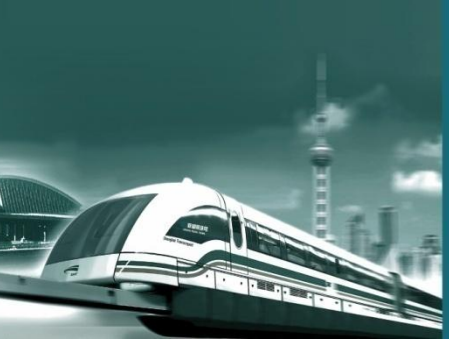


能源化工

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

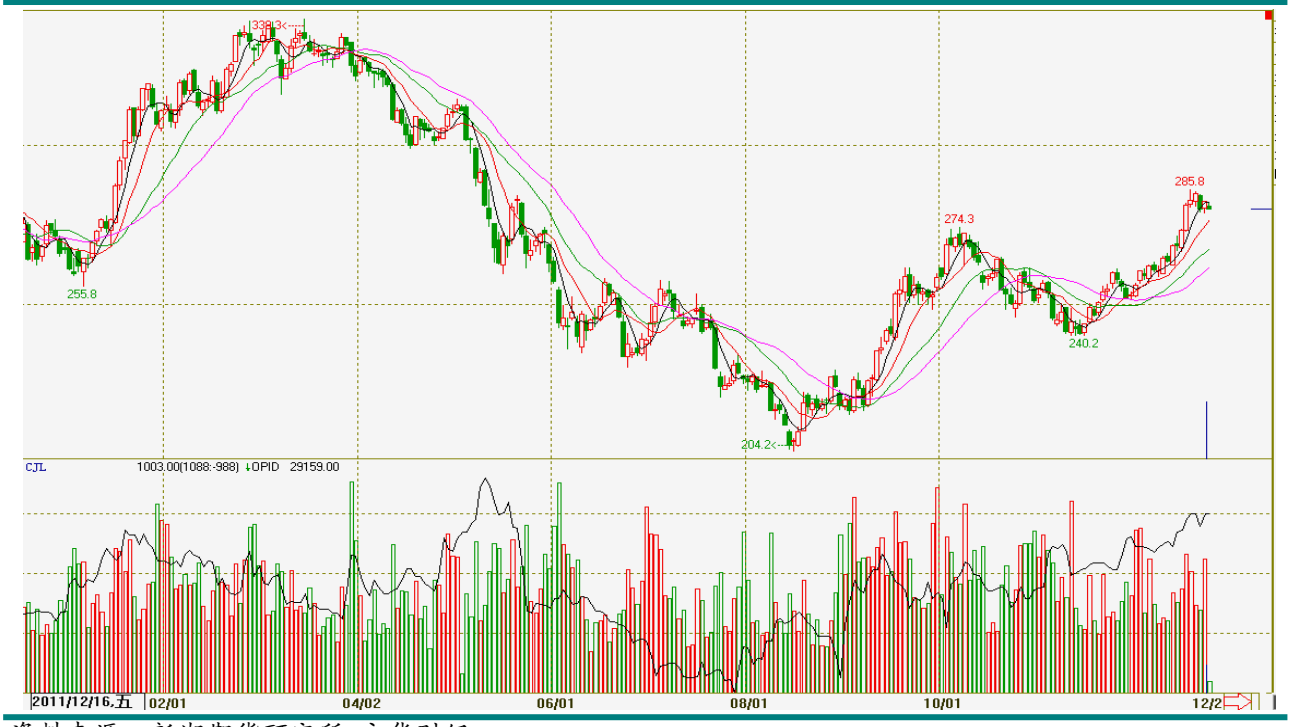
天然橡胶

本周橡胶价格震荡。。截止本周五收盘，沪胶主力合约 1305 报收 24960，上周上涨 130 元/吨，跌幅为 0.52%。本周最低价为 24765 元/吨，最高为 25545 元/吨。

