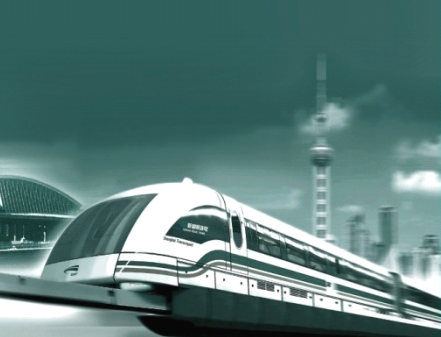




天然橡胶

要点

新湖期货研究所

研究员：李乾孙

电话：0571-87782186

QQ：17947223

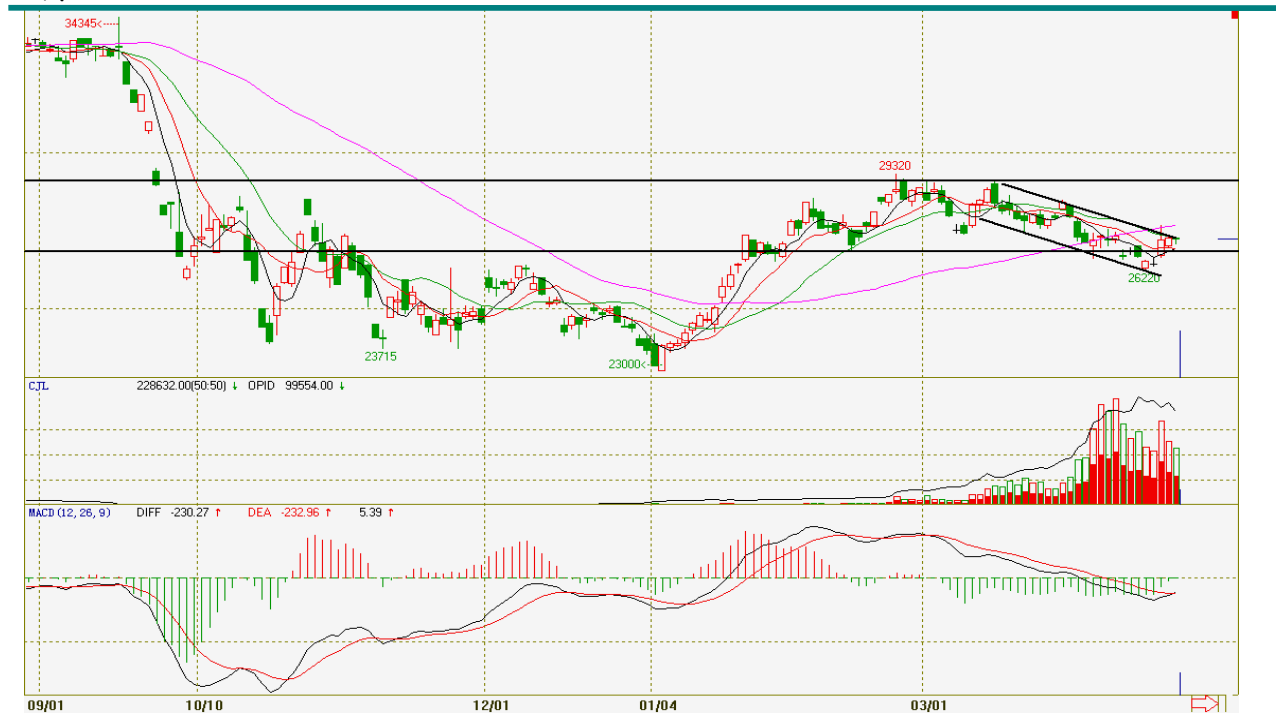
E-mail:

liqiansun@xhqh.net.cn

天然橡胶

本周橡胶触底反弹，商品整体走强。，沪胶主力合约 1209 收于 2230 元/吨，较上周上涨 575 元/吨，涨幅为 2.16%。本周最低价为 26220 元/吨，最高为 27650 元/吨。

