



能源化工

要点

新湖期货研究所

化工板块负责人：

李乾孙（天然橡胶、LLDPE）

电话：0571-87782186

E-mail: liqiansun@xhqh.net.cn

研究员：

温雪琴（原油、PVC）

电话：0571-87782185

E-mail: wenxueqin@xhqh.net.cn

徐春松（PTA、LLDPE）

电话：021-22155623

E-mail: xuchunsong@xhqh.net.cn

郭佳祺（PTA）

电话：0571-87782186

E-mail: guojiaqi@xhqh.net.cn

王鹏（甲醇）

电话：021-22155603

E-mail: wangpeng@xhqh.net.cn

姚瑶（原油）

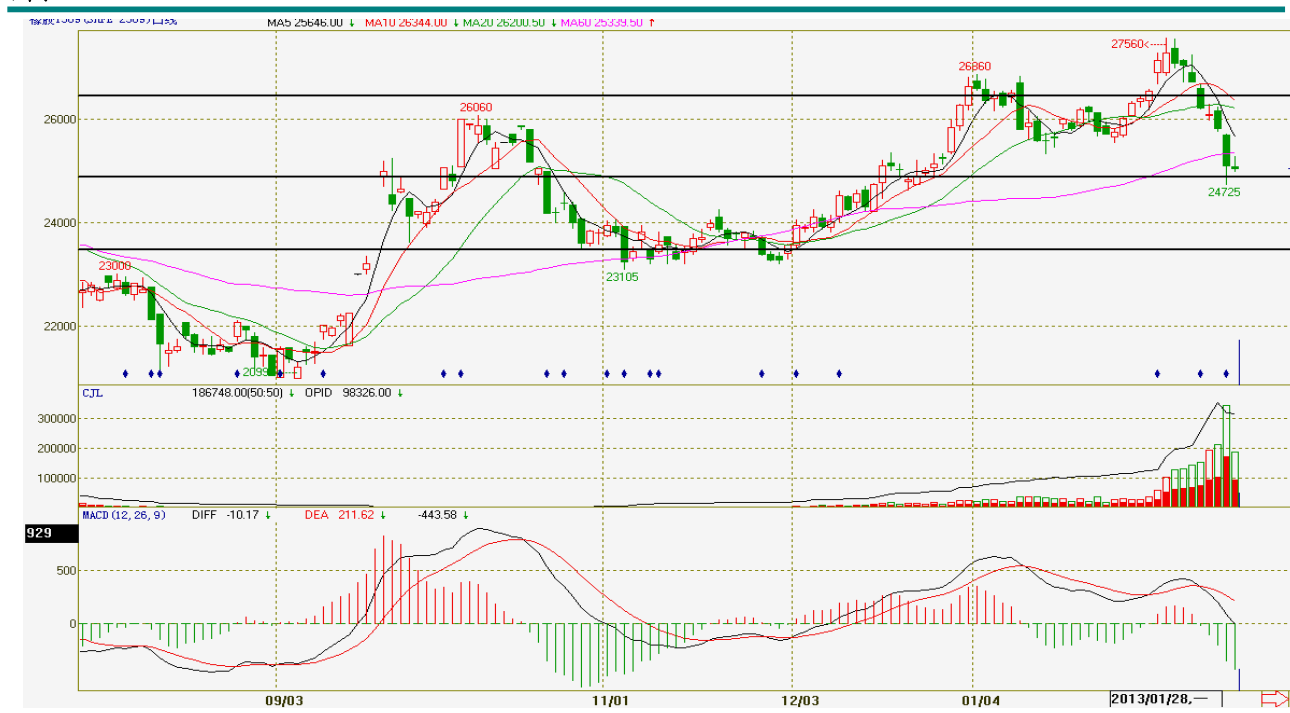
电话：0571-87782185

E-mail: yaoyao@xhqh.net.cn

天然橡胶

本周天然橡胶价格快速下跌，RU1305 和 RU1309 跌破支撑后，价格快速回落。截止至本周五 RU1309 收盘于 25035 元/吨，较上周下跌 1685 元/吨，跌幅为 6.31%。本周最低价为 24725 元/吨，最高为 26650 元/吨。

