

## 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](mailto:liqiansun@xhqh.net.cn)

- 本周橡胶再次出现破位下跌的行情。截止周五收盘，沪胶主力合约 1201 收于 24140，跌 3270 元/吨，跌幅为 11.93%。本周最低价为 23870 元/吨，最高为 27260 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
- 国内市场下游工厂近期拿货量依然比较有限，部分下游工厂前期补进部分库存后近期停止拿货，市场整体需求有限
- 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。
- 由于单体丁二烯跌势不改、加之主流石化厂商大幅调低丁苯 顺丁胶价格及业者看空心态浓郁影响，国内市场丁苯 顺丁胶报盘不断呈现出大幅回落
- 对于后期橡胶的价格，短期内有进一步走低的可能。由于宏观和产业的方向存在不一致性，使得中期的走势的不确定性在增加。

## 天然橡胶

本周橡胶再次出现破位下跌的行情。截止周五收盘，沪胶主力合约 1201 收于 24140，跌 3270 元/吨，跌幅为 11.93%。本周最低价为 23870 元/吨，最高为 27260 元/吨。

图表 1: RU1201



资料来源：文华财经

图表 2: 日胶指数



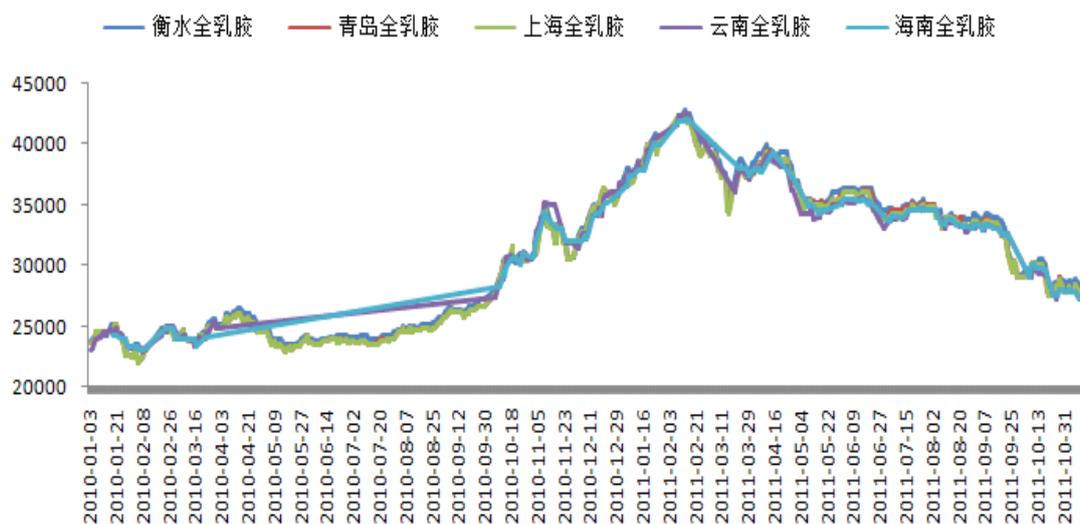
资料来源：新湖期货研究所 文华财经

### 一、橡胶现货供需

国内市场下游工厂近期拿货量依然比较有限，部分下游工厂前期补进部分库存后近期停止拿货，市场整体需求有限。泰国胶水价格跌破 80 泰铢。受原料和期货价格下跌影响，东南亚外盘价

