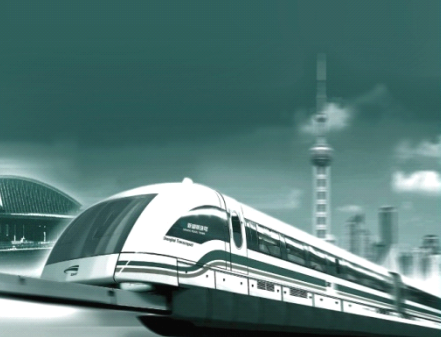




天然橡胶

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

本周天然橡胶整体震荡下行，价格波动较为剧烈。截止周五收盘，沪胶主力合约 1205 收于 28760 元/吨，较上周下跌 590 元/吨，跌幅为 2.01%。本周最低价为 27910 元/吨，最高为 29450 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

现货市场，近期国内天胶现货价格的上涨令下游市场接货意愿有所减弱，目前国内下游工厂

特别是轮胎厂开工尚可，但是前阶段工厂的集中备货也基本结束，下游厂家高价拿货谨慎，零散成交为主。

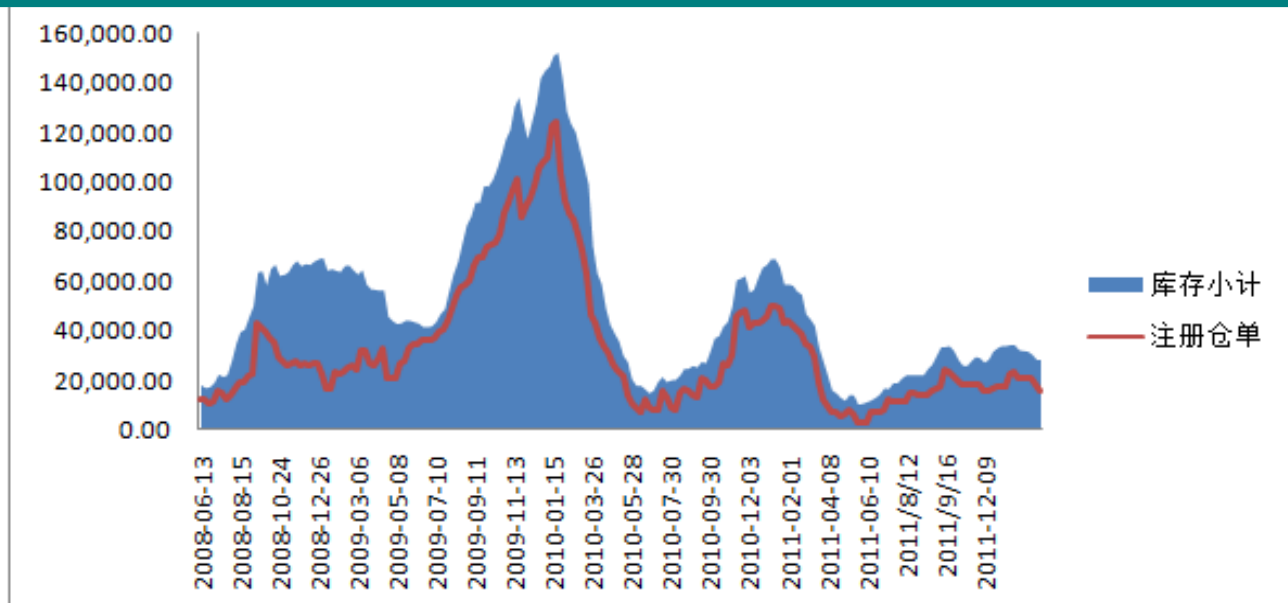
图表 3: 国内各主要天然橡胶市场一周报价走势对比 (单位: 元/吨)



资料来源：金银岛 新湖期货研究所

本周天然橡胶注册仓单减少 30 手，为 15520。库存减少 210 吨，为 28194 吨。据最新数字显示，截止 2 月 20 日，保税区原胶+复合最新库存在 21.1 万吨，较 6 日下降 7000 余吨，其中原胶消化 6000 余吨，复合胶消化 1000 吨左右。

