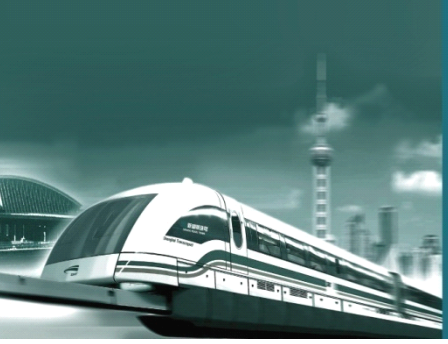


能源化工

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

本周橡胶主力合约价格在 21500-22500 的区间内宽幅震荡。周四周五受宏观利好刺激，RU1301 一度上涨至 22500 的高位，但是由于目前整体供需的疲软价格冲高回落。截止本周五收盘，沪胶主力合约 1301 收于 22165 元/吨，较上周上涨 675 元/吨，涨幅为 3.14%。本周最低价为 21440 元/吨，最高为 22520 元/吨。

图表 1：RU 指数

资料来源：文华财经

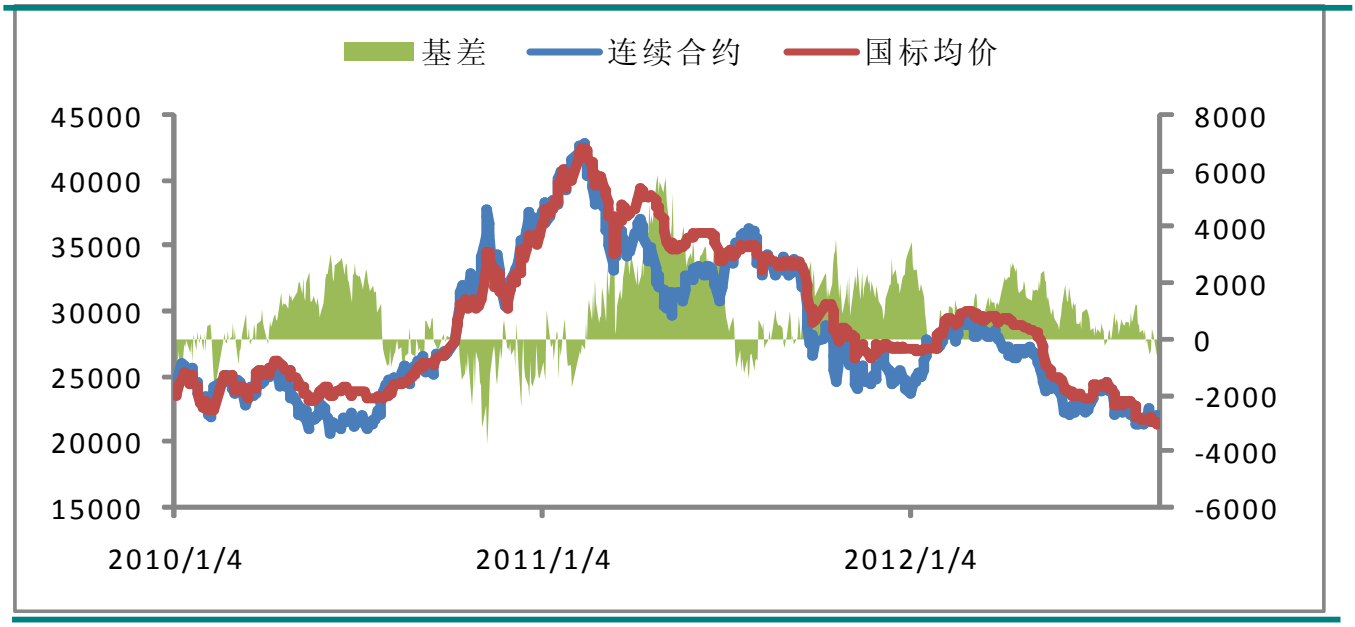
图表 2：日胶指数

资料来源：新湖期货研究所 文华财经

一、橡胶现货供需

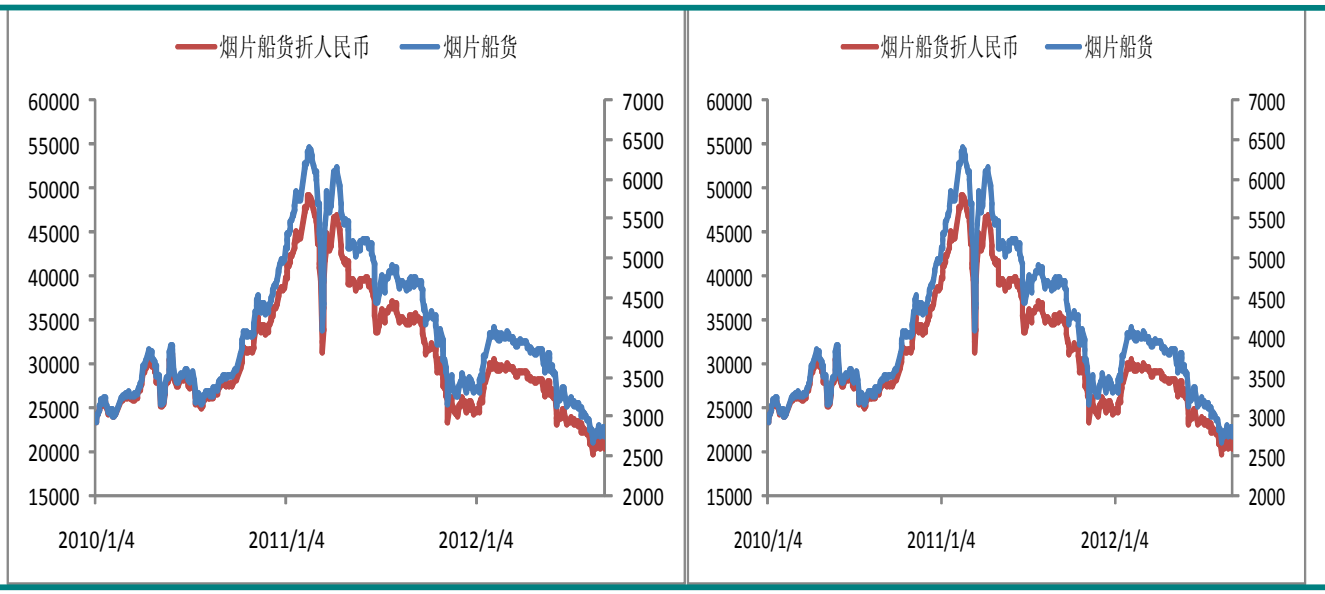
本周国内现货价格回落。美金胶价格普遍下跌 100 多元/吨。截止本周五，全乳胶下跌至 21500 元，下跌 50 元/吨。STR20 船货报价 2705 美元/吨，较上周上升 20 美元/吨，RSS3 船货报价 2855 美元/吨，较上周上涨 55 美元/吨。

