



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）

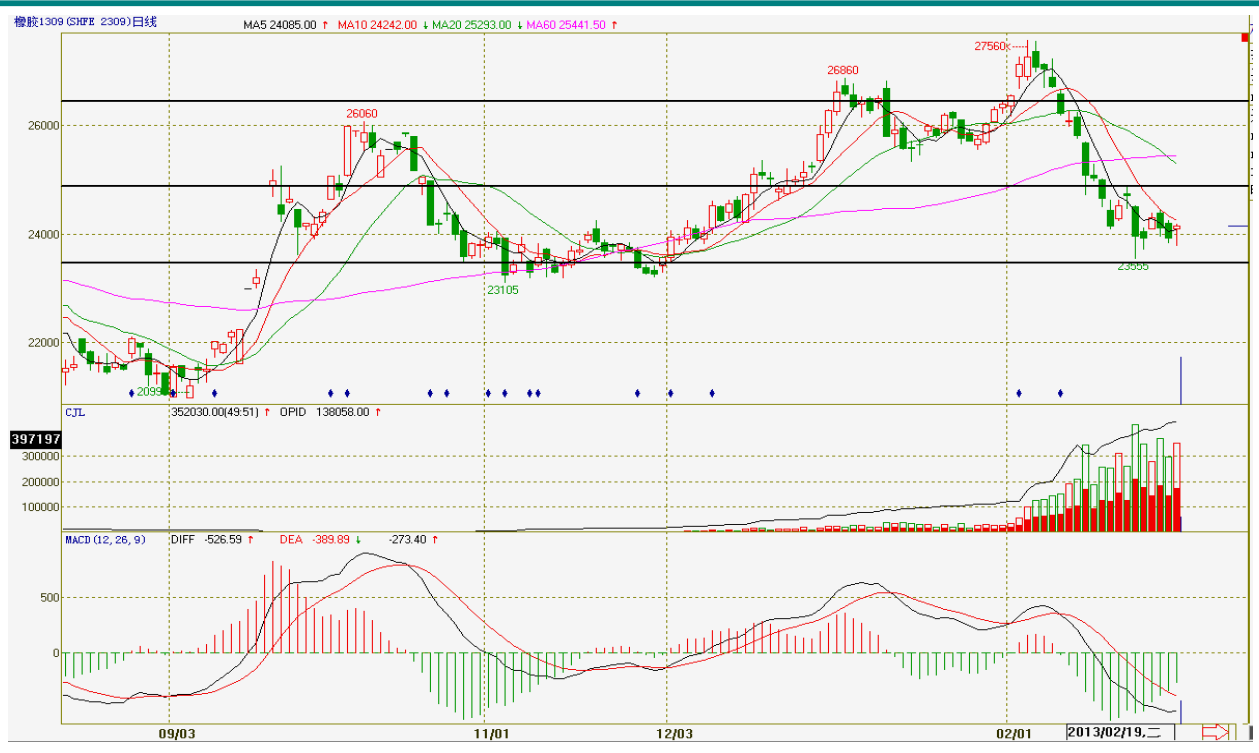
电话：0571-87782185

E-mail:yaoyao@xhqh.net.cn

天然橡胶

本周天然橡胶保持在低位震荡，RU1309 在 24000 遇到支撑。截止至本周五 RU1309 收盘于 24150 元/吨，较上周上涨 185 元/吨，涨幅为 0.77%，最低价为 23720 元/吨，最高为 24450 元/吨。