图表 1: RU1209



资料来源：文华财经

图表 2: 日胶指数

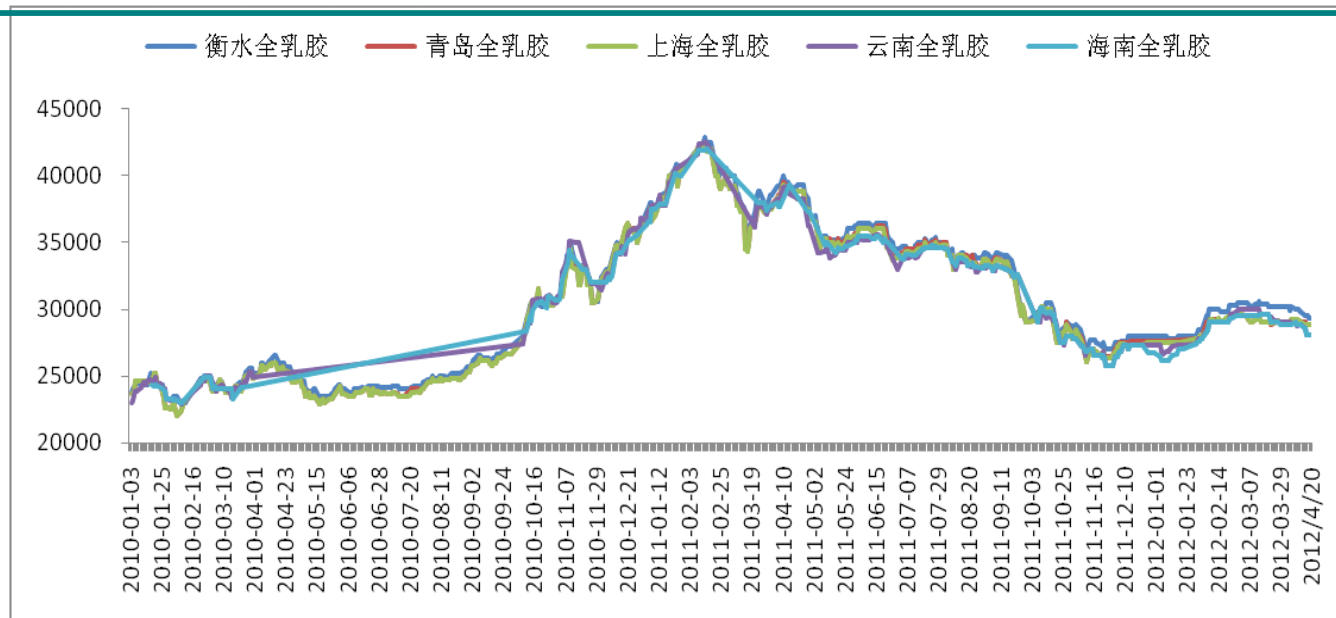


资料来源：新湖期货研究所 文华财经

一、橡胶现货供需

国内外产区新胶供应增多抑制现货价格的上涨。国内下游工厂近期开工较为正常，但是轮胎销售情况有所放缓，部分工厂轮胎库存增加，天胶产区开割，下游工厂看空近期胶价，采购保持谨慎态度。

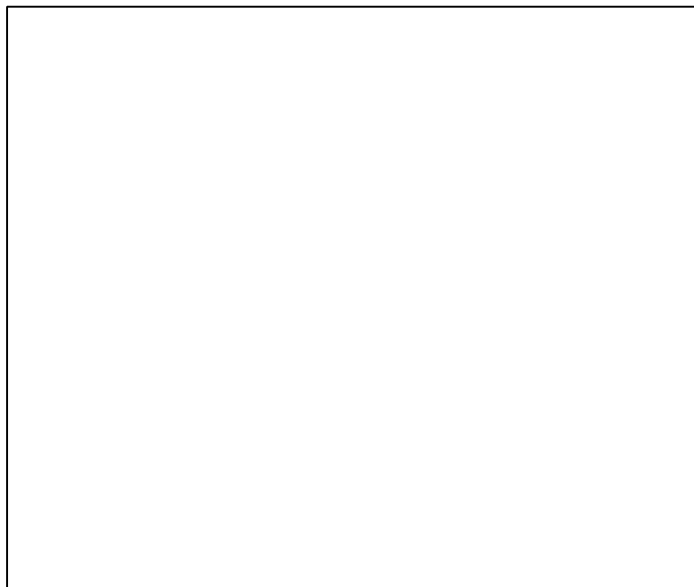
图表 3: 国内各主要天然橡胶市场一周报价走势对比 (单位: 元/吨)



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)