图表 1: RU1309



资料来源：文华财经

图表 2: 日胶指数

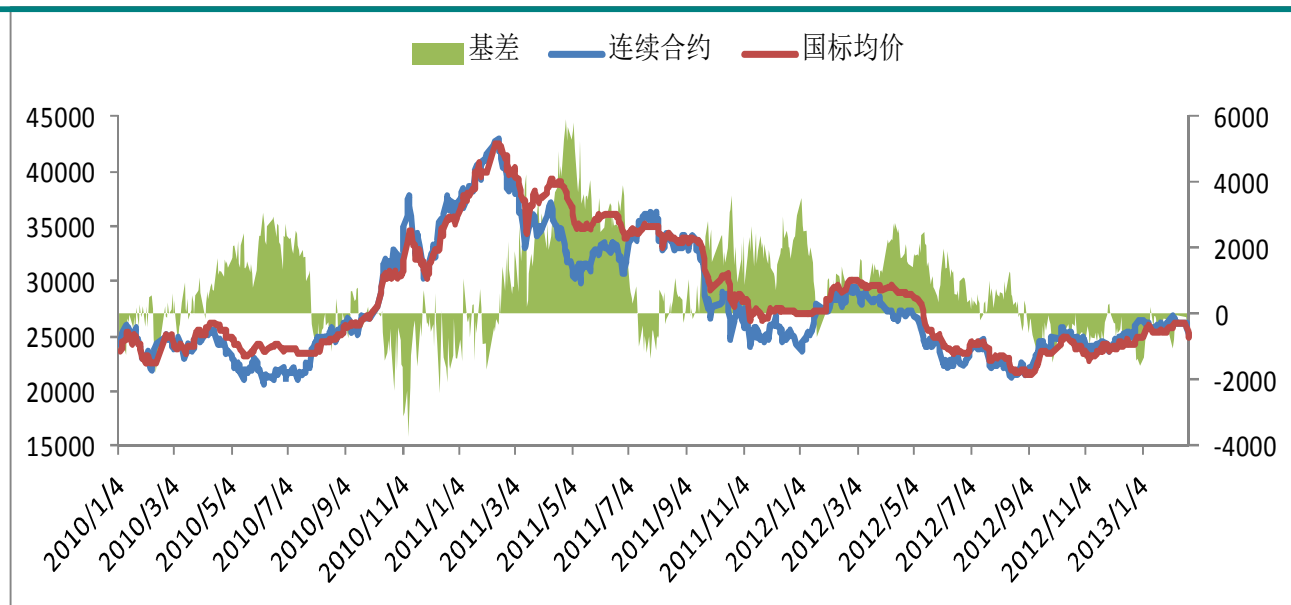


资料来源：新湖期货研究所 文华财经

一、橡胶现货供需

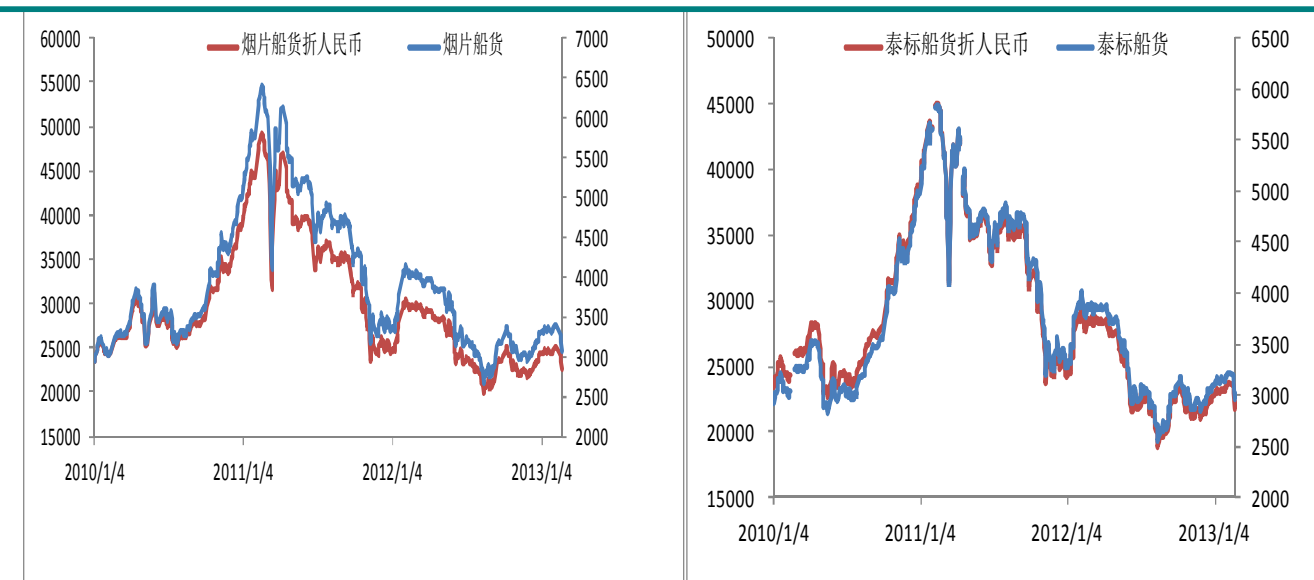
本周国内现货价格成交较为清淡，价格快速下跌，特别是美金胶价格跌幅较大。截止本周五，全乳胶报价 24900 元/吨，与上周五下跌 1300 元/吨。STR20 船货报价 3030 美元/吨，较上周下跌 60 美元/吨，RSS3 船货报价 3055/吨，较上周下跌 350 美元/吨。