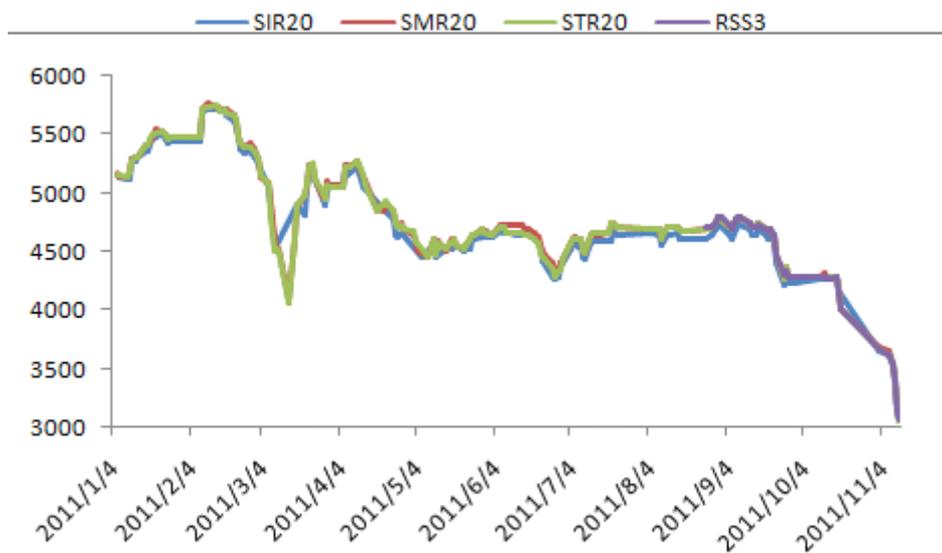
格全面回落，尤其是泰国胶种跌幅明显，马来西亚以及印尼产区因原料供应相对偏紧以及前期订单较多，外盘价格相对坚挺。

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)



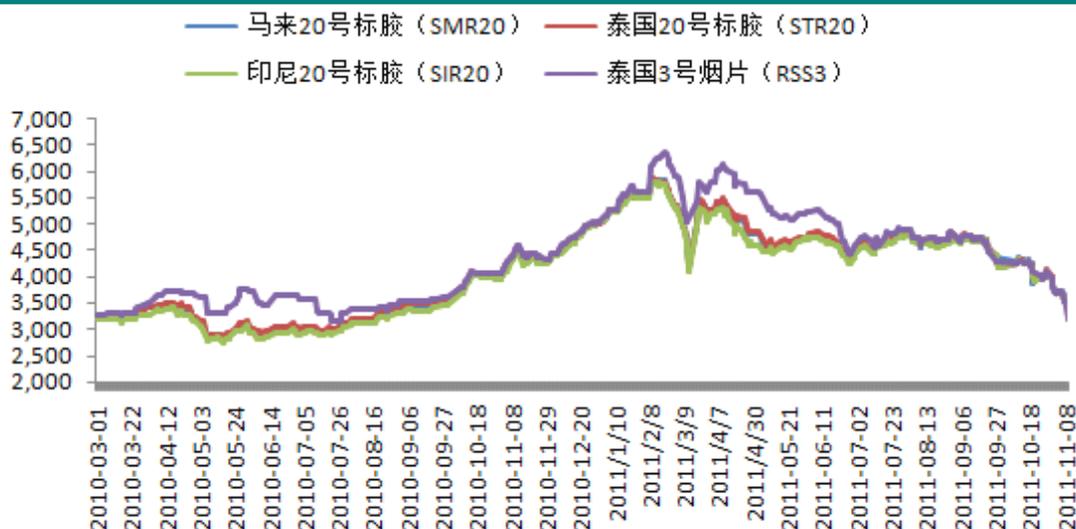
资料来源: 金银岛 新湖期货研究所

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

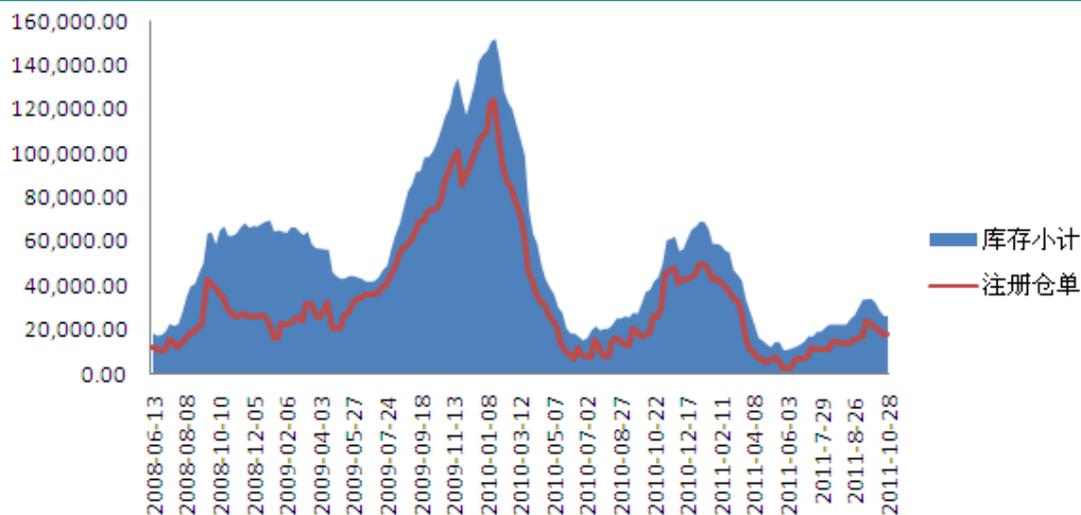
图表 5: 本周东南亚橡胶外盘报价表 (单位: 美元/吨 5 月船期 CIF 中国主港)