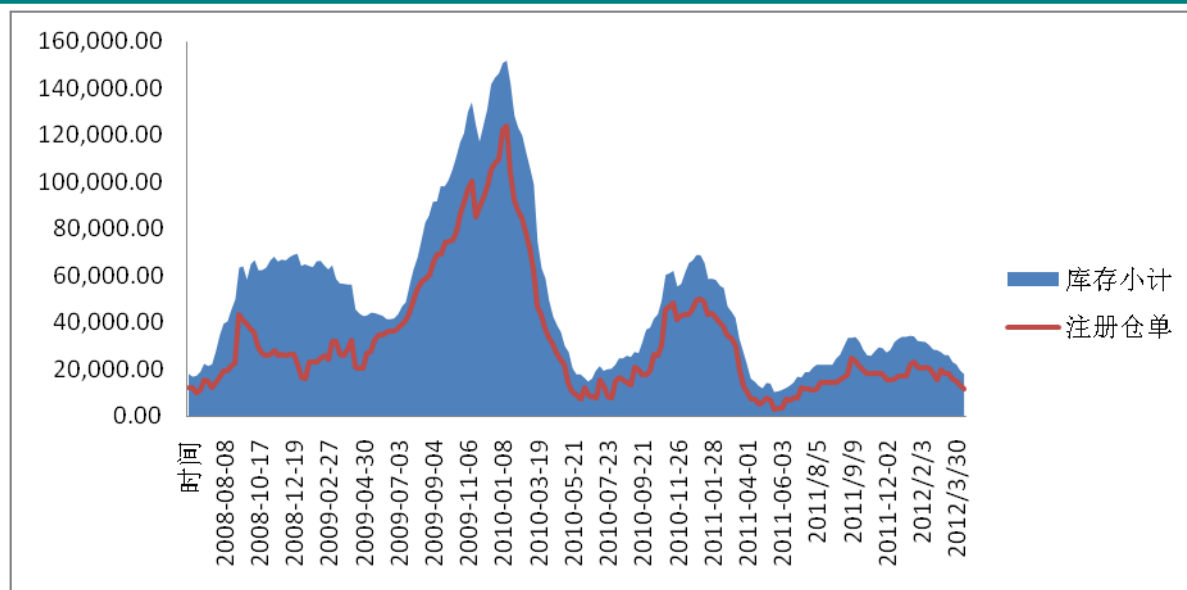
图 表 5: 青岛保税区报价 (单位: 元/吨)



资料来源: 金银岛 新湖期货研究所

本周国内期货库存: 天然橡胶仓单库存减少 1485 吨至 17952 吨, 可交割库存减少 1460 吨至 11710 吨。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

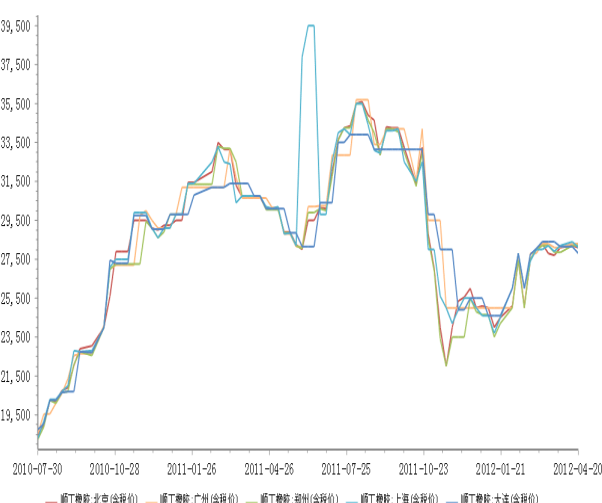
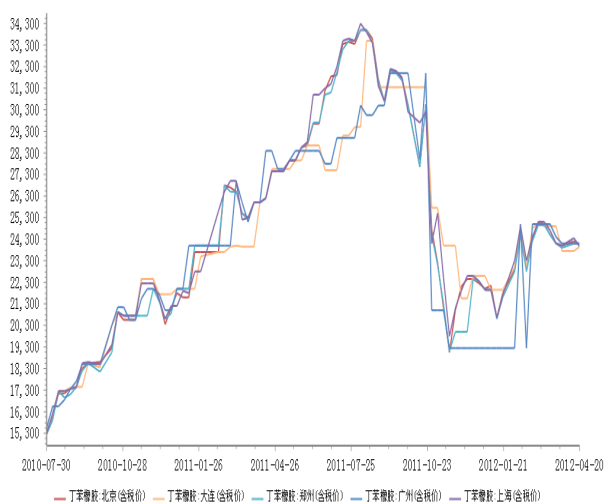


资料来源：新湖期货研究所

本周，国内市场合成胶行情呈现低迷。近期合成胶价格整体波动不大。

图 表 7: 丁苯橡胶 (单位: 元/吨)