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：QINREX 新湖期货研究所

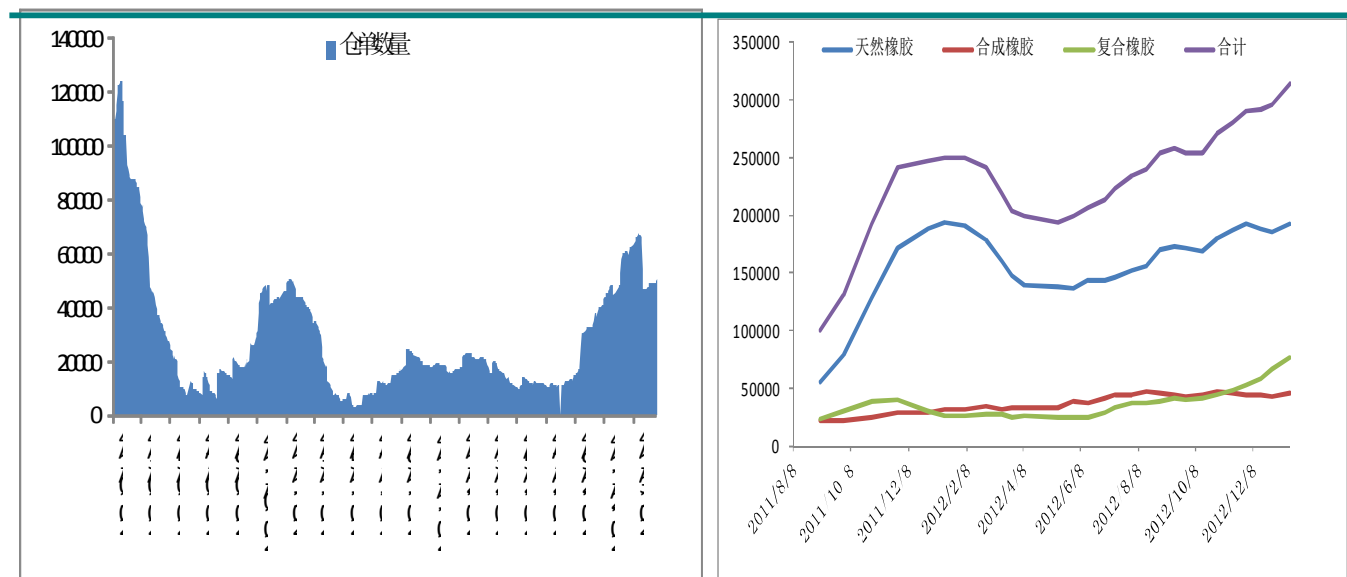
图 表 4：外盘报价表（单位：美元/吨 CIF 中国主港）



资料来源：QINREX 新湖期货研究所

截至 01 月 30 日，青岛保税区天胶 19.1 万吨，较 01 月 15 日减少 940 吨，复合库存约 8.83 万吨，较 01 月 15 日增加 12110 吨。交易所公布仓单数量为 50340，较春节前增加 1490 吨。

