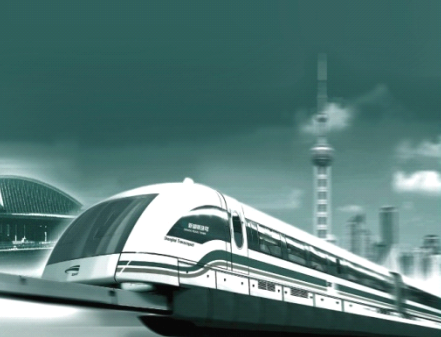




能源化工

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

本周天然橡胶主力合约震荡回落。截止本周五，沪胶主力合约 1401 收于 20220，较上周下跌 590 元/吨，跌幅为 2.84%。本周最低价为 20000 元/吨，最高为 21180 元/吨。

图表 1: RU1401



资料来源：文华财经

图表 2: 日胶指数

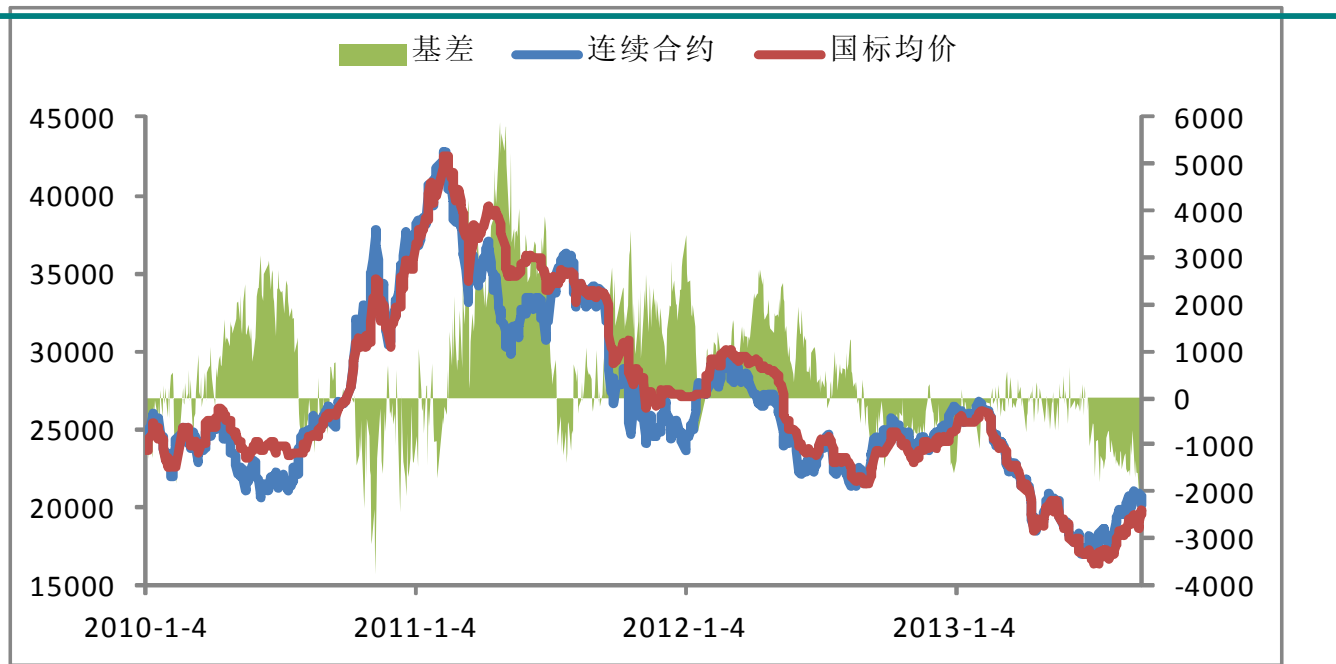


资料来源：新湖期货研究所 文华财经

一、橡胶现货

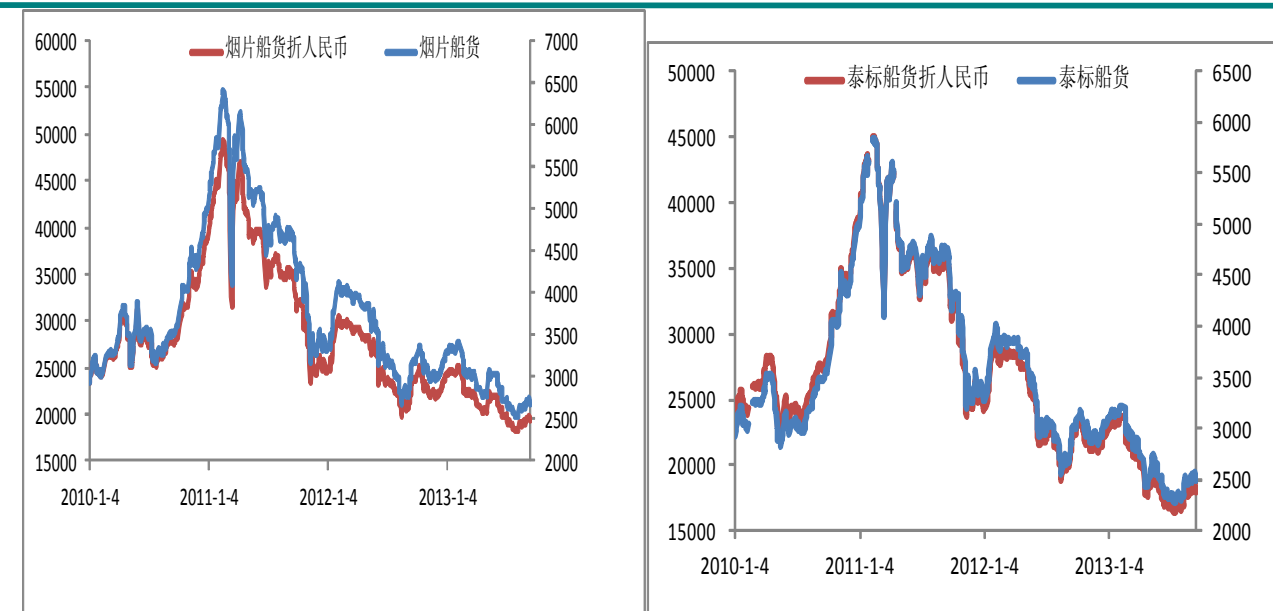
本周现货美金胶价格继续上涨，其中国产胶价格基本持平。截止本周五，全乳胶报价至 19600 元，与上周五上涨 400 元/吨。STR20 船货报价 2490 美元/吨，较上周下跌 50 美元/吨，RSS3 船货报价 2675 美元/吨，较上周下跌 30 美元/吨，折人民币 19272，折人民币含税价 20676。

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)