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

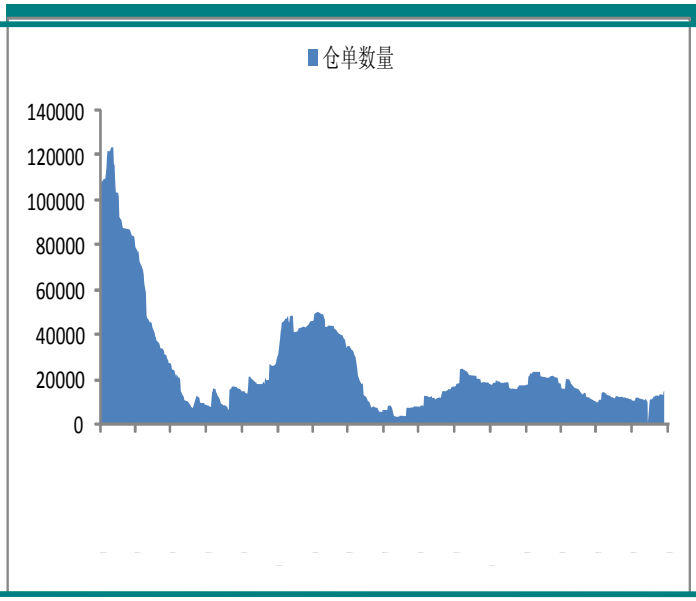
图 表 4：外盘报价表（单位：美元/吨 CIF 中国主港）

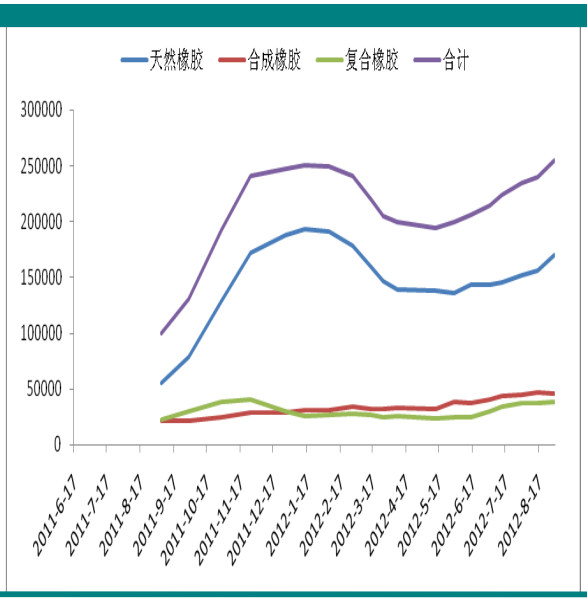


资料来源：金银岛　新湖期货研究所

截至 8 月 30 日，青岛保税区天胶 17.7 万吨,较 8 月 16 日增加 1.47 万吨，复合库存约 3.8 万吨，较 8 月 16 日增加 1000 吨。交易所公布仓单数量为 15,560.00 吨，较上周五增加 1000 吨。

