



天胶 2014 年 6 月-月报

2014 年 5 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、宏观经济仍呈现滞胀状态。
- 2、地缘政治风险偏大。
- 3、替代品合成橡胶价格偏低。
- 4、天胶库存高位。
- 5、下游需求不利。

小结：

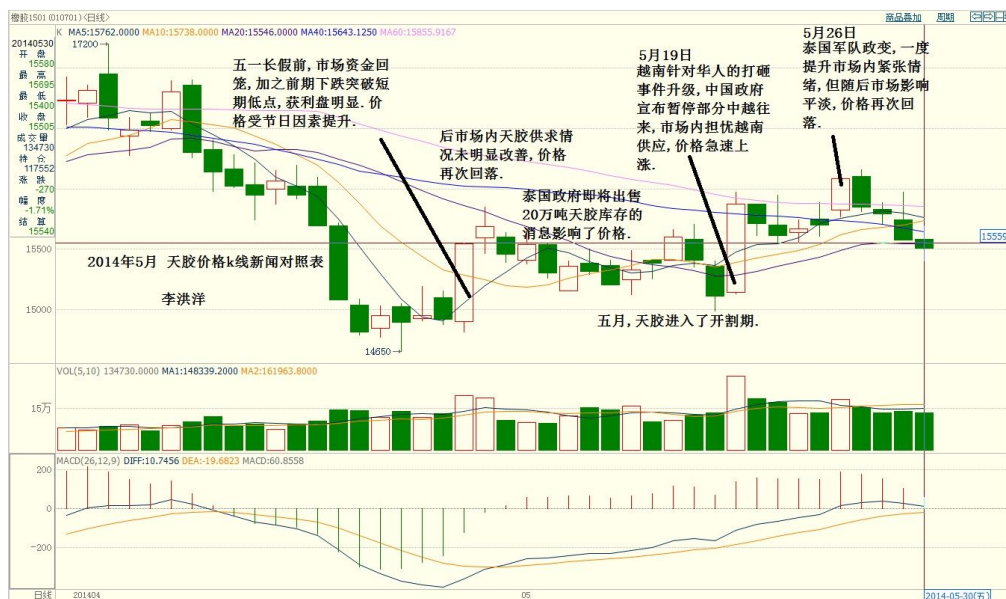
国内宏观经济仍呈现滞胀状态，天胶自身处于高库存状态，天胶价格仍受均线压制偏弱，因此我们建议 6 月仍以偏弱震荡对待，投资者应注意控制操作节奏，选取逢高放空的操作策略。

期货品种

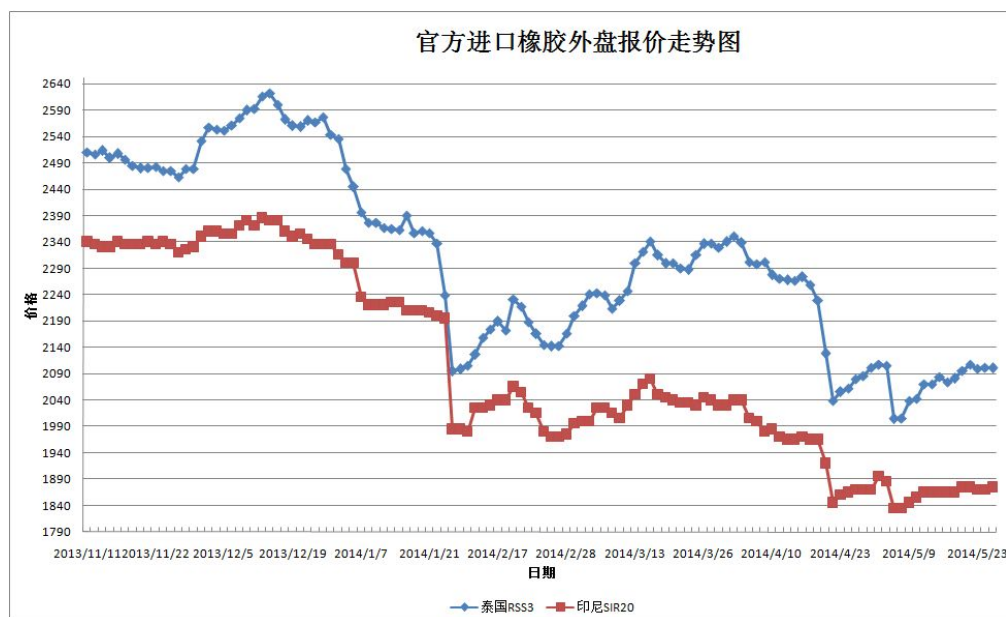
天胶价格在5月，受制亚洲地缘政治问题价格一度提升，后因丰产期和 정치影响减弱再次回落。

天胶进口价格（截至2014年5月30日）进口胶价格维持偏弱震荡。

一、价格走势



二、进口价格



天胶代替品，合成橡胶方面：丁苯、顺丁橡胶需求依旧低迷，但价格有所回升。5月30日，丁苯橡胶1502参考价为12922.22元/吨，顺丁橡胶参考价为11524.29元/吨。虽然替代品上涨一定程度上支撑了天然橡胶的价格，但目前原油价格由高位逐渐回落再次进入了回调阶段。而且，随着天胶丰产期胶产量供应的不断增多，合成胶的影响趋弱。

