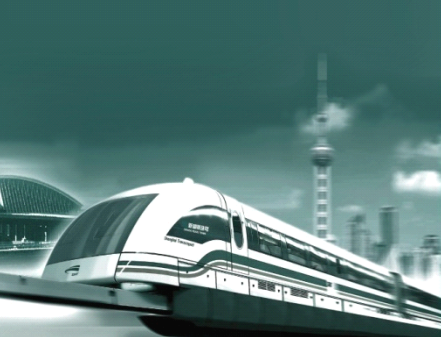




天然橡胶

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 1205 收于 25900，较上周上涨 1445 元/吨，涨幅为 5.91%。本周最低价为 24700 元/吨，最高为 26475 元/吨。
- 现货市场成交低迷的状况依然没有改善，下游市场并没有集中采购的迹象
- 周四收盘 05 合约的期现价差为-895 元/吨。RSS3 与 STR20 的比值为 1.014.
- 保税区的库存高达 21 万吨，高库存的压力将依旧压制橡胶的价格。

天然橡胶

本周橡胶总体震荡上行。在周初的时候，价格依旧在 25000 元/吨附近盘整。但是周四在央行下调存款准备金的刺激下，高开低走。截止周五收盘，沪胶主力合约 1205 收于 25900，较上周上涨 1445 元/吨，涨幅为 5.91%。本周最低价为 24700 元/吨，最高为 26475 元/吨。

