



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

本周天然橡胶整体盘整，虽然周三由于日本央行意外扩大了资产购买规模橡胶一度上涨，但是在周四周五价格快速回落。截止周五收盘，沪胶主力合约 1205 收于 27860 元/吨，较上周下跌 455 元/吨，跌幅为 1.61%。本周最低价为 27450 元/吨，最高为 28990 元/吨。

图表 1: RU1205



资料来源：文华财经

图表 2: 日胶指数



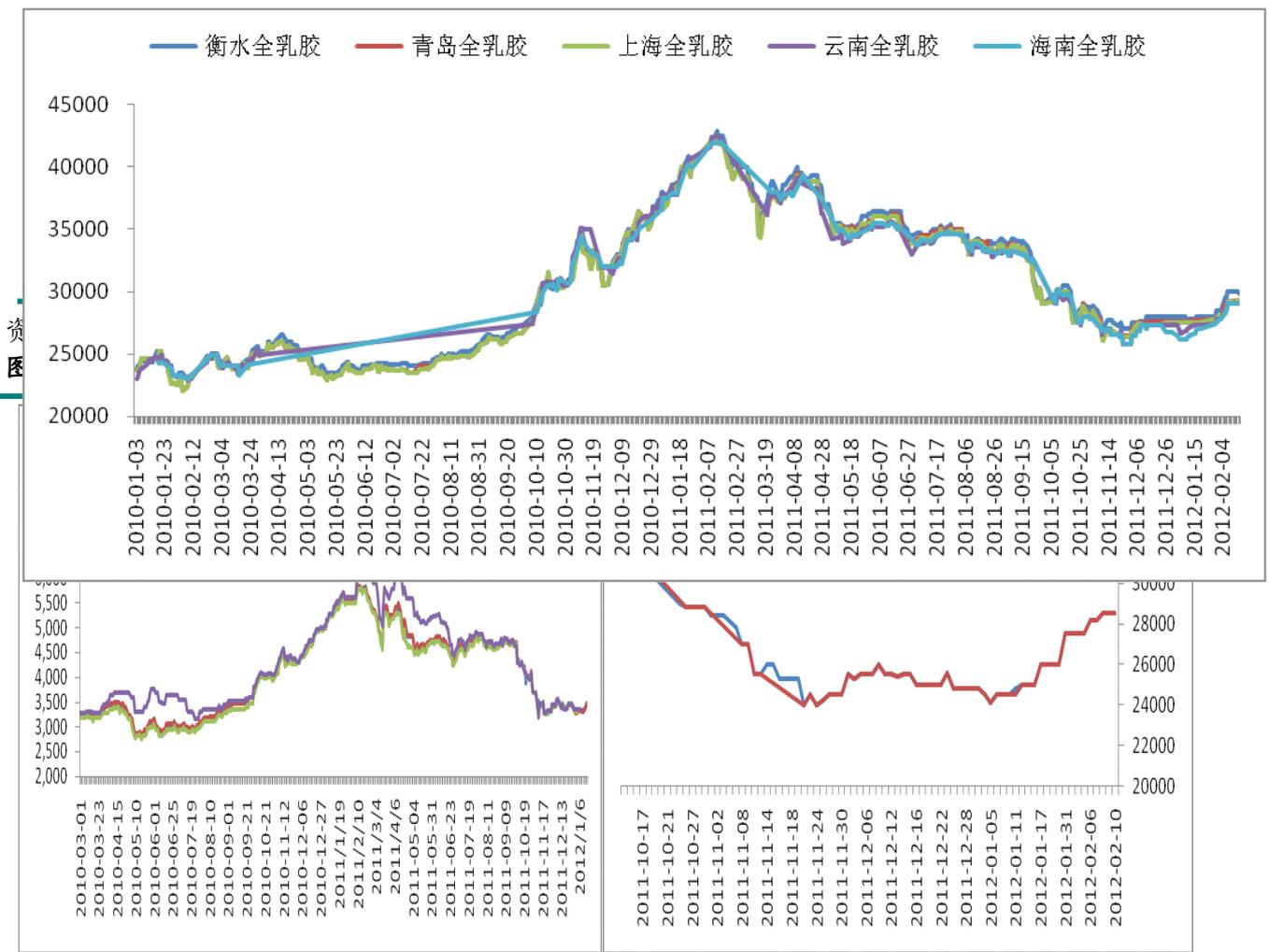
资料来源：新湖期货研究所 文华财经

一、橡胶现货供需

本周国内天然橡胶现货价格整体保持高位震荡的格局，下游企业购买的动力有限。国产胶停

