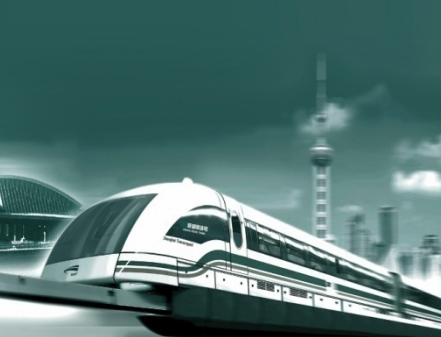




能源化工

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

徐春松 (PTA、LLDPE)

电话: 021-22155623

E-mail: xuchunsong@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

截止本周五，沪胶主力合约 1405 收于 19095，较上周下跌 55 元/吨，跌幅为 0.29%。本周最低价为 18960 元/吨，最高为 19495 元/吨。

图表 1: RU1401



资料来源：文华财经

图表 2: 日胶指数

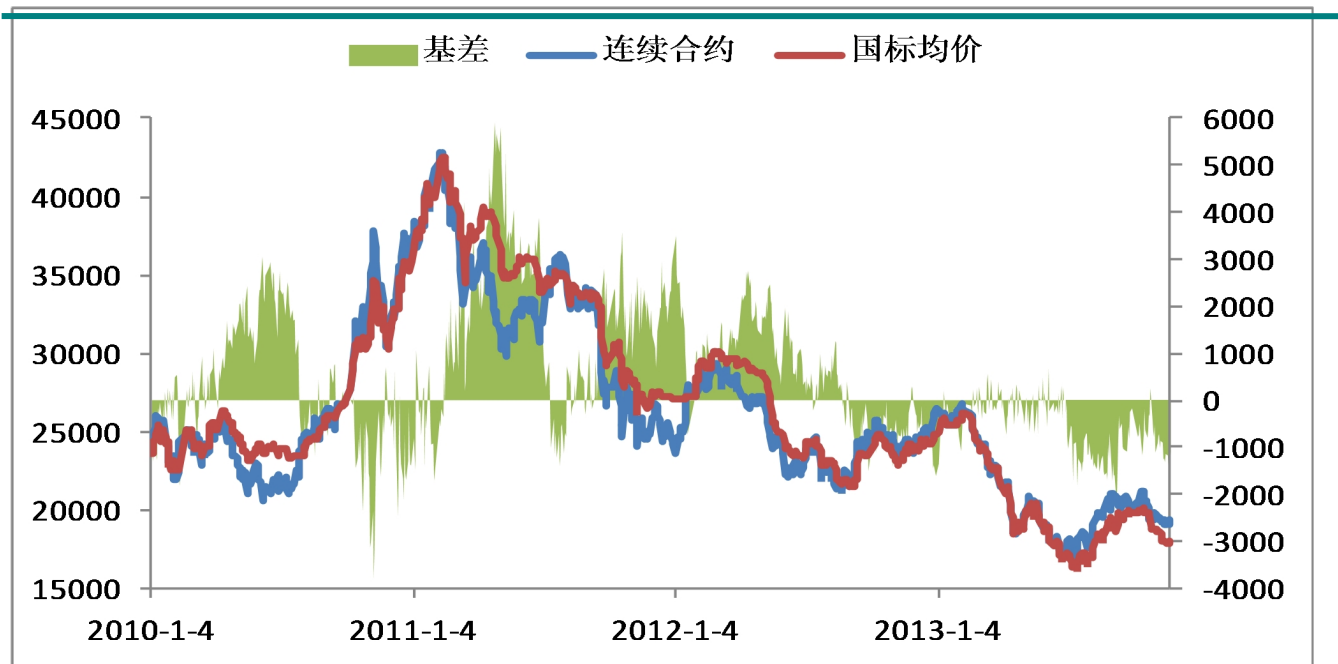


资料来源：新湖期货研究所 文华财经

一、橡胶现货供需

