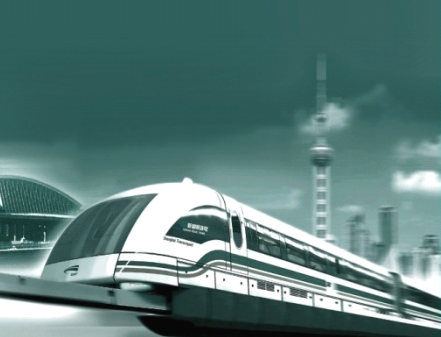




天然橡胶

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

本周天然橡胶整体在 28000 元/吨一线之上震荡。截止周五收盘，沪胶主力合约 1205 收于 28285 元/吨，较上周下跌 205 元/吨，跌幅为 0.72%。本周最低价为 27350 元/吨，最高为 28550 元/吨。

图表 1: RU1205



资料来源：文华财经

图表 2: 日胶指数



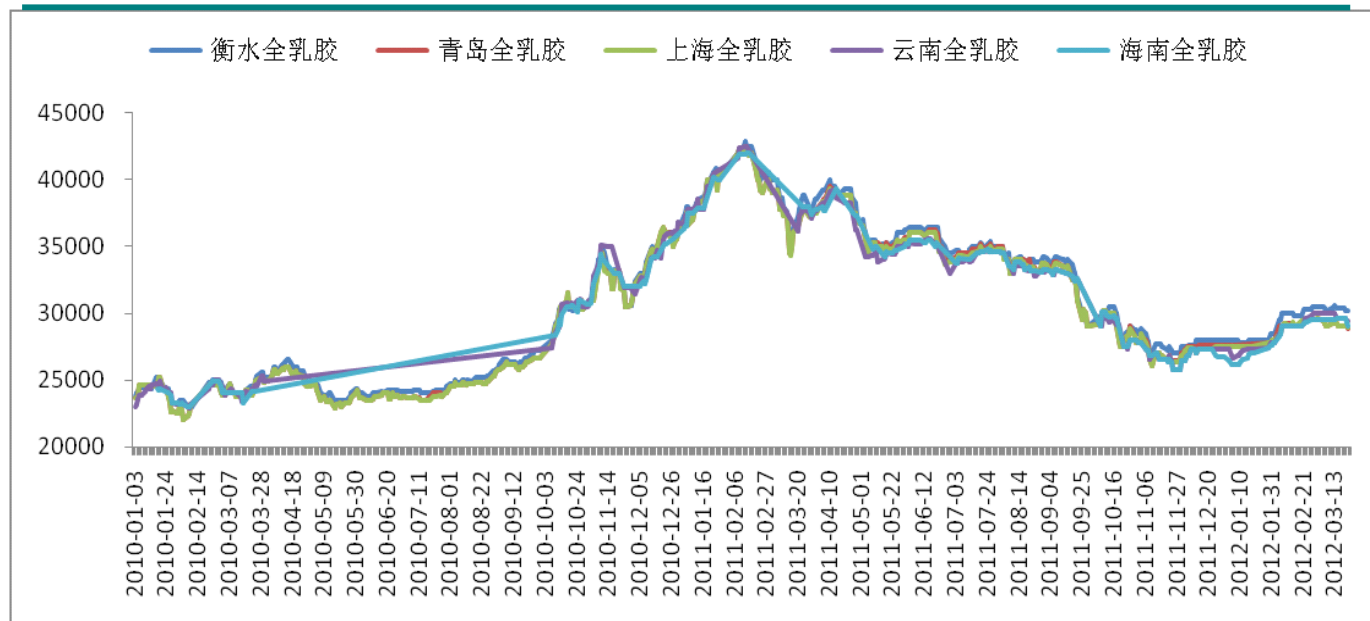
资料来源：新湖期货研究所 文华财经

