



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）

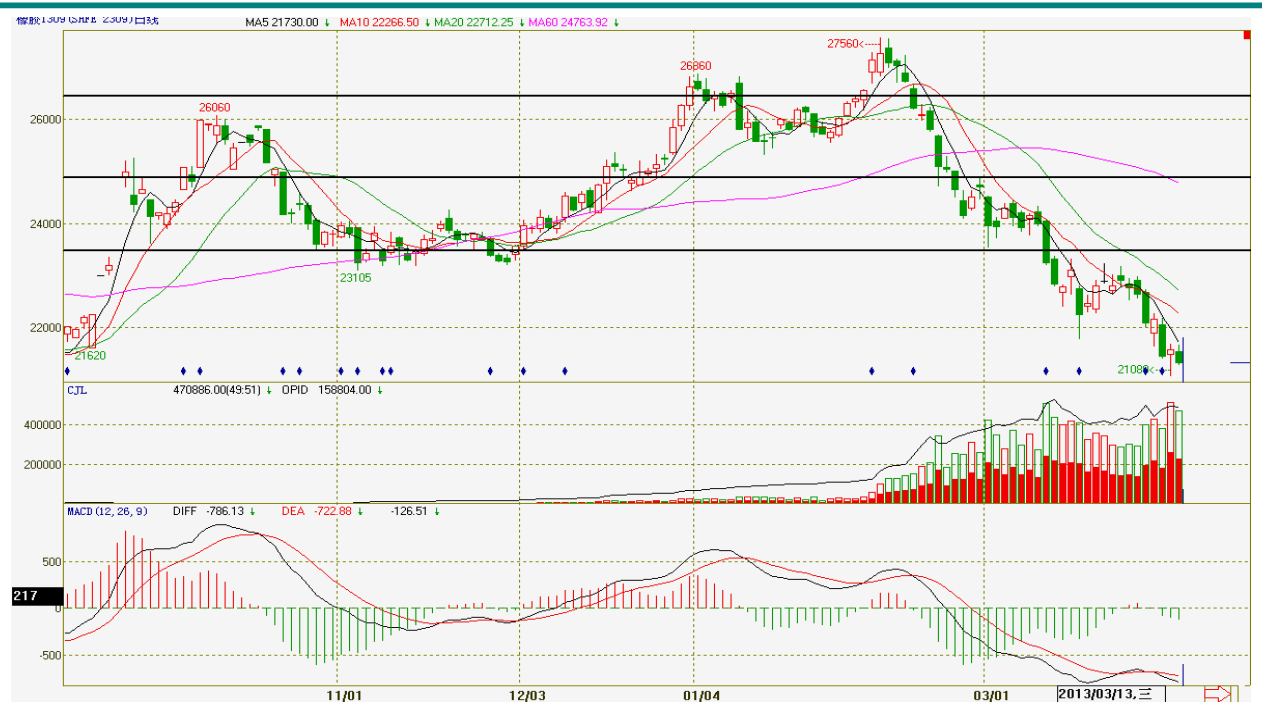
电话：0571-87782185

E-mail: yaoyao@xhqh.net.cn

天然橡胶

本周橡胶价格继续下行，周二由于节日的因素价格略有反弹，周三价格再度走弱。。截止本周三收盘，沪胶主力合约 1309 收于 21340 元/吨，较上周下跌 825 元/吨，跌幅为 3.72%。本周最低价为 21080 元/吨，最高为 22190 元/吨。