图 表 6: 天然橡胶库存和注册仓单

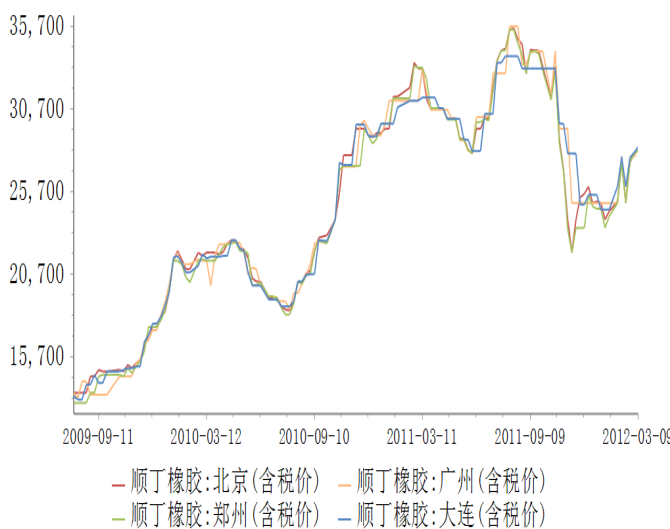
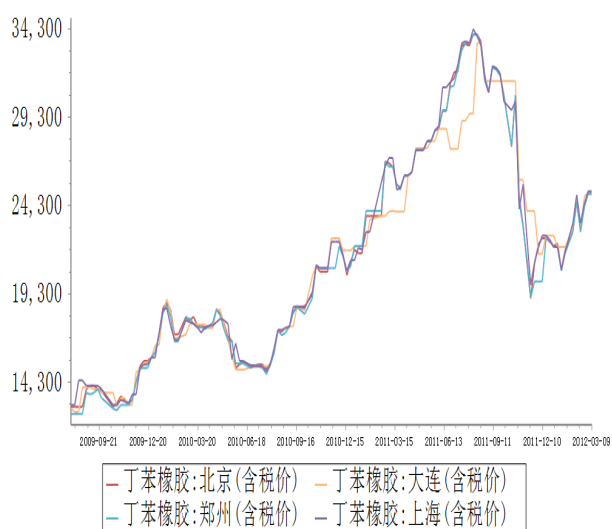


