



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

天然橡胶

本周天然橡胶冲高回落。在周初 RU1205 依旧表现出了较强的上涨的动力，但是在周四周五价格出现连续的回落。截止周五收盘，沪胶主力合约 1205 收于 28315 元/吨，较上周上涨 585 元/吨，涨幅为 2.11%。本周最低价为 28290 元/吨，最高为 29340 元/吨。

图表 1：RU1205



资料来源：文华财经

图表 2：日胶指数

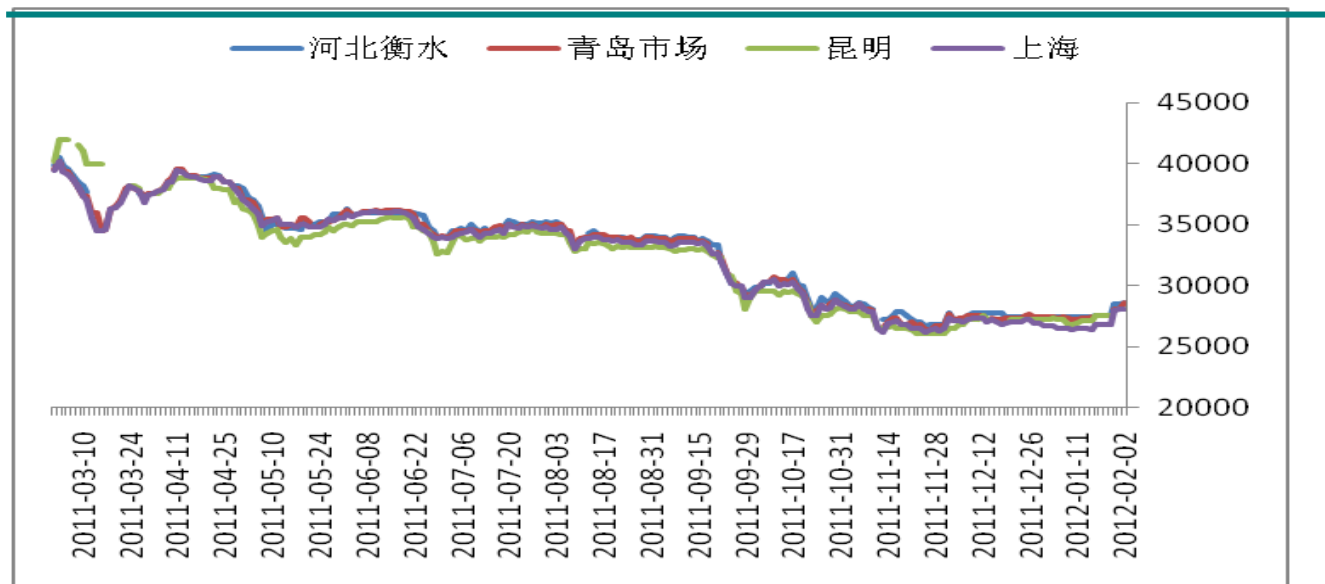


资料来源：新湖期货研究所 文华财经

一、橡胶现货供需

本周国内天然橡胶现货价格整体保持高位震荡的格局，下游企业购买的动力有限。但是合成胶的价格在丁二烯价格的刺激依旧较为强势，也在侧面支撑了国内天然橡胶的价格。