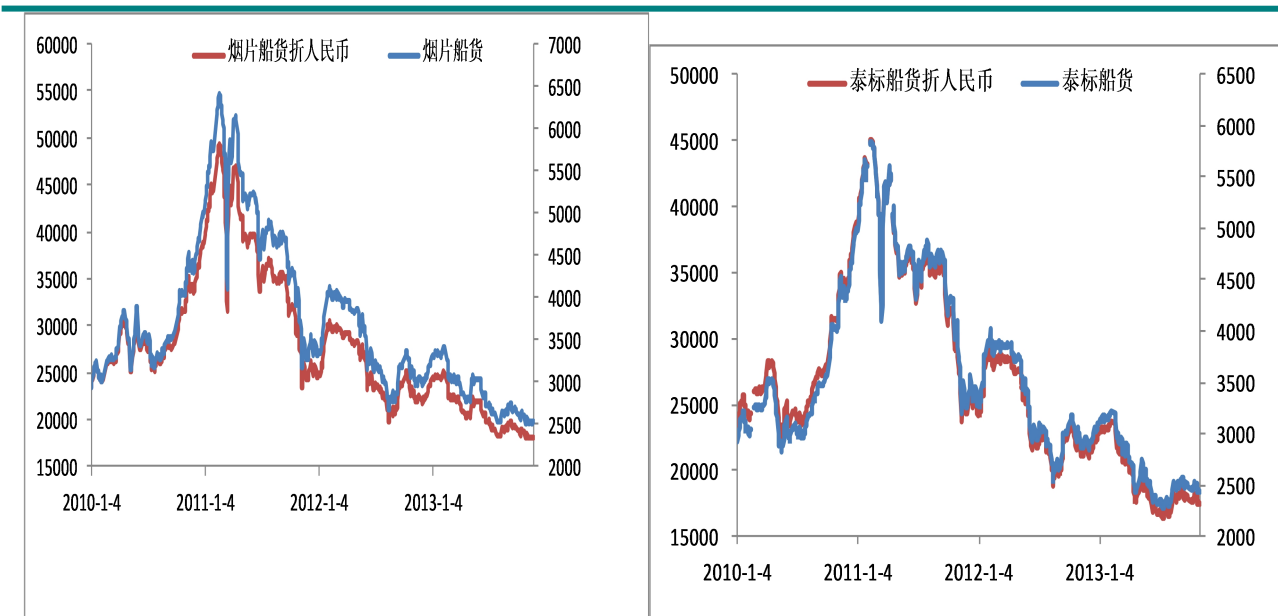
截止本周五，全乳胶周五 18000 元，较上周五下跌持平。泰国 STR20 船货报价 2410 美元/吨，较上周上涨 25 美元/吨，RSS3 船货报价 2525 美元/吨，较上周上涨 10 美元/吨，折人民币含税价 19537。保税区现货报 STR20 报价 2370 美元/吨。

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）

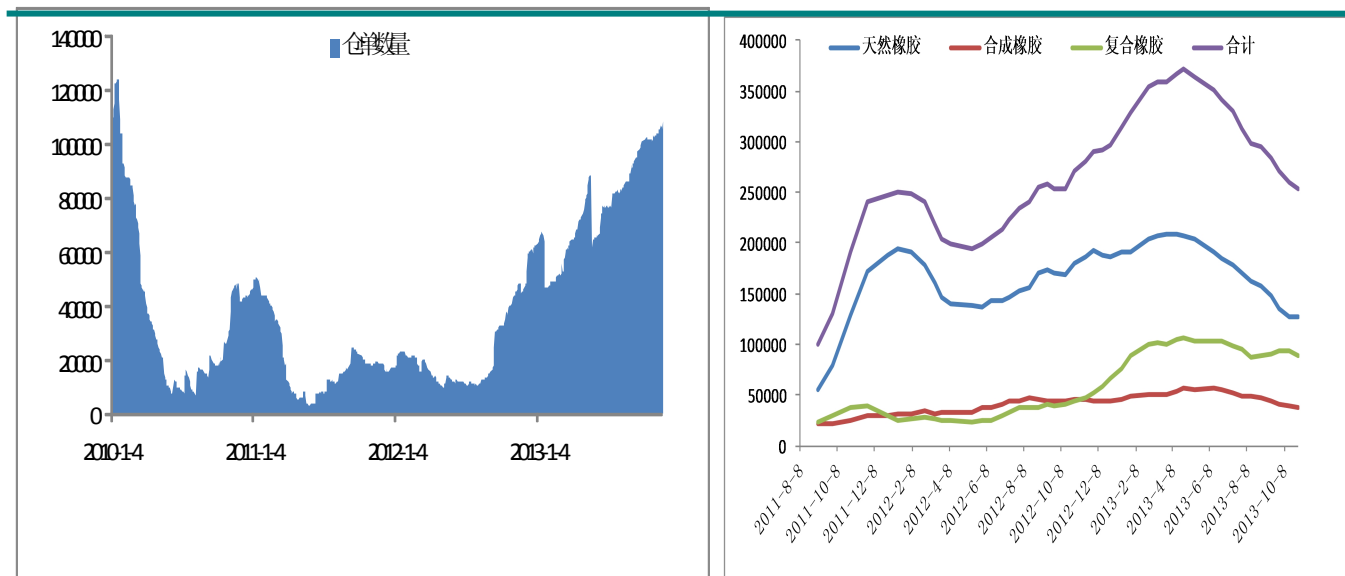


资料来源：QINREX 新湖期货研究所

截至 11 月 15 日，青岛保税区天胶 13.38 万吨，较 10 月 30 日增加 5900 吨，复合库存约 9.43 万吨，较 10 月 30 日增加 0.54 万吨。本周五，交易所公布仓单数量为 108140 吨，较上周五增加