资料来源：金银岛 新湖期货研究所

本周国内期货库存：天然橡胶仓单库存增加 2510 吨至 27769 吨，可交割库存增加 465 吨至 18175 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。

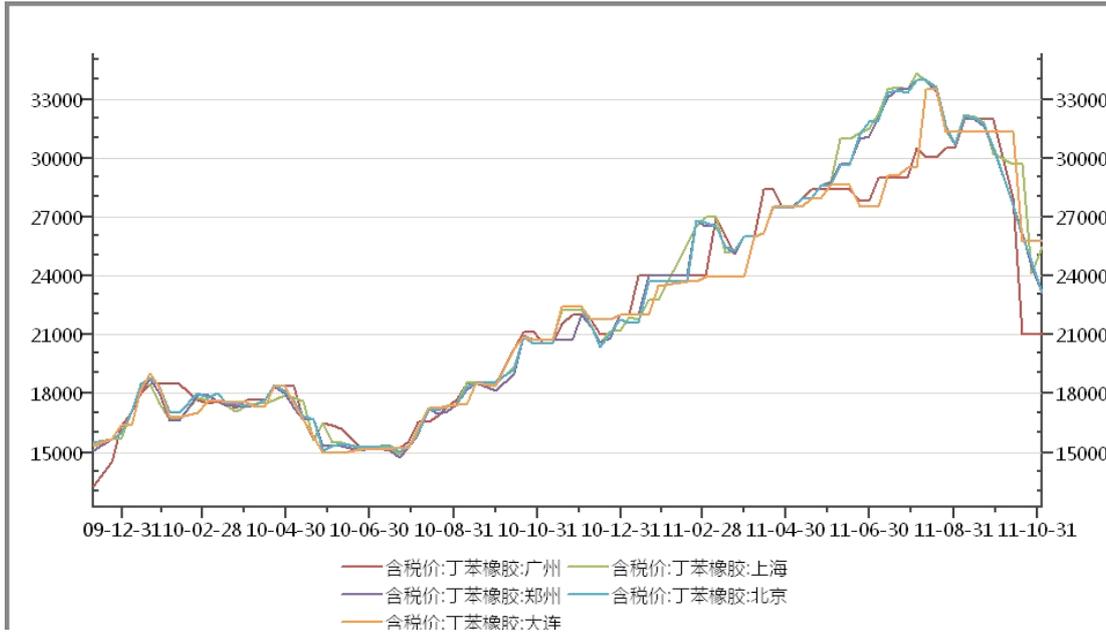
图 表 6：天然橡胶库存和注册仓单



资料来源：新湖期货研究所

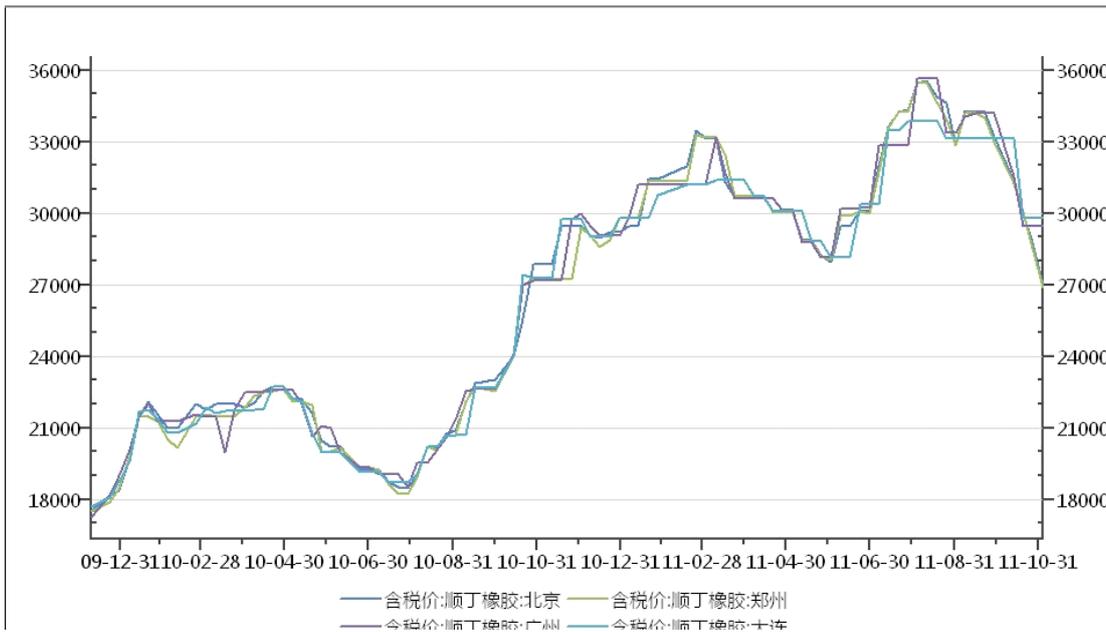
由于单体丁二烯跌势不改、加之主流石化厂商大幅调低丁苯 顺丁胶价格及业者看空心态浓郁影响，国内市场丁苯 顺丁胶报盘不断呈现出大幅回落

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)

