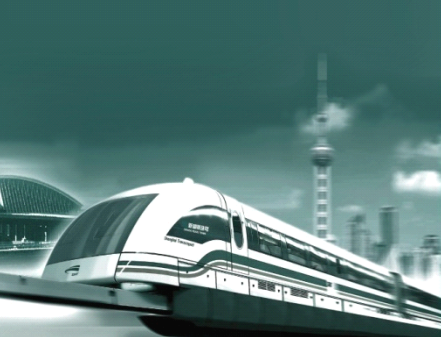




天然橡胶

要点

新湖期货研究所

研究员：李乾孙

电话：0571-87782186

QQ：17947223

E-mail:

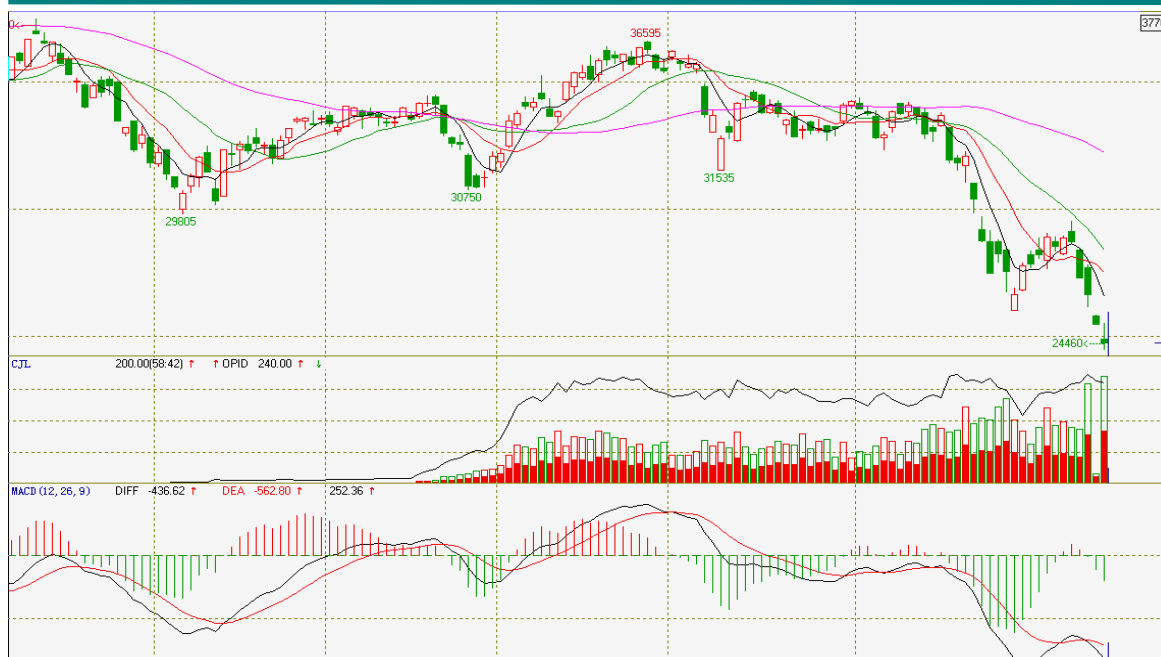
liqiansun@xhqh.net.cn

- 截止周五收盘，沪胶主力合约 1201 收于 24715 元/吨，较上周下跌 4155 元/吨，跌幅为 14.39%。本周最低价为 24460 元/吨，最高为 29500 元/吨。
- 现货市场，期货市场大跌带动现货胶价快速回落，市场资金紧张的局面加快了胶价的下滑速度。
- 青岛保税区内的库存迅速上升至 18 万吨左右。
- 期货价格的反弹使得期现价差出现反弹，周五收盘期现价差为 -1390 元/吨。RSS3/STR20 的比价也已经回升至 1.05 附近。
- 期货价格的下跌使得期现价差再度扩大，周五收盘期现价差为 -3018 元/吨。RSS3/STR20 的比价也已经回升至 1.05 附近。