2970 吨。交易所库存共计 172022 吨，较上周增加 8418 吨。

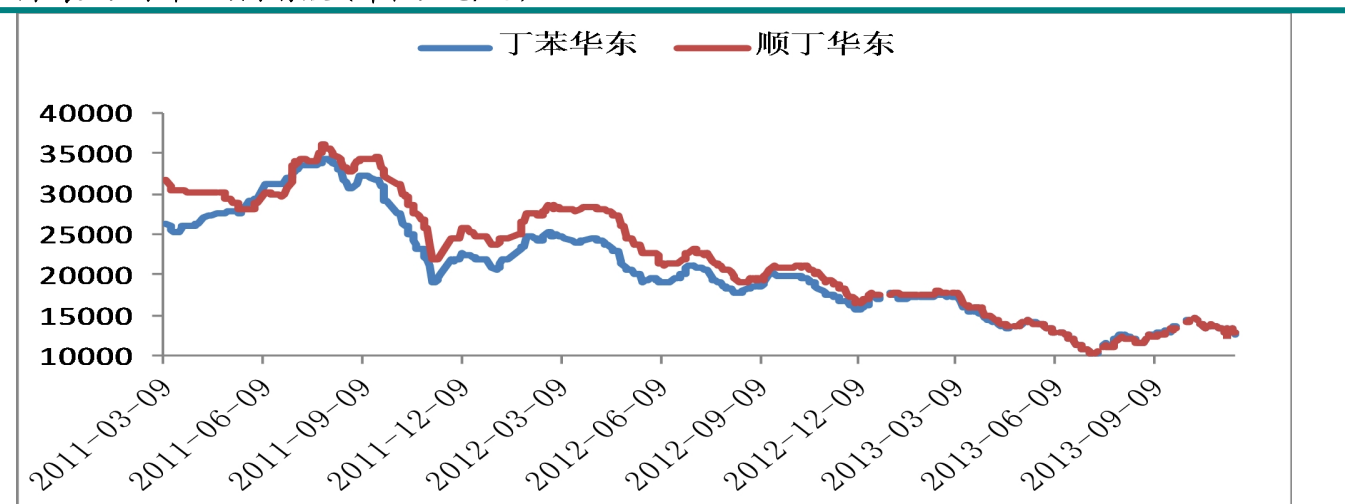
图 表 5：天然橡胶保税区库存和注册仓单



资料来源：新湖期货研究所

本周丁二烯 CFR 报价为 1390 美元/吨，较上周五下跌 10 美元，国内市场合成胶价继续保持下跌。华东丁苯市场在 12750 元/吨，较一周前下跌 550 元/吨，华东顺丁在 12850 元，较上周末下跌 450 元/吨。