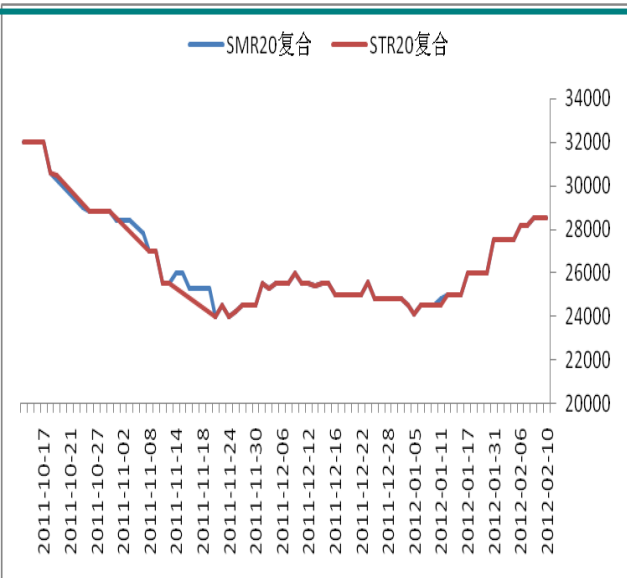
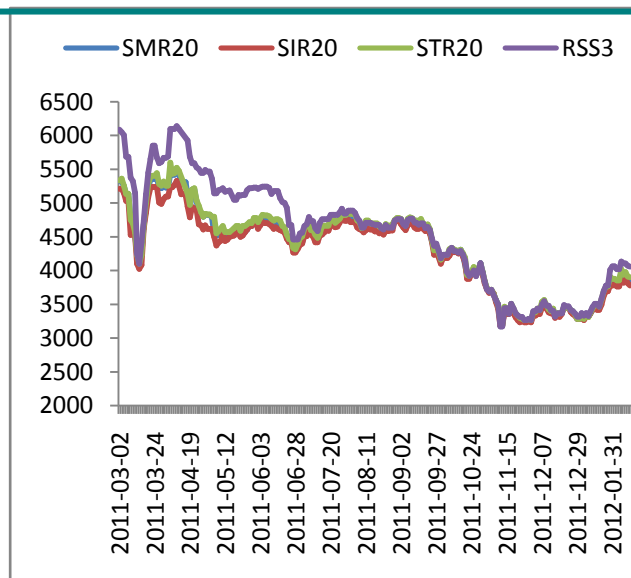
图表 3：国内各主要天然橡胶市场一周报价走势对比（单位：元/吨）



资料来源：金银岛 新湖期货研究所

图 表 4：外盘报价表（单位：美元/吨 CIF 中国主港）

图 表 5：青岛保税区报价（单位：元/吨）

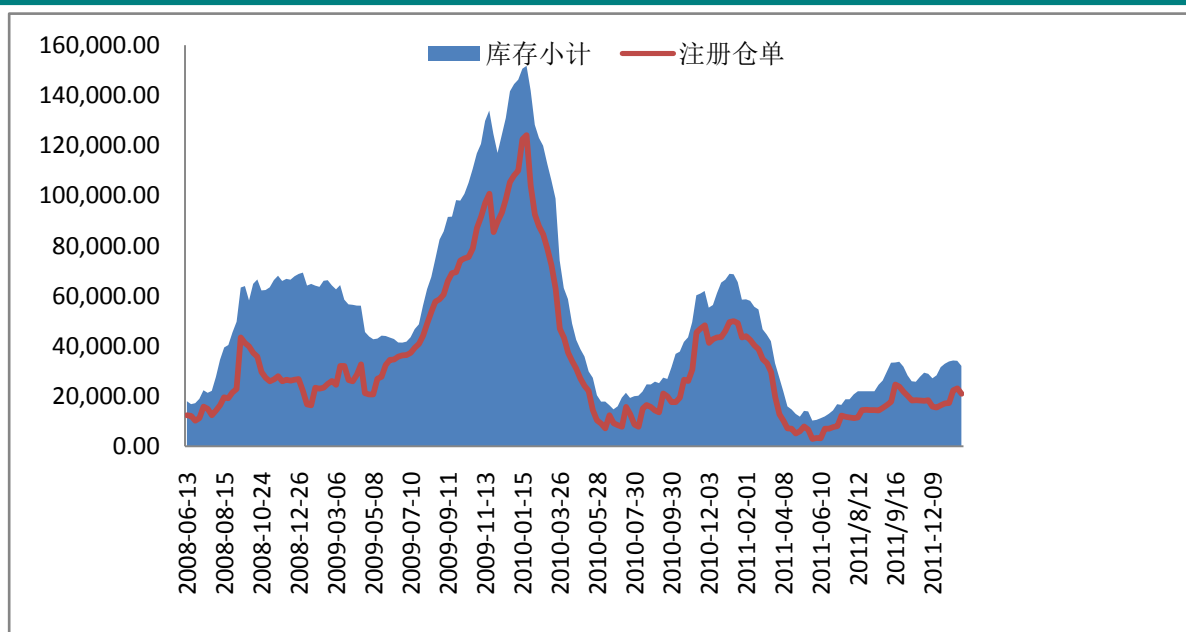


资料来源：金银岛 新湖期货研究所

天然橡胶整体库存减少 250 至 31864 吨，注册仓单减少 20 吨至 20475 吨。截止 2 月 6 日，保税区橡胶总库存为 24.92 万吨，较 1 月 13 日下降 1574 吨，其中原胶下降 2500 吨至 19.15 万吨，复合胶上涨 1182 吨至 2.67 万吨，天胶（原胶及复合）小计 21.81 万吨，下降 1574 吨；合