图表 1：RU 指数

资料来源：文华财经

图表 2：日胶指数

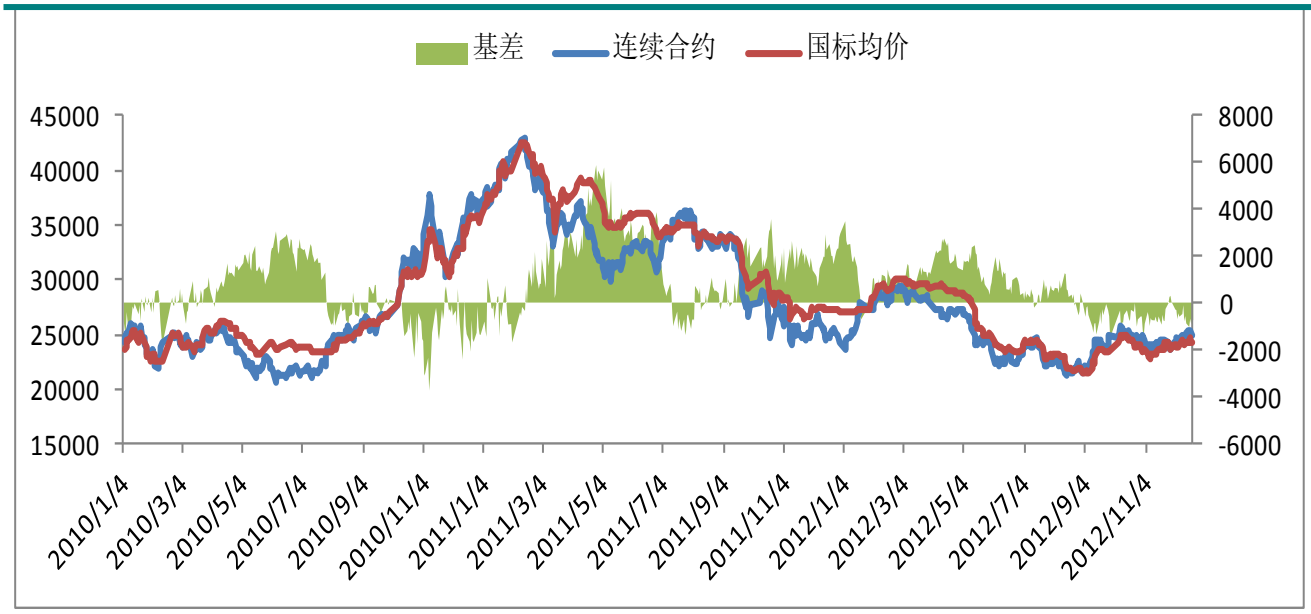


资料来源：新湖期货研究所 文华财经

一、橡胶现货供需

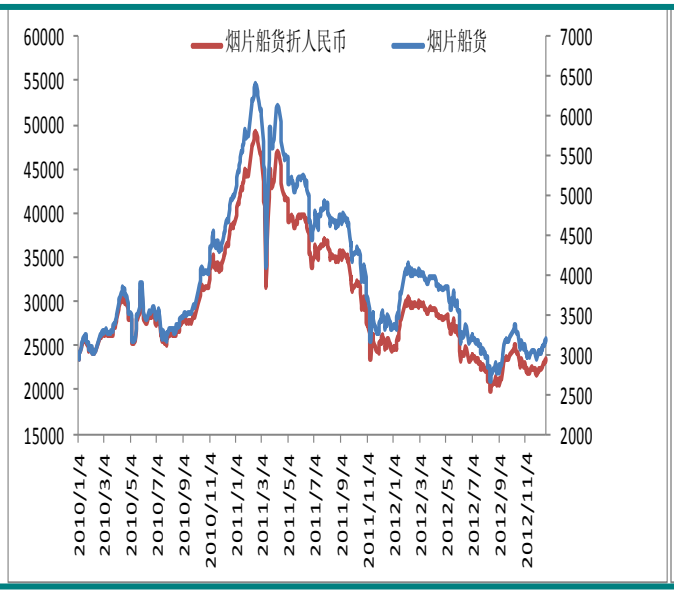
本周国内现货价格较为平稳，波动较小。截止本周五，全乳胶报价 24200 元/吨，与上周五基本持平。美金胶价格小幅上涨，STR20 船货报价 3035/吨，较上周上涨 35/吨，RSS3 船货报价 3200/吨，较上周上涨 120 吨。

