



天胶 2014 年 9 月-月报

2014 年 8 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、宏观经济政策为温和刺激政策。
- 2、地缘政治风险偏大。
- 3、替代品合成橡胶价格略有回升。
- 4、天胶库存减少。
- 5、下游需求不利。

小结：

国内宏观经济转为温和刺激政策，天胶自身处于高库存状态，但保税区库存有所减少。天胶价格仍受均线压制偏弱，因此我们建议 8 月以宽幅震荡格局对待，投资者应注意控制操作节奏，选取逢高放空，见低及时获利的操作策略。

期货品种

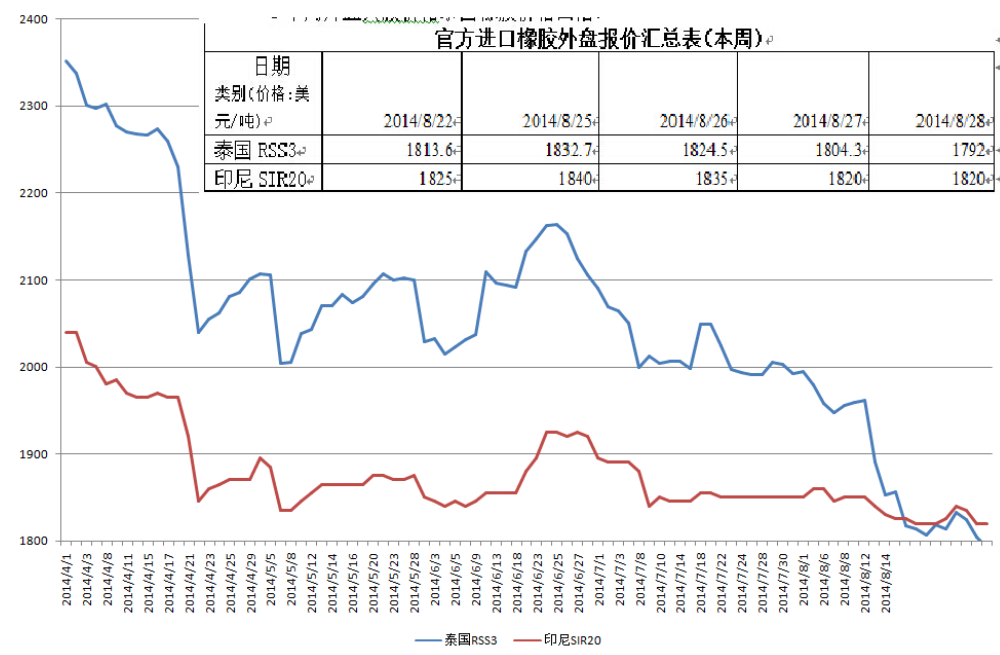
一、价格走势

天胶价格在8月,受原油价格下跌和泰国抛售天胶储备消息影响,价格下跌。