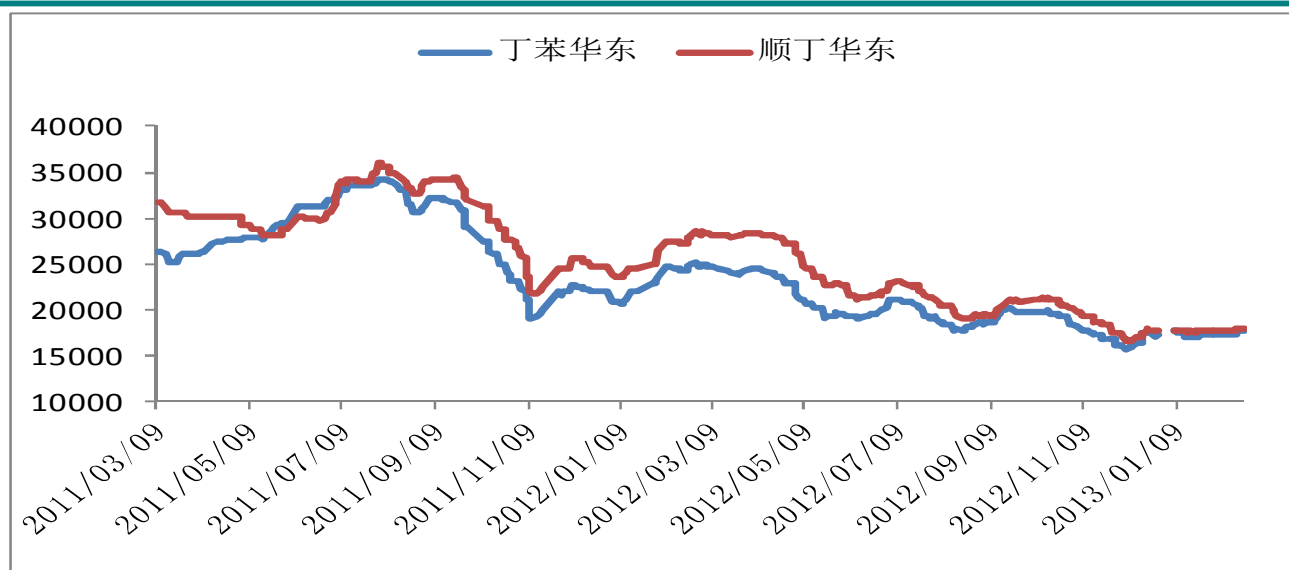
图 表 5: 天然橡胶保税区库存和注册仓单



资料来源：新湖期货研究所

本周，国内市场合成胶小幅回暖。华东丁苯市场在 17600 元/吨，较春节前上涨 350 元/吨，华东顺丁在 17900 元/吨，较春节前上涨 250 元/吨。

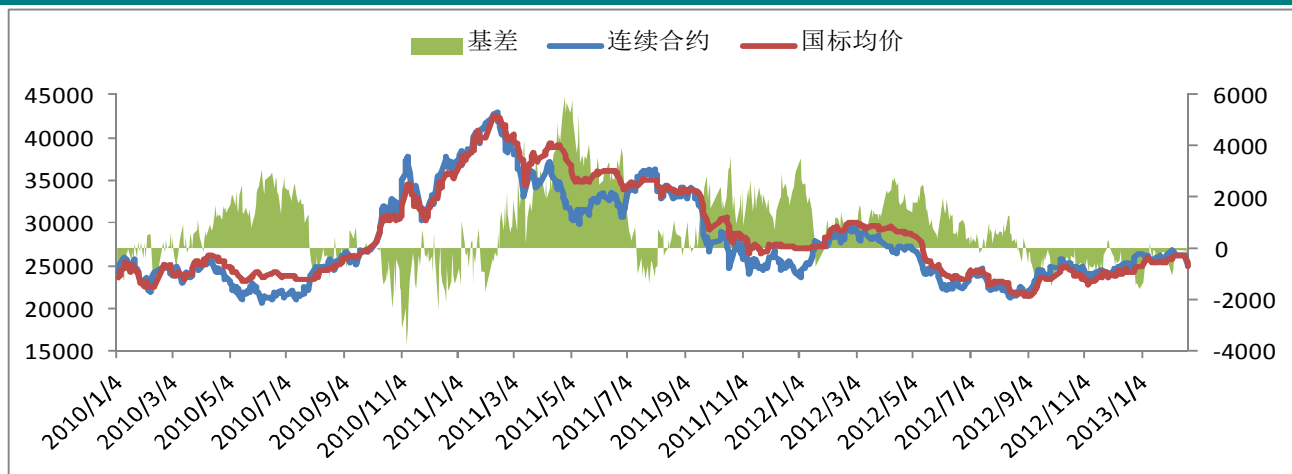
