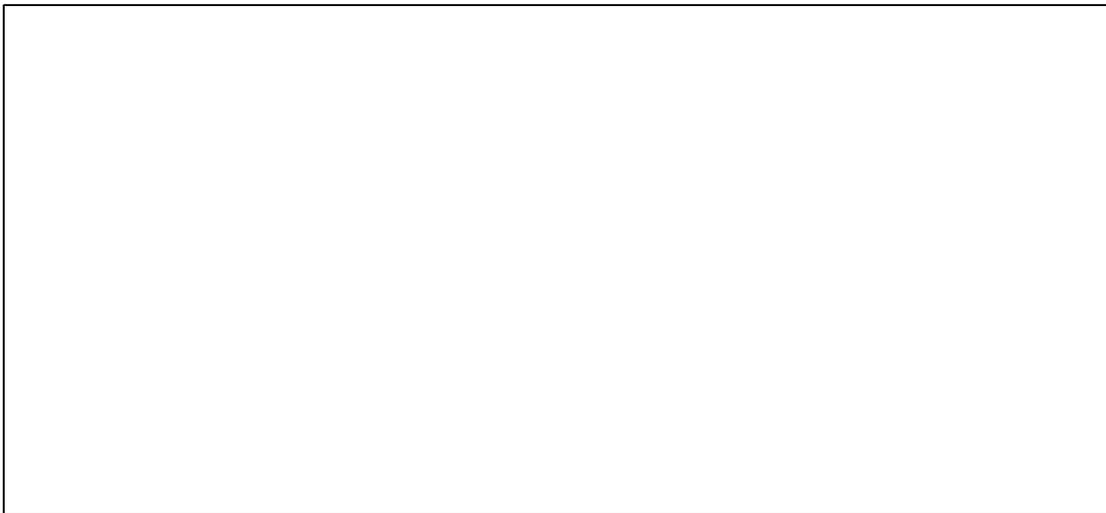
周五收盘期现价差为-2700 元/吨。

图 表 8: 期现价差 (单位: 元/吨)



资料来源：新湖期货研究所

图 表 9: RSS3/STR20



资料来源：新湖期货研究所

RSS3 与 STR20 的比值一直在低位徘徊。

技术图形上，价格一直在底部的三角形区域盘整。关注 24000 一线的重要支撑位置。本周曾一度下破了该支撑线，但之后空头迅速减仓，价格再度收于 24000 的上方。上方关注下降趋势线的压力。

图 表 10: 技术分析



资料来源：新湖期货研究所

二、后市展望

首先、节后的天然橡胶整体在低位震荡。价格曾一度下破了下方的支撑线，但是隔日空头大幅减仓。价格再度回到 24000 的上方。近期橡胶的价格明显弱于其他的化工品种，较金属板块也是表现不佳。一方在于年底的资金压力，另一方青岛报区的质押货物拍卖的传闻始终打压着现货的

价格。预计短期内橡胶依旧是较为疲弱的品种。

其次，下周将公布中国的经济数据，包括通货膨胀与 GDP 等经济数据，预计将对橡胶的具有较强的指导作用。

再次，我们依旧认为橡胶最悲观的时候已经过去。随着微调的逐步进行，以及 PMI 的回升，和美国经济的乐观表现，我们认为橡胶在底部震荡企稳的概率在逐步增加。虽然春节前的资金压力和下游的低开工率将压制橡胶的价格，但是从中期而言做空的风险收益比已经在下降。