



道通期货  
DotoFutures

# 天胶 2014 年 3 月-月报

2014 年 3 月 7 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、宏观经济萎靡。
- 2、地缘政治风险偏大。
- 3、替代品合成橡胶价格下跌。
- 4、天胶库存高位。
- 5、下游需求不利。

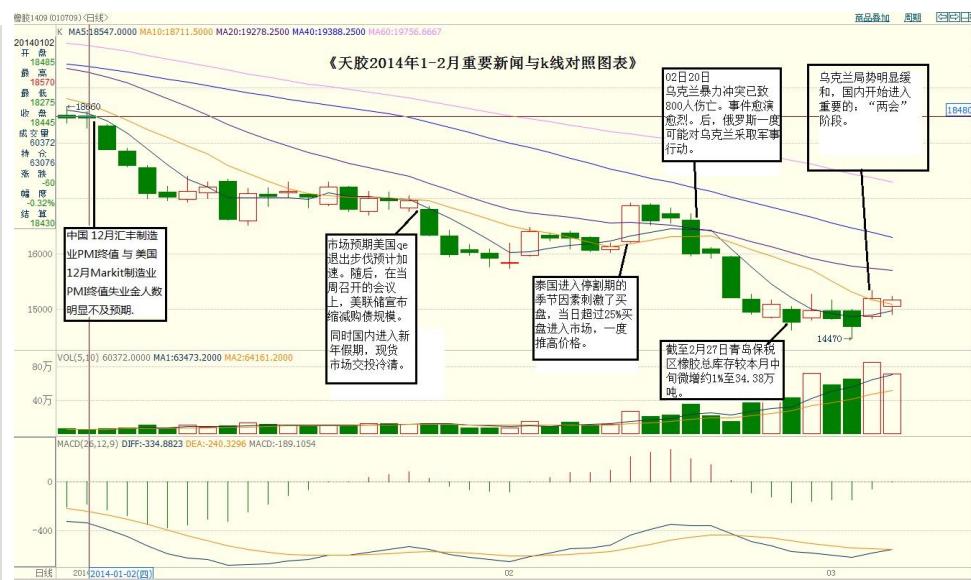
## 小结：

国内宏观经济萎靡，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 3 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

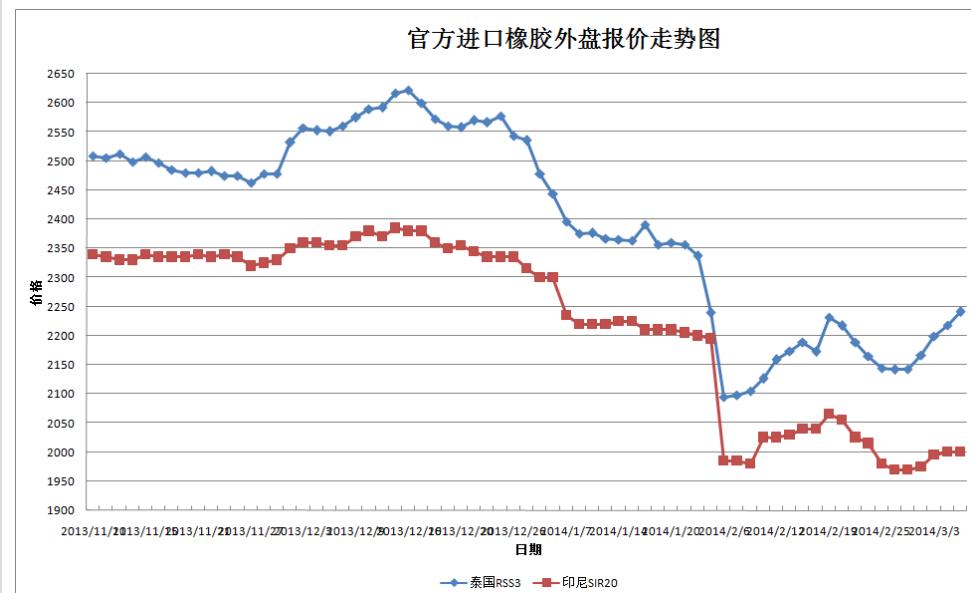
天胶价格在 1-2 月 , 受制造业数据不利影响,和美国退出qe 趋势等因素 , 价格不断下跌 , 同时 , 库存不断上升 , 尤其是保税区库存屡创新高。3 月初 , 受乌克兰事件影响 , 价格突破短期新低。

