

研究创造价值

姓名：陈栋

宝城期货金融研究所

电话：0571-89715220

邮箱：generalcd@163.com

报告日期 2015 年 2 月 9 日



天胶日评

内容摘要

- 内外盘行情评述
- 市场信息
- 现货市场报价
- 今日点评
- 操作建议

【内外盘行情评述】

沪胶：

名称	开盘	最高	最低	最新	结算价	涨跌	幅度	成交量	持仓	仓差
橡胶 1505	13700	13960	13540	13680	13680	85	0.63%	468302	181632	-3622

图 1、沪胶 1505 2 月 9 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

上海期货交易所2月9日天然橡胶注册仓单128560吨，较上周五持平。

日胶：

名称	开盘	最高	最低	最新	结算价	涨跌	幅度	成交量	持仓	仓差
日胶连续	209.5	214.8	209.2	214.5	209.2	5.3	2.53%	8916	9558	0

图 2、日胶连续 2 月 9 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

【市场信息】

1.LMC Automotive公司近日公布了西欧地区1月份销量，数据显示，上个月西欧新车销量延续了去年的上涨，英、德、意、法等销量大国均实现增长。截至今年1月份，西欧车市的连涨态势已经持续了17个月。上个月该地区新车销量为960,531辆，较去年同期的897,008辆提升了7.1%。在LMC统计的17个国家中，上个月奥地利、比利时、丹麦、芬兰以及挪威5个国家遭遇下滑，其它12个国家均实现不同程度的增长。上个月德国新车销量同比增长2.6%至211,337辆；英国同比攀升6.7%至164,856辆；法国增长5.9%至132,824辆；意大利与西班牙分别实现10.9%与27.5%的强劲增长，上个月销量分别达到131,385辆与68,118辆。LMC在评论中指出，基于对该地区目前销量情况以及油价等因素的分析，该机构将西欧17国今年的销量预期上调至1,250万辆。去年全年西欧累计新车销量达12,095,121辆，同比提升4.7%。

2.海关总署今日发布数据显示，中国1月贸易顺差达600.32亿美元，创历史新高。国际大宗商品价格大跌，导致以美元计价的进口大幅下滑，是1月贸易顺差飙升的主因。按美元计价，今年1月中国出口同比下降3.3%，是2014年4月份以来首次同比负增长。进口同比下滑19.9%，是2009年5月份以来的最低值。

3.波罗的海干散货距离30年前的历史低点仅有一步之遥。该指数是经济晴雨表，也是国际贸易先行指标。截至2月6日，波罗的海干散货指数已连跌第12天至559点。过去50天内，波罗的海干散货指数跌了46天。现在它距离1986年的历史创纪录低位只有5个点。过去30年，仅有1986年7-8月里的8天时间里波罗的海干散货指数比现在更低。

4.希腊新任财政部长在周日与意大利官员会面后表示，如果希腊被迫退出欧

元区，其他欧元区国家将会不可避免的效仿希腊，欧元区将面临分崩离析的危险。在接受意大利广播电视公司采访时Varoufakis表示，欧元是脆弱的。欧元区就像一座用卡片搭起的城堡，每个成员国都是其中的一部分，如果希腊被迫退出欧元区，那么这座城堡就有倒塌的风险。在当前的条件下，希腊无法还清所欠的借款，不仅仅是希腊，欧元区其他国家也存在这样的情况。欧元区各国必须正视这一实际情况，否则欧元区就有瓦解的风险。

5.据印度孟买2月6日消息，印度橡胶局的一位高层上周五表示，印度1月天然橡胶进口量同比跳增47%至30,441吨，因国际橡胶价格偏低促使轮胎生产商增加进口。4月-12月期间，印度天然橡胶进口量共为359,857吨。1月印度市场的天然橡胶价格较马来西亚或印尼市场高逾40%。

6.中国海关总署最新公布的初步数据显示，中国2015年1月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为35万吨，较12月的41万吨减少14.6%。

【现货市场报价】

9日国内现货市场：近期老街边贸市场听闻因为检查再度封关，国内3L胶供应暂时中断，不过有听闻过几天有望再度开关。

今日云南市场现货报价窄幅整理，民营全乳11700元/吨，民营标二报10400元/吨，民营5#报价10800-10900元/吨；孟定烟片报价10900元/吨。

今日上海地区天胶市场报价整体窄幅整理，胶种走势分化加剧，实际成交偏弱，目前报价如下：13年国营全乳报价12700-12800元/吨；云南民营全乳报12300元/吨；云南民营标二报价11200元/吨；泰国3#烟片17税报价13600元/吨，烟片货不多，商家报价稀少；越南3L胶市场报价混乱，17税靓货报价12400

元/吨；越南3L复合报价11300元/吨。

今日山东地区天然橡胶现货市场窄幅整理，全乳和烟片报价较高，实际成交困难，今日报价如下：少量13年国营全乳胶报12700-12800元/吨，少量低端12500元/吨，民营标二报11200元/吨左右；越南3L胶17税靓货报价12400-12500元/吨；泰国3#烟片17税13600元/吨左右。

沪胶整体持稳，因缺乏终端需求支撑，现货市场整体走货情况不佳，贸易商报价稀少，多随行就市等待实单。今日报价如下：14年民营全乳报价12300-12400元/吨左右；云南民营标二报价11200元/吨左右；越南3L胶市场报价混乱，听闻17税小厂报价12400元/吨左右；泰国3#烟片报价不多，听闻含税价格上涨至13600-13700元/吨。

江苏地区天胶市场报价整体窄幅反弹，贸易商观望情绪浓厚，市场需求低迷，整体交投阻力较大，报价如下：云南民营全乳胶报价12300元/吨；云南民营标二报11200元/吨；部分泰国3#烟片报价13600元/吨；零星越南3L胶17税靓货报价12500元/吨。