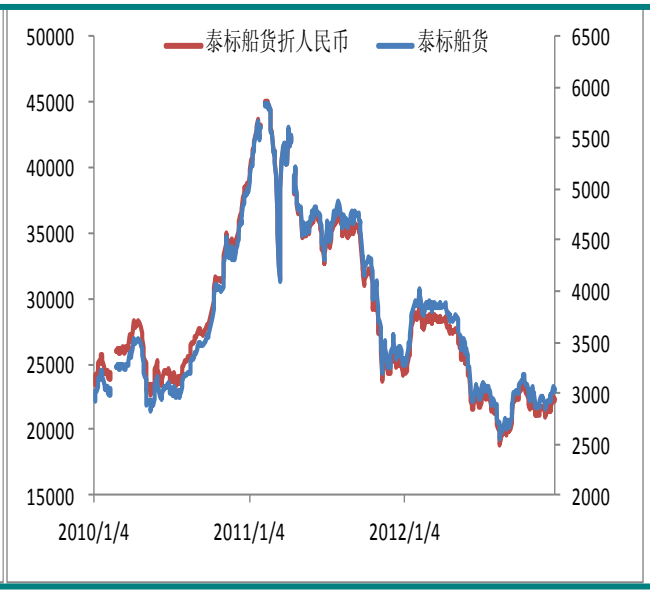
图表 3：国内各主要天然橡胶市场一周报价走势对比（单位:元/吨）



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）

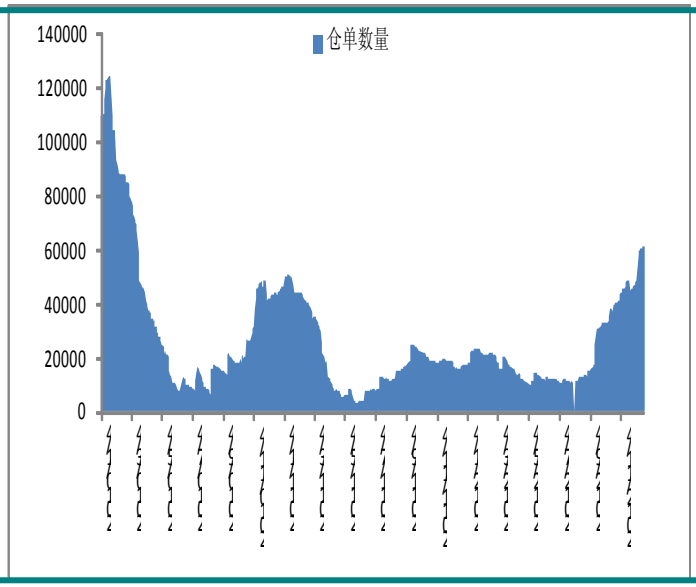


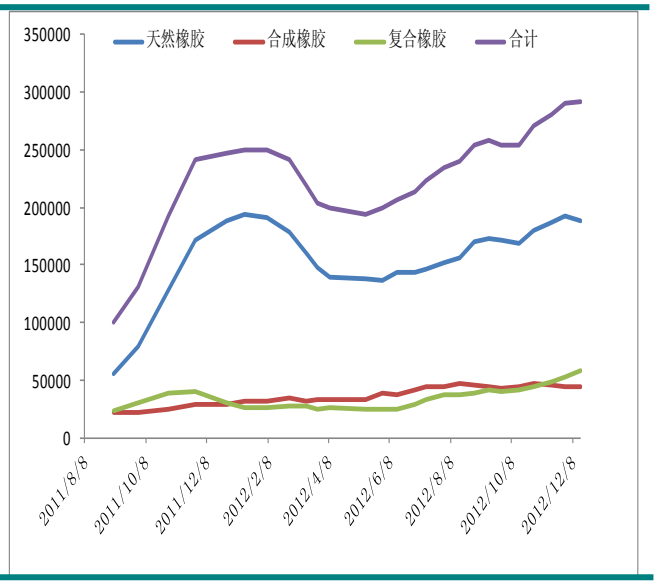


资料来源：金银岛　新湖期货研究所

截至 12 月 15 日，青岛保税区天胶 18.87 万吨，较 11 月 30 日增加 0.43 万吨，复合库存约 5.82 万吨，较 11 月 30 日增加 5600 吨。交易所公布仓单数量为 60910 吨，较上周五增加 1360 吨。