天然橡胶

本周橡胶价格结束的反弹，再次进入下跌通道。周一的时候，RU1201 价格一度冲高，但是价格在 29500 元/吨的位置遇到较强的阻力。周二德财长称周末的峰会不会出台有效的解决措施，橡胶价格再度跌停。在随后的几个交易日内 RU1201 迅速的跌至 25000 元/吨以下。截止周五收盘，沪胶主力合约 1201 收于 24715 元/吨，较上周下跌 4155 元/吨，跌幅为 14.39%。本周最低价为 24460 元/吨，最高为 29500 元/吨。

图表 1: RU1201



资料来源：文华财经

图表 2: 日胶指数

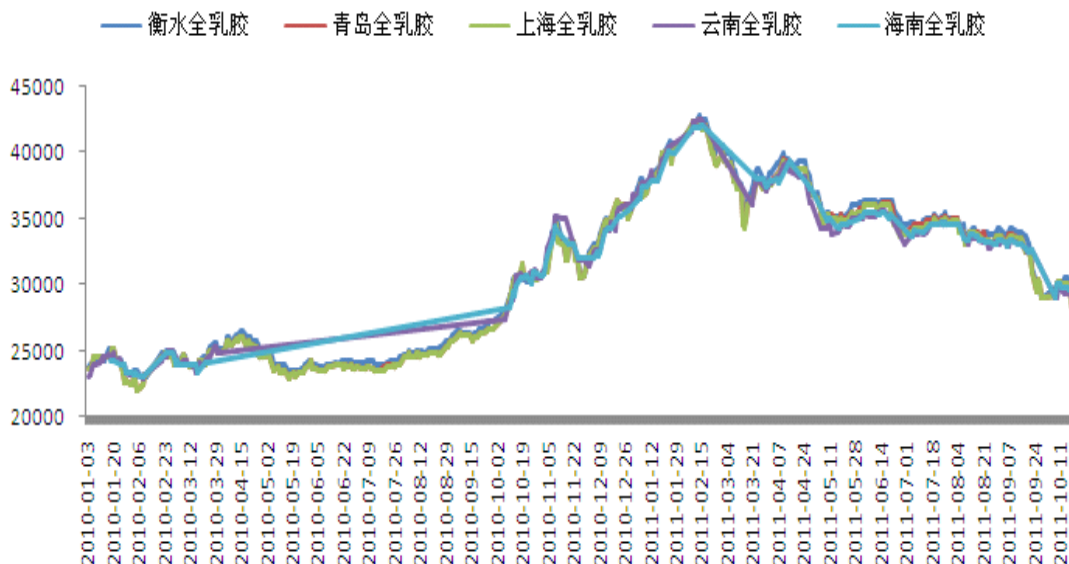


资料来源：新湖期货研究所 文华财经

一、橡胶现货供需

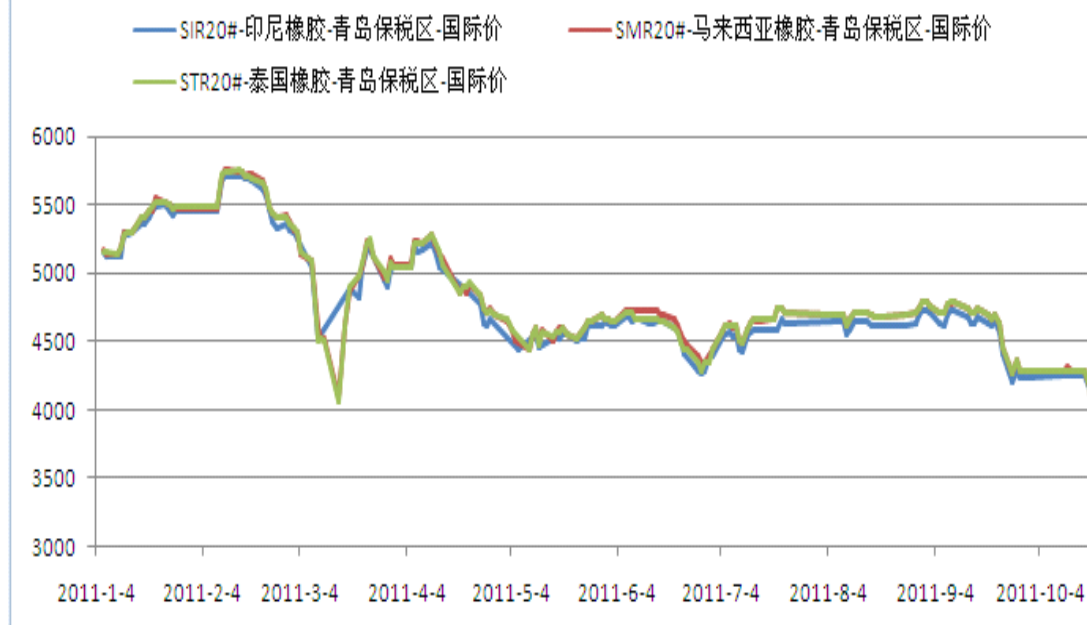
现货市场，期货市场大跌带动现货胶价快速回落，市场资金紧张的局面加快了胶价的下滑速度。国内下游工厂开工基本正常，周中期货市场暴跌，市场低价现货盘的增多令部分下游工厂入市拿货，但是随后期货市场连续跌停令市场买盘再度减少，市场人士多持观望态度。

