



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）

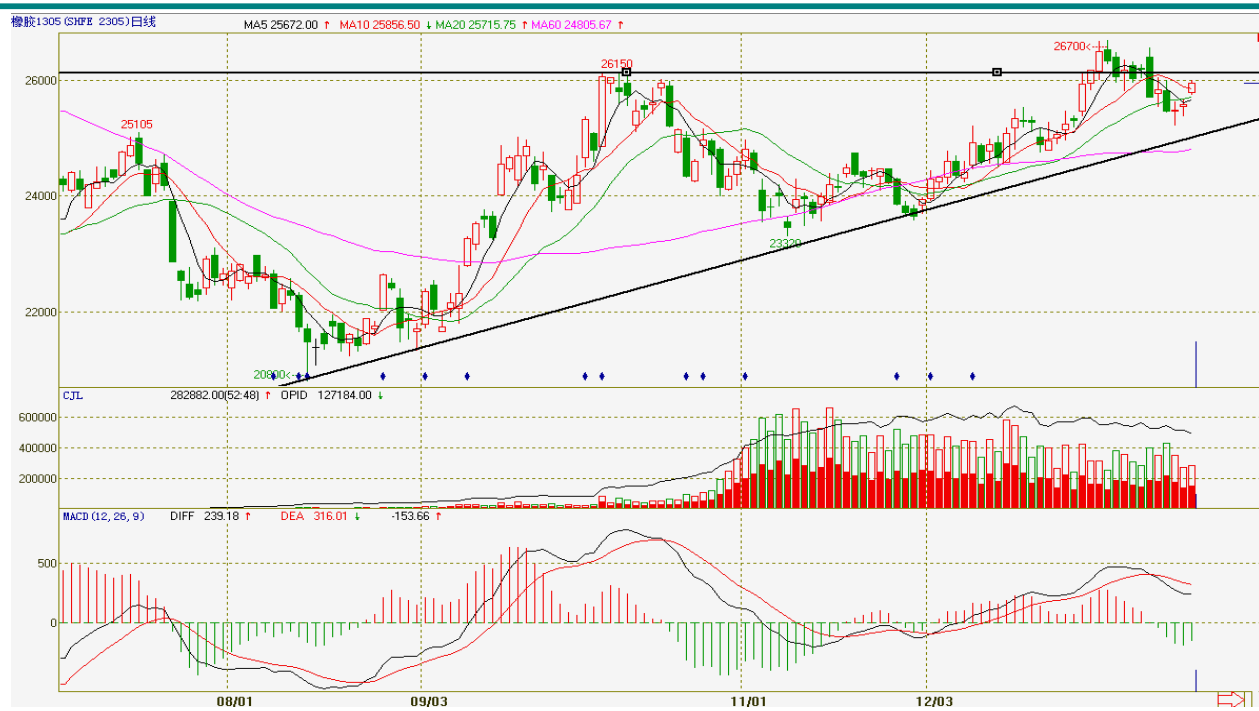
电话：0571-87782185

E-mail: yaoyao@xhqh.net.cn

天然橡胶

本周橡胶在周初调整回落，周五再度震荡走强。截止本周五收盘，沪胶主力合约 1305 报收 25960，上周上涨 250 元/吨，涨幅为 0.97%。本周最低价为 25230 元/吨，最高为 26045 元/吨。

