



天胶 2014 年 11 月-月报

2014 年 11 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、美联储退出 qe。
- 2、天胶价格即将进入停割期。
- 3、泰国等产胶国发布收储政策。
- 4、各国均有出台刺激政策风险。
- 5、下游需求不利。

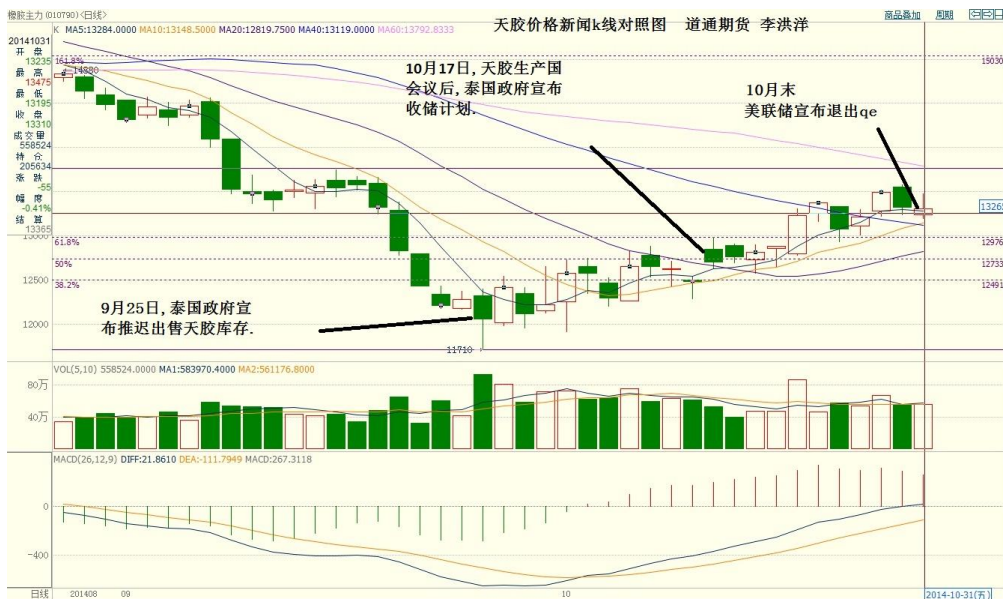
小结：

国内经济持续疲软，天胶自身处于高库存状态，但保税区库存有所减少。天胶价格受资金和收储等外围因素价格被推涨，但需求依旧不利，因此我们建议 11 月以宽幅震荡格局对待，投资者应注意控制操作节奏，轻仓短单，空单等待反弹结束后介入。

