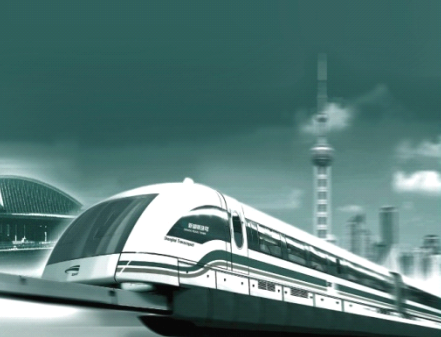




天然橡胶

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 27410 跌 405 元/吨，跌幅为 1.46%。本周最低价为 26205 元/吨，最高为 27500 元/吨。
- 目前国内下游工厂开工维持前期水平，工厂原料库存仍处于低位受资金影响，工厂近期拿货依然比较谨慎，市场实单成交零散。
- 保税区最新库存数字，天胶 12.8 万吨，合成 2.5 万吨，复合 3.8 万吨，总计 19.2 万吨，在节后基础上继续增加。
- 丁苯和顺丁在本周依旧保持跌势。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。
- 短期内将在小的三角形区间内震荡。随着宏观环境的好转，胶价有望告别过去的单边下跌。但是在各品种中将是较为弱势的品种，预计后期将保持震荡走强的格局。

天然橡胶

本周橡胶整体保持震荡的格局。周初在欧盟峰会的利好出尽后，RU1201 价格再度回落。而且希腊对于全民公投的言论，使得橡胶在此承压。同时国内攀升的库存成为最大的利空。周末在希腊宣布不举行公投之后，RU1201 再度上涨。截止周五收盘，沪胶主力合约 1201 收于 27410 跌 405 元/吨，跌幅为 1.46%。本周最低价为 26205 元/吨，最高为 27500 元/吨。

图表 1: RU1201



资料来源：文华财经

图表 2: 日胶指数

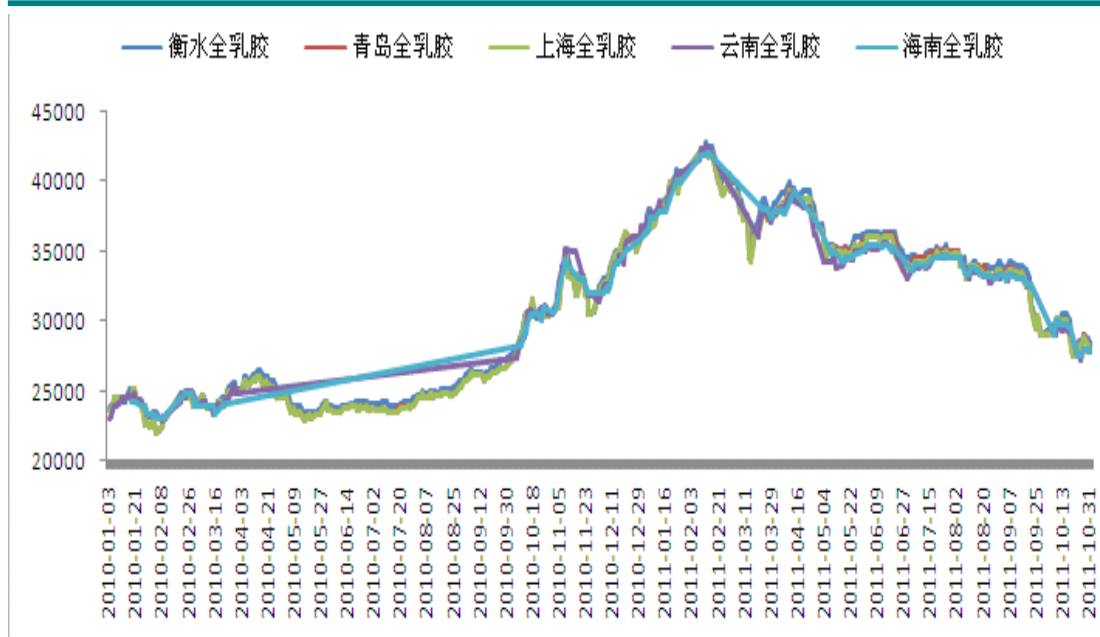


资料来源：新湖期货研究所 文华财经

一、橡胶现货供需

现货市场，下游市场需求仍然偏弱，市场实单接盘不多，商家在操作过程中仍显得比较谨慎，现货胶价上涨幅度相对期货比较有限。目前国内下游工厂开工维持前期水平，工厂原料库存仍处于低位，受资金影响，工厂近期拿货依然比较谨慎，市场实单成交零散。

