

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 4 月 8 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	12860	12920	12545	12630	12695	-255	-1.98%	471072	243950	18408

图 1、沪胶 1509 4 月 8 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4月8日天然橡胶注册仓单113400吨，较昨日持平。

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	202.0	203.4	198.6	199.6	199.0	-2.4	-1.19%	6079	10596	0

图 2、日胶连续 4 月 8 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.天然橡胶生产国协会预测 ,作为全球最大的橡胶消费国——中国 ,其2015年橡胶进口量料为425万吨 ,高于去年的410万吨 ,其增速料将放缓至3.7%。而其中2014年中国天然橡胶进口增速为5.56%。同时该机构预测中国2015年橡胶消费量料增长4.6%至480万吨 ,2014年为增长9%至459万吨。而作为最大的天然橡胶生产和出口国——泰国 ,其2015年橡胶出口量或增长6%至400万吨 ,2014年为增长2.9%至377万吨。此外报告显示天然橡胶生产国协会成员国截至今年3月橡胶进口量减少3.2%。而2015年的橡胶产量将增长4.2%至1143万吨。

2.第一商用车网最新获悉 ,重卡市场3月份共计销售各类车辆6.6万辆 ,比去年同期的9.7万 辆大幅下降32% ,而且 ,这个数字还不到过去六年(2009-2014年) 3月份销量的平均值 (96558辆) ,市场下滑之惨烈程度 ,也许只有2012年 能与之相比。由于1、2月份的市场也很不理想 ,因此 ,重卡市场2015年一季度只销售了13.37万辆 ,同比下降34%。

3.中国汽车流通协会发布的“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA显示 ,2015年3月库存预警指数为67.5% ,比上月上升了16.6个百分点。处于警戒线水平以上。随着4月车展即将到来 ,预计4月份市场总需求上升 ,经销商经营状况好于3月份。从构成预警指数的5个分指数看 ,市场总需求、销量指数、从业人员指数、经营状况指数均有所下降 ,库存指数明显上升。调查显示 ,3月份市场总需求下降 ,平均日销量减少。主要因为2月份春节假期的影响延续至3月份 ,造成3月份前两周市场不活跃 ,成交率较低。此外 ,3月份各厂商年度目标和商务政策明朗 ,经销商提车量加大 ,库存增加。

4.欧元区2月PPI同比下降2.8% , 好于彭博新闻社调查的中值预期下降

2.9%，前值则由下降3.4%修正至下降3.5%。欧盟统计局的数据显示，欧元区2月PPI同比下降2.8%，预期下降2.9%，前值由下降3.4修正至下降3.5%。欧元区2月PPI环比增长0.5%，预期增长0.1%，前值由下降0.9%修正至下降1.1%。欧元区1月PPI同比数据创下了2009年11月以来最差记录。在今年3月，欧洲央行正式追随美联储脚步推出QE之后，欧元区经济似乎也有了向美国靠拢，走上了复苏之路的迹象。

5.美联储将于4月8日公布3月17-18日FOMC会议纪要。这份纪要将让全球市场一窥美联储政策变化背后的细节，尤其是关于美联储首次加息的时点，以及在前瞻指引中弃用“耐心”措辞的逻辑。上周五公布的3月美国非农就业数据意外远逊预期，不但3月新增就业者比2月少增16.9万人，劳动力参与率也创37年来新低。这让市场大跌眼镜，也更将注意力转向可能透露美联储货币政策态度的任何蛛丝马迹。

6.据日本4月8日消息，据日本橡胶贸易协会数据显示，日本2月天然橡胶进口量同比增长3.9%，至62,209吨。2月日本天然橡胶进口量环比增长7.1%，1月进口量为58,096吨。

7.2015年4月1日，中国橡胶工业协会发布了《E系轮胎再生橡胶》协会自律标准。根据规定，该标准将于2015年6月1日起实施。据了解，该标准参照了欧盟相关标准，在国标《再生橡胶》检测项目基础上进行修订，从定义、技术要求、试验方法、检验规则、包装、标志、储存运输等各个方面，对E系轮胎再生橡胶生产做出了具体要求。中橡协称，发布实施该标准是为了促进行业技术进步，实现产品绿色转型。中橡协希望通过此举推动废橡胶循环经济产业的可持续发展，并引领行业淘汰煤焦油等有毒有害物质的使用及污染性强的生产