天胶进口价格 (截至2014年8月28日) 进口胶价格维持偏弱震荡。

二、进口价格



天胶代替品，合成橡胶方面：

市场需求低迷，报价继续小幅下调，成交陷僵持。主要合成胶价格下跌。

8月29日，顺丁橡胶参考价为12974.29元/吨，价格比上周下跌。

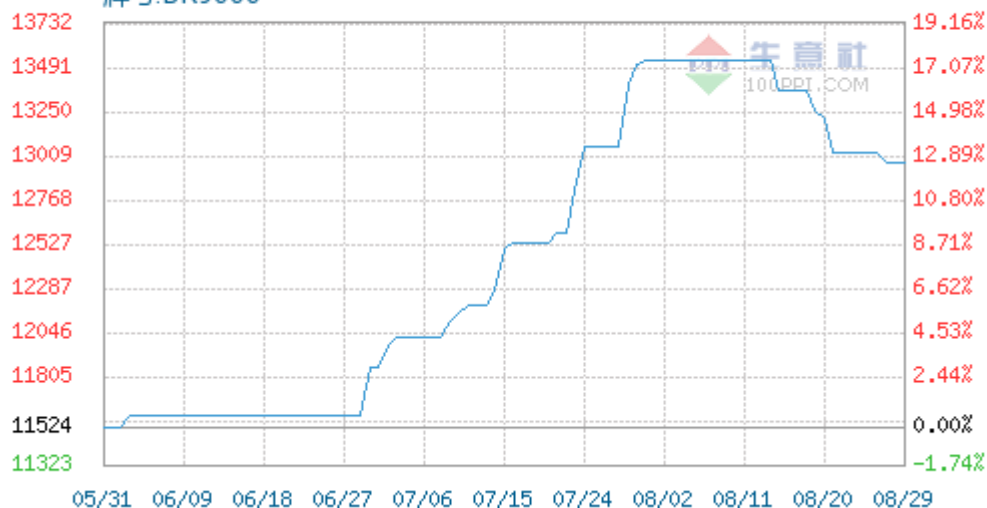
8月29日丁苯橡胶1502为12387.50元/吨，价格比上周下跌。

下游产业方面：

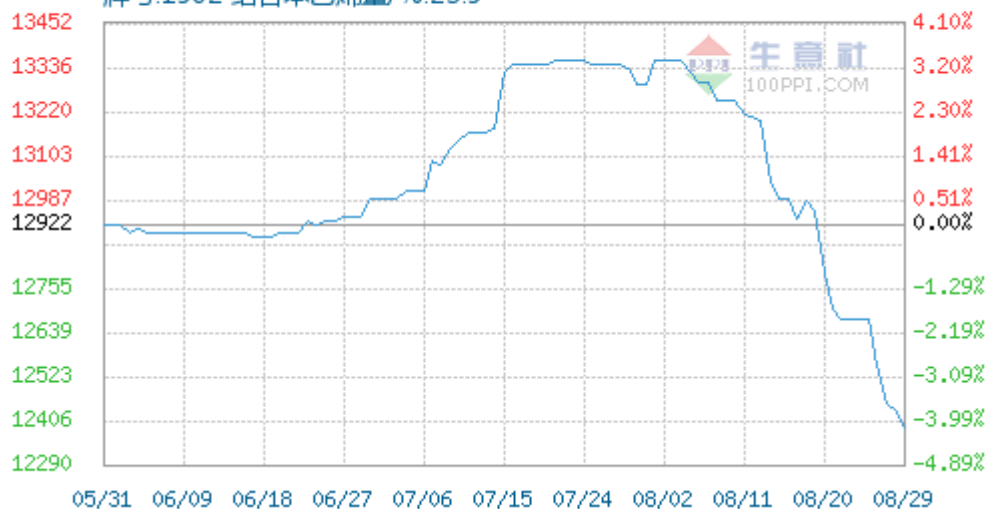
数据显示，1-7月，化工行业增加值同比增长11.2%，增幅同比减缓0.6个百分点。其中，合成橡胶产量298万吨，增长11.8%，橡胶轮胎外胎产量64229万条，增长8.4%。

