



天胶 2016 年 4 月-月报

2016 年 4 月 1 日

道通期货研究所

道通期货研究所

道通期货研究所

天然橡胶研究员：李洪洋

电话：13698920244

邮箱：1229915660@qq.com

主编：范适安

编辑：朱忠林

【要点】：

- 1、中国市场疲软
- 2、美联储是否加息
- 3、轮胎特保案
- 4、下游需求不利。
- 5、原油价格

小结：

天胶价格在 3 月，受货币宽松政策性预期有所回升。而美联储加息问题始终影响商品市场。

虽然合成胶价格回升，下游需求有所好转对天胶价格有所支撑，但现货成交始终未见明显好转，目前天胶价格回升主要靠资金支撑，同时，政策性影响明显。

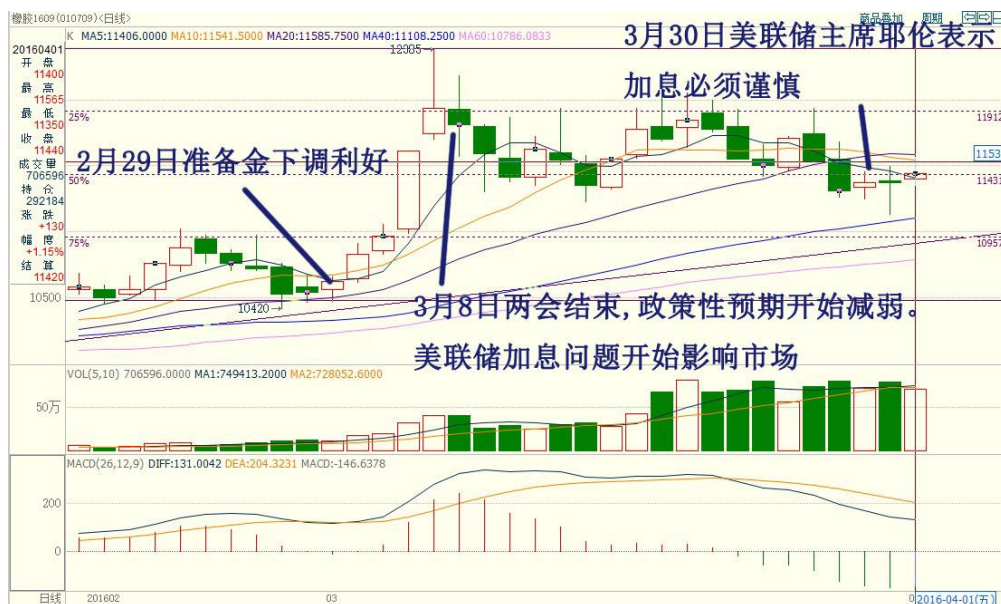
整体上，由于宏观政策风险难以把握，我们建议天胶以短期操作为主，操作仍需警惕经济政策影响.低位多单可适度持有，谨慎控制仓位，冲高可适度获利减仓。勿盲目追多。短期内受政策性利好支撑，天胶价格预计偏强运行。

