



天胶一季度季报 2015 年 3 月 29 日

原油与宏观经济影响下天胶宽幅震

2014 年 3 月 29 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、宏观经济风险仍偏大。
- 2、进口天胶价格维持低位。
- 3、替代品合成橡胶价格偏弱。
- 4、天胶库存即将进入开割阶段。
- 5、下游需求不利。

小结：

整体上看，外围局面目前仍难以轻言乐观。而从行情回顾和分析上看，影响一季度天胶价格波动的主要因素就是原油和宏观经济指标，所以，我们预计，在受这两大因素的影响下，天胶价格仍会维持宽幅震荡行情为主。

建议投资者仍应以短期操作为主，密切关注开割后的新胶上市状况。预计天胶价格若无外围明显风险事件影响下，价格仍会以 13000 为中轴线在 14000-12000 之间展开宽幅区间震荡。

期货品种

一、价格走势

天胶价格在一季度，天胶价格受宏观经济和原油价格双重影响，价格宽幅震荡，自身基本面未见明显好转。

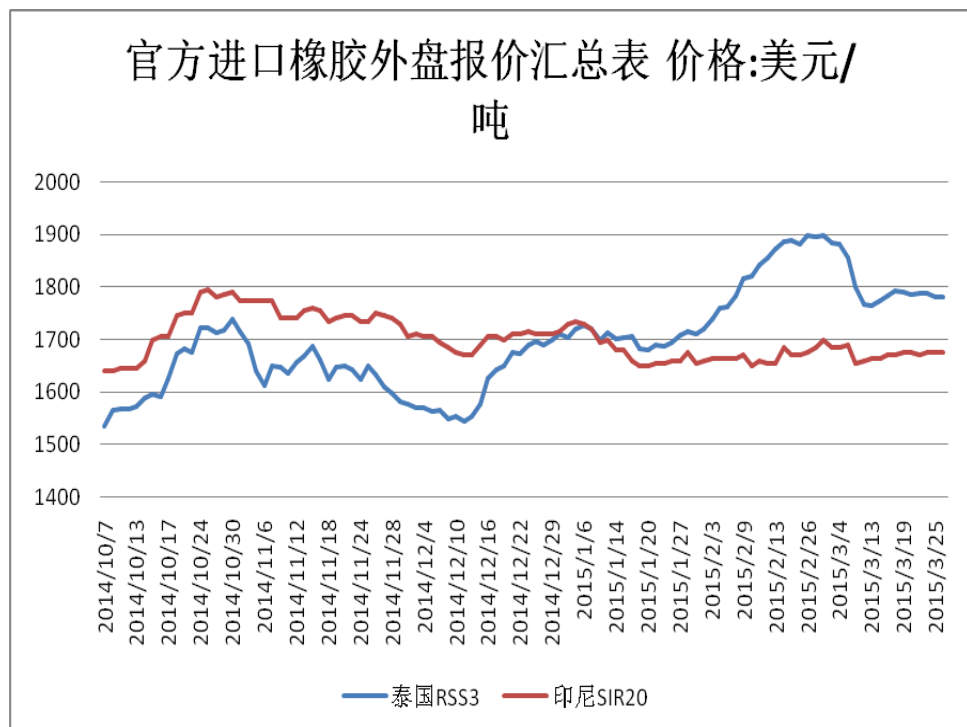


来源:道通期货研究所

二、进口价格

天胶进口价格维持偏弱震荡。

国际橡胶研究组织（IRSG）秘书长 Stephen Evans 周二在新加坡参加会议时表示，预计到2023年，全球天胶需求或增至1650万吨。橡胶行业仍处于产能过剩状态。



来源:中橡电子 道通研究所

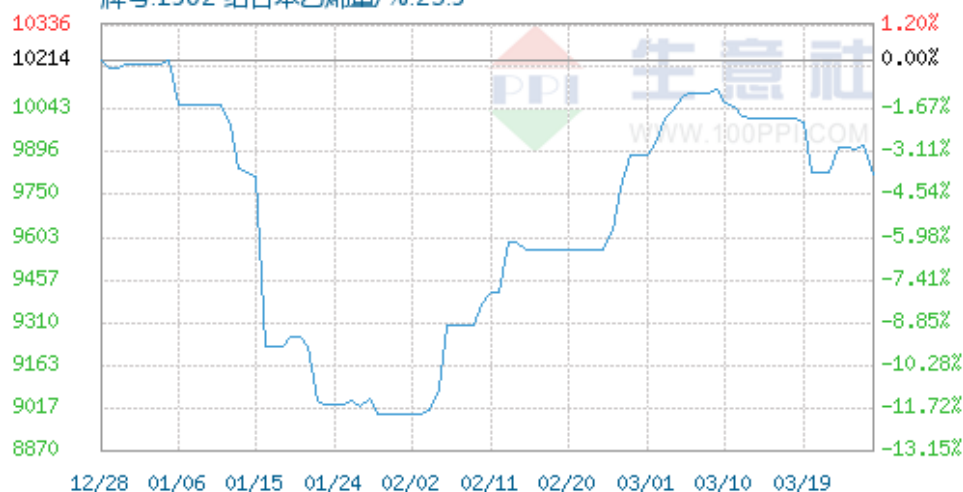
3月27日，丁苯橡胶(1502)参考价格为9821.43元/吨，与3月1日(9885.71)相比，下降了0.65%

