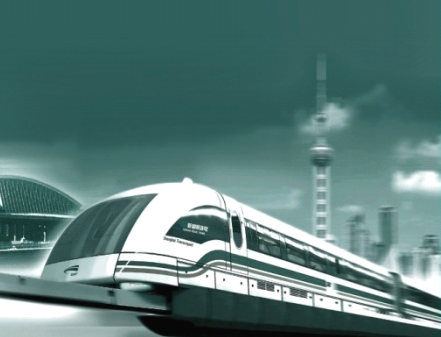




天然橡胶

要点

新湖期货研究所

研究员：李乾孙

电话：0571-87782186

QQ：17947223

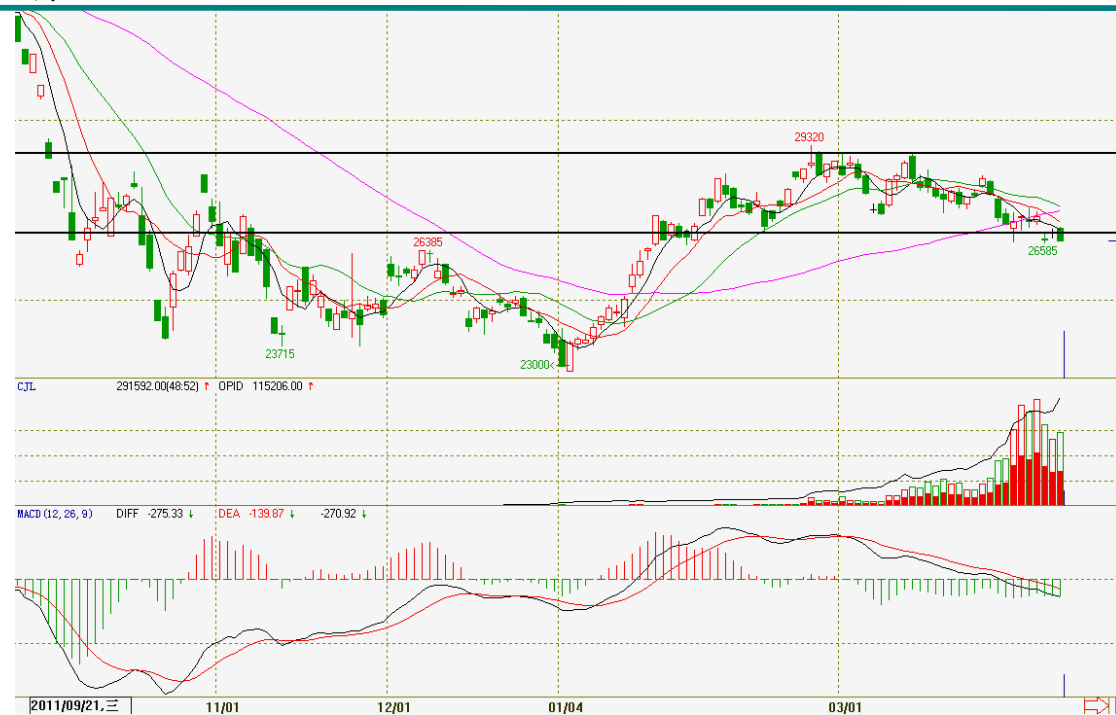
E-mail:

