



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，价格缺乏明显的方向性。截止周五收盘，沪胶主力合约 1205 收于 29350 元/吨，较上周下跌 135 元/吨，涨幅为 0.46%。本周最低价为 28750 元/吨，最高为 29580 元/吨。

图表 1: RU1205



资料来源：文华财经

图表 2: 日胶指数

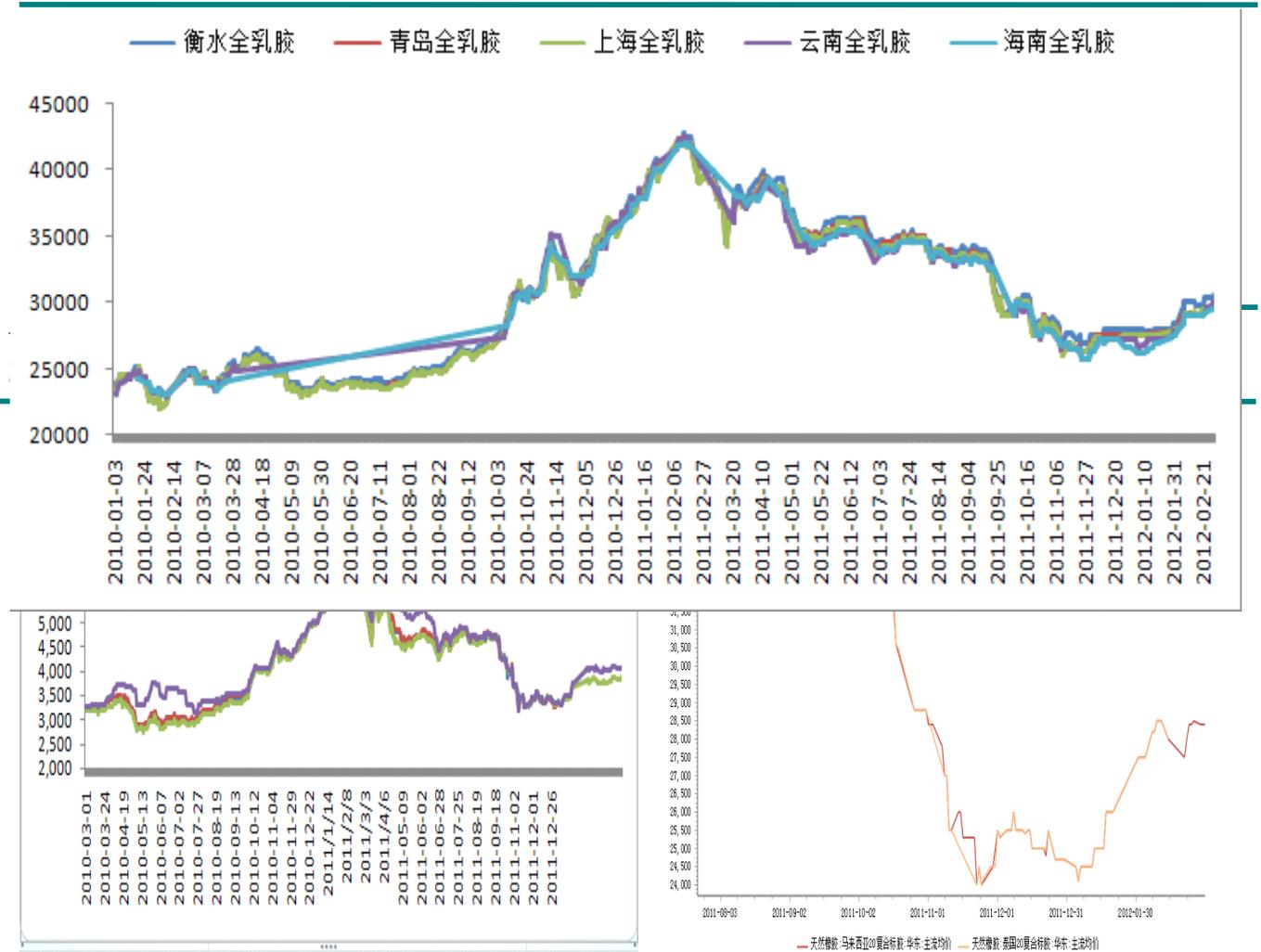


资料来源：新湖期货研究所 文华财经

一、橡胶现货供需

现货市场，近期国内天胶现货价格的上涨令下游市场接货意愿有所减弱，目前国内下游工厂特别是轮胎厂开工尚可，但是前阶段工厂的集中备货也基本结束，下游厂家高价拿货谨慎，零散成交为主。

