

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

徐春松 (PTA、LLDPE)

电话: 021-22155623

E-mail: [xuchunsong@xhqh.net.cn](mailto:xuchunsong@xhqh.net.cn)

王鹏 (甲醇)

电话: 021-22155603

E-mail: [wangpeng@xhqh.net.cn](mailto:wangpeng@xhqh.net.cn)

姚瑶 (原油)

电话: 0571-87782185

E-mail: [yaoyao@xhqh.net.cn](mailto:yaoyao@xhqh.net.cn)

天然橡胶

截止本周五，沪胶主力合约 1405 收于 19885 较上周五上涨 340，涨幅为 1.74%。本周最低价为 19560 元/吨，最高为 20180 元/吨。

图表 1: RU1401



资料来源：文华财经

图表 2: 日胶指数

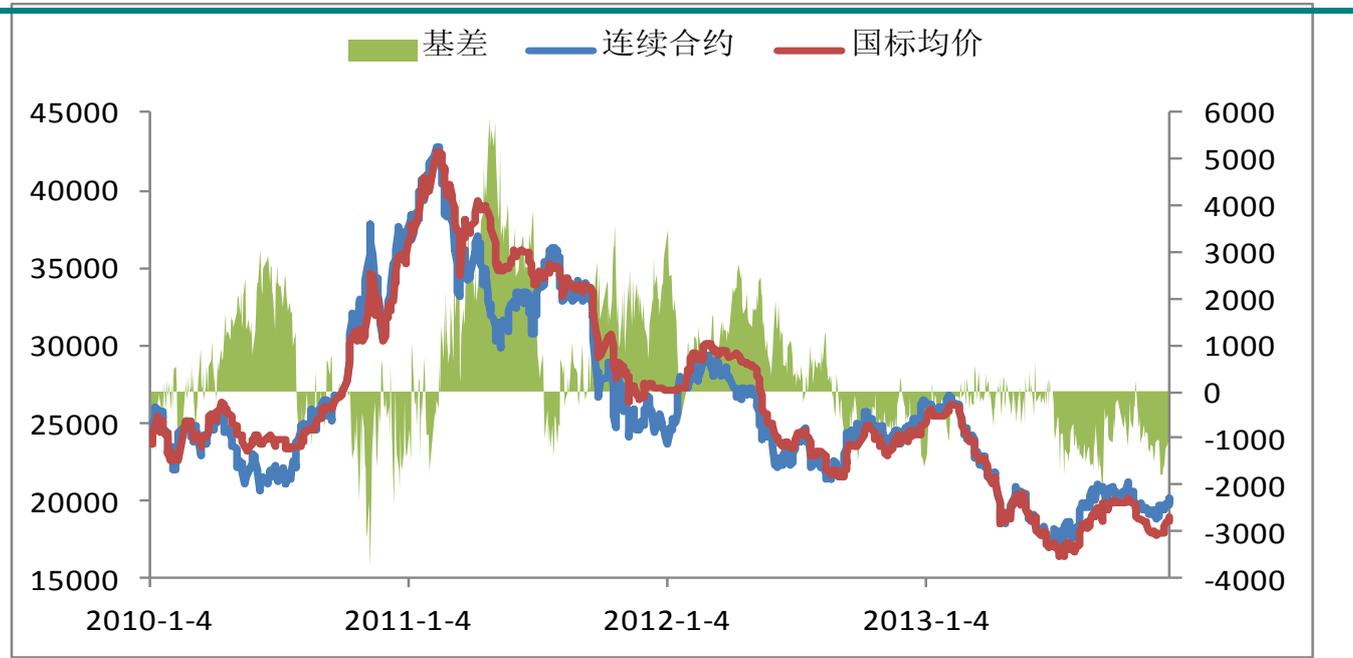


