

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 6 日



天胶日评

内容摘要

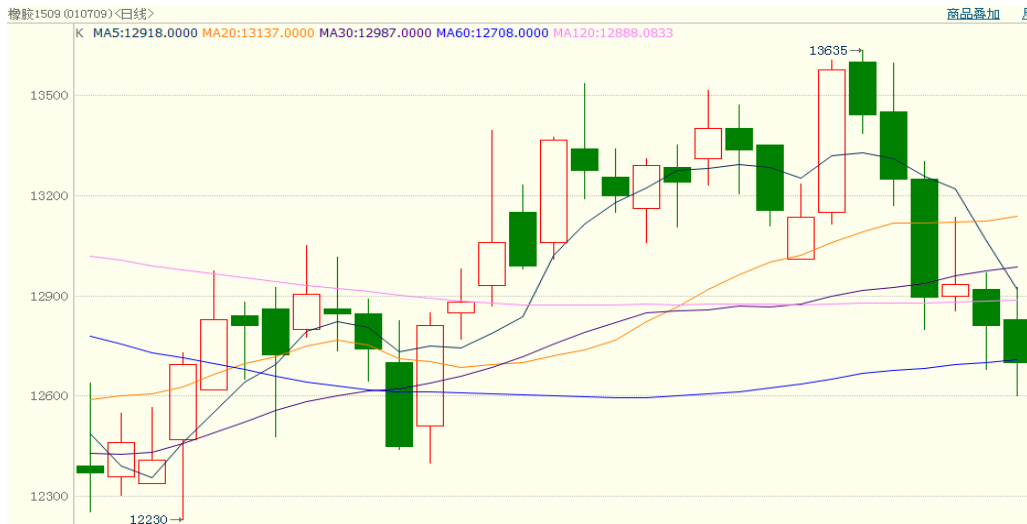
- 内外盘行情评述
- 市场信息
- 现货市场报价
- 今日点评
- 操作建议

【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	12830	12925	12600	12700	12780	-135	-1.05%	367544	197236	7392

图 1、沪胶 1509 3 月 6 日行情走势



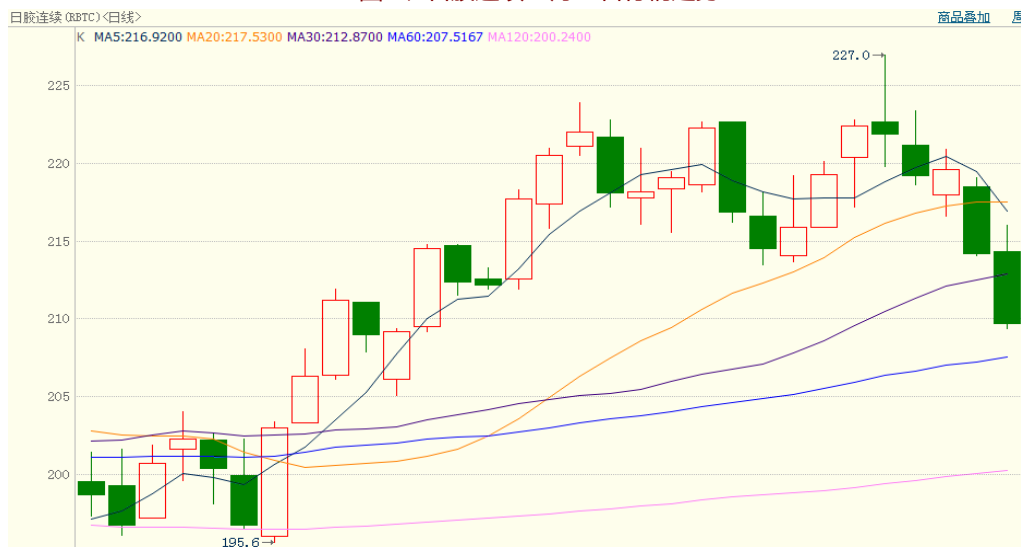
数据来源：博易大师、宝城金融研究所

上海期货交易所3月6日天然橡胶注册仓单122120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	214.3	216.0	209.4	209.7	209.9	-4.7	-2.19%	4369	10584	0

图 2、日胶连续 3 月 6 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.据外媒3月5日消息，继2014年天胶产量出现五年来首次下降后，2015年天胶产量或将增长超过5%。ANRPC预计2015年橡胶产量为1118万吨。不过ANRPC表示受库存降低和美国经济复苏的影响，尽管天胶产量会增加，天胶价格经过一个季度的调整，很可能呈现上升趋势。去年全球天胶消费量并没有下降，反而有所增加，截至一月末，ANRPC成员国的库存为98.8万吨，比去年减少了将近四分之一。ANRPC表示2014年胶价暴跌使得印度、泰国、印度尼西亚和马来西亚的胶农割胶积极性受挫。不过胶农没有其他可选择的收入来源，胶价的稳定增长将恢复割胶。2015年泰国的橡胶产量料增加7.4%至430万吨；印尼料稳定在310万吨；越南产量或创新高，增加4.9%达百万吨。同时预计2015年中国天胶进口量为370万吨，比去年减少近10%。中国经济增长趋于缓和，将影响到橡胶需求。其他国家的橡胶进口预计会上升。

