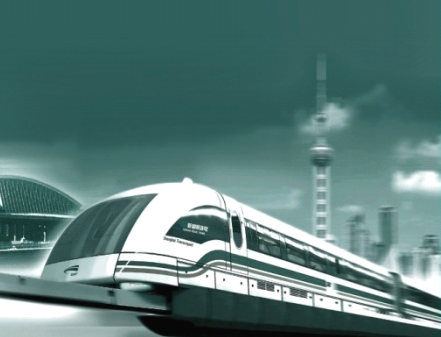




天然橡胶

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

本周橡胶依旧保持震荡下跌。，沪胶主力合约 1209 收于 23610 元/吨，较上周下跌 660 元/吨，跌幅为 2.76%。本周最低价为 23555 元/吨，最高为 23610 元/吨。

图表 1: RU1209



资料来源：文华财经

图表 2: 日胶指数



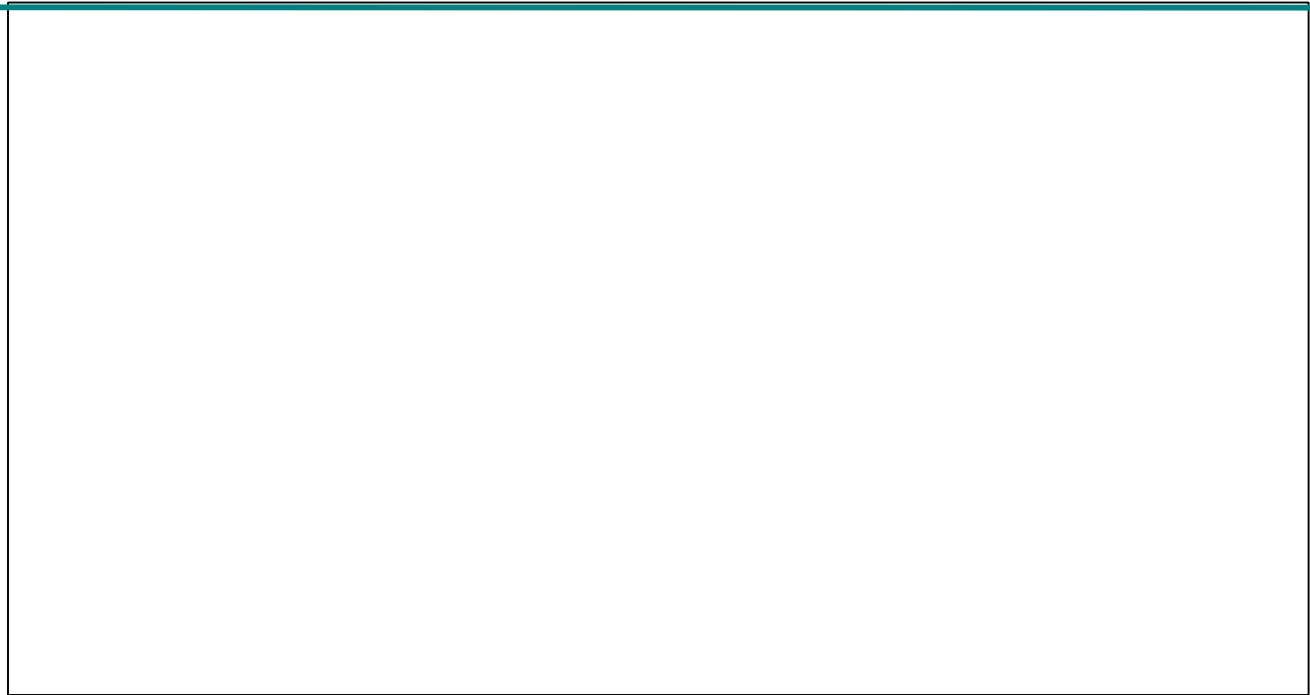
资料来源：新湖期货研究所 文华财经

一、橡胶现货供需

国内产区较量逐步增加，国内全乳胶近期下跌幅度较大。青岛保税区库存有增加的趋势，上

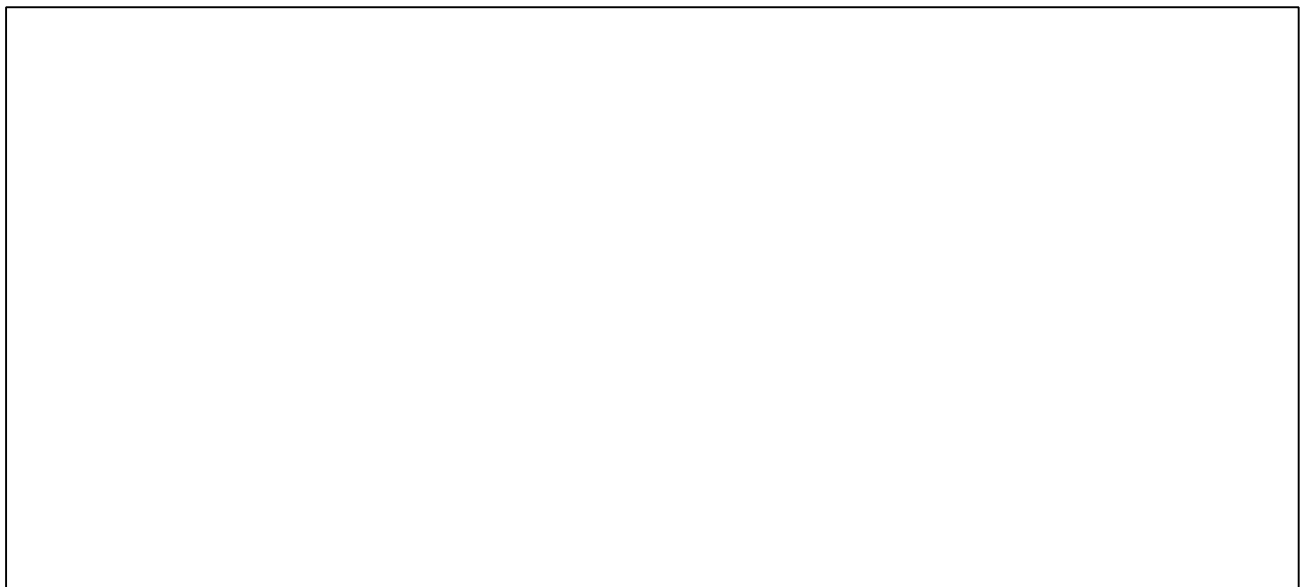
海库存也出现首次增加，下游开工略有下滑，工厂看空近期胶价，采购保持谨慎态度。欧洲需求较差，诸多厂商要求推迟发货，印尼胶下跌幅度较大。

