



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

本周橡胶价格震荡走强，特别是在周四和周五两天，RU1309 带动 RU1305 快速上行，周五更是突破了 6 月初以来的高点。截止本周五收盘，沪胶主力合约 1305 报收 26180，上周上涨 1220 元/吨，跌幅为 4.8%。本周最低价为 24910 元/吨，最高为 26185 元/吨。

图表 1：RU 指数



资料来源：文华财经

图表 2：日胶指数

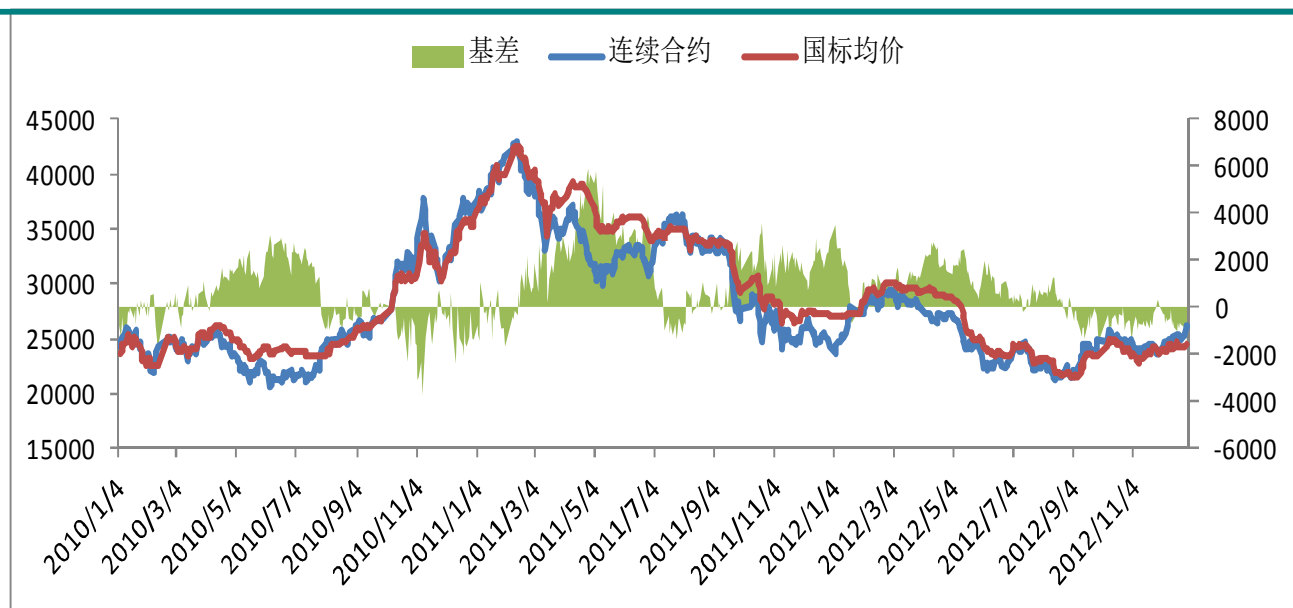


资料来源：新湖期货研究所 文华财经

一、橡胶现货供需

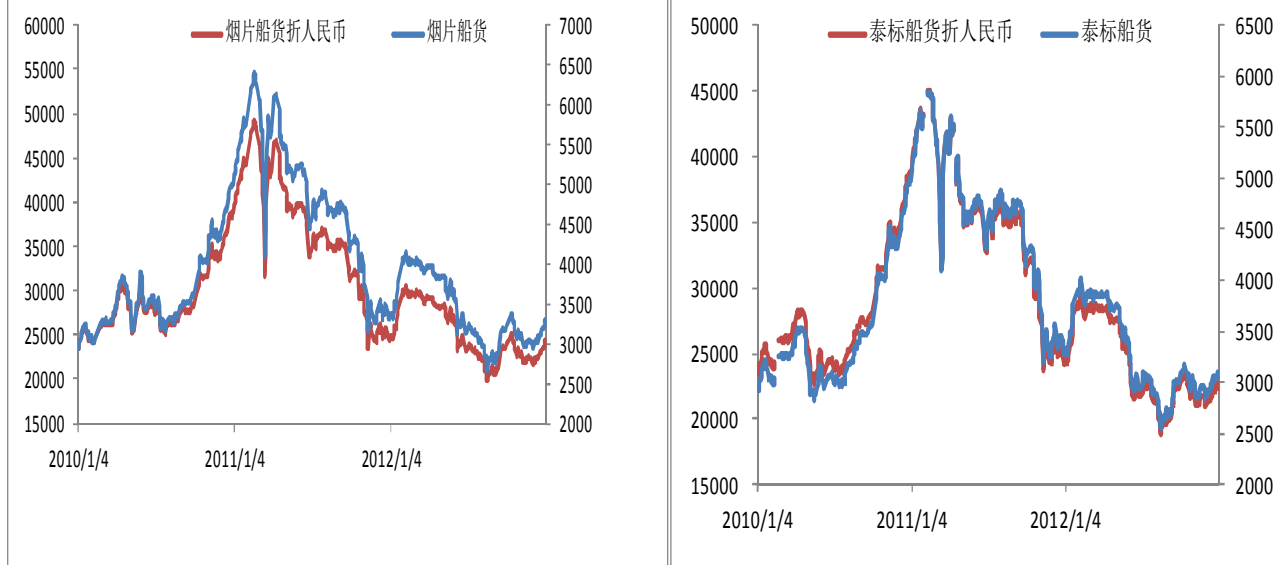