资料来源：新湖期货研究所

国内厂家盘锦乙烯大幅下调其丁二烯价格 2500 元/吨利空影响持续，丁二烯市场行情动荡。但是合成胶的价格依旧较为坚挺。

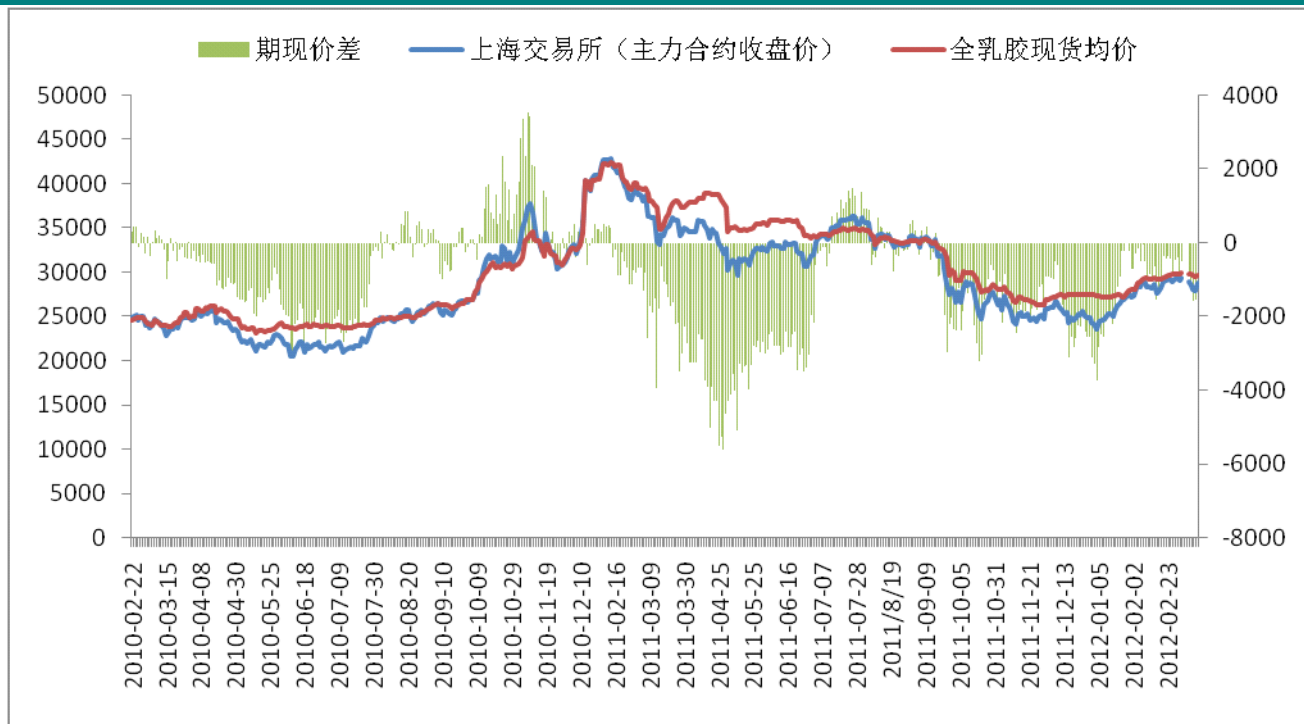
图 表 7：丁苯橡胶（单位：元/吨）

图 表 8：顺丁橡胶（单位：元/吨）



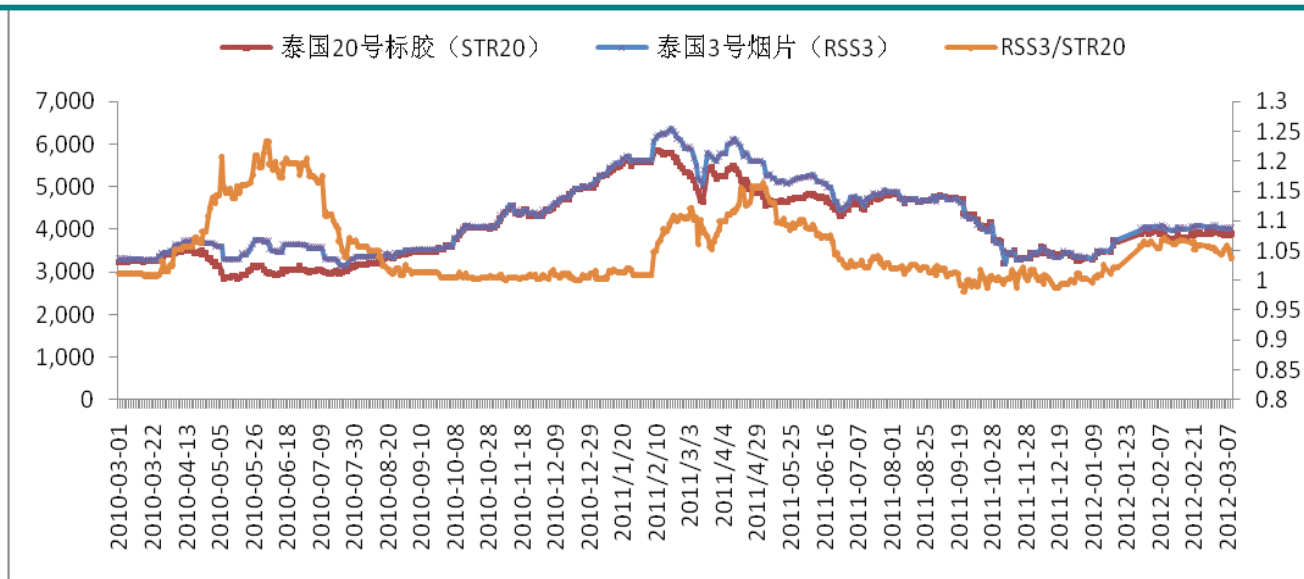
资料来源：同花顺 新湖期货研究所

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

29500 位置的抛压较重，整体中期向上的趋势依旧没有改变。

图 表 11: 技术分析



资料来源：新湖期货研究所

二、后市展望

1 供给方面，近期云南将要开割，从目前的情况来看，西双版纳按期开割并无问题。但是短期内产出估计较小。国内全乳胶的供给依旧较小。但是橡胶供给的季节性短缺已经在市场预期之中，这一点在前期的上涨已经有所体现。也就说后期关注的焦点应该是在需求端。2 需求方面，三、四月份是轮胎生产的传统旺季。市场之前对此抱有很大的期待，如果需求不及预期的话，恐怕上行动力将减弱。3，本周市场在债务互换结果出台前，表现较为谨慎，风险资产均出现回调。希腊方面虽然最后触发了 CDS 但是整体金额并不高。而国内的 CPI 继续下降符合市场预期，为后期的整体调整打开空间。中期依旧看中橡胶的价格。