图表 1: RU1309



资料来源：文华财经

图表 2: 日胶指数

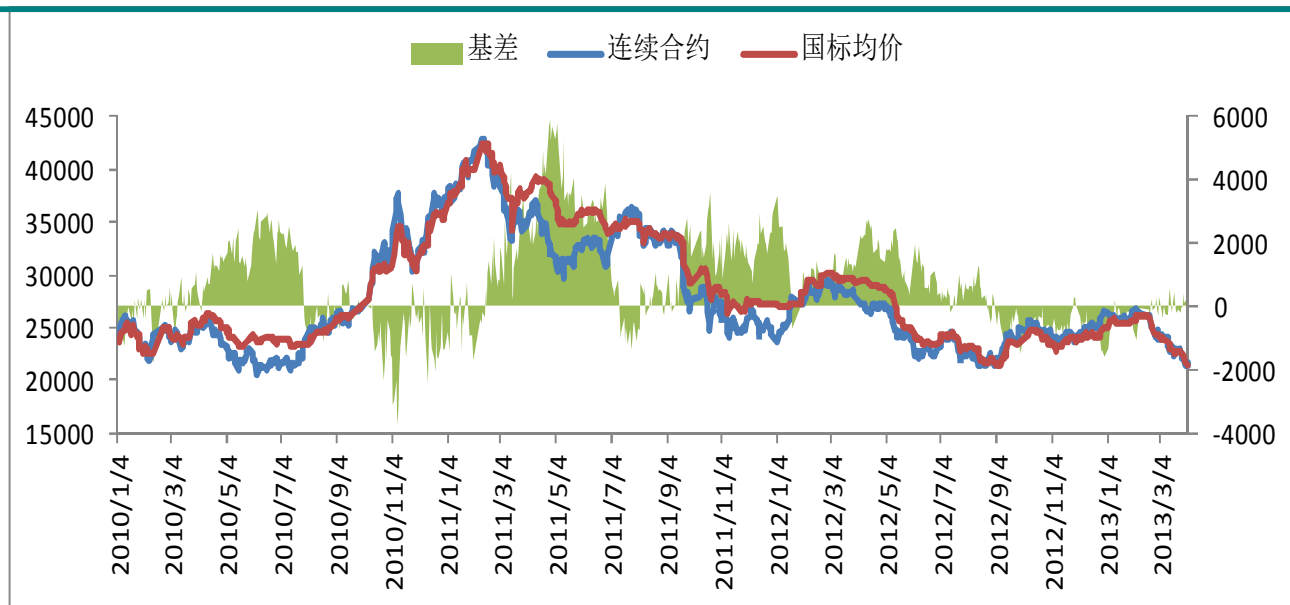


资料来源：新湖期货研究所 文华财经

一、橡胶现货供需

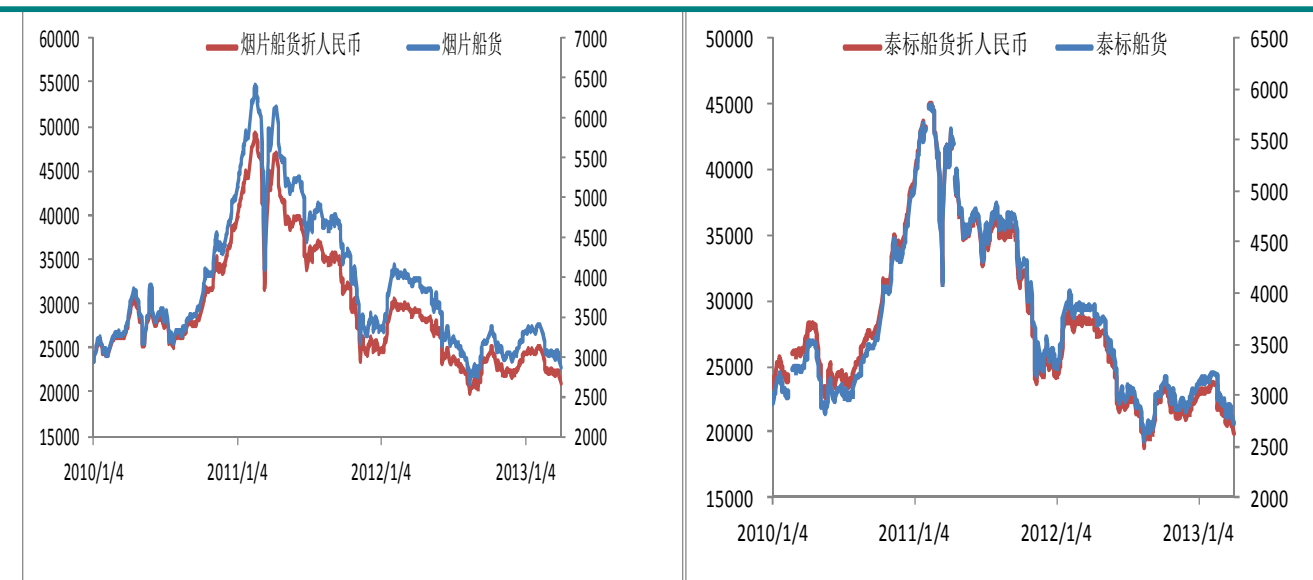
本周现货价格继续下跌，特别是 RSS3 价格下跌 100 多元/吨。截止本周日，全乳胶下跌至 21000 元，较三月底下跌 2100 元/吨。STR20 船货报价 2725 美元/吨，较上周下跌 15 美元/吨，RSS3 船货报价 2875 美元/吨，较上周下跌 100 美元/吨，折人民币 21052，折人民币含税价 22456。