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)



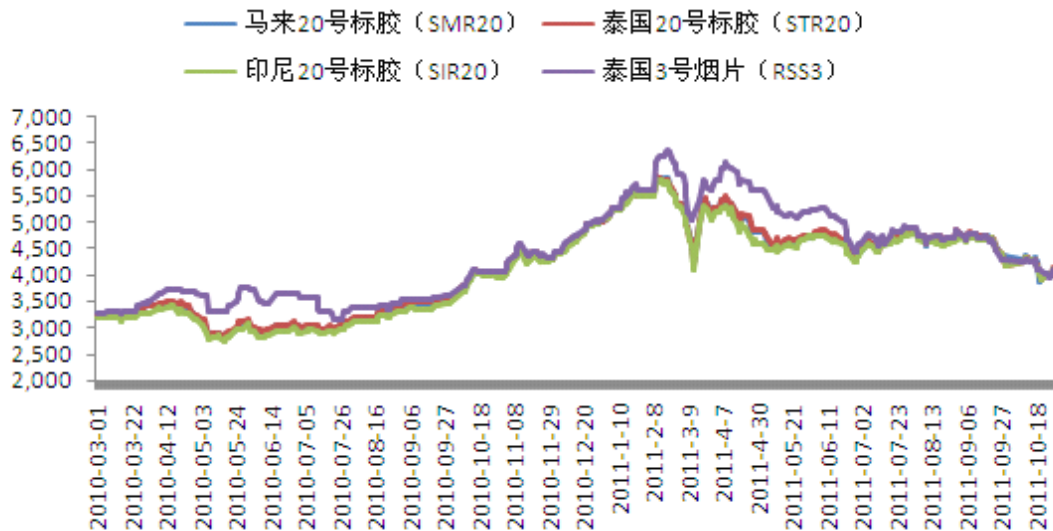
资料来源: 金银岛 新湖期货研究所

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

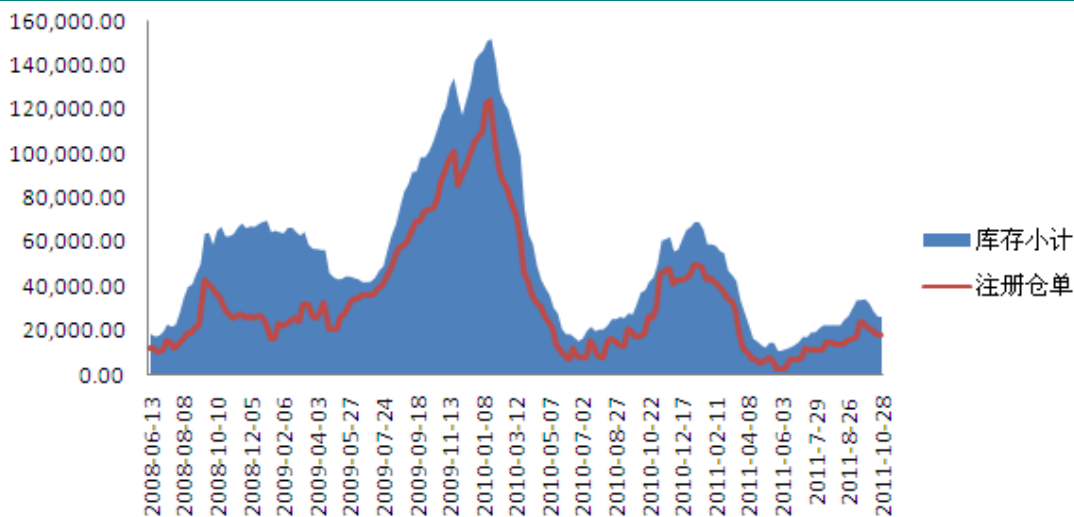
图 表 5: 本周东南亚橡胶外盘报价表 (单位: 美元/吨 5 月船期 CIF 中国主港)