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)



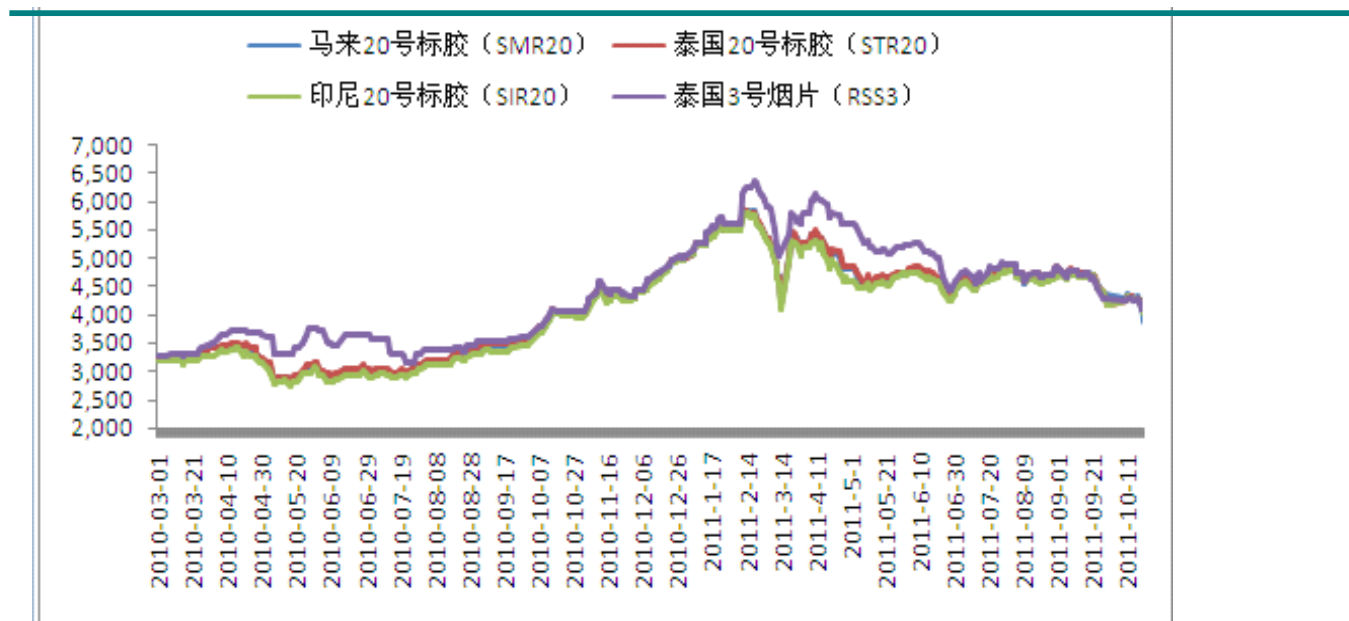
资料来源: 金银岛 新湖期货研究所

图表 4: 青岛保税区报价 (单位: 美元/吨)