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

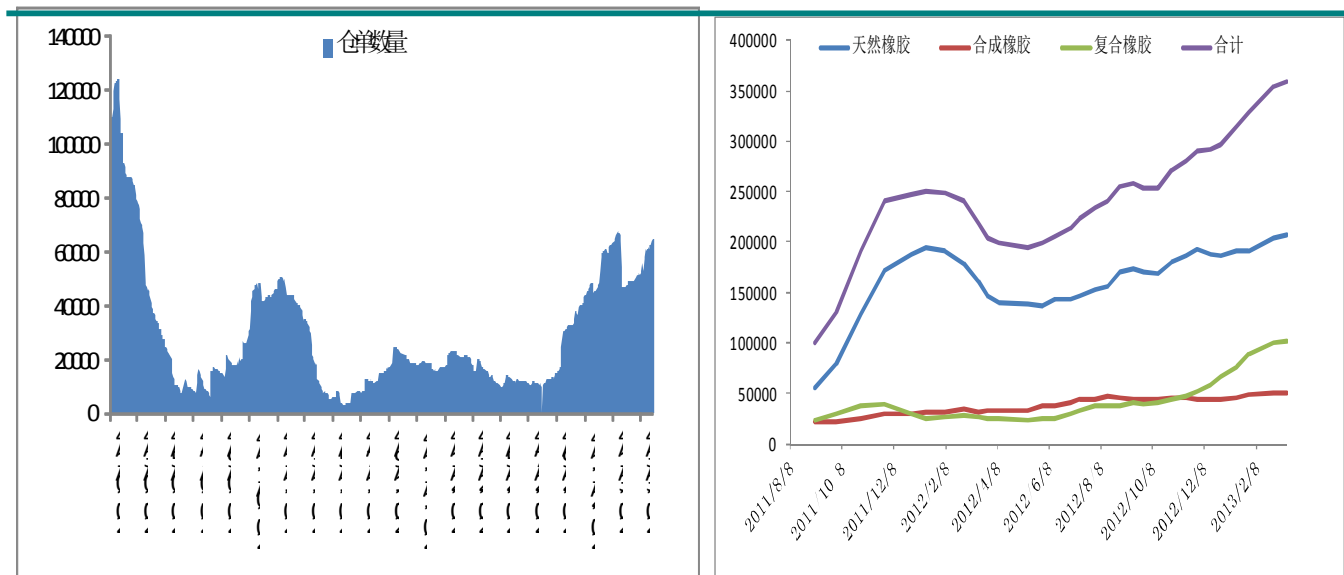
图 表 4：外盘报价表（单位：美元/吨 CIF 中国主港）



资料来源：QINREX 新湖期货研究所

截至 3 月 29 日，青岛保税区天胶 20.8 万吨，较 2 月 27 日增加 0.36 万吨，复合库存约 9.96 万吨，较 2 月 27 日减少 0.014 万吨。本周三，交易所公布仓单数量为 64280 吨，较上周五增加 470 吨。交易所库存供给 117504 吨，较上周下跌 192 吨。

