

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 2 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	14110	14250	13760	13925	13965	-215	-1.52%	398354	144794	-5622

图 1、沪胶 1505 3 月 2 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2日天然橡胶注册仓单126520吨，较上周五大幅减少5000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	222.7	227.0	219.8	221.9	222.1	-0.4	-0.18%	5269	8658	0

图 2、日胶连续 3 月 2 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.国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会3月1日公布，2月制造业PMI为49.9%，较上月上升0.1个百分点；非制造业商务活动指数为53.9%，较上月上升0.2个百分点。国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示，PMI微幅回升原因一是在近期降准减税降费、加大重点基础设施建设等稳增长的宏观政策作用下，市场需求回升，企业信心有所增强，2月生产经营活动预期指数为54.0%，重回临界点之上；二是近期国际原油等大宗产品价格企稳，国内市场环境出现一些积极变化，主要原材料购进价格指数尽管还在临界点以下，但在连续6个月回落后首现回升。

2.《越南新闻》2月25日报道，2014年国际橡胶行业面临一系列困难，由于世界经济复苏缓慢、需求不足，加之国际油价暴跌使合成橡胶成本下降，橡胶价格创近五年新低。由于存货高企，未来几年国际橡胶价格预计仍将持续低迷，越南橡胶企业将继续面临困难。越南橡胶协会正准备对橡胶行业进行重组，增加产品附加值，并降低原材料出口。2014年，越南天然橡胶种植面积约为97.78万公顷，产量约为95.37万吨，同比增长0.7%，占全球产量的8.1%。泰国和印尼是世界前两大天然橡胶生产国，分别占全球产量的34.1%和26.9%。越南橡胶出口量和出口额分别位居世界第3和第4。2014年，越南出口天然橡胶超过100万吨，同比下降0.7%，出口额约17.8亿美元，下降28.4%；出口橡胶产品超过15亿美元，其中轮胎为5.51亿美元。

3.据北京2月27日消息，中国海关总署最新公布的数据显示，中国2015年1月天然橡胶进口量为217,325吨，环比降23.4%，比去年同期降36.6%；1月合成橡胶进口133,760吨，环比增3%，同比降6%。中国是全球最大的天然橡胶进

口国，主要从三大主产国——泰国、印尼和马来西亚进口。

4.1月26日，工业和信息化部以工信部原【2015】30号文发布《轮胎生产企业公告管理暂行办法》，并于3月1日起实施。为加强轮胎行业管理，规范行业准入，工信部依据《轮胎行业准入条件》制定了该办法。

5.时隔3个月后，央行再度降息，决定自2015年3月1日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。金融机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至5.35%；一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.5%，同时结合推进利率市场化改革，将金融机构存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的1.2倍调整为1.3倍；其他各档次存贷款基准利率及个人住房公积金存贷款利率相应调整。

【现货市场报价】

2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10600元/吨，民营5#报价10900元/吨；缅甸3#烟片13税报价10300元/吨。

今日上海地区天胶市场报价窄幅整理，期货大跌，现货跟跌有限，目前报价如下：13年国营全乳报价12600元/吨；云南民营全乳报价12400元/吨，云南民营标二报价11300元/吨；泰国3#烟片17税报价13800元/吨；部分越南3L胶小厂靓货17税报价12500元/吨，大厂货17税报价12700-12800元/吨，3L复合胶报价11700元/吨。

今日山东地区天然橡胶现货市场窄幅回落，市场实际交投一般。今日报价如下：少量13年国营全乳胶报12500元/吨；云南民营标二报11200元/吨；泰国

3#烟片17税13700-13800元/吨；部分越南3L胶无税报价11400-11500元/吨，部分木托散装无税报价11700元/吨。

天津地区天胶市场报价整体窄幅走低，13年云南全乳胶报12600元/吨；云南民营标二报价11300元/吨；泰国3#烟片17税报价13800元/吨，实际商谈为主。

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12500-12700元/吨，越南3L复合胶报价11700元/吨左右，实际交投商谈为主。

沪胶大幅下滑，导致干胶市场整体走弱，然工厂采购热潮尚未恢复，所以实际成交寡淡。今日报价如下：13年国营全乳胶12600元/吨左右；越南3L胶含税价12500元/吨左右；泰国3#烟片报价不多，听闻含税价格13900元/吨左右。

江苏地区天胶市场报价整体窄幅整理，市场询盘气氛尚可，报价如下：13年云南国营全乳胶报价12600元/吨，云南民营全乳胶报价12400元/吨；部分泰国3#烟片报价13800元/吨；零星越南3L胶17税大厂报价12700元/吨，小厂靓货报价12500元/吨；3L复合报价11700元/吨。

沪胶大幅下滑令市场业者心态纠结，但因缺乏终端询盘，商家未跟随期货大幅下调现货报价，市场行情盘整运行。目前整体报价如下：听闻14年云南民营全乳含税价格12400元/吨左右；13年云南国营全乳含税价格12600元/吨左右；民营标二含税报价11100-11200元/吨；听闻越南3L胶无税12000元/吨左右。

山东市场进口天然乳胶报价稀少，目前市场货源供应不多，且美金价格高挺导致补货成本较高，因此商家低级出货意向不强，听闻少数三棵树桶装乳胶市场报价9900元/吨左右。

上海市场进口天然乳胶报价弱势回调，听闻少数黄春发桶装乳胶9700元/吨左右；三棵树桶装乳胶9800元/吨左右。由于沪胶开盘大幅下滑，且下游实际需求薄弱，因此贸易商小幅下调现货报价，同时表示目前工厂采购尚未恢复，近期成交相对困难。

乳胶市场价格持稳，当前市场货源供应一般，因缺乏终端工厂的采购情绪支撑，业者报价积极性不高，仅听闻少数三棵树桶装乳胶价格报至10000元/吨左右。然当前市场人气不旺，实际成交较难。

外盘胶方面：

图 3、3 月 2 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	51.41	49.37	--	--	--
素叻他尼	58.55	50.39	49.39	--	--	--
洛坤	58.55	45.48	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、3 月 2 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	62.55	62.30	62.75	62.50
	RSS 2	61.95	61.70	62.15	61.90
	RSS 3	61.40	61.15	61.60	61.35
	RSS 4	61.10	60.85	61.30	61.05
	RSS 5	60.65	60.40	60.85	60.60
标胶	STR 5L	51.95	51.70	52.15	51.90
	STR 5	50.05	49.80	50.25	50.00
	STR 10	49.35	49.10	49.55	49.30
	STR 20	48.95	48.70	49.15	48.90
散装浓缩胶乳		37.20	36.95	37.40	37.15

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

尽管节前国内央行降息预期落空，不过节后首周末预期落地还是确立了沪胶中期转强的格局。由于存在利多出尽的短暂回调，今天国内沪胶期货呈现冲高回落震荡走低的姿态，盘中期价重心稳步下移，最低跌至13760元/吨，截至收盘时沪胶1505合约大幅走低-1.52%或-215元/吨，全天成交量达398354手，较上周五小幅增加；持仓量大幅减少5622手，至144794手。

技术面上看，今天国内沪胶1505合约期价受降息预期落地后利多出尽影响出现冲高回落走势，不过笔者认为处在降息降准的流动性充裕周期中却有望盖过供需端弱势因素，未来沪胶在经历短线调整之后继续上涨的趋势还将延续下去，预计后市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8098手。

【操作建议】

沪胶1505合约维持偏强姿态，短期多空围绕14000元/吨一线展开争夺。

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。