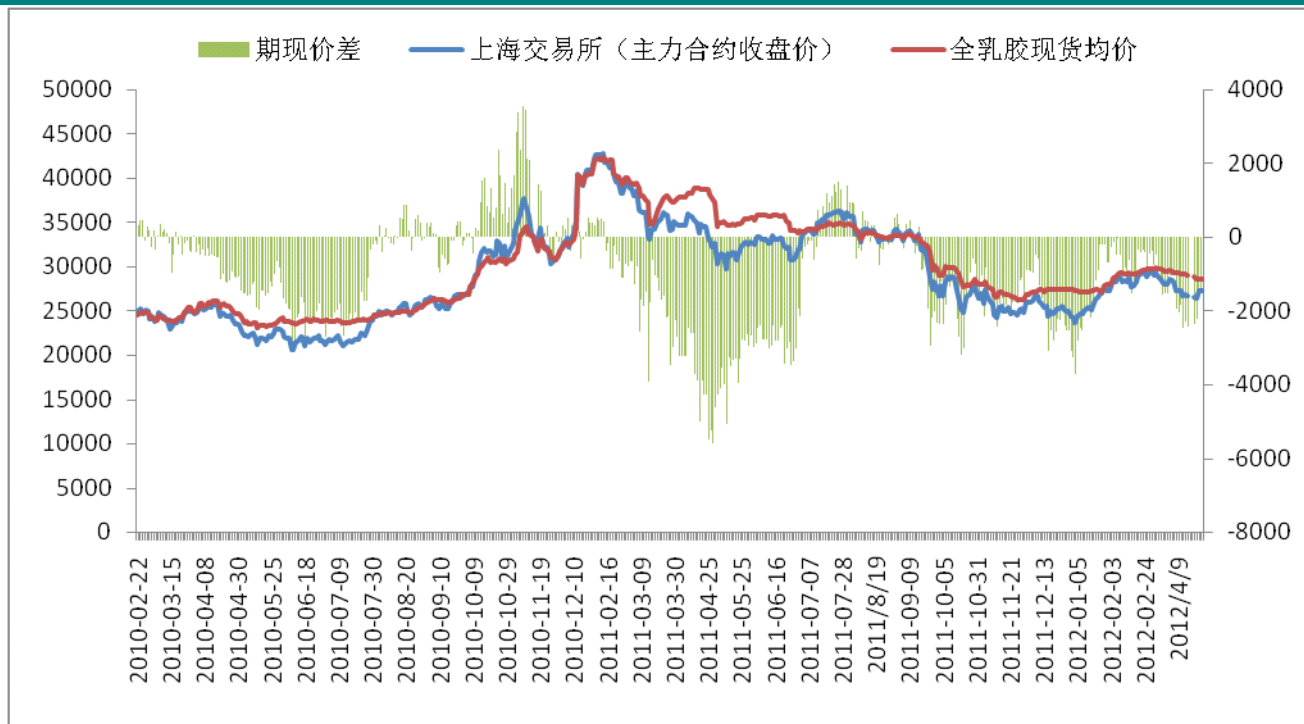
图 表 8: 顺丁橡胶 (单位: 元/吨)