一、橡胶现货供需

国内下游厂家开工基本正常，工厂拿货维持随用随进的态度，保税区美金胶成交偏多。国内全

乳胶价格依旧坚挺，价格在 29000 元/吨附近徘徊。美金胶成交较多，受买盘和外盘价格的支撑。

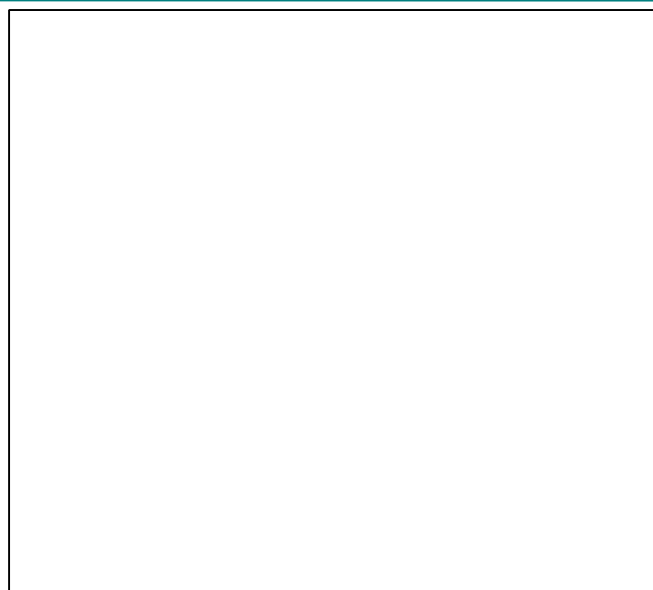
图表 3: 国内各主要天然橡胶市场一周报价走势对比 (单位: 元/吨)



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)

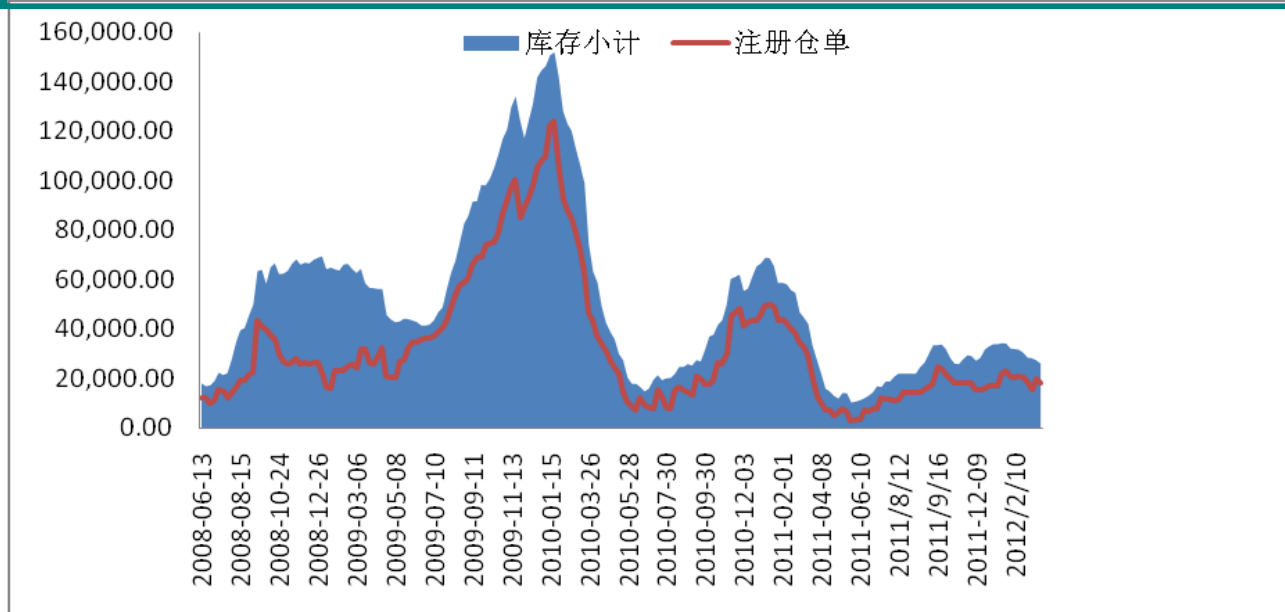
图 表 5: 青岛保税区报价 (单位: 元/吨)