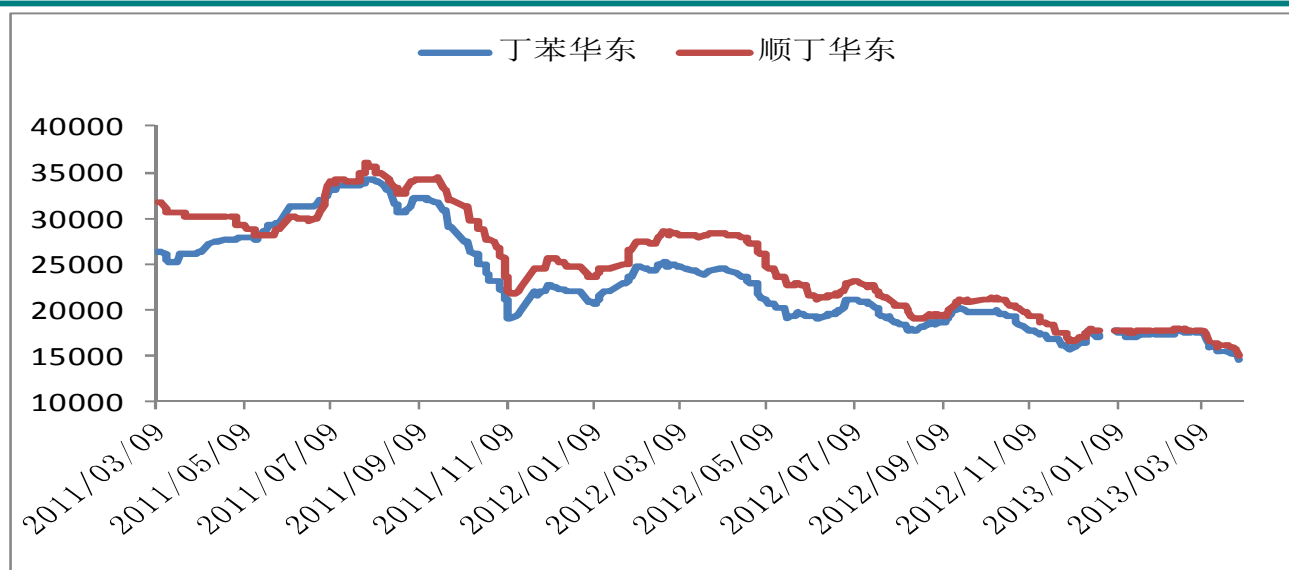
图 表 5: 天然橡胶保税区库存和注册仓单



资料来源：新湖期货研究所

本周，国内市场合成胶价继续下跌。华东丁苯市场在 14500 元/吨，较一周前下跌 800 元/吨，华东顺丁在 14950 元，较上周五下跌 950 元/吨。

