



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，价格冲高遇阻。截止周五收盘，沪胶主力合约 1205 收于 28490 元/吨，较上周下跌 270 元/吨，跌幅为 0.94%。本周最低价为 28365 元/吨，最高为 29370 元/吨。

图表 1: RU1205



资料来源：文华财经

图表 2: 日胶指数



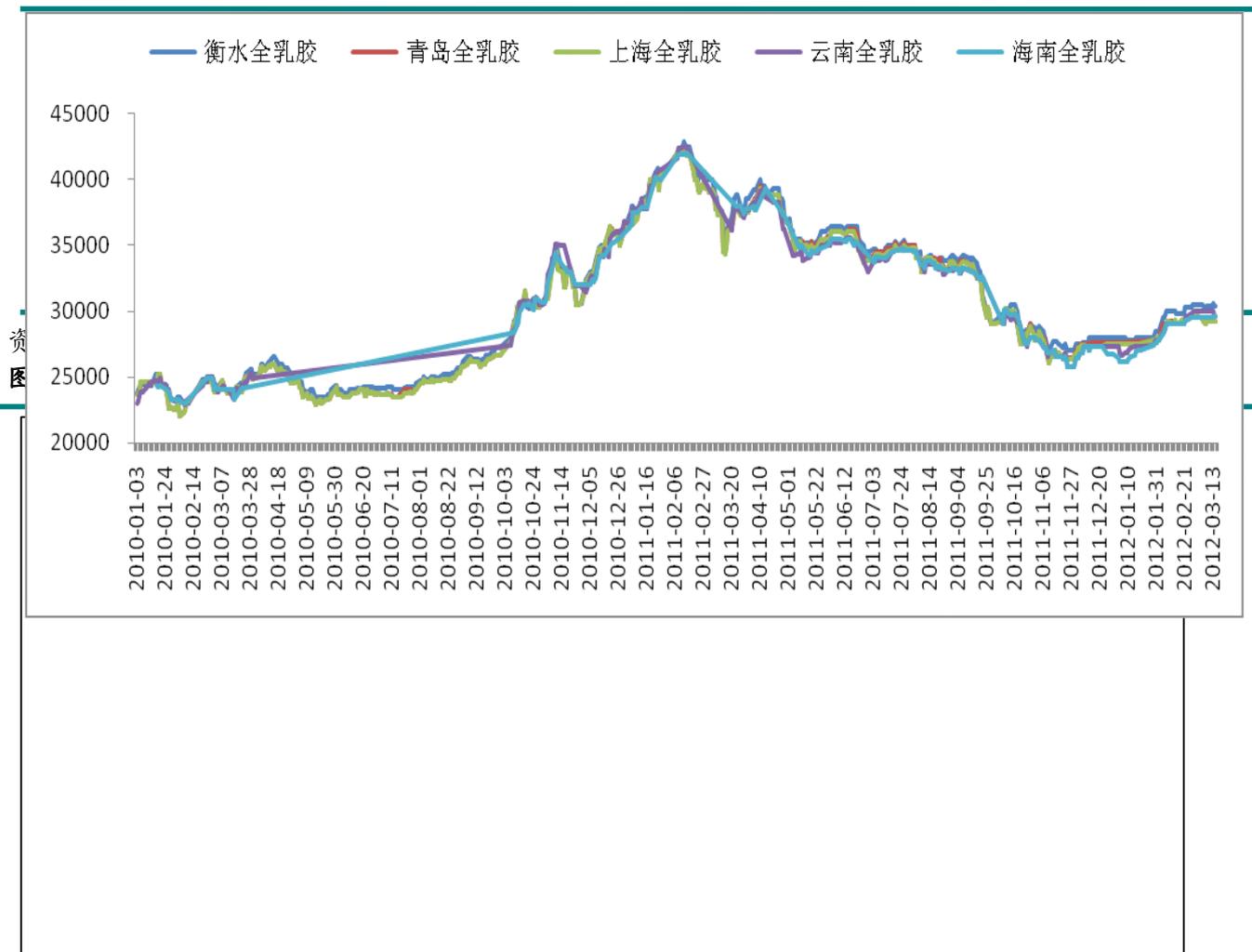
资料来源：新湖期货研究所 文华财经

一、橡胶现货供需

近期国内下游工厂开工正常，市场对于人民币胶种需求较为清淡，但是轮胎厂开工好转带动美金胶成交的增多。现货市场人民币胶种近期高位运营，虽然云南产区陆续开始恢复割胶，但是