资料来源: 金银岛 新湖期货研究所

本周国内期货库存: 天然橡胶仓单库存为 25784 吨, 可交割库存增加 150 吨至 18360 吨。保税区最新库存数字, 天胶 12.8 万吨, 合成 2.5 万吨, 复合 3.8 万吨, 总计 19.2 万吨, 在节后基础上继续增加。

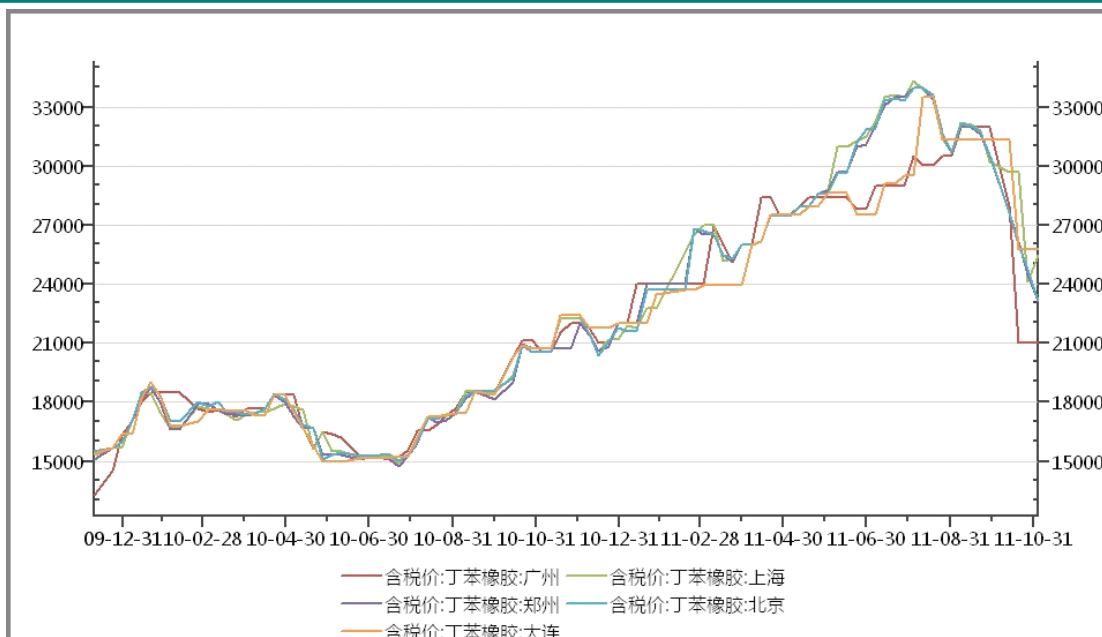
图 表 6: 天然橡胶库存和注册仓单



资料来源: 新湖期货研究所

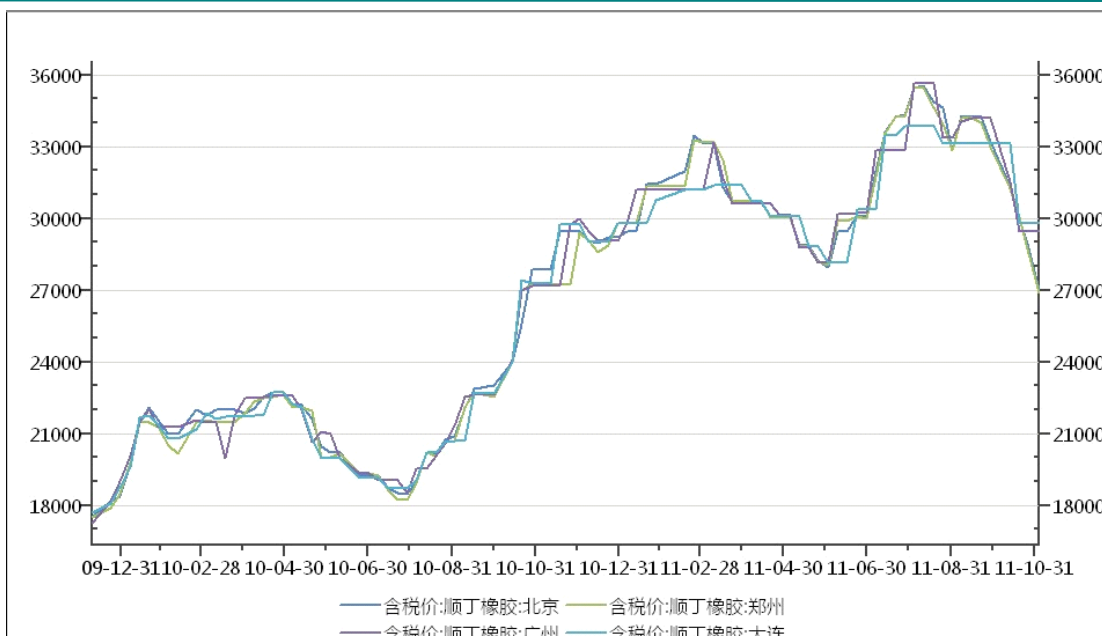