资料来源: 卓创资讯 新湖期货研究所

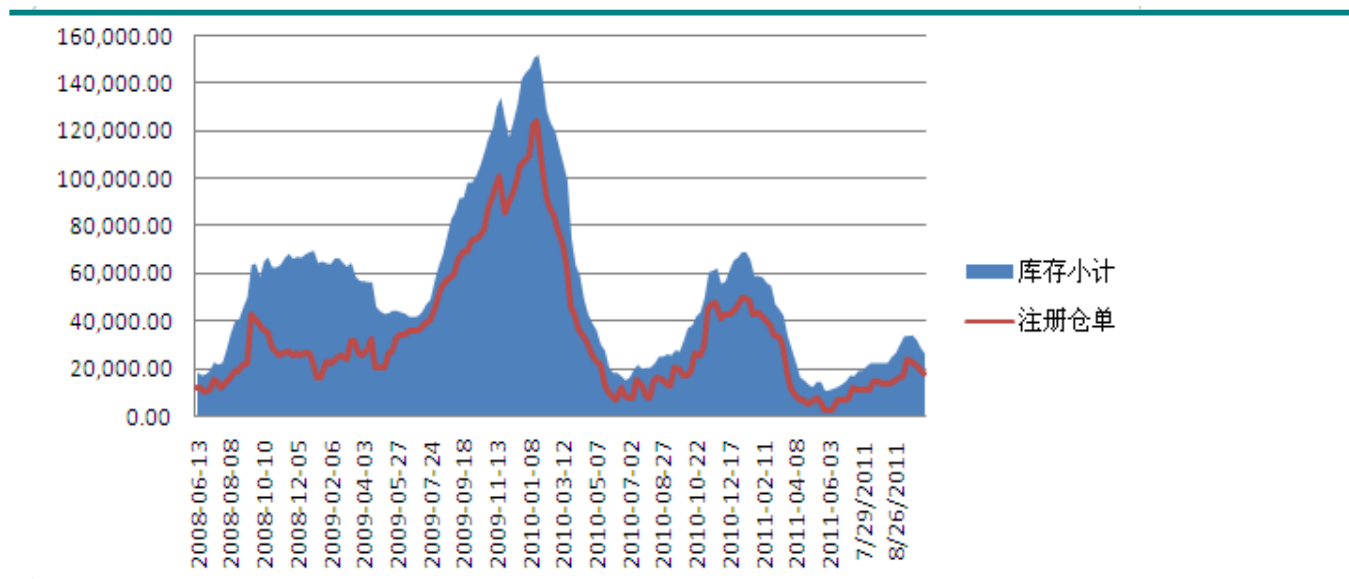
图 表 5: 本周东南亚橡胶外盘报价表 (单位: 美元/吨 5 月船期 CIF 中国主港)



资料来源: 金银岛 新湖期货研究所

本周国内期货库存: 天然橡胶仓单库存减少 2355 吨至 25976 吨, 可交割库存减少 1850 吨至 18210 吨。由于价格的下跌使得青岛保税区内的库存迅速上升至 18 万吨左右。