初期原料供应稀少，国产胶供应紧张的状况仍在延续，进而支撑现货价格，但是下游市场高价拿货相对比较谨慎，市场需求不足。

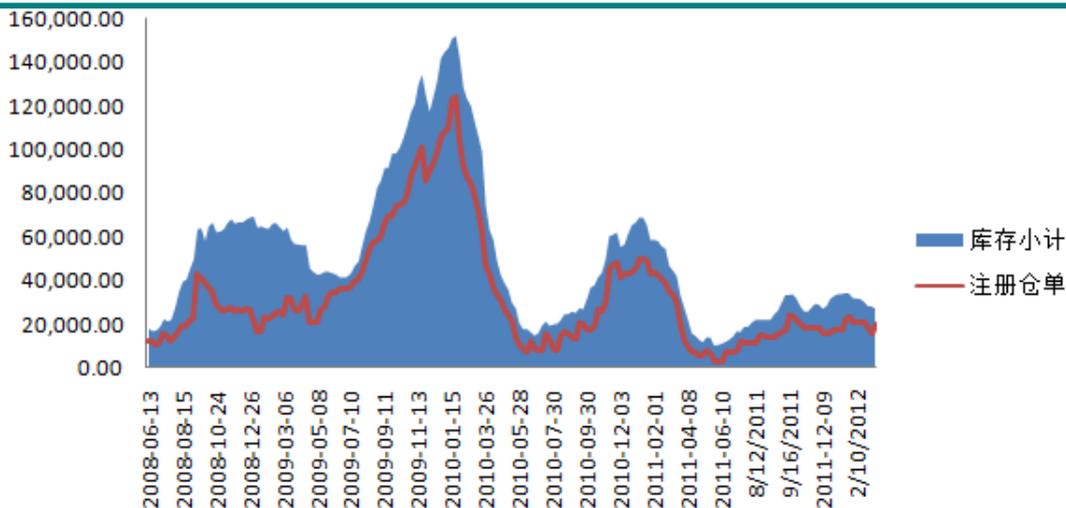
图表 3: 国内各主要天然橡胶市场一周报价走势对比 (单位:元/吨)



资料来源: 金银岛 新湖期货研究所

本周国内期货库存: 天然橡胶仓单库存减少 853 吨至 27341 吨, 可交割库存增加 4335 吨至 19855 吨。据最新数字显示, 截止 3 月 2 日青岛保税区橡胶(天胶+复合)库存 20.43 万吨, 较 2 月 20 日下降 2732 吨。

图 表 6: 天然橡胶库存和注册仓单

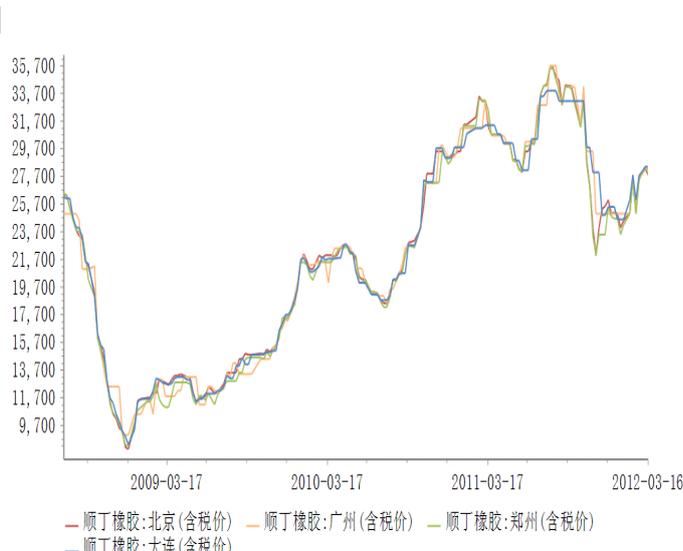
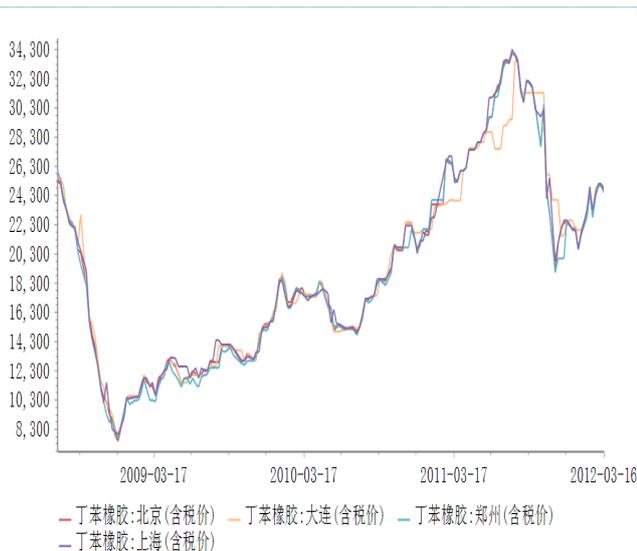