丁苯和顺丁在本周依旧保持跌势。合成胶价格的回落也进一步拖累的天然橡胶价格。预计后期合成胶将依旧保持跌势。

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）

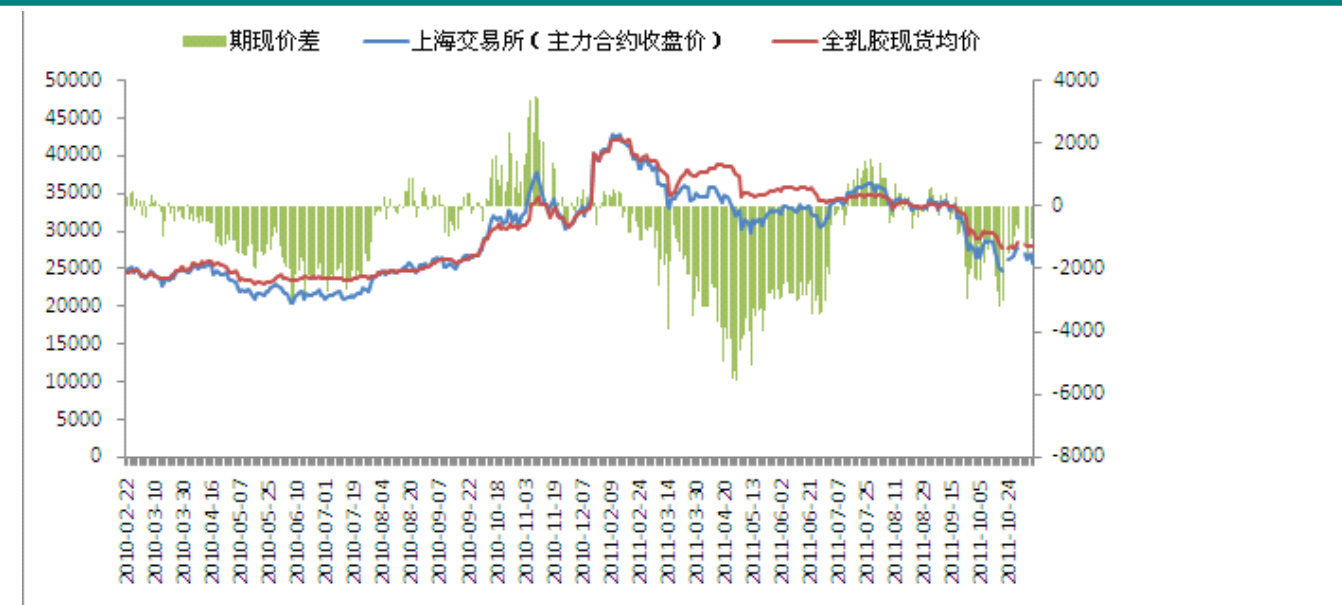


资料来源：新湖期货研究所

二、微观结构分析

截止周五收盘，沪胶主力合约 1201 收于 27410 跌 405 元/吨，跌幅为 1.46%。本周最低价为 26205 元/吨，最高为 27500 元/吨。期货价格的反弹使得期现价差逐步回归，周五收盘期现价差为-1000 元/吨。