进入 4 月，市场关注焦点仍集中在美联储加息节奏问题上，如果加息利空释放，则市场资金有望推高商品价格上涨。

期货品种

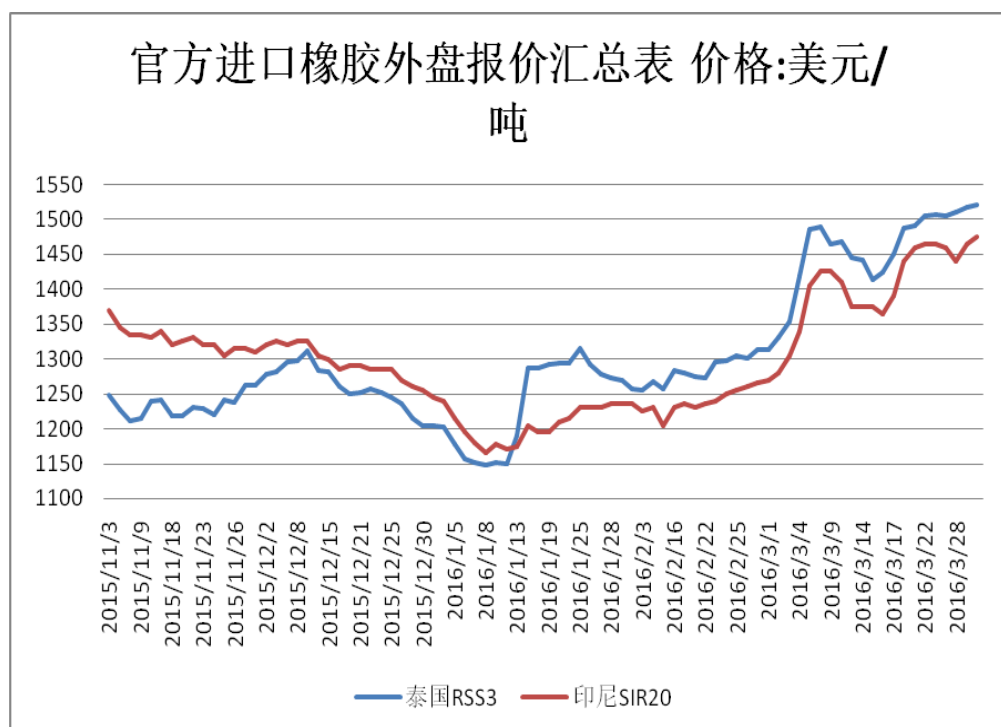
一、价格走势

2016年3月，天胶价格受供准备金下调影响价格回升，后随着两会结束，美联储加息预期等，价格受压制有所回落。在3月底，美联储态度缓和，价格有所企稳。



二、进口价格

天胶进口价格（截至2016年3月30日）进口胶价格回升。



天胶代替品，合成橡胶方面：3月31日，

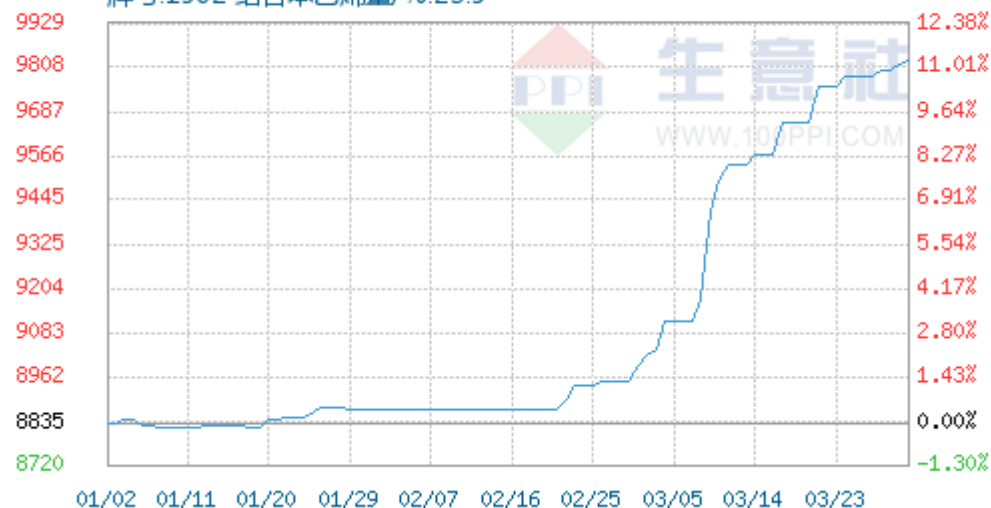
丁苯橡胶(1502)参考价为 9828.57 元/吨，与3月1日(8992.86)相比，上涨了9.29%