资料来源: 金银岛 新湖期货研究所

天然橡胶仓单库存减少 1304 吨至 26037 吨, 可交割库存减少 1840 吨至 18015 吨。3 月 16 日青岛保税区的天胶加复合库存 18.7 万吨, 较 3 月 2 日下降 1.7 万吨。

图 表 6: 天然橡胶库存和注册仓单

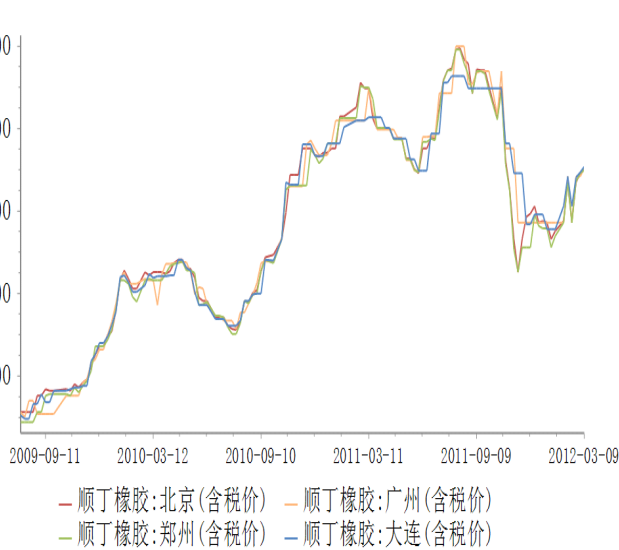
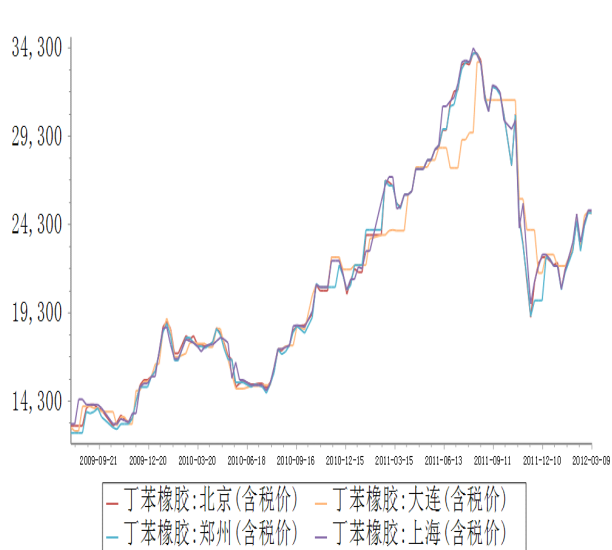