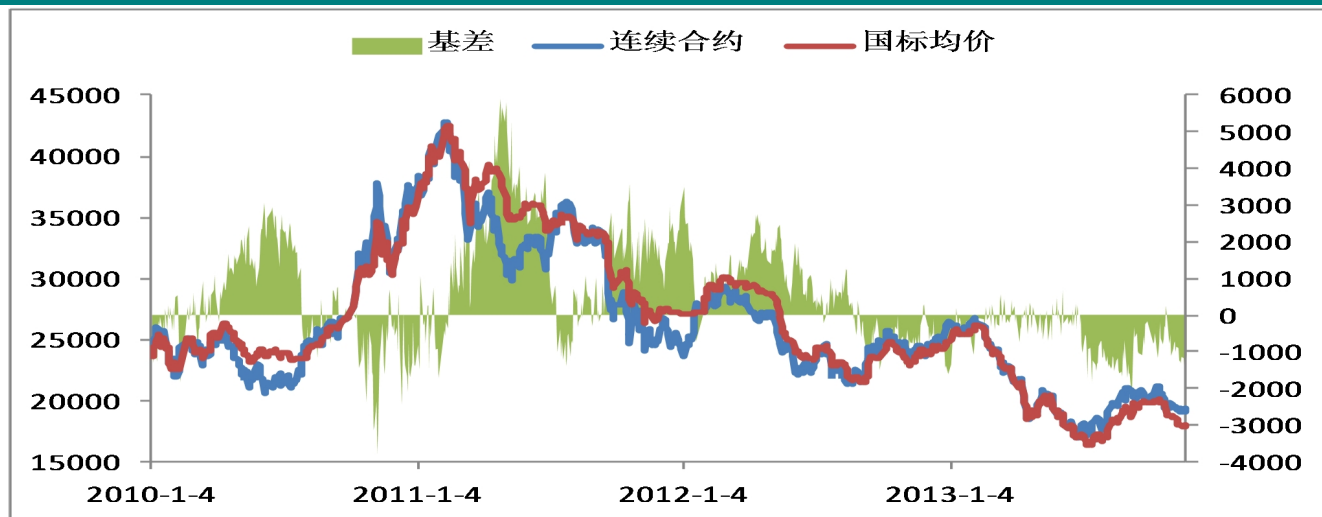
图 表 6：丁苯、顺丁橡胶（单位：元/吨）



资料来源：隆重石化 新湖期货研究所

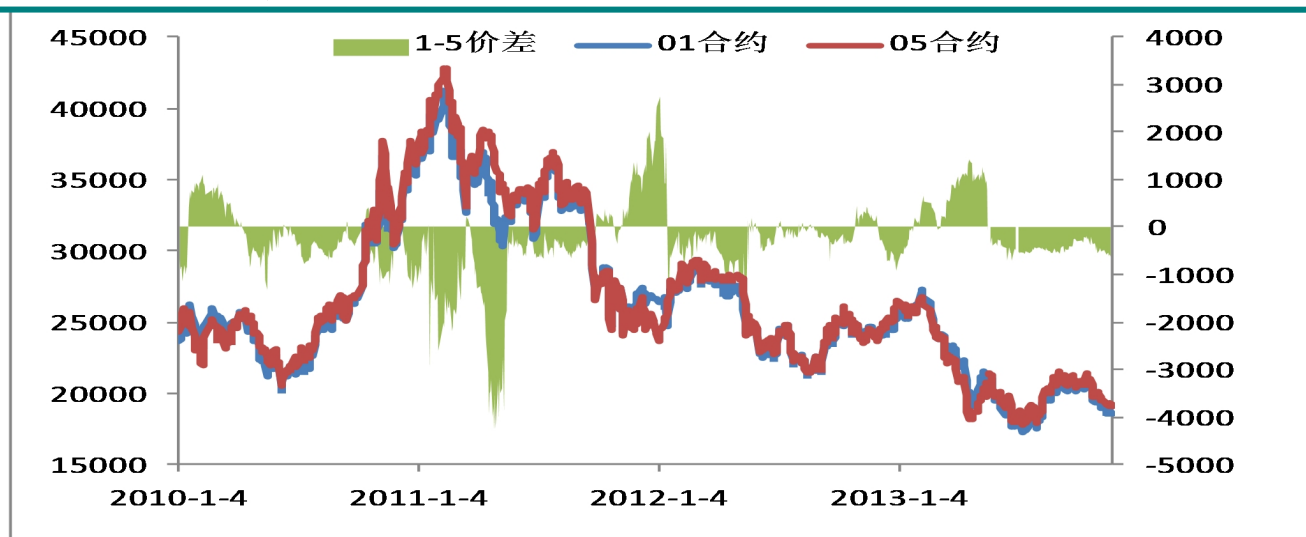
截止 11 月 22 日，基差为-1095 元，1 月和 5 月价差为-610 元/吨，较上周五下跌 45 元/吨。

