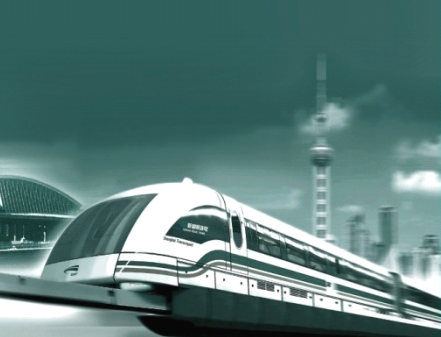




能源化工

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

天然橡胶

周一RU1301快速跌破了22000的重要支撑位置，价格一度跌至了20700的位置，后在东南亚三国限制出口的传闻下价格反弹。截止本周五收盘，沪胶主力合约1301收于22470元/吨，较上周下跌540元/吨，跌幅为2.02%。本周最低价为20700元/吨，最高为22320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

本周国内现货价格快速下跌，全乳胶下跌至22000元，美金胶价格普遍下跌100多元/吨。截

1

止本周五，全乳胶均价较上周下跌 1000 元/吨，报 22000 元/吨。STR20 船货报价 2625 美元/吨，较上周下降 85 美元/吨，RSS3 船货报价 2765 美元/吨，较上周下跌 65 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)

错误! 未指定应用程序。

资料来源: 金银岛 新湖期货研究所

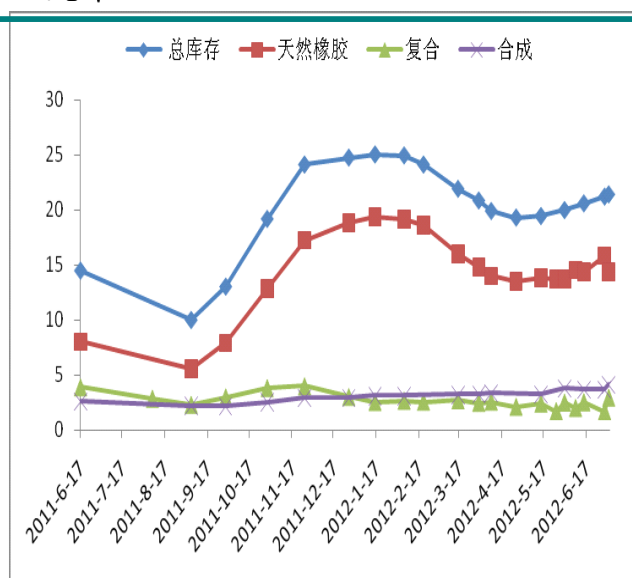
图 表 4: 外盘报价表 (单位: 美元/吨 CIF 中国主港)

错误! 未指定应用程序。错误! 未指定应用程序。

资料来源: 金银岛 新湖期货研究所

截至 8 月 16 日，青岛保税区天胶 15600 吨, 较 8 月 1 日增加 3500 吨，复合库存约 37000 吨，较 8 月 1 日增加 0 吨，合成胶为 24000 吨, 较 8 月 1 日增加 6000 吨。交易所公布仓单数量为 12410 吨，较上周五增加 1610 吨。

图 表 5: 天然橡胶库存和注册仓单



错误! 未指定应用程序。

资料来源: 新湖期货研究所

本周，国内市场合成胶价继续下跌。华东丁苯市场在 17850 元/吨，较一周前下跌 550 元/吨，华东顺丁在 20500 元，较上周五下跌 1250 元/吨。

图 表 6: 丁苯、顺丁橡胶 (单位: 元/吨)