资料来源：新湖期货研究所

受上周亚洲市场丁二烯价格止跌反弹的影响，国内合成胶价格企稳略有反弹。

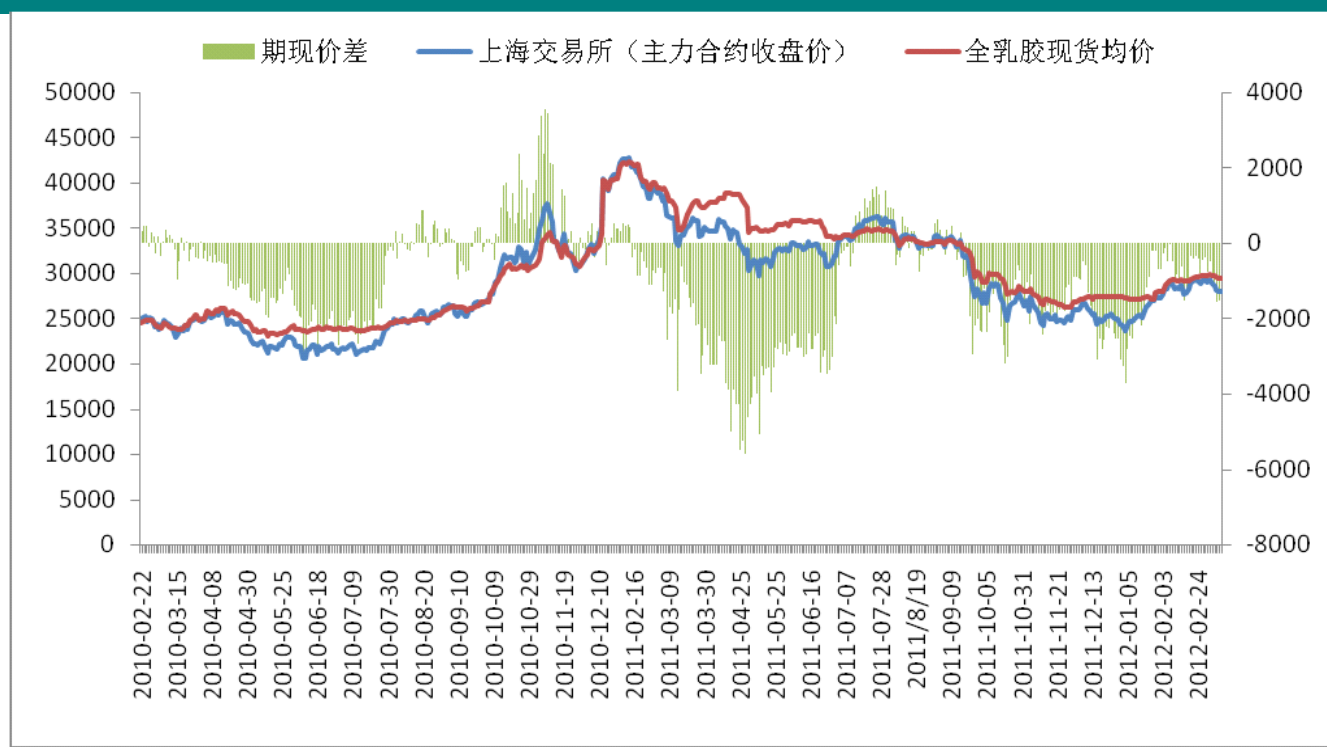
图 表 7: 丁苯橡胶 (单位: 元/吨)

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

29500 位置的抛压较重，整体中期向上的趋势依旧没有改变。RU1205 贴水现货 800 元/吨左右，而目前 RU1205 依旧有 18 万手的持仓，预计 RU1205 很难跌破 28000 元/吨。

图 表 11：技术分析



资料来源：新湖期货研究所

二、后市展望

1 本周公布的汇丰 PMI 显示经济下行风险犹存，无论是商品和股指均出现了一定的下滑。但

是我们认为 PMI 的疲软可能会加快国家政策放松的步伐。所以对市场的冲击在本周得到消化后，可能会继续向政策放松的预期转向。市场可能会再次寻找政策调整的信号。2 由于 RU1205 依旧贴水于现货 800 元/吨，而基于目前的注册仓单和现在的 RU1205 的持仓比，预计空头在下周大规模离场的可能性在逐步增加。预计下周 RU1205 偏强。而 RU1205-RU1209 的价差也有进一步走强的可能性。3，本周欧洲出台的 PMI 低于市场的预期，市场对欧洲的经济前景感到担忧，而美国出台的房地产数据也略逊于预期，风险资产整体出现调整。而下周一欧元区的 IFO 景气指数将为欧洲的经济前景提供进一步的线索。同时周三的美国耐用品订单和周五的个人核心消费物价指数也将为美国未来的货币政策提供线索。