成胶下滑 256 吨至 3.10 万吨。

图 表 6：天然橡胶库存和注册仓单



资料来源：新湖期货研究所

在丁二烯价格上涨的刺激下，本周合成胶价格整体依旧保持上涨的趋势，较上周五平均上涨 1000 元/吨左右。

图 表 7：丁苯橡胶（单位：元/吨）

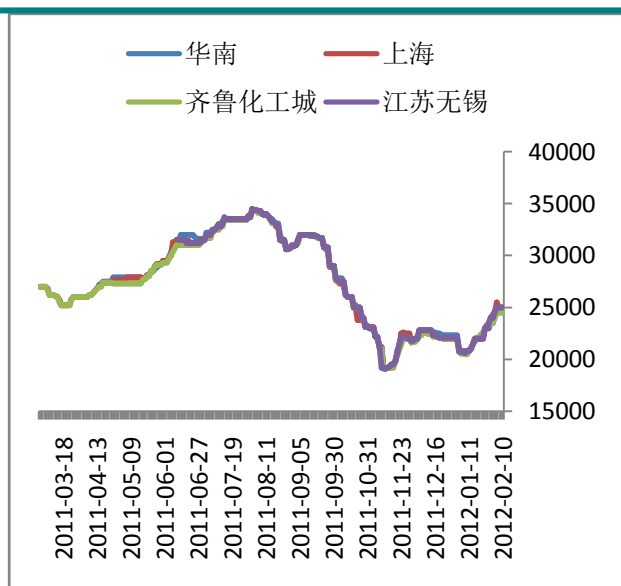
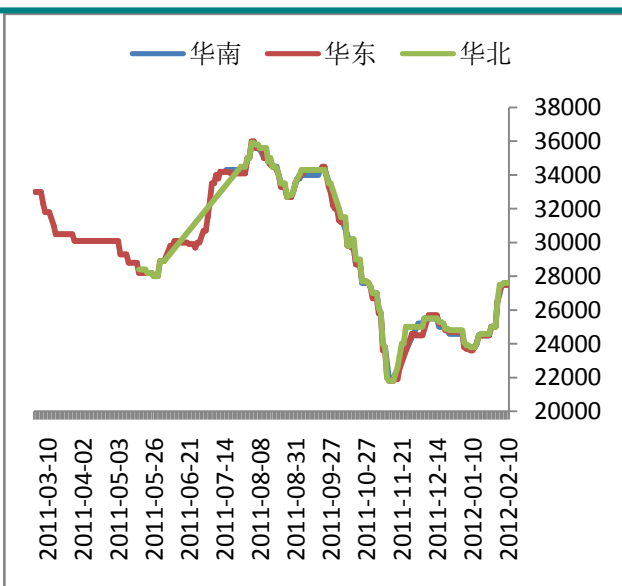
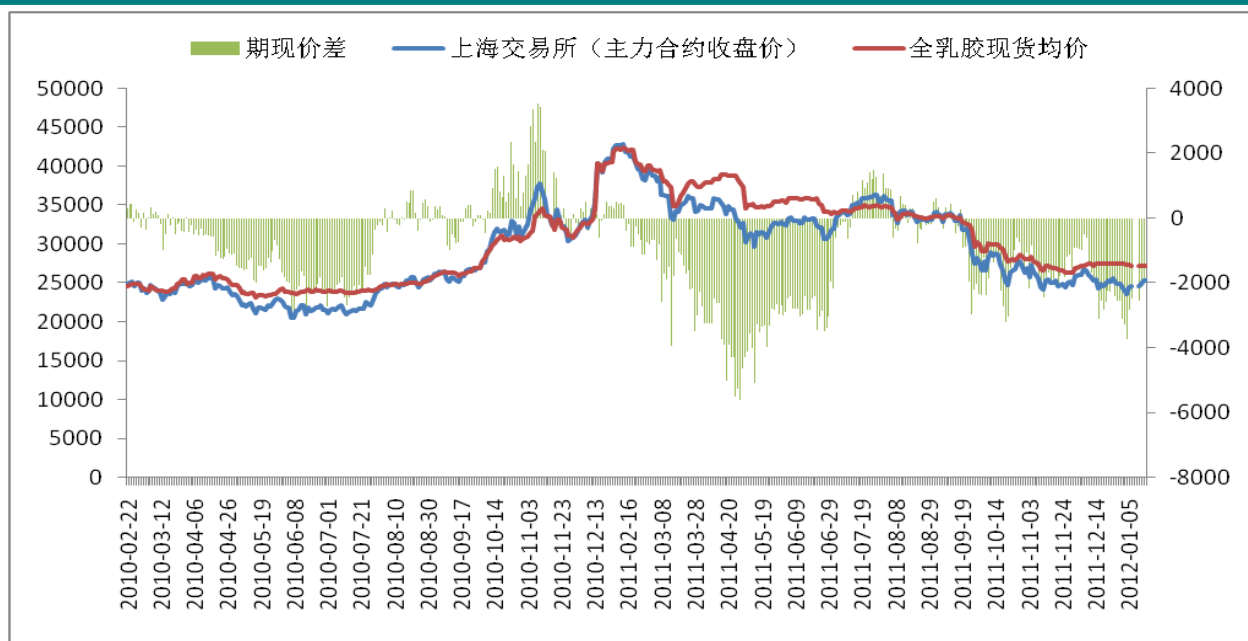