资料来源：新湖期货研究所 文华财经

## 一、橡胶现货供需

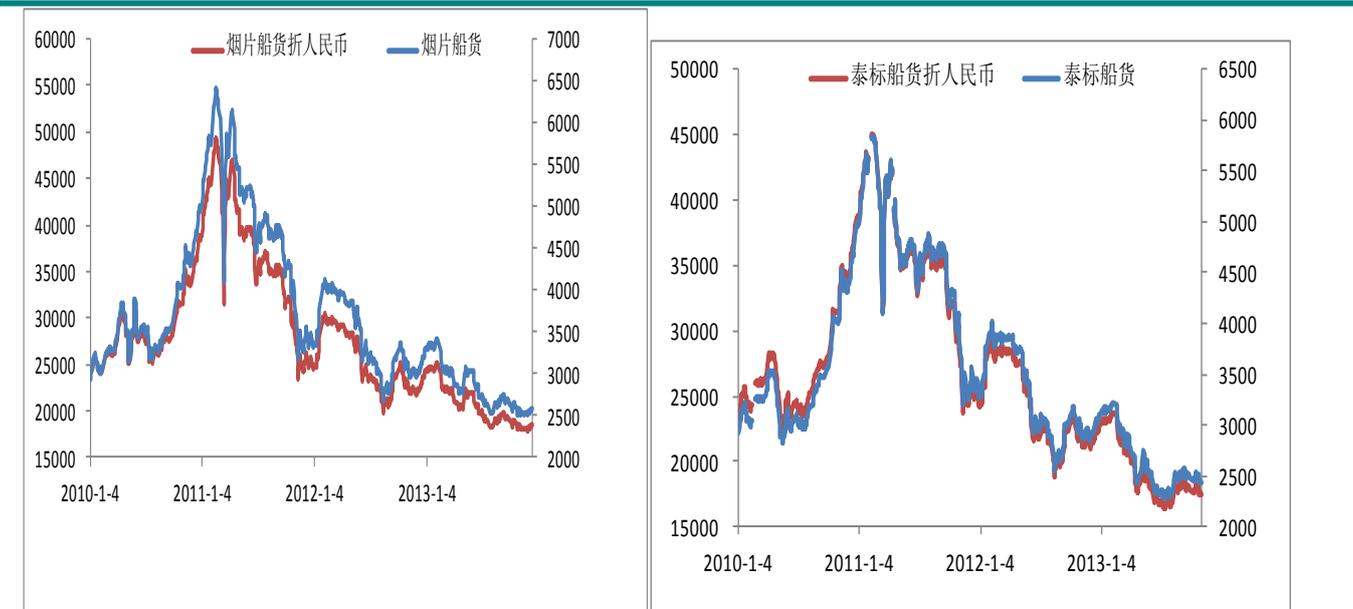
截止本周五，全乳胶周五 18900 元，较上周五上涨 600 元。泰国 STR20 船货报价 2490 美元/吨，较上周上涨 50 美元/吨，RSS3 船货报价 2575 美元/吨，较上周上涨 30 美元/吨，折人民币含税价 19826。保税区现货报 STR20 报价 2420 美元/吨。

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: 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)

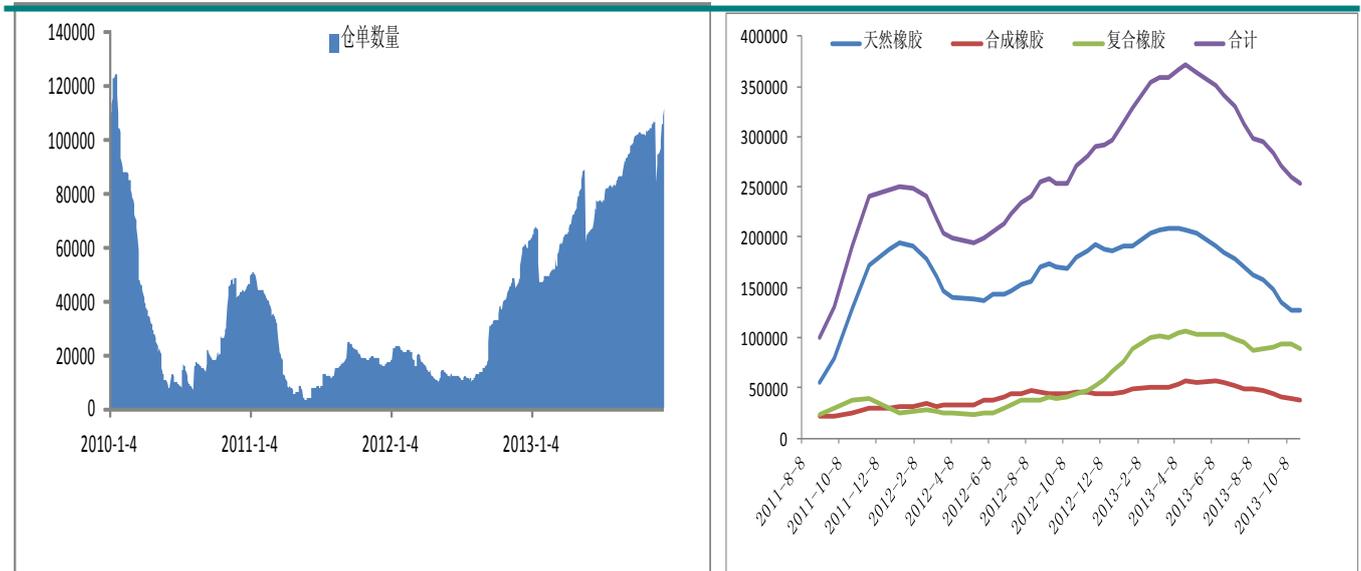


资料来源: QINREX 新湖期货研究所

截至 11 月 29 日，青岛保税区天胶 14.2 万吨，较 11 月 15 日增加 8200 吨，复合库存约 9.93 万吨，较 11 月 15 日增加 0.50 万吨。本周五，交易所公布仓单数量为 110870 吨，较上周五增加