割期供应有限，但高价抑制工厂部分买入。泰国收储计划调整的传闻使得现货市场成交有限。

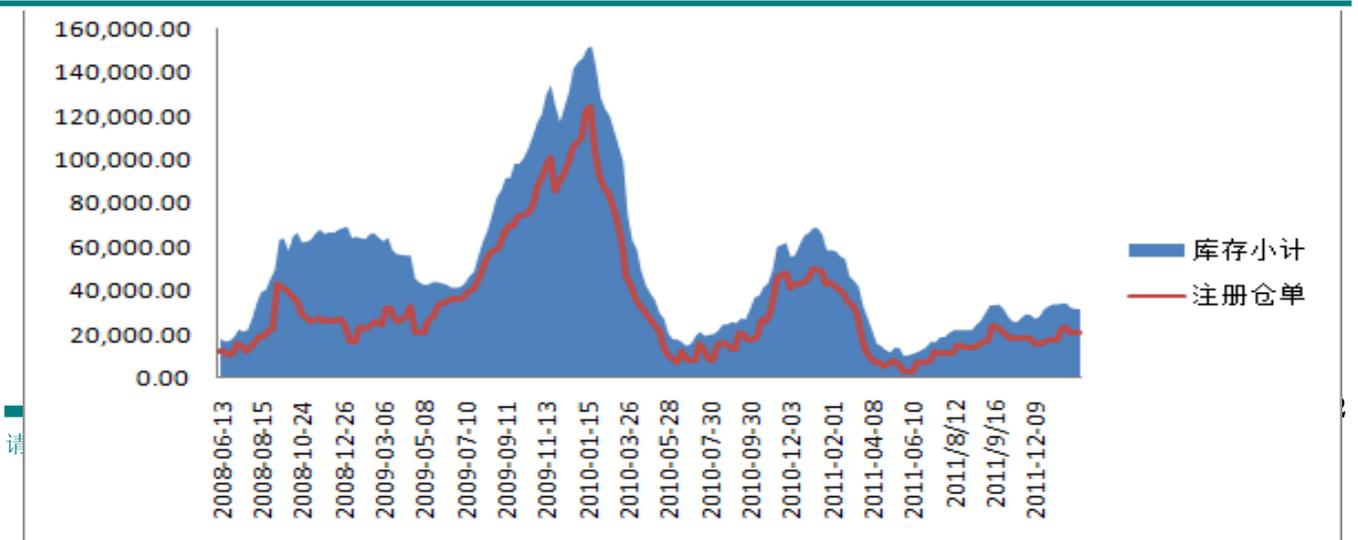
图表 3: 国内各主要天然橡胶市场一周报价走势对比 (单位:元/吨)



资料来源: 金银岛 新湖期货研究所

天然橡胶整体库存减少 228 至 31636 吨，注册仓单减少 580 吨至 21055 吨。截止 2 月 6 日，保税区橡胶总库存为 24.92 万吨，较 1 月 13 日下降 1574 吨，其中原胶下降 2500 吨至 19.15 万吨，复合胶上涨 1182 吨至 2.67 万吨，天胶（原胶及复合）小计 21.81 万吨，下降 1574 吨；合成胶下滑 256 吨至 3.10 万吨。