图表 1: RU1309



资料来源：文华财经

图表 2: 日胶指数

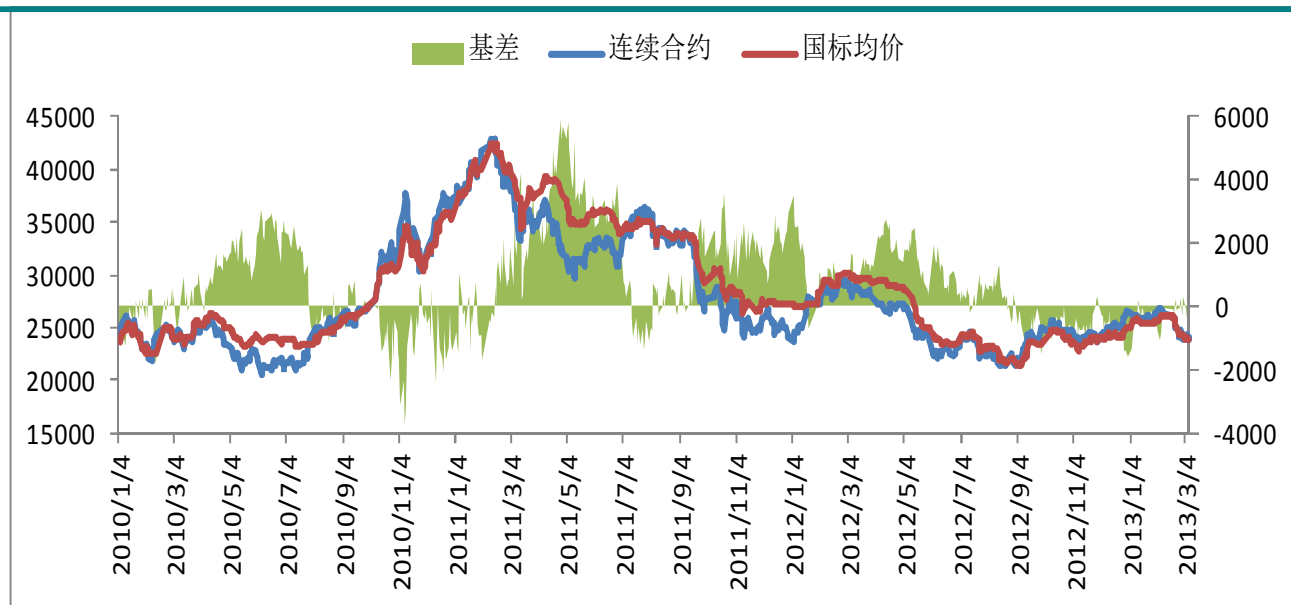


资料来源：新湖期货研究所 文华财经

一、橡胶现货供需

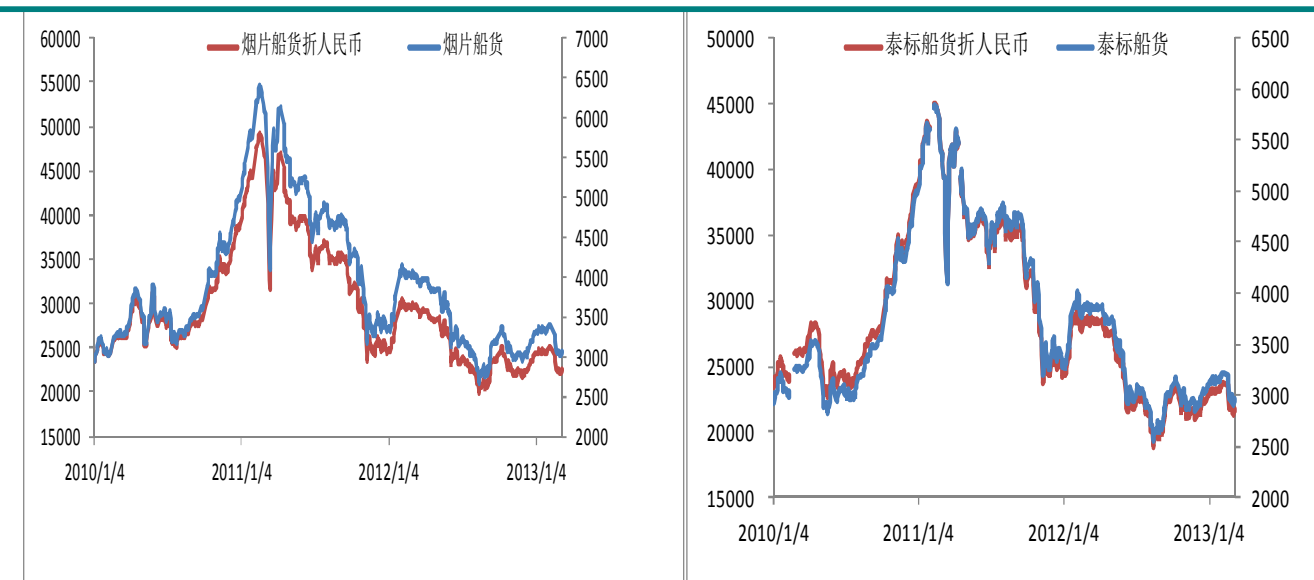
本周国内现货价格涨跌不一。截止本周五，全乳胶报价 23900 元/吨，与上周五下跌 350 元/吨。STR20 船货报价 2960 美元/吨，较上周上涨 40 美元/吨，RSS3 船货报价 3065/吨，较上周下跌 40 美元/吨。