2360 吨。交易所库存共计 165754 吨，较上周增加 3858 吨。

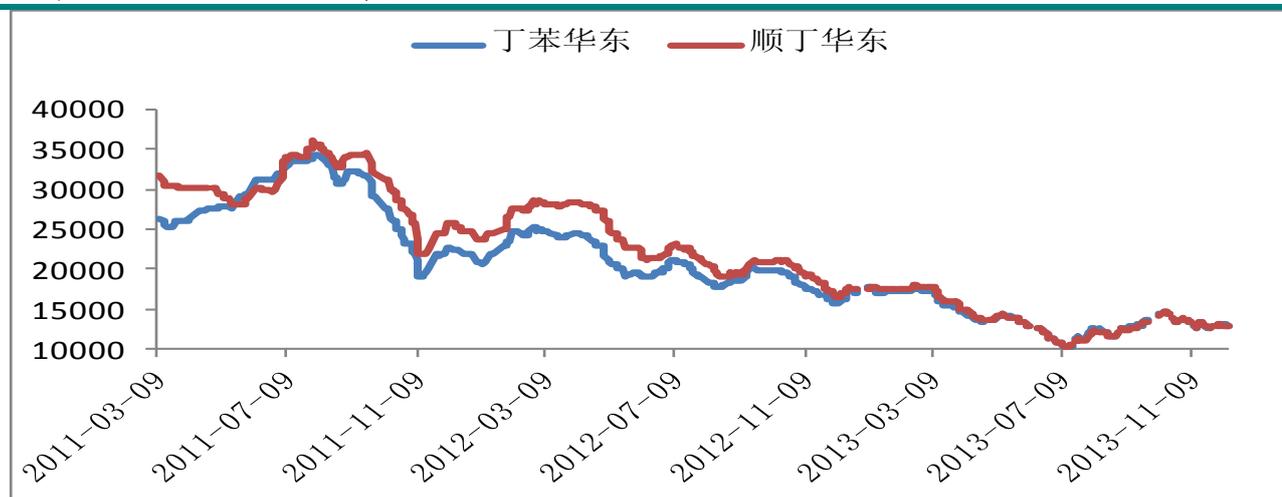
图 表 5: 天然橡胶保税区库存和注册仓单



资料来源：新湖期货研究所

本周丁二烯 CFR 报价为 1510 美元/吨，较上周五下跌 110 美元，国内市场合成胶价继续保持平稳。华东丁苯市场在 13000 元/吨，较一周前下跌 50 元/吨，华东顺丁在 12800 元，较上周末下跌 100 元/吨。

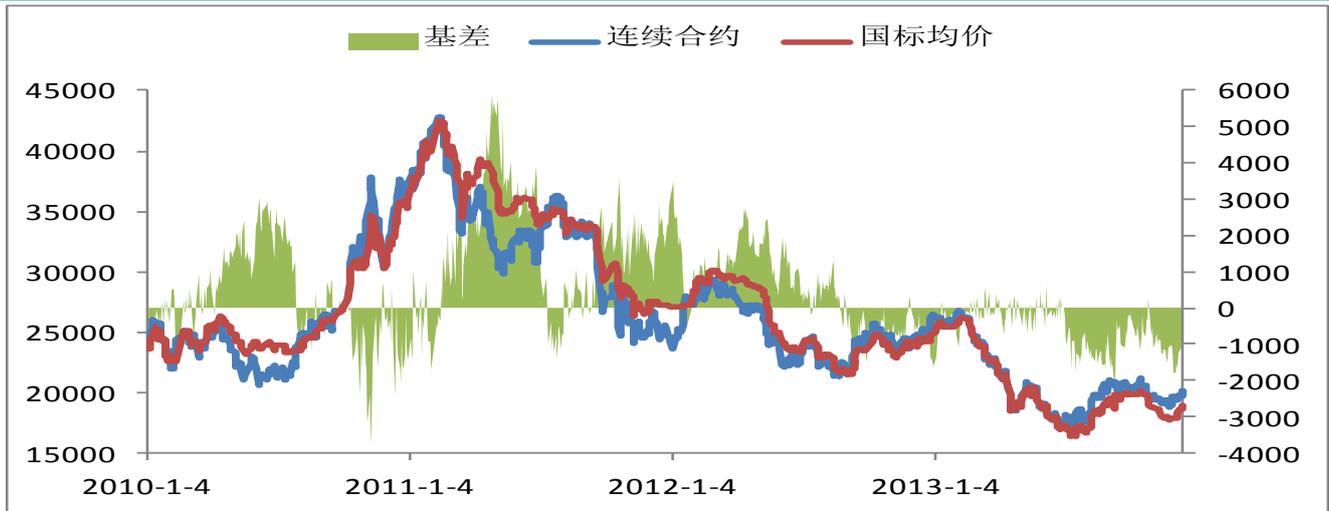
图 表 6: 丁苯、顺丁橡胶 (单位: 元/吨)