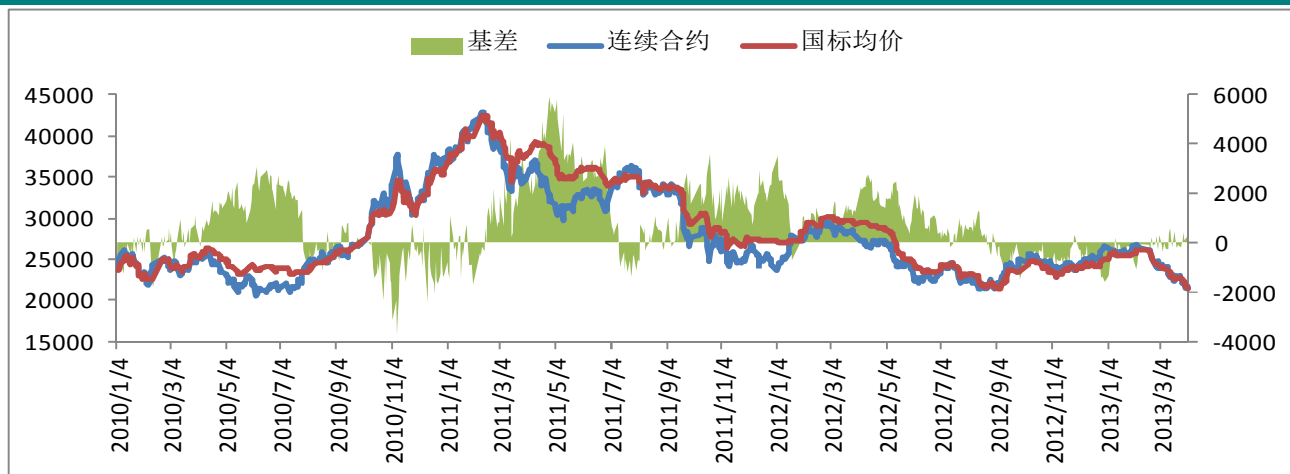
图 表 6: 丁苯、顺丁橡胶（单位：元/吨）



资料来源：隆重石化 新湖期货研究所

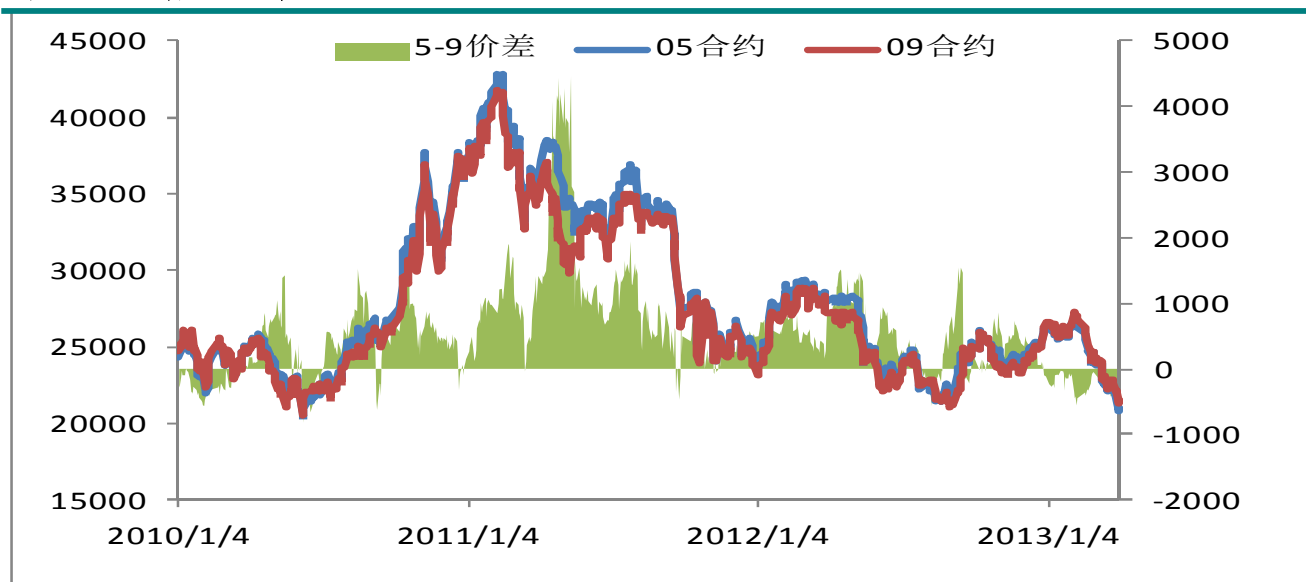
截止 4 月 3 日，基差为 10 元，较上周下跌 75 元/吨。5 月和 9 月价差为 -540 元/吨，较上周五下跌了 95 元/吨。

