



天胶 2016 年 5 月-月报

2016 年 5 月 13 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：

天胶价格在四月，受国际原油价格回升与黑色系商品回涨因素支撑，价格一度上涨。随后，在四月中旬，由于抑制过度投机政策的出台，天然橡胶价格开始回落。

同时，由于季节性影响，供应增加，需求则出现减少。

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。高位空单，谨慎控制仓位，见低可适度获利减仓。勿盲目追单。天胶价格预计偏弱运行。

进入 5 月，季节性变化，供应量增多开始影响市场。同时下游以美国为主的轮胎贸易壁垒影响天胶需求。需要持续关注轮胎开工数据。

期货品种

一、价格走势

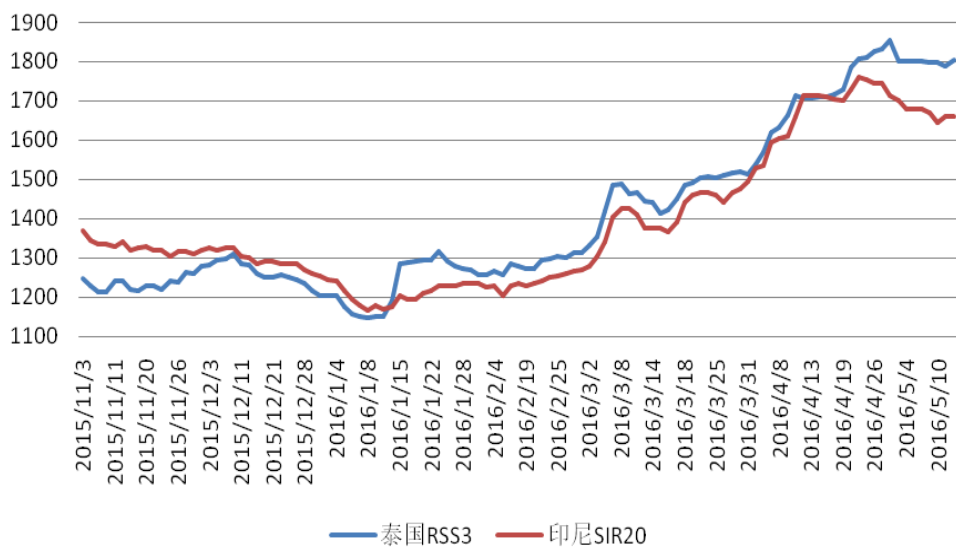
天胶价格在四月，受国际原油价格回升与黑色系商品回涨因素支撑，价格一度上涨。随后，在四月中旬，由于抑制过度投机政策的出台，天然橡胶价格开始回落。

虽然供应需求因素对天胶造成一定影响，但主要影响价格涨跌的是外围市场和宏观经济政策。



二、进口价格

官方进口橡胶外盘报价汇总表 价格:美元/吨



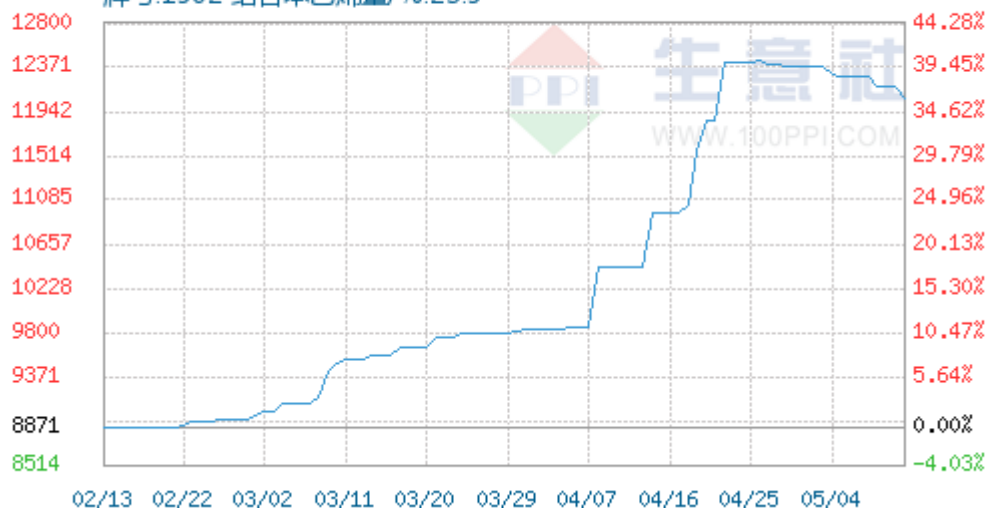
天胶进口价格 (截至 2016 年 5 月 10 日) 进口胶价格回升，随后维持高位震荡，部分出现回落。