资料来源：隆重石化 新湖期货研究所

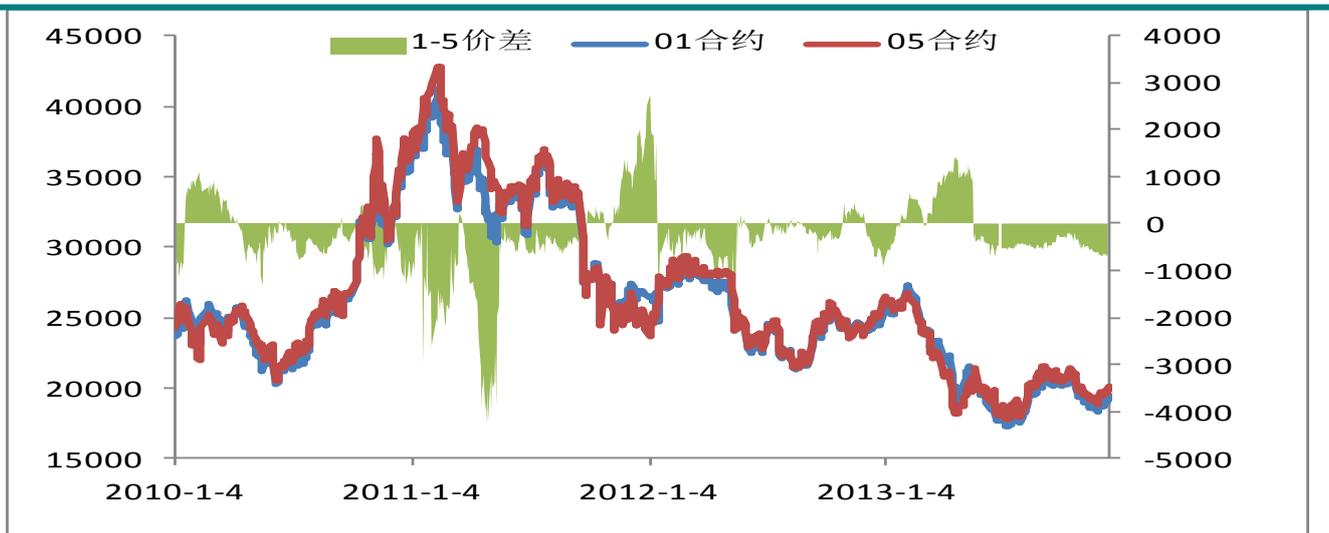
截止 12 月 13 日，基差为 -958 元，1 月和 5 月价差为 -675 元/吨，较上周五下跌 30 元/吨。

图 表 7: 期现价差 (单位: 元/吨)