资料来源：同花顺 新湖期货研究所

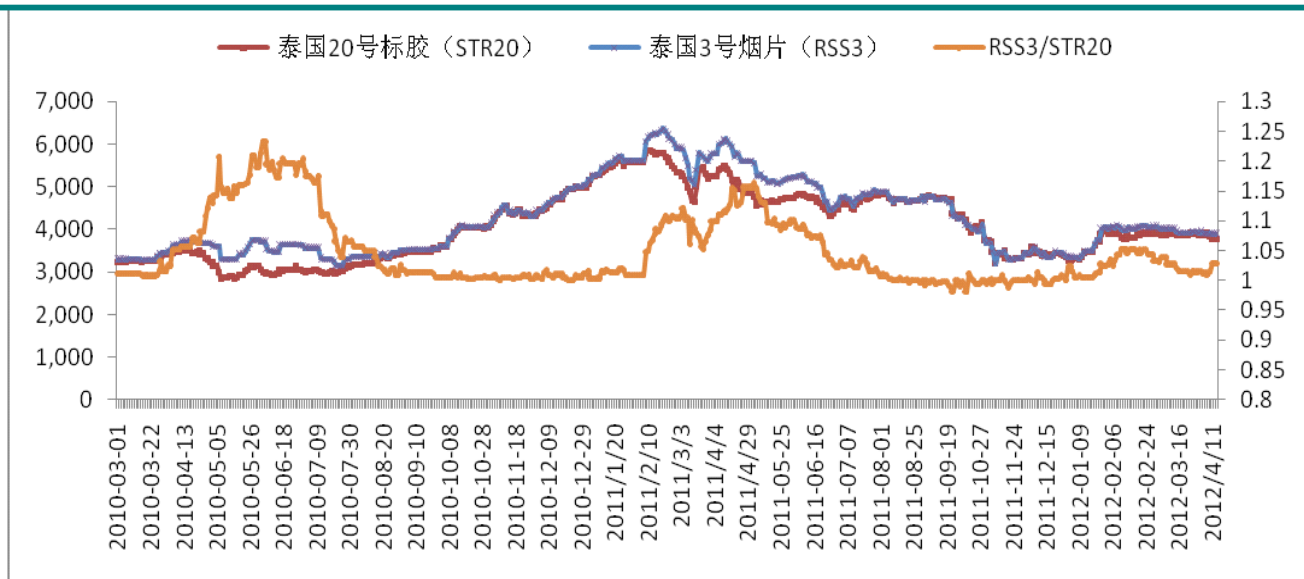
由于新胶产出增加，加上 RU1209 反弹，期现价差回归。

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

而技术图形上，RU1209 依旧处于下降的通道之中，目前处于下降通道的上演，如果突破上沿的压力线，短期重回上涨趋势。