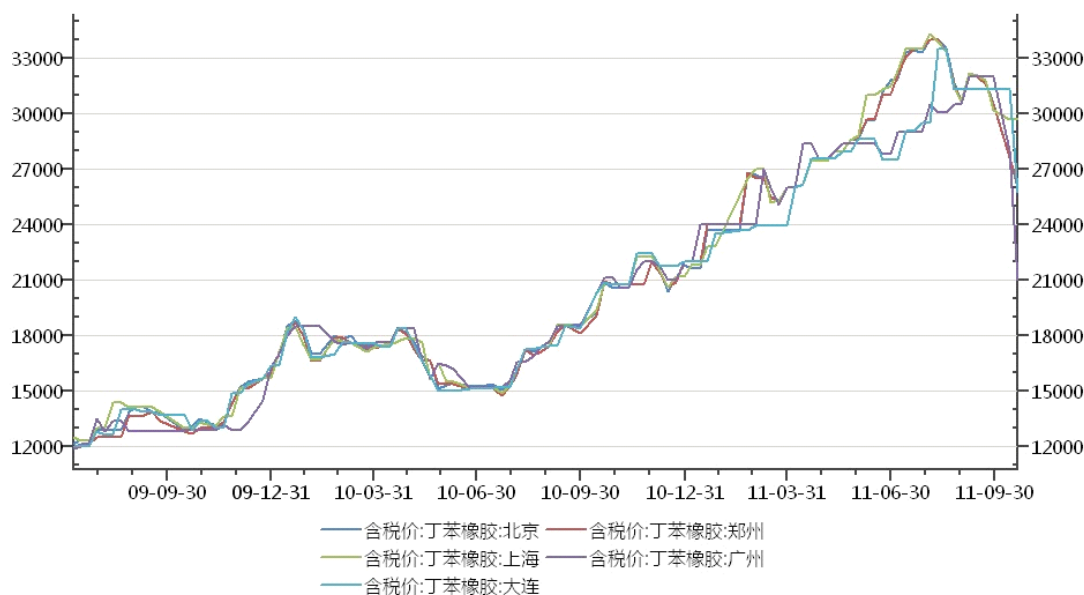
图 表 6: 天然橡胶库存和注册仓单



资料来源: 新湖期货研究所

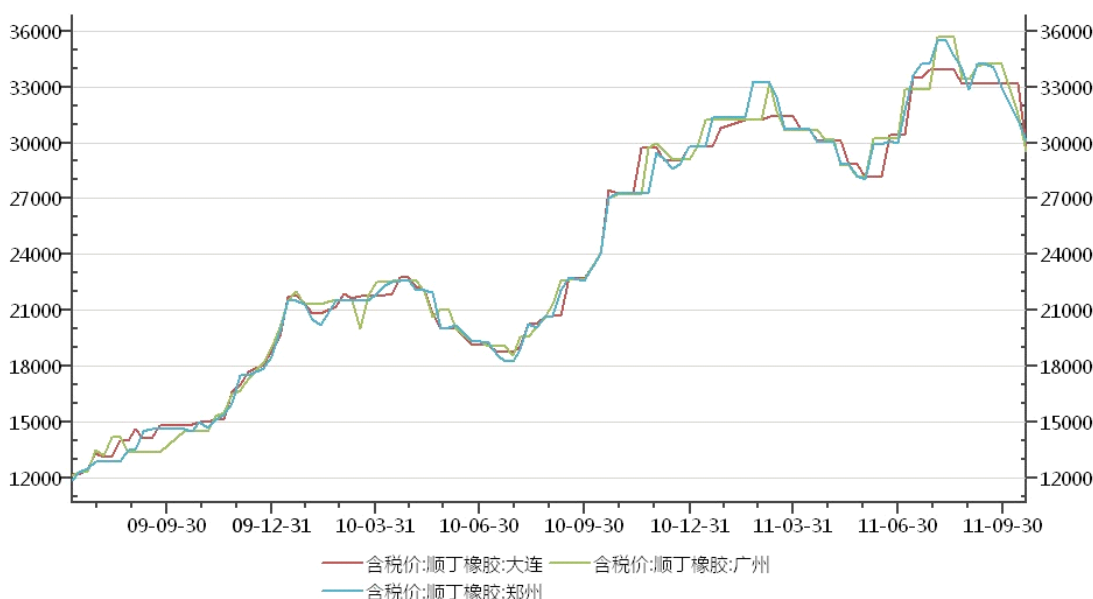
本周以来由于丁二烯价格的快速下跌, 使得合成胶价格特别是丁苯橡胶的价格迅速的回落到 25000 元/吨, 附近。合成胶价格的回落也进一步拖累的天然橡胶价格。预计后期合成胶将依旧保持跌势。

图 表 7: 丁苯橡胶 (单位: 元/吨)



资料来源: 新湖期货研究所

图 表 8: 顺丁橡胶 (单位: 元/吨)