顺丁橡胶参考价为 9920.00 元/吨，与3月1日(8853.33)相比，上涨了12.05%

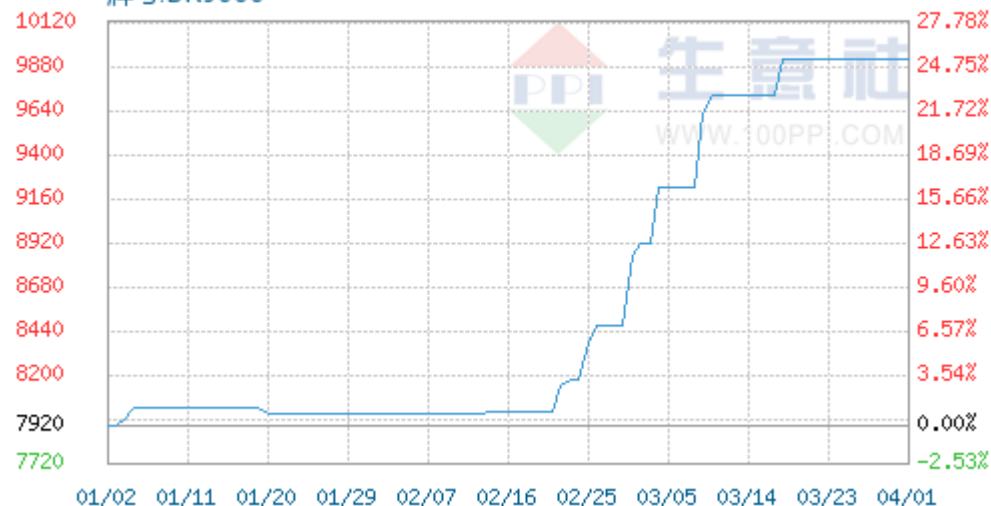
合成橡胶价格回升支撑天胶价格。

二、合成胶价格

丁苯橡胶(1502) 国内 经销商价格 2016-01-02 - 2016-04-01
牌号:1502 结合苯乙烯量/%:23.5



顺丁橡胶 国内 生产者价格 2016-01-02 - 2016-04-01
牌号:BR9000

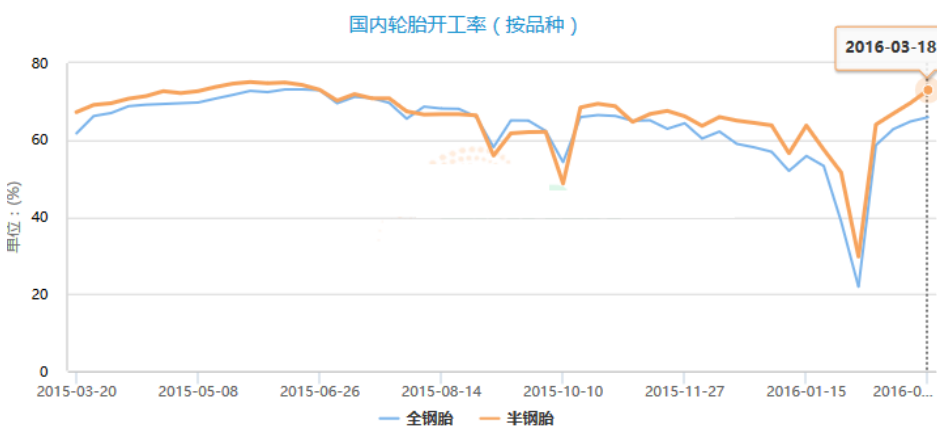
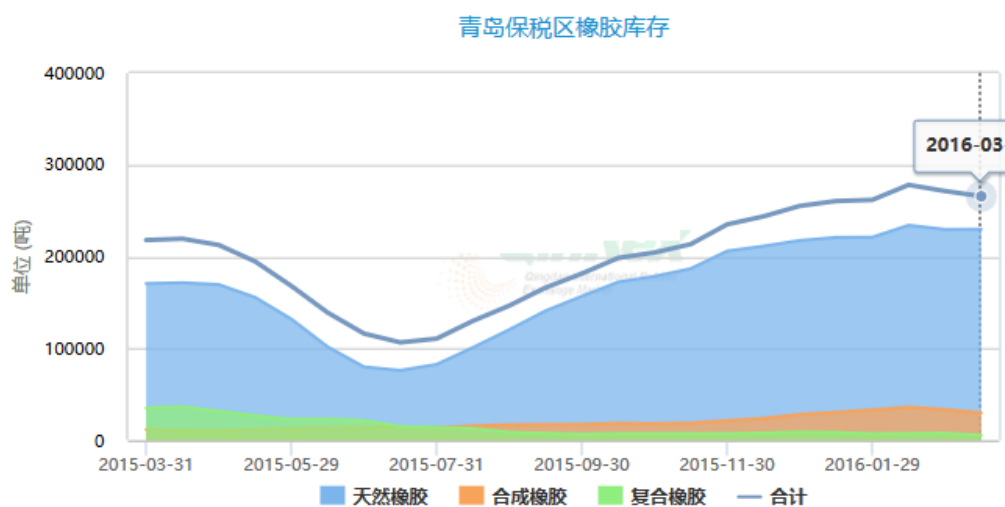
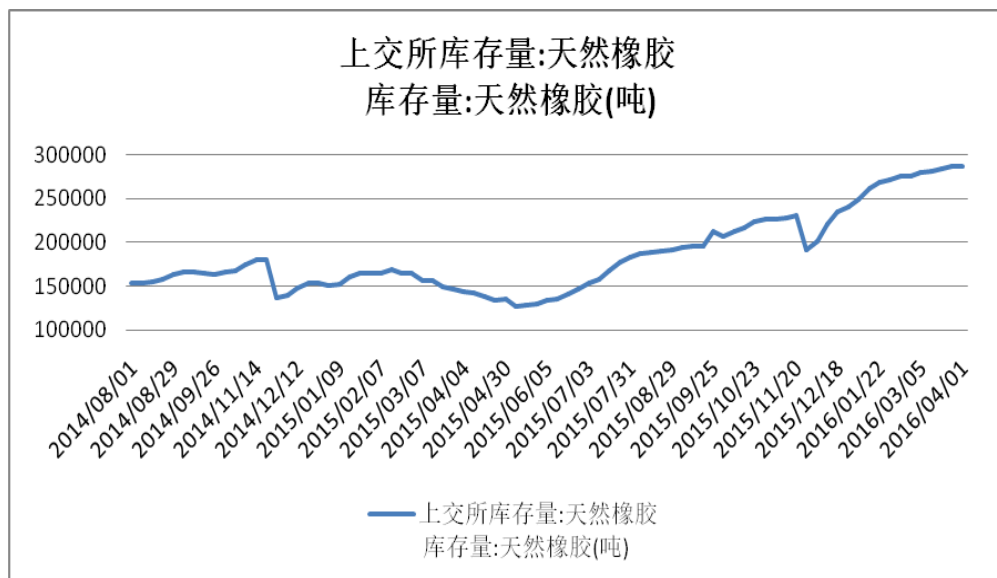