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

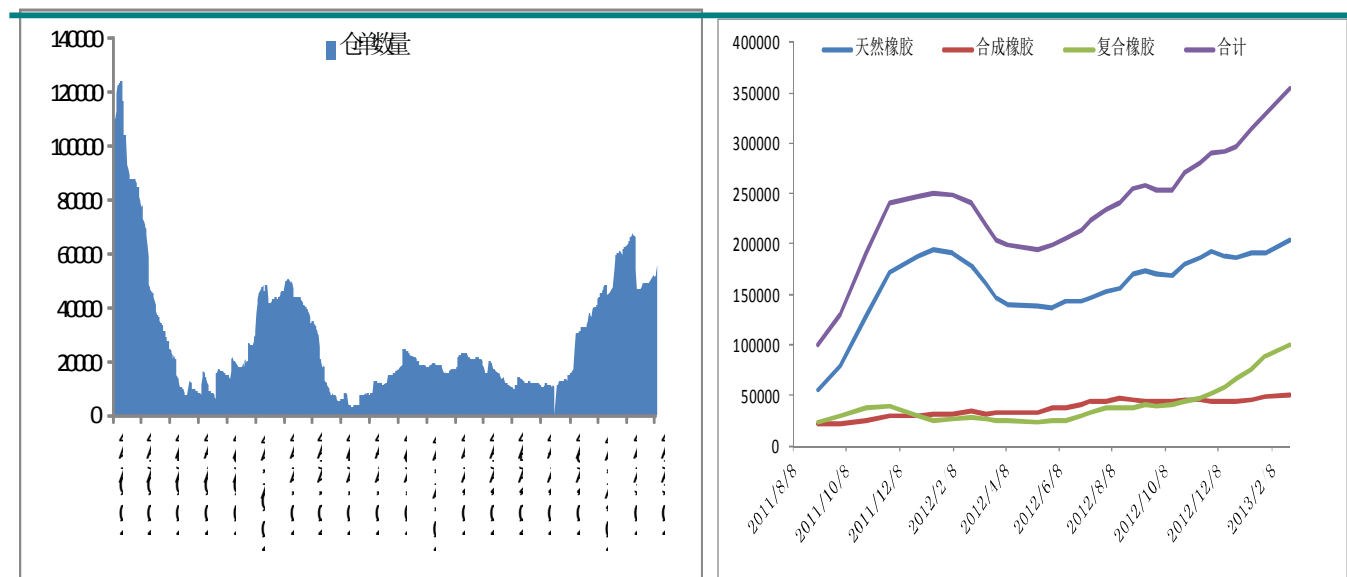
图 表 4：外盘报价表（单位：美元/吨 CIF 中国主港）



资料来源：QINREX 新湖期货研究所

截至 02 月 27 日，青岛保税区天胶 20.4 万吨，较 01 月 30 日增加 1.33 万吨，复合库存约 9.97 万吨，较 01 月 30 日增加 11440 吨。交易所公布仓单数量为 55330，较春节前增加 3820 吨。