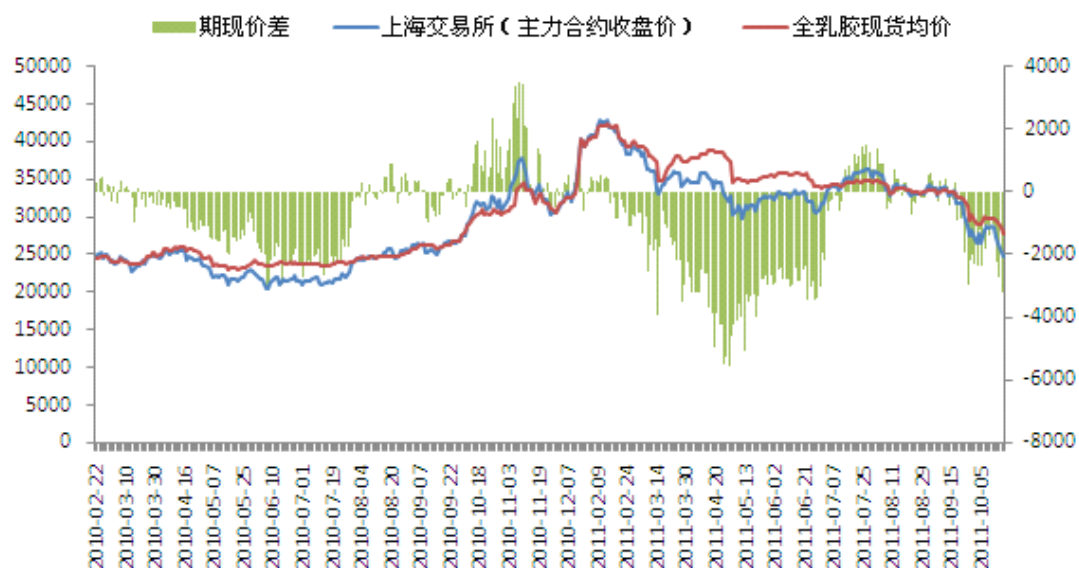


资料来源: 新湖期货研究所

二、微观结构分析

截止周五收盘, 沪胶主力合约 1201 收于 24715 元/吨, 较上周下跌 4155 元/吨, 跌幅为 14.39%。期货价格的下跌使得期现价差再度扩大, 周五收盘期现价差为-3018 元/吨。RSS3/STR20 的比价也已经回升至 1.05 附近。

图 表 9: 期现价差 (单位: 元/吨)