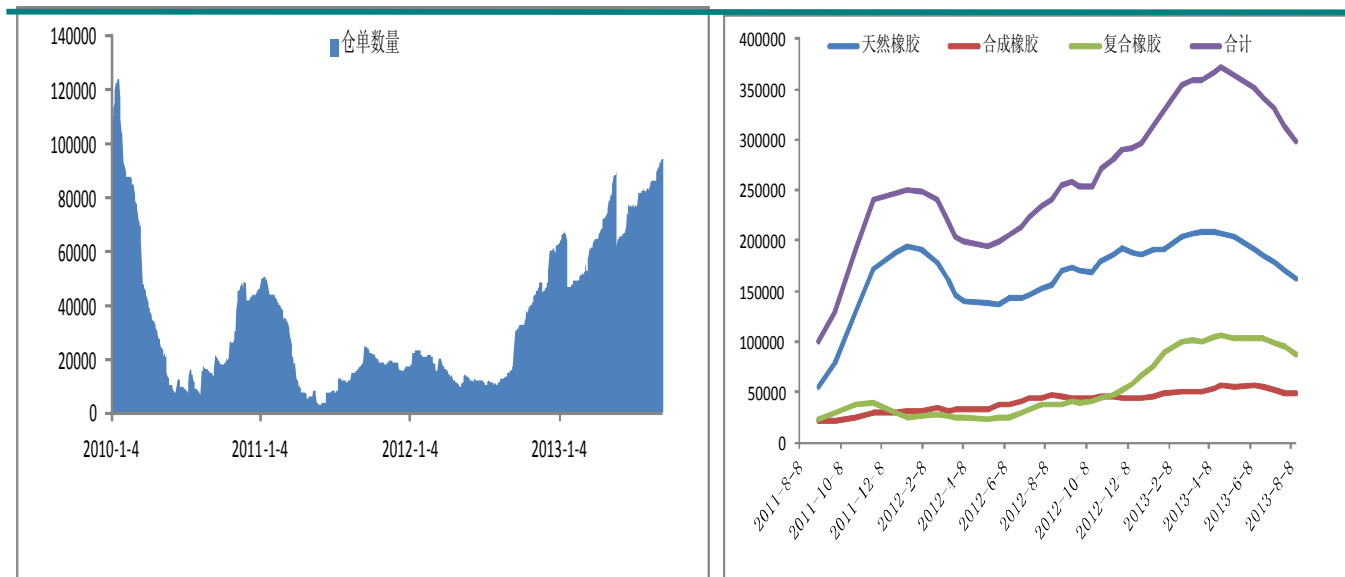


资料来源: QINREX 新湖期货研究所

截至 8 月 30 日，青岛保税区天胶 15.8 万吨，较 8 月 15 日减少 0.45 万吨，复合库存约 8.95 万吨，较 8 月 15 日增加 0.22 万吨。本周五，交易所公布仓单数量为 93970 吨，较上周五增加 1240