图表 1: RU1305



资料来源：文华财经

图表 2: 日胶指数

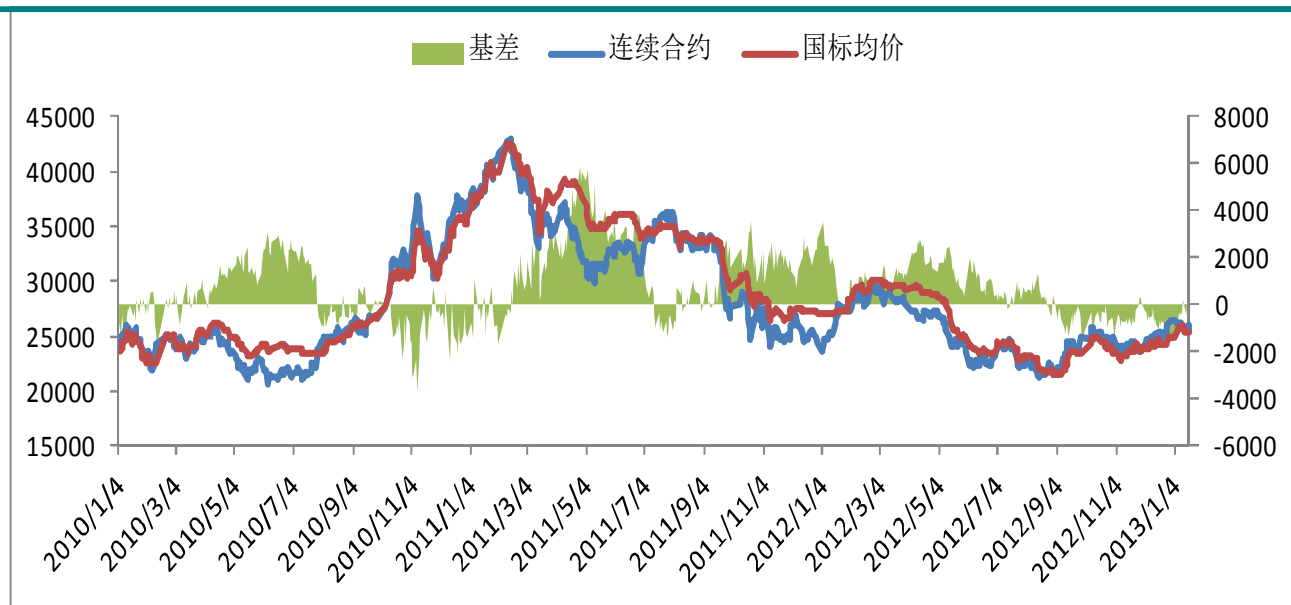


资料来源：新湖期货研究所 文华财经

一、橡胶现货供需

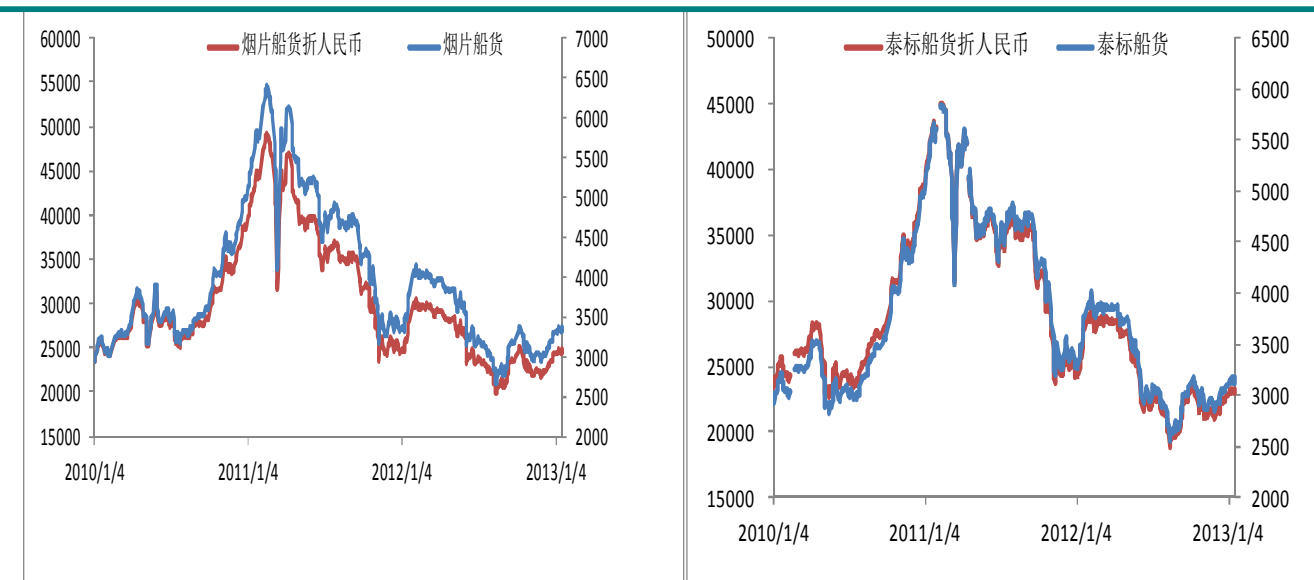
本周国内现货价格基本保持平稳，周五美金胶涨幅较大。截止本周五，全乳胶报价 25400 元/吨，与上周五下跌 300 元/吨。STR20 船货报价 3175 美元/吨，较上周上涨 35 美元/吨，RSS3 船货报价 3375/吨，较上周上涨 135 美元/吨。