图 表 7: 期现价差（单位：元/吨）



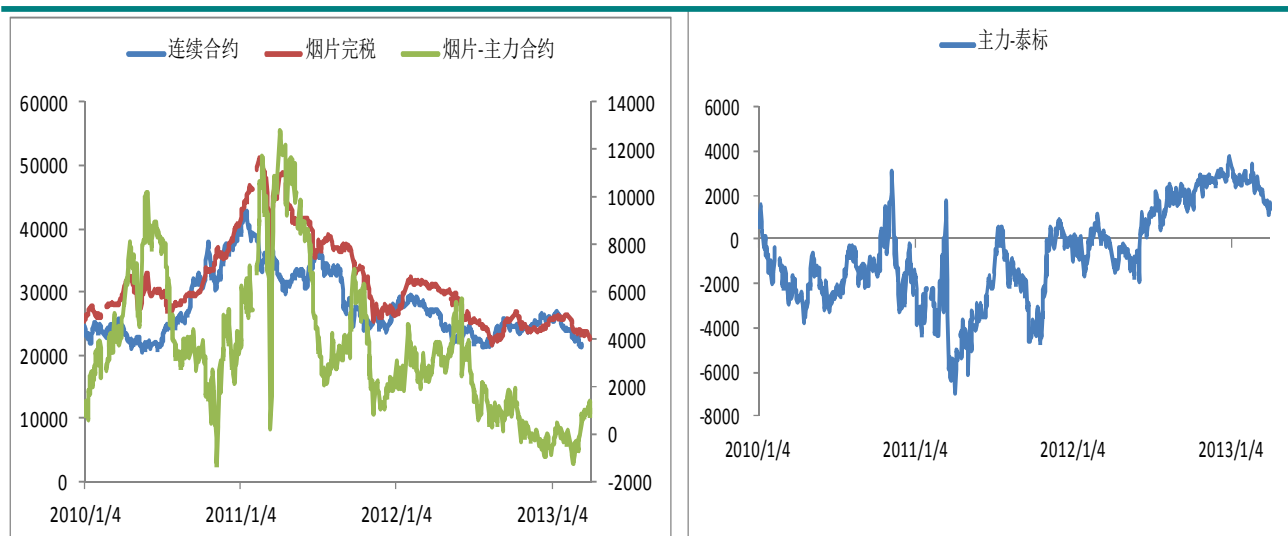
资料来源：新湖期货研究所

图 表 8：跨期价差（单位：元/吨）



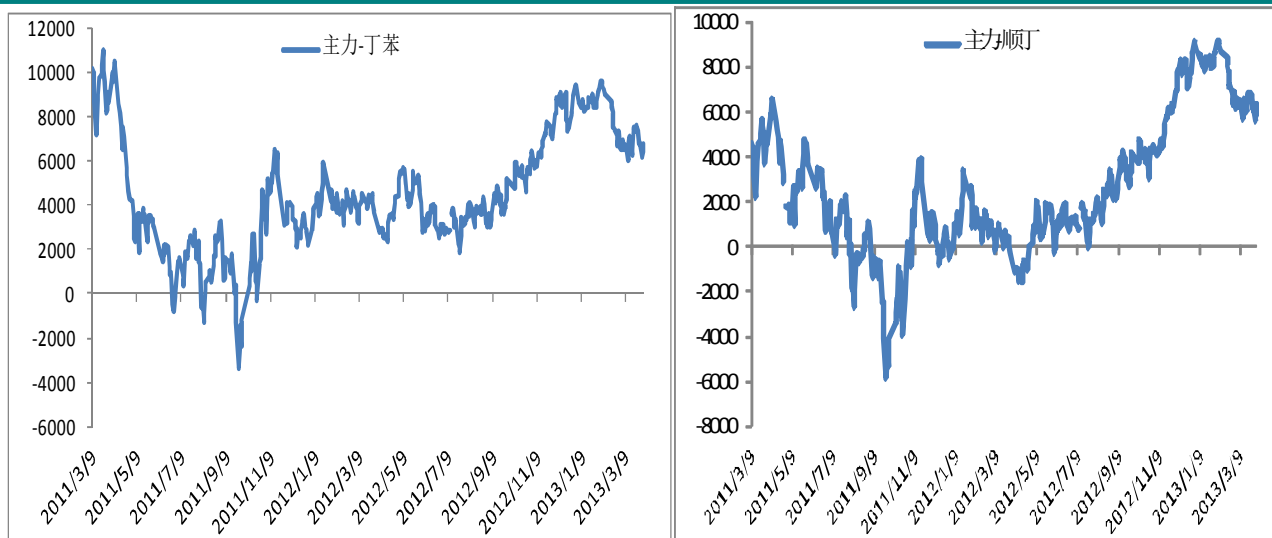
资料来源：新湖期货研究所

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 04 月 3 日，RU1309-烟片完税价差为-1124 元，较上周五下跌了 70 元/吨。RU1309-泰标（不计关税）价差为 1379 元/吨，较上周下跌 655 元/吨。RU1309-顺丁价差为 6340 元/吨，较上周下跌 70 元/吨。RU1309-丁苯价差为 6740 元/吨，较上周下跌 120 元/吨。

三、后市展望

保税区的库存压力依旧没有得到有效的缓解，随着节后的开工轮胎企业的原材料库存有所下降，但是产成品的出货并不是特别理想，所以整体仍需要消化库存的压力。

3 月价格的快速下跌使得 9 月合约与烟片完税价的价差得到修复，短期内 RSS3 下跌动力减弱。而做空的焦点将逐步转向国内全乳胶产量的增加。最近国内全乳胶的价格下跌幅度大于烟片胶的下跌幅度。由于国内产区开始开割，云南的产量已经开始上升，而后期海南的橡胶也将陆续进入市场。预计短期内，新胶的上市对市场的冲击较大。后期我们关注焦点也从前期的烟片完税—RU1309 的价差，转向全乳胶—RU1309 的价差。

5 月合约上面临非常大的交割压力，预计届时 05 将贴水价格，同时国内烟片的现货预计将持续低于烟片船货的报价。

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