



天胶 2015 年 5 月-月报

2015 年 4 月 30 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、新胶上市前
- 2、美联储是否加息
- 3、轮胎特保案
- 4、下游需求不利。

小结：

整体上看，虽然有美联储加息风险，但受货币政策趋于宽松影响,天胶价格依旧偏强。

建议投资者以逢低买入操作为主，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，主力合约 1509 价格在 14800-13700 之间展开宽幅区间震荡，后期价格有回升趋向。

期货品种

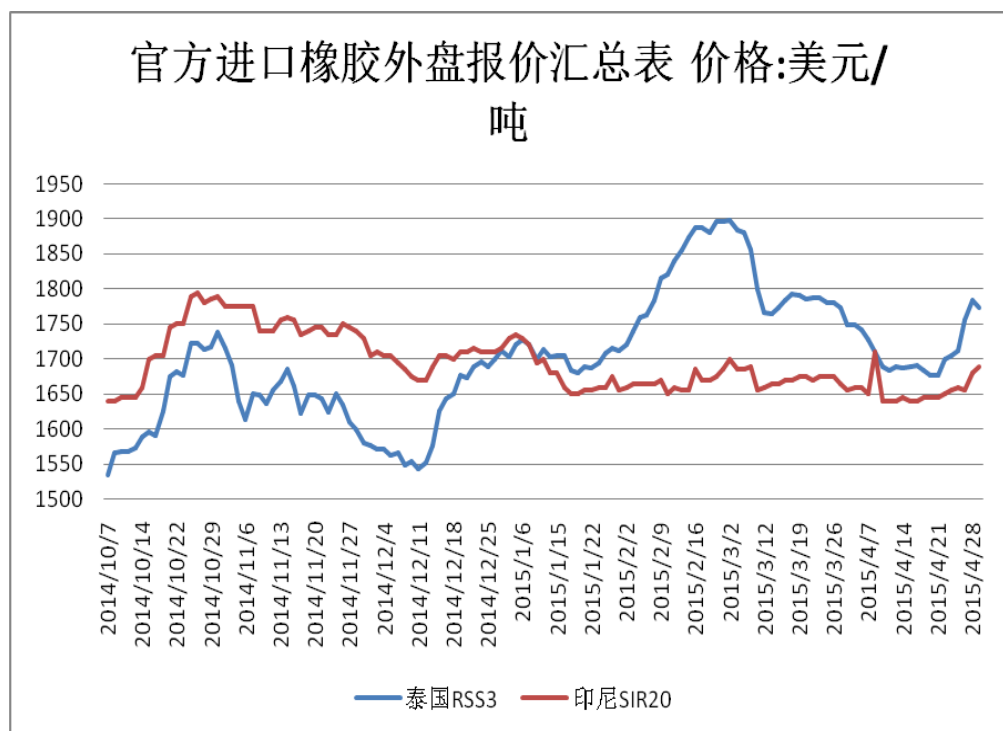
一、价格走势

天胶价格在4月,受货币政策宽松政策影响,价格回升。



二、进口价格

天胶进口价格 (截至2015年4月30日) 进口胶价格由低位回升。

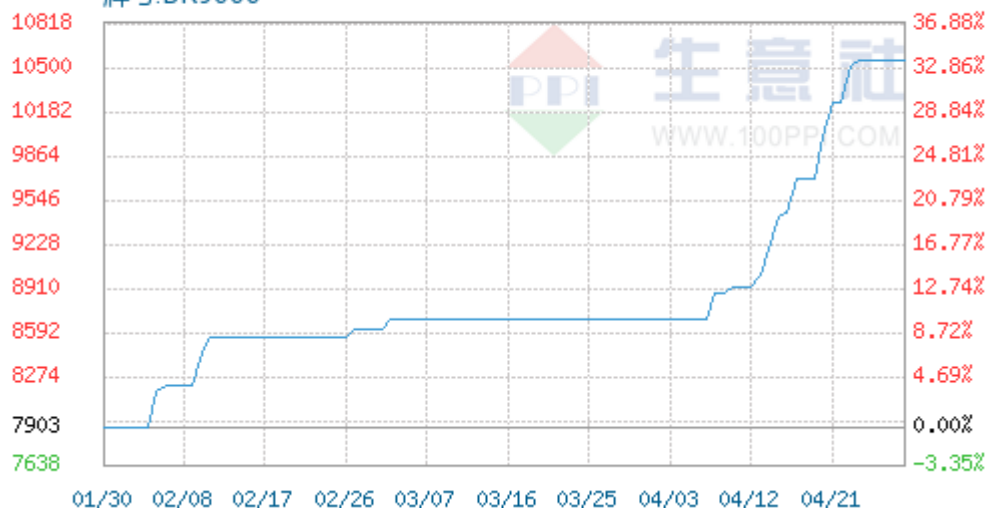


官方进口橡胶外盘报价汇总表(本周)					
日期 类别(价格: 美元/吨)	2015/4/23	2015/4/24	2015/4/27	2015/4/28	2015/4/29
泰国RSS3	1705.2	1711.7	1755.6	1784.1	1772.7
印尼SIR20	1655	1660	1655	1680	1690