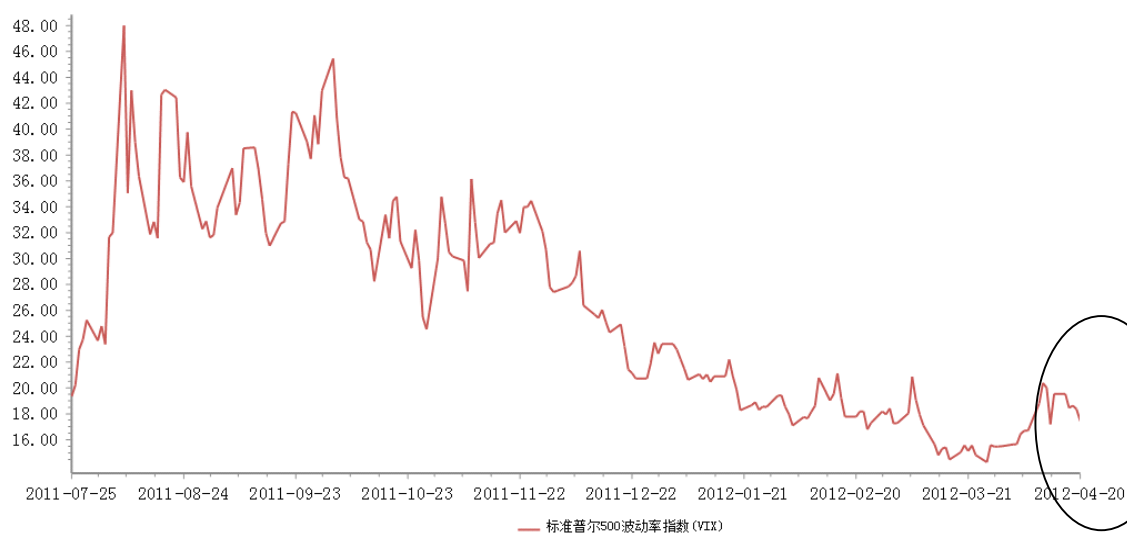
图 表 11: 技术分析



资料来源：新湖期货研究所

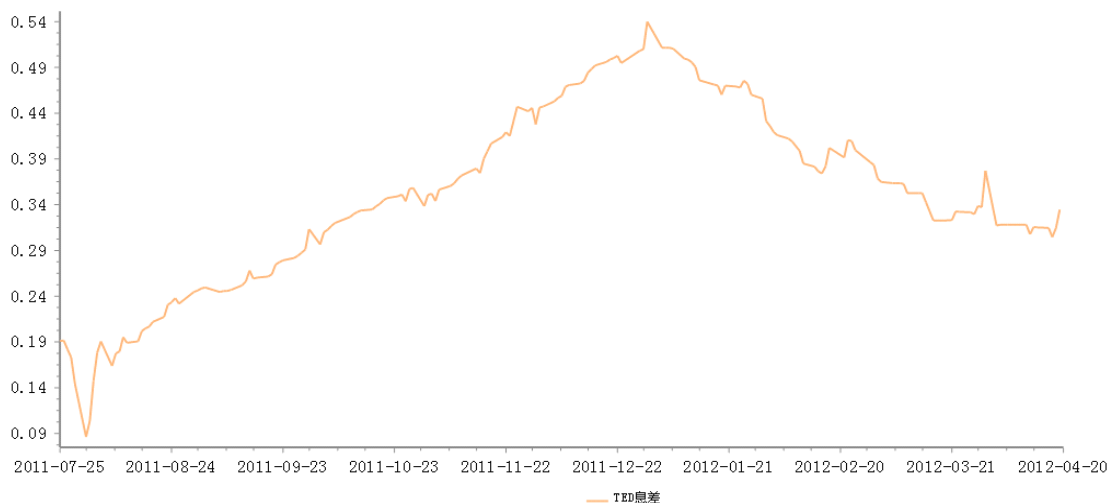
二、相关市场

图 表 12: VIX



资料来源：WIND 新湖期货研究所

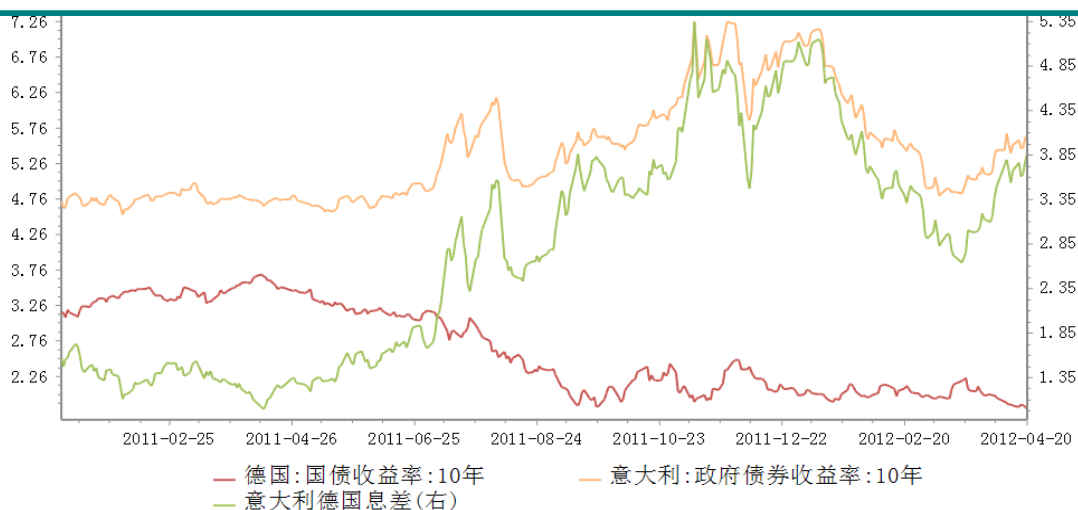
图 表 13: TED 息差



资料来源: WIND 新湖期货研究所