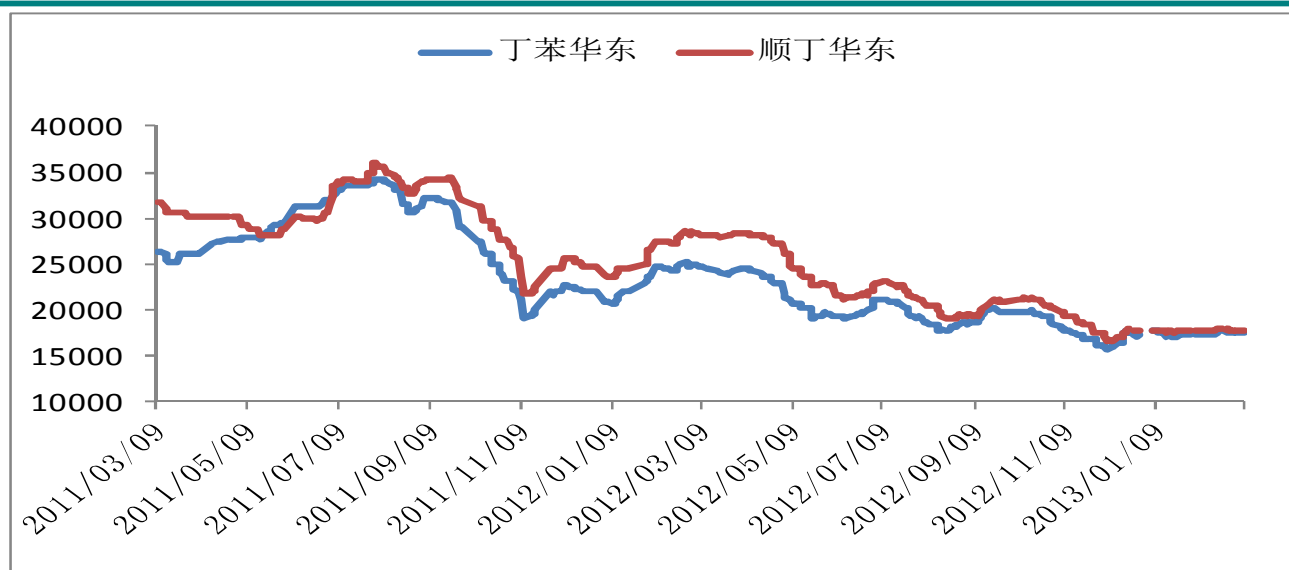
图 表 5: 天然橡胶保税区库存和注册仓单



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 17400 元/吨，与上周基本持平，华东顺丁在 17700 元/吨，较上周前下跌 100 元/吨。