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

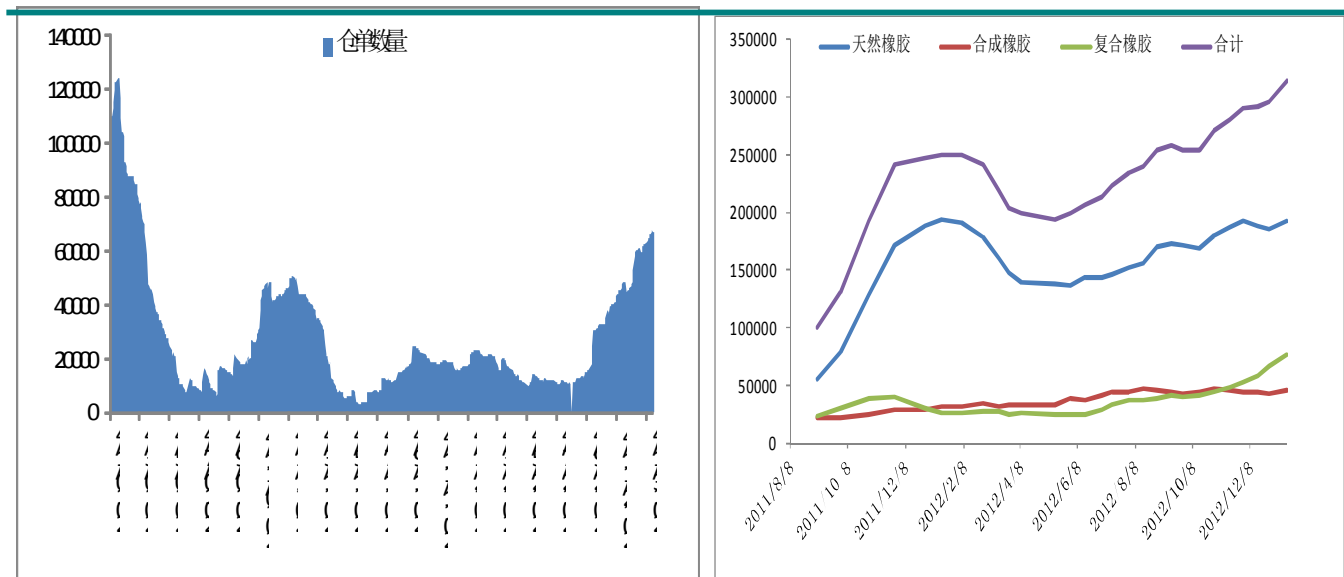
图 表 4：外盘报价表（单位：美元/吨 CIF 中国主港）



资料来源：QINREX 新湖期货研究所

截至 01 月 15 日，青岛保税区天胶 19.19 万吨，较 12 月 28 日减少 0.59 万吨，复合库存约 7.61 万吨，较 12 月 18 日增加 9290 吨。交易所公布仓单数量为 66940 吨，较上周五增加 1230 吨。