从 VIX 指数来看, 短期避险情绪有回落的倾向。不过需要警惕 TED 上升的风险。

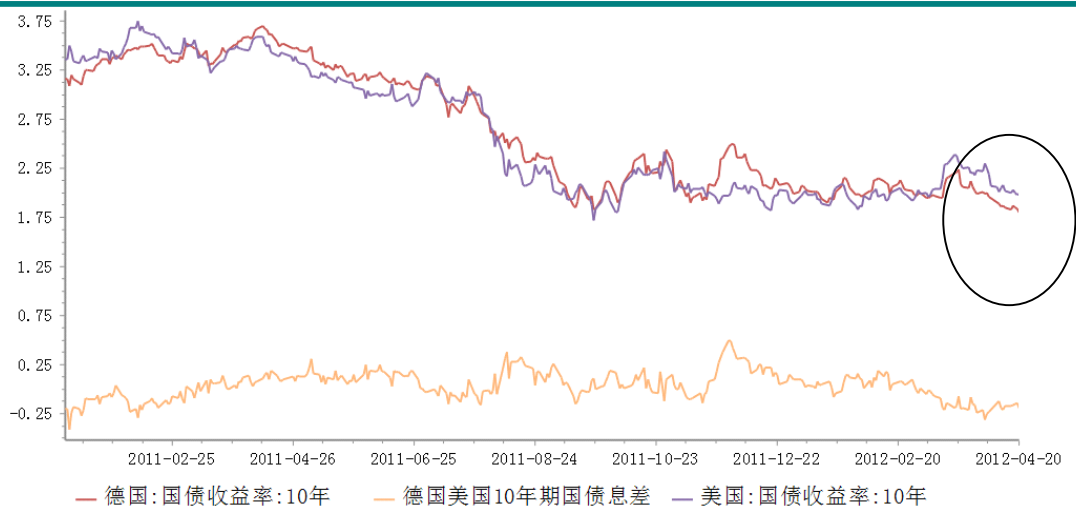
图 表 14: 欧洲国债收益率



资料来源: WIND 新湖期货研究所

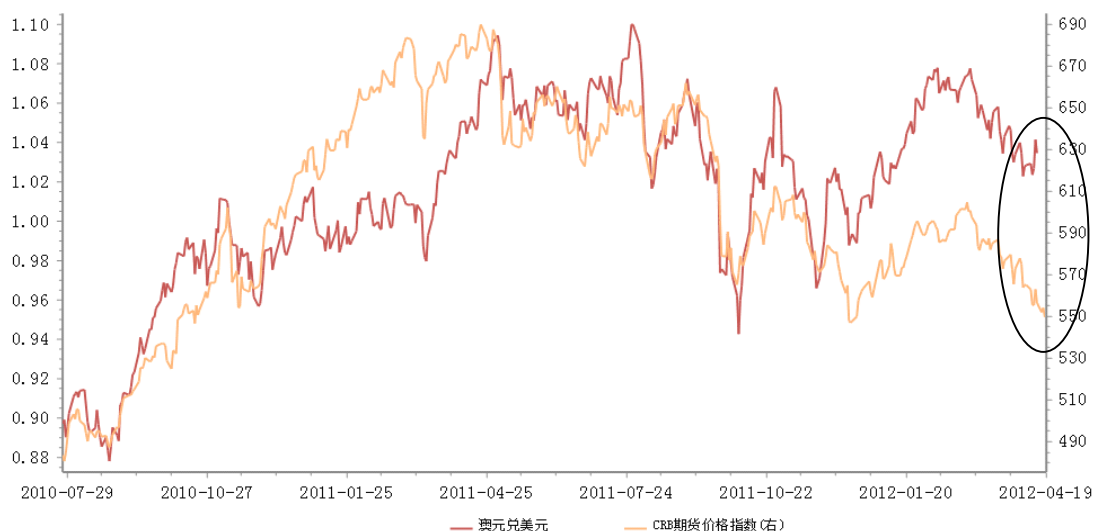
从德国与意大利的息差来看, 近期债务问题导致的息差的走高有可能继续影响市场的风险情绪。而美国和德国的国债收益率也整体处于下滑的趋势中。