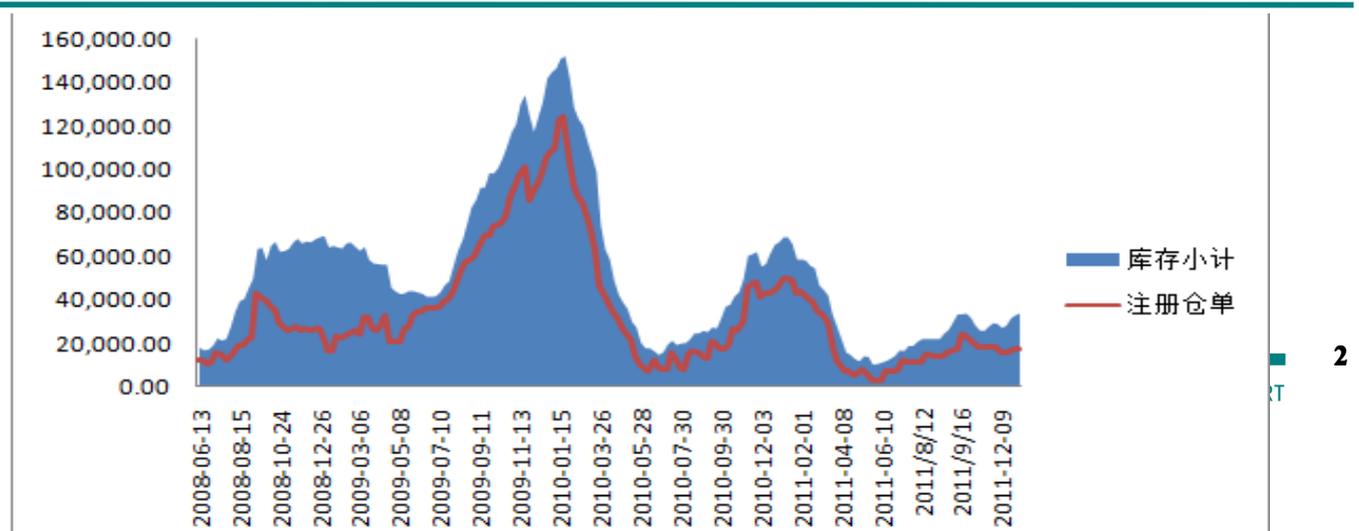
图表 3: 国内各主要天然橡胶市场一周报价走势对比 (单位:元/吨)



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 1935 吨至 28404 吨, 可交割库存减少 2545 吨至 18045 吨。据最新数字显示, 截止 2 月 20 日, 保税区原胶+复合最新库存在 21.1 万吨, 较 6 日下降 7000 余吨, 其中原胶消化 6000 余吨, 复合胶消化 1000 吨左右。

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

国内厂家盘锦乙烯大幅下调其丁二烯价格 2500 元/吨利空影响持续，丁二烯市场行情动荡。但是合成胶的价格依旧较为坚挺。

图 表 7: 丁苯橡胶 (单位: 元/吨)