吨。交易所库存共计 120875 吨，较上周增加 1778 吨。

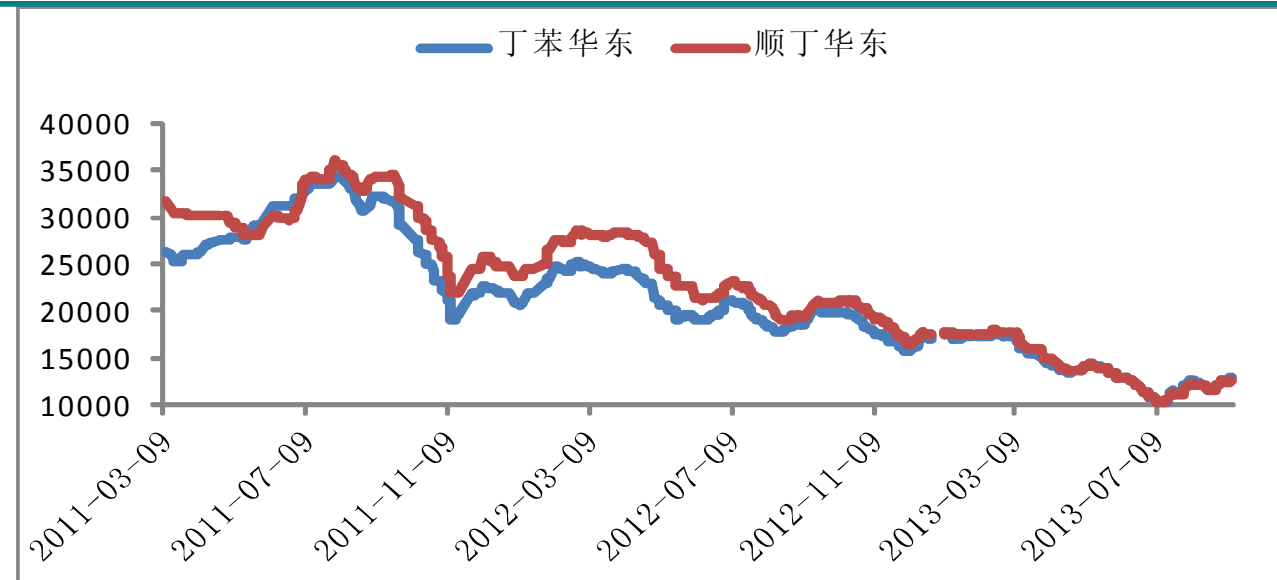
图 表 5: 天然橡胶保税区库存和注册仓单



资料来源：新湖期货研究所

本周由于丁二烯再度上涨 1390 元美元/吨，国内市场合成胶价继续上涨。华东丁苯市场在 13000 元/吨，较一周前上涨 300 元/吨，华东顺丁在 12700 元，较上周末上涨 300 元/吨。

图 表 6: 丁苯、顺丁橡胶 (单位: 元/吨)