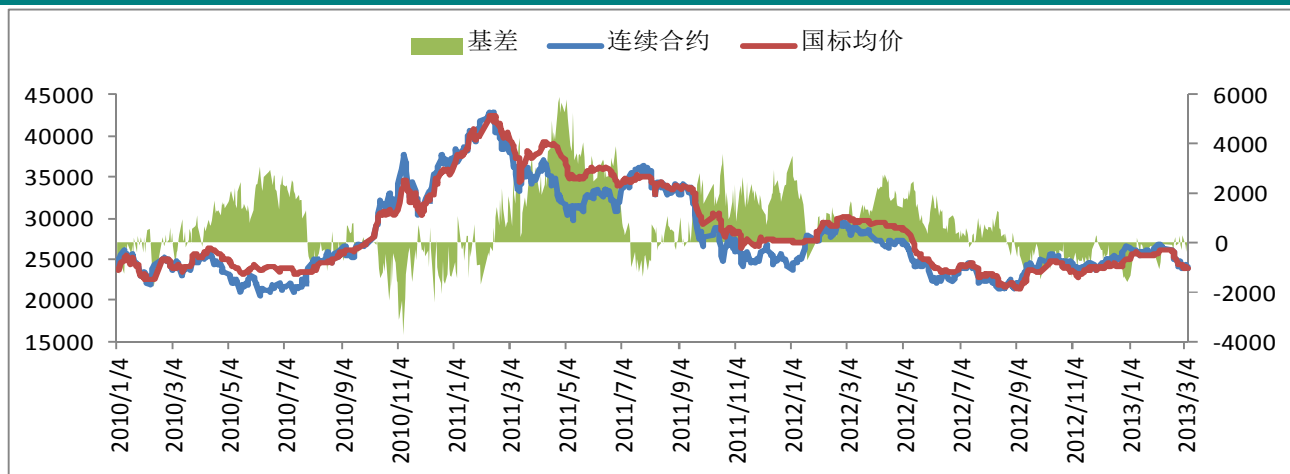
图 表 6: 丁苯、顺丁橡胶（单位：元/吨）



资料来源：隆重石化 新湖期货研究所

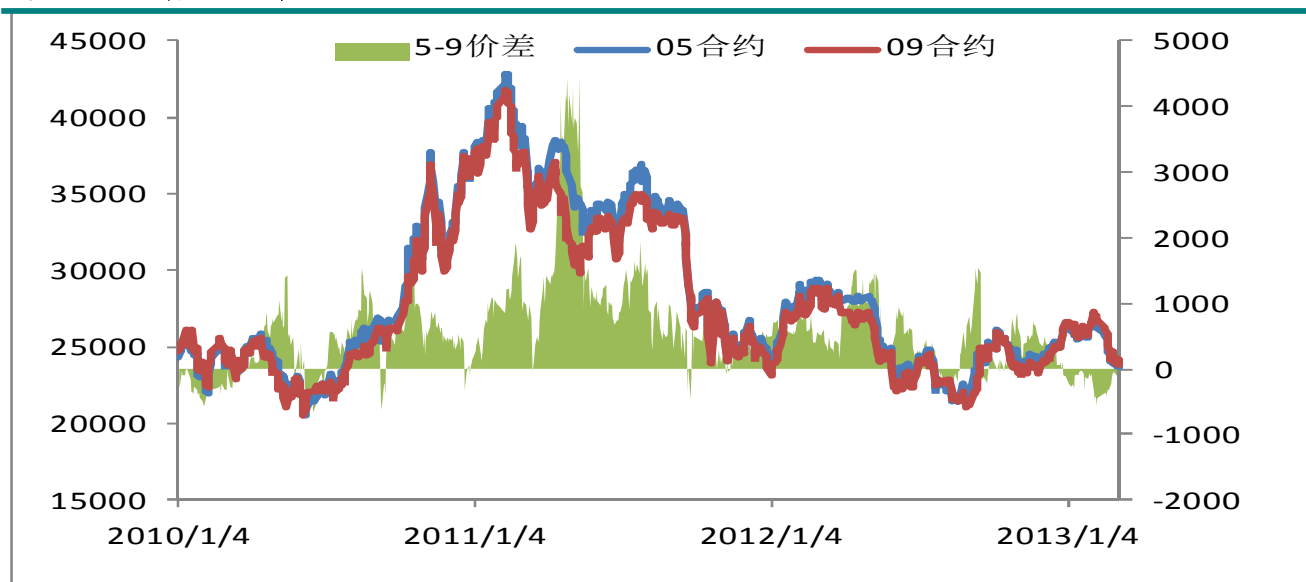
截止 3 月 8 日，基差为-250 元，较节前下跌 435 元/吨。5 月和 9 月价差为-165 元/吨，较上周五下跌了 110 元/吨。

