



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

本周天然橡胶主力合约宽幅震荡，周初在 7 月 5 日较好的非农数据影响下，国内商品大幅下行，橡胶 RU1401 创下了 16925 的新低，周四凌晨伯南克发表言论称将保持宽松的环境，隔日橡胶涨停收盘。周五橡胶继续震荡下行。截止本周五，沪胶主力合约 1401 收于 17485，较上周下跌 450 元/吨，跌幅为 2.51%。本周最低价为 16925 元/吨，最高为 18030 元/吨。

图表 1：RU1401



资料来源：文华财经

图表 2：日胶指数

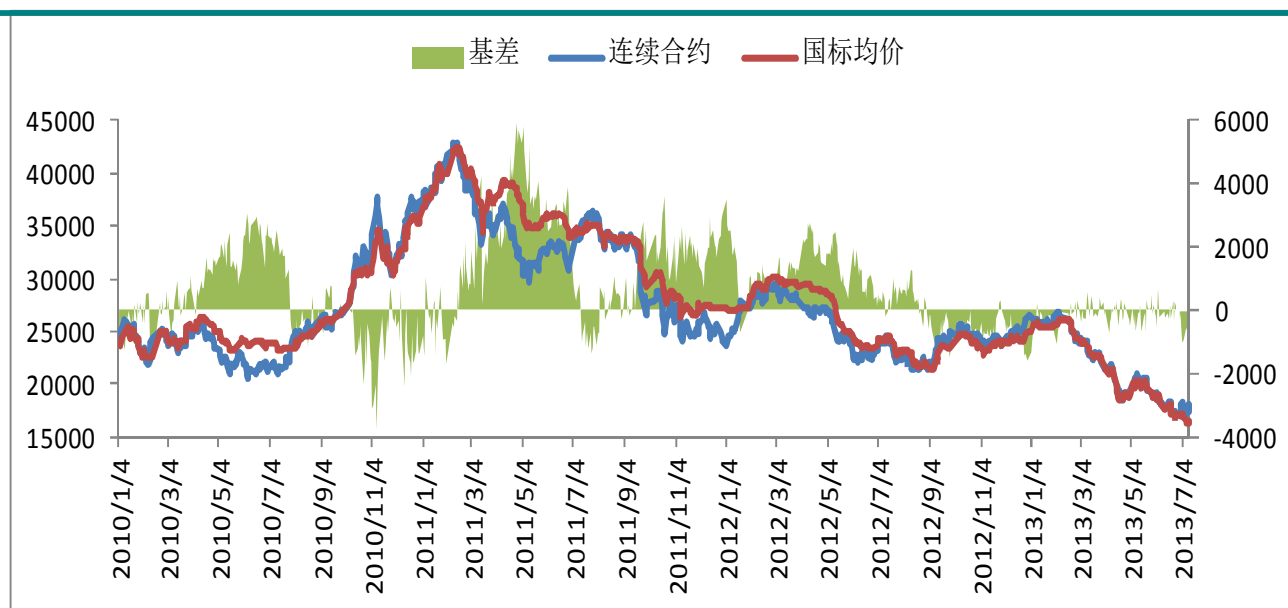


资料来源：新湖期货研究所 文华财经

一、橡胶现货供需

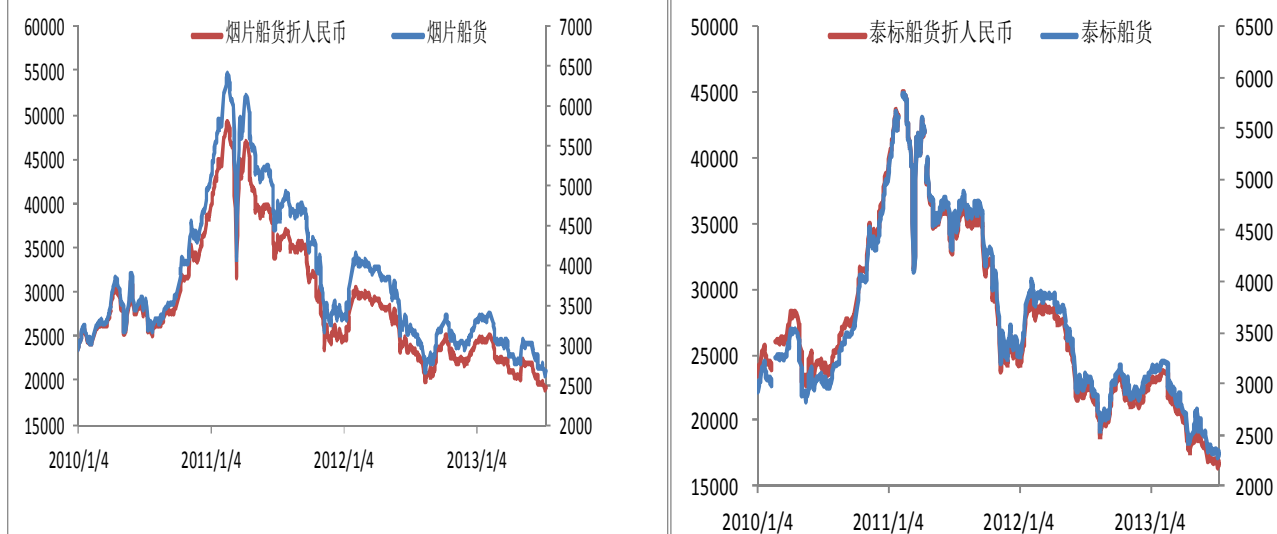
本周现货价格继续下跌，其中国产胶跌幅较大。截止本周五，全乳胶下跌至 16550 元，与上周五下跌 450 元/吨。STR20 船货报价 2290 美元/吨，较上周下跌 60 美元/吨，RSS3 船货报价 2675 美元/吨，较上周下跌 5 美元/吨，折人民币 19288，折人民币含税价 20692。