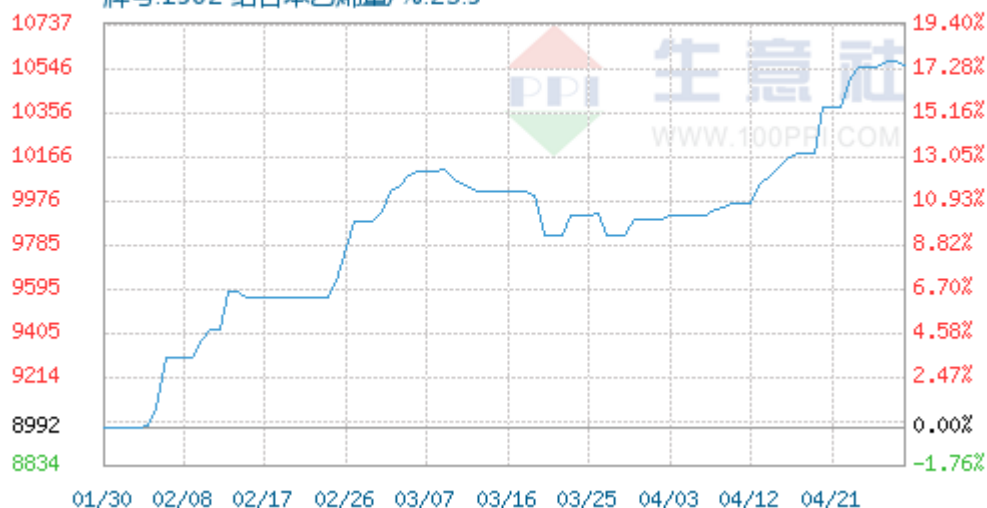
天胶代替品，合成橡胶方面：4月30日，顺丁橡胶参考价为10553.33元/吨，与4月1日(8686.67)相比，上涨了21.49%，4月30日，丁苯橡胶(1502)参考价为10528.57元/吨，与4月1日(9892.86)相比，上涨了6.43%

二、合成胶价格

顺丁橡胶 国内 生产者价格 2015-01-30 - 2015-04-30
牌号:BR9000



丁苯橡胶(1502) 国内 经销商价格 2015-01-30 - 2015-04-30
牌号:1502 结合苯乙烯量/%:23.5



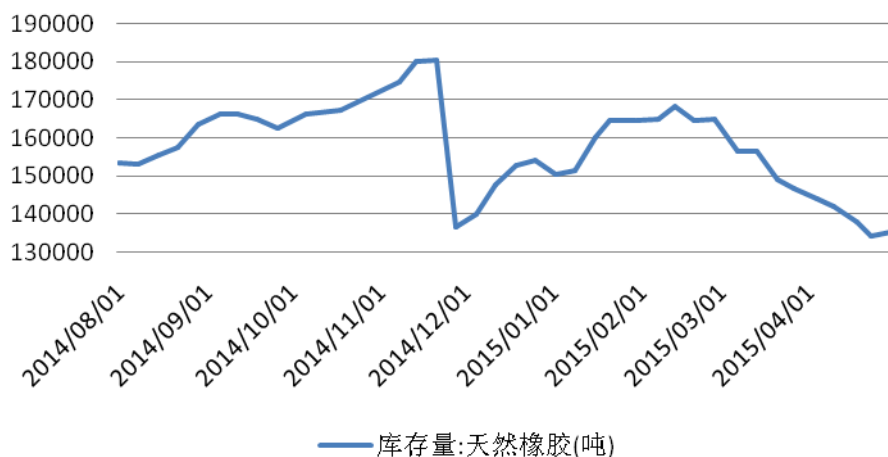
三、天胶库存

天胶期货库存有所回升持续保持高位。

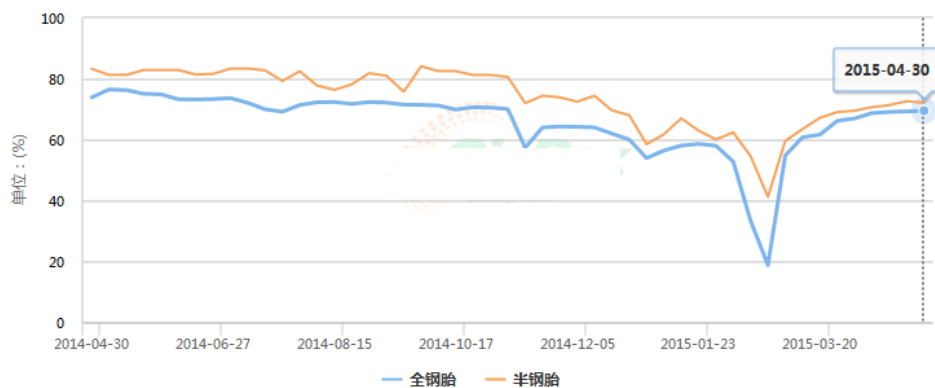
截至 4 月 30 日，上海期货交易所天胶期货库存 100190 库存小记 135080，上周期货库存 99120 库存小记 134309。库存略有回落。