图 表 9: 期现价差 (单位: 元/吨)



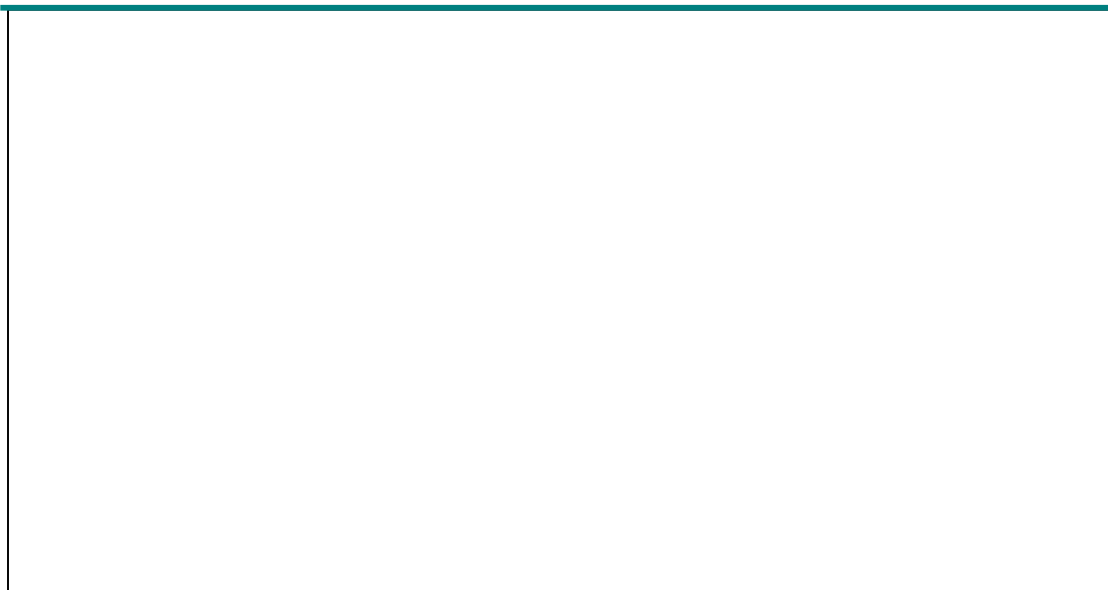
资料来源: 新湖期货研究所

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

MACD 背离，价格依旧在小的三角形区间内震荡，后期有望震荡完成筑底。

三、后市展望

对于后期橡胶的价格，我们认为短期内将在小的三角形区间内震荡。随着宏观环境的好转，胶价有望告别过去的单边下跌。但是在各品种中将是较为弱势的品种，预计后期将保持震荡走强的格局。

首先，随着欧盟对债务解决措施的出台以及希腊不再举行公投，欧银降息等一系列的举措后，

外围逐步的好转。

其次、随着国外的逐步稳定，市场将焦点转向了国内。很明显的是近期无论是商品还是股指均出现了内强为弱的格局。显然市场对国内的政策调整的预期支撑了国内的商品和股票的价格。我们认为未来市场的核心驱动将在政策调整与经济下滑的博弈之中。而下周即将公布的经济数据特别是CPI将至关重要。如果CPI有效回落或者显示出长期回落的迹象的话，我们预计商品将季度得到支撑。

最后、近期的橡胶显然是较为疲软的品种。近期期货价格在逐步企稳，但是现货价格却在泰国的洪水的冲击以及国内保税区高库存压力下反而走弱。所以短期内业就决定了胶相对是一个弱势的品种。这一点也可以从RU1205-RU1201的小幅升水中得到体现。