2.据印度3月4日消息，印度一行业高层人士周三表示，受国内消费量增长以及海外价格低廉共同推动，该国下一财年天然橡胶进口将增长18%至50万吨左右。印度橡胶贸易商联盟会长称，国内和海外巨大的价格差将确保进口增加，截至3月31日的当前财年，橡胶进口约为42.5万吨。印度橡胶价格为2.10美元/公斤，马来西亚为1.41美元/公斤，促使轮胎制造商增加进口。汽车轮胎制造商协会表示，2015/16财年，印度天胶消费量将增至110万吨，较当前年度增长10%。在价格转好且天气略微好转后，产量有望增长15%。印度明年天然橡胶产量可能超过80万吨，今年产量约为70万吨。

3.美国商务部公布的报告显示，受消费品订单下滑影响，美国1月工厂订单环比跌0.2%，为六连跌，预期为增0.2%。工厂订单数据疲软，表明美国制造业

活动放缓。美国1月工厂订单环比跌0.2%，为连续第六个月下跌，不及预期的增0.2%，12月数值从环比跌3.4%修正为跌3.5%。近几个月，工厂订单接连下滑，创下经济危机以来最长连跌纪录。过去七个月中，工厂订单数据有六个月不及预期。

4.严寒的天气可能阻碍了就业市场的复苏，上周美国首次申请失业金人数创下9个月新高。美国劳工部数据显示，上周，美国首次申请失业金人数为32万，远高于29.5万的预期，创下2014年5月以来新高。续请失业金人数也小幅攀升至242.1万人。彭博新闻社调查的经济学家们平均预计，2月，美国新增非农就业人口23.5万人，失业率预计将降至5.6%的6年低位。

5.欧洲央行行长德拉吉周四举行新闻发布会称，将从3月9日开始购债，2016年9月前每月购买600亿欧元规模的资产。欧洲央行将一直QE，直到通胀达到2%。如有必要，QE将延续至2016年9月之后。德拉吉讲话期间，欧元在短暂的上涨之后暴跌，逼近1.10关口，创11年半以来新低。

6.据新加坡3月6日消息，贸易商表示，亚洲地区本周橡胶买兴小幅回升，但对于最大消费国中国需求的担忧仍然挥之不去。新加坡一贸易商表示，轮胎制造商每天都在采购，但数量都不大。因生产商不愿以低价出售。天然橡胶生产国协会（ANRPC）本周表示，中国2015年橡胶进口可能降至370万吨，降幅接近10%。这将是至少十年来中国橡胶进口首次减少。

7.据印度科钦3月5日消息，马来西亚橡胶局长周四称，该国2015年天然橡胶产量将跳升22%至800万吨，因价格上涨，且政府鼓励生产促使胶农增加割胶数量。产量增长将限制全球胶价。自从去年9月触及五年多以来最低位后，橡胶价格已经回升逾25%。马来西亚2014年橡胶产量减少逾五分之一，至65.5万吨。

8.泰国当地时间2月1日晚，玲珑国际轮胎（泰国）有限公司发生大火，火灾造成直接损失超过4000万美元（约2.5亿元人民币），没有造成人员伤亡，生产车间没有受损，过火的是15间仓库中的6间，库存的100多万条轮胎抢运出20万条。从山东玲珑轮胎股份有限公司IPO上市资料中看到，其2013年度净利润为10.11亿元，粗略算来，火灾损失约占其净利润的1/4。

9.德国机动车辆管理局KBA近日公布的数据显示，今年2月份德国车市保持了连涨态势，乘用车注册量同比增长了6.6%。今年2月德国乘用车注册量为223,254辆，较去年同期增长6.6%，至此该国车市已经实现连续3个月增长。前两个月中，德国累计乘用车注册量达434,591辆，同比提升4.6%。2月份大众汽车依然是德国销量最高的车企，大众品牌上月销量为50,143辆，同比增幅达18.5%；前两个月中，大众德国累计销量为101,835辆，同比增长13.4%。

10.意大利汽车工业协会（Anfia）日前公布，今年2月份意大利车市增长速度进一步加快，新车销量较去年同期提升了13.2%。截至今年2月份，意大利车市已经连续六个月保持增长，上个月新车销量达到了134,697辆，同比提升了13.2%；前两个月累计销量由去年同期的237,441辆增至266,555辆，同比增幅为12.3%。