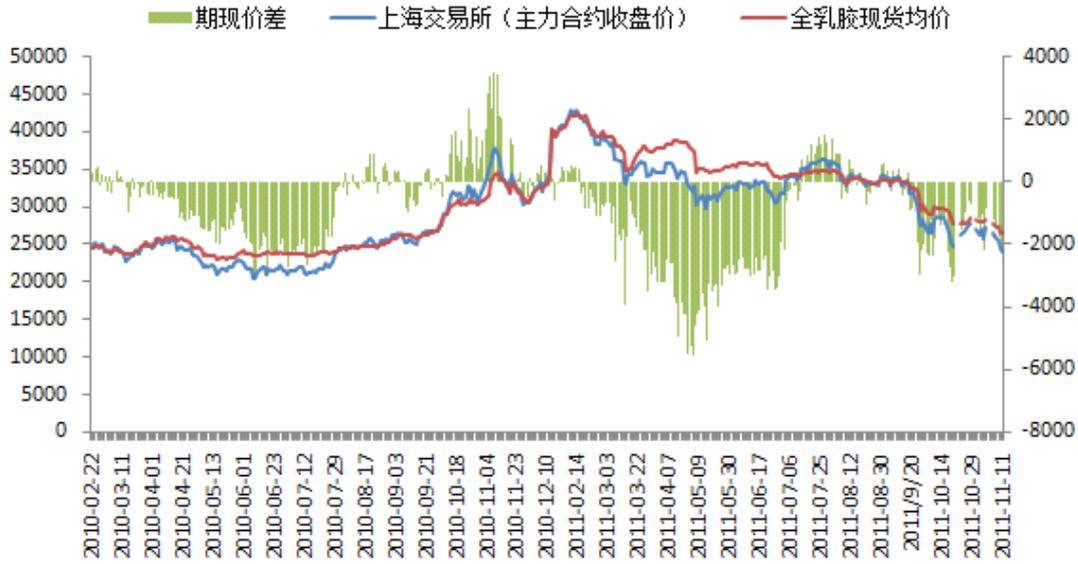


资料来源：新湖期货研究所

## 二、微观结构分析

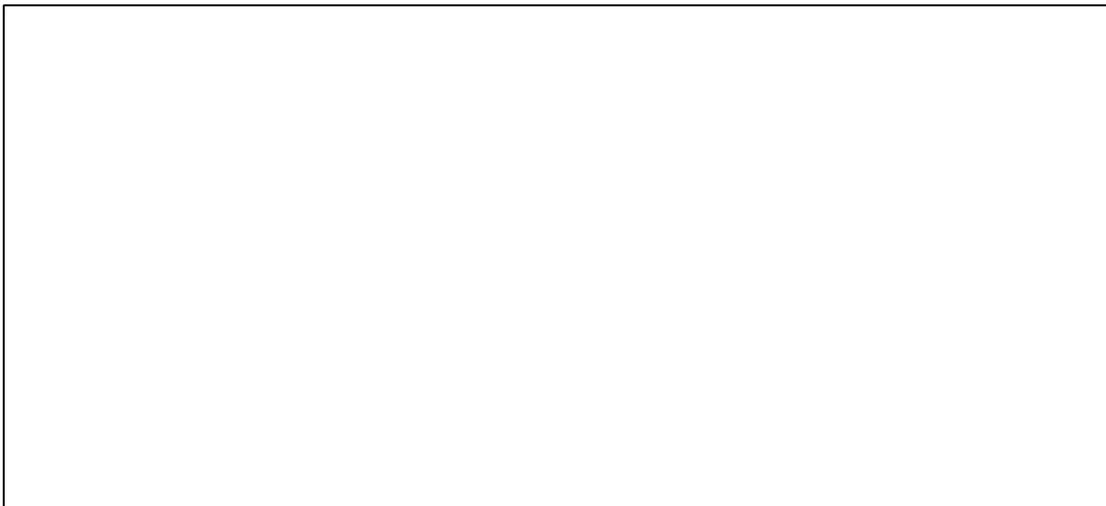
截止周五收盘，沪胶主力合约 1201 收于 24140，跌 3270 元/吨，跌幅为 11.93%。本周最低价为 23870 元/吨，最高为 27260 元/吨。周五收盘期现价差为-2360 元/吨。

图 表 9: 期现价差 (单位: 元/吨)



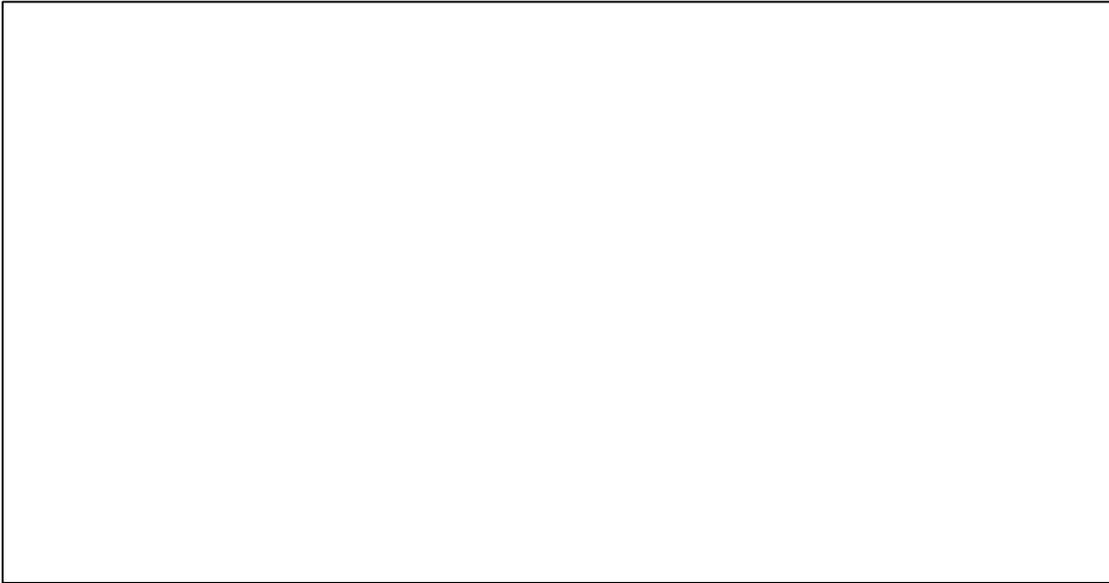
资料来源：新湖期货研究所

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

### 三、后市展望

对于后期橡胶的价格，短期内有进一步走低的可能。由于宏观和产业的方向存在不一致性，使得中期的走势的不确定性在增加。

首先、国内 CPI 的如市场预期得出现了较大的下降，为后面的政策调整提供了空间。但是仍需注意经济下滑导致需求的萎靡对商品的负面影响。

其次、尽管本周四一度由于对意大利的债务危机的担忧使得市场出现了暴跌，但是预计短期内债务危机再度袭来的可能性在降低。

最后、近期的橡胶显然是较为疲软的品种。现货价格却在泰国需求的下降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勢的品种。所以胶依旧是一个可以作为对冲头寸中的空头品种。