天胶代替品，合成橡胶方面：5月13日，丁苯橡胶(1502)参考价为11885.71元/吨，与5月1日(12385.71)相比，下降了4.04%

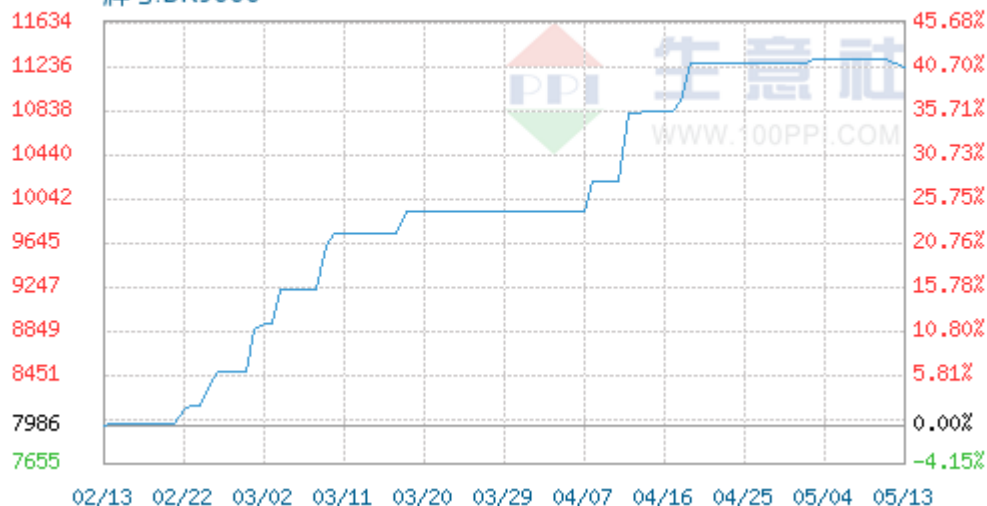
5月13日，顺丁橡胶参考价为11236.67元/吨，与5月1日(11270.00)相比，下降了0.3%。

二、合成胶价格

丁苯橡胶(1502) 国内 经销商价格 2016-02-13 - 2016-05-13
牌号:1502 结合苯乙烯量/%:23.5



顺丁橡胶 国内 生产者价格 2016-02-13 - 2016-05-13
牌号:BR9000



来源：生意社

三、天胶库存

天胶期货库继续升高。上海期货交易所

天胶期货库存 291240 吨，库存小记

313769 吨，上周期货 274550 吨，库存

小记 305178 吨。库存持续回升。

截至 2016 年 4 月底，青岛保税区橡胶库

存较上期下降 1.45%至 24.47 万吨，减

少 3600 吨，降幅缩小。具体库存品种来

看，天胶库存减少相对较多，带动总体

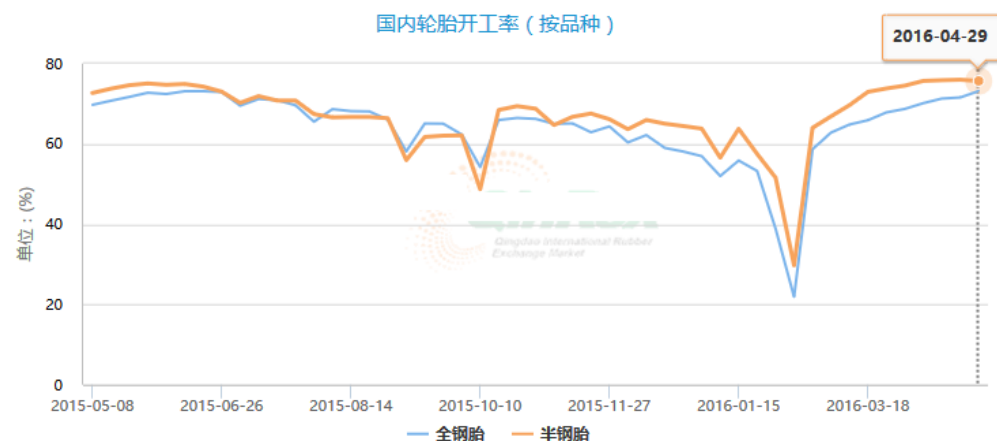
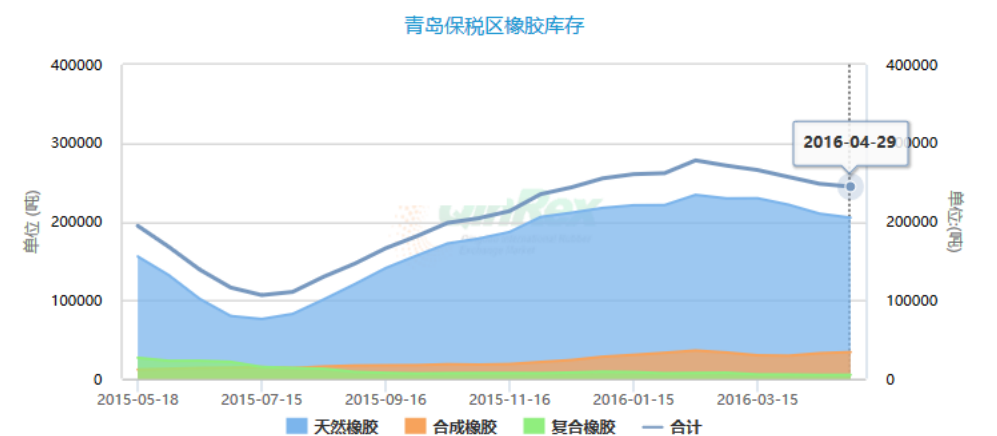
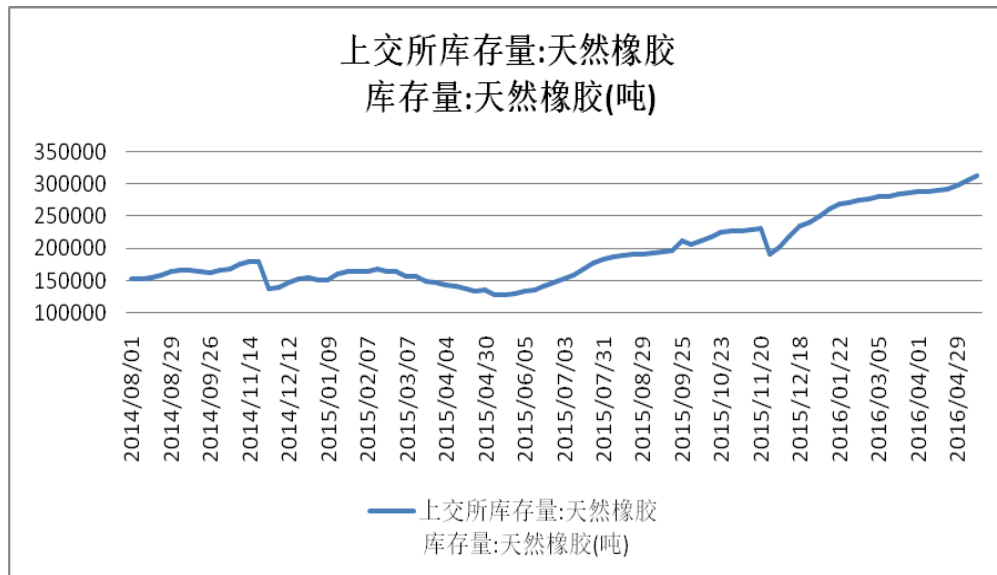
库存下滑；混合胶入库量提升。保税区