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

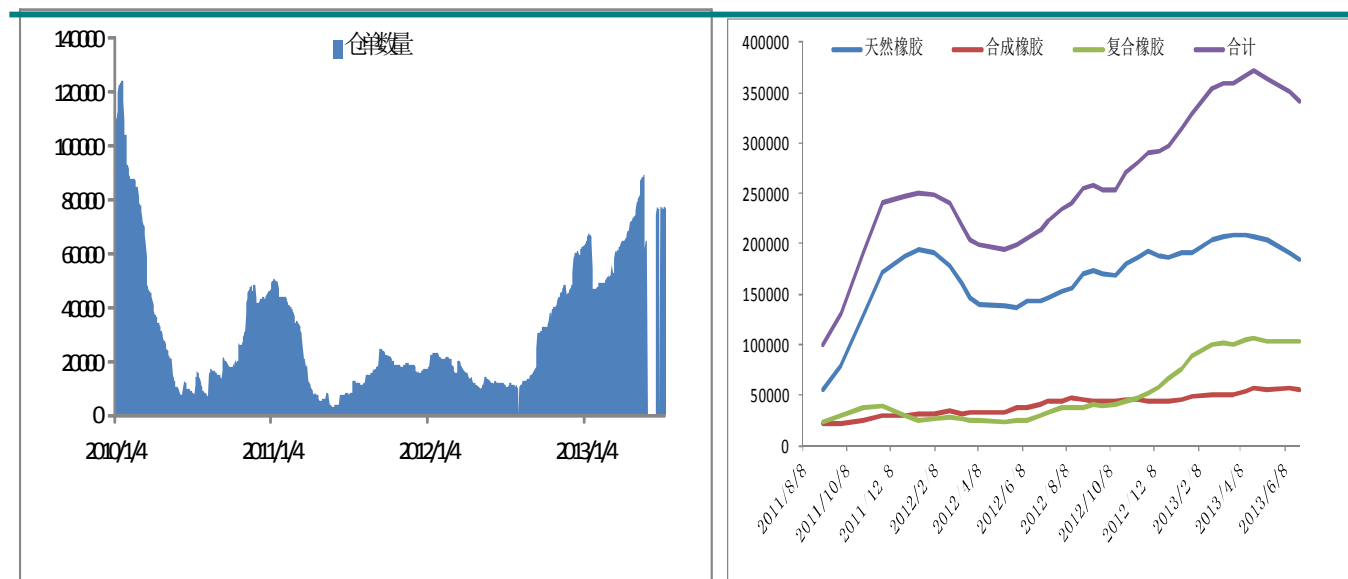
图 表 4：外盘报价表（单位：美元/吨 CIF 中国主港）



资料来源：QINREX 新湖期货研究所

截至 6 月 30 日，青岛保税区天胶 18.45 万吨,较 6 月 15 日减少 0.62 万吨，复合库存约 10.25 万吨，较 6 月 15 日减少 0.11 万吨。本周五，交易所公布仓单数量为 76540 吨，较上周五增加 130。交易所库存共计 114121 吨，较上周减少 125 吨。