错误! 未指定应用程序。

资料来源: 隆重石化 新湖期货研究所

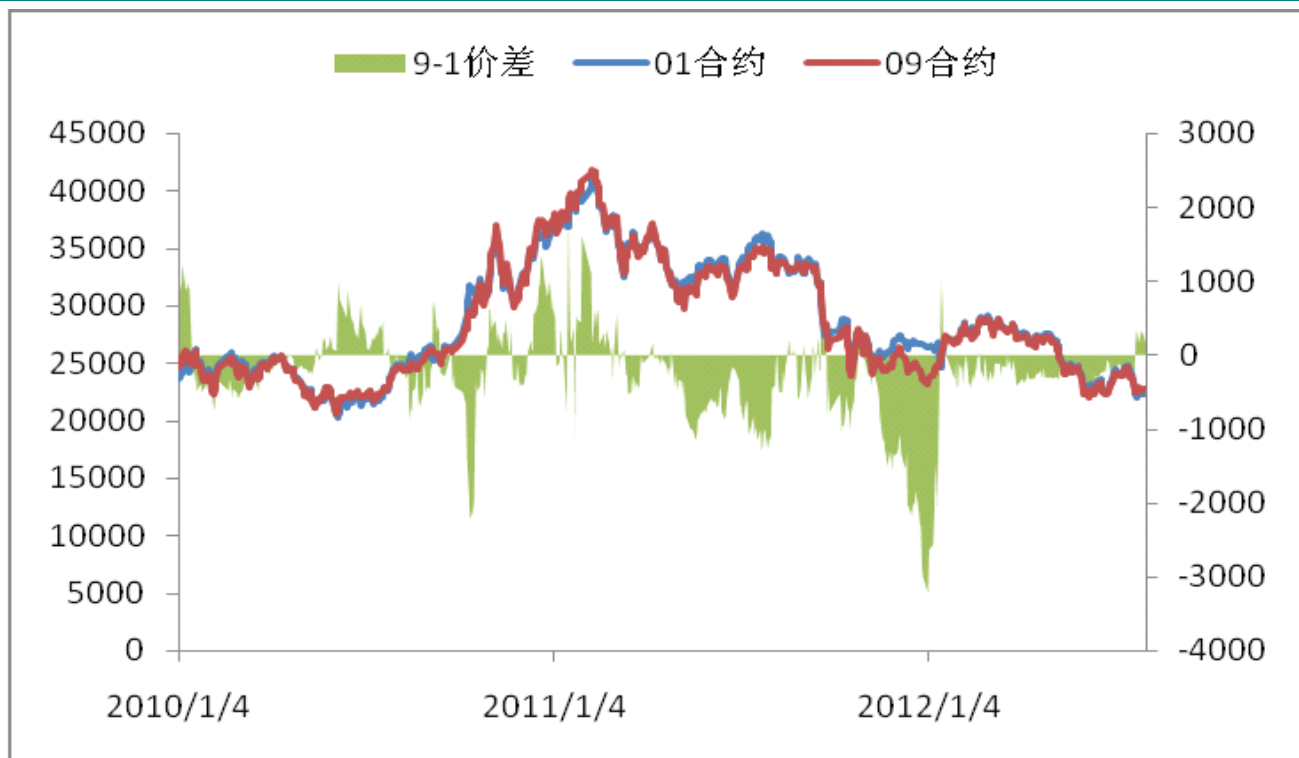
由于国内全乳胶的下跌，本周基差一直回落。截止 8 月 17 日，基差为 240 元，较上周五下跌了 1015 元/吨。9 月和 1 月价差为 55 元/吨，较上周五下跌了 425 元/吨。

图 表 7: 期现价差 (单位: 元/吨)

错误! 未指定应用程序。

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

而技术图形上，RU1301 中期来看依旧处于下跌的趋势中，上方 22000 区域的阻力较强。下方短阻力位置 20700 和 20000。

图 表 9：技术分析



资料来源：新湖期货研究所

二、后市展望

从橡胶的供需来看，供需矛盾并无有效的改善，熊市的格局没有得到的改变。虽然东南亚三国决定限制出口以提振胶价，其中。在此计划框架下，三国将通过两个措施来减少共计 45 万吨的供应量。一是减少 30 万吨橡胶出口，二是翻新 10 万公顷胶园，进而减少 15 万吨的供应量。中期来看，如果该措施有限的执行确实对橡胶的价格有较大的提振作用。但是目前来看，由于具体的措施尚未出台存在较大的不确定性。而且对于后续的措施的举行力度和资金来源都存在较大的变数，而且砍伐的胶林预计树龄较大，对供给的影响可能没有这么大。

最后，国内青岛报税的高库存情况尚未改变，目前的库存量仍需要较长的时间消化。

总体而言，在长期的熊市格局中，建议客户持有空单，但是不建议目前的位置继续追空。

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

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

电话：0532-85796000

上海营业部

地址：上海浦东新区世纪大道 1589 号

长泰国际金融大厦 1801-04 单元

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

电话：010-64006876

济南营业部

地址：山东省济南市历山路 157 号天鹅大厦 601

邮编：250013