资料来源：新湖期货研究所

本周合成胶价格整体弱势下行，由于亚洲市场丁二烯价格延续了大幅下跌的走势，市场预期市场将下调合成胶的价格。实盘成交更显匮乏，市场交投气氛低迷。

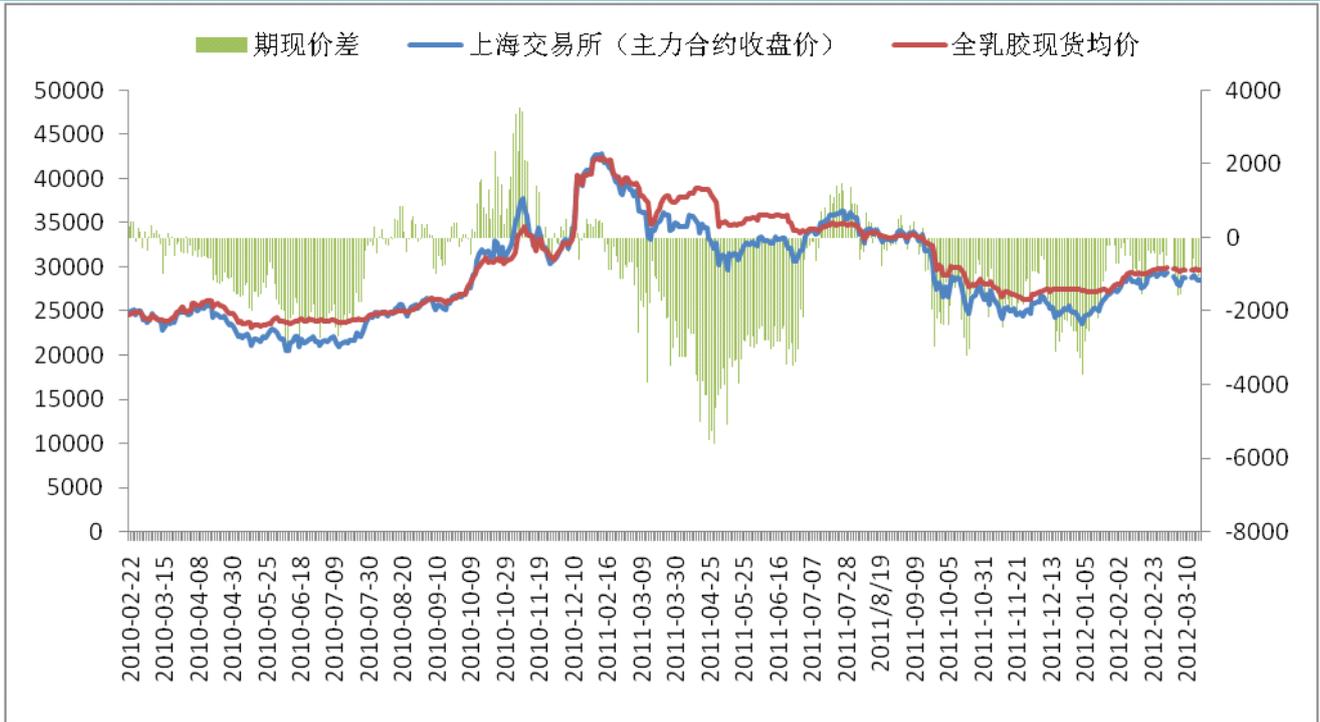
图 表 7: 丁苯橡胶 (单位: 元/吨)

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

29500 位置的抛压较重，整体中期向上的趋势依旧没有改变，关注下方的趋势线。

图 表 11: 技术分析



资料来源：新湖期货研究所

二、后市展望

从国内的现货面来看的话，目前云南产区开割但是由于产出依旧较少，同时海南和东南亚依旧处于停割的时期，橡胶的新增供给依旧较少。而青岛保税区的库存也在逐步的下降的过程之中，同时 3、4 月份轮胎的厂商的开工率也在逐步的提升。市场依旧对后期比较乐观。

但是值得注意的是，由于前期的货币政策的调整，流动性宽松的边际效用在逐步递减。而未来的关注点在于实体经济是否能有有效的复苏，而落在产业上就是下游需求是否能够如预期般的恢复。比如在 PTA 的产业链上出现的终端的库存高企，从而拖累的产业链上游的 PTA 的价格。那么橡胶下游的需求也值得关注。

而且债务危机对市场的冲击在不断的减弱，但是他带来的风险溢价的回升已经在前期的涨势中完全体现。市场的焦点终将回到实体经济的复苏程度，也就是下游的需求的复苏情况上。只有下游需求的复苏较好，RU1205 才能突破前期的平台。如果需求不及预期，橡胶恐将迎来调整。