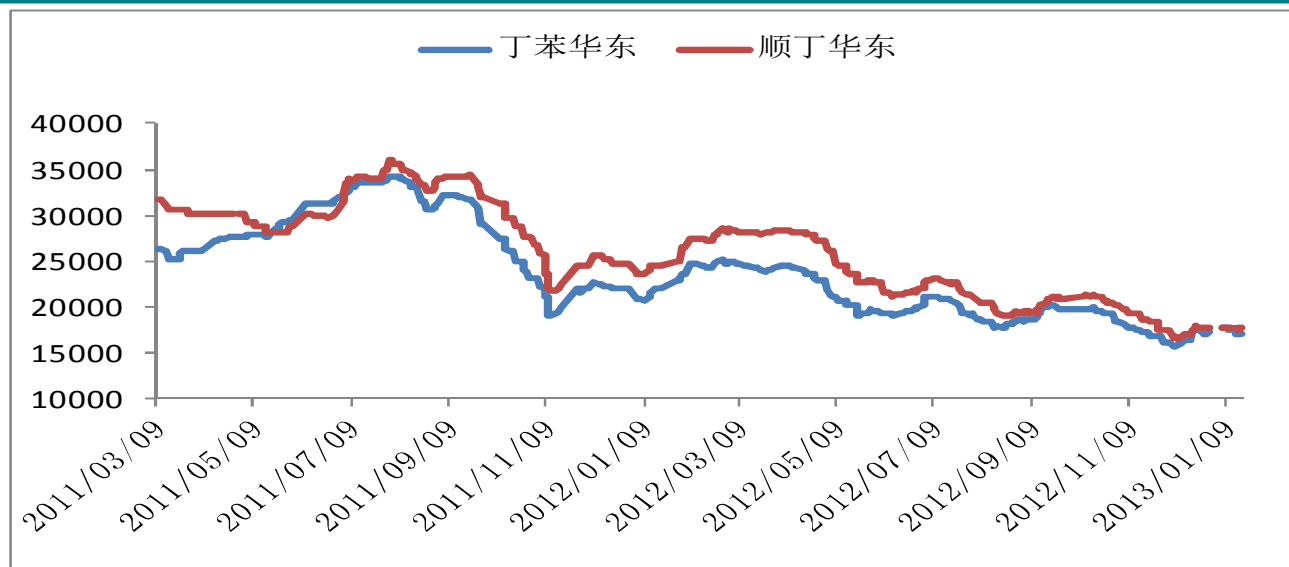
图 表 5: 天然橡胶保税区库存和注册仓单



资料来源：新湖期货研究所

本周，国内市场合成胶小幅回落。华东丁苯市场在 17100 元/吨，较一周前下跌 400 元/吨，华东顺丁在 17600 元/吨，较上周五下跌 100 元/吨。

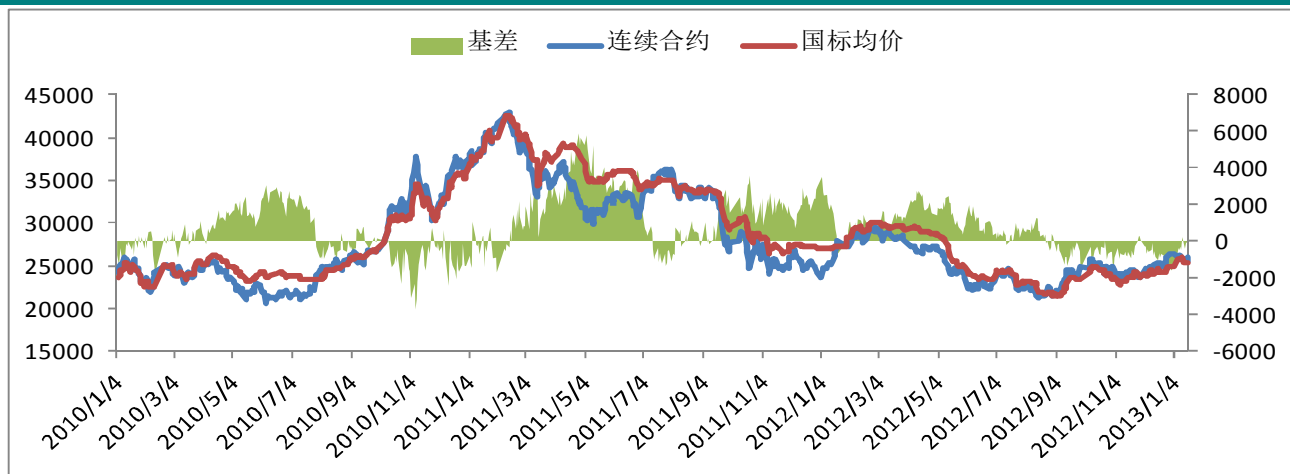