期货品种

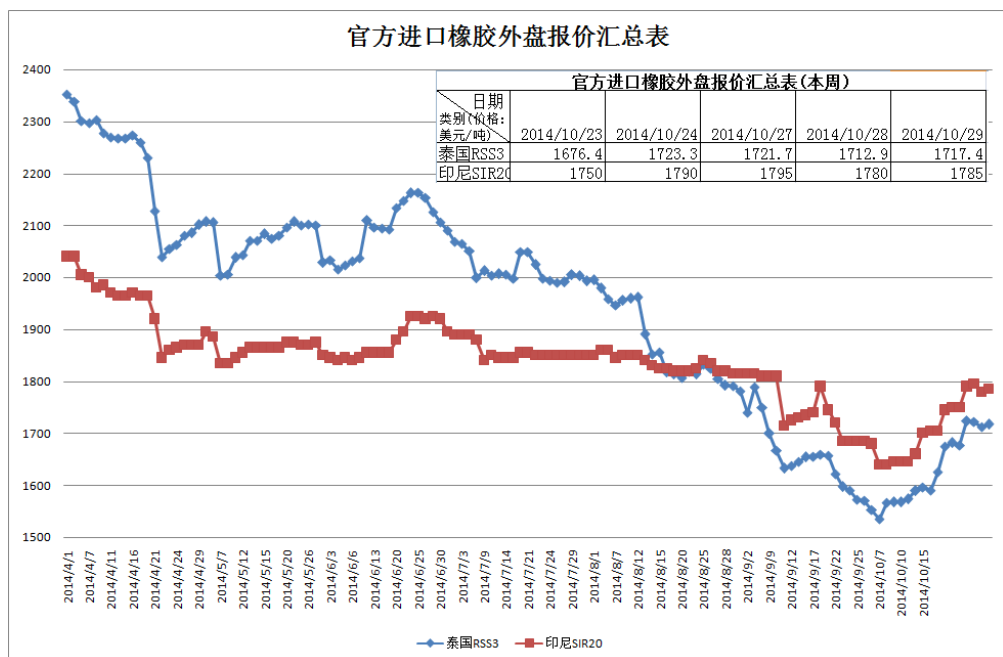
一、价格走势

天胶价格在 10 月，受天胶生产国回忆影响,价格有所回升。



二、进口价格

天胶进口价格 (截至 2014 年 11 月 1 日) 进口胶价格低位回升。



天胶代替品，合成橡胶方面：10月30日，齐鲁化工城丁苯橡胶市场现货不多，部分商家等待开下月初计划暂且观望不报价，部分报价走高，齐鲁1502主流报价在11300-11400元/吨；齐鲁1712主流报价在10200-10300元/吨，月底市场现货不多，随行就市小幅加价报盘。

10月30日，衡水地区顺丁橡胶市场报价盘整，部分燕山顺丁橡胶报价在12800-13000元/吨，部分大庆顺丁橡胶报价在12900元/吨附近，部分四川顺丁橡胶报价在11300元/吨附近。

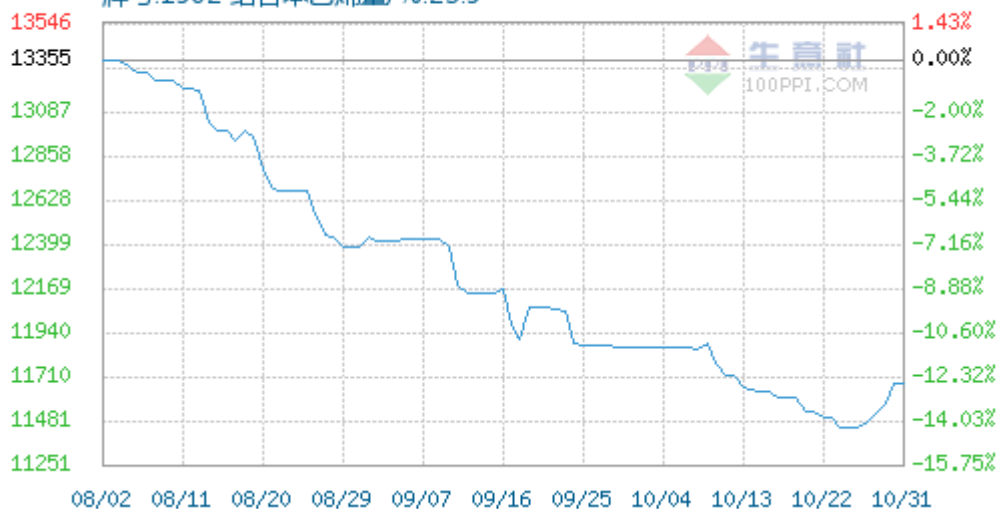
目前合成胶市场虽然价格有所提升，但实际成交商谈重心仍偏低，且成交依然有限，仍多以小单成交为主。难以明显影响国内橡胶价格。