图 表 6: 天然橡胶库存和注册仓单

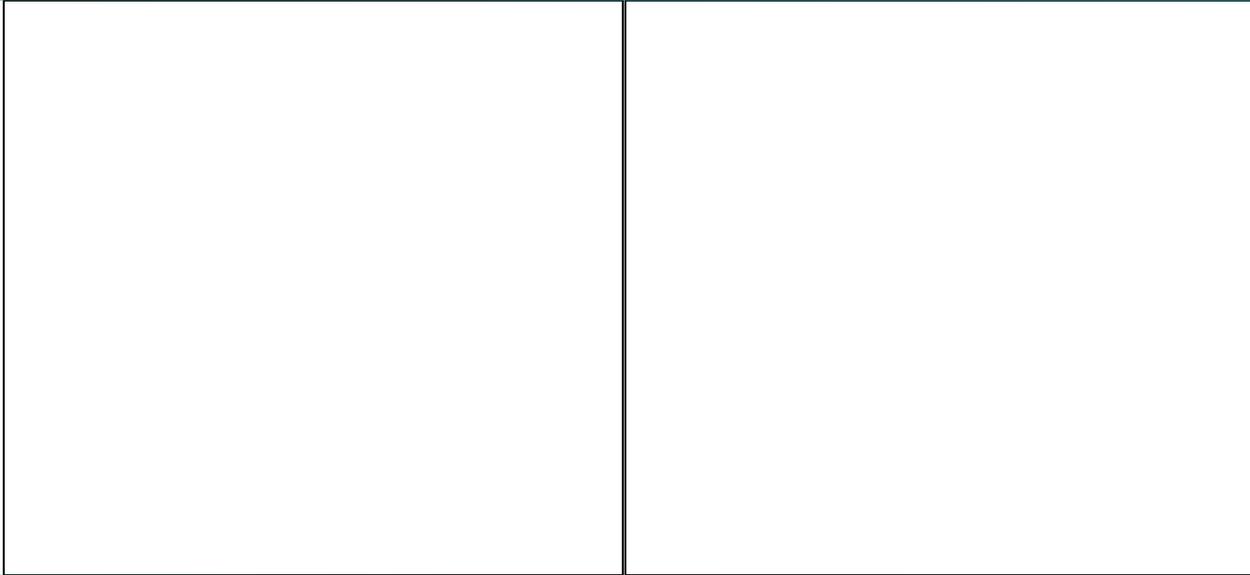


资料来源：新湖期货研究所

由于本周需求不够乐观，丁苯、顺丁的价格小幅回落。丁二烯价格对合成胶的支撑在减弱。

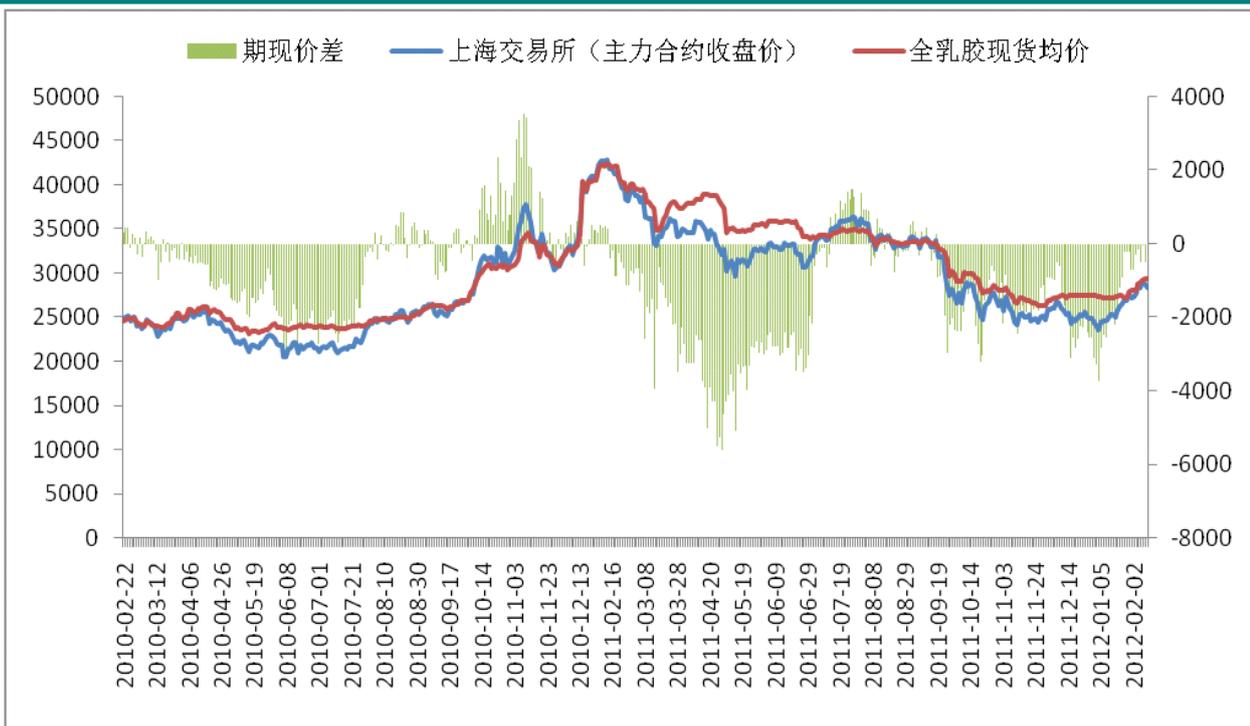
图 表 7: 丁苯橡胶 (单位: 元/吨)

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

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

随着橡胶价格的回暖，总体来看 RSS3 与 STR20 的比值逐步回升，但是近期涨幅受到限制。截止到 2 月 17 日二者的比值回到了 1.066。

从周线上看虽然底部较为清晰，日线也整体呈现多头排列。经过本周的调整后，橡胶中期依旧看多。

图 表 11: 技术分析



资料来源：新湖期货研究所

二、后市展望

经过本周的调整后，橡胶的抛盘压力在逐步减弱，下周价格企稳上涨的概率增加。

首先，本周末央行意外的下调存款准备金。预示的货币政策调整的步伐在加快，很大程度上抵消了1月超预期的CPI的负面影响。市场信心将有所恢复。

其次，日本央行意外的扩大了资产购买的规模使得日本市场的风险偏好回升。日经指数2011年8月以来的新高，而日胶也受乐观情绪带动表现较沪胶强势。

最后，泰国收储计划的调整和现货需求并不乐观将压制橡胶上涨的幅度和步伐。预计价格整体保持震荡上行的格局。