图 表 6: 丁苯、顺丁橡胶（单位：元/吨）



资料来源：隆重石化 新湖期货研究所

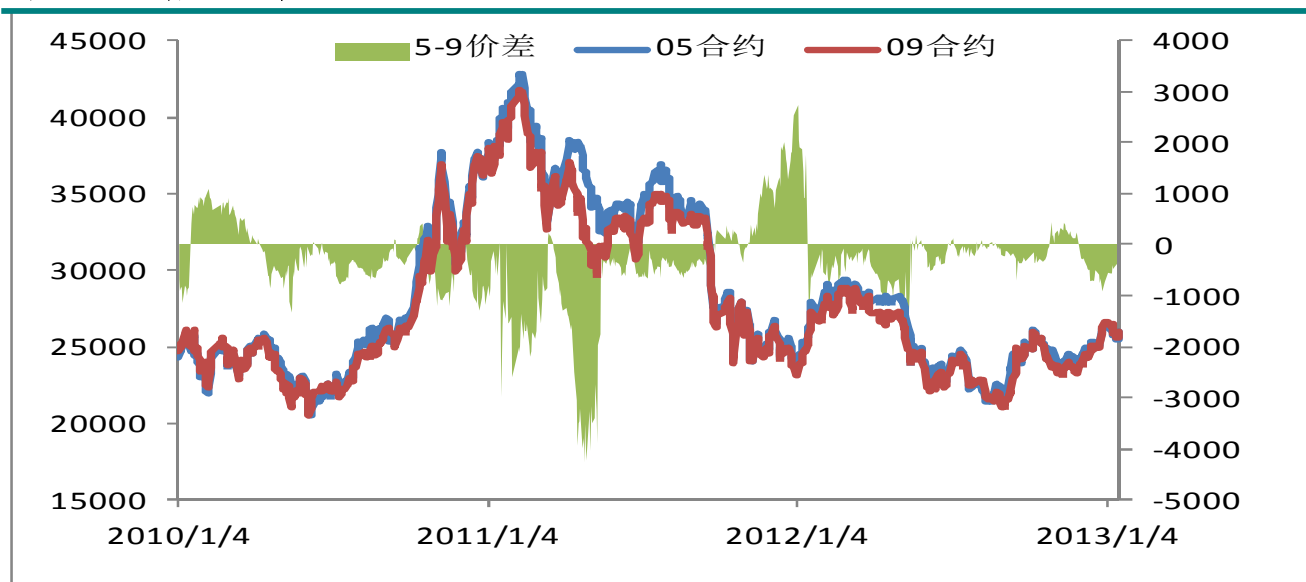
由于期货的快速走强，远期升水进一步扩大。截止 12 月 28 日，基差为-560 元，较上周五下跌了 750 元/吨。5 月和 9 月价差为-90 元/吨，较上周五上涨了 370 元/吨。