图 表 7：期现价差（单位：元/吨）



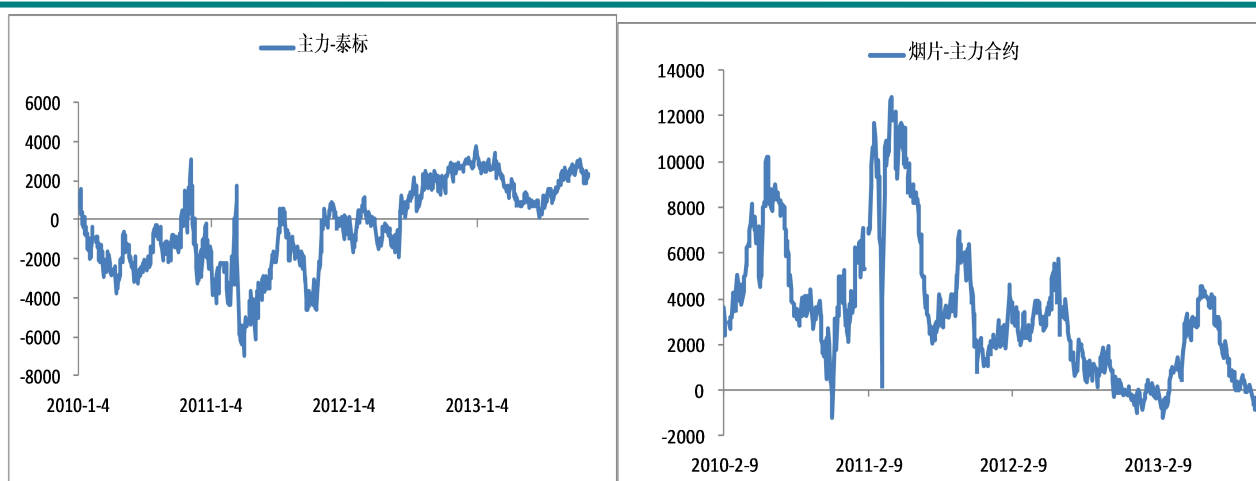
资料来源：新湖期货研究所

图 表 8：跨期价差（单位：元/吨）



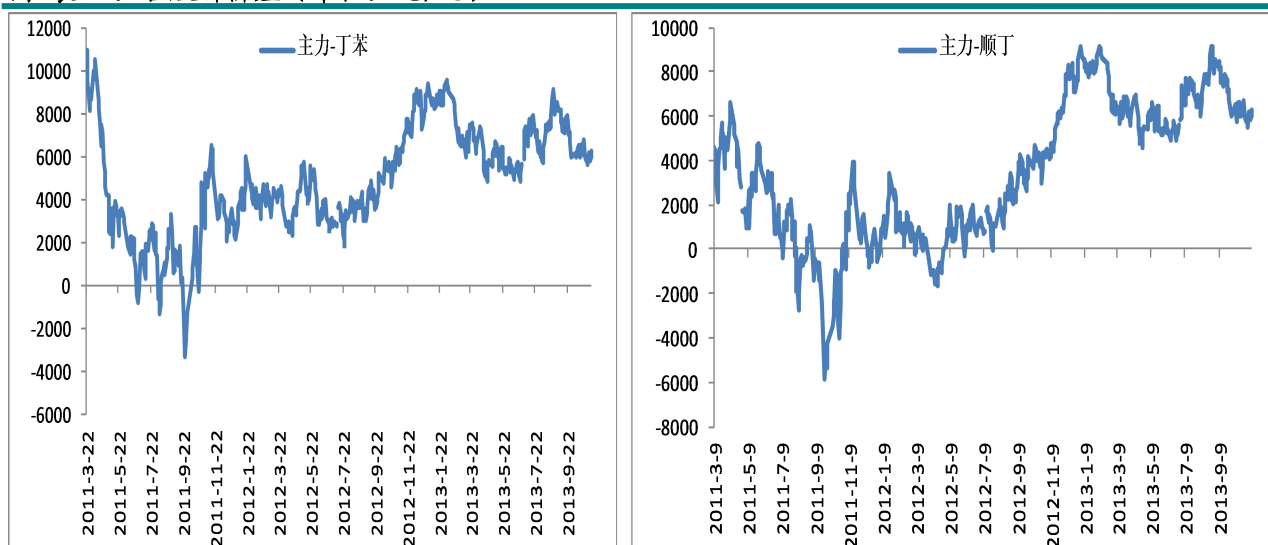
资料来源：新湖期货研究所

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 11 月 22 日, RU1401-烟片完税价差为-442 元。RU1401-泰标 (不计关税) 价差为 1788 元/吨。RU1401-顺丁价差为 6345 元/吨。RU1401-丁苯价差为 6245 元/吨。

二、后市展望

保税区的库存开始出现上升, 交割库里的库存攀升, 创出近期的新高。预计后期到港量将逐步增加。RU1401 的仓单压力较大。RU1405 的升水有可能会进一步提高。

近日市场再度炒作国内全乳胶的收储。预计在 12 月国内全乳的收储预期和关税调整的预期将成为短期内市场的焦点。政策的走向依旧决定短期的走势。但是预期中期来看市场的重心将逐步回归到供需结构上。12 月的操作上建议买烟片抛 RU1401 的头寸的继续持有。

。

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。

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
电话: 0532-85796000

上海营业部**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