图 表 6: 丁苯、顺丁橡胶 (单位: 元/吨)



资料来源：隆重石化 新湖期货研究所

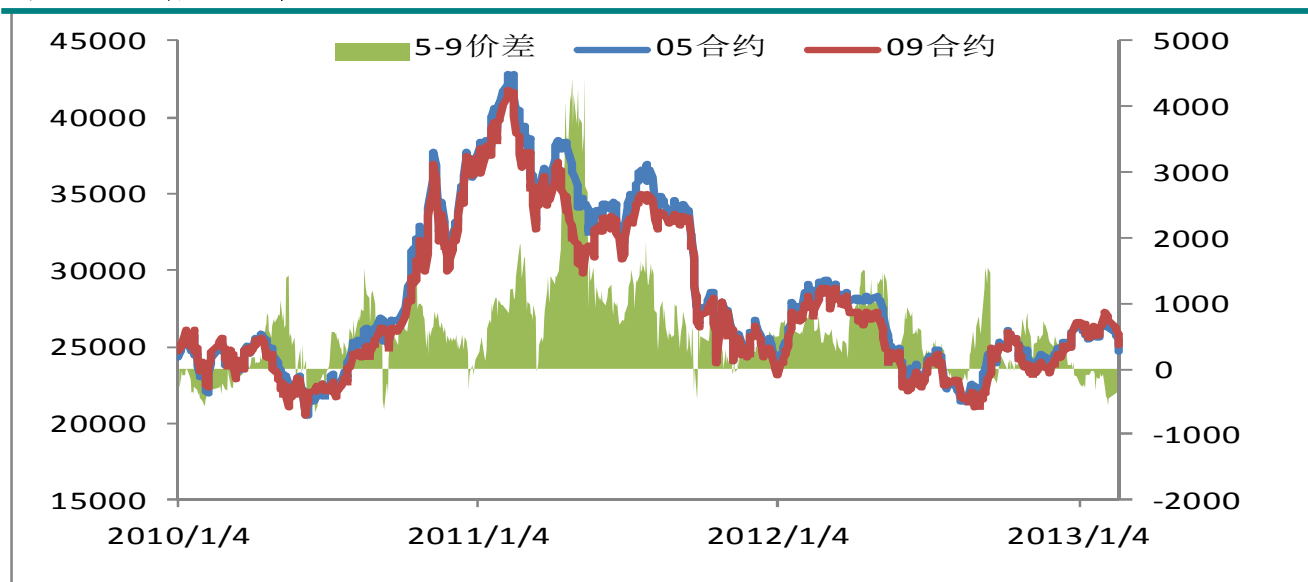
截止 2 月 22 日，基差为 -135 元，较节前下跌 60 元/吨。5 月和 9 月价差为 -325 元/吨，较上周五上涨了 120 元/吨。