图 表 7: 期现价差（单位：元/吨）



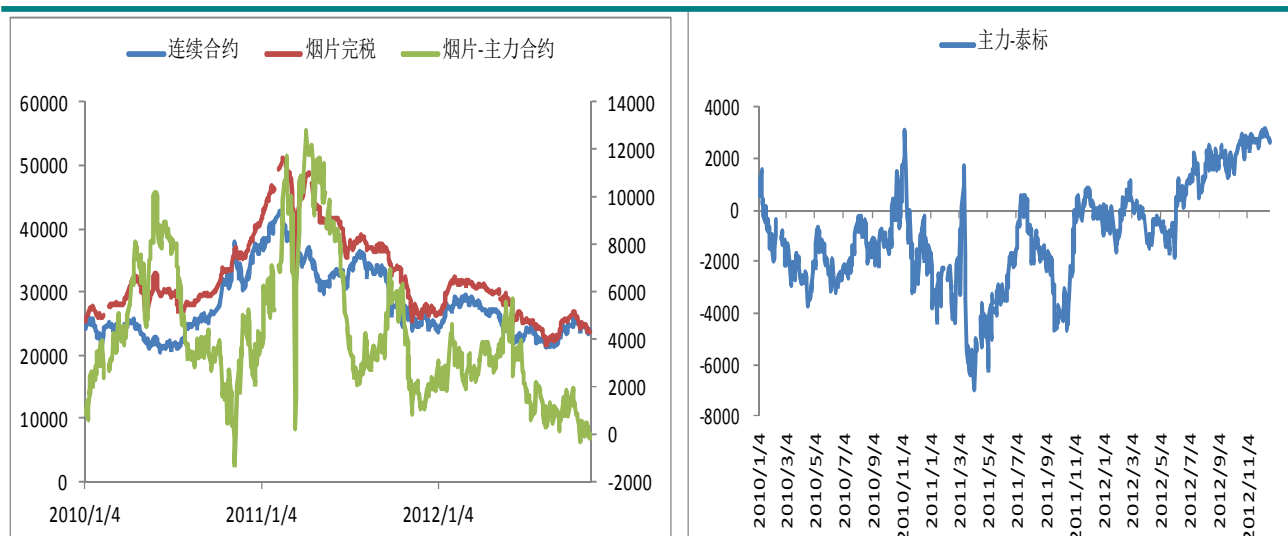
资料来源：新湖期货研究所

图 表 8：跨期价差（单位：元/吨）



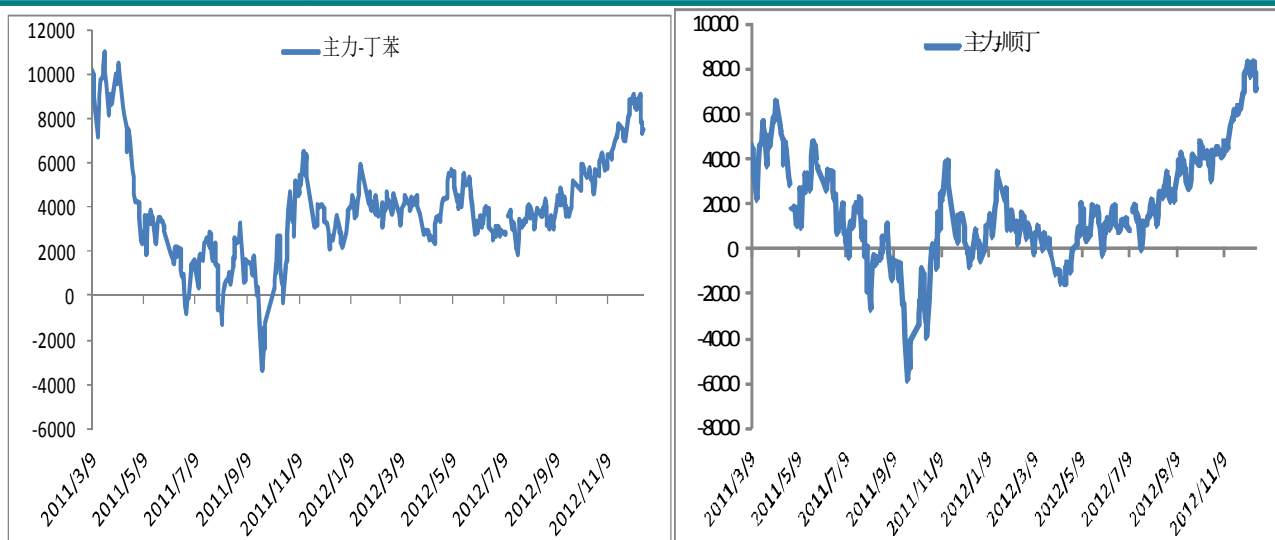
资料来源：新湖期货研究所

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 01 月 18 日，RU1305-烟片完税价差为-223 元，较上周五上涨了 14 元/吨。RU1305-泰标（不计关税）价差为 2649 元/吨，较上周上涨 15 元/吨。RU1305-顺丁价差为 8860 元/吨，较上周上涨 650 元/吨。RU1305-丁苯价差为 8360 元/吨，较上周上涨 350 元/吨。

三、后市展望

（1）临近年底，下游的备货的力度将逐步转弱，现货春节前大幅上涨的概率较低。不过目前期货升水幅度较小，暂时不会有大的套保压力。年前保持震荡走高的概率较高。

（2）整体市场依旧较好，在经历本周初的调整后，风险得到市场预期后期商品价格依旧震荡上行。而在周五前期领涨的螺纹和焦炭再度发力，预计下周初期价格商品价格依旧震荡上行。

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 29 号世纪大厦 1800 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 1 号居然士厦 501