今日广东天胶市场价格整体平稳，实际成交商谈为主。小厂越南3L胶无税报价11500元/吨；大厂无税报价11900元/吨，实际买盘有限。

四川市场天胶报价震荡上扬，由于近期沪胶的持续攀升提振现货价格小幅走高，但由于目前工厂陆续放假，终端拿货气氛低沉，因此价格上涨幅度有限。14年云南民营全乳报12400元/吨左右，民营标二报11100元/吨左右。

福建地区天然橡胶市场报价窄幅整理，部分越南3L胶17税报12400-12500元/吨，越南3L复合胶报11300元/吨，实际交投商谈为主。

据当地业者反映，当前制品企业需求薄弱，基本无询盘导致气氛低迷。目

前整体报价如下：14年云南民营全乳含税价格12100-12300元/吨；13年云南国营全乳含税价格12400-12600元/吨；民营标二含税报价11000-11200元/吨。

江苏市场进口天然乳胶价格整体盘整，黄春发桶装乳胶市场报价9500元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场价格9600-9700元/吨。市场人气极度寡淡，业者报价热情不高，多持稳报价等待下游实单来询。

山东市场进口天然乳胶震荡反弹，三棵树桶装乳胶市场报价9700元/吨左右。目前因下游工厂提前放假，市场人气不旺，部分商家封盘不报，仅少数受期货及美金外盘支撑价格整体走高。

上海市场进口天然乳胶报价震荡走高，黄春发桶装乳胶价格9500元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报9600-9700元/吨；随着沪胶的持续上涨令现货市场气氛受到提振，虽下游制品厂陆续离场，但美金高挺以及货源不多的影响下，乳胶进口市场小幅攀升。

外盘胶方面：

图 3、2 月 9 日泰国三大中心市场 USS 原料交易行情

	USS3	含水分3%-5%的USS3	含水分5%-7%的USS3	含水分7%-10%的USS3	含水分10%-15%的USS3	胶水
宋卡	58.55	50.55	48.88	--	--	--
素叻他尼	58.55	49.49	48.49	--	--	--
洛坤	58.55	47.66	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、2 月 9 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2015年2月		2015年3月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	60.30	60.05	60.50	60.25
	RSS 2	59.70	59.45	59.90	59.65
	RSS 3	59.15	58.90	59.35	59.10
	RSS 4	58.85	58.60	59.05	58.80
	RSS 5	58.40	58.15	58.60	58.35
标胶	STR 5L	51.85	51.60	52.05	51.80
	STR 5	49.95	49.70	50.15	49.90
	STR 10	49.25	49.00	49.45	49.20
	STR 20	48.85	48.60	49.05	48.80
散装浓缩胶乳		35.55	35.30	35.75	35.50

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

国际油价维持震荡上扬走势继续提振国内沪胶期货，不过快速拉涨还是诱发空头套保意愿增强。可以看到，今天沪胶1505合约早盘一度小幅冲高至13960元/吨，随着空头力量增加，期价随后震荡回落并于午后小幅翻绿，不过可供交割标的物偏紧亦封杀期价回落空间并于13500元/吨一线受到强烈支撑而震荡回升。截至收盘时沪胶1505合约略微收涨0.63%或85元/吨，成交量达468302手，较上周五小幅减少，持仓量小幅减少3622手，至181632手。

技术面上看，今天国内沪胶1505合约期价受油价回升提振而再度重心上移，依托下方5日均线支撑盘中回调空间较为有限，表现出强势姿态。由于天胶市场可交割标的物暂时稀少，加之近期国际油价坚挺，预计未来沪胶期价仍将维持偏强姿态运行。从持仓上看，1505合约主力资金采取增空减多操作，净空头寸较上周五的2790手大幅增加至4564手。

【操作建议】

沪胶1505合约维持偏强姿态，短期考验14000元/吨一线压力。

宝城期货各地营业部

宝城期货临海营业部

地址：临海市大洋街道临海大道（中）45号

电话：0576-85320333

宝城期货南昌营业部

地址：南昌市中山路150号地王大厦写字楼7-V

电话：0791-6259955

宝城期货南宁营业部

地址：南宁市金湖路26-1号东方国际商务港A座6层

电话：0771-5532168

宝城期货大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路129号期货大厦2006B

电话：0411-84807257

宝城期货深圳营业部

地址：深圳市福田区中心区26-3中国凤凰大厦一栋15D

电话：0755-33203226

宝城期货昆明营业部

地址：昆明市盘龙区北京路900号颐高数码中心A座9层ABCDE房

电话：0871-5732732

宝城期货沈阳营业部

地址：沈阳市皇姑区黑龙江街25号龙江大厦7楼室

电话：024-88691999；024-86207766

宝城期货长沙营业部

地址：长沙市芙蓉中路2段279号金源大酒店天麒楼14楼

电话：0731-85239858

宝城期货郑州营业部

地址：郑州市未来大道未来大厦1201室

电话：0371-65612832

宝城期货青岛营业部

地址：青岛经济技术开发区紫金山路117栋1单元14楼1402号

电话：0532-86108719

宝城期货武汉营业部

地址：武汉市武昌区中山路347号中铁大厦705-707

电话：027--88221981

宝城期货温州营业部

地址：温州鹿城区矮凳桥228号10幢1013室

电话：0577-89999719

宝城期货上海营业部

地址：上海浦东新区向城路288号SOHO世纪广场1003室

电话：021-50196660

宝城期货北京营业部

地址：北京市朝阳区望京西路甲 50 号 1 号楼 7 层 1-09 内 701-02 单元

电话：010-64795360

免责条款

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。