图 表 7: 期现价差（单位：元/吨）



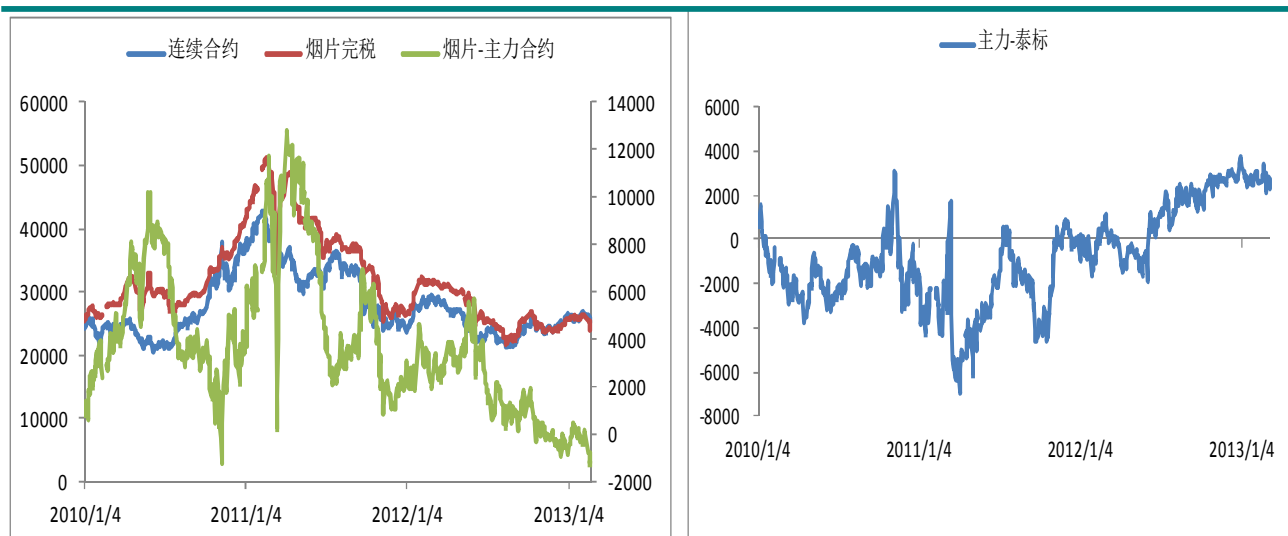
资料来源：新湖期货研究所

图 表 8：跨期价差（单位：元/吨）



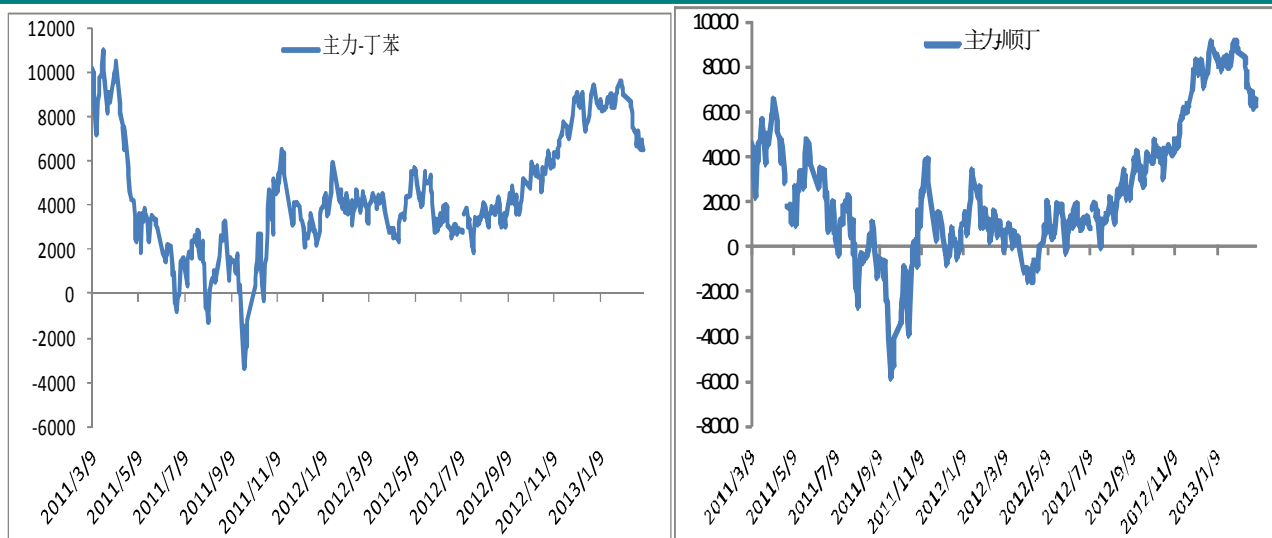
资料来源：新湖期货研究所

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 03 月 8 日，RU1309-烟片完税价差为 255 元，较上周五增加了 850 元/吨。RU1309-泰标（不计关税）价差为 2429 元/吨，较上周下跌 200 元/吨。RU1309-顺丁价差为 6450 元/吨，较上周上涨 285 元/吨。RU1309-丁苯价差为 6750 元/吨，较上周上涨 185 元/吨。

三、后市展望

整体商品进入新一轮去库存化的过程，在产成品库存没有有效的下降之前预计价格整体下滑。预计去库存的过程将延续至 2 季度。（详见 PPT《橡胶后期策略 0308》）产业上关注核心变量

（1）橡胶主力和约与合成胶的价差是否回归相对合理的价格位。（2）橡胶的库存是否下降，特别是下游轮胎企业的原料和产成品库存。周末公布的数据整体偏多，下周初商品或反弹，但是不改中期弱势的趋势。

橡胶中期偏空观点依旧没有发生变化。短期内需要关注可能引发的反弹的因素。（1）下游开工率逐步上升，轮胎产销旺季将带动现货人气，价格有可能在旺季反弹。（2）日元继续走软带动 RSS3 上涨，最后带动美金胶的价格上涨。现货压力减弱。这一点在本周已经有所体现，需关注 1309-烟片完税价差的变化。如果 1309 从升水转变成贴水的话，需要注意反弹的风险。

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