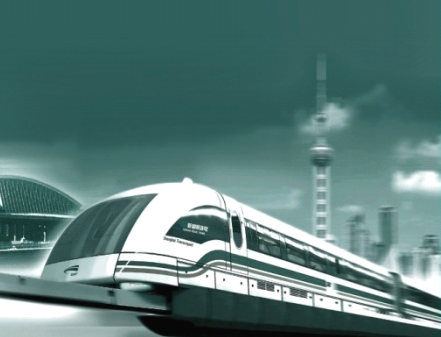




能源化工

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

本周橡胶主力突破上行。截止本周五收盘，沪胶主力合约 1301 收于 24370 元/吨，较上周上涨 2205 元/吨，涨幅为 9.95%。本周最低价为 22590 元/吨，最高为 24675 元/吨。

图表 1: RU 指数



资料来源：文华财经

图表 2: 日胶指数

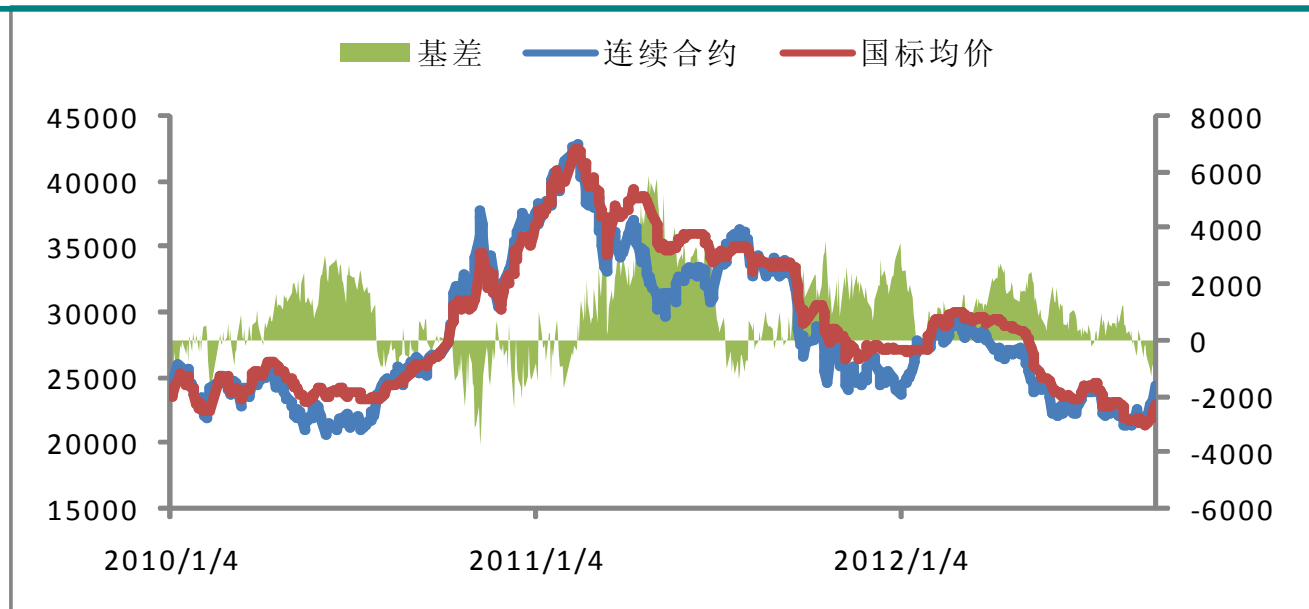


资料来源：新湖期货研究所 文华财经

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，全乳胶上涨至 23000 元，上涨 1500 元/吨。STR20 船货报价 3005 美元/吨，较上周上升 300 美元/吨，RSS3 船货报价 3125 美元/吨，较上周上涨 270 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