liqiansun@xhqh.net.cn

天然橡胶

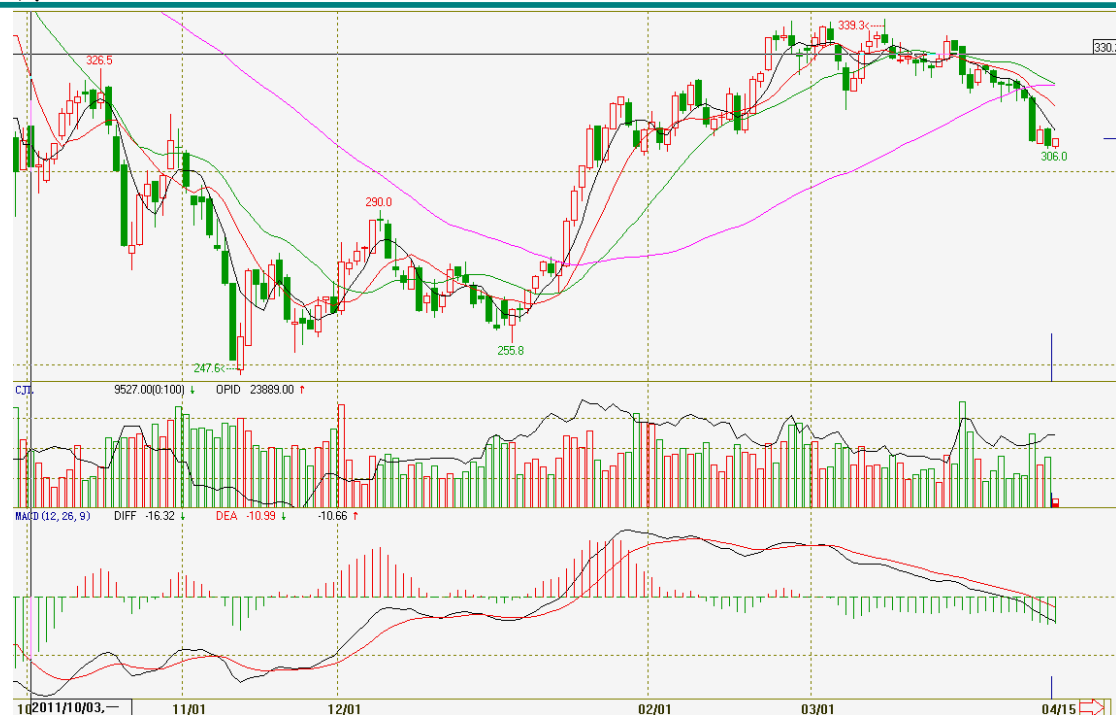
本周橡胶震荡向下。沪胶主力合约 1209 收于 26655 元/吨，较上周下跌 665 元/吨，跌幅为 2.43%。本周最低价为 26585 元/吨，最高为 27540 元/吨。