图 表 15: 欧美国债收益率



资料来源: WIND 新湖期货研究所

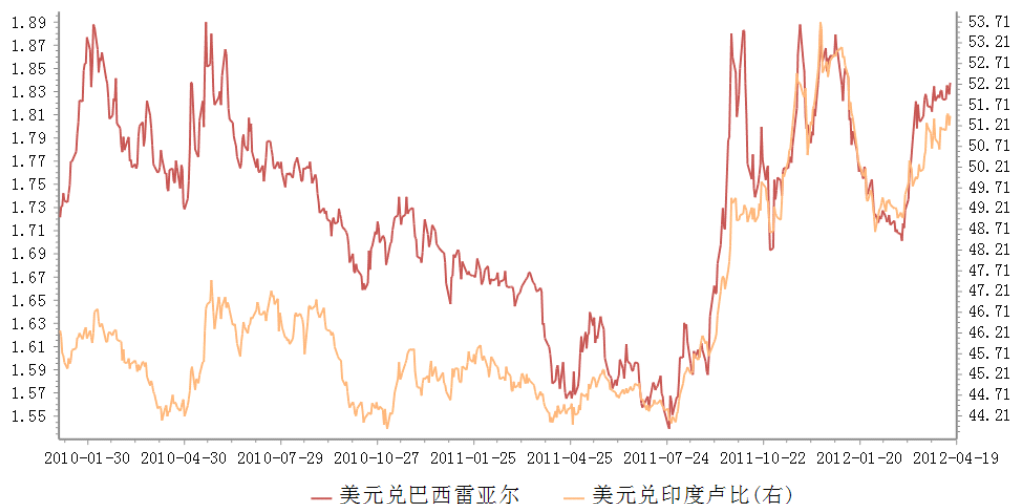
图 表 16: CRB 与澳元兑美元



资料来源: WIND 新湖期货研究所

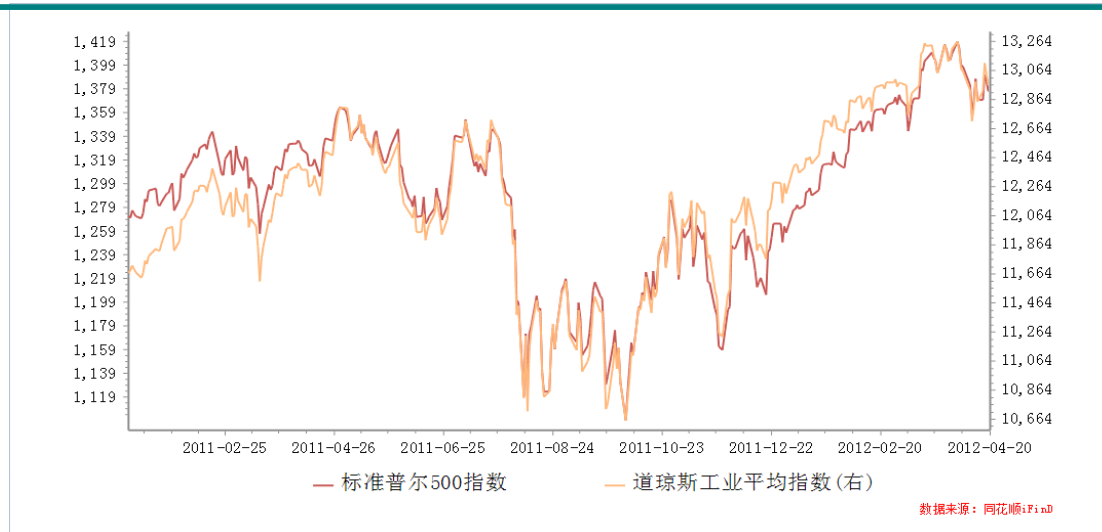
商品货币开始止跌回升, 美元兑巴西雷亚尔和印度卢比的上涨的速度均出现下降。

图 表 17: 美元与新兴经济体汇率



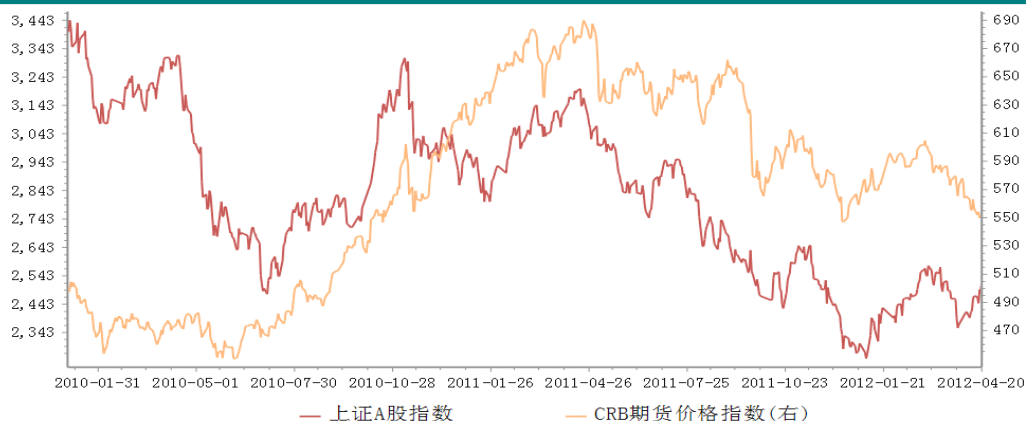
资料来源: WIND 新湖期货研究所

图 表 18: 美国股市



资料来源: WIND 新湖期货研究所

图 表 19: 上证指数与 CRB



资料来源: WIND 新湖期货研究所

图 表 20: 风神股份



图 表 21: 黔轮胎



资料来源: WIND 新湖期货研究所:

图 表 22: 双钱轮胎



图 表 23: 青岛双星



三、后市展望

3月下旬开始的回调主要基于两个原因:(1)市场担忧国内经济的下滑。(2)欧洲债务问题再起忧虑。

从上图我们可以看到国内的股指开始回升,下游轮胎上市企业股价普遍回升。近期的股市表

现明显较为强势。而股市的回升主要基于对后期政策调整的预期。也就是说市场在政策调整的预期中减缓了经济下滑的担忧。

而欧洲问题的表现来看，虽然西班牙的国债顺利的拍卖，但是从各国的息差来看依旧没有得到明显的改善。后期仍需关注债务的进一步紧张。

对于后市，我们认为调整在逐步的渐进尾声。RU1209 的价格有望的股指走强的带动下震荡走高，而价格恢复强势有待于欧洲问题的进一步解决。