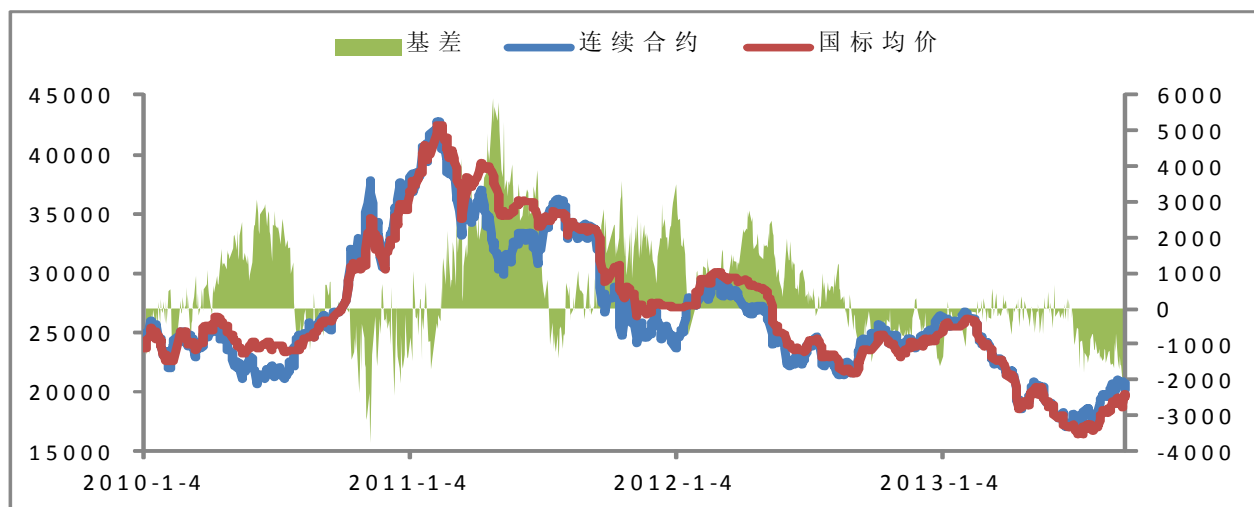


资料来源：隆重石化 新湖期货研究所

截止 9 月 13 日，基差为 -620 元，上周五基差为 -1610，1 月和 5 月价差为 -465 元/吨，较上周五上涨了 75 元/吨

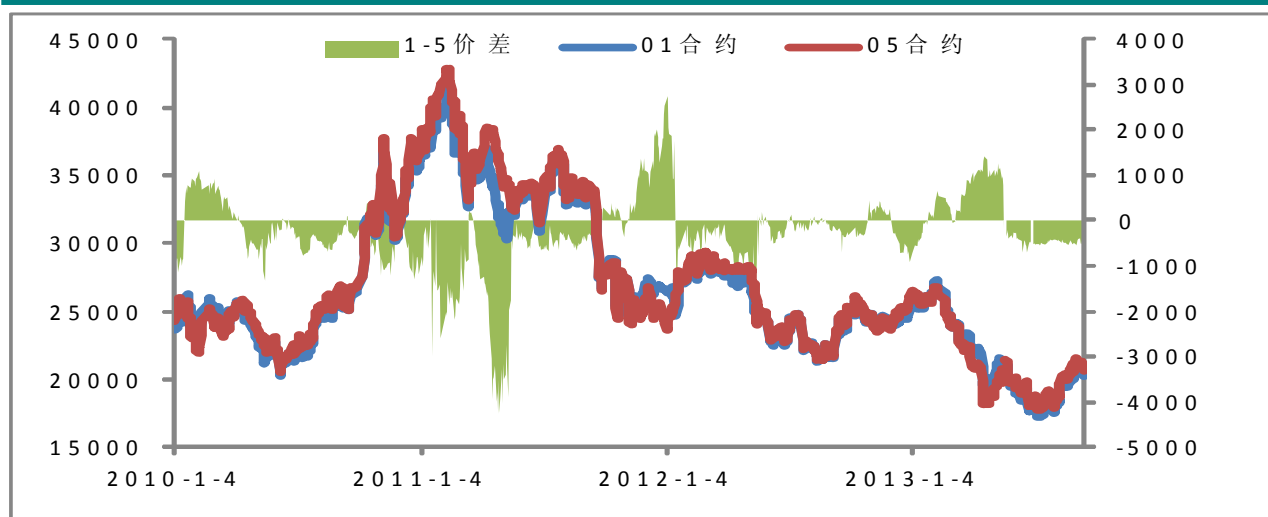
截止 9 月 13 日，RU1401-烟片完税价差为 -456 元，较上周五下跌 326 元/吨。