图表 1: RU1201



资料来源：文华财经

图表 2: 日胶指数



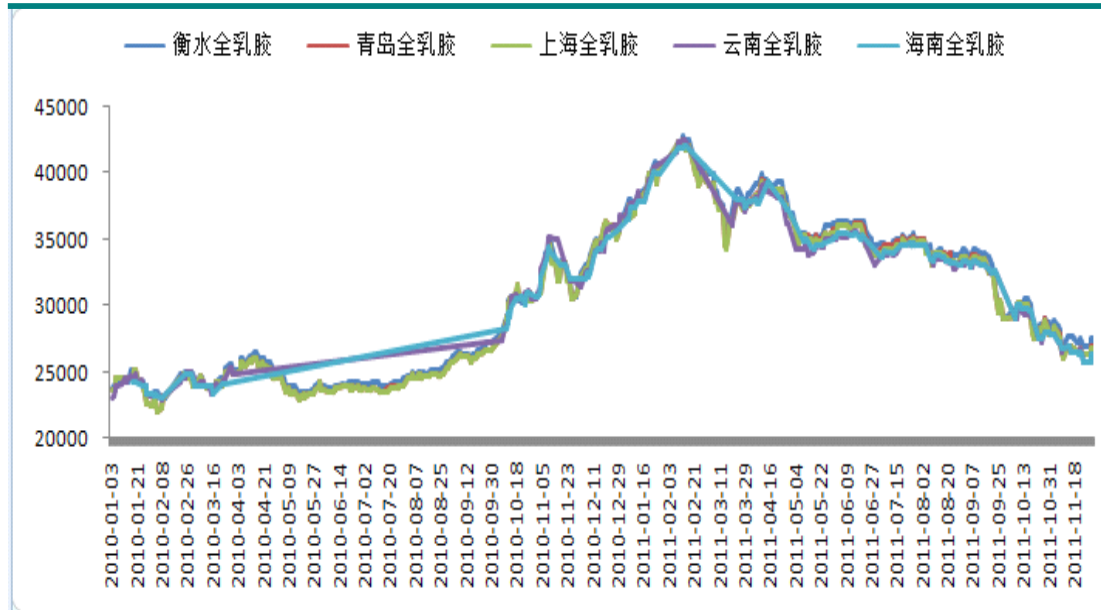
资料来源：新湖期货研究所 文华财经

一、橡胶现货供需

本周天胶现货价跟随期货小幅上涨。但是由于国内轮胎厂开工保持低位，而且近期的补库行

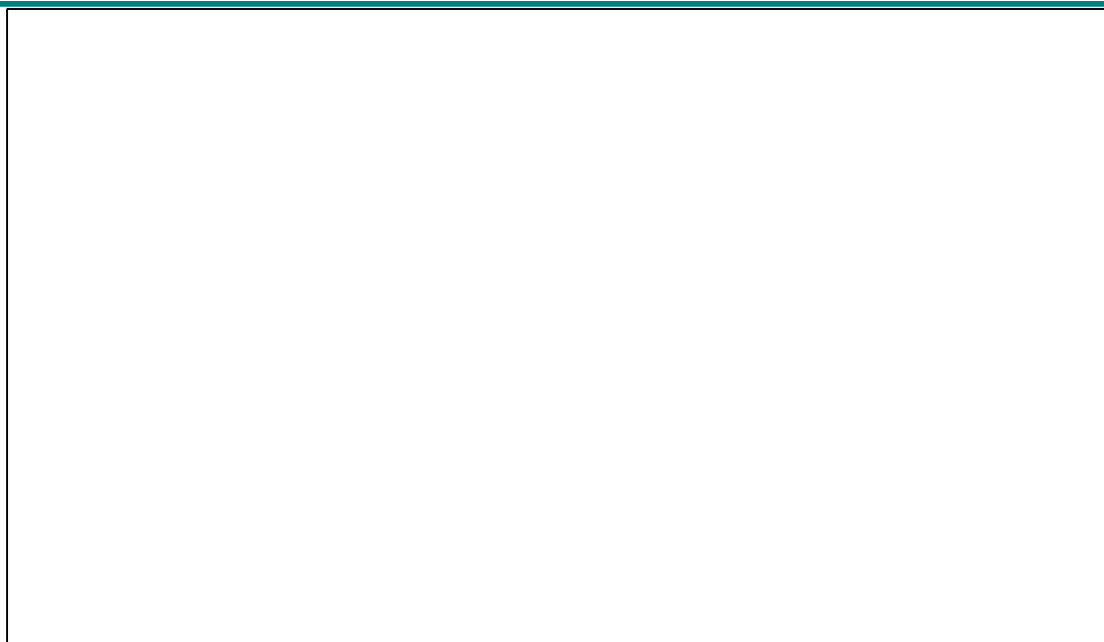
为也接近尾声，现货市场成交低迷的状况依然没有改善，下游市场并没有集中采购的迹象。

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)