本周国内现货价格小幅上涨，美金胶涨势较强。截止本周五，全乳胶报价 24500 元/吨，与上周五上涨 300 元 /吨。圣诞节后，因泰国南部雨水增多，美金胶价格上涨，STR20 船货报价 3100/吨，较上周上涨 65/吨，RSS3 船货报价 3300/吨，较上周上涨 100 吨。

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：QINREX 新湖期货研究所

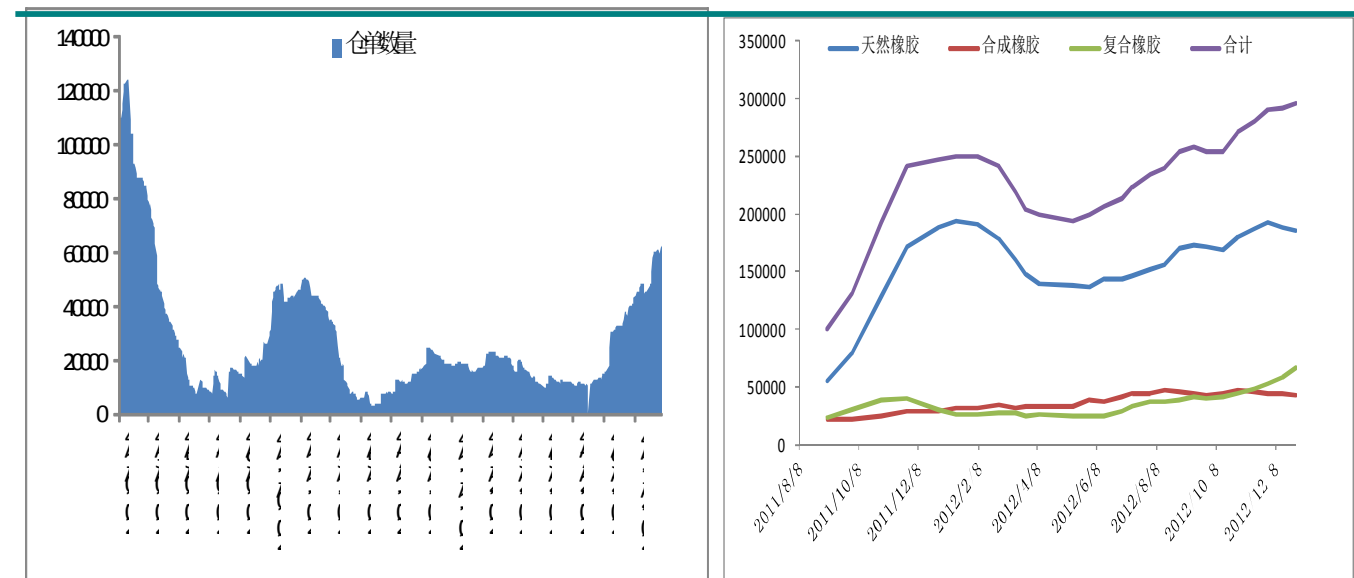
图 表 4：外盘报价表（单位：美元/吨 CIF 中国主港）



资料来源：QINREX 新湖期货研究所

截至 12 月 28 日,青岛保税区天胶 18.6 万吨,较 12 月 15 日减少 0.27 万吨,复合库存约 6.69 万吨,较 12 月 15 日增加 8700 吨。交易所公布仓单数量为 61920 吨,较上周五增加 1010 吨。