RU1401-泰标 (不计关税) 价差为 2280 元/吨，较上周五下跌 180 元/吨。RU1401-顺丁价差为 7520 元/吨，较上周五下跌 840 元/吨。RU1401-丁苯价差为 7220 元/吨，较上周五下跌 90 元/吨。

图 表 7: 期现价差 (单位: 元/吨)



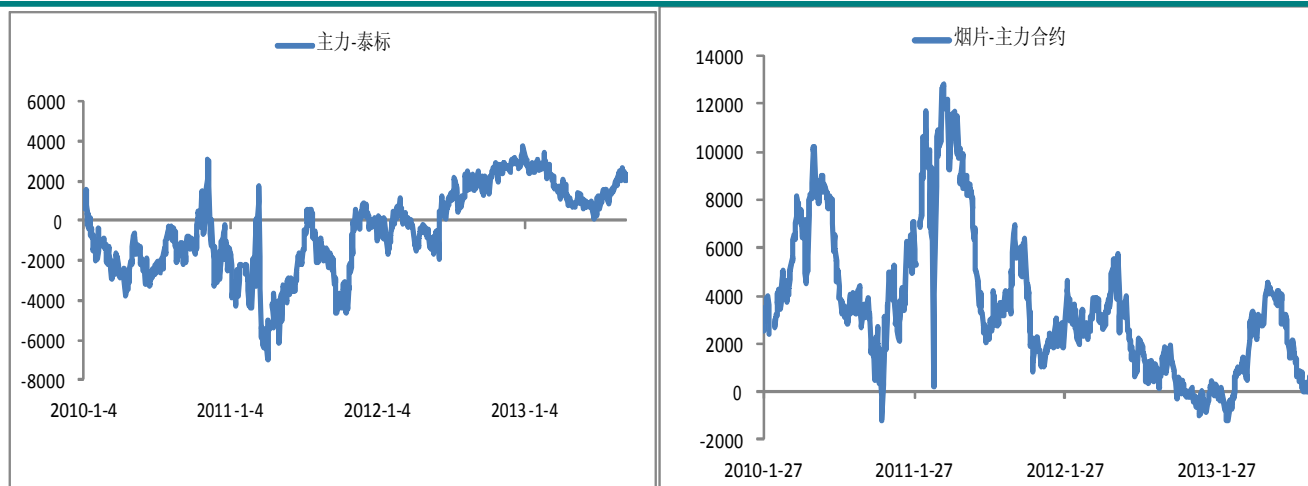
资料来源: 新湖期货研究所

图 表 8: 跨期价差 (单位: 元/吨)