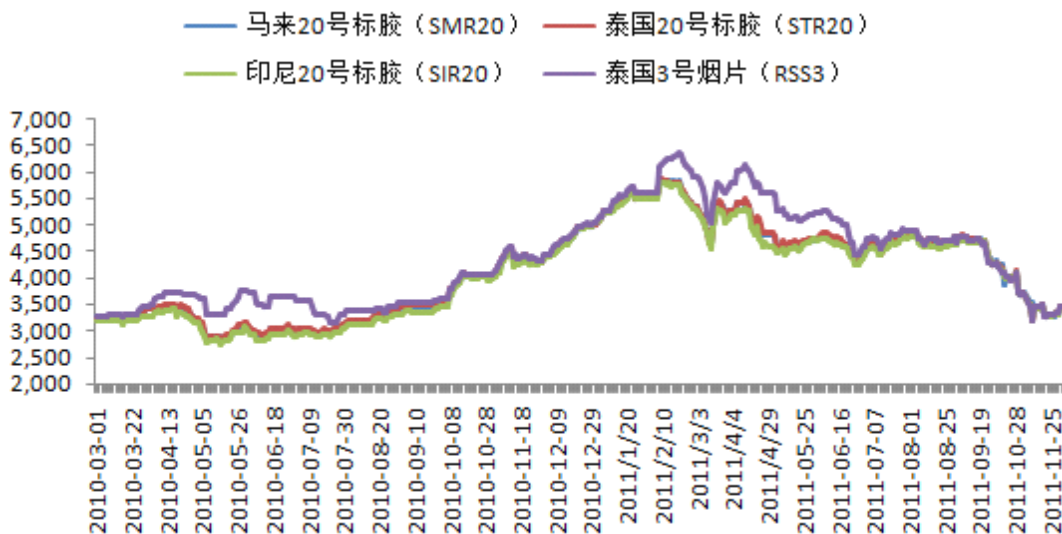
资料来源: 金银岛 新湖期货研究所

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

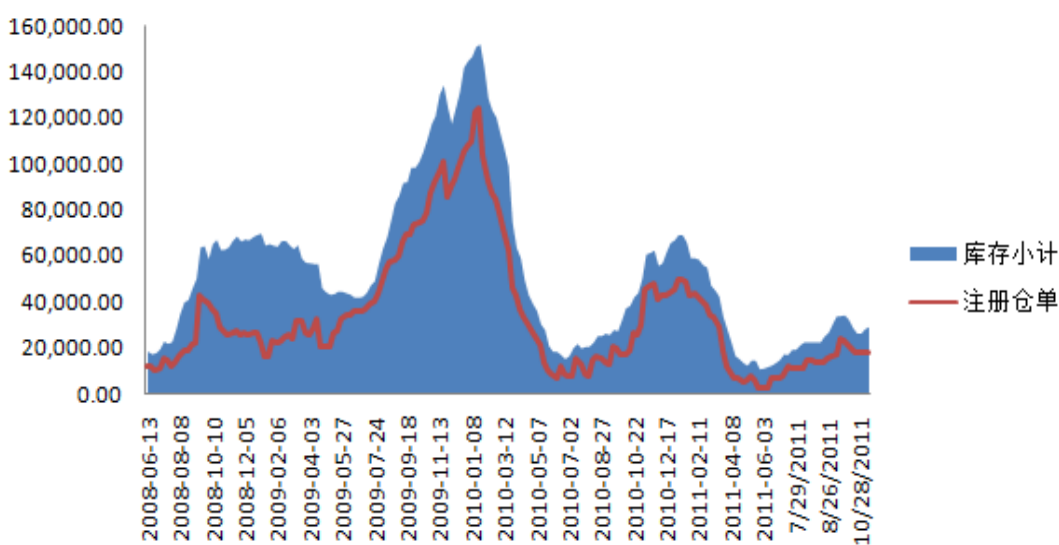
图 表 5: 本周东南亚橡胶外盘报价表 (单位: 美元/吨 5 月船期 CIF 中国主港)



资料来源：金银岛 新湖期货研究所

天然橡胶仓单库存减少 450 吨至 28949 吨，可交割库存增加 225 吨至 18355 吨。而保税区的库存高达 21 万吨，高库存的压力将依旧压制橡胶的价格。

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

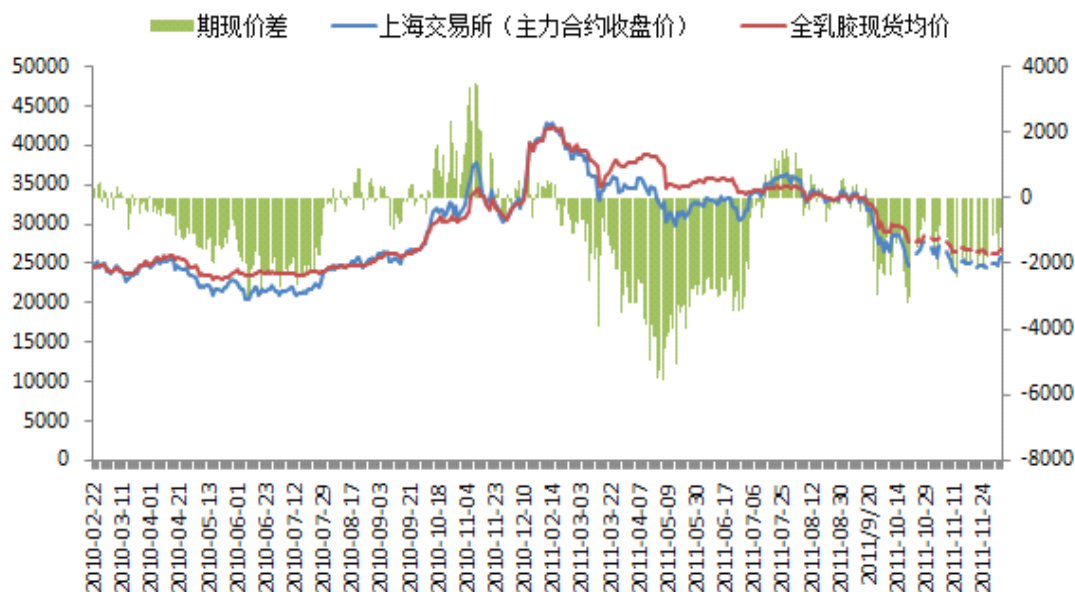
前期由于亚洲丁二烯价格冲高、主流厂商陆续推涨丁苯胶价格。但是本周国内买盘减缓及业者谨慎心态不改，国内市场丁苯胶报盘却整体呈现回落、且市场交投一般。国内顺丁胶市场现货资源补充缓慢、供应继续呈现紧张局面，市场价格延续大幅上涨走势、并最终达到或接近 25000 元/吨左右的价位。