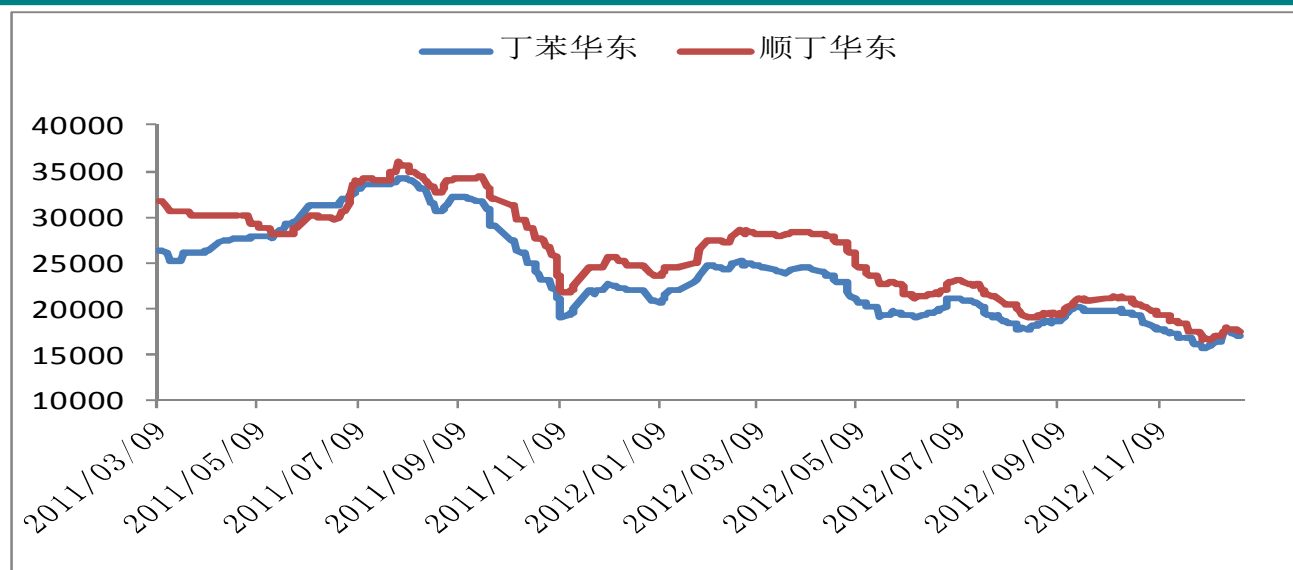
图 表 5：天然橡胶保税区库存和注册仓单



资料来源：新湖期货研究所

本周,国内市场合成胶反弹势头减弱,价格冲高回落。华东丁苯市场在 17100 元/吨,较一周前下跌 350 元/吨,华东顺丁在 17500 元/吨,较上周五下跌 350 元/吨。