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

图 表 4: 外盘报价表 (单位: 美元/吨 CIF 中国主港)



资料来源: 金银岛 新湖期货研究所

截至 5 月 26 日, 青岛保税区及物流园区天胶库存约 15.4 万吨, 该库存数据较上一周统计的 15.5 万吨下降 0.1 万吨左右。

图 表 5: 天然橡胶库存和注册仓单

资料来源：新湖期货研究所

国内市场合成胶由于下游需求低迷，总体价格走势与天然橡胶类似，价格逐步跌向前期的低点。

图 表 6：丁苯橡胶（单位：元/吨）

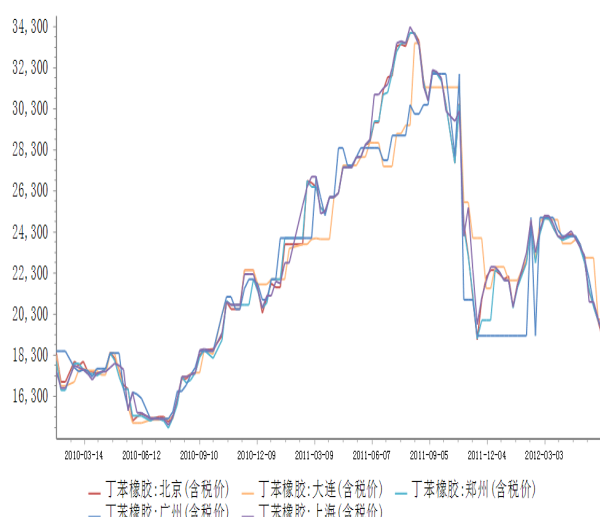
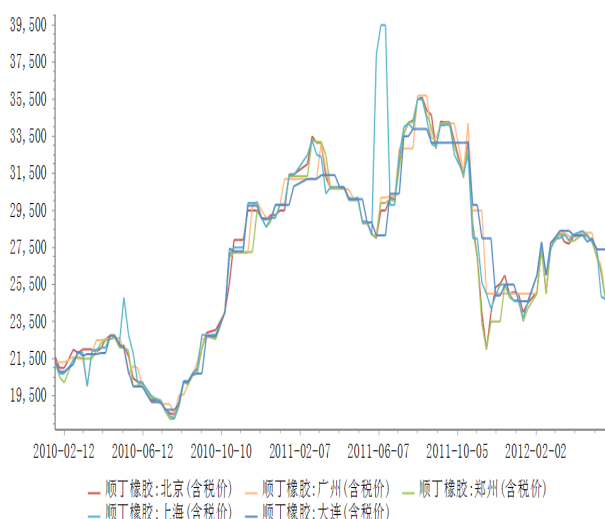


图 表 7：顺丁橡胶（单位：元/吨）



资料来源：同花顺 新湖期货研究所

现货产出增加，期现价差小幅回归，目前期货贴水在 500 元/吨附近震荡。

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

而技术图形上，RU1209 依旧处于下降的趋势中，价格跌至前期的低点附近，预计该区间有一定的支撑存在。周五的橡胶价格创出近期新低，短期盘整后，下跌的动能再次增加。

图 表 11: 技术分析



资料来源：新湖期货研究所

二、后市展望

近期欧洲的问题依旧处于无解的状态之中，市场预期希腊退出欧元区的概率在逐步增加。从欧洲各国与德美的息差依旧震荡走高。而且近期西班牙国内银行评级不断下调，使得市场再度担忧西班牙的债务前景。欧洲债务问题有可能会继续推高避险情绪，大宗商品和股票在欧洲政府出台有力的措施之前难以摆脱下跌的格局。

周五美国的非农数据远不及预期，市场对 QE3 的预期再度升温，欧元受益。但是对大宗商品除黄金白银等品种外，其他商品难以获益。

国内公布的 PMI 数据再度回落，经过一季度的季节性的回暖之后，PMI 的数据再度回落显示国内经济动力不足。虽然近期市场预期国内刺激政策的力度或加大，虽有改善市场的信心，但目前而言尚难以改变经济下滑的趋势。

在整体宏观较为悲观的背景下，橡胶整体依旧震荡下行，下周有可能会挑战前期的低点 23000 的位置，并有可能破位下行。