图 表 5：天然橡胶保税区库存和注册仓单

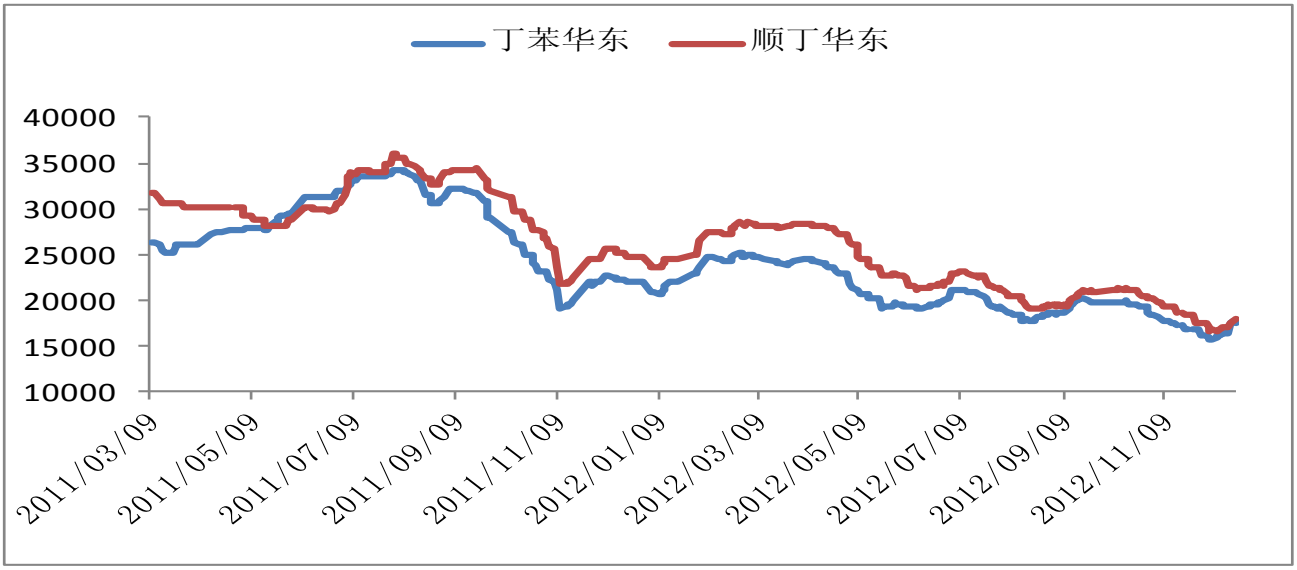




资料来源： 新湖期货研究所

本周，国内市场合成胶延续了上周的反弹的趋势。华东丁苯市场在 17450 元/吨，较一周前上涨 1150 元/吨，华东顺丁在 17850 元/吨，较上周五上涨 850 元/吨。