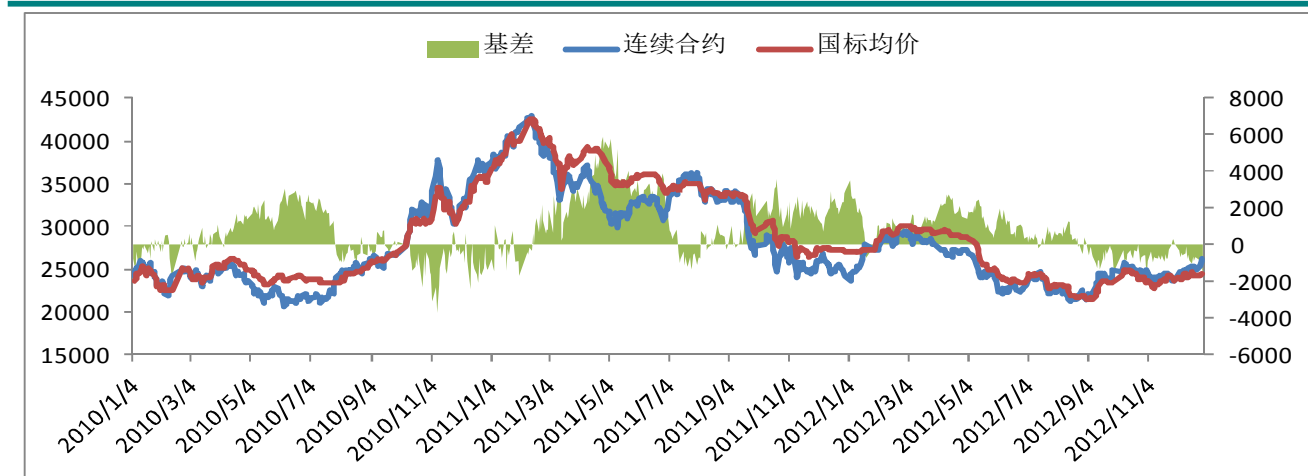
图 表 6：丁苯、顺丁橡胶（单位：元/吨）



资料来源：隆重石化 新湖期货研究所

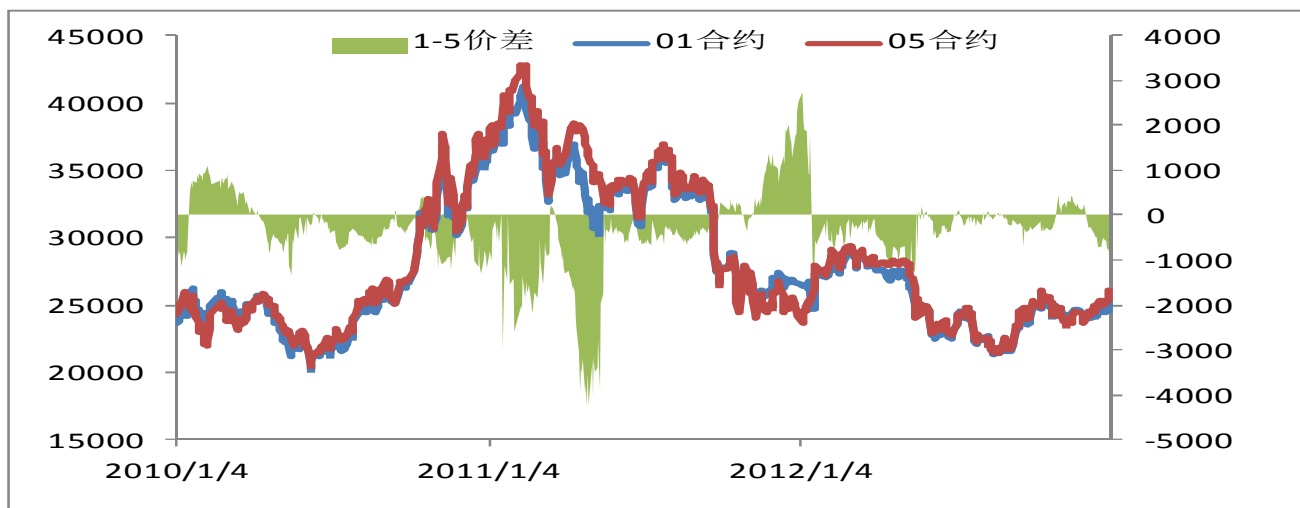
由于期货的快速走强，远期升水进一步扩大。截止 12 月 28 日，基差为-1680 元，较上周五下跌了 920 元/吨。1 月和 5 月价差为-925 元/吨，较上周五下跌了 390 元/吨。