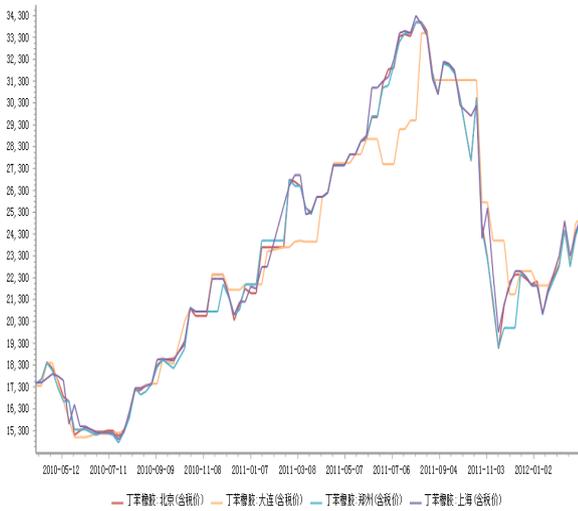
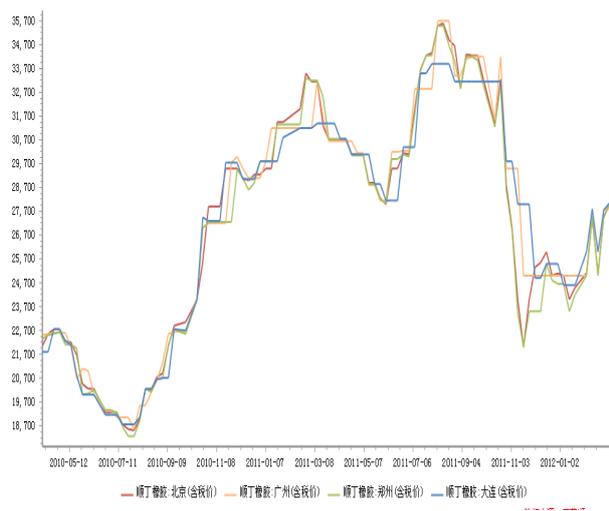
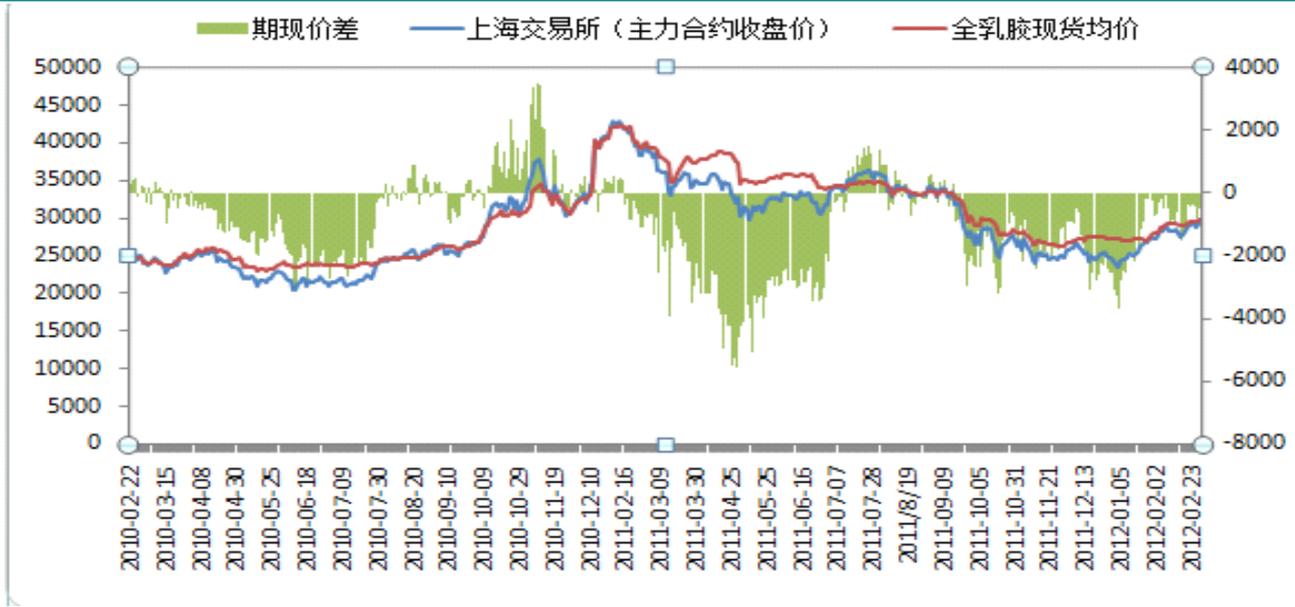


图 表 8: 顺丁橡胶 (单位: 元/吨)



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。

图 表 11: 技术分析



资料来源：新湖期货研究所

二、后市展望

2月欧元区财长终就希腊第二轮援助方案达成协议，而欧央行的第二轮LTRO拍卖获得了5295.31亿欧元的需求，规模略超市场预期。短期内欧洲的债务危机出现了缓和的迹象。但是无论是德国还是法国，经济均出现一定程度的下滑。需关注经济下滑对中国经济的影响。

近期美国的经济数据整体表现较佳。但是美联储主席伯南克在最新的公开讲话中警告称鉴于美国

经济依旧疲软，近期失业率大幅下滑态势将难以持续，但他未暗示实施第三轮量化宽松措施(QE3)。QE3的预期在短期内恐将落空，或抑制商品的上涨。

国内CPI整体下滑的趋势依旧，而央行下调存款准备金也确立了货币放松的趋势。但是从经济增长的数据来看，PMI显示中国经济开始逐步复苏，但是汇丰PMI和中国PMI出现一定的分歧，主要体现在新出口订单的数据上。汇丰PMI显示新出口订单有较大的下降，而中国物流协会公布的PMI新出口订单却出现反弹。欧洲实体经济陷入衰退难以避免，外需是否有实质性改善仍待观察。

每年3-4月份是上半年橡胶市场的需求旺季，业者对3月份旺季行情仍有所期待。目前最关键的是下游需求的变化。总体来看，我们依旧看多橡胶的中期价格走势。