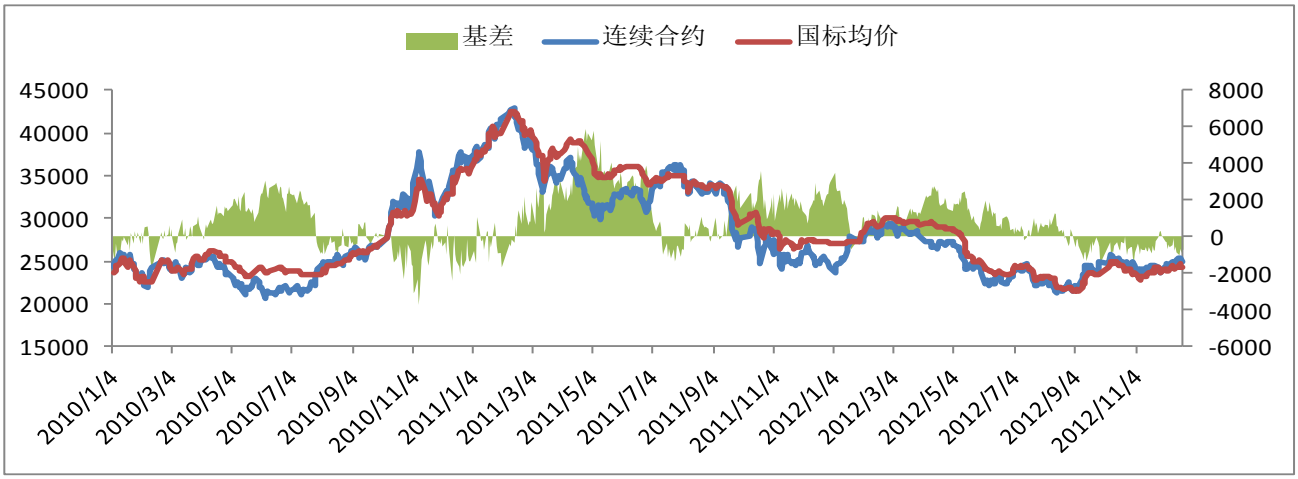
图 表 6：丁苯、顺丁橡胶（单位：元/吨）



资料来源：隆重石化 新湖期货研究所

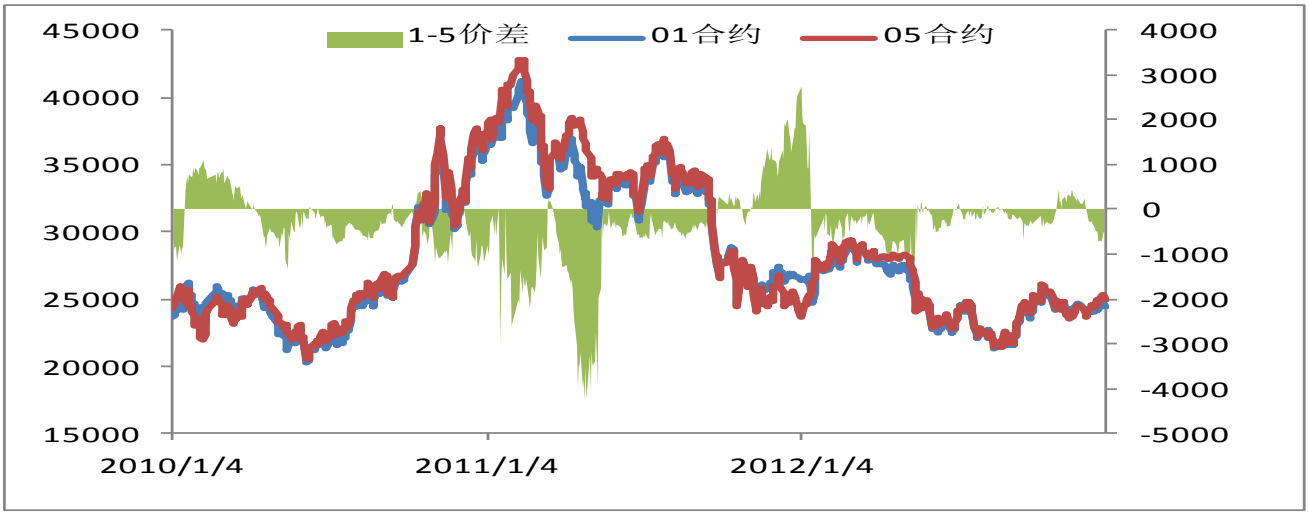
本周基差整体变动不大。截止 12 月 21 日，基差为-760 元，较上周五上涨了 150 元/吨。1 月和 5 月价差为-535 元/吨，较上周五下跌了 185 元/吨。