【现货市场报价】

6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调整，民营全乳11700元/吨，民营标二报10500元/吨，民营5#报价10800-10900元/吨；缅甸3#烟片13税报价10200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12400元/吨，云南民营标二报价11200元/吨，云南民营全乳胶报价12400元/吨；泰国3#烟片17税报价13400元/吨；部分越南3L胶大厂靓货17税报价12400-12500元/吨，部分颜色较差的小厂3L胶报价11900元/吨；越南3L复合胶17税报价11300元/吨。

今日山东地区天然橡胶现货市场报价窄幅整理，商家整体库存压力不大，低价出货意愿不高，今日报价如下：少量13年国营全乳胶报12200-12300元/吨；云南民营标二报11200元/吨；泰国3#烟片17税13300-13400元/吨；越南3L胶无税报价11500元/吨，越南3L胶复合胶17税报价在11200元/吨。

福建地区天然橡胶市场报价窄幅整理，部分越南3L胶无税报11400元/吨，越南3L复合胶17税报价11400元/吨左右，实际交投商谈为主。

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，大厂报价较高，目前边贸走货周期较长，商家操作谨慎。

江苏地区天胶市场报价整体窄幅整理，部分品种商家低价出货意愿偏低，报价如下13年国营全乳胶报价12400元/吨，云南民营全乳胶报价12400元/吨；部分泰国3#烟片报价13400元/吨；零星越南3L胶17税大厂靓货报价12400元/吨，小厂货报价较低。

天津地区天胶市场报价整体弱势整理，13年国营全乳胶报12200-12300元/吨；云南民营标二报价11100-11200元/吨；泰国3#烟片17税报价13300元/吨，实际商谈为主。

沪胶小幅上涨，然业者心态低迷，因实际需求一般。今日报价如下：13年

国营全乳胶12500-12600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。

沪胶小幅反弹，然对现货提振作用有限，业者出货情况不佳。目前整体报价如下：听闻14年云南民营全乳含税价格12300元/吨左右，13年云南国营全乳含税价格12400元/吨左右；民营标二含税报价11100-11200元/吨；听闻越南3L胶无税11700-11800元/吨；泰国3#烟片货源稀少，听闻少数不含税12500元/吨。

福建市场进口天然乳胶报价动态，市场货源供应稀少，但下游制品企业尚未全面恢复生产，且年前少量备货，因此导致实际采购气氛低迷，听闻少数桶装乳胶市场报价9700元/吨左右。

广东市场进口天然乳胶报价稀少，听闻黄春发桶装乳胶市场报价9800-9900元/吨；进口太空包乳胶9100-9200元/吨（自提价）；目前业者表示下游工厂复工低迷，因此实际采购气氛不佳导致走货滞缓。

上海进口乳胶价格基本盘整运行，黄春发桶装乳胶9600-9700元/吨；三棵树桶装9800元/吨左右；知知桶装乳胶市场报9800元/吨左右。虽然沪胶呈现小幅上涨，但乳胶现货因实际需求不佳，商家出货积极性备受打击，实际成交较为零散。

外盘胶方面：

图 3、3月6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	49.49	48.19	--	--	--
素叻他 尼	58.55	50.00	49.00	--	--	--
洛坤	58.55	39.51	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、3月6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	60.80	60.55	61.00	60.75
	RSS 2	60.20	59.95	60.40	60.15
	RSS 3	59.65	59.40	59.85	59.60
	RSS 4	59.35	59.10	59.55	59.30
	RSS 5	58.90	58.65	59.10	58.85
标胶	STR 5L	50.95	50.70	51.15	50.90
	STR 5	49.05	48.80	49.25	49.00
	STR 10	48.35	48.10	48.55	48.30
	STR 20	47.95	47.70	48.15	47.90
散装浓缩胶乳		36.45	36.20	36.65	36.40

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

短期缺乏利多因素支撑的沪胶期货只能回归有弱需掌控的震荡下探行情，国内重卡在2月同比大幅骤降的负面因素令市场多头噤若寒蝉，沪胶期价呈现“倒春寒”走势，远月主力1509合约在今天再度回落并跌破60日均线支撑，盘中期价重心稳步下移，尾盘最低跌至12600元/吨，虽在临近收盘有所反弹，但全天还是小幅下跌-1.05%或-135元/吨，成交量达367544手，较昨日略微增加；

持仓量大幅增加7392手，至197236手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约呈现再度下探的姿态，期价受制于5日和120日均线反压而跌破60日均线支撑。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，1509合约在13500元/吨一线上方面临较大抛空压力。从持仓上看，1509合约主力资金采取增多减空操作，净空头寸较昨日的13825手大幅减少至11612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

免责声明

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。