来源：生意社

天胶期货库存维持回升。截至 4 月 1 日，上海期货交易所天胶期货库 240750 吨库存小计 287494 吨，上周期期货库存 237870 吨，库存小计 286622 吨。库存继续回升。截至 3 月底，青岛保税区天胶库存 26.24 万吨。较上月下降 3.3%。

轮胎厂开工率节后回升明显，有超越节前平均数的趋势。

三、天胶库存



四、基本分析

截至 2016 年 4 月 1 日

◎ 埃文斯在纽约发表讲话称，美国目前的消费强劲，就业状况有所改善，预计年中及年底各有一次加息的机会。

◎ 美国劳工部周四公布，截至 3 月 26 日当周的首次申领失业救济人数增加 1.1 万人，至 27.6 万人，为 1 月底以来最高。彭博调查经济学家预测中值为持平于 26.5 万。

◎ 3 月芝加哥采购经理人指数(PMI)上涨 6 点，攀升至 53.6，表明芝加哥地区经济活动反弹。

◎ 继穆迪之后，国际评级机构标普也在周四将中国主权评级的展望由稳定调整至负面，但标普仍维持中国长期“AA-”和短期“A-1+”的主权信用评级，中国长期“cnAAA”和短期“cnA-1+”的大中华区信用体系评级，对中国的汇款和可兑换性风险评估(汇兑评估)为“AA-”。

◎ 中国 3 月官方非制造业 PMI53.8，前值 52.7。

◎ 据越南 3 月 25 日消息，该国 2016 年第一季度橡胶出口量较上年同期增加 20.6%至 236,300 吨。越南 1-3 月橡胶出口收入较上年同期下滑 4.9%至 2.66 亿美元。

宏观方面，美国经济数据利好，市场倾向于关注美联储政策动向，在没有真正的加息活动前，该消息相关内容会持续影响市场。同时国内宽松和政策预期支撑商品价格。下游需求有所好转，但天胶国内市场交投依旧相对疲软，价格上涨仍需货币因素支撑。

五、技术分析：

天胶 1609 合约 K 线技术指标：macd 指标偏空，价格维持高位区间震荡，短期价格略偏弱。

七、操作建议：

整体上，由于宏观政策风险难以把握，我们建议天胶以短期操作为主，操作仍需警惕经济政策影响。低位多单可适度持有，谨慎控制仓位，冲高可适度获利减仓。勿盲目追多。短期内受政策性利好支撑，天胶价格预计偏强运行。

进入 4 月，市场关注焦点仍集中在美联储加息节奏问题上，如果加息利空释放，则市场资金有望推高商品价格上涨。



免责声明

本报告中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，报告中的内容和意见仅供参考。我公司及员工对使用本报刊及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报刊

业务团队

金融事业部

电话：025-83276949，传真：025-83276908，邮编：210024

产业事业部

电话：025-83276938，传真：025-83276908，邮编：210024

南京事业部

电话：025-83276979，传真：025-83276908，邮编：210024

分支机构

北京营业部

北京市海淀区板井路 79 号合展大厦三层

电话：010-88596442，传真：010-88599543，邮编：100089

海口营业部

海南省海口市滨海大道 81 号南洋大厦 22 层 2201-2203 室

电话：0898-68500090，传真：0898-68500083，邮编：570105

宜兴营业部

宜兴市荆溪中路296号荆溪大厦5楼

电话：0510-80201705，传真：0510- 87330678，邮编：214200

张家港营业部

张家港市杨舍镇暨阳中路 158 号东方银座大厦五楼

总经理：吴 煜 13814912358

联系人：黄晓春 18652442186

邮编：215600

顾春燕 13506223398

道通期货经纪有限公司

中国江苏南京市广州路 188 号苏宁环球大厦 5 层

邮编：210024

电话：025-83276920 传真：025-83276908

公司主页：www.doto-futures.com

----- 高效、严谨、敬业 -----