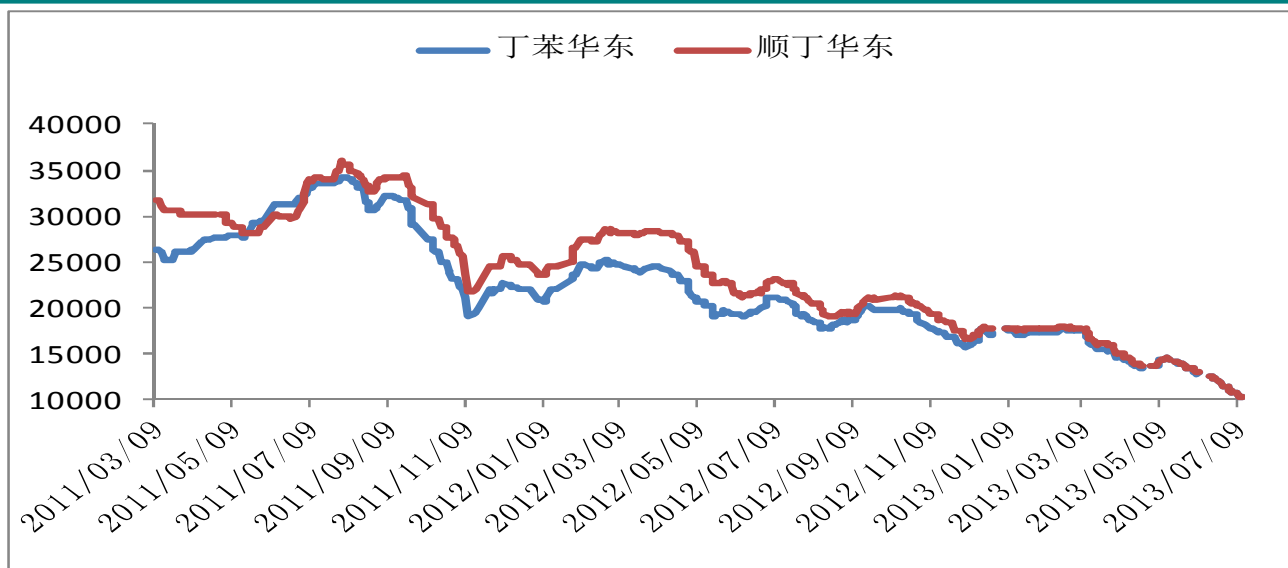
图 表 5：天然橡胶保税区库存和注册仓单



资料来源：新湖期货研究所

本周由于丁二烯价格下跌 1300 元至 7000 元/吨，国内市场合成胶价继续下跌。华东丁苯市场在 10300 元/吨，较一周前下跌 650 元/吨，华东顺丁在 10300 元，较上周末下跌 500 元/吨。