图 表 5：天然橡胶库存和注册仓单

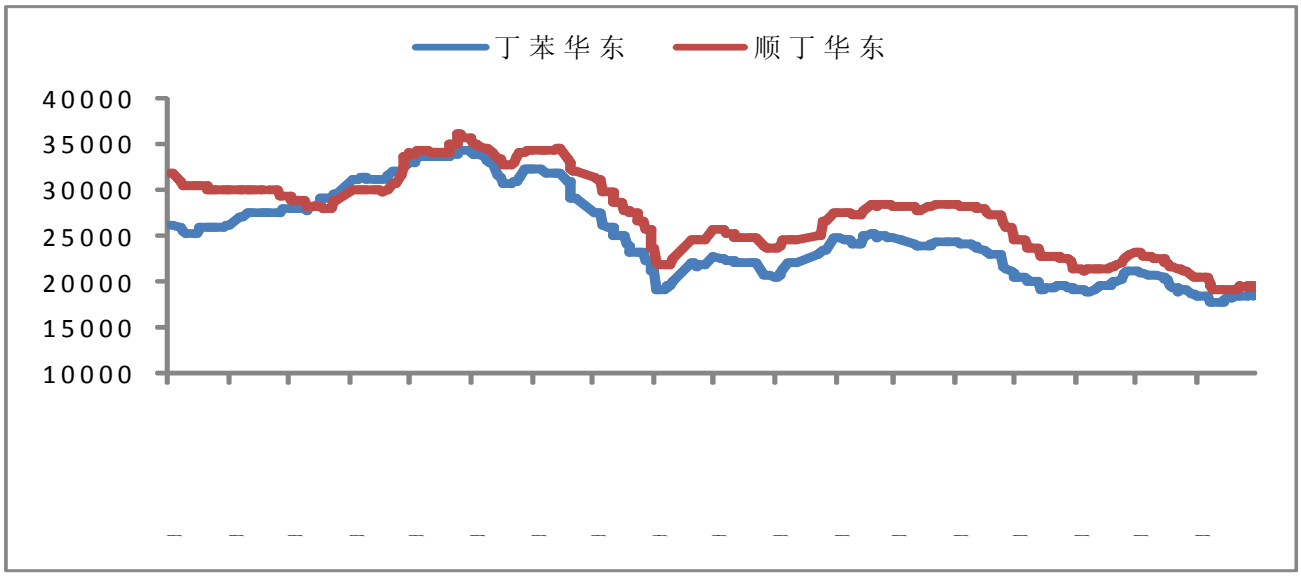




资料来源： 新湖期货研究所

本周，国内市场合成胶价继续下跌。华东丁苯市场在 18550 元/吨，较一周前上涨 50 元/吨，华东顺丁在 19350 元，较上周五下跌 50 元/吨。

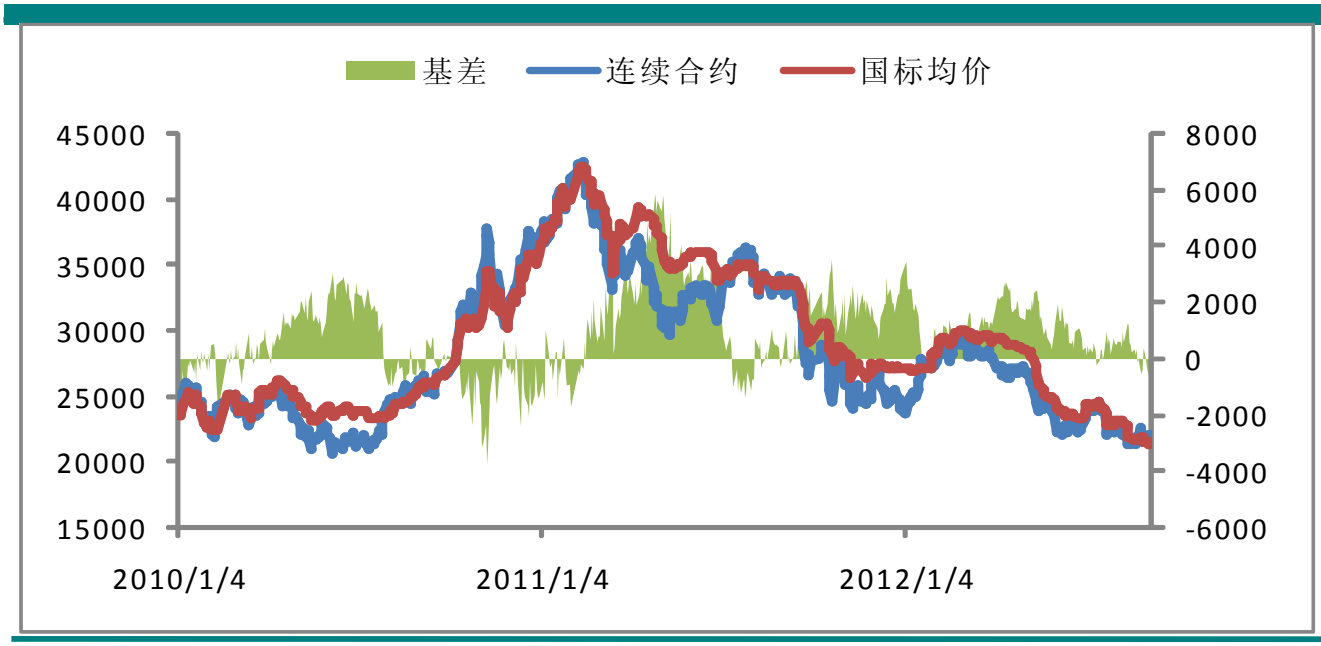
图 表 6：丁苯、顺丁橡胶（单位：元/吨）



资料来源：隆重石化 新湖期货研究所

由于国内全乳胶的下跌，本周基差一直回落。截止 9 月 7 日，基差为-665 元，较上周五下跌了 725 元/吨。9 月和 1 月价差为-645 元/吨，较上周五下跌了 205 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

而技术图形上，RU1301 在震荡区间之内，上方 22800 区域的阻力较强。如果突破该位置上涨的空间将打开。下方短支撑位置 22500 和 22800.

图 表 9：技术分析

资料来源：新湖期货研究所

二、后市展望