图表 1: RU1209



资料来源：文华财经

图表 2: 日胶指数



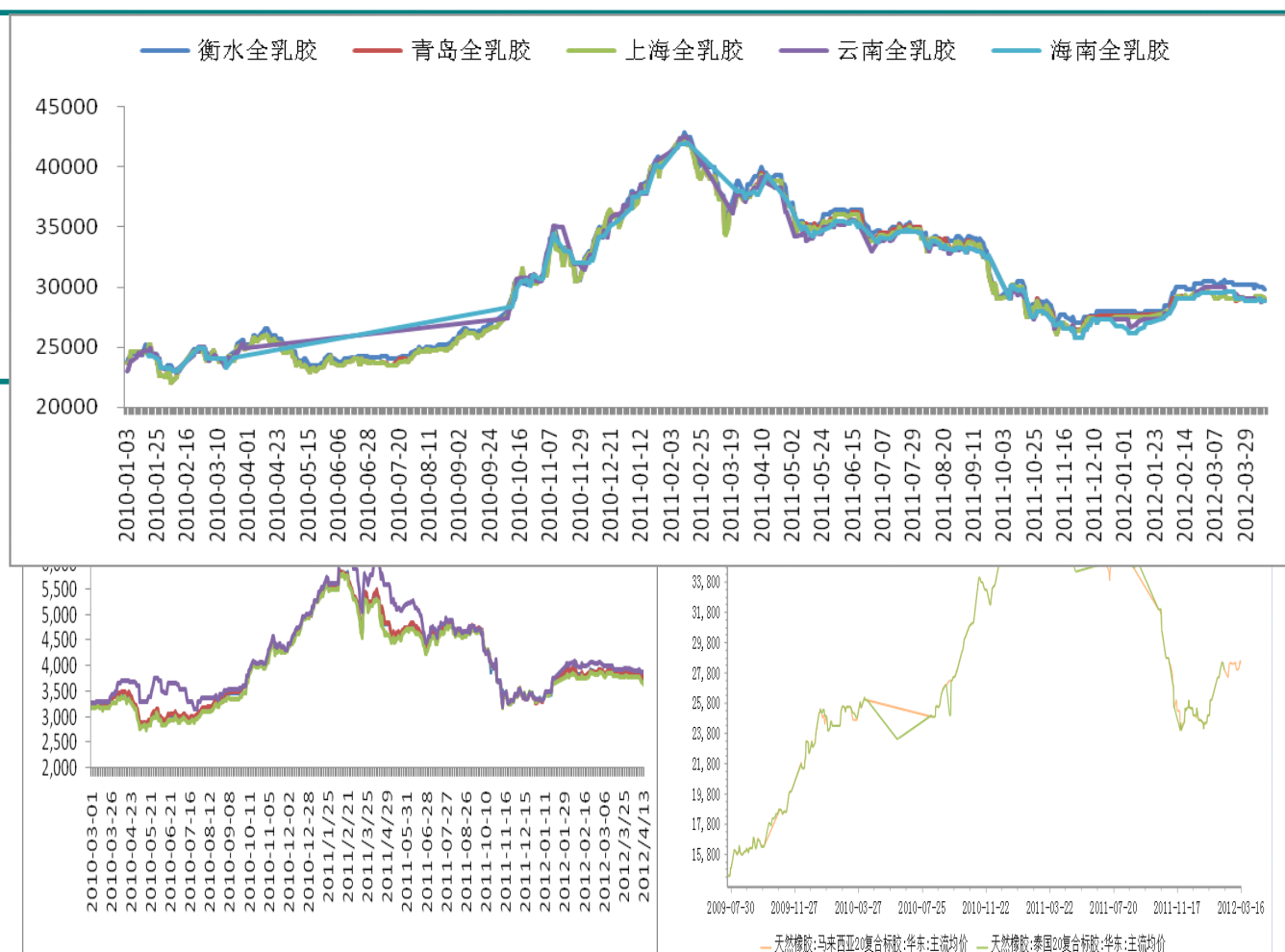
资料来源：新湖期货研究所 文华财经

一、橡胶现货供需

国内下游工厂开工基本正常，但是近期轮胎厂轮胎库存有所增加，而由于期货市场连续走弱以及新胶供应预期增强，下游工厂近期拿货意愿有所减弱，市场现货高价难以成交。

由于近期产区新胶价格下跌明显。与国产胶相比，美金胶本周下跌更加明显，保税区美金现货成交价格大幅下跌，现货成交减弱。

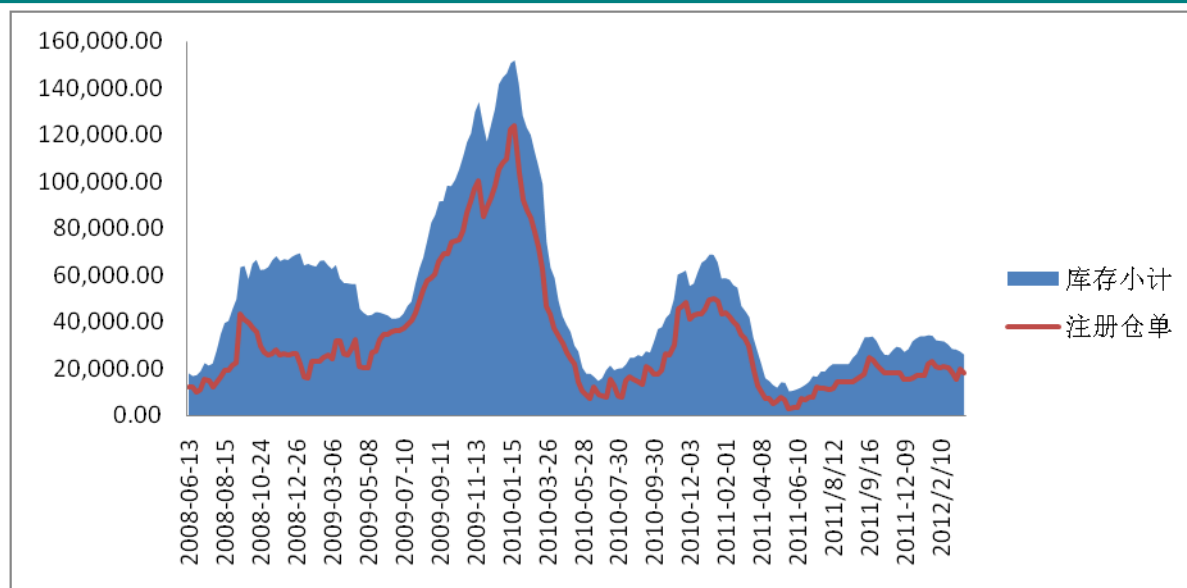
图表 3: 国内各主要天然橡胶市场一周报价走势对比 (单位: 元/吨)