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）



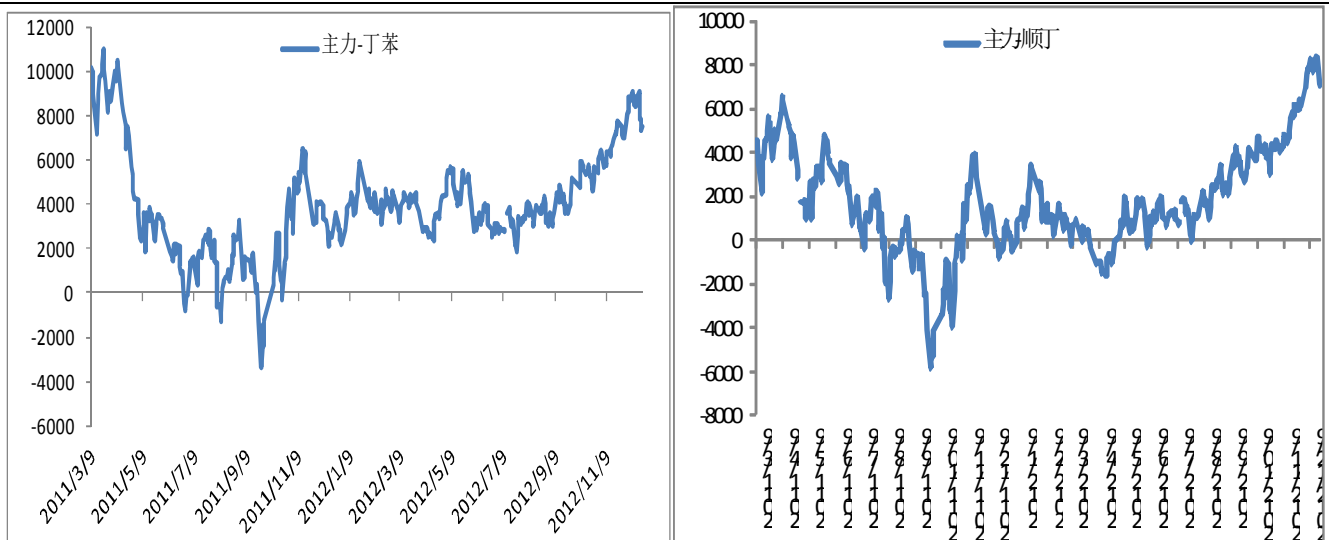
资料来源：新湖期货研究所

图 表 9：胶种价差（单位：元/吨）



资料来源：QINREX 新湖期货研究所

图 表 10：各胶种价差（单位：元/吨）



资料来源：新湖期货研究所

截止 12 月 21 日，RU1305-烟片完税价差为 24 元，较上周五上涨了 479 元/吨（按老关税计价）。按新关税税率计算二者基本平水。RU1305-泰标（不计关税）价差为 3368 元/吨，较上周上涨 736 元/吨。RU1305-顺丁价差为 8680 元/吨，较上周上涨 1570 元/吨。RU1305-丁苯价差为 9080 元/吨，较上周上涨 1570 元/吨。

三、后市展望

（1）整体商品的氛围在逐步的好转，特别是与基础建设投资相关的品种走势较为强劲，比如螺纹和焦炭。橡胶作为工业品也受到提振。而无论螺纹还是焦炭近期均完成了远期升水的过程。本周 RU1309 的价格也超过了 RU1305，橡胶的不同月份的价差从之前的反向市场全面变为正向市场。这也验证了市场对远期价格看好的观点。商品此轮的反弹时间可能会持续到一季度结束。

（2）随着整体商品市场的反弹，橡胶价格也出现回暖，特别是近期期货价格开始强势。而此轮市场的上涨最核心的因素在于市场对于明年经济的预期的好转。所以会出现远期价格升水幅度较大，而现货市场由于临近年底工厂备货的动力依旧较弱，现货涨幅有限。在这样的上涨中，贸易商的套保盘会陆续出现，将会呈现出价格震荡上行，仓单不断增加的过程。建议客户轻仓买入，同时关注期现价差（或期货和 RSS3 完税价的价差）来操作，价差回落时轻仓买入。

（3）市场预期泰国降水将增多，可能会影响胶水的产量，以 RSS3 为代表的美金胶在圣诞后出现较大的涨幅，从而顺势推动了国内合约的突破。而 05 和 09 合约分别来看的话，最近 09 合约相对较为强势，一方面如前所述，反应了市场对远期需求复苏的预期，另一方面 05 上的套保和现货压力相对较大。整体来看，橡胶的强势很有可能会保持到明年三月结束。

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

邮编：266071

电话：0532- 85700000

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

邮编：100007

电话：010-61006010