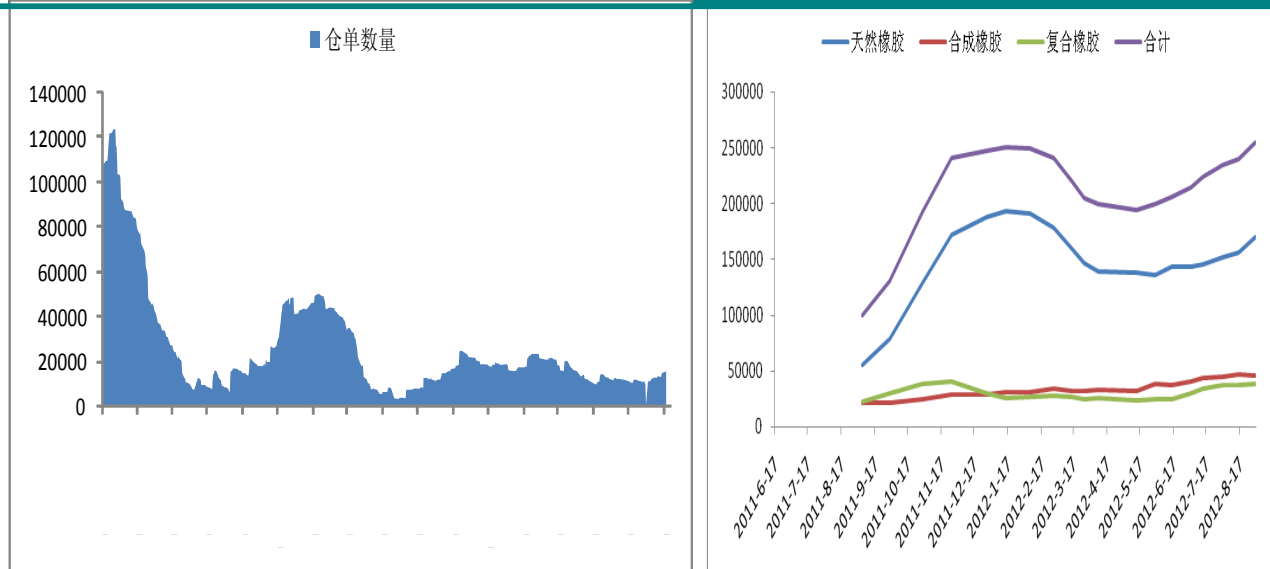
图 表 4: 外盘报价表 (单位: 美元/吨 CIF 中国主港)



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 17.33 万吨, 较 8 月 30 日增加 2.6 万吨, 复合库存约 4.1 万吨, 较 8 月 30 日增加 3000 吨。交易所公布仓单数量为 24490 吨, 较上周五增加 8930 吨。