图 表 7: 期现价差 (单位: 元/吨)



资料来源：新湖期货研究所

图 表 8：跨期价差（单位：元/吨）



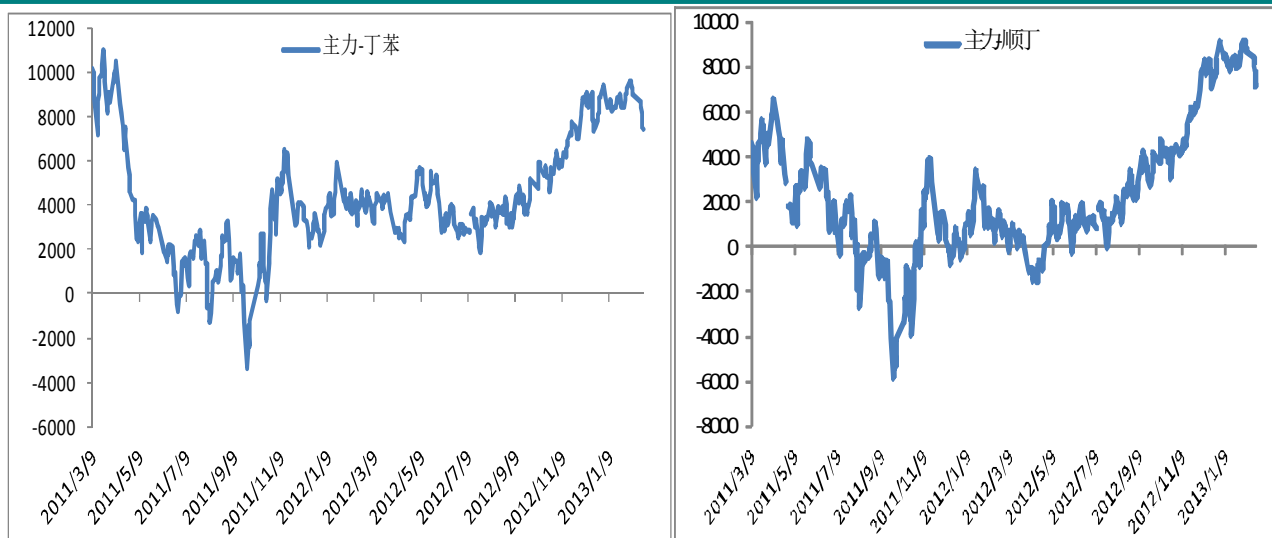
资料来源：新湖期货研究所

图 表 9：胶种价差（单位：元/吨）



资料来源: QINREX 新湖期货研究所

图 表 10: 各胶种价差 (单位: 元/吨)



资料来源: 新湖期货研究所

截止 02 月 22 日, RU1309-烟片完税价差为-1159 元, 较上周五下跌 1200 元/吨。RU1309-泰标 (不计关税) 价差为 2747 元/吨, 较上周下跌 165 元/吨。RU1309-顺丁价差为 7435 元/吨, 较上周下跌 1590 元/吨。RU1309-丁苯价差为 7135 元/吨, 较上周下跌 1490 元/吨。