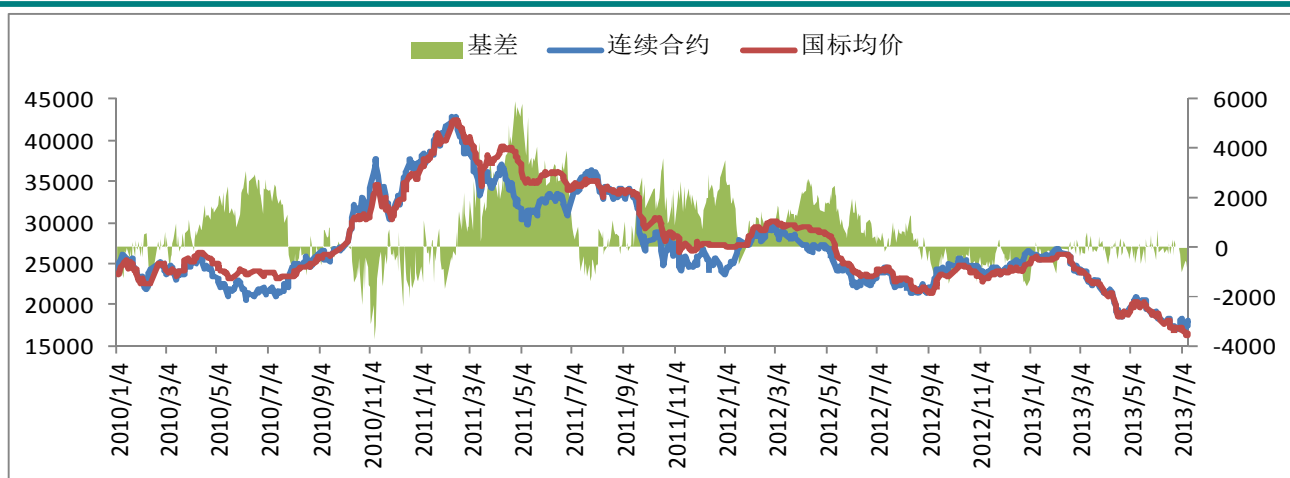
图 表 6：丁苯、顺丁橡胶（单位：元/吨）



资料来源：隆重石化 新湖期货研究所

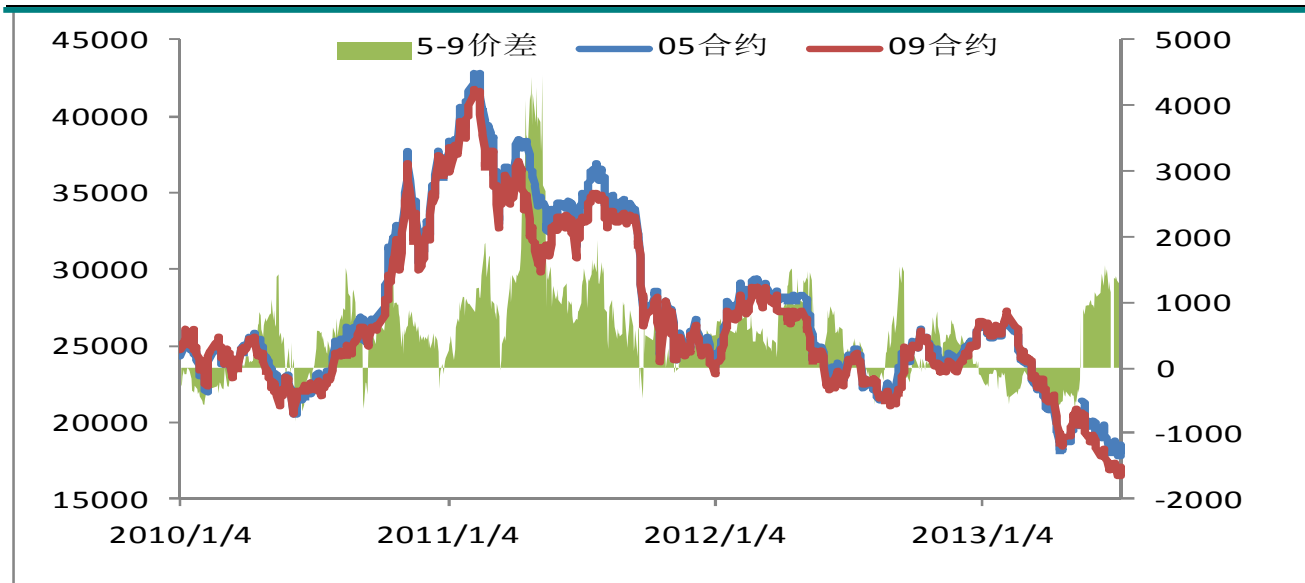
截止 7 月 12 日，基差为-935 元，9 月和 1 月价差为-900 元/吨，较上周五下跌了-85 元/吨。

图 表 7：期现价差 (单位：元/吨)