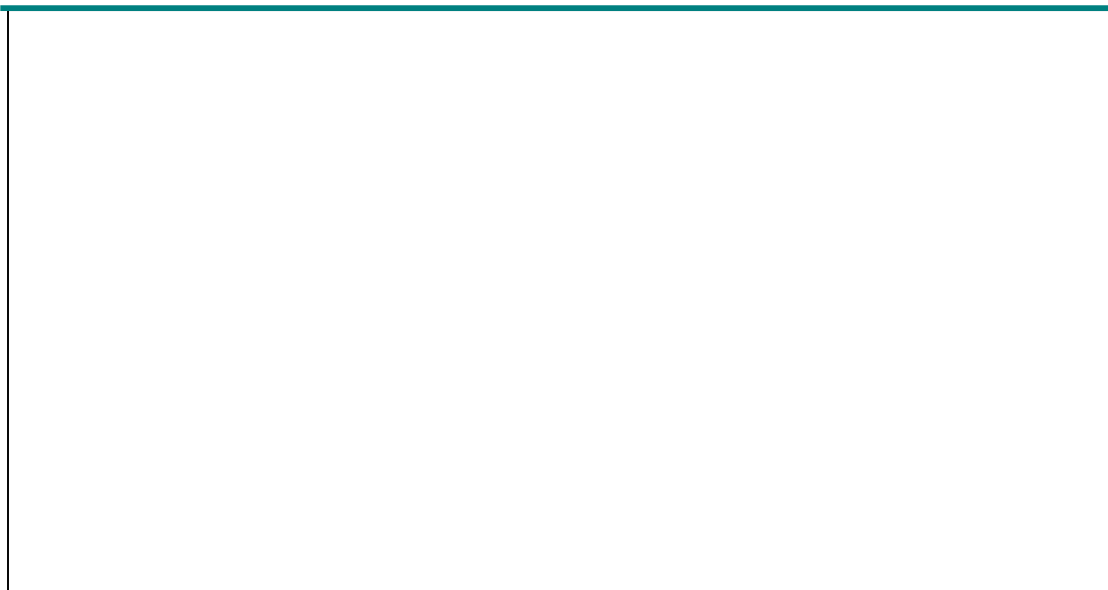
资料来源: 新湖期货研究所

图 表 10: RSS3/STR20



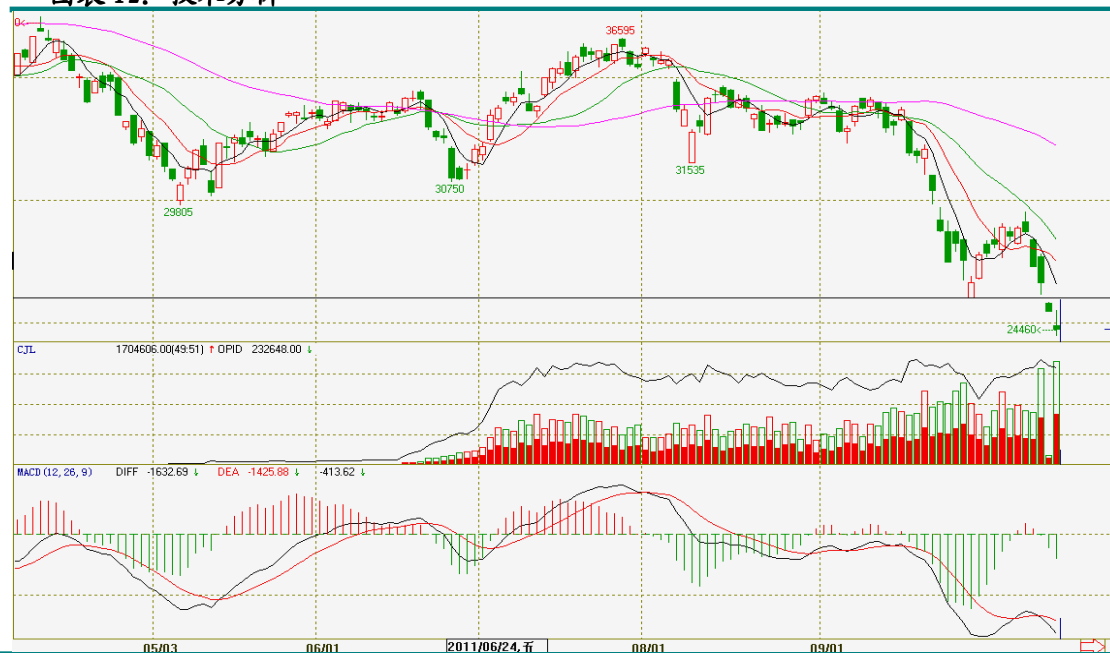
资料来源: 新湖期货研究所

图 表 11: 橡胶持仓量与注册仓单比



资料来源：新湖期货研究所

图表 12: 技术分析



资料来源：文华财经

橡胶主力合约 1201 跌破 26000 元/吨，下跌空间再度打开。

三、后市展望

本周橡胶价格比我们预期更快的结束了反弹，再次进入的快速下跌的通道。而价格跌破 26000 元/吨的支撑位后，价格下跌的空间再度打开。

首先、从本周的商品板块的涨跌幅度来看，化工板块和黑色金属成为空头的领跌快板。特别是橡胶成为了领跌品种。市场关注的焦点从欧洲债务逐步转移到国内经济的下滑上，这也是近期 A 股弱于国外市场，也使得国内的商品弱于外盘的商品。在此预期下，橡胶价格跌至去年的低点

20000 元/吨的预期更加强烈。

其次、本周末欧盟的峰会尽管市场普遍预期暂时难以达成有效的债务解决方案，而周三欧盟仍将有一此会议。如果在这两次会议上能够达成有效的解决方案，预计与美元指数影响更为紧密的金属可能会有较强的支撑。但是对于橡胶的影响，我们即使出台有效的解决方案对橡胶的提振恐怕依旧有限。

最后、泰国的洪水主要集中在泰国的北部。而北部有较多汽车厂以及轮胎加工厂，泰国的胶林主要集中在南部。在洪水向南部推进之前，洪水反而利空胶价。而合成胶价格下跌更是加大了天然橡胶价格的下跌。