

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 3 月 10 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 1509	12765	12815	12485	12490	12680	-235	-1.85%	414842	208668	12926

图1、沪胶 1509 3月10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3月10日天然橡胶注册仓单122900吨，较昨日小幅增加200吨。

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	210.4	211.8	207.4	208.5	208.7	-2.1	-1.00%	6297	10423	0

图2、日胶连续 3月10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.据最新公布的国内2月份全国工业生产者出厂价格指数可以发现，同比下降4.8%，降幅较上一月继续扩大0.7%。其中工业生产者购进价格同比下降5.9%，环比下降1.0%。1-2月平均，工业生产者出厂价格同比下降4.6%，工业生产者购进价格同比下降5.5%。此外，2015年2月份全国居民消费价格总水平同比上涨1.4%。1-2月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨1.1%，暗示国内通缩压力存在进一步增强的趋势。

2.日本四季度GDP终值遭下修，未能改变去年经济复苏艰难的格局。当季日本GDP年化环比增速由初值增长2.2%下修至1.5%，环比增速由0.6%下修至0.4%，均不及预期。从分项上看，企业投资由初值的增长0.2%下调至萎缩0.1%；私人消费获得上修，由初值增长0.3%上修至0.5%。

3.周一，美联储公布的数据显示，2月就业市场状况指数（LMCI）4.0，上月该指数从4.9下修到4.8。这是LMCI指数连续第二个月滑落。美联储曾表示该指标比非农更好反映出劳动力市场的实际情况。LMCI指数揭示了美联储对美国就业情况的解读，在每个月非农报告后的周一公布，这对市场了解美联储对劳动力市场的看法极其重要。LMCI包含了19个就业相关指标，包括失业率这样的重要指标和就业计划调查这样的小指标。就业市场状况指数的推出，就是为了提供一个更为全面的劳动力市场参考指标。

4.福特中国公布了2015年2月汽车销量情况，2015年2月批售销量达到79,384辆，与2014年2月的73,040辆相比增长9%。2015年前两个月累计销量达到191,983辆，较2014年同期的167,506辆上增15%。其中包括福特翼搏、福特蒙迪欧及福特福睿斯为主要助力车型。翼搏2月汽车销量达到6,057辆，较

去年同期劲增34%;蒙迪欧达到7,944辆，较去年同期增长2%;2014年底上市的福特福睿斯2月销量达到16,827辆。

5.欧盟委员会发布了法规 (EU) No2015/326 , 修订RAECH法规 (EC) No1907/2006附录XVII中有关多环芳香烃 (PAHs) 和邻苯二甲酸盐的要求。该法规将于2015年3月23日生效。该法规替换了测试用于生产轮胎或轮胎组件的填充油中的PAHs含量的方法，并规定了18个月的过渡期。在过渡期间，新、旧测试方法都可用来测试相关的限值。此外，该法规删除了原REACH法规附录XVII条款51 (有关DEHP、DBP和BBP的要求) 和条款52 (有关DINP、DIDP和DNOP的要求) 中的第三个段落，此段落要求欧盟委员会重新评估对这些邻苯二甲酸盐的要求。

6.2014年全年俄罗斯中国汽车进口量减少，仅6.2万辆中国制造的汽车进入俄罗斯市场。根据统计数据显示，2014年中国汽车对俄出口量减少。其中，力帆汽车俄罗斯出口量降低约14%，长城汽车出口量减少25%，而奇瑞汽车则降低9%。

【现货市场报价】

10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11600元/吨，民营标二报10400-10500元/吨，民营5#报价10700元/吨；缅甸3#烟片13税报价10100元/吨。

今日上海地区天胶市场报价弱势盘整，目前报价如下：13年国营全乳报价

12200元/吨，14年部分国营全乳胶报价12700元/吨，云南民营标二报价11200元/吨，云南民营全乳胶报价12300元/吨；泰国3#烟片17税报价13200元/吨；部分越南3L胶大厂17税报价12400元/吨，部分小厂靓货3L胶报12100元/吨；越南3L复合胶17税报价11200元/吨，实单可议。

今日山东地区天然橡胶现货市场报价窄幅整理，期货持续弱势运行压制现货价格，今日报价如下：少量13年国营全乳胶报12200元/吨；云南民营标二报11200元/吨；泰国3#烟片17税13200元/吨；越南3L胶无税报价11400元/吨，越南3L胶复合胶17税报价在11200元/吨，实单可议。

广东天胶市场报价持稳为主，商家多库存不多，保持快进快出节奏。越南3L胶小厂越南3L胶无税报价11500元/吨，大厂无税报价11700元/吨；部分3L复合胶17税报价11200元/吨。