3月27日，顺丁橡胶参考价为8686.67元/吨，与3月1日(8620.00)相比，上涨了0.77%

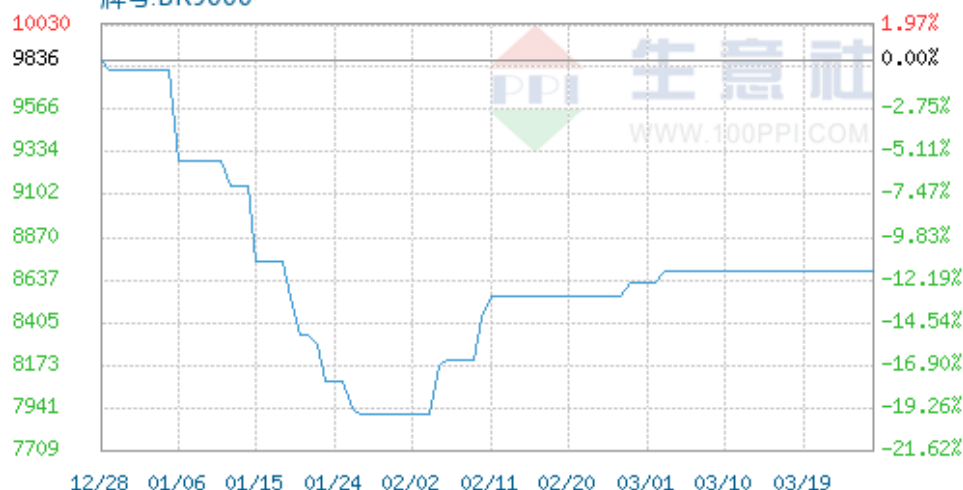
合成胶市场报价略有上调，但下游需求薄弱，成交一般，实单具体商谈。

二、合成胶价格

丁苯橡胶(1502) 国内 经销商价格 2014-12-28 - 2015-03-28
牌号:1502 结合苯乙烯量/%:23.5



顺丁橡胶 国内 生产者价格 2014-12-28 - 2015-03-28
牌号:BR9000



来源:生意社

三、天胶库存

3月23日消息，中国海关总署最新公布的数据显示，中国2015年2月天然橡胶进口量为177204吨，环比降18.5%，比去年同期降7.3%；2月合成橡胶进口92010吨，环比降31%，同比降15.8%。