## 一、价格走势



## 二、进口价格

天胶进口价格 ( 截至 2014 年 3 月 7 日 ) 在上周达到低点后 , 本周进口胶价格略有回升。



生意社数据显示：按照目前在建装置推  
进程度，国内丁苯、顺丁橡胶产能依然  
会继续增长，其中2014年预计丁苯橡胶  
计划新增产能将达22万吨。2014年顺  
丁橡胶供应过剩现状将更加突出，预计  
2014年顺丁橡胶产能利用率将降至  
40%甚至更低。

3月7日衡水地区丁苯胶行情维持弱势，  
齐鲁充油1712报价10500-10600元/吨  
附近，实盘商谈为主，实盘交易小批量  
为主。山东地区顺丁胶市场维持弱势，  
报价跟随出厂价继续走低，部分报价在  
11000元/吨，部分倒挂200-300元/吨，  
市场实单商谈。

## 二、合成胶价格

丁苯橡胶1502 国内 经销商价格 2013-12-07 - 2014-03-07

牌号:1502 结合苯乙烯量/%:23.5



顺丁橡胶 国内 生产者价格 2013-12-07 - 2014-03-07

牌号:BR9000



天胶库存持续保持高位。

截至 3 月 7 日，上海期货交易所天胶期

货库存 196640 库存小计 159540，上周

期货库存 162660 库存小计 203166。库

存虽然较上周有所下降但仍处于历史性

高位。

截至 2 月 27 日，青岛保税区橡胶库存创

出历史新高，其中天然橡胶库存达到

21.66 万吨，较去年 12 月 31 日增加 5.72

万吨。

2013 年印度天然橡胶产量下降 7.6%，

降至 84.9 万吨。同期，越南的产量增长

了 20%，超过了 100 万吨中国产量增长

了 7.7%，达到了 85.6 万吨。

### 三、天胶库存



## 四、基本分析

宏观方面，虽然美国经济数据，尤其是失业数据出现好转，但其影响远不及近期的地缘政治问题影响力，围绕着乌克兰的地缘政治问题和国内两会成为市场关注焦点。乌克兰问题虽然在军事上有所缓和，但随着美国扬言要对俄罗斯采取经济制裁，使得未来的经济状况再次蒙受阴霾。同时国内“两会”重提房地产调控，对主要工业品造成压力。虽然两会召开一度给工业品带来反弹机会，但后期动力明显不足。

下游产业方面，天胶主要需求产业——轮胎业，继续传来了不利消息。米其林北美公司3月宣布，未来18个月中，该公司位于加拿大新斯科舍省的皮克图县工厂中几乎所有轮胎生产业务都将被终止。

国内方面山东奥戈瑞全钢胎4000稳定4日下调出厂价3%山东华盛全钢胎8000稳定1日下调出厂价3%山东金宇全钢胎8500稳定3日下调出厂价2%，多数轮胎企业开工尚未满产，整体库存较为一般。

整体看，轮胎业整体并无明显好转迹象。而作为主要影响轮胎需求的汽车业，1-2月销售除了国内市场增长持续外，发达地区市场依旧局面难言乐观。法国1月份乘用车销量同比跌落0.9%，通用2月美国销量下滑1%，大众2月美国销量下跌14%连降11个月。

在天胶自身方面，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，作为天胶的主要代替品合成胶，目前面临着产业产能总体过剩，需求明显不足，价格下跌的局面。

目前看，库存消化状况仍是未来影响天胶价格的因素之一，但并不足以改变天胶的整体趋势，虽然仍处停割期，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，且库存消化以去年的比例看，一季度无法完全消耗目前历史高位的库存。3月天胶价格仍面临供求压力。

## 五、技术分析：

天胶 1409 合约 K 线技术指标：天胶价格短期内受 5 日和 10 日均线支撑，macd 指标在底部有回升趋势，rsi 为 40 仍处空方指标。价格在 15300-14700 范围内形成密集区。

## 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，15400-14600 一线形成价格密集区。建议中长期投资者，1409 合约 15400 一线为近期阻力，前期高位空单可适度获利后继续持有。短期内操作等待反弹结束后继续逢高放空，应持续关注乌克兰事件进一步影响。政策影响期，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](http://www.doto-futures.com)

----- 高效、严谨、敬业 -----