下游方面,轮胎开工率基本回升到年前状态。

上交所库存量:天然橡胶



国内轮胎开工率 (按品种)



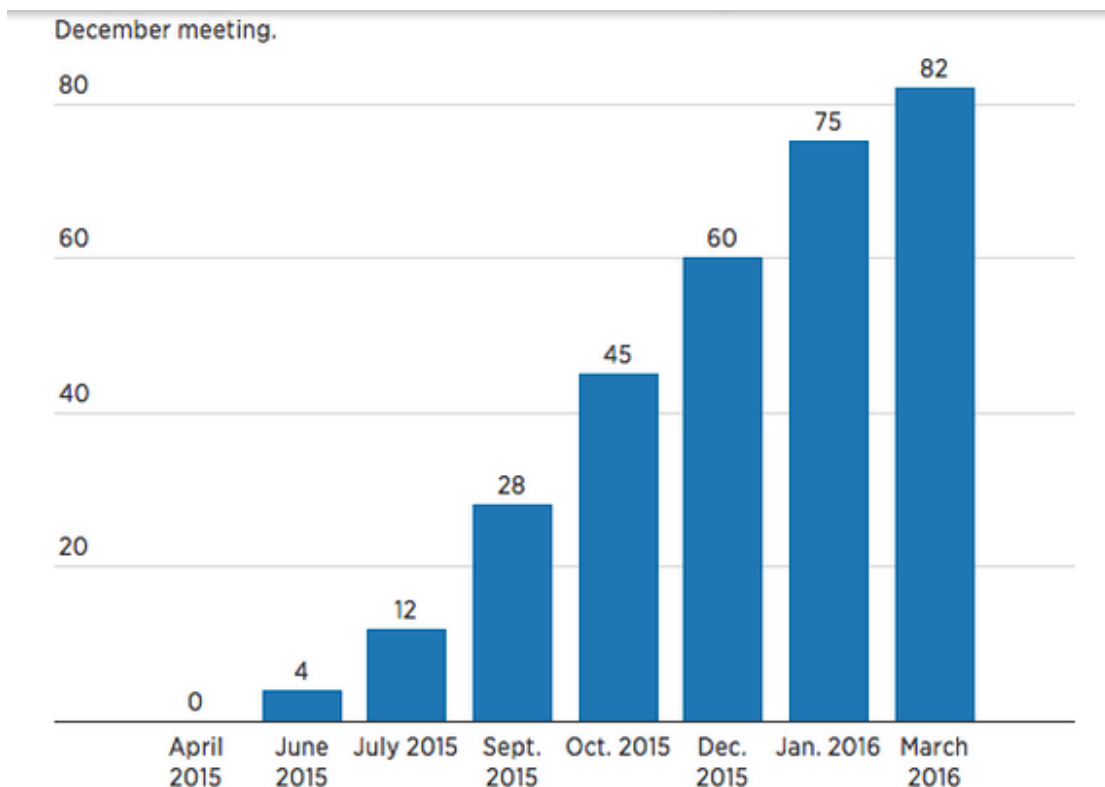
四、基本分析

美东时间 4 月 29 日在结束了为期两天的议息会议之后，美联储维持基准利率在 0-0.25% 不变。

美国一季度实际 GDP 初值年化环比增长 0.2%，远逊预期。

第四季度 GDP 增长率为 2.2%。此前接受 MarketWatch 调查的经济学家平均预期第一季度 GDP 将增长 1.1%。

国内 4 月政治局会议宏观政策强调“保持稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险综合平衡”



插图：美联储加息概率，据 CME 的预测，美联储加息的概率直到 12 月才超过 50%

宏观方面，国内经济依旧偏于宽松，虽然市场担忧美联储加息动作，但目前看，短期内加息概率偏小。

原油价格回升带动合成橡胶上涨，同时，货币政策宽松支撑商品价格。橡胶自身方面供求未见明显变化。

五、技术分析：

天胶 1509 合约 K 线技术指标：macd 指标走强，目前价格受 5 日均线支撑。

七、操作建议：

整体上，目前天胶突破短期高点,风险加大,操作要比前期更加谨慎。受国内宽松货币政策影响，预计其价格依旧偏强，基本面关注美联储和的开割状况。多单见低买入，注意见高获利。轻仓短单，规避市场风险为主。



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 -----