图 表 7：期现价差（单位：元/吨）



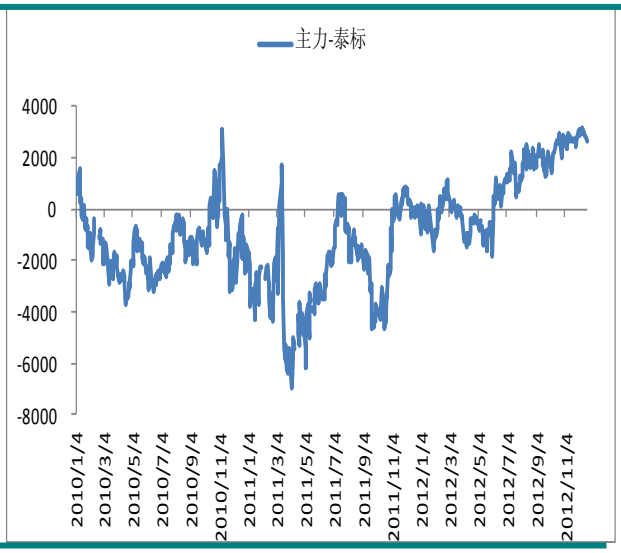
资料来源：新湖期货研究所

图 表 8：跨期价差（单位：元/吨）



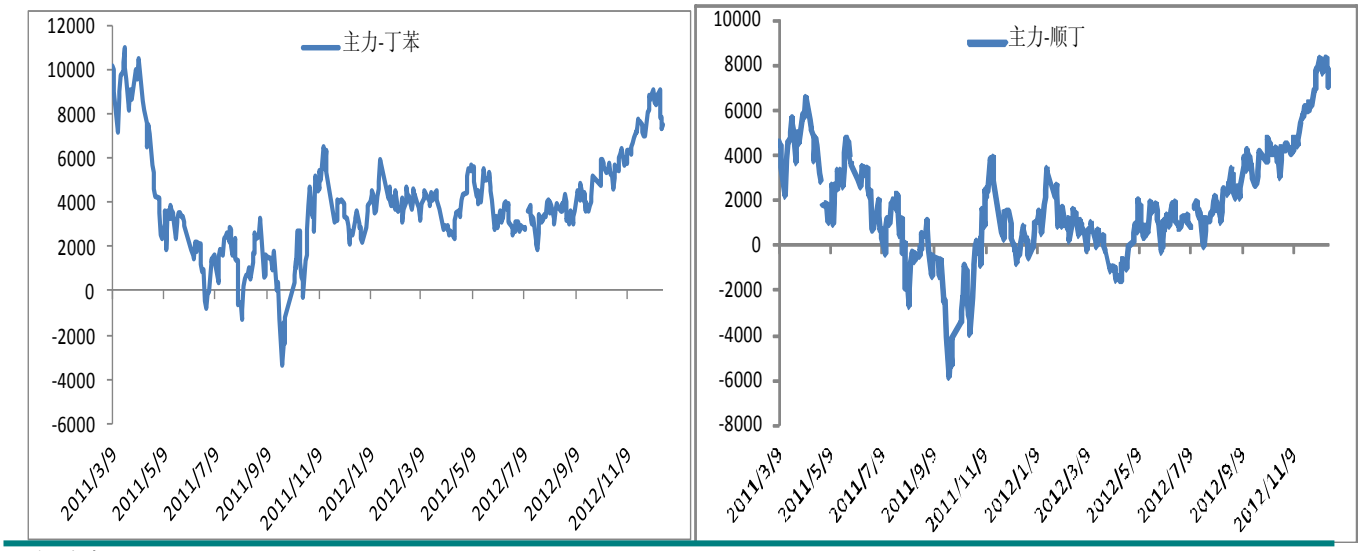
资料来源：新湖期货研究所

图 表 9：胶种价差（单位：元/吨）



资料来源：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-455 元，较上周五下跌了 993 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 2631 元/吨，较上周下跌 373 元/吨。RU1305-顺丁价差为 7110 元/吨，较上周下跌 980 元/吨。RU1305-丁苯价差为 7510 元/吨，较上周下跌 1280 元/吨。

三、后市展望

（1）从长期来看，橡胶的供需并没有发生实质性的改变。但是短期来看有两大因素支撑橡胶的价格。第一，于下调进口的关税，烟片胶的进口关税的下降从长期来看将使得烟片胶进口完税价下降进一步拖累国内橡胶。但是短期内看的话，由于国内的收储使得国内的盘面难以下跌，而关税下调反而会使得烟片胶的现货价格上涨，这部分的利润流入国外贸易商的手中，这一点在本周现货价格特别烟片价格上涨中已经得到体现。再加上日元贬值带动日盘上涨的因素支撑，短期内 RSS3 下跌的可能性也在下降。第二国内停割支撑橡胶。

（2）国内商品和股市的大幅反弹，市场氛围或发生变化。国内新政府上台之后，一系列的举措提升了市场对未来改革的信心，而且最近数月的经济数据也显示国内经济短期企稳。本周五的汇丰 PMI50.9，高于上月的 50.5。整体资本市场的氛围出现较大的变化，市场对之前的悲观预期开始出现修正。而这一轮的修正持续的时间可能会比较长。

基于以上两点，我们建议短期的空单减持或者离场，等明年 3、4 月份开割后寻找较好的做空机会。虽然商品的氛围在出现好转，但是由于橡胶自身的供需不支持其出现趋势性的牛市行情，依旧不建议中线多单入场。

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

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