截至3月27日，上海交易所天然胶库存总计146727吨，其中期货库存114990吨，较之前有所回落。

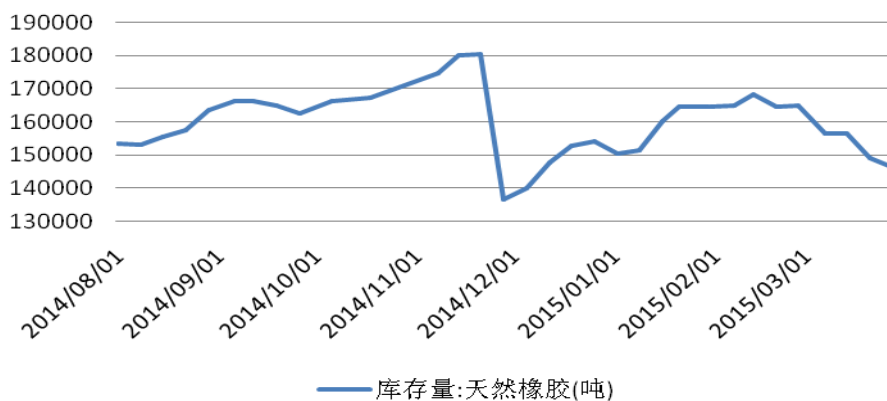
而3月，保税区库存却青岛保税区橡胶库存缓慢增加 整体持稳

下游企业方面，轮胎开工率有所回升。

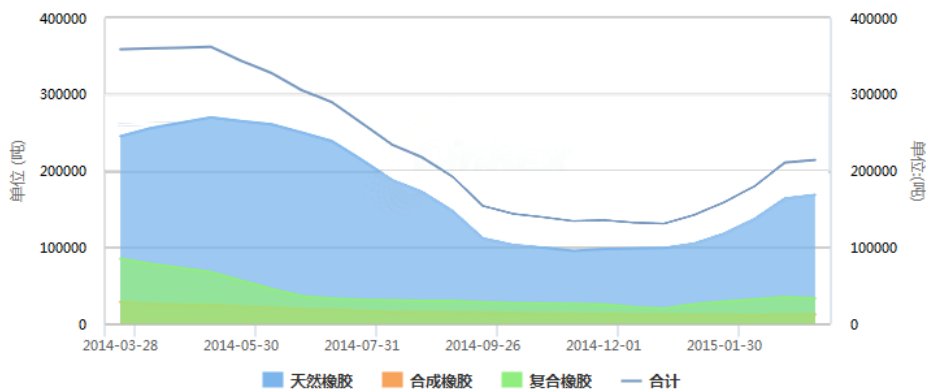
截至3月21日，国内轮胎企业半钢胎开工率为67.21%，比前一周上涨3.73个百分点，其中山东地区轮胎企业全钢胎开工率已经达到61.67%，比之前上涨0.85个百分点。

美修低对华轮胎倾销初裁税率，对企业有所利好，开工率的回升有利于支撑天胶价格。

上交所库存量:天然橡胶



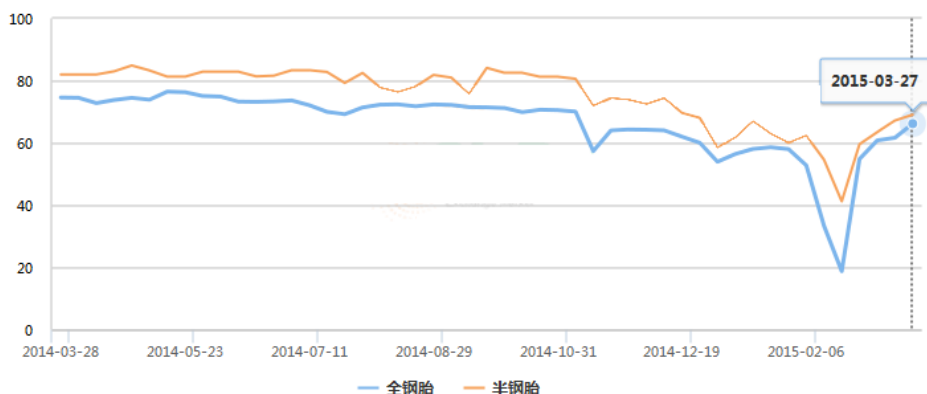
青岛保税区橡胶库存



来源:中国橡胶信息贸易网

四、下游企业

国内轮胎开工率 (按品种)



来源:中国橡胶信息贸易网

四、基本面分析：

周五经济数据面，美国政府发布的 2014 年第四季 GDP 最终版报告显示，美国经济增速为 2.2%，这主要与企业库存的增额和设备投资低于早先预期有关，所幸旺盛的消费者开支延缓了经济增速下滑的步伐。2.2%的经济增长率低于市场的普遍预期(2.4%)。

同时国内方面，3 月汇丰中国制造业 PMI 初值为 49.2，比上月终值低 1.5 个百分点。

国内和国际方面，宏观经济数据的疲软和美国可能在未来进行的加息活动压制了市场信心。同时，下游企业方面，轮胎业开工率虽然有所回升，但橡胶市场贸易并未见明显好转，中国天胶进口数据也从侧面反应了这一局面。

如国际橡胶研究组织所说的那样，橡胶行业仍处于产能过剩状态。因此，天胶库存数据难以对目前天胶价格产生比较重要的影响作用。同时季节上，随着 3 月末的到来，天胶逐渐由开割期向丰产期过度，最新的天胶开割状况和新胶上市即将影响市场，原本在 1501 合约上，由于可交割品偏少而导致逼仓的局面可能会难以再度出现。

整体上看，外围局面目前仍难以轻言乐观。而从行情回顾和分析上看，影响一季度天胶价格波动的主要因素就是原油和宏观经济指标，所以，我们预计，在受这两大因素的影响下，天胶价格仍会维持宽幅震荡行情为主。

五、技术分析：

天胶 1509 合约 K 线技术指标：日 k 线 MACD 指标偏多。但成交量缩减，价格一度反弹到前期幅度 61.8% 位置后回落。价格仍以宽幅区间震荡为主，目前回归到偏低价格区。

七、操作建议：

目前，技术指标显示天胶价格短期偏弱。但是由于来自宏观方面的风险因素偏大。行情不稳定因素较多，建议投资者仍应以短期操作为主，密切关注开割后的新胶上市状况。预计天胶价格若无外围明显风险事件影响下，价格仍会以 13000 为中轴线在 14000-12000 之间展开宽幅区间震荡。

空单投资者，在偏高价格区，选择逢反弹高点放空，见低及时获利的操作方式。

多单投资者则要比前期更加谨慎，等待低点再行介入。关注后期企业是否会随宏观经济改善而好转。

企业方面应保证套期保值仓位控制在合理范围。



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 -----