二、合成胶价格

丁苯橡胶1502 国内 经销商价格 2014-03-01 - 2014-05-30
牌号:1502 结合苯乙烯量/%:23.5



顺丁橡胶 国内 生产者价格 2014-03-01 - 2014-05-30
牌号:BR9000



天胶库存不断上升，且持续保持高位。。截至6月14日，上海期货交易所天胶期货库存76810库存小记114556，上周期货库存68640库存小记114508

天胶库存持续保持高位。截至5月30日，上海期货交易所天胶期货库存125000库存小记157159，上周期货库存124490库存小记159270。库存总计虽然较上周有所下降但期货库存却回升。

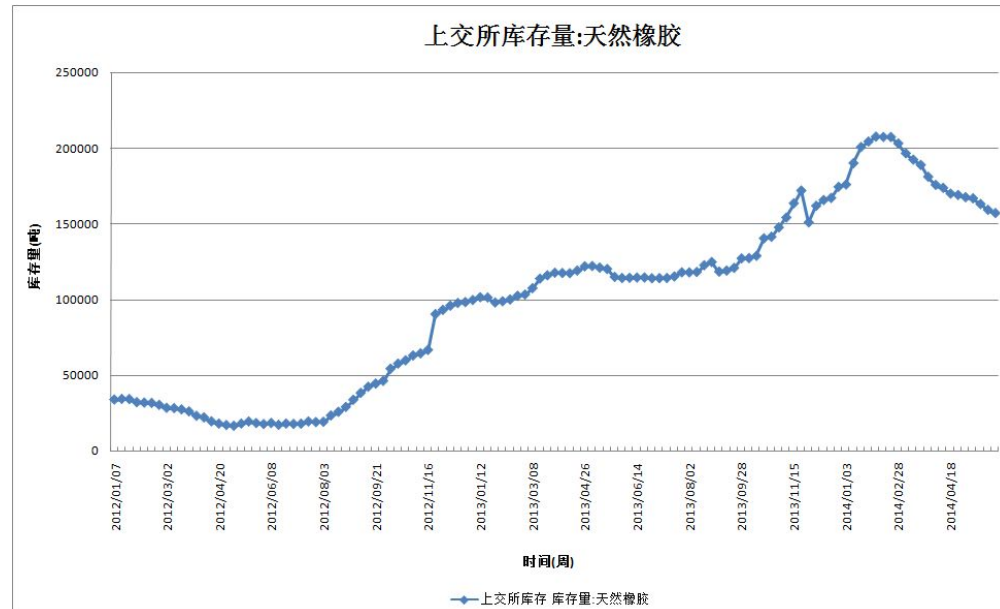
泰国商务部周三公布的数据显示，该国4月橡胶出口量同比增长2.6%，至243,126吨，出口额减少27%至4.68亿美元。

越南统计局周三公布的出口数据显示，4月橡胶出口量为38,000吨，低于之前预估的45,000吨。

泰国出口增长一定程度弥补了越南出口的减少，同时，泰国政府正准备审议20万吨库存的出售事宜。如果库存出售，天胶供应增加，天胶价格会面临更多压力。

天胶库存不断上升，且持续保持高位。。截至6月14日，上海期货交易所天胶期货库存76810库存小记114556，上周期货库存68640库存小记114508

三、天胶库存



四、基本分析

宏观方面，美国和中国制造业数据在 5 月出现好转，尤其是汇丰中国 pmii 数据初值，提升了市场信心。

下游方面，轮胎业销售数据不容乐观，4 月中国轮胎产出 8716 万条，同比增 9.3%，环比降 4.8%，1-4 月累计产出同比增 6.6%，较去年同期的 9.8% 出现放缓。。而汽车方面，美国针对 20 万辆日产汽车的调查，和日本汽车销量同比下跌 5% 至 18.9 万辆，这些消息都在未来影响天胶需求，压制天胶价格。

在天胶自身方面，目前天胶已经进入丰产期高位的库存，生产的增加和需求的减少始终压制着天胶价格，不仅如此，作为天胶的主要替代品合成胶，目前面临着产业产能总体过剩，需求明显不足的局面。

目前看，库存消化状况仍是未来影响天胶价格的因素之一，但不足以改变天胶的整体趋势，且目前处于丰产期，但在下游汽车轮胎市场没有明显改善的情况下，需求难以改善，去库存过程仍将缓慢。未来几个月天胶价格仍面临供求压力。

除此之外，值得注意的是天胶目前面临的亚洲地缘风险和预计出现的厄尔尼诺天气，但目前预计地缘政治风险影响只是暂时的，当危机过去，天胶价格依旧面临压力，而天气问题如果出现明显影响也是在 7 月或 8 月份，目前仍未对天胶生产销售构成威胁。

五、技术分析:

天胶 1409 合约 K 线技术指标: 天胶价格短期内受均线压制，macd 指标由高位减弱，rsi 为 37 仍处空方指标。

七、操作建议：

整体上,天胶受制于自身高库存,低需求的格局,弱趋势不变,空单注意控制仓位,急跌适度获利的策略。但鉴于宏观面受地缘政治影响风险明显,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。本报刊版权归道通期货所有。

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