资料来源: 金银岛 新湖期货研究所

截止 4 月 9 日，青岛保税区的天胶加复合库存 16.55 万吨，较 3 月 27 日下降 0.61 万吨。

图 表 6: 天然橡胶库存和注册仓单

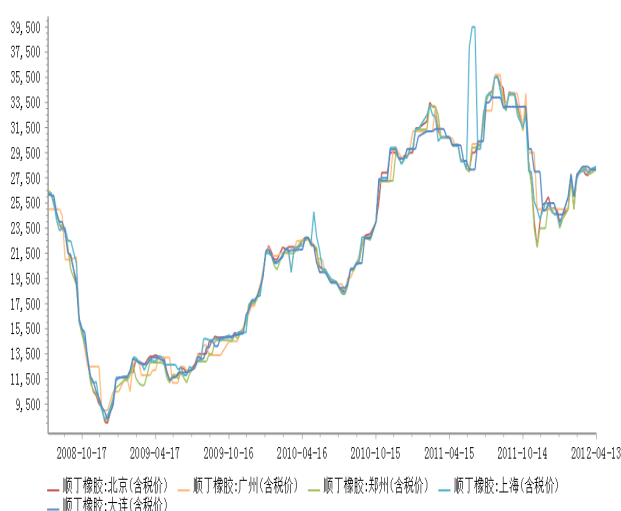
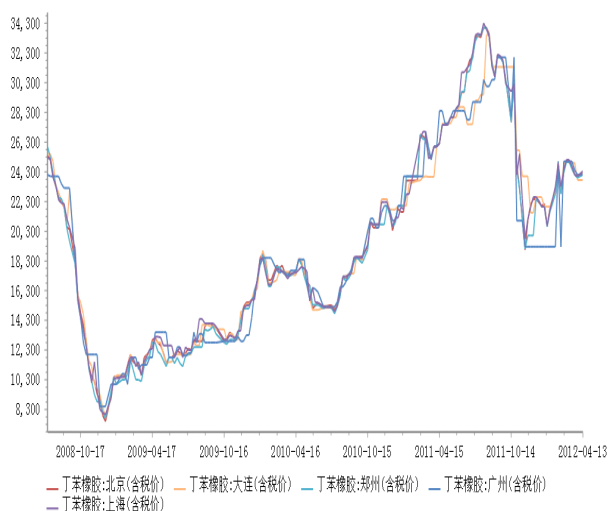


资料来源：新湖期货研究所

本周，国内市场合成橡胶行情呈现弱势运行。亚洲丁二烯价格收平虽有支撑市场，而终端工厂采购意向低迷、民营胶厂高库存压力及业者操盘心态不佳也有形成拖累，合成胶价格整体下挫。