三、后市展望

本周橡胶价格快速的跌破支撑位置, 价格快速的下行。美联储关于提前退出 QE 的传言使得美元大幅上涨, 外围的有色金属价格大幅下跌。而由于国五条的出台, 国内的股指和建筑类的商品也出现了快速的回落。预计在 2 月底和三月初价格将继续承压。

而橡胶上, 中期观点依旧没有发生变化。总体来看, 橡胶依旧是较好的空头配置。1) 由于橡胶供给端的压力, 使得橡胶在化工品种中相对较为弱势。(2) 在未来的一个月, 需要消化产业链上的较高的库存压力。节前的备货使得轮胎企业的原材料库存和产成品库存基本上都保持在 45 天左右。节后的买盘预计较为清淡, 而且轮胎企业需要消化较高的库存压力。(3) 需求端的复苏动力将决定中期的走势。

短期来看, 橡胶依旧有下跌的空间, 由于最近几日美金船货的价格跌幅更大, 期货盘面有进一步下跌的空间。而合成胶由于丁二烯价格较为坚挺, 使得合成胶价格继续回暖, 合成与天然的价格差有望进一步收窄。

作者:

李乾孙, 现任新湖期货研究所化工板块负责人, 主要研究 LLDPE、橡胶等化工品种

温雪琴, 现任新湖期货研究所高级研究员, 主要研究燃料油、PVC 等化工品种。

徐春松, 现任新湖期货研究所高级研究员, 主要研究 PTA 等化工品种。

郭佳祺, 现任新湖期货研究所高级研究员, 主要研究 PTA 等化工品种。

王鹏, 现任新湖期货研究所研究员, 主要研究甲醇 等化工品种。

姚瑶, 现任新湖期货研究所研究员, 主要研究原油 等化工品种

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

联系我们**公司总部**

地址: 上海市闸北区裕通路 100 号上海浦西洲际商务中心 36 层

邮编: 200070

电话: 400-8888-398

传真: 021-22155575

E-mail: kf@xhqh.net.cn

新湖期货研究所

上海总部: 上海市闸北区裕通路 100 号上海浦西洲际商务中心 36 层

杭州: 杭州市江干区剧院路 358 号宏程国际 25 楼 2502

大连: 大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座期货大厦 2702

嘉兴营业部

地址: 嘉兴市中环广场东区 A 座 1203 室

邮编: 314000

传真: 0573-82052419

电话: 0573-82090662

温州营业部

地址: 温州市市府路 48 号新益大厦 1102 室

邮编: 325000

传真: 0577-88988026

电话: 0577-88988020

临海营业部

地址: 临海市东方大道 8 号建设大楼 4 层

邮编: 317000

电话: 0576- 85485566

传真: 0576- 85470860

青岛营业部

地址: 青岛市东海西路 39 号世纪大厦 1809 室

邮编: 266071

福州营业部

地址: 福州市鼓楼区华林路 201 号华林大厦 1908 室

邮编: 350001

传真: 0591-83337962

电话: 0591-87878217

大连营业部

地址: 大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座期货大厦 2702

邮编: 160023

传真: 0411-84807519

电话: 0411-84807691

深圳营业部

地址: 深圳福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2405

邮编: 518035

传真: 0755-23811800

电话: 0755-23811813

海口营业部

地址: 海南海口市国贸大道 2 号海南时代广场 15 层

邮编: 570125

传真: 0898-36627135

电话: 0898-36627000

沈阳营业部

地址: 沈阳市沈河区惠工街 10 号卓越大厦 1507 室

邮编: 110013

电话: 024-31060016

传真: 024-31060013

北京营业部

地址: 北京东城区东直门南大街甲 3 号居然大厦 501

邮编: 100007