工艺。该标准广泛征求了生产企业及使用企业的意见，完成了标准的所有制定程序，并通过行业专家的评审。

【现货市场报价】

8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。

云南市场现货报价低位盘整，当前报价如下，民营全乳11500元/吨，民营标二报10300-10400元/吨，5#报价10700元/吨，孟定3#烟片报价10500元/吨，缅甸3#烟片报价10100元/吨。

沪胶期货走低，上海地区天胶市场报价整体回落，实际成交商谈为主。目前报价如下：13年云南国营全乳报价11800元/吨，13年海南国营全乳报价11900元/吨，云南民营标二报价10900元/吨；部分越南3L胶17税靓货17税报价11900元/吨，小厂货17税报价11600元/吨；泰3#烟片17税12800元/吨。

山东地区天然橡胶现货市场报价走低。今日报价如下：13年国营全乳胶报11900元/吨左右；云南民营标二报11000元/吨左右；泰国3#烟片17税12700元/吨；少量3L胶17税靓货报价11800-11900元/吨。

广东天胶市场报价弱势窄调，下游整体生产情况不佳，对原料需求缺乏，出货困难，小厂越南3L胶无税报价11300-11400元/吨，大厂无税报价11700-11800元/吨，越南3L复合胶（加硬脂酸）17税11700元/吨。价格仅供参考，实单有浮动空间。

福建地区天然橡胶市场报价弱势窄调，因下游鞋材市场订单不佳，整体交投两淡，有价无市。越南3L胶17税报价12200-12300元/吨工厂送到，越南3L

无税价格参考在11300-11600元/吨，实单具体可谈。价格方面仅供参考，具体视成交而定。

期货低开低走，浙江地区现货市场报价弱势窄调，高端略有走低，近日需求偏淡，仅闻零星小单成交。今日报价如下：13年国营全乳胶12000元/吨，14年民营全乳12000元/吨，5#胶17税报11400元/吨；越南3L胶17税报12200元/吨，3L胶大厂17税报价12200元/吨，3L复合（加硬脂酸）17税在11500-11600元/吨；泰国3#烟片17税14年底报价13200元/吨。报价仅供参考，实单具体有浮动空间。

江苏地区天胶市场报价整体走低，实际成交商谈为主，报价如下：13年国营全乳胶报价11900元/吨，云南民营标二报11000元/吨；越南3L胶17税靓货报价11800-11900元/吨；泰3#烟片13年17税报价12700-12800元/吨，14年13000元/吨左右。

沪胶大幅下滑，而现货市场整体正常，但业者反映终端采购低迷，实际成交困难。目前整体报价如下：13年国营全乳含税价格12000-12100元/吨；不含税价格11300-11400元/吨；民营标二含税报价11000元/吨；听闻部分低端不含税10200元/吨左右；听闻越南3L胶无税11400元/吨；泰国3#烟片货源稀少，听闻少数不含税12000-12200元/吨。

广东市场进口天然乳胶报价窄调，黄春发桶装乳胶市场报价9800-10000元/吨，略高略低均有听闻。当前市场货源供应有限，商家报价相对坚挺，且出货意愿不太强烈，价格仅供参考，实单具体商谈。

上海市场进口乳胶报价基本持稳，黄春发桶装乳胶9700-9800元/吨；三棵树桶装9800-9900元/吨；沪胶大幅下跌，业者心态低迷，部分商家表示虽然货

源相对紧张，但因需求零散，市场人气冷清影响价格继续维稳为主。

浙江市场进口天然乳胶市场价格持稳，三棵树桶装乳胶价格9900元/吨左右；当前市场交投气氛极度低迷，贸易商走货零散，因此多持稳报价等待实单来询。

外盘胶方面：

图 3、4 月 8 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、4 月 8 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】

超预期差的重卡销售数据以及经销商库存指标令今天国内沪胶期货陷入大幅回调姿态，主力1509合约呈现弱势震荡走势，市场看空情绪较高，盘中期价一度跌至12545元/吨，前几日涨幅基本回吐，截至收盘时沪胶1509合约大幅走低-1.98%或-255元/吨，成交量达471072手，较昨日大幅增加；持仓量大幅增加18408手，至243950手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约大幅回落尽数回吐前期涨幅，期价逼近三角形收敛图形的下跪支撑线。目前海南南部产区已有试割动作，总西部开割时间将在4月中旬，未来国内全面开割导致新胶上市日子迫在眉睫，新增供应压力凸显料将引发后期沪胶继续上攻存在一定压力。从持仓上看，1509合约主力资金增空力度稍强于增多，净空头寸较昨日的16631手小幅萎缩至15291手。

【操作建议】

沪胶1509合约维持箱体震荡思路，关注13000元/吨一线上方压力。

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。