二、合成胶价格

顺丁橡胶 国内 生产者价格 2014-08-03 - 2014-11-01
牌号:BR9000



丁苯橡胶1502 国内 经销商价格 2014-08-02 - 2014-10-31
牌号:1502 结合苯乙烯量/%:23.5



北京时间 10 月 31 日报道 :截至 10 月底
青岛保税区橡胶库存下降 3%。

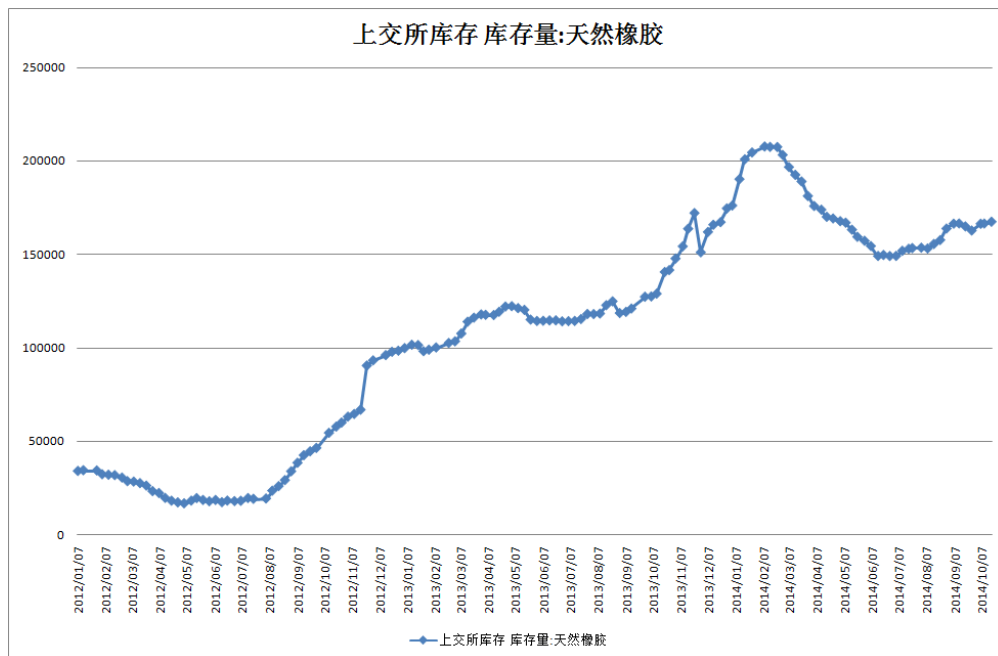
天胶期货库存有所回升持续保持高位。

截至 11 月 1 日，上海期货交易所天胶
期货库存 126050 库存小记 173792，上
周期货库存 121520 库存小记 171507。

库存小幅回升。

全球第二大产胶国印尼的贸易商周四
称，部分印尼橡胶出口订单已延迟付运，
因全球橡胶价格大跌致使一些胶农暂停
割胶。

三、天胶库存



四、基本分析

宏观方面，美联储宣布退出qe，言论有提前加息倾向的消息一度打压了市场信心。而随后日本央行宣布采取刺激措施的消息提振了市场情绪。

上周出炉的中国宏观数据显示，出口回暖的同时，投资和消费明显回落，拖累中国三季度GDP增速进一步放缓至五年半低点，为7.3%；但9月工业增速大幅回升至8%，暂时缓解对经济下行的担忧，产能过剩和房地产疲软仍是中国经济面临的重要阻力。

下游方面，轮胎业数据不容乐观，除了美国和俄罗斯对华轮胎“双反”的可能外，据中国汽车工业协会统计，9月份国内卡车市场产销226384辆和230981辆，生产环比增长23.85%，同比下降24.52%；销售环比增长16.81%，同比下降21.52%，降幅较上月略微扩大。

在天胶自身方面，目前天胶目前即将进入停割期，库存维持高位，需求依旧因下游产业不利而不足。

目前看，短期内天胶价格受收储政策和市场内资金影响期货价格被推高，但期货价格偏离现货价格，现货方面，虽然有收储政策影响，但价格始终因需求不利而偏弱。同时石油和合成胶价格偏弱，但对天胶价格影响进一步减弱。

逐步进入停割期后，目前天胶期货库存开始上升，同时明年因为泰国库存明显增长，市场即将面临更大的库存压力。

值得注意的是年末面对逐渐下滑的宏观经济状态，各国是否会采取和会采取何种金融刺激政策。

五、技术分析：

天胶 1501 合约 K 线技术指标：天胶价格回落，macd 指标为多方，rsi 为 61 多方指标。

七、操作建议：

整体上,天胶现货受制于自身高库存,低需求的格局，但受资金和泰国收储政策影响支撑，同时即将进入停割期，也使得场外资金对天胶价格有乐观预期，投资者以宽幅震荡格局应对，谨慎控制仓位。鉴于宏观面国家经济政策影响风险明显,注意谨防价格波动偏大造成穿仓。



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 -----