二、微观结构分析

截止周五收盘，沪胶主力合约 1205 收于 25900，较上周上涨 1445 元/吨，涨幅为 5.91%。本周最低价为 24700 元/吨，最高为 26475 元/吨。周四收盘 05 合约的期现价差为-895 元/吨。RSS3 与

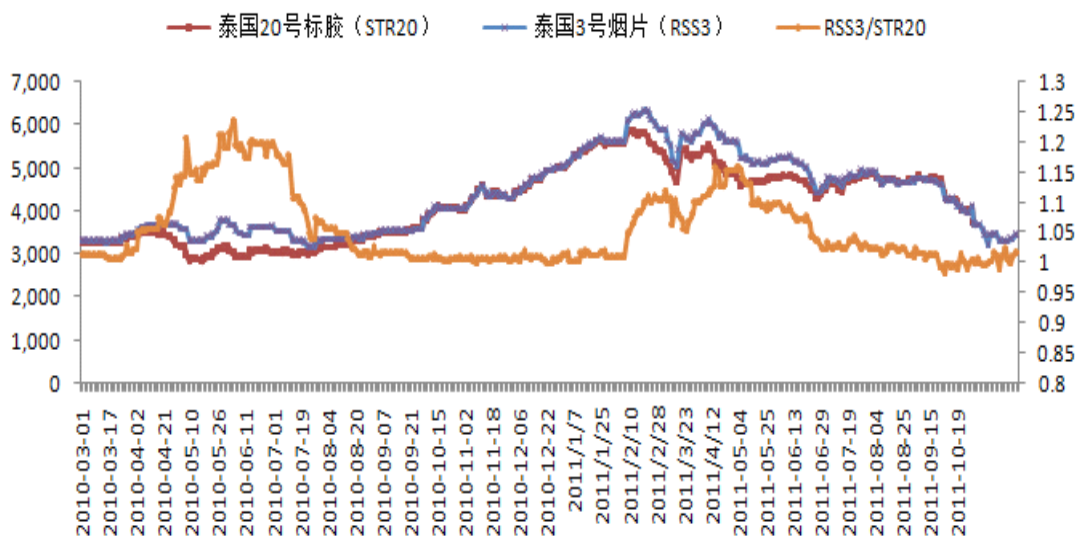
STR20 的比值为 1.014.

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: RSS3/STR20



资料来源: 新湖期货研究所

三、后市展望

首先、尽管近期欧洲债务危机的麻烦依旧不断,但是从目前的市场表现来,债务危机对市场的冲击作用已经逐步减弱,这也说明近期的债务危机与前期希腊“违约”而造成的银行危机有着本质的不同。随着欧盟对债务危机框架性解决措施的出台,预计债务的冲击将逐步减弱。

其次、国内的 3 年来首次下调存款保证金预示着政策调整的步伐将增大。预计 12 月的 CPI 仍

将快速回落，从而为后期的调整留出空间。而经济的下滑恐在未来数月依旧困扰市场。整体认为随着政策调整步伐加快，同时外围市场的好转，商品大单边下跌已经结束。但是由于国内经济下滑的压力犹存，商品的上涨仍需时日。

最后、国内目前橡胶的高库存将成为橡胶的最大利空因素。年底临近，橡胶将迎来供需两不旺的局面。虽然我们预计橡胶整体将逐步转强，但是预计短期内震荡的可能性依旧偏高。