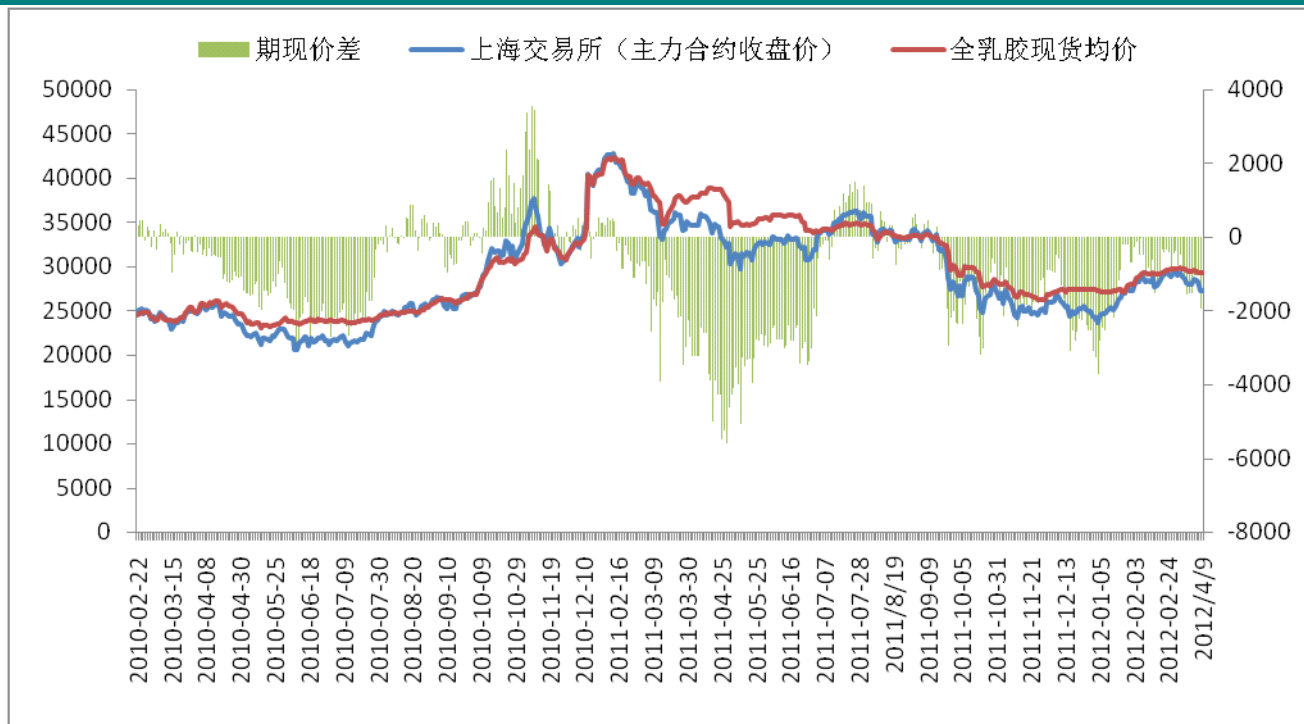
图 表 7：丁苯橡胶（单位：元/吨）

图 表 8：顺丁橡胶（单位：元/吨）



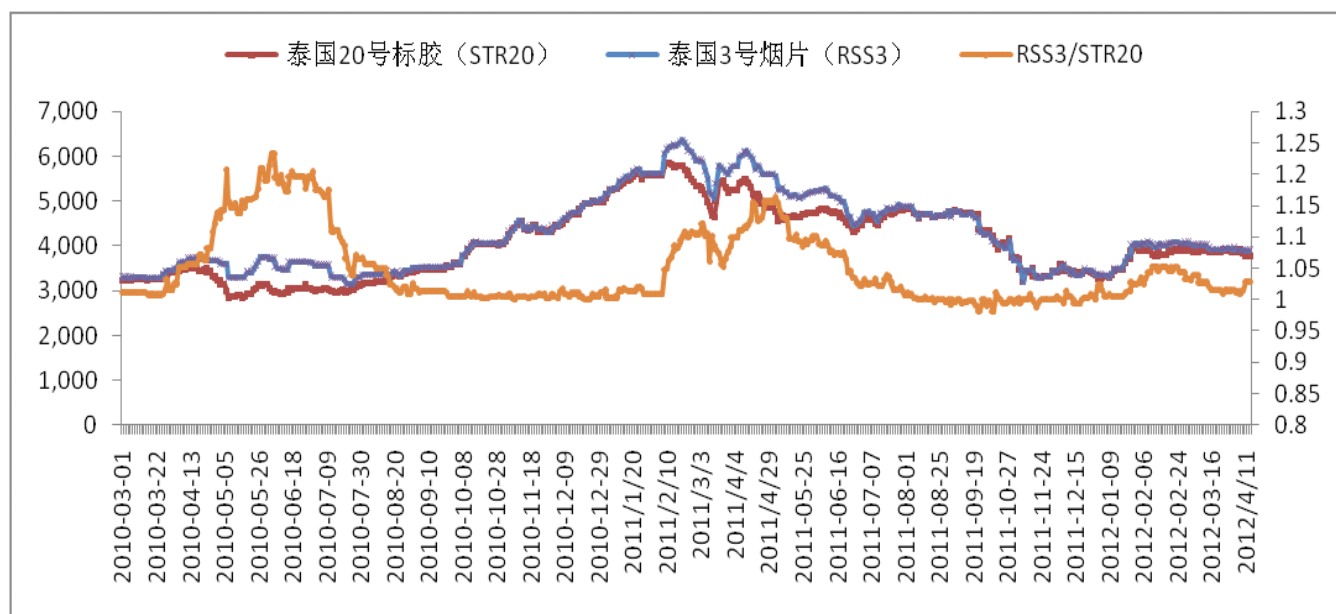
资料来源：同花顺 新湖期货研究所

图 表 9：期现价差（单位：元/吨）



资料来源：新湖期货研究所

图 表 10: RSS3/STR20



资料来源：新湖期货研究所

橡胶 1205 和 1209 价差在本周扩大到了 1450 的位置，而 RU1205 依旧贴水于现货接近 1000 个点，也就是说在未来 RU1205 将依旧强于 1209，二者的价差有可能进一步扩大至 2000 的位置，前期套利的投资者可以依旧耐心持有。而技术图形上，RU1205 和 RU1209 均在区间范围内窄幅的波动。预计 RU1205 下破下方支撑的可能性较小，而 RU1209 下破下行的可能性在逐步增加。

图 表 11: 技术分析



资料来源：新湖期货研究所

二、后市展望

RU1209 价格在区间范围内窄幅的波动，价格在区间的下沿得到支撑。但是从节后的表现来看，RU1209 下破下沿的可能性在逐步的增加，前期多单建议离场，并尝试建立空头。

(1) 风险偏好依旧回归至常态，进一步好转的可能性较小，对风险资产的支撑力度有限。(2) 国内经济 2 季度见底的可能性在逐步减弱。经济依旧有进一步下行的风险，实体经济需求的疲软恐拖累大宗商品。(3) 最大的支撑来自于政策的放松。但是从目前的市场反应来看，短期内放快放松的节奏的可能性较小。