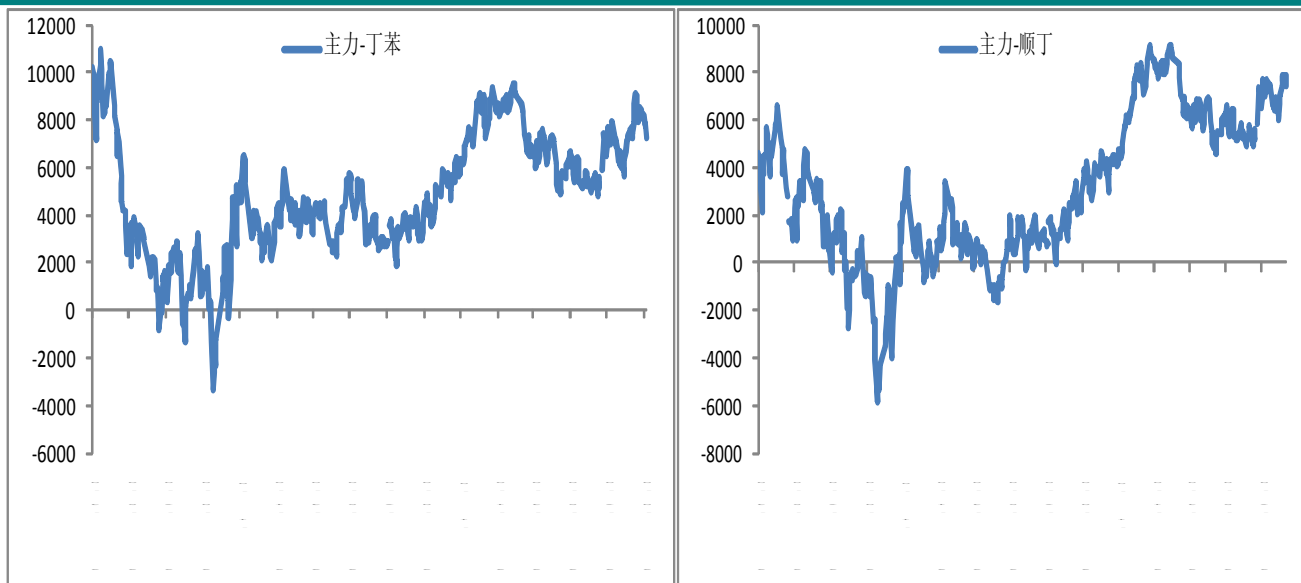
资料来源: 新湖期货研究所

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

三、后市展望

(1) 六月底的商品的反弹, 在于整体经济数据的好转以及市场对于后期政策托底的效应的预期。而且 7、8 月刚好是很多企业库存调整, 为下半年的生产做准备的时期。所以在这个过程中, 出现了商品价格的反弹。此轮的反弹, 不少品种出现了期货的高升水, 比如橡胶、螺纹、焦煤等品种。而这些品种的 09 合约相对都还较为弱势, 9-1 价差绝对值均处于高位。这一点跟去年年底非常的类似。那么后面要延续上涨的话, 必须得后期的经济数据非常好, 不低于市场的乐观预期。否则, 一旦出现旺季不旺, 那么势必价格将再度下行。走势很可能会重复上半年的行情, 当然幅度相对较小, 周期也相对较短。所以 10.1 之后的经济数据就显得非常重要。

(2) 产业链上, 6-7 月的进口量下降, 导致保税区的库存连续的下降。而近期收储的消息主导了中期的橡胶的行情。但是值得警惕的是, 现在 RU1401 与其他胶种的价差处于高位。一旦收储数量和金额不及市场预期, 下行的风险将会增加。

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

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

传真: 0532-85790098

电话: 0532-85796000

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

传真: 010-64006010

电话: 010-64006876