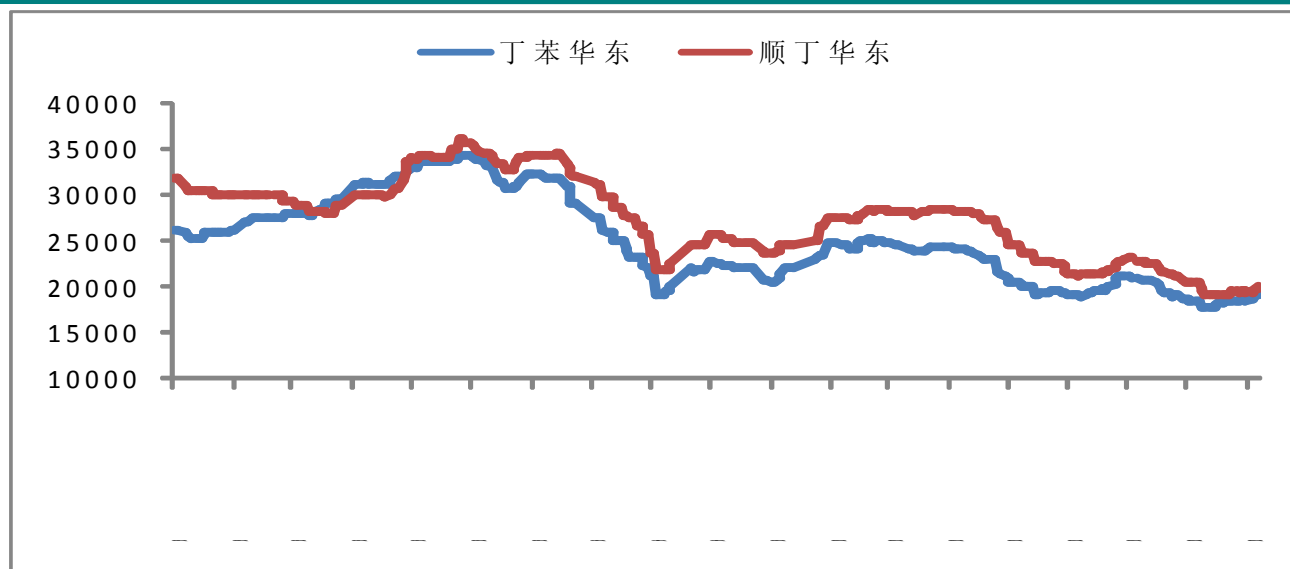
图 表 5: 天然橡胶库存和注册仓单



资料来源：新湖期货研究所

本周，国内市场合成胶价震荡上行。华东丁苯市场在 19500 元/吨，较一周前上涨 950 元/吨，华东顺丁在 20100 元，较上周五下跌 750 元/吨。

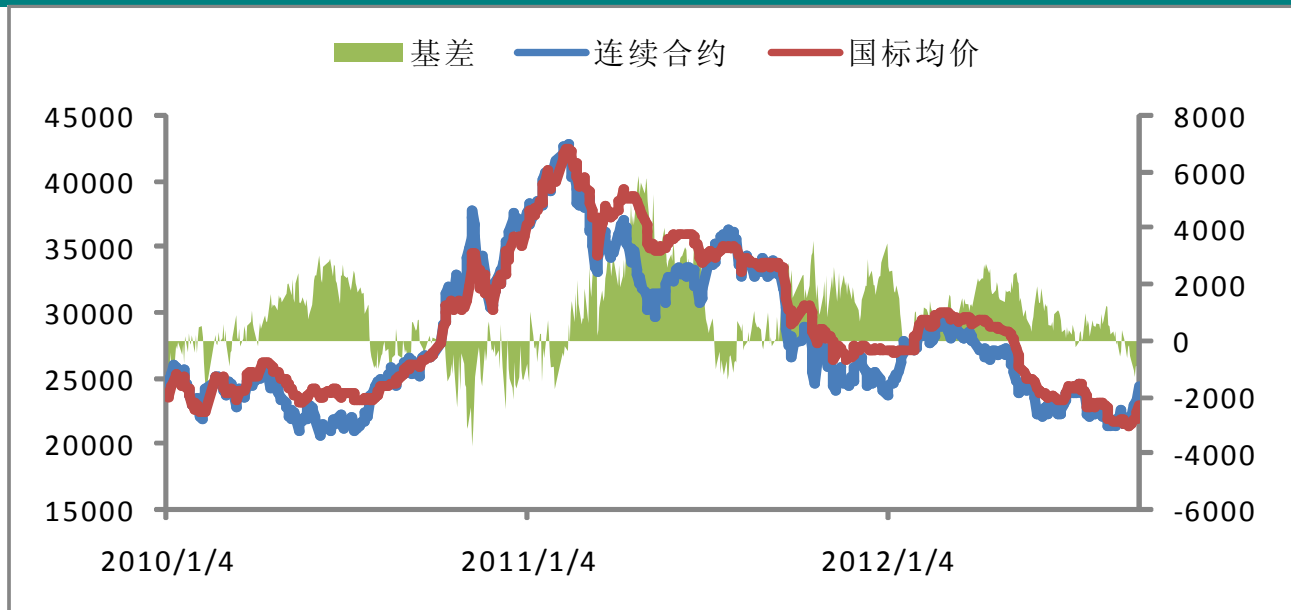
图 表 6：丁苯、顺丁橡胶（单位：元/吨）



资料来源：隆重石化 新湖期货研究所

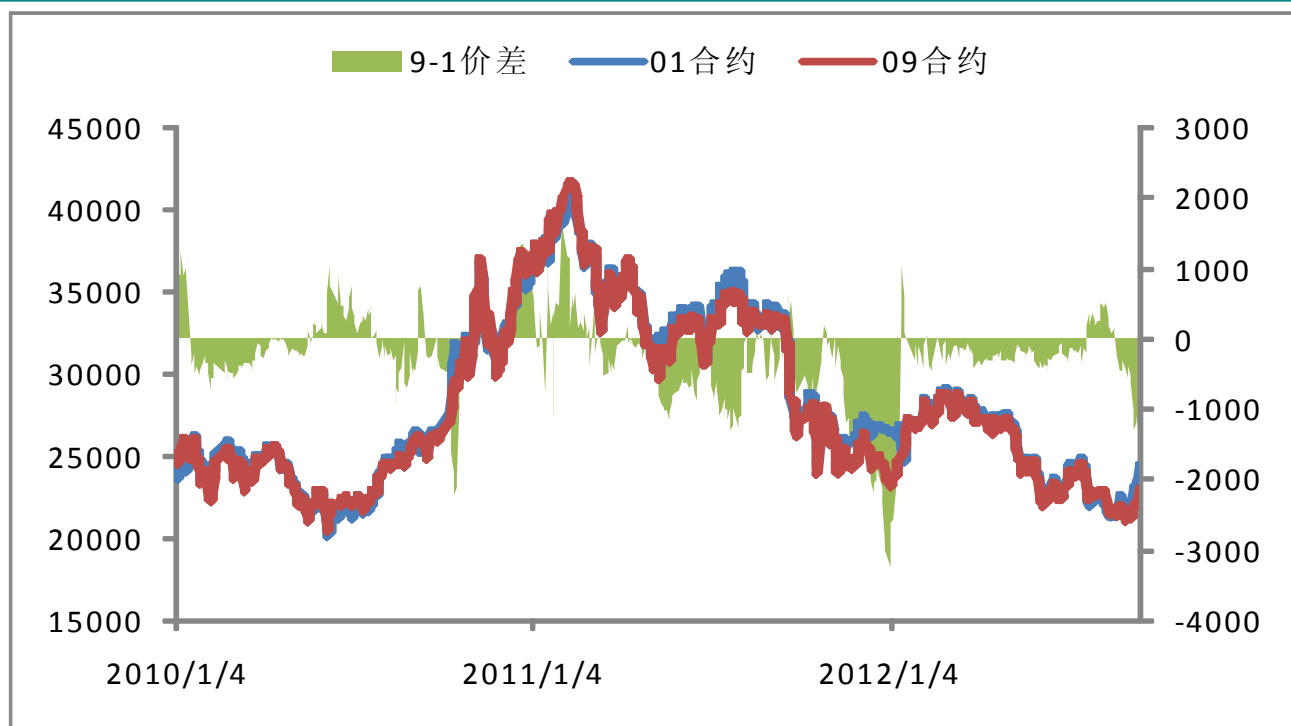
由于期货价格上涨，本周基差进一步回落。截止 9 月 14 日，基差为-1370 元，较上周五下跌了 705 元/吨。9 月和 1 月价差为-1370 元/吨，较上周五下跌了 725 元/吨。

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 快速突破了 22800 区域的阻力。短期的底部已经比较清晰。上涨的空间打开。关注 25100 位置的阻力。

图 表 9: 技术分析



资料来源：新湖期货研究所

二 市场新闻