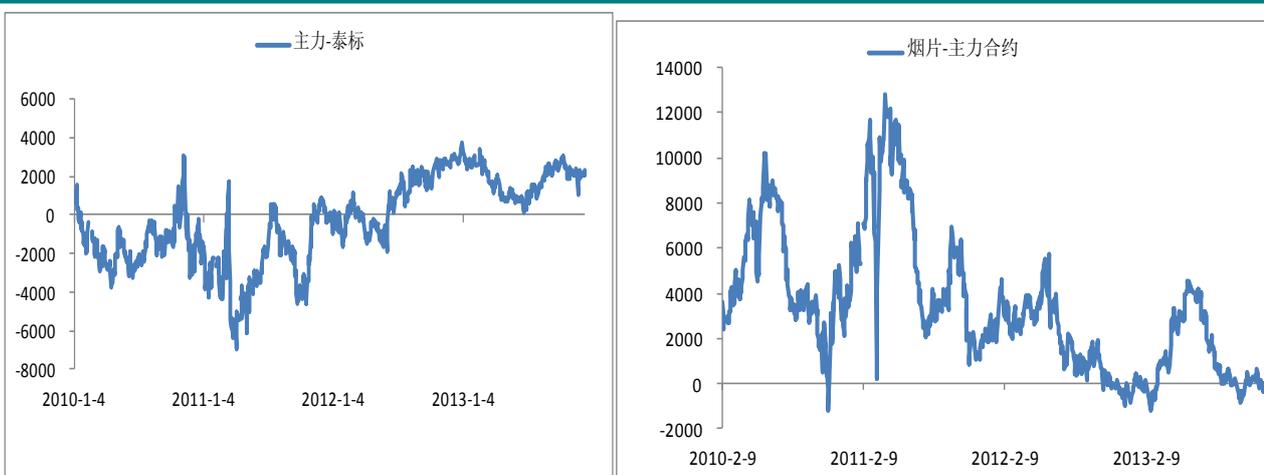
资料来源：新湖期货研究所

图 表 8: 跨期价差 (单位: 元/吨)



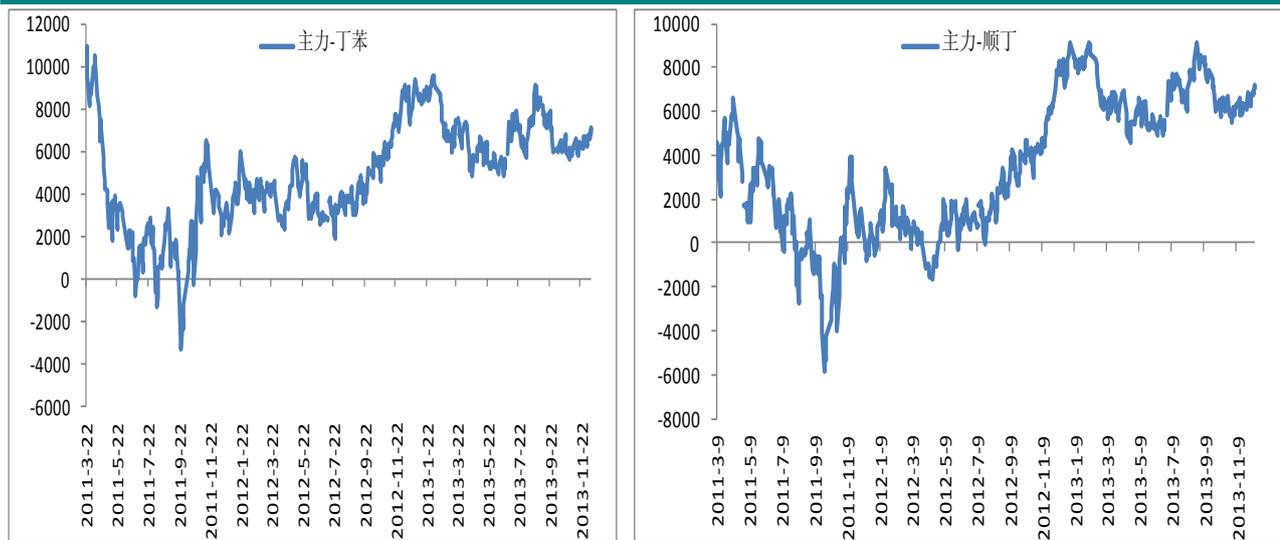
资料来源：新湖期货研究所

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 13 日, RU1401-烟片完税价差为 59 元。RU1401-泰标 (不计关税) 价差为 2071 元/吨。RU1401-顺丁价差为 7085 元/吨。RU1401-丁苯价差为 6858 元/吨。

## 二、后市展望

国储收储 6 万吨全乳胶后, 国内的全乳胶价格开始逐步企稳, 价格有所反弹。目前交割库内旧有 16 万吨的库存, 但是市场传言后期国储将继续执行全乳胶的收储, 而且收储的数量有可能会达到 14 万吨。这样很又可能会使得仓单大量流出仓库, 从而减少了 01 以及 05 上的交割压力。而且国内逐步进入停割期以及传统的年底备货预期下, 橡胶进一步下跌的可能性较小, 价格震荡上行的概率逐步增加。

但是从长周期看, 目前沪胶的定价过高, 与其他胶种的比较处于高位。后期价格若进一步上行, 烟片的套利窗口有望进一步打开, 产业资金可以适当关注此套利机会。。

**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

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。

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

传真: 0532-85790098

电话: 0532-85796000

**上海营业部**

**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

传真: 010-64006010

电话: 010-64006876

**济南营业部**