图 表 8：顺丁橡胶（单位：元/吨）



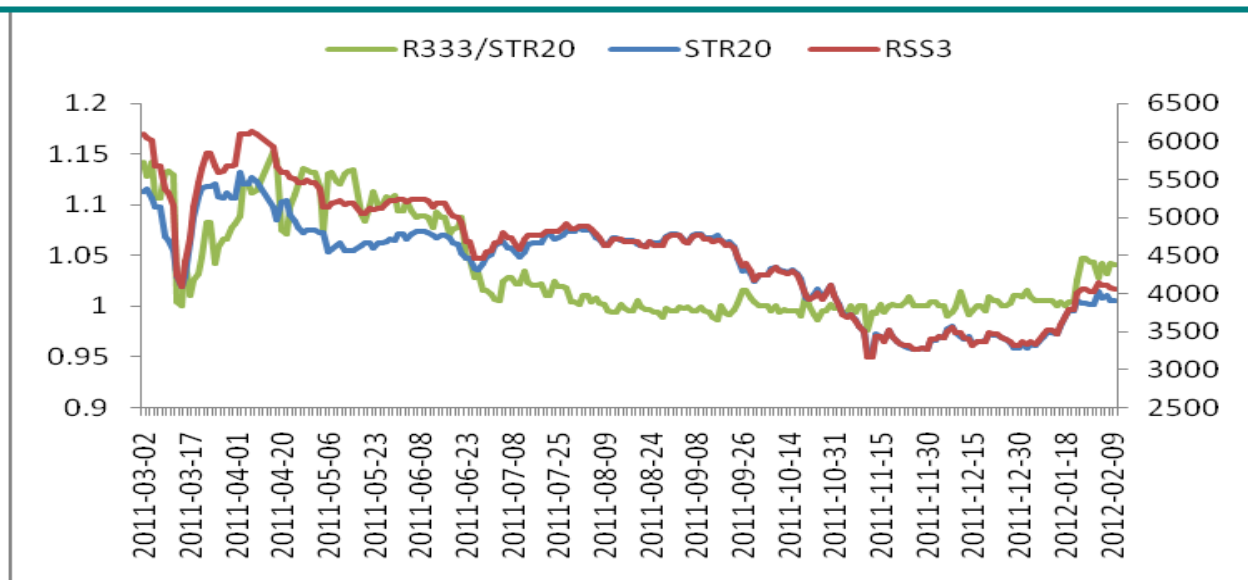
资料来源：同花顺 新湖期货研究所

图 表 9：期现价差 (单位：元/吨)