泰国橡胶政策委员会审批通过了高达 300 亿铢（合 9.66 亿美金）的收储资金，计划以高于市价的价格购买向胶农购买 30 万吨橡胶。此外泰国政府还将通过国有银行向泰国出口商提供 150 亿泰铢的低息贷款，以帮助其减少出口。上述措施将从 10 月 1 日至明年 3 月 31 日期间执行，计划将 USS 价格提振至 100 铢/公斤，RSS 提振至 104 铢/公斤的水平（3384 美元/吨，按符合折人民币为 25077）。

三、后市展望

本周橡胶价格大幅上涨。上周五美国低于市场预期的非农数据公布后，市场对美联储的 QE3 的预期进一步升温，本周初价格突破上行。周五凌晨，美联储如市场预期的推出无限量的 QE3，每个月购买规模为 400 亿美元的规模。这一举措略强于市场预期。周五国内商品大幅上涨。虽然国内的橡胶供需结构目前并未发生大的变化。但是在近期一系列的政策刺激下，将改变橡胶远期的供需的改善。欧央行的 OMT，中国政府的一万亿的投资，使得市场的结构发生根本性的变化。

此外，泰国新宣布的干预计划，将收购 30 万吨橡胶，泰国出口商提供 150 亿泰铢的低息贷款，在各国政府资产政策的背景下将有效的提振橡胶价格。

虽然短期内橡胶的需求端的压力犹存，但是在政策刺激下远期的需求将逐步改善预计橡胶仍将保持上行的格局。

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

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: 100027