二、合成胶价格

顺丁橡胶 国内 生产者价格 2014-05-31 - 2014-08-29
牌号:BR9000



丁苯橡胶1502 国内 经销商价格 2014-05-31 - 2014-08-29
牌号:1502 结合苯乙烯量/%:23.5



天胶期货库存有所回升持续保持高位。

截至 8 月 29 日，上海期货交易所天胶

期货库存 128430 库存小计 163706，上

周期货库存 129510 库存小计 157541。

库存小幅回升。

越南的一些地方的橡胶种植户已经在砍

伐橡胶树。仅在德农地区，据统计，本

地的农民就已经砍掉了总共 359.39 公顷

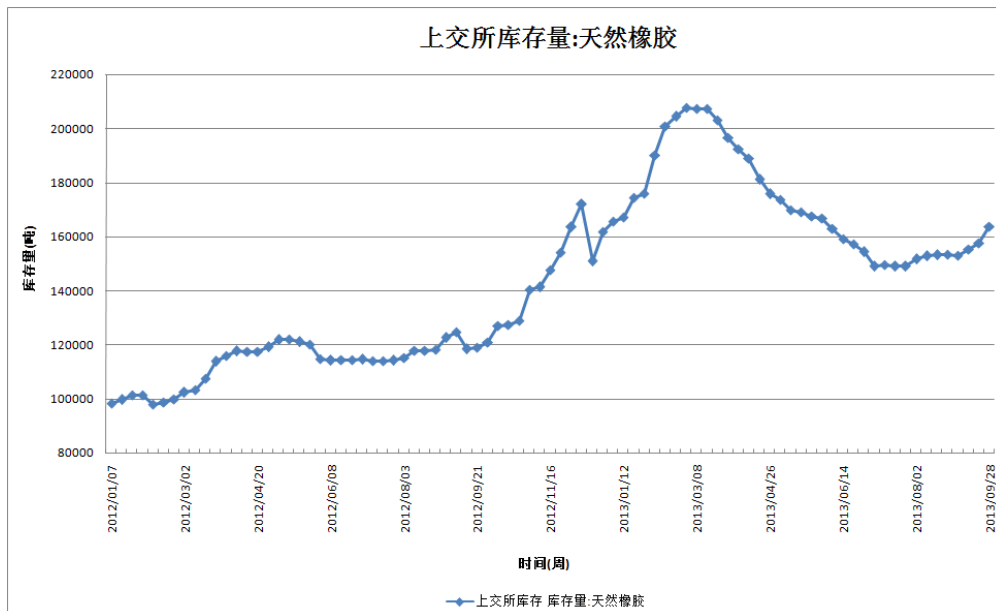
橡胶，在德亚县可能多达 212 公顷，德

双县 83 公顷，绥德县 32 公顷，荣怒县

23.5 公顷。甚至种植 4-6 年的新橡胶树

都砍掉了。

三、天胶库存



据泰国 8 月 27 日消息，泰国军政府或将延期抛售 21 万吨橡胶抛储计划，受制于胶农集会抗议威胁，今年 5 月行政法院收到禁止令。然而，禁止令尚未更新，抛储或将继续进行。10 个潜在买家中，标胶最高的报价为 58 泰铢/公斤、烟片报价为 62 泰铢/公斤。而当时政府收储的成本平均在 104 铢/公斤。

印尼橡胶协会主席 Daud Husni Bastari 周一称，印尼 2014 年橡胶产量可能较目标水准 320 万吨低 6%，因北苏门答腊省越冬时间长于预期。2014 年印尼橡胶出口量料为 250-260 万吨，预估为 270 万吨。2013 年印尼橡胶产量为 310 万吨，出口量为 270 万吨。

四、基本分析

宏观方面，欧洲和中国制造业数据,尤其是德国 9 月消费者信心指数的下跌,给市场带来压力。但另一方面，美国制造业却呈现利好局面。周末公布的美国 8 月份消费者信心指数和芝加哥制造业 PMI 指数好于市场预期。虽然国内目前采取“微刺激”政策，但是否能改善国内经济仍有待考察。

在地缘政治问题上，乌克兰事件仍是主要威胁市场波动的因素。原油价格受此影响反复无常，商品短期波动方向也受此影响。

下游方面，轮胎业数据不容乐观，除了美国对华轮胎“双反”的可能外，最新的中国化工行业数据也显示出，制造业增速进一步放缓。

在天胶自身方面，目前天胶仍处于丰产期，库存维持高位，需求依旧因下游产业不利而不足。虽然东南亚地区泰国和越南出现了部分砍伐胶树的局面，但在库存压力和需求不足的局面下，短期内难以明显影响市场。

目前看，短期内石油价格仍是未来影响天胶价格的重要因素之一，同时，轮胎业的状况和库存消化也很重要。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天气问题。

五、技术分析：

天胶 1501 合约 K 线技术指标：天胶价格回落，macd 指标为空方，rsi 为 20 空方指标。

七、操作建议：

主力合约 1501 价格预计短期内仍维持在 15300 以下，受 1409 合约交割后影响，市场内天胶现货价格偏低恐拉低主力合约均价。

整体上,天胶受制于自身高库存,低需求的格局 ,投资者以宽幅震荡格局应对，逢高少量空单介入，急跌适度获利。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

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