福建地区天然橡胶市场报价窄幅整理，部分越南3L胶靓货报12100-12200元/吨，越南3L复合胶17税报价11200元/吨左右，实际交投商谈为主。

江苏地区天胶市场报价整体窄幅整理，商家整体持仓较轻心态尚稳，报价如下：13年国营全乳胶报价12200元/吨，云南民营全乳胶报价12300元/吨；部分泰国3#烟片报13200元/吨；零星越南3L胶17税大厂货报价12300-12400元/吨，小厂靓货报价12200元/吨。

业者反映目前的下游工厂采购情况极度低迷，年前多已备货，当前消耗厂内库存为主，因此令市场成交极度低迷。今日报价如下：13年国营全乳胶12400-12500元/吨；14年云垦全乳胶12500元/吨左右；听闻越南3L胶小厂货含税价11900元/吨左右，听闻小厂靓货12300元/吨左右；烟片市场货源供应稀少，少数报价13500元/吨左右。

天津地区天胶市场报价整体弱势整理，13年国营全乳胶报12200元/吨；云南民营标二报价11200元/吨；泰国3#烟片17税报价13200元/吨，实际商谈为主。

沪胶继续维持震荡运行，贸易商表示目前走货困难，因此价格方面多维持盘整。目前整体报价如下：听闻14年云南民营全乳含税价格11800-12000元/吨；13年云南国营全乳含税价格12200元/吨左右，听闻少数低端12000元/吨左右；民营标二含税报价10900-11000元/吨；听闻越南3L胶无税11500元/吨左右，听闻少数低端11300元/吨；泰国3#烟片货源稀少，听闻少数不含税12200-12300元/吨。

上海进口乳胶价格弱势小跌，黄春发桶装乳胶9600-9700元/吨左右；三棵树桶装9700-9800元/吨左右；知知桶装乳胶市场报9600元/吨左右。沪胶维持盘整，而现货因工厂需求有限而成交零散。

江苏市场进口天然乳胶价格动态，三棵树桶装乳胶市场价格9800-9900元/吨；泰橡桶装乳胶9600-9700元/吨。贸易商表示美金当前仍处于倒挂当中，因此补货成本较高下，低价销售意向不强。虽然当前工厂已陆续开工，但采购意向低迷，整体成交气氛不佳。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，听闻黄春发桶装乳胶市场报价9800-9900元/吨；市场货源供应正常，工厂多按需采购，实际成交可谈空间不大。

山东市场进口天然乳胶报价持稳。三棵树桶装乳胶市场报价9800-9900元/吨；黄春发桶装乳胶市场报价9700元/吨。目前下游制品企业多以消耗原料库存为主，实际采购意向不佳，导致整体成交寡淡。

外盘胶方面：

图 3、3月 10 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	48.96	47.67	45.68	--	--	--
素叻他尼	49.50	48.50	47.50	--	--	--
洛坤	48.96	46.64	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、3月 10 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	59.30	59.05	59.50	59.25
	RSS 2	58.70	58.45	58.90	58.65
	RSS 3	58.15	57.90	58.35	58.10
	RSS 4	57.85	57.60	58.05	57.80
	RSS 5	57.40	57.15	57.60	57.35
标胶	STR 5L	50.45	50.20	50.65	50.40
	STR 5	48.55	48.30	48.75	48.50
	STR 10	47.85	47.60	48.05	47.80
	STR 20	47.45	47.20	47.65	47.40
散装浓缩胶乳		35.75	35.50	35.95	35.70

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

供需面弱势继续发力于沪胶市场，在缺少潜在利多因素支撑的背景下，今天国内沪胶期货维持震荡偏弱的姿态，虽然上午盘主力1509合约一度小幅走高12815元/吨，不过午后期价却快速回落，最低跌至12485元/吨，截至收盘时沪

胶1509合约小幅下跌-1.85%或-235元/吨，全天成交量达414842手，较昨日小幅萎缩；持仓量大幅增加12926手，至208668手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约结束昨日反弹走势而再度转为下跌模式，盘中期价击穿下方60日均线支撑回落至12500元/吨一线下方。由于近期利多因素消散，而下游弱需占据主导地位，重卡2月销售同比骤降五成打击市场信心。由于降准降息举措在2月刚刚释放过，因此3月再度出台的预期较低，面对当下国内轮胎行业存在的风险，终端需求不济等负面因素会时刻威胁着胶价的上涨步伐，预计后期沪胶走势将回归由弱需主导的行情之中。从持仓上看，1509合约主力资金增空力度显著强于增多，净空头寸较昨日的13617手小幅减少至13814手。

【操作建议】

沪胶1509合约震荡走低，寻求下方12300-12500元/吨区间支撑。

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資目标、財務状况或需要。本公司建议客户应考慮本報告的任何意見或建議是否符合其特定狀況，以及（若有必要）諮詢獨立投資顧問。

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。