橡胶出入库主要集中于 200-400 吨，多

数仓库出入库相当，少数净入库状态。

(中国橡胶信息贸易网)

轮胎厂开工率回升停止，有回落趋向。



四、基本分析

截至 2016 年 5 月 13 日

◎ 据中国橡胶信息贸易网 5 月 11 日最新报告显示，今年 1-4 月，主产国天胶产销、进出口量同比均有增长。其中，产量增幅略低，为 1.9%。出口增幅为 3.5%，消费增幅为 5.5%，而进口量增幅则达到 12.2%。

产量方面，中国由于受割胶推迟影响，2016 年前 4 个月同比下降 35%，降幅在主产国中属于最高。此外，马来西亚 11.3% 的降幅也较为显眼。同期，泰国、越南则实现了 8% 左右的增长。

出口除马来西亚同比下滑外，其他三大主产国都有增加，其中，越南 14.6% 的增幅最高。

报告还显示，泰国、印尼、马来西亚的天胶库存延续下降态势，而中国、越南的库存略有增加。

3 月马来西亚天胶产量同比降 5.3%，出口量降 12.4%

◎ 5 月 13 日浙江地区天然橡胶市场价格下滑，15 年民营全乳在 11200 元/吨，标二现货报价 11100 元/吨；越南 3L 参考报价在 11700 元/吨；泰国三号烟片报 12300 元/吨，现货价格走低。

◎ 5 月 13 日上海地区天然橡胶市场价格下滑，15 年民营全乳在 11200 元/吨，标二现货报价 11100 元/吨；越南 3L 参考报价在 11700 元/吨；泰国三号烟片报 12300 元/吨，期货价格下滑，现货价格跟跌。

◎ 美国商务部周五发布的报告显示，美国 4 月生产者物价指数（PPI）环比上涨 0.2%，在连续两个月下跌之后首次反弹，但涨幅小于接受 MarketWatch 调查的经济学家平均预期的 0.3%。

◎ 中国 4 月 PPI 同比-3.4%，预期-3.7%，前值-4.3%。

◎ 中国 4 月 CPI 同比 2.3%，预期 2.3%，前值 2.3%。

宏观方面，国内政策抑制过度投机压制商品价格，天然橡胶上游供应增加，下游需求由于轮胎开工率有所回落，需求出现部分减少。

五、技术分析：

天胶 1609 合约 K 线技术指标：macd 指标偏空，价格回落，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。高位空单可适度持有，谨慎控制仓位，及时获利减仓。

进入 5 月，季节性变化，供应量增多开始影响市场。同时下游以美国为主的轮胎贸易壁垒影响天胶需求。需要持续关注轮胎开工数据。



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 -----