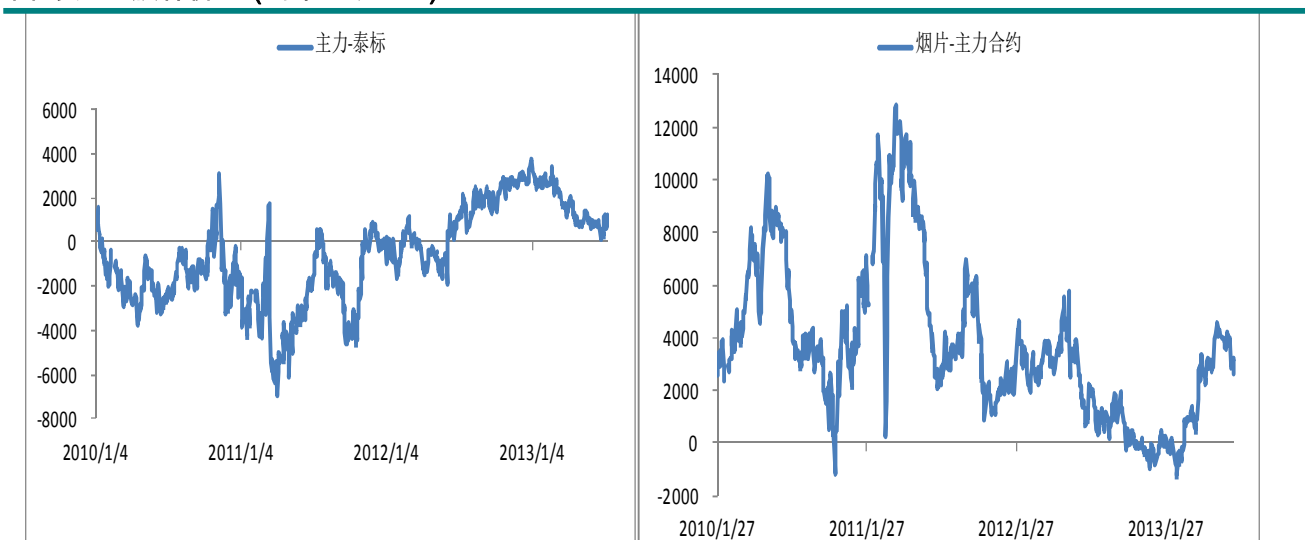
资料来源：新湖期货研究所

图 表 8：跨期价差 (单位：元/吨)



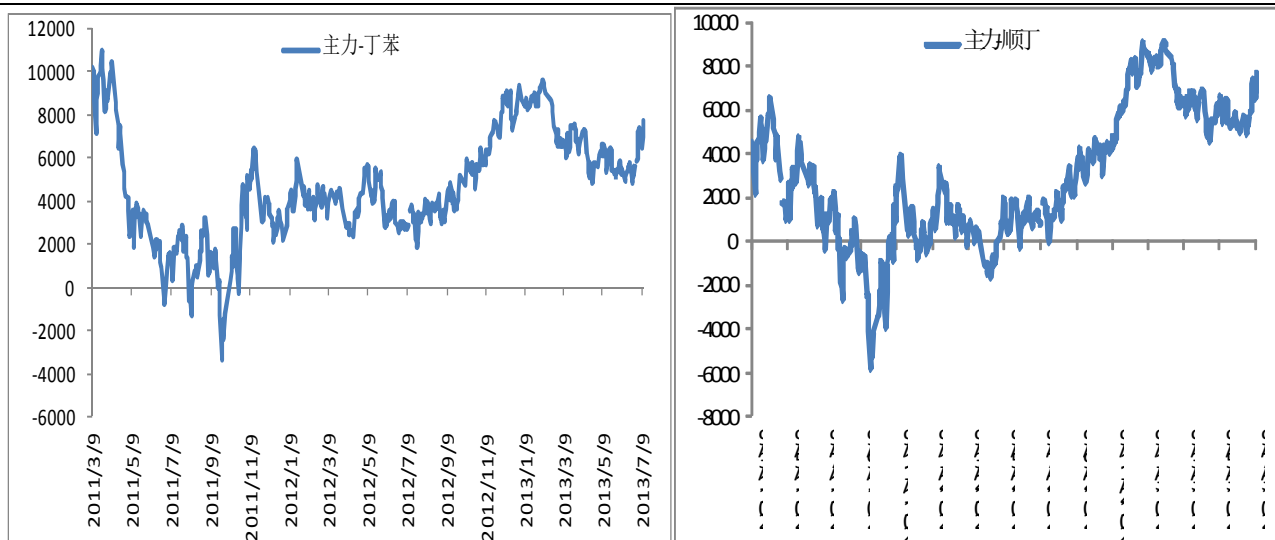
资料来源：新湖期货研究所

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 7 月 12 日，RU1401-烟片完税价差为-3208 元。RU1401-泰标（不计关税）价差为 972 元/吨。RU1401-顺丁价差为 7185 元/吨。RU1309-丁苯价差为 7185 元/吨。

三、后市展望

（1）本周美联储的会议纪要发布会上伯南克的言论较为温和，外盘有色与贵金属大幅上涨。预计在后期有利于市场的企稳。而本周公布的进出口数据较差，经济下行的风险依旧较大。但是股指以及周期股和黑色板块均出现大幅上涨，市场再次预期政府将出台对冲经济下滑的措施。而近日李克强总理强调宏观调控要保证经济下滑不能超过下限，关注后期政府有对冲经济下滑的措施是否能够推出。但是在市场氛围没有出现大的转变之前，不能过于乐观。而且目前尚看不到经济见底的迹象以及动力，即使由于政策预期改变导致的上涨可能幅度和时间也是相对有限。

（2）保税区的库存在最近的一个月内出现了连续的下降，整体供需格局较前期略有改善。但是近期由于丁二烯价格的快速下行，合成胶价格再创新低。与主力合约的价差再度回到了 7000 元以上的高位。合成胶的价格疲软将再度冲击天然橡胶的价格。

（3）我们虽然认为其价格依旧趋势依旧偏空，将震荡下行，但是基于目前橡胶的绝对价格以及胶水的价格，国内盘面与标胶的价差，我们不再建议追空橡胶。可以将橡胶作为对冲头寸中的空头。

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。

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

传真：0532-85790098

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