资料来源：新湖期货研究所

图 表 10：RSS3/STR20

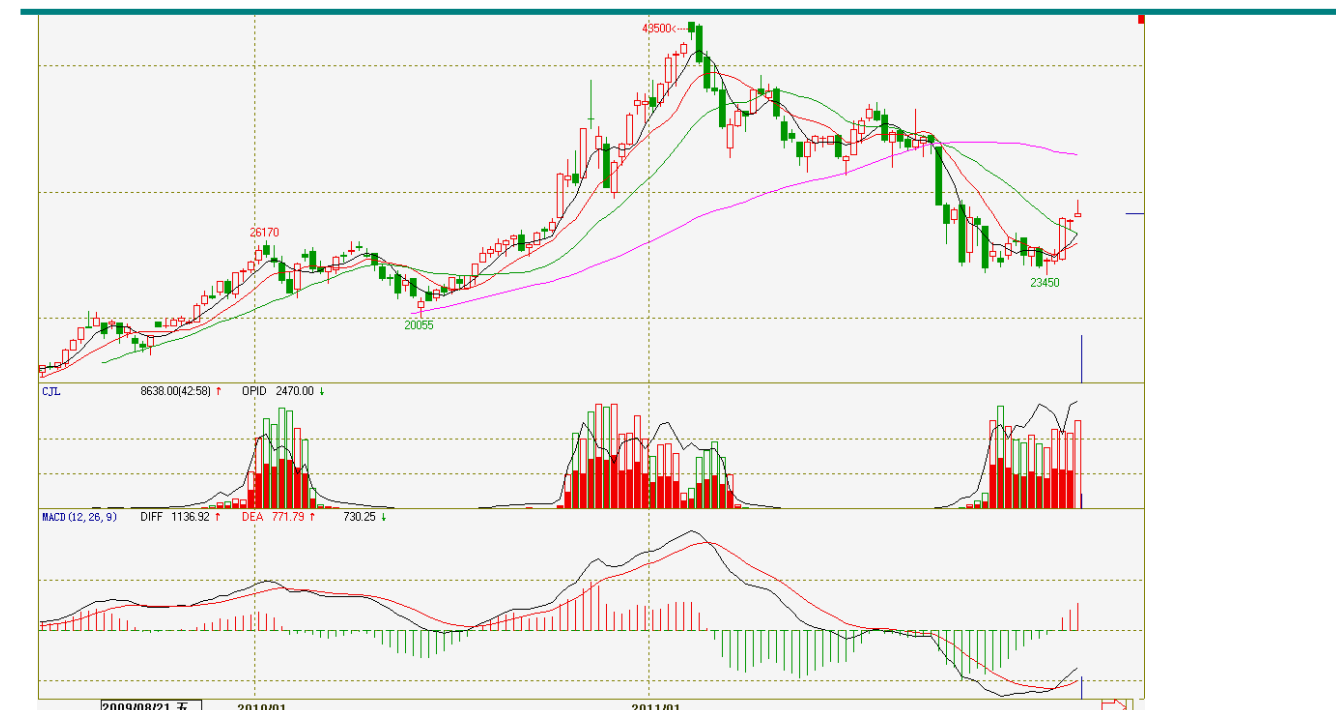


资料来源：新湖期货研究所

随着橡胶价格的回暖，总体来看 RSS3 与 STR20 的比值逐步回升，但是近期涨幅受到限制。截止到 2 月 10 日二者的比值回到了 1.041。

从周线上看虽然底部较为清晰，日线也整体呈现多头排列，但是周线级别的锥子线显示上方的压力较大，下周 RU1205 调整的压力较大。

图 表 11：技术分析



资料来源：新湖期货研究所

二、后市展望

中期来看，我们依旧看涨天然橡胶的价格（上周周报中有详细的论述）。但是短期来看，下周 RU1205 进行调整的概率在逐步增加。

首先，由于最近出台的 CPI 的数据普遍高于市场的预期。虽然 CPI 的反弹有季节性的因素，但是却使得市场担忧降准的时间将会被推后。市场的乐观气氛受到一定程度的打击。

其次，国内橡胶需求的程度远没有橡胶价格反弹的速度表现的那么乐观，这点在国内青岛保税区的橡胶去库存化的速度也体现出现。随着价格的反弹，前期被套的企业有抛货的意愿。

最后，从橡胶的盘面来看前期的高点 29000 附近抛压较重。

预计下周 RU1205 有向下调整的需要。