本周橡胶主力合约价格在 21800-22800 的区间内宽幅震荡。最近半个多月以来，橡胶整体宽幅震荡，没有明确的方向性的走势。在泰国否定了新增 140 亿泰铢的购买计划后，橡胶整体供需格局没有出现大的改变，保税区的库存依旧处于增加的过程之中。而较差的基本面与目前宏观政策预期利好的支撑相背离，所以短期内依旧认为橡胶依旧难以摆脱目前的震荡的格局，整体价格受政策预期的支撑而震荡上行的概率增加，但是整体供需尚未出现明显的改善，高度不宜过分乐观。

（1）周四欧央行行长德拉吉宣布将采取无限量的冲销式购买国债。该举措提高了市场的风险偏好，外盘股市均出现大幅上涨。短期内欧洲风险下降。

（2）市场对美联储的 QE3 预期依旧非常高。美国 8 月非农就业人数增长 9.6 万人，预期增长 12.5 万人；7 月非农就业人数修正后为增长 14.1 万人，初值为增长 16.3 万人。非农的走弱显示美国经济复苏的乏力，市场对美联储近期推出 QE3 的预期进一步升温，美元走弱，大宗商品受到支撑。

（3）周五股指大幅反弹。发改委近期加快了审批速度，市场预期政府将推出 1 万亿的基建项目。螺纹以及基建股均出现大幅的上涨。虽然后期还存在资金来源等问题，但是短期内提高市场的信心。

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

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